

# 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+1.2%と、前期（同+2.1%）からは鈍化したものの、4 四半期連続でプラスを維持した（第 1 図）。需要項目別の寄与度をみると、インフレ率の低位安定を受け個人消費が前年比+1.8%ポイントと堅調に推移したほか、総固定資本形成も同+0.6%ポイントと 2 四半期連続でプラス寄与となった。また、月次統計でも 4 月の鉱工業生産指数は前年比+8.9%と 2013 年 4 月（同+9.7%）以来の高い伸びとなっており、景気の回復基調が足元でも持続していることを示唆している。ただし、5 月下旬から 6 月上旬にかけて行われたトラック運転手による大規模ストライキが景気に強い下押し圧力を掛けた模様であり、今後はその影響を注視する必要がある。

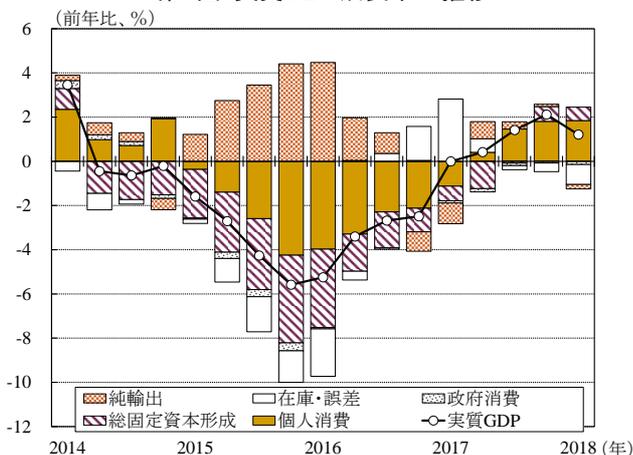
10 月に予定されている大統領選挙は、人気の高いルラ元大統領が汚職事件により第 2 審で有罪判決を受けたことから、本命候補不在の混戦となっている。足元で支持率トップは「ブラジルのトランプ」ともいわれているボルソナロ氏であるが、環境重視・左派のシルヴァ氏が僅差で追っている。また、ブラジルでは政見放送の時間が所属政党の議席数により配分されることから、小政党に所属している両者には不利とされていることもあり、選挙結果は予断を許さない状況である。

### 2. 物価・雇用

物価：消費者物価上昇率は 5 月も前年比+2.9%に止まり、昨年半ば以降、同+3.0%以下の低水準が続いている（第 2 図）。

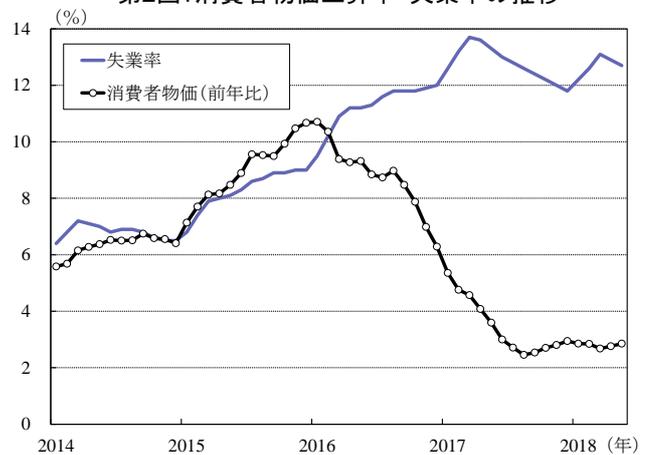
雇用：失業率は昨年末に一時 11.8%まで低下したが、その後はやや上昇し、5 月は 12.7%となった（第 2 図）。

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

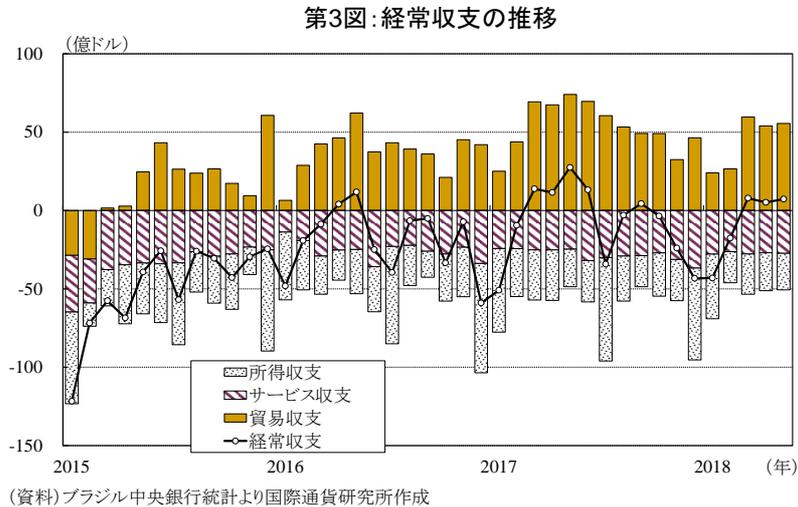
第2図: 消費者物価上昇率・失業率の推移



(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

5月の経常収支は+7億ドルと3ヵ月連続で黒字を維持した(第3図)。サービス収支、所得収支の赤字は続いたものの、貿易収支が60億ドル程度の黒字を続けた。



### 4. 金融市場

**為替**：今年3月頃まで1ドル3.2~3.3レアル程度で安定していたレアル相場は、米国金利上昇によるドル高進展や政治面での不透明感の強まり等を背景に足元では下落基調をたどり、同3.8レアル前後となっている(第4図)。

**政策金利**：2016年10月から今年3月まで続いた利下げにより、政策金利は史上最低の6.50%となり、その後も同水準を維持している。

**株価**：ボブスパ指数は、2月26日に史上最高値の87,652.64に達したが、5月になると政治面の不透明感の強まりやトラック運転手の大規模ストの影響等により急落し、現状70,000台前半で推移している(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%	77.3%
小売売上高(前年比)	2.4%	▲4.2%	▲6.2%	2.1%
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(ボブスハ指数)(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10月	11月	12月	18年1月	2月	3月	4月	5月	6月
実質GDP成長率(前年比)	—	2.1%	—	—	1.2%	—	—	-	—
経済活動指数(季節調整済)	136.75	137.34	138.91	137.98	137.93	137.23	137.86	-	-
鉱工業生産指数(前年比)	5.4%	4.6%	4.7%	5.8%	2.1%	1.1%	8.9%	-	-
(季節調整済、前月比)	0.0%	0.8%	2.9%	▲2.1%	0.1%	▲0.1%	0.8%	-	-
設備稼働率(季節調整済)	77.7%	78.0%	77.6%	78.1%	77.9%	78.2%	78.1%	-	-
小売売上高(前年比)	2.6%	6.0%	4.0%	3.1%	1.5%	8.0%	0.6%	-	-
自動車国内販売台数(千台)	203	204	213	181	157	207	217	202	-
失業率	12.2%	12.0%	11.8%	12.2%	12.6%	13.1%	12.9%	12.7%	-
消費者物価上昇率(IPCA)(前月比)	0.4%	0.3%	0.4%	0.3%	0.3%	0.1%	0.2%	0.4%	-
(前年比)	2.7%	2.8%	3.0%	2.9%	2.8%	2.7%	2.8%	2.9%	-
卸売物価上昇率(前月比)	0.2%	0.7%	1.2%	0.9%	▲0.0%	0.9%	0.7%	2.0%	-
(前年比)	▲3.9%	▲3.1%	▲2.5%	▲2.3%	▲2.3%	▲1.2%	1.3%	4.9%	-
輸出(FOB)(億ドル)	189	167	176	170	173	201	199	192	-
(前年比)	37.6%	2.9%	10.4%	13.8%	11.9%	0.0%	12.7%	▲2.8%	-
輸入(FOB)(億ドル)	137	131	126	142	144	138	138	133	-
(前年比)	20.2%	14.6%	9.3%	16.5%	31.9%	6.7%	28.7%	9.3%	-
貿易収支(億ドル)	52	35	50	28	29	63	61	60	-
経常収支(億ドル)	▲3	▲24	▲43	▲43	▲18	8	5	7	-
直接投資ネット流入(億ドル)	82	50	54	65	47	65	26	30	-
外貨準備高(億ドル)(月末)	3,804	3,811	3,820	3,837	3,820	3,831	3,820	3,825	-
ベースマネー(億リアル)(月末)	2,545	2,642	2,968	2,724	2,645	2,751	2,633	2,696	-
政策金利(Selic Target rate)(月末)	7.50%	7.50%	7.00%	7.00%	6.75%	6.50%	6.50%	6.50%	6.50%
株価指数(ボブスハ指数)(月末)	74,309	71,971	76,402	84,913	85,354	85,366	86,116	76,754	72,763
対米ドル為替相場(月末)	3.2714	3.2685	3.3171	3.1670	3.2488	3.3236	3.4877	3.7241	3.8474

(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。