

経済・金融 フラッシュ

ブラジル GDP (2020 年 7-9 月期) —前期比 7.7%と反発も、不透明感は強い

経済研究部 准主任研究員 高山 武士

TEL: 03-3512-1818 E-mail: takayama@nli-research.co.jp

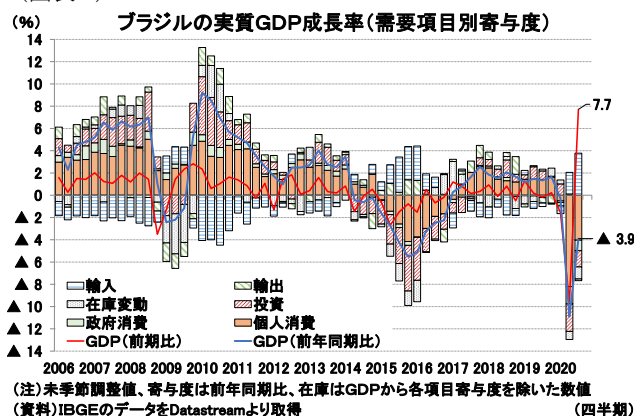
1. 結果の概要: 7-9 月期は前期比 7.7%

12月3日、ブラジル地理統計院（IBGE）は国内総生産（GDP）を公表し、結果は以下の通りとなった。

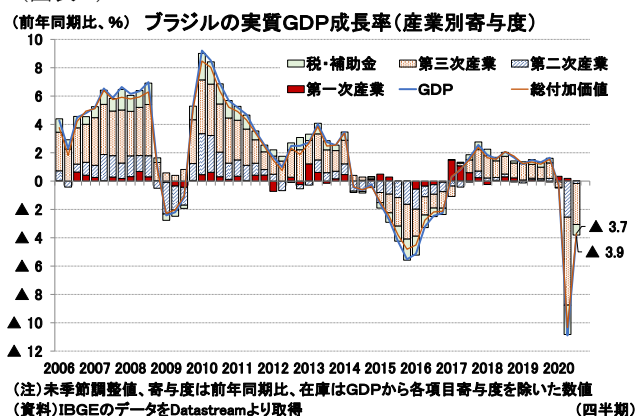
【実質GDP成長率（2020年7-9月期）】

- ・前年同期比伸び率（未季節調整値）は▲3.9%、市場予想¹（同▲3.5%）より下振れ、前期（▲10.9%）からはマイナス幅を縮小した（図表1・2）
- ・前期比伸び率（季節調整値）は7.7%、予想（同8.7%）より下振れ、前期（同▲9.6%）からは反発した。

（図表1）



（図表2）



2. 結果の詳細: サービス産業の回復は弱く、先行きの不透明感は依然として強い

7-9月期の実質GDP伸び率は前期比7.7%（季節調整値、年率換算34.6%）と4-6月期の急減（前期比▲9.6%）から反発した。需要項目別には、個人消費が7.6%（前期：▲11.3%）、政府消費が3.5%（前期：▲7.7%）、投資11.0%（前期：▲16.5%）、輸出が▲2.1%（前期：1.6%）、輸入が▲9.6%（前期：▲12.4%）となった。輸出入を除いた主要項目はいずれも4-6月期の減少からは反発している。ただし、反発力は弱く前年同期比（未季節調整値）を見ると、個人消費▲6.0%、投資▲7.8%、政府消費▲5.2%といずれも5%以上のマイナス圏にある。輸出入では輸出が▲1.1%、

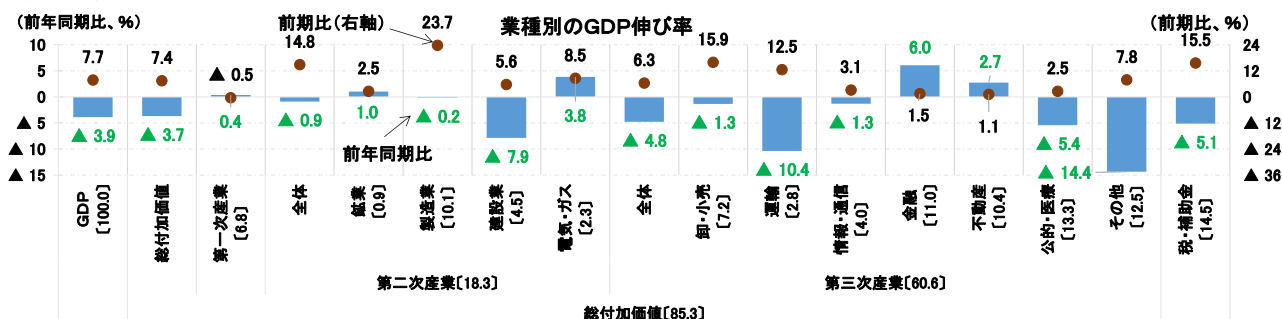
¹ bloomberg 集計の中央値。以下の予想値も同様。

輸入▲25.0%であり、消費・投資・輸入からは内需の弱さがうかがえる。

次に産業分類別に実質GDPの伸び率を見ると、10-12月期は前期比では多くのセクターで反発している（図表3）。大分類では「第二次産業」で前期比14.8%と大きく反発、前年同期比でも▲0.9と小幅マイナスの状態まで改善している。製造業の反発が強かったことが主因と考えられる。一方、「第三次産業」は前期比6.3%、前年同期比で▲4.8%と回復力は弱い。「その他（専門サービス、生活関連サービス、娯楽等）」（前年同期比▲14.4%）、「運輸」（同▲10.4%）といった人の移動を伴うサービス産業が依然として低水準にある。

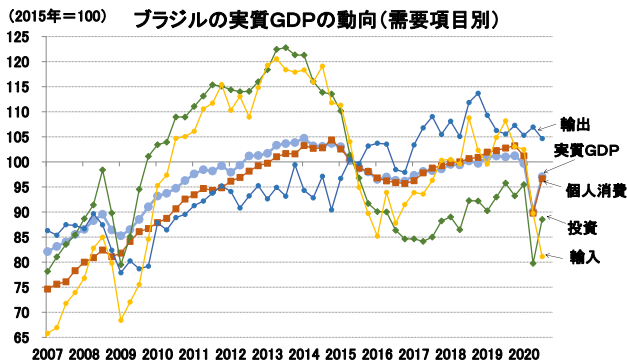
GDPの水準を時系列で見ると、需要別では、輸出が底堅く推移するなか個人消費や投資の反発に伴いGDPが回復していることが分かる。ただし輸入は依然として金融危機前後の水準にとどまる（図表4）。産業別には第二次産業が大きく反発したものの、シェアの大きい第三次産業の戻りが弱いことが、GDPの回復力の弱さにつながっていることが読み取れる（図表5）。

（図表3）



（注）カッコ内は2019年のGDPに占める各産業の割合、グラフに記載している数値（データラベル）は黒が前期比、緑が前年同期比の数値
（資料）IBGEのデータをDatastreamより取得

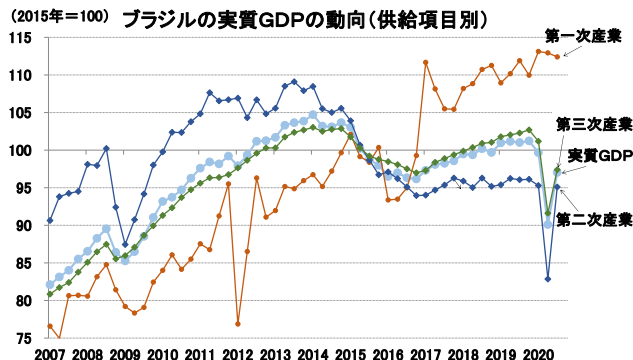
（図表4）



（注）季節調整系列の2015年を100として指数化
（資料）IBGEのデータをDatastreamより取得

（四半期）

（図表5）



（注）季節調整系列の2015年を100として指数化
（資料）IBGEのデータをDatastreamより取得

（四半期）

ブラジルの足もとの経済状況を見ると、全体的な経済活動の動向を把握できる経済活動指数（IBC-BR）は前年同期比でのマイナス幅を縮小させており、9月は前年同期比▲2.0%まで回復している。ただし、経済活動の回復ペースは鈍化しているほか、政府の主要支援策である現金給付²についても、ボルソナロ大統領は12月末で打ち切る姿勢を示しており、来年以降は支援策による景気下支え効果は弱まると見られる。新型コロナウイルスの感染者数も夏のピークほどではないが、足もとで拡大傾向にあり、ブラジル経済の先行きは依然として不透明感が強いと考えられる。

² 低所得者向けの現金給付で月額、600 レアルは最低賃金の約60%程度の水準となる。6500 万人以上が受け取ったとされている。12 月末まで延長されたが、9 月からの給付金額は300 レアルに半減された。

（お願い）本誌記載のデータは各種の情報源から入手・加工したものであり、その正確性と安全性を保証するものではありません。また、本誌は情報提供が目的であり、記載の意見や予測は、いかなる契約の締結や解約を勧誘するものではありません。