

# 「2019年の回顧と2020年の展望」 ビジネス環境改善に期待、 いま為すべきこと

2020年3月5日(木)

1. ブラジル経済動向
2. 銀行業界動向
3. 保険業界動向



# 1. ブラジル経済動向



# Brazil - 2019 in Review 2020 Outlook

## 2019年の回顧

2018年に続き、経済成長は鈍化。  
但し、各種改革では重要な成果  
を上げる。

### ブラジル国内

- 年金改革
- 健全な経済政策

### ブラジル国外

- アルゼンチン危機
- 米中通商問題

## 2020年の展望

ブラジル国外要因により、逆風が  
吹く中、ブラジル経済は好転。

### ブラジル国内

- 税制改革、省庁再編
- 歴史的低水準の政策金利

### ブラジル国外

- コサウイルス
- 米国大統領選挙

# 主要マクロ経済指標の推移と予測

		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020予想
GDP 成長率		1.9%	3.0%	0.5%	-3.6%	-3.3%	1.3%	1.3%	1.2%*	2.3%*
名目GDP	(BRL bi)	4,815	5,332	5,779	5,996	6,269	6,583	6,889	7,293**	7,826**
	(USD bi)	2,464	2,468	2,455	1,796	1,800	2,063	1,885	1,849* *	1,865**
貿易収支 (USD bi)		18.9	2.3	-4.2	19.5	47.6	67.0	58.0	46.7	36.4*
小売売上動向指数		8.4%	4.3%	2.2%	-4.4%	-6.3%	2.1%	2.3%	1.9%	2.8%***
基礎的財政収支 (BRL bi)		105	91	-33	-111	-156	-111	-108	-62	-92**
株価/Bovespa (pts)		60,95	51,51	50,01	43,35	60,23	76,40	87,89	115,65	N/A
政策金利/Selic		7.25%	10.00%	11.75%	14.25%	13.75%	7.00%	6.50%	4.50%	4.25%*
インフレ率/IPCA		5.84%	5.91%	6.41%	10.67%	6.29%	2.95%	3.75%	4.31%	3.25%*
為替レート (BRL/USD)		2.05	2.36	2.66	3.96	3.26	3.31	3.88	4.02	4.10*

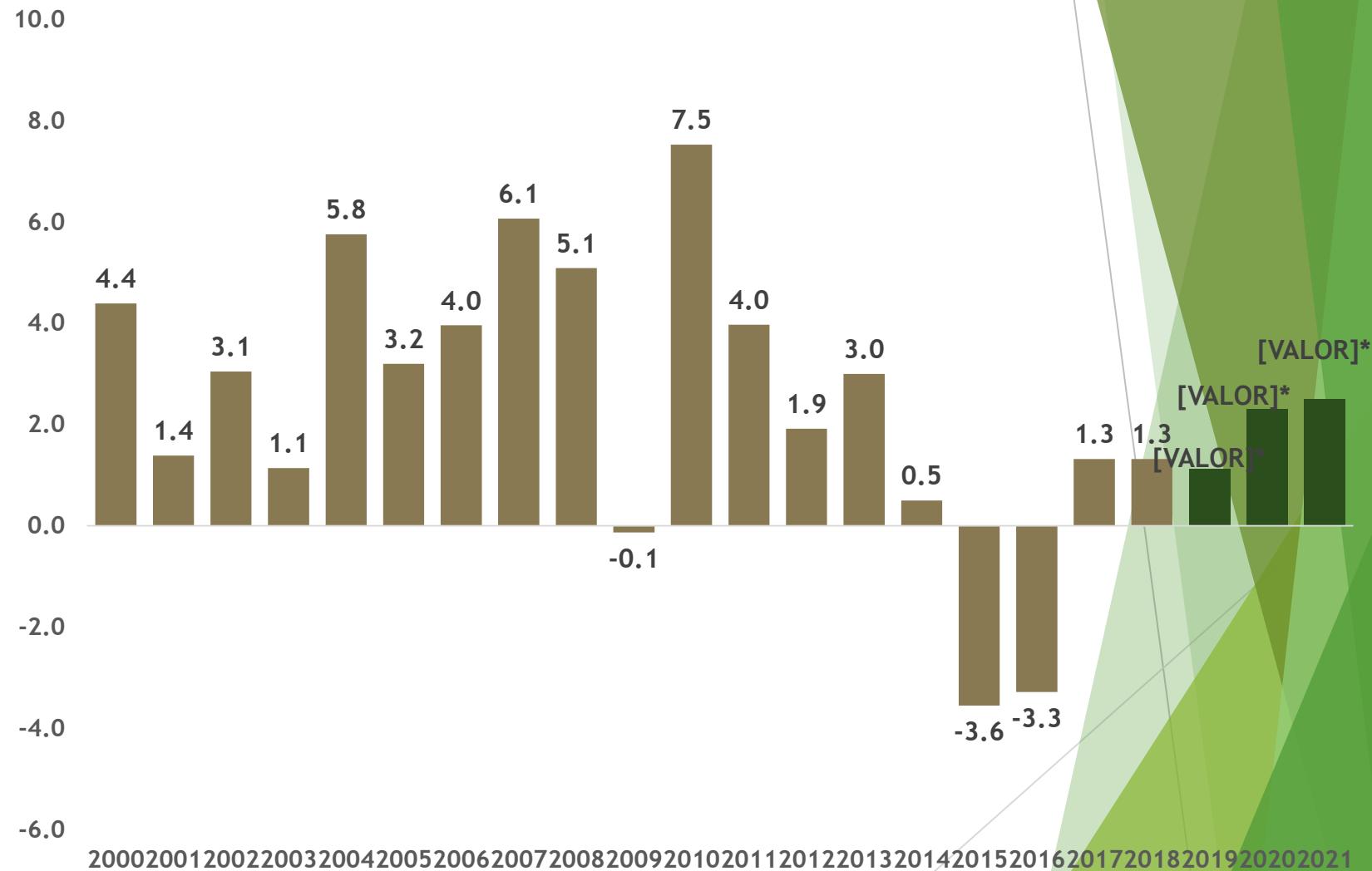
\* BCB Focus

\*\* MCM Consultores

\*\*\* Tendências Consultoria

Source: BCB, IBGE, MCM Consultores, Tendências Consultoria

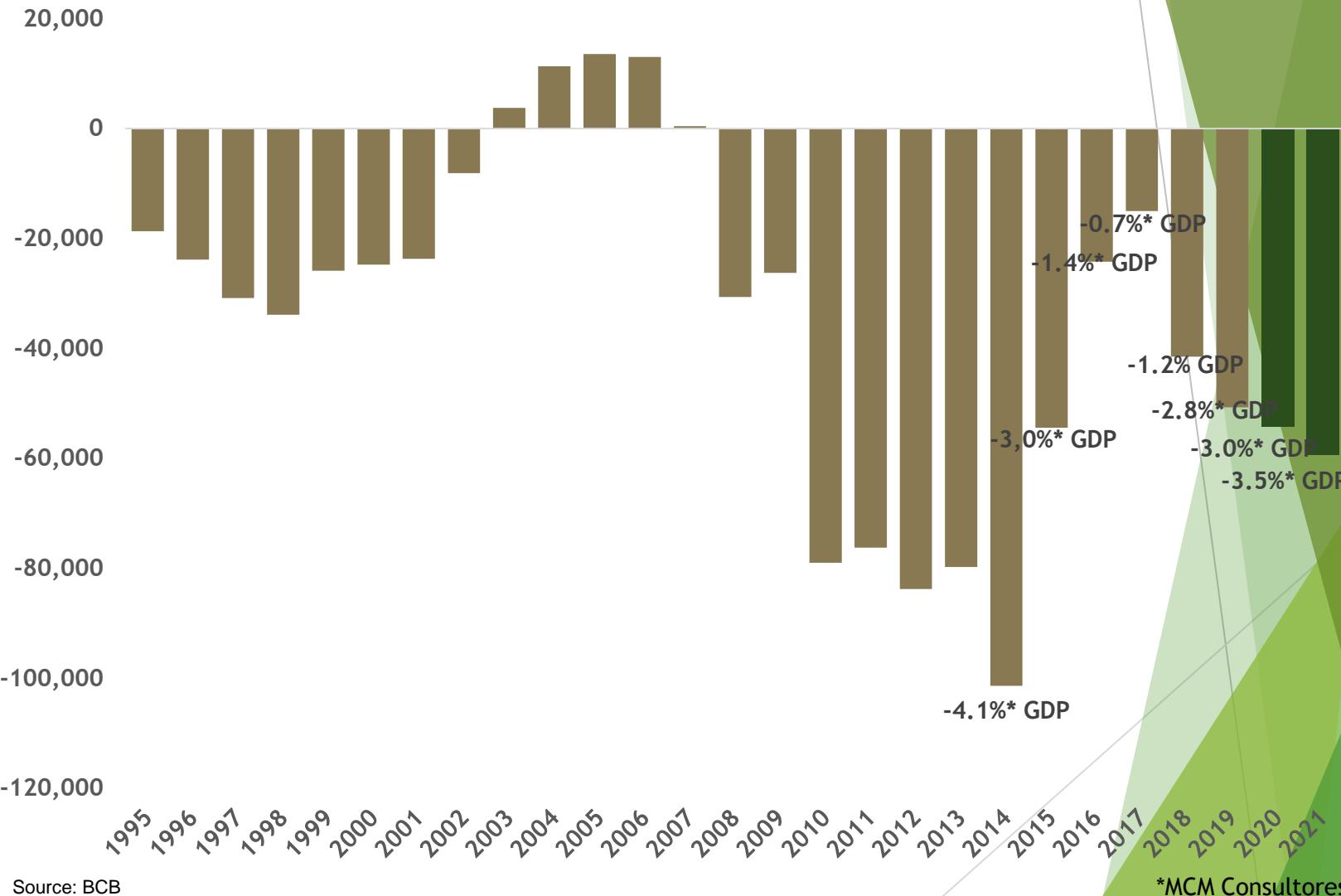
# GDP 成長率 (%)



Source: IBGE

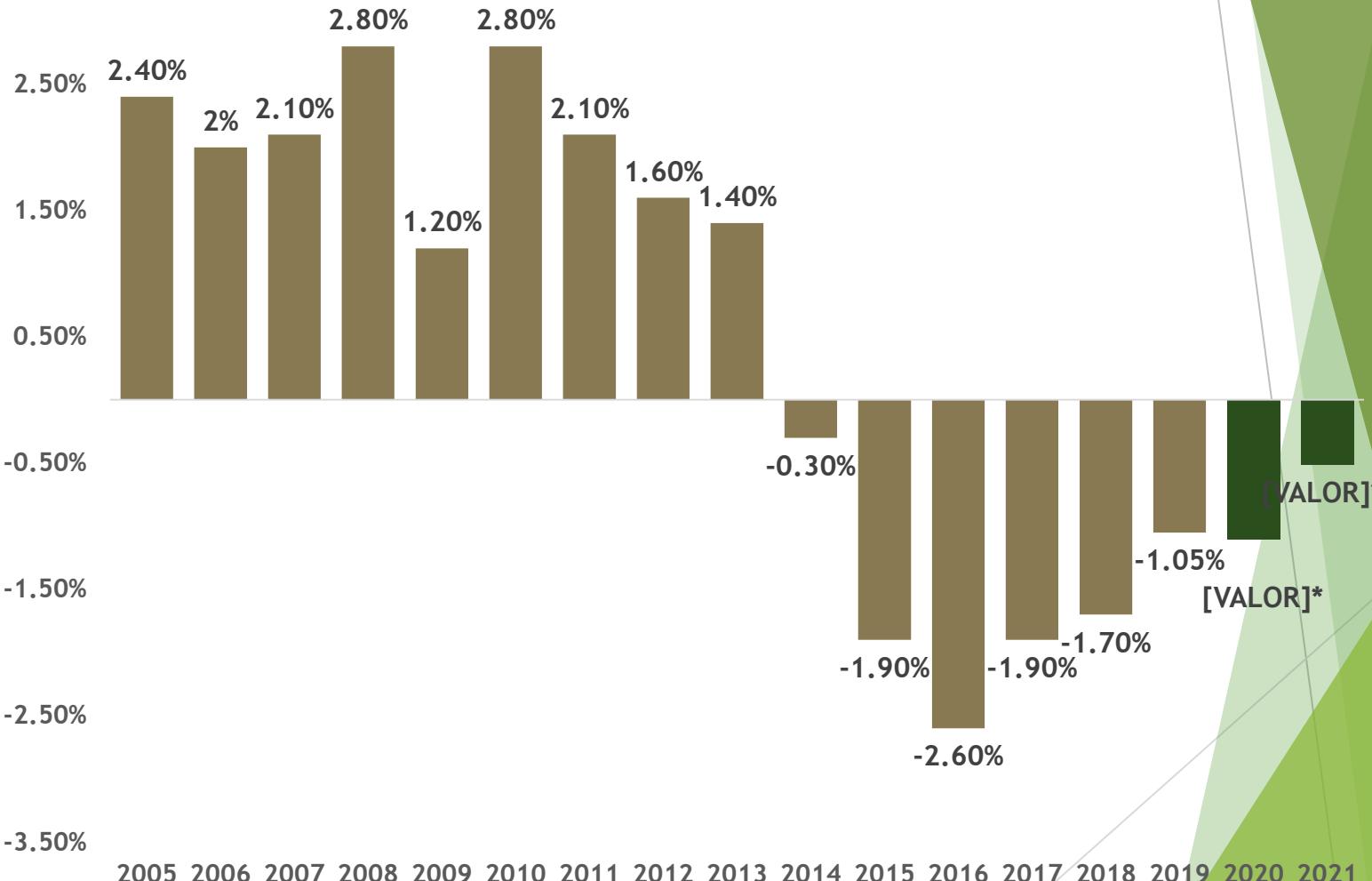
\*BCB Focus Survey

# 経常収支 (US\$ mi)



# 基礎的財政收支 (対GDP比)

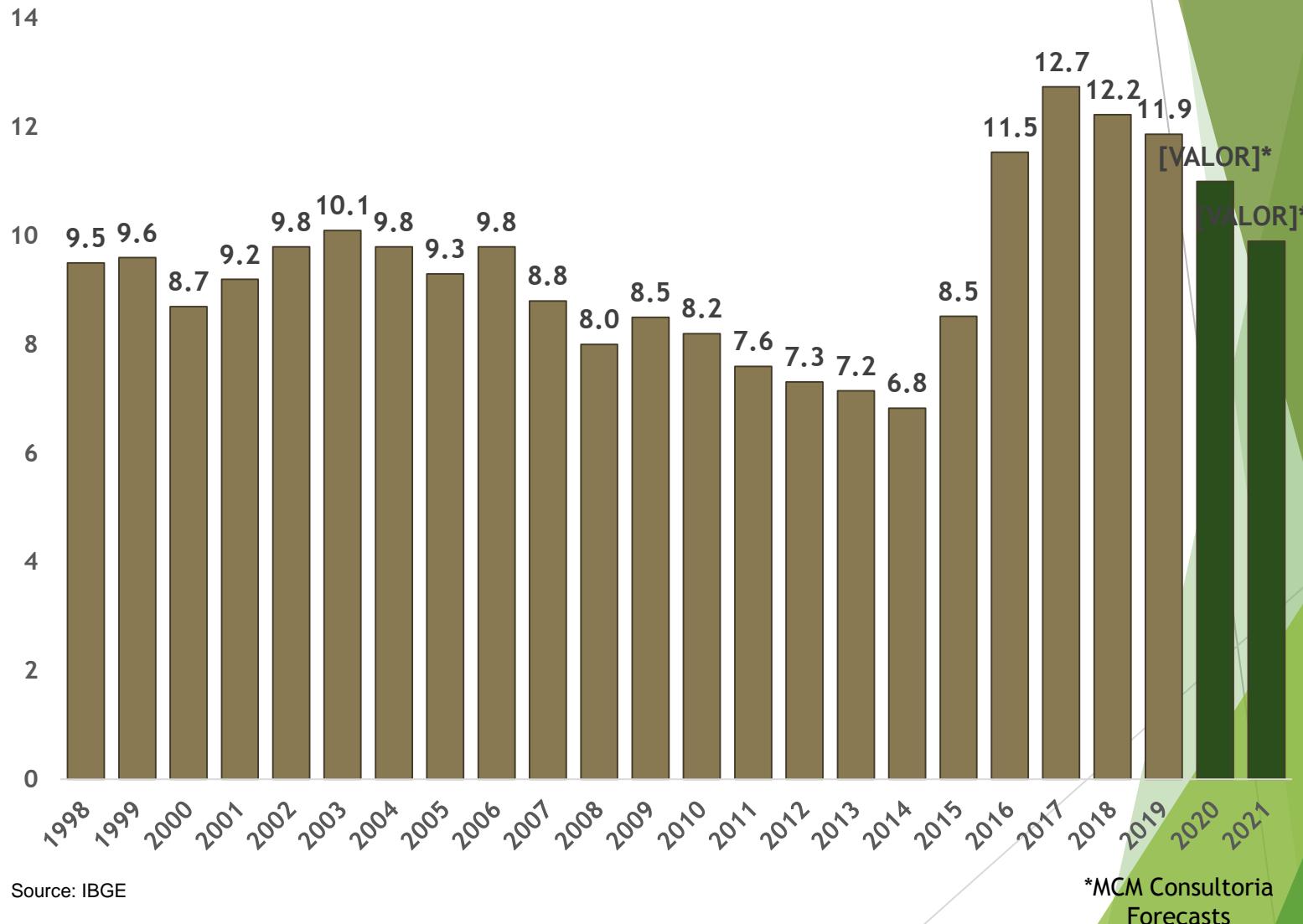
3.50%



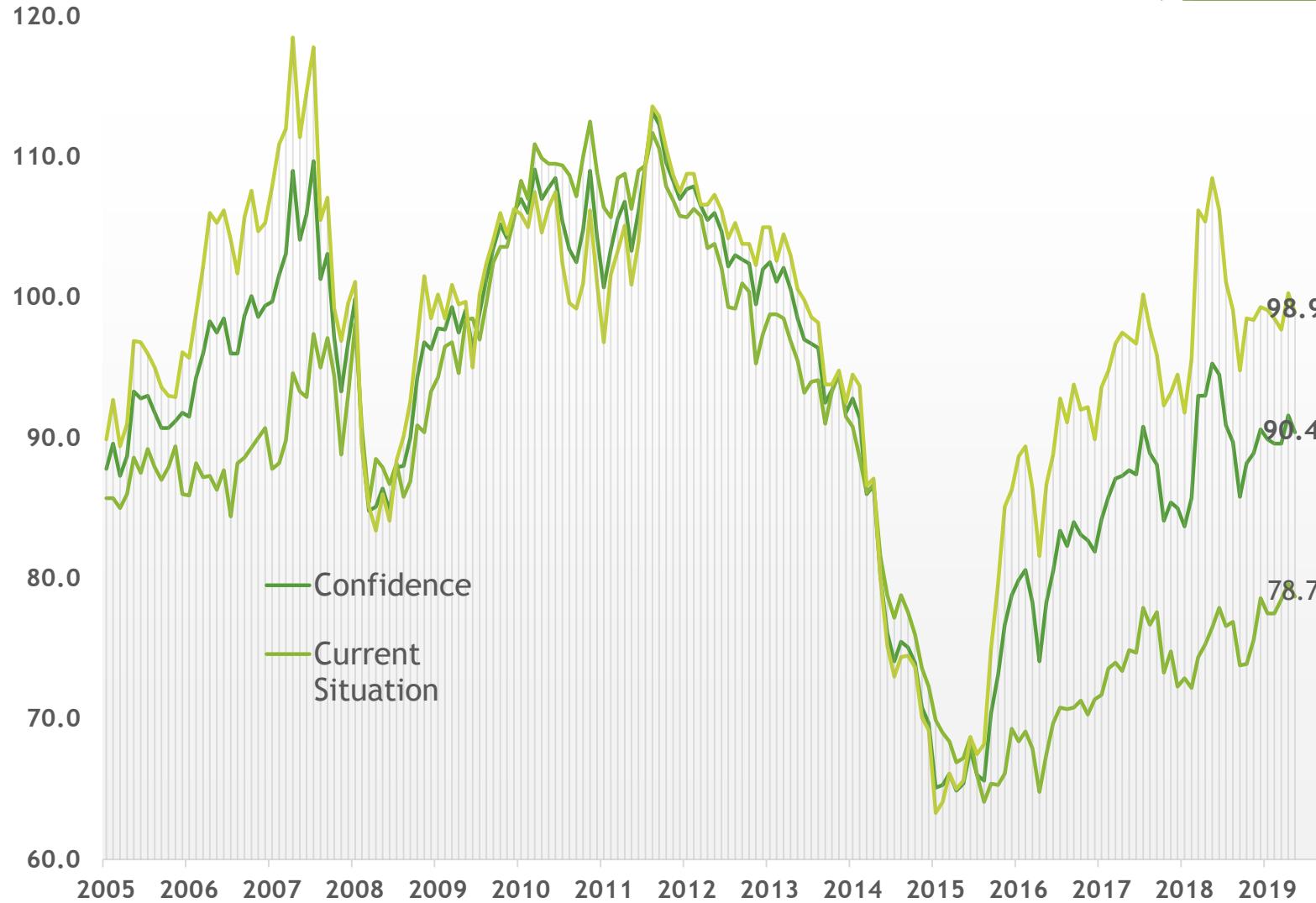
Source: BCB

\*BCB Focus Survey

# 失業率推移



# 消費者信賴感指數 (Sep/2005 = 100)



Source: FGV

## 為替レート CDS (5年)

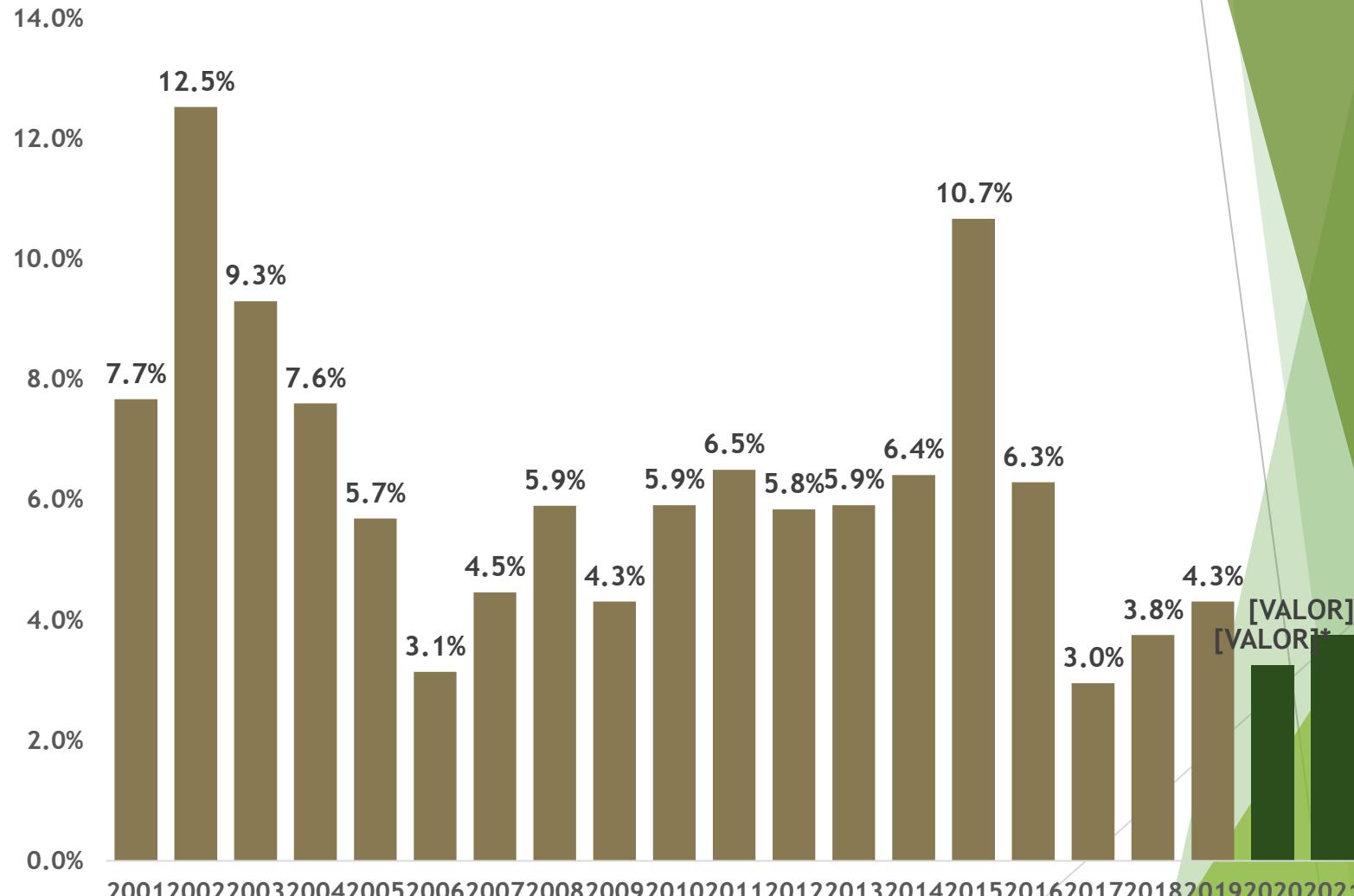


# 株価推移 (ボベスバ市場)



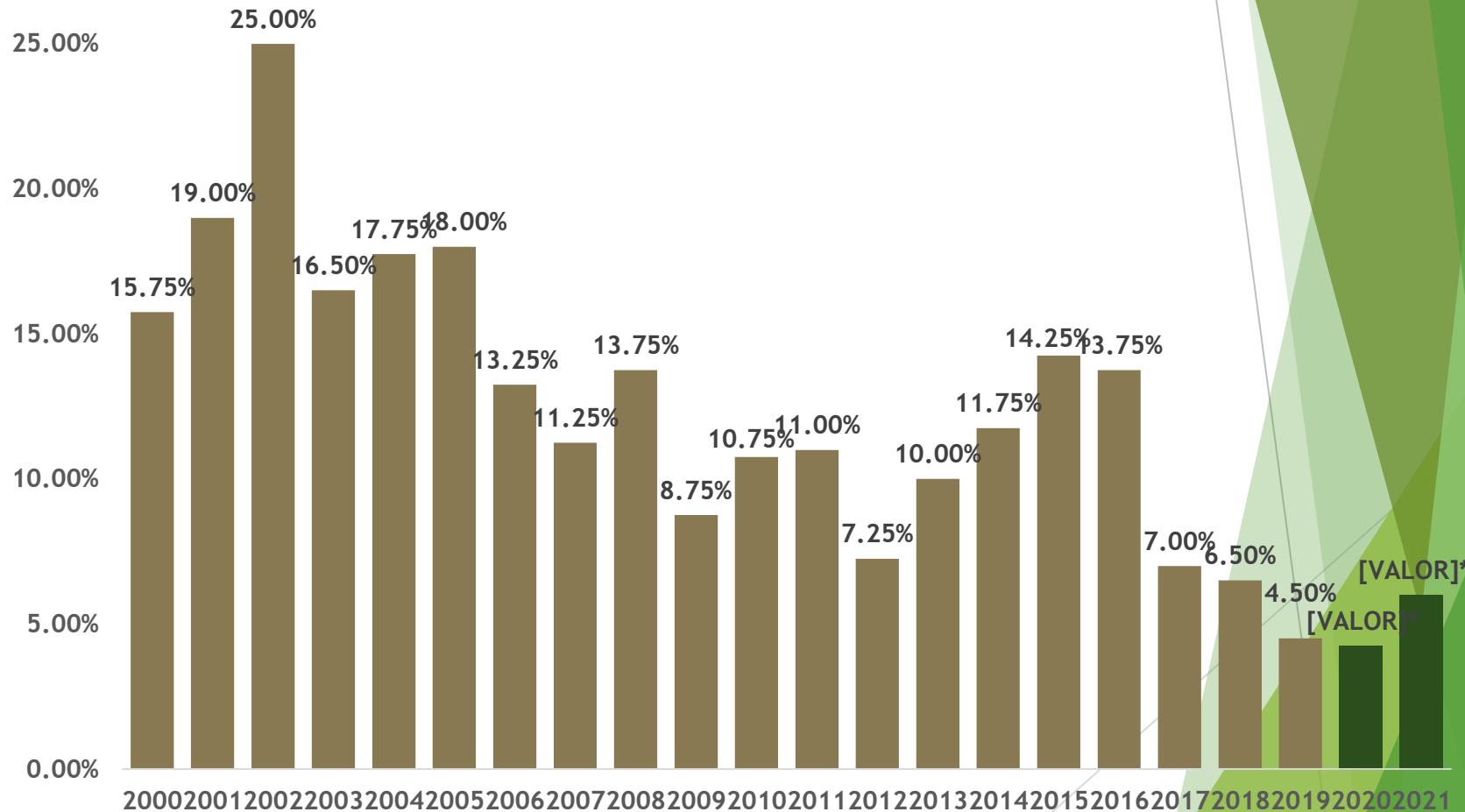
Source: Bloomberg

# インフレ率推移 (IPCA)



# 政策金利 (SELIC)

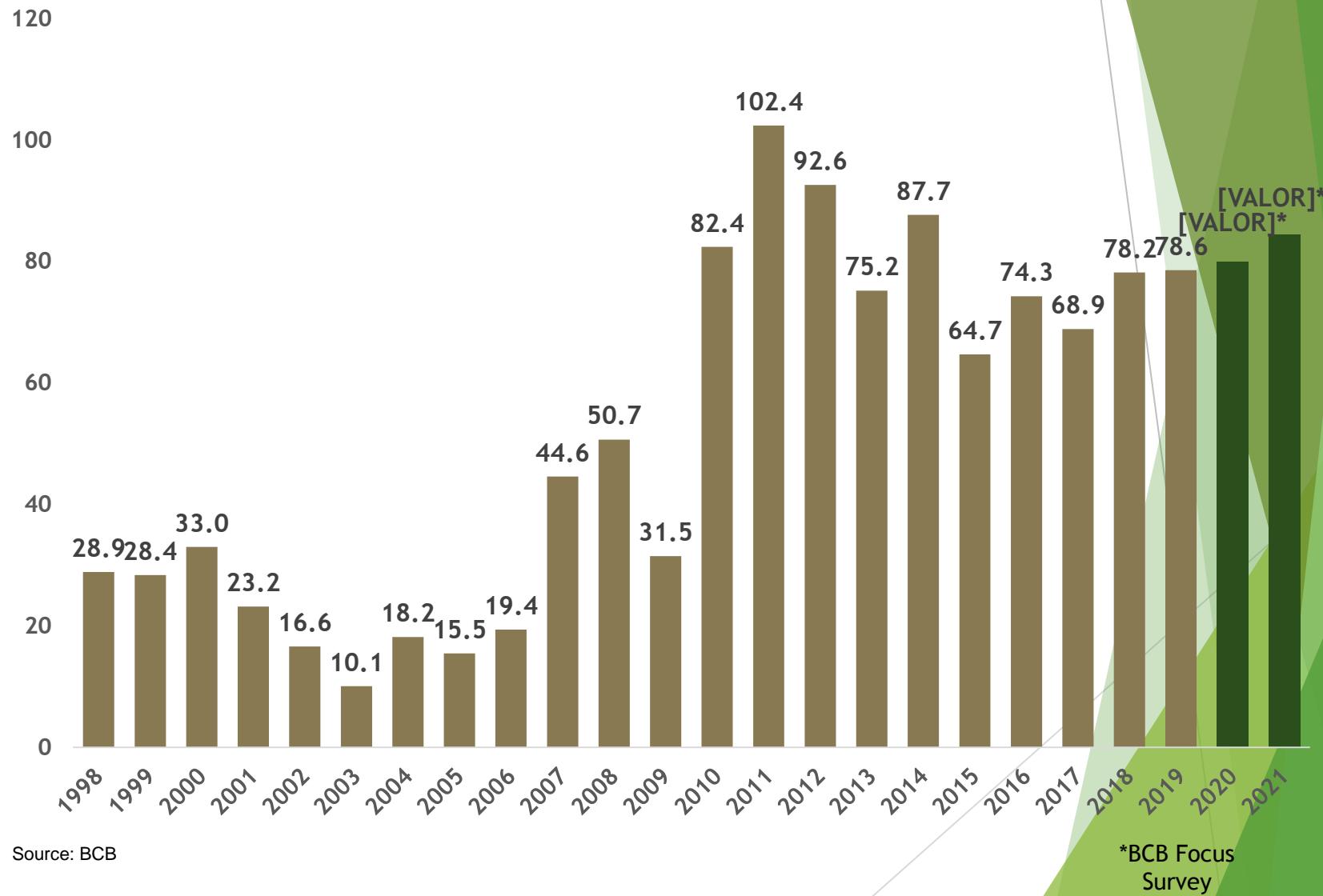
30.00%



Source: BCB

\*BCB Focus  
Survey

# 外国直接投資推移 (USD bi)



# 主要マクロ経済指標の推移と予測

指標	2020年			2021年	
	Focus 予測値 2020/02/14	金融部会 予測値 レンジ (前回発表)	金融部会 予測値 レンジ	Focus 予測値 2020/02/14	金融部会 予測値 レンジ
GDP成長率 (前年比%)	2.23	2.50 ～ 3.00	2.20 ～ 2.50	2.50	2.40 ～ 3.50
インフレ率 (IPCA%)	3.22	4.00 ～ 4.40	3.10 ～ 4.30	3.75	3.50 ～ 3.75
年末為替レート (レアル/ドル)	4.10	3.60 ～ 3.80	4.00 ～ 4.10	4.11	3.90 ～ 4.07
年末政策 目標金利 (%)	4.25	7.50 ～ 8.00	4.00 ～ 4.25	6.00	4.25 ～ 6.50

ブラジルにおけるビジネス環境改善のために、2020年に最も期待することは何か。

- 構造改革の実行 税制改革、民営化、公務員セクターの改革等)
- 低インフレ、低金利環境の継続
- 外部格付機関の格付け上昇

2020年に、ブラジル経済に影響を与える外的要因は何か。またどの様な影響か。

- コロナウイルス拡大による中国及び世界経済の減速とそれに伴う商品市況の下落
- 米国大統領選挙 将来の不透明性の高まり 米政治、外交の変化の可能性)
- 地政学リスク (イランの対米報復動向、中南米における軍事/左派勢力の先鋭化)
- EUとタレコスル(南米4各国)のFTA発動

斯かる変化へ適応する為に、日系企業或いは日系金融機関として、どのような準備・戦略が必要か。

- ブラジル景気回復、構造改革、為替を注視し、トレンドに遅れない投資の準備
- 中国、欧米企業に先を越されない様、本社との適切な投資戦略の共有
- ビジネス環境悪化に備えた、社内体制のスリム化によるコスト構造の改革

## 2. 銀行業界動向

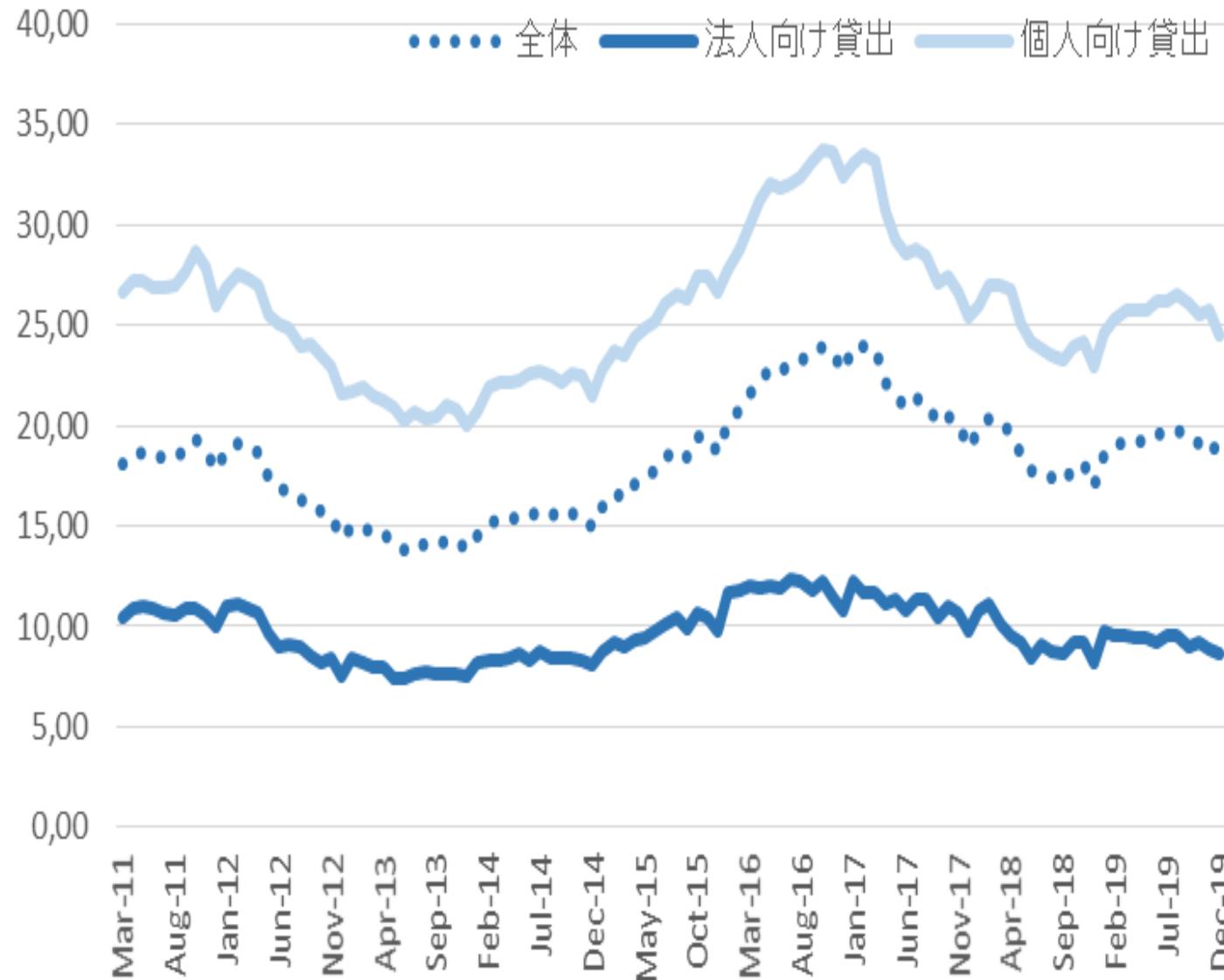


# 貸出残高推移

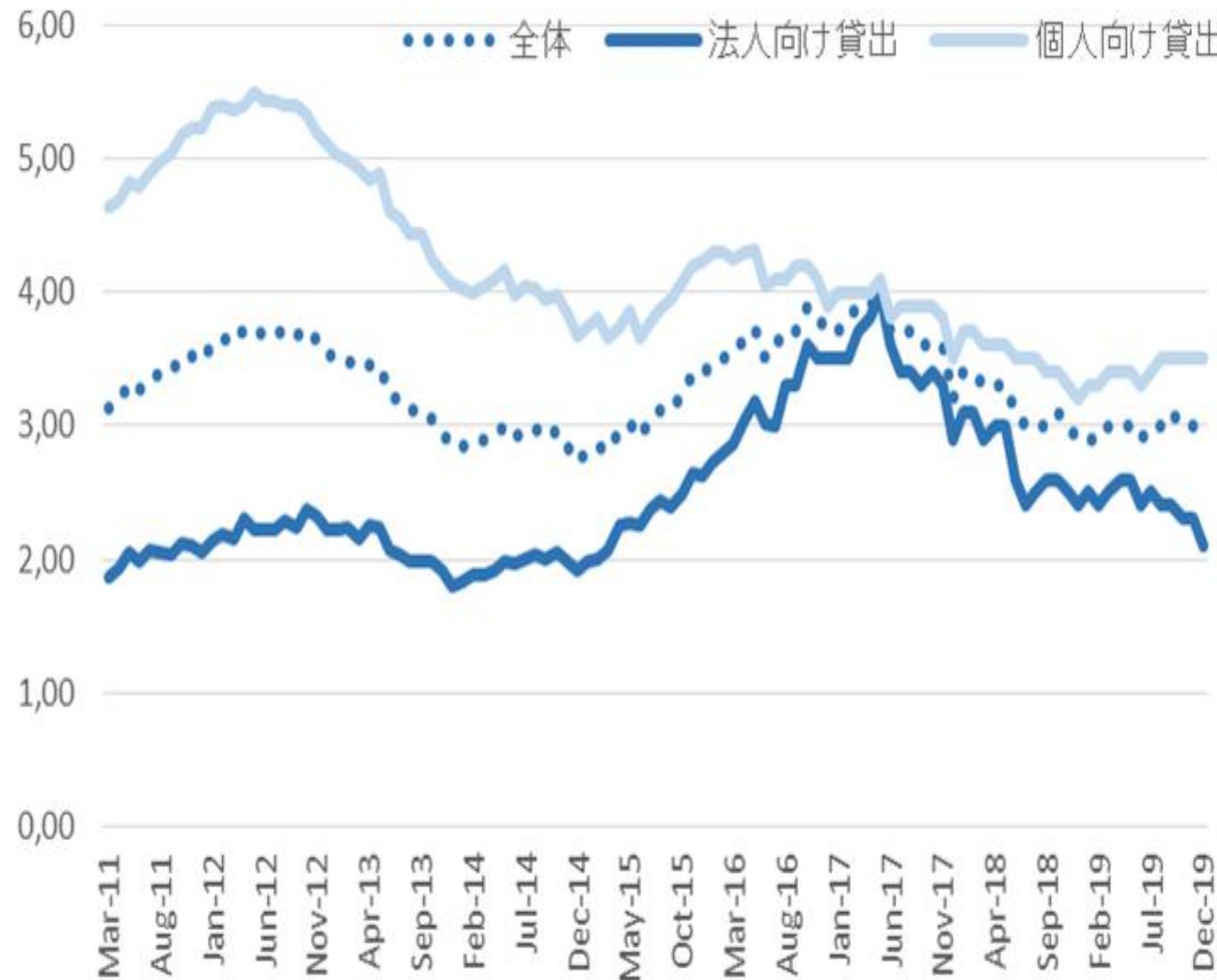
(10億レアル)	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年速報
個人向け貸出	627	776	920	1.074	1.246	1.412	1.512	1.561	1.649	1.793	2.003
(同増加率)	N.A.	23,8%	18,6%	16,7%	16,0%	13,3%	7,1%	3,2%	5,6%	8,7%	11,7%
法人向け貸出	794	937	1.114	1.294	1.466	1.605	1.707	1.546	1.437	1.465	1.468
(同増加率)	N.A.	18,0%	18,9%	16,2%	13,3%	9,5%	6,4%	-9,4%	-7,1%	1,9%	0,2%
農業	N.A.	N.A.	N.A.	20	22	24	25	24	22	24	25
(同増加率)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	10,0%	9,1%	4,2%	-4,0%	-7,3%	7,0%	5,0%
鉱工業	N.A.	N.A.	N.A.	619	705	782	833	747	670	660	604
(同増加率)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	13,9%	10,9%	6,5%	-10,3%	-10,3%	-1,5%	-8,5%
サービス業等	N.A.	N.A.	N.A.	655	739	799	849	775	745	756	821
(同増加率)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	12,8%	8,1%	6,3%	-8,7%	-3,9%	1,6%	8,6%
合計	1.421	1.713	2.034	2.368	2.712	3.017	3.219	3.107	3.086	3.258	3.471
(同増加率)	N.A.	20,5%	18,7%	16,4%	14,5%	11,2%	6,7%	-3,5%	-0,7%	5,6%	6,5%

Source: BCB

# 平均貸出利鞘推移



# 不良債権比率推移



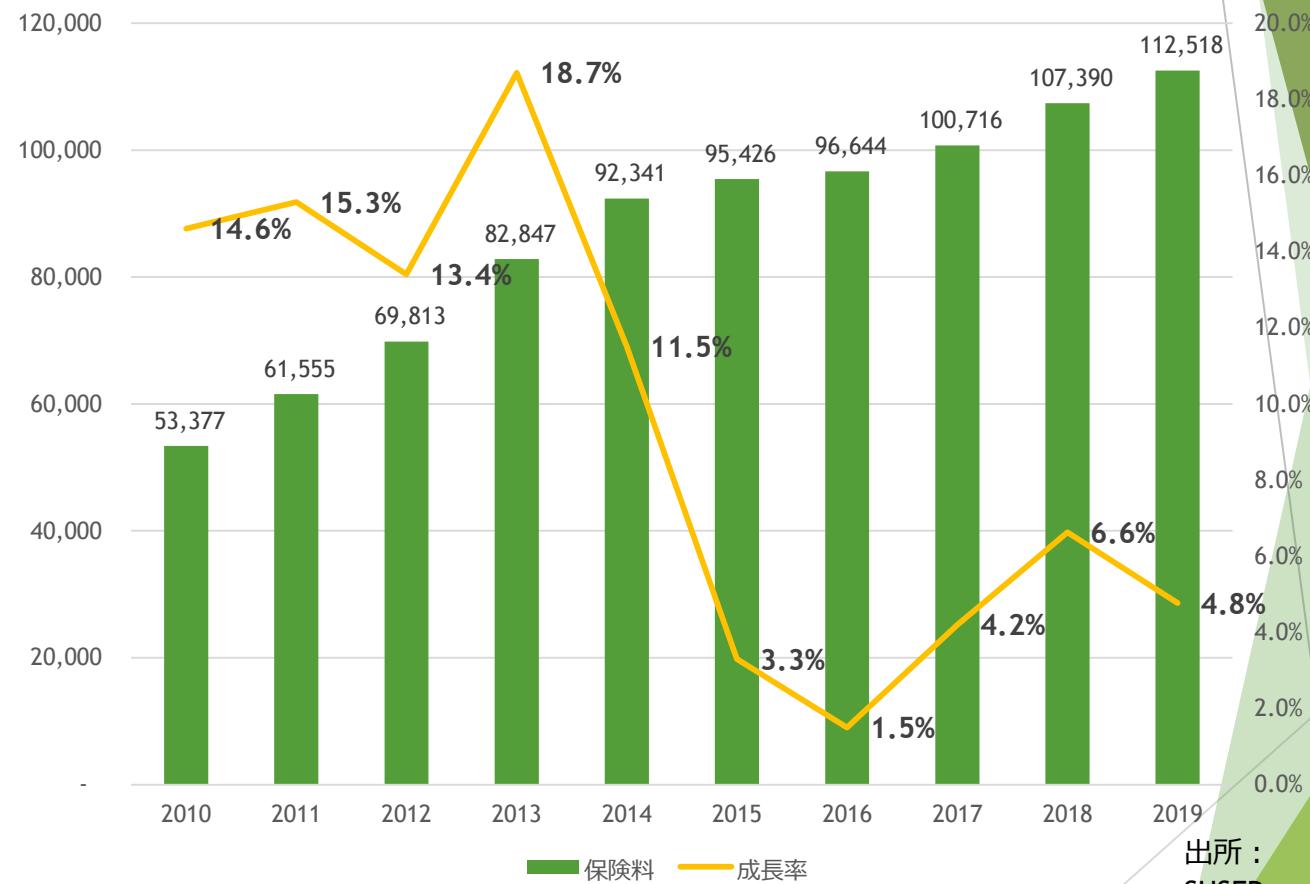
Source: B

### 3. 保險業界動向



# 保険料収入推移 除く年金、健康保険)

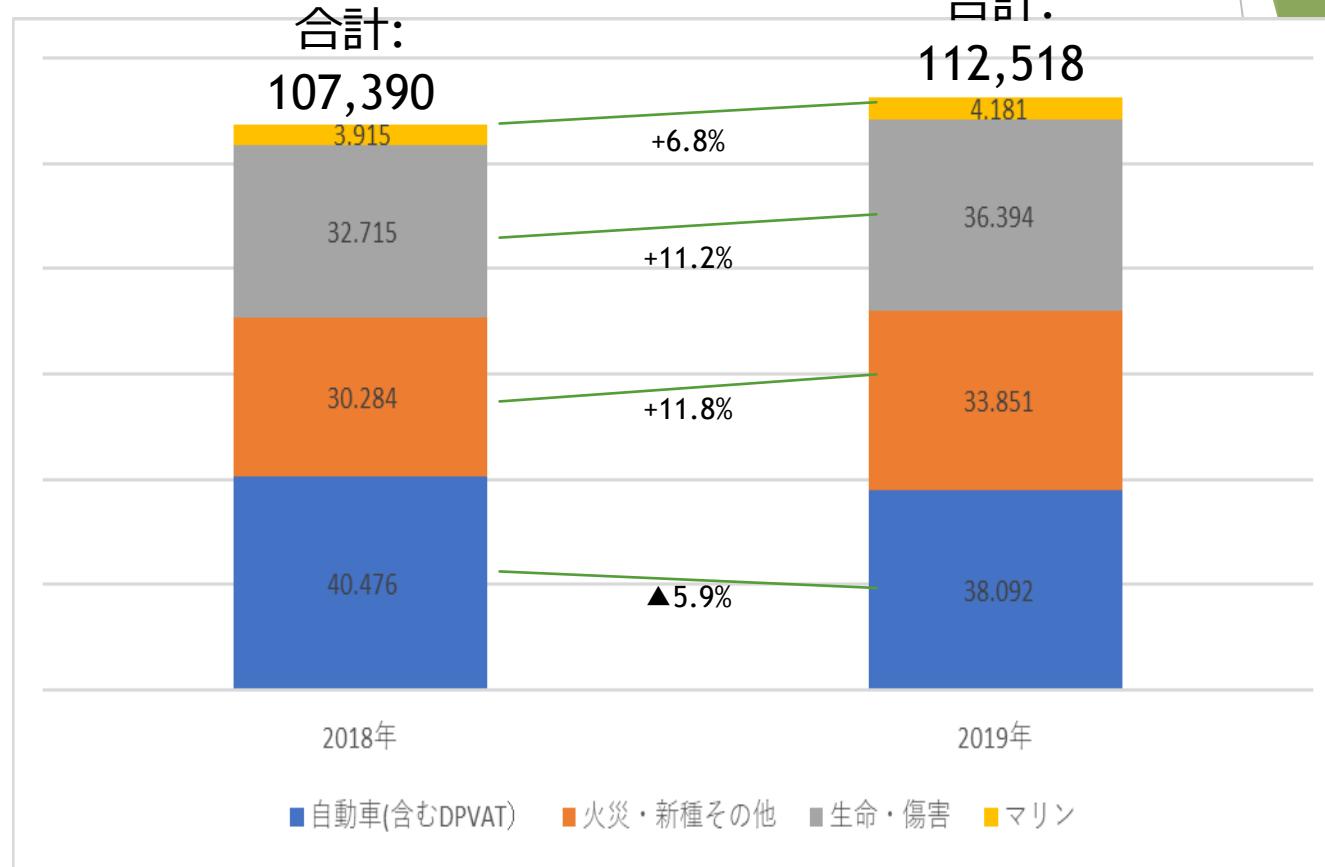
単位：百万レアル

出所：  
SUSEP

2019年の保険料収入は対前年比4.8%と成長した。自動車強制保険であるDPVATがマイナス成長となつ影響もあるものの、全体では引き続き堅調な成長を維持している。

# 保険種目別 保険料収入

単位 百万レアル



出所:

SUSEP

自動車保険は、DPVAT（強制保険）の保険料率引下げ、競争の激化、代替市場への流出等によりマイナス成長となった。一方で、自動車保険以外は大きく市場が成長した。

## 保険種目別 損害率

	2018年	2019年	前年比
自動車	62.6%	61.0%	-1.6pt
火災 新種その他	38.3%	43.9%	5.7pt
生命 傷害	28.8%	29.3%	-0.4pt
マリ	47.6%	45.8%	-1.8pt
<b>合計</b>	<b>44.7%</b>	<b>45.4%</b>	<b>0.6pt</b>

出所：  
SUSEP

- ・ 損害率は全体で0.6ポイント悪化。
- ・ 自動車・マリはブラジル全土における治安状況が改善し、車両・貨物盗難の減少したことにより、損害率が改善した。
- ・ 火災・新種その他は年初の降雨や大規模災害により損害率が悪化した。

# ブラジル保険市場の成長見通し

	2019年成長率 (結果)
損害保険	1.9%
生命保険	11.2%
合計	4.8%

2020年成長率予測 (8月)	
悲観	楽観
2.4%	6.4%
7.0%	9.4%
4.1%	7.5%



2020年成長率(11月)	
悲観	楽観
4.4%	6.0%
9.2%	10.2%
6.2%	7.6%

- 2020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。

出所：  
CNSeg