

中南米の雄 メキシコ!

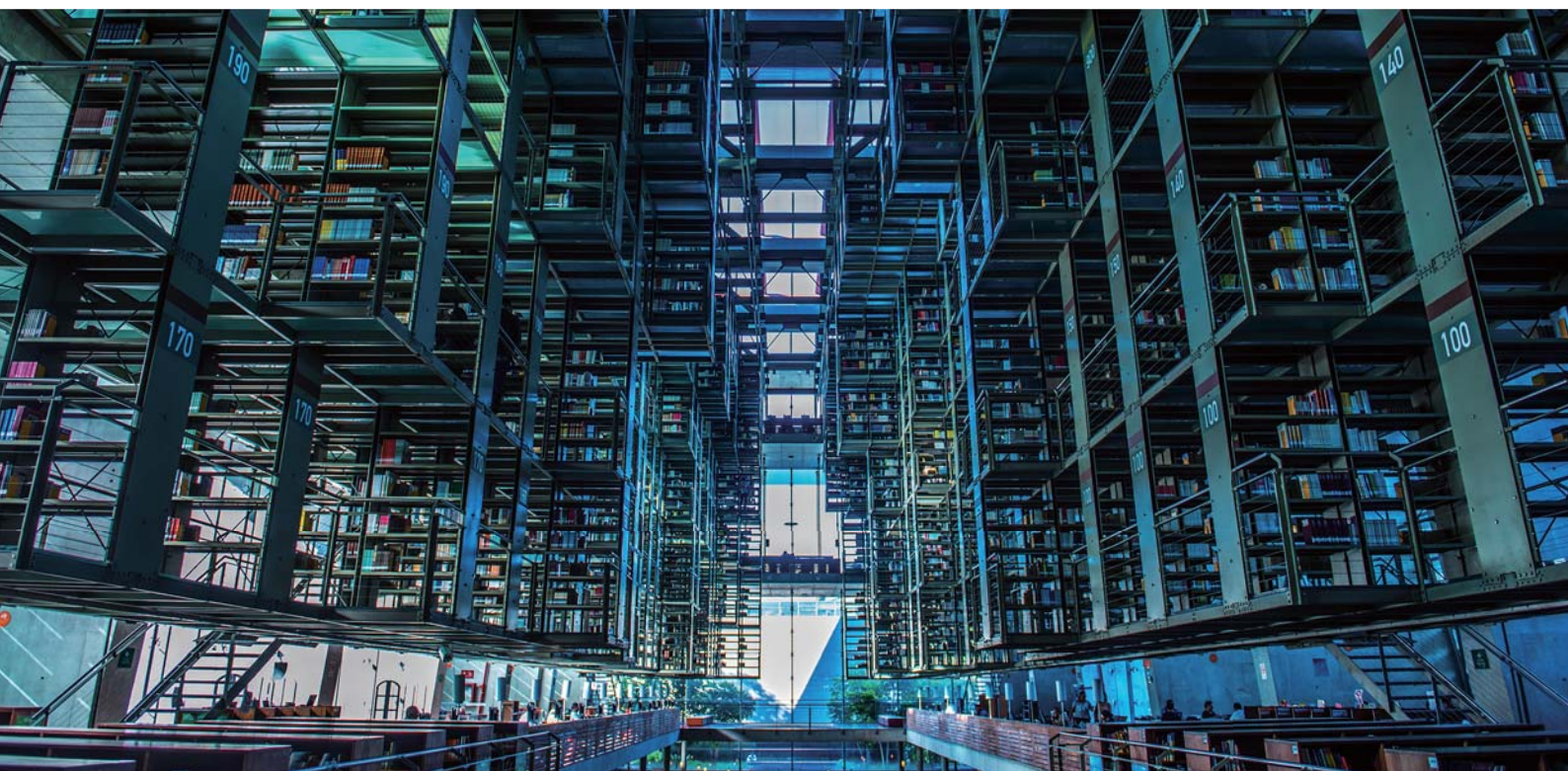


JFX株式会社
関東財務局長（金商）第238号



発展を続けるメキシコ

2018 年名目 GDP（国内総生産）は 15 位（1 兆 2,220 億ドル）と、新興国の中では TOP クラスの経済力を誇ります。14 位はオーストラリア（1 兆 4,200 億ドル）、11 位はカナダ（1 兆 7,124 億ドル）であることから先進国と並ぶ規模であることがわかります。メキシコは、自動車や電子製品を中心とした工業製品の輸出が 8 割以上を占めており、自動車部品メーカーの 9 割がメキシコに進出しています。世界の自動車生産台数はドイツに次ぎ世界 6 位（2018 年）であり、生産台数は 10 年間で 2 倍になりました。これらの背景には、2011 年を転機に自動車業界がメキシコへの投資を急増したことが挙げられます。日本企業ももちろんメキシコに進出しており、トヨタ自動車、本田技研工業、日産自動車、マツダ、デンソー、曙ブレーキ、三菱電機、豊田合成、日本精工、愛三工業、東レ、八千代工業、日立化成、ブリヂストンなどがあります。地理的に米国と接していることから米経済の恩恵を受けており、今後も継続的に発展が見込まれる国です。





リゾート開発が進み観光が基盤産業に

セレブが集まる世界屈指のリゾート地「カンクン」は年間で300万人が訪れる人気観光地です。ホテルゾーンの周りには100軒を超える高級リゾートホテルや豪華な別荘が立ち並んでいます。海やマリンスポーツだけではなく自然も楽しむことができ、マヤ文明の遺跡を訪れる拠点でもあります。こういった観光産業はメキシコにとって大きな外資獲得源で、国内総生産（GDP）や雇用の創出に大きく貢献しています。また、メキシコ観光産業の年間成長率は国全体の経済成長率を上回っているため、観光産業がメキシコ経済を牽引していると言っても過言ではありません。さらに、メキシコ政府はカンクンで総額10億ドル（約1,080億円）に上る大型施設の建設計画を発表しました。観光関連では過去30年間で最大規模の投資額となるプロジェクトで、プロジェクトに必要な資金の調達にはメキシコ外国貿易銀行のほか、外国の銀行も参加するとしています。大型開発計画だけに雇用へのインパクトも注目されています。メキシコの観光産業は新型コロナの影響で2020年に前年比43.6%減と大きく落ち込みました。今年の第1四半期も前年同期比33.3%減と厳しい状況が続きましたが、第2四半期に160.6%増と急回復しています。ワクチン接種が進んだ米国では昨年の反動で旅行熱が強まっており、カンクンを訪れた米国人の数は今年8月までの時点で昨年の倍を超えるだけでなく、コロナ前の2019年の数字をも上回っています。今後も活況が予想される中、メキシコ経済を支える大きな産業として期待されています。





歴史と文化

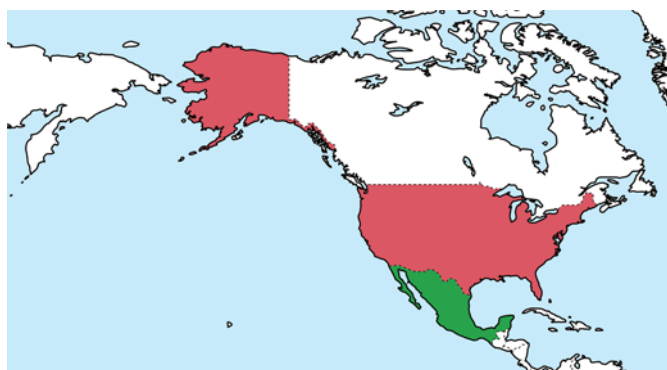
メキシコはヨーロッパ人渡来以前には独自のアステカ文明やマヤ文明が発達していました。コロンブスの西インド諸島到達以来、ヨーロッパ人の侵入が開始され、その結果スペインの植民地支配を受けます。1808年ナポレオンのスペイン征服を機にスペインからの独立運動が始まり、1821年に独立宣言をします。1910年～1940年のメキシコ革命で民主化が始まり、カルデナス政権の時には積極的に「メキシコ化政策」が推進され、石油も国有化されました。（現在のメキシコ石油公社 PEMEX の始まり）

メキシコはスペイン系をはじめとするヨーロッパ系の先住民文化とスペイン文化が融合されているので、独自の民族色があります。また、古くから音楽や絵画、彫刻など芸術面で世界的に有名な人物を輩出しています。タコス、サルサソース、テキーラ等、食文化も伝統的で独自性が高く 2010 年にはユネスコの無形文化遺産になりました。

地理的特徴

北米に位置し米国と隣接しています。そのため米国との関係が非常に強く、経済や外交も米国の影響を大きく受けます。メキシコにとって世界一の経済大国である米国のお隣りであるというのは非常に大きなメリットであり、安定的な経済の発展はまさにこの地理的要因に他なりません。

また、メキシコ含め周辺国では石油が算出される地域でもあります。米国・メキシコ・ベネズエラ・コロンビア・エクアドルが代表的な産出国です。





データで見るメキシコの経済



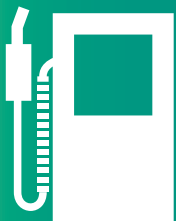
人口・面積

人口:1億2,893万人(世界10位)
国土面積:1,964,375(km2)(世界13位)
平均寿命:75.05歳(2019年)
平均年齢:29.17歳(2020年)



経済

名目GDP:1兆2564億ドル(世界15位)
実質GDP成長率:-0.30%
失業率:3.43%
輸出総額:4,176億ドル(世界11位)
輸入総額:3,932億ドル(世界13位)
自動車 生産台数:318万台(世界7位)
外国人旅行客数:4,502万人(世界7位)
住宅価格上昇率:5.81%(世界17位)



資源

石油生産量:9,505万トン(世界11位)
天然ガス生産量:2,585万トン(世界24位)
鉄鉱石生産量:1,130万トン(世界17位)
金生産量:117トン(世界9位)
銀生産量:6,049トン(世界1位)

政策金利

5.00%
(2021年11月)

外貨準備高

(含む金保有)

1,763 億ドル

米国との密接な関係

バイデン政権は今年9月、トランプ政権下で中断していたメキシコ政府とのハイレベル経済対話（HLED）を再開しました。7月にはトランプ政権で計画された「国境の壁」建設の2件の契約を白紙化するなど、メキシコとの関係良化に向けた動きが進んでいます。

メキシコにとって米国は重要なパートナーであり、輸出の約8割が米国向け、輸入の半分弱が米国からと、対米依存度の高さもあって、こうした両国の関係改善の動きはメキシコ経済にとって大きなプラス材料となります。

対米国向け輸出で最も大きなものは自動車及び同部品です。アフターコロナでの米国の雇用の回復や活発な個人消費動向を受けて、米国の自動車に対する需要拡大が期待されています。メキシコの自動車産業は昨年4月にほとんどの工場で操業が停止されましたが、昨年5月以降に徐々に稼働が再開され、今年の上半期は生産台数が前年同月比プラスを続けるなど、状況改善が進んでいました。



自動車生産

順位	国名	2020年
1	中国	25,225,242
2	アメリカ	8,822,399
3	日本	8,067,557
4	ドイツ	3,742,454
5	韓国	3,506,774
6	インド	3,394,446
7	メキシコ	3,176,600
8	スペイン	2,268,185
9	ブラジル	2,014,055
10	ロシア	1,435,335

単位：台 出典：OICA
データ更新日：2021年3月26日

自動車輸出額

順位	国名	2020年
1	ドイツ	203,700
2	日本	120,961
3	米国	101,941
4	メキシコ	97,249
5	中国	81,746
6	韓国	53,462
7	スペイン	48,190
8	カナダ	44,884
9	フランス	42,597
10	チェコ	36,492

単位：百万US\$ 出典：UNCTAD
データ更新日：2021年10月26日

外国人旅行客数（受入数）

年	国際順位	データ
2010	9	23,290
2011	9	23,403
2012	10	23,403
2013	10	24,151
2014	9	29,346
2015	9	32,093
2016	8	35,079
2017	6	39,291
2018	7	41,313
2019	7	45,024

単位：千人 出典：OECD
データ更新日：2021年2月16日



しかし、ここに立ちふさがったのがサプライチェーン問題です。世界的な半導体不足もあって、メキシコを含む北米の多くの自動車工場は3月ごろから操業を一時停止するなどの生産調整を迫られていました。今年7月からは事態が悪化しており、10月のメキシコの実生産台数は前年同月比で26%も減少しています。

もっともようやくこうした状況は改善を見せています。メキシコに大規模な組み立て工場を持つ米国を代表する自動車会社GMは、11月に入って北米の組立工場での生産調整などを行なっておらず通常生産に戻っていることを公表しました。需要拡大が期待される中で、生産が制約されるという厳しい状況の改善は、世界的にも好ニュースですが、自動車生産が国の基盤産業となっているメキシコにとっては特に大きな材料となります。

メキシコペソの特徴

流動性

3年に1度発表される外国為替市場規模では、メキシコペソは世界15位となっています。メキシコよりも経済規模の大きいインドやブラジルより外国為替市場規模が大きく、金額でみると10位のニュージーランドとそれほど変わりがないということもわかります。

変動要因

- ・資源国通貨として見られることから、全体的に商品価格が上昇すればメキシコペソが上昇しやすくなります。(ただし、原油価格のみが上昇する場合はカナダドルとノルウェークローナが買われやすくメキシコペソ高にはつながりにくい傾向があります。)
- ・また新興国通貨としても見られることから、景気に関するニュースには敏感です。景気拡大に関するニュースでは上昇しやすく、景気後退に関するニュースでは下落しやすい特徴があります。

通貨別の外国為替市場規模

順位	国名	百万米ドル / 日
1	 アメリカ	5,824,036
2	 EU	2,129,114
3	 日本	1,108,495
4	 イギリス	843,698
5	 オーストラリア	446,511
6	 カナダ	332,053
7	 スイス	327,022
8	 中国	285,030
9	 香港	232,920
10	 ニュージーランド	136,818
11	 スウェーデン	134,178
12	 韓国	131,768
13	 シンガポール	119,357
14	 ノルウェー	118,691
15	 メキシコ	113,717
16	 インド	113,632
17	 ロシア	72,168
18	 南アフリカ	72,149
19	 トルコ	71,213
20	 ブラジル	70,734

※2019年12月17日時点

※参照：BIS (Bank for International Settlements)

取引をする上で注目するニュース

新興国通貨取引の場合、政治リスクが重要なポイントになります。多くの新興国では先進国に比べて大統領などその国のトップの方針が国に与える影響が大きく、方針によっては投資資金がその国の通貨から一気に流出する要因になるからです。メキシコも大統領の影響が強い国です。ロペス・オブラドール大統領は大統領選挙において2位の候補に30%以上の大差をつけ1988年以来となる過半数を獲得して大統領に就任した国民人気の非常に高い大統領です。ただ、世界的な新型コロナウイルスの感染拡大が広がる中、各国のリーダーの支持率は低下傾向。バイデン米大統領なども各種調査で就任当初より10%以上支持率を落としています。ロペス・オブラドール大統領も就任直後の約8割という高支持率から低下しており、6月に行われた中間選挙でも与党は何とか過半数を確保したものの議席を大きく減らしました。今後大統領への不満が広がり、政治不安が高まるようだと要注意です。

新興国の場合、投資格付けを把握しておくことも重要です。機関投資家などによる外貨・外国債・外国株などの投資においては、投資適格級であることが条件となることが多いからです。メキシコはS&P、ムーディーズともに投資適格級を維持しています。なお、投資不適格級（ジャンク級）になった場合、投資資金が一気に流出して通貨安になることがありますので、変化には要注意です。

メキシコペソ投資の場合、エネルギー価格、特に原油価格の動向にも要注意です。かつてはメキシコの輸出の7割以上を占めていた原油輸出は、現在5%を割り込む程度にまで低下しています。とはいえ、英国の石油メジャー BP の年次レポートによると、2020年の石油生産量ランキングでメキシコは世界第12位。中東のカタール、北海油田を有する英国などよりも上位で、11位のノルウェーとも僅差という石油生産国です。それだけに原油価格の上昇はメキシコ経済に大きな影響を与えます。

S&P (先進国+Brics+メキシコ)

投資 適 格	AAA	豪国・スイス・カナダ
	AA+	米国・NZ
	AA	英国
	AA-	
	A+	日本・中国
	A	
	A-	
	BBB+	メキシコ
	BBB	
	BBB-	インド・ロシア

(2021.11.13時点)

ムーディーズ (先進国+Brics+メキシコ)

投資 適 格	Aaa	米国・豪国・NZ・スイス・カナダ
	Aa1	
	Aa2	
	Aa3	英国
	A1	日本・中国
	A2	
	A3	
	Baa1	メキシコ
	Baa2	
	Baa3	インド・ロシア

(2021.11.13時点)

教えて!
山岡さん!

メキシコペソって 魅力的なの?

ダックビル山岡氏

(株式会社ミンカブ・ジ・インフォノイド 所属)

米系のチェースマンハッタン銀行、英系の RBS 銀行などでインターバンク
ディーラーとして 10 年以上外国為替市場の最前線で活躍。現在はミンカブジ
インフォノイド 外国為替情報担当編集長として、情報配信サイトみんかぶ
FX (<https://fx.minkabu.jp/>) を中心に為替情報の配信や、セミナー講師
などを行う。



2021 年 11 月 12 日時点

はい。魅力はたくさんあります。私がいいと思う点を説明しますね。



高い金利がさらに上昇する期待

パンデミック後、世界各国は感染防止のために行動制限などを行い、各国の中銀はその経済的な影響を和らげるために金融緩和政策を積極的に行いました。かつて高金利といわれていた国でも、ゼロやゼロに近い金利になるところが多く見られ、金利を狙った取引がやりにくい情勢となっていました。メキシコはコロナ禍でも4%という比較的高い金利を維持していましたが、さらに2021年6月から4会合連続での利上げにより5%へ金利が上昇。2022年も利上げ傾向が継続するという期待があり、高金利通貨の買いポジションを維持することによるスワップポイント狙いの取引の対象として魅力的になっています。



米国の関係改善

トランプ米大統領の下で対立が目立った米国とメキシコの関係は、米国の大統領がバイデン氏に代わってから改善の動きが強まっています。今年9月の米・メキシコ HLED(ハイレベル経済対話)の米国側のトップであったカマラ・ハリス米副大統領は、米国の18州でメキシコが第一位もしくは二位の輸出先と、経済関係の親密さを強調。USMCA(米国・メキシコ・カナダ協定)が発展していくにあたってネックの一つであるメキシコでの個人情報保護の脆弱性について、2022年迄の整備を準備中であることが報じられており、今後より緊密な米・メキシコ関係が期待されるところとなっています。





国際商品価格の上昇

メキシコは自動車などを中心とした製造業輸出が活発な工業国ですが、天然資源にも恵まれており、資源国としての一面もあります。前に書いた石油生産（世界第12位）だけでなく、16世紀ごろから世界中で流通し、特にスペインがアジア貿易の決済に用いたことで、明や清の時代からアジアの歴史の中で重要な位置を占めていた銀も、依然として世界有数の産出国。そのほか、自動車生産で重要な役割を果たすモリブデンなどの産出で有名です。アフターコロナで世界的に生産・消費が回復していく中で、国際商品価格の上昇が進んでおり、またさらなる上昇が期待される状況になっている中で、メキシコペソにも追い風が吹いています。



アフターコロナで新興国通貨投資に追い風

新型コロナ禍での世界の中銀による積極的な金融緩和の流れは、世界的なカネ余り現象を誘い、株高、商品高などの動きにつながりました。外国為替市場ではリスクがそれなりに高いものの、高いリターンが期待できる新興国通貨投資を支える材料となっています。メキシコペソもその代表格の一つとして上昇が期待されるようになっていきます。





メキシコ取引
はじめてみよう!



JFX 株式会社

関東財務局長（金商）第238号

■注意喚起

当社の取扱う店頭外国為替証拠金取引「MATRIX TRADER」は、元本や利益を保証した金融商品ではなく、為替レートの変動等による損失発生可能性があります。さらに、レバレッジ効果（想定元本と比較して少額の資金で大きな取引ができる仕組み）や為替レートの変動等によって注文（ロスカット注文を含む）が約定しない場合等、元本を上回る損失発生可能性があります。特に、マイナー通貨（流動性の低い通貨）の取引をされる場合、元本以上の損失発生可能性が高くなります。加えて、スワップポイント（通貨間の金利差調整額）においては通貨ペアやポジションの状態（売りまたは買い）によっては、受け取れる場合もあれば、支払わなければならない場合もあります。取引におけるお客様のコストは、スプレッドとなります。スプレッドは、売りレートと買いレートの差のことで、通常は売りレートより買いレートの方が高くなります。また、流動性が低ければ、スプレッドが大きく広がる場合があります。個人のお客様の必要証拠金額は、想定元本（為替レート×取引数量）×4%以上の額となり、レバレッジは、想定元本÷必要証拠金で算出されますので最大 25 倍となります。法人のお客様の必要証拠金は、為替リスク想定比率×想定元本以上の額となります。為替リスク想定比率は、通貨ペアごとに異なり、当社では、原則として一般社団法人金融先物取引業協会が金融商品取引業等に関する内閣府令第 117 条第 27 項第 1 項に規定される定量的計算モデルを用いて算出する数値を利用します。なお、為替リスク想定比率は、原則として 1 週間ごとに見直しが行われ、レバレッジは、為替リスク想定比率の逆数（想定元本÷必要証拠金）となりますので、1 週間ごとに変動します。当社は、インターネットを通じて店頭外国為替証拠金取引サービスをご提供しておりますので、お客様のパソコン・インターネット環境や当社のシステムに不具合が生じた場合等、取引ができなくなる可能性があります。また、お客様の取引の相手方は当社（相対取引）となっており、取引所取引とは異なります。お客様におかれましては、契約締結前交付書面をよくお読みいただき、内容をご理解の上、ご自身の判断により取引を行っていただきますようお願いいたします。

■リスク開示

本情報コンテンツは情報提供を目的とし、投資の断定的判断を促すものではありません。お取引における最終的な判断は、お客様自身で行うようにしてください。この情報により生じる一切の損害について、当社は責任を負いません。本情報コンテンツの意見等が今後修正・変更されても、当社はこれを通知する義務を負いません。著作権は JFX 株式会社に帰属し、無断転載を禁じます。