

「2018年の回顧と2019年の展望」 『成長への期待、変化への対応』

2019年2月28日(木)

- 1. ブラジル経済動向 P2-16
- 2. 銀行業界動向 P17-20
- 3. 保険業界動向 P21-24

1. ブラジル経済動向

2018年の回顧

緩やかな経済回復基調を維持

ブラジル経済の逆風

【国内】

- ・ 大統領選挙
- ・ トラック運送業者のストライキ

【国外】

- ・ 米国の金融・通商政策

2019年の展望

緩やかな経済回復基調は継続
※新政権の政策実行力に注目

ブラジル経済のリスク要因

【国内】

- ・ 各種構造改革

【国外】

- ・ 世界経済

主要マクロ経済指標の推移と予測

金融部会

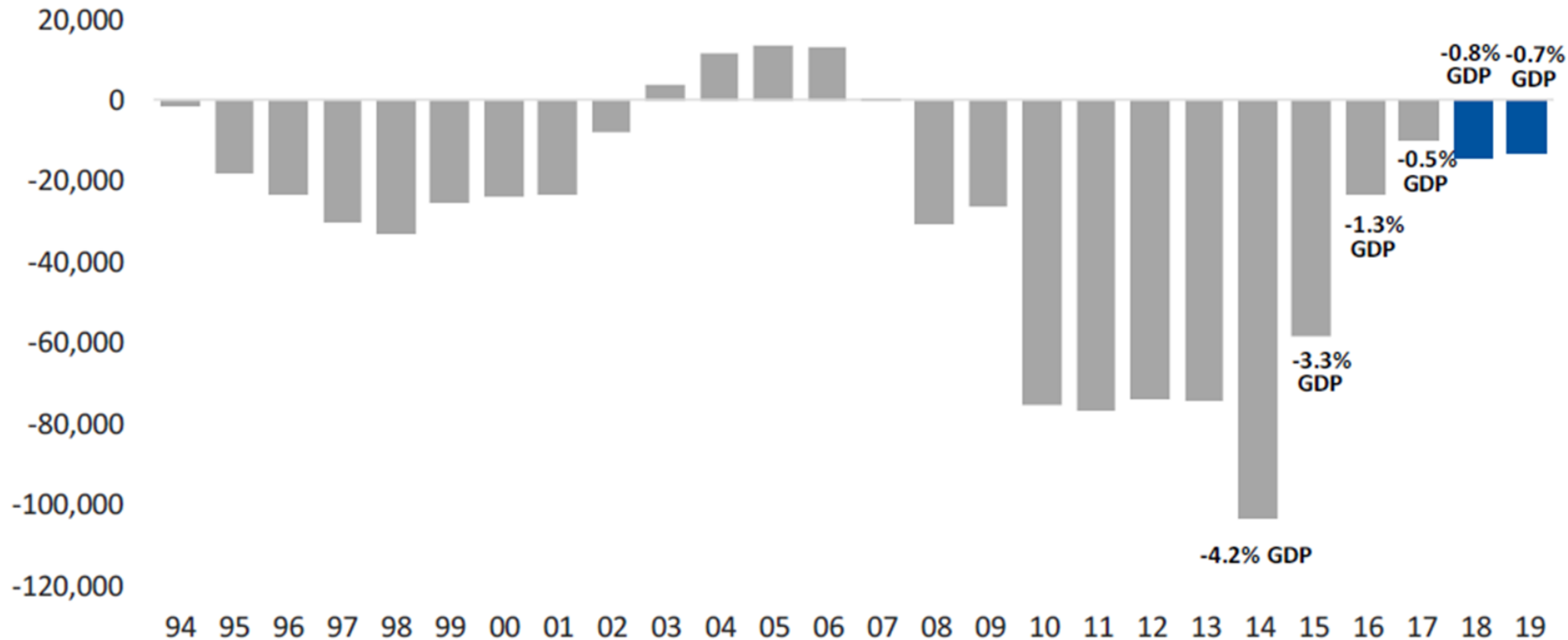
		2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年予想
GDP成長率(%)		1.9	3.0	0.5	▲3.6	▲3.6	1.0	1.1	2.8
名目GDP	(BRL/10億)	4,806	5,316	5,779	6,000	6,267	6,592	7,001	7,557
	(USD/10億)	2,459	2,464	2,456	1,802	1,799	2,065	1,915	2,053
貿易収支(USD/10億)		19.4	2.6	▲6.3	17.7	45.0	64.0	53.5	56.1
小売売上動向指数(%)		8.4	4.3	2.2	▲4.3	▲6.2	2.0	3.0	3.5
基礎的財政収支(BRL/10億)		105	91	▲33	▲111	▲156	▲111	▲108	▲95
株価【BOVESPA】(ポイント)		60,95	51,51	50,01	43,35	60,23	76,40	87.89	N/A
政策金利【Selicレート】(%)		7.25	10.00	11.75	14.25	13.75	7.00	6.50	6.50
インフレ率【IPCA】(%)		5.8	5.9	6.4	10.7	6.3	3.0	3.7	3.8
為替レート(リアル/ドル)		2.05	2.34	2.66	3.90	3.26	3.31	3.87	3.70

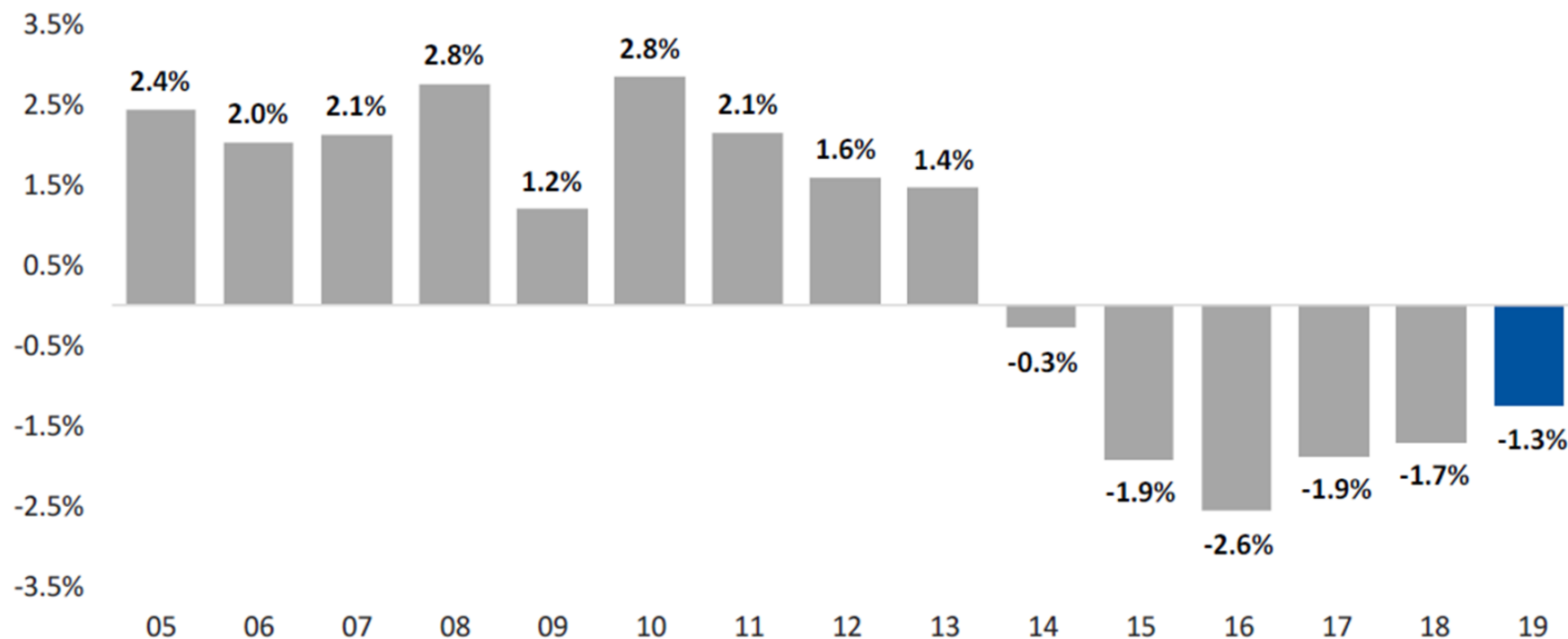
出所: 各種資料に基づき、ブラデスコ銀行が作成(2月19日時点)

年ベース

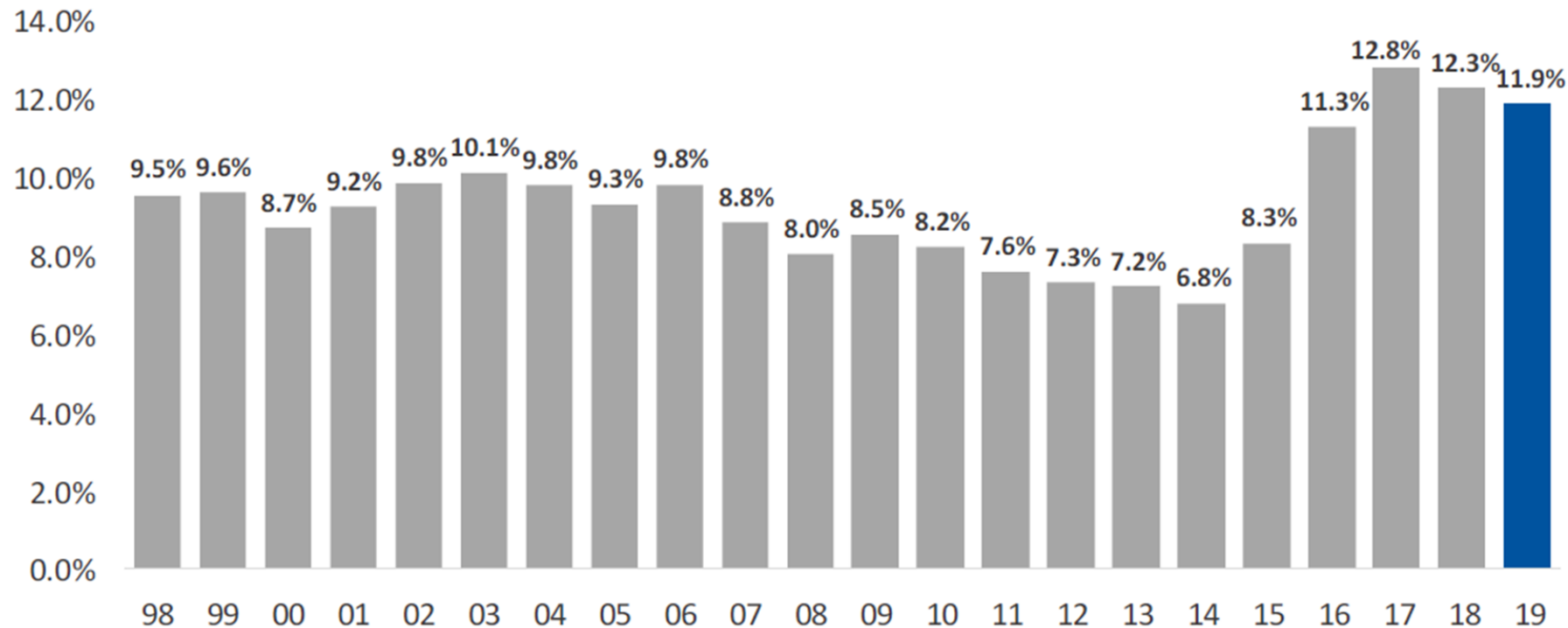


単位: USD Mio





(USD Bio)



出所: 各種資料に基づき、ブラデスコ銀行が作成

消費者信頼感指数 (SEP/2005 = 100)

金融部会



出所：各種資料に基づき、ブラデスコ銀行が作成

CDS(5年)、為替レート(BRL/USD)

金融部会

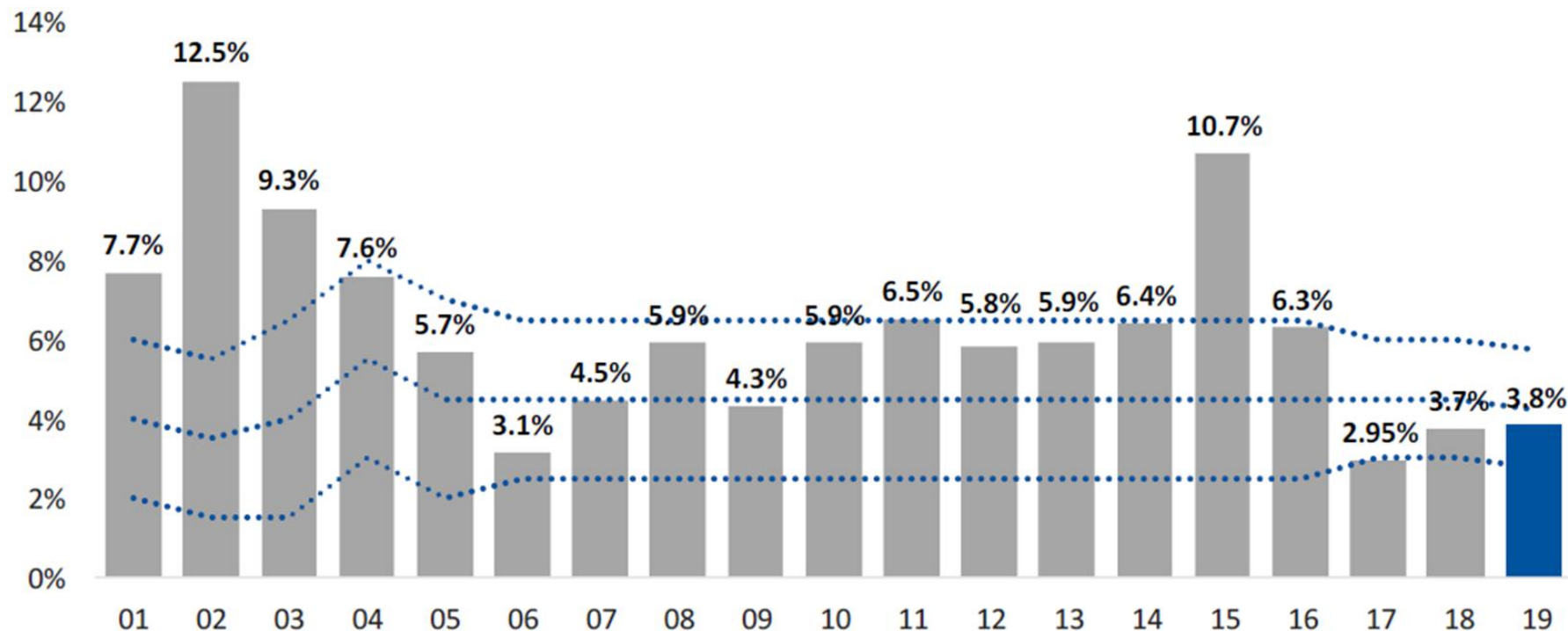
(単位: bps)

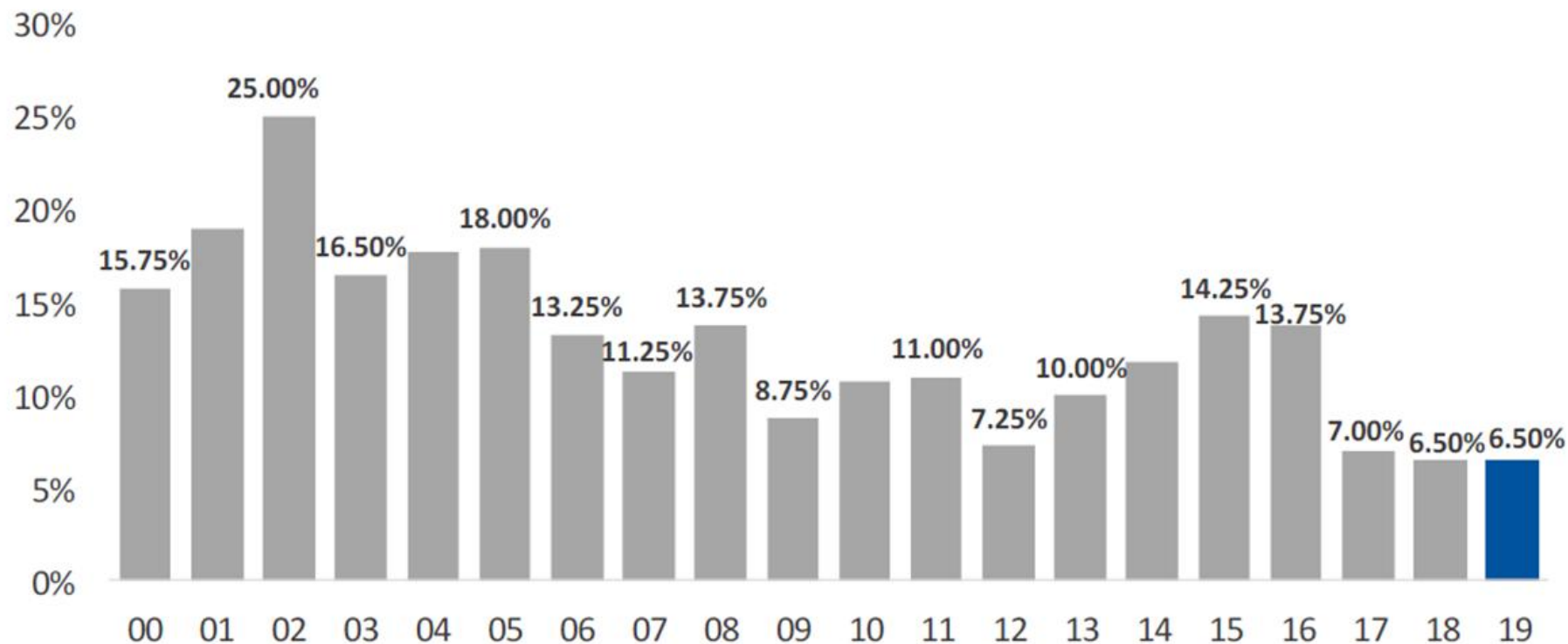
(単位: BRL/USD)



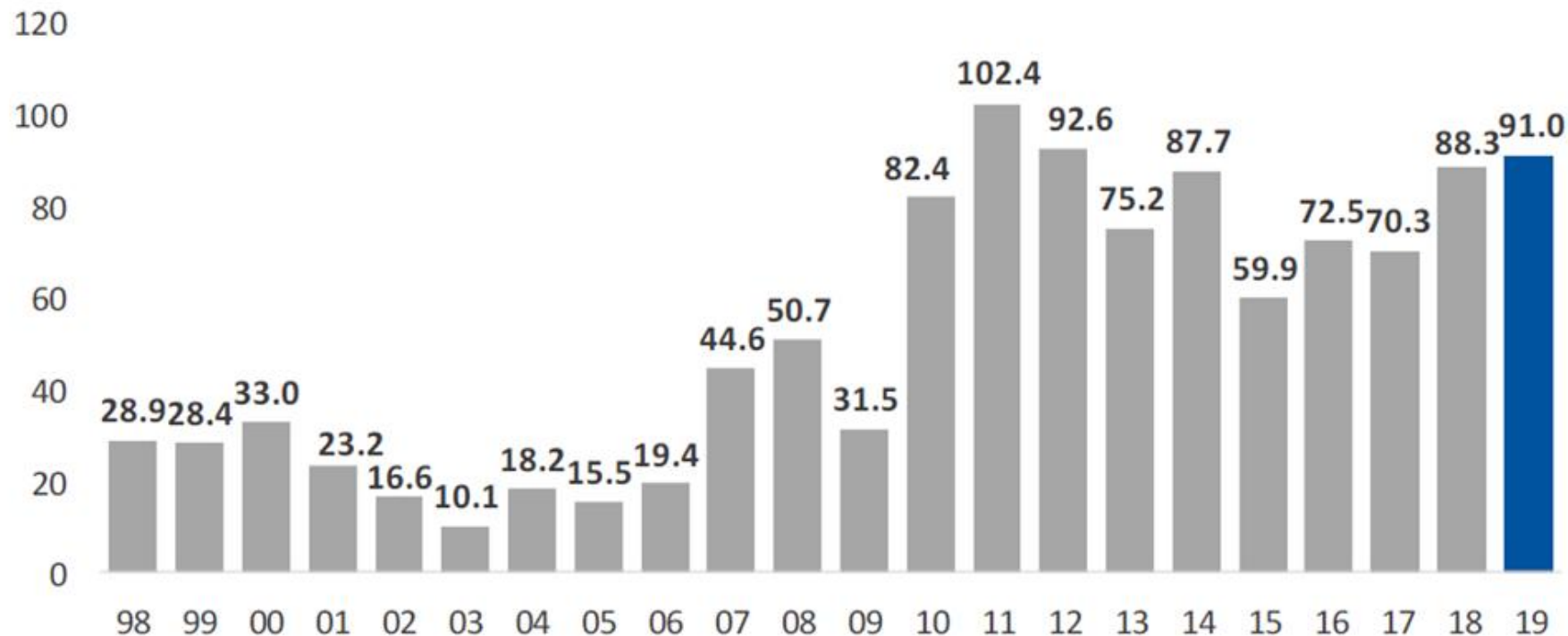
出所: 各種資料に基づき、ブラデスコ銀行が作成







(10億ドル)



出所: 各種資料に基づき、ブラデスコ銀行が作成

指標	2019年			2020年	
	Focus 予測 2019/2/15	金融部会 予測 レンジ (前回発表)	金融部会 予測 レンジ	Focus 予測 2019/2/20	金融部会 予測 レンジ
GDP成長率 (前年比%)	2,51	2.00 ～ 3.00	2.00 ～ 2.80	2,74	2.50 ～ 3.00
インフレ率 (IPCA%)	3,86	3.90 ～ 4.40	3.80 ～ 4.30	3,96	4.00 ～ 4.00
年末為替レート (リアル/ドル)	3,70	3.20 ～ 3.50	3.60 ～ 3.70	3,77	3.60 ～ 3.80
年末政策 目標金利 (%)	6,70	6.75 ～ 7.25	6.50 ～ 8.00	7,80	7.50 ～ 8.00

ブラジルが本格的な経済成長へ転じる契機となるものは何か？
(ブラジル経済へ影響を与える内的な要因)

- 構造改革の実行(年金改革、予算配分の適正化、公的セクターの効率化等)
- 低インフレ、低金利環境の長期化
- 民間部門のクレジットの回復
- 個人消費(家計消費)の本格回復

ブラジル経済に影響を与える外的な要因があるとするれば何か。
またどの様な影響か。

- 世界経済の動向(貿易摩擦(米国-中国)、Brexit等の影響)
- 中国、アルゼンチン経済動向
- 資源価格の動向

短期、中長期の夫々の時間軸でブラジル経済はどの様に変化していくと考えられるか。
また、(日系企業或いは日系金融機関として)斯かる変化へ適応する為に、どの様な準備・戦略が必要か。

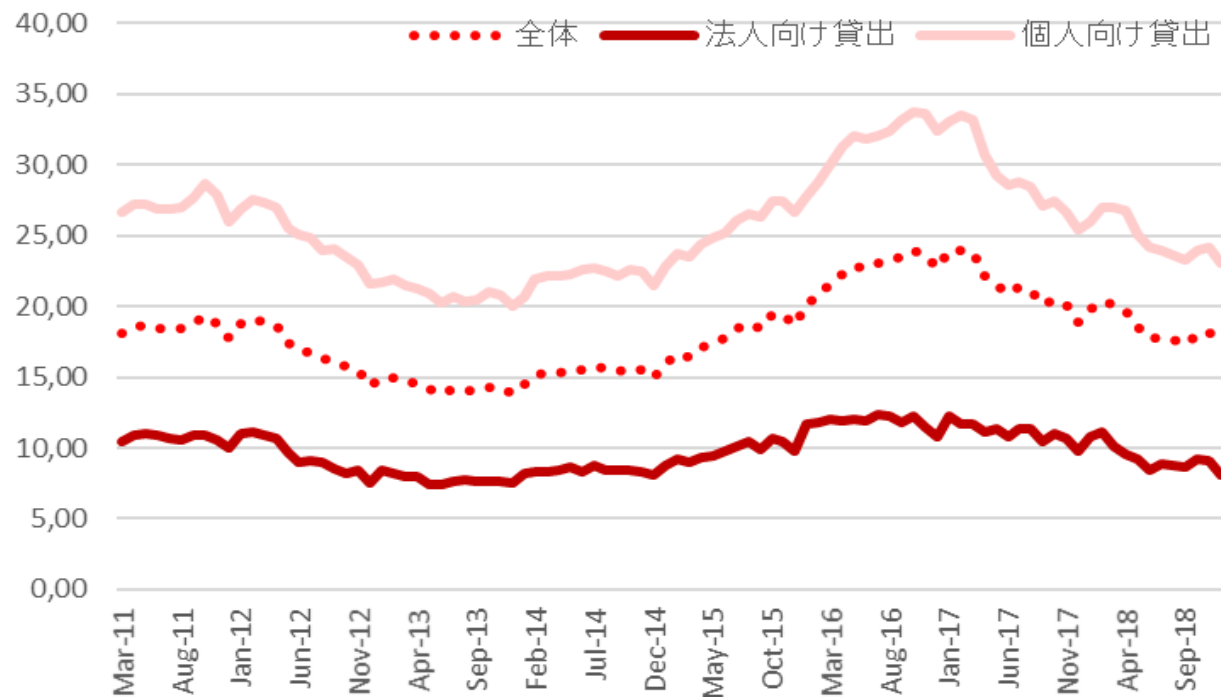
- 各種構造改革の進展によるビジネスフレンドリーな環境への変化
- 高齢化

2. 銀行業界動向

(10億リアル)	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
個人向け貸出	627	776	920	1,074	1,246	1,412	1,512	1,561	1,649	1,791
(同増加率)	N. A.	23, 8%	18, 6%	16, 7%	16, 0%	13, 3%	7, 1%	3, 2%	5, 6%	8, 6%
法人向け貸出	794	937	1,114	1,294	1,466	1,605	1,707	1,546	1,437	1,469
(同増加率)	N. A.	18, 0%	18, 9%	16, 2%	13, 3%	9, 5%	6, 4%	-9, 4%	-7, 1%	2, 2%
農業	N. A.	N. A.	N. A.	20	22	24	25	24	22	24
(同増加率)	N. A.	N. A.	N. A.	N. A.	10, 0%	9, 1%	4, 2%	-4, 0%	-7, 3%	9, 4%
鉱工業	N. A.	N. A.	N. A.	619	705	782	833	747	670	658
(同増加率)	N. A.	N. A.	N. A.	N. A.	13, 9%	10, 9%	6, 5%	-10, 3%	-10, 3%	-1, 8%
サービス業等	N. A.	N. A.	N. A.	655	739	799	849	775	745	751
(同増加率)	N. A.	N. A.	N. A.	N. A.	12, 8%	8, 1%	6, 3%	-8, 7%	-3, 9%	0, 9%
合計	1,421	1,713	2,034	2,368	2,712	3,017	3,219	3,107	3,086	3,260
(同増加率)	N. A.	20, 5%	18, 7%	16, 4%	14, 5%	11, 2%	6, 7%	-3, 5%	-0, 7%	5, 6%

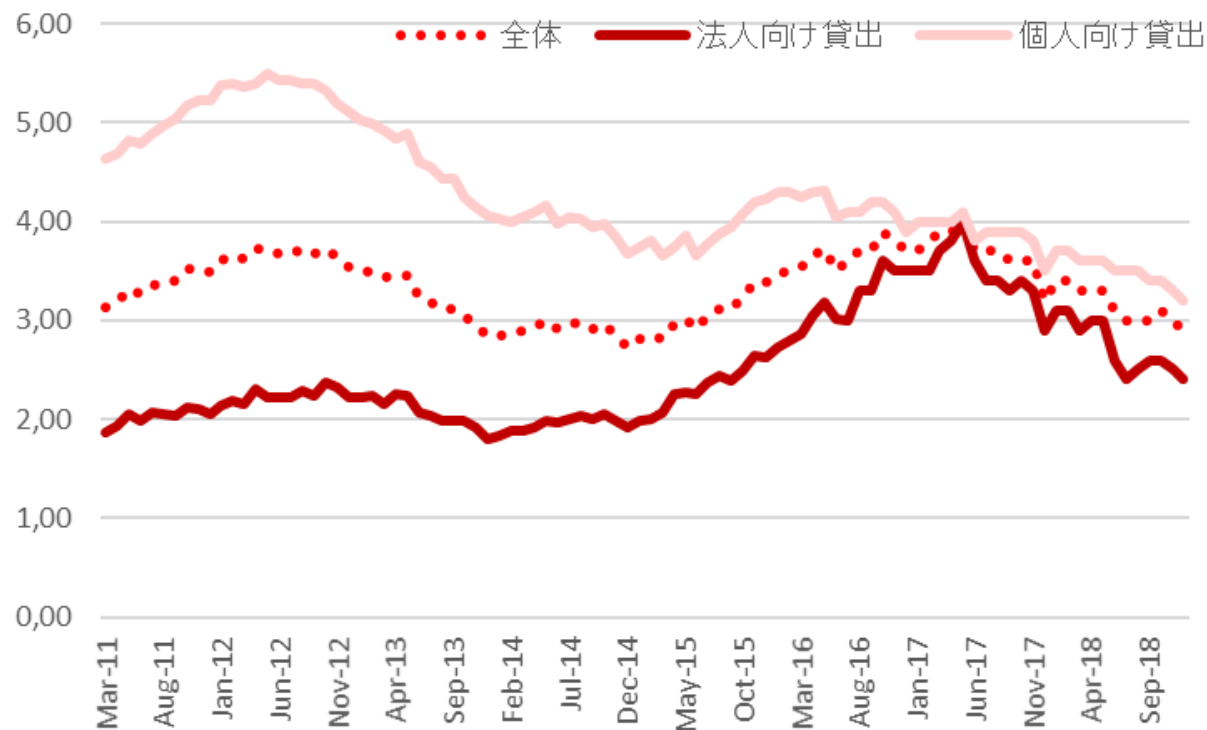
出所: 各種資料に基づき、ブラデスコ銀行が作成

(単位: % P.A.)



出所: 各種資料に基づき、ブラデスコ銀行が作成

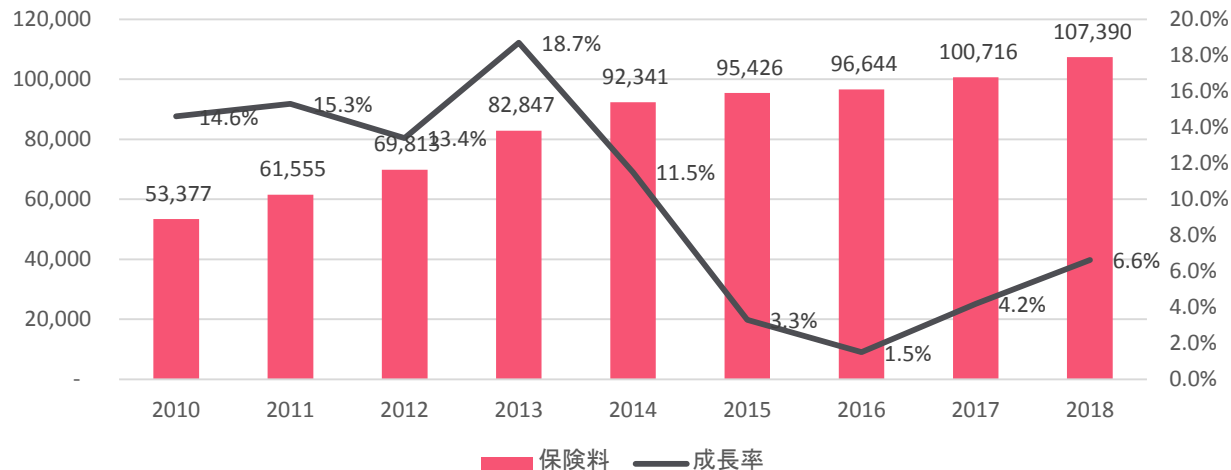
(単位: %)



3. 保険業界動向

保険料収入推移(除く年金、健康保険)

単位: 百万リアル

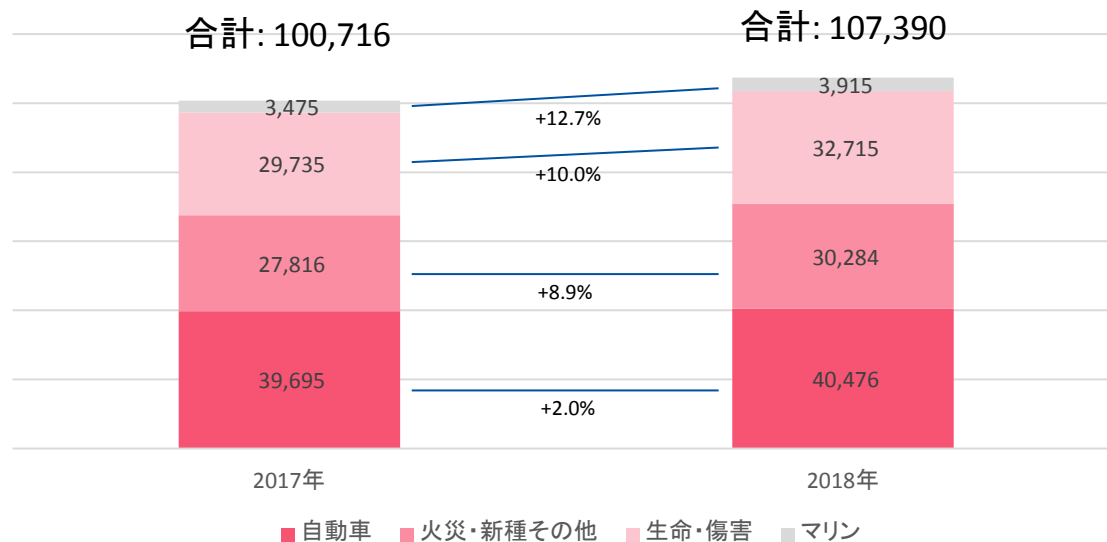


2018年は6.6%の成長率を実現し、市場の成長トレンドが確固たるものになってきた。

出所: SUSEP

保険種目別 保険料収入

単位:百万リアル



ペースは鈍いものの自動車保険はプラス成長に転じた。

保険種目別 損害率

	2017年	2018年	前年比
自動車	65.6%	62.6%	-3.0pt
火災・新種その他	38.1%	38.3%	0.1pt
生命・傷害	30.1%	28.8%	-1.3pt
マリン	56.6%	47.6%	-9.0pt
合計	46.9%	44.7%	-2.2pt

- 損害率は全体で2.2ポイント改善。
- 昨年年初の降雨量が少なかったこと、および5月のトラックストや6月-7月のワールドカップで交通量が減少したことより自動車保険の損害率が改善。

ブラジル保険市場の成長見通し

	2018年成長率 (結果)	2019年成長率 (予測)
損害保険(自動車・火災新種・マリン)	5.2%	5.8%
生命・傷害	10.0%	9.0%
合計	6.6%	6.9%

- 2019年の見通しでは、損害保険、生命保険の両分野において、引き続き高い成長が見込まれている。