



ベネズエラ政治経済 の現状と見通し

2016年10月14日

ジェットロ カラカス事務所

松浦 健太郎

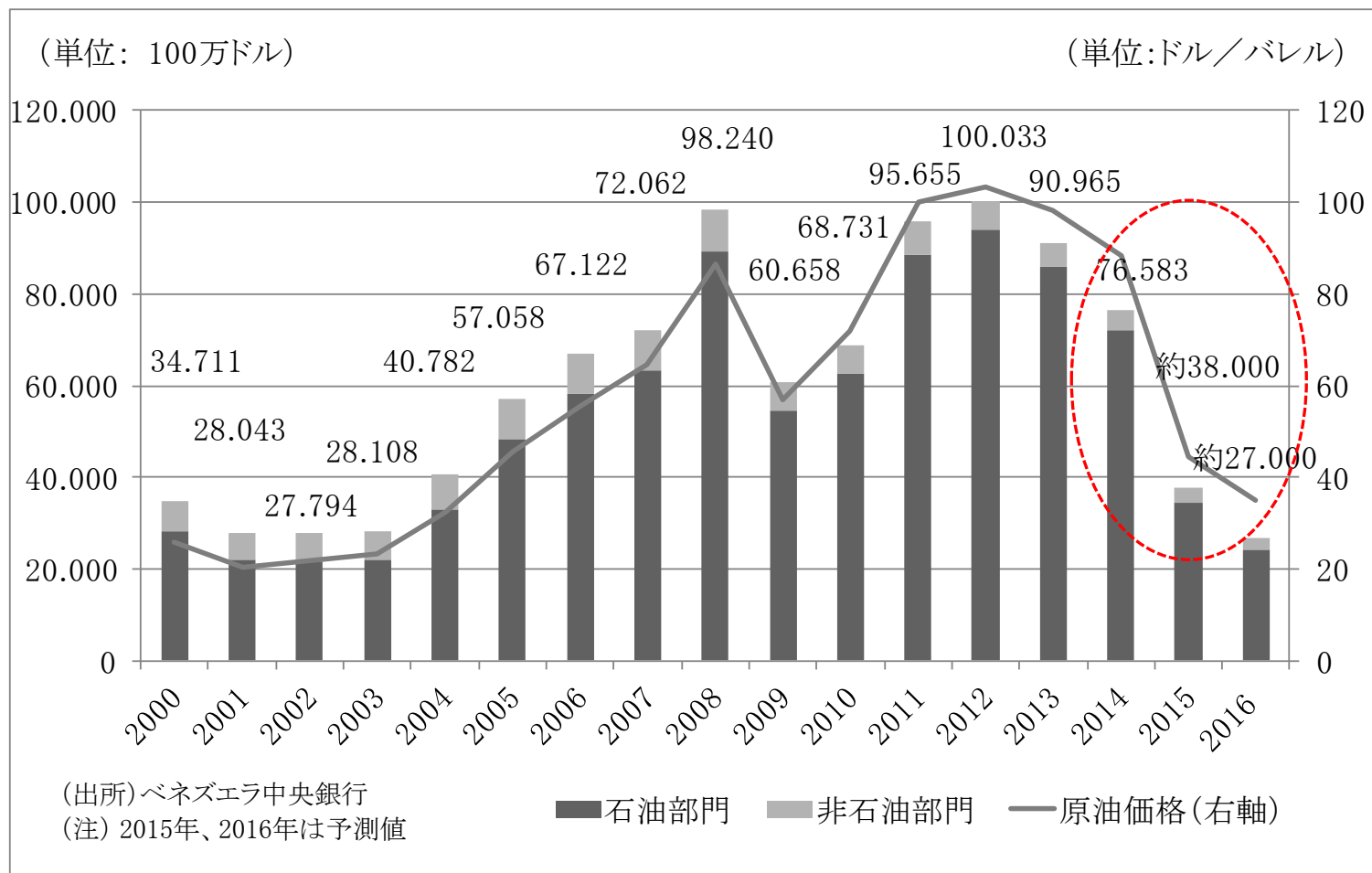
目次

1. ベネズエラ経済の今
2. ベネズエラ政治の今
3. 2017年の経済見通し
4. 2017年の政治見通し

問題1

石油・非石油部門輸出額と原油価格 (2000年～2016年)

原油価格の急落により、国への外貨の流入が急速に縮小



問題2

対外債務残高と原油価格 (2000年～2015年第3四半期)

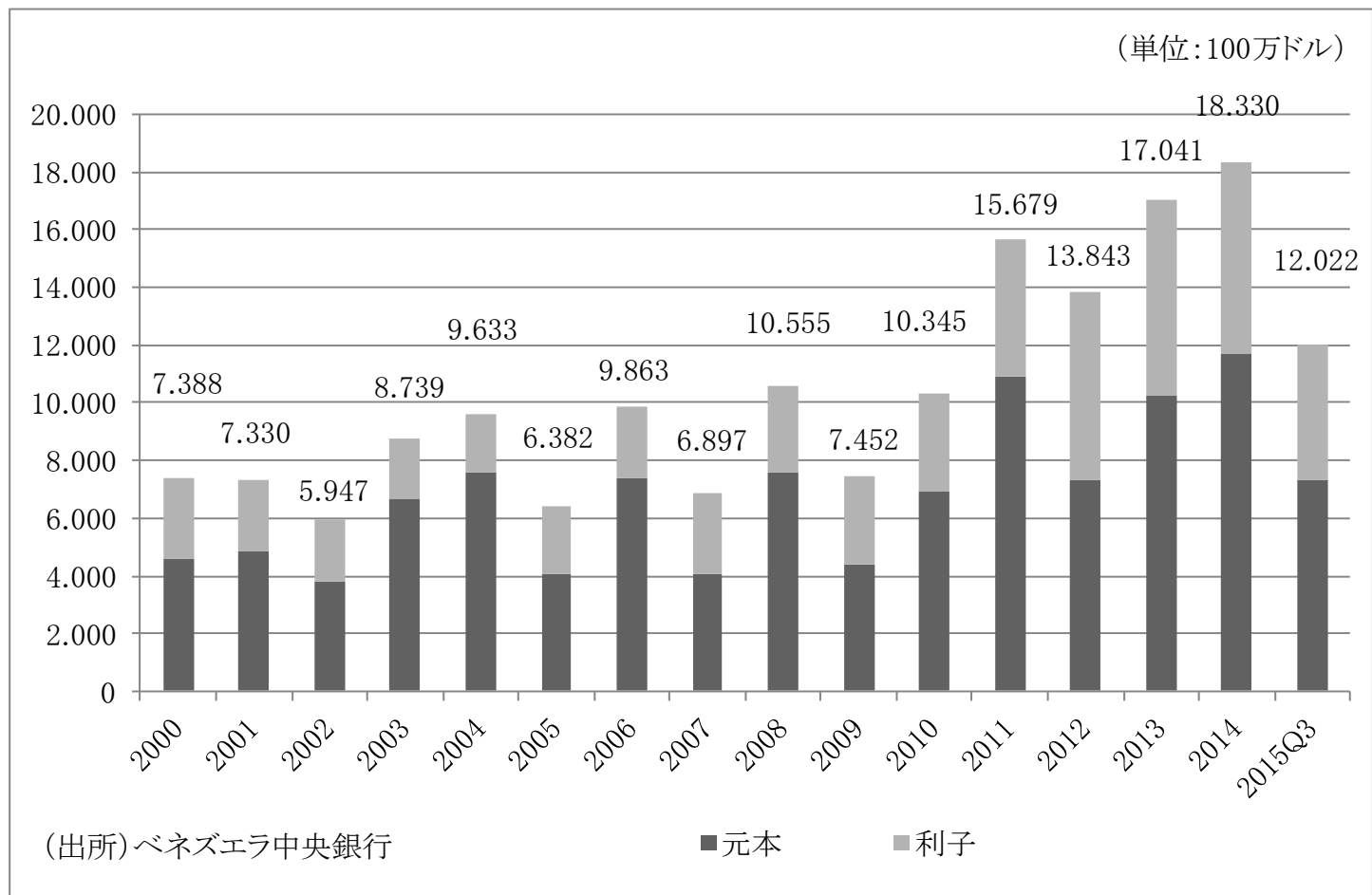
原油価格の上昇局面でも対外債務を増やしていた



問題3

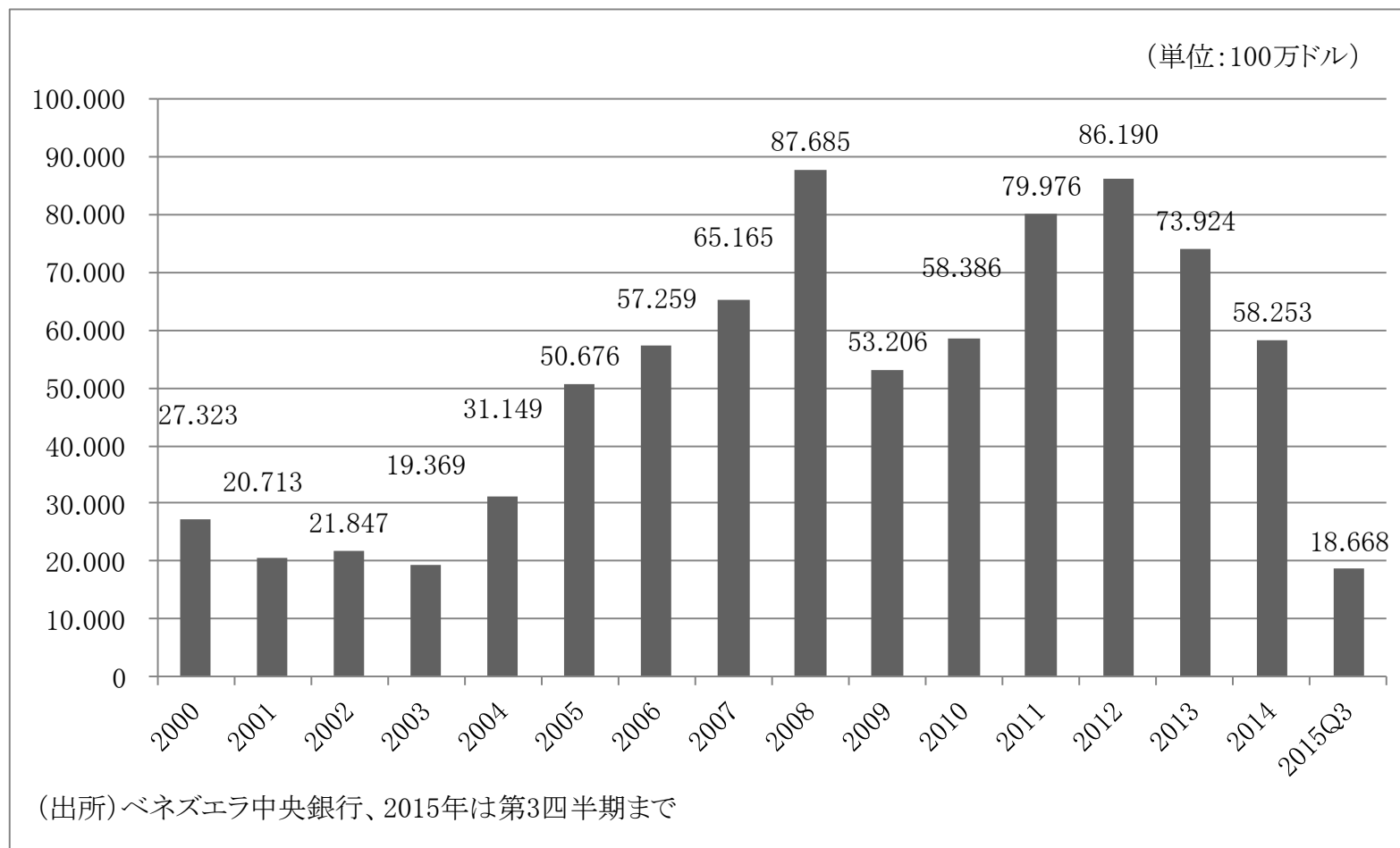
対外債務支払い実績 (2000年～2015年第3四半期)

輸出が激減する一方で対外債務の返済は増加！



輸出総額 — 対外公的債務支払い (2000年～2015年第3四半期)

対外債務の支払いにより、自国のために使用できる外貨が減少



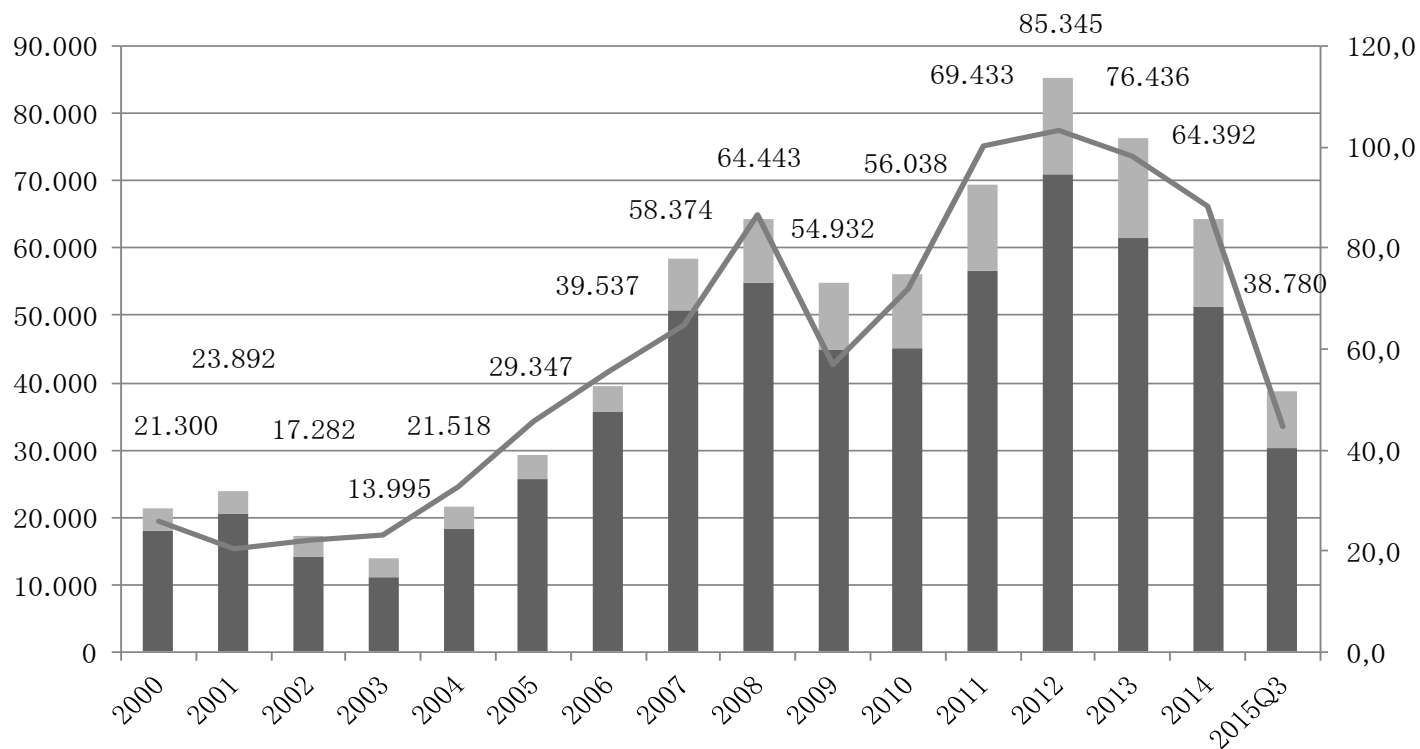
問題4

財・サービス輸入総額と原油価格 (2000年～2015年第3四半期)

2000年前半よりも国が輸入依存体質になっている

(単位: 100万ドル)

(単位: ドル/バレル)



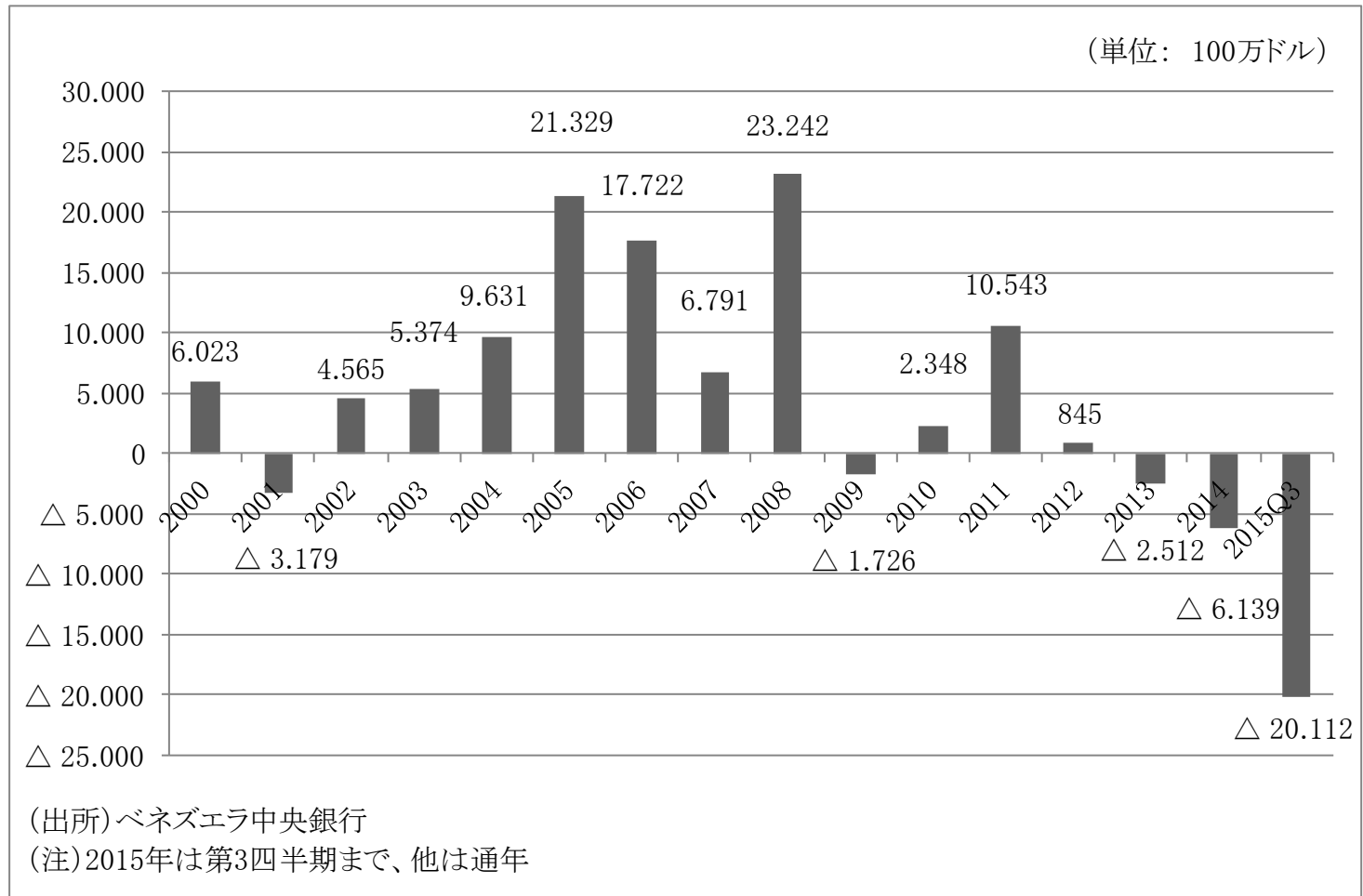
(出所) ベネズエラ中央銀行

(注) 2015年は第3四半期まで、他は通年

■ 財輸入 ■ サービス輸入 — 原油価格 (右軸)

輸出総額－対外サービス費－輸入総額 (2000年～2015年第3四半期)

2015年は9カ月間で200億ドル超の大赤字
2016年も原油価格は上昇しておらず赤字は必至



16年～19年の政府・PDVSA外貨建債券返済額

表：中央政府、PDVSA債券元利支払い
予定額（2016年～2020年）

（単位：100万ドル）

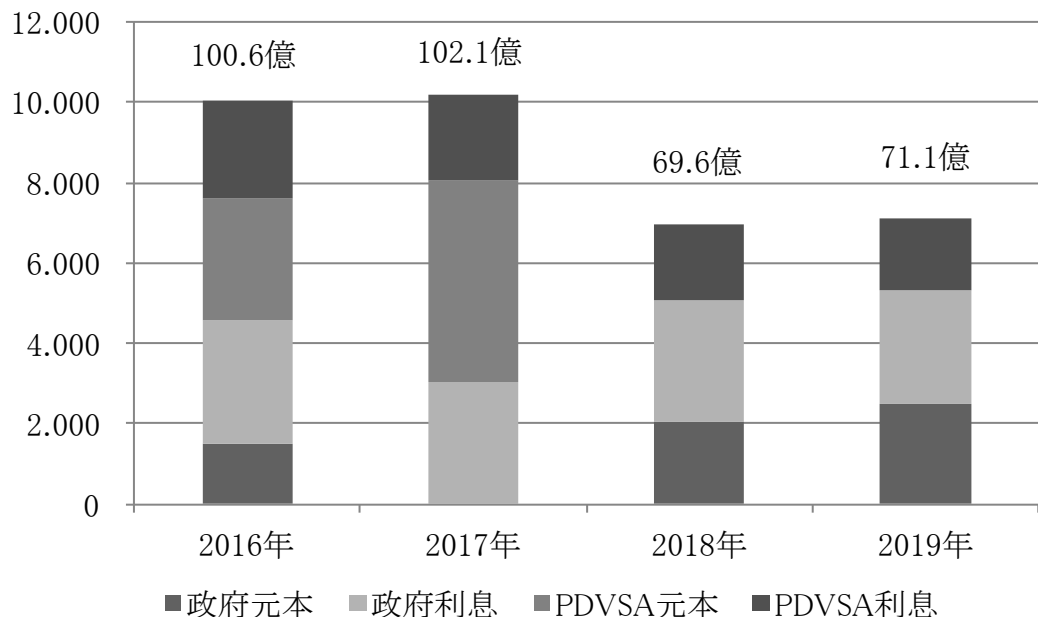
項目	2016年	2017年
中央政府	4.567	3.024
政府元本	1.500	0
政府利息	3.067	3.024
PDVSA	5.491	7.187
PDVSA元本	3.050	5.050
PDVSA利息	2.441	2.137
合計	10.058	10.211
項目	2018年	2019年
中央政府	5.077	5.306
政府元本	2.053	2.496
政府利息	3.024	2.810
PDVSA	1.884	1.802
PDVSA元本	0	0
PDVSA利息	1.884	1.802
合計	6.961	7.108

（出所）政府は経済財務省、PDVSAは試算

（注）2016年10月3日時点

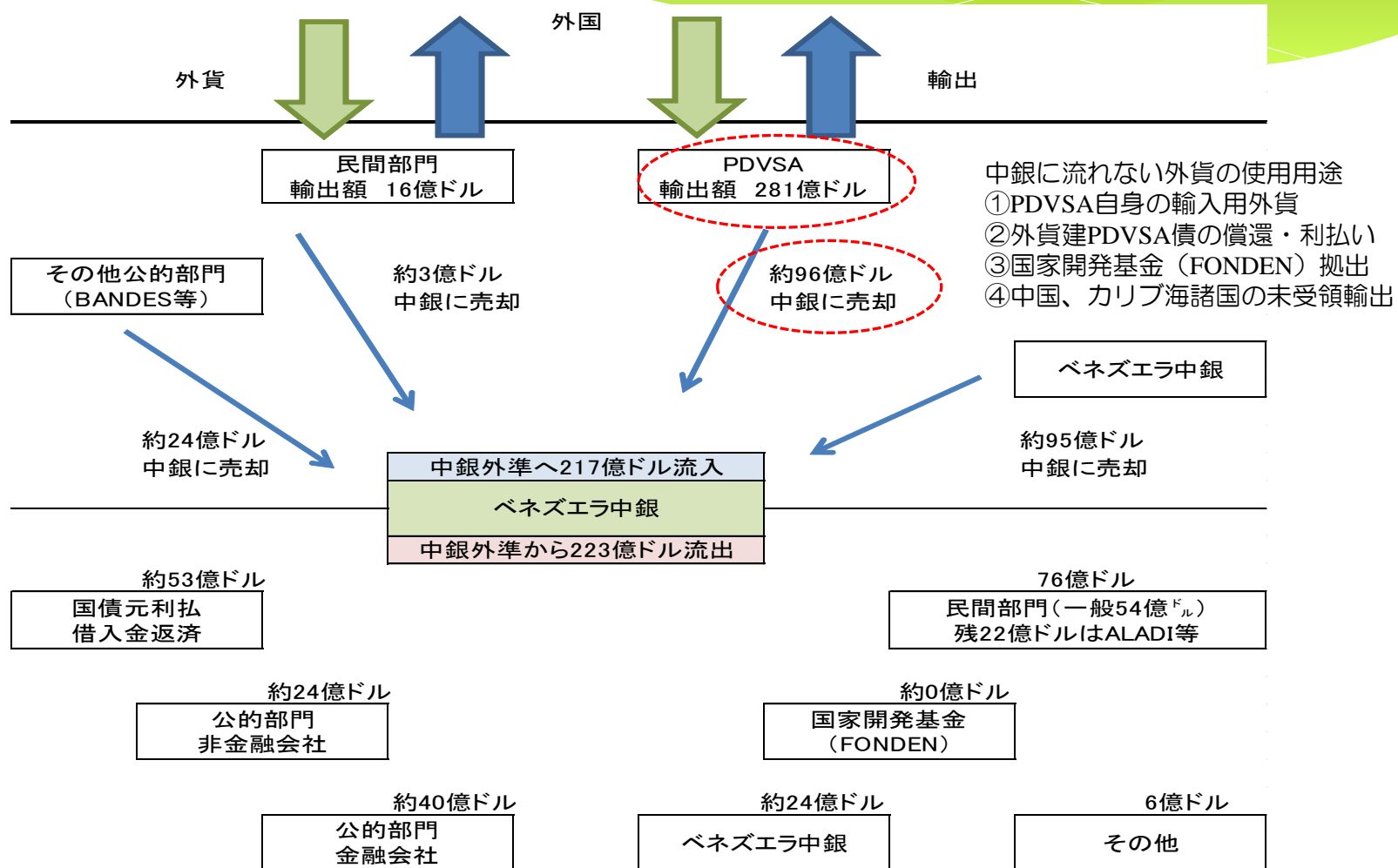
図：中央政府、PDVSAの債券元利支払い予定額（2016年～2019年）

（単位：100万ドル）



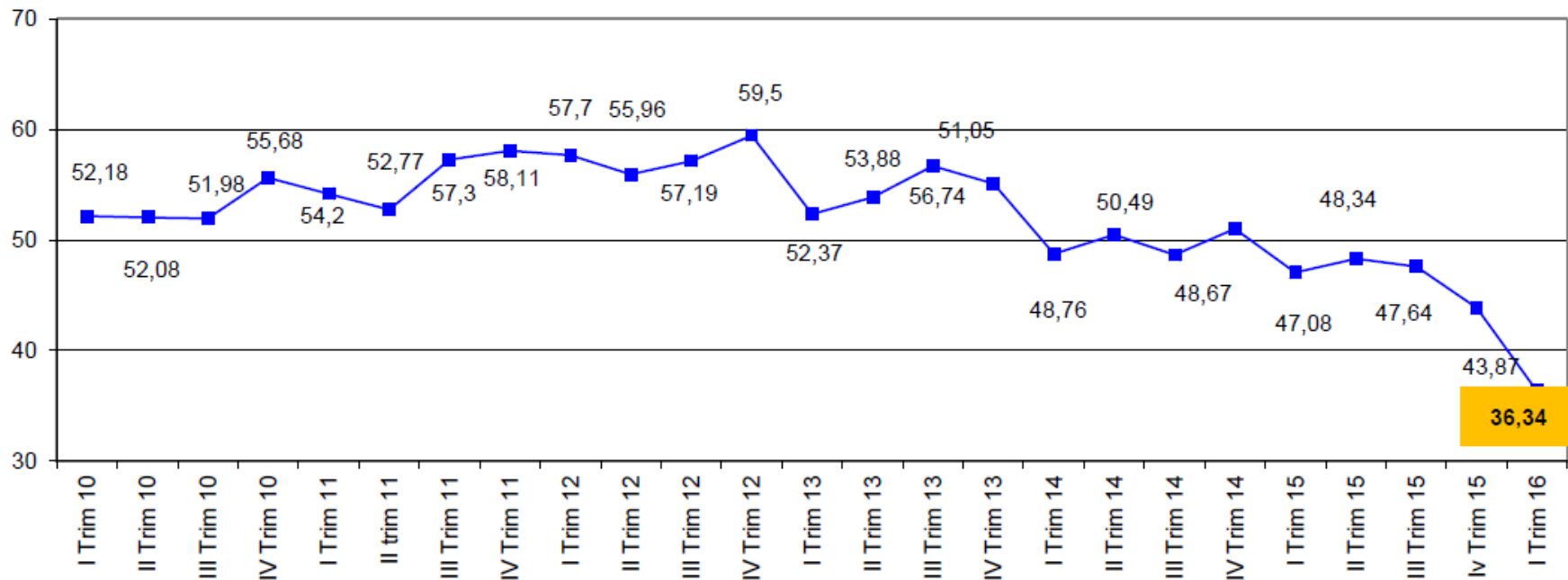
16年、17年は外貨建債券のみで毎年100億ドル程度の支払いが必要
以降の2年間は債券返済負担が軽くなる。

ベネズエラ中銀外準の外貨フロー図 (2015年1月～9月実績)



出所：ベネズエラ中銀 (BCV)

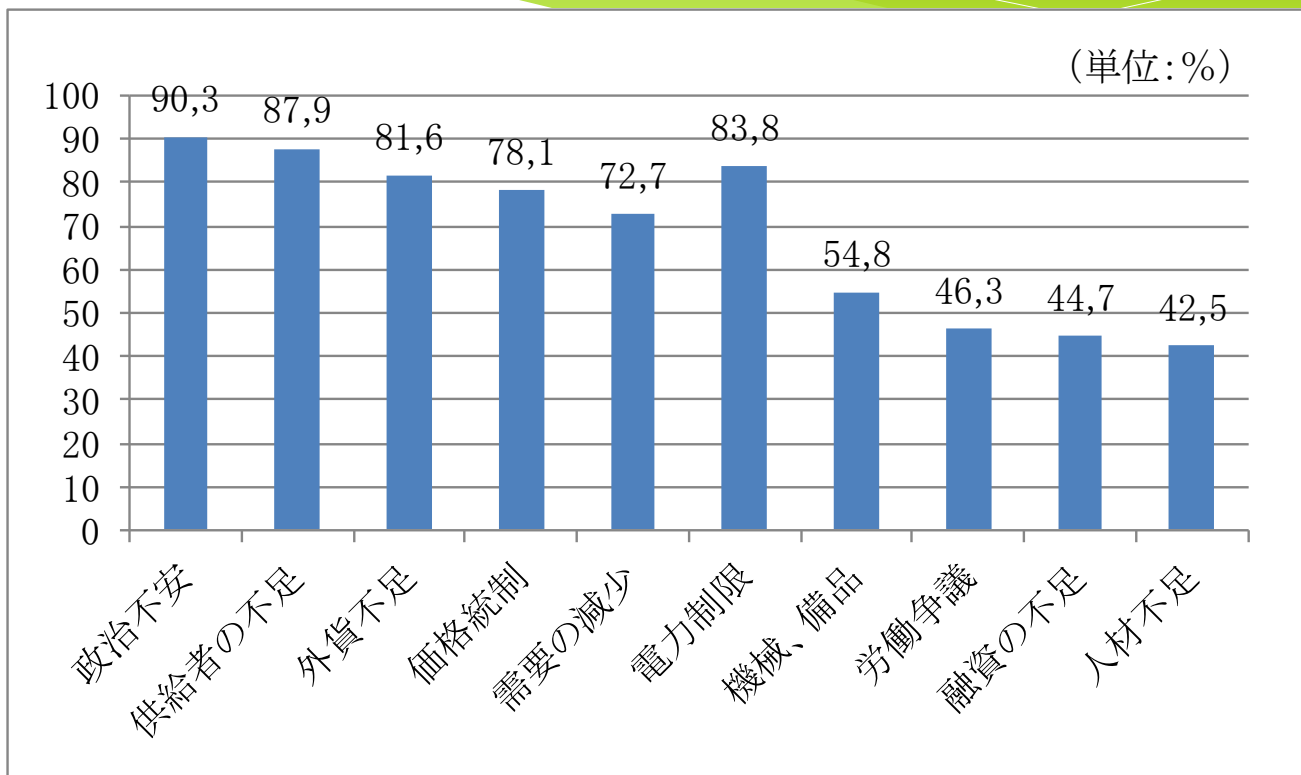
工場稼働率アンケート調査 (2010年～2016年第1四半期)



(出所) ベネズエラ工業連合会 (CONINDUSTRIA)

2016年第1四半期の工場稼働率は36.3%

生産障害要因アンケート(2016年第1四半期)



(出所)ベネズエラ工業連合会(CONINDUSTRIA)

最も多い回答は「政治不安」
「供給者不足」「外貨不足」は同じ問題と言える
2016年1月～3月は計画停電を実施

目次

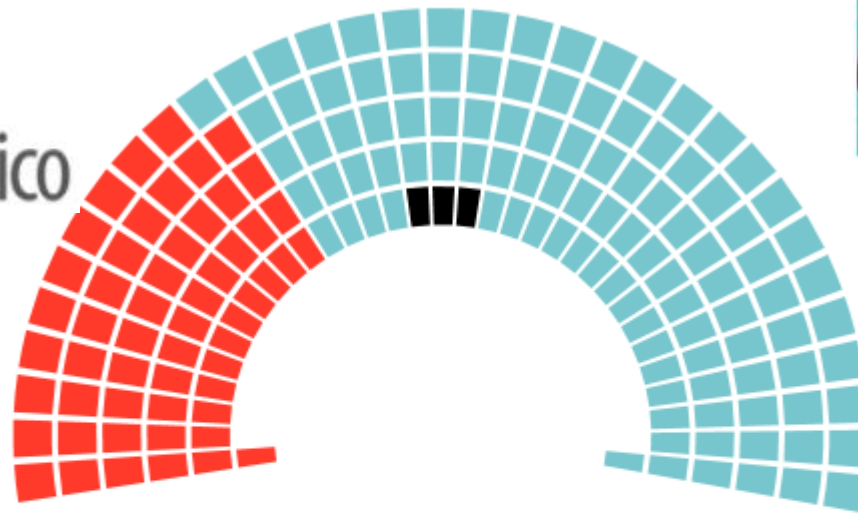
1. ベネズエラ経済の今
2. ベネズエラ政治の今
3. 2017年の経済見通し
4. 2017年の政治見通し

国会議員選挙結果







連立政党

PSUV
PCV
Movimiento
Tupamaro、
PPT、MEP
PODEMOS、
Alianza para
el Cambio



167/167

	MUD	109	65.27%	
	PSUV	55	32.93%	
Representación Indígena	RE. INDIGENA	3	1.80%	

(出所) 国家選挙委員会

Primero
Justicia、
Un Nuevo
Tiempo、
Acción
Democrática、
COPEI、
Voluntad
Popular、
Avanzada
Progresista、
Vente
Venezuela

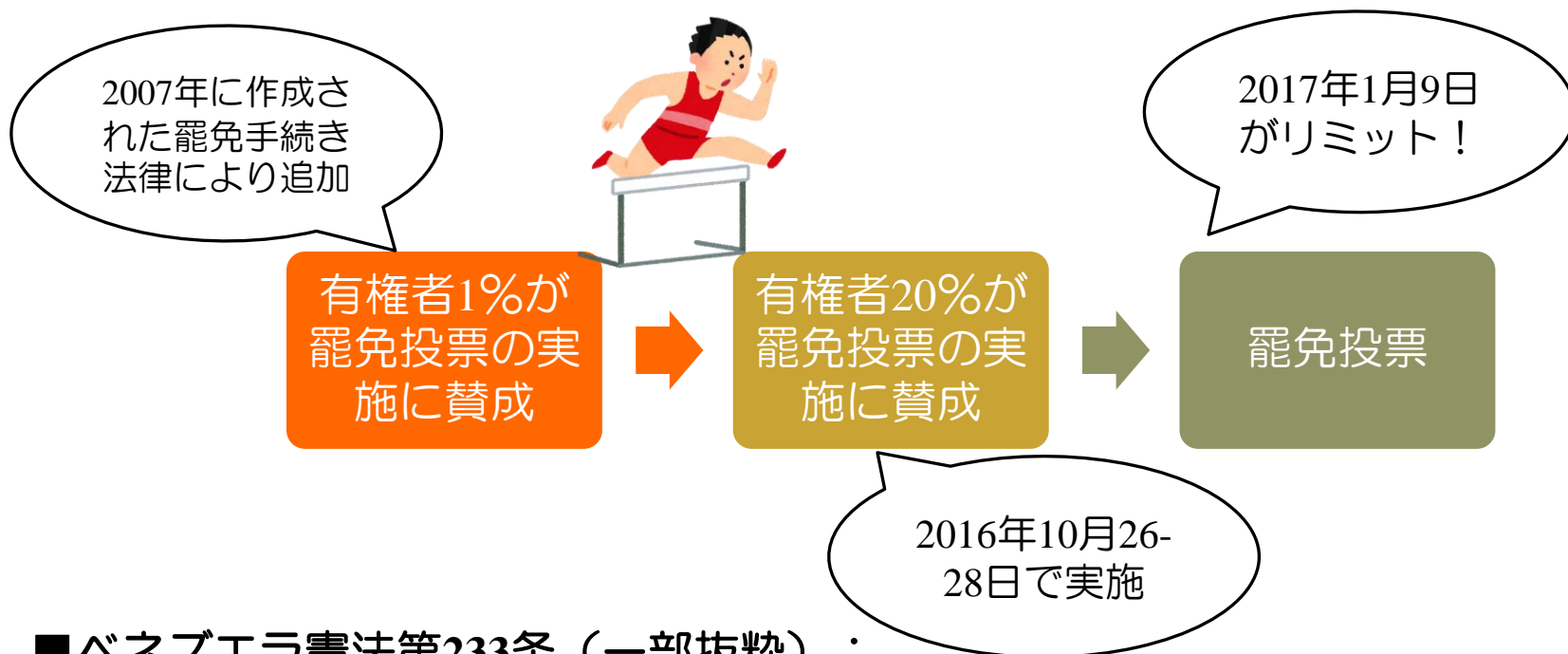
事実上、反対派が2/3（112議席を占める）
最高裁はアマソナス州選出議員3名と先住民枠1名の議員宣誓停止を指示
公式には議会は野党109議席、与党54議席（計163議席）

マドゥロ大統領の罷免投票手続き

■ベネズエラ憲法第72条（一部抜粋）：

選挙で選ばれた全ての公職者はリコールの対象となりうる。

当該公職者が当選してから、任期の半分が経過した時点で当該地域の有権者20%以上の意思によりリコールを申請できる。（省略）同公職者は解任されたとみなし、即座に憲法で規定されている「絶対的不在（Falta Absoluta）」の状態になる。



■ベネズエラ憲法第233条（一部抜粋）：

・任期4年目までに大統領の「絶対的な不在」が生じた場合、新たな直接投票選挙が30日以内に行われる。新たな大統領が決定するまでの期間は副大統領が大統領の職務を遂行する。新たに選ばれた大統領は当初の大統領の予定任期を全うする。

・任期4年目が経過した後に「絶対的な不在」が生じた場合、副大統領が残りの任期を遂行する。

目次

1. ベネズエラ経済の今
2. ベネズエラ政治の今
- 3. 2017年の経済見通し**
4. 2017年の政治見通し

IMFはベネズエラの将来に悲観的な見通し

◆ベネズエラの基礎経済指標予測値 (IMFの16年10月更新データ)

経済指標	単位	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
国内総生産(実質)	10億Bs	59,8	56,1	50,5	48,2	46,8
国内総生産(実質)	変化率(%)	△ 3,9	△ 6,2	△ 10,0	△ 4,5	△ 3,0
国内総生産(名目)	10億USD	215,3	260,1	333,7	314,1	210,2
一人あたりの国内総生産(名目)	USD	7.127,5	8.494,0	10.755,1	9.993,3	6.603,1
消費者物価上昇率(年平均値)	変化率(%)	62,2	121,7	475,8	1.660,1	2.880,8
消費者物価上昇率(期末値)	変化率(%)	68,5	180,9	720,0	2.200,0	3.000,0
失業率	対労働力人口比(%)	6,7	7,4	18,1	21,4	24,0
総人口	100万人	30,2	30,6	31,0	31,4	31,8
財政収支	対GDP比(%)	△ 16,8	△ 23,1	△ 25,7	△ 26,1	△ 23,8
経常収支	10億USD	3,6	△ 20,4	△ 11,2	△ 2,7	1,5
経常収支	対GDP比(%)	1,7	△ 7,8	△ 3,4	△ 0,9	0,7

(出所) International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, October 2016

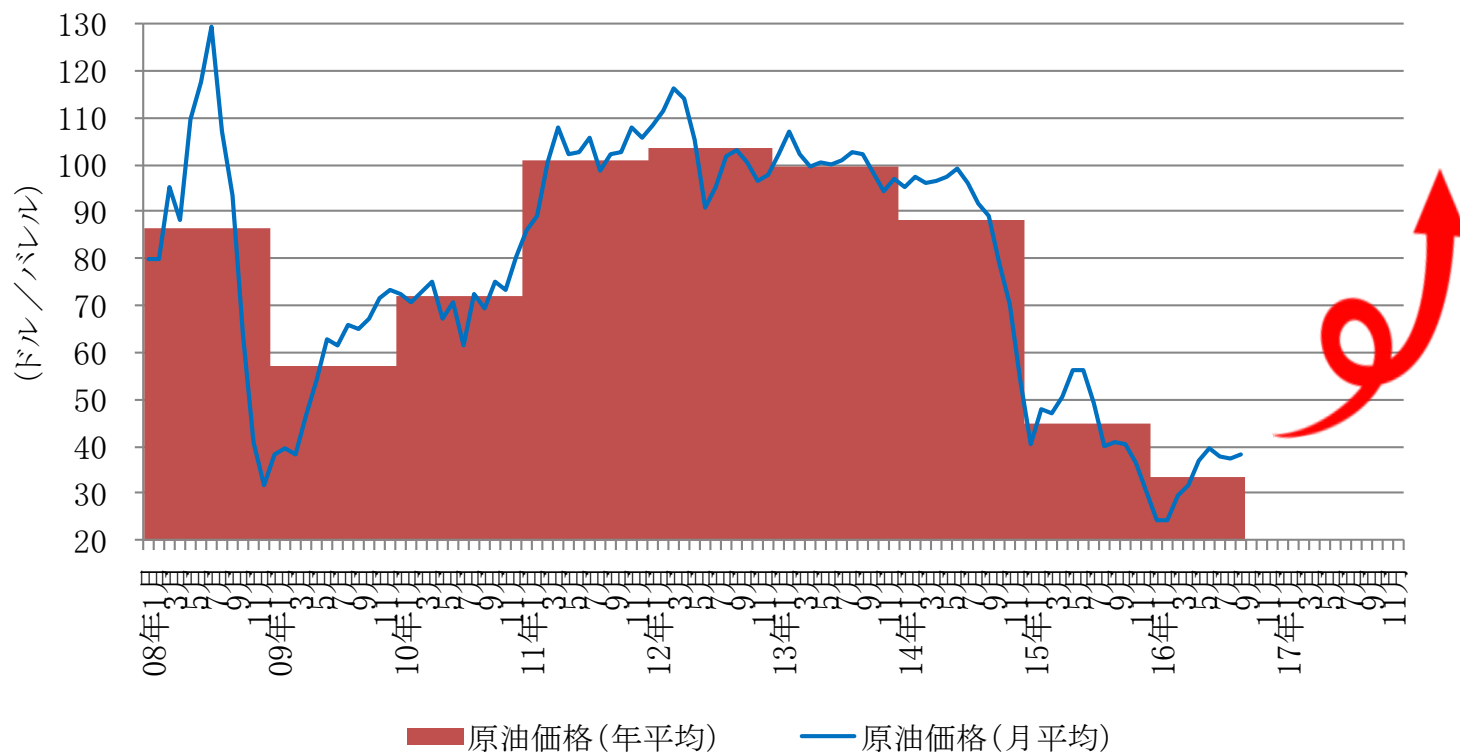
(注) 全て予測値

2016年の経済成長率(実質)は△10%、2017年も△4.5%と予測
 インフレーションは加速度的な上昇を予測、2017年はインフレーション2,200%
 2017年の失業率は20%超
 経常収支は2017年は若干の赤字、2018年は黒字へ転換

重要点
その1

ベネズエラ原油価格の動向

表：ベネズエラ平均原油価格推移(2008年1月～2016年9月)



(出所) ベネズエラ石油鉱業省

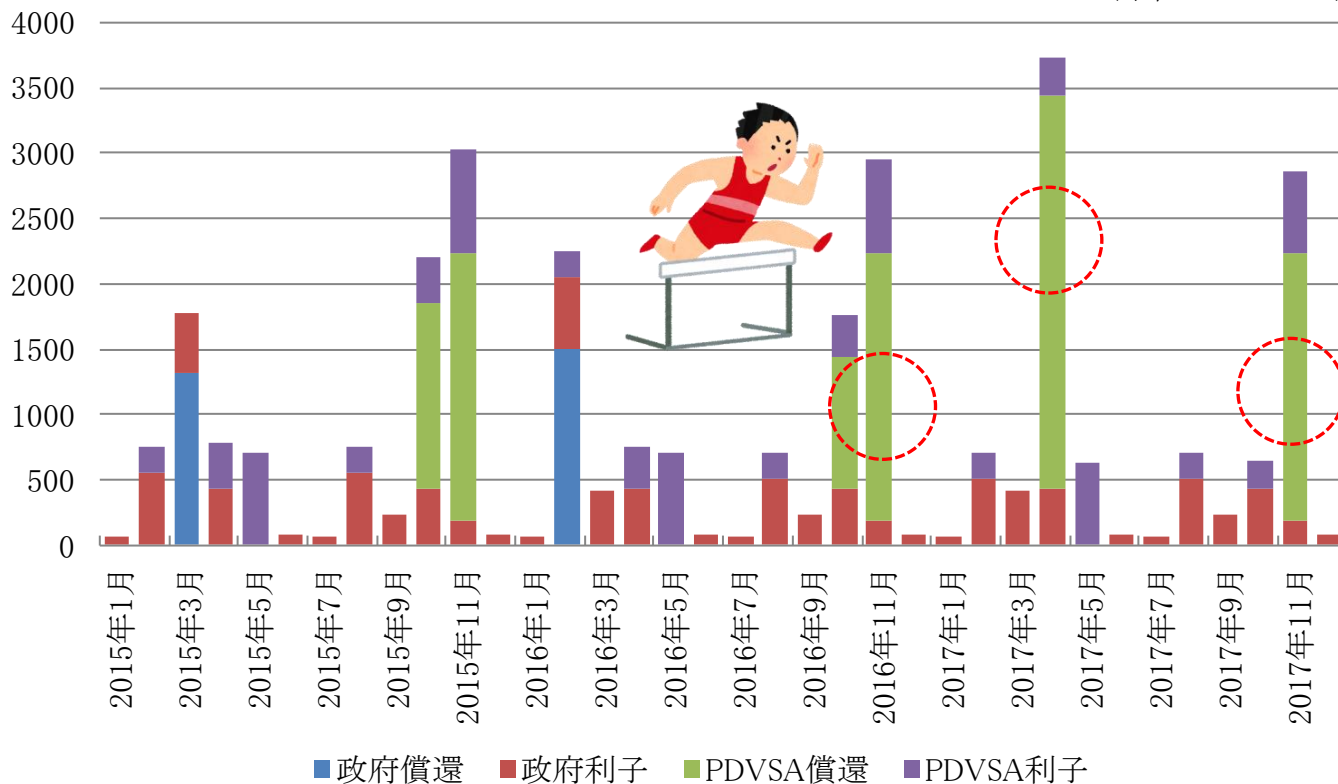
原油価格の低迷がいつまで続くのか
ベネズエラが安定するためには1バレル70ドルまで上昇してほしい



国営石油公社（PDVSA）のスワップ

表：中央政府、PDVSAの債券元利支払い予定額（2015年1月～2017年12月）

（単位：100万ドル）



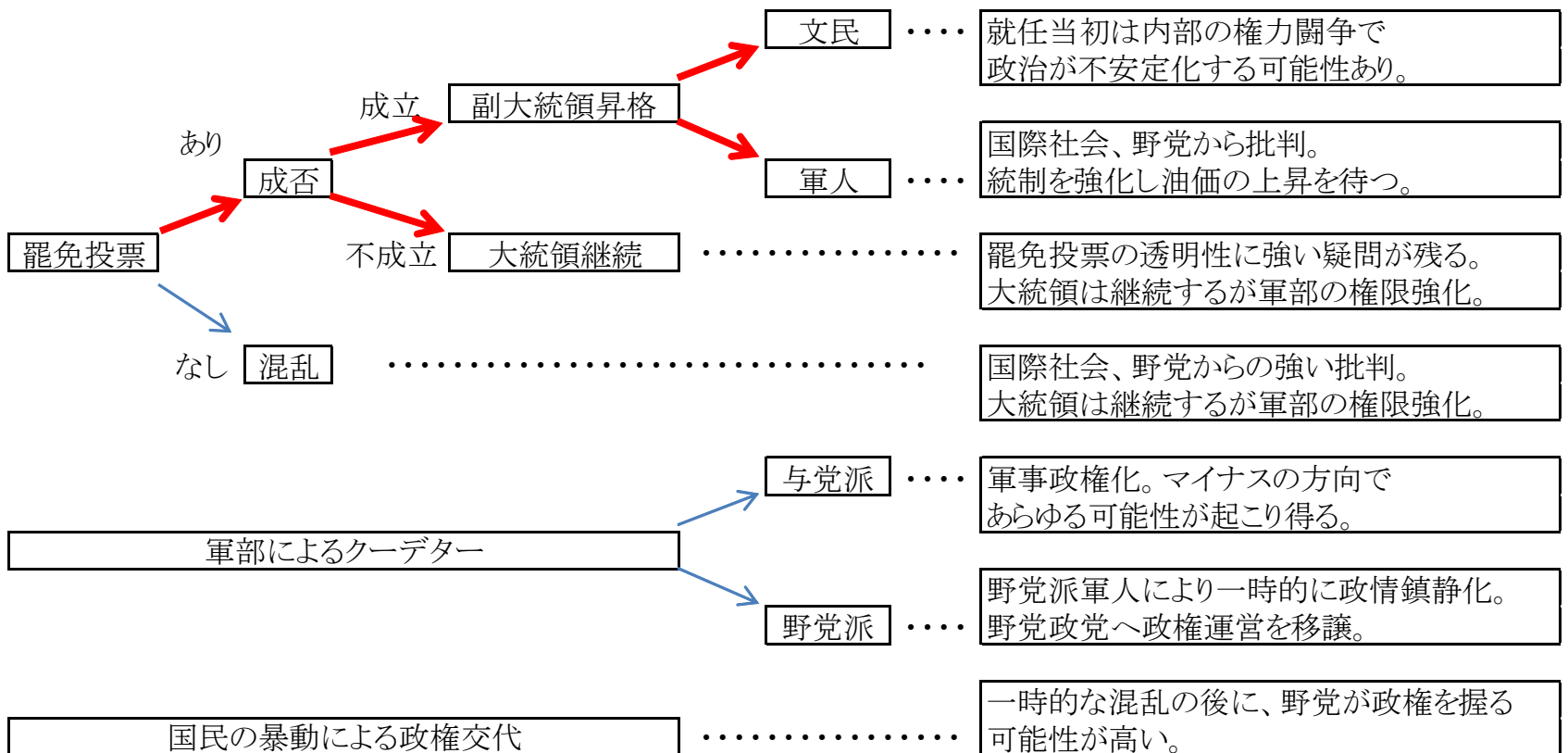
（出所）各債券の募集要項よりジェトロ・カラカス事務所が計算して作成

うまくいけば2016年は15億ドル、
2017年は20億ドルの支払いを先延ばしにできる

目次

1. ベネズエラ経済の今
2. ベネズエラ政治の今
3. 2017年の経済見通し
4. 2017年の政治見通し

2017年に起こりうるシナリオ



ベネズエラとメルコスール



8月1日	<p><u>ベネズエラ外務省は、同国が7月29日に合法的にメルコスール議長国を引き継いだこと、ベネズエラの議長国就任に反対する「Triple Alianza (アルゼンチン、ブラジル、パラグアイ)」の「陰謀」を避難する声明を発表。</u></p>
9月13日	<p>メルコスールの創設メンバーは9月13日に「ベネズエラの加盟議定書およびメルコスールの運営に関する宣言」を発表（ウルグアイ欠席）。</p> <p><u>ベネズエラが批准あるいは導入していない重要な条約や規則の導入期限を2016年12月1日までに国内制度化すること。</u> <u>これを満たさない場合はベネズエラのメルコスール加盟国の資格を一時停止すること。</u></p> <p>議長国不在の6カ月間は行動指針、経済、通商ほか重要事項の決定は4カ国が協調して決定することで合意。</p>

2017年にはベネズエラの加盟資格一時停止か