

ブラジルの政治・経済の「今」

年金改革とブラジル経済の行方

2019年4月3日

お伝えしたいポイント

- 年金制度改革は年内成立の見方が大半
- 構造改革が進めば、ブラジル経済の改善余地は大いにある
- 治安、汚職問題への国民の怒りがボルソナロ政権の支えに

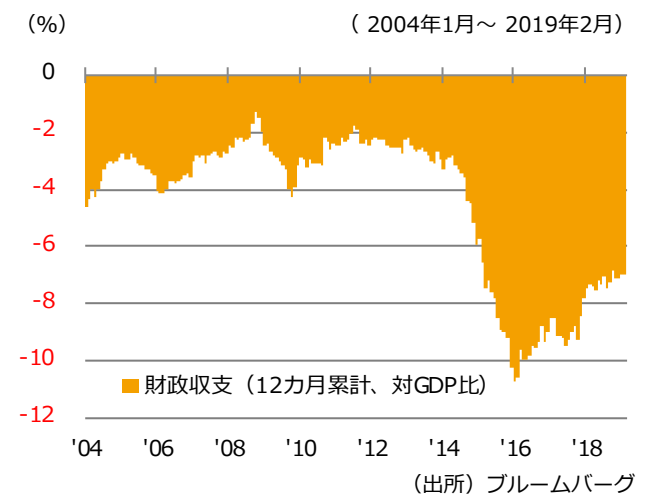
年金制度改革は年内成立の見方が大半

ブラジルでは財政健全化が急務であり、テメル前政権が断念した年金制度改革の成立有無が、現地においても最も注目されています。2019年1月に就任したボルソナロ大統領は、同改革を最優先政策と位置付けており、2月にはその改革案を議会へ提出しました。

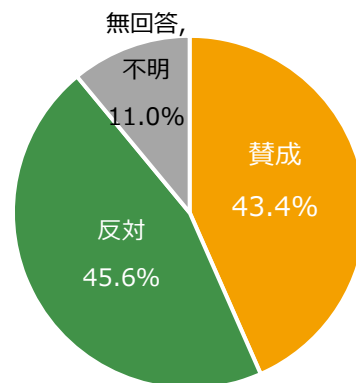
現地関係者の見方としては、年金改革案の本年中の成立については確信を持っているようでした。その理由としては、テメル前政権下で成立した歳出上限法によって、早期の歳出削減が義務化されていることに加えて、現国会議員の多くが改革に賛成姿勢を示していること、前政権下ですでに約2年間の議論を尽くしていること等が挙げられていました。

ただし国民に痛みを強いる改革であることは事実であり、ボルソナロ大統領の所属政党は議会で十分な議席を有していない中で、議会との交渉では紆余曲折が見込まれます。そのため、当面は予断を許さず、法案をめぐる議論を注視していく必要があると考えます。

ブラジルの財政収支の推移



年金改革に対する国民の意見



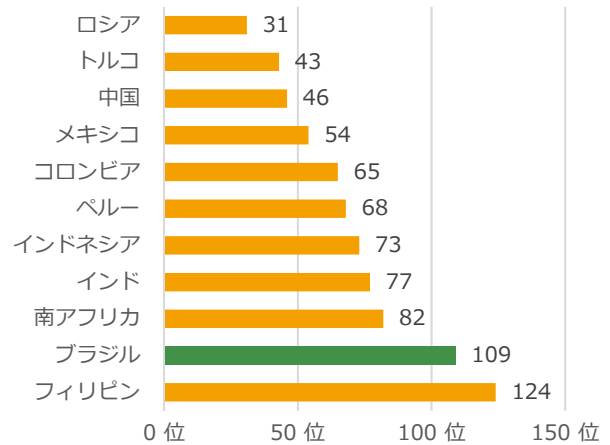
(出所) 各種報道より大和投資信託作成

構造改革が進めば、ブラジル経済の改善余地は大いにある

ブラジルは財政問題だけでなく、複雑な税制など各種企業負担が重いことや、政府部門が大きく経済の開放度が低いなど、非効率な経済構造が問題となっています。現地の物価もその影響からか、新興国としては相当高い水準であると感じました。

裏を返せば、ブラジル経済には改善する余地が大いにあることを示しています。テメル前政権時の改革の好影響がすでにビジネス環境に見られているとの意見もありました。各種の構造改革案を掲げる現政権の政策が実現すれば、経済成長や金融市場への好影響が期待できるとの声を多く耳にしました。ただし、それらの政策実施も、年金改革の成立がその第一歩であることから、まずはその行方に注目していく必要があります。

ビジネスのしやすさランキング



世界銀行が公表しているビジネス環境のランキングにおいて、ブラジルは主要新興国の中でも下位に位置

(出所) 世界銀行より大和投資信託作成

治安、汚職問題への国民の怒りがボルソナロ政権の支えに

今回の出張で訪問した都市の一つであるリオデジャネイロでは、治安の悪化が大きな問題となっています。治安悪化の背景には、経済や財政の問題だけでなく、汚職問題が根深く存在しています。汚職によって予算が適切に配分されずに、治安の悪化をまねいたことに対して、国民の不満が高まっているとのことでした。

ボルソナロ氏が大統領選挙で当選した背景には、治安や汚職の問題に強硬姿勢を示したことへの国民の期待があったと言えます。直近では、ボルソナロ大統領と議会との対立が報じられていますが、国民の汚職問題に対する怒りが続く以上、汚職を生んだ旧態の政治体質やバラマキ型の経済運営への回帰といった、ブラジル経済にとっての悪いシナリオは回避されるのではないかと考えます。

リオデジャネイロのマンション入り口近辺



多くのマンションでは、入り口が塀で囲われ、監視カメラが設置されるなどしています

(撮影) 大和投資信託

当資料のお取扱いにおけるご注意

- 当資料は投資判断の参考となる情報提供を目的として大和投資信託が作成したものであり、勧誘を目的としたものではありません。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする「投資信託説明書(交付目論見書)」の内容を必ずご確認ください。
- 当資料は信頼できると考えられる情報源から作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。運用実績などの記載内容は過去の実績であり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。記載内容は資料作成時点のものであり、予告なく変更されることがあります。また、記載する指数・統計資料等の知的所有権、その他一切の権利はその発行者および許諾者に帰属します。