

株式会社日本格付研究所（JCR）は、以下のとおり信用格付の結果を公表します。

## メキシコ合衆国（証券コード：-）

### 【新規】

債券格付 A-

### ■格付事由

人口（1.2億人）、名目GDP（1兆ドル超）ともに中南米で第2位の地域大国。消費者物価上昇率は17年半ば以降前年比6%台に急上昇したが、中央銀行による累計450bpsの利上げ（15年12月～18年2月）もあり18年3月に5.0%まで低下、18～19年の市場参加者の予想インフレ率は中央銀行のターゲット（3±1%）内に収まっている。ペソも17年に入り増価に転じ、市場における信認は回復している。ペニャ・ニエト政権は、12年の就任以来一貫して財政健全化を推し進める一方、広範な分野で構造改革を推進しており、経済成長を中長期的に押し上げる見込みである。NAFTA（北米自由貿易協定）再交渉はNAFTAの規定のアップデートを企図しており、中小企業、競争政策、腐敗防止など6つの章については既に合意に達した。再交渉は早期の妥結に向かっており、NAFTA再交渉を巡る不確実性によりメキシコ経済が大きな打撃を被る可能性は低いとJCRはみている。また、18年7月に大統領選挙が予定されているが、構造改革路線は現政権下で既に憲法改正などにより法制化されており、大統領選後も基本的に維持されるとみている。

（担当）増田 篤・遠藤 進一

### ■格付対象

発行体：メキシコ合衆国（United Mexican States）

### 【新規】

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第25回円貨債券（2018）	572億円	2018年4月20日	2023年4月20日	0.60%	A-
第26回円貨債券（2018）	241億円	2018年4月20日	2025年4月18日	0.85%	A-
第27回円貨債券（2018）	387億円	2018年4月20日	2028年4月20日	1.05%	A-
第28回円貨債券（2018）	150億円	2018年4月20日	2038年4月20日	2.00%	A-

### 【参考】

外貨建長期発行体格付：A- 見通し：安定的

## 格付提供方針に基づくその他開示事項

1. 信用格付を付与した年月日：2018年4月12日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：増田 篤  
主任格付アナリスト：増田 篤
3. 評価の前提・等級基準：  
評価の前提および等級基準は、JCRのホームページ (<https://www.jcr.co.jp/>) の「格付関連情報」に「信用格付の種類と記号の定義」(2014年1月6日)として掲載している。
4. 信用格付の付与にかかる方法の概要：  
本件信用格付の付与にかかる方法の概要は、JCRのホームページ (<https://www.jcr.co.jp/>) の「格付関連情報」に、「ソブリン・準ソブリンの信用格付方法」(2014年11月7日)として掲載している。
5. 格付関係者：  
(発行体・債務者等)      メキシコ合衆国 (United Mexican States)
6. 本件信用格付の前提・意義・限界：  
本件信用格付は、格付対象となる債務について約定通り履行される確実性の程度を等級をもって示すものである。  
本件信用格付は、債務履行の確実性の程度に関しての JCR の現時点での総合的な意見の表明であり、当該確実性の程度を完全に表示しているものではない。また、本件信用格付は、デフォルト率や損失の程度を予想するものではない。本件信用格付の評価の対象には、価格変動リスクや市場流動性リスクなど、債務履行の確実性の程度以外の事項は含まれない。  
本件信用格付は、格付対象の発行体の業績、規制などを含む業界環境などの変化に伴い見直され、変動する。また、本件信用格付の付与にあたり利用した情報は、JCR が格付対象の発行体および正確で信頼すべき情報源から入手したものであるが、当該情報には、人為的、機械的またはその他の理由により誤りが存在する可能性がある。
7. 本件信用格付に利用した主要な情報の概要および提供者：  
  - ・ 格付関係者が提供した経済・財政運営方針などに関する資料および説明
  - ・ 経済・財政動向などに関し中立的な機関が公表した統計・報告
  - ・ 格付関係者が提供した格付対象の商品内容に関する書類
8. 利用した主要な情報の品質を確保するために講じられた措置の概要：  
JCR は、信用格付の審査の基礎をなす情報の品質確保についての方針を定めている。本件信用格付においては、発行体もしくは中立的な機関による対外公表、または担当格付アナリストによる検証など、当該方針が求める要件を満たした情報を、審査の基礎をなす情報として利用した。
9. JCR に対して直近 1 年以内に講じられた監督上の措置：なし

### ■留意事項

本文書に記載された情報は、JCR が、発行体および正確で信頼すべき情報源から入手したものです。ただし、当該情報には、人為的、機械的、またはその他の事由による誤りが存在する可能性があります。したがって、JCR は、明示的であると黙示的であるとを問わず、当該情報の正確性、結果的正確性、適時性、完全性、市場性、特定の目的への適合性について、一切表明保証するものではなく、また、JCR は、当該情報の誤り、遺漏、または当該情報を使用した結果について、一切責任を負いません。JCR は、いかなる状況においても、当該情報のあらゆる使用から生じうる、機会損失、金銭的損失を含むあらゆる種類の、特別損害、間接損害、付随的損害、派生的損害について、契約責任、不法行為責任、無過失責任その他責任原因のいかんを問わず、また、当該損害が予見可能であると予見不可能であるとを問わず、一切責任を負いません。また、JCR の格付は意見の表明であって、事実の表明ではなく、信用リスクの判断や個別の債券、コマーシャルペーパー等の購入、売却、保有の意思決定に関して何らの推奨をするものでもありません。JCR の格付は、情報の変更、情報の不足その他の事由により変更、中断、または撤回されることがあります。格付は原則として発行体より手数料をいただいて行っております。JCR の格付データを含め、本文書に係る一切の権利は、JCR が保有しています。JCR の格付データを含め、本文書の一部または全部を問わず、JCR に無断で複製、翻案、改変等を行うことは禁じられています。

### ■NRSRO 登録状況

JCR は、米国証券取引委員会の定める NRSRO (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) の 5 つの信用格付クラスのうち、以下の 4 クラスに登録しています。(1)金融機関、ブローカー・ディーラー、(2)保険会社、(3)一般事業法人、(4)政府・地方自治体。米国証券取引委員会規則 17g-7(a) 項に基づく開示の対象となる場合、当該開示は JCR のホームページ (<https://www.jcr.co.jp/en/>) に掲載されるニュースリリースに添付しています。

### ■本件に関するお問い合わせ先

情報サービス部      TEL：03-3544-7013      FAX：03-3544-7026

**株式会社 日本格付研究所**

Japan Credit Rating Agency, Ltd.  
信用格付業者 金融庁長官(格付)第1号

〒104-0061 東京都中央区銀座 5-15-8 時事通信ビル