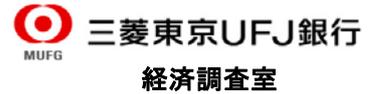


ブラジル経済・金融概況



Main Economic & Financial Indicators (Brazil) Economic Research Office

概況

2014年4-6月期の実質GDP成長率は、前年比▲0.9%とマイナス成長となった。1-3月期の実績も下方修正され、前期比年率では、2四半期連続のマイナス成長となり、景気後退局面入りした。需要項目別にみると、景気の先行き不透明感や利上げの影響などから投資が前年比▲11.2%と落ち込みが顕著となった。一方、輸出は低調であったものの、内需の低迷を受け、輸入の減少幅が大きかったことから、純輸出は前期に続きプラスの寄与度となった。産業別では、製造業や建設業など工業部門が前年割れとなった。なお、サッカーW杯の経済効果は、観光業などの一部のセクターを除き限定的で、臨時休業の増加により、生産面ではマイナスとなった。

消費者マインド、企業景況感ともに悪化が続いている。消費者信頼感指数はリーマンショック後の水準に近付きつつある。実質小売売上高も減少基調に歯止めがかかっていない。企業信頼感指数は、国内需要の弱さや在庫の積み上がり、タイトな金融環境から悪化している。鉱工業生産指数は、自動車生産を中心に悪化している。

こうした経済環境の悪化を背景に、中銀が週次で公表している民間エコノミストによる経済見通しは、2014年の実質GDP成長率は前年比+0.5%前後、2015年は同+1.1%前後と大幅に下方修正されており、今後も厳しい経済状況が続くことが予想される。

注目される10月の大統領選挙では、飛行機事故で亡くなった社会党のカンボス氏の代わりに出馬を表明したシルバ氏が、透明性のある経済政策実行への期待から、支持率を高めている。足元の支持率は、現職のルセフ氏とシルバ氏が拮抗しており、勝敗については最後までもつれるとみられる。

物価・雇用

物価: 8月の消費者物価は前年比+6.5%となり、3か月連続でインフレ目標の上限(6.5%)に達した。サッカーW杯終了後はレクリエーション関連や食品などが低下したが、通貨安や供給制約から、コア消費者物価は依然高止まっている。

雇用: 8月の失業率は5.0%となり、景気低迷にもかかわらず歴史的低水準が続いている。労働参加率の低下が低失業率の要因と考えられる。

国際収支

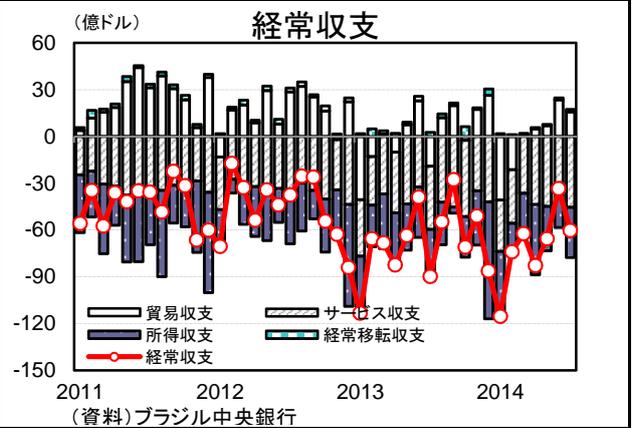
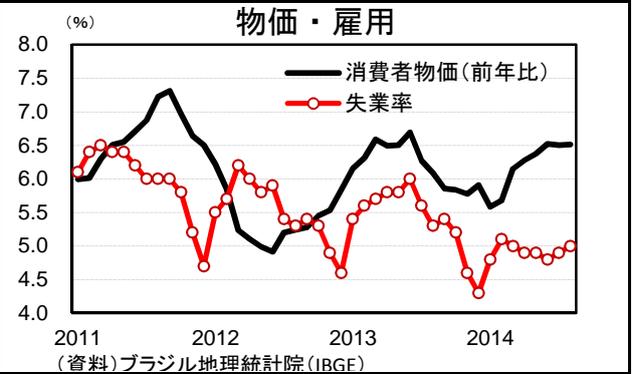
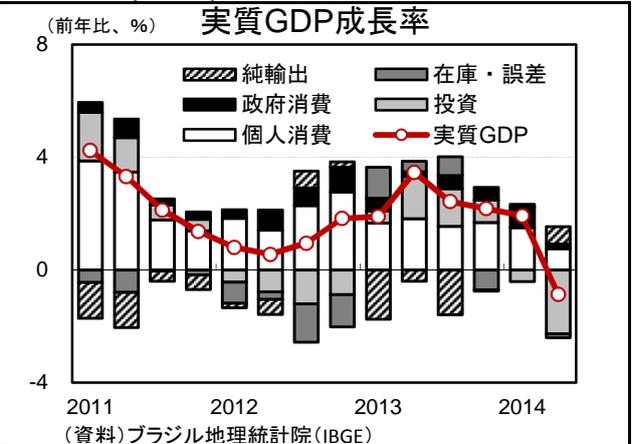
経常収支: 2014年1-8月の経常赤字額は548億ドルとなり、前年同期の576億ドルを下回った。輸入の減少による貿易黒字の増加と、所得収支の改善が主な要因。なお、2013年の経常赤字はGDP比▲3.6%。

金融情勢

為替: 中銀による為替介入策、新政権に対する期待などから、レアルの対ドル相場は持ち直す場面もあったが、米国の早期利上げ観測やブラジルのインフレや景気に対する懸念から軟調に推移している。

政策金利: ブラジル中銀は4月に政策金利(Selic Target rate)を0.25%ポイント引き上げて11.00%として以降、3会合続けて据え置いている。

株価: 株価は2014年3月を底に堅調に推移している。大統領選挙が10月に迫る中、政権交代ならびに新政権の構造改革期待が株価の上昇を後押ししている。



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%	2.5%
鉱工業生産指数(前年比)	0.4%	▲2.3%	2.1%
設備稼働率(年平均)	83.2%	82.1%	82.5%
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%
(年末月・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%
(年末月・前年比)	4.3%	8.6%	5.1%
輸出(FOB)(億ドル)	2,560	2,426	2,420
(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	24
経常収支(億ドル)	▲525	▲542	▲812
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(億レール)(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

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
実質GDP成長率(前年比)	1.9%		▲0.9%			-			
経済活動指数(季節調整済)	147.20	147.07	146.88	147.02	146.35	144.14	146.30	-	-
鉱工業生産指数(前年比)	▲2.1%	4.4%	▲0.7%	▲5.8%	▲3.3%	▲7.1%	▲3.5%	-	-
(季節調整済、前月比)	2.5%	▲0.1%	▲0.6%	▲0.5%	▲0.9%	▲1.4%	0.7%	-	-
設備稼働率(季節調整済)	82.2%	82.0%	81.1%	81.0%	80.8%	80.4%	81.0%	-	-
小売売上高(前年比)	6.4%	8.7%	▲1.1%	6.7%	4.7%	1.0%	▲0.9%	-	-
自動車国内販売台数(千台)	313	259	241	293	293	264	295	272	-
失業率	4.8%	5.1%	5.0%	4.9%	4.9%	4.8%	4.9%	5.0%	-
消費者物価上昇率(IPCA)(前月比)	0.6%	0.7%	0.9%	0.7%	0.5%	0.4%	0.0%	0.3%	-
(前年比)	5.6%	5.7%	6.2%	6.3%	6.4%	6.5%	6.5%	6.5%	-
卸売物価上昇率(前月比)	0.3%	0.3%	2.2%	0.8%	▲0.7%	▲1.4%	▲1.1%	▲0.4%	-
(前年比)	5.3%	5.4%	7.7%	8.7%	8.3%	6.0%	4.5%	3.9%	-
輸出(FOB)(億ドル)	160	159	176	197	208	205	230	205	-
(前年比)	0.4%	2.5%	▲8.8%	▲4.4%	▲4.9%	▲3.2%	10.7%	▲4.5%	-
輸入(FOB)(億ドル)	201	181	175	192	200	181	215	193	-
(前年比)	0.4%	7.3%	▲8.6%	▲11.1%	▲4.8%	▲3.8%	▲5.5%	▲4.5%	-
貿易収支(億ドル)	▲41	▲21	1	5	7	24	16	12	-
経常収支(億ドル)	▲115	▲74	▲62	▲83	▲66	▲33	▲60	▲55	-
直接投資ネット流入(億ドル)	51	41	50	52	60	39	59	68	-
外貨準備高(億ドル)(月末)	3,755	3,772	3,772	3,784	3,792	3,805	3,790	3,794	-
ベースマネー(億レール)(月末)	2,229	2,247	2,280	2,225	2,148	2,229	2,236	2,313	-
政策金利(Selic Target rate)(月末)	10.50%	10.75%	10.75%	11.00%	11.00%	11.00%	11.00%	11.00%	-
株価指数(ボブスバ指数)(月末)	47,639	47,094	50,415	51,627	51,239	53,168	55,829	61,288	-
対米ドル為替相場(月末)	2.4218	2.3360	2.2565	2.2350	2.2431	2.2041	2.2659	2.2376	-

(資料)ブラジル中銀、ブラジル地理統計院 (IBGE)、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。