

# 経済・金融概況

## [アルゼンチン]

### 1. 景気概況

2018 年 7-9 月期の実質 GDP 成長率は前年比▲3.5%と、前期（同▲4.0%）に続きマイナスとなった（第 1 図）。需要項目別にみると、個人消費が同▲4.5%、総固定資本形成が同▲11.2%と、内需が大幅に冷え込んでいる。消費者物価上昇率は同+48.5%（11 月）と、前回レポート時点（8 月）の同+34.4%から一段と悪化し、個人消費を大きく下押しした。ただし、中銀の国債買い入れにより 9 月まで増加を続けたベースマネーは、IMF の監視下で財政再建が進められたことで、10 月には 1 兆 1,551 億ペソと一旦減少している。

IMF による期間 3 年、総額 560 億ドルのスタンバイ融資枠（2018 年 6 月設定）は、これまで 205 億ドルが実施された。為替相場は 9 月に一時 1 ドル 40 ペソ台まで下落したが、11 月に 76 億ドルの追加融資が実行されると同 38 ペソ台まで上昇した。なお、中銀は引き続き政策金利を 60%に保っている。こうした中、12 月に中国との 90 億ドルの通貨スワップ枠協定が結ばれた。アルゼンチン中銀は、これが市場の安定につながると期待している。

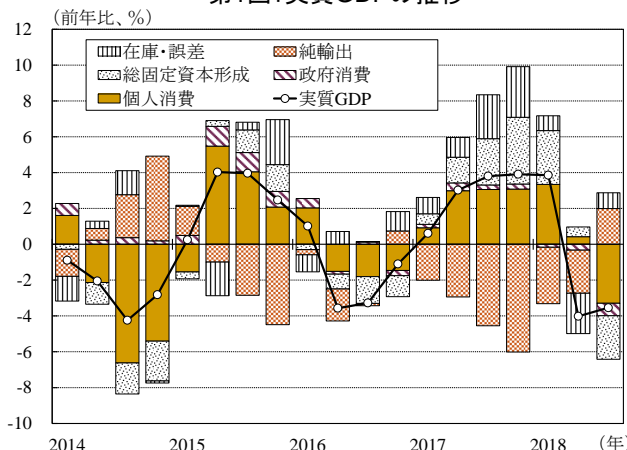
政府は、IMF とのスタンバイ融資枠合意に際し、2018 年の財政赤字を GDP 比 2.7%、2019 年は同 1.3%に縮小する財政再建策を受け入れたが、2018 年 12 月の IMF レビューでは、2019 年には当初の目標より良好な同 0.0%まで改善すると予測された。財政改革の進展により、今後、ペソの減価と高インフレがどの程度改善されるのかが注目される。

### 2. 物価・雇用

物価：消費者物価は 2018 年 9 月に前月比+6.5%、10 月に同+5.4%と急ピッチで上昇した。11 月の上昇率はやや鈍化したが、それでも同+3.2%と高めの水準が続いている。

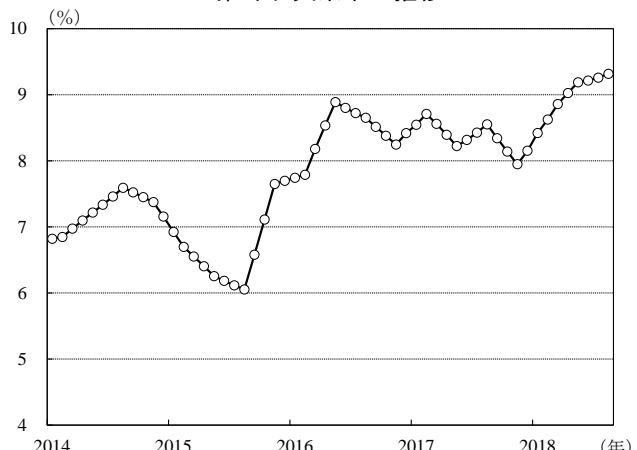
失業率：失業率は、2017 年 11 月に一時 7.9%まで低下したものの、その後は上昇基調に転じており、2018 年 8 月は 9.3%となった（第 2 図）。

第1図:実質GDPの推移



(資料)アルゼンチン国家統計センサス局統計より国際通貨研究所作成

第2図:失業率の推移

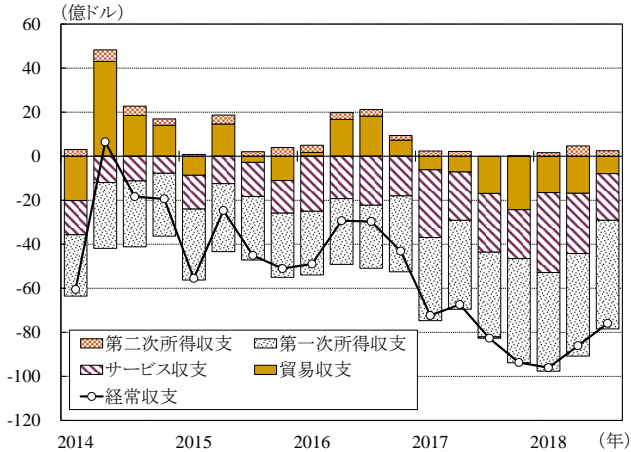


(資料)アルゼンチン国家統計センサス局統計より国際通貨研究所作成

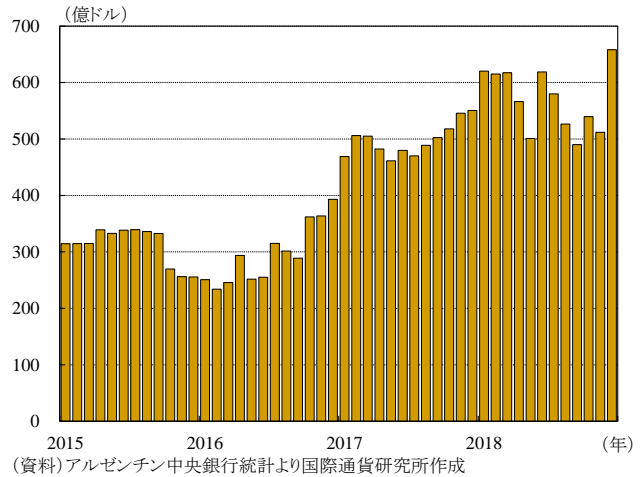
### 3. 経常収支、外貨準備高

2018年7-9月期の経常赤字は▲76億ドルと、貿易収支の赤字が前期比9億ドル縮小したことで、同10億ドル改善した。(第3図)。外貨準備高は、ペソ急落に伴う市場介入により9月に490億ドルまで減少したが、12月は658億ドルまで増加した(第4図)。

第3図: 経常収支の推移



第4図: 外貨準備高の推移

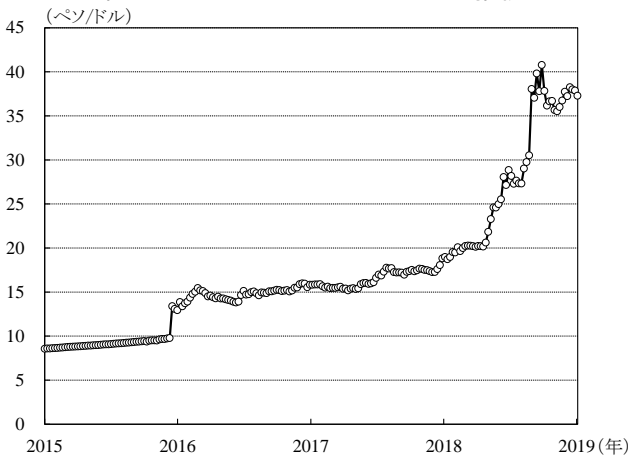


### 4. 金融市場

**為替:** ペソ相場は、中央銀行の財政ファイナンスによるベースマネーの増加懸念等により2018年9月に1ドル40ペソ台まで減価したが、IMFによる76億ドルの融資実施を好感し小幅に上昇、現在は同38ペソ付近で推移している(第5図)。

**株価:** メルバル指数は、IMFと新たにスタンドバイ融資枠の増額が合意されるとの観測から2018年9月に一時35,000ポイント近くまで戻したが、その後は30,000ポイント付近で推移している(第6図)。

第5図: アルゼンチンペソ(対ドル)の推移



第6図: 株価(メルバル指数)の推移



アルゼンチン経済・金融概況

1. 年次

|                    | 2014年  | 2015年   | 2016年   | 2017年   |
|--------------------|--------|---------|---------|---------|
| 実質GDP成長率           | ▲2.5%  | 2.7%    | ▲1.8%   | 2.9%    |
| 鉱工業活動指数(前年比)       | ▲2.5%  | 0.1%    | ▲4.5%   | 1.7%    |
| 建設活動指数(前年比)        | ▲0.4%  | -       | ▲12.4%  | 12.6%   |
| 自動車生産台数(千台)        | 617    | 527     | 473     | 472     |
| 自動車販売台数(千台)        | 614    | 587     | 721     | 884     |
| 失業率                | 7.2%   | 6.7%    | 8.4%    | 8.4%    |
| 消費者信頼感指数           | 40.8   | 54.6    | 45.2    | 45.6    |
| 消費者物価上昇率(年末月・前年比)  | 23.9%  | 26.7%   | -       | -       |
| (年平均)              | 38.4%  | 27.7%   | 40.7%   | 22.8%   |
| 輸出(FOB)(億ドル)       | 684    | 568     | 577     | 584     |
| (前年比)              | ▲10.0% | ▲17.0%  | 1.7%    | 1.2%    |
| 輸入(CIF)(億ドル)       | 652    | 598     | 556     | 669     |
| (前年比)              | ▲12.4% | ▲8.4%   | ▲6.9%   | 20.3%   |
| 貿易収支(億ドル)          | 32     | ▲30     | 21      | ▲85     |
| 対外準備(億ドル)(年末)      | 314    | 256     | 393     | 551     |
| ベースマネー(億ペソ)(年末)    | 4,626  | 6,239   | 8,217   | 10,011  |
| 対民間部門貸出量(億ペソ)(年末月) | 6,330  | 8,583   | 11,246  | 11,477  |
| (前年比)              | 20.2%  | 35.6%   | 31.0%   | 2.1%    |
| 経常収支(億ドル)          | ▲92    | ▲176    | ▲147    | ▲308    |
| 株価指数(メルバル指数)(年末)   | 8,579  | 11,675  | 16,918  | 30,066  |
| 対米ドル為替相場(年末)       | 8.4645 | 12.9450 | 15.8250 | 18.8250 |

2. 月次

|                      | 18年4月   | 5月      | 6月      | 7月      | 8月      | 9月      | 10月     | 11月     | 12月     |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 実質GDP成長率(前年比)        | ┌       | ▲4.0%   | ┐       | ┌       | ▲3.5%   | ┐       | ┌       | -       | ┐       |
| 鉱工業活動指数(前年比)         | 3.4%    | ▲1.2%   | ▲8.1%   | ▲5.7%   | ▲5.6%   | ▲11.5%  | ▲6.8%   | ▲13.3%  | -       |
| 建設活動指数(前年比)          | 14.4%   | 7.0%    | ▲0.1%   | 0.7%    | 0.0%    | ▲3.8%   | ▲6.4%   | ▲15.9%  | -       |
| 自動車生産台数(千台)          | 46      | 47      | 39      | 41      | 49      | 37      | 39      | 37      | -       |
| 自動車販売台数(千台)          | 73      | 76      | 55      | 47      | 52      | 43      | 37      | 33      | -       |
| 失業率                  | 9.0%    | 9.2%    | 9.2%    | 9.3%    | 9.3%    | -       | -       | -       | -       |
| 消費者信頼感指数             | 40.1    | 36.1    | 36.0    | 36.3    | 36.3    | 33.7    | 32.6    | 32.1    | 36.0    |
| 消費者物価上昇率(前月比) INDEC  | 2.7%    | 2.1%    | 3.7%    | 3.1%    | 3.9%    | 6.5%    | 5.4%    | 3.2%    | -       |
| 輸出(FOB)(億ドル)         | 52      | 52      | 51      | 54      | 52      | 50      | 54      | 53      | -       |
| (前年比)                | 7.2%    | ▲6.0%   | ▲0.3%   | 2.1%    | ▲1.6%   | ▲4.8%   | 1.4%    | 14.5%   | -       |
| 輸入(CIF)(億ドル)         | 61      | 64      | 55      | 62      | 63      | 47      | 51      | 44      | -       |
| (前年比)                | 22.7%   | 6.3%    | ▲7.5%   | 2.3%    | ▲0.1%   | ▲21.2%  | ▲18.2%  | ▲29.2%  | -       |
| 貿易収支(億ドル)(貿易統計ベース)   | ▲9      | ▲13     | ▲3      | ▲8      | ▲11     | 3       | 3       | 10      | -       |
| 対外準備(億ドル)            | 566     | 501     | 619     | 580     | 527     | 490     | 540     | 512     | 658     |
| ベースマネー(億ペソ)          | 9,994   | 10,205  | 10,436  | 10,668  | 12,083  | 12,497  | 11,551  | 12,389  | -       |
| 対民間部門貸出量(億ペソ)        | 19,218  | 20,318  | 21,259  | 21,206  | 23,274  | 23,831  | 22,828  | -       | -       |
| 経常収支(億ドル)(国際収支統計ベース) | ┌       | ▲86     | ┐       | ┌       | ▲76     | ┐       | ┌       | -       | ┐       |
| 株価指数(メルバル指数)(月末)     | 30,006  | 28,559  | 26,037  | 29,287  | 29,294  | 33,462  | 29,491  | 31,483  | 30,293  |
| 対米ドル為替相場(月末)         | 20.5150 | 24.9600 | 28.8500 | 27.3700 | 38.0500 | 40.7750 | 36.1500 | 37.7355 | 37.6600 |

(資料)アルゼンチン中銀、国家統計センサス局、経済省、アルゼンチン大学、OECD、Thomson Reuters Datastreamより国際通貨研究所作成

照会先：国際通貨研究所 矢口 満 mitsuru\_yaguchi@iima.or.jp

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、金融商品の販売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、すべてお客様御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。また、当資料全文は、弊行ホームページでもご覧いただけます。