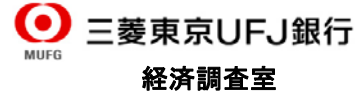


アルゼンチン経済・金融概況



Main Economic & Financial Indicators (Argentina) Economic Research Office

概況

2014年4-6月期の実質GDP成長率は前年比▲0.0%へ減速した(1-3月期は同+0.3%へ上方修正)。需要項目別にみると、個人消費が前年比▲2.5%、投資は同▲3.7%と減少した。また、輸出は同▲7.4%と低迷した(輸入の減少幅が輸出を上回ったことから、純輸出の寄与度はプラス)。一方、政府支出は同+4.2%と景気を下支えた。

景気低迷の背景にあるのは、高インフレによる実質所得の減少である。今年1月のペソ急落による輸入物価の上昇に名目賃金上昇率が追いついておらず、個人消費を抑制している。消費者マインドは低迷し、7-8月の自動車販売台数は前年比▲38.2%と激減した。生産面をみると、内需に加えて主要貿易相手国であるブラジルの景気低迷から停滞しており、鉱工業生産指数は昨年8月以降12ヵ月連続で前年の水準を下回った。

アルゼンチンを取り巻く国際金融情勢も厳しい。アルゼンチン政府は、6月に米国最高裁から債務交換に応じなかった債権者に対し、全額を返済するよう命じられたが、債権者との和解交渉が利払いの猶予期限である7月末までにまとまらず、テクニカル・デフォルトに陥った。外貨が枯渇したわけではなく、アルゼンチンの国際金融市場での地位は大きくないことから、現時点で内外経済への影響は限定的であるが、仮に字義通り債務不履行となった場合、その影響は大きくなる可能性がある。

物価・雇用

物価：今年より導入された新しい消費者物価指数(IPCNU)によれば、8月のインフレ率は前月比+1.3%と落ち着きつつある。一方、民間コンサルティング会社推計による8月の消費者物価上昇率(首都圏)は、前月比+2.7%と高止まっており、実際の上昇率は政府統計よりも高いとの見方が出ている。

国際収支

貿易収支：政府の輸入規制により貿易黒字が維持されている構図は不変。1-3月期は、前年比で大幅に黒字が縮小したが、4月以降は徐々に持ち直し、6月以降は前年を上回る水準で推移している。

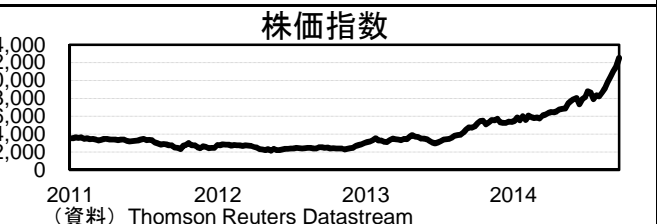
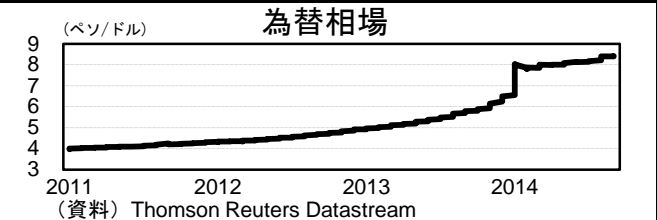
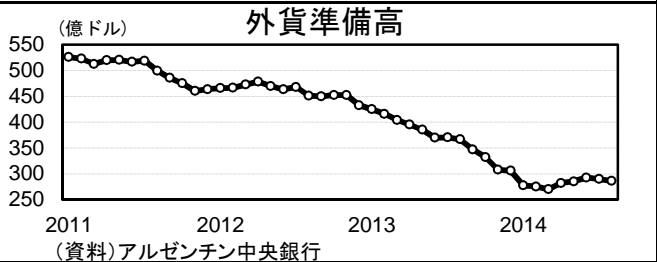
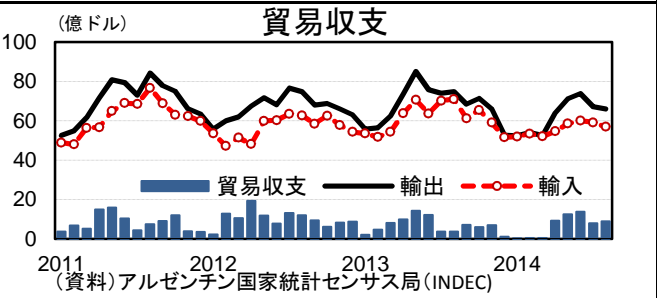
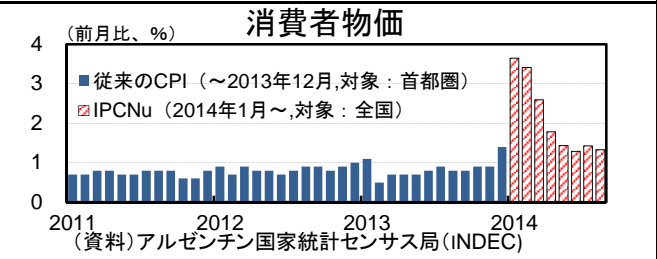
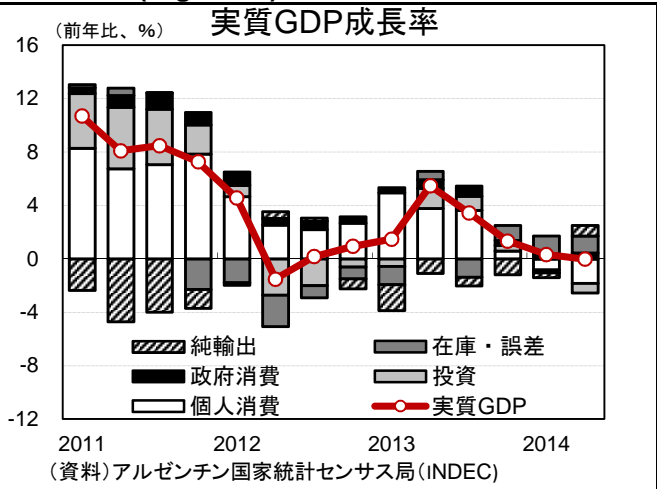
経常収支：4-6月期は、主要輸出品である大豆関連製品の輸出シーズンのため6.1億ドルの黒字となったものの、黒字幅は前年同期の7.9億ドルから縮小した。

外貨準備高：8月末の外貨準備高は2013年の財・サービス輸入額の約3.8ヵ月分に相当する286億ドルとなった。なお9月に入り、中央銀行は外貨の資金繰りに対応するために、市中銀行の外貨保有上限を総資産の30%から20%へ引き下げた。

金融情勢

為替：アルゼンチンペソの対ドル公式レートは、徐々に下値を切り下げている。しかし、足元のインフレ率と比較して下落幅は小さく、非公式レートとの乖離幅が拡大しており、下落圧力が高まっている。

株価：メルバル指数は、通貨安に加えてインフレヘッジなどの目的などから買われ、9月に入り10,000の大口を突破し、足元では12,000を超える水準まで上昇。年初来上昇率は100%を上回っている。



アルゼンチン経済・金融概況

1. 年次

| | 2011年 | 2012年 | 2013年 |
|-----------------------|--------|--------|--------|
| 実質GDP成長率 | 8.6% | 0.9% | 2.9% |
| 鉱工業生産指数（前年比） | 6.5% | ▲1.2% | ▲0.2% |
| 建設活動指数（前年比） | 8.7% | ▲3.2% | 4.6% |
| 自動車生産台数（千台） | 829 | 764 | 791 |
| 自動車販売台数（千台） | 883 | 830 | 964 |
| 失業率 | 7.2% | 7.2% | 7.1% |
| 消費者物価上昇率（年末月・前年比） | 9.5% | 10.8% | 11.0% |
| （年平均） | 9.8% | 10.0% | 10.6% |
| 輸出（FOB）（億ドル） | 841 | 802 | 817 |
| （前年比） | 23.3% | ▲4.5% | 1.8% |
| 輸入（CIF）（億ドル） | 743 | 680 | 737 |
| （前年比） | 30.9% | ▲8.5% | 8.3% |
| 貿易収支（億ドル） | 97 | 122 | 80 |
| 対外準備（億ドル）（年末） | 464 | 433 | 306 |
| ペースマネー（億ペソ）（年末） | 2,229 | 3,074 | 3,772 |
| 対民間非金融部門貸出量（億ペソ）（年末月） | 2,950 | 3,875 | 5,086 |
| （前年比） | 44.3% | 31.3% | 31.2% |
| 経常収支（億ドル） | ▲38 | ▲9 | ▲48 |
| 株価指数（メルバル指数）（年末） | 2,463 | 2,854 | 5,391 |
| 対米ドル為替相場（年末） | 4.3040 | 4.9160 | 6.5180 |

2. 月次

| | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 |
|--------------------|----------|--------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|----|
| 実質GDP成長率（前年比） | ┌ 0.3% ┐ | | ┌ ▲0.0% ┐ | | | ┌ - ┐ | | | |
| 鉱工業生産指数（前年比） | ▲2.6% | ▲0.5% | ▲5.9% | ▲4.1% | ▲4.9% | ▲0.3% | ▲0.7% | - | - |
| （季節調整済、前月比） | 1.2% | 0.6% | ▲2.0% | 0.8% | ▲0.7% | 2.0% | ▲0.1% | - | - |
| 建設活動指数（前年比） | 2.1% | ▲5.6% | ▲4.2% | ▲2.6% | ▲4.6% | 0.6% | ▲1.5% | - | - |
| 自動車生産台数（千台） | 36 | 53 | 58 | 59 | 51 | 51 | 49 | 46 | - |
| 自動車販売台数（千台） | 47 | 55 | 50 | 51 | 51 | 53 | 54 | 51 | - |
| 失業率 | ┌ 7.1% ┐ | | ┌ 7.5% ┐ | | | ┌ - ┐ | | | |
| 消費者物価指数（IPCNU、前月比） | 3.7% | 3.4% | 2.6% | 1.8% | 1.4% | 1.3% | 1.4% | 1.3% | - |
| 輸出（FOB）（億ドル） | 52 | 54 | 53 | 64 | 71 | 74 | 67 | 66 | - |
| （前年比） | ▲6.1% | ▲4.5% | ▲15.9% | ▲13.2% | ▲16.3% | ▲2.6% | ▲9.1% | ▲11.7% | - |
| 輸入（CIF）（億ドル） | 52 | 53 | 52 | 55 | 59 | 60 | 59 | 57 | - |
| （前年比） | ▲3.0% | 3.4% | ▲4.1% | ▲14.2% | ▲17.1% | ▲5.7% | ▲15.7% | ▲19.8% | - |
| 貿易収支（億ドル） | 0 | 0 | 0 | 9 | 13 | 14 | 8 | 9 | - |
| 対外準備（億ドル） | 277 | 275 | 270 | 282 | 285 | 293 | 290 | 286 | - |
| ペースマネー（億ペソ） | 3,639 | 3,448 | 3,490 | 3,522 | 3,489 | 3,706 | 3,717 | 3,892 | - |
| 対民間非金融部門貸出量（億ペソ） | 5,237 | 5,234 | 5,265 | 5,291 | 5,342 | 5,434 | 5,491 | - | - |
| 経常収支（億ドル） | ┌ ▲35 ┐ | | ┌ 6 ┐ | | | ┌ - ┐ | | | |
| 株価指数（メルバル指数）（月末） | 6,019 | 5,784 | 6,374 | 6,782 | 7,712 | 7,887 | 8,188 | 9,817 | - |
| 対米ドル為替相場（月末） | 8.0200 | 7.8725 | 8.0030 | 8.0025 | 8.0775 | 8.1313 | 8.2113 | 8.4075 | - |

（資料）アルゼンチン中銀、国家統計センサス局（INDEC）、経済省、Thomson Reuters Datastream

当資料は情報提供のみを目的として作成されたものであり、金融商品の売買や投資など何らかの行動を勧誘するものではありません。ご利用に関しては、すべてお客様自身でご判断下さいますよう、宜しくお願い申し上げます。当資料は信頼できるとされる情報に基づいて作成されていますが、当室はその正確性を保証するものではありません。内容は予告なしに変更することがありますので、予めご了承下さい。また、当資料は著作物であり、著作権法により保護されております。全文または一部を転載する場合は出所を明記してください。