

ブラジル金融政策（2025年1月）

積極的な利上げで通貨安懸念が後退

2025年1月30日

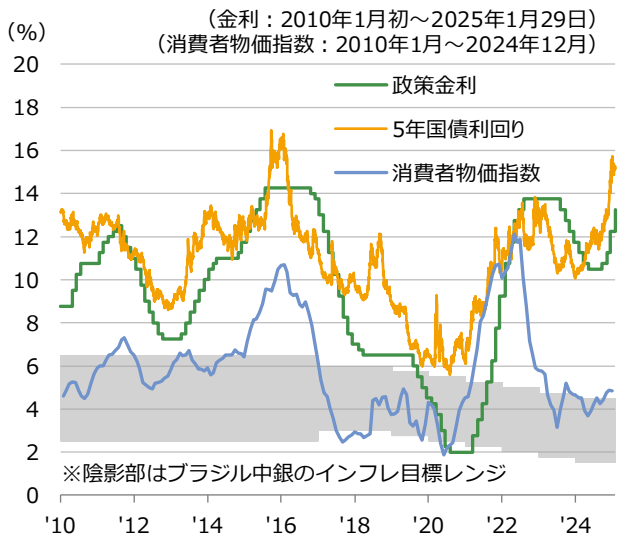
インフレ期待は高止まりしており、利上げ継続の方針

ブラジル中央銀行は1月28～29日（現地、以下同様）に金融政策決定会合を開催し、政策金利を12.25%から13.25%に引き上げることを決定しました。利上げ幅は前回と同じ1%ptです。前回会合では、今後2回の会合における同じ幅の利上げを示唆していたため、今回の決定にサプライズはありません。

年初からブラジル・レアルは大きく増価しており、昨年終盤に見られた「財政悪化懸念の高まり→通貨安→インフレ期待上昇→金利上昇→財政悪化懸念の高まり→・・・」という悪循環からは脱した模様です。もっとも、財政悪化懸念が払しょくされた訳ではなく、またインフレ期待の低下は小幅にとどまり、インフレ目標からも大きく乖離したままであるため、好循環に転じたとまでは言えない状況です。そのため、ブラジル中銀の利上げ継続の姿勢自体に変化はなく、今回の声明文では、前回会合の方針通り次回会合（3月18～19日）での1%ptの利上げを示唆しています。ただし、その後の利上げ余地は状況次第とのスタンスです。市場では、更に5月の0.5%pt、6月の0.25%ptの利上げ（到達点は15%）が予想されていますが、4月以降に政府が発表すると見込まれている追加の財政健全化パッケージと、それに対する市場の反応が利上げの到達点を左右することになりそうです。

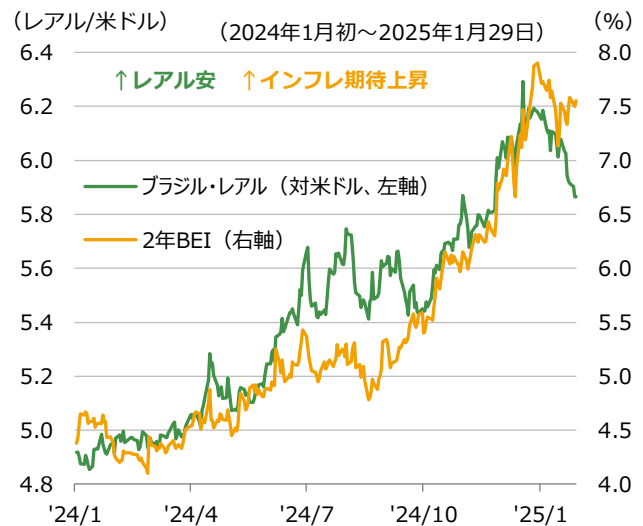
今後、財政健全化に向けた進展が見られれば、市場のインフレ期待も低下し、上述の昨年終盤に見られた悪循環の逆回転が起こる可能性が高く、その際にはブラジル・レアルの更なる増価も期待されます。

ブラジルの金利とインフレ率



※消費者物価指数は前年同月比
(出所) ブルームバーグ、ブラジル地理統計院、ブラジル中央銀行

ブラジル・レアル（対米ドル）とインフレ期待



※BEI：ブレイクイーブン・インフレ率
(出所) ブルームバーグ

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アセットマネジメント株式会社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。
- 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。