

# ASIA Indicators

定例経済指標レポート

## Asia Weekly (4/28～5/2)

発表日：2008年5月7日（水）

～韓国、米国経済減速によるマイナスを新興国向け輸出が相殺、外需依存度高まるも堅調さは持続～

第一生命経済研究所 経済調査部

副主任エコノミスト 西濱 徹 (03-5221-4522)

### ○経済指標の振り返り

発表日	指標、イベントなど	結果	コンセンサス	前回
4/29（火）	(マレーシア) 金融政策委員会 (政策金利)	3.50%	3.50%	3.50%
	(インド) 金融政策委員会 (レポ金利)	7.75%	7.75%	7.75%
	(リバースレポ金利)	6.00%	6.00%	6.00%
	(預金準備率)	8.25%	8.00%	8.00%
4/30（水）	(韓国) 3月経常収支 (百万ドル)	▲54		▲2,351
	3月鉱工業生産 (前月比)	+0.8%	▲0.4%	▲0.2%
	(前年比)	+10.0%	+10.0%	10.2%
	(シンガポール) 3月失業率	2.0%		1.6%
	(タイ) 3月輸出 (前年比)	+15.1%		+16.2%
	3月輸入 (前年比)	+31.2%		+32.5%
5/1（木）	(韓国) 4月輸出 (前年比)	+27.0%	+21.6%	+18.6%
	4月輸入 (前年比)	+28.6%	+26.1%	+25.8%
	4月消費者物価 (前年比)	+4.1%	+3.9%	+3.9%
	(タイ) 4月消費者物価 (前年比)	+6.2%	+5.3%	+5.3%
	(インド) 3月輸出 (前年比)	+26.6%		+35.3%
	3月輸入 (前年比)	+35.2%		+30.5%
5/2（金）	(香港) 基準金利	3.50%		3.75%
	(インド) 卸売物価 (4/19時点、前年比)	+7.57%	+7.38%	+7.33%

(注) コンセンサスはBloomberg及びREUTERS調査

### ～韓国～

30日に公表された3月の鉱工業生産は、対前月比+0.8%と前月（同▲0.2%）から若干改善、対前年同月比では+10.0%と前月（同+10.2%）とほぼ同じ伸びとなった。同国経済を巡っては、先行きの経済活動の動向を示す3月の景気先行指数が、3.7%と前月（4.7%）から減速したことで、景気減速懸念が生じ始めている。その一方、4月のビジネス分析指標（BSI）は季節調整済で83と、3月（81）から改善している上、5月見通しも87と現状から改善するとの結果が出ており、依然として景気判断が難しい局面が続いている。ただし、韓国銀行（中央銀行）は、先日公表された1-3月期実質GDPが過去3ヵ年で最も伸びが鈍化したことで、「韓国経済が「かなり」減速傾向を示している一方で、インフレ圧力は緩やか」との認識を示していた。

1日に公表された4月の輸出は、対前年同月比+27.0%と前月（同+18.6%）から大幅に増加した。米国経済の減速により、米国向けは減速傾向が続いているものの、半導体や携帯電話といったIT関連財を中心に、中東や中国、そして中南米向けの輸出が大幅に増大、先進国向けの減速分を相殺した。輸出関連では、中国向けのIT関連財の出荷が依然として力強く推移しており、米国経済の減速による内需の悪影響を外需が緩和する

役割を担っている。また、年明け以降は、通貨ウォンの対米ドル為替相場が減価基調で進んだことで、相対的な輸出競争力が上昇したことも、輸出を後押ししたものと考えられる。

一方で、1日に公表された4月の消費者物価は、対前年同月比+4.1%と前月（同+3.9%）から加速した。過去4年間で最も高レベルにある上、金融当局が掲げるインフレ目標（4.0%）を上回る事態となっている。金融当局は8日に次回金融政策委員会を控えており、過去8ヶ月に亘り5.00%で据え置いてきた政策金利の誘導目標の判断が難しくなったと言える。先行きの金融政策については、米国以外向けの輸出の伸びが同国経済を支えるものと見られる中、インフレ圧力への警戒もあり、米国経済の減速の程度を見極める必要から当面は政策金利を据え置く可能性が高まったものと見込まれる。

なお、30日に公表された3月の経常収支は、54百万ドルの赤字と前月（▲24億ドル）から大幅に縮小したものの、4ヶ月連続での赤字となった。米国サブプライムローン問題を発端とした、世界の金融市場における信用不安から、投資資金は新興国間での選別を強めている中、経常赤字とインフレ懸念を有する同国は、依然として弱含みで推移するものと見込まれ、通貨ウォンの対米ドル為替相場は、当面相対的な減価基調を歩むものと見込まれる。

図1 韓国 鉱工業生産の推移(前年比)

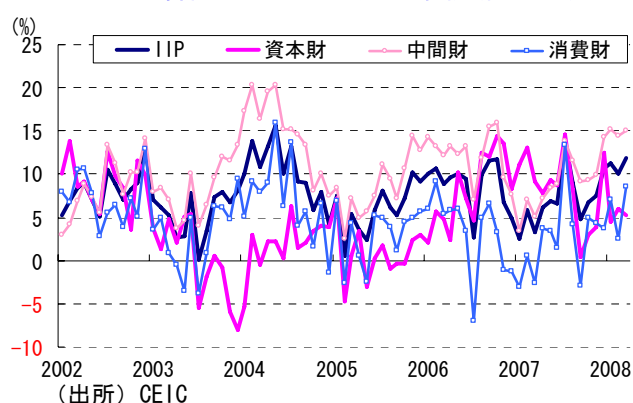


図2 韓国 輸出入の推移

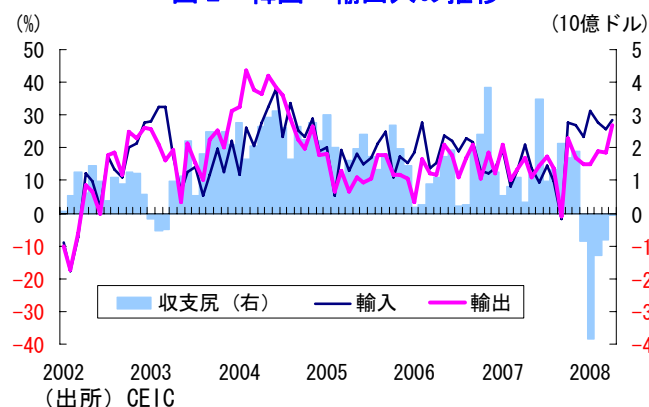
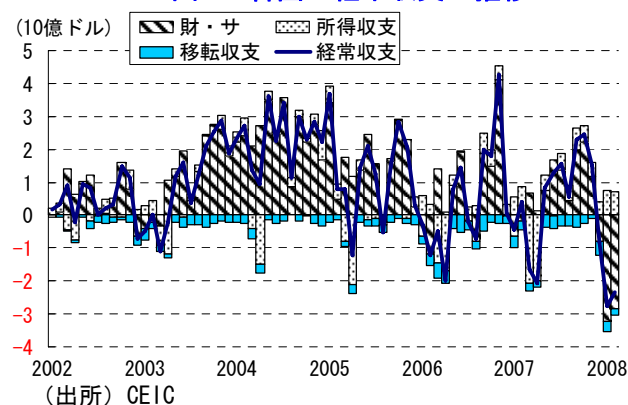


図3 韓国 為替相場の推移



図4 韓国 経常収支の推移



以上