

## ブラジル金融政策(2018年12月) ～政策金利は市場予想通り据え置き～

2018年12月13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
- ・ 構造改革が進展するかどうか引き続き注目

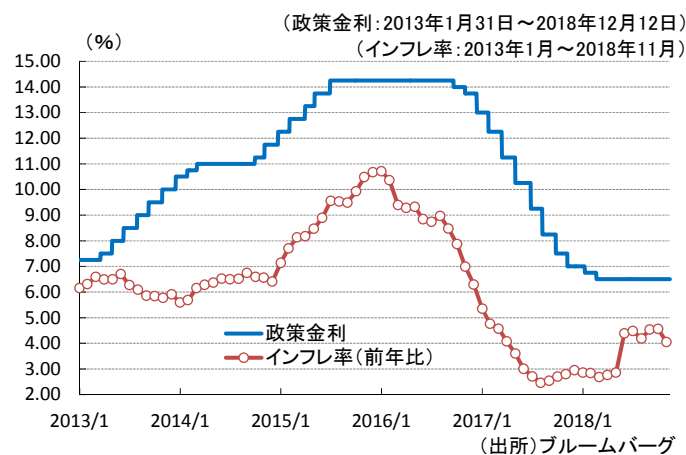
### <ブラジル中央銀行は市場予想通り政策金利を据え置き>

ブラジル中央銀行は12月12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、インフレ期待も高まっていません。利上げの必要性が見られない中、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。

声明文では、今後の金融政策について、経済活動やインフレなどの状況次第とされています。インフレの見通しが悪化すれば金融緩和を縮小するとしていた前回の声明文中の文言は削除されました。

### 《政策金利とインフレ率の推移》



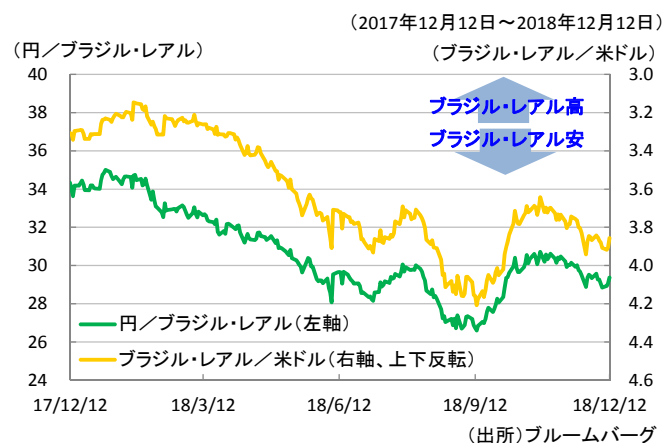
### <構造改革が進展するかどうか引き続き注目>

現在のブラジル経済は、景気回復の途上にあります。2018年7-9月期のGDP(国内総生産)成長率は前年比1.3%となり、今後は経済成長が加速することが見込まれています。ただし、今後のブラジル経済の発展のためには、年金改革などの構造改革が進展していくことが必要であるとみられます。

来年発足するボルソナロ政権では、市場の信認の厚いパウロ・ゲデス氏が経済政策を統括し、構造改革に取り組む姿勢を見せているものの、ボルソナロ氏を支える与党は議会では少数派であり支持基盤が弱いという側面があります。

ブラジル・レアルは当面、米国の金利や米中の貿易戦争など外部要因に左右される展開が見込まれますが、中長期的には、ボルソナロ政権が議会と協力して構造改革に取り組めるかどうか注目されます。

### 《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

- ・ブラジル金融政策(2018年11月)～政策金利は市場予想通り据え置き～(2018/11/01)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20181101\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20181101_1.html)
- ・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)

### ◇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/>