

新興国レポート

アルゼンチン 通貨安や株安続く

大統領選挙の予備選結果を受けて金融市場に動揺広がる

- ▶ 8月11日の大統領選挙の予備選結果をきっかけに急落し、その後落ち着きつつあったアルゼンチンの通貨ペソ（対米ドル）や株価が、格下げ等が嫌気され再び下落基調となっている。
- ▶ 通貨安や株安で景気回復が遅れば、更なる通貨安や株安を招く可能性もある。アルゼンチンの混乱は当分続くことも考えられる。混乱が他の新興国に与える影響には注意が必要と思われる。

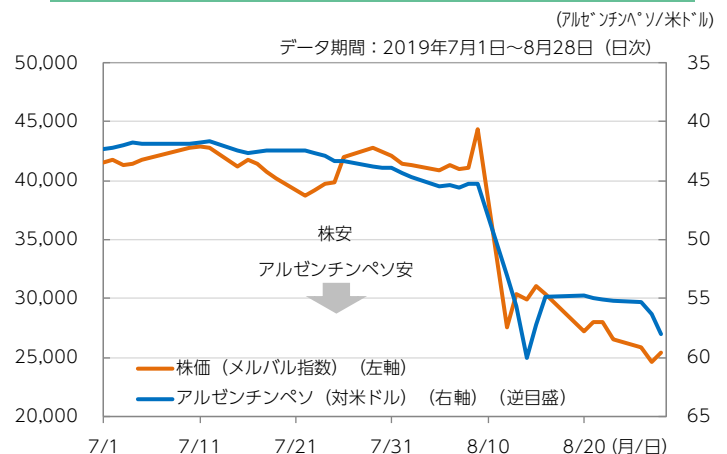
(1) アルゼンチン 通貨や株価の下落続く

- アルゼンチンで8月11日に行われた10月27日の大統領選挙の予備選で、現職のマクリ大統領が野党候補に予想を上回る大差をつけられて敗れました（10月の本選にはマクリ氏を含む6名が進出）。現在IMF（国際通貨基金）はアルゼンチンに対して、マクリ氏の財政再建への取り組み等を評価し、金融支援を行っています。予備選でIMFとの合意に基づく財政再建を進める意向を示していたマクリ氏は14日、形勢挽回に向け最低賃金引上げや税金の一部払い戻し等を含む財政拡張型の緊急経済対策を発表しました。同氏の方針転換によるIMFとの関係悪化等が懸念され、同日の為替市場では通貨ペソが一時1米ドル60ペソ台まで下落し、過去最安値を更新しました。その後、一旦落ち着きを取り戻したものの、16日に大手格付け機関のフィッチやS & Pグローバル・レーティングがアルゼンチンの信用格付けを引き下げたこと、17日に緊縮財政政策等を担って来た財務相が突如辞任したこと等が悪材料となり、再び下落基調に転じました（図表1）。
- 予備選結果を受け、12日のアルゼンチンの株価（メルバル指数）は前週末比4割近く急落しました。その後一時反発したものの、16日以降は格下げ等が嫌気されて下落基調となっています（図表1）。

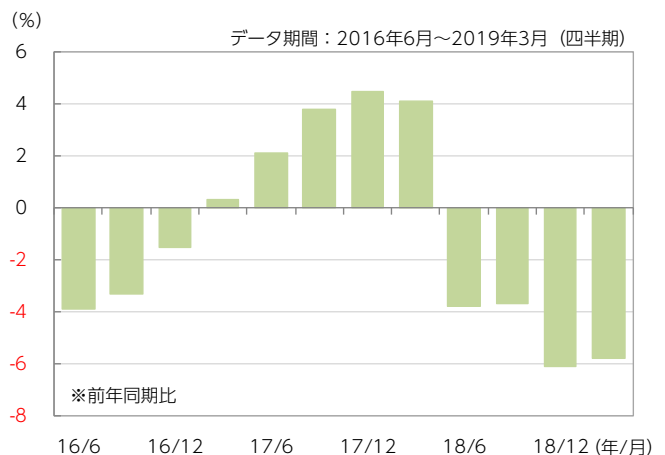
(2) 他の新興国市場が動揺する可能性も

- アルゼンチンの実質GDP（国内総生産）は2019年1～3月期まで前年同期比で4四半期連続マイナス成長を続けています（図表2）。通貨下落による輸入物価の上昇懸念や株価下落は個人消費の停滞を通じて経済の回復を遅らせ、通貨や株価に悪影響を与えるという悪循環に陥る可能性もあると思われます。
- 2018年末のアルゼンチンが抱える米ドル建て債務残高（対GDP比）は新興国平均を上回っています（図表3）。米ドル高が進めば返済負担が増えることとなります。アルゼンチン市場の混乱は当面続きそうです。隣国のブラジル等他の新興国に及ぼす影響にも注意が必要であるように思われます。

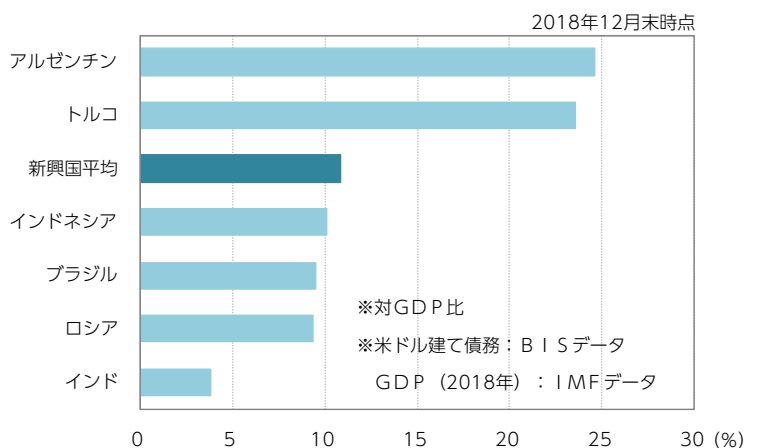
図表1：アルゼンチンペソ及び株価推移



図表2：アルゼンチン実質GDP成長率



図表3：主要新興国の米ドル建て債務残高



出所) 図表1～2はブルームバーグ、図表3はBIS及びIMFデータをもとにニッセイアセットマネジメントが作成

【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

<設定・運用>



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第369号

加入協会：一般社団法人投資信託協会

一般社団法人日本投資顧問業協会

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>