

ブラジルの経済展望とインフラ投資機会

Brazil's economic outlook and **infrastructure** investment opportunities



2013年11月8日

ミリアン・ベウキオール
企画・予算・運営大臣



好機を迎えるブラジル

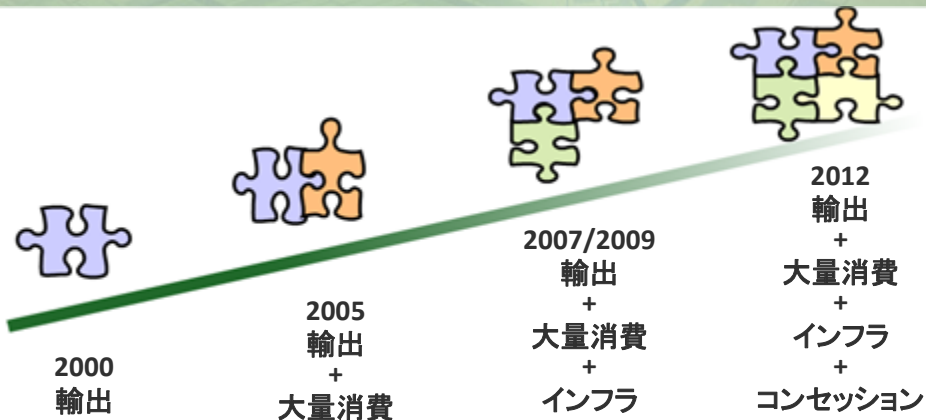
4つの構造的な動きが示す好機

- 持続的な経済成長——物価の安定、財政責任、対外脆弱性の低さ
- ダイナミックな国内市場を牽引車として、経済危機に対する強靱性を向上
- 輸出国及びFDI仕向地として重要な国際プレーヤー
- 公的支出の優先事項は民間部門をパートナーとする投資
 - 成長加速計画(PAC)とインフラ計画(PIL)
 - 住宅政策「マイ・ハウス、マイ・ライフ」
 - プレサル深海油田の開発
 - 2014年サッカー・ワールドカップと2016年オリンピック・パラリンピック



成長の新たな牽引車

ブラジル・モデルは成長の原動力を多様化



投資拡大は政府の優先課題

総固定資本形成(対GDP比)



* 2013年第2四半期までの4四半期累積

Source: Brazilian Institute of Geography and Statistics (IBGE)
Produced by: Ministry of Finance

ブラジルの投資機会

- ✓ ブラジル経済の新たな投資サイクルが開始
 - ✓ 成長加速計画(PAC)——公共工事を通じた投資
 - ✓ 過去数十年で最大のコンセッション計画
- ✓ インフラ投資——大きな相乗効果
- ✓ 国際危機の時期における最も効果的な経済刺激手段





ブラジル経済は 持続可能な成長と投資拡大に 有利な条件を示す

ブラジルの外貨準備高は不確実な国際情勢下でも不変

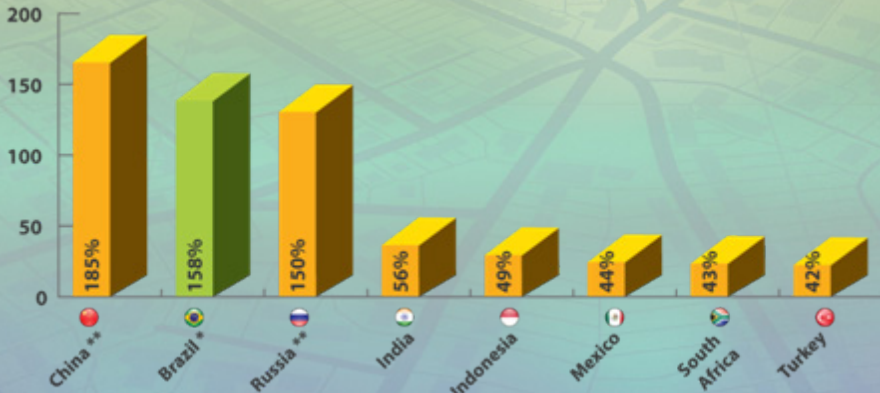
外貨準備高(10億ドル)



Source: Central Bank of Brazil
Produced by: Ministry of Finance

ブラジルの外貨準備高は年間輸入額を58%上回る

外貨準備高対製品輸入比率(%、2013年7月)



* 2013年8月
** 2013年6月

Source: Bloomberg
Produced by: Ministry of Finance

ボラティリティは国際収支の資本勘定に影響せず

(100万ドル)

	2012		2013		2013
	July	Jan-July	July	Jan-July	Estimate*
経常勘定	-3,746	-28,990	-9,018	-52,472	-75,000
財務勘定	8,307	53,580	9,315	58,902	83,000
直接投資(ネット)	7,509	42,240	4,019	41,259	
FDI	8,440	38,169	5,212	35,239	65,000
ポートフォリオ投資	1,343	3,707	3,898	17,981	
その他投資	-588	7,537	1,418	-437	

* Central Bank of Brazil estimate.

Source: Central Bank of Brazil
Produced by: Ministry of Finance

信頼——多額のFDI流入

G-20諸国のFDI(2012年,10億ドル)



困難にもかかわらず景気を回復



Source: Brazilian Institute of Geography and Statistics (IBGE)
Produced by: Ministry of Finance

投資—2013年は好調

総固定資本形成(季節調整済み、対前期比)



堅実なファンダメンタルズ——財政の健全性

- ✓ 連邦の経常支出を抑制
- ✓ 公的部門純債務の削減
- ✓ 透明性と厳格性の向上
- ✓ 州の財政目標の厳守



中央政府の3大支出を抑制——社会保障費

社会保障の歳入・歳出(10億ドル)及び社会保障の赤字(対GDP比)



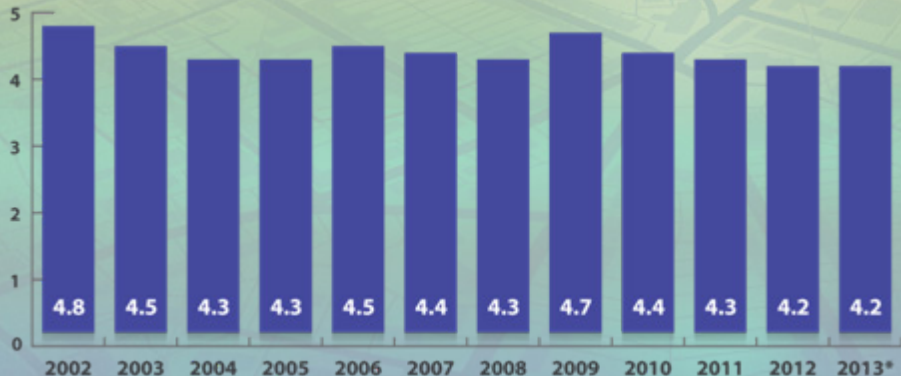
* 予測値

** 為替レート US\$ 1 = R\$ 2,30

Source: Ministry of Finance
Produced by: Ministry of Finance

中央政府の3大支出を抑制——給与支出

連邦政府の給与支出(対GDP比)

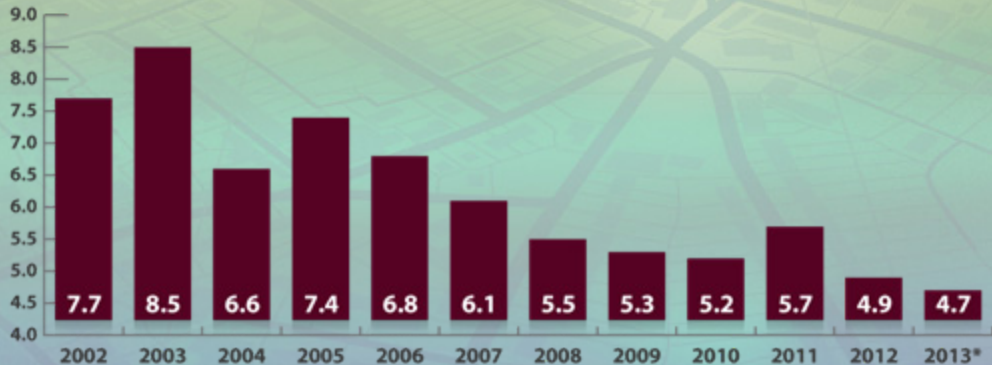


* 予測値

Source: Ministry of Finance
Produced by: Ministry of Finance

中央政府の3大支出を抑制——公的債務利払い

公的債務利払い(対GDP比)



* 予測値

Source: Ministry of Finance
Produced by: Ministry of Finance

ブラジルの財政収支は健全

財政収支(対GDP比)

基礎的財政収支

名目財政収支



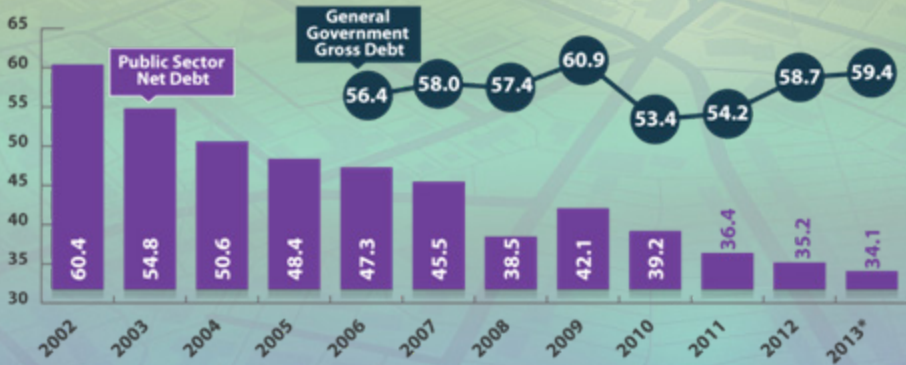
* IMF estimates.

Source: IMF (*Fiscal Monitor*) and Central Bank of Brazil

Produced by: Ministry of Finance

公的債務の抑制

公的純債務と政府の粗債務(対GDP比)



* July 2013.

Source: Central Bank of Brazil
Produced by: Ministry of Finance

展望

- ✓ 2011～2012年の諸改革の効果——金融・税制・エネルギーコストの削減
- ✓ より競争力のある為替レート
- ✓ インフレの減速——消費者の購買力の回復
- ✓ 成長の加速
- ✓ 世界経済のシナリオの好転
- ✓ インフラ計画



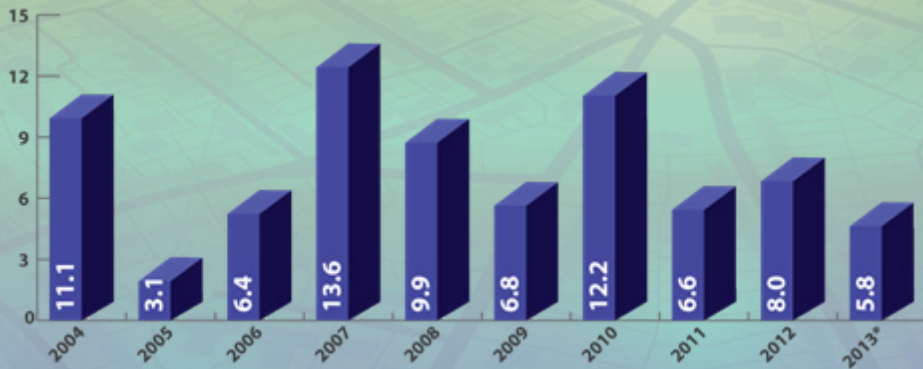
インフラサービスに対する需要増

	Infrastructure Demand Drivers	Demand in 2002	Demand in 2012	Growth in Past Ten Years (%, 2002-2012)
	Airline Traffic (mn passenger/year)	35.9	101.4	182.5
	Veicular Traffic (Thousand vehicles per km/year)	56.5	105.5	86.6
	Vehicle Sales (mn units/year)	1.5	3.8	153.5
	Railroad Volumes (Revenue in US\$ bn/year)	168.0	298.0	77.4
	Port Trade Volume (mn Tons/year)	570.8	904.0	58.4
	Grain Harvest (US\$ mn)	119.1	166.2	39.5
	Trade Flow (US\$ bn)	107.7	465.7	332.4

Source: National Logistics & Planning Company (EPL), Energy Research Company (EPE) and Ministry of Mining and Energy (MME) and Credit Suisse
Produced by: Ministry of Finance

インフラ需要 国内市場—小売りの活気

自動車及び建材を含む広範囲小売り(季節調整済み、対前年比)



* 2013年7月までの12カ月ベース。

Source: Brazilian Institute of Geography and Statistics (IBGE)
Produced by: Ministry of Finance

インフラ需要

持続可能な労働市場によってダイナミックな国内需要を確保

新規正規雇用(100万件)



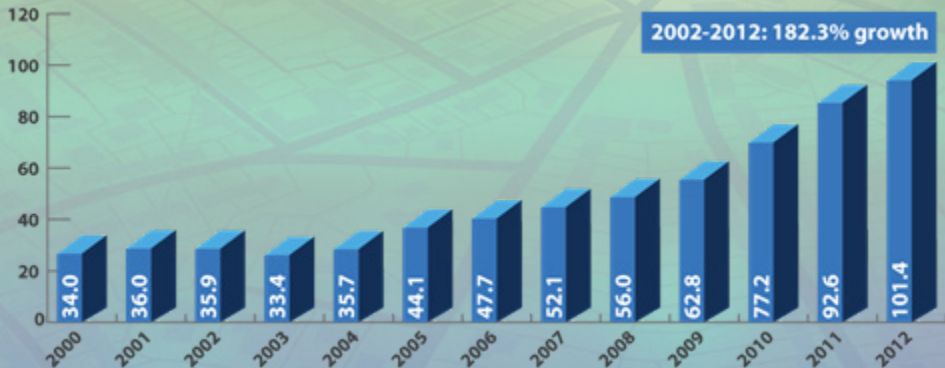
2012、2013年分は公式発表後のアップデートを考慮。

**2013年1~7月。

Source: Ministry of Labor and Employment
Produced by: Ministry of Finance

インフラ需要 インフラサービスに対する需要増——航空旅客

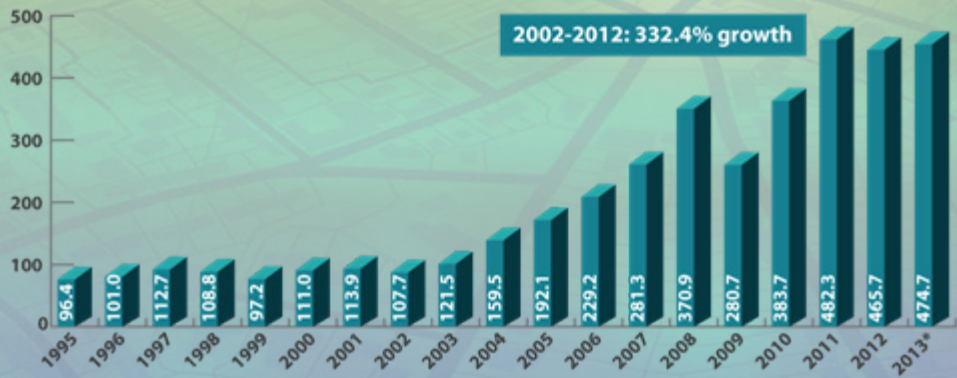
航空旅客数(100万人)



Source: National Agency for Civil Aviation(ANAC)
Produced by: Ministry of Finance

インフラ需要 貿易の伸長

ブラジルの貿易フロー（輸出+輸入、10億ドル）



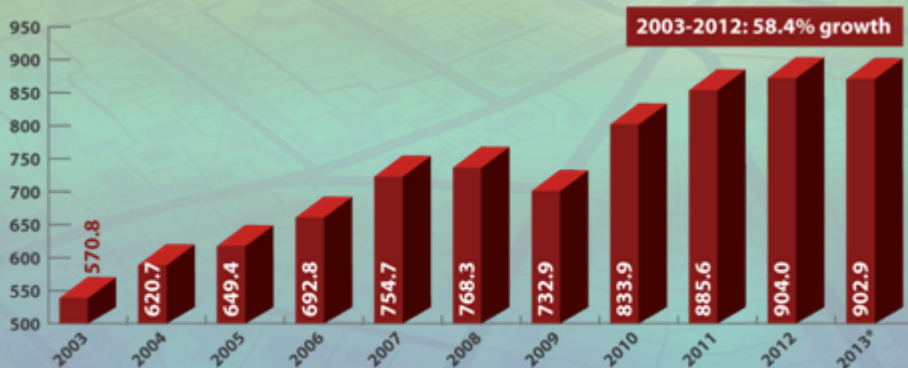
* 2013年8月までの12カ月ベース



インフラ需要

港湾取扱量の大幅な増加

港湾の総貨物取扱量(100万トン)

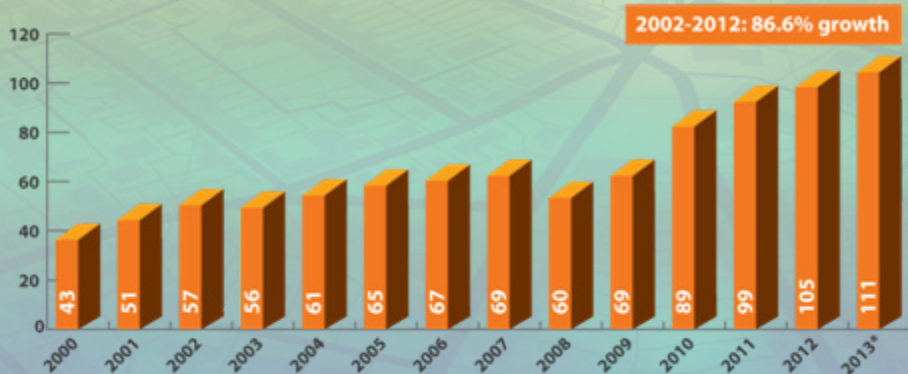


* 2013年3月までの12カ月ベース。

Source: National Agency of Waterway Transportation (ANTAQ)
Produced by: Ministry of Finance

インフラ需要 自動車輸送

千台/km/年(コンセッション中の幹線道路)



* 2013年8月までの月間平均に基づく推定値。

Source: Brazilian Association of Highway Concessionaires (ABCR)
Produced by: Ministry of Finance

インフラ需要

自動車販売は10年で倍以上に

新車(バス、トラック、小型商用車、自動車)(100万台)

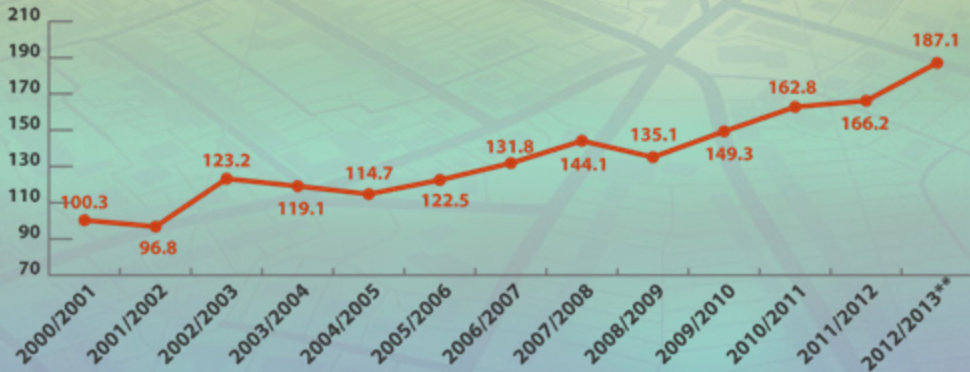


2013年8月までの12カ月ベース

Source: Brazilian Association of Automotive Vehicle Manufacturers (ANFAVEA)
Produced by: Ministry of Finance

インフラ需要 ブラジルの収穫量は記録的数値

ブラジルの穀物収穫量*、100万トン

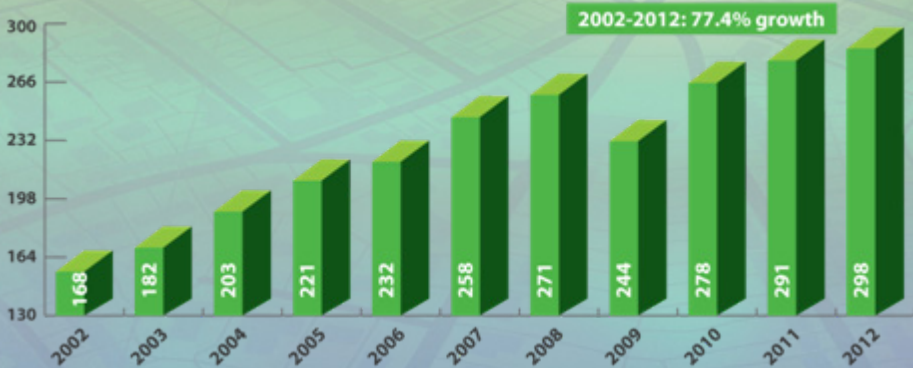


・暫定値。農牧供給省・国家配給公社 (Conab/MAPA) により変更の可能性あり。
・** 国家配給公社は2013年9月と予測。

Source: Ministry of Agriculture, Livestock and Food Supply (MAPA)
Produced by: Ministry of Finance

インフラ需要 鉄道輸送

有償貨物トンキロ(RTK)、10億



Source: National Agency for Land Transportation (ANTT)
Produced by: Ministry of Finance

インフラ需要への対応

- ✓ 成長加速計画 (PAC)——ロジスティクス、エネルギー、都市・社会インフラ関連の公共工事の大規模計画
- ✓ ロジスティクス投資計画 (PIL)——幹線道路、鉄道、港湾、空港、アーバンモビリティ、エネルギー、石油・天然ガス分野の大規模コンセッション計画



成長加速計画(PAC)——成長の原動力としての公共投資



PAC 1 – 2007-2010

10億ドル

ロジスティックス	35.5
エネルギー	130.5
都市・社会	106.8
TOTAL	285.8

94.1%

2010年12月までに実施済み

PAC 2 – 2011-2014

10億ドル

ロジスティックス	68.7
エネルギー	202.7
都市・社会	158.7
TOTAL	430.1

67%

2013年8月までに実施済み

今後数十年はインフラ投資がブラジル経済を牽引



10億ドル*



Source: Credit Suisse Research, National Logistics & Planning Company (EPL), Energy Research Company (EPE) and Ministry of Mining and Energy (MME)
Produced by: Ministry of Finance

インフラ・プロジェクトはブラジルの主要な港湾・生産地域・消費市場を統合する



-  RAILWAYS
-  PORTS
-  HIGHWAYS
-  AIRPORTS

Highways

- 1 BR-116/MG
- 2 BR-040/MG-GO-DF
- 3 BR-101/BA
- 4 BR-262/MG-ES
- 5 BR-050/GO-MG
- 6 BR-153/GO-TO
- 7 BR-163/MT
- 8 BR-163/267/262/MT
- 9 BR-060/153/262/DF-GO-MG

Railways

- 10 Ferrovel Norte (SP)
- 11 Ferrovel Sul (SP)
- 12 Acesso Santos (SP)
- 13 Lucas do Rio Verde (MT) - Urucui (GO)
- 14 Maracaju (MS) - Estrela D'Oeste (SP)
- 15 Açailândia (MA) - Belem (PA)
- 16 Rio de Janeiro - Vitória
- 17 Belo Horizonte - Salvador
- 18 Salvador - Recife
- 19 Maracaju (MS) - Matra (SC)
- 20 São Paulo - Rio Grande (RS)
- 21 Urucui (GO) - Campos (RJ)
- 22 Feira de Santana (BA) - Parnamirim (PE)

Airports

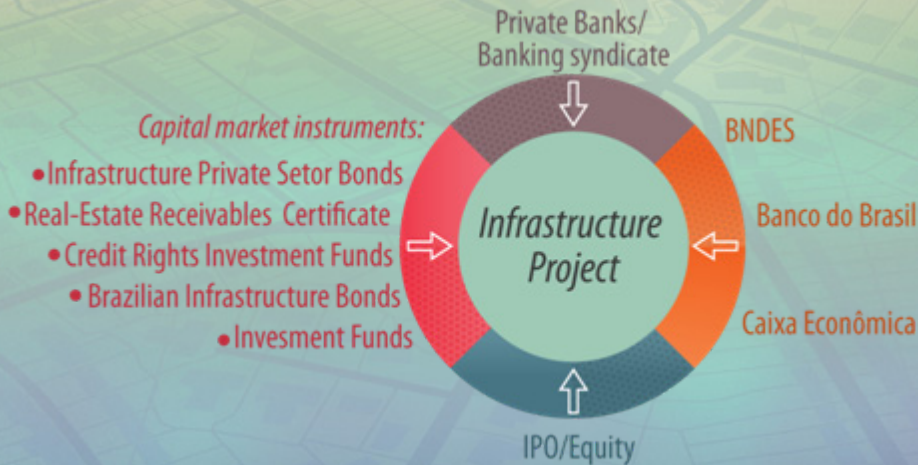
- 13 Galeão (RJ)
- 16 Confins (MG)

Ports

- 17 Santos e São Sebastião (SP)
- 18 Belém e região (PA)
- 19 Salvador e Aratu (BA)
- 20 Paranaíba (PR)
- 21 Suape (PE)
- 22 Itaquá (MA)
- 23 Rio Grande e Porto Alegre (RS)
- 24 Outros Norte e Nordeste
- 25 Vitória (ES)
- 26 Rio de Janeiro, Itaquai e Niterói (RJ)
- 27 Itajaí, Imbituba e São Francisco do Sul (SC)

Source: National Logistics & Planning Company (EPL),
Energy Research Company (EPE) and Ministry of Mining and Energy (MME)
Produced by: Ministry of Finance

コンセッション——有利な融資条件



インフラ投資——民間金融機関の役割

- ✓ インフラ計画は多額の資金調達を必要とする
- ✓ 国有・民間の銀行及び基金の役割
- ✓ 国有銀行
 - 国際危機のピーク時により大きな役割
 - 現在——通常に復帰
- ✓ 民間部門のさらなる関与
- ✓ 外国資本——エクイティ、資金供給の両面

インフラ投資のための金融商品

- ✓ ブラジルは配当と利益送金に課税しない数少ない国
- ✓ 非居住者については所得税ゼロ、金融取引税 (IOF) ゼロとなる商品
- ✓ 投資社債
- ✓ 不動産賃貸収入担保証券 (CRI)
- ✓ クレジット債権投資ファンド (FDIC)
- ✓ インフラ社債
- ✓ インフラファンド投資



空港投資計画



✈️ Brasilia International (BSB)
GRANTED

✈️ Guarulhos International (GRU)
GRANTED

✈️ Viracopos International (VCP)
GRANTED

✈️ Galeão International (GIG)
TO BE GRANTED

✈️ Confins International (CNF)
TO BE GRANTED

Estimated Investment
US\$ 2.6 billion
Auction: Nov 2013

Estimated Investment
US\$ 1.75 billion
Auction: Nov 2013

幹線道路投資計画



BR-262 ES/MG

TO BE GRANTED

Estimated Investment
US\$ 1.1 billion



BR-163 MT

TO BE GRANTED

Estimated Investment
US\$ 3.1 billion



BR-101 BA

TO BE GRANTED

Estimated Investment
US\$ 2.5 billion



BR-163 MS

TO BE GRANTED

Estimated Investment
US\$ 3.3 billion



BR-153 GO/TO

TO BE GRANTED

Estimated Investment
US\$ 3.4 billion



BR-040 MG/GO/DF

TO BE GRANTED

Estimated Investment
Not estimated



BR-050 GO/MG

GRANTED

US\$ 1.6 billion



BR-060 DF/GO/MG and BR-262 MG

TO BE GRANTED

Estimated Investment
US\$ 4.4 billion



BR-116 MG

TO BE GRANTED

Estimated Investment
Not estimated

鐵道投資計畫



Açailândia (MA) – Barcarena (PA)
Estimated Investment
US\$ 1.6 billion



Ouro Verde (GO) – Dourados (MS)
Estimated Investment
US\$ 2.5 billion



Lucas do rio Verde (MT) – Anápolis (GO)
Estimated Investment
US\$ 4.2 billion



Rio de Janeiro (RJ) – Vila Velha (ES)
Estimated Investment
US\$ 1.8 billion



Feira de Santana (BA) – Suape (PE)
Estimated Investment
US\$ 4.4 billion



Uruaçu (GO) – Campos (RJ)
Estimated Investment
US\$ 8.9 billion



São Paulo (SP) Rio Grande (RS)
Estimated Investment
US\$ 12.3 billion



Belo Horizonte (MG) – Salvador (BA)
Estimated Investment
US\$ 5.5 billion



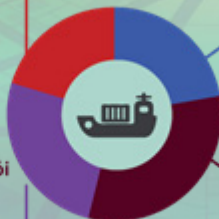
Maracaju (MS) – Paranaguá (PR)
Estimated Investment
US\$ 1.4 billion

港灣投資計畫



Number of Terminals (28)

Public Consultation
November 2013



Number of Terminals (31)

Estimated Investment
US\$ 1.5 billion

Number of Terminals (44)

Public Consultation
September 2013


Number of Terminals (36)

Public Consultation
October 2013

電力関連の投資機会



 Power auctions (2005-2012)
GRANTED
US\$ 100.0 billion

 Transmission Line auctions (2000-2012)
GRANTED
US\$ 13.9 billion

 Power
TO BE GRANTED
Estimated Investment
US\$ 53.1 billion
Capacity
33,288 MW

 Transmission Lines
TO BE GRANTED
Estimated Investment
US\$ 11.0 billion
Length
21,164 km

石油・天然ガスの投資機会



1st round Pre-Salt layer

Libra field

12 to 15 platforms

1,548 Km²

181.8 US\$ billion in 35years

Oct 2013

GRANTED



12nd round

7 sedimentary basins

164,5 Km²

Nov 2013

TO BE GRANTED



11th round

100,282.49 Km²

1.22 US\$ billion

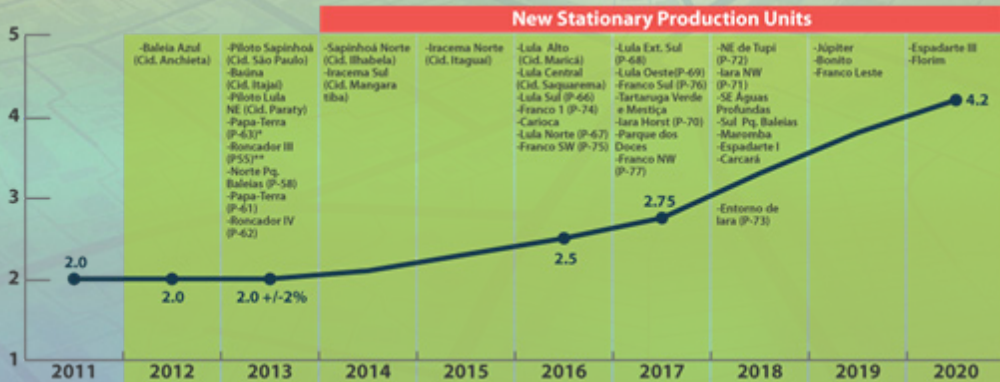
May 2013

GRANTED



今後数年の石油増産の見通し

石油・LNG生産(100万バレル/日)



操業中または最近完成したSPU (Stationary Production Unit)

* ユニット完成し、2013年8月30日に現地到着。

** 2013年9月16日にユニット完成。

Source: Petrobras
Produced by: Ministry of Finance

成長加速計画(PAC)と ロジスティクス投資計画(PIL)が提供する機会

ブラジルのインフラに大きなビジネスチャンスを見込めるのは

- ✓ 営業権保有者
- ✓ 戦略的投資家
- ✓ プライベート・エクイティ・ファンド
- ✓ 債権保有者
- ✓ サプライヤー及びロジスティクス企業



ブラジル・日本パートナーシップ

- ✓ 伯日両国の補完性と成長展望を生かしたWIN-WIN関係の拡大
- ✓ インフラ投資計画には新技術が必要とされる
- ✓ 我が国の大規模な消費市場への参入、大きな投資機会への参加、新技術の普及を目指す外国企業にとってオープンなビジネス環境
- ✓ 日本のように高度な先進技術を備え、企業の国際化の実績をもつ国は、我が国の前途に著しく貢献すると大いに期待されている

ブラジルの経済展望とインフラ投資機会

Brazil's economic outlook and **infrastructure** investment opportunities



2013年11月8日

ミリアン・ベウキオール
企画・予算・運営大臣

