

経済・金融概況

[ブラジル]

1. 景気概況

7-9 月期の実質 GDP 成長率は前年比+1.4%と前期に続きプラスとなり、ブラジル経済が緩やかに持ち直していることを示した（第 1 図）。需要項目別の寄与度をみると、個人消費が同+1.5%ポイント、純輸出が同+0.3%ポイント、それぞれ押し上げに寄与した。また、政府消費と総固定資本形成はマイナス寄与となったものの、共に同▲0.1%ポイントと小幅であった。雇用情勢の改善とインフレ率の低下に加え、個人が勤続期間保障基金（FGTS）から資金を引き出す際の要件緩和が個人消費の拡大をサポートした。鉱工業生産に力強さは見られないが、昨年 12 月から前年比ベースでは概ねプラスを維持している。

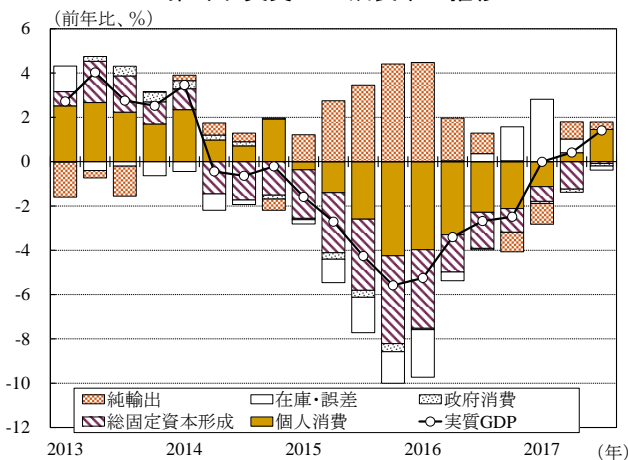
財政構造改革の重要課題である年金改革法案の下院採決が延期されるなど、政治・政策面での混乱はあるものの、ブラジル経済は世界経済に大きな波乱がない限り、緩やかな成長を続けると見込まれる。緩和的な金融環境の持続も見込まれるため、実質 GDP 成長率は、2017 年に前年比+0.6%とプラス転化した後、2018 年には同+2.0%まで高まると予想される。ただし、2018 年 10 月に予定されている大統領選後、現政権の構造改革路線が次期政権に引き継がれるか否かは不透明である。

2. 物価・雇用

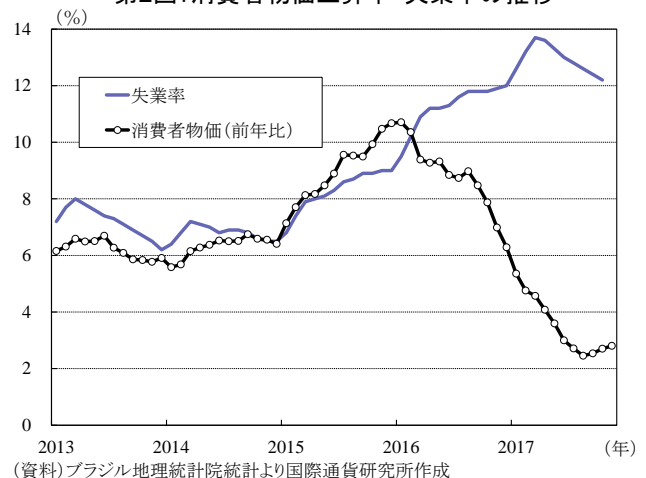
物価：消費者物価上昇率は 11 月に前年比+2.8%と、直近ボトム of 8 月（同+2.5%）から若干上昇したが、依然として低水準にある。

雇用：10 月の失業率は 12.2%と高水準ながらも 8 ヶ月連続の低下を記録しており、雇用環境の改善傾向が明確になりつつある（第 2 図）。

第1図：実質GDP成長率の推移



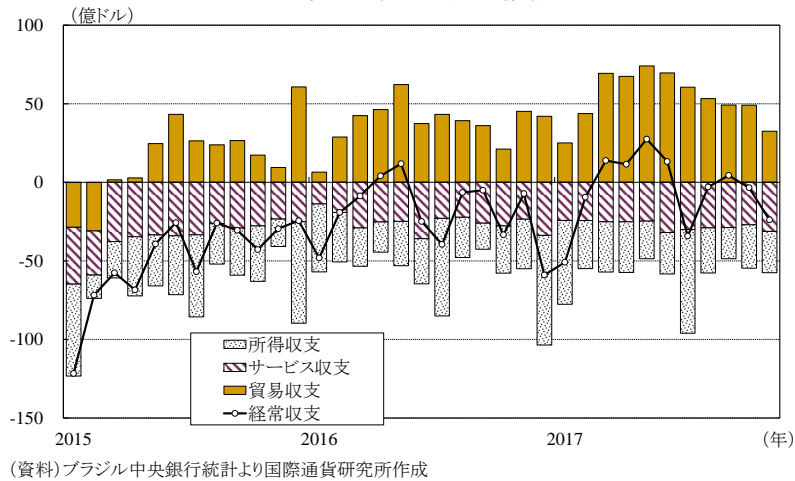
第2図：消費者物価上昇率・失業率の推移



3. 経常収支

農作物および工業品の輸出増により拡大していた貿易黒字は、5月の77億ドルをピークに徐々に減少し、直近11月は35億ドルまで縮小した。これを受け経常収支は、5月は28億ドルの黒字であったが、11月には▲24億ドルの赤字まで悪化している（第3図）。

第3図：経常収支の推移



4. 金融市場

為替：対米ドルのリアル相場は、9月には1ドル3.0～3.1レアルのレンジにて推移していたが、12月にテメル大統領が主導していた年金改革法案の下院採決が延期になるなど政策面で不透明感が生じたことから、足元では3.3レアル台まで下落している（第4図）。

政策金利：ブラジル中銀は12月6日、政策金利を0.5%引き下げ7.0%とした。2016年10月から10会合連続の利下げである。

株価：ボベスパ指数は、ブラジルの景気回復を反映して10月には最高値を更新したが、年金改革を巡る混乱などを受け、足元では72,000ポイント台で推移している（第5図）。

第4図：ブラジルレアル(対米ドル)の推移



第5図：株価(ボベスパ指数)の推移



ブラジルの金融・経済指標

1. 年次

	2013年	2014年	2015年	2016年
実質GDP成長率	3.0%	0.5%	▲3.8%	▲3.6%
鉱工業生産指数(前年比)	2.1%	▲3.0%	▲8.3%	▲6.6%
設備稼働率(年平均)	82.5%	81.2%	78.9%	77.0%
小売売上高(前年比)	4.2%	2.4%	-4.2%	-6.2%
自動車国内販売台数(千台)	3,767	3,498	2,569	2,050
失業率(年平均)	7.2%	6.8%	8.3%	11.3%
消費者物価上昇率(IPCA)(年平均)	6.2%	6.3%	9.0%	8.7%
(年末月・前年比)	5.9%	6.4%	7.1%	7.7%
卸売物価上昇率(年平均上昇率)	6.0%	4.7%	5.6%	11.7%
(年末月・前年比)	5.1%	2.1%	2.4%	2.0%
輸出(FOB)(億ドル)	2,420	2,251	1,911	1,853
(前年比)	▲0.2%	▲7.0%	▲15.1%	▲3.1%
輸入(FOB)(億ドル)	2,397	2,291	1,715	1,376
(前年比)	7.4%	▲4.4%	▲25.2%	▲19.8%
貿易収支(億ドル)	23	▲40	197	477
経常収支(億ドル)	▲748	▲1,042	▲594	▲235
直接投資ネット流入額(億ドル)	640	625	560	561
外貨準備高(億ドル)(年末)	3,758	3,741	3,687	3,722
ベースマネー(億リアル)(年末)	2,495	2,635	2,553	2,703
政策金利(Selic Target rate)(年末)	10.00%	11.75%	14.25%	13.75%
株価指数(ボベスパ指数)(年末)	51,507	50,007	43,350	60,227
対米ドル為替相場(年末)	2.3593	2.6582	3.9563	3.2547

2. 月次

	17年4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
実質GDP成長率(前年比)	┌	0.4	┐	┌	1.4	┐	┌	-	┐
経済活動指数(季節調整済)	134.71	134.45	135.13	135.70	135.20	135.74	NA	-	-
鉱工業生産指数(前年比)	▲4.3%	4.4%	0.7%	2.7%	3.9%	2.4%	5.2%	-	-
(季節調整済、前月比)	1.1%	1.4%	0.2%	0.7%	▲0.8%	0.3%	0.2%	-	-
設備稼働率(季節調整済)	76.6%	77.4%	77.1%	77.4%	77.6%	77.5%	77.7%	-	-
小売売上高(前年比)	1.7%	2.6%	2.9%	3.1%	3.6%	6.4%	2.5%	-	-
自動車国内販売台数(千台)	157	196	195	185	217	199	203	204	-
失業率	13.6%	13.3%	13.0%	12.8%	12.6%	12.4%	12.2%	-	-
消費者物価上昇率(IPCA)(前月比)	0.1%	0.3%	-0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.4%	0.3%	-
(前年比)	4.1%	3.6%	3.0%	2.7%	2.5%	2.5%	2.7%	2.8%	-
卸売物価上昇率(前月比)	▲1.8%	▲1.6%	▲1.2%	▲1.2%	▲0.0%	0.7%	0.2%	0.7%	-
(前年比)	2.7%	0.1%	▲3.2%	▲4.3%	▲4.4%	▲3.9%	▲3.9%	▲3.1%	-
輸出(FOB)(億ドル)	177	198	198	188	195	187	189	167	-
(前年比)	15.0%	12.6%	18.2%	14.9%	14.6%	18.1%	37.6%	2.9%	-
輸入(FOB)(億ドル)	107	121	126	125	139	135	137	131	-
(前年比)	1.9%	8.9%	▲1.4%	6.1%	8.0%	12.5%	20.2%	14.6%	-
貿易収支(億ドル)	70	77	72	63	56	52	52	35	-
経常収支(億ドル)	12	28	13	▲34	▲3	4	▲3	▲24	-
直接投資ネット流入(億ドル)	56	29	40	41	52	63	82	-	-
外貨準備高(億ドル)(月末)	3,763	3,777	3,784	3,810	3,818	3,812	3,804	-	-
ベースマネー(億リアル)(月末)	2,637	2,377	2,602	2,559	2,522	2,628	2,545	2,642	-
政策金利(Selic Target rate)(月末、12月は直近)	11.25%	10.25%	10.25%	9.25%	9.25%	8.25%	7.50%	7.50%	7.00%
株価指数(ボベスパ指数)(月末)	65,403	62,712	62,900	65,920	70,835	74,294	74,309	71,971	-
対米ドル為替相場(月末)	3.1988	3.2428	3.3133	3.1250	3.1465	3.1632	3.2714	3.2685	-

(資料) ブラジル中銀、ブラジル地理統計院、Thomson Reuters Datastreamより国際通貨研究所作成

照会先：国際通貨研究所 矢口 満 mitsuru_yaguchi@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、宜しくお願い申し上げます。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。