

2024 年 6 月 7 日

通貨ニュース

メキシコ: 神経質な取引が続く MXN

5 日に発行した通貨ニュース(*)においては、3 日から 4 日にかけて、MXN が大きな下落に見舞われた要因に関し分析した。その後の MXN 相場を確認すると、5 日こそ一日を通し落ち着いた推移を見せ、対ドルでもじり高となっていた。6 日は、小動きに終始していたものの、日本時間 7 日の 4 時以降に急激に売られ始め、17.5 付近から 18.0 付近に急落した(図表 1)。一日を通して、対ドルで▲2.58%下落しており、言わずもがな EM 通貨ではワーストパフォーマンスだった。この絵姿は、6 月に入って以降の値動きで確認しても、大きくは変わらない(図表 2)。

7 日早朝の MXN 急落に関しては、その背景ははっきりしており、下院の与党幹部が、2 月 5 日にアンドレス・マヌエル・ロペス・オブラドール現大統領(以下、アムロ)が提出した憲法改正案に関し、「可決を目指す」と発言したことが背景にある。具体的には、イグナシオ・ミエル議員は、新議会が招集される 9 月に改憲案を採決できるように議論を始めたい、と述べている。既報の通り、今回の大統領選挙に勝利したシェインバウム氏は 10 月に新大統領に就任する見込みだが、それ以前にも改憲案が議会を通過する可能性が意識され、市場は MXN 売りで反応した模様だ。既にボラティリティが高い状態であったので、いつも以上に値動きは激しいものとなってしまった(図表 3、4)。

上記の改憲案のうち、特に市場が懸念しているとみられるのは、司法制度や年金制度の改革だろう。司法制度改革に関しては、裁判所人事に関する政権の影響力を増す内容となっており、政権への権力集中が警戒されている。他方で、年金制度改革に関しては、バラマキ政策の拡大による財政赤字拡大の可能性が懸念されている模様である。アムロ体制では、低所得者層の支持を集めるべく、財政拡張路線がとられ、財政赤字は既に顕著に拡大傾向にある。この流れが加速することを、市場は憂慮している。

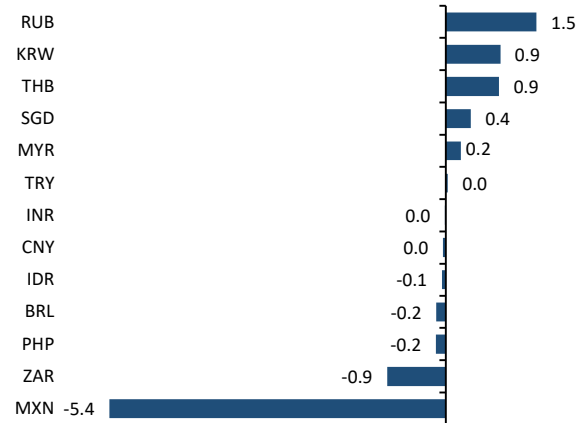
目先の MXN 相場に関しては、引き続き政治関連の報道に神経質に反応する流れが続くだろう。MXN はキャリー目的で買い建てられやすい通貨だけに、売られる際のスピードも速くなりやすい。もっとも、与党国民再生運動(MORENA)は今回の議会選挙において、上院に関し 3 分の 2 は確保していない模様であり、必ずしも改憲が可能なのではない。シェインバウム氏も、既に財政に配慮する発言を残しており、全体としてはアムロ体制の流れを踏襲しつつも、マーケットフレンドリーな姿勢はおそらく今後もとっていくだろう。この点、シェインバウム氏より何かしら「火消し」のような発言がなされるか、注目したい。ただ、シェインバウム氏の当選はメキシコにおけるアムロ人気によって規定された部分も大きく、現体制への配慮から財政再建に及び腰になるようだと、MXN 安の流れが定着する可能性がある。現状、シェインバウム氏は「政権を担っていくのは私だ」と、アムロ氏からの指示を受けるための「ホットライン」が設けられるとの憶測を否定している。両者の絶妙な関係性にも、注目していきたい。

金融市場部
長谷川 久悟
03-3242-7065
kyugo.hasegawa@mizuho-bk.co.jp

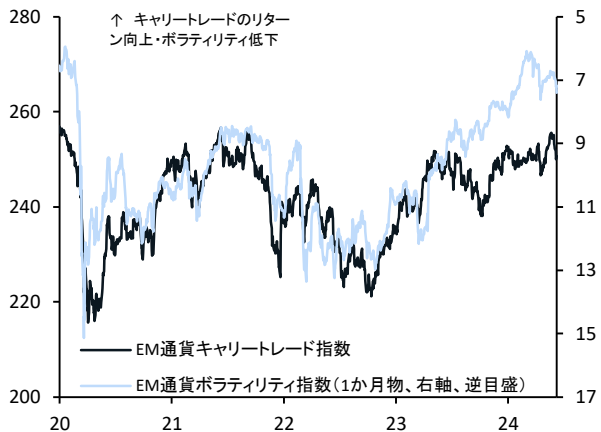
(*) 詳細は、2024 年 6 月 5 日発行の通貨ニュース、『メキシコ:ボラティリティ上昇がキャリートレードの巻き戻しを誘発』をご覧ください。

図表 1:MXN 相場の動向

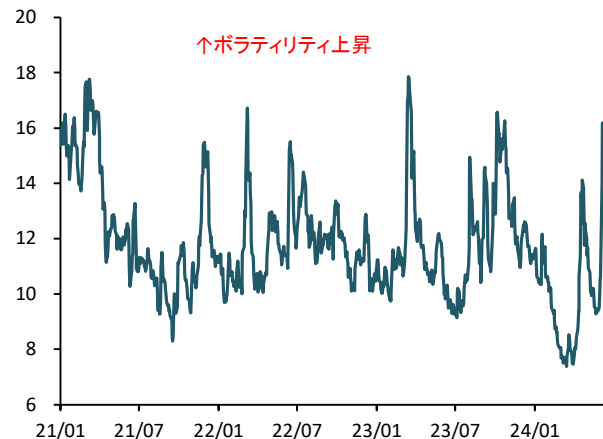

出所: Bloomberg、みずほ銀行

図表 2:EM 通貨の対ドルでのリターン(月初来、%)


出所: Bloomberg、みずほ銀行

図表 3:EM 通貨のキャリートレード指数とボラティリティ指数


出所: Bloomberg、みずほ銀行

図表 4:USD/MXN のインプライドボラティリティ(1 か月物)


出所: Bloomberg、みずほ銀行 ※日中高値を表示している

当資料は情報提供のみを目的として作成したものであり、特定の取引の勧誘を目的としたものではありません。当資料は信頼できると判断した情報に基づいて作成されていますが、その正確性、確実性を保証するものではありません。ここに記載された内容は事前連絡なしに変更されることもあります。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願い申し上げます。また、当資料の著作権はみずほ銀行に属し、その目的を問わず無断で引用または複製することを禁じます。なお、当行は本情報を無償でのみ提供しております。当行からの無償の情報提供を望まれない場合、配信停止を希望する旨をお申し出ください。