

**新興国レポート**

# ブラジル中銀が市場予想上回る0.75%の利下げ決定

- ブラジル中銀は市場予想を上回る0.75%の利下げを決定。政策金利は史上最低の3.00%となる。
- 新型コロナウイルス感染拡大を受け景気見通しが悪化。2020年の実質GDPの市場予想は-3.76%に下方修正。
- 国内の新型コロナウイルスの新規感染者数は再び増加ペースが加速。累積感染者数は12.6万人に拡大。
- ブラジル中銀は次回会合での最後の利下げを示唆。中銀の国債・社債の買い入れ策の行方にも注目が集まる。

## ブラジル中銀は0.75%の利下げを決定

ブラジル中銀は5月6日の金融政策委員会(COPOM)において、市場予想(0.50%)を上回る0.75%の利下げを決定しました。これにより、ブラジルの政策金利は史上最低の3.00%となりました(図表1)。

## 新型コロナウイルス感染拡大で景気見通しが悪化

ブラジル中銀が大幅な利下げを決定した背景には、国内の新型コロナウイルスの感染拡大による景気見通しの悪化があると考えられます。

ブラジル中銀は声明文で、新型コロナウイルスの感染が一段と悪化した場合、需要減少が想定よりも大きく、かつ長期化するリスクについて言及しました。ブラジルの2020年の実質GDP(国内総生産)

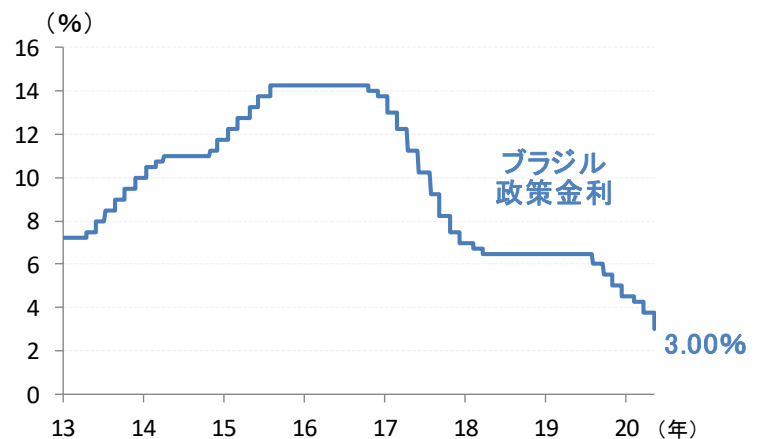
成長率の市場予想は、直近4月30日時点で-3.76%へ大きく下方修正されました(図表2)。

ブラジルの新型コロナウイルスの新規感染者数は足元では再び増加ペースが加速しつつあり、5月6日には累積感染者数は12.6万人に達しました(図表3)。引き続き、ブラジル国内での感染の行方には注視が必要とみられます。

## ブラジル中銀は次回会合での最後の利下げを示唆

ブラジル中銀は次回6月16-17日のCOPOMにおいて、新型コロナ危機に対応するための最後の利下げを検討すると述べています。ブラジル中銀は次回会合での利下げ幅は今回より小さくなると言及しているものの、景気見通しが一段と悪化する場合には、再び0.75%の大幅な利下げが実施される可能性も残されているとみられます。

また、下院議会では5月6日、財政・金融政策の発動余地を広げるための戦時予算法案が最終承認されました。同法案は大統領の署名が不要であるため、数日中にも公布される見込みです。ブラジル中銀の利下げ一巡後は、国債および社債の買い入れなど含む量的緩和策導入の行方に注目が集まりそうです。

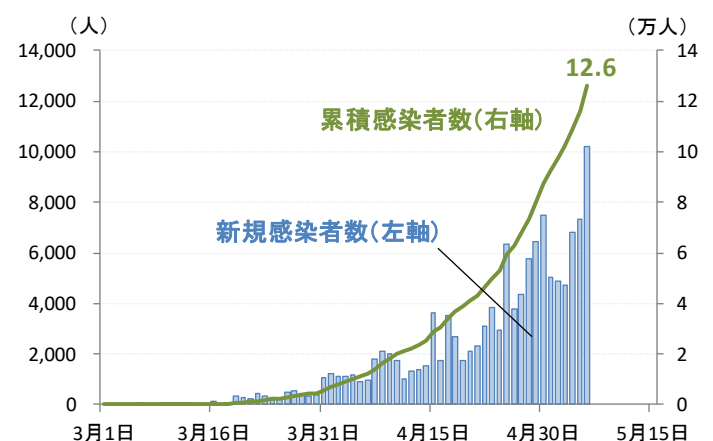
**図表1：ブラジルの政策金利の推移**


(出所) ブルームバーグ  
 (期間) 2013年1月2日~2020年5月6日(日次)

**図表2：ブラジルの実質GDP成長率の市場予想**

予想時点	2020年	2021年
2月28日時点	2.17%	2.50%
3月31日時点	-0.90%	2.50%
4月30日時点	-3.76%	3.20%

(出所) ブラジル中銀

**図表3：ブラジルの新型コロナウイルスの感染動向**


(出所) ブルームバーグ  
 (期間) 2020年3月1日~5月6日(日次)

※新規感染者数は、当該日に感染が確認された人数、累積感染者数は新規感染者数の累積人数

## 【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、レグ・メイソン・アセット・マネジメントの情報を基に、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

## &lt;設定・運用&gt;



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第369号

加入協会：一般社団法人投資信託協会

一般社団法人日本投資顧問業協会

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>