

2020年5月7日

通貨ニュース

ブラジル:BCB は追加利上げを実施、次回 会合での利上げも示唆

ブラジル中央銀行(BCB)は5日、金融政策委員会(Copom)を開催し、政策金利(翌日物金利、Selic)を従来の2.75%から3.50%に75bp引き上げることを全会一致で決定した(図表1)。利上げ判断は2会合連続で、市場の予想通り。BCBは前回3月会合で、インフレ見通しに大きな変化が見られない限り、今会合でも同程度の利上げを見込んでいた。

声明文では、COVID-19の感染再拡大の動きに懸念を示しつつも、ブラジル経済は緩やかながら正常な状態に向かいつつあるとの認識を示した(図表2)。他方、インフレ動向については警戒感が強まった。インフレ率(IPCA)は3月に前年比+5.52%、4月も同+6.17%といずれもBCBの目標レンジ(2021年は3.75%を中心に±1.5%pt)の上限を超えてきた。

また、BCBによる市場サーベイ(4月30日時点)では、市場参加者の2021年、2022年のインフレ率(IPCA)見通しが、それぞれ前年比+5.04%と同+3.61%と、前回会合時点(それぞれ同+4.60%と同+3.50%)から上方修正されている(図表3)。なお、現状の為替レートと同市場サーベイの政策金利見通し(2021年末:5.50%、2022年末:6.25%、図表4参照)を前提にしたBCBの推計によると、インフレ率は2021年に前年比+5.1%、2022年は同+3.4%になるという。

BCBはこうした見通しやリスク等を考慮したうえで、利上げ判断に至ったと述べている。また、現状では一段の利上げが引き続き正当化されるという認識を示す一文を今会合では声明文に追加した。

At this moment, the Copom's baseline scenario indicates that a partial normalization of the policy rate remains appropriate to keep some degree of monetary stimulus during the economic recovery.

そして、前回会合から導入された以下の一文を残し、次回会合(6月16日)でも同程度(75bp)の利上げを示唆した。なお、今回後の声明文では、「インフレ見通しに大きな変化が見られない限り」という、利上げの前提を巡る文言が削除されており、現状のところ3会合連続の利上げに至りそうだ。

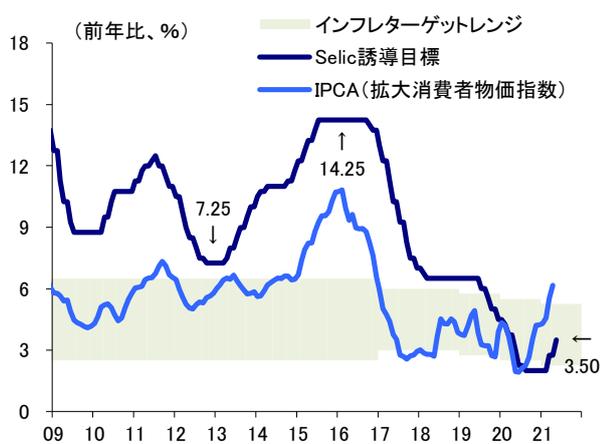
For the next meeting the Committee foresees the continuation of the partial normalization process with another adjustment of the same magnitude in the degree of monetary stimulus.

利上げ局面が続く中で、注目されるのはそのペースになる。足許のペース(75bp)から鈍化するとすれば、COVID-19の感染再拡大が深刻化するケースだろう。ただ、これはワクチンの普及により徐々に改善に向かおう。欧米諸国でのワクチン接種が一巡してくれば、新興国へのワクチン供給も拡大するとみられ、早ければ2021年後半にも状況の改善がみられるのではないかと。

市場営業部
マーケット・エコノミスト
堀内 隆文
03-3242-7065
takafumi.horiuchi@mizuho-bk.co.jp

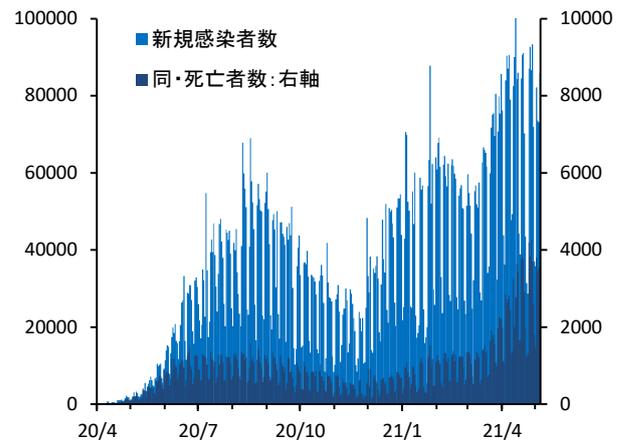
一方、今後も不透明感が強まりそうなのがブラジルの政治状況である。COVID-19への対応の是非を巡り、司法は議会にボウソナロ大統領はじめ政府の取り組みの調査を命じた。こうした動きは、ルラ元大統領の有罪判決が取り消され、2022年の大統領選に出馬できる可能性が高まったことと無縁ではないだろう。左派のみならず中道派の議員にも新たな選択肢が生まれ、現政権の求心力低下は避けられない。仮にレームダック化が進むならば、同政権が掲げてきた財政再建や構造改革について、議会が議論する気運も失われる。BCB はかねてから、財政及び構造改革を巡る不確実性が利上げを促しうると警告してきた。利上げペースが加速するとすれば政治要因が起点になりそうだ。

図表 1: 政策金利とインフレ率(IPCA)



出所: ブラジル中央銀行、ブルームバーグ、みずほ銀行

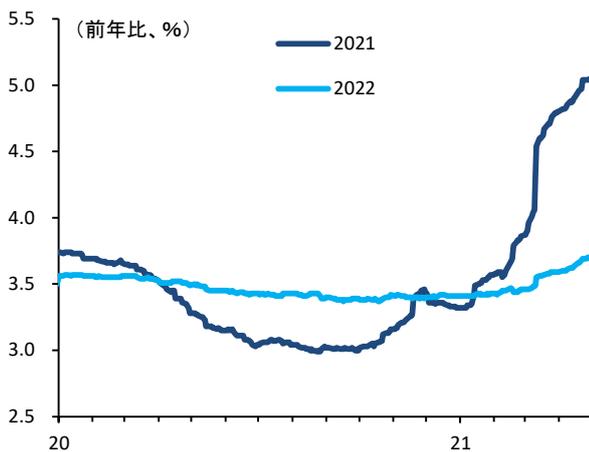
図表 2: COVID-19 の新規感染者数と死亡者数



(注)2021年5月5日時点

出所: WHO、CEIC、みずほ銀行

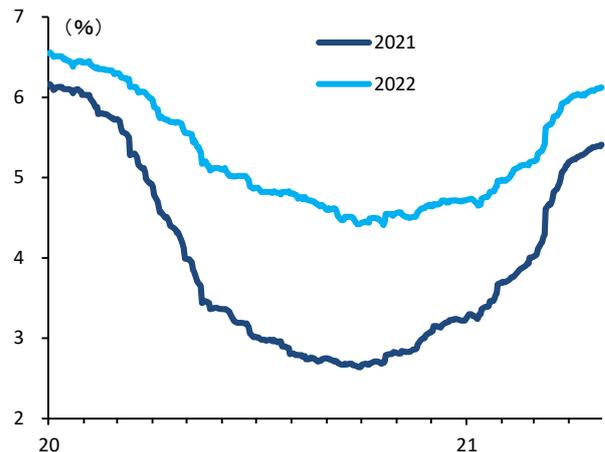
図表 3: BCB 市場サーベイ(年間 IPCA 見通し、予想平均値)



(注)2021年4月30日時点

出所: ブラジル中央銀行、みずほ銀行

図表 4: BCB 市場サーベイ(政策金利見通し、予想平均値)



(注)2021年4月30日時点

出所: ブラジル中央銀行、みずほ銀行

当資料は情報提供のみを目的として作成したものであり、特定の取引の勧誘を目的としたものではありません。当資料は信頼できると判断した情報に基づいて作成されていますが、その正確性、確実性を保証するものではありません。ここに記載された内容は事前連絡なしに変更されることもあります。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願い申し上げます。また、当資料の著作権はみずほ銀行に属し、その目的を問わず無断で引用または複製することを禁じます。なお、当行は本情報を無償でのみ提供しております。当行からの無償の情報提供を望まれない場合、配信停止を希望する旨をお申し出ください。