

ブラジルの格下げについて(2018年1月)

2018年1月12日

お伝えしたいポイント

- 年金改革の遅れなどを背景に S&P はブラジルの格付けを 1 段階引き下げ
- 今後の年金改革の進展や大統領選挙の動向を注視

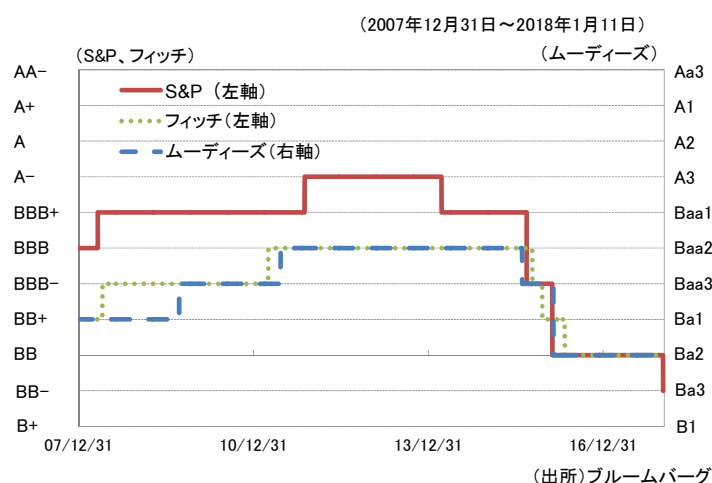
<年金改革の遅れなどを背景に S&P はブラジルの格付けを 1 段階引き下げ>

2018年1月11日(現地、以下同様)に格付会社スタンダード・アンド・プアーズ(以下、S&P)は、ブラジルの自国通貨建てと外貨建ての長期債務格付けを1段階引き下げて、ともに「BB-」としました。見通しは「安定的」としました。この格下げは市場引け後に発表されたため、市場の反応はまだ見られていません。

S&P は、格下げの理由として、年金改革をはじめとする財政再建の進展が遅れていることや、今年の大統領選挙に伴う不透明感を挙げています。

今回の格下げの背景となっており、成立が遅れている年金改革法案は、政府による議会工作が難航した結果、昨年中の下院採決が見送られ、今年2月19日に採決が予定されています。

《格付け(自国通貨建て)の推移》



<今後の年金改革の進展や大統領選挙の動向を注視>

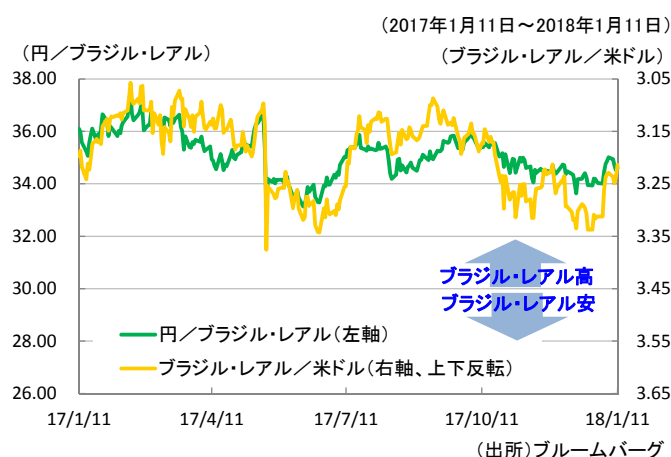
ブラジルでは、年金改革法案の採決が先送りされたことから、財政再建の後ずれが懸念されています。同法案の成立をめぐることは、今後も紆余曲折が予想され、注意が必要だと考えています。

大統領選挙では、現政権が進める改革に対して否定的な立場を貫いているルラ元大統領が有力視されています。ただし、ルラ氏については汚職容疑に関する控訴審が今月予定されており、判決次第ではルラ氏が出馬できなくなる可能性もあります。

今後もブラジルの金融市場に影響を与えるテーマとして、年金改革の進展や大統領選挙の動向を注視してまいります。

以上

《為替の推移》



※後述の「当資料のお取り扱いにおけるご注意」をよくお読みください。

<ご参考> 当社の関連リサーチ

◇マーケットレター

- ・ブラジル出張報告②(経済・社会の「今」) ~経済、金融市場の安定を保つ上でも構造改革の進展は重要~ (2018/1/5)
http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20180105_1.html
- ・ブラジル出張報告①(政治の「今」) ~年金改革および大統領選挙の行方~ (2017/12/26)
http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20171226_1.html
- ・ブラジル金融政策(2017年12月)
~利下げ幅を縮小しながら金融緩和を継続。堅調な国内景気がレアルの下支え要因に~ (2017/12/7)
http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20171207_3.html
- ・ブラジル金融政策(2017年10月)~利下げを継続もペースは減速。緩和サイクルは終盤へ~ (2017/10/26)
http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20171026_1.html
- ・ブラジルのテメル大統領、検察から2度目の起訴~今後の注目点は財政・予算、大統領選挙へ~ (2017/9/29)
http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20170929_1.html
- ・ブラジル金融政策(2017年9月)~利下げ継続も今後はペースを鈍化。喫緊の課題への政府の取り組みに期待。~ (2017/9/7)
http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20170907_1.html
- ・ブラジル金融政策(2017年7月)~利下げを継続。ブラジルの景気回復と社会保障改革法案の動向に注目。~ (2017/7/27)
http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20170727_2.html
- ・ブラジルのテメル大統領の汚職疑惑(2017/6/28)
http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20170628_1.html
- ・ブラジル大統領の汚職隠ぺい疑惑続報 ~その3~ (2017/6/13)
http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20170613_1.html
- ・ブラジルの政策金利引き下げについて(2017/6/1)
http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20170606_1.html
- ・ブラジル大統領の汚職隠ぺい疑惑続報 ~その2~ (2017/5/25)
http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20170526_1.html
- ・ブラジル大統領の汚職隠ぺい疑惑の続報(2017/5/22)
http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20170522_1.html

◇Weekly Report

- ・ブラジルの金融市場動向(毎週更新)
<http://www.daiwa-am.co.jp/market/weeklyreport.php?type=6>

当資料のお取り扱いにおけるご注意

■当資料は、ファンドの状況や関連する情報等をお知らせするために大和投資信託により作成されたものであり、勧誘を目的としたものではありません。■当資料は、各種の信頼できると考えられる情報源から作成していますが、その正確性・完全性が保証されているものではありません。■当資料の中で記載されている内容、数値、図表、意見等は当資料作成時点のものであり、将来の成果を示唆・保証するものではなく、また今後予告なく変更されることがあります。■当資料中における運用実績等は、過去の実績および結果を示したものであり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。■当資料の中で個別企業名が記載されている場合、それらはあくまでも参考のために掲載したものであり、各企業の推奨を目的とするものではありません。また、ファンドに今後組み入れることを、示唆・保証するものではありません。

販売会社等についてのお問い合わせ⇒大和投資信託 フリーダイヤル 0120-106212(営業日の9:00~17:00) HP <http://www.daiwa-am.co.jp/>