

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+1.0%と 5 四半期連続でプラスを維持したものの、前期（同+1.2%）からは鈍化した（第 1 図）。背景には 5 月に起きた全国的なトラック運転手のストライキにより、11 日間にわたり主要道路が封鎖されたことがある。

2015 年に生じた「100 年ぶりの不況」の影響は大きく、財政収支は依然として赤字が続いている。IMF は、この先も公的部門債務残高は増加を続け、GDP 対比では 2017 年の 84.0%から 2023 年には 95.6%に達すると試算し、債務の増大に警鐘を鳴らしている。

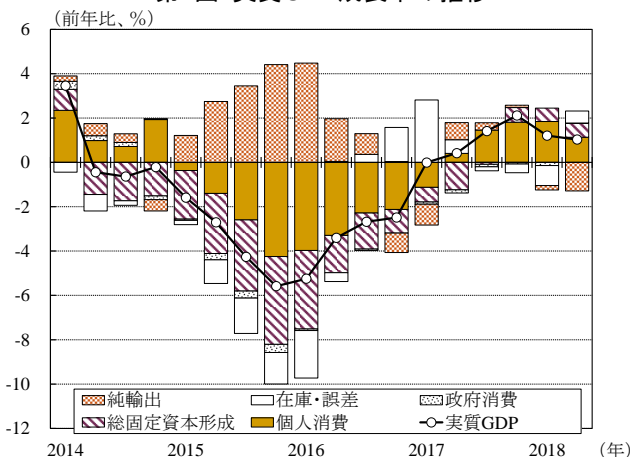
10 月に予定されている大統領選挙は、人気の高かったルラ元大統領（労働党・左派）が汚職事件で有罪判決を受け選挙戦から撤退、代わってハダジ氏が労働党代表候補となったことから、予測が難しい状況にある。世論調査での支持率トップはボルソナロ氏（社会自由党・右派）だが、遊説中に刃物で刺された事件も追い風となり支持率はさらに上昇している。一方、これまで労働党と人気を二分してきた民主社会党・中道のアウキミン氏の支持率は低下している。結果、決選投票ではボルソナロ氏とハダジ氏が対決する可能性が浮上しているが、ハダジ氏は財政改革に消極的であり、ボルソナロ氏の経済政策は不明な点が多い。どちらの候補が勝利しても国際金融市場の信頼を得るには時間がかかろう。

2. 物価・雇用

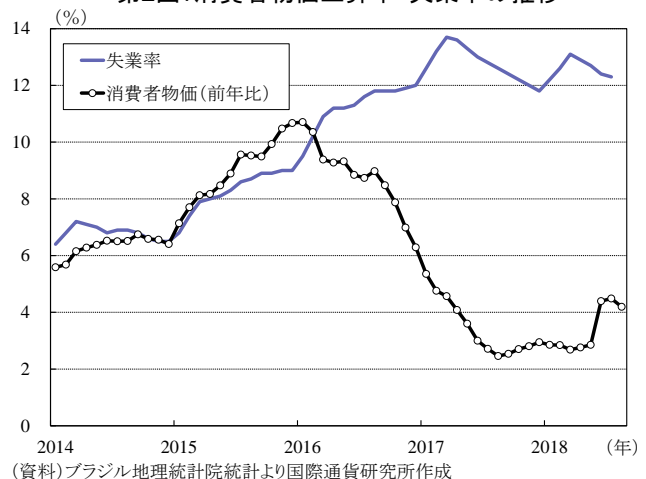
物価：リアル安の進展により、消費者物価上昇率は足元で上昇しており、8 月は前年比+4.2%と、中銀が定めるインフレ目標（4.5%±1.5%）の中央値近傍に達した（第 2 図）。

雇用：失業率は昨年末に一時 11.8%まで低下した後は概ね横ばいで推移、7 月は 12.3%となった（第 2 図）。

第1図: 実質GDP成長率の推移

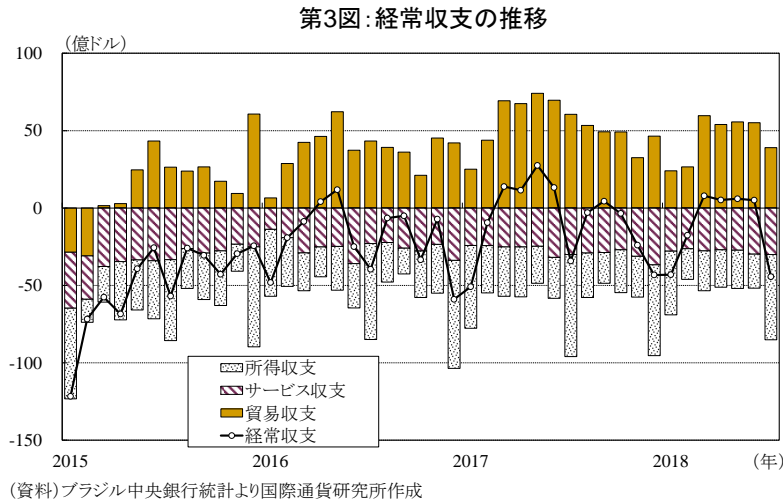


第2図: 消費者物価上昇率・失業率の推移



3. 経常収支

経常収支は、6月まで4ヵ月連続で黒字が続いた後、7月は▲44億ドルと赤字に転落した（第3図）。所得収支の赤字が拡大したことに加え、景気回復に伴い輸入が増加し貿易収支の黒字が39億ドル（前年比▲32億ドル）に縮小したことが影響した。



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為替相場は、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、8月下旬以降、同4.0レアルを上回っている（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、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、9月は70,000台後半で推移している（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%
(年末日・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%
(年末日・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(ボヘスバ指数)(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

	18年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)	┌	1.2	┌	┌	1.0	┌	┌	-	┌
経済活動指数(季節調整済)	137.87	138.17	137.30	137.97	133.44	137.83	-	-	-
鉱工業生産指数(前年比)	5.8%	2.1%	1.1%	8.9%	▲6.6%	3.3%	4.0%	-	-
(季節調整済、前月比)	▲2.1%	0.2%	▲0.1%	0.9%	▲10.9%	12.9%	▲0.2%	-	-
設備稼働率(季節調整済)	78.2%	77.9%	78.1%	78.1%	75.9%	76.7%	77.3%	-	-
小売売上高(前年比)	3.1%	1.5%	8.0%	0.6%	2.7%	1.4%	▲1.0%	-	-
自動車国内販売台数(千台)	181	157	207	217	202	202	218	249	-
失業率	12.2%	12.6%	13.1%	12.9%	12.7%	12.4%	12.3%	-	-
消費者物価上昇率(IPCA)(前月比)	0.3%	0.3%	0.1%	0.2%	0.4%	1.3%	0.3%	▲0.1%	-
(前年比)	2.9%	2.8%	2.7%	2.8%	2.9%	4.4%	4.5%	4.2%	-
卸売物価上昇率(前月比)	0.9%	▲0.0%	0.9%	0.7%	2.0%	2.3%	0.5%	1.0%	-
(前年比)	▲2.3%	▲2.3%	▲1.2%	1.3%	4.9%	8.7%	10.5%	11.7%	-
輸出(FOB)(億ドル)	170	173	201	199	192	202	229	226	-
(前年比)	13.8%	11.9%	0.0%	12.7%	▲2.8%	2.1%	21.9%	15.8%	-
輸入(FOB)(億ドル)	142	144	138	138	133	143	186	188	-
(前年比)	16.5%	31.9%	6.7%	28.7%	9.3%	13.7%	49.5%	35.3%	-
貿易収支(億ドル)	28	29	63	61	60	59	42	38	-
経常収支(億ドル)	▲43	▲18	8	5	6	5	▲44	-	-
直接投資ネット流入(億ドル)	65	47	65	26	30	65	39	-	-
外貨準備高(億ドル)(月末)	3,837	3,820	3,831	3,820	3,825	3,824	3,824	-	-
ベースマネー(億リアル)(月末)	2,724	2,645	2,751	2,633	2,696	2,698	2,753	2,777	-
政策金利(Selic Target rate)(月末)	7.00%	6.75%	6.50%	6.50%	6.50%	6.50%	6.50%	6.50%	-
株価指数(ボヘスバ指数)(月末)	84,913	85,354	85,366	86,116	76,754	72,763	79,220	76,678	-
対米ドル為替相場(月末)	3.1670	3.2488	3.3236	3.4877	3.7241	3.8474	3.7567	4.1201	-

(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。