

## ブラジル金融政策(2018年11月) ～政策金利は市場予想通り据え置き～

2018年11月1日

### お伝えしたいポイント

- ・ ブラジル中央銀行は市場予想通り政策金利を据え置き
- ・ 社会保障改革が進展するかどうか注目

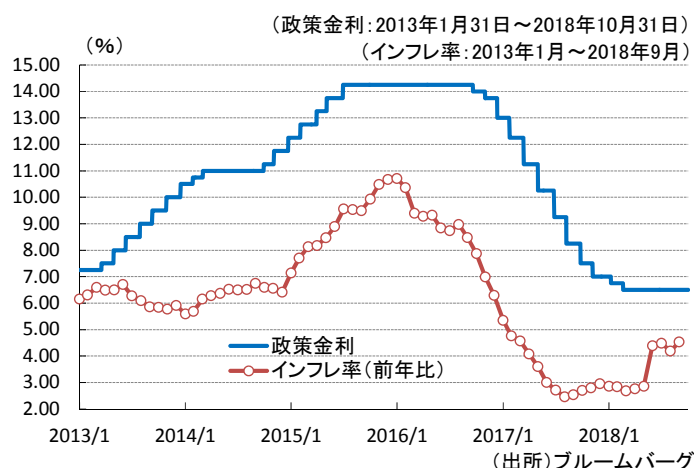
### <ブラジル中央銀行は市場予想通り政策金利を据え置き>

ブラジル中央銀行は10月31日(現地)、政策金利を全会一致で6.5%に据え置きました。市場では、大半が政策金利の据え置きを予想していました。

足元のインフレ率は中央銀行の目標範囲(4.5%±1.5%)で推移しており、10月以降のブラジル・レアルの上昇によるインフレ圧力の低下などからインフレ期待も落ち着いています。このように、足元では利上げの必要性がみられない中、中央銀行は景気回復を支援するため、政策金利の据え置きを決定したとみられます。

中央銀行は今後の金融政策について、インフレ期待が高まれば、徐々に金融緩和を縮小すると述べています。インフレ期待が高まるリスク要因としては、構造改革が頓挫するリスクなどが挙げられました。

### 《政策金利とインフレ率の推移》



### <社会保障改革が進展するかどうか注目>

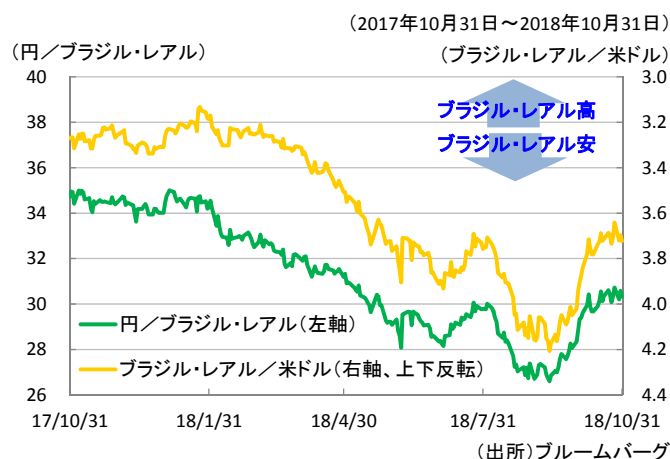
現在のブラジル経済は、景気回復の途上にあります。ブラジル経済が中長期的に発展するためには、大統領と議会が協力して社会保障改革などの構造改革を通じた財政再建を進めていく必要があります。

ブラジル・レアルは、改革に前向きなボルソナロ氏が大統領選挙で優勢になり、財政再建への期待が高まるにつれて上昇してきました。

中央銀行は、インフレ期待が高まらない中で、緩和的な金融政策を続けています。しかし、今後、ボルソナロ氏が議会との協力を失うなど、市場の失望を買う展開になれば、通貨安を通じたインフレ期待の高まりにより、早期の利上げに追い込まれる可能性があります。

そのため、当社ではボルソナロ氏と議会との関係を注視しつつ、社会保障改革の進展を見極めていく方針です。

### 《ブラジル・レアルの推移》



以上

※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

- ・ブラジル大統領選挙はボウソナロ氏が勝利(2018年10月)～社会保障改革が進展するかどうか注目～(2018/10/29)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20181029\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20181029_1.html)
- ・ブラジル大統領選挙は決選投票へ(2018年10月)～ボウソナロ氏とアダジ氏が決選投票に進む～(2018/10/9)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20181009\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20181009_1.html)
- ・ブラジル金融政策と大統領選挙の動向(2018年9月)～社会保障改革に前向きな大統領が選出されるかに注目～(2018/9/21)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20180921\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20180921_1.html)
- ・ブラジル金融政策(2018年8月)～市場予想通り政策金利を据え置き～(2018/8/2)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20180802\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20180802_1.html)
- ・ブラジル金融政策(2018年6月)～政策金利は据え置き。今後の利上げ余地を残す～(2018/6/21)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20180621\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20180621_1.html)
- ・ブラジル株式市場の見通し～内憂外患も、不透明要因が和らげば反発を見込む～(2018/6/8)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20180608\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20180608_1.html)
- ・新興国からの資金流出懸念などでブラジル・リアルは下落(2018/5/25)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20180525\\_2.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20180525_2.html)
- ・ブラジル金融政策(2018年5月)～市場予想に反して政策金利を据え置き～(2018/5/17)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20180517\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20180517_1.html)
- ・ブラジル金融政策(2018年3月)～0.25%ポイントの利下げを行い、追加緩和を示唆～(2018/3/22)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20180322\\_2.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20180322_2.html)
- ・ブラジル金融政策(2018年2月)～0.25%ポイントの利下げを行い、金融緩和サイクルの終了を示唆～(2018/2/8)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20180208\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20180208_1.html)
- ・ルラ元ブラジル大統領への有罪判決で年金改革への期待感が継続(2018/1/25)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20180125\\_2.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20180125_2.html)

### ◇動画

- ・2018年ブラジル経済見通し～底堅い経済成長を期待～(2018/2/1)  
<http://www.daiwa-am.co.jp/guide/movie/popup/mov96.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/>