

2004年5月アルゼンチンの経済情勢

2004年6月作成
在アルゼンチン大使館

1. 概況

亜政府は、対民間債務の新たな再編提案を発表した。新たな提案は名目元本の75%をカットするというドバイ提案を形式的には維持しつつも、未払金利を支払いに加えることで、債権者に配慮した内容となっている。提案が改善されたことで評価する見方も一部にあるものの、一方的な亜政府の提案発表に対し、債権者からは反発の声が上がっている。一方、天然ガス・電力不足のエネルギー危機に対処するため、新たな投資や国営エネルギー企業の設立、石油関連製品の輸出税引き上げを主な内容とするエネルギープランが、キルチネル大統領より発表された。エネルギー危機の影響により、工業生産など経済活動に影響が出始めている。

2. 経済の主な動き

(1) 天然ガス・電力の不足

11日、キルチネル大統領は、全閣僚及び一部の州知事を伴って、概要以下のようなエネルギープランを発表した。発表されたプランには、今冬に懸念されるガス不足に対応できるような緊急策は含まれていない。

(イ) 総額 11,149 百万ペソの投資計画（ヤシレタダムの水位引き上げ、原子力発電所アトーチャ2号の完成、ガスパイプラインの拡張等）

(ロ) 国営エネルギー企業 Enarsa の設立

(ハ) 石油関連製品の輸出税引き上げ（原油：20%→25%、プロパンガス：5%→20%、ガソリン・軽油：0%→5%）

26日、フェルナンデス首相は、上記石油関連製品に加えて、これまで輸出税が課されていなかった天然ガスにも20%の課税を行うことを発表し、石油業者の反発を呼んでいる。

(2) 公共サービス企業との契約再交渉

11日、亜政府とアグアス・アルヘンティーナ社は、キルチネル大統領及び訪亜したムセリエル外務副大臣立ち会いの下、今年度のコンセッション契約の継続を保証する暫定合意に署名した。右合意により、同社は今年 242 百万ペソの投資を行う一方、ペソ化及びその後の料金据え置きに対する世銀の投資紛争解決国際センターへの提訴を一時的に取り下げることとなった。

(3) 対民間債務の再編交渉

6月1日、記者会見を行ったラバーニャ経済相は、対民間債務の新たな再編提案を発表した。名目元本の75%カットというドバイ提案を形式的には維持しつつも、未払金利を支払いに加えることで、債権者に配慮した内容に改善されている。主な概要は以下の通り。

(イ) 対象債権の元本は812億ドルで、名目元本の75% (609億ドル) をカット
(ロ) デフォルト以降の未払金利を支払いに加える

(a) 債権者受諾率が70%未満の場合

2003年12月までの未払い分 (182億ドル) を支払う

(b) 債権者受諾率が70%以上の場合

2004年6月までの未払い分 (229億ドル) を支払う

(ハ) 新たに発行される債券は3種類 (Par Bond、Quasi-Par Bond、Discount Bond)

(ニ) GDP成長率にリンクしたクーポンを付ける

ラバーニャ経済相は、今回が最後の提案であることを強調したが、一方的な亜政府の提案に債権者からは強い反発の声が上がっている。債権者グループGCABは、「4月に約束された技術的会合が未だ行われておらず、一方的なオファーは形式、内容ともに受け入れられない」との声明を発表し、亜政府の対応を批判した。

3. 経済指標の動向

(1) 経済活動全般

3月の経済活動指数 (INDEC発表) は、前月比で1.0%増、前年同月比で11.9%増であった。1月から3月までの累計では、前年同時期比で10.5%増であった。

(2) 消費

4月のショッピングセンター及びスーパーマーケット売上高 (INDEC発表) は、前月比、前年同月比ともに増加が続いており、消費の回復傾向が見られる。

一方、自動車協会 (ADEFA) が発表した5月の自動車販売台数は27,829台で、前月比で11.6%増、前年同月比では147.9%増と大幅な増加となっている。

(3) 工業生産・建設活動

4月の工業生産指数 (INDEC発表) は、前月比で3.9%減となり、11ヶ月振りに減少に転じた。これはエネルギー危機の影響によるものと見られている。また、4月の建設活動指数 (INDEC発表) も、前月比で4.9%減と落ち込んだ。

一方、自動車協会が発表した5月の自動車生産台数は21,513台で、前期比で4.7%の増加に転じ、前年同月比でも52.2%増となった。

(4) 物価・雇用

3日、記者会見を行ったラバーニャ経済相、フェルナンデス首相及びトマダ労働相は、国家公務員給与の値上げ、最低年金受給額の引き上げを発表した。国家公務員給与は1,000ペソ以下の公務員を対象として6月から150ペソの値上げ、最低年金受給額は6月に240ペソを260ペソに、さらに9月には280ペソとする。これを受けて、州公務員給与の値上げ要求が高まっている。

5月の消費者物価指数 (INDEC発表) は前月比で0.7%増、卸売物価指数は同1.5%増となった。

(5) 金融

米国の金利引き上げ観測や穀物市況の下落などの影響で、為替は弱いペソ安基調で推移し、メルバル指数も低迷した。中銀は段階的に為替規制の緩和を進めており、18日、企業の債務返済のための外貨購入を、返済期限の90日前まで許可する緩和措置を発表した。

(6) 財政

経済省が発表した4月のプライマリー財政黒字は1,679百万ペソで、1月から4月までの累計の財政黒字は5,669百万ペソに達した。IMFとの目標値を超過達成している。また、5月の税収は前年同月比で73.0%増の12,368百万ペソと記録的な増収となった。前年同月比151.0%増の所得税、同79.5%増の付加価値税の増収によるところが大きい。

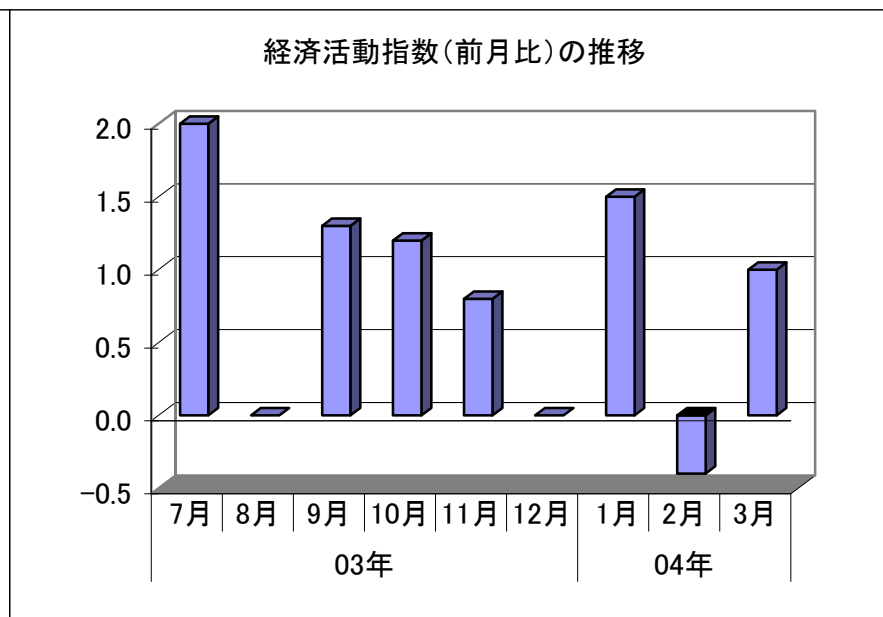
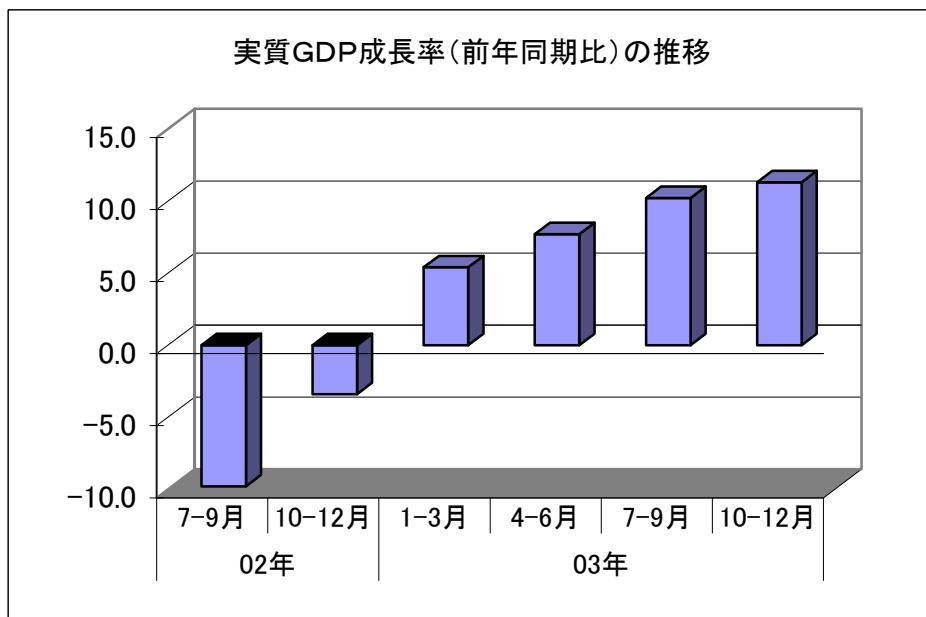
(7) 貿易

4月の貿易は、輸出が前年同月比22.9%増の3,025百万ドル、輸入が同47.6%増の1,638百万ドルで、貿易収支は1,387百万ドルの黒字であった。

(1) 経済活動全般

	名目GDP 百万円	実質GDP成長率						
		前期比 %	前年比 %	民間消費 前年比 %	政府消費 前年比 %	固定投資 前年比 %	輸出 前年比 %	輸入 前年比 %
01年	268.697		▲ 4.4	▲ 5.7	▲ 2.1	▲ 15.7	2.7	▲ 13.9
02年	312.580		▲ 10.9	▲ 14.4	▲ 5.1	▲ 36.4	3.1	▲ 50.1
03年	376.232		8.7	8.1	1.5	38.1	6.4	37.6
02年 7-9月期		0.6	▲ 9.8	▲ 13.8	▲ 6.8	▲ 36.7	3.4	▲ 49.5
02年 10-12月期		1.2	▲ 3.4	▲ 7.0	▲ 2.1	▲ 17.9	5.7	▲ 31.5
03年 1-3月期		2.5	5.4	3.2	▲ 0.2	21.7	5.1	15.0
03年 4-6月期		2.0	7.7	7.0	3.7	33.1	7.9	36.2
03年 7-9月期		3.5	10.2	10.4	1.9	44.9	5.4	46.2
03年 10-12月期		2.5	11.3	11.8	0.3	48.8	7.4	52.0

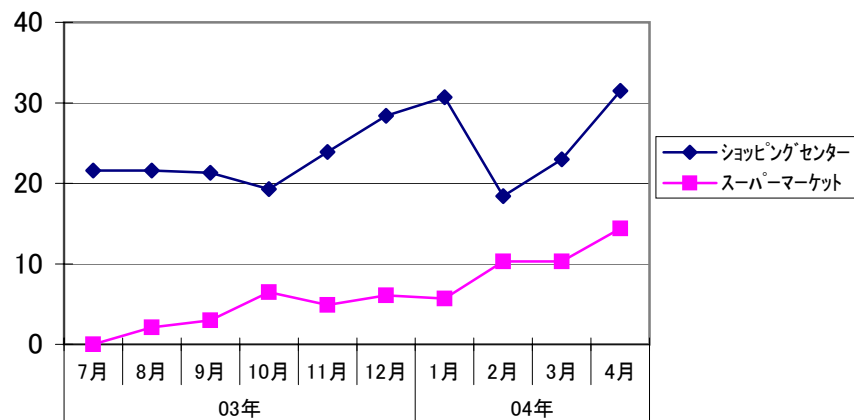
	経済活動指数	
	前期比 %	前年比 %
03年 7月	2.0	9.8
8月	0.0	8.8
9月	1.3	11.9
10月	1.2	12.1
11月	0.8	10.3
12月	0.0	11.5
04年 1月	1.5	9.2
2月	▲ 0.4	10.1
3月	1.0	11.9



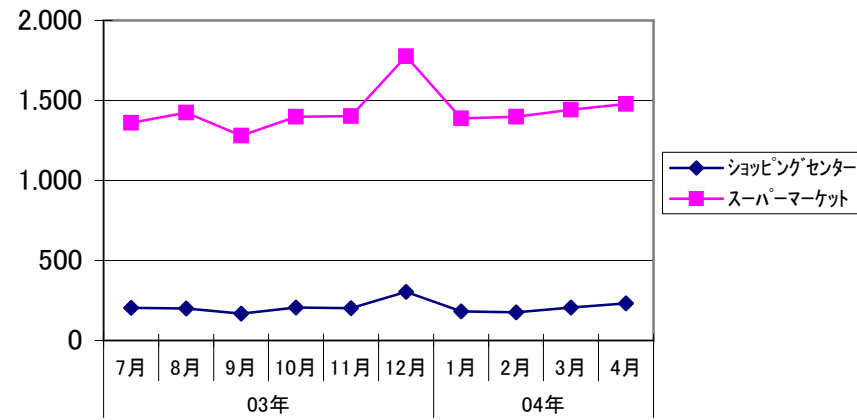
(2)消費

	ショッピングセンター売上高				スーパーマーケット売上高				自動車販売台数		
	名目		実質		名目		実質		前期比 %	前年比 %	
	前期比 %	前年比 %	前期比 %	前年比 %	前期比 %	前年比 %	前期比 %	前年比 %			
01年		▲ 16.2				▲ 5.8				▲ 42.4	
02年		5.9				11.8				▲ 53.4	
03年		39.8				9.6				88.4	
03年	7月	11.4	35.4	4.9	21.6	3.5	6.7	0.8	0.0	11.7	186.5
	8月	▲ 2.5	40.1	2.5	21.6	4.7	6.9	1.7	2.1	3.8	190.5
	9月	▲ 15.5	29.1	2.5	21.3	▲ 10.1	1.1	0.6	3.0	25.7	219.6
	10月	22.0	31.2	1.0	19.3	9.3	7.5	1.8	6.5	▲ 8.7	191.6
	11月	▲ 1.1	35.0	5.2	23.9	0.3	5.9	▲ 0.9	4.9	4.8	147.7
	12月	49.9	34.4	3.1	28.4	26.7	6.7	1.6	6.1	4.3	163.1
04年	1月	▲ 40.1	43.1	4.5	30.7	▲ 21.9	8.9	▲ 0.1	5.7	19.3	210.9
	2月	▲ 3.3	41.7	▲ 4.5	18.4	0.7	12.9	2.9	10.3	▲ 8.8	218.5
	3月	17.1	23.1	1.7	23.0	3.8	1.3	0.3	10.3	22.8	245.4
	4月	12.3	38.5	4.9	31.5	1.9	12.3	1.3	14.4	▲ 0.1	170.6
	5月									11.6	147.9

消費動向(前年同月比・%)



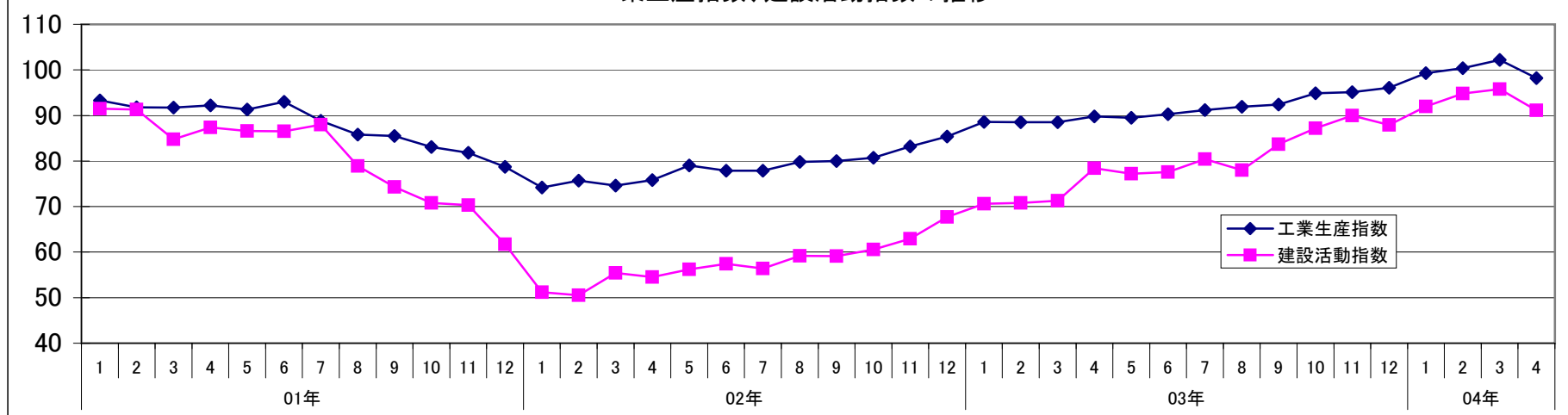
消費動向(売上高実数・百万円)



(3) 工業生産・建設活動

	工業生産指数							建設活動指数		自動車生産台数		
	前期比 %	前年比 %	乳製品 前年比 %	植物油 前年比 %	織物 前年比 %	石油精製 前年比 %	セメント 前年比 %	粗鋼 前年比 %	前期比 %	前年比 %	前期比 %	前年比 %
01年		▲ 7.6	▲ 5.6	▲ 2.3	-	▲ 0.7	▲ 13.8	▲ 7.1		▲ 10.5		▲ 30.6
02年		▲ 10.6	▲ 18.5	13.8	-	▲ 3.9	▲ 27.6	6.4		▲ 28.3		▲ 32.3
03年		16.3	▲ 10.6	12.3	-	3.9	31.3	14.6		37.8		6.4
03年 7月	1.0	17.1	▲ 5.3	4.0	55.0	6.1	33.4	9.5	3.6	42.6	▲ 11.6	▲ 23.3
8月	0.8	15.2	▲ 14.7	5.6	38.6	12.6	17.1	9.5	▲ 3.0	31.8	26.5	0.8
9月	0.5	15.5	▲ 8.1	3.4	31.0	▲ 1.7	33.2	4.7	7.3	41.6	6.7	4.3
10月	2.7	17.6	▲ 2.7	6.2	34.6	▲ 1.2	45.5	9.0	4.2	43.9	2.2	3.9
11月	0.2	14.3	▲ 1.6	23.1	29.8	5.5	40.1	12.6	3.2	43.1	15.8	22.9
12月	1.1	12.5	3.9	21.6	10.6	▲ 1.3	25.4	10.1	▲ 2.3	29.8	▲ 30.6	15.0
04年 1月	3.3	12.1	9.8	6.1	2.5	4.0	16.7	6.4	4.7	30.3	▲ 10.6	37.5
2月	1.1	13.4	22.4	19.0	6.2	0.6	25.4	6.0	3.0	33.9	17.6	42.8
3月	1.8	15.5	16.7	4.1	3.4	5.7	26.8	▲ 6.8	1.1	34.4	56.8	59.6
4月	▲ 3.9	9.4	17.9	4.8	4.8	▲ 3.7	15.5	▲ 5.7	▲ 4.9	16.2	▲ 7.4	32.0
5月											4.7	52.2

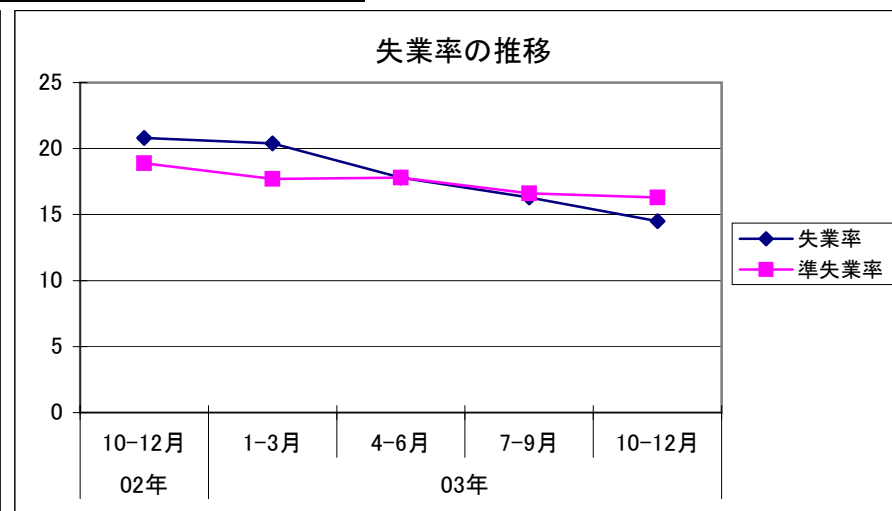
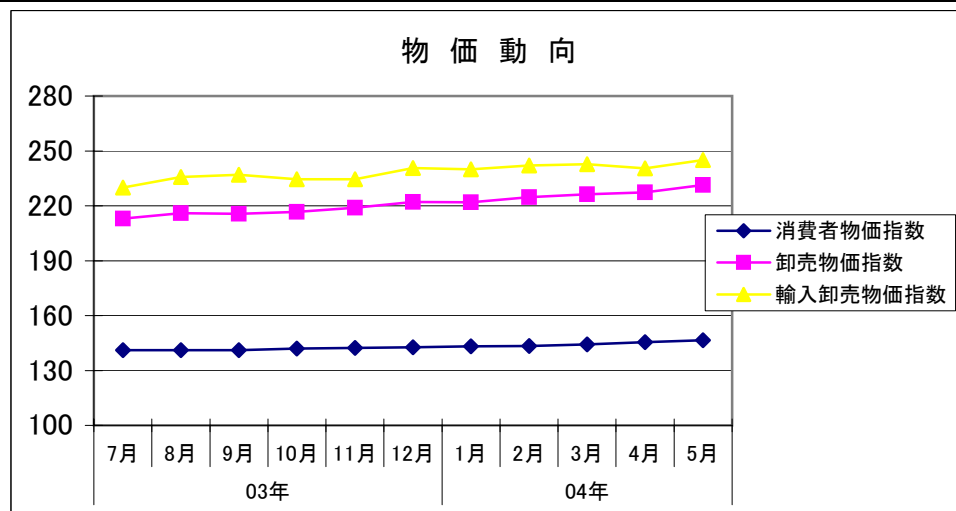
工業生産指数、建設活動指数の推移



(4) 物価・雇用

	消費者物価指数				卸売物価指数				給与指数 前期比 %
	財		サービス		輸入卸売物価指数		前期比 %		
	前期比 %	前年比 %	前期比 %	前期比 %	前期比 %	前年比 %			
01年		▲ 1.1				▲ 2.3		▲ 2.6	
02年		25.9				77.1		160.1	
03年		13.4				17.9		2.0	
03年 7月	0.4	7.3	0.1	1.0	0.0	3.3	▲ 2.1	▲ 16.6	0.61
8月	0.0	4.9	0.2	▲ 0.3	1.4	▲ 0.3	2.5	▲ 17.4	0.80
9月	0.0	3.5	0.2	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 2.9	0.5	▲ 16.4	0.84
10月	0.6	3.9	0.8	0.2	0.5	▲ 2.8	▲ 1.0	▲ 18.0	1.65
11月	0.2	3.6	0.2	0.3	1.0	▲ 0.2	0.0	▲ 14.6	0.35
12月	0.2	3.7	▲ 0.3	1.0	1.7	2.0	2.6	▲ 11.4	0.61
04年 1月	0.4	2.7	▲ 0.2	1.3	▲ 0.3	1.2	▲ 0.3	▲ 8.5	2.61
2月	0.1	2.3	0.1	0.1	1.4	2.1	0.9	▲ 6.6	1.71
3月	0.6	2.3	0.9	0.2	0.4	3.5	0.3	▲ 4.9	0.89
4月	0.9	3.1	0.9	0.8	0.8	5.9	▲ 0.9	▲ 2.2	0.47
5月	0.7	4.3	0.8	0.6	1.5	8.4	1.9	3.0	

	失業率	準失業率
	%	%
02年 10-12月期	20.8	18.9
03年 1-3月期	20.4	17.7
03年 4-6月期	17.8	17.8
03年 7-9月期	16.3	16.6
03年 10-12月期	14.5	16.3



(5) 金融

	メルパル 指数	為替	外貨準備	マネタリー ベース	預金残高	カントリー リスク	コールレート (ハソ翌日)
		ペソ	百万ドル	百万ペソ	百万ペソ		%
01年末	295.39	1.00	19.425	11.982	66.967	5.188	-
02年末	524.95	3.39	10.516	29.151	67.356	6.358	6.25
03年末	1071.95	2.92	14.119	46.391	91.486	5.361	1.50
03年 7月末	755.34	2.94	13.484	38.573	85.060	4.916	2.81
8月末	713.33	2.98	13.584	39.813	85.920	5.186	2.25
9月末	827.69	2.93	13.405	40.477	86.313	5.484	1.56
10月末	929.89	2.89	12.901	42.946	89.673	5.752	1.63
11月末	996.59	2.99	13.482	44.157	91.610	6.260	1.63
12月末	1071.95	2.92	14.119	46.391	91.486	5.361	1.50
04年 1月末	1140.81	2.90	14.919	46.994	95.279	5.764	1.44
2月末	1183.14	2.91	15.002	46.892	96.202	5.866	1.38
3月末	1201.66	2.84	15.003	45.633	95.861	4.873	1.31
4月末	1077.93	2.83	15.763	47.065	98.894	4.628	1.31
5月末	952.62	2.94	16.704	47.650	101.504	4.964	3.69



(6) 財政

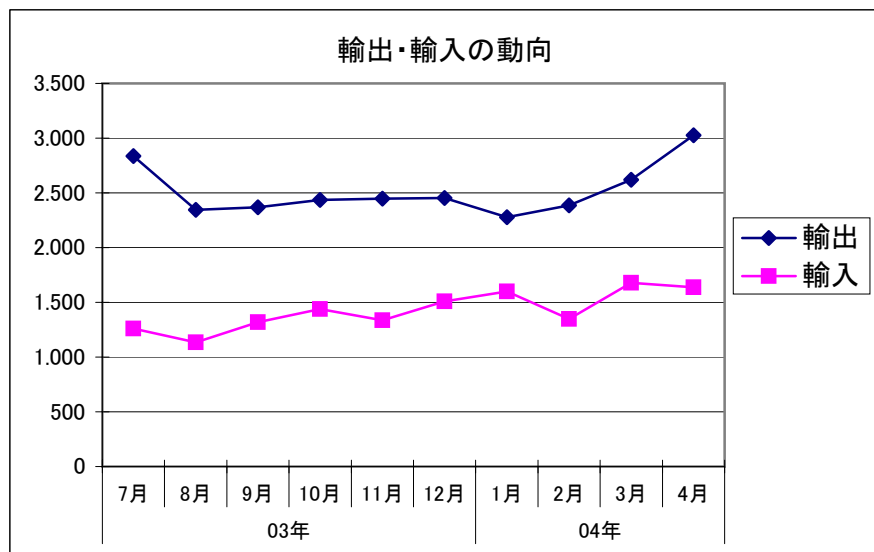
	総合収支	一次収支
	百万ペソ	百万ペソ
01年	▲ 8.719	1.455
02年	▲ 4.549	2.260
03年	1.805	8.688
03年 1-3月	▲ 198	1.789
03年 4-6月	1.622	3.143
03年 7-9月	382	2.224
03年 10-12月	▲ 1	1.533
04年 1-3月	2.376	3.989
04年 1月	1.364	1.589
2月	▲ 26	999
3月	1.038	1.402
4月	1.330	1.679

	税収							
	百万ペソ		所得税		付加価値税		輸出税	
	百万ペソ	前年比 %	百万ペソ	前年比 %	百万ペソ	前年比 %	百万ペソ	前年比 %
03年 5月	7.149	48.1	2.164	142.3	1.378	▲ 8.8	-	-
6月	6.481	40.4	1.647	97.8	1.629	16.1	937	57.1
7月	6.507	30.5	1.184	55.0	1.831	29.6	895	22.1
8月	6.055	28.0	1.310	55.2	1.820	33.4	590	▲ 13.7
9月	6.116	40.8	1.019	49.1	2.050	52.9	738	51.5
10月	6.285	31.9	1.094	28.9	1.921	34.9	821	34.8
11月	6.394	27.3	1.378	24.0	2.003	33.4	725	14.8
12月	6.752	40.3	1.311	39.8	2.081	58.3	712	38.5
04年 1月	7.160	27.8	1.281	17.0	2.490	47.6	640	▲ 3.7
2月	6.360	36.7	1.059	31.8	2.154	59.0	626	0.9
3月	6.613	37.1	1.039	32.7	2.302	53.6	701	▲ 5.2
4月	7.048	29.2	1.176	22.3	2.299	35.6	1.031	27.3
5月	12.368	73.0	5.433	151.0	5.472	79.5	1.082	12.5

(7)貿易

	輸出		輸入		貿易収支 百万ドル
	百万ドル	前年比 %	百万ドル	前年比 %	
01年	26.543	0.8	20.320	▲ 19.6	6.223
02年	25.709	▲ 3.1	8.990	▲ 55.8	16.720
03年	29.566	15.0	13.833	53.9	15.732
03年 7月	2.835	23.6	1.259	55.3	1.575
8月	2.346	6.1	1.135	48.4	1.211
9月	2.369	2.7	1.318	82.9	1.051
10月	2.436	6.5	1.440	64.2	996
11月	2.447	11.0	1.336	65.6	1.112
12月	2.452	20.9	1.508	91.6	944
04年 1月	2.279	4.0	1.599	100.1	680
2月	2.386	12.3	1.349	73.6	1.037
3月	2.620	16.9	1.678	81.2	942
4月	3.025	22.9	1.638	47.6	1.387

	地域別輸出(百万ドル)					
	メルコスール	チリ	NAFTA	EU	中国	日本
01年	7.462	2.857	3.316	4.580	1.124	351
02年	5.620	2.954	3.719	5.104	1.088	382
03年	5.576	3.456	4.170	5.830	2.456	343
03年 7月	429	316	362	484	458	31
8月	442	288	345	518	70	34
9月	502	314	330	469	174	17
10月	528	271	395	502	156	22
11月	482	314	335	470	236	17
12月	493	280	376	560	110	35
04年 1月	493	253	270	482	128	51
2月	434	281	346	521	155	31
3月	562	307	377	510	140	35
4月	434	296	318	522	446	33



	地域別輸入(百万ドル)					
	メルコスール	チリ	NAFTA	EU	中国	日本
01年	5.910	506	4.420	4.599	1.066	767
02年	2.906	177	2.026	2.032	329	314
03年	5.167	290	2.584	2.710	2.456	343
03年 7月	457	30	246	247	68	36
8月	437	23	209	225	62	27
9月	526	25	254	218	77	37
10月	551	33	260	264	97	43
11月	524	25	214	260	84	46
12月	555	32	264	314	97	47
04年 1月	484	29	433	329	83	35
2月	517	29	231	283	73	32
3月	665	35	294	349	75	52
4月	599	29	324	317	79	54