

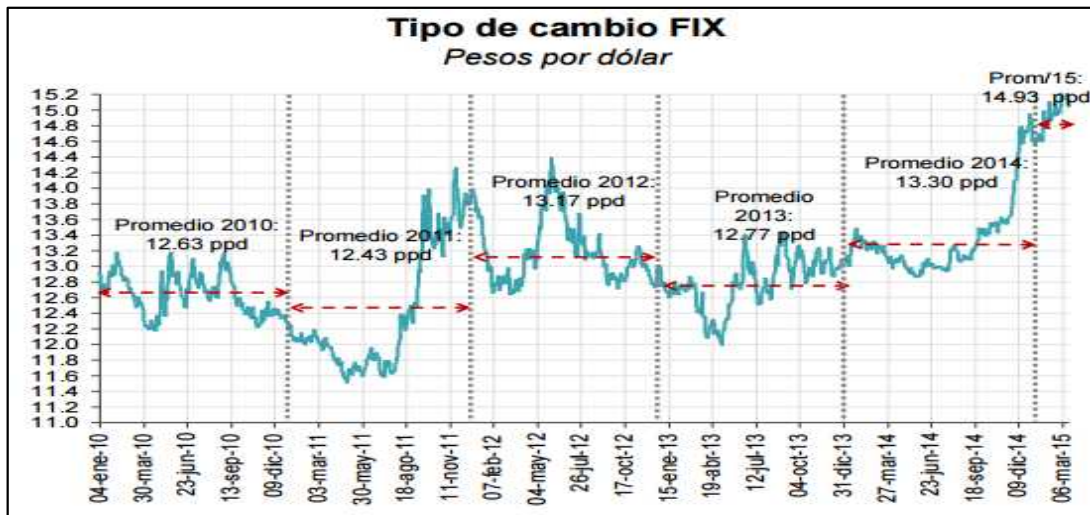
멕시코 페소화 동향 및 예상 연말환율

(2015.3.26)

멕시코시티사무소

1 멕시코 페소화 동향

- 최근 미달러화 대비 멕시코 페소화는 '14년 연말대비 약 19.7% ($\Delta 0.2903$) 평가절하됨
 - Peso 14.7414/USD ('14.12.31) → Peso 15.0317 ('15.3.23)
 - '15. 3. 10일 최고치인 Peso15.5837/USD 기록 이후 최근 미 FED의 기준금리 조기인상 우려완화로 약세 폭이 감소한 상황



자료 : 멕시코중앙은행(Banco de Mexico)

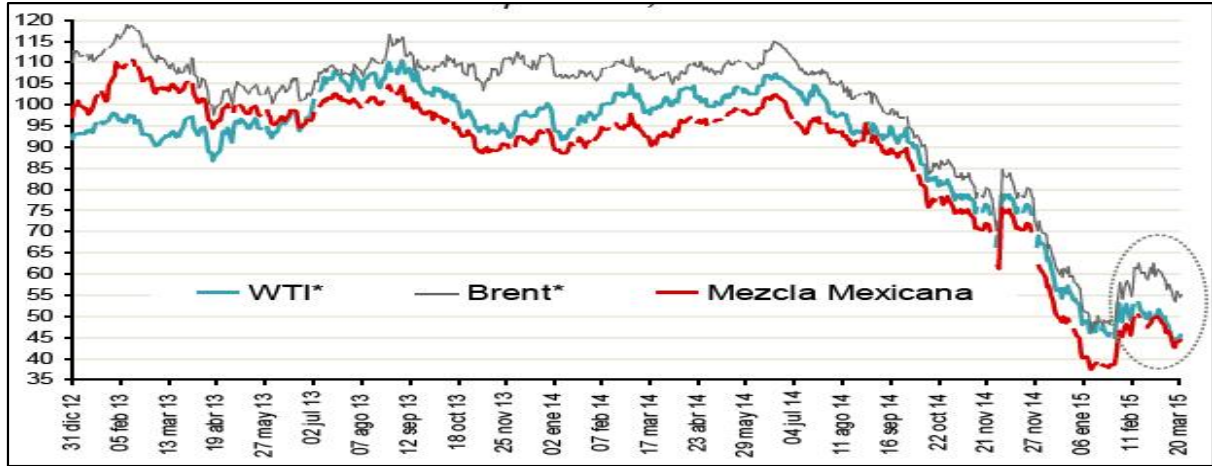
- 또한 최근 멕시코중앙은행은 기준금리를 현 수준인 3.0%로 동결을 결의 ('15.3.26)
 - 이는 멕시코 중앙은행의 페소화 약세 용인을 의미
 - 또한 멕시코 중앙은행은 현 3.0% 기준금리 수준에서 '15년 물가 상승률 관리목표인 3.0% 통제가 가능할 것으로 보고 있음 (즉, 페소화 가치하락에 따른 수입물가 상승폭이 크지 않음)

2 페소화 약세 원인 및 향후 전망

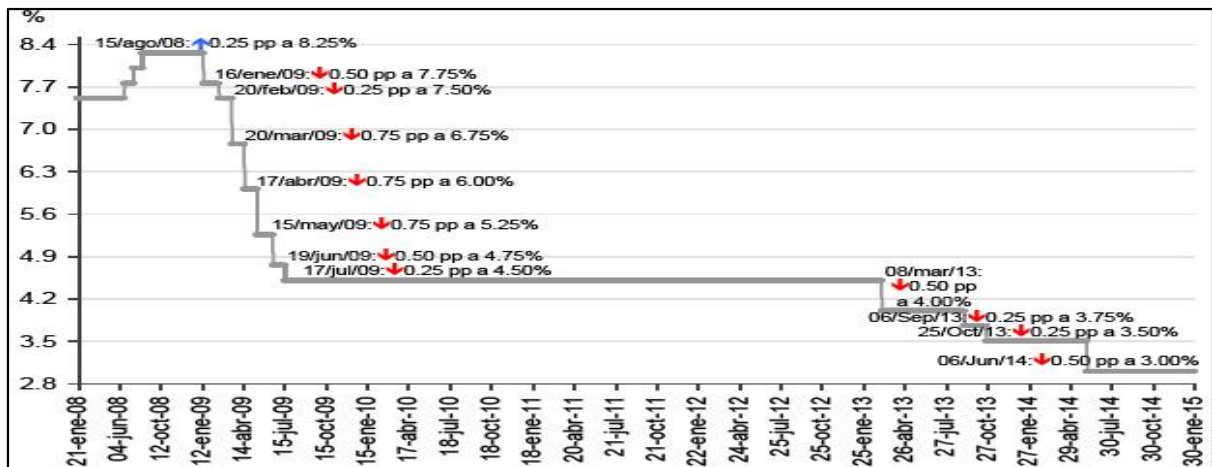
- 최근 멕시코 페소화 약세의 주요 원인으로는 미 FED의 연내 기준 금리 인상 예상과 유가하락에 따른 멕시코 원유수출 감소 및 정부 재정 감소로 인한 경기하락 등임
- 한편, 멕시코 중앙은행은 기준금리 동결로 페소화 약세를 어느 정도 용인하는 분위기이나 근본적으로 현 페소화 수준은 미 달러화 대비 Undervalue된 것으로 보는 것이 기본시각임
 - 멕시코 중앙은행, '15년 중 이미 2회에 걸쳐 외환시장 공식 개입
- 또한, 멕시코 중앙은행은 미 FED의 금리인상 이전 멕시코 기준 금리의 선제적 인상을 단행하므로 추가적인 페소화 약세를 용인하지 않을 것으로 예상됨
 - 현지 금융전문가들 의견에 따르면 멕시코 중앙은행은 '15년 3분기 중 50bps 인상설이 유력하며, 또한 '16. 4분기에는 기준금리 수준이 약 4.25%에 달할 것으로 예상
- 현지 Banamex은행(업계 2위) 분석에 따르면, 멕시코 페소화는 미 FED의 금리인상시기에 따라
 - ① 6월 금리 인상시 최대 Peso 15.80/USD
 - ② 9월 금리 인상시 최대 Peso 15.95/USD 선에서 움직일 것으로 예상
- 한편, '15년 연말환율은 국제유가 일부회복 및 멕시코 중앙은행의 기준금리 인상조치 등으로 Peso 15.10/USD 선이 될 것으로 예상

<참 고>

1. 멕시코 유가변동 추이



2. 멕시코 기준금리 변동 추이(현 3.0%는 멕시코 역대 최저 수준)



3. 멕시코 물가상승률 변동 추이

