

経済・金融概況

[ブラジル]

1. 景気概況

7-9 月期の実質 GDP 成長率は前年比+1.3%と、7 四半期連続でプラスとなった（第 1 図）。需要項目別の寄与度をみると、総固定資本形成が同+1.3%ポイントと 4 四半期連続でプラス寄与が続き、個人消費も同+0.9%ポイントと、景気の回復基調は足元でも持続している。中間財や資本財の輸入増加に伴い、輸入の伸び（同+1.8%ポイント）が輸出（同+0.4%ポイント）を上回り、純輸出は同▲1.4%ポイントとなった。

月次統計をみると、鉱工業生産指数は全国的なトラック運転手によるストライキの影響長期化と大統領選前の先行き不透明感により 9 月に前年比▲2.2%と減少したが、10 月は同+1.1%とプラスに転じた。小売売上高も 9 月の同+0.1%から、10 月は同+1.1%と伸びを強めている。

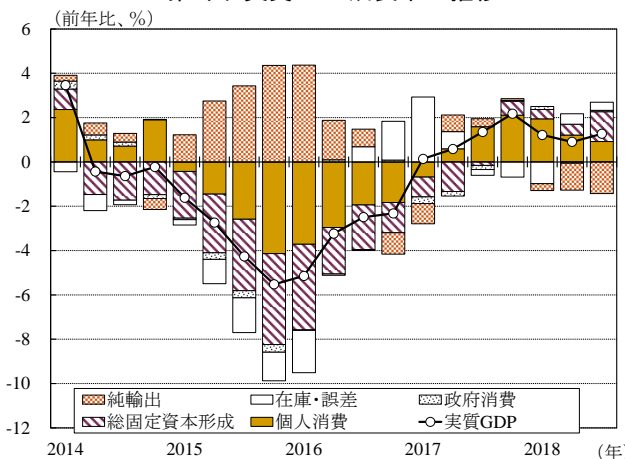
年前半の景気回復が鈍かったため、2018 年の実質 GDP 成長率は前年比+1.2%にとどまる見込みだが、2019 年は比較的堅調な世界経済と設備投資の回復が支援材料となり、実質 GDP 成長率は同+2.7%にまで加速する公算が大きい。ブラジル経済は、10 月の大統領選挙を大きな混乱なくこなしたことで様々な不透明要因から解放され、景気回復に向け進んでいる。今後は、2019 年 1 月に発足するボルソナロ新政権が年金などを含む財政・経済構造改革において、どのような手腕を発揮するかが焦点となるであろう。

2. 物価・雇用

物価：石油と食品価格の上昇により消費者物価上昇率は 6 月に前年比+4.4%に上昇して以降、同+4%台で推移しているが、依然として歴史的には低水準にある（第 2 図）。

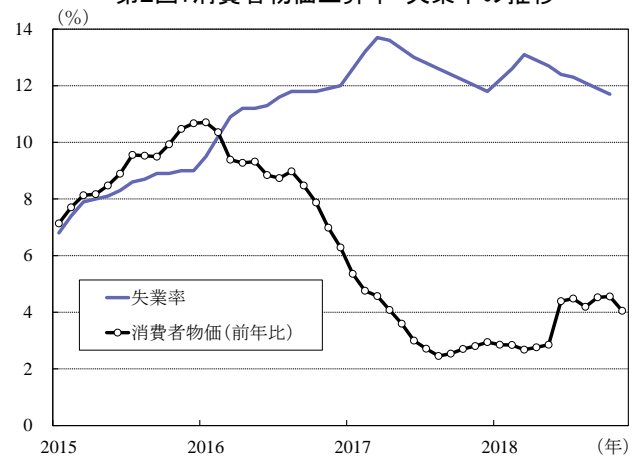
雇用：失業率は 3 月に 13.1%まで上昇した後は低下傾向にあり、10 月は 11.7%と 7 ヶ月連続で改善している（第 2 図）。

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

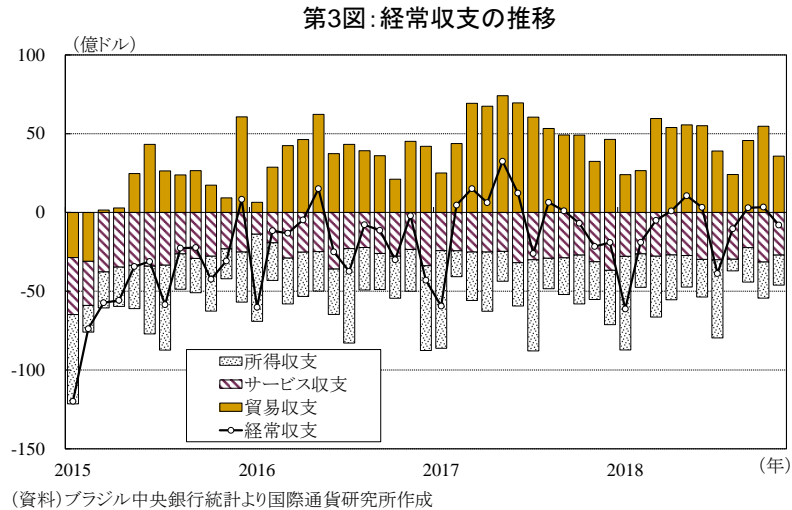
第2図：消費者物価上昇率・失業率の推移



(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

経常収支は9月と10月は若干の黒字だったものの、11月には▲8億ドルと再び赤字に転じた（第3図）。これは主に、景気回復に伴い輸入が増加し、貿易収支の黒字幅が前月比▲19億ドル縮小したためである。



4. 金融市場

為替：9月に史上最安値の1ドル4.2レアル程度まで下落したレアル相場は、大統領選でのボルソナロ氏の勝利により反転した。しかしながら、その後は市場全体でリスク回避的な動きが強まる中で再び軟化し、3.8～3.9レアルのレンジにて推移している（第4図）。

政策金利：2016年10月から2018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、そのまま現在まで据え置かれている。

株価：10月の大統領選後に新政権への期待からボベスパ指数は上昇、12月4日に史上最高値の89,820.09を記録した。現状80,000台半ばにて推移している（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%
(年未月・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%
(年未月・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4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
実質GDP成長率(前年比)	—	0.9%	—	—	1.3%	—	—	—	—
経済活動指数(季節調整済)	138.27	133.59	138.25	138.77	139.53	139.30	139.33	—	—
鉱工業生産指数(前年比)	9.1%	▲6.4%	3.3%	4.2%	1.7%	▲2.2%	1.1%	—	—
(季節調整済、前月比)	0.9%	▲11.0%	12.8%	▲0.2%	▲0.7%	▲1.8%	0.2%	—	—
設備稼働率(季節調整済)	78.2%	75.9%	77.4%	77.7%	78.0%	77.3%	77.1%	—	—
小売売上高(前年比)	0.6%	2.7%	1.4%	▲1.0%	4.0%	0.1%	1.9%	—	—
自動車国内販売台数(千台)	217	202	202	218	249	213	255	231	—
失業率	12.9%	12.7%	12.4%	12.3%	12.1%	11.9%	11.7%	—	—
消費者物価上昇率(IPCA)(前月比)	0.2%	0.4%	1.3%	0.3%	▲0.1%	0.5%	0.5%	▲0.2%	—
(前年比)	2.8%	2.9%	4.4%	4.5%	4.2%	4.5%	4.6%	4.1%	—
卸売物価上昇率(前月比)	0.7%	2.0%	2.3%	0.5%	1.0%	2.2%	1.1%	▲0.8%	—
(前年比)	1.3%	4.9%	8.7%	10.5%	11.7%	13.3%	14.3%	12.7%	—
輸出(FOB)(億ドル)	199	192	202	229	216	191	220	209	—
(前年比)	12.7%	▲2.8%	2.1%	21.9%	10.9%	2.1%	16.6%	25.4%	—
輸入(FOB)(億ドル)	138	133	143	186	188	141	161	169	—
(前年比)	28.7%	9.3%	13.7%	49.5%	35.3%	4.7%	17.8%	28.3%	—
貿易収支(億ドル)	61	60	59	42	28	49	59	41	—
経常収支(億ドル)	1	11	3	▲39	▲10	3	3	▲8	—
直接投資ネット流入(億ドル)	28	28	67	45	109	89	104	102	—
外貨準備高(億ドル)(月末)	3,820	3,825	3,824	3,824	3,835	3,829	3,824	3,797	—
ベースマネー(億リアル)(月末)	2,633	2,696	2,698	2,753	2,777	2,794	2,870	2,793	—
政策金利(Selic Target rate)(月末)	6.50%	6.50%	6.50%	6.50%	6.50%	6.50%	6.50%	6.50%	—
株価指数(ボヘスバ指数)(月末)	86,116	76,754	72,763	79,220	76,678	79,342	87,424	89,504	—
対米ドル為替相場(月末)	3.4877	3.7241	3.8474	3.7567	4.1201	3.9936	3.7145	3.8748	—

(資料)ブラジル中銀、ブラジル地理統計院(IBGE)、Thomson Reuters Datastreamより、国際通貨研究所が作成

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。