

2004年1月アルゼンチンの経済情勢

2004年2月作成
在アルゼンチン大使館

1. 概況

遅れていたIMFとのプログラムの第1回目のレビューは、IMF理事会において承認されたものの、投票を棄権する理事が相次ぎ、亜政府に対する厳しい見方が浮き彫りになった。対民間債務の再編交渉には前進は見られなかったものの、ローマで会合を行った各地の亜債権者団体は、グローバルコミッティーを結成し、亜政府との交渉に結束して臨むことを決定した。また、西を訪問したキルチネル大統領は、前回の訪問とは異なる友好的な態度で臨み、会談した西の企業家からは対亜投資を約束する発言が見られた。

2. 経済の主な動き

(1) IMFとの関係

28日、IMF理事会は、昨年9月に合意されたプログラムの第1回目のレビューを行い、亜への358百万ドルのディスバースを承認した。採決にあたっては、亜政府の対民間債務再編交渉への取り組みが不十分だとして、投票を棄権する理事が相次いだとされる。亜政府は、次回のレビューが予定通り承認されなければ、3月に到来するIMFに対する約31億ドルの債務返済を履行しないとの姿勢を示しており、第2回目のレビューを巡って、亜政府とIMFとの間で厳しいやりとりが続くものと見られる。

理事会に先立ち、12日、モンテレイで開催された米州特別サミットの機会を利用して、キルチネル大統領とケーラーIMF専務理事との会談が行われた。会談において、ケーラーは、亜政府が民間債権者に対してもっと友好的になるよう要請した。これに対し、キルチネルは、債務返済に充てるプライマリー財政黒字を対GDP比3%とすることに変更はないこと、またIMFと合意した事項は着実に履行することを確認した。

一方、亜政府は、以前よりIMFからの要求事項であった、競争法の廃止(21日)、非対称的なペソ化による銀行への損失補填(26日)に関する法令を公布し、それぞれ実施に移した。

(2) 対民間債務の再編交渉

12日、TFA(伊の個人投資家)、ABRA(中欧の個人投資家)、ABC(欧米の機関投資家)、東京三菱銀行、新生銀行など各国の債権者団体がローマで会合を開き、亜政府との債務再編交渉の早期合意を目指して、亜債権者グローバルコミッティー(GCAB)を結成した。GCABは、亜政府に対して、2月第3週にニューヨークにおいて、正式な交渉を開始するよう呼びかけている。これに対し、ラバーニャ経済相は、(GCABが拒否している)債権者登録をまず行ってもらう必要があるとして、GCABとの交渉に否定的な姿勢を示した。

30日、債権者による差し押さえ請求を認めたニューヨーク地裁のグリエサ判事が、亜政府に与えた差し押さえ執行の猶予期間が満了し、亜政府の海外資産が差し押さえられる可能性が出てきた。ラバーニャ経済相は、海外にある亜政府の資産で差し押さえの対象となるものは何もなく、大使館などは国際条約で保護されていると説明した。

一方、債務再編にあたる取りまとめ銀行の決定は遅れており、有力と目されていた複数の金融機関が辞退したと報じられるなど、選定作業は難航している。

(3) 繊維製品に対する輸入規制

23日、亜政府は伯からの繊維製品の輸入急増を受けて、繊維製品の輸入を実質的な許可制とする規制を行うことを発表した。記者会見したラバーニャ経済相は、国内産業を守り、雇用を維持するための措置であると説明した。亜政府による規制の発表後も、それまで続けられていた亜・伯の繊維業界間で亜への輸入量を自主規制する話し合いが継続されており、一部の製品については合意に至った。ドゥモン工業庁長官は、業界間での自主規制の合意ができれば、政府の規制は撤廃していくとの姿勢を示した。

(4) メルコスール印の通商枠組み協定の締結

25日、ドゥアルデ・メルコスール常設代表委員長（前大統領）、ルーラ伯大統領等はニューデリーを訪問し、メルコスール印間で輸入関税を相互に引き下げる優遇措置の枠組み協定に署名した。今後、3月初めにも、品目リストなどの交渉が行われることになっている。今回の協定は、メルコスールが米州以外の国と初めて結んだものである。

(5) キルチネル大統領の訪西

27日から30日まで、キルチネル大統領は西を訪問し、アスナール首相など西政府関係者、クエバス西経団連会長やレプソル、テレフォニカ、エンデサ、BCH、BBVAなどの各社長と会談した。

会談において、アスナール首相は、亜経済の回復を賞賛し、亜は国際金融機関との約束を果たしただけでなく、それを上回る実績を挙げたと評価した。IMFとの関係について、同首相は、西は亜に好意的な姿勢で臨むが、亜も努力を続けなければならないと述べた。亜政府関係者によれば、会談において、公共料金の値上げ問題は取り上げられなかったとされる。

一方、クエバス西経団連会長は、亜の経済回復を評価し、亜に新規投資を行う西企業も出てくるだろうと述べた。また、コルティーナ・レプソル社長は、同社が2007年までに亜で60億ドルの投資を行うことを約束するなど、西企業家との会談では、対亜投資を約束する発言が見られた。

3. 経済指標の動向

(1) 金融

中銀は21日、為替市場におけるドル需要を増やすため、①月額50万ドルであったドルの購入上限を100万ドルにまで引き上げる、②輸入代金の前払い期間を360日以内まで拡

げる、さらなる規制緩和を実施した。中銀は為替市場でのドル購入で、外貨準備を 150 億ドル近くまで増やしている。

(2) 税収

1月の税収は対前年同月比で 27.8%増の 7,160 百万ペソで、過去最高の税収額を記録した。特に、対前年同月比で 47.6%増となった付加価値税の増収によるところが大きく、政府は、経済活動の回復と消費拡大の現れとしている。

(3) 産業動向

(イ) 小売 (1 2 月)

スーパーマーケット売上高は対前年同月比 6.7%の増加、ショッピングセンター売上高は同 32.9%の増加となった。消費の回復傾向が見られる他、海外からの観光客が増加していることから、特にショッピングセンターの売上増加が著しい。

(ロ) 建設活動指数 (1 2 月)

建設活動指数は、対前月比では 3.4%の減少となったものの、対前年同月比では 27.6%の増加となり、回復傾向が続いている。

(ハ) 工業生産指数 (1 2 月)

工業生産指数 (EMI) は、対前月比では 2.7%の減少となったものの、対前年同月比では 11.1%の増加となった。

(4) 物価

消費者物価指数は対前月比で 0.4%の上昇となった一方、卸売物価指数、輸入卸売物価指数はともに 0.3%の下落となった。

(5) 雇用 (1 2 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、雇用水準は三大圏全てで伸びており、引き続き改善傾向にある。

(6) 貿易収支 (1 2 月)

1 2 月の貿易収支は、8.8 億ドルの黒字で、輸入が増えたことから黒字額は対前月比で減少した。また、2003 年全体の黒字額は 155.36 億ドルに達した。2003 年の輸出は大豆や石油関連品の輸出増から対前年比で 14%増加した。一方、輸入は為替の影響から大きく落ち込んだ 2002 年と比べて、2003 年は 54%の増加と回復を見せた。

(1) 金融

2003年

2004年

	2000年	2001年	2002年	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月
コールレート (ペソ翌日物)	11.63	—	6.25	4.81	4.19	2.81	2.25	1.56	1.63	1.60	1.50	1.30
カントリーリスク	793	5188	6358	5302	4554	4916	5186	5484	5752	6260	5361	5764
メルバル指数	416.77	295.39	524.95	678.31	765.61	755.34	713.33	827.69	929.89	996.59	1071.95	1140.81
為替 (対米ドル)	1.00	1.00	3.39	2.88	2.82	2.94	2.98	2.93	2.89	2.99	2.92	2.90

- (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



	2003年							2004年				
	2000年	2001年	2002年	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月
外貨準備 (億ドル)	264.91	194.25	105.16	113.74	121.83	134.84	135.84	134.06	129.01	134.82	141.19	149.19
マネタリーベース (億ペソ)	150.56	119.82	291.51	341.49	376.74	385.73	398.13	404.77	429.46	441.57	463.91	469.94
預金総残高 (億ペソ)	858.25	669.67	673.56	804.48	832.39	850.61	857.81	861.64	898.07	914.14	918.49	952.49
定期預金残高 (億ペソ)	-	-	235.67	373.18	388.31	384.90	370.3	378.07	380.90	382.69	374.02	384.64

(注) 各期末の数値。

(中銀)

(2) 税収

(億ペソ 下段は対前年同月比：%)

	2003年												2004年
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月
全体	56.0	46.5	48.2	54.6	71.5	64.8	65.1	60.6	61.2	62.8	63.9	67.5	71.6
	64.2	55.1	56.8	89.2	48.1	40.4	30.5	28.0	40.8	31.9	27.3	40.3	27.8
所得税	11.0	8.0	7.8	9.7	21.6	16.5	11.8	13.1	10.2	10.9	13.8	13.1	12.8
	75.9	71.4	63.1	122.0	142.3	97.8	55.0	55.2	49.1	28.9	24.0	39.8	17.0
関税等	8.2	7.4	8.7	9.7	11.2	11.1	10.9	7.2	10.0	10.3	9.2	9.1	8.9
	-	984.5	420.2	214.8	102.0	56.2	26.0	△ 11.5	64.4	38.3	19.6	39.8	9.8
うち輸出課徴金						9.4	8.9	5.9	7.4	8.2	7.2	7.1	6.4
						57.1	22.1	△ 13.7	51.5	34.8	14.8	38.5	△ 3.7
付加価値税	16.9	13.5	15.0	17.0	13.8	16.3	18.3	18.2	20.5	19.2	20.0	20.8	24.9
	67.2	31.9	44.7	88.7	△ 8.8	16.1	29.6	33.4	52.9	34.9	33.4	58.3	47.6
雇用者拠出金	8.1	5.6	4.9	5.3	5.7	5.6	8.3	6.1	6.2	6.4	6.4	6.7	9.9
	41.6	16.5	20.6	24.6	9.9	12.1	17.2	11.2	11.7	11.5	19.3	22.9	22.4
被用者掛け金	4.2	3.1	3.1	3.6	3.7	3.6	5.2	3.8	4.0	4.1	4.3	5.7	6.3
	29.4	22.3	21.8	46.6	18.8	22.4	27.0	26.5	35.2	37.9	47.7	35.8	50.7
金融取引税	5.2	3.9	4.2	4.6	4.9	4.7	5.2	4.7	5.2	5.6	5.1	5.7	6.1
	36.4	37.7	34.5	41.7	△ 2.5	16.7	9.7	9.2	23.1	20.3	16.3	35.8	17.7

(経済省)

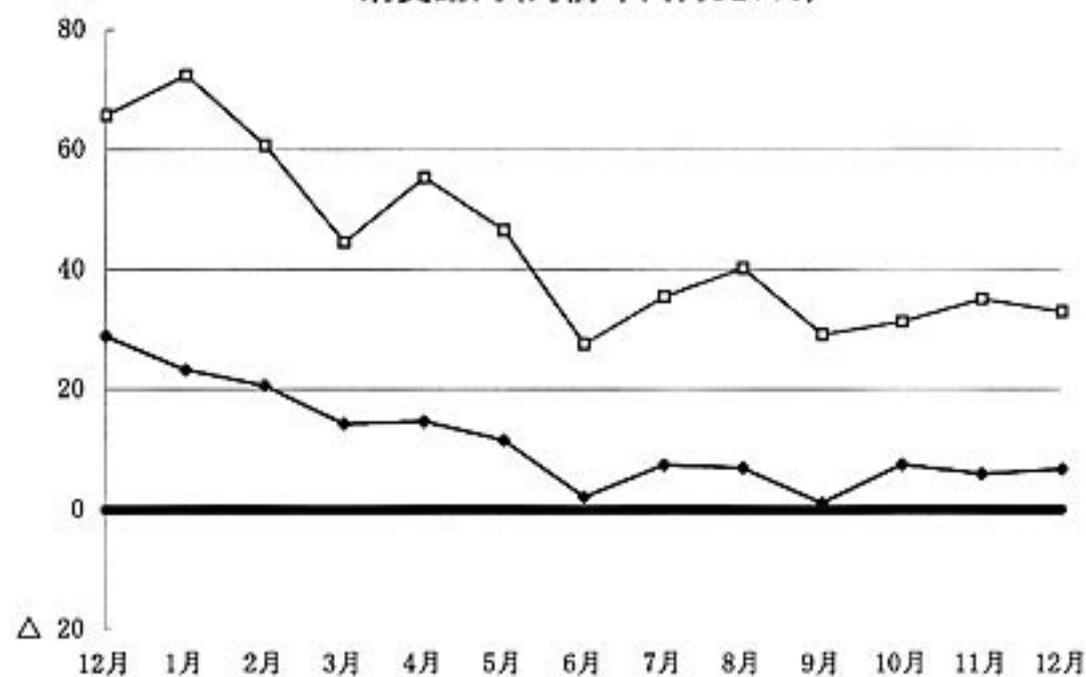
(3) 産業動向
(イ) 小売

2003年

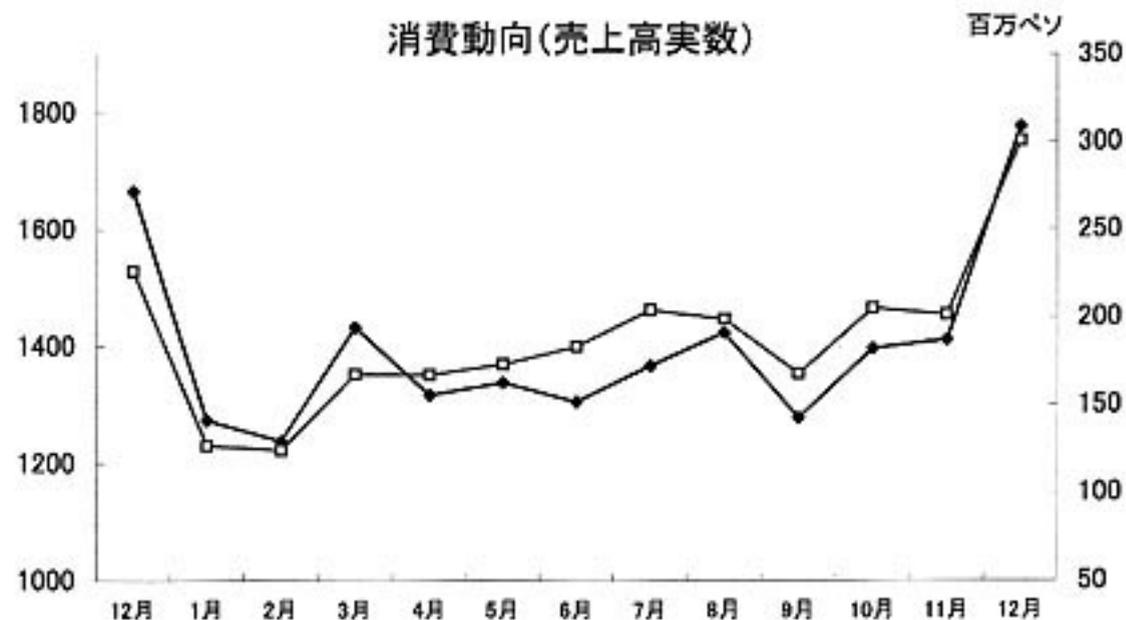
	2000年	2001年	2002年	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
スーパーマーケット売上高 (百万ペソ) (対前年同月比: %)	14,339.5	13,508.1	15,104.1	1,338.0	1,305.8	1,367.2	1,423.4	1,278.8	1,397.4	1,411.6	1,777.0
	△ 0.4	△ 5.8	11.8	11.5	2.1	7.3	6.9	1.1	7.4	5.9	6.7
売上高変動要因 (対前年同月比: %)				20.3	12.3	7.5	4.7	△ 0.2	0.4	1.9	1.4
				△ 6.9	△ 8.6	0.3	2.4	1.6	7.5	5.0	5.1
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	1,505.6	1,593.9	173.2	183.4	204.3	199.1	168.2	205.3	201.6	300.8
	△ 2.1	△ 16.2	5.9	46.4	27.5	35.4	40.1	29.1	31.2	35.0	32.9
売上高変動要因 (対前年同月比: %)				19.9	15.5	12.1	10.2	11.2	7.2	6.9	6.2
				22.1	10.3	20.9	27.2	16.1	22.3	25.3	25.2

(INDEC)

消費動向(対前年同月比: %)



消費動向(売上高実数)



● スーパーマーケット売上高(左軸)
□ ショッピングセンター売上高(右軸)

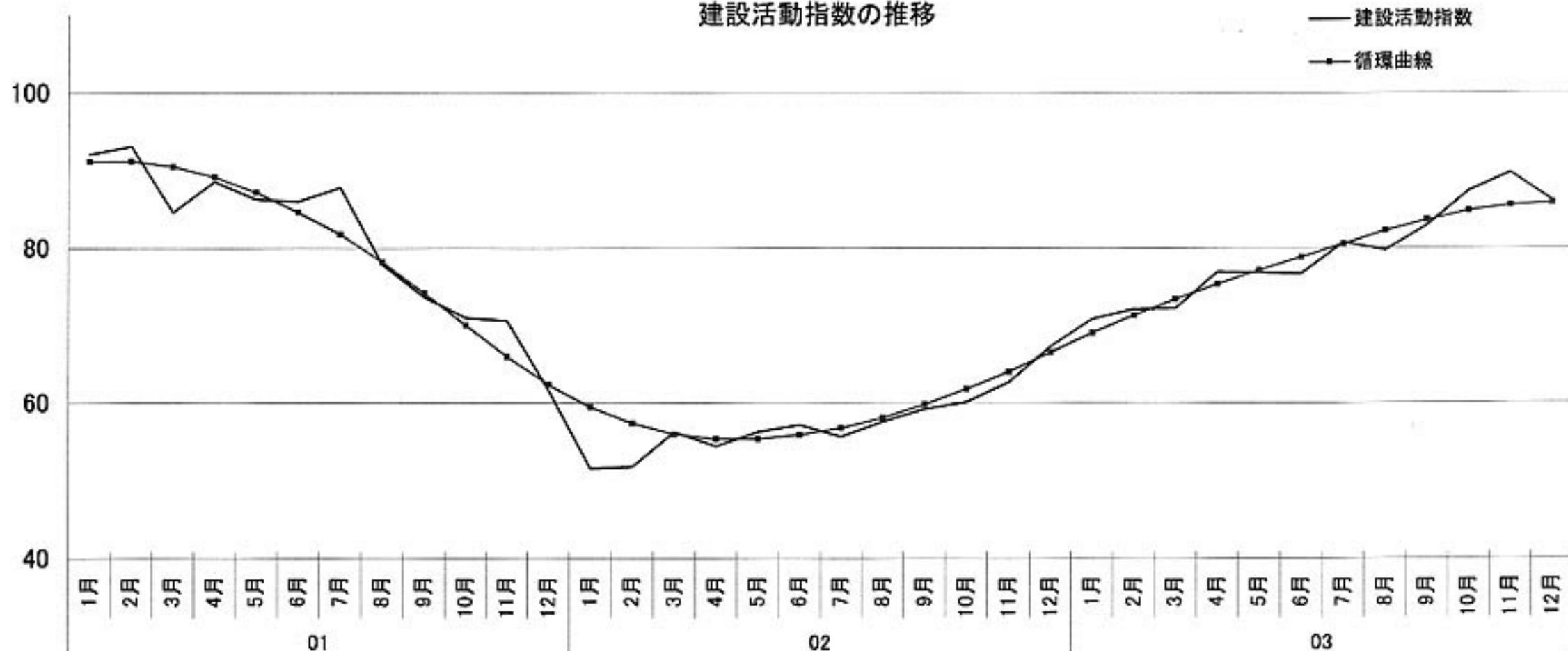
(ロ) 建設活動指数 (97年を100とした指数)

2003年

	2000年	2001年	2002年	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
建設活動指数	90.1	80.6	57.8	72.1	76.8	76.8	76.7	80.7	79.7	82.7	87.1	89.1	86.1
(前期比: %)				0.1	6.5	0.0	△ 0.1	5.2	△ 1.2	3.8	5.3	2.3	△ 3.4
(前年比: %)	△ 10.2	△ 10.5	△ 28.3	28.8	41.4	36.4	33.6	43.6	36.2	38.8	44.9	43.5	27.6

(INDEC)

建設活動指数の推移



(ハ) 工業生産指数 (97年を100とした指数)

2003年

(季調済)

	2000年	2001年	2002年	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
工業生産指数	95.2	88.1	78.7	90.7	90.0	89.4	89.8	91.2	92.6	90.8	93.8	97.7	95.1
(前期比：%)				1.8	△ 0.8	△ 0.7	0.4	1.6	1.5	△ 1.9	3.3	4.2	△ 2.7
(前年比：%)	△ 0.3	△ 7.6	△ 10.7	21.3	19.8	15.4	13.0	17.8	16.9	13.5	16.1	18.0	11.1

(季調前対前年比：%)

全体	△ 0.3	△ 7.6	△ 10.6	25.1	15.2	13.3	16.1	16.8	15.0	15.1	17.3	14.8	13.2
乳製品	△ 5.5	△ 5.6	△ 18.5	△ 13.6	△ 10.7	△ 12.1	△ 10.0	△ 5.3	△ 14.7	△ 8.1	△ 2.7	△ 1.6	3.9
植物油	△ 3.5	△ 2.3	13.8	36.7	8.0	13.1	10.0	4.0	5.6	3.4	6.2	23.1	21.6
織物	-	-	-	164.4	84.6	119.6	96.8	55.0	38.6	31.0	34.6	29.8	10.6
紙類	8.5	0.3	0.3	21.1	10.4	4.9	6.2	13.3	12.2	10.7	9.7	16.2	△ 0.5
石油精製	△ 5.3	△ 0.7	△ 3.9	5.5	3.4	2.5	8.8	6.1	12.6	△ 1.7	△ 1.2	5.5	△ 1.3
セメント	△ 16.4	△ 13.8	△ 27.6	41.1	32.1	10.9	35.2	33.4	17.1	33.2	45.5	40.1	25.4
粗鋼	19.4	△ 7.1	6.4	30.1	8.4	13.1	16.2	9.5	9.5	4.7	9.0	12.6	10.1
自動車	11.8	△ 31.0	△ 31.9	23.9	△ 4.4	△ 6.2	0.9	△ 17.5	3.8	7.9	8.6	29.5	17.1

(INDEC)

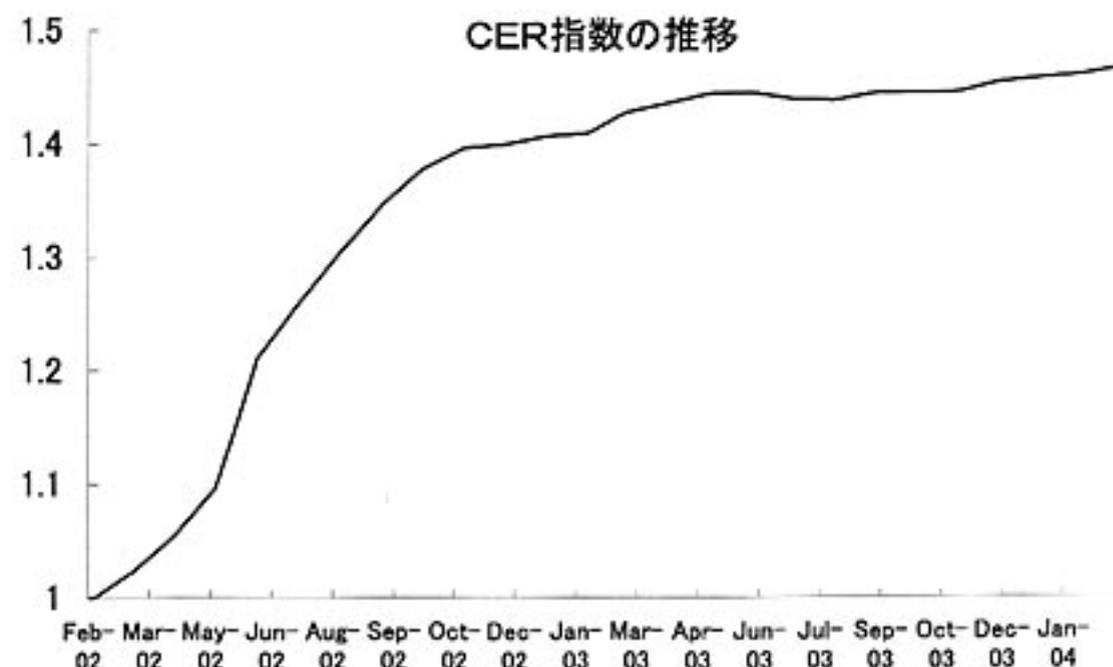
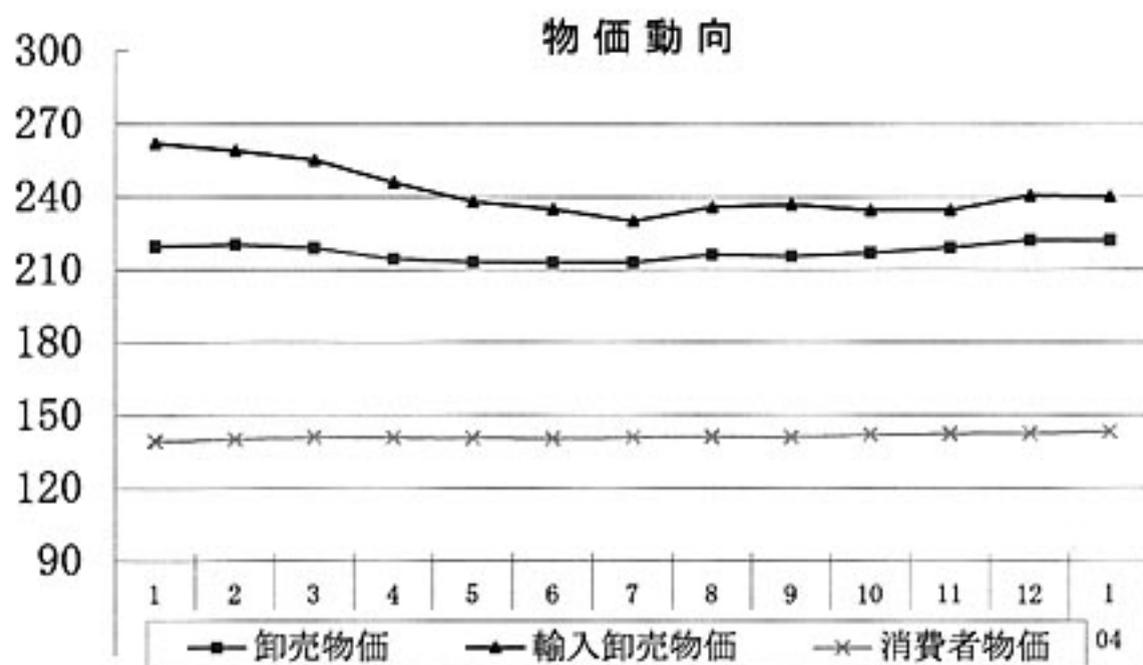
工業生産指数の推移



(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）

	2003年												2004年		
	2000年	2001年	2002年	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月
消費者物価指数	99.84	98.78	124.33	140.17	140.99	141.07	140.52	140.40	141.03	141.06	141.12	141.95	142.30	142.60	143.20
(前期比：%)				0.6	0.6	0.1	△ 0.4	△ 0.1	0.4	0.0	0.0	0.6	0.2	0.2	0.4
(前年比：%)	△ 0.9	△ 1.1	25.9	36.1	31.7	19.4	14.3	10.2	7.3	4.9	3.5	3.9	3.6	3.7	2.7
卸売物価指数	106.27	103.84	183.92	220.31	218.98	214.56	213.20	213.00	213.01	216.06	215.59	216.74	218.92	222.87	221.95
(前期比：%)				0.4	△ 0.6	△ 1.9	△ 0.7	△ 0.2	0.0	1.5	△ 0.1	0.6	1.0	1.8	△ 0.3
(前年比：%)				84.0	62.4	32.7	17.4	8.1	3.3	△ 0.3	△ 2.9	△ 2.8	△ 0.2	2.0	1.2
輸入卸売物価指数	93.77	91.30	237.50	258.94	255.13	245.98	237.95	234.88	230.01	235.67	236.92	234.46	234.51	240.56	239.93
(前期比：%)				△ 1.2	△ 1.5	△ 3.6	△ 3.3	△ 1.3	△ 2.1	2.5	0.5	△ 1.0	0.0	2.6	△ 0.3
(前年比：%)				82.4	44.8	9.9	△ 7.3	△ 13.5	△ 16.6	△ 17.4	△ 16.4	△ 18.0	△ 14.6	△ 11.4	△ 8.5

(INDEC)

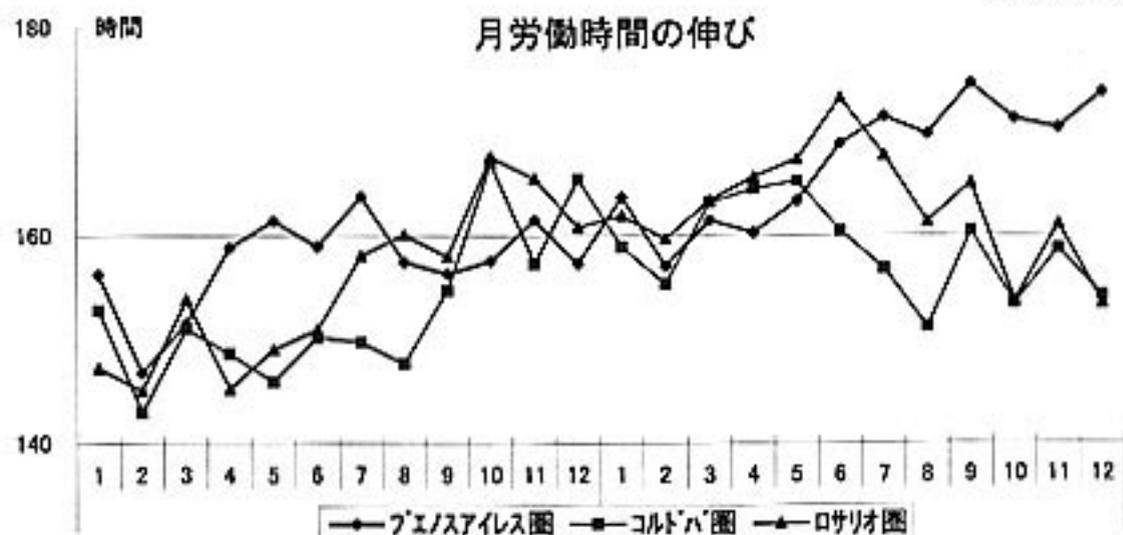
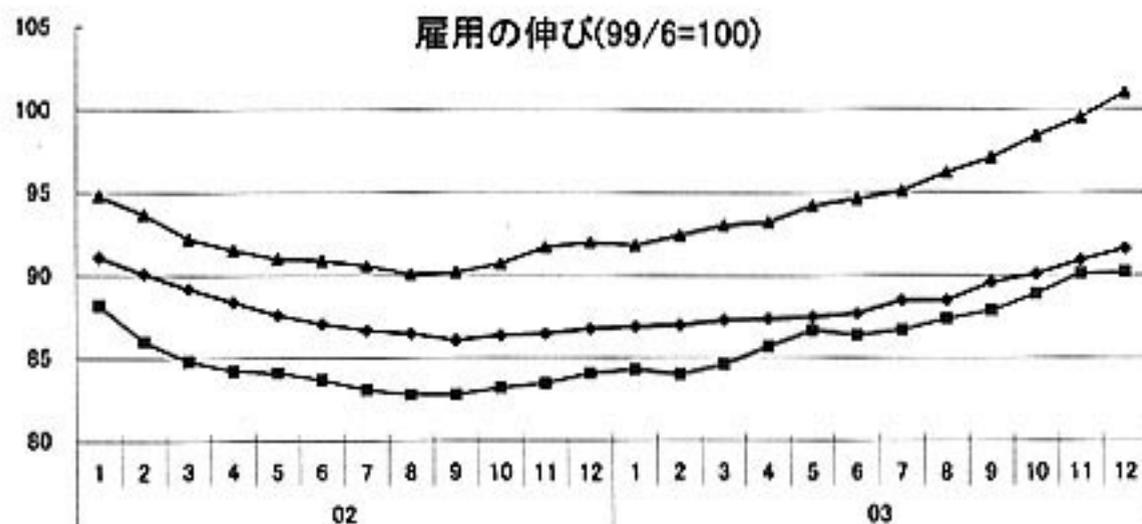


(5) 雇用

2003年

		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12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	86.9	87.0	87.3	87.4	87.5	87.7	88.5	88.8	89.6	90.1	90.9	91.6
	(前期比:%)	0.1	0.1	0.4	0.1	0.1	0.2	1.0	0.3	0.9	0.5	0.9	0.8
	(前年比:%)	△ 4.6	△ 3.4	△ 2.1	△ 1.2	△ 0.1	0.7	2.1	2.7	4.0	4.3	5.0	5.5
	コルドバ圏	84.3	84.0	84.6	85.7	86.7	86.4	86.7	87.4	87.9	88.9	90.1	90.2
	(前期比:%)	0.3	△ 0.4	0.7	1.3	1.2	△ 0.4	0.4	0.7	0.6	1.2	1.3	0.0
	(前年比:%)	△ 4.4	△ 2.3	△ 0.3	1.7	3.0	3.2	4.4	5.5	5.4	6.9	8.0	7.2
ロサリオ圏	91.8	92.4	93.0	93.2	94.2	94.6	95.1	96.2	97.1	98.4	99.5	101.0	
(前期比:%)	△ 0.2	0.6	0.7	0.2	1.0	0.4	0.6	1.1	0.9	1.3	1.1	1.5	
(前年比:%)	△ 3.2	△ 1.4	1.0	1.9	3.5	4.1	5.0	6.7	7.6	8.5	8.6	9.8	
月労働時間	ブエノス・アイレス圏	163.7	157.1	161.5	160.3	163.3	168.8	171.4	169.7	174.5	171.1	170.2	173.6
	コルドバ圏	158.9	155.4	163.2	164.5	165.2	160.4	156.8	151.2	160.4	153.4	158.6	154.1
	ロサリオ圏	161.9	159.7	163.4	165.6	167.3	173.2	167.7	161.3	165.0	153.6	161.0	153.4

(労働省)

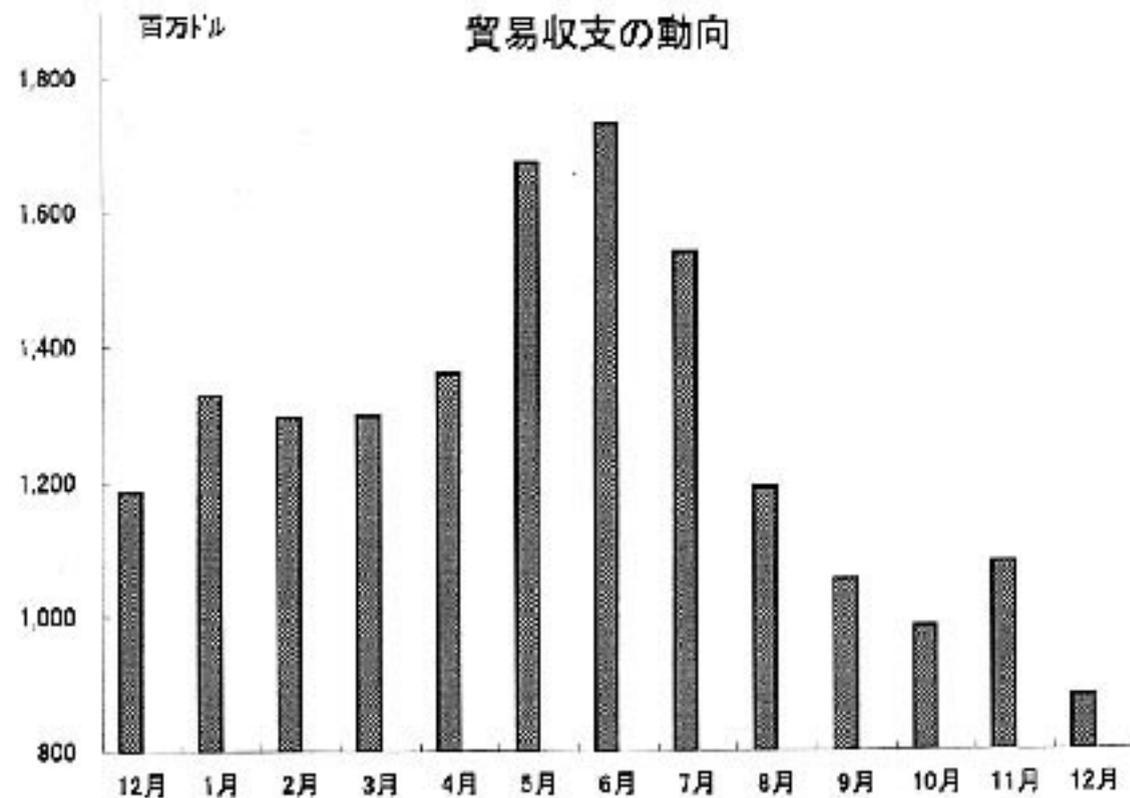
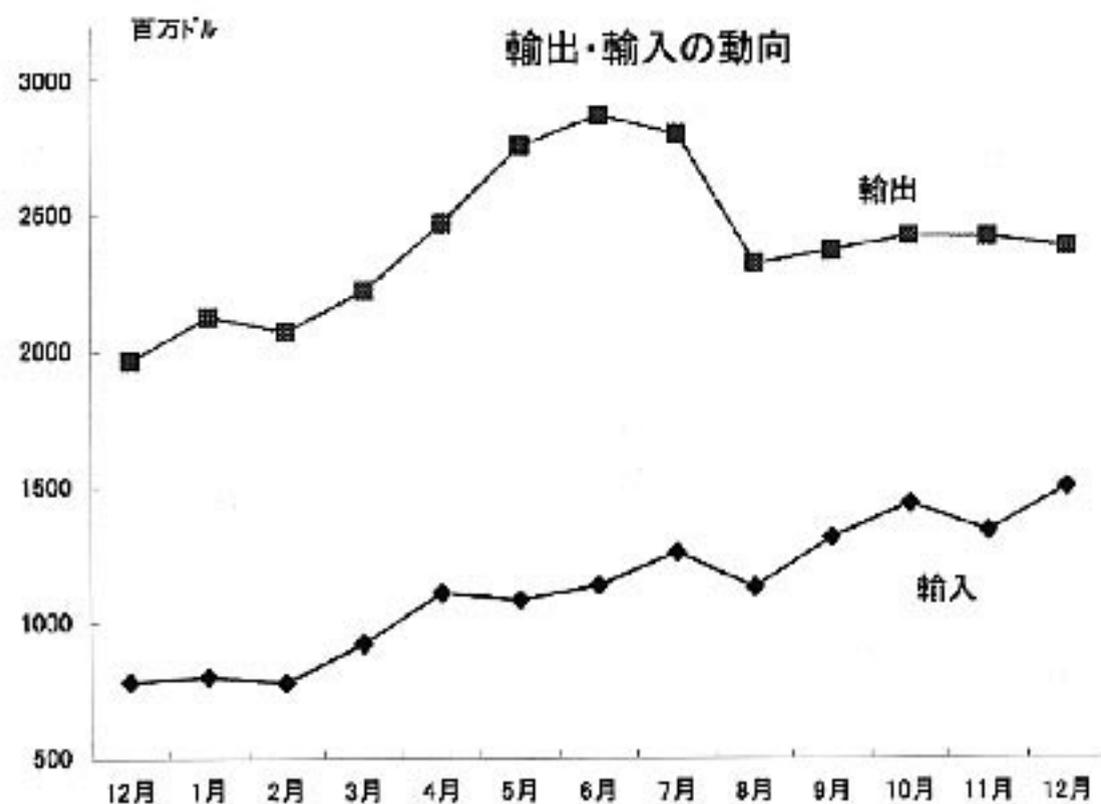


(6) 貿易収支 (全体)

2002年 2003年

	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
輸出 (百万ドル)	1,966	2,126	2,072	2,222	2,469	2,756	2,868	2,799	2,322	2,370	2,421	2,420	2,383
(前期比: %)	△ 9	8	△ 3	7	11	12	4	△ 2	△ 17	2	2	△ 0	△ 2
(前年比: %)	0	20	19	6	13	17	27	24	6	3	6	11	20
輸入 (百万ドル)	781	798	777	924	1,108	1,082	1,137	1,259	1,131	1,315	1,437	1,340	1,503
(前期比: %)	△ 3	2	△ 3	19	20	△ 2	5	11	△ 10	16	9	△ 7	12
(前年比: %)	△ 16	△ 6	24	56	81	26	67	55	48	83	64	66	92
貿易収支 (百万ドル)	1,185	1,328	1,295	1,298	1,361	1,674	1,731	1,540	1,191	1,055	984	1,080	880

(INDEC)



(6) 貿易収支 (地域別)

2003年

	2001年	2002年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
輸出 (百万ドル)	26,610	25,403	2,126	2,072	2,222	2,469	2,756	2,868	2,781	2,322	2,370	2,421	2,420	2,383
メルコスール	7,462	5,620	500	466	452	412	432	421	429	442	502	528	482	493
チリ	2,857	2,954	157	254	283	278	276	278	316	288	314	271	314	280
NAFTA	3,316	3,719	323	282	347	369	325	328	362	345	330	395	335	376
EU	4,580	5,104	433	427	512	409	498	579	484	518	469	502	470	560
中国	1,124	1,088	80	52	84	303	346	482	458	70	174	156	236	110
日本	351	382	16	19	20	32	47	58	31	34	17	22	17	35

輸入 (百万ドル)	20,321	8,988	798	777	924	1,108	1,082	1,137	1,259	1,131	1,315	1,437	1,340	1,503
メルコスール	5,910	2,906	276	282	330	412	397	419	457	437	526	551	524	555
チリ	506	177	20	19	16	21	23	24	30	23	25	33	25	32
NAFTA	4,420	2,026	166	154	187	222	199	209	246	209	254	260	214	264
EU	4,599	2,032	173	162	191	223	205	230	247	225	218	264	260	314
中国	1,066	329	33	29	34	47	54	59	68	62	77	97	84	97
日本	767	314	24	27	22	30	31	27	36	27	37	43	46	47

(INDEC)