

2005年5月アルゼンチンの経済情勢

2005年6月作成
在アルゼンチン大使館

1. 概要

01年12月のデフォルト以降初めての市場からの資金調達となる、新しいBODEN債発行のための入札が実施され、発行予定額の2倍以上の応募があった。債務問題については、今年5月から来年3月までの間に償還期限が到来する債務の一部について、IMFが一年間の債務返済延長を承認した。一方、対民間債務の再編については、ニューヨークの高等裁判所が、旧債券の仮差し押さえ措置の解除を命じる判決を下し、右解除の正式な通告を受け、アルゼンチン政府は、新旧債券の交換（新債券の発行）を行うべく準備を開始した。3月の経済活動指数が前月比0.3%増にとどまるなど、経済の成長速度はやや緩やかになってきている。

2. 経済の主な動き

(1) 新債券の発行

(イ) 4日、経済省は、01年12月のデフォルト以降初めての市場からの資金調達となる、新しいBODEN債（償還：2014年、表面利率：2%）発行のための入札を実施した。入札の結果、外資系を含む銀行からの応募が大部分を占め、発行予定額1,000百万ペソに対して2,165百万ペソの応募があった。新債券は、金利に加えて、物価指数（CER）による調整が付くため、実質金利は14~16%程度になると見られている。

(ロ) 経済省によれば、新債券発行の目的は、既発債の償還などの債務支払に充てるためとしている。ラバーニャ経済相は、入札において発行予定額の2倍以上の応募があったことや市場からの資金調達再開を高く評価する旨の発言を行い、今後も国内市場で債務支払のための債券発行を行っていくと述べた。

(2) IMFとの関係

(イ) 10日より、ニールセン金融長官等はワシントンを訪れ、IMFとの間で包括的な経済レビューである4条協議に係る話し合いを行った。

(ロ) 18日、IMF理事会は、今年5月から来年4月までの間に償還期限が到来する債務の一部（合計約2,500百万ドル）について、1年間の返済期限延長を承認した。理事会後に出されたコミュニケにおいて、IMFは、1年間の返済期限延長が経済プログラムの評価によるものではなく技術的なものである旨を明らかにするとともに、近日中に開かれる予定の4条協議の理事会においてアルゼンチンの経済政策について議論することを歓迎する意向を示した。

(3) 公共サービス民営化企業による国際投資紛争解決センターへの提訴

(イ) 12日、世銀グループの国際投資紛争解決センター（ICSID）は、アルゼンチン政府に料金値上げが認められなかった損害として261百万ドルの補償金を求めていた米国のCMS Gas Transmission社（アルゼンチン北部の送ガス会社TGN社の株主）の提訴について、同社の訴えを一部認め、アルゼンチン政府に対して133百万ドルの補償金を支払うよう命じる仲裁決定を下した。右仲裁決定に対し、アルゼンチン政府は、補償金の支払いを拒否し、あらゆる手段を使って仲裁決定の無効を求めていく姿勢を示している。

(ロ) CMS社と同様に、欧米の公共サービス民営化企業は、アルゼンチン政府に対して、公共サービス料金の値上げ凍結によって被った損害の補償を求めて、ICSIDに提訴している。こうした提訴は、30社以上、補償要求金額は約200億ドルにも達しているとされ、CMS社はこうした提訴のうち初めて仲裁決定が下されたケースとなった。

(4) 対民間債務の再編

(イ) 13日、ニューヨークの高等裁判所は、ニューヨーク銀行に集められていた旧債券約70億ドル相当の差し押さえを求めていた投資ファンド（Elliot社及びDart社）の訴えを退け、旧債券の仮差し押さえ措置の解除を命じる判決を下した。判決は、3人の判事の全員一致で、「債券交換の結果に重大な危険を避けるために」差し押さえの解除を命じた第一審（ニューヨーク連邦地裁のグリエサ判事）の判決を支持する内容であった。

(ロ) 23日、ニューヨーク連邦地裁のグリエサ判事は、アルゼンチン政府に対して旧債券仮差し押さえ措置の解除を正式に通告した。右通告を受けて、アルゼンチン政府は、新旧債券の交換（新債券の発行）を行うべく準備を開始した。

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、前年同月比で7.5%増、前月比で0.3%増となり、経済の成長速度はやや緩やかになってきている。

(2) 消費

(イ) 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、今年第一四半期における物価上昇を受けて消費が減速したことから、前年同期比でそれぞれ9.4%増、3.4%増にとどまり、前期比ではそれぞれ0.8%減、0.9%減となった。

(ロ) 自動車協会（ADFFA）が発表した5月の自動車販売台数は33,716台で、前年同月比で21.2%増、前月比で0.4%減となった。

(3) 工業生産・建設活動

(イ) 4月の工業生産指数（INDEC発表）は、前年同月比で10.2%増、前月比で0.4%減となった。また、4月の建設活動指数（INDEC発表）は、前年同月比で13.2%増、前月比で5.2%増となり、3ヶ月ぶりに前月比増となった。

(ロ) 自動車協会が発表した5月の自動車生産台数は26,675台で、前年同月比で24.0%

増、前月比で3.3%減となった。

(4) 物価・雇用

(イ) 5月の消費者物価指数（I N D E C発表）は、前月比0.6%増となった。食料品の上昇率は前月比0.2%にとどまった一方、電力料金の値上げなどによりサービス分野での上昇が大きかった。

(ロ) 2005年第一四半期の失業率（I N D E C発表）は、前期比で1.1%ポイント増の13.0%となった。一方、週労働時間が35時間以下の準失業率は、前期比で1.6%ポイント減の12.7%となった。

(5) 金融

海外から投機目的の短期資金流入が増加していることから、経済省は26日付で、最低180日間としていた海外からの流入資金に対する国内据え置き義務（2003年に導入）を最低365日間に拡大することを発表した。債券交換の実施により、海外からの資金流入が一層増えることが想定されるため、今回の規制強化がなされたとされる。

(6) 財政

(イ) 経済省が発表した4月のプライマリー財政収支は、歳出、歳入とも増加した結果、前年同期比33.7%増の2,244百万ペソの黒字となった。この結果、今年1月から4月までのプライマリー財政黒字の合計額は65億ペソに達し、今年の黒字目標額の約45%を達成したことになる。

(7) 貿易

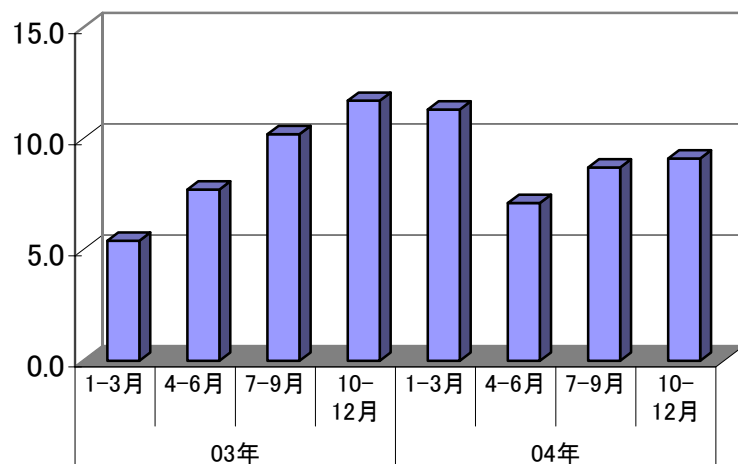
4月の貿易は、輸出が3,559百万ドルと前年同月比17.1%増、輸入が2,379百万ドルと同44.1%増となった。輸出額は過去最高となったものの、輸入の伸びが大きく、貿易黒字は同15.0%減の1,180百万ドルとなった。

(1) 経済活動全般

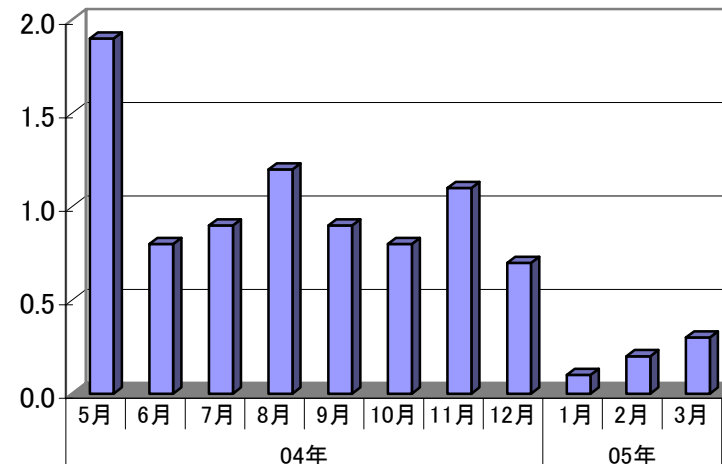
	名目GDP 百万ペソ	実質GDP成長率		民間消費	政府消費	固定投資	輸出	輸入
		前期比 %	前年比 %	前年比 %	前年比 %	前年比 %	前年比 %	前年比 %
02年	312.580		▲ 10.9	▲ 14.4	▲ 5.1	▲ 36.4	3.1	▲ 50.1
03年	375.909		8.8	8.2	1.5	38.2	6.0	37.6
04年	447.307		9.0	9.4	2.7	34.5	8.2	39.8
03年 1-3月期		3.0	5.4	3.2	▲ 0.2	21.7	5.1	15.0
4-6月期		2.2	7.7	7.0	3.7	33.1	7.9	36.2
7-9月期		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		1.2	11.3	11.7	0.8	50.3	7.7	55.8
4-6月期		0.9	7.1	8.3	▲ 0.8	36.8	▲ 0.2	42.5
7-9月期		3.3	8.7	8.9	4.1	33.6	9.2	38.2
10-12月期		2.7	9.1	9.1	6.5	23.9	16.8	27.8

	経済活動指数	
	前期比 %	前年比 %
04年 5月	1.9	6.0
6月	0.8	9.0
7月	0.9	7.4
8月	1.2	10.2
9月	0.9	8.7
10月	0.8	6.9
11月	1.1	10.6
12月	0.7	9.7
05年 1月	0.1	8.9
2月	0.2	8.5
3月	0.3	7.5

実質GDP成長率(前年同期比)の推移



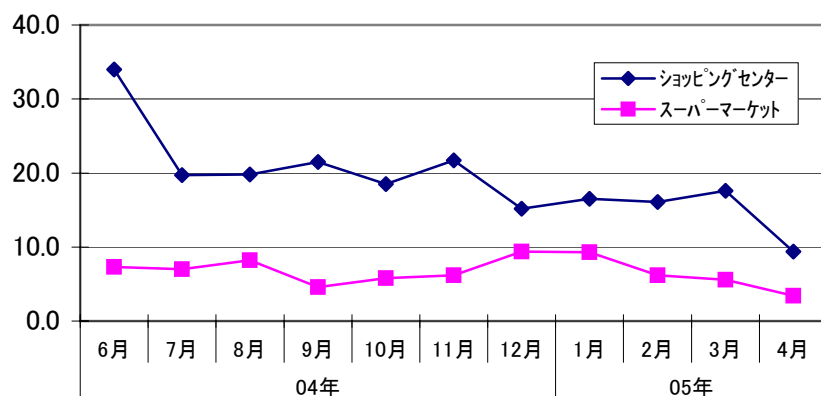
経済活動指数(前月比)の推移



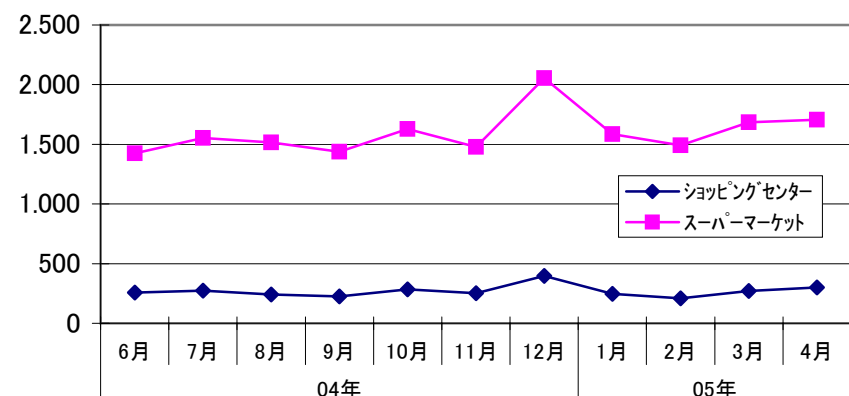
(2)消費

	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 %
02年		5.9				11.8				▲ 53.4
03年		39.8				9.6				89.0
04年		33.5				10.3				100.4
04年 6月	3.9	39.8	1.4	34.0	▲ 2.6	8.3	▲ 1.7	7.3	▲ 0.5	115.8
7月	6.6	33.8	▲ 5.0	19.7	9.2	14.2	1.1	7.0	▲ 2.2	89.0
8月	▲ 11.7	21.3	3.6	19.8	▲ 2.4	6.6	1.7	8.2	3.6	89.2
9月	▲ 6.3	34.6	3.5	21.5	▲ 5.3	12.3	▲ 1.5	4.6	▲ 3.8	44.5
10月	25.2	38.0	▲ 1.2	18.5	13.3	16.5	1.9	5.8	▲ 3.0	54.4
11月	▲ 10.8	24.5	5.2	21.7	▲ 9.3	5.3	▲ 0.1	6.2	1.6	49.6
12月	56.9	30.3	▲ 1.5	15.2	39.1	15.6	4.0	9.4	6.3	52.5
05年 1月	▲ 38.0	34.7	3.2	16.5	▲ 22.8	14.4	▲ 0.6	9.3	11.9	44.0
2月	▲ 14.4	19.0	▲ 2.1	16.1	▲ 5.9	6.9	▲ 0.5	6.2	▲ 14.7	33.8
3月	29.1	31.6	2.0	17.6	12.8	16.1	0.2	5.6	28.9	40.8
4月	10.2	28.4	▲ 0.8	9.4	1.3	16.2	▲ 0.9	3.4	▲ 3.4	35.7
5月									▲ 0.4	21.2

消費動向(前年同月比)



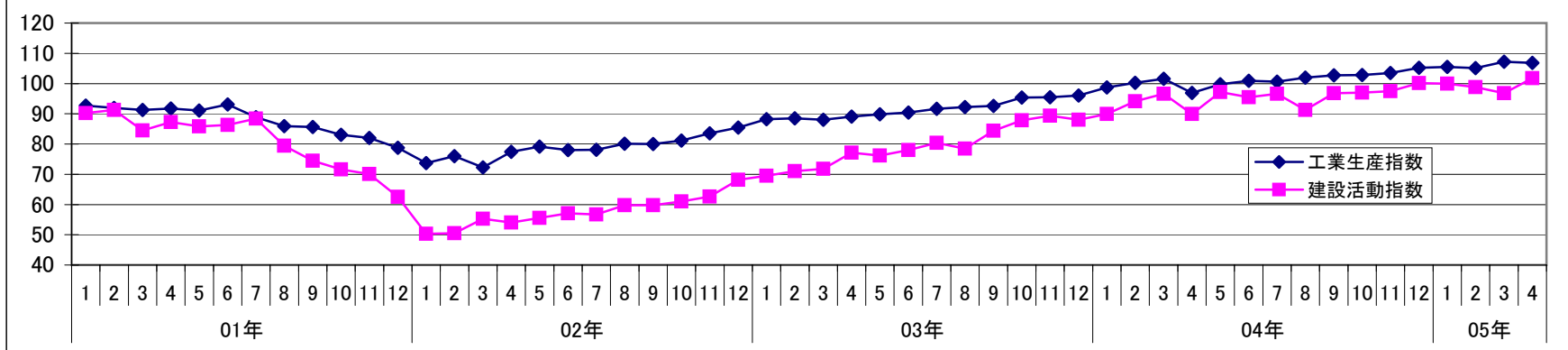
消費動向(売上高実数・百万℥)



(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 %
02年		▲ 10.6	▲ 18.5	13.8	-	▲ 3.9	▲ 27.6	6.4		▲ 28.3		▲ 32.3
03年		16.2	▲ 10.6	12.7	-	3.9	31.3	14.6		37.8		6.4
04年		10.7	21.1	▲ 1.3	-	2.2	15.6	1.2		19.9		53.5
04年 6月	1.1	11.6	23.3	2.9	10.2	▲ 1.0	29.4	▲ 3.2	▲ 1.7	22.4	4.5	66.2
7月	▲ 0.3	9.8	24.4	▲ 2.9	12.5	4.3	13.0	2.1	1.2	20.1	▲ 5.6	74.7
8月	1.4	10.6	32.5	0.7	9.6	2.0	9.5	▲ 2.4	▲ 5.5	16.3	11.2	53.5
9月	0.7	10.9	22.2	▲ 6.8	15.1	9.2	11.1	0.3	6.0	14.7	8.8	56.9
10月	0.1	7.8	18.1	▲ 6.2	11.9	8.3	3.1	5.7	0.2	10.5	▲ 0.7	52.3
11月	0.7	8.4	20.3	▲ 1.5	9.7	▲ 7.6	5.4	11.2	0.5	9.1	13.4	48.7
12月	1.6	9.6	17.3	▲ 1.9	7.2	5.3	18.3	7.9	2.7	13.8	▲ 21.0	69.3
05年 1月	0.3	6.9	12.0	▲ 6.0	0.4	▲ 5.9	20.0	5.9	▲ 0.1	11.2	▲ 5.5	79.3
2月	▲ 0.4	4.9	6.2	5.2	3.3	8.6	5.1	2.2	▲ 1.2	5.0	▲ 40.3	▲ 9.1
3月	2.0	5.5	8.2	4.1	10.8	0.1	11.6	10.9	▲ 2.0	0.2	117.1	25.9
4月	▲ 0.4	10.2	12.2	10.6	7.3	▲ 0.9	27.0	14.3	5.2	13.2	▲ 1.3	34.3
5月											▲ 3.3	24.0

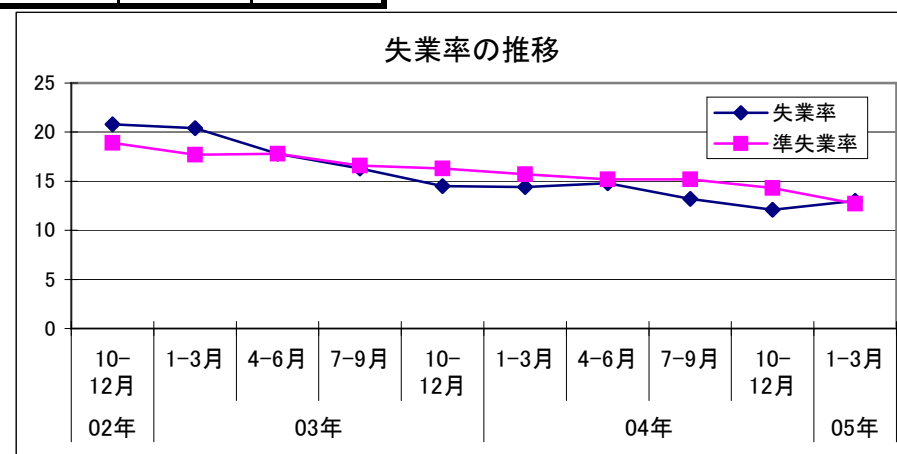
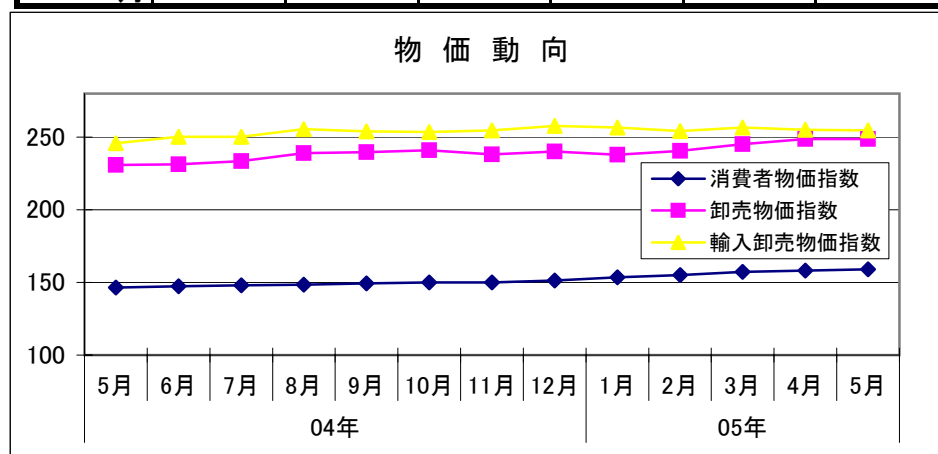
工業生産指数・建設活動指数の推移



(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 %		
	前期比 %	前年比 %	前期比 %	前期比 %	前期比 %	前年比 %			
02年		41.0				118.0		204.5	
03年		3.7				2.0		▲ 11.4	
04年		6.1				7.9		7.1	
04年 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	1.1	6.8	▲ 0.9	5.0	2.05
3月	1.5	9.1	2.2	0.6	2.0	8.6	0.9	5.7	0.67
4月	0.5	8.8	0.6	0.4	1.5	9.2	▲ 0.6	6.1	2.86
5月	0.6	8.6	0.3	1.1	0.0	7.8	▲ 0.2	3.6	

	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
7-9月期	13.2	15.2
10-12月期	12.1	14.3
05年 1-3月期	13.0	12.7



(5) 金融

	ルバル 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		%
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年末	1375.37	2.95	19.645	52.477	113.414	4.703	2.31
04年 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
3月末	1400.42	2.91	20.338	50.203	116.477	5.393	2.44
4月末	1348.35	2.90	20.904	49.845	122.343	6.293	2.69
5月末	1485.55	2.87	22.103	52.142	124.293	6.488	3.31



(6) 財政

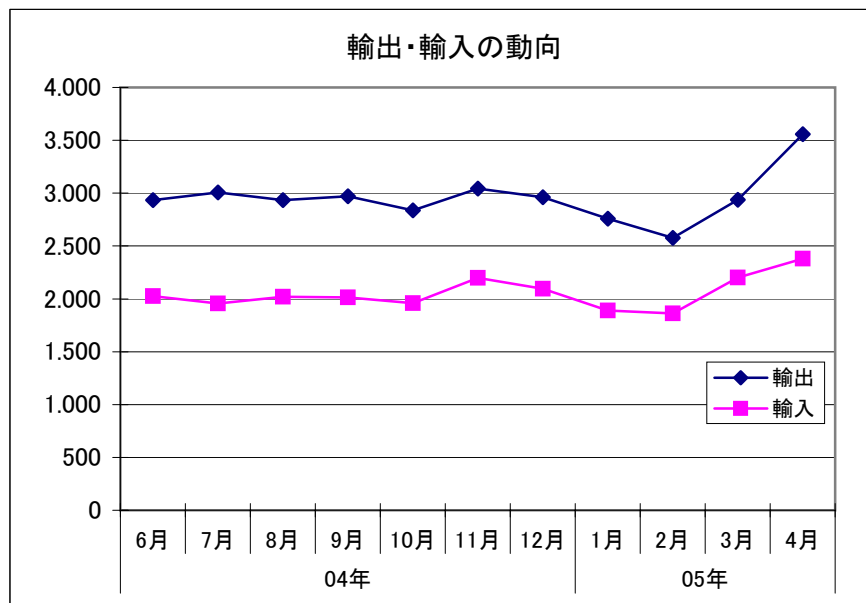
	総合収支	一次収支
	百万ペソ	百万ペソ
02年	▲ 4.549	2.260
03年	1.805	8.688
04年	11.658	17.360
04年 1-3月期	2.376	3.989
4-6月期	6.667	7.857
7-9月期	3.371	4.982
10-12月期	▲ 756	532
04年 11月	358	1.086
12月	▲ 2.377	▲ 2.063
05年 1月	1.455	1.643
2月	184	1.390
3月	891	1.235
4月	1.900	2.244

	税収							
	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 %
02年	50.476	11.2	8.919	▲ 11.6	15.242	▲ 0.7	5.022	9557.7
03年	72.244	43.1	14.751	65.4	20.948	37.4	9.212	83.4
04年	98.293	36.1	22.289	51.1	30.977	47.9	10.272	11.5
04年 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
3月	8.358	26.4	1.733	66.7	2.736	18.9	970	38.5
4月	9.282	31.8	1.956	66.4	3.001	30.6	1.220	18.3
5月	12.046	▲ 2.6	3.709	▲ 31.7	3.173	28.3	1.235	14.2

(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
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	34,453	16.5	22,320	61.4	12,133
04年 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	2,759	19.1	1,890	17.9	869
2月	2,578	8.1	1,862	37.3	716
3月	2,936	10.7	2,200	31.1	736
4月	3,559	17.1	2,379	44.1	1,180

	地域別輸出(百万ドル)					
	メルコスール	チリ	NAFTA	EU	中国	日本
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	6,770	3,856	5,041	6,082	2,622	357
04年 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
2月	523	291	431	480	115	20
3月	547	343	418	537	142	9
4月	681	383	491	584	414	31



	地域別輸入(百万ドル)					
	メルコスール	チリ	NAFTA	EU	中国	日本
02年	2,896	177	2,027	2,029	342	314
03年	5,167	290	2,584	2,710	742	395
04年	8,211	404	4,320	4,199	1,401	612
04年 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
2月	755	36	315	336	126	48
3月	887	46	381	377	144	66
4月	901	40	438	444	153	56