

墨西哥合众国跟踪评级报告

本次评级结果

长期外币信用等级: AA_{i-}
长期本币信用等级: AA_{i-}
评级展望: 负面

上次评级结果

长期外币信用等级: AA_{i-}
长期本币信用等级: AA_{i-}
评级展望: 稳定

本次评级时间

2019年12月9日

主要数据

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
名义GDP(亿美元)	12,220.5	11,569.5	10,779.1	11,705.7	13,145.7
实际GDP增速(%)	2.0	2.1	2.9	3.3	2.8
CPI增幅(%)	4.9	6.0	2.8	2.7	4.0
失业率(%)	3.3	3.4	3.9	4.4	4.8
人均GDP(美元)	9,797.0	9,366.7	8,815.5	9,673.6	10,981.0
财政盈余/GDP(%)	-2.2	-1.1	-2.8	-4.0	-4.5
政府债务/GDP(%)	53.6	54.1	56.8	52.8	48.9
财政收入/政府债务(%)	43.8	45.7	43.3	44.5	47.9
外债总额/GDP(%)	36.7	37.9	38.4	35.7	32.6
CAR/外债总额(%)	117.5	109.4	104.9	104.4	105.9
外汇储备/外债总额(%)	39.4	40.0	43.0	42.5	45.6

注: 1. 实际GDP增长率以本币计算, 不考虑汇率变动因素;
2. 财政盈余/GDP为负表示财政赤字相当于GDP的比值;
3. 政府债务为一般政府债务总额;
4. CAR为经常账户收入;
5. 外汇储备为官方外汇储备

分析师:

李为峰 张正一

联合资信评估有限公司

电话: 010-85679696

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层

网址: www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”) 对墨西哥合众国(以下简称“墨西哥”)的主权信用进行了跟踪评级, 决定维持其长期本、外币信用等级AA_{i-}, 并将其评级展望由“稳定”调整为“负面”。该评级结果表示墨西哥的主权信用风险很低, 按期偿付债务本息的能力很强。

2018年, 墨西哥新政府上台后国内政局有所趋稳, 但政策不确定性有所加大, 对国际投资者信心及本国经济增长前景造成打击, 国家治理能力也进一步下滑。墨西哥经济增速下滑至近年新低, 通胀水平有所回落, 失业率保持低位。墨西哥人均GDP水平小幅上升, 产业结构保持稳定, 银行业风险保持在较低水平。墨西哥政府财政赤字再度走扩, 政府债务水平保持低位, 但财政收入对政府债务的保障能力有所减弱。墨西哥对外贸易逆差和经常账户逆差均小幅走扩, 外债水平保持低位, 经常账户收入对外债的保障能力持续增强。

优势

1. 政府债务水平保持低位, 债务结构较为合理;
2. 外债水平较低, 经常账户收入对外债保障能力很强;
3. 银行业风险保持稳定, 盈利状况持续改善。

关注

1. 墨西哥新政府上台后经济国有化趋势加强, 严重损害私人部门经济, 也对国际投资者信心及外资流入造成打击;
2. 经济增长持续下行, 石油产业受国际油价较低预期影响前景不容乐观;
3. 政府财政连续多年赤字, 财政收入对政府债务的保障能力弱;
4. 外债总额中政府外债占比较高, 以外币为主的币种结构也使得外债面临一定的汇兑风险。

一、国家治理

墨西哥新政府上台后国内政局有所趋稳，但政策不确定性有所加大，对国际投资者信心及本国经济增长前景造成打击

2018年7月，国家复兴运动党总统候选人安德烈斯·曼努埃尔·洛佩斯·奥夫拉多尔在墨西哥总统选举中取胜，打破了墨西哥政坛长期以来由革命制度党和国家行动党主导的局面，成为近一个世纪以来首位当选的左翼总统。2018年12月，以国家复兴运动党为核心的执政联盟正式上台，并占据了众议院500个席位中的316席和参议院128个席位中的71席，国家复兴运动党也成为参众两院的第一大党，有利于墨西哥政局的稳定及新任政府政策的有效施行。

奥夫拉多尔在竞选期间曾经承诺在墨西哥进行革命性的改革，主张取消对包括总统在内的高级官员的特权保护，提出勤俭执政，打击制造腐败和贫困的“特权黑帮”；投入更多资金刺激经济发展，促进就业；强调为保护国家安全而恢复能源自给，复兴农业生产实现粮食自给自足，稳定农产品价格等。新任政府执政以来，奥夫拉多尔推行的很多政策引发了诸多争议，主要集中在能源和电力领域改革方面，包括加大对墨西哥石油公司（PEMEX）的支持、取消最初定于2019年2月举行的两场油田拍卖、取消电力拍卖等，以此来增加国有企业在能源和电力领域的作用。这些措施严重背离了前任政府提出的“能源领域私有化”政策，对私人部门造成严重的经济损害，同时也对国际投资者的信心及墨西哥的经济增长前景造成打击。

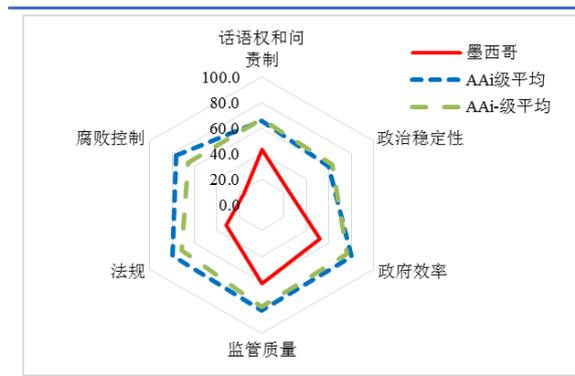
在对外关系方面，尽管《美墨加自由贸易协定》已在2018年9月底达成，但墨西哥面临的对外贸易不确定性依然存在。2019年5月，美国总统特朗普威胁称，计划于6月10日起对墨西哥所有输美商品加征5%关税，且如果墨方没有有效缓解“非法移民危机”，则将从7月开始分阶段提高税率至25%。随后美墨双方进行了谈判，并于6月初达成协议，美国对墨西哥采取的关税措施将无限期暂停。鉴于美国在贸易政策方面存在较大的不确定性，美国未来再次对墨西哥加征关税的可能性仍存，将在一定程度上对墨西哥未来经济增长及投资者信心造成影响。

国家治理能力进一步下滑，尤其在腐败控制方面表现较差

根据世界银行发布的国家治理指数，2017年，墨西

哥国家各项治理能力百分比排名均值为38.0，较2016年进一步下滑，尤其是在腐败控制的表现方面下滑明显，主要受前总统腐败丑闻爆发所致。鉴于新任政府提出的打击腐败等措施，墨西哥的国家治理能力有望在未来几年得到一定程度的改善。总体看，墨西哥的国家治理能力和治理水平较差，与AA_i级和AA_i-级国家的平均水平之间存在一定的差距（图1）。

图1：墨西哥国家治理能力（2017年）



数据来源：世界银行

二、宏观经济政策与表现

受总统选举、北美自贸协定更新等不确定性因素影响，墨西哥经济增速下滑至近年来新低

2018年，墨西哥GDP总量达到23.5万亿比索（12,233.6亿美元），实际经济增速为2.0%，较上年小幅下滑0.1个百分点，为近年来最低水平，主要受总统选举、北美自贸协定更新等不确定性因素影响。从图2可以看出，自2017年以来墨西哥经济增速开始低于AA_i级和AA_i-级国家平均水平。

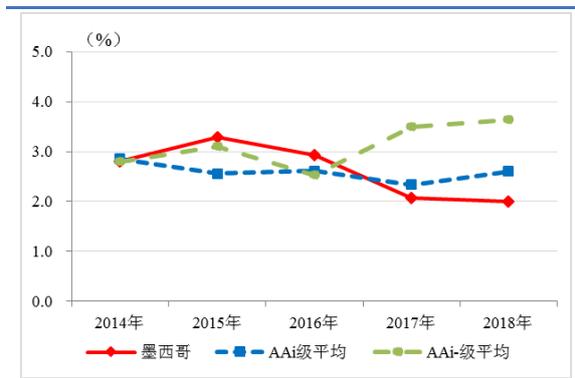
具体来看，服务业仍然是墨西哥经济的支柱产业，2018年其生产总值增速达到2.8%，是拉动墨西哥经济增长的主要动力；受基础设施建设、建筑业、电力、矿业等行业表现低迷影响，工业生产总值增速仅为0.2%，是导致墨西哥经济增速下滑的主要原因；农业生产总值增速为2.3%，与2017年增速相当。

表1：墨西哥经济表现

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
名义GDP(万亿比索)	23.5	21.9	20.1	18.6	17.5
名义GDP(亿美元)	12,233.6	11,582.3	10,778.3	11,705.7	13,145.7
实际GDP增速(%)	2.0	2.1	2.9	3.3	2.8
CPI增幅(%)	4.9	6.0	2.8	2.7	4.0
失业率(%)	3.3	3.4	3.9	4.4	4.8

数据来源：墨西哥央行、IMF

图 2：墨西哥实际 GDP 增长率



数据来源: IMF

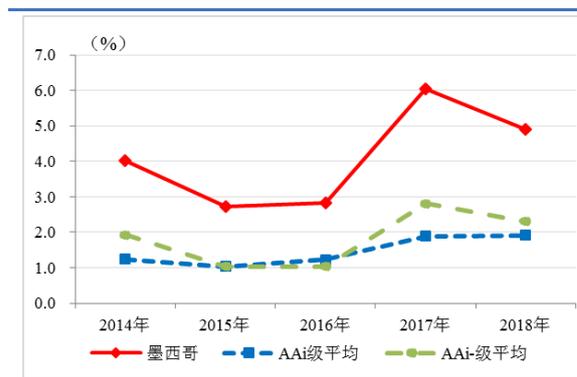
2019 年以来, 新任政府推出的部分政策对投资者信心造成较大打击, 拖累墨西哥经济持续下行, 前三季度实际 GDP 同比增速分别为 1.2%、-0.9%和-0.3%, 经济增长已陷入“技术性衰退”。未来一段时期内, 新政府提出的经济刺激措施能否取得良好成效将对墨西哥经济增速产生重大影响, 但从目前来看新政府采取的部分措施对私人部门投资及经济增长均造成一定程度的打击; 从外部环境来看, 特朗普政府在对外贸易、投资、边境管控等方面的政策仍然存在不确定性, 将持续对墨西哥的产业发展、外资流入、消费者信心、对外贸易表现等方面产生影响。综合以上因素, 预计未来两年墨西哥经济增速将进一步下滑至 1% 以下水平。

通胀水平有所回落, 但仍处于相对较高水平

2018 年, 墨西哥全年 CPI 增幅回落至 4.9%, 较 2017 年降低了 1.1 个百分点, 但超出了墨西哥央行设定的 3% 的通胀目标。具体来看, 能源价格同比增长 11.6%, 较上年降低逾 6 个百分点, 是导致 CPI 增幅总体回落的主要原因; 食品及饮料价格同比增长 5.5%, 较上年回落 2.8 个百分点; 核心商品与服务价格增速也较上年有不同程度放缓, 分别达到 3.9%和 3.5%。从图 3 可以看出, 墨西哥的通胀水平明显高于 AAi 级和 AAi-级国家的平均水平, 且波动性更大。

2019 年上半年, 受国内最低工资上调、食品价格持续上升等因素影响, 墨西哥月度 CPI 增幅一直维持在 4% 左右水平, 但随着国际油价的整体回落, 2019 年 9 月墨西哥月度 CPI 增幅已降至 3%, 为近 3 年来最低水平。考虑到 2019 年 8 月以来墨西哥央行已连续两次跟随美联储降息, 未来一段时期内墨西哥通胀压力仍存, 预计全年 CPI 增幅有望达到 3.5%左右。

图 3：墨西哥 CPI 增长率



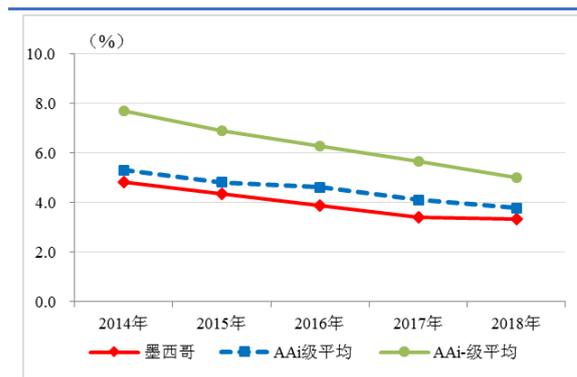
数据来源: IMF

失业率持续保持低位, 但未来一段时期回升的可能性较大

2018 年, 墨西哥失业率为 3.3%, 较上年降低 0.1 个百分点, 失业率持续保持低位。与 AAi 级和 AAi-级国家的平均水平相比, 墨西哥的失业率水平明显偏低。

2018 年 12 月新任政府上台以来, 公共部门裁员有所增加, 私人部门就业状况也随着经济下行压力的加大有所恶化。尽管新任政府推出了包括“青年建设未来”在内的多项就业促进措施, 但这些措施的效果仍有待进一步显现。此外, 墨西哥就业市场仍存在青年失业率偏高、非正式就业人口占比居高不下、劳动者素质普遍偏低等问题。

图 4：墨西哥失业率



数据来源: IMF

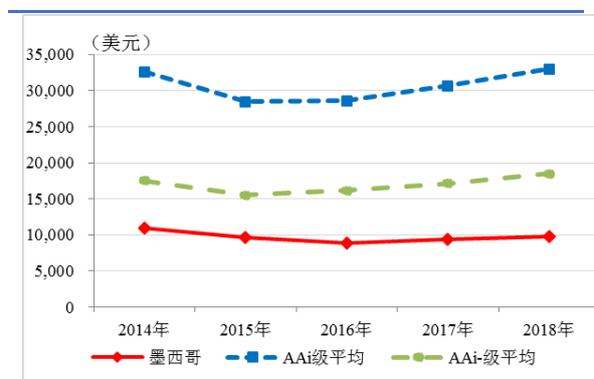
三、结构特征

人均 GDP 水平持续上升, 但国家竞争力小幅下滑

2018 年, 墨西哥人均 GDP 小幅上升至 9,797.0 美元, 较上年增长 4.6%, 但与 2014 年 1 万美元以上的水

平相比仍存在一定差距,且与 AA_i级和 AA_i-级国家的平均水平相比相差较大。

图 5: 墨西哥人均 GDP



数据来源: IMF

根据世界经济论坛发布的《全球竞争力报告》,2018年墨西哥的全球竞争力指数为 64.6,在全球 140 个经济体中排名第 46 位,较上年下滑 2 位,表明墨西哥在全球范围内的竞争力有所减弱。具体来看,墨西哥在宏观经济稳定性、劳动力市场和商业活力等方面的得分均有所下滑,在制度方面表现虽有所提升但仍然相对较差。

产业结构总体保持稳定,石油产业发展存在一定不确定性,汽车产业也面临较大外部风险

2018 年,墨西哥产业结构总体保持稳定,三大产业增加值在 GDP 中的占比分别为 4.2%、32.0%和 63.8%,其中农业占比较上年进一步提升,达到近年来最高水平对经济增长的拉动作用有所增强。

石油产业长期以来一直是墨西哥的支柱产业,2018 年 12 月新任政府上台后开始在能源领域开展“去私有化”进程,对国有的墨西哥石油公司 (PEMEX) 开展了多轮救助措施,包括资本注入、降低税率、打击能源盗窃等,新任政府为此付出的成本总计高达 550 亿比索,旨以扭转墨西哥石油产量下滑局面,将墨西哥的原油日产量从目前的不足 180 万桶增加至超过 240 万桶。尽管如此,由于 PEMEX 自身财务状况较差且债务高企,这些措施能否起到良好效果还有待进一步观察。另一方面,新任政府取消了原定于 2019 年 2 月举行的两场油田拍卖,并推迟了 PEMEX 私人合作伙伴竞标至 2019 年 10 月,这些举措在很大程度上打击了私人部门及国际投资者投资墨西哥能源领域的信心,预计未来一段时期内流入墨西哥石油行业的资金将有所减少,这将对墨西哥原油增产计划产生一定影响。此外,在全球经济下行压力加大、石油输出国组织 (OPEC) 减产执行不力、美国等

非 OPEC 产油国产量持续增加的背景下,未来一段时间内国际油价有望保持在相对低位,对墨西哥的石油产业也将产生不利影响。

除石油产业外,近年来墨西哥汽车产业发展也较为迅猛。2018 年,墨西哥取代韩国成为全球汽车生产第六大国,全年产量达到 400 万台以上,同时墨西哥也是全球第五大汽车零配件生产国。另一方面,墨西哥汽车产业对美国较为依赖,且生产的汽车中 80% 以上用于出口。在全球经济增长放缓及美国贸易政策不确定性仍存的背景下,未来墨西哥汽车产业发展前景不容乐观。

经济对美国的依赖性较强,侨汇收入创历史新高

长期以来,墨西哥经济对美国较为依赖,墨西哥出口商品中的 80% 以上均销往美国,侨汇收入中 95% 以上也来自于美国,墨西哥和美国之间的产业链融合程度也很高。

2018 年,美国和墨西哥之间经历了从互加关税到达成《美墨加自由贸易协定》的过程,尽管两国之间的贸易受到一定程度的影响,但得益于美国经济的良好表现及国内需求的增长,墨西哥对美国出口达到 3,465 亿美元,同比增长逾 10%。2018 年,墨西哥侨汇收入达到 334.8 亿美元,创下历史新高,主要得益于美国经济的良好表现,此外美国持续加强对非法移民的管控也促使了墨西哥侨民加快向本国汇款。未来随着美国经济增速的放缓及美国对非法移民管控的持续加强,预计墨西哥侨汇收入将出现一定程度的回落。

银行业风险保持稳定,盈利状况持续改善

2018 年,墨西哥银行业风险保持稳定。截至 2018 年底,银行业资本充足率为 15.9%,较上年末增加了 0.3 个百分点;银行业不良贷款率为 2.1%,较上年末持平,银行业资产质量保持在较好水平;得益于墨西哥央行跟随美联储多次加息,墨西哥银行业盈利状况持续改善,2018 年总资产收益率 (ROA) 和净资产收益率 (ROE) 分别达到 2.2% 和 20.9%,均较上年有不同程度的提升。总体看,墨西哥银行业较稳健。

四、公共财政实力

受石油相关收入减少及大选相关支出增加影响,墨西哥财政赤字再度走扩

2018 年,墨西哥政府实现财政收入 5.5 万亿比索,同比增长 2.1%,较上年显著放缓,主要受石油相关收入

大幅减少的影响。从政府收入结构来看，联邦政府收入占比达到75%以上，其中税收收入占比达到近80%，财政收入来源相对较为稳定。

2018年，墨西哥财政支出为6.0万亿比索，同比增长7.1%，显著高于财政收入的增速，主要受大选相关支出大幅增加影响。从财政支出的结构来看，包括雇员薪资在内的经常性支出占比达到47%左右，资本支出和转移支付占比分别为8%和18%左右，融资成本支出占比为11%左右。

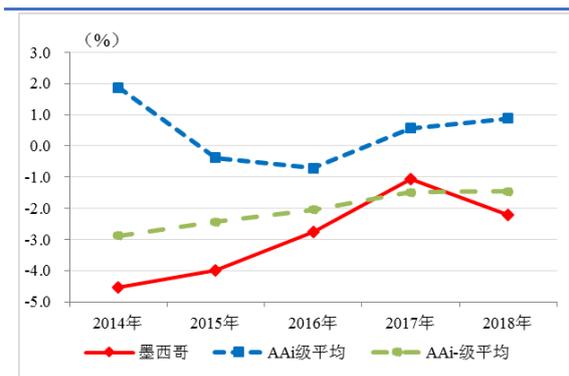
2018年，墨西哥政府财政赤字为-0.5万亿比索，相当于GDP的比值为2.2%，较上年增长了一倍，财政状况继2017年好转之后再度恶化。从图6可以看出，近年来墨西哥财政赤字水平总体高于AA_i级和AA_{i-}级国家的平均水平。

表 2：墨西哥政府财政表现

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
财政收入(万亿比索)	5.5	5.4	4.9	4.4	4.1
财政收入/GDP (%)	23.5	24.7	24.6	23.5	23.4
财政支出(万亿比索)	6.0	5.6	5.5	5.1	4.9
财政支出/GDP (%)	25.7	25.7	27.4	27.5	28.0
财政盈余(万亿比索)	-0.5	-0.2	-0.6	-0.7	-0.8
财政盈余/GDP (%)	-2.2	-1.1	-2.8	-4.0	-4.5

注：财政盈余/GDP为负表示财政赤字相当于GDP的比值
数据来源: IMF

图 6：墨西哥财政盈余占 GDP 比重



数据来源: IMF

政府债务水平连续第二年降低，债务结构保持合理状态

截至2018年底，墨西哥政府的一般政府债务总额为12.6万亿比索，相当于GDP的比值为53.6%，较上年下降了0.5个百分点，这也是墨西哥政府债务水平连续第二年实现下降。从图7可以看出，墨西哥政府债务水平介于AA_i级和AA_{i-}级国家平均水平之间。

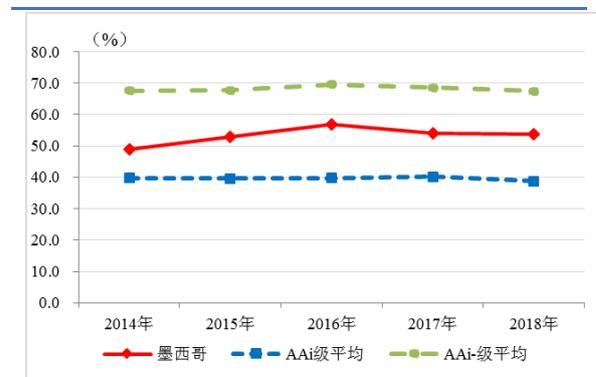
从政府债务结构来看，墨西哥政府债务中70%左右为联邦政府债务，其余为地方政府债务和政府关联企业债务。从币种构成来看，墨西哥中央政府债务中本币债务占比达到80%左右，外币债务占比相对较低，面临的汇兑风险较小。

表 3：墨西哥一般政府债务情况

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
政府债务总额(万亿比索)	12.6	11.8	11.4	9.8	8.5
政府债务总额/GDP (%)	53.6	54.1	56.8	52.8	48.9
财政收入/政府债务总额 (%)	43.8	45.7	43.3	44.5	47.9

数据来源: IMF

图 7：墨西哥政府债务占 GDP 比重



数据来源: IMF

财政收入对政府债务保障程度较上年小幅降低，未来财政状况面临较大的挑战

2018年，墨西哥财政收入与政府债务总额的比值为43.8%，较上年小幅降低，近年来该比值一直维持在45%左右水平，表明墨西哥政府财政收入对政府债务的债务保障能力弱。

根据墨西哥政府公布的2019年和2020年财政预算，墨西哥政府将维持审慎的财政政策，未来两年将把财政赤字率控制在2.5%以内水平。新任政府持续加大对PEMEX支持力度可能会使墨西哥政府的财政状况面临较大的不确定性，一方面给PEMEX减税可能会使墨西哥政府石油相关收入进一步减少，另一方面PEMEX自身债务高企，可能会使墨西哥政府的或有负债风险进一步上升。此外，新任政府提高社保及基建支出的计划也可能导致财政赤字率的进一步上升，墨西哥不容乐观的经济前景也会给政府的财政状况带来较大的不确定性。

五、外部融资实力

贸易逆差和经常账户逆差均小幅走扩，国际投资净头寸进一步收窄

2018年，尽管墨西哥和美国之间的贸易关系经历了一定的波折，但墨西哥进、出口仍取得较大幅度增长。2018年，墨西哥出口总额为4,798.2亿美元，同比增长9.7%；进口总额为5,025.4亿美元，同比增长了9.7%，与出口增速持平。在此背景下，2018年墨西哥贸易逆差为227.2亿美元，较上年小幅增加，对外贸易状况基本保持稳定。

经常账户收入方面，2018年，墨西哥经常账户收入为5,267.6亿美元，较上年增长了9.9%；经常账户赤字为220.0亿美元，相当于GDP的比值为1.8%，较上年小幅走扩。

国际投资净头寸方面，由于吸收了来自美国的投资，墨西哥国际投资净头寸长期为负。2018年，墨西哥国际投资净头寸为-5,682.4亿美元，相当于GDP的比值为-46.5%，较上年小幅收窄。

表4：墨西哥经常账户及国际投资情况

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
出口额(亿美元)	4,798.2	4,374.5	3,985.2	4,038.8	4,188.3
进口额(亿美元)	5,025.4	4,583.0	4,205.5	4,282.6	4,349.2
贸易差额(亿美元)	-227.2	-208.5	-220.4	-243.8	-160.9
经常账户收入(亿美元)	5,267.6	4,794.7	4,346.8	4,366.4	4,541.0
经常账户余额(亿美元)	-220.0	-201.1	-242.4	-308.8	-249.5
经常账户余额/GDP(%)	-1.8	-1.7	-2.2	-2.6	-1.9
国际投资净头寸(亿美元)	-5,682.4	-5,585.9	-5,320.8	-6,005.7	-5,985.9
国际投资净头寸/GDP(%)	-46.5	-48.3	-49.4	-51.3	-45.5

数据来源: IMF

外债保持较低水平，但政府外债占比仍相对较大

墨西哥外债近年来一直保持在40%以下的较低水平。截至2018年底，墨西哥的外债总额为4,482.1亿美元，较上年末增长了2.3%；外债总额相当于GDP的比值为36.7%，较上年底降低了0.2个百分点，为连续第二年下降。与AA_i级和AA_r级国家的平均水平相比，墨西哥外债整体水平明显偏低。

从外债构成看，截至2018年底，墨西哥政府外债在外债总额中的占比为44.0%，较上年提升了0.3个百分点，占比仍然相对较大；非金融企业外债的占比为47.4%，较上年降低1.8个百分点；央行及金融机构外债占比仍处于较低水平。

从外债的期限结构来看，截至2018年底，墨西哥外债总额中短期债务的占比为13.6%，短期偿付压力小

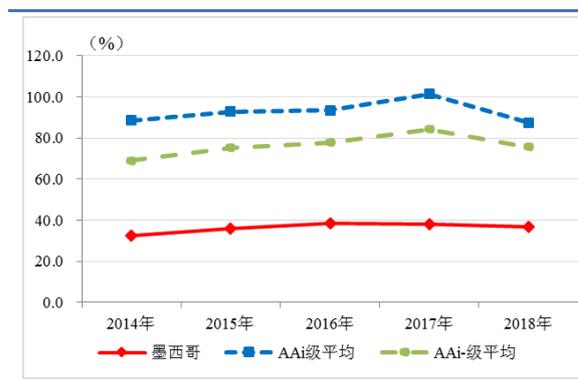
幅上升；从外债的币种结构来看，墨西哥外债总额中外币债务的占比为75.8%，面临较大的汇率风险。

表5：墨西哥外债情况

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
外债总额(亿美元)	4,482.1	4,381.5	4,141.8	4,182.3	4,287.7
外债总额/GDP(%)	36.7	37.9	38.4	35.7	32.6
政府外债(亿美元)	1,970.1	1,913.8	1,836.2	1,958.4	2,059.2
政府外债/外债总额(%)	44.0	43.7	44.3	46.8	48.0

数据来源: 世界银行

图8：墨西哥外债总额/GDP



数据来源: 世界银行

经常账户收入对外债的保障能力进一步增强，但外汇储备对外债的保障能力有所减弱

由于墨西哥外债水平相对较低，且经常账户收入规模较大，其对外债偿还的保障能力较好。2018年，墨西哥经常账户收入相当于外债总额的比值为117.5%，较上年提高了逾8个百分点，为近年来的最高水平；经常账户收入相当于政府外债的比值为267.4%，对政府外债的保障能力很强。

外汇储备方面，截至2018年底，墨西哥的外汇储备为1,763.7亿美元，较上年基本持平，外汇储备相当于外债总额和政府外债的比值分别为39.4%和89.5%，均较上年同期有所降低。

表6：墨西哥外债保障情况

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
CAR/外债总额(%)	117.5	109.4	104.9	104.4	105.9
CAR/政府外债(%)	267.4	250.5	236.7	223.0	220.5
外汇储备(亿美元)	1,763.7	1,754.4	1,780.2	1,776.0	1,956.8
外汇储备/外债总额(%)	39.4	40.0	43.0	42.5	45.6
外汇储备/政府外债(%)	89.5	91.7	97.0	90.7	95.0

数据来源: IMF、世界银行

2018 年以来比索对美元汇率波动较大，但累计变动幅度相对较小，未来有望保持相对稳定

2018 年，墨西哥和美国之间的贸易争端经历了一波三折的过程，再加上墨西哥本国大选等因素，墨西哥比索兑美元汇率波动较大，但从全年来看累计变动幅度相对较小。墨西哥新任政府上台后，墨西哥比索兑美元汇率逐步趋稳，再加上墨西哥央行跟随美联储两次降息，双方货币政策步调保持一致，预计未来一段时期内比索兑美元汇率有望保持相对稳定。

图 9：美元兑比索汇率变化



数据来源: WIND

六、评级展望

墨西哥新政府上台后国内政局有所趋稳，但政策不确定性有所加大，对国际投资者信心及本国经济增长前景造成打击，墨西哥经济增速预计将进一步放缓，石油产业和汽车产业未来发展均面临不确定性；新任政府持续加大对 PEMEX 支持力度、提高社保及基建支出等措施将使政府财政状况面临一定挑战，财政赤字预计将小幅扩大，且政府面临的或有负债风险将有所上升。基于以上分析，联合资信将墨西哥主权信用评级展望由“稳定”调整为“负面”。

墨西哥主要数据

项目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
宏观数据					
GDP (万亿比索)	23.5	21.9	20.1	18.6	17.5
GDP (亿美元)	12,220.5	11,569.5	10,779.1	11,705.7	13,145.7
实际 GDP 增速 (%)	2.0	2.1	2.9	3.3	2.8
CPI 增幅 (%)	4.9	6.0	2.8	2.7	4.0
失业率 (%)	3.3	3.4	3.9	4.4	4.8
结构特征					
人均 GDP (美元)	9,797.0	9,366.7	8,815.5	9,673.6	10,981.0
第一产业占 GDP 的比值 (%)	4.2	4.1	4.1	3.9	3.8
第二产业占 GDP 的比值 (%)	32.0	32.0	31.6	30.7	32.1
第三产业占 GDP 的比值 (%)	63.8	63.9	64.3	65.4	64.2
银行业资本充足率 (%)	15.9	15.6	14.9	15.0	15.8
银行业不良贷款率 (%)	2.1	2.1	2.1	2.5	3.0
银行业 ROA (%)	2.2	2.0	1.7	1.6	1.7
银行业 ROE (%)	20.9	19.6	16.3	15.4	15.9
公共财政					
财政收入 (万亿比索)	5.5	5.4	4.9	4.4	4.1
财政收入/GDP (%)	23.5	24.7	24.6	23.5	23.4
财政支出 (万亿比索)	6.0	5.6	5.5	5.1	4.9
财政支出/GDP (%)	25.7	25.7	27.4	27.5	28.0
财政盈余 (万亿比索)	-0.5	-0.2	-0.6	-0.7	-0.8
财政盈余/GDP (%)	-2.2	-1.1	-2.8	-4.0	-4.5
政府债务总额 (万亿比索)	12.6	11.8	11.4	9.8	8.5
政府债务总额/GDP (%)	53.6	54.1	56.8	52.8	48.9
财政收入/政府债务 (%)	43.8	45.7	43.3	44.5	47.9
外部融资					
进口总额 (亿美元)	4,798.2	4,374.5	3,985.2	4,038.8	4,188.3
出口总额 (亿美元)	5,025.4	4,583.0	4,205.5	4,282.6	4,349.2
进出口净额 (亿美元)	-227.2	-208.5	-220.4	-243.8	-160.9
经常账户收入 (亿美元)	5,267.6	4,794.7	4,346.8	4,366.4	4,541.0
经常账户余额 (亿美元)	-220.0	-201.1	-242.4	-308.8	-249.5
经常账户余额/GDP (%)	-1.8	-1.7	-2.2	-2.6	-1.9
国际投资净头寸 (亿美元)	-5,682.4	-5,585.9	-5,320.8	-6,005.7	-5,985.9
国际投资净头寸/GDP (%)	-46.5	-48.3	-49.4	-51.3	-45.5
外债总额 (亿美元)	4,482.1	4,381.5	4,141.8	4,182.3	4,287.7
外债总额/GDP (%)	36.7	37.9	38.4	35.7	32.6
政府外债总额 (亿美元)	1,970.1	1,913.8	1,836.2	1,958.4	2,059.2
政府在外债总额中的占比 (%)	44.0	43.7	44.3	46.8	48.0
经常账户收入/外债总额 (%)	117.5	109.4	104.9	104.4	105.9
经常账户收入/政府外债 (%)	267.4	250.5	236.7	223.0	220.5
外汇储备 (亿美元)	1,763.7	1,754.4	1,780.2	1,776.0	1,956.8
外汇储备/外债总额 (%)	39.4	40.0	43.0	42.5	45.6
外汇储备/政府外债 (%)	89.5	91.7	97.0	90.7	95.0

数据来源：世界银行、IMF、墨西哥央行

国家主权长期本外币信用等级设置及其含义

联合资信国家主权长期信用评级包括长期外币信用评级和长期本币信用评级，国家主权长期本、外币信用等级均划分为三等十级，分别用 AAA_i、AA_i、A_i、BBB_i、BB_i、B_i、CCC_i、CC_i、C_i 和 D_i 表示，其中，除 AAA_i 级和 CCC_i 级（含）以下等级外，每个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于基础等级。具体等级设置和含义如下：

等级	级别	含义
投资级	AAA _i	信用风险极低，按期偿付债务本息的能力极强，几乎不受可预见的不利情况的影响。
	AA _i	信用风险很低，按期偿付债务本息的能力很强，基本不会受到可预见的不利情况的影响。
	A _i	信用风险较低，按期偿付债务本息的能力较强，有可能受到环境和经济条件不利变化的影响。
	BBB _i	信用风险一般，具备足够的能力按期偿付债务本息，但易受环境和经济条件不利变化的影响。
投机级	BB _i	存在一定信用风险，尚可从商业部门或金融部门获取资金偿付债务本息，但易受到不利环境和经济条件冲击。
	B _i	信用风险较高，保障债务安全的能力较弱，目前能够偿还债务本息，债务的保障能力依赖于良好的商业和经济环境。
	CCC _i	信用风险较高，债务保障能力较弱，触发信用风险的迹象增多，违约事件已经成为可能。
	CC _i	信用风险高，出现了多种违约事件先兆。
	C _i	信用风险很大，违约事件发生的可能性很高。
违约级	D _i	已经违约，进入重组或者清算程序。