

2003 年 9 月アルゼンチンの経済情勢

2003 年 10 月作成

在アルゼンチン大使館

1. 概況

IMF との新規プログラムに向けた交渉は難航し、亜が IMF への債務返済を見送る事態となったものの、米政府の働きかけもあり、2003 年 9 月から 3 年間にわたるプログラムで最終的には合意に至った。IMF とのプログラムが纏まったことを受け、亜政府は対民間債権者に対する債務再編の提案を発表した。

2. 経済の主な動き

(1) IMF との新規プログラム合意

IMF との新規プログラムに向けた交渉は難航し、約 29 億ドルの債務返済期日であった 9 日までに合意に至ることはできず、亜政府は右期日での債務返済を見送った。しかし、早期の交渉合意を望む米政府の働きかけもあって、翌 10 日には交渉が纏まり、亜政府及び IMF の双方から、交渉が事実上の合意に達した旨が発表された。

合意されたプログラムは 2003 年 9 月から 3 年間にわたるもので、右期間中に返済期限を迎える IMF に対する債務元本約 125 億ドルがリファイナンスされる。また、同じく、世銀及び IDB に対する債務約 56 億ドル、パリクラブ等に対する債務約 35 億ドルもそれぞれリファイナンスされることになる。一方、アルゼンチンはプログラム期間中の利子約 21 億ドルを支払う。プログラムにおいては、プライマリー財政黒字の水準について 2005 年及び 2006 年は具体的な数値に言及がない他、銀行への損失補填は非対称的なペソ化による損失のみで、公共料金の値上げについても何ら具体的な言及がないなど、亜政府の主張が大筋で取り入れられたものとなっている。

11 日、亜は約 29 億ドルの債務を IMF に返済し支払遅延を解消、20 日の IMF 理事会においてプログラムは正式に承認された。

(2) 対民間債務の再編交渉

22 日、ラバーニャ経済相及びニールセン金融長官は、ドバイにおいて対民間債権者に対する債務再編の提案を発表した。提案においては、既存の債券を 3 種類の新しい債券 (Discount 債券 [額面を割り引いた債券]、Par 債券 [額面通り若しくは少ない割引率にとどめる代わりに、クーポン数を少なく且つ返済期間を長くする債券]、Capitalization 債券) に交換し、債務額面を 75% カットするものとされている。右提案に対し、亜国外の債権者からは、到底受け入れられるものではないとして、拒否する姿勢が示されている。なお、10 月 20 日からニューヨーク、チューリッヒ、ミラノ、東京などの主要市場において最初の債権者説明会が実施される旨も発表された。

(3) 2004 年度予算案の議会提出

17日、政府は2004年度予算案を議会に提出し、ラバーニャ経済相が下院の予算委員会において説明を行った。予算案では、GDP成長率4%、為替1ドル=2.89ペソ、インフレ率9~11%と設定されている。歳出総額は、対前年比で約74億ペソ(+9.8%)の増加となっており、社会保障費や公共事業費などが増額されている。

3. 経済指標の動向

(1) 金融

金利の低下が続き、ペソ翌日物のコールレートは1%台にまで下がってきた。対民間債務の再編に関する提案の発表で、再編対象となる債券価格は大幅に下落する一方、Boden債など再編対象とならない債券の価格がやや上昇した。為替は1ドル=2.95ペソ前後で安定的に推移している。

(2) 税収

9月の税収は対前年同月比で40.8%増の6,116百万ペソとなった。所得税や付加価値税、輸出課徴金の増収によるところが大きい。

(3) 産業動向

(イ) 小売(8月)

スーパーマーケット売上高は対前年同月比6.6%の増加、ショッピングセンター売上高は同39.8%の増加となった。スーパーマーケットの販売数量対前年同月比が2ヵ月続けて増加しており、消費の拡大傾向が窺える。

(ロ) 建設活動指数(8月)

建設活動指数は、対前月比で1.6%の減少、対前年同月比では35.7%の増加となった。

(ハ) 工業生産指数(8月)

工業生産指数(EMI)は、対前月比では1.8%の増加、対前年同月比で17.5%の増加となった。

(4) 物価

消費者物価指数は対前月比で変わらず、卸売物価指数は対前月比で0.1%の減少となった。一方、輸入卸売物価指数は2ヶ月続けて上昇し、対前月比で0.5%の増加となった。

(5) 雇用(8月)

労働省の発表によるブエノスアイレス圏、コルドバ圏、ロサリオ圏の雇用状況をみると、全体的に雇用水準は回復傾向にある。

(6) 貿易収支(8月)

8月の貿易収支は、11.9億ドルの黒字となった。輸出は対前年同月比6%の増加で、これまで続けてきた輸出の伸びがやや鈍化した。一方、輸入は同48%の増加となった。

2003年

	2000年	2001年	2002年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
外貨準備 (億ドル)	264.91	194.25	105.16	93.26	102.89	105.17	109.71	113.74	121.83	134.84	135.84	134.06
ペソ預金残高 (億ペソ)	340.4	205.04	678.86	695.56	708.35	710.15	731.81	769.3	800.09	813.9	817.41	830.16
ドル預金残高 (億ドル)	518.25	464.63	7.93	11.71	12.85	13.51	11.81	13.53	14.36	15.47	16.5	17.82
マネタリーベース (億ペソ)	150.56	119.82	291.51	294.92	301.64	306.67	314.75	341.49	376.74	385.73	398.13	404.77

(注) 各期末の数値。

(中銀)

(2) 税収

(億ペソ 下段は対前年同月比：%)

		2002年				2003年								
		9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
全体		43.4	47.6	50.2	48.1	56.0	46.5	48.2	54.6	71.5	64.8	65.1	60.6	61.2
		24.0	33.5	44.8	70.8	64.2	55.1	56.8	89.2	48.1	40.4	30.5	28.0	40.8
所得税		6.8	8.5	11.1	9.4	11.0	8.0	7.8	9.7	21.6	16.5	11.8	13.1	10.2
		△ 1.0	16.7	54.6	46.4	75.9	71.4	63.1	122.0	142.3	97.8	55.0	55.2	49.1
関税等		6.1	7.4	7.7	6.5	8.2	7.4	8.7	9.7	11.2	11.1	10.9	7.2	10.0
		918.2	578.5	634.9	840.7	-	984.5	420.2	214.8	102.0	56.2	26.0	△ 11.5	64.4
付加価値税	国税庁徴収分	12.9	12.5	13.3	12.6	13.9	12.2	12.7	13.7	13.0	13.3	14.6	15.1	14.0
		34.4	36.7	45.4	63.4	59.7	38.7	51.8	83.4	6.8	16.5	16.9	17.0	8.0
	税関徴収分	4.6	5.2	5.3	4.6	5.7	4.8	5.3	6.3	5.9	6.5	7.2	6.6	10.0
		40.1	49.3	65.1	127.3	171.7	141.8	121.7	113.7	25.6	46.8	41.7	45.9	117.3
雇用者拠出金		5.5	5.8	5.4	5.5	8.1	5.6	4.9	5.3	5.7	5.6	8.3	6.1	6.2
		12.1	22.5	19.1	47.9	41.6	16.5	20.6	24.6	9.9	12.1	17.2	11.2	11.7
被用者掛け金		3.0	3.0	2.9	2.9	4.2	3.1	3.1	3.6	3.7	3.6	5.2	3.8	4.0
		△ 31.7	△ 31.9	△ 29.5	28.1	29.4	22.3	21.8	46.6	18.8	22.4	27.0	26.5	35.2
金融取引税		4.2	4.6	4.4	4.2	5.2	3.9	4.2	4.6	4.9	4.7	5.2	4.7	5.2
		11.3	13.8	18.5	41.1	36.4	37.7	34.5	41.7	△ 2.5	16.7	9.7	9.2	23.1

(経済省)

(1) 金融

2003年

	2000年	2001年	2002年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
コールレート (ペソ翌日物)	11.63	—	6.25	5.69	6.06	6.69	6.31	4.81	4.19	2.81	2.25	1.56
カントリーリスク	793	5188	6358	6045	6695	6149	5173	5302	4554	4916	5186	5484
メルバル指数	416.77	295.39	524.95	549.85	593.82	566.46	635.95	678.31	765.61	755.34	713.33	827.69
為替 (対米ドル)	1.00	1.00	3.39	3.23	3.22	3.02	2.85	2.88	2.82	2.94	2.98	2.93

- (注) 1. 各期末の数値。
2. 為替 (対米ドル) は、自由相場売値。

メルバル指数とカントリーリスクの推移



為替レートの推移



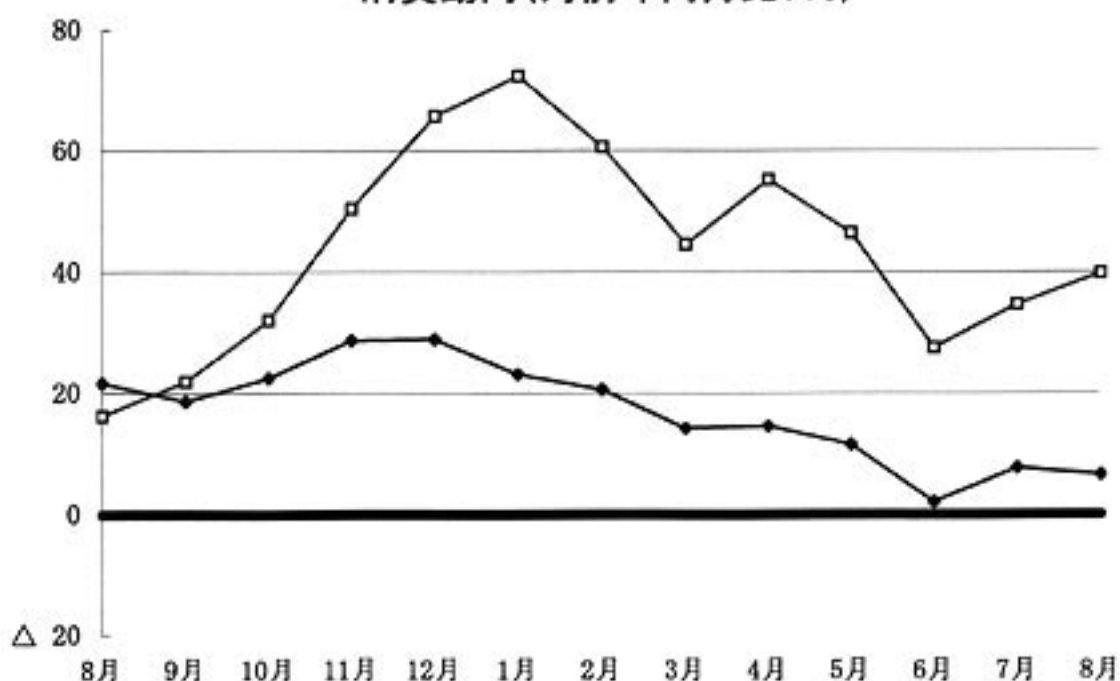
(3) 産業動向
(イ) 小売

2003年

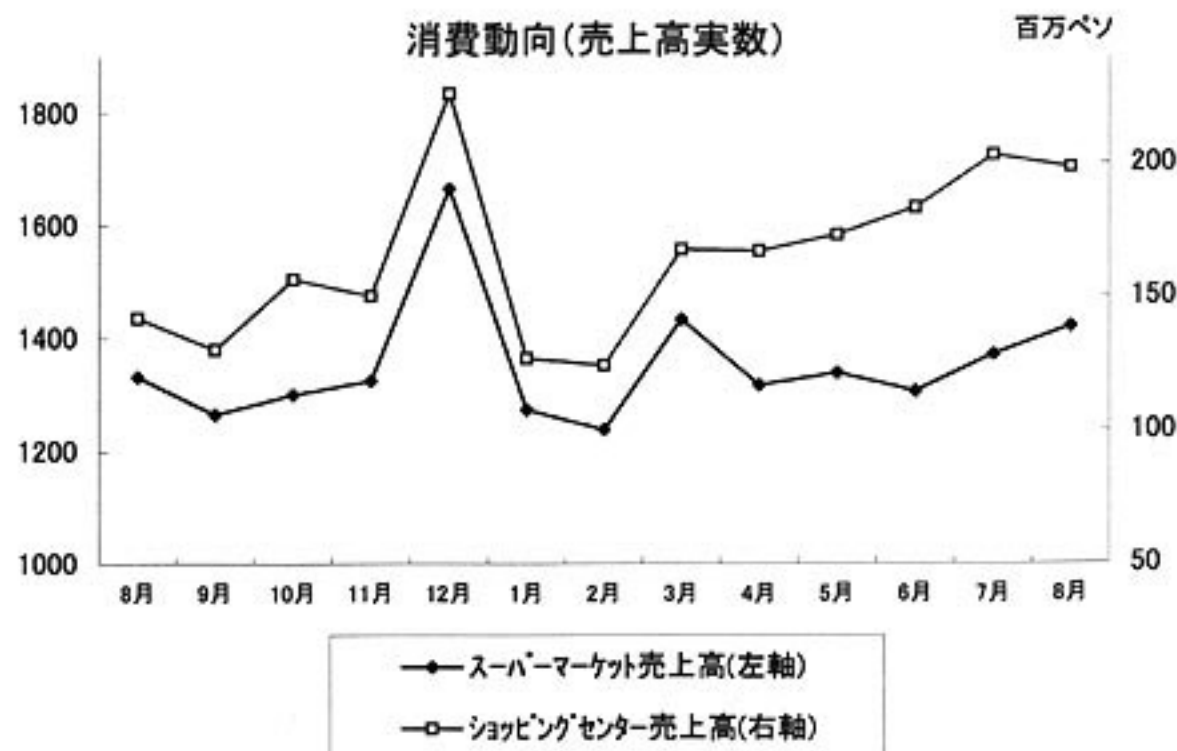
	2000年	2001年	2002年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
スーパーマーケット売上高 (百万ペソ) (対前年同月比: %)	14,339.5 △ 0.4	13,508.1 △ 5.8	15,104.1 11.8	1,274.1 23.2	1,238.3 20.6	1,433.2 14.3	1,317.1 14.6	1,338.0 11.5	1,305.8 2.1	1,371.5 7.7	1,420.1 6.6
売上高変動要因 (対前年同月比: %)				80.0	69.7	55.5	31.4	20.3	12.4	7.1	4.8
				△ 31.5	△ 28.9	△ 26.5	△ 12.3	△ 6.9	△ 8.6	1.0	2.8
ショッピングセンター売上高 (百万ペソ) (対前年同月比: %)	1,797.7 △ 2.1	1,505.6 △ 16.2	1,593.9 5.9	127.1 72.3	124.3 60.6	167.7 44.5	167.3 55.2	173.2 46.4	183.4 27.5	203.2 34.6	198.5 39.8
売上高変動要因 (対前年同月比: %)				46.3	43.1	41.2	25.0	20.0	15.5	11.4	9.8
				17.8	12.2	2.3	24.1	22.0	10.3	20.9	27.2

(INDEC)

消費動向(対前年同月比: %)



消費動向(売上高実数)



(ロ) 建設活動指数（97年を100とした指数）

	2002年			2003年									
	2000年	2001年	2002年	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
建設活動指数	90.1	80.6	57.8	63.1	67.6	71.1	72.4	72.5	77	76.7	76.2	79.6	78.3
（前期比：％）				4.0	7.1	5.2	1.8	0.1	6.2	△ 0.5	△ 0.5	4.5	△ 1.6
（前年比：％）	△ 10.2	△ 10.5	△ 28.3	△ 10.7	9.7	37.8	40.0	29.0	41.5	36.3	33.5	43.4	35.7

(INDEC)



(ハ) 工業生産指数（97年を100とした指数）

	2002年			2003年										(季調済)
	2000年	2001年	2002年	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	
工業生産指数	95.2	88.1	78.7	83.3	85.4	88.2	89.3	90.9	90.2	89.4	90	91.2	92.8	
(前期比：%)				3.2	2.4	3.4	1.2	1.8	△ 0.8	△ 0.9	0.7	1.3	1.8	
(前年比：%)	△ 0.3	△ 7.6	△ 10.7	2.3	8.9	16.5	16.7	21.4	19.9	15.4	12.9	17.8	17.5	

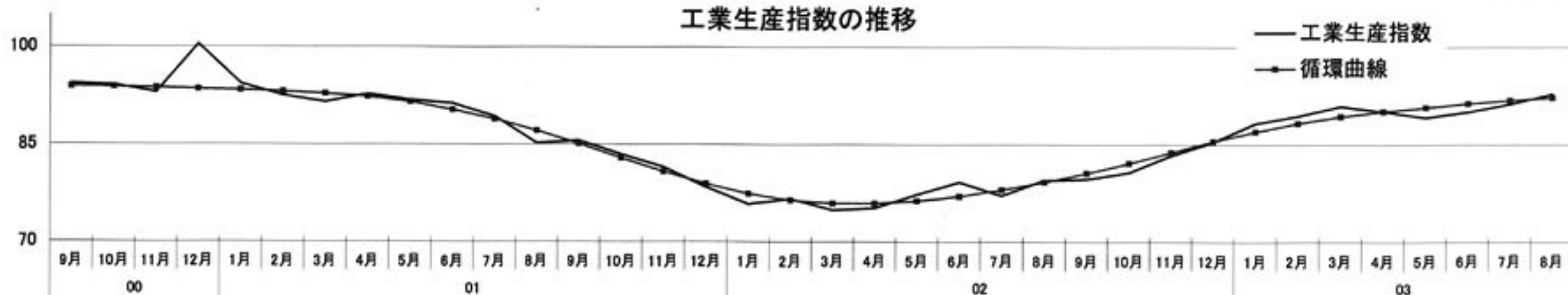
(季調前対前年比：%)

全体	△ 0.3	△ 7.6	△ 10.6	0.6	10.7	17.9	17.0	25.1	15.2	13.3	16.1	16.8	15.5
乳製品	△ 5.5	△ 5.6	△ 18.5	△ 18.2	△ 16.7	△ 18.0	△ 18.7	△ 13.6	△ 10.7	△ 12.1	△ 10.0	△ 5.3	△ 14.7
植物油	△ 3.5	△ 2.3	13.8	17.5	1.7	18.7	39.4	36.7	8.0	13.1	10.0	4.0	5.6
織物	-	-	-	40.3	102.5	179.0	170.7	164.4	84.6	119.6	96.8	55.0	38.6
紙類	8.5	0.3	0.3	11.9	15.8	21.2	11.7	21.1	10.4	4.9	6.2	13.3	12.2
石油精製	△ 5.3	△ 0.7	△ 3.9	5.0	8.7	3.1	4.9	5.5	3.4	2.5	8.8	6.1	12.6
セメント	△ 16.4	△ 13.8	△ 27.6	△ 17.5	11.0	25.7	36.6	41.1	32.1	10.9	35.2	33.4	17.1
粗鋼	19.4	△ 7.1	6.4	17.0	30.7	41.1	23.8	30.1	8.4	13.1	16.2	9.5	9.5
自動車	11.8	△ 31.0	△ 31.9	△ 10.4	57.6	95.4	18.9	23.9	△ 4.4	△ 6.2	0.9	△ 17.5	3.8

(INDEC)

工業生産指数の推移

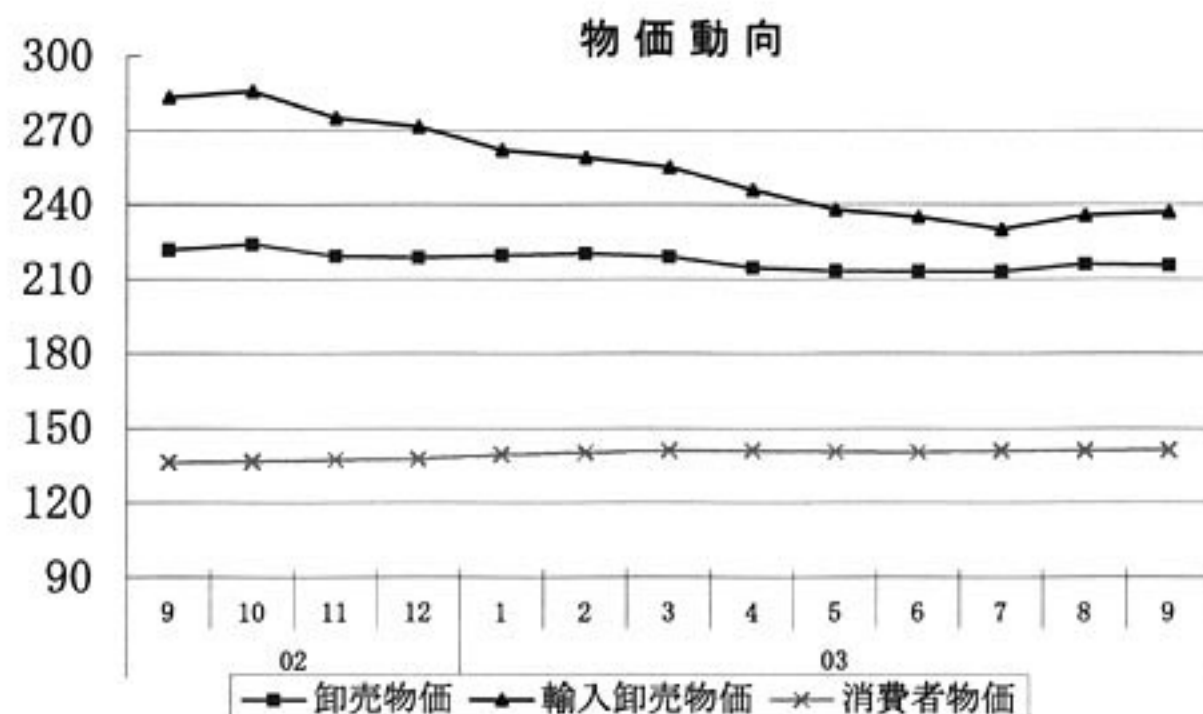
— 工業生産指数
 —●— 循環曲線



(4) 物価（消費者物価は99年、卸売物価は93年を100とした指数）

	2002年			2003年											
	2000年	2001年	2002年	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
消費者物価指数	99.84	98.78	124.33	136.61	137.31	137.57	139.38	140.17	140.99	141.07	140.52	140.40	141.03	141.06	141.12
(前期比：%)				0.2	0.5	0.2	1.3	0.6	0.6	0.1	△ 0.4	△ 0.1	0.4	0.0	0.0
(前年比：%)	△ 0.9	△ 1.1	25.9	39.4	40.6	41.0	39.6	36.1	31.7	19.4	14.3	10.2	7.3	4.9	3.5
卸売物価指数	106.27	103.84	183.92	224.01	219.21	218.69	219.57	220.31	218.98	214.56	213.20	213.00	213.01	216.06	215.59
(前期比：%)				0.9	△ 1.7	△ 0.3	0.5	0.4	△ 0.6	△ 1.9	△ 0.7	△ 0.2	0.0	1.5	△ 0.1
(前年比：%)				120.0	118.3	118.2	106.0	84.0	62.4	32.7	17.4	8.1	3.3	△ 0.3	△ 2.9
輸入卸売物価指数	93.77	91.30	237.50	285.82	274.96	271.33	262.10	258.94	255.13	245.98	237.95	234.88	230.01	235.67	236.92
(前期比：%)				0.9	△ 3.8	△ 1.2	△ 3.4	△ 1.2	△ 1.5	△ 3.6	△ 3.3	△ 1.3	△ 2.1	2.5	0.5
(前年比：%)				216.0	205.3	204.4	153.1	82.4	44.8	9.9	△ 7.3	△ 13.5	△ 16.6	△ 17.4	△ 16.4

(INDEC)

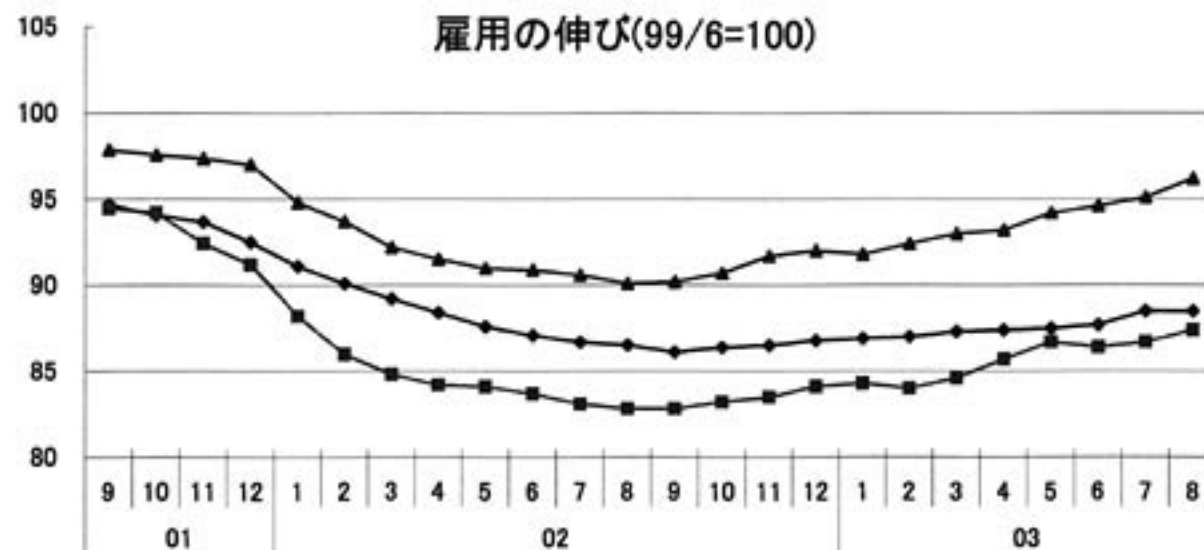


(5) 雇用

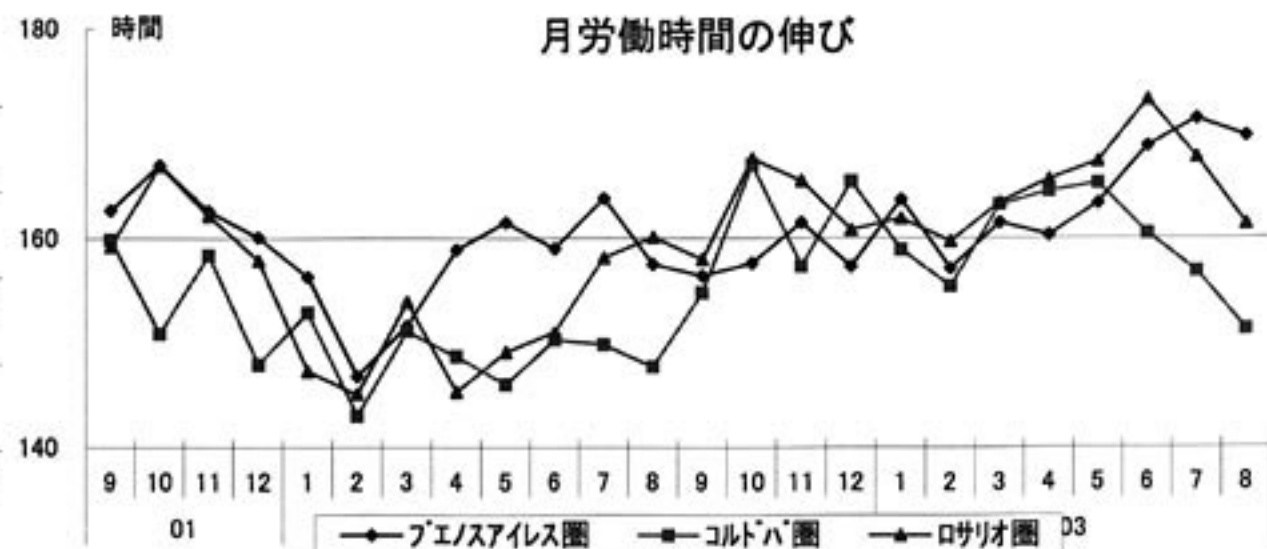
		2002年				2003年							
		9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
99年6月を100とした 雇用水準指数	ブエノス・アイレス圏	86.1	86.4	86.5	86.8	86.9	87.0	87.3	87.4	87.5	87.7	88.5	88.8
	(前期比：%)	△ 0.4	0.3	0.2	0.3	0.1	0.1	0.4	0.1	0.1	0.2	1.0	0.3
	(前年比：%)	△ 9.1	△ 8.2	△ 7.6	△ 6.1	△ 4.6	△ 3.4	△ 2.1	△ 1.2	△ 0.1	0.7	2.1	2.7
	コルドバ圏	82.8	83.2	83.5	84.1	84.3	84.0	84.6	85.7	86.7	86.4	86.7	87.4
	(前期比：%)	0.6	△ 0.2	0.3	0.7	0.3	△ 0.4	0.7	1.3	1.2	△ 0.4	0.4	0.7
	(前年比：%)	△ 11.7	△ 11.7	△ 9.7	△ 7.8	△ 4.4	△ 2.3	△ 0.3	1.7	3.0	3.2	4.4	5.5
月労働時間	ロサリオ圏	90.2	90.7	91.7	92.0	91.8	92.4	93.0	93.2	94.2	94.6	95.1	96.2
	(前期比：%)	0.1	0.5	1.1	0.4	△ 0.2	0.6	0.7	0.2	1.0	0.4	0.6	1.1
	(前年比：%)	△ 7.9	△ 7.1	△ 5.9	△ 5.2	△ 3.2	△ 1.4	1.0	1.9	3.5	4.1	5.0	6.7
月労働時間	ブエノス・アイレス圏	156.4	157.6	161.5	157.2	163.7	157.1	161.5	160.3	163.3	168.8	171.4	169.7
	コルドバ圏	154.8	167.0	157.3	165.4	158.9	155.4	163.2	164.5	165.2	160.4	156.8	151.2
	ロサリオ圏	158.0	167.6	165.5	160.8	161.9	159.7	163.4	165.6	167.3	173.2	167.7	161.3

(労働省)

雇用の伸び(99/6=100)



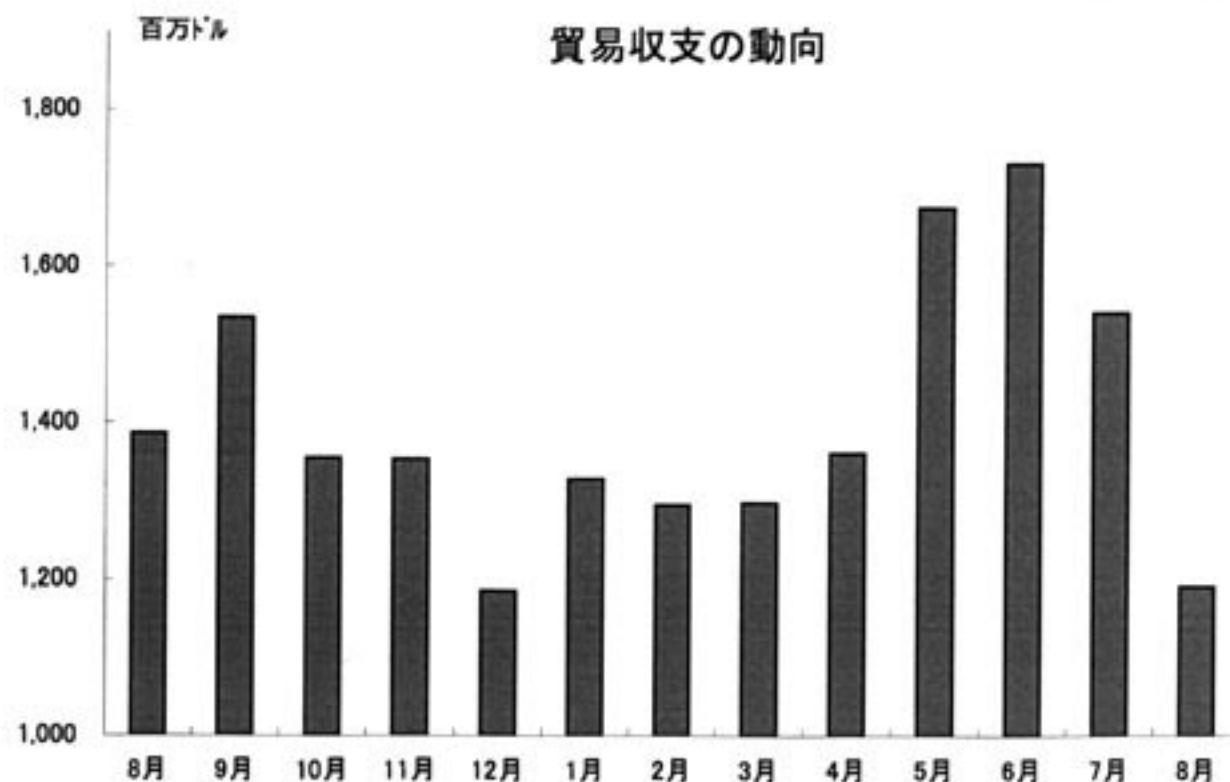
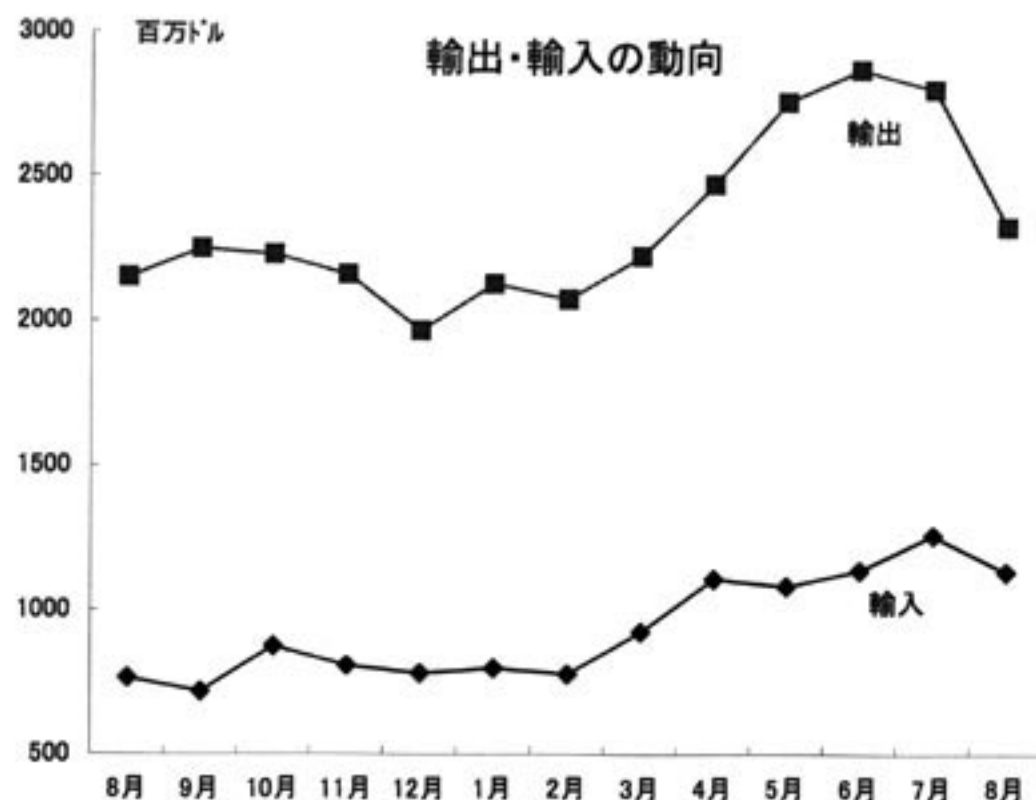
月労働時間の伸び



(6) 貿易収支 (全体)

2002年		2003年											
	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
輸出 (百万ドル)	2, 151	2, 250	2, 229	2, 160	1, 966	2, 126	2, 072	2, 222	2, 469	2, 756	2, 868	2, 799	2, 322
(前期比：％)	△ 3	5	△ 1	△ 3	△ 9	8	△ 3	7	11	12	4	△ 2	△ 17
(前年比：％)	△ 15	2	7	3	0	17	15	5	13	16	28	24	6
輸入 (百万ドル)	764	717	874	807	781	798	777	924	1, 108	1, 082	1, 137	1, 259	1, 131
(前期比：％)	△ 6	△ 6	22	△ 8	△ 3	2	△ 3	19	20	△ 2	5	11	△ 10
(前年比：％)	△ 58	△ 50	△ 42	△ 40	△ 16	△ 6	24	56	81	26	67	55	48
貿易収支 (百万ドル)	1, 386	1, 534	1, 355	1, 353	1, 185	1, 328	1, 295	1, 298	1, 361	1, 674	1, 731	1, 540	1, 191

(INDEC)



(6) 貿易収支 (地域別)

	2002年		2003年											
	2001年	2002年	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
輸出 (百万ドル)	26,610	25,403	2,250	2,229	2,160	1,966	2,126	2,072	2,222	2,469	2,756	2,868	2,781	2,322
メルコスール	7,462	5,620	404	449	450	467	500	466	452	412	432	421	429	442
チリ	2,857	2,954	261	273	302	242	157	254	283	278	276	278	316	288
NAFTA	3,316	3,719	338	379	367	288	323	282	347	369	325	328	362	345
EU	4,580	5,104	423	444	402	395	433	427	512	409	498	579	484	518
中国	1,124	1,088	181	94	59	43	80	52	84	303	346	482	458	70
日本	351	382	33	25	31	28	16	19	20	32	47	58	31	34

輸入 (百万ドル)	20,321	8,988	717	874	807	781	798	777	924	1,108	1,082	1,137	1,259	1,131
メルコスール	5,910	2,906	249	283	279	283	276	282	330	412	397	419	457	437
チリ	506	177	18	16	16	14	20	19	16	21	23	24	30	23
NAFTA	4,420	2,026	167	229	175	165	166	154	187	222	199	209	246	209
EU	4,599	2,032	146	176	175	171	173	162	191	223	205	230	247	225
中国	1,066	329	27	35	33	38	33	29	34	47	54	59	68	62
日本	767	314	22	20	22	20	24	27	22	30	31	27	36	27

(INDEC)