

経済・金融概況

[ブラジル]

1. 景気概況

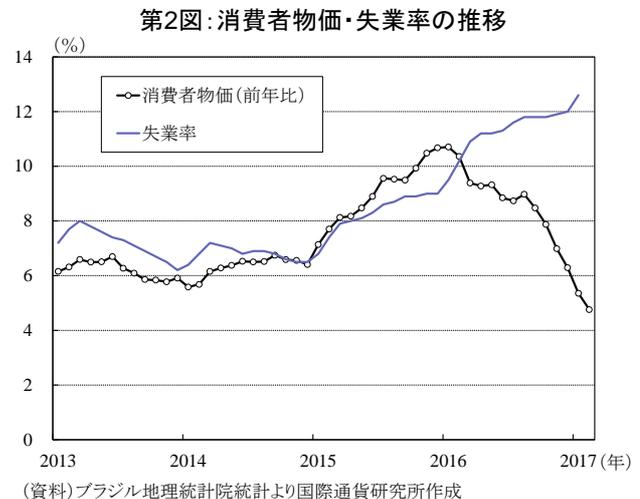
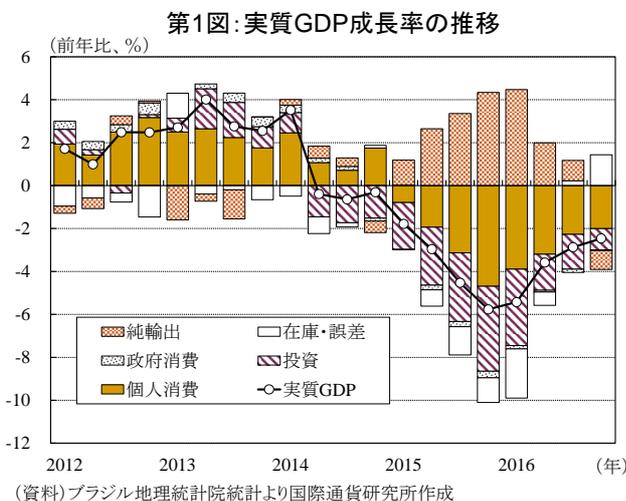
2016 年 10-12 月期の実質 GDP 成長率は前年比▲2.5%と 11 四半期連続のマイナスとなったが、年初と比べるとマイナス幅は縮小傾向にある（2016 年通年の実質 GDP 成長率は同▲3.6%）。需要項目別の寄与度をみると、純輸出が同▲0.9%ポイントと前期のプラスからマイナスに転じたが、投資支出は押し下げ幅が縮小し、在庫・誤差は同+1.4%ポイントと在庫調整の進捗を反映して大幅に改善した（第 1 図）。1 月の鉱工業生産指数は前年比+1.4%と約 3 年ぶりにプラスとなり、消費者マインドも改善がみられるが、小売売上高は引き続き前年比▲5%前後で推移しており、景気の底入れには至っていない。

2017 年の実質 GDP 成長率は、在庫調整の動きが一巡する中、鉄鉱石など資源需要の回復が追い風になり、通年で前年比+0.8%程度のプラスに転じると予想される。ただし、公務員給与の削減や失業率の悪化などにより、家計需要の大幅な拡大は見込み難く、景気回復に力強さは出てこない見込みである。また、1 月以降、ペトロブラスの汚職捜査が進んでおり、今後重要閣僚やテメル大統領に捜査対象が広がれば国会の審議が停滞し、年金制度改革の推進や昨年施行された財政上限法の遵守が難しくなるリスクがある。

2. 物価・雇用

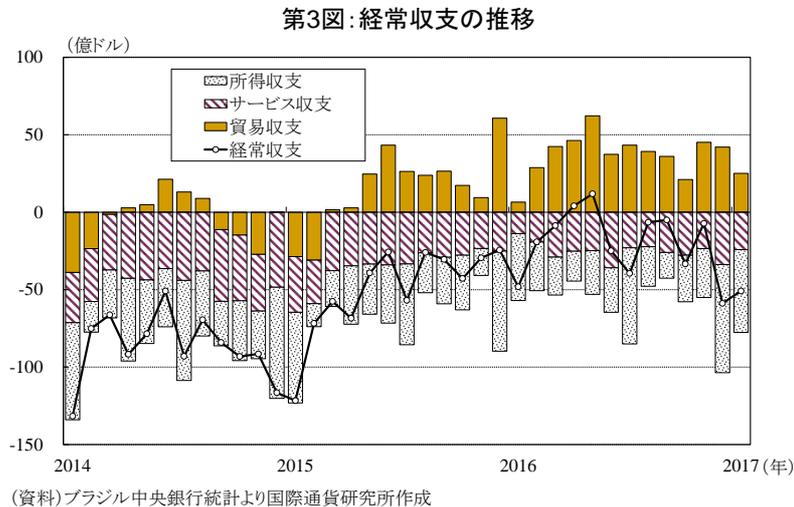
物価：消費者物価上昇率は、景気悪化や農作物の豊作により引き続き低下傾向にあり、2 月は 4.75%と中銀の目標値の 4.5%に近い水準となった（第 2 図）。

雇用：資源安により国内外企業からの投資が引き続き低調であり、1 月の失業率は 12.6%と 2012 年の統計開始以来最悪の水準となった。



3. 経常収支

経常収支は、2016年11月に一旦赤字幅が縮小したものの、12月および1月は約1年半ぶりに50億ドルを上回る大幅赤字となった。貿易収支は引き続き一定の黒字幅を維持している一方、サービス収支と所得収支の赤字幅が拡大した（第3図）。



4. 金融市場

為替：対米ドルのリアル相場は、昨年11月の米大統領選挙後にいったん1ドル3.5リアル近くまで下落した。しかし、その後、国際商品市況の回復や財政改革の進展によりブラジル景気の底入れ期待が高まり、足元では約1年半ぶりに同3.0リアル台まで上昇している（第4図）。

政策金利：インフレが順調に沈静化する中、ブラジル中銀は2月22日、政策金利を0.75%引き下げ12.25%とすることを決めた。利下げの決定は4会合連続。

株価：ボベスパ指数は、米国の大統領選と利上げを受けて世界的にドル資産への資金流入が増加したため、一時60,000を割り込んだが、1月以降は、資源価格の回復につれて上昇基調で推移し、足元では65,000前後となっている（第5図）。



ブラジルの金融・経済指標

1. 年次

	2013年	2014年	2015年	2016年
実質GDP成長率	3.0%	0.5%	▲3.8%	▲3.6%
鉱工業生産指数(前年比)	2.1%	▲3.0%	▲8.3%	▲6.6%
設備稼働率(年平均)	82.5%	81.2%	78.9%	77.0%
小売売上高(前年比)	4.2%	2.4%	-4.2%	-6.2%
自動車国内販売台数(千台)	3,767	3,498	2,569	2,050
失業率(年平均)	7.2%	6.8%	8.3%	11.3%
消費者物価上昇率(IPCA)(年平均)	6.2%	6.3%	9.0%	8.7%
(年末月・前年比)	5.9%	6.4%	7.1%	7.7%
卸売物価上昇率(年平均上昇率)	6.0%	4.7%	5.6%	11.7%
(年末月・前年比)	5.1%	2.1%	2.4%	2.0%
輸出(FOB)(億ドル)	2,420	2,251	1,911	1,853
(前年比)	▲0.2%	▲7.0%	▲15.1%	▲3.1%
輸入(FOB)(億ドル)	2,397	2,291	1,715	1,376
(前年比)	7.4%	▲4.4%	▲25.2%	▲19.8%
貿易収支(億ドル)	23	▲40	197	477
経常収支(億ドル)	▲748	▲1,042	▲594	▲235
直接投資ネット流入額(億ドル)	640	625	560	561
外貨準備高(億ドル)(年末)	3,758	3,741	3,687	3,722
ベースマネー(億レアル)(年末)	2,495	2,635	2,553	2,703
政策金利(Selic Target rate)(年末)	10.00%	11.75%	14.25%	13.75%
株価指数(ボブスノブ指数)(年末)	51,507	50,007	43,350	60,227
対米ドル為替相場(年末)	2.3593	2.6582	3.9563	3.2547

2. 月次

	167月	8月	9月	10月	11月	12月	17/1月	2月	3月
実質GDP成長率(前年比)	┌	▲2.9	┐	┌	▲2.5	┐	┌	-	┐
経済活動指数(季節調整済)	134.25	133.25	133.27	133.13	133.26	132.92	-	-	-
鉱工業生産指数(前年比)	▲6.3%	▲4.9%	▲4.4%	▲7.4%	▲1.5%	▲0.1%	1.4%	-	-
(季節調整済、前月比)	0.0%	▲3.4%	0.8%	▲1.4%	0.5%	2.4%	▲0.1%	-	-
設備稼働率(季節調整済)	76.4%	76.9%	76.7%	76.1%	76.2%	76.7%	77.2%	-	-
小売売上高(前年比)	▲5.6%	▲5.5%	▲5.7%	▲8.1%	▲3.8%	▲4.9%	-	-	-
自動車国内販売台数(千台)	181	184	160	159	178	204	147	136	-
失業率	11.6%	11.8%	11.8%	11.8%	11.9%	12.0%	12.6%	-	-
消費者物価上昇率(IPCA)(前月比)	0.5%	0.4%	0.1%	0.3%	0.2%	0.3%	0.4%	0.3%	-
(前年比)	8.7%	9.0%	8.5%	7.9%	7.0%	6.3%	5.4%	4.8%	-
卸売物価上昇率(前月比)	▲0.0%	0.0%	0.2%	0.1%	▲0.2%	0.7%	0.7%	▲0.1%	-
(前年比)	13.7%	13.5%	12.3%	9.6%	7.3%	7.6%	7.2%	5.5%	-
輸出(FOB)(億ドル)	163	170	158	137	162	159	149	155	-
(前年比)	▲11.9%	9.7%	▲2.1%	▲14.5%	17.5%	▲5.0%	32.6%	15.9%	-
輸入(FOB)(億ドル)	118	128	120	114	115	115	122	109	-
(前年比)	▲27.2%	0.4%	▲9.2%	▲19.1%	▲9.1%	9.3%	18.1%	5.9%	-
貿易収支(億ドル)	46	41	38	23	48	44	27	46	-
経常収支(億ドル)	▲40	▲6	▲5	▲33	▲7	▲59	▲51	-	-
直接投資ネット流入(億ドル)	1	72	52	84	88	154	115	-	-
外貨準備高(億ドル)(月末)	3,775	3,769	3,778	3,754	3,728	3,722	3,749	-	-
ベースマネー(億レアル)(月末)	2,408	2,358	2,470	2,478	2,449	2,703	2,624	2,663	-
政策金利(Selic Target rate)(月末、3月は直近)	14.25%	14.25%	14.25%	14.00%	14.00%	13.75%	13.00%	12.25%	-
株価指数(ボブスノブ指数)(月末)	57,308	57,901	58,367	64,925	61,906	60,227	64,671	66,662	-
対米ドル為替相場(月末)	3.2324	3.2338	3.2489	3.1659	3.3825	3.2547	3.1455	3.1110	-

(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 矢口 満 mitsuru_yaguchi@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。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。