



ブラジルレポート

為替・株式市場

	4月04日	4月05日	18年末	17年末	16年末	15年末	14年末	13年末
為替レート(R\$/US\$)	3.87	3.86	3.87	3.30	3.25	3.96	2.65	2.34
株価【BOVESPA】(ポイント)	96,393	97,108	87,887	76,402	60,227	43,350	50,007	51,507

ブラジル経済の見通し・下方修正

- ・ブラジル経済の見通しが下方修正されている。特に2019年のGDP成長率につき、市場の一部では2.0%台を下回るような予想をしている。一方、為替は前年に比べレアル安が続きR\$/US\$:3.7台以上を見込んでいる。
- ・同経済は米国金利、米中貿易摩擦等の外部要因の影響を受けるにしろ、財政改革に繋がる国内要因の年金改革法案の行方のウェイトは大きい。
- ・Bolsonaro政権がスタートして100日になるが、国会で年金改革法案を可決させるハンドリングが上手く進んでいない。更に、失業率:12.4%(1,300万人強)、支持率が低迷(2月:40%→4月:35%)する環境下では国会対策が益々困難になる状況。
- ・財政改革が遅れるのならば、経済の活性化も減速、失速する。
- ・Bolsonaro大統領は汚職の撲滅、治安及び経済の改善を期待されて当選した。「期待」が「不満の噴出」に変わらない対応が必要で、時間との闘いとも言える。

金融機関のブラジル経済指標の見通し(レンジ)推移

	05/2018	10/2018	12/2018	03/2019
GDP 2019	2.8~3.0%	2.0~2.5%	2.5~2.8%	1.9~2.4%
GDP 2020	3.0~3.4%	2.8~3.0%	2.8~3.0%	2.7~3.0%
GDP 2021	3.0~3.3%	2.8~3.0%	2.7~3.0%	2.7~3.0%
US\$/R\$ 2019 (年末値)	3.45~3.50	3.80~3.90	3.70~3.90	3.70~3.80
US\$/R\$ 2020	3.55~3.65	3.85~4.10	3.75~3.90	3.75~3.90
US\$/R\$ 2021	3.70~3.75	3.90~4.15	3.80~4.00	3.80~4.10
IPCA 2019 (インフレ)	4.0~4.3%	4.2~4.3%	3.9~4.0%	3.6~3.8%
IPCA 2020	3.9~4.0%	3.9~4.0%	3.9~4.0%	3.6~4.0%
IPCA 2021	3.9~4.0%	3.7~4.0%	3.7~3.8%	3.6~3.8%



今後は年金改革法案の行方と国民の期待に応えられるかがKey

