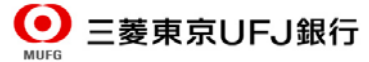


ブラジル経済・金融概況



経済調査室

Main Economic & Financial Indicators (Brazil)

Economic Research Office

概況

金融引き締めの影響で、2013年10-12月期の実質GDP成長率は、前年比+1.9%と2四半期連続で減速した。需要項目別にみると、GDPの約6割を占める個人消費が前年比+1.9%と、前期(同+2.3%)から減速した。個人消費が同+2%未満となるのは2004年1-3月期以来のことである。また、投資は同+5.5%と4四半期連続で増加基調を維持したものの、増加率は2四半期連続で縮小した。一方、純輸出の寄与度は輸出の減速により4四半期連続でマイナスとなった。

これまでの消費刺激のための歳出増により財政収支は悪化傾向にあり、更なる消費刺激策の実施余地は乏しい。また、2011年12月以降開始した工業製品税 (IPI) の減税が徐々に縮小する。こうしたなか、本年6-7月にブラジル全土にて開催されるサッカー・ワールドカップでは、消費の喚起が期待できることから、景気の底割れは回避する見込み。もっとも、金利上昇の影響で、個人消費が力強さを欠く状況は今しばらく続くものと思われる。

米国の天候不順の影響により、輸出は一時的に減速する可能性があるものの、米国経済を中心とする世界経済の緩やかな回復がブラジルの輸出をサポートしよう。

昨年5月の米国の量的金融緩和縮小観測浮上以降、新興国を巡るマネーフローは不安定化した。通貨安による輸出増加が期待できる一方、金利上昇による消費・投資の抑制、ならびに通貨安を通じた物価上昇による消費抑制の2つの経路を通じ成長を抑制する。米国の量的金融緩和縮小は今年1月から始まったばかりであり、今後も不安定な金融環境が予想され、景気は下振れリスクを孕んでいることに注意が必要だろう。

物価・雇用

物価: 1月の消費者物価上昇率は前年比+5.6%となり、直近ピークをつけた2013年6月の同+6.7%から低下したものの、なおインフレ目標の中心値である4.5%を上回る水準に高止まりしている。消費者物価のうち、サービス費目の上昇率は、逼迫する労働市場を背景に8%を上回る水準が続いている。

雇用: 雇用環境は改善傾向が持続している。失業率は2013年12月には史上最低水準となる4.3%まで低下した。

国際収支

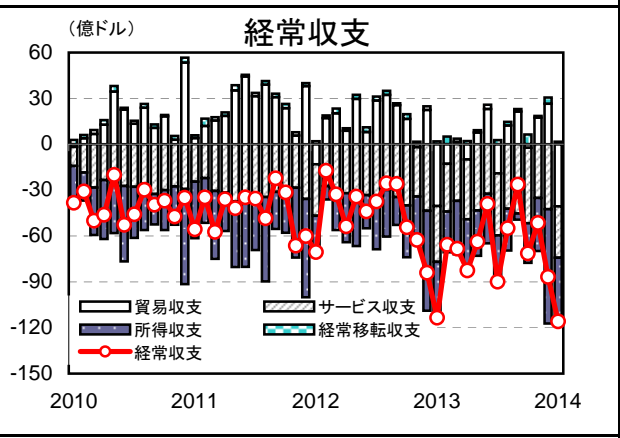
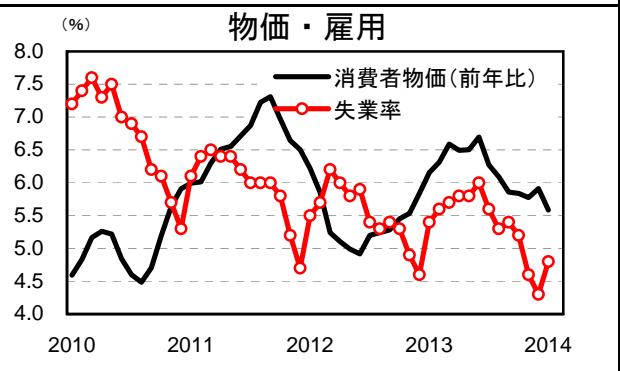
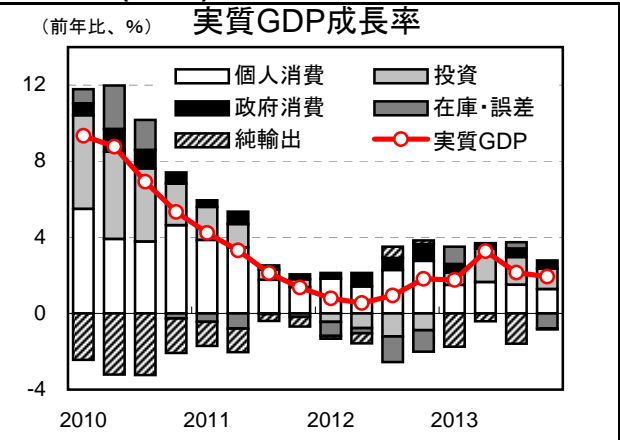
経常収支: 経常赤字は拡大傾向にある。直近1年間の経常赤字累計額は816億ドルと、前年比+39.4%、対GDP比率3.7%となった。貿易黒字の大幅減(前年比▲84.8%)ならびにサービス収支、所得収支の赤字拡大が主因。

金融情勢

為替: 昨年5月の米国の量的金融緩和縮小観測浮上以降、資本流出懸念や財政悪化等からブラジルレアルは軟調に推移している。

政策金利: ブラジル中銀はインフレ抑制のため、2月に政策金利 (Selic Target rate) を0.25%ポイント引き上げて、10.75%とした。利上げは2013年4月から8回連続となり、累計利上げ幅は3.50%ポイントに達した。

株価: 景気減速や米国の量的金融緩和縮小に伴う資本流出懸念及び中国経済の減速懸念等から、ボベスパ指数は2013年初より軟調に推移している。



ブラジル経済・金融概況

1. 年次

	2011年	2012年	2013年
実質GDP成長率	2.8%	1.0%	2.3%
鉱工業生産指数(前年比)	0.4%	▲2.5%	1.1%
設備稼働率(年平均)	83.1%	82.1%	82.4%
小売売上高(前年比)	6.7%	8.6%	4.2%
自動車国内販売台数(千台)	3,633	3,802	3,767
失業率(年平均)	6.0%	5.5%	5.4%
消費者物価上昇率(IPCA)(年平均)	6.6%	5.4%	6.2%
(年末日・前年比)	6.5%	5.8%	5.9%
卸売物価上昇率(年平均上昇率)	9.7%	5.6%	6.0%
(年末日・前年比)	4.3%	8.6%	5.1%
輸出(FOB)(億ドル)	2,560	2,426	2,422
(前年比)	26.8%	▲5.3%	▲0.2%
輸入(FOB)(億ドル)	2,262	2,232	2,396
(前年比)	24.5%	▲1.4%	7.4%
貿易収支(億ドル)	298	194	26
経常収支(億ドル)	▲525	▲542	▲814
直接投資ネット流入額(億ドル)	667	653	640
外貨準備高(億ドル)(年末)	3,520	3,786	3,758
ベースマネー(億レアル)(年末)	2,142	2,334	2,495
政策金利(Selic Target rate)(年末)	11.00%	7.25%	10.00%
株価指数(ボブスバ指数)(年末)	56,754	60,952	51,507
対米ドル為替相場(年末)	1.8653	2.0475	2.3593

2. 月次

	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月
実質GDP成長率(前年比)	2.2%			1.9%			-		
経済活動指数(季節調整済)	145.57	145.59	145.83	146.70	145.76	143.79	-	-	-
鉱工業生産指数(前年比)	1.8%	▲1.1%	2.0%	1.0%	0.3%	▲2.3%	-	-	-
(季節調整済、前月比)	▲2.0%	0.1%	0.5%	0.3%	▲0.6%	▲3.5%	-	-	-
設備稼働率(季節調整済)	82.3%	82.1%	81.9%	82.1%	81.9%	81.4%	-	-	-
小売売上高(前年比)	6.0%	6.2%	4.3%	5.4%	7.1%	4.0%	-	-	-
自動車国内販売台数(千台)	342	329	310	330	303	354	313	-	-
失業率	5.6%	5.3%	5.4%	5.2%	4.6%	4.3%	4.8%	-	-
消費者物価上昇率(IPCA)(前月比)	0.0%	0.2%	0.4%	0.6%	0.5%	0.9%	0.6%	-	-
(前年比)	6.3%	6.1%	5.9%	5.8%	5.8%	5.9%	5.6%	-	-
卸売物価上昇率(前月比)	0.3%	0.1%	2.1%	1.1%	0.2%	0.6%	0.3%	0.3%	-
(前年比)	4.5%	2.6%	3.5%	4.8%	5.2%	5.1%	5.3%	5.4%	-
輸出(FOB)(億ドル)	208	214	210	228	209	208	160	159	-
(前年比)	▲0.9%	▲4.3%	5.0%	4.9%	1.9%	5.6%	0.4%	2.5%	-
輸入(FOB)(億ドル)	227	202	189	230	191	182	201	181	-
(前年比)	25.2%	5.4%	8.1%	14.6%	▲7.5%	3.9%	0.4%	7.3%	-
貿易収支(億ドル)	▲19	12	21	▲2	17	27	▲41	▲21	-
経常収支(億ドル)	▲90	▲55	▲26	▲71	▲51	▲87	▲116	-	-
直接投資ネット流入(億ドル)	52	38	48	54	83	65	51	-	-
外貨準備高(億ドル)(月末)	3,737	3,728	3,760	3,769	3,761	3,758	3,755	-	-
ベースマネー(億レアル)(月末)	2,105	2,096	2,296	2,111	2,155	2,495	2,229	2,247	-
政策金利(Selic Target rate)(月末)	8.50%	9.00%	9.00%	9.50%	10.00%	10.00%	10.50%	10.75%	-
株価指数(ボブスバ指数)(月末)	48,235	50,012	52,338	54,256	52,483	51,507	47,639	47,094	-
対米ドル為替相場(月末)	2.2833	2.3772	2.2261	2.2234	2.3333	2.3593	2.4218	2.3360	-

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

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、宜しく申し上げます。当資料は信頼できるとさ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。