

## ブラジル金融政策（2021年12月）

前回に続いて1.50%ポイントの大幅利上げ

2021年12月9日

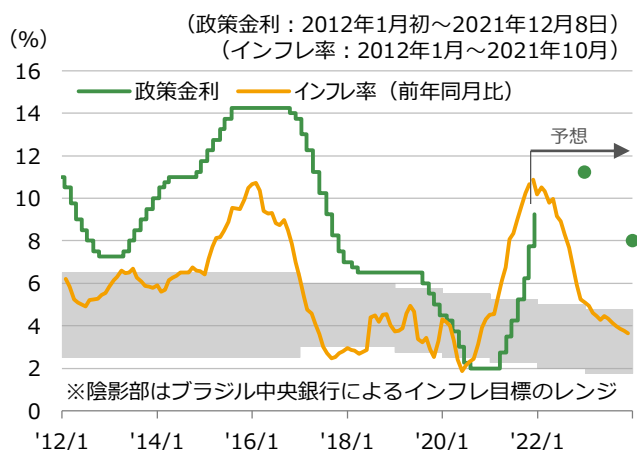
### 実質政策金利のプラス転換が見えてきた

ブラジル中央銀行は12月8日（現地）、金融政策決定会合を開催し、市場予想通り政策金利を7.75%から9.25%に引き上げることを決定しました。前回会合の声明文で示唆していた通り、前回と同じ1.50%ポイントの利上げ幅でした。

今回の利上げについては、インフレの実績と見通しがこれまでの想定より上振れたことや見通しの不確実性が大きいことなどを理由に挙げています。なお、インフレ見通しに対する下振れリスクとしては商品価格の下落を挙げ、上振れリスクとしては新型コロナウイルス対応の財政政策が総需要の拡大とブラジルのリスクプレミアム上昇につながることを挙げた上で、上振れリスクの方が大きいと指摘しています。

今後の方針については、これまで同様に「委員会は次回会合でも同程度の調整を予測する」と述べています。来年2月の次回会合で今回と同じく1.50%ポイントの利上げが決定されれば、政策金利は10.75%になり、この時点で実質政策金利がプラスに転換する（＝政策金利が消費者物価指数の前年同月比を上回る）可能性が高そうです。市場参加者はその後に関し、インフレ率が低下する一方、政策金利は来年末時点で11.25%になると予想していることから、実質政策金利はプラス幅が拡大していくと見込まれ、金利面からみたブラジル・レアルの魅力は次第に高まると期待されます。また、将来の利下げを市場が織り込む過程では、国債金利の低下（債券価格の上昇）も想定されます。

#### 政策金利とインフレ率



※予想はブラジル中央銀行によるエコノミスト調査に基づく  
 ※政策金利の予想は2022年末と2023年末  
 ※インフレ率の予想は2021年11月～2023年11月

(出所) ブラジル中央銀行、ブルームバーグ

#### ブラジル・レアルの対円・対米ドルレート



(出所) ブルームバーグ

#### 当資料のお取扱いにおけるご注意

- 当資料は投資判断の参考となる情報提供を目的として大和アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、勧誘を目的としたものではありません。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする「投資信託説明書(交付目論見書)」の内容を必ずご確認ください。
- 当資料は信頼できると考えられる情報源から作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。運用実績などの記載内容は過去の実績であり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。記載内容は資料作成時点のものであり、予告なく変更されることがあります。また、記載する指数・統計資料等の知的所有権、その他一切の権利はその発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料の中で個別企業名が記載されている場合、それらはあくまでも参考のために掲載したものであり、各企業の推奨を目的とするものではありません。また、ファンドに今後組み入れることを、示唆・保証するものではありません。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management