

新興国レポート

# ブラジル中銀の金融政策と大統領選挙の最新動向

- ブラジル中銀は4会合連続で政策金利を6.50%で据え置き。ブラジル中銀はインフレ基調は適切な水準にあると評価。
- 大統領選挙の最新世論調査は、ハダジ氏の支持率が19%へ急上昇し、ボルソナロ氏との決選投票の可能性を示唆。
- 第一回投票までの間に支持率が大きく変動する可能性も残る。前回の大統領選挙では残り2週間で支持率が逆転。
- アルキミン陣営はボルソナロ氏への直接批判を再開。事実上の休戦状態にあった選挙戦は今後2週間が正念場に。

## ブラジル中銀は4会合連続で政策金利を据え置き

ブラジル中央銀行は9月18-19日の金融政策委員会(COPOM)において、4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)。2018年8月の拡大消費者物価指数(IPCA)が前年比+4.2%へ低下するなど、インフレ率は安定を取り戻し始めており、ブラジル中銀は足元のインフレ基調は適切な水準にあるとの評価を示しています。

ブラジル中銀は、「今後の金融政策は経済動向次第」との方針を示しています。直近の市場コンセンサスによれば、政策金利は2019年3月まで据え置かれる見込みです。

## 大統領選挙戦は今後の2週間が正念場に

ブラジル大統領選挙の第一回投票(10月7日)まで残り2週間余りとなる中、選挙情勢に変化が見えつつあります。

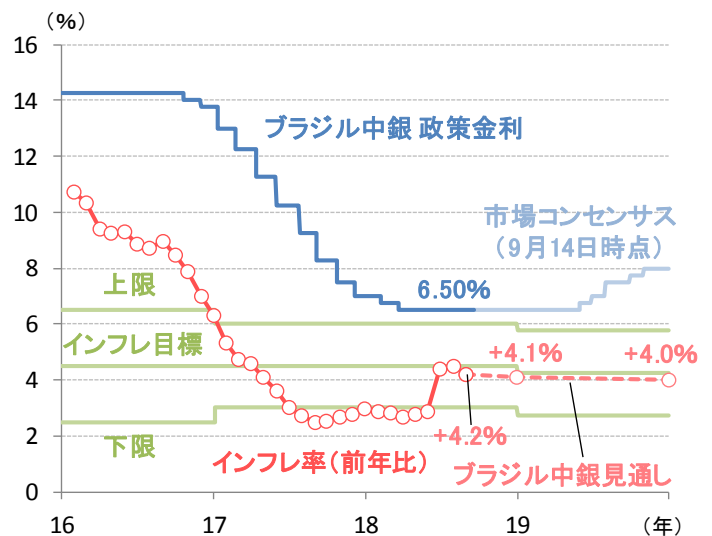
9月18日に公表された最新世論調査(IBOPE)では、ルーラ氏に代わり労働者党(PT)の大統領候補となったハダジ氏の支持率が8%から19%へ急上昇しました(図2)。ボルソナロ氏(PSL)も支持率が28%へ緩やかに上昇し、決選投票はボルソナロ氏(極右)とハダジ氏(左派)の両極対決となる可能性が示唆されました。

もっとも、第一回投票までの残り2週間余りで支持率が大きく変動する可能性も残されていると考えられます。

前回2014年の大統領選挙を振り返ると、9月19日時点の世論調査では、ジルマ・ルセフ氏(支持率37%)とマリナ・シルバ氏(30%)にアエシオ・ネベス氏(17%)は大きく後れを取っていました。しかし、残り2週間の選挙戦でシルバ氏へのネガティブ・キャンペーンが展開され、決選投票にはルセフ氏とネベス氏が進む結果となりました。

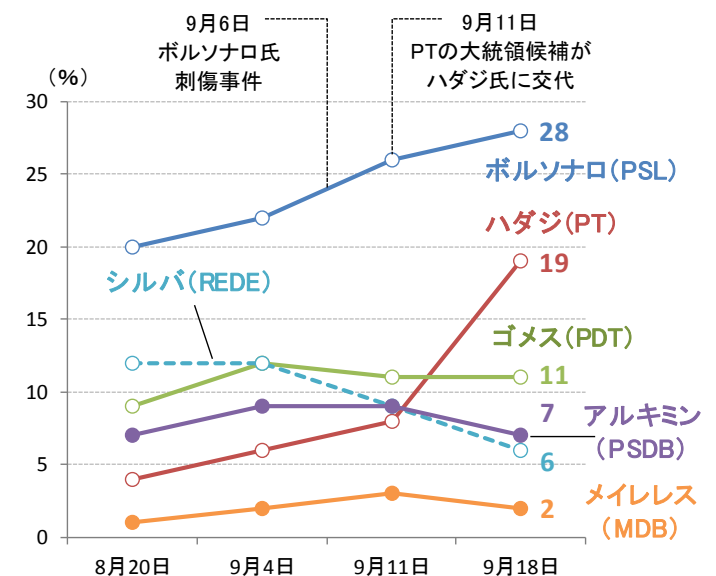
テレビ放送時間で優位に立つアルキミン陣営は、ボルソナロ氏の刺傷事件を受けて控えてきたボルソナロ氏への直接批判を再開することを決めており、事実上の休戦状態にあった選挙戦は今後の2週間が正念場となりそうです。

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9月19日  
 拡大消費者物価指数 (IPCA)：2016年1月～2018年8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。

図2：ブラジルの主要大統領候補の支持率



(出所) 世論調査会社IBOPE

## 【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。

## &lt;設定・運用&gt;



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/>