



6a Mesa Redonda

ブラジルの政治経済状況とその展開

2018年06月01日

主催： CCBJ, N3Plus , Licks Attorneys

駒村 聖 / Kiyoshi Komamura



【主な学歴】

小学校～大学(Mackenzie大学工学部)までブラジルで基本教育を受ける。

東京大学大学院工学部の工学修士課程、
F.G.Vargas大学の経営学修士課程
を修了。

【主な職歴】

JFEスチール(旧川崎製鉄)に30年近く勤務し、現場、企画、原料、
ブラジル駐在(ブラジルJFEスチール社長)、技術協力を体験。

同時にブラジルのツバロン製鉄所、MSG、NESの
ボードメンバーも歴任しブラジルでのビジネス・交渉を経験。
リオ商工会議所・副会頭。

現在、N3Plus・パートナー、
BRASTEL・顧問、
CCBJ・アドバイザー、
日本ブラジル中央協会・理事として活動中。

カラペト・ホベルト / Roberto Carapeto



【主な学歴】

小学校～大学までブラジルで基本教育を受ける。
法学学士(LL.B)、リオデジャネイロ州立大学法学部(2009年)
修士 (M.A. in Law)、早稲田大学法学研究科(2014年)

【主な職歴】

ブラジルの総合法律事務所の知財グループで実務経験を積む。現在は、早稲田大学知的財産法制研究所のリサーチコラボレーター(博士課程)として日本の法を学びつつ、ブラジルの法制度についてのコンサルティング。

Licks特許法律事務所東京オフィスでの日本企業のサポートしている。

日本技術貿易株式会社でオフカウンセラー。

南米の法に関する講義や企業サポートを行っている。大学でも教えている。

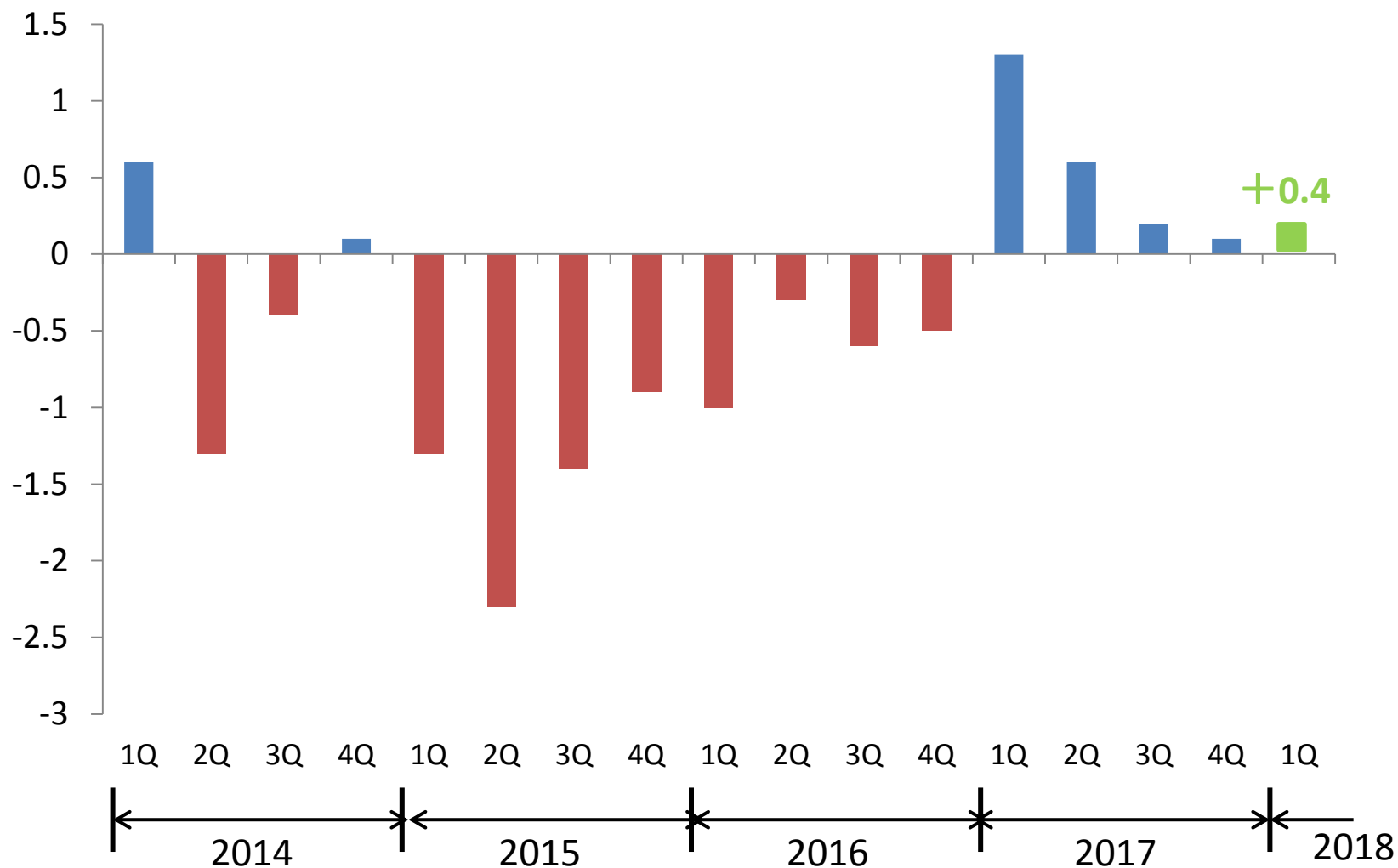
また、ブラジルの知財分野に関する情報を日本語で提供するウェブサイト『ブラジル知財』を開設・運営している。



BRASIL

現在の状況???

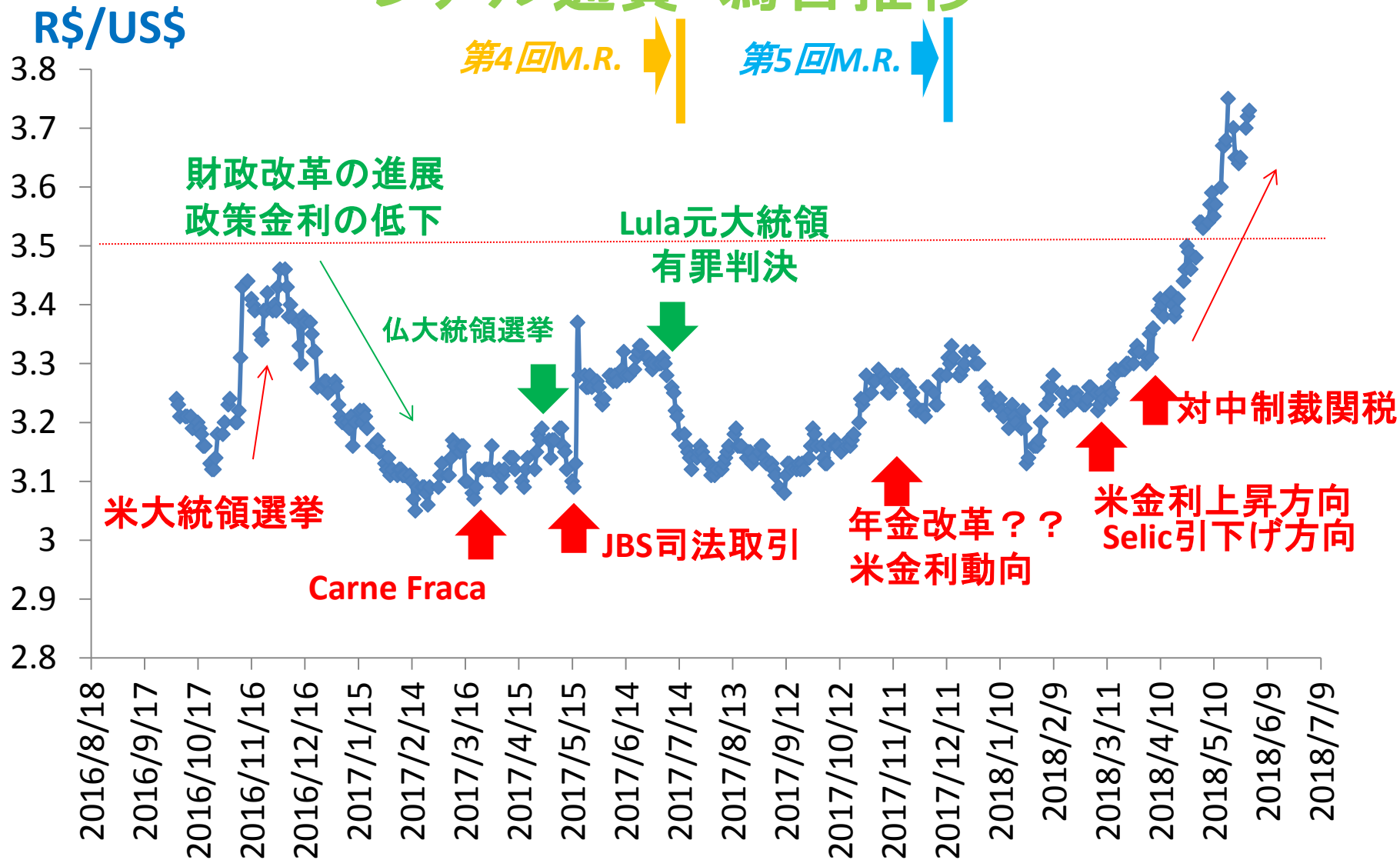
ブラジル・GDP成長率推移(対前四半期)



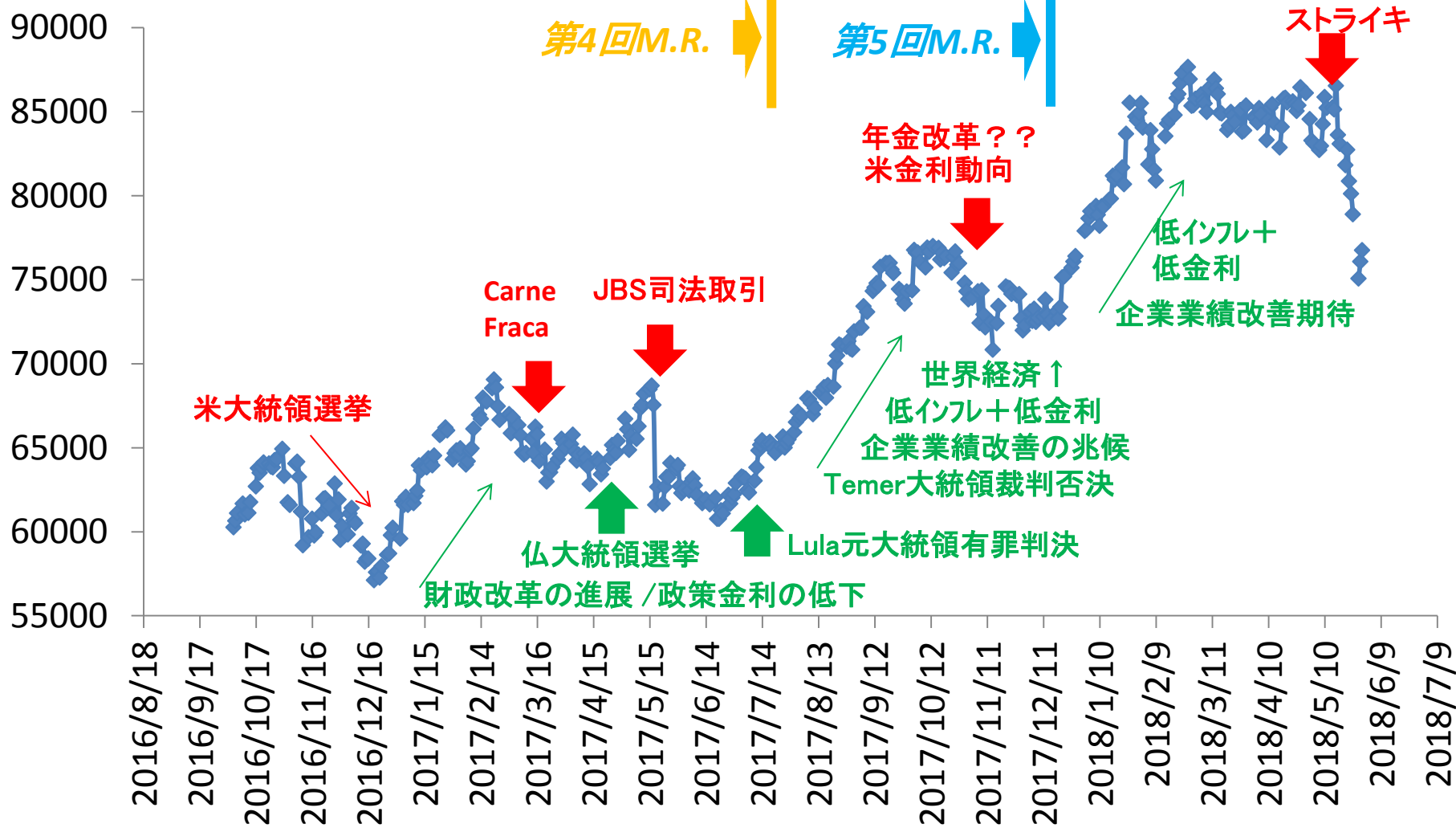
レアル通貨・為替推移

第4回M.R.

第5回M.R.



ボベスパ指数推移 (IBOVESPA)



2016/8/18

2016/9/17

2016/10/17

2016/11/16

2016/12/16

2017/1/15

2017/2/14

2017/3/16

2017/4/15

2017/5/15

2017/6/14

2017/7/14

2017/8/13

2017/9/12

2017/10/12

2017/11/11

2017/12/11

2018/1/10

2018/2/9

2018/3/11

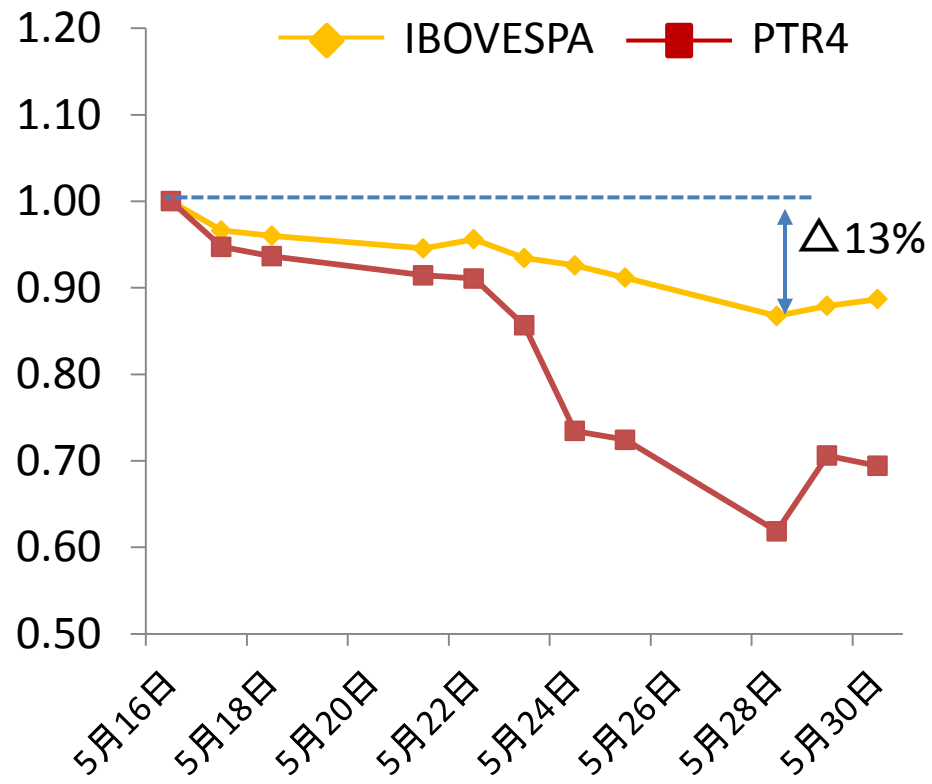
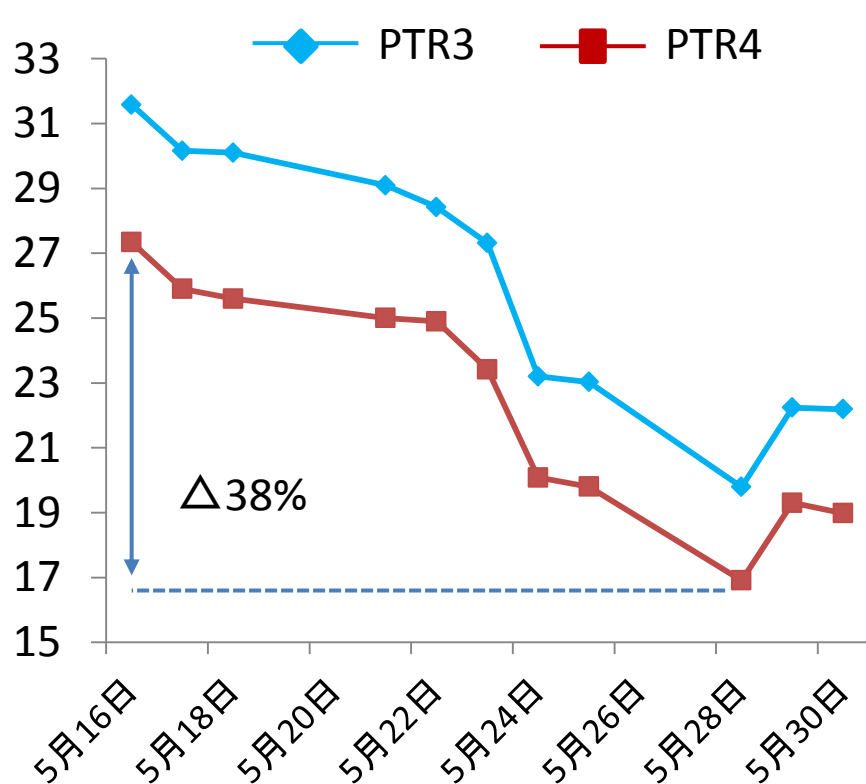
2018/4/10

2018/5/10

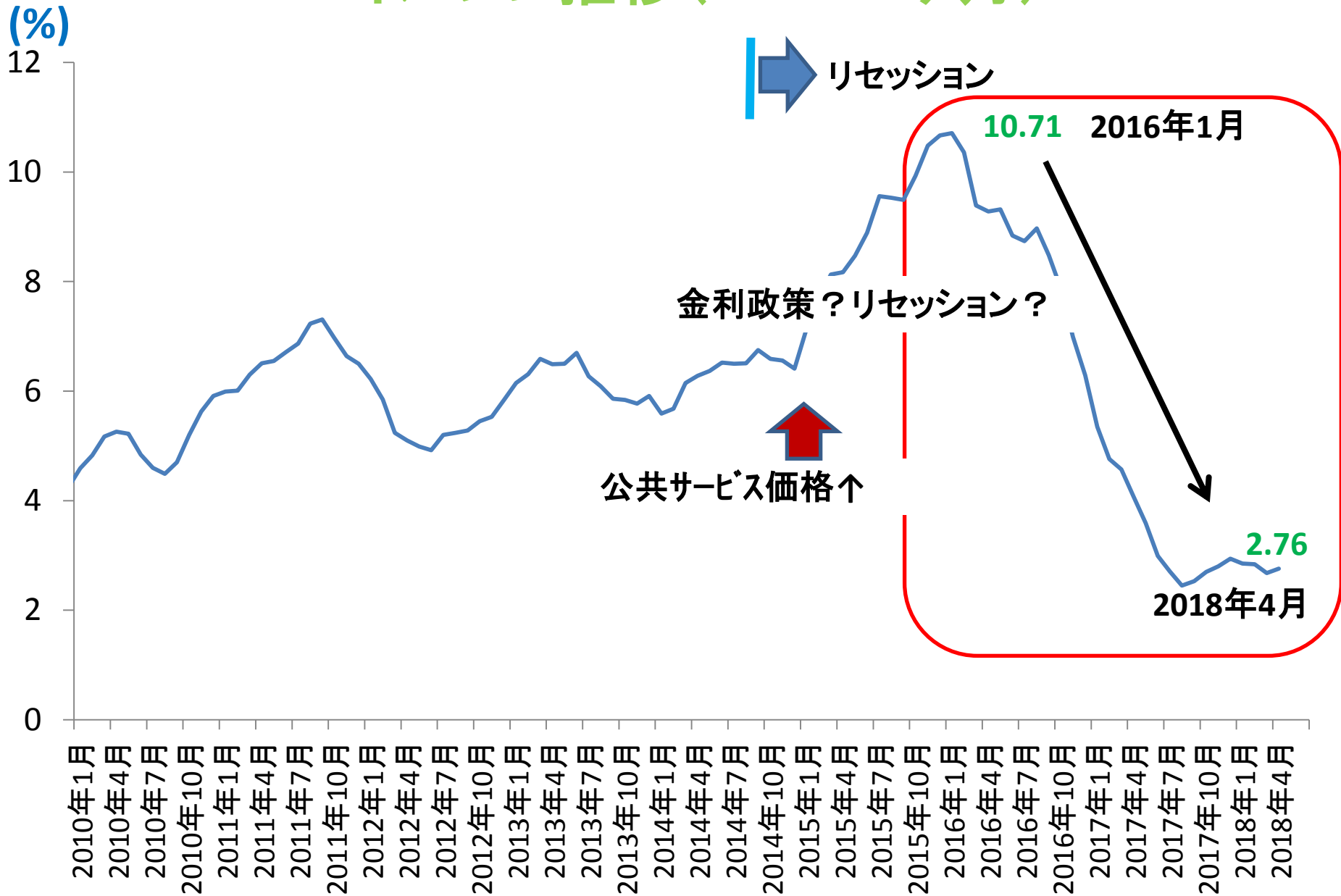
2018/6/9

2018/7/9

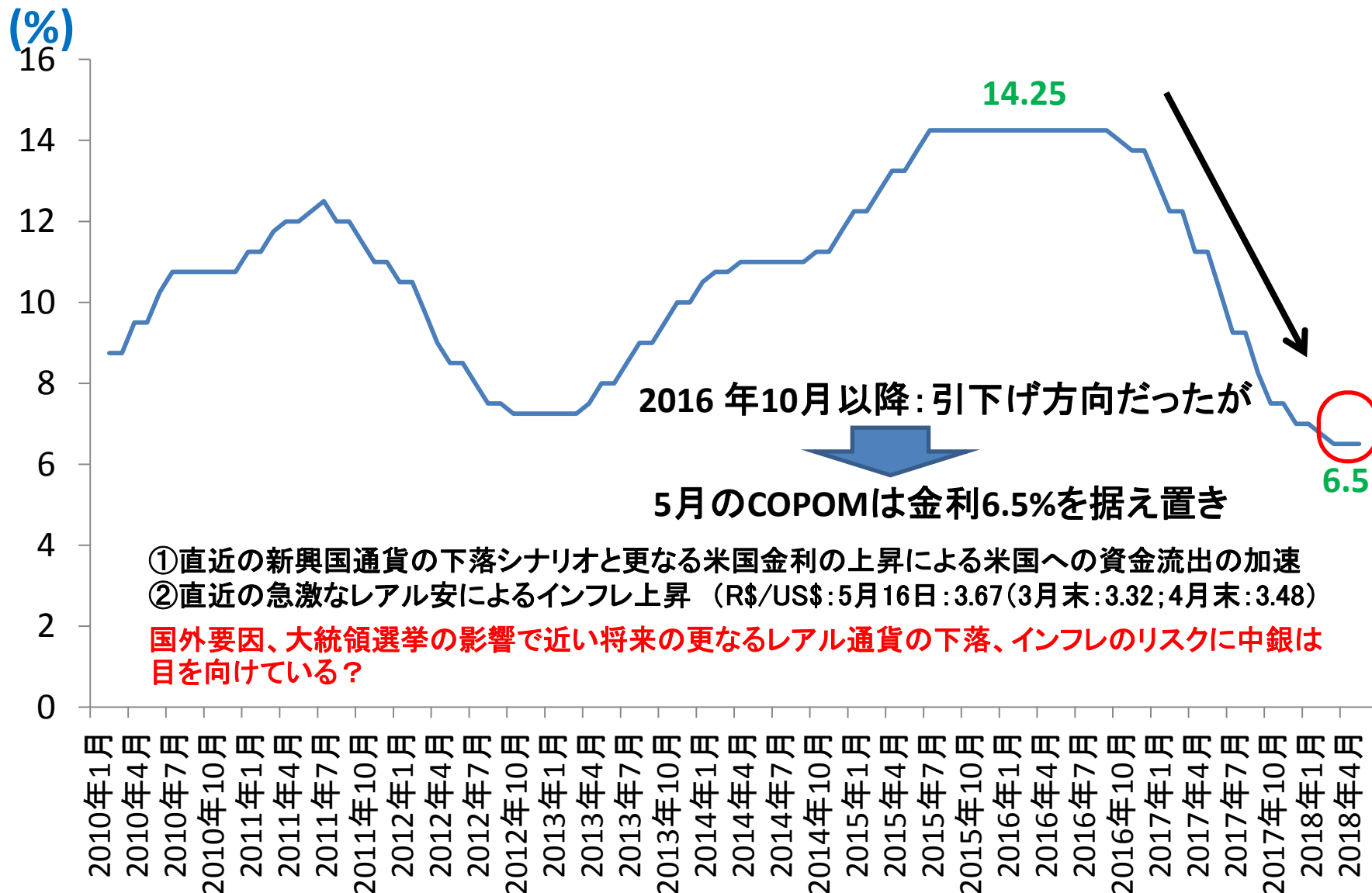
ボベスパ指数とPetrobras株価の動き



インフレ推移 (IPCA 12ヶ月)



政策金利推移(Selic)



外貨準備高

百万US\$

450 000

400 000

350 000

300 000

250 000

200 000

150 000

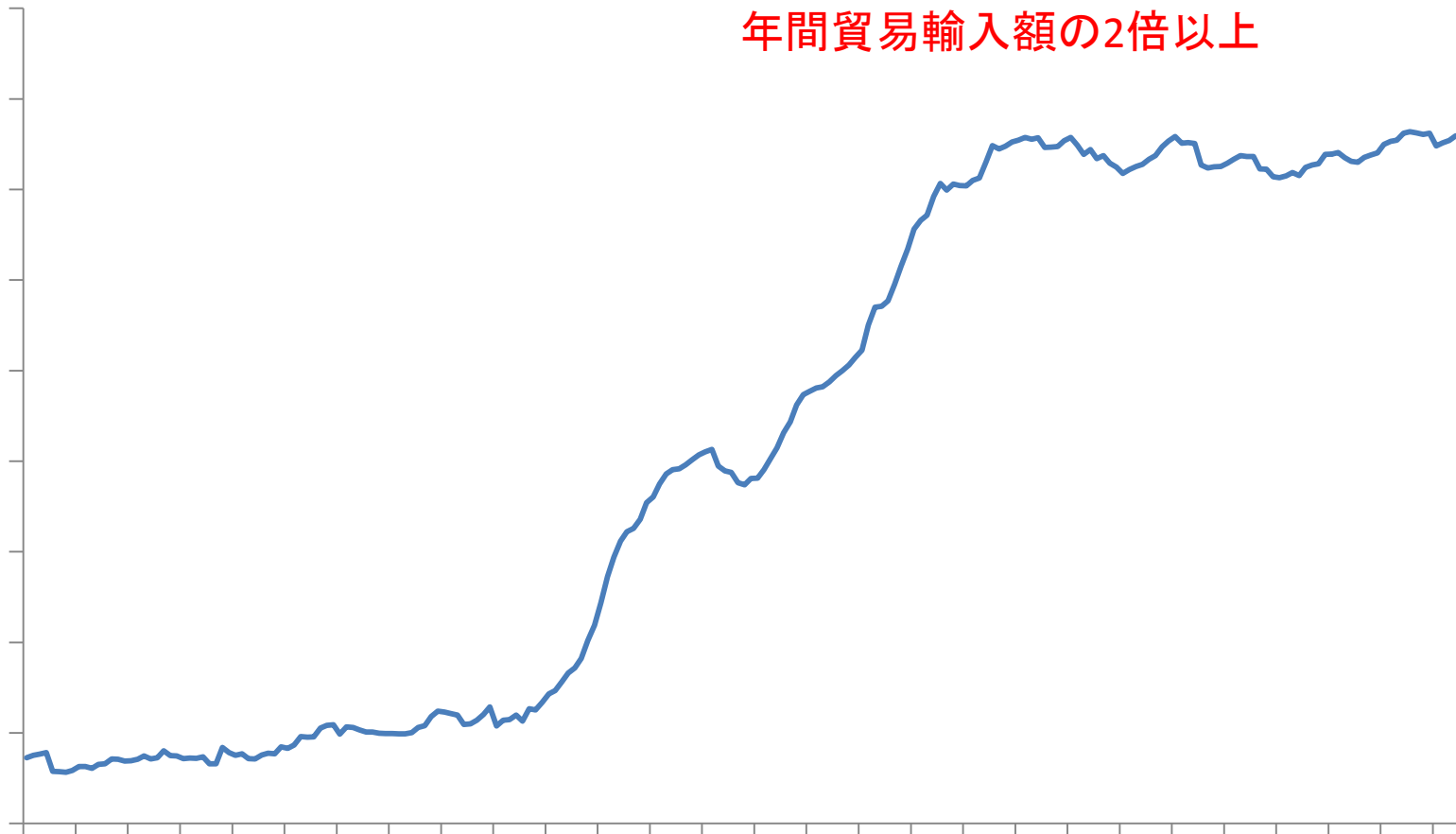
100 000

50 000

0

2018年04月:379,979 百万US\$
年間貿易輸入額の2倍以上

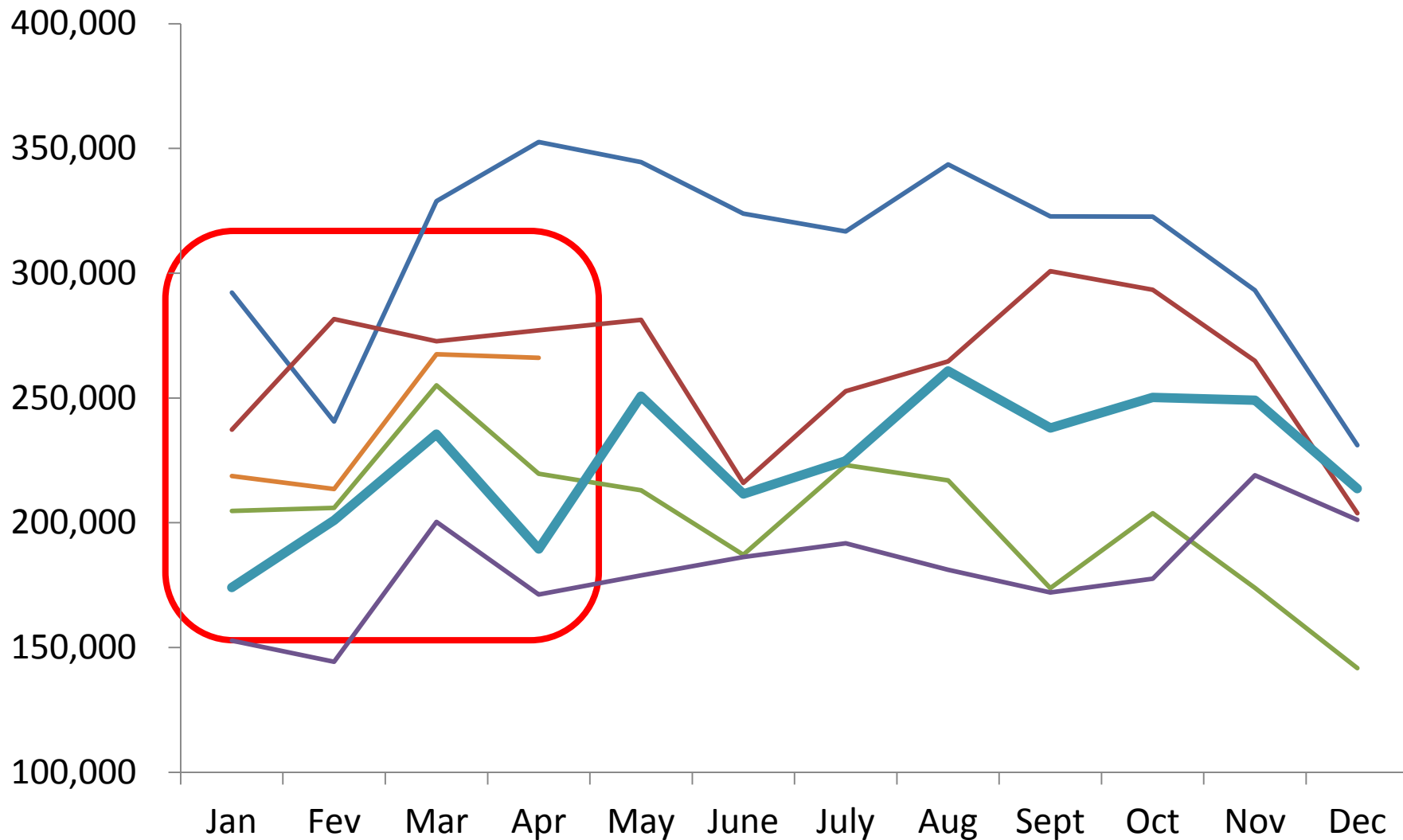
1999年12月
2000年8月
2001年4月
2001年12月
2002年8月
2003年4月
2003年12月
2004年8月
2005年4月
2005年12月
2006年8月
2007年4月
2007年12月
2008年8月
2009年4月
2009年12月
2010年8月
2011年4月
2011年12月
2012年8月
2013年4月
2013年12月
2014年8月
2015年4月
2015年12月
2016年8月
2017年4月
2017年12月



ブラジル自動車生産台数

(台数)

—2013 —2014 —2015 —2016 —2017 —2018



ブラジル自動車生産台数

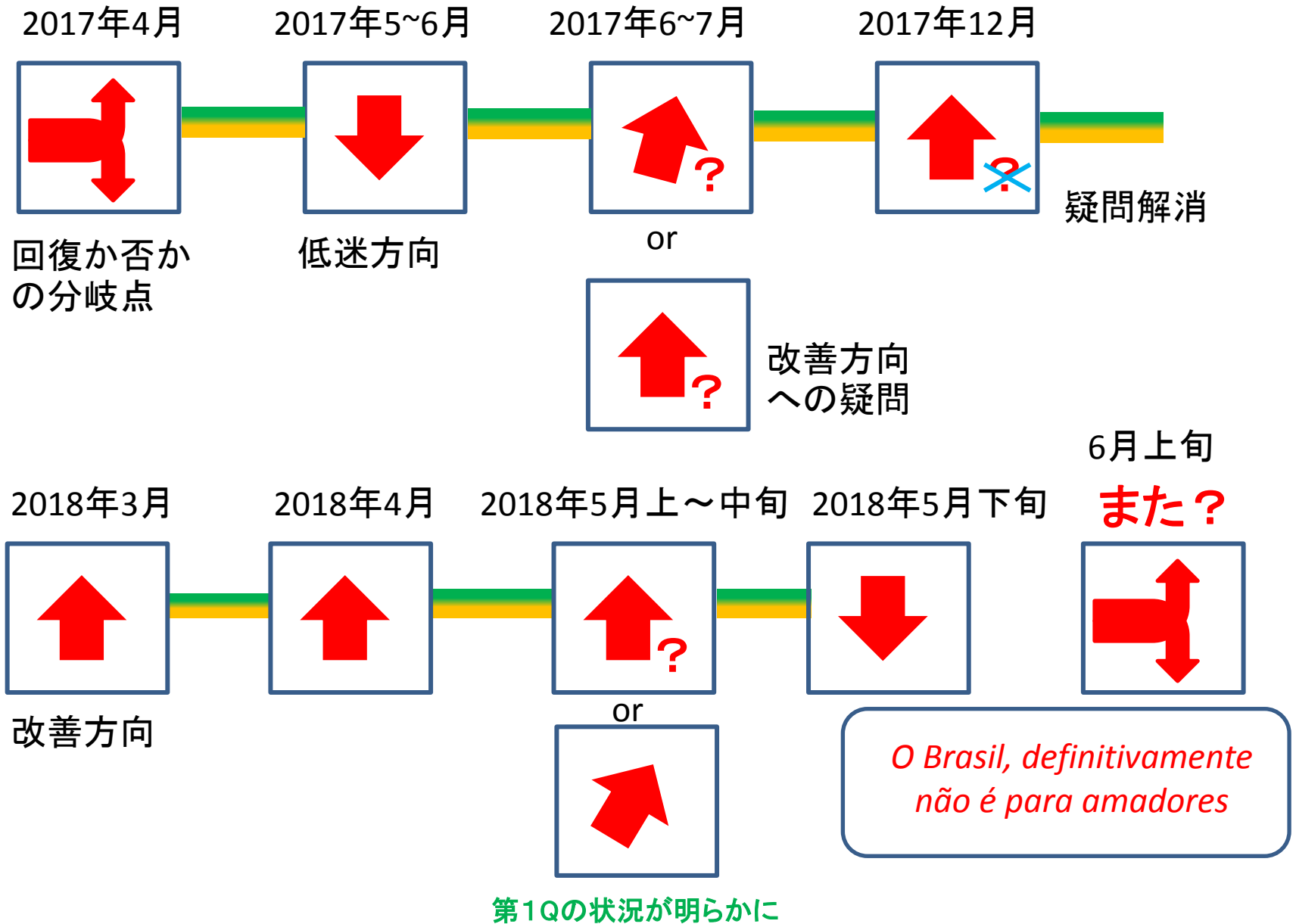
	2018年4月	2017年4月	前年同比	2018年 1月～4月累計	2017年 1月～4月累計	前年同比
生産台数	266,111	189,487	40.4%	965,865	800,190	20.7%
乗用車	216,933	157,755	37.5%	793,280	677,516	17.1%
小型商用車	36,783	24,340	51.1%	128,870	95,421	35.1%
トラック	9,095	5,900	54.2%	33,529	21,648	54.9%
バス	3,300	1,492	121.2%	10,186	5,605	81.7%
輸出台数	73,152	61,200	19.5%	253,359	235,646	7.5%
乗用車	56,084	50,507	11.0%	201,264	192,989	4.3%
小型商用車	13,569	7,668	77.0%	38,792	32,152	20.7%
トラック	2,736	2,469	10.8%	10,067	8,313	21.1%
バス	763	556	37.2%	3,236	2,192	47.6%

ブラジル経済の見通しの流れ

ブラジル・金融機関の見通し例

	A				B			
	12/2016	07/2017	11/2017	05/2018	10/2016	07/2017	11/2017	05/2018
GDP 2017	1.0%	0	0.9%	<u>1.0%</u>	2.0%	0.3%	0.8%	<u>1.0%</u>
GDP 2018	3.0%	2.0%	2.8%	2.5%	4.0%	2.7%	3.0%	2.0%
GDP 2019	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.7%	3.3%	3.4%	2.8%
US\$/R\$ 2017 (年末)	3.25	3.20	3.10	<u>3.31</u>	3.50	3.50	3.25	<u>3.31</u>
US\$/R\$ 2018 (年末)	3.35	3.30	3.20	3.35	3.60	3.60	3.50	3.50
US\$/R\$ 2019 (年末)	3.50	3.35	3.30	3.45	3.60	3.55	3.40	3.50
IPCA 2017 (インフレ)	4.7%	3.4%	2.8%	<u>2.9%</u>	4.8%	3.3%	3.3%	<u>2.9%</u>
IPCA 2018 (インフレ)	4.5%	4.0%	3.9%	3.5%	4.2%	4.0%	3.8%	3.7%
IPCA 2019 (インフレ)	4.5%	4.3%	4.3%	4.3%	4.1%	3.6%	3.9%	4.0%

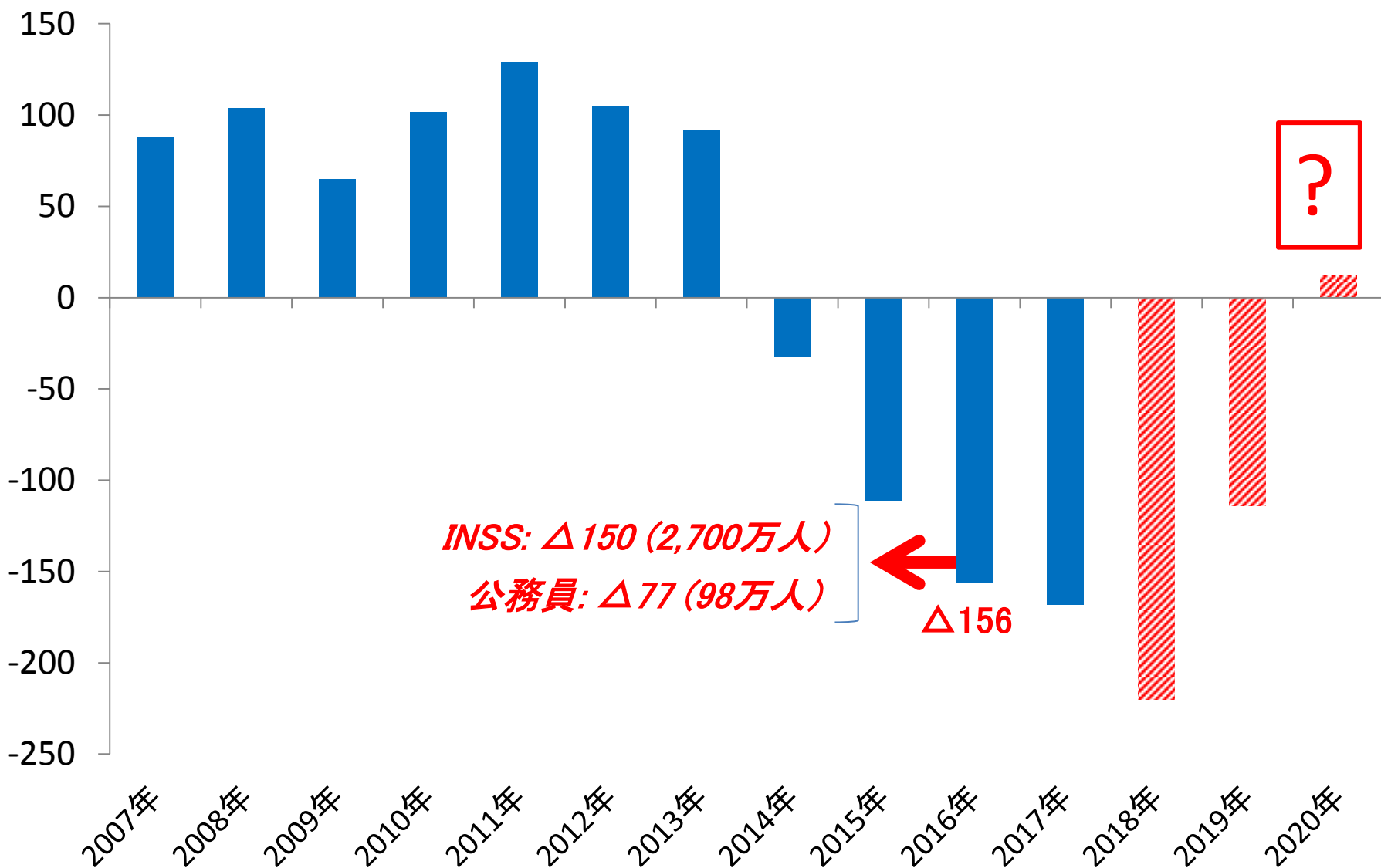
ブラジル経済・市場評価の流れ



ブラジル政府の財政問題

ブラジル・プライマリーバランスの推移

(10億R\$)



注意ポイント

- ・経済は回復基調にあるように見えたものの、現時点では混迷状況？
- ・政治がコントロールを失った？影響が大きい？
- ・プライマリーバランス等の経済改善のためには法改正が必要で、政治・経済の動きをセットで考える必要がある



- ・労働改革法、PEC do Teto の可決は大きな前進
- ・しかし、次期政権での年金改革法、税制改革法の行方がポイント
- ・次期政権は経済運営は勿論の事、国会運営にも異次元な能力が必要



- ・Temer大統領後の政権が、現経済回復軌道を継承するか否かも重要

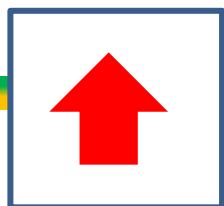
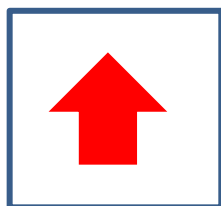
- ①2018年中の大統領選挙キャンペーン中に「Populista有利」のような状況になると2002年の選挙のように為替に大インパクトがあるか？
- ②Meirelles氏は中国経済の減速(大?)を考慮しない？コモディティー頼りのオランダ病はまだ治療されていない！
- ③3,800億ドル強の外貨準備高だが、政治混乱の場合どこまで為替コントロールができる？

Meirellesの誤算？

- ① 経済の成長の実体そのもの
- ② 国民が経済がよくなっていると感じるか。 The feel good factor

2018年3月

2018年4月



4月に財務大臣を辞任し
MDBのPré-Candidatoとなる
Temerの支援も獲得の様子

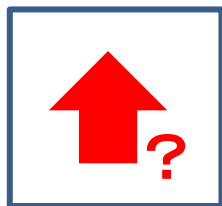


想定外？

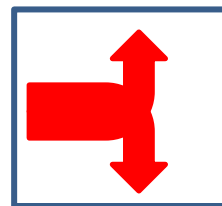
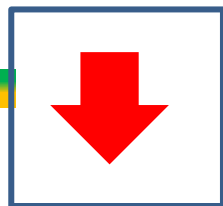
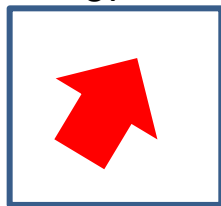
2018年5月上～中旬

2018年5月下旬

また？



or



*O Brasil, definitivamente
não é para amadores*

- ① 外部要因の影響（米金利等）
- ② 経済回復速度の減速
- ③ 政権の統治能力低下



更に+

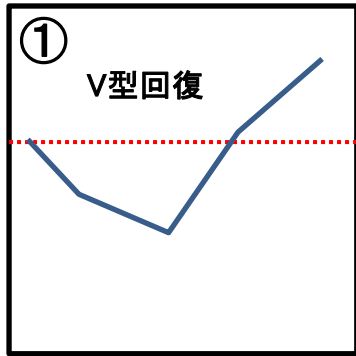
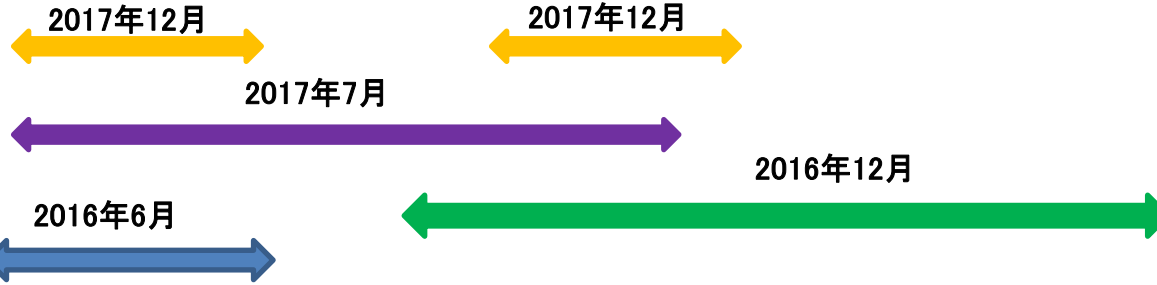
- ・米中経済の減速、EUの政治混乱
- ・Populistaが大統領選挙有利

第1Qの状況が明らかに

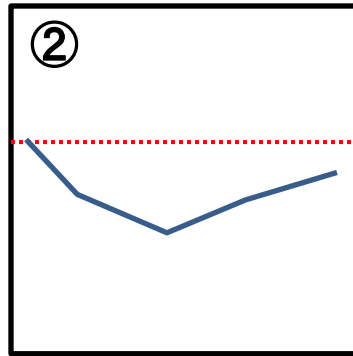
參考資料

Mesa Redonda

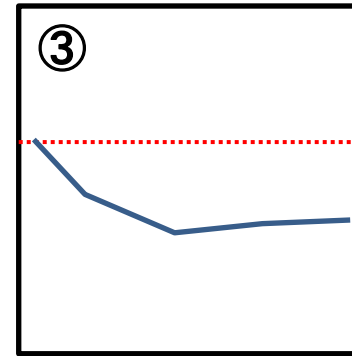
2018年6月・ブラジル経済の今後をどう見るか



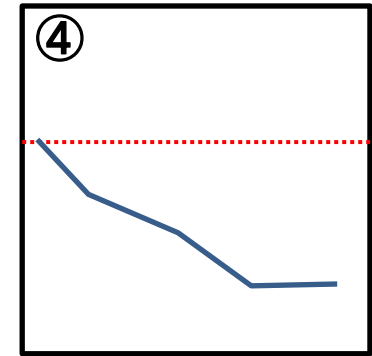
政治の早期安定化
適切な経済Actionの早期実行



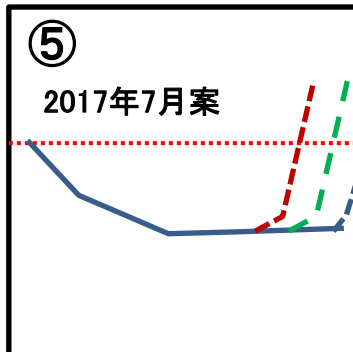
時間をかけた政治経済の安定化；
14年レベルへの回復に5年～10年



政治も経済も効果が無し
ズルズル底レベルで推移



底がもう一段



ズルズルと低レベルで推移し
突然急激な回復