

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+0.3%と 3 年ぶりにプラス成長に転化、ブラジル経済はようやく長いトンネルから抜け出した（第 1 図）。需要項目別に寄与度をみると、純輸出が同+0.8%ポイント、個人消費が同+0.5%ポイントであり、特に個人消費は 2014 年 10-12 月期以来のプラスでなった。一方、マイナスに寄与したのは、投資（同▲1.2%ポイント）と政府消費（同▲0.5%ポイント）であり、それぞれマイナス幅も拡大した。個人消費関連の個別指標をみると、小売売上高は 7 月に前年比+3.1%となり、4 月（同+1.7%）にプラスに転じて以降、増加幅を拡大している。自動車国内販売台数も 8 月は 21 万 7 千台に達し、2015 年 12 月以来の 20 万台乗せとなった。

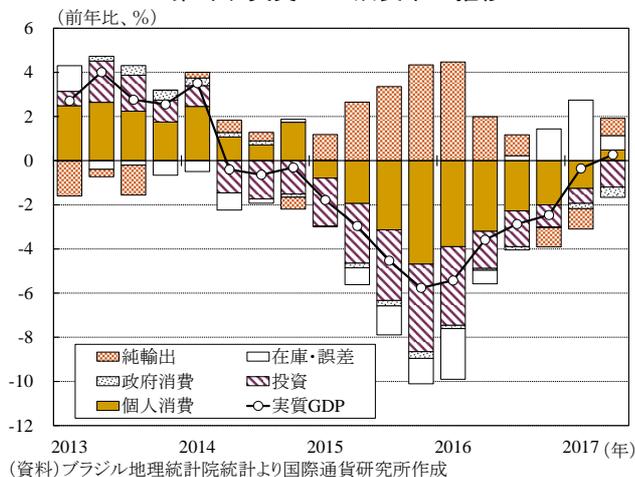
しかしながら、失業率は 12~13%台の高水準にとどまっており、鉱工業生産指数も年初から伸び悩むなど、明るい材料ばかりではない。また、収賄疑惑からテメル大統領の弾劾観測が一時浮上し、政権への支持率が一桁台に低迷するなど、政治的な混乱も懸念材料である。政治の混乱は、政府が財政構造改革の重要課題としている年金改革法案の進捗にも影響を及ぼしており、ブラジル経済の復活に影を落としている。

2. 物価・雇用

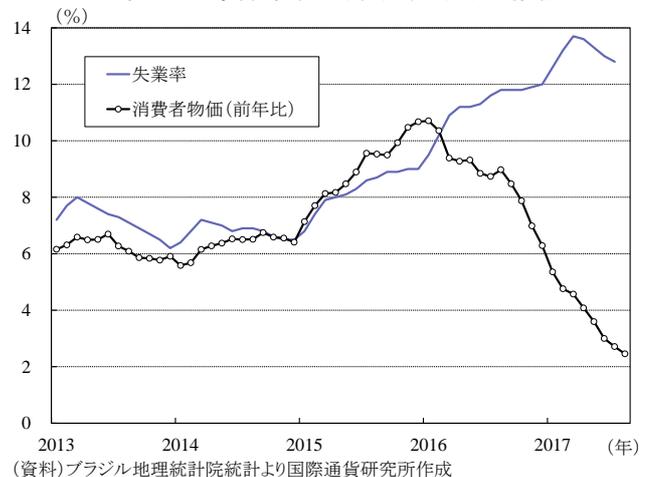
物価：消費者物価上昇率は 8 月に前年比+2.5%と 1999 年 2 月以来の低水準となった。特に飲食類は同▲2.0%と 1990 年代以来の下落幅であった。

雇用：失業率は 7 月に 12.8%と、統計開始以来の最悪の水準であった 3 月の 13.7%からは改善したものの、依然として高水準にある（第 2 図）。

第1図：実質GDP成長率の推移

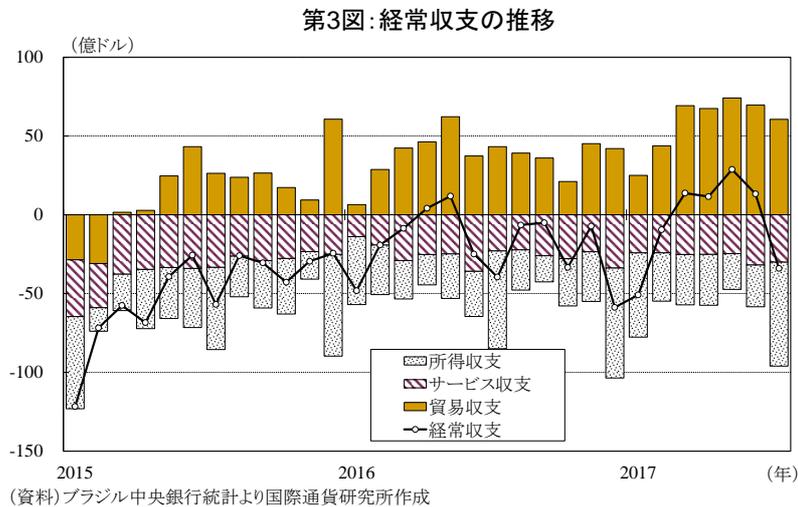


第2図：消費者物価上昇率・失業率の推移



3. 経常収支

経常収支は、7月に▲34億ドルと5ヵ月ぶりに赤字となった。貿易収支は農作物および工業品の輸出により61億ドルの黒字を確保したものの、所得収支が▲66億ドル（前月比▲40億ドル）と大きく赤字幅を拡大させた（第3図）。



4. 金融市場

為替：対米ドルのリアル相場は、テメル大統領の収賄疑惑などから6月末頃に一時1ドル3.3リアル近辺まで下落したものの、その後はブラジル景気の安定等を好感し、足元では1ドル3.0～3.1リアルのレンジで推移している（第4図）。

政策金利：インフレ率の低下を受け、ブラジル中銀は9月6日、政策金利を1.0%引き下げて8.25%とした。8会合連続の利下げであり、政策金利は2013年9月以来の低水準となった。

株価：ボベスパ指数は、ブラジル景気の安定等に伴って上昇傾向にあり、9月20日には76,419ポイントと最高値を更新した（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

	17/1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)	┌──┐	▲0.4	──┐	┌──┐	0.3	──┐	┌──┐	-	──┐
経済活動指数(季節調整済)	133.08	134.99	134.44	134.70	134.32	135.06	135.62	-	-
鉱工業生産指数(前年比)	1.7%	▲0.5%	1.8%	▲4.3%	4.1%	0.6%	2.5%	-	-
(季節調整済、前月比)	0.0%	0.1%	▲1.6%	1.2%	1.2%	0.2%	0.8%	-	-
設備稼働率(季節調整済)	77.8%	76.8%	77.2%	76.6%	77.4%	77.1%	77.4%	-	-
小売売上高(前年比)	▲1.2%	▲3.7%	▲3.2%	1.7%	2.6%	2.9%	3.1%	-	-
自動車国内販売台数(千台)	147	136	189	157	196	195	185	217	-
失業率	12.6%	13.2%	13.7%	13.6%	13.3%	13.0%	12.8%	-	-
消費者物価上昇率(IPCA)(前月比)	0.4%	0.3%	0.3%	0.1%	0.3%	-0.2%	0.2%	0.2%	-
(前年比)	5.4%	4.8%	4.6%	4.1%	3.6%	3.0%	2.7%	2.5%	-
卸売物価上昇率(前月比)	0.7%	▲0.1%	▲0.2%	▲1.8%	▲1.6%	▲1.2%	▲1.2%	▲0.0%	-
(前年比)	7.2%	5.5%	4.9%	2.7%	0.1%	▲3.2%	▲4.3%	▲4.4%	-
輸出(FOB)(億ドル)	149	155	201	177	198	198	188	195	-
(前年比)	32.6%	15.9%	25.6%	15.0%	12.6%	18.2%	14.9%	14.6%	-
輸入(FOB)(億ドル)	122	109	129	107	121	126	125	139	-
(前年比)	18.1%	5.9%	11.9%	1.9%	8.9%	▲1.4%	6.1%	8.0%	-
貿易収支(億ドル)	27	46	71	70	77	72	63	56	-
経常収支(億ドル)	▲51	▲9	14	12	29	13	▲34	-	-
直接投資ネット流入(億ドル)	115	53	71	56	29	40	41	-	-
外貨準備高(億ドル)(月末)	3,749	3,753	3,753	3,763	3,777	3,784	3,810	-	-
ベースマネー(億レアル)(月末)	2,624	2,663	2,436	2,637	2,377	2,602	2,559	2,522	-
政策金利(Selic Target rate)(月末、9月は直近)	13.00%	12.25%	12.25%	11.25%	10.25%	10.25%	9.25%	9.25%	8.25%
株価指数(ボブスバ指数)(月末)	64,671	66,662	64,984	65,403	62,712	62,900	65,920	70,835	-
対米ドル為替相場(月末)	3.1455	3.1110	3.1750	3.1988	3.2428	3.3133	3.1250	3.1465	-

(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、弊社ホームページでもご覧いただけます。