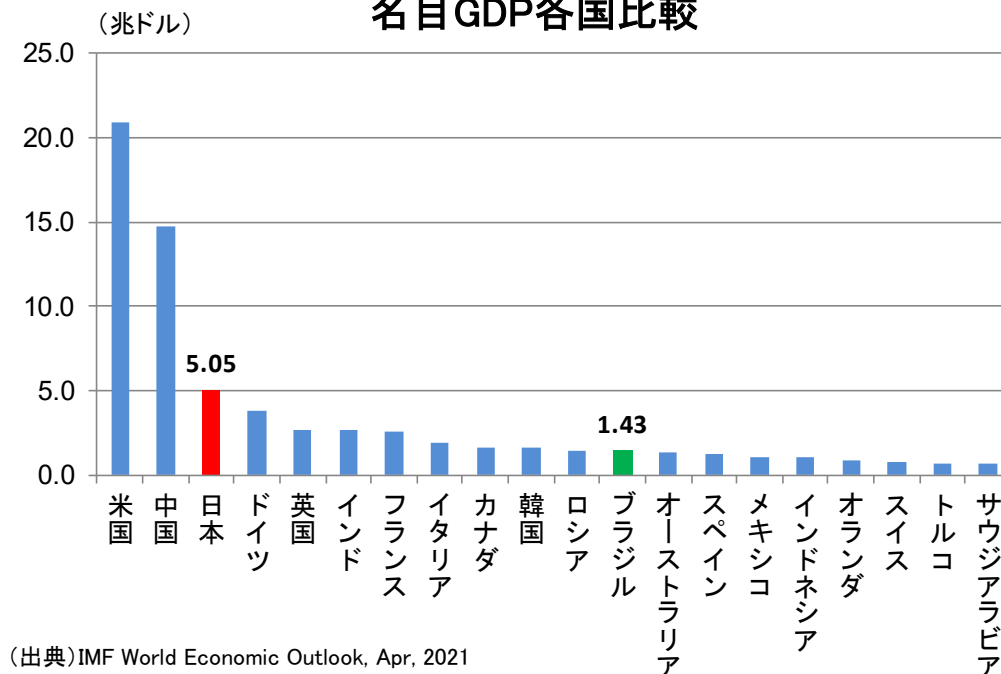


ブラジル経済・二国間経済関係概観

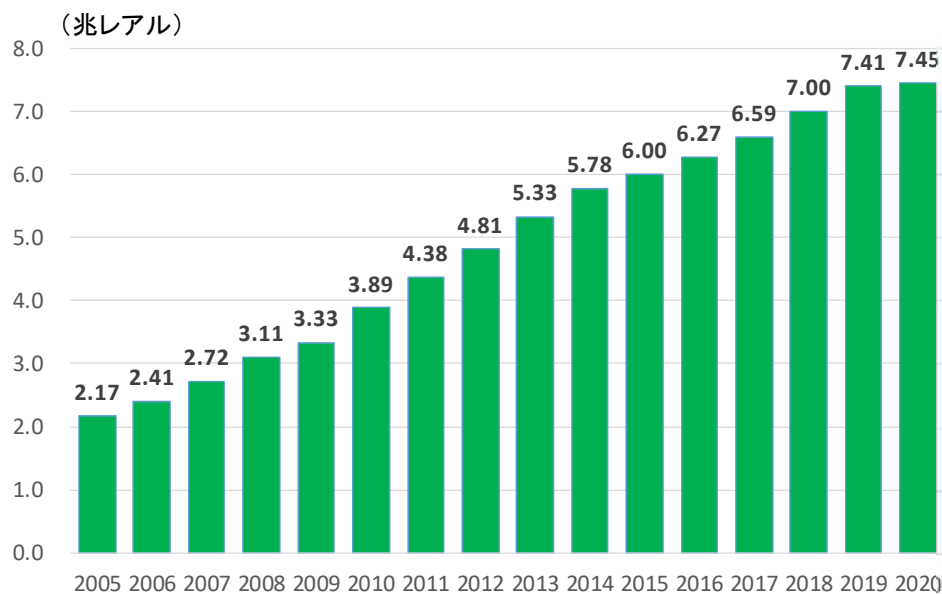
1. 経済構造

1. 人口約2億1,176万人、面積約851万km²(2020年)
2. 世界第12位の経済規模(名目GDP約1兆4,341億ドル(2020年):日本の約28%)。一人当たりGDP(約6,783ドル(2020年))は、日本の約17%。
3. 世界有数の農業・資源国であるが、産業別国内総生産(GDP)額では第三次産業(サービス業)が高いウェイトを占めている。
4. GDPを需要項目別でみると、家計消費や総固定資本形成(投資)といった内需が成長に寄与している。

名目GDP各国比較

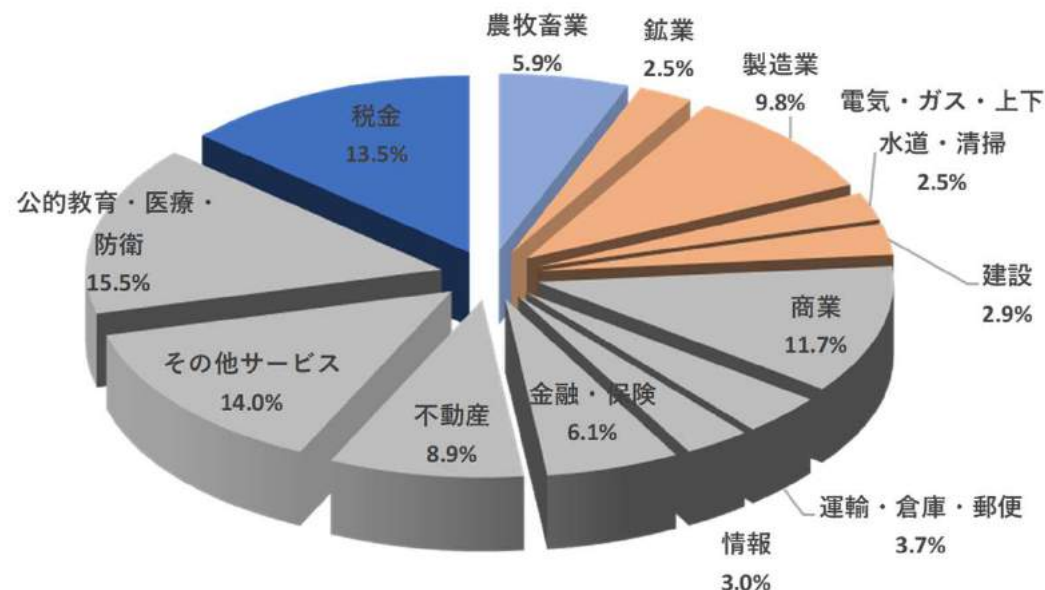


名目GDPの推移



(出典) 伯地理統計院 (IBGE)

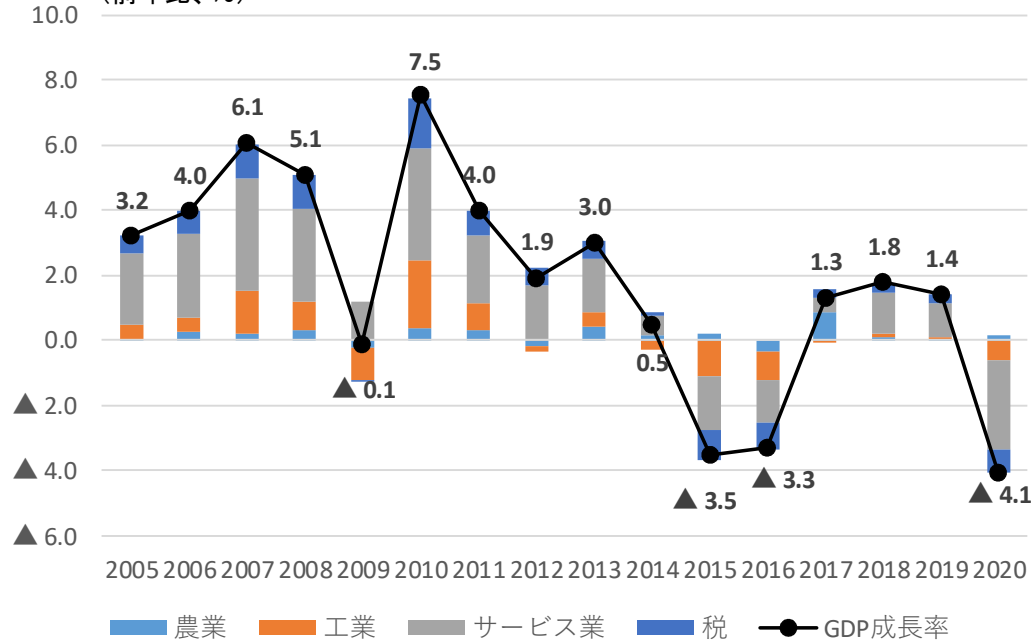
名目GDPの産業別構成比(2020年)



(出典) 伯地理統計院 (IBGE)

実質GDP成長率と産業別寄与度の推移(暦年)

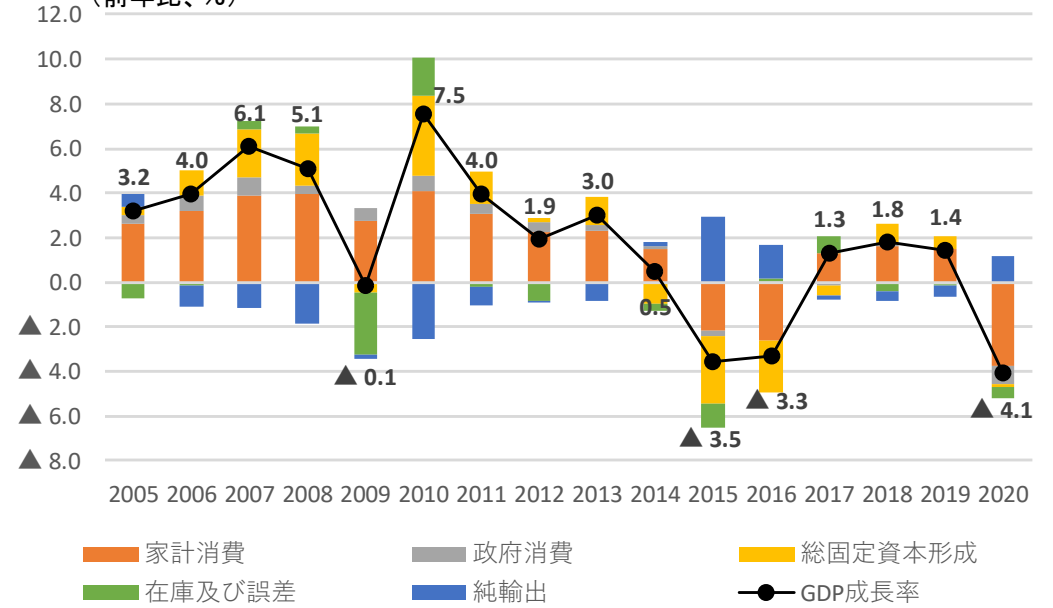
(前年比、%)



(出典) 伯地理統計院 (IBGE)、産業別寄与度はIBGE公表値から当館にて試算

実質GDP成長率と需要項目別寄与度の推移(暦年)

(前年比、%)

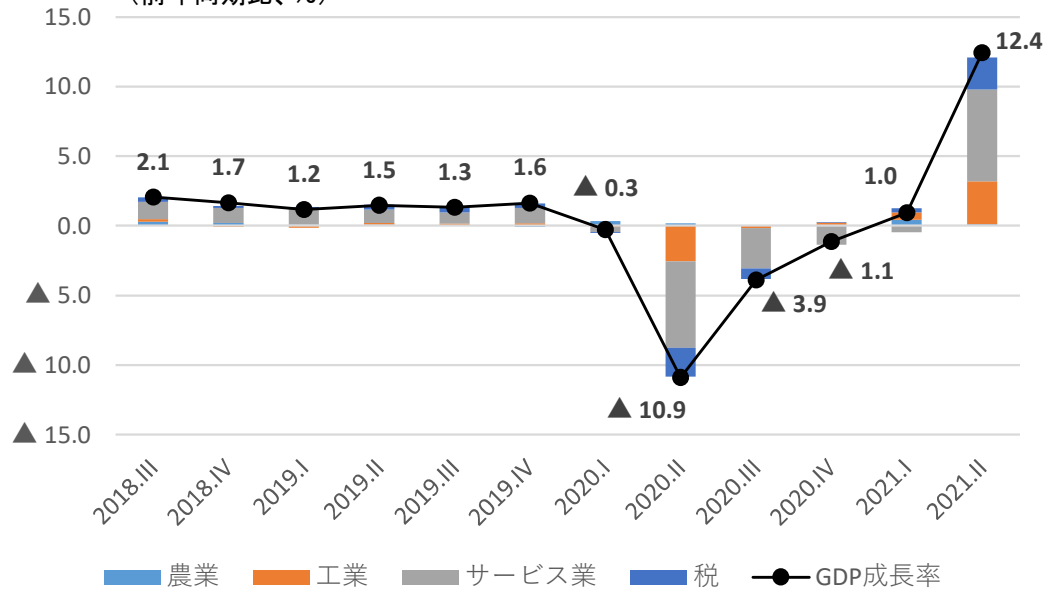


(出典) 伯地理統計院 (IBGE)

※需要項目別寄与度はIBGE公表値から当館にて試算、在庫及び誤差はGDP全体から各需要項目を除いたもの

実質GDP成長率と産業別寄与度の推移(四半期)

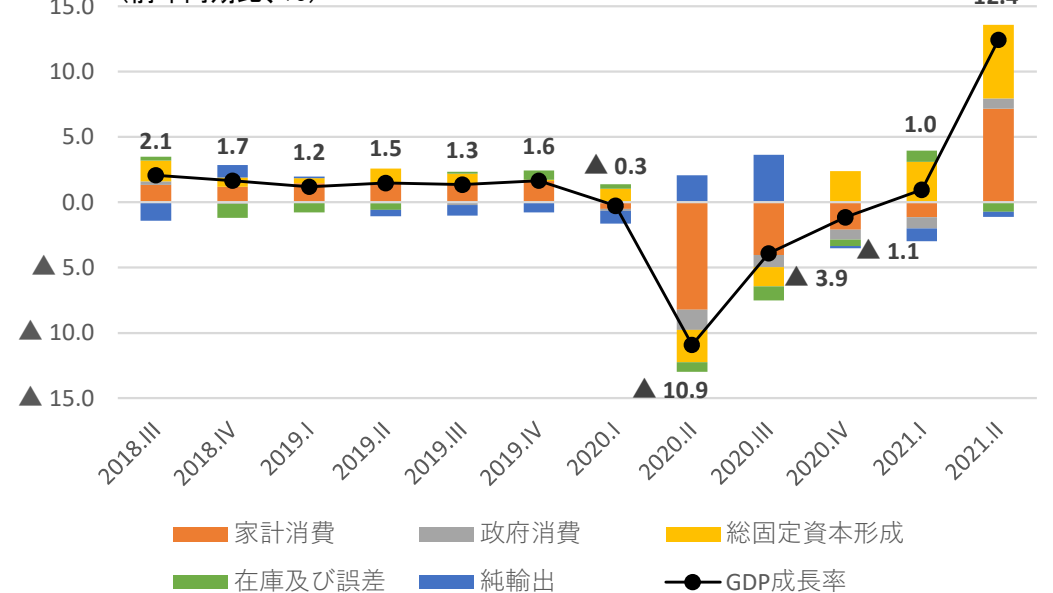
(前年同期比、%)



(出典) 伯地理統計院 (IBGE)、産業別寄与度はIBGE公表値から当館にて試算

実質GDP成長率と需要項目別寄与度の推移(四半期)

(前年同期比、%)



(出典) 伯地理統計院 (IBGE)

※需要項目別寄与度はIBGE公表値から当館にて試算、在庫及び誤差はGDP全体から各需要項目を除いたもの

II. 経済の現状

ブラジル地理統計院 (IBGE) が9月に発表した2021年第2四半期のGDP成長率は、前期比▲0.1% (4四半期ぶりのマイナス成長)、前年同期比+12.4% (2四半期連続のプラス成長) となった。

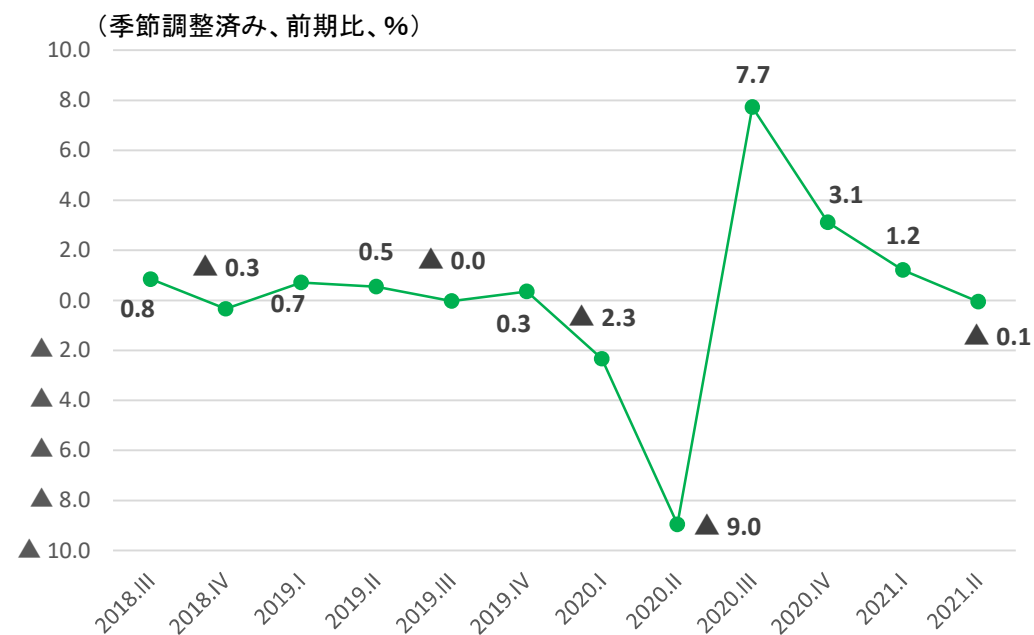
(%、括弧内の数値は寄与度)

| | | 前期比 (季調済) | 前年同期比 (原数値) |
|--------------|--------------|---------------|----------------|
| 実質GDP | | ▲ 0.1 | 12.4 |
| 産業別 | 農業 | ▲ 2.8 (▲ 0.2) | 1.3 (0.1) |
| | 工業 | ▲ 0.2 (▲ 0.0) | 17.8 (3.1) |
| | 鋳業 | 5.3 (0.0) | 7.0 (0.1) |
| | 製造業 | ▲ 2.2 (▲ 0.2) | 25.8 (2.3) |
| | 電気、ガス、水道 | ▲ 0.9 (▲ 0.0) | 6.7 (0.2) |
| | 建設業 | 2.7 (0.1) | 13.1 (0.6) |
| | サービス業 | 0.7 (0.4) | 10.8 (6.6) |
| | 商業 | 0.5 (0.0) | 20.9 (1.4) |
| | 運輸、倉庫、郵便 | 0.1 (0.0) | 25.3 (0.6) |
| | 情報、通信 | 5.6 (0.2) | 15.6 (0.7) |
| | 金融、保険 | 0.3 (0.0) | 1.4 (0.2) |
| | 不動産 | 0.4 (0.0) | 3.5 (0.4) |
| その他サービス業 | 2.1 (0.2) | 16.1 (1.8) | |
| 公共サービス | 0.0 (0.0) | 4.1 (0.6) | |
| 需要項目別 | 家計消費 | 0.0 (0.0) | 10.8 (7.1) |
| | 政府消費 | 0.7 (0.1) | 4.2 (0.8) |
| | 総固定資本形成 | ▲ 3.6 (▲ 0.8) | 32.9 (5.6) |
| | 輸出 (財・サービス) | 9.4 (1.3) | 14.1 (2.2) |
| | 輸入 (財・サービス) | ▲ 0.6 (▲ 0.1) | 20.2 (2.6) |
| | 純輸出 (財・サービス) | - (1.4) | - (▲ 0.4) |

(出典) 伯地理統計院 (IBGE)

産業別及び需要項目別寄与度はIBGE公表値から当館にて試算したもの。

実質GDP成長率の推移(四半期)



(出典) 伯地理統計院 (IBGE)

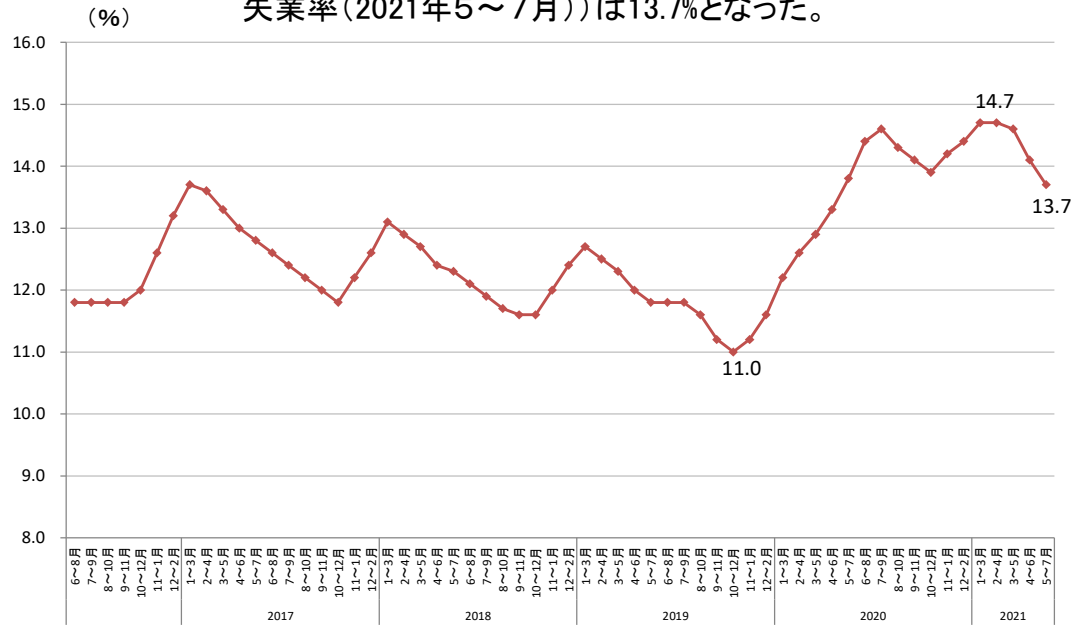
各機関による2021年のGDP成長率予測

| | | |
|-----------|--------------------|--------------------|
| 世銀 | +3.0% (2021年4月) | |
| IMF | +5.3% (2021年7月) | |
| 伯経済省 | +3.5% (2021年5月) | +5.3% (2021年9月) |
| 伯中銀 | +4.6% (2021年6月) | +4.7% (2021年9月) |
| 伯中銀 Focus | 5.04% (2021年9月24日) | |

労働市場、消費、生産、財政収支の動向

失業率の推移(3か月移動平均)

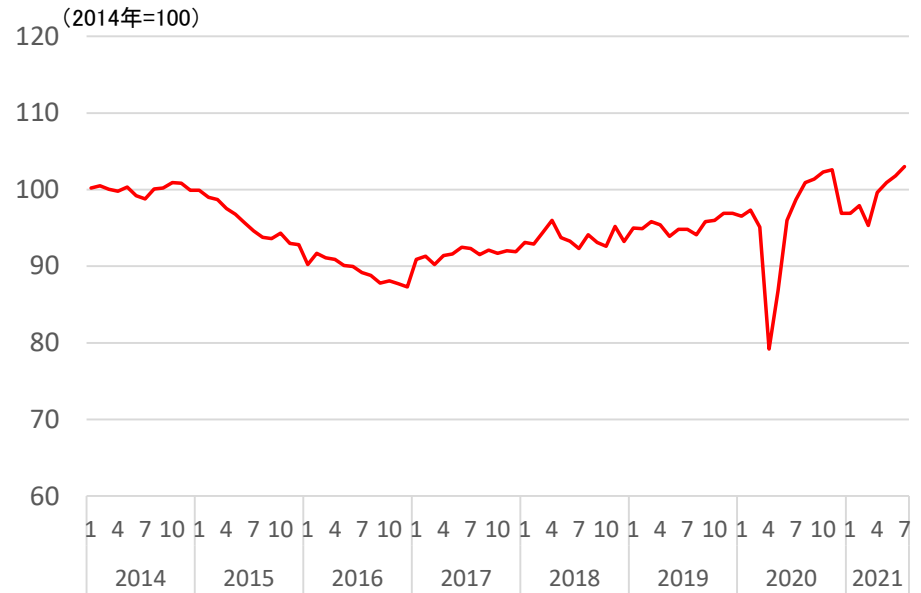
失業率(2021年5~7月)は13.7%となった。



(出典) 伯地理統計院 (IBGE)

小売売上高指数の推移(月次)

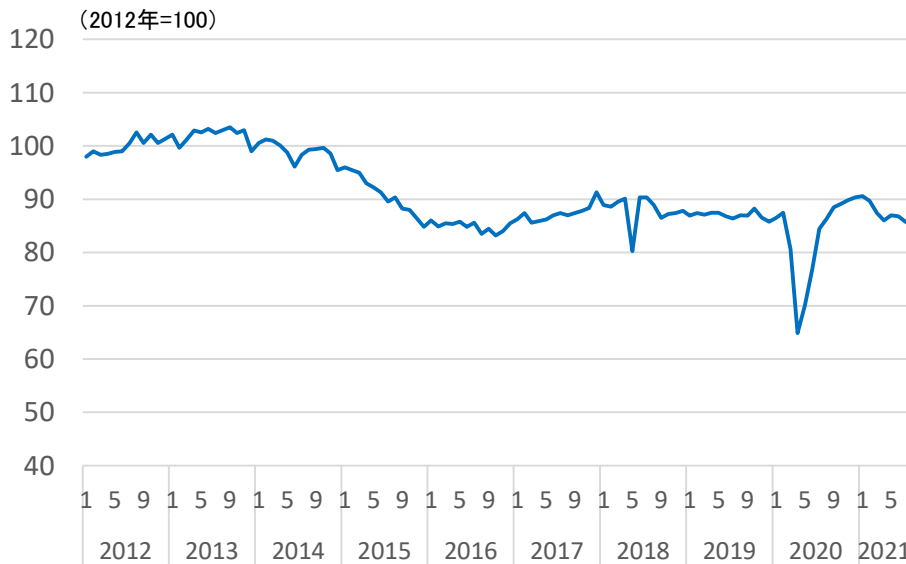
小売売上高(7月)は前月比+1.2%、前年同月比+5.7%となった。



(出典) 伯地理統計院 (IBGE)

鉱工業生産指数の推移(月次)

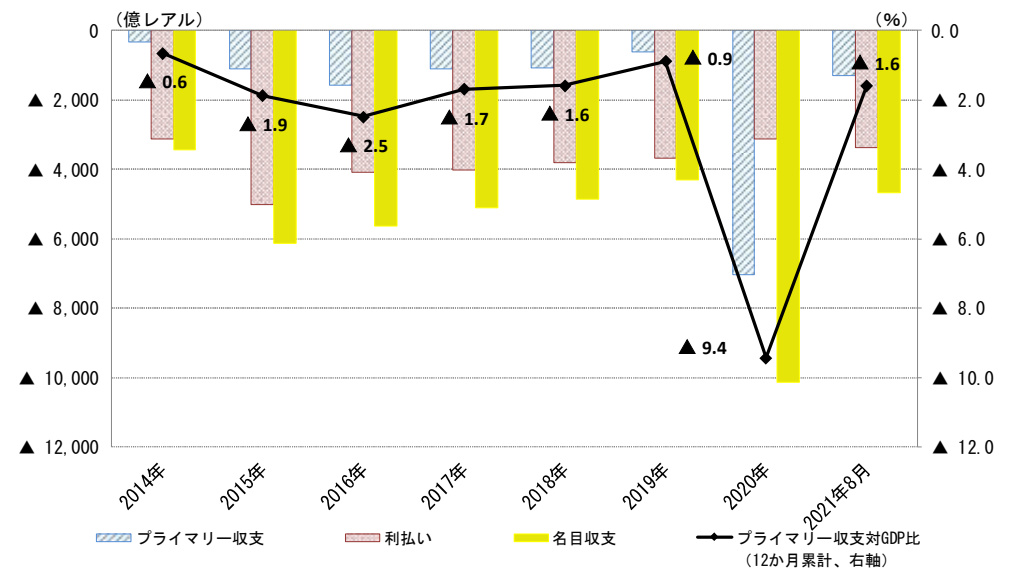
鉱工業生産(7月)は前月比▲1.3%、前年同月比では+1.2%となった。



(出典) 伯地理統計院 (IBGE)

財政収支の推移

2021年8月のプライマリーバランスは▲1,303億リアル、利払いは▲3,357億リアル、名目収支は▲4,660億リアルとなった。



(出典) 伯中央銀行

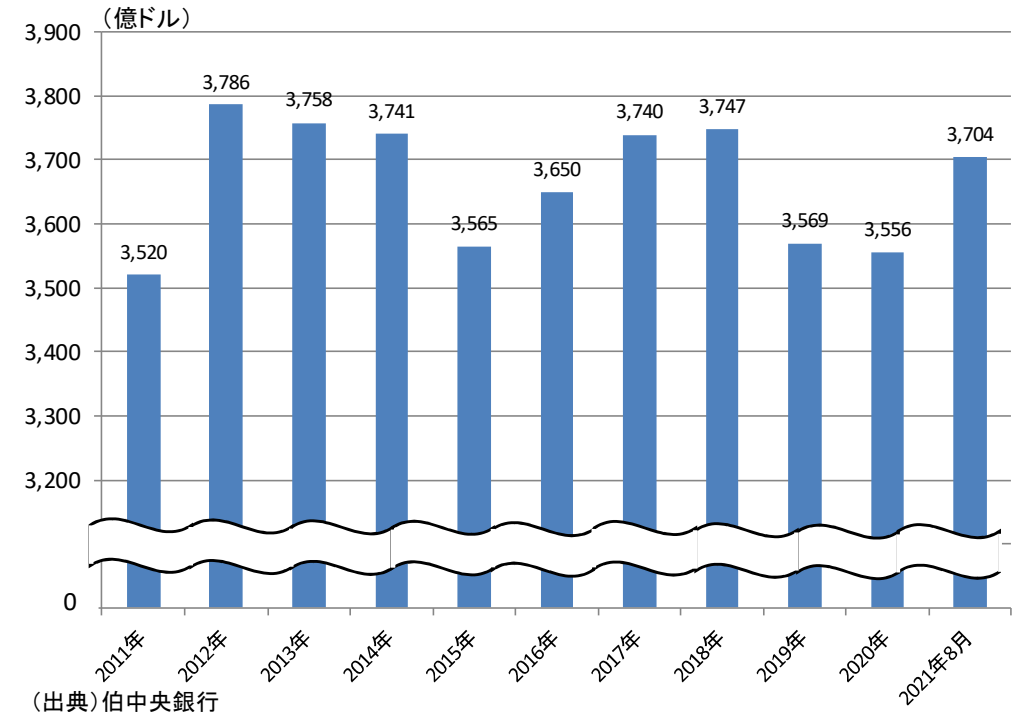
国際収支の動向

国際収支

| | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 1-8月 |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------|
| 経常収支 | ▲ 245 | ▲ 220 | ▲ 515 | ▲ 650 | ▲ 259 | ▲ 65 |
| 貿易収支 | 445 | 573 | 434 | 265 | 324 | 321 |
| サービス収支 | ▲ 306 | ▲ 383 | ▲ 360 | ▲ 355 | ▲ 209 | ▲ 108 |
| 第1次所得収支 | ▲ 415 | ▲ 432 | ▲ 588 | ▲ 573 | ▲ 397 | ▲ 301 |
| 第2次所得収支 | 31 | 21 | ▲ 0 | 12 | 23 | 22 |
| 資本移転収支 | 3 | 4 | 4 | 4 | 41 | 1 |
| 金融収支 | ▲ 161 | ▲ 171 | ▲ 523 | ▲ 644 | ▲ 186 | ▲ 101 |
| 直接投資 | ▲ 596 | ▲ 475 | ▲ 761 | ▲ 464 | ▲ 481 | 203 |
| 対外直接投資 | 147 | 213 | 20 | 228 | ▲ 35 | 159 |
| 対内直接投資 | 743 | 689 | 782 | 692 | 447 | 362 |
| 証券投資 | 200 | 177 | 69 | 192 | 136 | ▲ 43 |
| 金融派生商品 | ▲ 10 | 7 | 28 | 17 | 54 | ▲ 12 |
| その他投資 | 152 | 69 | 113 | ▲ 128 | 247 | ▲ 17 |

(出典) 伯中央銀行

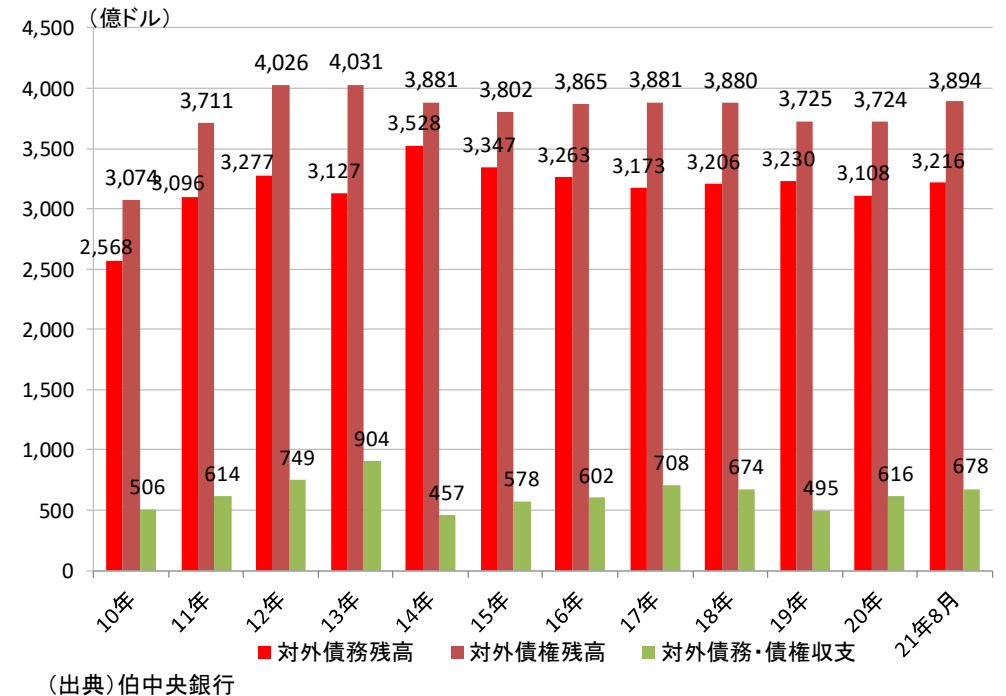
外貨準備高



外国直接投資(資本参加分)流入額



対外債務・債権収支



為替・株価の推移

9月の為替市場は5.16～5.44リアル/ドルで推移。

月の前半は、9月7日の独立記念日で、大統領が最高裁判事を批判する等、政治的緊張の高まりを背景にリアル安となった。同日に大統領が最高裁判事や連邦議会を攻撃する意図はなかったとの内容を含む声明を発表したことで、政治的緊張は落ち着きを取り戻した。その後は、伯中央銀行の金融政策の見通し等を材料に上下する展開となった。

月の後半は、中国不動産開発会社の債務不履行を巡る懸念を背景としたリスクオフの動きや、米国金融緩和の縮小観測の高まりを材料にリアル安の展開となった。

為替の推移(対米ドル)



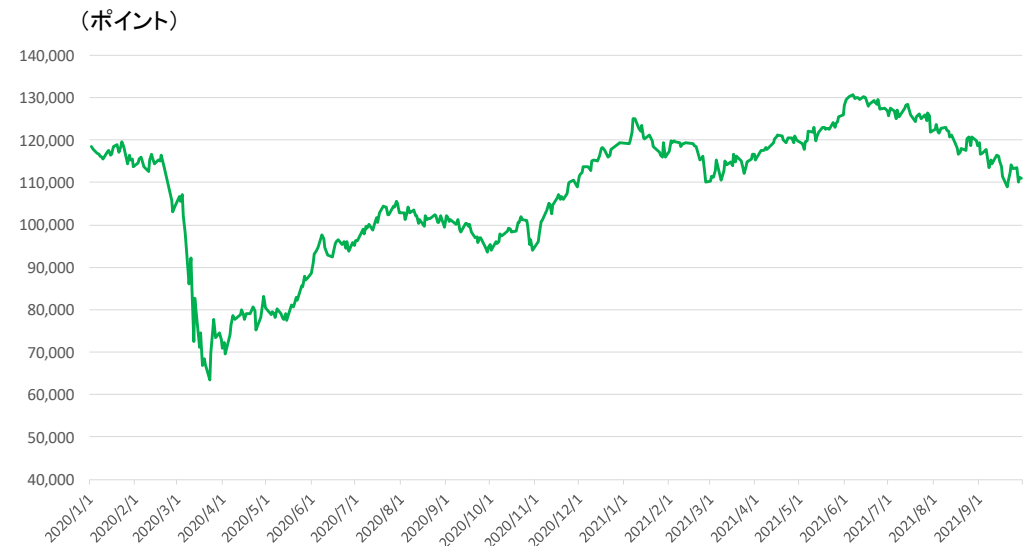
(出典) Bloomberg

9月の株式市場は108,844～119,396ポイントで推移。

月の前半は、為替と同様に、独立記念日における大統領の発言による政治的緊張の高まりを背景に下落するも、大統領が声明の発表したことで回復。その後は資源価格の動向を材料に上下する展開となった。

月の後半は、中国不動産開発会社の債務不履行を巡る懸念等を材料に下落傾向となる展開となった。

株価指数 (Ibovespa) の推移



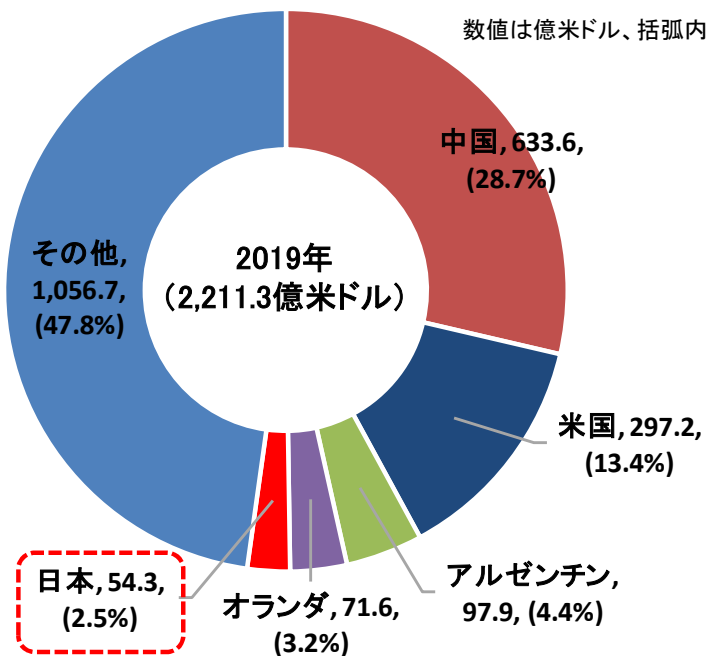
(出典) B3

Ⅲ. 貿易動向

ブラジルの貿易は、輸出、輸入ともに中国、米国、アルゼンチンが上位に占めている。2020年においては、日本は貿易相手国としては輸出、輸入ともに上位6位となっている。

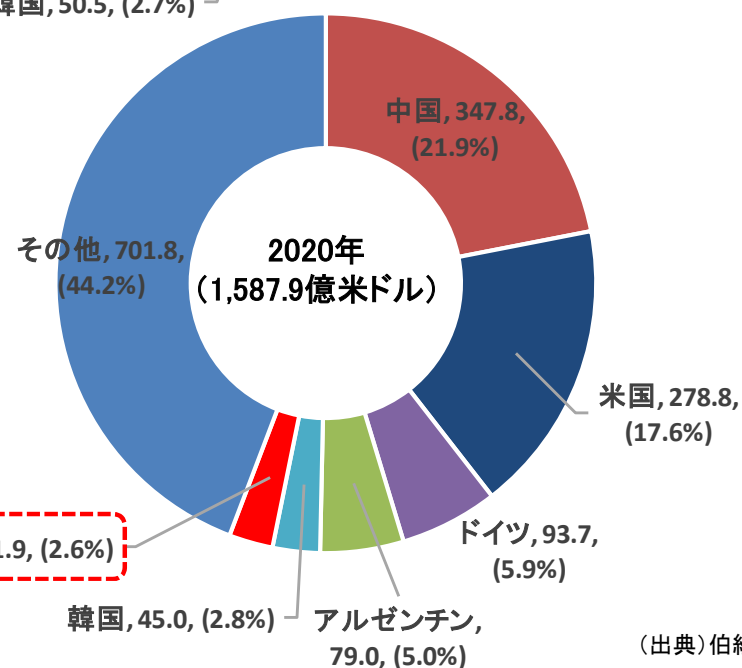
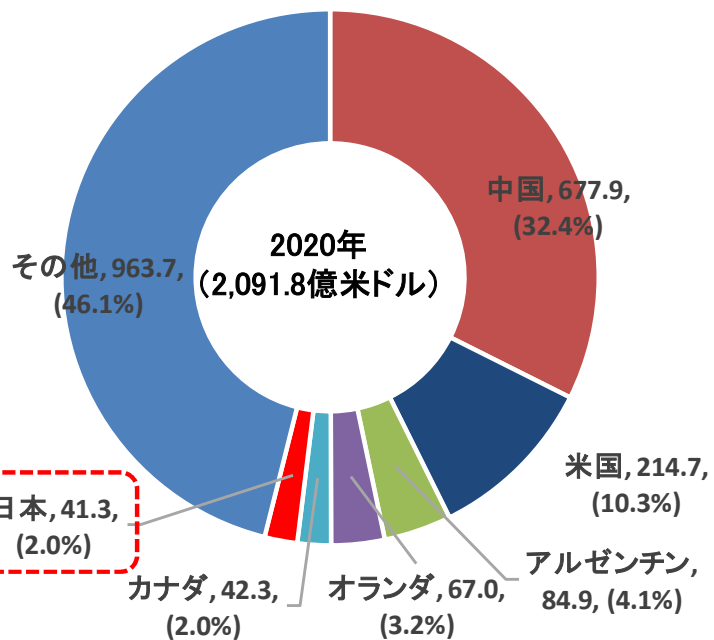
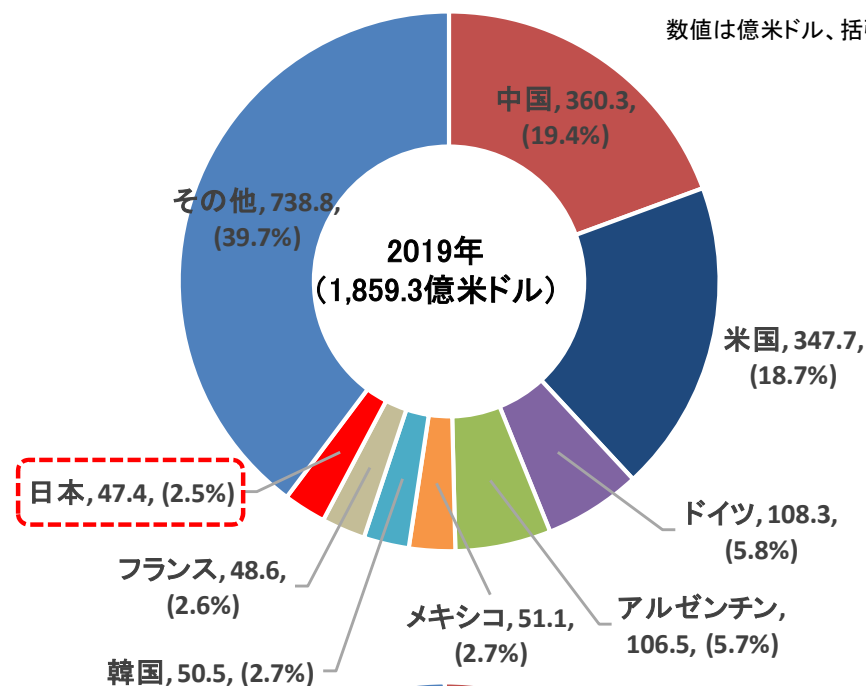
輸出額と構成比(国別)

数値は億米ドル、括弧内は構成比



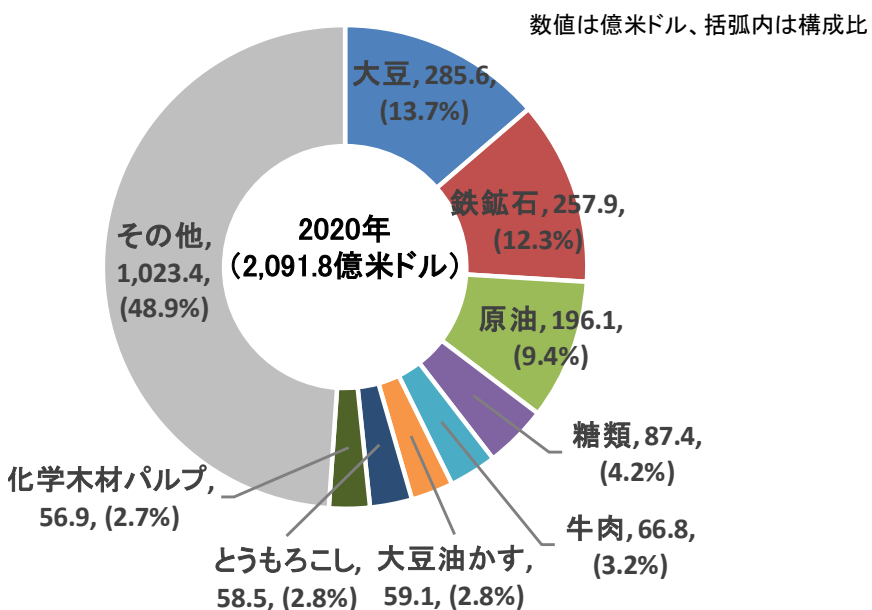
輸入額と構成比(国別)

数値は億米ドル、括弧内は構成比

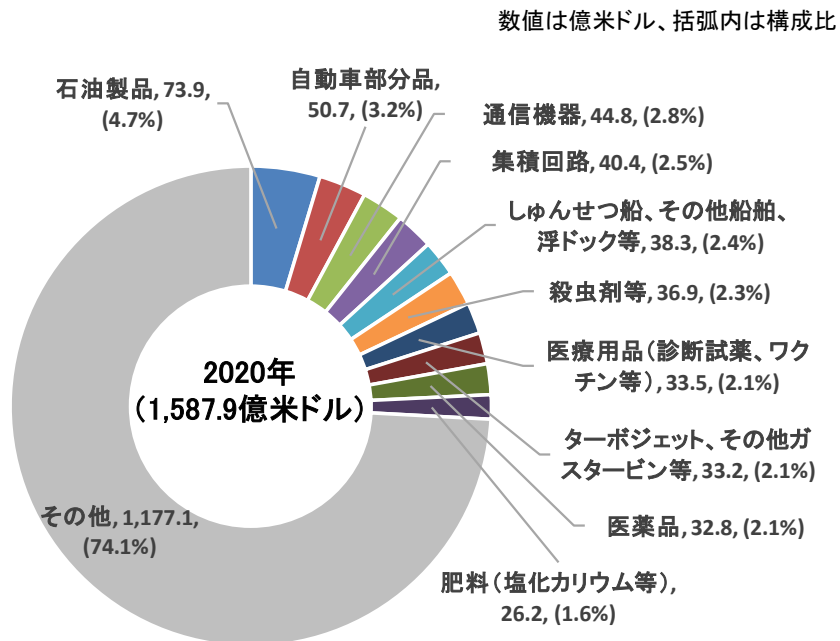


主要輸出品目は食品(大豆、肉類、糖類等)、資源(鉄鋼石、原油等)。主要輸入品目は石油製品、自動車部分品を中心に、電気機器や医療用品など幅広い品目にわたっている。

ブラジルの主要輸出品目と主要相手国



ブラジルの主要輸入品目と主要相手国



【大豆】

| | 億米ドル | 構成比(%) |
|--------|-------|--------|
| 合計 | 285.6 | 100.0 |
| ① 中国 | 209.0 | 73.2 |
| ② オランダ | 11.1 | 3.9 |
| ③ スペイン | 9.6 | 3.3 |
| ④ タイ | 9.1 | 3.2 |
| ⑤ トルコ | 7.2 | 2.5 |

【原油】

| | 億米ドル | 構成比(%) |
|---------|-------|--------|
| 合計 | 196.1 | 100.0 |
| ① 中国 | 113.5 | 57.8 |
| ② 米国 | 13.6 | 6.9 |
| ③ インド | 12.2 | 6.2 |
| ④ スイス | 10.4 | 5.3 |
| ⑤ ポルトガル | 9.1 | 4.6 |

【鉄鋼石】

| | 億米ドル | 構成比(%) |
|---------|-------|--------|
| 合計 | 257.9 | 100.0 |
| ① 中国 | 185.2 | 71.8 |
| ② マレーシア | 16.9 | 6.6 |
| ③ 日本 | 8.9 | 3.5 |
| ④ オマーン | 5.8 | 2.3 |
| ⑤ オランダ | 5.7 | 2.2 |

【糖類】

| | 億米ドル | 構成比(%) |
|-----------|------|--------|
| 合計 | 87.4 | 100.0 |
| ① 中国 | 12.9 | 14.8 |
| ② アルジェリア | 6.7 | 7.7 |
| ③ バングラデシュ | 6.3 | 7.2 |
| ④ インド | 4.8 | 5.5 |
| ⑤ インドネシア | 4.7 | 5.3 |

【石油製品】

| | 億米ドル | 構成比(%) |
|--------|------|--------|
| 合計 | 73.9 | 100.0 |
| ① 米国 | 53.2 | 72.0 |
| ② スペイン | 3.4 | 4.7 |
| ③ インド | 2.6 | 3.5 |
| ④ オランダ | 2.5 | 3.3 |
| ⑤ UAE | 1.6 | 2.2 |

【通信機器】

| | 億米ドル | 構成比(%) |
|--------|------|--------|
| 合計 | 44.8 | 100.0 |
| ① 中国 | 28.1 | 62.6 |
| ② ベトナム | 7.9 | 17.6 |
| ③ 米国 | 2.1 | 4.6 |
| ④ 香港 | 1.2 | 2.8 |
| ⑤ メキシコ | 1.2 | 2.6 |

【自動車部分品】

| | 億米ドル | 構成比(%) |
|--------|------|--------|
| 合計 | 50.7 | 100.0 |
| ① 日本 | 6.2 | 12.2 |
| ② 中国 | 6.0 | 11.9 |
| ③ ドイツ | 5.4 | 10.6 |
| ④ メキシコ | 5.3 | 10.5 |
| ⑤ 韓国 | 4.9 | 9.7 |

【集積回路】

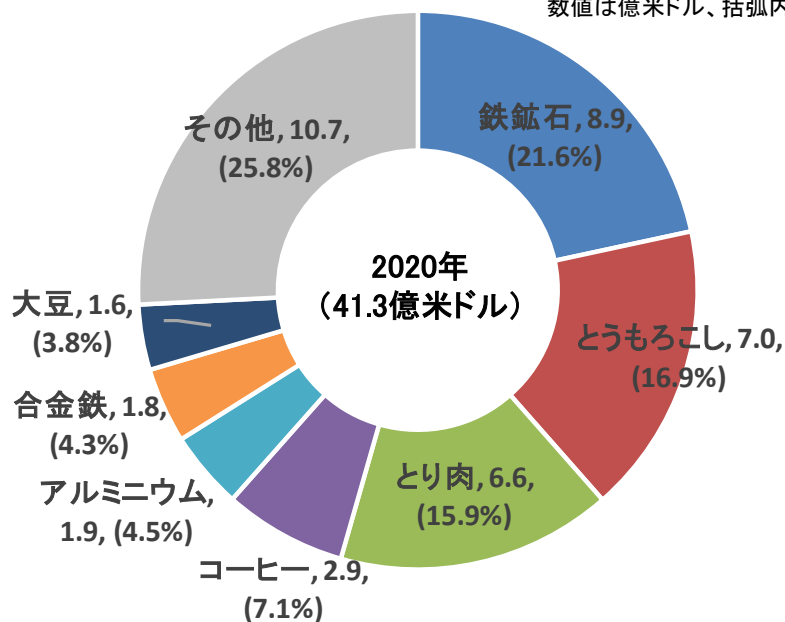
| | 億米ドル | 構成比(%) |
|---------|------|--------|
| 合計 | 40.4 | 100.0 |
| ① 韓国 | 10.2 | 25.3 |
| ② 中国 | 9.4 | 23.3 |
| ③ 台湾 | 8.4 | 20.9 |
| ④ ベトナム | 4.7 | 11.7 |
| ⑤ マレーシア | 2.4 | 5.9 |

対日貿易

対日貿易においては、主要輸出品目は資源（鉄鉱石、アルミニウム等）や食品（大豆、トウモロコシ、肉類、コーヒー等）、主要輸入品目は自動車関連（部分品、完成車）が中心となっている。

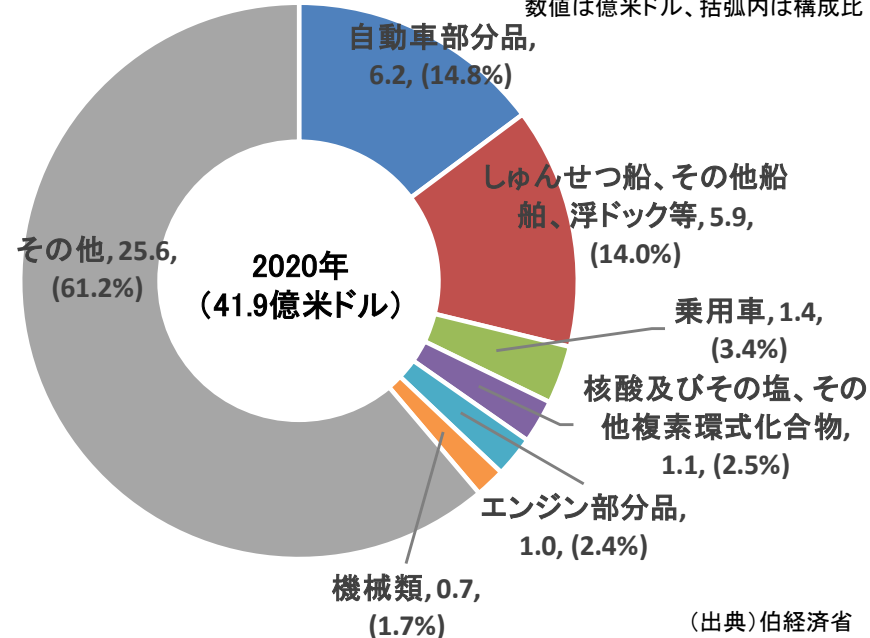
ブラジルの対日本主要輸出品目

数値は億米ドル、括弧内は構成比



ブラジルの対日本主要輸入品目

数値は億米ドル、括弧内は構成比



(出典) 伯経済省

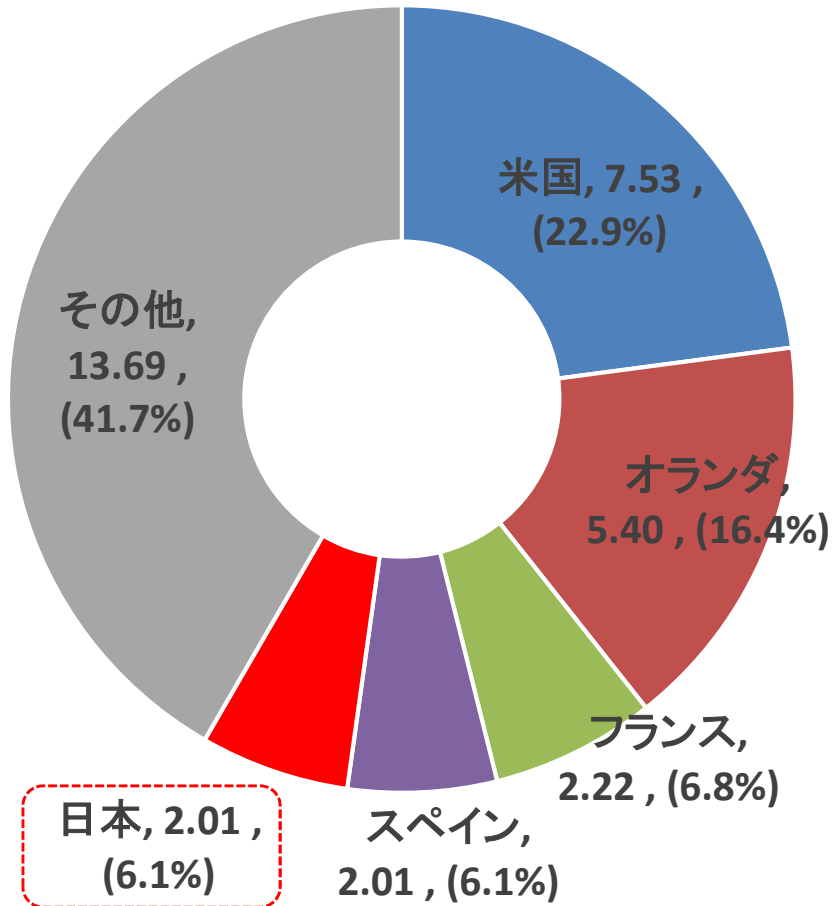
ブラジルの対日本主要輸出品目の日本側から見たブラジルの構成比(2020年)

| 品目 | 億円 | 構成比 (%) | 品目 | 億円 | 構成比 (%) | 品目 | 億円 | 構成比 (%) | 品目 | 億円 | 構成比 (%) |
|-----------------|----------|---------|-----------------|---------|---------|---------------|---------|---------|---------------|---------|---------|
| 【鉄鉱石】 | | | 【とうもろこし】 | | | 【とり肉】 | | | 【コーヒー】 | | |
| 合計 | 10,308.0 | 100.0 | 合計 | 3,515.9 | 100.0 | 合計 | 1,216.5 | 100.0 | 合計 | 1,257.8 | 100.0 |
| ① 豪州 | 5,382.6 | 52.2 | ① 米国 | 2,245.6 | 63.9 | ① <u>ブラジル</u> | 791.1 | 65.0 | ① <u>ブラジル</u> | 326.6 | 26.0 |
| ② <u>ブラジル</u> | 3,052.2 | 29.6 | ② <u>ブラジル</u> | 1,204.9 | 34.3 | ② タイ | 372.6 | 30.6 | ② コロンビア | 228.4 | 18.2 |
| ③ カナダ | 738.4 | 7.2 | ③ 南ア共和国 | 31.1 | 0.9 | ③ 米国 | 25.1 | 2.1 | ③ ベトナム | 181.4 | 14.4 |
| ④ 南ア共和国 | 371.0 | 3.6 | ④ ロシア | 16.4 | 0.5 | ④ ハンガリー | 9.8 | 0.8 | ④ グアテマラ | 106.6 | 8.5 |
| ⑤ インド | 208.8 | 2.0 | ⑤ フランス | 7.5 | 0.2 | ⑤ フランス | 9.2 | 0.8 | ⑤ エチオピア | 81.5 | 6.5 |
| 【アルミニウム】 | | | 【合金鉄】 | | | 【大豆】 | | | | | |
| 合計 | 3,825.1 | 100.0 | 合計 | 1,806.2 | 100.0 | 合計 | 1,591.6 | 100.0 | | | |
| ① ロシア | 728.2 | 19.0 | ① カザフスタン | 385.1 | 21.3 | ① 米国 | 1,158.3 | 72.8 | | | |
| ② 豪州 | 633.5 | 16.6 | ② <u>ブラジル</u> | 236.3 | 13.1 | ② カナダ | 221.4 | 13.9 | | | |
| ③ UAE | 527.3 | 13.8 | ③ ロシア | 191.0 | 10.6 | ③ <u>ブラジル</u> | 184.6 | 11.6 | | | |
| ④ NZ | 356.3 | 9.3 | ④ 南ア共和国 | 186.0 | 10.3 | ④ 中国 | 24.6 | 1.5 | | | |
| ⑤ 中国 | 269.5 | 7.0 | ⑤ インド | 147.3 | 8.2 | ⑤ ロシア | 2.3 | 0.1 | | | |
| ⑥ <u>ブラジル</u> | 226.8 | 5.9 | | | | | | | | | |

※日伯ともにHS番号4桁の数値。鉄鉱石2601、とうもろこし1005、とり肉0207、コーヒー0901、アルミニウム7601、合金鉄(フェロアロイ)7202、大豆1201

IV. 日伯投資

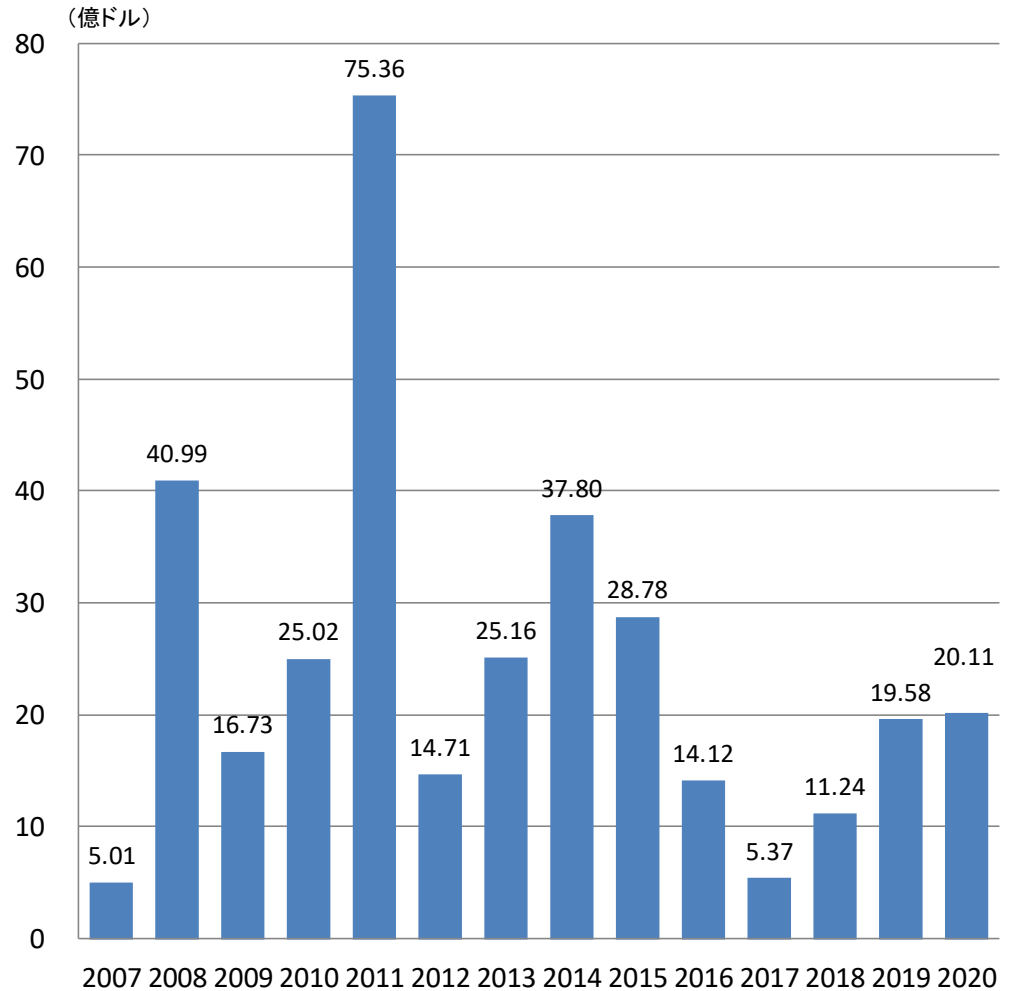
対ブラジル直接投資(資本参加分)の国別構成比
総額328.69億ドル(2020年)



(出典) 伯中央銀行

※ 中国:0.44%。但し、第三国経由の投資額が含まれていないため、
実際よりも少ない数値となっている。

日本の対ブラジル直接投資(資本参加分)の推移



(出典) 伯中央銀行