

2004年11月アルゼンチンの経済情勢

2004年12月作成
在アルゼンチン大使館

1. 概況

対民間債務の再編に向けて、米国証券取引委員会（SEC）に続いて、欧州等各地の監督当局にも、債券交換の届け出が提出された。当初予定されていた債券交換のスケジュールは、米国において債券交換業務を行う金融機関が決まらないこと等から、延期されることが決定され、来年1月17日から交換の募集が開始されることが発表された。また、政府は年末に向けた特別プランとして、年金及び補助金受給者への特別支給や家族手当の引き上げを発表した。来年度予算案は、首相への特別権限の付与を含めて、議会で可決された。

2. 経済の主な動き

（1）対民間債務の再編交渉

（イ）1日、記者会見を行ったラバーニャ経済相は、債券交換に係る最終書類を米国証券取引委員会（SEC）に提出したことを明らかにした。発表された債券交換の内容は、基本的に6月に発表された再編案に変更はないものの、Par Bonds（元本維持債）との交換には優先枠を設け（募集開始から3週間以内、5万ドルまでの申し込みを優先）、新債券の発行日を2003年12月31日に前倒しする（これにより、実際に新債券が発行される際に約1年分の利払いが行われる）こと等が明らかにされた。アルゼンチン政府は、SECに続いて、欧州等各地の監督当局に対しても、債券交換に必要な届け出を提出した。

（ロ）ラバーニャ経済相は1日の記者会見において、債券交換を11月29日から開始すると発表していたが、24日、経済省はプレス・コミュニケを発出し、交換の募集開始を2005年1月17日、募集締め切りを同年2月25日に延期することを発表した。交換スケジュールの延期は、米国において債券交換業務を行う金融機関が決まらないことや伊監督当局の承認が遅れる見込みから海外での交換が遅れることとなり、アルゼンチン国内と海外での交換を同時に開始すべきという債務再編幹事銀行の意見を受け入れる形で決定された。延期が決定される過程において、あくまで予定通りの交換開始を求めるキルチネル大統領とラバーニャ経済相との間で意見対立があったとされる。

（2）年金及び補助金受給者への特別支給、家族手当の引き上げ

23日、政府は国内消費の刺激を目的に、以下のような年金及び補助金受給者への特別支給や家族手当の引き上げを内容とする年末に向けた特別プランを発表した。右プランは約700万人に恩恵を与える一方、2004年中で約10億ペソの追加支出になるとされ

る。

(イ)月額3100ペソまでの年金受給者に対して、年末に200ペソの特別支給を行う。

(ロ)失業世帯主給付金やその他の補助金受給者に対して、年末に75ペソの特別支給を行う。

(ハ)企業労働者及び公務員の家族手当を50%引き上げる。また、家族手当支給の給与上限を月額1725ペソから2025ペソまで引き上げる。

(3) 来年度予算の成立

9月に提出された来年度予算案は、4日に議会下院、24日に議会上院で可決され、成立した。野党などからの反発があったものの、来年度予算においても、今年度と同様、首相に対し議会の承認なしに予算支出を実質的に修正できる権限が与えられた。

3. 経済指標の動向

(1) 経済活動全般

9月の経済活動指数(INDEC発表)は、前年同月比で8.1%増、前月比で0.8%増となった。第3四半期(6~9月)では前期比2.7%増となっており、経済回復は第2四半期に鈍化したものの、再び回復傾向を取り戻してきている。

(2) 消費

10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、前年同月比でそれぞれ16.9%増、6.1%増となっており、引き続き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11月の自動車販売台数は26,787台で、前月比で1.6%増、前年同月比で49.6%増と大幅な増加が続いている。

(3) 工業生産・建設活動

10月の工業生産指数(INDEC発表)は、前年同月比で7.8%増となったものの、前月比では0.1%減と3ヶ月振りに減少に転じた。また、10月の建設活動指数(INDEC発表)は、前年同月比11.8%増、前月比0.6%増となった。

一方、自動車協会が発表した11月の自動車生産台数は28,861台で、前月比13.4%増、前年同月比48.7%増となった。

(4) 物価・雇用

11月の消費者物価指数(INDEC発表)は、前月比で変わらず、前年同月比では5.4%増となり、今年に入ってから11ヶ月間の累計で5.2%の上昇となっている。

(5) 金融

債務再編の延期などの不安定要因にもかかわらず、為替市場ではドルの供給が増え続けている。中銀はこれに対してドル買いの介入額を増やしており、11月の介入額は約8億ドルにまで達し、外貨準備の増加につながっている。

(6) 財政

経済省が発表した10月のプライマリー財政黒字は1,510百万ペソ、1月から10月までの累計は18,338百万ペソに達した。また、11月の税収は前年同月比で26.8%増の8,103百万ペソで、所得税（前年同月比26.0%増）や付加価値税（同34.1%増）の増収が景気回復を反映している。

（7）貿易

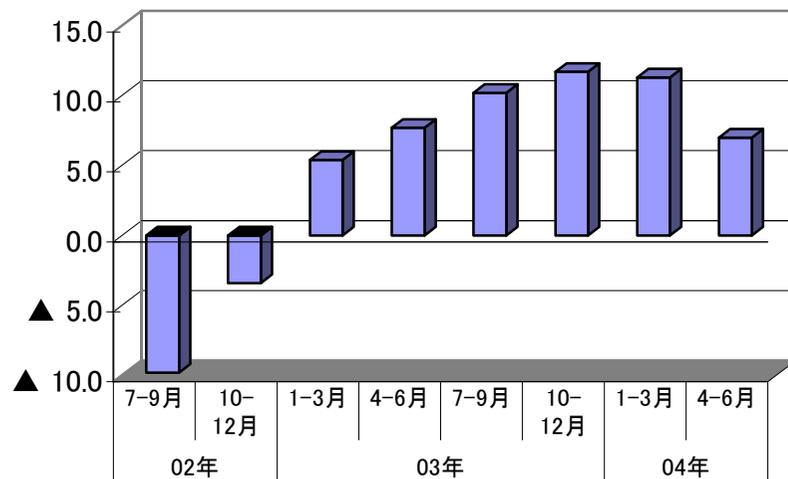
10月の貿易は、輸出が2,837百万ドルと前年同月比16.5%増、輸入が同36.0%増の1,959百万ドルで、貿易収支は879百万ドルの黒字となった。今年に入ってから10ヶ月間の貿易黒字の累計は10,420百万ドル、輸入の増加により前年同期比で23.8%減となっている。

(1) 経済活動全般

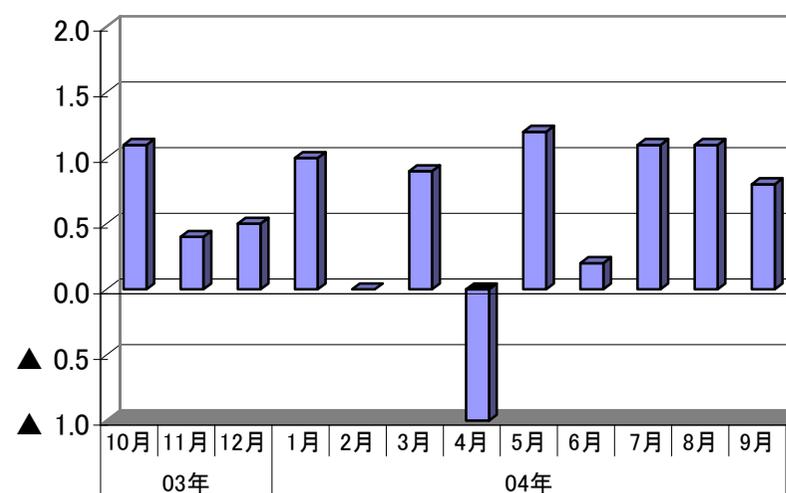
	名目GDP 百万ペソ	実質GDP成長率						
		前期比 %	前年比 %	民間消費 前年比 %	政府消費 前年比 %	固定投資 前年比 %	輸出 前年比 %	輸入 前年比 %
01年	268.697		▲ 4.4	▲ 5.7	▲ 2.1	▲ 15.7	2.7	▲ 13.9
02年	312.580		▲ 10.9	▲ 14.4	▲ 5.1	▲ 36.4	3.1	▲ 50.1
03年	375.909		8.8	8.2	1.5	38.2	6.0	37.6
02年 7-9月期		0.6	▲ 9.8	▲ 13.8	▲ 6.8	▲ 36.7	3.4	▲ 49.5
10-12月期		1.2	▲ 3.4	▲ 7.0	▲ 2.1	▲ 17.9	5.7	▲ 31.5
03年 1-3月期		3.0	5.4	3.2	▲ 0.2	21.7	5.1	15.0
4-6月期		2.2	7.7	7.0	3.7	33.1	7.9	36.2
7-9月期		3.4	10.2	10.4	1.9	44.9	5.4	46.2
10-12月期		3.0	11.7	11.9	0.3	48.9	5.5	51.7
04年 1-3月期		1.5	11.3	11.7	0.8	50.3	7.7	55.8
4-6月期		0.5	7.0	8.1	▲ 0.8	38.3	0.4	42.4

	経済活動指数	
	前期比 %	前年比 %
03年 11月	0.4	10.8
12月	0.5	12.0
04年 1月	1.0	10.9
2月	0.0	10.7
3月	0.9	12.1
4月	▲ 1.0	6.7
5月	1.2	5.8
6月	0.2	8.5
7月	1.1	6.7
8月	1.1	9.4
9月	0.8	8.1

実質GDP成長率(前年同期比)の推移



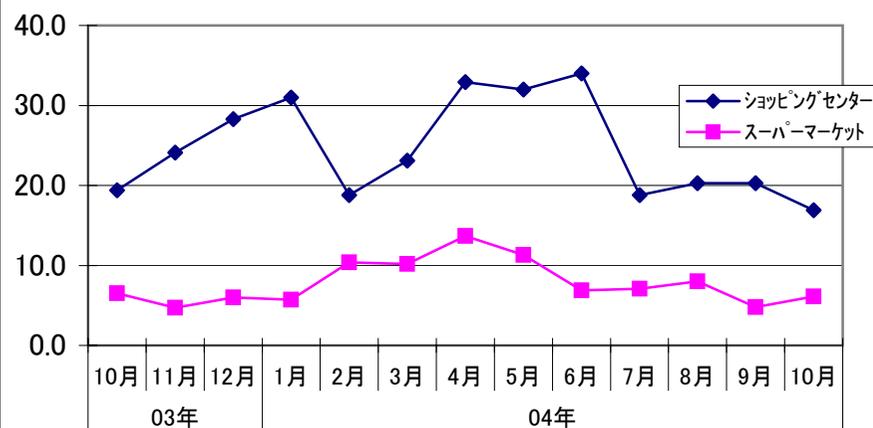
経済活動指数(前月比)の推移



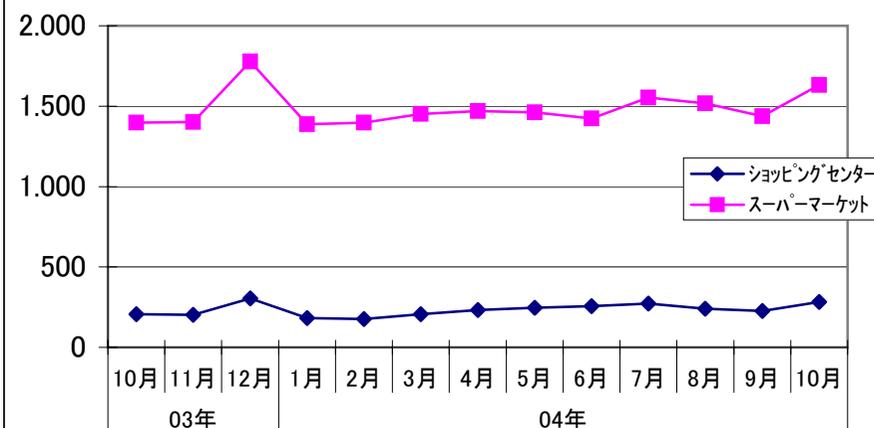
(2)消費

	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12月	49.9	34.4	2.9	28.3	26.7	6.7	1.6	6.0	4.3	163.1
04年 1月	▲ 40.1	43.3	5.0	31.0	▲ 21.9	8.9	▲ 0.1	5.7	19.3	210.9
2月	▲ 3.1	42.1	▲ 6.0	18.8	0.7	12.9	3.0	10.4	▲ 8.8	218.5
3月	16.8	23.1	3.0	23.1	3.8	1.3	0.1	10.2	22.8	245.4
4月	13.0	39.3	5.6	32.9	1.2	11.5	0.9	13.7	▲ 0.1	170.6
5月	5.9	42.5	1.0	32.0	▲ 0.5	9.2	0.3	11.3	11.6	147.9
6月	3.8	39.7	1.4	34.0	▲ 2.6	8.3	▲ 2.1	6.9	▲ 0.5	115.8
7月	6.4	33.4	▲ 5.8	18.8	9.2	14.2	1.4	7.1	▲ 2.2	89.0
8月	▲ 11.5	21.2	4.0	20.3	▲ 2.4	6.6	1.4	8.0	3.6	89.2
9月	▲ 6.2	34.4	2.9	20.3	▲ 5.3	12.3	▲ 1.9	4.8	▲ 3.8	44.5
10月	24.6	37.2	▲ 2.0	16.9	13.5	16.7	2.5	6.1	▲ 3.0	54.4
11月									1.6	49.6

消費動向(前年同月比)



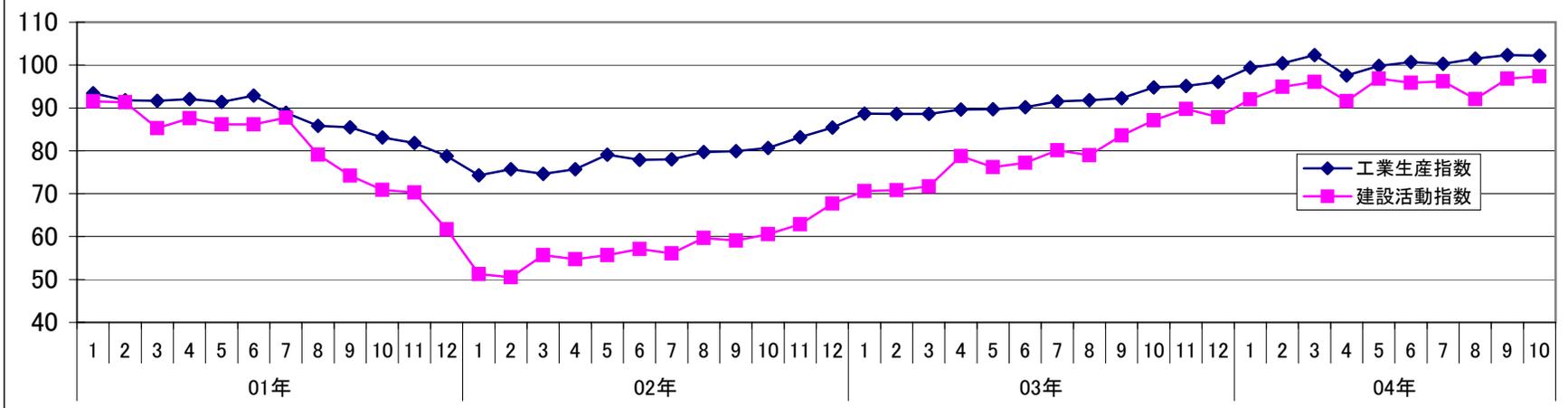
消費動向(売上高実数・百万円)



(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12月	1.1	12.5	3.9	21.6	10.6	▲ 1.3	25.4	10.1	▲ 2.1	29.8	▲ 30.6	15.0
04年 1月	3.4	12.1	9.8	6.1	2.5	4.0	16.7	6.4	4.7	30.3	▲ 10.6	37.5
2月	1.0	13.3	22.4	19.0	6.2	0.6	25.4	6.0	3.2	34.0	17.6	42.8
3月	1.9	15.5	16.7	4.1	3.4	5.7	26.8	▲ 6.8	1.3	34.0	56.8	59.6
4月	▲ 4.6	8.9	17.9	4.8	4.8	▲ 3.7	15.5	▲ 5.7	▲ 4.7	16.2	▲ 7.4	32.0
5月	2.3	11.3	24.6	3.1	0.9	▲ 0.3	21.4	▲ 4.6	5.7	27.0	4.7	52.2
6月	0.9	11.6	23.3	2.9	10.2	▲ 1.0	29.4	▲ 3.2	▲ 0.9	24.2	4.5	66.2
7月	▲ 0.4	9.6	24.4	▲ 2.9	12.5	4.3	13.0	2.1	0.3	20.1	▲ 5.6	74.7
8月	1.2	10.6	32.5	0.7	9.6	2.0	9.5	▲ 2.4	▲ 4.3	16.6	11.2	53.5
9月	0.8	10.8	22.2	▲ 6.8	15.1	9.2	11.1	0.3	5.1	15.8	8.8	56.9
10月	▲ 0.1	7.8	18.1	▲ 6.2	11.9	8.3	3.1	5.7	0.6	11.8	▲ 0.7	52.3
11月											13.4	48.7

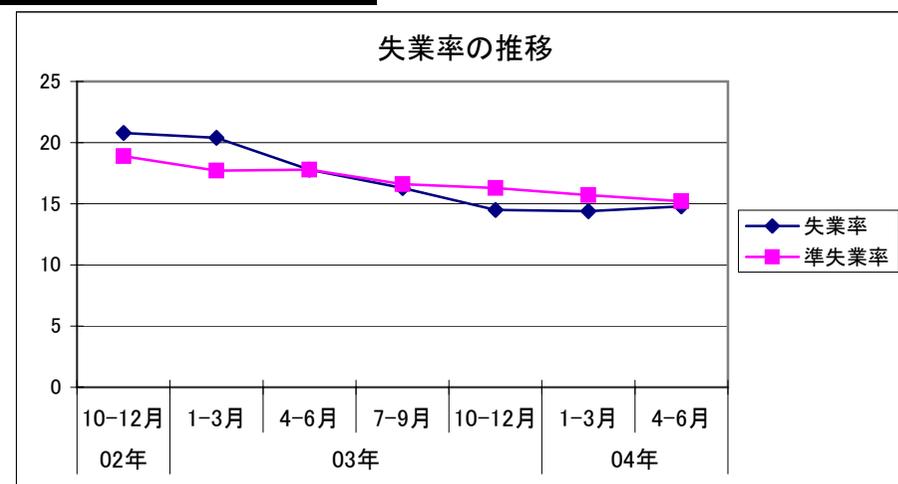
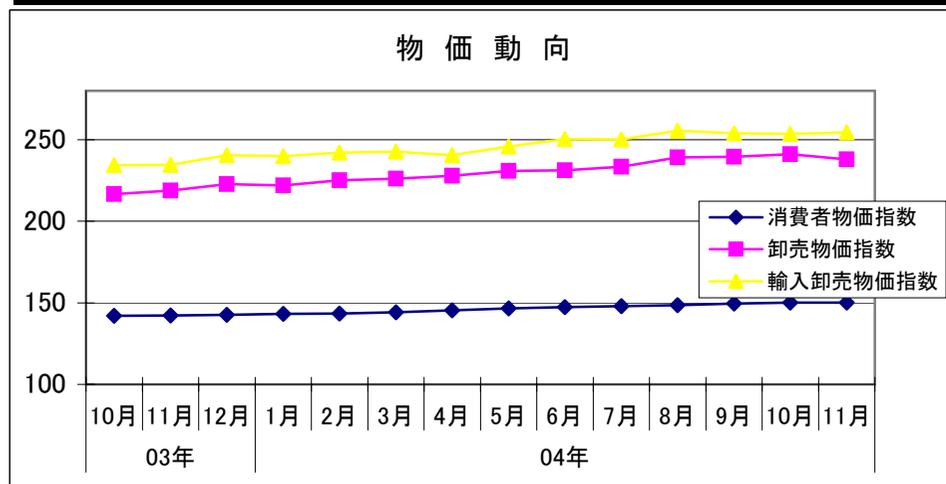
工業生産指数・建設活動指数の推移



(4) 物価・雇用

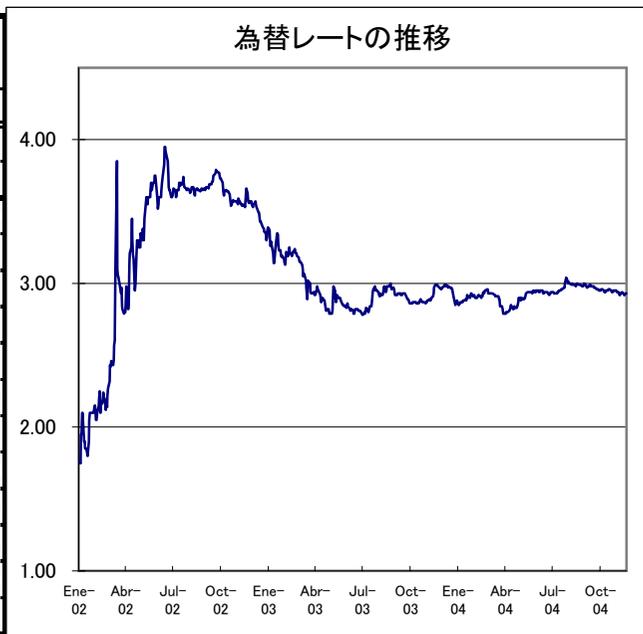
	消費者物価指数				卸売物価指数				給与指数
			財	サービス			輸入卸売物価指数		
	前期比 %	前年比 %	前期比 %	前期比 %	前期比 %	前年比 %	前期比 %	前年比 %	
01年		▲ 1.1				▲ 2.3		▲ 2.6	
02年		25.9				77.1		160.1	
03年		13.4				17.9		2.0	
03年12月	0.2	3.7	▲ 0.3	1.0	1.7	2.0	2.6	▲ 11.4	0.61
04年 1月	0.4	2.7	▲ 0.2	1.3	▲ 0.3	1.2	▲ 0.3	▲ 8.5	2.61
2月	0.1	2.3	0.1	0.1	1.4	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	0.88
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	1.3	8.4	2.2	3.0	0.29
6月	0.6	4.9	0.6	0.5	0.2	8.5	1.9	6.5	0.17
7月	0.5	4.9	▲ 0.1	1.3	0.9	9.6	▲ 0.1	8.8	0.65
8月	0.3	5.3	0.8	▲ 0.4	2.4	10.6	2.1	8.2	0.88
9月	0.6	5.9	0.9	0.2	0.2	11.2	▲ 0.6	7.2	0.32
10月	0.4	5.7	0.3	0.6	0.6	11.3	▲ 0.2	8.1	0.12
11月	0.0	5.4	▲ 0.1	0.2	▲ 1.3	8.7	0.4	8.6	

	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
4-6月期	17.8	17.8
7-9月期	16.3	16.6
10-12月期	14.5	16.3
04年 1-3月期	14.4	15.7
4-6月期	14.8	15.2



(5) 金融

	ルバル 指数	為替	外貨準備 百万ドル	マネタリー ベース 百万ペソ	預金残高 百万ペソ	カントリー リスク	コールレート (ペソ翌日)
		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 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月末	945.45	2.94	17.442	48.627	105.614	5.188	2.63
7月末	966.10	2.96	18.068	47.062	108.343	5.036	2.50
8月末	952.14	2.99	18.075	47.407	109.475	5.258	2.56
9月末	1142.50	2.97	18.223	47.534	110.641	5.440	2.56
10月末	1287.14	2.96	18.586	45.891	112.102	5.440	2.50
11月末	1213.09	2.93	18.943	48.675	112.642	5.194	2.38



(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 7-9月期	382	2.224
10-12月期	▲ 1	1.533
04年 1-3月期	2.376	3.989
4-6月期	6.667	7.857
04年 5月	3.824	4.378
6月	1.513	1.800
7月	1.453	1.656
8月	865	1.939
9月	1.054	1.387
10月	1.263	1.510

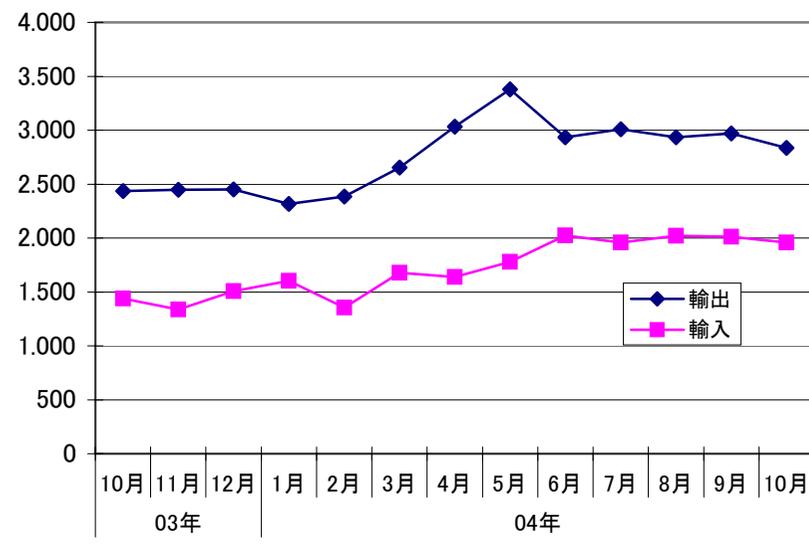
	税収							
	所得税		付加価値税		輸出税			
	百万ペソ	前年比 %	百万ペソ	前年比 %	百万ペソ	前年比 %	百万ペソ	前年比 %
03年 11月	6.394	27.3	1.378	24.0	2.003	33.4	725	14.8
12月	6.752	40.3	1.311	39.8	2.081	58.3	712	38.5
04年 1月	7.160	27.8	1.281	17.0	2.490	47.6	640	▲ 3.7
2月	6.360	36.7	1.059	31.8	2.154	59.0	626	0.9
3月	6.613	37.1	1.039	32.7	2.302	53.6	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	2.472	79.5	1,082	12.5
6月	9.470	46.1	2.913	76.8	2.899	78.0	858	▲ 8.4
7月	8.704	33.8	1.639	38.4	2.818	53.9	990	10.7
8月	8.470	39.9	1.738	32.6	2.867	57.5	886	50.1
9月	7.976	30.4	1.500	47.2	2.759	34.6	881	19.4
10月	8.052	28.2	1.692	54.7	2.570	33.8	894	9.0
11月	8.103	26.8	1.736	26.0	2.686	34.1	817	12.7

(7)貿易

	輸出		輸入		貿易収支
	百万ドル	前年比 %	百万ドル	前年比 %	百万ドル
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12月	2,452	20.9	1,508	91.6	944
04年 1月	2,316	4.0	1,603	100.1	713
2月	2,384	12.3	1,356	73.6	1,027
3月	2,653	16.9	1,678	81.2	975
4月	3,033	22.9	1,639	47.6	1,394
5月	3,380	20.3	1,779	64.0	1,601
6月	2,934	1.0	2,025	77.5	910
7月	3,008	6.1	1,957	55.4	1,051
8月	2,934	24.4	2,020	78.0	914
9月	2,969	25.3	2,013	52.7	956
10月	2,837	16.5	1,959	36.0	879

	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	5,733	2,976	3,833	5,132	1,182	371
03年	5,576	3,456	4,170	5,830	2,456	343
03年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
5月	527	372	414	573	442	17
6月	534	322	400	571	191	43
7月	576	305	414	461	332	34
8月	574	352	410	500	284	15
9月	604	346	526	465	221	25
10月	643	350	460	446	153	22

輸出・輸入の動向



	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	2,896	177	2,027	2,029	342	314
03年	5,167	290	2,584	2,710	742	395
03年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
5月	675	36	307	334	97	52
6月	753	36	366	351	113	55
7月	754	28	347	342	129	61
8月	770	34	380	361	137	56
9月	742	32	436	335	151	48
10月	743	38	370	327	158	53