

2017年5月22日

お客様各位

**Focus Report (5月19日) — 主要経済指標予測**

インフレ率、為替レート、利率 予測 2017/2018年									
	市場*					TOP5**			
	2017			向う 12ヶ月 累積	2018	2017			2018
	5月	6月	通年			5月	6月	通年	
インフレ率(%) IPCA	0.50	0.21	3.92	4.65	4.34	0.45	0.18	3.89	4.25
為替レート 期末(R\$/US\$)	3.15	3.15	3.23	-	3.36	3.12	3.14	3.35	3.55
Selic利率 期末(年-%)	-	10.25	8.50	-	8.50	-	10.25	8.50	8.38

\*市場：ブラジル中銀が金融機関等から収集した経済指標予測の中央値。

\*\*Top 5：前2ヶ月の短期的予測の的中率が高かった上位5機関を選び、その予測の中央値を別途集計したもの。

その他主要経済指標予測 2017/2018年		
	2017	2018
GDP(国内総生産)成長率(%)	0.50%	2.50%
工業成長率(%)	1.30%	2.50%
貿易収支(億米ドル)	560.0億ドル	429.7億ドル
経常収支(億米ドル)	▲246.6億ドル	▲378.0億ドル
外国直接投資(億米ドル)	795.0億ドル	787.5億ドル
公共部門純債務(GDP比-%)	51.50%	55.20%

出所：ブラジル中央銀行

**【サマリー】**

- 2017年GDP成長率予測は、+0.50%と前週比不变。  
一方、17年の工業成長率予測については、+1.30%（前週比+0.05%）と上方修正。
- 2017年インフレ率予測は、3.92%（前週比△0.01%）と11週連続で低下。  
今後も更にインフレ率が低下するとの予測から、17年末の政策金利は8.50%（前週比不变）と、今後も金融緩和が継続される見込み。  
(先週の一部メディアのテーメル大統領の汚職闇与疑惑報道は集計時点では勘案されていない)
- ブラジル中銀が今月末に期日を迎えるスワップのロールオーバーを開始したことで一時、3.08レアル台までレアル高が進行したが、テーメル大統領の汚職闇与疑惑が一部メディアで取り沙汰されたことを受け、一時、3.40レアル台までレアル売りが加速。現在は少し落ち着きを取り戻し、1ドル=3.27レアル台で推移中。