

新興国レポート

ブラジル中銀は2会合連続で政策金利を据え置き

- ブラジル中銀は2会合連続で政策金利を据え置き。輸送業界のストやレアル安を受けて、政策の様子見姿勢を示す。
- 一時的な物価上昇圧力から、ブラジル中銀は18年末の物価見通しを引き上げ。今後、5～6月の経済指標を注視へ。
- ブラジル中銀は「最近の市場の動揺と金融政策の間に機械的關係はない」と述べ、通貨防衛のための利上げを否定。
- レアル相場は中銀の為替介入強化を受けて安定しつつある。今後、レアル相場が自律的な安定を取り戻すかが焦点に。

ブラジル中銀は2会合連続で政策金利を据え置き

ブラジル中央銀行は6月19-20日の金融政策委員会（COPOM）において、2会合連続で政策金利を6.50%に据え置く決定を下しました（図1）。

ブラジルで5月に発生したトラック運転手による大規模ストライキや、新興国通貨の全面安を受けたレアル相場下落加速など、国内外の経済環境が不透明となる中、ブラジル中銀は政策の様子見姿勢を示しました。

ブラジル中銀は18年末の物価見通しを上方修正

輸送業界でのストライキやレアル相場下落などの影響から、ブラジル中銀は「短期的にインフレへの大幅で一時的な上昇圧力がかかる」との見方を示しました。今回示されたブラジル中銀のインフレ見通しでは、2018年末のインフレ率予想は前年比+4.2%へ大きく上方修正されました（5月のCOPOM時点の予想は前年比+3.6%、図1）。

もっとも、2019年末のインフレ見通しに関しては、5月時点の前年比+3.9%から前年比+3.7%へ小幅下方修正されているほか、2018～2019年のインフレ見通しは依然としてインフレ目標レンジ内で推移するとみられています。

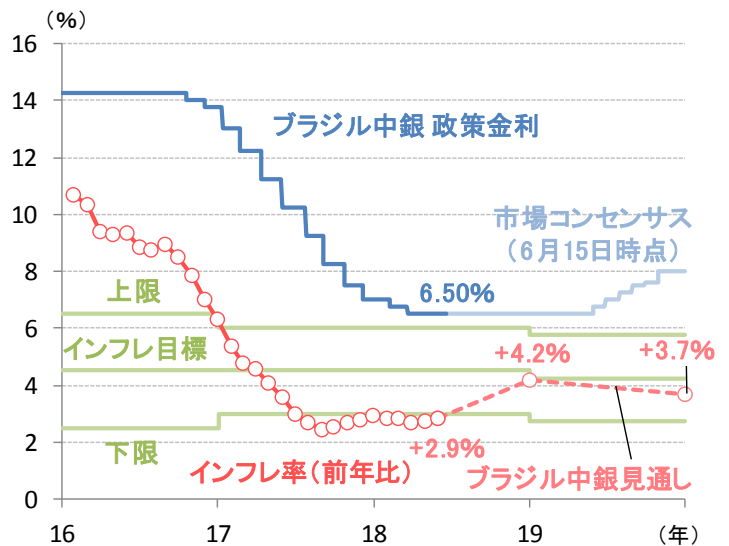
ブラジル中銀は今後の金融政策に関しても経済動向次第と述べ、ストライキの影響が出てくるとみられる5月～6月の各種経済指標などを注視する姿勢を示しています。

レアル相場が自律的な安定を取り戻すかが焦点

また、ブラジル中銀は「最近の市場の動揺（レアル安）と金融政策の間に機械的關係はない」と述べ、改めて通貨防衛のために利上げを行う可能性を否定しました。

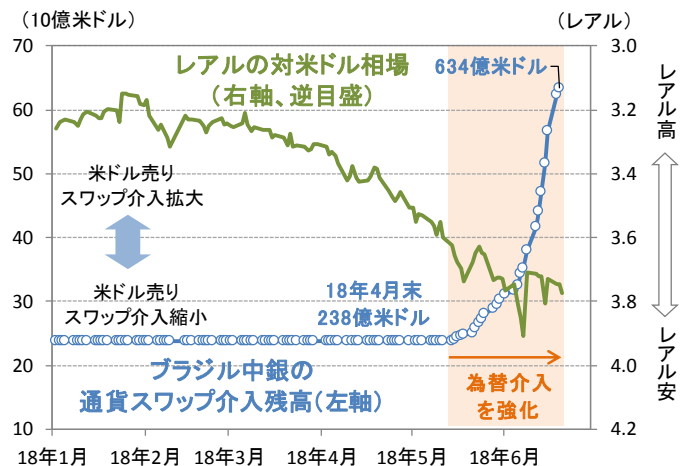
5月中旬以降、下落が加速したレアル相場は、足元ではブラジル中銀の通貨スワップ介入の強化により安定しつつあります（図2）。今後は、ブラジル中銀が徐々に為替介入の手を緩め、レアル相場が自律的な安定を取り戻すかが市場の焦点となりそうです。

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6月20日
拡大消費者物価指数 (IPCA)：2016年1月～2018年5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前予想前提に市場コンセンサスを使用したもの。

図2：ブラジル・レアル相場と通貨スワップ介入残高



(出所) ブルームバーグ、ブラジル中銀
(期間) 2018年1月2日～6月20日 (通貨スワップ残高は19日まで)

【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/>