

「2019年上期の回顧と下期の展望」 『内外の環境変化にどう対応するか』

2019年8月22日(木)

1. **ブラジル経済動向** **P2-4**
2. **銀行業界動向** **P5-8**
3. **保険業界動向** **P9-13**

1. ブラジル経済動向

指標	2019年			2020年		
	Focus 予想 2019/8/2	金融部会 予想 レンジ (前回発表)	金融部会 予想 レンジ	Focus 予想 2019/8/2	金融部会 予想 レンジ (前回発表)	金融部会 予想 レンジ
GDP成長率 (前年比%)	0,87	2.00 ~ 2.80	0.80 ~ 1.00	2,21	2.50 ~ 3.00	2.00 ~ 3.00
インフレ率 (IPCA%)	3,79	3.80 ~ 4.30	3.50 ~ 4.00	3,87	4.00 ~ 4.00	3.90 ~ 4.00
年末為替レート (リアル/ドル)	3,73	3.60 ~ 3.70	3.75 ~ 3.85	3,77	3.60 ~ 3.80	3.80 ~ 4.00
年末政策 目標金利 (%)	5,35	6.50 ~ 8.00	5.00 ~ 5.50	5,70	7.50 ~ 8.00	5.00 ~ 6.00

<p>ブラジル経済へ影響を与える内的な要因は何か。</p>	<p>構造改革(年金改革、税制改革、予算配分の適正化、公的セクターの効率化等)</p>
<p>ブラジル経済に影響を与える外的な要因があるとなれば何か。</p>	<p>貿易摩擦(米国-中国) アルゼンチン大統領選 各国経済動向／金融政策</p>
<p>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。</p>	<p>【短期】 投資・消費の回復 ※政治、自然災害等、引き続き不透明感は有り。</p> <p>【中長期】 各種構造改革の進展⇒産業の競争力強化</p>

2. 銀行業界動向

貸出残高推移

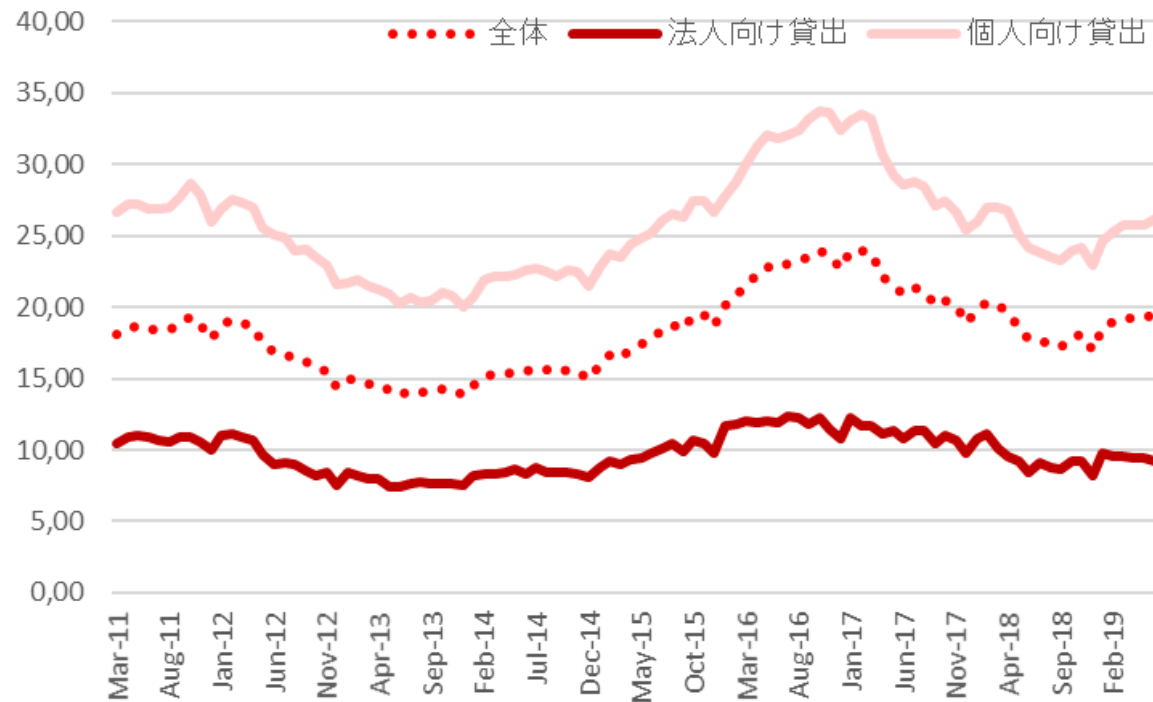
金融部会

(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	2019年上期
個人向け貸出	627	776	920	1,074	1,246	1,412	1,512	1,561	1,649	1,793	1,874
(同増加率)	N. A.	23,8%	18,6%	16,7%	16,0%	13,3%	7,1%	3,2%	5,6%	8,7%	4,5%
法人向け貸出	794	937	1,114	1,294	1,466	1,605	1,707	1,546	1,437	1,465	1,423
(同増加率)	N. A.	18,0%	18,9%	16,2%	13,3%	9,5%	6,4%	-9,4%	-7,1%	1,9%	-2,9%
農業	N. A.	N. A.	N. A.	20	22	24	25	24	22	24	24
(同増加率)	N. A.	N. A.	N. A.	N. A.	10,0%	9,1%	4,2%	-4,0%	-7,3%	7,0%	2,4%
鉱工業	N. A.	N. A.	N. A.	619	705	782	833	747	670	660	615
(同増加率)	N. A.	N. A.	N. A.	N. A.	13,9%	10,9%	6,5%	-10,3%	-10,3%	-1,5%	-6,8%
サービス業等	N. A.	N. A.	N. A.	655	739	799	849	775	745	756	760
(同増加率)	N. A.	N. A.	N. A.	N. A.	12,8%	8,1%	6,3%	-8,7%	-3,9%	1,6%	0,6%
合計	1,421	1,713	2,034	2,368	2,712	3,017	3,219	3,107	3,086	3,258	3,296
(同増加率)	N. A.	20,5%	18,7%	16,4%	14,5%	11,2%	6,7%	-3,5%	-0,7%	5,6%	1,2%

出所: 各種資料に基づき、ブラデスコ銀行が作成

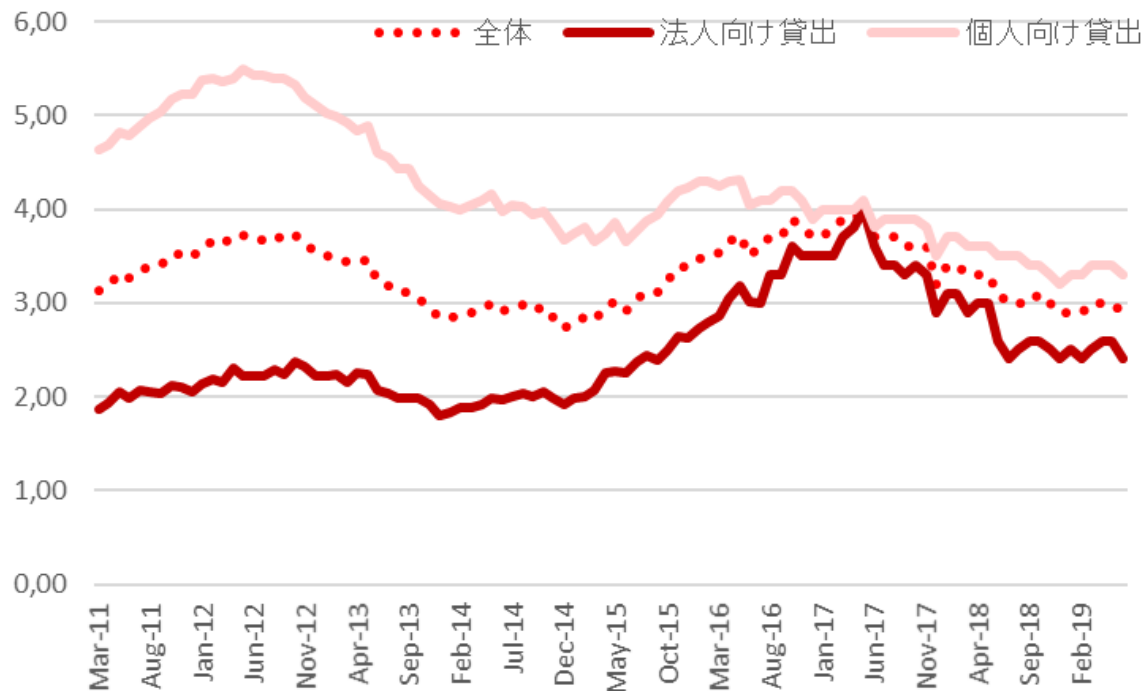
平均貸出利鞘推移

(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:%)

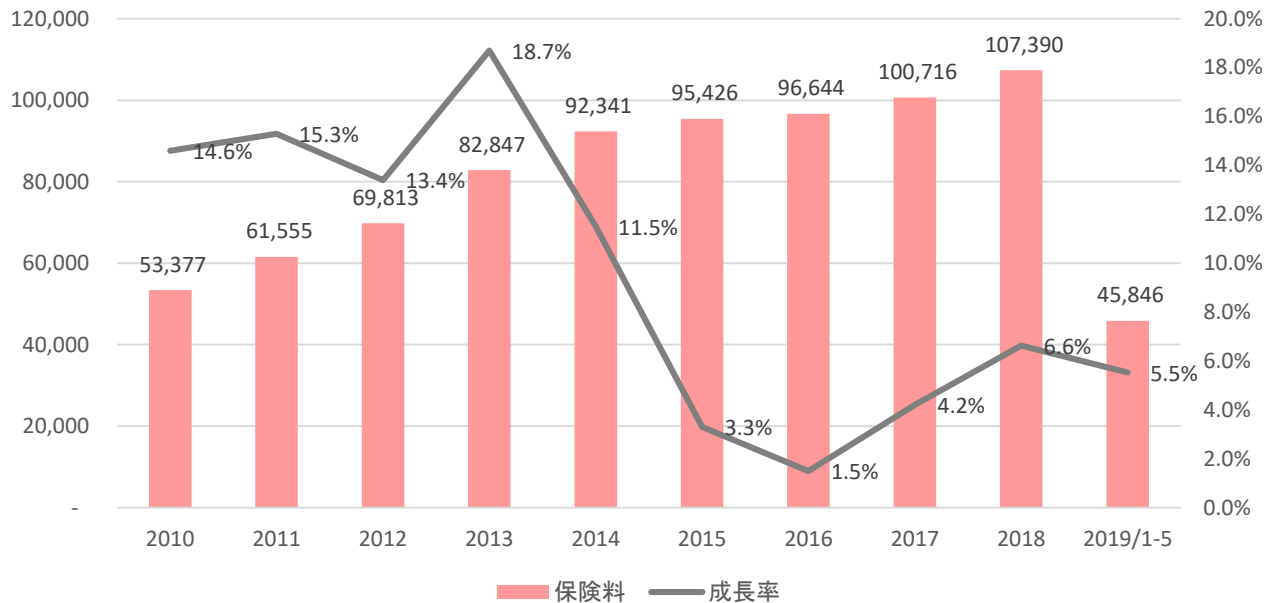


出所:各種資料に基づき、ブラデスコ銀行が作成

3. 保険業界動向

保険料収入推移(除く年金、健康保険)

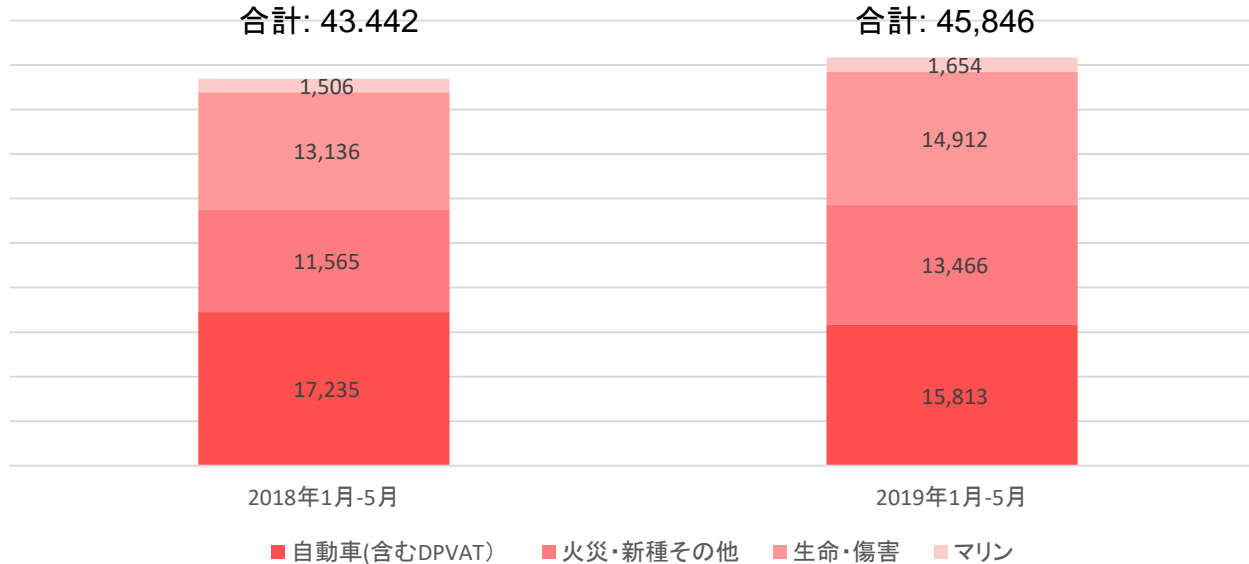
単位:百万リアル



2019年1～5月期の保険料収入は、対前年同期比5.5%と、自動車保険(特に強制保険であるDPVAT)がマイナス成長となった影響があるものの、全体ではなお堅調な成長を維持している。

保険種目別 保険料収入

単位:百万リアル



自動車保険は、DPVAT(強制保険)の保険料率引き下げ、競争環境の激化、代替市場(共済)への流出等によりマイナス成長となった。一方で、自動車以外では大きく市場が成長した。

保険種目別 損害率

	2018年1-5月	2019年1-5月	前年比
自動車(含むDPVAT)	64.2%	62.0%	-2.2pt
火災・新種その他	42.8%	56.2%	13.4pt
生命・傷害	28.7%	31.0%	2.3pt
マリン	51.7%	55.7%	4.0pt
合計	47.1%	50.4%	3.3pt

- 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(2月)		2019年成長率(5月)	
		悲観	楽観	悲観	楽観
損害保険	5.2%	4.5%	8.3%	3.2%	8.0%
生命保険	10.0%	6.9%	9.4%	3.2%	8.8%
合計	6.6%	5.4%	8.7%	3.2%	8.3%

- 2019年の見通しは、経済成長の見込み低下、競争環境の激化等を背景として、損害保険・生命保険の両方において、年初予想から下方修正されている。

出所：CNSeg