

経済・金融概況

[ブラジル]

1. 景気概況

2017 年 10-12 月期の実質 GDP 成長率は前年比+2.1%と 3 四半期連続のプラスとなり、2017 年は通年で同+1.0%と、2014 年以来のプラス成長を記録した（第 1 図）。10-12 月期の需要項目別の寄与度をみると、個人消費が同+1.8%ポイント、総固定資本形成が同+0.7%ポイント、純輸出が同+0.3%ポイントなどであった。低水準かつ安定的なインフレ率や緩和的な金融環境などを背景に、個人消費のプラス寄与が大きい。また、鉱工業生産は昨年 10 月より前年比+4~5%程度の推移が続いているが、1 月は同+5.7%と 2013 年 4 月以来の高い伸びとなった。通年でも同+2.5%と、2013 年以来のプラスに転じた。

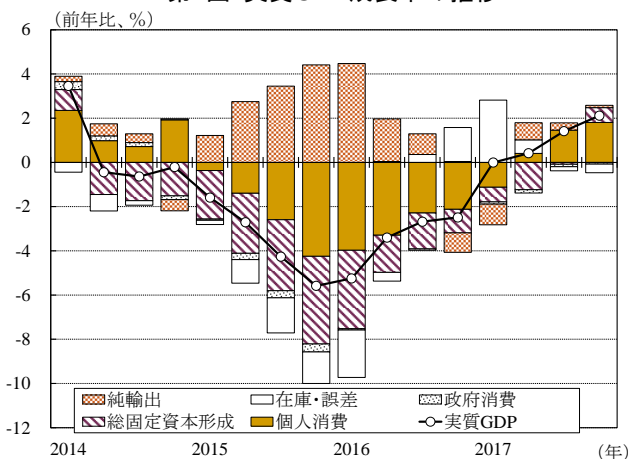
一方、政治面では不透明感が増してきている。今年 10 月に予定されている大統領選については、支持率が高かったルラ元大統領の再選が当初は予想されていたが、汚職事件による下級審の有罪判決が 1 月 24 日の控訴審で支持されたことから、ルラ氏の大統領選への再出馬は困難となった。大統領選は残る 4 名の候補者による大混戦となりつつあが、仮に、現在のところ相対的に支持率の高い小党所属の候補者が勝利した場合、議会における支持基盤が弱いため、政権運営は難航が予想される。そうなれば、経済・財政政策の先行き不透明感は強くなりかねない。

2. 物価・雇用

物価：2 月の消費者物価上昇率は前年比+2.8%となり、2017 年半ばから続く低位安定が維持された。

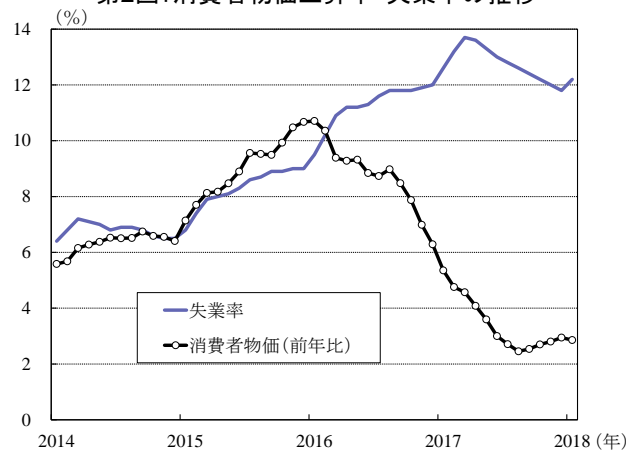
雇用：1 月の失業率は 12.2%と前月から小幅に悪化したもの、2017 年前半に記録した 13%台に比べれば、低水準となった（第 2 図）。

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

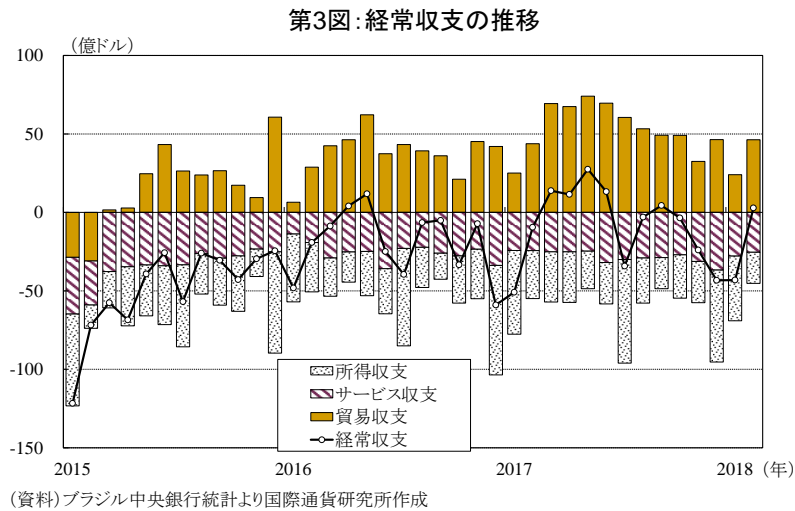
第2図: 消費者物価上昇率・失業率の推移



(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

2月の経常収支は、所得収支の赤字幅縮小（前月比▲21億ドル）や世界経済の回復を背景とした輸出増による貿易黒字の拡大（前月比+22億ドル）などを受け、2017年9月以来の黒字（3億ドル）となった（第3図）。また、2017年通年の経常収支は▲98億ドルと、通年ベースの経常赤字幅は、世界金融危機が起きた2008年以降で最少となった。



4. 金融市場

為替：景気は回復基調が明確になる一方、10月大統領選の不透明感は強まりつつあることから、対米ドルのリアル相場は昨年終盤から1ドル3.2~3.3リアル程度での推移が続いている（第4図）。

政策金利：ブラジル中銀は2月7日、3月21日にそれぞれ0.25%の利下げを実施し、政策金利は史上最低の6.5%となっている。

株価：ボベスパ指数は、景気回復に対する期待から上伸し、2月26日には史上最高値の87,652.64に達した。その後は、米国利上げの影響などでやや弱含んでいるが、足元でも84,000前後の高水準を維持している（第5図）。



ブラジルの金融・経済指標

1. 年次

	2014年	2015年	2016年	2017年
実質GDP成長率	0.5%	▲3.5%	▲3.5%	1.0%
鉱工業生産指数(前年比)	▲3.0%	▲8.3%	▲6.4%	2.5%
設備稼働率(年平均)	81.2%	78.9%	77.0%	77.4%
小売売上高(前年比)	2.4%	▲4.2%	▲6.2%	2.0%
自動車国内販売台数(千台)	3,498	2,569	2,050	2,240
失業率(年平均)	6.8%	8.3%	11.3%	12.8%
消費者物価上昇率(IPCA)(年平均)	6.3%	9.0%	8.7%	3.5%
(年末月・前年比)	6.4%	7.1%	7.7%	8.1%
卸売物価上昇率(年平均上昇率)	4.7%	5.6%	11.7%	▲0.5%
(年末月・前年比)	2.1%	2.4%	2.0%	0.7%
輸出(FOB)(億ドル)	2,251	1,911	1,853	2,178
(前年比)	▲7.0%	▲15.1%	▲3.1%	17.6%
輸入(FOB)(億ドル)	2,291	1,715	1,376	1,507
(前年比)	▲4.4%	▲25.2%	▲19.8%	9.6%
貿易収支(億ドル)	▲40	197	477	671
経常収支(億ドル)	▲1,042	▲594	▲235	▲98
直接投資ネット流入額(億ドル)	625	560	561	562
外貨準備高(億ドル)(年末)	3,741	3,687	3,722	3,820
ベースマネー(億リアル)(年末)	2,635	2,553	2,703	2,968
政策金利(Selic Target rate)(年末)	11.75%	14.25%	13.75%	7.00%
株価指数(ボブスバ指数)(年末)	50,007	43,350	60,227	76,402
対米ドル為替相場(年末)	2.6582	3.9563	3.2547	3.3171

2. 月次

	17年7月	8月	9月	10月	11月	12月	18年1月	2月	3月
実質GDP成長率(前年比)	┌──┐	1.4%	──┐	┌──┐	2.1%	──┐	┌──┐	-	──┐
経済活動指数(季節調整済)	136.37	136.00	136.52	137.09	137.50	139.44	138.21	-	-
鉱工業生産指数(前年比)	2.9%	4.1%	2.5%	5.5%	4.7%	4.4%	5.7%	-	-
(季節調整済、前月比)	0.7%	▲0.3%	0.5%	0.6%	0.3%	2.8%	▲2.4%	-	-
設備稼働率(季節調整済)	77.8%	78.6%	78.4%	79.2%	78.9%	76.2%	78.1%	-	-
小売売上高(前年比)	3.1%	3.6%	6.2%	2.6%	6.0%	3.3%	3.2%	-	-
自動車国内販売台数(千台)	185	217	199	203	204	213	181	157	-
失業率	12.8%	12.6%	12.4%	12.2%	12.0%	11.8%	12.2%	-	-
消費者物価上昇率(IPCA)(前月比)	0.2%	0.2%	0.2%	0.4%	0.3%	0.4%	0.3%	0.3%	-
(前年比)	2.7%	2.5%	2.5%	2.7%	2.8%	3.0%	2.9%	2.8%	-
卸売物価上昇率(前月比)	▲1.2%	▲0.0%	0.7%	0.2%	0.7%	1.2%	0.9%	▲0.0%	-
(前年比)	▲4.3%	▲4.4%	▲3.9%	▲3.9%	▲3.1%	▲2.5%	▲2.3%	▲2.3%	-
輸出(FOB)(億ドル)	188	195	187	189	167	176	170	173	-
(前年比)	14.9%	14.6%	18.1%	37.6%	2.9%	10.4%	13.8%	11.9%	-
輸入(FOB)(億ドル)	125	139	135	137	131	126	142	124	-
(前年比)	6.1%	8.0%	12.5%	20.2%	14.6%	9.3%	16.5%	13.7%	-
貿易収支(億ドル)	63	56	52	52	35	50	28	49	-
経常収支(億ドル)	▲34	▲3	4	▲3	▲24	▲43	▲43	3	-
直接投資ネット流入(億ドル)	41	52	63	82	50	54	65	47	-
外貨準備高(億ドル)(月末)	3,810	3,818	3,812	3,804	3,811	3,820	3,837	3,820	-
ベースマネー(億リアル)(月末)	2,559	2,522	2,628	2,545	2,642	2,968	2,724	2,645	-
政策金利(Selic Target rate)(月末、3月は直近)	9.25%	9.25%	8.25%	7.50%	7.50%	7.00%	7.00%	6.75%	6.50%
株価指数(ボブスバ指数)(月末)	65,920	70,835	74,294	74,309	71,971	76,402	84,913	85,354	-
対米ドル為替相場(月末)	3.1250	3.1465	3.1632	3.2714	3.2685	3.3171	3.1670	3.2488	-

(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。