

# 経済・金融概況

## [アルゼンチン]

### 1. 景気概況

4-6月期の実質GDP成長率は前年比▲19.1%と現行統計開始以来最大の落ち込みを記録し、4四半期連続でマイナス成長となった(第1図)。需要項目別に寄与度をみると、輸入が輸出よりも大きく減少したことで純輸出が同+4.4%ポイント(輸出は同▲11.7%、輸入は▲30.1%)のプラス寄与となった一方、個人消費の同▲15.9%ポイントをはじめ総固定資本形成、政府消費などの内需が大幅なマイナス寄与となった。

アルゼンチンは2018年から景気後退と高いインフレ率が共存する深刻な不況に陥っていたが、新型コロナウイルス感染拡大に伴い3月下旬から各種行動制限等が布かれたことで4月の鉱工業生産が前年比▲33.3%の水準まで落ち込むなど、景気の悪化は深刻度を増している。地域によっては各種制限が段階的に解除されているため、経済活動の最悪期は既に脱していると考えられるが、新型コロナウイルスの感染者数が世界第8位となるまで感染が拡大していることなどから、景気回復の動きは緩慢である。9月に中央銀行が公表した見通しによれば、2020年の実質GDP成長率は▲12.0%と大幅なマイナスになると予想されている。

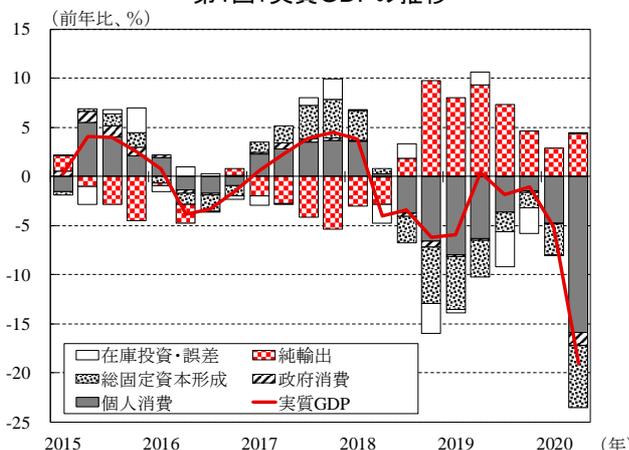
なお、懸案となっている債務問題については、8月に償還期限を超過していた650億ドルの債務について主要債権者団と元本や利払いの減免で合意に至ったものの、金融市場では特段好感されなかった。IMF向けの債務などは今後の取り扱いについて交渉を行う必要があり、依然予断を許さない状況にあるといえる。

### 2. 物価・雇用

**物価:**直近8月の消費者物価上昇率は前年比+40.7%と高止まりしており、食料品等の生活必需品について価格統制が実施されている。

**失業率:**4-6月期の失業率は13.1%と前期(10.4%)から大幅に悪化した(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通貨研究所作成

第2図: 失業率と消費者物価の推移



(注)1.失業率の2015年第4四半期、2016年第1四半期は未発表。

2.消費者物価指数の現行統計は2016年12月から公表。

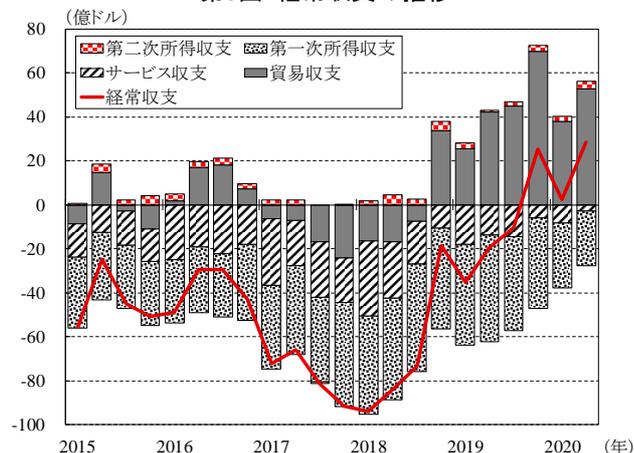
(資料)アルゼンチン国家統計センサス局より三菱UFJ銀行経済調査室作成

### 3. 経常収支・外貨準備高

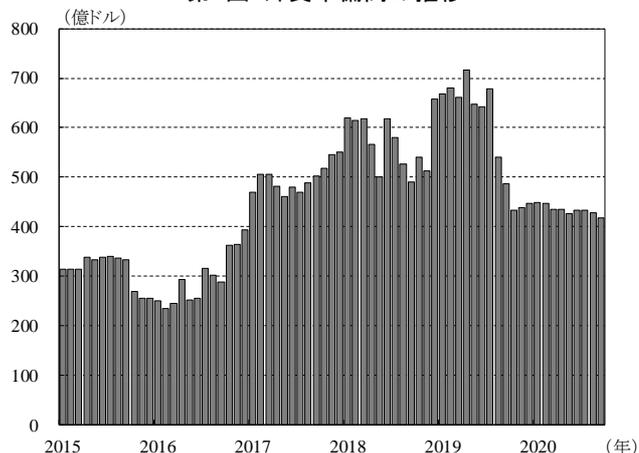
経常収支:4-6 月期の経常収支は、輸入の減少により貿易収支の黒字幅が拡大したことから、前期比で+28 億ドル黒字幅が拡大した(第 3 図)。

外貨準備高:9 月の外貨準備高は 418 億ドルと前月から 11 億ドル減少した(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:アルゼンチンペソの対ドル相場は、年初から一貫して下落しており、足元では史上最安値圏の 1ドル 70 ペソ台半ばにて推移している。(第 5 図)。

株価:メルバル指数は 3 月に急落した後は持ち直しの動きが優勢となり、8 月初旬に史上最高値(52,325.83 ポイント)を記録したものの、その後は 40,000 ポイント台まで反落している(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

	2016年	2017年	2018年	2019年
実質GDP成長率	▲2.1%	2.8%	▲2.6%	▲2.1%
鉱工業活動指数(前年比)	▲4.5%	2.5%	▲4.6%	▲6.2%
建設活動指数(前年比)	▲13.8%	13.5%	1.9%	▲7.8%
自動車生産台数(千台)	473	472	467	316
自動車販売台数(千台)	721	884	682	372
失業率(年末期)	7.6%	7.2%	9.1%	8.9%
消費者信頼感指数	45.2	45.6	37.7	39.3
消費者物価上昇率(年末月・前年比)	-	24.8%	47.6%	53.8%
(年平均)	40.7%	28.6%	36.3%	46.0%
輸出(FOB)(億ドル)	579	586	618	651
(前年比)	2.0%	1.3%	5.4%	5.4%
輸入(COF)(億ドル)	559	669	655	491
(前年比)	▲7.2%	19.8%	▲2.2%	▲25.0%
貿易収支(億ドル)	21	▲83	▲37	160
対外準備(億ドル)(年末)	393	551	658	448
ベースマネー(億ペソ)(年末)	8,217	10,011	14,090	18,954
対民間部門貸出量(億ペソ)(年末月)	11,246	17,012	23,238	28,242
(前年比)	31.0%	51.3%	36.6%	21.5%
経常収支(億ドル)	▲151	▲312	▲270	▲40
株価指数(メルバル指数)(年末)	16,918	30,066	30,293	41,671
対米ドル為替相場(年末)	15.83	18.83	37.66	59.87

### 2. 月次

	20年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)	┌	▲5.2%	┌	┌	▲19.1%	┌	┌	-	┌
鉱工業活動指数(前年比)	▲0.1%	▲0.8%	▲16.5%	▲33.3%	▲26.1%	▲6.3%	▲6.9%	-	-
建設活動指数(前年比)	▲13.5%	▲22.1%	▲47.1%	▲76.2%	▲48.6%	▲14.8%	▲12.9%	-	-
自動車生産台数(千台)	21	26	19	0	5	16	21	26	-
自動車販売台数(千台)	26	27	19	8	20	24	22	28	-
失業率	┌	10.4%	┌	┌	13.1%	┌	┌	-	┌
消費者信頼感指数	43.0	42.7	41.2	39.3	38.4	39.5	38.2	41.3	40.3
消費者物価上昇率(前年比) INDEC	52.9%	50.3%	48.4%	45.6%	43.4%	42.8%	42.4%	40.7%	-
輸出(FOB)(億ドル)	46	43	43	43	51	48	49	49	-
(前年比)	▲0.6%	▲2.8%	▲15.7%	▲18.9%	▲16.3%	▲8.6%	▲16.3%	▲11.3%	-
輸入(COF)(億ドル)	35	32	32	29	32	33	35	35	-
(前年比)	▲16.1%	▲20.1%	▲19.7%	▲30.1%	▲31.8%	▲20.8%	▲29.6%	▲20.4%	-
貿易収支(億ドル)(貿易統計ベース)	10	11	12	14	19	15	15	14	-
対外準備(億ドル)	449	448	436	436	426	432	434	428	418
ベースマネー(億ペソ)	17,089	17,161	22,921	18,671	21,313	21,645	24,289	22,872	-
対民間部門貸出量(億ペソ)	28,094	28,349	29,453	30,350	31,227	31,901	32,544	-	-
経常収支(億ドル)(国際収支統計ベース)	┌	2.52	┌	┌	28.24	┌	┌	-	┌
株価指数(メルバル指数)(月末)	40,105	34,973	24,384	32,743	37,825	38,687	49,254	46,835	-
対米ドル為替相場(月末)	60.33	62.21	64.39	66.77	68.48	70.45	72.25	74.18	-

(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 森川 央 morikawa@iima.or.jp  
川嶋 真奈 mana\_kawashima@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、宜しくお願ひ申し上げます。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います。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。