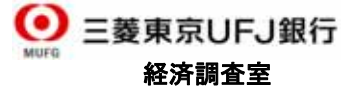


ブラジル経済・金融概況



Main Economic & Financial Indicators(Brasil) Economic Research Office

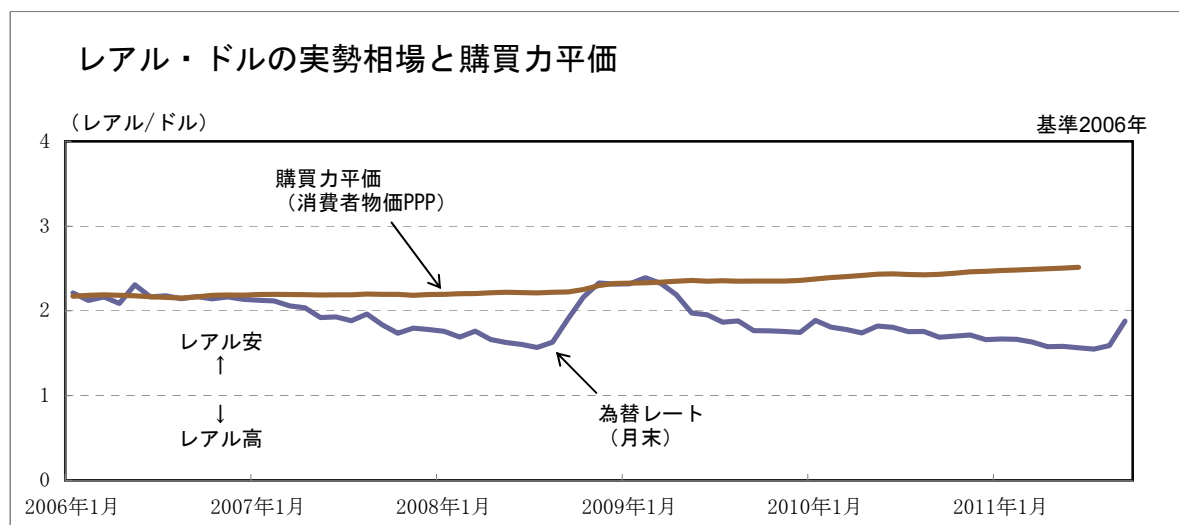
<p><b>概況</b></p> <p>ブラジル経済は、世界経済の減速に伴う輸出鈍化の影響等により、減速傾向にある。</p> <p>2011年第2四半期の実質GDP成長率は3.1%（前年同期比）となり、一段と減速傾向が強まっていることが伺えた。中でも大きく減速しているのは投資で、昨年は21.8%（前年比）だったが、今年第2四半期では5.9%（前年同期比）となった。</p> <p>8月までのリアル高を背景に、ルセフ大統領は産業政策「より大きなブラジル計画（Plano Brasil Maior）」を公表し、輸入関税の引き上げ等リアル高に悩む国内産業の保護を打ち出した。保護主義的な動きには注意が必要である。（但し、後述のように足元ではリアル安に転じている。）</p>	<p><b>実質GDP成長率</b></p> <p>(前年同期比、%)</p>
<p><b>物価</b></p> <p>2011年に入ってからインフレの加速は止まらない。5月以降はターゲットの上限（6.5%）を上回り続けている。労働需給の逼迫の下、賃金上昇率が高まっていることが背景にあり、当面はターゲット（4.5%）を上回って推移すると予想される。</p>	<p><b>物価・雇用</b></p> <p>(%)</p>
<p><b>国際収支</b></p> <p>2010年は国内景気の回復を背景とした輸入増加で経常収支の赤字は475億ドルに拡大した。2011年に入ってから国内景気の拡大は減速しつつあるが、外資系企業による配当の本国送金の拡大などにより経常収支は赤字が続いている。</p> <p>一方、資本収支は2011年8月迄に直接投資を中心に経常赤字額を大きく上回る流入超が続いており、結果として外貨準備も積み上がっている。</p>	<p><b>国際収支</b></p> <p>(百万ドル)</p>
<p><b>金融情勢</b></p> <p>為替相場は、2010年以降リアル高で推移してきたものの、2011年8月末に政策金利を引き下げたことからリアル安へ転じた。9月にはリアル急落を受け、リアル下落阻止に向けた為替介入が行われた。購買力平価（次ページグラフ参照）から見ると、リアルの高感度は明確であり、ある程度の調整は避けられないだろう。急激なリアル安は資本の流出など弊害が大きい。但し、穏やかなリアル安は輸出競争力を強くし、ブラジル経済に寄与する面もあると思われる。</p> <p>中銀は2011年に5回に亘って政策金利を引き上げたが、8月末に0.5%引き下げ12%とした。欧州ソブリン問題や先進国の低成長等がブラジル経済に影響する可能性を見込んだものと考えられる。景気への影響とインフレ率の推移を慎重に見極めながら追加利下げの時期を探ることとなる。</p>	<p><b>為替相場推移</b></p> <p>(リアル/ドル)</p>
<p><b>政策金利と銀行与信</b></p> <p>(%)</p>	<p><b>株価指数推移</b></p>

## ブラジル経済・金融概況

### 1. 年次

	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年
実質GDP成長率(通年)	2.3%	3.7%	5.4%	5.1%	▲0.2%	7.5%
鉱工業生産指数(年末月・前年同月比)	2.7%	2.8%	6.0%	▲15.5%	18.9%	3.1%
設備稼働率(年末月)	85.2%	83.8%	87.0%	85.2%	84.2%	85.3%
自動車生産台数(千台)(通年)	2,528	2,611	2,971	3,220	3,185	3,648
自動車国内販売台数(千台)(通年)	1,369	1,556	1,977	2,196	2,479	3,515
失業率(年末月)	8.3%	8.4%	7.4%	6.8%	6.8%	5.3%
消費者物価指数(IPCA)(年平均上昇率)	6.9%	4.2%	3.6%	5.7%	4.9%	5.0%
(年末月・前年同月比)	5.7%	3.1%	4.5%	5.9%	4.3%	5.9%
コア消費者物価指数(IPC-FIPE)(年平均上昇率)	5.8%	2.5%	4.1%	5.0%	4.8%	5.1%
(年末月・前年同月比)	4.5%	2.5%	4.4%	6.2%	3.7%	6.4%
卸売物価指数(年平均上昇率)	8.2%	3.7%	5.6%	5.9%	▲0.0%	5.8%
(年末月・前年同月比)	▲1.0%	4.3%	9.4%	9.8%	▲4.1%	13.9%
輸出(FOB)(百万ドル)(通年)	118,308	137,470	160,649	197,942	152,995	201,915
(前年比)	22.6%	16.2%	16.9%	23.2%	▲22.7%	32.0%
輸入(FOB)(百万ドル)(通年)	73,551	91,396	120,627	173,107	127,647	181,649
(前年比)	17.1%	24.2%	32.0%	43.5%	▲26.3%	42.3%
貿易収支(百万ドル)(通年)	44,757	46,074	40,022	24,958	25,347	20,267
経常収支(百万ドル)(通年)	14,199	13,276	1,461	▲28,192	▲24,334	▲47,518
直接投資ネット流入額(百万ドル)(通年)	15,193	18,782	34,585	45,058	25,949	48,462
外貨準備高(百万ドル)(年末値)	53,799	85,839	180,334	193,783	238,520	288,575
財政収支(ミル、対GDP比)(通年)	▲3.3%	▲3.4%	▲2.3%	▲1.9%	▲3.3%	▲2.6%
財政収支(プライマリ、対GDP比)(通年)	4.8%	4.3%	4.2%	3.5%	2.1%	2.8%
通貨供給量(M1)(億レアル)(年末月)	1,013	1,211	1,466	1,476	1,661	2,068
通貨供給量(M4)(億レアル)(年末月)	13,080	15,612	18,861	21,785	25,783	30,217
(前年比)	17.7%	19.4%	20.8%	15.5%	18.4%	17.2%
Selic(債券レバ金利)(年末月平均)	18.2%	13.2%	11.2%	13.7%	8.7%	10.7%
株価指数(BOVESPA)(年末値)	33,455	44,474	63,886	37,550	68,588	69,304
REAL/US\$ 為替相場(年末値)	2.34	2.14	1.77	2.39	1.74	1.67
	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年

(資料)ブラジル中銀、IBGE、IMF、世銀等



## ブラジル経済・金融概況

### 2. 月次

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
実質GDP成長率(前年同期比)	4.2%			3.1%			-		
鉱工業生産指数(前年同月比)	2.1%	3.5%	1.2%	▲0.1%	1.4%	0.9%	1.0%	1.0%	-
(前月比)	0.2%	1.9%	1.1%	▲2.1%	1.1%	▲1.2%	0.3%	▲0.2%	-
設備稼働率	83.1%	83.7%	83.5%	84.0%	84.1%	84.1%	84.0%	84.0%	-
自動車生産台数(千台)	262	293	294	280	304	296	307	325	-
自動車国内販売台数(千台)	181	202	224	212	233	222	223	237	-
失業率	6.1%	6.4%	6.5%	6.4%	6.4%	6.2%	6.0%	6.0%	-
消費者物価上昇率(IPCA,前月比)	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	0.5%	0.2%	0.2%	0.4%	-
(前年同月比)	6.0%	6.0%	6.3%	6.5%	6.6%	6.7%	6.9%	7.2%	-
卸売物価上昇率(前月比)	1.0%	1.2%	0.6%	0.2%	▲0.6%	▲0.2%	▲0.1%	0.8%	-
(前年同月比)	13.7%	13.7%	13.8%	13.3%	10.3%	9.6%	9.1%	8.1%	-
輸出(FOB)(百万ドル)	15,214	16,732	19,286	20,173	23,209	23,689	22,252	26,159	-
(前年同月比)	34.6%	37.2%	22.6%	33.1%	31.1%	38.6%	25.9%	36.0%	-
輸入(FOB)(百万ドル)	14,791	15,535	17,734	18,310	19,690	19,262	19,117	22,285	-
(前年同月比)	28.8%	31.6%	17.8%	31.9%	38.2%	29.9%	17.1%	32.3%	-
貿易収支(百万ドル)	424	1,197	1,552	1,863	3,519	4,428	3,135	3,874	-
経常収支(百万ドル)	▲ 5,409	▲ 3,457	▲ 5,676	▲ 3,488	▲ 4,085	▲ 3,292	▲ 3,491	▲ 4,862	-
直接投資純流入(百万ドル)	2,956	7,726	6,791	5,512	3,973	5,481	5,982	5,606	-
外貨準備高(百万ドル)(月末)	297,696	307,516	317,146	328,062	333,017	335,775	346,144	353,397	-
財政収支(ミナル)(対GDP比)	▲2.6%	▲2.6%	▲2.3%	▲2.5%	▲2.4%	▲2.2%	▲1.9%	▲2.1%	-
財政収支(プライマリ)(対GDP比)	2.8%	2.9%	3.2%	3.1%	3.3%	3.5%	3.8%	3.8%	-
M2(百万レアル)(月末)	193,547	185,607	179,919	172,725	178,298	190,511	182,099	179,285	-
M4(百万レアル)(月末)	3,041,192	3,107,591	3,139,679	3,165,751	3,211,188	3,244,340	3,282,919	3,339,327	-
(前年同月比)	17.1%	18.6%	18.0%	19.2%	19.2%	18.4%	18.2%	17.6%	-
Selic(債券レール金利)(月平均)	10.9%	11.2%	11.6%	11.7%	11.9%	12.1%	12.3%	12.4%	-
株価指数(BOVESPA)(月末)	66,574	67,383	68,586	66,132	64,620	62,403	58,823	56,495	52,324
US\$/REAL為替相場(月末)	1.67	1.66	1.63	1.57	1.58	1.56	1.56	1.59	1.85
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月

(資料)ブラジル中銀、IBGE、IMF、世銀等

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、金融商品の売買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せよう、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います。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。