

トランプ政策で下振れ懸念が高まるメキシコ経済

主任研究員 浦野 愛理

シェインバウム大統領の就任から100日、新たな投資計画「プラン・メキシコ」を発表

昨年6月のメキシコ大統領選挙で圧勝した左派・国家再生運動（MORENA）のクラウディア・シェインバウム大統領は、今月半ばに就任後100日間の成果として雇用者数の増加や最低賃金の引き上げ、殺人事件の減少などを強調し、国内投資促進のための構想として「プラン・メキシコ」を公表した。

移民問題や関税を巡り、第二次トランプ政権とのディールを迫られる

米国では新政権が誕生したが、メキシコは同国との間で、不法移民や違法薬物の越境、巨額の貿易黒字や迂回輸出など多くの問題を抱えている。トランプ氏は就任前から貿易赤字是正を直接の理由とすることなく、不法移民や違法薬物流入問題への対抗策として、メキシコ・カナダへの追加関税発動に言及。これに対しシェインバウム大統領は、トランプ氏との直接対話や軍動員による薬物取り締まり強化、中国オンライン小売企業を念頭に置いた小口貨物への追加関税導入、新投資計画（上述）等を通じた中国からの輸入抑制など、様々な面に対処を始めている。一方で、トランプ氏はメキシコ・カナダに対する追加関税を2月1日に発動すると就任前の方針を再確認、依然両国に対して問題解決に向けた更なる取り組みを求める姿勢をとっている。第一次トランプ政権時には北米自由貿易協定（NAFTA）の再交渉や不法移民対策での合意を背景にメキシコに対する関税発動は見送られたが、今次政権では実行に移される可能性がより高いとみられている。今後の方向性は、メキシコ側の譲歩や、関税の影響を懸念する産業界の働きかけなどに左右されるだろう。

対米依存度の高い自動車輸出や出稼ぎ送金などはメキシコ経済の屋台骨

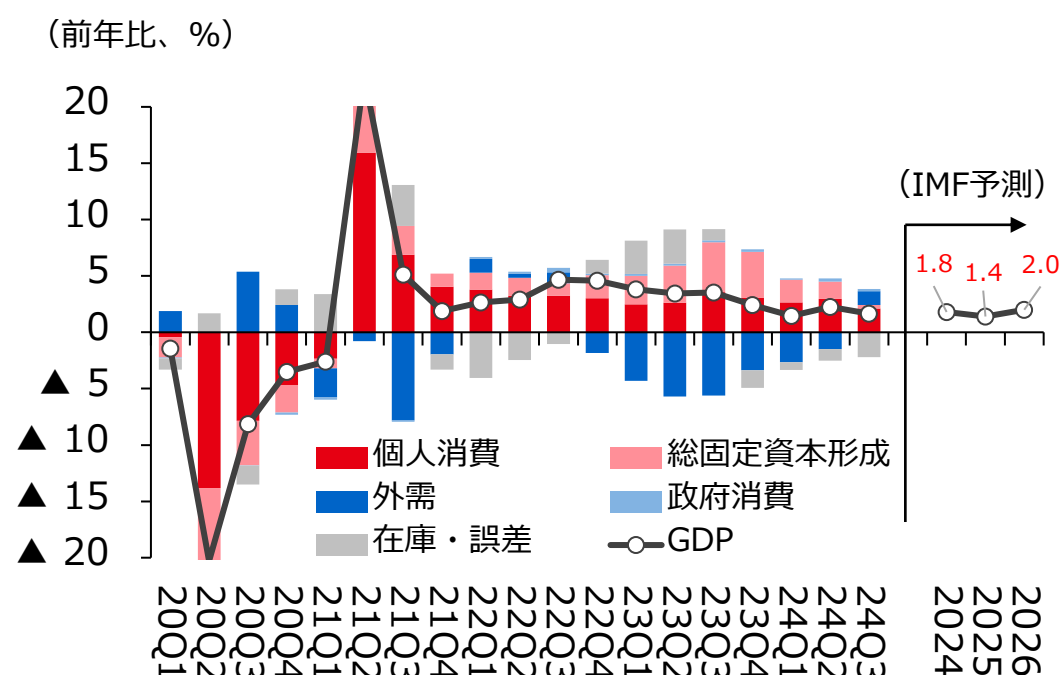
メキシコの対米輸出は輸出全体の8割を占め、GDP比でも3割超を占める。また、米NYT紙によれば、米国内の出稼ぎ労働者からの送金も630億ドル（GDP比3.5%、2023年）と、米国に大きく依存する経済構造となっている。一方、米国側から見た輸入額では、メキシコは長らく首位だった中国を抜いて2023年に一位となり、対メキシコ貿易赤字額は米中対立が本格化した2018年から約2倍に拡大した。対中関税の影響でメキシコを経由する迂回輸出が増えたとみられる。米国・メキシコ・カナダ協定（USMCA）は条項に基づき2026年7月までの見直しが予定されているが、中国製品の迂回輸出の抑制は一つの焦点となろう。

2025年のメキシコ経済は低空飛行、トランプ政策で一段の下振れ懸念

17日に国際通貨基金（IMF）が公表した世界経済見通しでは、メキシコの実質GDP成長率は2025年が前年比+1.4%（2024年同+1.8%）と減速感が強まる見通し。メキシコは既に利下げに転換しているものの、依然として高水準が続く市場金利が内需の重しとなる見込み。なお、IMF予測はトランプ氏の政策による影響を織り込んでいないため、追加関税が発動されれば域内貿易への下押し圧力を通じて見通しが一段と下方修正される可能性が高い。

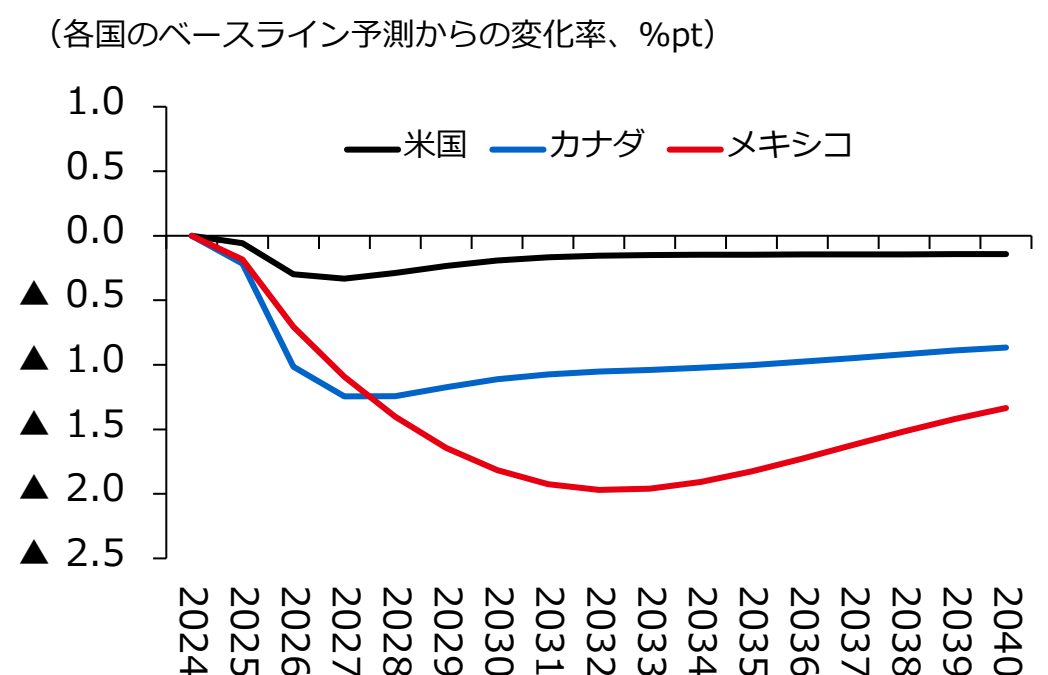
17日にピーターソン国際経済研究所（PIIE）が公表した試算では、米国がメキシコとカナダからの全ての品目に25%の関税を賦課すると、2025年のメキシコの成長率を0.2%pt押し下げ、成長率のベースラインからの下振れは次第に拡大することに。北米での自動車生産は原材料から完成車までの生産段階で複数回国境を超えるため、製造の各段階で関税が課されると負の影響が大きくなる。

▽実質GDP成長率



(出所) CEIC、IMF

▽対メキシコ・カナダ25%関税の実質GDPへの影響



(出所) ピーターソン国際経済研究所

(執筆者プロフィール)

浦野 愛理 (Airi Urano)

URANO-A@marubeni.com

主任研究員

研究分野：マクロ経済（日本、中南米）

2016年に丸紅株式会社入社後、経済研究所にて産業調査・経済調査に従事。2020～2022年に内閣府（経済財政分析担当）へ出向。2022年より主にマクロ経済（日本、中南米）を担当。一橋大学商学部商学科卒業。

株式会社丸紅経済研究所

〒100-8088 東京都千代田区大手町一丁目4番2号

<https://www.marubeni.com/jp/research/>

(免責事項)

- 本資料は公開情報に基づいて作成されていますが、当社はその正確性、相当性、完全性を保証するものではありません。
- 本資料に従って決断した行為に起因する利害得失はその行為者自身に帰属するもので、当社は何らの責任を負うものではありません。
- 本資料に掲載している内容は予告なしに変更することがあります。