

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+0.5%と、前期（昨年10-12月期）の同+1.1%から大きく伸びが鈍化し、前期比では▲0.2%と2年ぶりのマイナスとなった（第1図）。需要項目別にみると、総固定資本形成の伸びが鈍化（前年比+0.9%、前期同+3.0%）したほか、輸出の伸びの急減速（同+1.0%、前期同+12.0%）を背景に純輸出の寄与度が縮小した。輸出については、最大の輸出相手国である中国向けの伸びが大きく鈍化（同+14.4%、前期同+76.1%）したほか、スタグフレーションに陥っているアルゼンチン向けが3四半期連続で前年割れ（同▲46.5%）、EU向けも足元で前年比減少（同▲22.1%）に転じるなど、主要輸出先別でも総じて不調な結果となっている。また、1月に発生した鉱山ダム決壊による採掘中止等も景気の足を引っ張った。

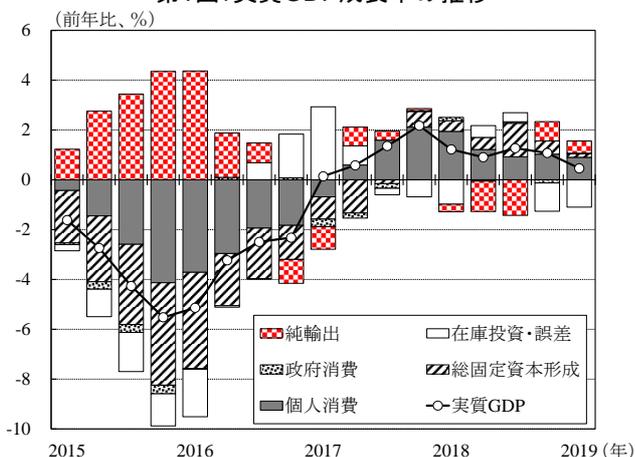
先行きについては、米中貿易摩擦や英国のEU離脱等、世界経済の成長に関する不確実性が高まっているほか、国内でもボルソナロ政権の支持率低下を受けた政治面の不安定化などが懸念される。こうした中、2019年の成長率について、弱気な見方が一段と広がっている。国内金融機関や予測機関約130社による2019年成長率の予測値（平均値）は、1年前の同+3.0%が半年前には同+2.5%へ鈍化していたが、3月から一段と下方修正に拍車がかかり、直近6月には同+1.1%まで鈍化している。このままいくと、3年連続で同+1%程度の低成長に止まることになり、景気回復の足取りの重さは暫く残る公算が高い。

2. 物価・雇用

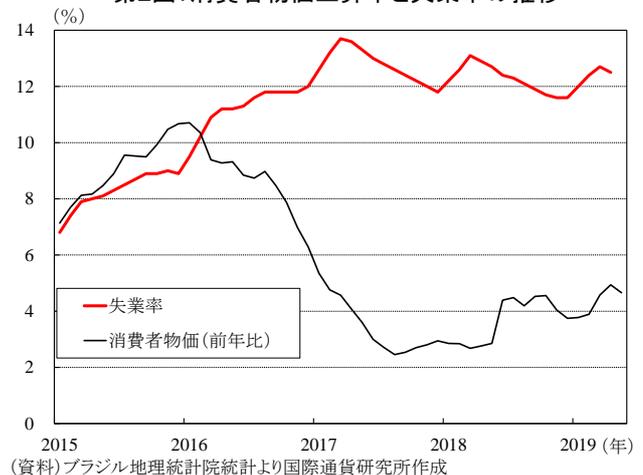
物価：直近5月の消費者物価上昇率は前年比+4.7%と、引き続き中央銀行の目標値（同+2.75~5.75%）の範囲内に収まっている（第2図）。

雇用：2017年以降、失業率は12%近辺~14%のレンジで一進一退を繰り返しながらも緩やかに低下（改善）傾向にあり、直近4月は12.5%となっている。

第1図：実質GDP成長率の推移

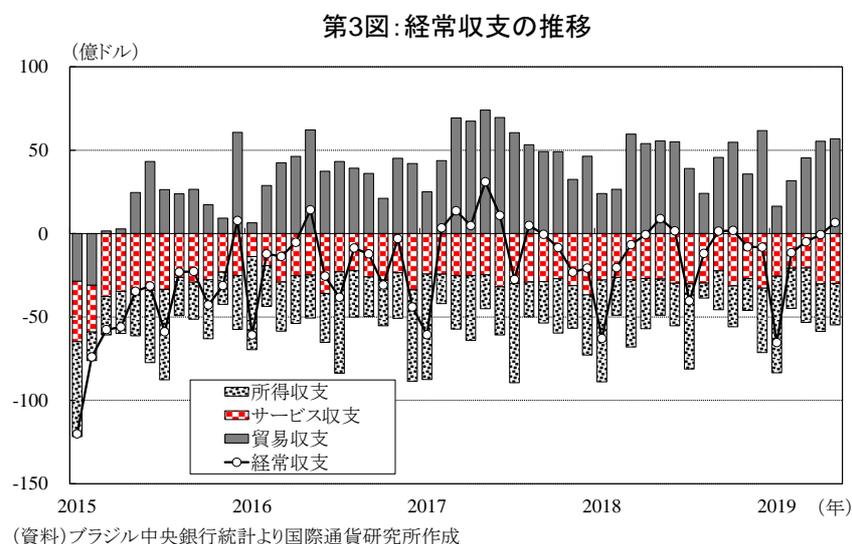


第2図：消費者物価上昇率と失業率の推移



3. 経常収支

直近5月の経常収支は7億ドルと、昨年10月以来7ヵ月ぶりに黒字を確保した（第3図）。輸出の増加によって貿易黒字が拡大したことに加え、所得収支の赤字も縮小したことが要因である。



4. 金融市場

為替：昨年10月のボルソナロ政権の誕生を受けて、レアルは1ドル3.6レアル台まで上昇した。その後は、年金制度改革を巡る政治的な先行き不透明感の高まりを受け下落したが、ブラジルの相対的な金利の高さがレアルを支え、現在は同3.8レアル前後で推移している（第4図）。

政策金利：政策金利は6月の通貨政策委員会で、史上最低の6.50%に据え置かれた（金利据置きは、2018年3月以降10会合連続）。

株価：世界的な金融緩和への期待等からボベスパ指数は上昇に転じており、6月に入って史上最高値の102,617.31ポイントを記録した（第5図）。



ブラジル経済・金融概況

1. 年次

	2015年	2016年	2017年	2018年
実質GDP成長率	▲3.5%	▲3.3%	1.1%	1.1%
鉱工業生産指数(前年比)	▲8.3%	▲6.4%	2.5%	1.1%
設備稼働率(年平均)	78.9%	77.0%	77.3%	77.7%
小売売上高(前年比)	-4.2%	-6.2%	2.1%	2.3%
自動車国内販売台数(千台)	2,569	2,050	2,240	2,566
失業率(年平均)	8.3%	11.3%	12.8%	12.3%
消費者物価上昇率(IPCA)(年平均)	9.0%	8.7%	3.5%	3.7%
(年末月・前年比)	10.7%	6.3%	3.0%	3.8%
卸売物価上昇率(年平均上昇率)	5.6%	11.7%	▲0.5%	6.6%
(年末月・前年比)	11.2%	7.6%	▲2.5%	9.4%
輸出(FOB)(億ドル)	1,911	1,853	2,178	2,398
(前年比)	▲15.1%	▲3.1%	17.6%	10.1%
輸入(FOB)(億ドル)	1,715	1,376	1,507	1,812
(前年比)	▲25.2%	▲19.8%	9.6%	20.2%
貿易収支(億ドル)	197	477	671	586
経常収支(億ドル)	▲545	▲240	▲72	▲145
直接投資ネット流入額(億ドル)	572	587	509	-
外貨準備高(億ドル)(年末)	3,687	3,722	3,820	3,870
ベースマネー(億レール)(年末)	2,553	2,703	2,968	3,020
政策金利(Selic Target rate)(年末)	14.25%	13.75%	7.00%	6.50%
株価指数(ボベスバ指数)(年末)	43,350	60,227	76,402	87,887
対米ドル為替相場(年末)	3.9563	3.2547	3.3171	3.8758

2. 月次

	18年10月	11月	12月	19年1月	2月	3月	4月	5月	6月
実質GDP成長率(前年比)	┌	1.1	┐	┌	0.5	┐	┌	-	┐
経済活動指数(季節調整済)	138.03	138.40	138.71	138.40	136.96	136.55	135.91	-	-
鉱工業生産指数(前年比)	0.8%	▲1.1%	▲3.7%	▲2.3%	2.1%	▲6.1%	▲3.9%	-	-
(季節調整済、前月比)	0.2%	▲0.1%	0.1%	▲0.7%	0.7%	▲1.4%	0.4%	-	-
設備稼働率(季節調整済)	77.5%	77.4%	77.3%	77.6%	77.4%	77.2%	77.8%	-	-
小売売上高(前年比)	1.9%	4.5%	0.6%	1.9%	4.0%	▲4.4%	1.7%	-	-
自動車国内販売台数(千台)	255	231	235	200	199	209	232	245	-
失業率	11.7%	11.6%	11.6%	12.0%	12.4%	12.7%	12.5%	-	-
消費者物価上昇率(IPCA)(前月比)	0.5%	▲0.2%	0.2%	0.3%	0.4%	0.8%	0.6%	0.1%	-
(前年比)	4.6%	4.1%	3.8%	3.8%	3.9%	4.6%	4.9%	4.7%	-
卸売物価上昇率(前月比)	1.1%	▲0.8%	▲1.7%	▲0.3%	1.2%	1.7%	1.1%	0.5%	-
(前年比)	14.3%	12.7%	9.4%	8.2%	9.5%	10.3%	10.7%	9.2%	-
輸出(FOB)(億ドル)	220	209	196	186	163	182	197	213	-
(前年比)	16.6%	25.4%	11.1%	9.5%	▲5.9%	▲9.6%	▲1.2%	10.5%	-
輸入(FOB)(億ドル)	161	169	129	164	126	131	136	150	-
(前年比)	17.8%	28.3%	2.5%	15.4%	▲12.3%	▲4.9%	▲1.2%	12.9%	-
貿易収支(億ドル)	59	41	66	22	37	50	61	63	-
経常収支(億ドル)	2	▲8	▲8	▲65	▲11	▲5	▲1	7	-
直接投資ネット流入(億ドル)	105	103	90	59	84	68	70	71	-
外貨準備高(億ドル)(月末)	3,622	3,641	3,614	3,658	3,667	3,705	3,692	3,719	-
ベースマネー(億レール)(月末)	2,870	2,793	3,020	2,791	2,901	2,867	2,796	2,779	-
政策金利(Selic Target rate)(月末、3月は直近)	6.50%	6.50%	6.50%	6.50%	6.50%	6.50%	6.50%	6.50%	6.50%
株価指数(ボベスバ指数)(月末)	87,424	89,504	87,887	97,393	95,584	95,414	96,353	97,030	-
対米ドル為替相場(月末)	3.7145	3.8748	3.8758	3.6428	3.7503	3.8917	3.9503	3.9144	-

(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作成

照会先：国際通貨研究所 石丸 康宏 yasuihiro_ishimaru@iima.or.jp
戸松 篤志 atsushi_tomatsu@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、宜しくお願ひ申し上げます。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。