

新興国レポート

ブラジル中銀は予想外の政策金利据え置きを決定

- ブラジル中銀は市場予想に反し政策金利の据え置きを決定。レアル安進行によるインフレ上振れリスクを考慮。
- ブラジル中銀は追加金融緩和の必要性はなくなったとの認識を示し、次回会合でも政策金利の据え置きを見込む。
- ブラジル中銀は政策金利の据え置きによって、直接的にレアル安に歯止めをかける意図はないことを示唆。
- 為替市場安定化のため、中銀は5月14日より新規の通貨スワップ介入を開始。当面は為替市場の動向を注視へ。

ブラジル中銀は予想外の金利据え置きを決定

ブラジル中央銀行は5月15-16日の金融政策委員会（COPOM）において、全会一致で政策金利を6.50%で据え置く決定を下しました（図1）。市場では0.25%の追加利下げが予想されていましたが、足元のレアル安進行によるインフレ上振れのリスクをブラジル中銀が考慮したことが予想外の政策金利据え置き背景となった模様です。

市場シナリオ（政策金利と為替レートの予想前提に市場コンセンサスを使用）でのブラジル中銀のインフレ見通しは、2018年末が前年比+3.6%、2019年末が同+3.9%となっています（図1）。一方、今後の政策金利が6.50%で据え置かれ、レアル相場が過去5営業日平均の1米ドル＝3.60レアルで今後も推移すると仮定した場合、2018年末と2019年末のインフレ予想はいずれも+4.0%近辺へ上昇するとの推定をブラジル中銀は公表しました。

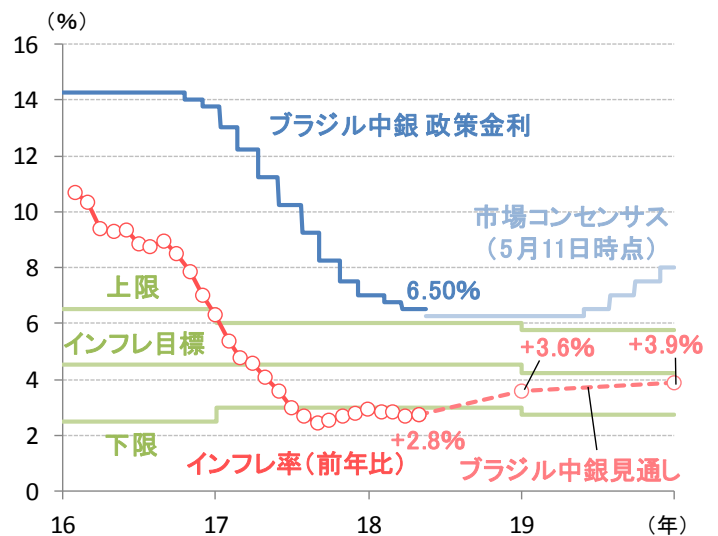
また、ブラジル中銀はインフレ率改善が遅れるリスクを抑制するための追加金融緩和の必要性はなくなったとの認識を示し、次回会合でも政策金利の据え置きが適切との見通しを公表しました。

ブラジル中銀は当面、為替市場の動向を注視へ

5月16日のブラジル・レアル相場は1米ドル＝3.67レアル台と2016年4月以来の低水準へ下落しています（図2）。もっとも、ブラジル中銀は自身の政策決定はあくまで外的ショック（レアル安）による二次的なインフレ・リスクに対応したものであり、政策金利据え置きによって直接的に通貨安に歯止めをかける意図はないことを示唆しました。

これとは別に、ブラジル中銀は為替市場の安定化のため、5月14日より日額2.5億米ドル規模の新規の通貨スワップ介入を実施しています。物価安定や高水準の外貨準備などを背景に、ブラジル中銀には金融政策や為替政策の面で多くの政策発動余地が残されており、当面は為替市場の動向を注視する状況が続くそうです。

図1：ブラジル中銀の政策金利とインフレ率



(出所) ブラジル中銀、ブラジル地理統計院 (IBGE)
 (期間) 政策金利：2016年1月1日～2018年5月16日
 拡大消費者物価指数 (IPCA)：2016年1月～2018年4月
 (注) ブラジル中銀のインフレ見通し (市場シナリオ) は、政策金利と為替レートの予想前提に市場コンセンサスを使用したもの。政策金利の市場コンセンサスは2019年6月末まで。

図2：ブラジル・レアルの対米ドル、対円相場



(出所) ブルームバーグ (期間) 2015年1月1日～2018年5月16日

【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、レグ・メイソン・アセット・マネジメントの情報を基に、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等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。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

<設定・運用>



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第369号

加入協会：一般社団法人投資信託協会

一般社団法人日本投資顧問業協会

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>