

経済・金融概況

[ブラジル]

1. 景気概況

ブラジル経済は悪化が続いている。2016 年 1-3 月期の実質 GDP 成長率は前年比▲5.4%と前期（同▲5.9%）に比べマイナス幅が小幅縮小したものの、8 四半期連続のマイナスとなった。需要項目別の寄与度をみると、内需は個人消費（▲4.2%）、投資（▲3.6%）共に低迷した。一方、外需は純輸出の寄与度が+4.6%と前期に続き大幅なプラスとなったが、これは内需低迷を受けた輸入の減少が主因である。

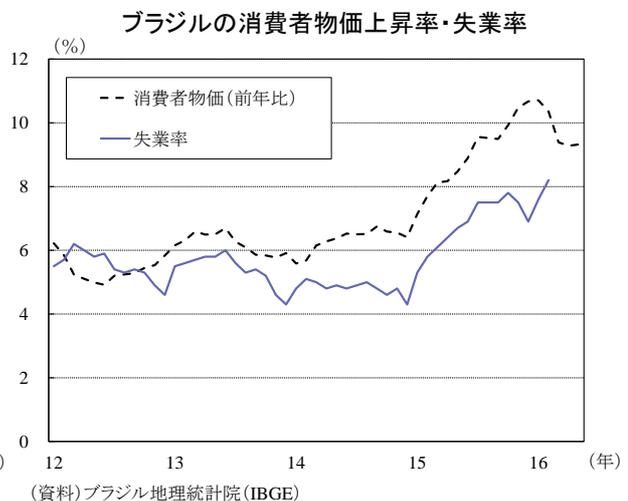
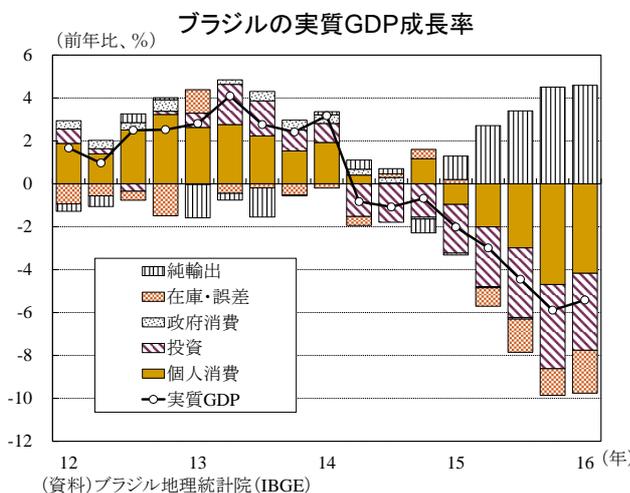
4 月に入っても景気悪化が続いている。4 月の鉱工業生産指数は前年比▲7.2%、小売売上高は同▲6.7%と共に前年割れとなった。また、4 月の自動車販売台数も 16.3 万台と昨年平均月間 21.4 万台を下回っている。

今後については、内需の低迷が続くことに加え、政局の混迷が景気の重石になると考えられる。弾劾されたルセフ大統領の後発足したテメル暫定政権の支持率は 14%に止まり、ルセフ前政権とほとんど変わっていない。2016 年の実質 GDP 成長率は前年比▲3.8%と前年並みのマイナス成長が続いた後、2017 年は同+0.0%とマイナス成長は回避するとみられるが、低迷が続く見込みである。

2. 物価・雇用

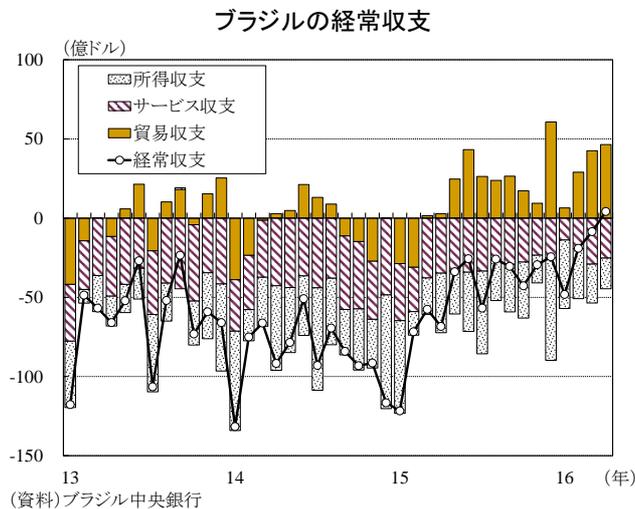
物価：消費者物価上昇率は 1 月の前年比+10.7%をピークに反転し、4 月は同+9.3%と 3 ヶ月連続で低下した。物価低下の主因は統制価格の調整や内需低迷によるものである。年末には消費者物価上昇率は同+6%台まで低下するとの見方も出ているが、それでも依然ブラジル中銀目標の+4.5%を大きく上回る水準である。

雇用：雇用環境は悪化している。2 月の失業率は 8.2%と 2009 年 8 月以来の水準まで上昇した。



3. 経常収支

4月の経常収支は約4億ドルの黒字と2009年4月以来の黒字に転化した。輸出が小幅増加する一方、内需低迷を受け輸入が大幅に減少したことにより、貿易黒字が拡大したことが主因である。

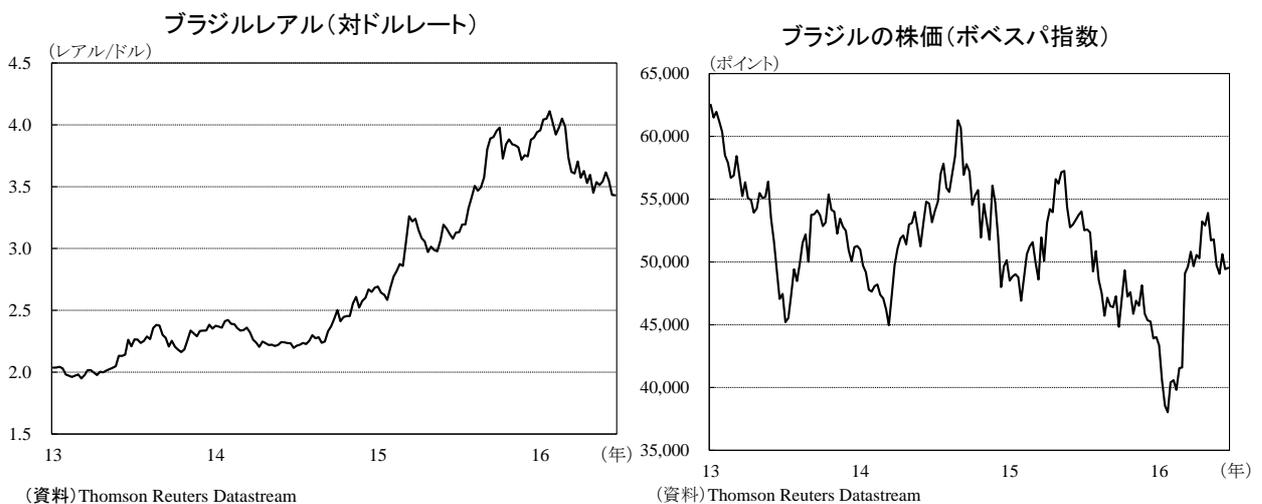


4. 金融市場

為替：レアルの対ドルレートは、今年1月には4.0～4.1レアルまで下落したものの、その後、ルセフ大統領の退陣や議会による新中銀総裁の承認などにより反転、6月中旬には、3.4レアル近辺まで上昇した。

政策金利：ブラジル中銀は政策金利（Selic Target Rate）を14.25%にて維持している。インフレ率の低下を受け、2017年には利下げに踏み切るとの見方も出ている。

株価：1月中旬には38,000台まで下落したボベスパ指数は、大統領退陣の可能性が強くなるにつれ上昇、4月中旬には53,000台まで到達した。その後、小幅反落し50,000前後にて推移している。



ブラジルの金融・経済指標

1. 年次

	2013年	2014年	2015年
実質GDP成長率	3.0%	0.1%	▲3.8%
鉱工業生産指数(前年比)	2.1%	▲3.0%	▲8.3%
設備稼働率(年平均)	82.5%	81.2%	78.8%
小売売上高(前年比)	4.2%	2.4%	-4.2%
自動車国内販売台数(千台)	3,767	3,498	2,569
失業率(年平均)	5.4%	4.8%	6.8%
消費者物価上昇率(IPCA)(年平均)	6.2%	6.3%	9.0%
(年末月・前年比)	5.9%	6.4%	7.1%
卸売物価上昇率(年平均上昇率)	6.0%	4.7%	5.6%
(年末月・前年比)	5.1%	2.1%	2.4%
輸出(FOB)(億ドル)	2,420	2,251	1,911
(前年比)	▲0.2%	▲7.0%	▲15.1%
輸入(FOB)(億ドル)	2,397	2,291	1,715
(前年比)	7.4%	▲4.4%	▲25.2%
貿易収支(億ドル)	23	▲40	197
経常収支(億ドル)	▲748	▲1,042	▲589
直接投資ネット流入額(億ドル)	640	625	560
外貨準備高(億ドル)(年末)	3,758	3,741	3,687
ベースマネー(億レアル)(年末)	2,495	2,635	2,553
政策金利(Selic Target rate)(年末)	10.00%	11.75%	14.25%
株価指数(ボブスバ指数)(年末)	51,507	50,007	43,350
対米ドル為替相場(年末)	2.3593	2.6582	3.9563

2. 月次

	15/10月	11月	12月	16/1月	2月	3月	4月	5月	6月
実質GDP成長率(前年比)	—	▲5.9%	—	—	▲5.4%	—	—	—	—
経済活動指数(季節調整済)	137.65	136.45	136.19	135.30	134.89	134.41	134.45	—	—
鉱工業生産指数(前年比)	▲11.1%	▲12.3%	▲12.0%	▲13.5%	▲9.7%	▲11.6%	▲7.2%	—	—
(季節調整済、前月比)	▲0.8%	▲2.2%	▲0.7%	0.4%	▲2.9%	1.5%	0.1%	—	—
設備稼働率(季節調整済)	77.9%	77.6%	77.6%	77.1%	77.6%	77.2%	76.9%	—	—
小売売上高(前年比)	▲5.7%	▲7.8%	▲7.2%	▲10.6%	▲4.2%	▲5.7%	▲6.7%	—	—
自動車国内販売台数(千台)	192	195	228	155	147	179	163	167	—
失業率	7.8%	7.5%	6.9%	7.6%	8.2%	—	—	—	—
消費者物価上昇率(IPCA)(前月比)	0.8%	1.0%	1.0%	1.3%	0.9%	0.4%	0.6%	0.8%	—
(前年比)	9.9%	10.5%	10.7%	10.7%	10.4%	9.4%	9.3%	9.3%	—
卸売物価上昇率(前月比)	2.6%	1.9%	0.4%	1.1%	1.4%	0.4%	0.3%	1.0%	—
(前年比)	10.7%	11.5%	11.2%	11.8%	13.6%	13.0%	11.8%	12.5%	—
輸出(FOB)(億ドル)	160	138	168	112	133	160	154	176	—
(前年比)	▲12.4%	▲11.8%	▲4.0%	▲17.9%	10.4%	▲5.8%	1.4%	4.8%	—
輸入(FOB)(億ドル)	141	126	105	103	103	116	105	111	—
(前年比)	▲28.0%	▲30.2%	▲38.7%	▲38.8%	▲31.0%	▲30.0%	▲28.3%	▲20.5%	—
貿易収支(億ドル)	20	12	62	9	30	44	49	64	—
経常収支(億ドル)	▲43	▲29	▲24	▲48	▲19	▲9	4	12	—
直接投資ネット流入(億ドル)	67	49	152	55	59	56	68	62	—
外貨準備高(億ドル)(月末)	3,710	3,690	3,687	3,698	3,717	3,752	3,767	3,746	—
ベースマネー(億レアル)(月末)	2,396	2,428	2,553	2,403	2,526	2,425	2,421	2,400	—
政策金利(Selic Target rate)(月末)	14.25%	14.25%	14.25%	14.25%	14.25%	14.25%	14.25%	14.25%	—
株価指数(ボブスバ指数)(月末)	45,869	45,120	43,350	40,406	42,794	50,055	53,911	48,472	—
対米ドル為替相場(月末)	3.8437	3.9189	3.9563	4.0196	3.9793	3.5440	3.4508	3.6020	—

(資料)ブラジル中銀、ブラジル地理統計院 (IBGE)、Thomson Reuters Datastream

照会先：三菱東京 UFJ 銀行 経済調査室 竹島 慎吾 shingo_takeshima@mufg.jp
佐久間 浩司 koji_sakuma@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思わ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。