

経済・金融概況

[ブラジル]

1. 景気概況

1-3 月期の実質 GDP 成長率は前年比▲0.4%と 12 四半期連続のマイナスとなったが、マイナス幅は 5 四半期連続で縮小した（第 1 図）。需要項目別の寄与度をみると、政府消費は同▲0.2%とわずかなマイナスに転じたものの、個人消費、投資、純輸出のマイナス幅は前期に比べ縮小した。在庫調整は概ね終了したとみられ、在庫・誤差の寄与度は同+2.6%と 2 四半期連続でプラスとなった。月次指標をみても、4 月の小売売上高は 2015 年 3 月以来の前年比プラス（+1.9%）となった。また、農作物の豊作により、最大の輸出品目である大豆の輸出が増加しており、資源価格の回復と相俟って、5 月の貿易黒字は 77 億ドルを記録した。景気は底入れしつつあるといえる。

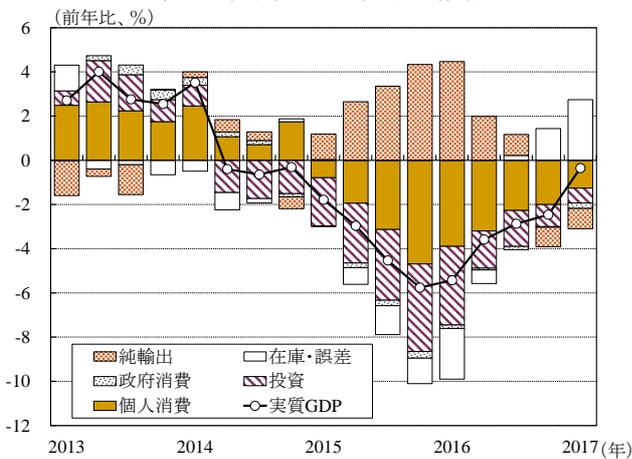
もともと、2017 年の実質 GDP 成長率は、依然として雇用・所得環境が厳しい状況にあることなどを映じて、前年比+0.5%と小幅なプラスに止まる見通しである。テメル大統領の不祥事隠ぺい疑惑の影響は大きく、政局の混乱から財政構造改革の重要項目であった年金改革法案の審議が先送りされる可能性も出てきた。5 月には米格付け機関の S&P が、ブラジル政府の外債建て長期債務格付けについて、引き下げ方向での「クレジットウォッチ」に指定すると発表した。

2. 物価・雇用

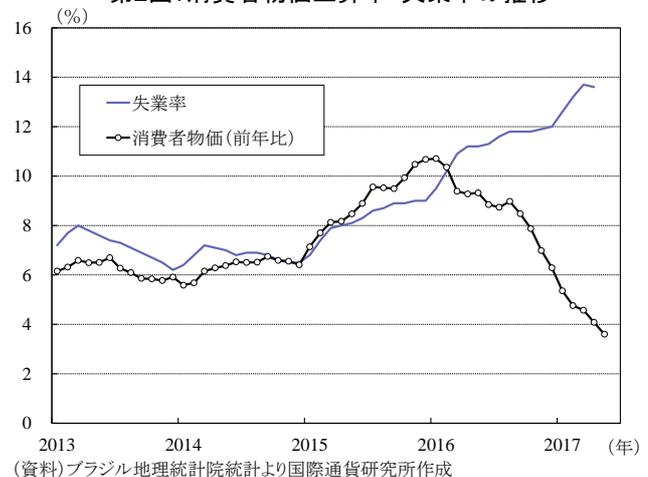
物価：消費者物価上昇率は引き続き低下傾向にあり、5 月は前年比+3.6%と過去 10 年で最低の水準となった。インフレ率の低下により利下げの余地が増している（第 2 図）。

雇用：景気低迷により失業率は高止まりしており、4 月は 13.6%となった。

第1図：実質GDP成長率の推移

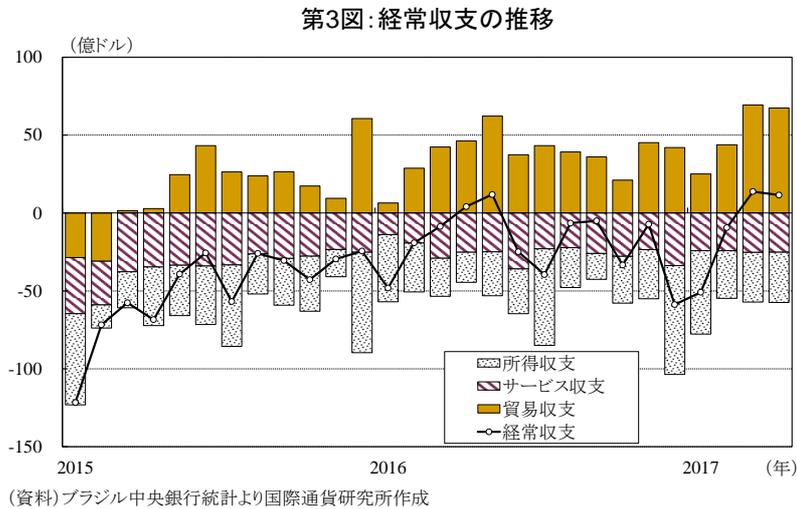


第2図：消費者物価上昇率・失業率の推移



3. 経常収支

4月の経常収支は+12億ドルと、2ヵ月連続で黒字を確保した。経常黒字の主因は、豊作による農作物輸出の増加と資源価格の上昇により、貿易収支が+67億ドルと大幅な黒字を記録したことである（第3図）。



4. 金融市場

為替：対米ドルのレアル相場は、米大統領選直後に一時 1 ドル 3.5 レアル近辺まで下落したものの、その後は同 3.1～3.2 レアルのレンジで推移していた。しかし足元では、テメル大統領の汚職関与疑惑が浮上したことを受けて下落基調に転じ、同 3.3 レアル台まで売られている（第4図）。

政策金利：インフレが沈静化する中、ブラジル中銀は景気回復を促すべく、5月31日に政策金利を1.0%引き下げ、10.25%とした。

株価：ボベスパ指数は、景気底入れ観測の強まりから5月には一時6万8千台まで上昇したものの、その後は大統領の汚職関与疑惑から下落に転じ、足元では6万1千台で推移している（第5図）。



ブラジルの金融・経済指標

1. 年次

	2013年	2014年	2015年	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(億リアル)(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(ボブスバ指数)(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

	16/10月	11月	12月	17/1月	2月	3月	4月	5月	6月
実質GDP成長率(前年比)	┌──┐	▲2.5	──┐	┌──┐	▲0.4	──┐	┌──┐	-	──┐
経済活動指数(季節調整済)	132.60	132.67	132.47	133.15	134.93	134.39	134.76	-	-
鉱工業生産指数(前年比)	▲7.4%	▲1.5%	▲0.3%	1.4%	▲0.7%	1.3%	▲4.5%	-	-
(季節調整済、前月比)	▲1.3%	0.6%	2.0%	▲0.1%	0.0%	▲1.3%	0.6%	-	-
設備稼働率(季節調整済)	76.1%	76.2%	76.7%	77.7%	76.7%	77.2%	76.7%	-	-
小売売上高(前年比)	▲8.1%	▲3.8%	▲4.9%	▲1.2%	▲3.7%	▲3.2%	1.9%	-	-
自動車国内販売台数(千台)	159	178	204	147	136	189	157	196	-
失業率	11.8%	11.9%	12.0%	12.6%	13.2%	13.7%	13.6%	-	-
消費者物価上昇率(IPCA)(前月比)	0.3%	0.2%	0.3%	0.4%	0.3%	0.3%	0.1%	0.3%	-
(前年比)	7.9%	7.0%	6.3%	5.4%	4.8%	4.6%	4.1%	3.6%	-
卸売物価上昇率(前月比)	0.1%	▲0.2%	0.7%	0.7%	▲0.1%	▲0.2%	▲1.8%	▲1.6%	-
(前年比)	9.6%	7.3%	7.6%	7.2%	5.5%	4.9%	2.7%	0.1%	-
輸出(FOB)(億ドル)	137	162	159	149	155	201	177	198	-
(前年比)	▲14.5%	17.5%	▲5.0%	32.6%	15.9%	25.6%	15.0%	12.6%	-
輸入(FOB)(億ドル)	114	115	115	122	109	129	107	121	-
(前年比)	▲19.1%	▲9.1%	9.3%	18.1%	5.9%	11.9%	1.9%	8.9%	-
貿易収支(億ドル)	23	48	44	27	46	71	70	77	-
経常収支(億ドル)	▲33	▲7	▲59	▲51	▲9	14	12	-	-
直接投資ネット流入(億ドル)	84	88	154	115	53	71	58	-	-
外貨準備高(億ドル)(月末)	3,754	3,728	3,722	3,749	3,753	3,753	3,763	-	-
ベースマネー(億リアル)(月末)	2,478	2,449	2,703	2,624	2,663	2,436	2,637	2,377	-
政策金利(Selic Target rate)(月末、3月は直近)	14.00%	14.00%	13.75%	13.00%	12.25%	12.25%	11.25%	10.25%	10.25%
株価指数(ボブスバ指数)(月末)	64,925	61,906	60,227	64,671	66,662	64,984	65,403	62,712	-
対米ドル為替相場(月末)	3.1659	3.3825	3.2547	3.1455	3.1110	3.1750	3.1988	3.2428	-

(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。