



# ブラジルレポート

## 為替・株式市場

	12月19日	12月20日	18年9月末	17年末	16年末	15年末	14年末	13年末
為替レート(R\$/US\$)	3.89	3.84	4.00	3.30	3.25	3.96	2.65	2.34
株価【BOVESPA】(ポイント)	85,673	85,269	79,342	76,402	60,227	43,350	50,007	51,507

### ブラジル・2018年の着地点

- ・2018年のGDP成長率につき、2年前の予測:3.0~3.7%、1年前の予測:2.8~3.0%であったが、結局期待を下回り+1.2%近傍の結果になりそうだ。
- ・2018年の経済は4月頃まで順調なペースで推移していたが、トラック運転手のストライキ、米中貿易摩擦、米金利、ブラジル政治動向の不安感等の影響を受け経済は減速、リアル通貨と株価は下落。
- ・その後、大統領選挙でのBolsonaro氏への期待感により、為替は一部回復、株価は上昇基調に戻った。しかし、工業、資源等は中国経済のスローダウンの影響を受けている様子。

### ブラジル・2019年の見通し

- ・現時点、一般的にブラジル市場は2019年のGDP成長率:2.5~3.0%と予想を立てている。
- ・但し、今後の流れのフォローには下記ポイントへの注意が必要
  - **国外要因**: 貿易摩擦、新たなファイナシアルクライシス、EUの政治環境、移民・難民危機等
  - **国内要因**: 財政改革の推進、為替・インフレ・金利水準の維持等
- ・いずれにせよ、年明けにはBolsonaro新政権が発足する。半年後、治安も含め、「期待」に対して国民がどのように感じるかも重要で、経済の動向も左右しかねない。

### 市場の経済指標の見通し(目安)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
GDP成長率(%)	-3.5	-3.6	1.0	1.2	2.7	3.0	3.0
失業率(%)	8.5	11.5	12.7	12.3	11.80	11.30	10.70
インフレIPCA(%)	10.67	6.29	2.95	3.80	3.95	4.00	3.85
政策金利目標(%)平均	14.25	13.75	7.00	6.50	7.00	7.50	7.00
為替(R\$/US\$)平均	3.33	3.49	3.19	3.65	3.77	3.80	3.85
貿易収支(US\$Billion)	19.0	46.0	65.0	57.0	57.0	51.0	52.0
Primary Balance (%対GDP)	-1.85	-2.49	-1.68	-1.70	-1.25	-0.80	0.00