

今日のトピック ブラジル経済の動向（2018年2月）

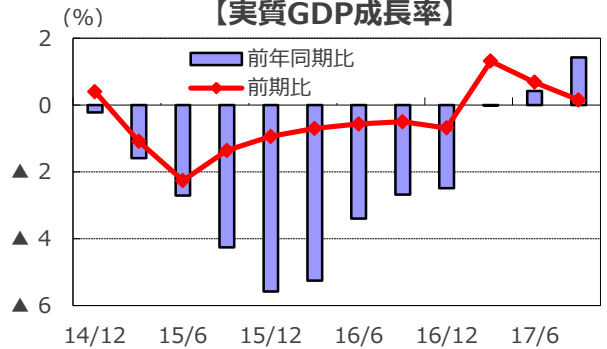
景気は緩やかな回復が続くが、政治リスクに注意

ポイント1 景気は緩やかな回復

10-12月期も伸び拡大の予想

- 17年7-9月期の実質GDP成長率は前年同期比+1.4%と、2四半期続けてプラス成長となりました。14年4-6月期から3年間マイナス成長が続いたブラジル経済は底入れし、緩やかな回復基調にあります。インフレ率の大幅な低下と積極的な金融緩和により個人消費が回復したことが背景です。足元の鉱工業生産等の経済指標が堅調なことから、3月1日に発表される10-12月期の実質GDP成長率は伸び率が拡大するとみられます。

【実質GDP成長率】



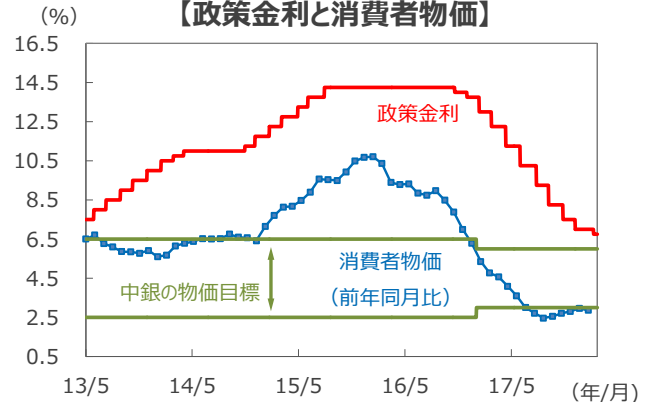
(注) データは2014年10-12月期～2017年7-9月期。(年/月期)
(出所) Bloomberg L.P.のデータを基に三井住友アセットマネジメント作成

ポイント2 インフレ率は低位安定

中銀は金融緩和の終了を示唆

- 18年1月の消費者物価は前年同月比+2.9%と、前月から横ばい圏でした。ブラジル中央銀行の物価目標（+4.5%±1.5%）の下限をやや下回っており、インフレ率は落ち着いています。
- 中銀は2月7日の金融政策委員会で、政策金利を0.25%引き下げ、6.75%としました。利下げは11会合連続で、政策金利は過去最低を更新しました。ただし、中銀は声明文で、金融緩和サイクルの終了を示唆しました。

【政策金利と消費者物価】



(注) 政策金利は2013年5月1日～2018年2月19日。消費者物価は2013年5月～2018年1月。中銀の物価目標は年率+4.5%で、レンジは2016年末までは±2%、2017年以降は±1.5%。
(出所) Bloomberg L.P.のデータを基に三井住友アセットマネジメント作成

今後の展開 景気は緩やかな回復が続くが、政治リスクに注意

- ブラジル経済は、内需主導の回復軌道に乗り、今後も緩やかな回復を続けるとみられます。また、インフレ率は、景気回復に伴い年末にかけて中銀の物価目標近辺に上昇すると見込まれます。このため、中銀は2月の追加利下げで金融緩和サイクルを終了し、当面は様子見姿勢に転じる見通しです。
- ただし、ブラジル経済は引き続き政治リスクに注意が必要です。今年10月には大統領選挙が控えており、結果次第で経済の波乱要因となるリスクがあります。国民からの人気が高いルラ元大統領は、収賄等により二審でも有罪判決となったため復活の可能性が低下しましたが、財政緊縮を掲げる現政権の支持率は依然として低く、構造改革路線が継続されるか、政治の先行きは極めて不透明です。

ここも
チェック! 2018年2月 9日 ブラジル、メキシコの金融政策（2018年2月）
2018年1月18日 ブラジルの経済・市場動向（2018年1月）

■当資料は、情報提供を目的として、三井住友アセットマネジメントが作成したものです。特定の投資信託、生命保険、株式、債券等の売買を推奨・勧誘するものではありません。■当資料に基づいて取られた投資行動の結果については、当社は責任を負いません。■当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。■当資料に市場環境等についてのデータ・分析等が含まれる場合、それらは過去の実績及び将来の予想であり、今後の市場環境等を保証するものではありません。■当資料は当社が信頼性が高いと判断した情報等に基づき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。■当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。■当資料に掲載されている写真がある場合、写真はイメージであり、本文とは関係ない場合があります。