

経済・金融概況

[ブラジル]

1. 景気概況

4-6 月期の実質 GDP 成長率は前年比▲3.8%と 9 四半期連続でマイナスとなったが、マイナス幅は前期の▲5.4%から縮小しており、景気底入れの兆しが出てきている（第 1 図）。需要項目別の寄与度をみると、投資支出が同▲1.7%ポイントと前期の同▲3.6%ポイントからマイナス幅が大きく縮小したほか、在庫投資や個人消費も下落率が縮小しており、内需の全般的な持ち直しが目立つ。足元をみても、7 月の鉱工業生産指数は前年比▲6.6%とマイナス幅の縮小傾向が続いているほか、自動車国内販売台数も 7 月、8 月ともに 18 万台の水準まで回復している。

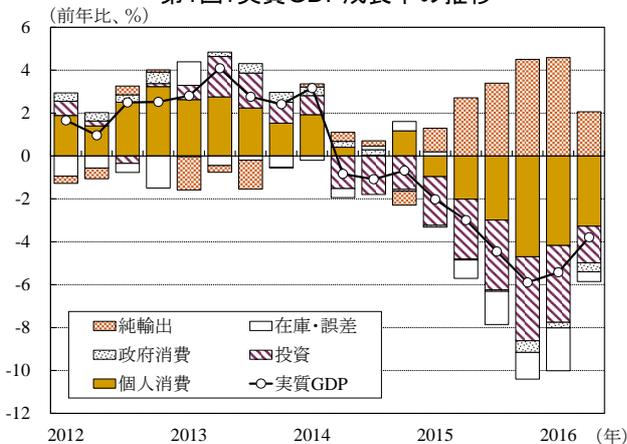
8 月 31 日に行われた上院議会でのルセフ大統領の弾劾裁判の採決により、約半年も続いた一連の騒動は決着し、政府は経済・財政の立て直しに向けた施策づくりに集中できるようになった。今後のブラジル経済を展望すると、上述の通り短期的・循環的な持ち直しは見込まれるものの、最終需要の回復に力強さは出てこないと予想される。実質 GDP 成長率は、2016 年に前年比▲3.5%となった後、2017 年も同+0.8%と弱めの回復となるだろう。

2. 物価・雇用

物価：消費者物価上昇率は 1 月の+10.7%をピークに 7 月まで縮小したが、8 月は+9.0%と若干拡大した。食品と輸送価格の高騰により、引き続きブラジル中銀目標の+4.5%を大きく上回っている（第 2 図）。

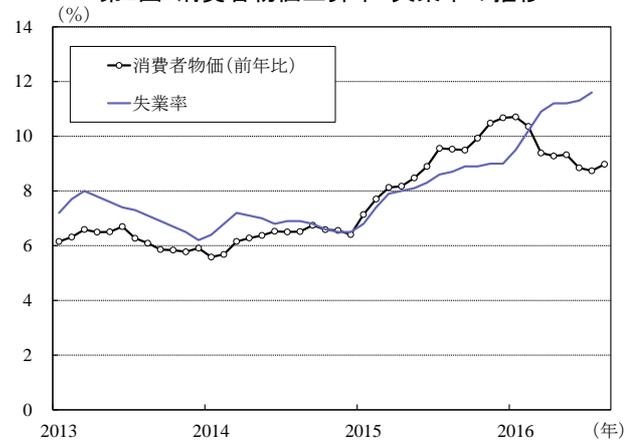
雇用：失業率は景気の軟調を受けて上昇傾向にあり、7 月は集計方法の見直しを行った 2012 年以降で最悪の 11.6%となった。

第1図：実質GDP成長率の推移



(資料)ブラジル地理統計院統計より国際通貨研究所作成

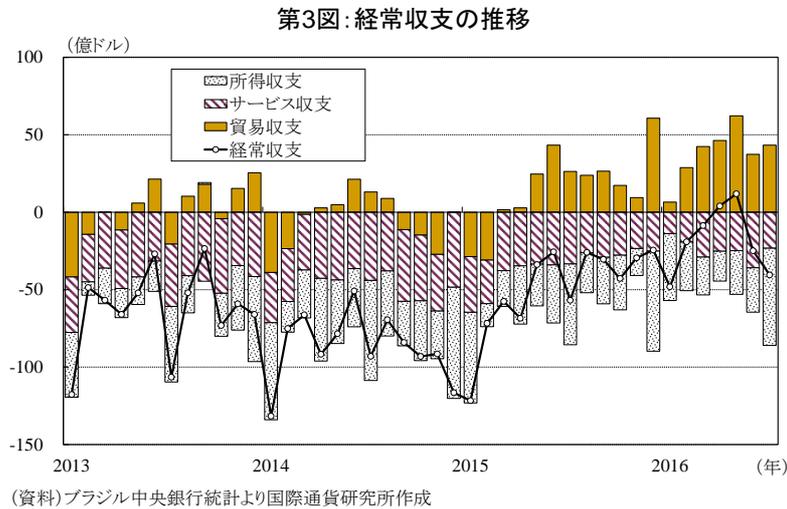
第2図：消費者物価上昇率・失業率の推移



(資料)ブラジル地理統計院統計より国際通貨研究所作成

3. 経常収支

経常収支は4、5月に一時黒字化したものの、6月以降は再び赤字となっている（第3図）。貿易収支は引き続き黒字を維持している一方、サービス収支・所得収支は赤字が続いており、7月の経常収支は40億ドルの赤字となった。



4. 金融市場

為替： 対米ドルのレアル相場は、米国の利上げ先送りや一部経済指標が市場予想を上回ったことを受け、8月上旬には一時 3.1 レアル台まで上昇した。その後は、中銀のレアル売り規模の拡大や米国での年内利上げ観測の高まり等を背景に下落基調に転じ、足元では1ドル 3.3 レアル前後で推移している（第4図）。

政策金利： インフレ率は目標を大きく上回っているが、ブラジル中銀は政策金利（Selic Target Rate）を 14.25% に据え置いた。

株価： ボベスパ指数は、5、6月に一旦 40,000 台まで下落したが、その後は順調に回復し、8月中旬には 59,000 台に達した（第5図）。8月下旬にテメル氏が大統領に就任した後も、高い水準で推移している。



ブラジルの金融・経済指標

1. 年次

	2013年	2014年	2015年
実質GDP成長率	3.0%	0.1%	▲3.8%
鉱工業生産指数(前年比)	2.1%	▲3.0%	▲8.3%
設備稼働率(年平均)	82.5%	81.2%	78.8%
小売売上高(前年比)	4.2%	2.4%	-4.2%
自動車国内販売台数(千台)	3,767	3,498	2,569
失業率(年平均)	5.4%	4.8%	6.8%
消費者物価上昇率(IPCA)(年平均)	6.2%	6.3%	9.0%
(年末月・前年比)	5.9%	6.4%	7.1%
卸売物価上昇率(年平均)	6.0%	4.7%	5.6%
(年末月・前年比)	5.1%	2.1%	2.4%
輸出(FOB)(億ドル)	2,420	2,251	1,911
(前年比)	▲0.2%	▲7.0%	▲15.1%
輸入(FOB)(億ドル)	2,397	2,291	1,715
(前年比)	7.4%	▲4.4%	▲25.2%
貿易収支(億ドル)	23	▲40	197
経常収支(億ドル)	▲748	▲1,042	▲589
直接投資ネット流入額(億ドル)	640	625	560
外貨準備高(億ドル)(年末)	3,758	3,741	3,687
ベースマネー(億レアル)(年末)	2,495	2,635	2,553
政策金利(Selic Target rate)(年末)	10.00%	11.75%	14.25%
株価指数(ボブスバ指数)(年末)	51,507	50,007	43,350
対米ドル為替相場(年末)	2.3593	2.6582	3.9563

2. 月次

	16/1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)		▲5.4%			▲3.8%				
経済活動指数(季節調整済)	135.23	134.81	134.19	134.33	133.73	134.04	-	-	-
鉱工業生産指数(前年比)	▲13.5%	▲9.6%	▲11.4%	▲6.9%	▲7.5%	▲5.7%	▲6.6%	-	-
(季節調整済、前月比)	0.7%	▲2.7%	1.4%	0.5%	0.4%	1.3%	0.1%	-	-
設備稼働率(季節調整済)	77.2%	77.7%	77.3%	77.1%	77.0%	77.2%	76.9%	-	-
小売売上高(前年比)	▲2.9%	▲3.9%	▲6.0%	▲6.8%	▲8.0%	▲8.7%	▲9.6%	-	-
自動車国内販売台数(千台)	155	147	179	163	167	172	181	184	-
失業率	9.5%	10.2%	10.9%	11.2%	11.2%	11.3%	11.6%	-	-
消費者物価上昇率(IPCA)(前月比)	1.3%	0.9%	0.4%	0.6%	0.8%	0.4%	0.5%	0.4%	-
(前年比)	10.7%	10.4%	9.4%	9.3%	9.3%	8.8%	8.7%	9.0%	-
卸売物価上昇率(前月比)	1.1%	1.4%	0.4%	0.3%	1.0%	2.2%	▲0.0%	0.0%	-
(前年比)	11.8%	13.6%	13.0%	11.8%	12.5%	14.6%	13.7%	13.5%	-
輸出(FOB)(億ドル)	112	133	160	154	176	167	163	170	-
(前年比)	▲17.9%	10.4%	▲5.8%	1.4%	4.8%	▲14.7%	▲11.9%	9.7%	-
輸入(FOB)(億ドル)	103	103	116	105	111	128	118	128	-
(前年比)	▲38.8%	▲31.0%	▲30.0%	▲28.3%	▲20.5%	▲15.4%	▲27.2%	0.4%	-
貿易収支(億ドル)	9	30	44	49	64	40	46	41	-
経常収支(億ドル)	▲48	▲19	▲9	4	12	▲25	▲41	-	-
直接投資ネット流入(億ドル)	55	59	56	68	61	39	1	-	-
外貨準備高(億ドル)(月末)	3,698	3,717	3,752	3,767	3,746	3,767	3,775	-	-
ベースマネー(億レアル)(月末)	2,403	2,526	2,425	2,421	2,400	2,347	2,408	2,358	-
政策金利(Selic Target rate)(月末、3月は直近)	14.25%	14.25%	14.25%	14.25%	14.25%	14.25%	14.25%	14.25%	-
株価指数(ボブスバ指数)(月末)	40,406	42,794	50,055	53,911	48,472	51,527	57,308	57,901	-
対米ドル為替相場(月末)	4.0196	3.9793	3.5440	3.4508	3.6020	3.2038	3.2324	3.2338	-

(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 佐久間 浩司 koji_sakuma@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、宜しくごお願い申し上げます。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。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。