

## 2005年2月アルゼンチンの経済情勢

2005年3月作成  
在アルゼンチン大使館

### 1. 概況

国内外で行われていた債券交換の申し込み受付が予定通り締め切れ、政府は暫定結果として債権者の参加率が76%あまりに達したことを発表した。賃上げを求める労組の動きが活発化しており、今年に入ってから急激なインフレ進行とともに、懸念材料となっている。金融面では、中銀は為替市場でのドル買い介入によって外貨準備を増加させ続けている他、株式市場は好調でメルバル指数は史上最高値を更新している。

### 2. 経済の主な動き

#### (1) 対民間債務の再編交渉

(イ) 債券交換の申し込み受付開始後、債権者の参加率が伸びない中、政府は2日、債券交換プロセスの変更を禁止する法案を議会に提出した。法案は、債券交換プロセスに変更がないことを改めて示すとともに、債券交換後の旧債券は内外市場での上場が廃止され、流動性が失われる可能性を示すことで、債権者に対して交換に応じるよう圧力をかけることが狙いと見られた。法案は議会で可決され、11日付官報に掲載されて、発効した。最大の債権者団体G C A Bは、同法律をアルゼンチンの支払い拒絶の意志表示とみなし、世銀の国際投資紛争解決センターに訴える動きにでている。

(ロ) 10日、経済省は債券交換への申し込み状況についてプレス・コミュニケを発表し、元本維持債の早期受付期間の終了した4日時点での申し込み額が301.24億ドル(36.8%)に達したと明らかにした。

(ハ) 25日、6週間にわたった債券交換の申し込み受付が予定通り締め切られた。3月3日、債券交換の暫定結果を発表する式典が、キルチネル大統領以下全閣僚、上下両院議長、主要州知事等の出席の下、大統領府において開かれた。同式典において、ラバーニャ経済相は、債券交換の参加率が76.07%に達したこと等を発表した。

(ニ) 一方、格付け会社S & P社は、債券交換が終了した後、旧債券のS D格付けから新債券はB-に引き上げる予定である旨を発表した。

#### (2) 賃上げを巡る動き

(イ) 賃上げを求める労組の動きが活発化しており、CGT(労働総同盟)とUIA(工業連盟)との間などで賃上げ交渉が行われた。

(ロ) 地下鉄労組は、53%の賃上げを求めて約1週間にわたってストライキを行い、首都の交通渋滞を引き起こした。10日、Metrovia社と地下鉄労組は、19%の賃上げで合意に達し、地下鉄ストは解除された。

### 3. 経済指標の動向

#### (1) 経済活動全般

12月の経済活動指数（INDEC発表）は、前年同月比で9.2%増、前月比で0.6%増となった。昨年1年間では8.8%の増加となり、経済活動はほぼ1999年当時の水準にまで回復したとされる。

#### (2) 消費

1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、顕著な消費回復が見られた昨年の傾向が続いており、前年同月比でそれぞれ15.7%増、9.8%増となった。特に、観光客の増加等から、ショッピングセンターの売上は前年同月比で2ケタ台の伸びが続いている。

#### (3) 工業生産・建設活動

(イ) 1月の工業生産指数（INDEC発表）は、前年同月比で7.1%増、前月比でも0.4%増と3ヶ月続けての増加となった。分野別に見ると、自動車や建設関連のセメントなどが高い伸びとなっている。

(ロ) 1月の建設活動指数（INDEC発表）は、季節的要因から前月比で0.2%減となったものの、前年同月比では11.2%増と順調な伸びが続いている。昨年1年間では、前年比20.1%増で、経済成長の牽引役の一つであった。

#### (4) 物価・雇用

2月の消費者物価指数（INDEC発表）は、前月比1.0%増で、1月に続いて高い水準となった。特に上昇したのは、食料や住宅関連、医療サービスなどで、バケーションシーズンによる季節的な要因も挙げられている。1月は1.0%の減少であった卸売物価指数も2月は1.0%増となり、インフレ懸念が強まっている。

#### (5) 金融

中銀は為替市場でのドル買い介入を続けているが、マネタリーベースの増加を抑えるため、銀行への再割引の早期返済入札などによって通貨吸収を行っている。一方、株式指数であるメルバル指数は、債券交換の結果に対する楽観的な見方が市場に広がったことなどから、大きな伸びが見られ、史上最高値を更新している。

#### (6) 財政

(イ) 経済省が発表した1月のプライマリー財政収支は、税収増などの影響で1,643百万ペソの黒字（対前年同月比3.4%増）となった。

(ロ) 2月の税収は、所得税の大幅な増収により前年同月比で29.8%増の8,250百万ペソで、引き続き税収の増加が続いている。

#### (7) 貿易

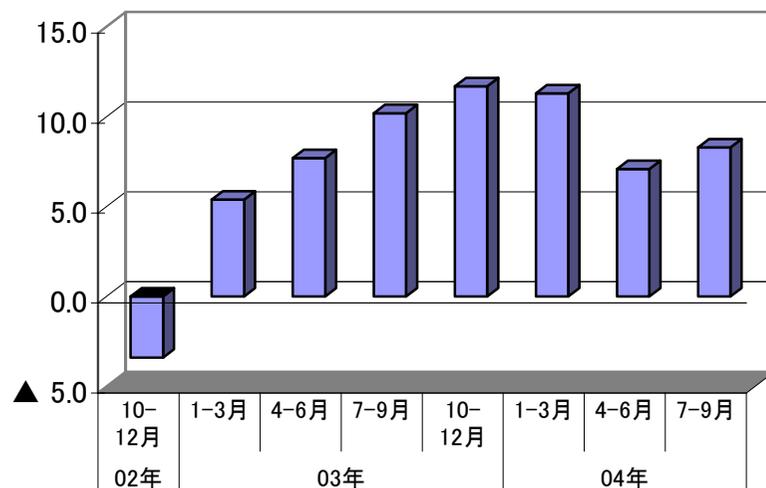
1月の貿易は、輸出が2,743百万ドルと前年同月比18.4%増、輸入が同17.9%増の1,890百万ドルで、貿易収支は852百万ドルの黒字となった。

# (1) 経済活動全般

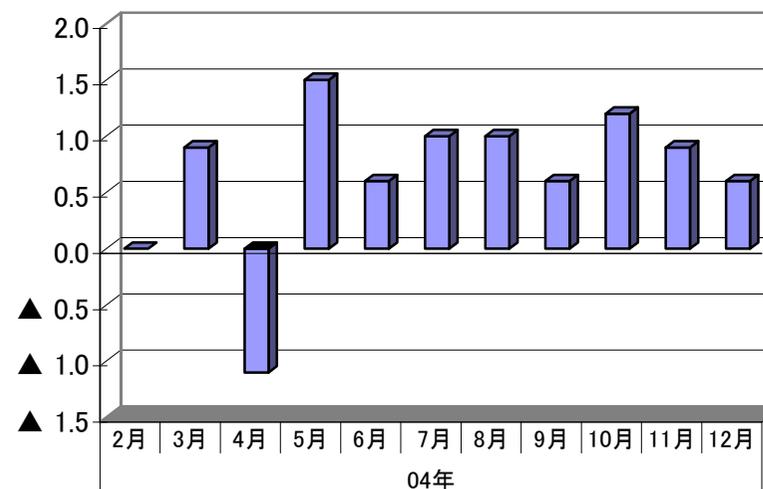
	名目GDP 百万ペソ	実質GDP成長率						
		前期比 %	前年比 %	民間消費 前年比 %	政府消費 前年比 %	固定投資 前年比 %	輸出 前年比 %	輸入 前年比 %
01年	268.697		▲ 4.4	▲ 5.7	▲ 2.1	▲ 15.7	2.7	▲ 13.9
02年	312.580		▲ 10.9	▲ 14.4	▲ 5.1	▲ 36.4	3.1	▲ 50.1
03年	375.909		8.8	8.2	1.5	38.2	6.0	37.6
02年 10-12月期		1.2	▲ 3.4	▲ 7.0	▲ 2.1	▲ 17.9	5.7	▲ 31.5
03年 1-3月期		3.0	5.4	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		0.8	7.1	8.3	▲ 0.8	36.8	▲ 0.2	42.5
7-9月期		2.9	8.3	8.8	4.8	33.1	9.2	38.1

	経済活動指数	
	前期比 %	前年比 %
04年 2月	0.0	10.7
3月	0.9	12.1
4月	▲ 1.1	7.0
5月	1.5	5.5
6月	0.6	9.0
7月	1.0	7.0
8月	1.0	9.7
9月	0.6	8.2
10月	1.2	7.2
11月	0.9	10.1
12月	0.6	9.2

実質GDP成長率(前年同期比)の推移



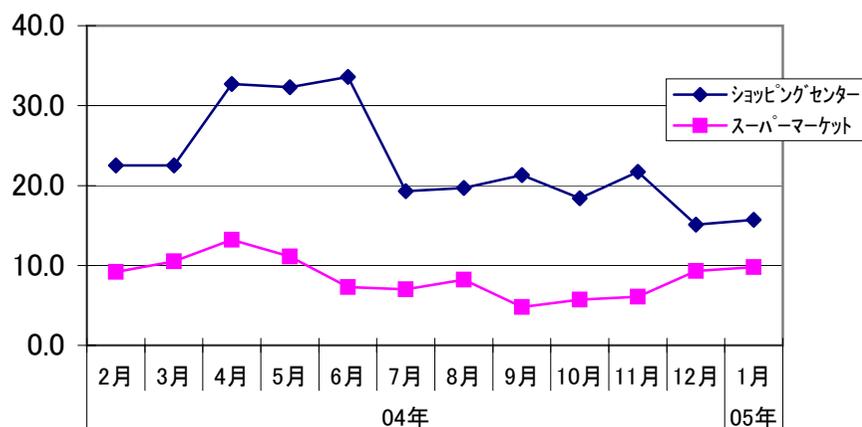
経済活動指数(前月比)の推移



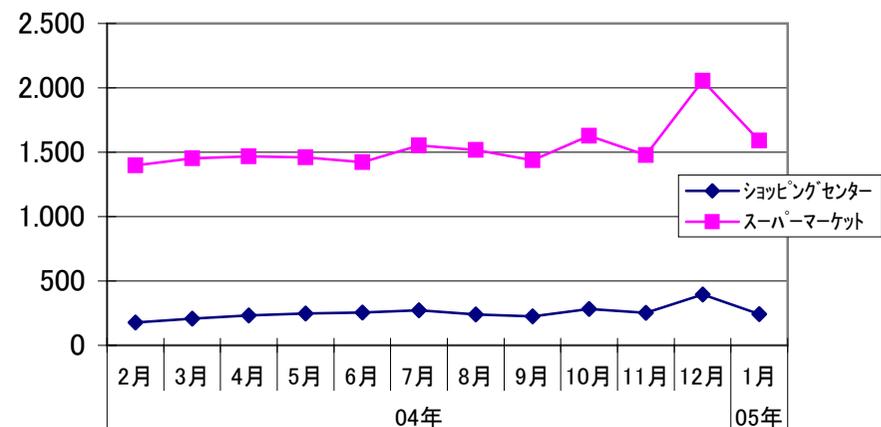
## (2)消費

	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
04年 2月	▲ 3.1	42.1	▲ 6.1	18.9	0.7	12.9	3.0	10.2	▲ 8.8	218.5
3月	16.8	23.1	1.4	22.5	3.8	1.3	0.8	10.5	22.8	245.4
4月	13.0	39.3	5.9	32.7	1.2	11.5	1.0	13.2	▲ 0.1	170.6
5月	5.9	42.5	1.4	32.3	▲ 0.5	9.2	▲ 0.1	11.1	11.6	147.9
6月	3.8	39.7	1.1	33.6	▲ 2.6	8.3	▲ 1.7	7.3	▲ 0.5	115.8
7月	6.4	33.4	▲ 5.0	19.3	9.2	14.2	1.2	7.0	▲ 2.2	89.0
8月	▲ 11.5	21.2	3.9	19.7	▲ 2.4	6.6	1.7	8.2	3.6	89.2
9月	▲ 6.2	34.4	3.6	21.3	▲ 5.3	12.3	▲ 1.4	4.8	▲ 3.8	44.5
10月	25.2	37.9	▲ 0.9	18.4	13.3	16.5	1.8	5.7	▲ 3.0	54.4
11月	▲ 10.8	24.4	5.2	21.7	▲ 9.3	5.3	▲ 0.1	6.1	1.6	49.6
12月	56.8	30.2	▲ 1.5	15.1	39.1	15.6	3.6	9.3	6.3	52.5
05年 1月	▲ 38.7	33.2	2.9	15.7	▲ 22.6	14.6	0.4	9.8	11.9	44.0

消費動向(前年同月比)

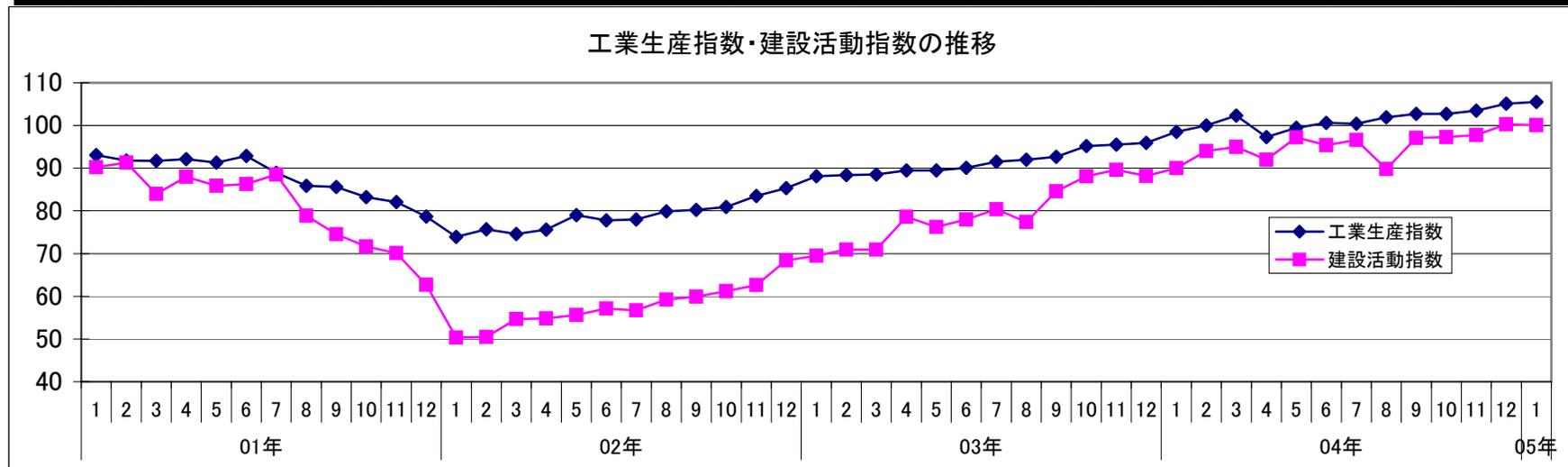


消費動向(売上高実数・百万℥)



### (3) 工業生産・建設活動

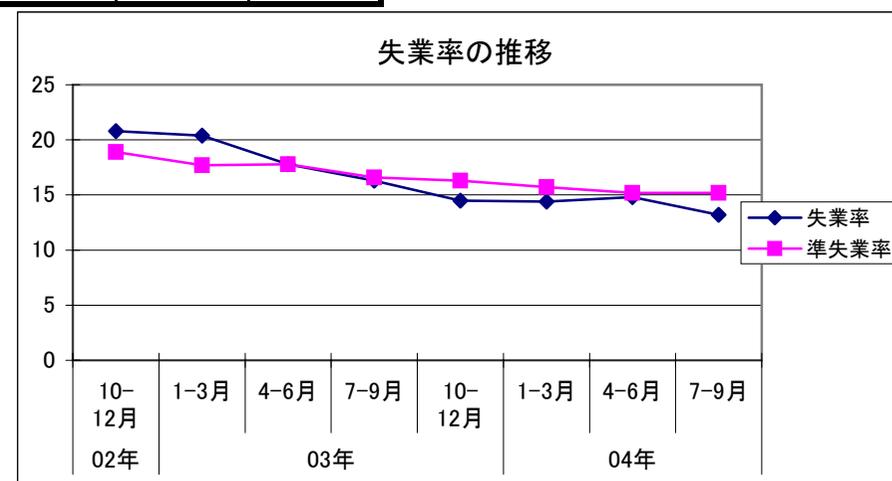
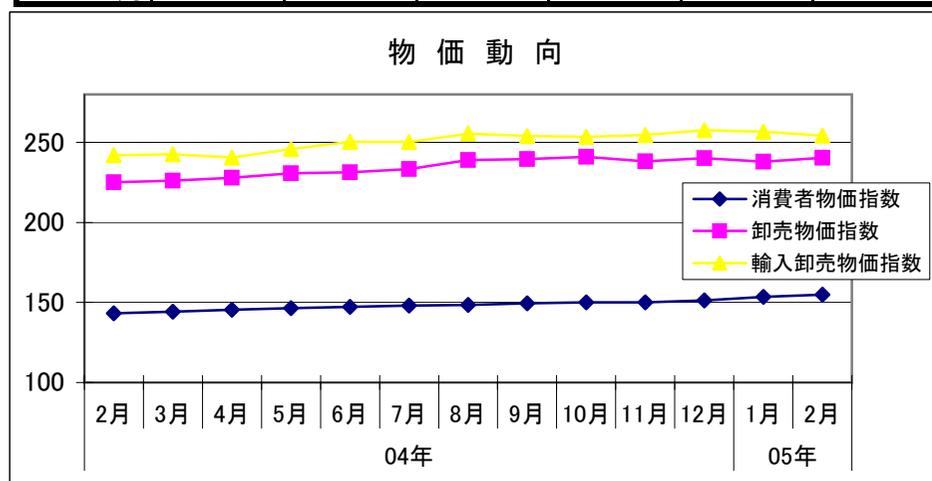
	工業生産指数							建設活動指数		自動車生産台数		
	前期比 %	前年比 %	乳製品 前年比 %	植物油 前年比 %	織物 前年比 %	石油精製 前年比 %	セメント 前年比 %	粗鋼 前年比 %	前期比 %	前年比 %	前期比 %	前年比 %
01年		▲ 7.6	▲ 5.6	▲ 2.3	-	▲ 0.7	▲ 13.8	▲ 7.1		▲ 10.5		▲ 30.6
02年		▲ 10.6	▲ 18.5	13.8	-	▲ 3.9	▲ 27.6	6.4		▲ 28.3		▲ 32.3
03年		16.3	▲ 10.6	12.3	-	3.9	31.3	14.6		37.8		6.4
04年 2月	1.3	13.2	22.4	19.0	6.2	0.6	25.4	6.0	3.2	33.9	17.6	42.8
3月	2.3	15.6	16.7	4.1	3.4	5.7	26.8	▲ 6.8	1.1	34.0	56.8	59.6
4月	▲ 4.9	8.7	17.9	4.8	4.8	▲ 3.7	15.5	▲ 5.7	▲ 3.2	17.0	▲ 7.4	32.0
5月	2.3	11.2	24.6	3.1	0.9	▲ 0.3	21.4	▲ 4.6	5.7	27.6	4.7	52.2
6月	1.1	11.7	23.3	2.9	10.2	▲ 1.0	29.4	▲ 3.2	▲ 1.9	22.3	4.5	66.2
7月	▲ 0.2	9.7	24.4	▲ 2.9	12.5	4.3	13.0	2.1	1.3	20.1	▲ 5.6	74.7
8月	1.5	10.8	32.5	0.7	9.6	2.0	9.5	▲ 2.4	▲ 7.0	16.0	11.2	53.5
9月	0.8	10.8	22.2	▲ 6.8	15.1	9.2	11.1	0.3	8.1	14.8	8.8	56.9
10月	0.0	7.9	18.1	▲ 6.2	11.9	8.3	3.1	5.7	0.2	10.4	▲ 0.7	52.3
11月	0.8	8.4	20.3	▲ 1.5	9.7	▲ 7.6	5.4	11.2	0.5	9.2	13.4	48.7
12月	1.5	9.6	17.3	▲ 1.9	7.2	5.3	18.3	7.9	2.6	13.7	▲ 21.0	69.3
05年 1月	0.4	7.1	12.0	▲ 6.0	0.4	▲ 5.9	20.0	5.9	▲ 0.2	11.2	▲ 5.5	79.3



#### (4) 物価・雇用

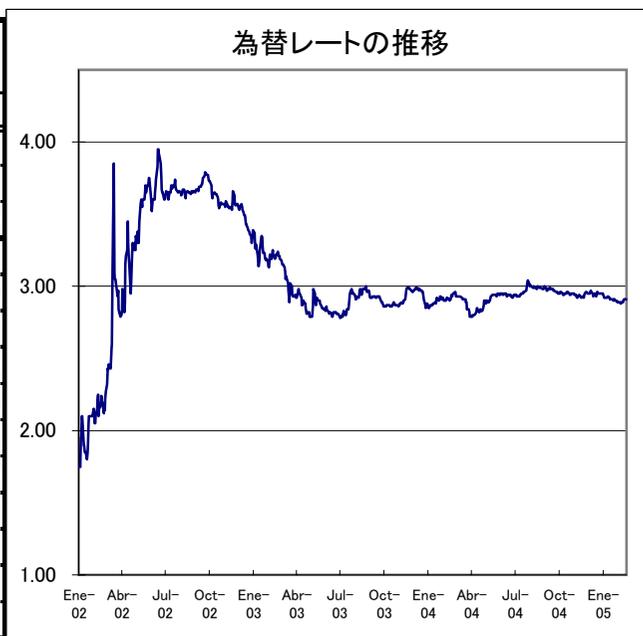
	消費者物価指数				卸売物価指数				給与指数
			財	サービス			輸入卸売物価指数		
	前期比 %	前年比 %	前期比 %	前期比 %	前期比 %	前年比 %	前期比 %	前年比 %	
01年		▲ 1.1				▲ 2.3		▲ 2.6	
02年		25.9				77.1		160.1	
03年		13.4				17.9		2.0	
04年 3月	0.6	2.3	0.9	0.2	0.4	3.5	0.3	▲ 4.9	0.88
4月	0.9	3.1	0.9	0.8	0.8	5.9	▲ 0.9	▲ 2.2	0.47
5月	0.7	4.3	0.8	0.6	1.3	8.4	2.2	3.0	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	▲ 1.2	8.7	0.4	8.6	0.40
12月	0.8	6.1	0.7	1.1	0.9	7.9	1.2	7.1	0.47
05年 1月	1.5	7.2	0.6	3.0	▲ 1.0	7.0	▲ 0.4	7.0	3.67
2月	1.0	8.1	1.1	0.8	1.0	6.8	▲ 0.9	5.0	

	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
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
7-9月期	13.2	15.2



## (5) 金融

	ルハル 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 (ペソ翌日)
		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
04年 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
12月末	1375.37	2.95	19.645	52.477	113.414	4.703	2.31
05年 1月末	1373.79	2.91	20.137	49.363	117.872	5.129	2.31
2月末	1558.62	2.91	20.792	49.664	117.859	4.853	2.31



## (6) 財政

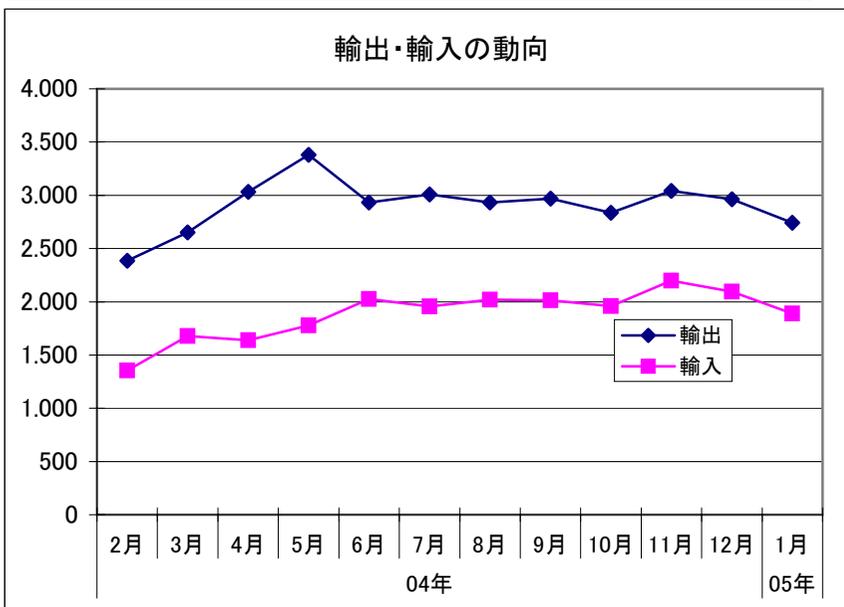
	総合収支	一次収支
	百万ペソ	百万ペソ
01年	▲ 8.719	1.455
02年	▲ 4.549	2.260
03年	1.805	8.688
03年10-12月期	▲ 1	1.533
04年 1-3月期	2.376	3.989
4-6月期	6.667	7.857
7-9月期	3.371	4.982
04年 8月	865	1.939
9月	1.054	1.387
10月	1.263	1.510
11月	358	1.086
12月	▲ 2.377	▲ 2.063
05年 1月	1.455	1.643

	税収							
	所得稅		付加価値稅		輸出稅			
	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 %
04年 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
12月	7.993	18.4	1.084	▲ 17.3	2.662	27.9	867	21.8
05年 1月	8.803	24.0	1.729	34.9	2.970	19.3	830	29.7
2月	8.250	29.8	1.856	75.3	2.545	18.2	769	22.9

## (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
04年 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
11月	3,043	24.4	2,198	64.5	845
12月	2,962	20.8	2,095	38.9	867
05年 1月	2,743	18.4	1,890	17.9	852

	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
04年 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
11月	684	332	537	493	146	44
12月	599	370	490	519	140	7
05年 1月	539	301	411	453	70	24



	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
04年 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
11月	770	41	411	438	178	58
12月	734	37	419	431	156	55
05年 1月	707	44	326	358	152	56