

# 経済・金融概況

## [ブラジル]

### 1. 景気概況

2019年10-12月期の実質GDP成長率は前年比+1.7%と、前期（7-9月期）の同+1.2%から加速した（第1図）。需要項目別にみると、9月から開始されているFGTS（勤労期間補償基金）の引き出しを可能にする特例措置や金融緩和等に支えられた個人消費が同+1.4%ポイント、在庫・誤差が同+0.9%ポイントのプラス寄与となった一方、純輸出の寄与度は同▲0.7%ポイント（輸出は同▲5.1%、輸入は同▲0.2%）とマイナスになった。輸出を仕向地別にみると、欧州向けが▲34.2%、アルゼンチン向けが同▲19.5%と大幅に減少したほか、全体の約3割を占める中国向けも同+0.2%と伸び悩み、総じて不調だった。なお、2019年通年の実質GDP成長率は同+1.1%と前年の同+1.3%からやや鈍化した。

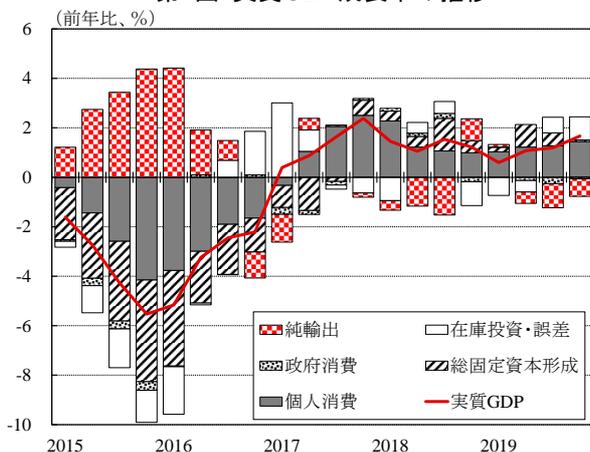
先行きについて、新型コロナウイルスの感染拡大、隣国アルゼンチンの不透明感の高まり、中国向け輸出の減少等が景気の下押し材料となりそうだ。ブラジルでは2月26日に最初の新型コロナウイルスの感染者が報告され、その後3月27日現在では感染者2,985人、死亡者77人となっている。3月20日には全土に非常事態宣言が出され、具体的な行動規制は州によって差があるが、経済活動や日常生活に制限が掛かっている状況である。中央銀行は金融緩和を実施しているが（後述）、新型肺炎の感染ウイルスによる下押し圧力は大きく、ブラジル経済の大幅な落ち込みは避けられないだろう。

### 2. 物価・雇用

**物価**：直近2月の消費者物価上昇率は前年比+4.0%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、失業率は季節要因による変動はありながらも緩やかに低下しており、直近1月は11.2%となっている。

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：消費者物価上昇率と失業率の推移

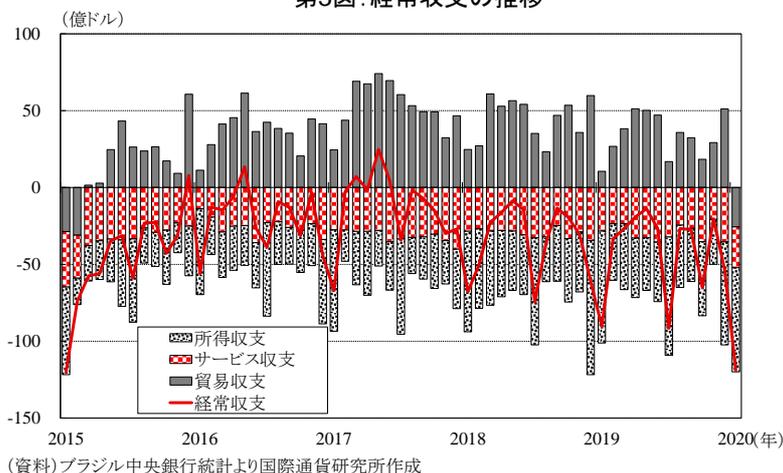


(注)「失業率」は未季節調整値。  
(資料)ブラジル地理統計院統計より国際通貨研究所作成

### 3. 経常収支

昨年 10-12 月期の経常収支は▲139 億ドルの赤字となった。その結果、2019 年通年で見ると▲495 億ドルの赤字と昨年（▲415 億ドルの赤字）から赤字幅が拡大した。輸出の減少を背景に、貿易収支の黒字幅が昨年から 123 億ドル縮小したことが主因である。

第3図：経常収支の推移



### 4. 金融市場

為替：ブラジルレアルの対ドル相場は、昨年、1 ドル 3.6～4.3 レアルの水準で推移していたが、中央銀行による断続的な利下げや、新型コロナウイルスの感染拡大による不透明感の高まりによりレアル安が進行し、足元では 5.0 レアル台にて推移している（第4図）。

政策金利：ブラジル中央銀行は3月の通貨政策委員会で 0.50%の利下げを決定し、政策金利は 4.25%から史上最低の 3.75%に引き下げられた。

株価：中央銀行による利下げ等が好感され、ボベスパ指数は 2020 年 1 月まで過去最高値を更新していたが、新型コロナウイルスの感染拡大による不透明感の高まりにより、3月20日時点で 67,069.38 ポイントと大幅に下落している（第5図）。

第4図：ブラジルレアル(対米ドル)の推移



第5図：株価(ボベスパ指数)の推移



## ブラジル経済・金融概況

### 1. 年次

	2016年	2017年	2018年	2019年
実質GDP成長率	▲3.3%	1.3%	1.3%	1.1%
鉱工業生産指数(前年比)	▲6.4%	2.5%	1.0%	▲1.1%
設備稼働率(年平均)	77.0%	77.3%	77.6%	77.8%
小売売上高(前年比)	▲6.2%	2.1%	2.4%	1.9%
自動車国内販売台数(千台)	2,050	2,240	2,566	2,788
失業率(年平均)	11.3%	12.8%	12.3%	11.9%
消費者物価上昇率(IPCA)(年平均)	8.7%	3.5%	3.7%	3.7%
(年末月・前年比)	6.3%	3.0%	3.8%	4.3%
卸売物価上昇率(年平均上昇率)	11.7%	▲0.5%	6.6%	7.3%
(年末月・前年比)	7.6%	▲2.5%	9.4%	9.1%
輸出(FOB)(億ドル)	1,852	2,177	2,393	2,254
(前年比)	▲3.0%	17.5%	9.9%	▲5.8%
輸入(FOB)(億ドル)	1,376	1,507	1,812	1,773
(前年比)	▲19.8%	9.6%	20.2%	▲2.1%
貿易収支(億ドル)	476	670	580	480
経常収支(億ドル)	▲242	▲150	▲415	▲495
直接投資ネット流入額(億ドル)	596	475	761	565
外貨準備高(億ドル)(年末)	3,539	3,588	3,614	3,393
ベースマネー(億リアル)(年末)	2,703	2,968	3,020	3,166
政策金利(Selic Target rate)(年末)	13.75%	7.00%	6.50%	4.50%
株価指数(ボベスパ指数)(年末)	60,227	76,402	87,887	115,645
対米ドル為替相場(年末)	3.2547	3.3171	3.8758	4.0227

### 2. 月次

	19年7月	8月	9月	10月	11月	12月	20年1月	2月	3月
実質GDP成長率(前年比)	┌	1.2	┌	┌	1.7	┌	┌	-	┌
経済活動指数(季節調整済)	138.22	138.13	138.53	138.22	138.79	139.43	139.68	-	-
鉱工業生産指数(前年比)	▲2.5%	▲2.0%	1.2%	1.3%	▲1.7%	▲1.3%	▲0.9%	-	-
(季節調整済、前月比)	▲0.2%	1.0%	0.5%	0.9%	▲1.6%	▲0.8%	0.9%	-	-
設備稼働率(季節調整済)	77.8%	77.7%	77.9%	77.9%	78.2%	77.6%	78.0%	-	-
小売売上高(前年比)	4.3%	1.4%	2.2%	4.3%	3.1%	2.6%	1.3%	-	-
自動車国内販売台数(千台)	244	243	235	253	242	263	193	201	-
失業率	11.8%	11.8%	11.8%	11.6%	11.2%	11.0%	11.2%	-	-
消費者物価上昇率(IPCA)(前月比)	0.2%	0.1%	▲0.0%	0.1%	0.5%	1.2%	0.2%	0.3%	-
(前年比)	3.2%	3.4%	2.9%	2.5%	3.3%	4.3%	4.2%	4.0%	-
卸売物価上昇率(前月比)	0.4%	▲1.1%	▲0.1%	1.0%	0.4%	2.8%	0.5%	▲0.2%	-
(前年比)	7.8%	5.5%	3.2%	3.1%	4.3%	9.1%	9.9%	8.4%	-
輸出(FOB)(億ドル)	202	197	203	196	177	185	144	164	-
(前年比)	▲10.5%	▲8.7%	5.8%	▲10.6%	▲15.3%	▲4.4%	▲19.8%	3.9%	-
輸入(FOB)(億ドル)	178	156	165	170	142	126	162	133	-
(前年比)	▲4.8%	▲17.1%	16.9%	5.7%	▲16.0%	▲2.8%	▲1.3%	5.1%	-
貿易収支(億ドル)	24	41	38	25	36	59	▲17	31	-
経常収支(億ドル)	▲92	▲27	▲27	▲65	▲20	▲53	▲119	▲39	-
直接投資ネット流入(億ドル)	61	100	70	68	70	94	56	60	-
外貨準備高(億ドル)(月末)	3,726	3,718	3,575	3,532	3,517	3,393	3,424	3,460	-
ベースマネー(億リアル)(月末)	2,713	2,826	2,811	2,923	2,968	3,166	3,180	3,032	-
政策金利(Selic Target rate)(月末)	6.50%	6.00%	5.50%	5.50%	5.00%	4.50%	4.50%	4.25%	-
株価指数(ボベスパ指数)(月末)	101,812	101,135	104,745	107,220	108,233	115,645	113,761	104,172	-
対米ドル為替相場(月末)	3.7626	4.1322	4.1654	4.0144	4.2283	4.0227	4.2733	4.5117	-

(資料)ブラジル中銀、ブラジル地理統計院(IBGE)、世界銀行、Thomson Reuters Datastreamより国際通貨研究所作成

照会先：国際通貨研究所 森川 央 morikawa@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、宜しくお願い申し上げます。当資料は信頼できるとさ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います。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。