

経済・金融概況

[ブラジル]

1. 景気概況

7-9 月期の実質 GDP 成長率は前年比▲2.9%と 10 四半期連続のマイナスを記録した。需要項目別の寄与度をみると、個人消費が同▲2.3%ポイントと前期の同▲3.2%ポイントから押し下げ幅が縮小したが、政府消費や投資の低迷ぶりは前期と変わらなかった（第 1 図）。10 月の鉱工業生産指数も前年比▲7.3%と 5 月以来の下落幅となり、また、同じく 10 月の小売売上高も同▲8.2%と 2 年半以上マイナスが続いており、景気は総じて低調な状態が続いている。

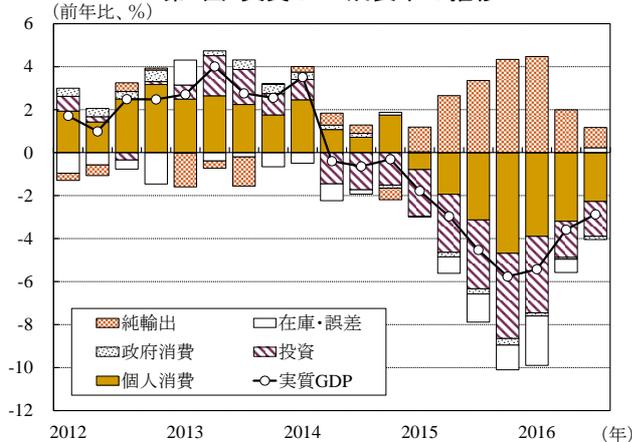
こうした中、今後 20 年間に亘って政府支出の増加率を前年のインフレ率以下に抑制する「上限法」が上院・下院の両議会で可決され、12 月 15 日施行された。同法は財政規律強化に向けた第一歩となる画期的なものであり、年金改革にも弾みがつく可能性がある。短期的には財政引き締めが景気の下押し要因となる可能性があるが、長期的にはプラスの効果をもたらすであろう。実質 GDP 成長率は、2016 年に前年比▲3.5%となった後、2017 年は同+0.8%と小幅なプラスに転化すると予想している。

2. 物価・雇用

物価：消費者物価上昇率は、ブラジルレアルの上昇により 8 月以降低下傾向にあり、11 月は+7.0%と 2014 年 12 月以来の低い水準となった（第 2 図）。

雇用：失業率は、企業の工場閉鎖や農業、建設業を中心としたリストラの影響等で 10 月は 11.8%と高水準で横這いとなっている。

第1図：実質GDP成長率の推移

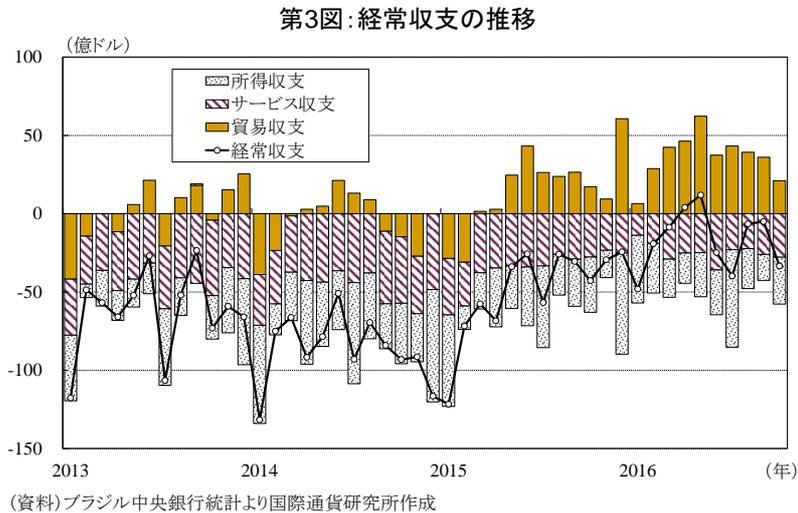


第2図：消費者物価上昇率・失業率の推移



3. 経常収支

経常収支は、8、9月に一旦赤字が縮小したものの、10月は▲33億ドルと再び赤字が拡大した（第3図）。貿易黒字が8月以降減少傾向で推移する中、サービス収支・所得収支は赤字幅が拡大した。



4. 金融市場

為替：対米ドルのリアル相場は、テメル大統領による政治改革と景気回復への期待から、一時1ドル3.1リアル台まで上昇したが、11月の米大統領選後のドル高により、足元では同3.4リアル台まで下落した。その後、「上限法」の成立により一旦は強含んだものの、米国の利上げなどが影響し上昇基調には戻っていない（第4図）。

政策金利：インフレ圧力が弱まってきたため、ブラジル中銀は10月に4年ぶりとなる利下げを実施、11月にも2ヵ月連続で利下げを行った。今後も、インフレ動向に注意しつつも、景気への配慮から段階的に利下げを続ける見込みである。

株価：ボベスパ指数は10月末に一旦64,924まで上昇、年初来高値を更新したが、米国大統領選挙の結果や米国FRBによる利上げを受け、足元では60,000前後で推移している（第5図）。



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%	0.5%	▲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%	78.9%
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)	7.2%	6.8%	8.3%
消費者物価上昇率(IPCA)(年平均)	6.2%	6.3%	9.0%
(年未月・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%
(年未月・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(億リアル)(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(ボベスパ指数)(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

	164月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
実質GDP成長率(前年比)	—	▲3.6	—	—	▲2.9	—	—	—	—
経済活動指数(季節調整済)	134.37	133.82	134.21	134.14	133.06	132.95	132.31	-	-
鉱工業生産指数(前年比)	▲6.6%	▲7.3%	▲5.5%	▲6.3%	▲5.0%	▲4.7%	▲7.3%	-	-
(季節調整済、前月比)	0.2%	0.4%	1.6%	0.0%	▲3.7%	0.5%	▲1.1%	-	-
設備稼働率(季節調整済)	77.1%	77.1%	77.3%	76.8%	77.2%	77.0%	76.6%	-	-
小売売上高(前年比)	▲6.9%	▲9.0%	▲4.8%	▲5.6%	▲5.5%	▲5.7%	▲8.2%	-	-
自動車国内販売台数(千台)	163	167	172	181	184	160	159	178	-
失業率	11.2%	11.2%	11.3%	11.6%	11.8%	11.8%	11.8%	-	-
消費者物価上昇率(IPCA)(前月比)	0.6%	0.8%	0.4%	0.5%	0.4%	0.1%	0.3%	0.2%	-
(前年比)	9.3%	9.3%	8.8%	8.7%	9.0%	8.5%	7.9%	7.0%	-
卸売物価上昇率(前月比)	0.3%	1.0%	2.2%	▲0.0%	0.0%	0.2%	0.1%	▲0.2%	-
(前年比)	11.8%	12.5%	14.6%	13.7%	13.5%	12.3%	9.6%	7.3%	-
輸出(FOB)(億ドル)	154	176	167	163	170	158	137	162	-
(前年比)	1.4%	4.8%	▲14.7%	▲11.9%	9.7%	▲2.1%	▲14.5%	17.5%	-
輸入(FOB)(億ドル)	105	111	128	118	128	120	114	115	-
(前年比)	▲28.3%	▲20.5%	▲15.4%	▲27.2%	0.4%	▲9.2%	▲19.1%	▲9.1%	-
貿易収支(億ドル)	49	64	40	46	41	38	23	48	-
経常収支(億ドル)	4	12	▲25	▲40	▲6	▲5	▲33	-	-
直接投資ネット流入(億ドル)	68	61	39	1	72	52	84	-	-
外貨準備高(億ドル)(月末)	3,767	3,746	3,767	3,775	3,769	3,778	3,754	-	-
ベースマネー(億リアル)(月末)	2,421	2,400	2,347	2,408	2,358	2,470	2,478	2,449	-
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%	14.00%	14.00%	-
株価指数(ボベスパ指数)(月末)	53,911	48,472	51,527	57,308	57,901	58,367	64,925	61,906	-
対米ドル為替相場(月末)	3.4508	3.6020	3.2038	3.2324	3.2338	3.2489	3.1659	3.3825	-

(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。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。