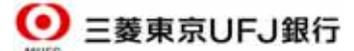


ブラジル経済・金融概況



経済調査室

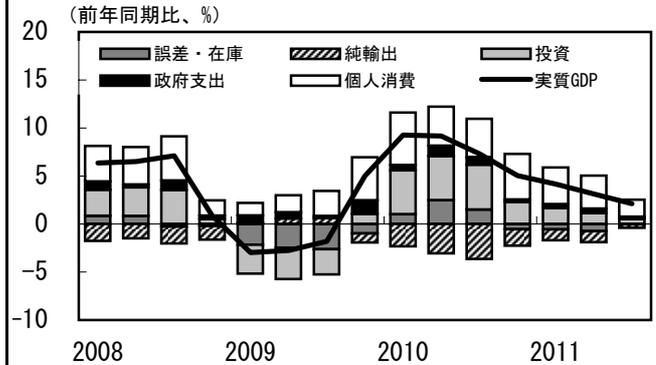
Main Economic & Financial Indicators(Brasil)

Economic Research Office

概況

ブラジル経済は、2011年中の金融引き締め効果が徐々に現れると同時に外需環境が悪化することにより減速している。2011年第3四半期の実質GDP成長率は2.1%(前年同期比)と、前期から一層の減速となった。GDP寄与度では、投資が前期の1.1%から0.5%、個人消費が前期3.4%から1.8%となった。2010年初来の金融引締めで内需が急減速し、同時に、欧州危機や他のエマージング諸国の金融引き締めで、輸出環境も悪化している。こうした減速懸念に対し、政府は12月1日、約10~15億レアル規模の減税策を発表。規模自体は小さいが、昨今の金融緩和、さらに今回の財政政策といった迅速な当局の対応に、市場のセンチメントや企業部門の景況感は改善している。

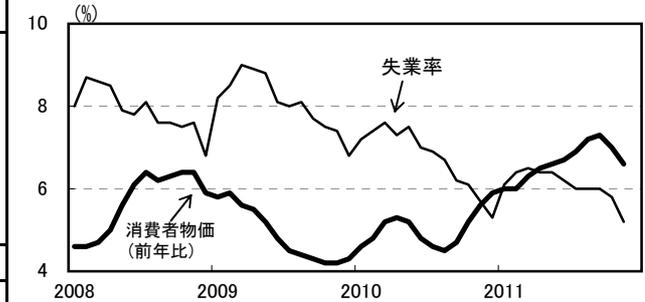
実質GDP成長率



物価

インフレ率は2011年5月以降、ターゲットの上限(6.5%)を上回り続けているものの、9月をピークにして低下傾向に転じた。政策金利の引き上げ等のインフレ抑制策の効果が現れたものの、賃金引き上げなどの影響は残るため当面はターゲット(4.5%)を上回って推移すると予想される。

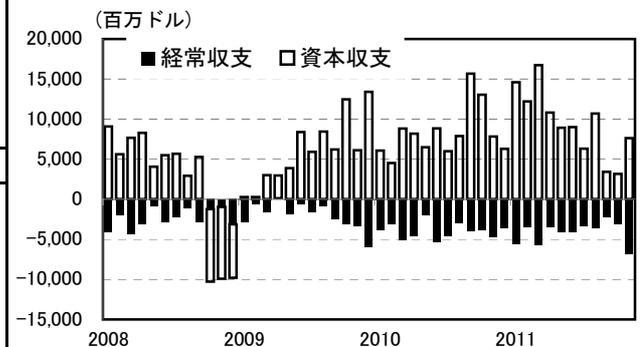
物価・雇用



国際収支

世界経済の減速から貿易黒字は縮小傾向にあり、11月には10億ドルを下回った。経常収支についても、輸出不振に加えて外資系企業による配当の本国送金の拡大などにより赤字が拡大傾向にある。資本収支は、2011年前半の強い流入の反動が起きている。株や為替の高値警戒感がマクロ経済減速をきっかけに現れた格好だ。外貨準備の減少には至っていないが当面は要警戒である。

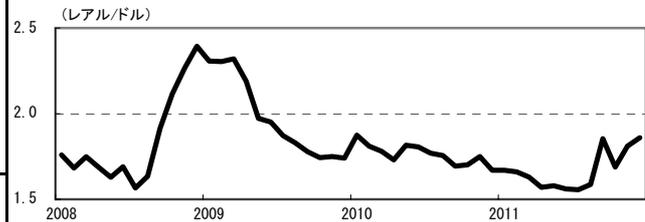
国際収支



金融情勢

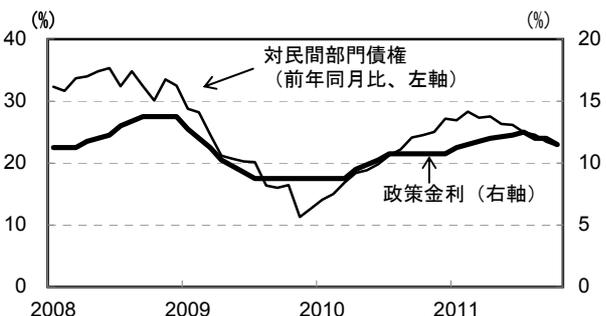
為替相場は、2011年8月末から政策金利を引き下げ始めたことや欧州債務危機の影響を受け、通貨安の基調にある。12月1日公表の減税策には、ブラジル株式の購入にかかる外国為替取引に対する金融取引税(IOF税)の税率をこれまでの2%から0%に引き下げることが盛り込まれた。これを受け、一時的に通貨高、株高となったものの、12月末で見るとどちらも公表前(11月末)の数値にほぼ戻っている。

為替相場推移

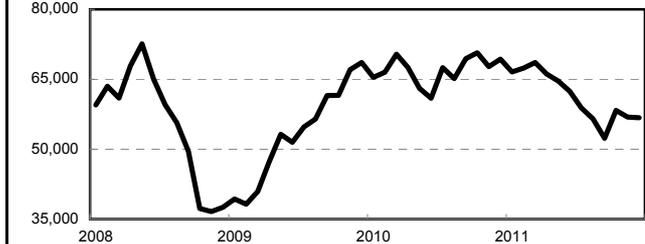


中銀は2011年7月迄に5回に亘って政策金利を引き上げたものの、8月以降は利下げに転じ12月には政策金利を11%とした。欧州ソブリン問題に伴うブラジル経済の景気減速懸念が背景にあった。

政策金利と銀行与信



株価指数推移



ブラジル経済・金融概況

1. 年次

	2008年	2009年	2010年
実質GDP成長率(通年)	5.1%	▲0.2%	7.5%
鉱工業生産指数(年末月・前年同月比)	▲15.5%	18.9%	3.1%
設備稼働率(年末月)	85.2%	84.2%	85.3%
自動車生産台数(千台)(通年)	3,220	3,185	3,648
自動車国内販売台数(千台)(通年)	2,196	2,479	3,515
失業率(年末月)	6.8%	6.8%	5.3%
消費者物価指数(IPCA)(年平均上昇率)	5.7%	4.9%	5.0%
(年末月・前年同月比)	5.9%	4.3%	5.9%
卸売物価指数(年平均上昇率)	5.9%	▲0.0%	5.8%
(年末月・前年同月比)	9.8%	▲4.1%	13.9%
輸出(FOB)(百万ドル)(通年)	197,942	152,995	201,915
(前年比)	23.2%	▲22.7%	32.0%
輸入(FOB)(百万ドル)(通年)	173,107	127,647	181,649
(前年比)	43.5%	▲26.3%	42.3%
貿易収支(百万ドル)(通年)	24,958	25,347	20,267
経常収支(百万ドル)(通年)	▲28,192	▲24,334	▲47,518
直接投資ネット流入額(百万ドル)(通年)	45,058	25,949	48,462
外貨準備高(百万ドル)(年末値)	193,783	238,520	288,575
通貨供給量(ペーサー)(億レアル)(年末月)	1,476	1,661	2,068
Selic(債券レバ金利)(年末月平均)	13.7%	8.7%	10.7%
株価指数(BOVESPA)(年末値)	37,550	68,588	69,304
REAL/US\$ 為替相場(年末値)	2.39	1.74	1.67

2. 月次

	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
実質GDP成長率(前年同期比)	3.1%			2.1%			-		
鉱工業生産指数(前年同月比)	▲0.1%	1.4%	0.9%	1.0%	1.0%	▲1.6%	▲2.7%	-	-
(前月比)	▲2.1%	1.1%	▲1.2%	0.3%	▲0.2%	▲1.9%	▲0.6%	-	-
設備稼働率	84.0%	84.1%	84.1%	84.0%	84.0%	84.4%	84.7%	84.5%	-
自動車生産台数(千台)	280	304	296	307	325	261	266	274	-
自動車国内販売台数(千台)	212	233	222	223	237	227	204	233	-
失業率	6.4%	6.4%	6.2%	6.0%	6.0%	6.0%	5.8%	5.2%	-
消費者物価上昇率(IPCA,前月比)	0.8%	0.5%	0.2%	0.2%	0.4%	0.5%	0.4%	0.5%	-
(前年同月比)	6.5%	6.6%	6.7%	6.9%	7.2%	7.3%	7.0%	6.6%	-
卸売物価上昇率(前月比)	0.2%	▲0.6%	▲0.2%	▲0.1%	0.8%	0.9%	0.5%	0.3%	-
(前年同月比)	13.3%	10.3%	9.6%	9.1%	8.1%	7.5%	6.6%	5.0%	-
輸出(FOB)(百万ドル)	20,173	23,209	23,689	22,252	26,159	23,285	22,140	21,773	-
(前年同月比)	33.1%	31.1%	38.6%	25.9%	36.0%	23.6%	20.5%	23.1%	-
輸入(FOB)(百万ドル)	18,310	19,690	19,262	19,117	22,285	20,212	19,785	21,191	-
(前年同月比)	31.9%	38.2%	29.9%	17.1%	32.3%	13.8%	19.5%	21.8%	-
貿易収支(百万ドル)	1,863	3,519	4,428	3,135	3,874	3,074	2,355	583	-
経常収支(百万ドル)	▲3,488	▲4,085	▲3,292	▲3,491	▲4,862	▲2,158	▲3,109	▲6,803	-
直接投資ネット流入(百万ドル)	5,512	3,973	5,481	5,982	5,606	6,324	5,550	4,056	-
外貨準備高(百万ドル)(月末)	328,062	333,017	335,775	346,144	353,397	349,708	352,928	352,073	-
ペーサー(百万レアル)(月末)	172,725	178,298	190,511	182,099	179,285	188,505	188,069	182,671	-
Selic(債券レバ金利)(月平均)	11.7%	11.9%	12.1%	12.3%	12.4%	11.9%	11.7%	11.4%	-
株価指数(BOVESPA)(月末)	66,132	64,620	62,403	58,823	56,495	52,324	58,338	56,874	56,754
US\$/REAL為替相場(月末)	1.57	1.58	1.56	1.56	1.59	1.85	1.69	1.81	1.86

(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。