

ブラジル金融政策（2023年9月）

2会合連続となる0.5%ポイントの利下げ

2023年9月21日

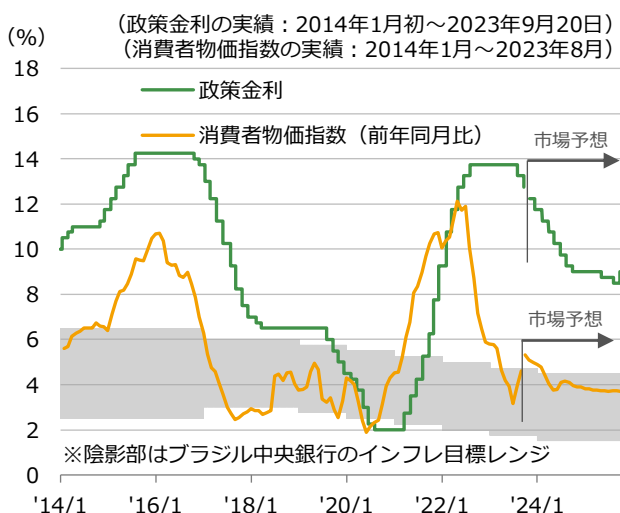
次回以降も0.5%ポイントずつの利下げが続く見込み

ブラジル中央銀行は9月20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13.25%から12.75%に引き下げることを決定しました。同行は昨年8月の利上げを最後に政策金利の据え置きを続け、今年8月に0.5%ポイント（%pt）の利下げを実施していました。今回はそれに続く利下げです。

インフレ率（消費者物価指数・前年同月比）は8月に4.6%と7月の4.0%から伸びが加速しましたが、昨年後半の減税による押し下げ効果のはく落や足元の原油価格上昇の影響が大きく、各種コア指数は鈍化しています。これは同行の想定通りで、声明文では「インフレ沈静化に向けたプロセスは進展」したとの認識を示し、2025年にかけてインフレ率が目標付近に収束するとの見通し等に基づく決定と説明しています。

今後の方針に関して、「見通しに沿って事態が進展した場合、委員会は次回会合も同じ幅の利下げになると全会一致で予想する」と記しています。同行は市場のインフレ率予想がインフレ目標にしっかりと定着していない（例えば、2025年末はインフレ目標の中心値3%に対して市場予想が3.5%と上振れている）ことに懸念を示しており、利下げペースの加速には慎重な姿勢です。一方、インフレ率と比べると政策金利の水準は依然として高く、また、最近の米金利上昇や米ドル高にもかかわらず、ブラジル・レアルは対米ドルで安定的に推移しているため、利下げペースを鈍化させる理由も乏しい状況です。市場も今後0.5%ptずつ7会合連続の利下げを予想しており、金融政策の先行き不透明感は大きく後退しています。

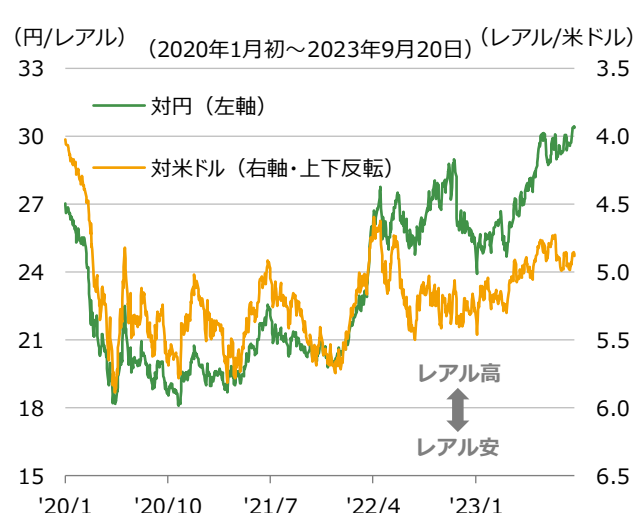
ブラジルの政策金利とインフレ率



※政策金利の予想は2023年11月会合～2025年9月会合
※消費者物価指数の予想は2023年9月～2025年9月

（出所）ブルームバーグ、ブラジル中央銀行

ブラジル・レアルの対円・対米ドルレート



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。