

เศรษฐกิจอิตาลี Q3/2558

- GDP อิตาลี Q3/58 ขยายตัวเพียง 0.8% YoY และ 0.2% QoQ หากพิจารณา 9M/58 ขยายตัวเพียง 0.5% YoY
- Q3/58 การส่งออก มูลค่า 111.6 Bn USD หดตัว 12.2% YoY และ 6.6% QoQ การนำเข้า มูลค่า 98.2 Bn USD หดตัว 13.1% YoY และ 9.0% QoQ ส่งผลให้ดุลการค้า เกินดุล 13.4 Bn USD เกินดุลลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เกินดุลเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน หากพิจารณา 9M/58 การส่งออก มูลค่า 341.2 Bn USD หดตัว 14.2% YoY การนำเข้า มูลค่า 308.1 Bn USD หดตัว 14.6% YoY ส่งผลให้ดุลการค้า เกินดุล 33.1 Bn USD เกินดุลลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (HICP) Q3/58 ขยายตัว 0.3% YoY แต่หดตัว 1.4% QoQ หากพิจารณา 11M/58 ขยายตัว 0.1% YoY

การประเมินอันดับค่า อิงค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และค่าสูงสุด (ปี 2548-58)

	All Periods			Same Periods			Latest
	Month	Quarter	Year	YTD	Quarter	Month	
GDP (EUR)	-	1	1	1	1	-	Sep-15
Private Consumption (EUR)	-	1	1	1	1	-	Sep-15
Government Consumption (EUR)	-	4	4	5	4	-	Sep-15
Investment (EUR)	-	3	2	3	3	-	Sep-15
Export Value (USD)	3	2	4	3	3	3	Sep-15
Import Value (USD)	3	2	3	2	1	1	Sep-15
Trade Balance (USD)	4	5	5	5	5	5	Sep-15
Current Account Balance (USD)	4	5	5	5	5	5	Sep-15
International Reserve (USD)	3	3	4	3	3	3	Oct-15
Unemployment Rate	5	5	5	5	5	5	Oct-15
HICP	5	5	5	5	5	5	Nov-15
USD/EUR	1	1	3	1	1	1	Nov-15

หมายเหตุ: 5 สูง 4 ค่อนข้างสูง 3 ปานกลาง 2 ค่อนข้างต่ำ 1 ต่ำ

อัตราการเปลี่ยนแปลงรายปี (ปี 2548-57)

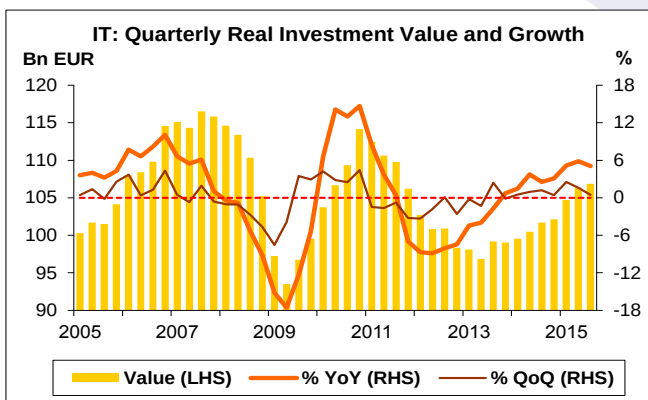
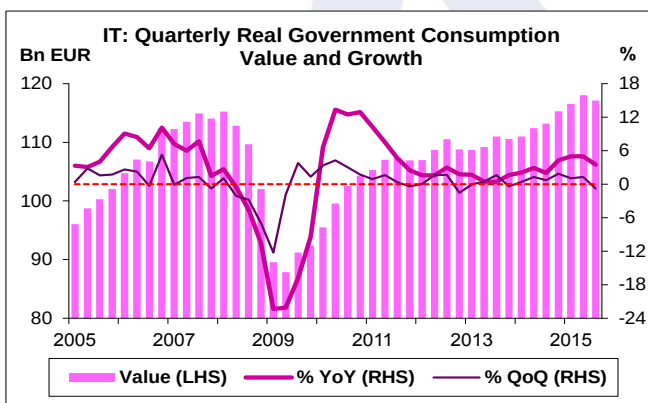
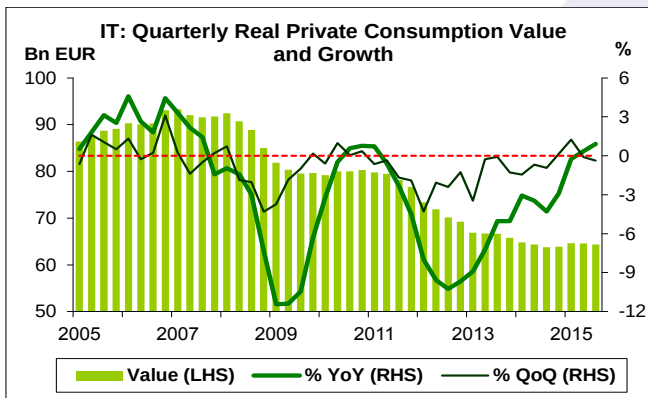
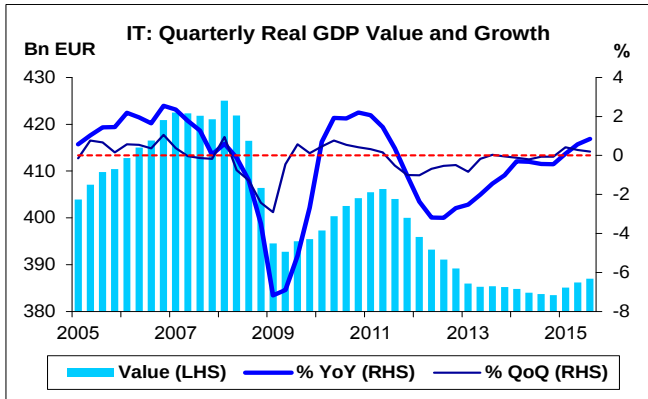
%	Average YoY Growth	CAGR
GDP (EUR)	-0.5	-0.7
Private Consumption (EUR)	-2.8	-3.4
Government Consumption (EUR)	2.0	1.4
Investment (EUR)	0.5	-0.1
Export Value (USD)	4.8	4.0
Import Value (USD)	3.8	2.3
HICP	2.0	2.0
USD/EUR	0.7	0.7

ที่มา: CEIC, Eurostat และ IMF

หมายเหตุ: 1. GDP การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน การอุปโภคของรัฐบาล การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร และอัตราการว่างงาน เป็นข้อมูลที่ปรับฤดูกาลแล้ว

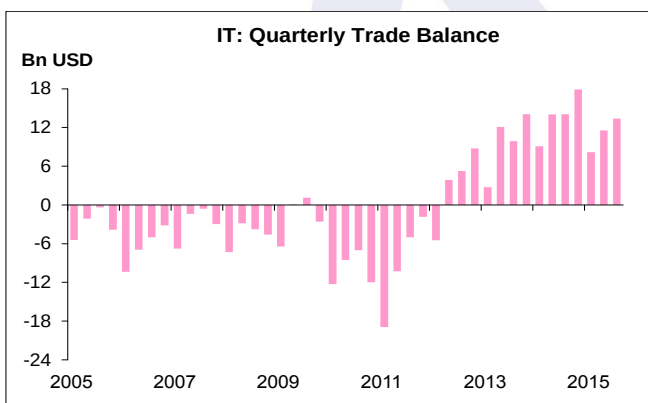
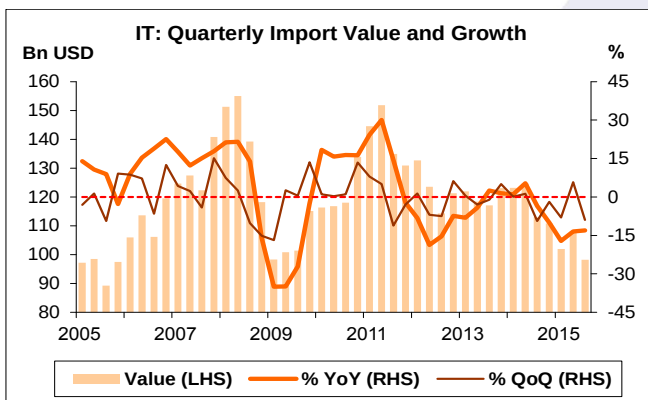
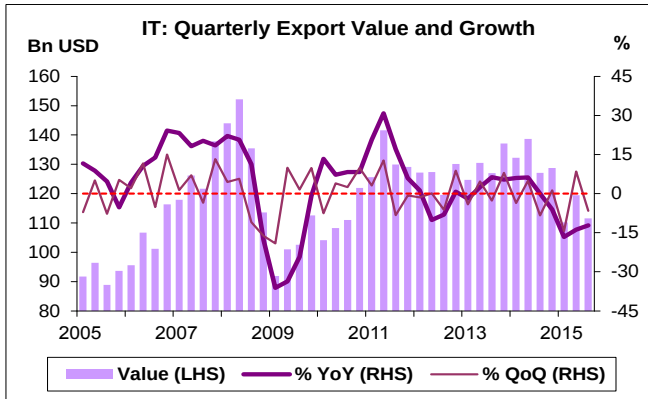
2. CAGR คือ Compound Annual Growth Rate

3. GDP หมายถึง GDP ตามราคาคงที่



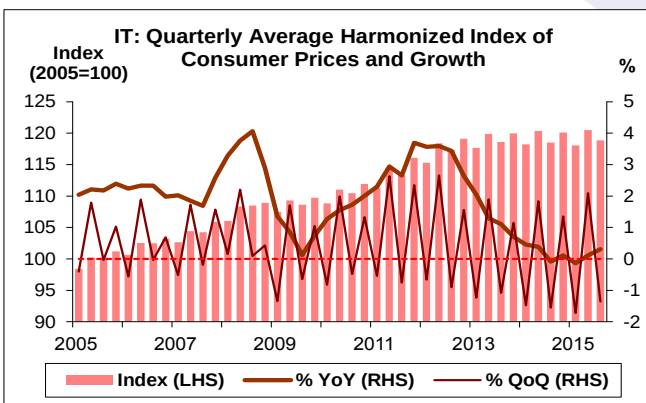
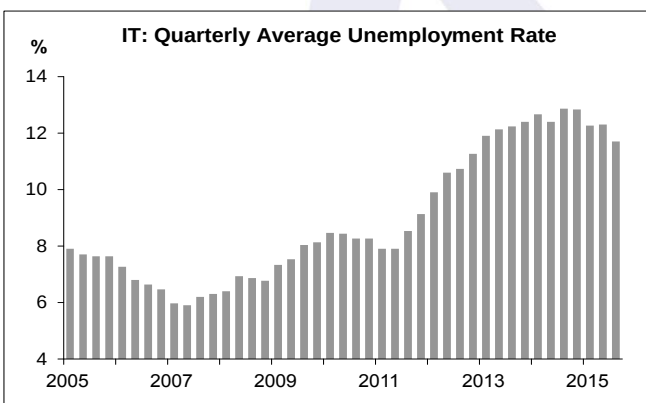
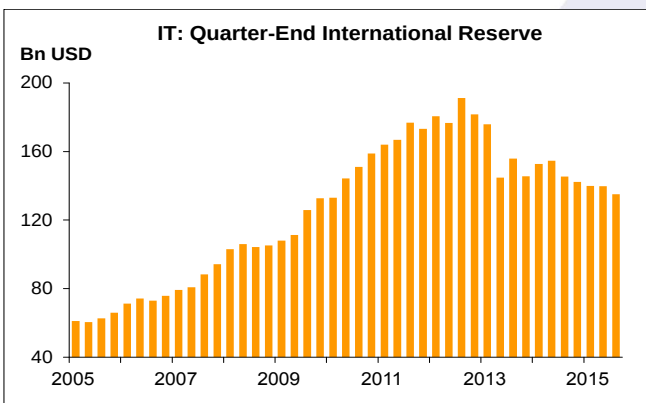
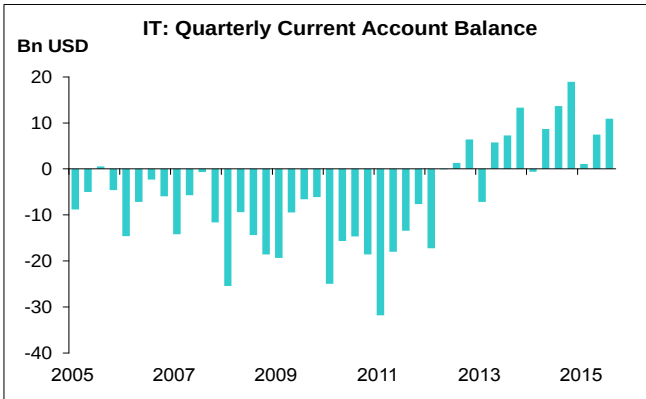
GDP และองค์ประกอบที่สำคัญ

- GDP อิตาลี Q3/58 ขยายตัวเพียง 0.8% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3 และขยายตัวเพียง 0.2% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3 หากพิจารณา 9M/58 ขยายตัวเพียง 0.5% YoY ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่ 4.1%
- การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน Q3/58 ขยายตัวเพียง 0.9% YoY แต่หดตัวเพียง 0.4% QoQ หากพิจารณา 9M/58 ขยายตัวเพียง 0.3% YoY ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่ 19.6%
- การอุปโภคของรัฐบาล Q3/58 ขยายตัว 3.5% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 23 แต่หดตัวเพียง 0.8% QoQ หดตัวเป็นครั้งแรก หลังจากขยายตัวติดต่อกัน 6 ไตรมาส หากพิจารณา 9M/58 ขยายตัว 4.5% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่ 10.9% และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 48-57
- การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร Q3/58 ขยายตัว 5.1% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 8 และขยายตัวเพียง 0.5% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 7 หากพิจารณา 9M/58 ขยายตัว 5.4% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่เพียง 0.8% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 55 อยู่ 1.5% CAGR
- Q3/58 การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน การอุปโภคของรัฐบาล การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร และส่วนเปลี่ยนแปลงสินค้าคงเหลือ มี Contribution to GDP Growth (YoY) เท่ากับ 0.2 Ppt 1.0 Ppt 1.3 Ppt และ 1.3 Ppt ตามลำดับ ขณะที่ การส่งออกสุทธิ และความคลาดเคลื่อนทางสถิติ มี Contribution to GDP Growth (YoY) เท่ากับ -0.3 Ppt และ -2.7 Ppt ตามลำดับ



การค้าระหว่างประเทศ

- การส่งออก Q3/58 มูลค่า 111.6 Bn USD หดตัว 12.2% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 4 และหดตัว 6.6% QoQ
- การส่งออก เดือน ก.ย. 58 มูลค่า 39.3 Bn USD หดตัว 9.7% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 12 แต่ขยายตัวถึง 44.0% MoM หากพิจารณา 9M/58 มูลค่า 341.2 Bn USD หดตัว 14.2% YoY ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ 354.8 Bn USD อยู่ 3.8% แต่สูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 53 อยู่ 1.1% CAGR
- ช่วงปี 49-58 ในแต่ละปี มูลค่าส่งออก เดือน ก.ย. สูงกว่าเดือนก่อน โดยขยายตัวเฉลี่ย 37.7% MoM
- การนำเข้า Q3/58 มูลค่า 98.2 Bn USD หดตัว 13.1% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 5 และหดตัว 9.0% QoQ
- การนำเข้า เดือน ก.ย. 58 มูลค่า 36.8 Bn USD หดตัว 10.4% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 15 แต่ขยายตัวถึง 46.2% MoM หากพิจารณา 9M/58 มูลค่า 308.1 Bn USD หดตัว 14.6% YoY ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ 360.2 Bn USD อยู่ 14.5%
- ช่วงปี 49-58 ในแต่ละปี มูลค่านำเข้า เดือน ก.ย. สูงกว่าเดือนก่อน โดยขยายตัวเฉลี่ย 36.4% MoM
- ดุลการค้า Q3/58 เกินดุล 13.4 Bn USD เกินดุลติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 14 เกินดุลลดลงจาก 14.1 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เกินดุลเพิ่มขึ้นจาก 11.6 Bn USD ในไตรมาสก่อน
- ดุลการค้า เดือน ก.ย. 58 เกินดุล 2.4 Bn USD เกินดุลติดต่อกันเป็นเดือนที่ 32 เกินดุลใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เกินดุลเพิ่มขึ้นจาก 2.1 Bn USD ในเดือนก่อน หากพิจารณา 9M/58 เกินดุล 33.1 Bn USD เกินดุลลดลงจาก 37.1 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ เปลี่ยนสถานะจากค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ขาดดุล 5.5 Bn USD



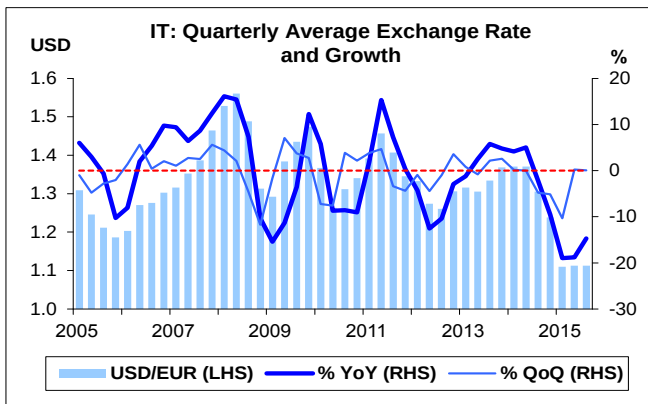
- ดุลบัญชีเดินสะพัด Q3/58 เกินดุล 10.9 Bn USD เกินดุลติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 6 เกินดุลลดลงจาก 13.6 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เกินดุลเพิ่มขึ้นจาก 7.5 Bn USD ในไตรมาสก่อน
- ดุลบัญชีเดินสะพัด เดือน ก.ย. 58 เกินดุล 1.6 Bn USD เกินดุลติดต่อกันเป็นเดือนที่ 8 เกินดุลเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 1.5 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เกินดุลลดลงจาก 1.8 Bn USD ในเดือนก่อน หากพิจารณา 9M/58 เกินดุล 19.5 Bn USD เกินดุลลดลงจาก 21.7 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ เปลี่ยนสถานะจากค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ขาดดุล 25.0 Bn USD
- เงินทุนสำรองระหว่างประเทศ เดือน ต.ค. 58 มูลค่า 137.3 Bn USD ลดลงจาก 140.4 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้นจาก 135.2 Bn USD ในเดือนก่อน

การว่างงาน

- อัตราการว่างงาน Q3/58 เหลือ 11.7% ลดลงจาก 12.9% และ 12.3% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน ตามลำดับ
- อัตราการว่างงาน เดือน ต.ค. 58 อยู่ที่ 11.5% ลดลงจาก 13.0% และ 11.6% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อน ตามลำดับ หากพิจารณา 10M/58 เหลือ 12.0% ลดลงจาก 12.7% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ 8.7% มาก

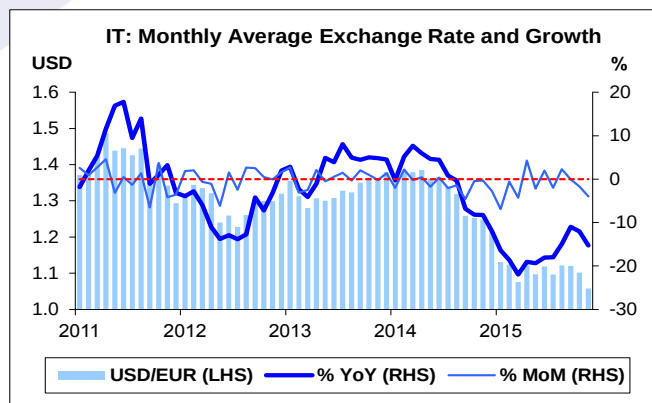
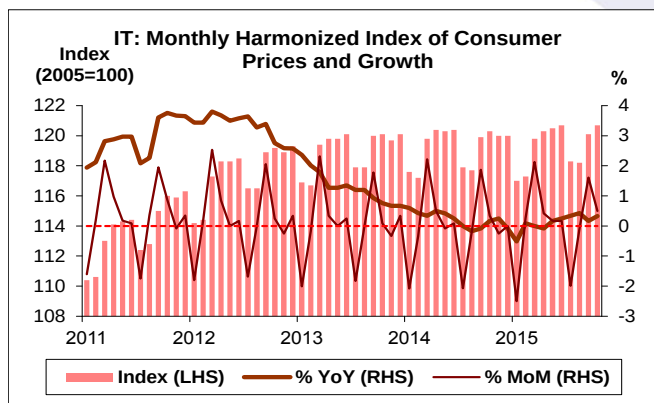
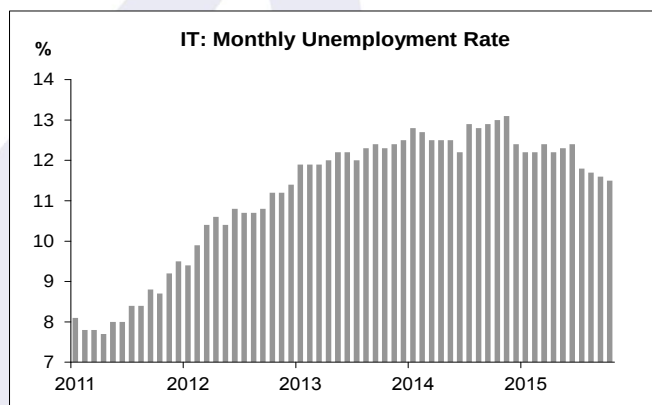
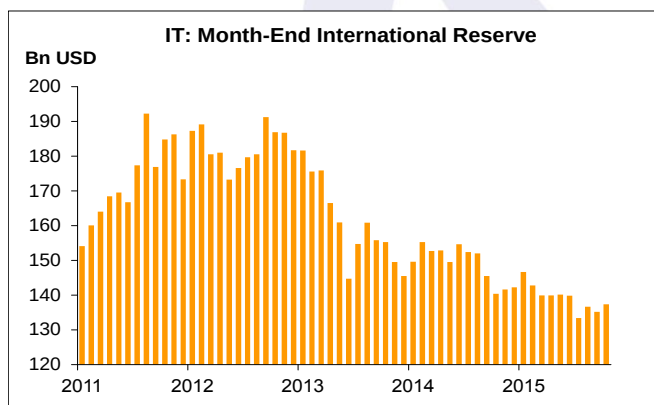
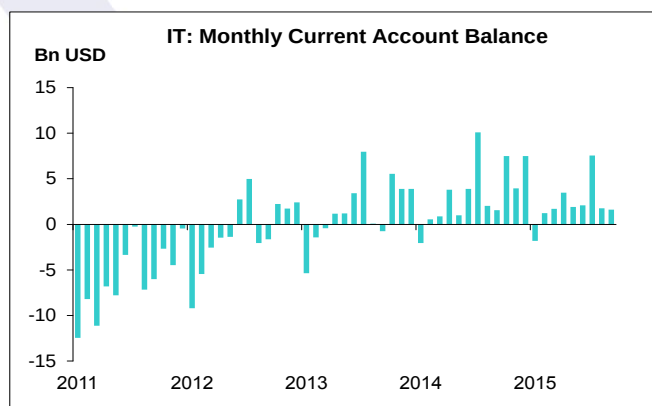
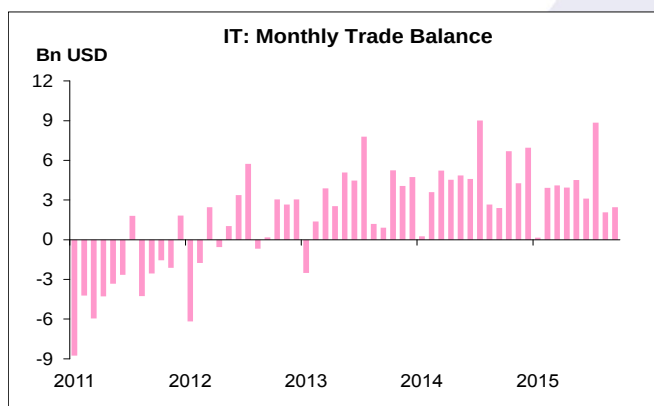
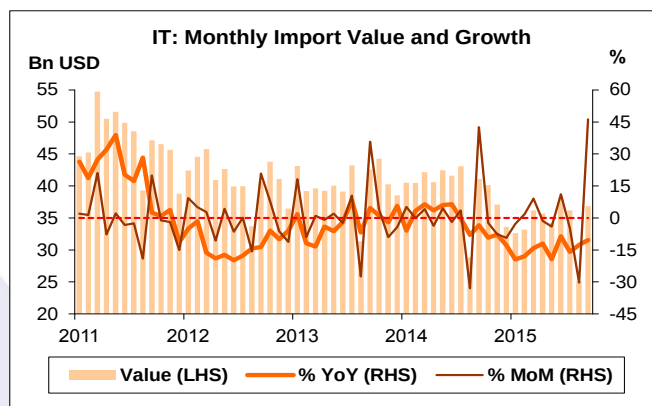
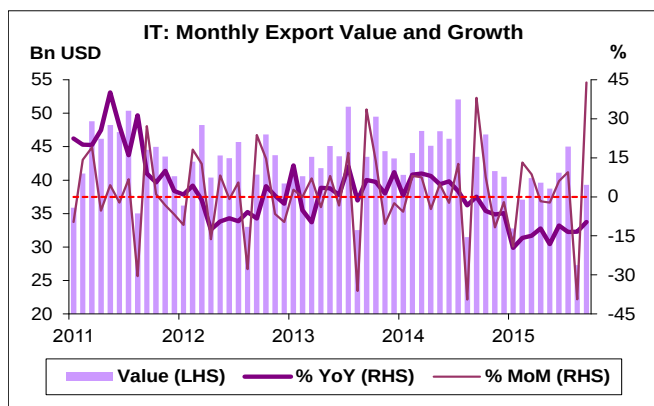
อัตราเงินเฟ้อ

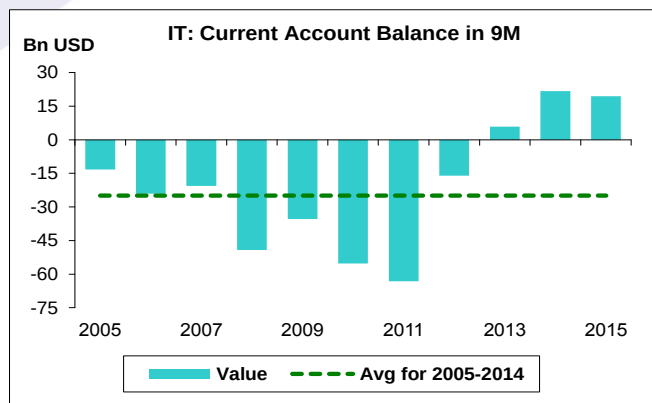
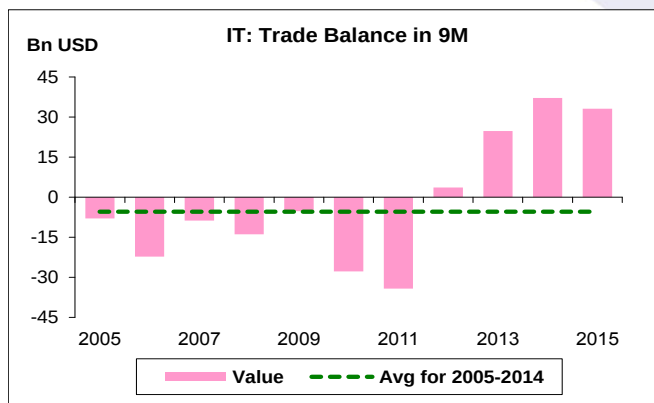
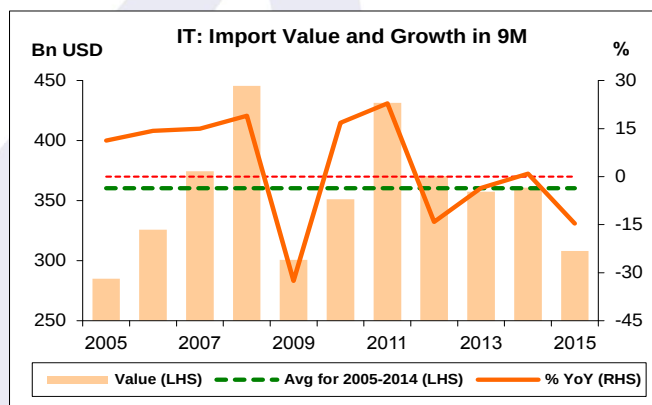
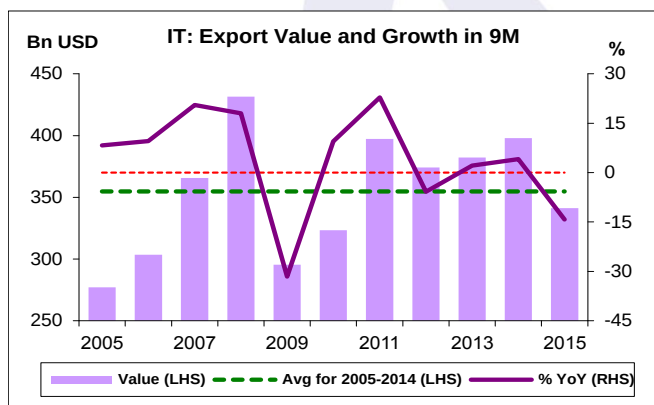
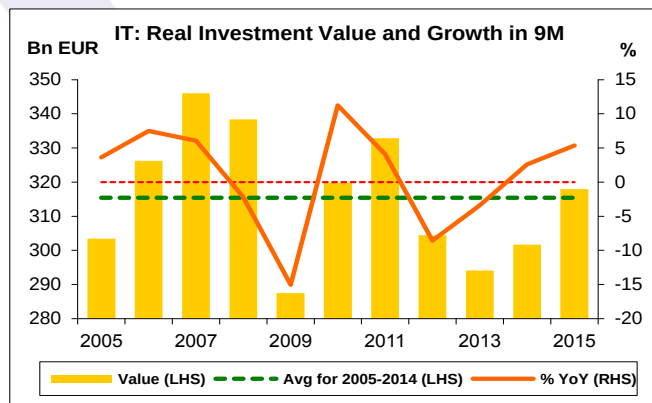
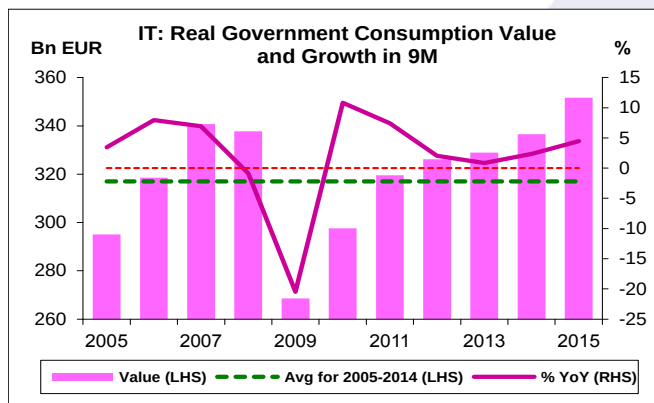
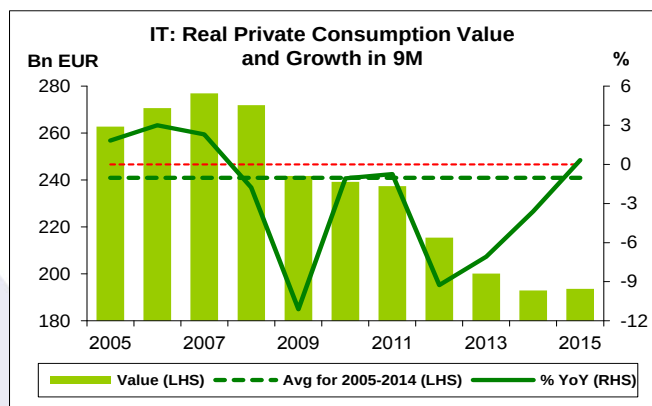
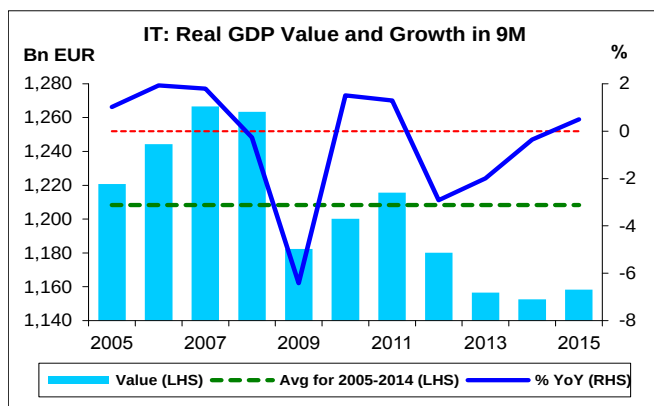
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (HICP) Q3/58 ขยายตัว 0.3% YoY แต่หดตัว 1.4% QoQ
- HICP เดือน พ.ย. 58 ขยายตัว 0.1% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 7 และขยายตัว 0.5% MoM หากพิจารณา 11M/58 ขยายตัว 0.1% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่ 8.3% และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 48-57

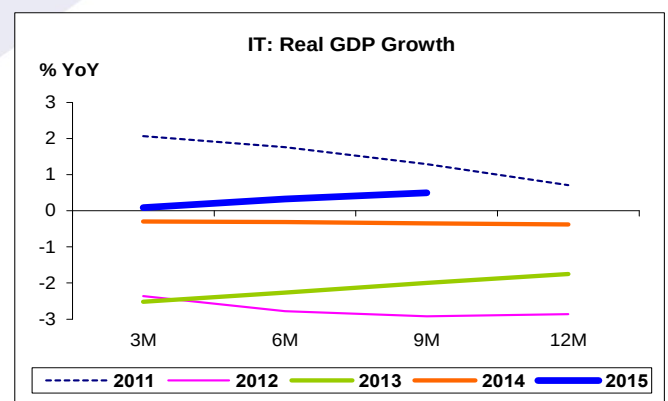
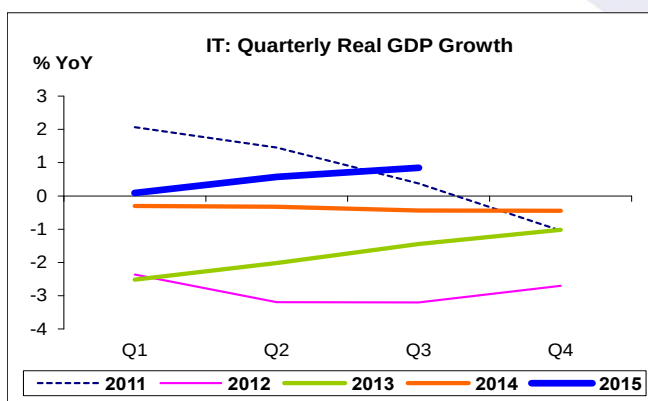
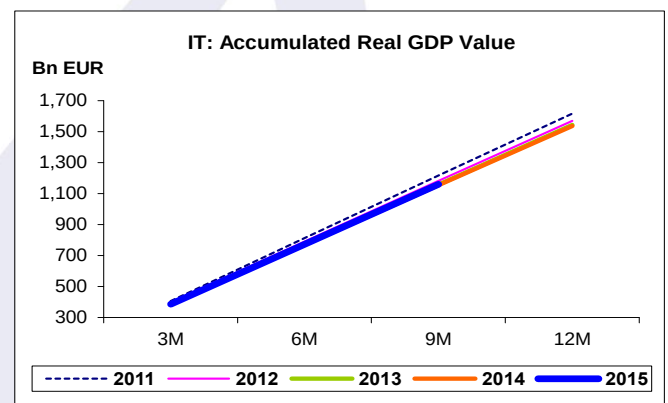
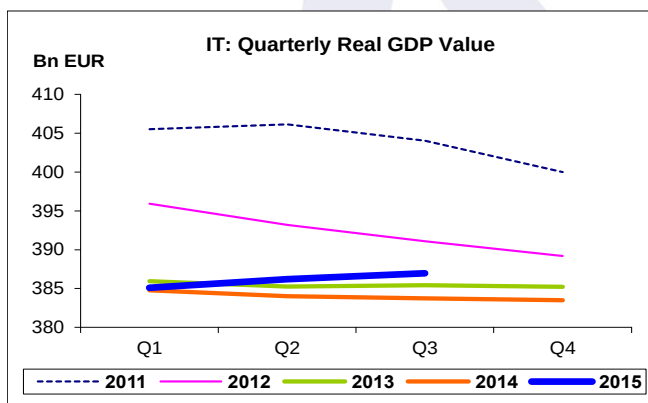
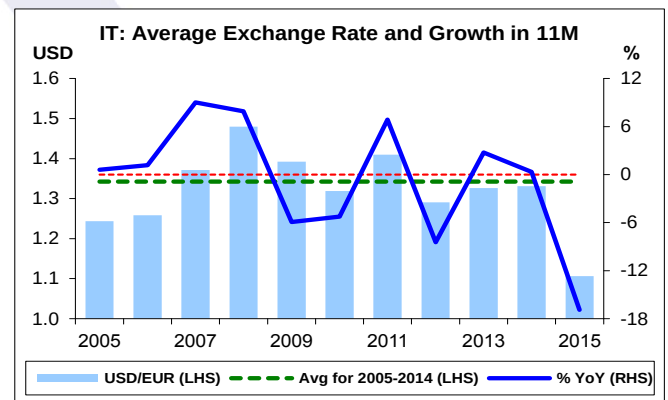
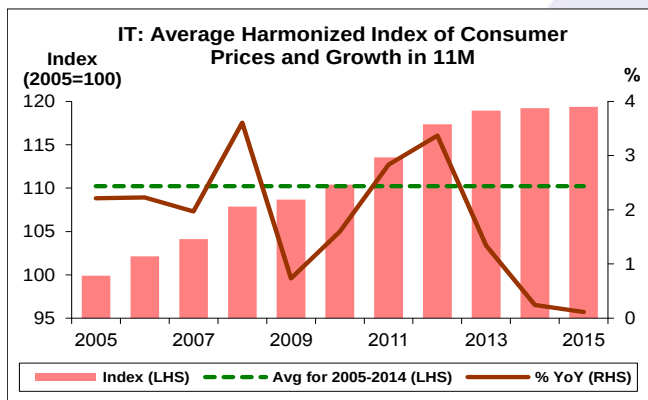
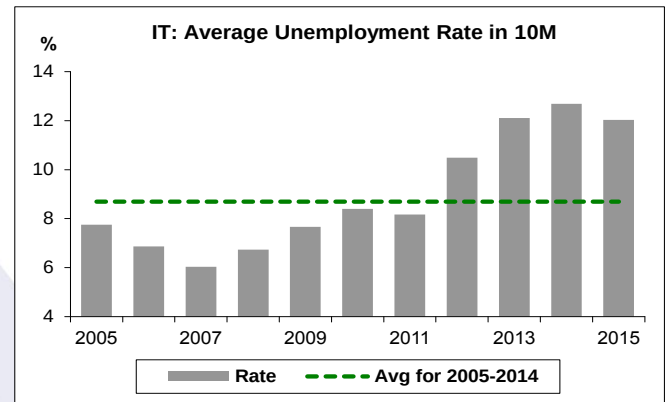
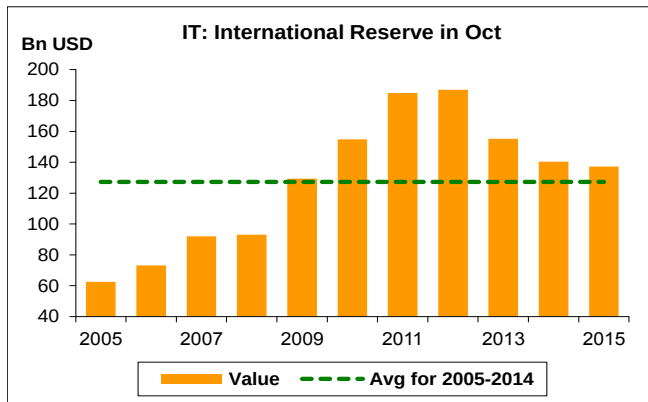


อัตราแลกเปลี่ยน

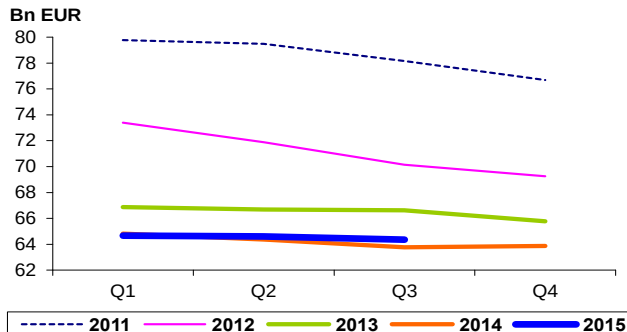
- อัตราแลกเปลี่ยน EUR Q3/58 เฉลี่ย 1.1128 USD/EUR อ่อนค่าลง 14.7% YoY อ่อนค่าลงติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 5 แต่ทรงตัว QoQ
- อัตราแลกเปลี่ยน EUR เดือน พ.ย. 58 เฉลี่ย 1.0579 USD/EUR อ่อนค่ามากที่สุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. 48 โดยอ่อนค่าลง 15.3% YoY อ่อนค่าลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 16 และอ่อนค่าลง 4.0% MoM และ 12.9% YTD หากพิจารณา 11M/58 เฉลี่ย 1.1060 USD/EUR อ่อนค่าลง 16.9% YoY ทั้งนี้ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ 1.3442 USD/EUR อยู่ 17.6% และอ่อนค่ามากที่สุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 48-57



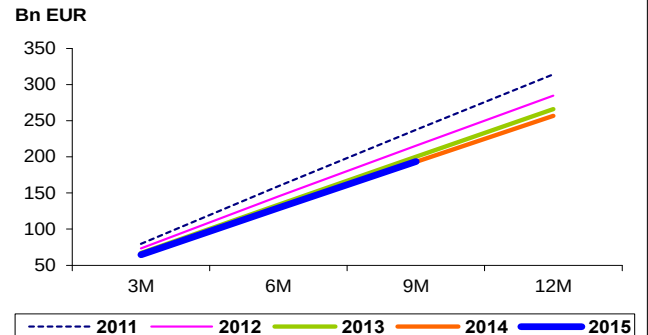




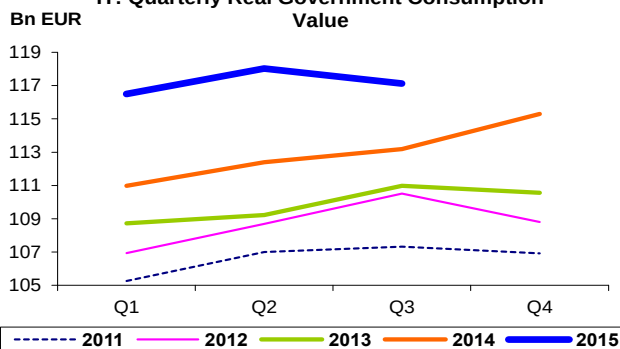
IT: Quarterly Real Private Consumption Value



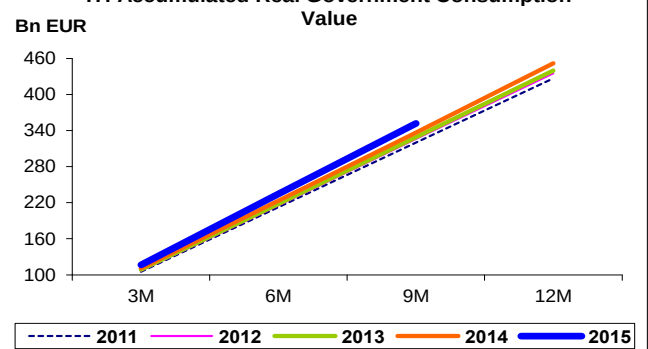
IT: Accumulated Real Private Consumption Value



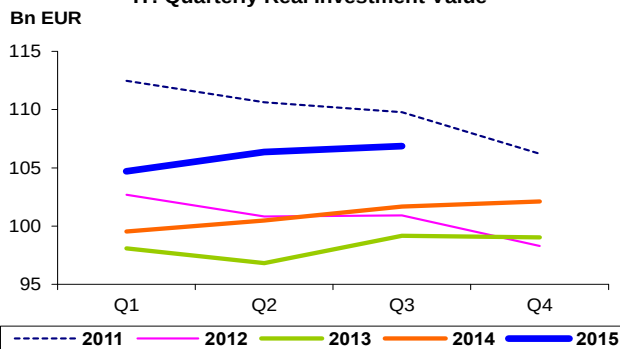
IT: Quarterly Real Government Consumption Value



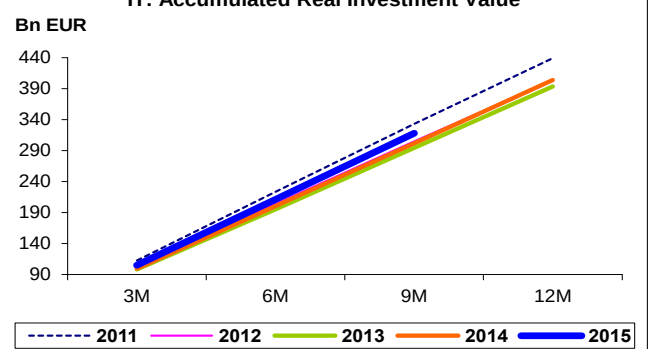
IT: Accumulated Real Government Consumption Value



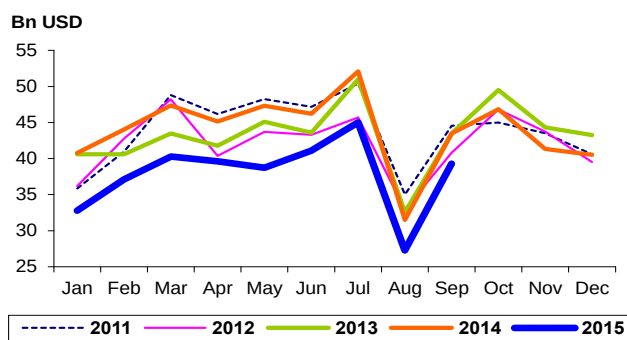
IT: Quarterly Real Investment Value



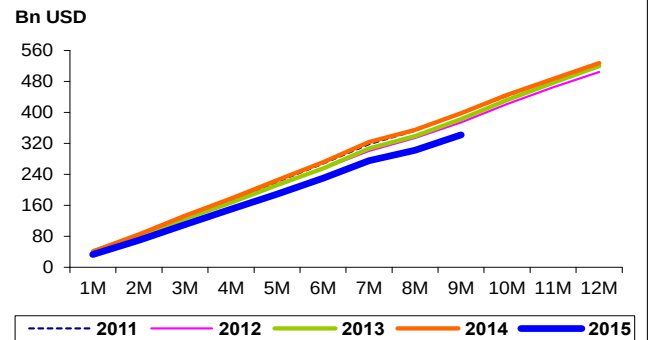
IT: Accumulated Real Investment Value

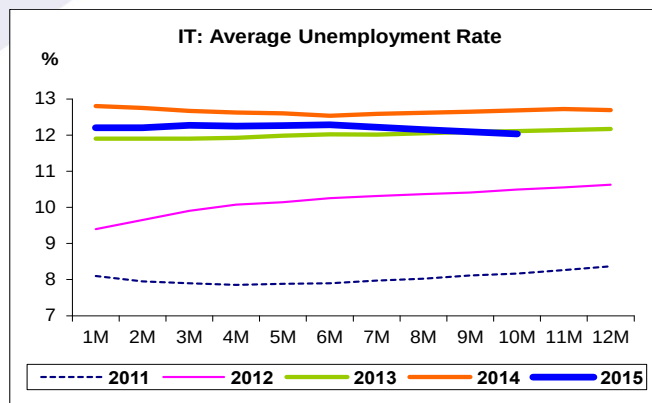
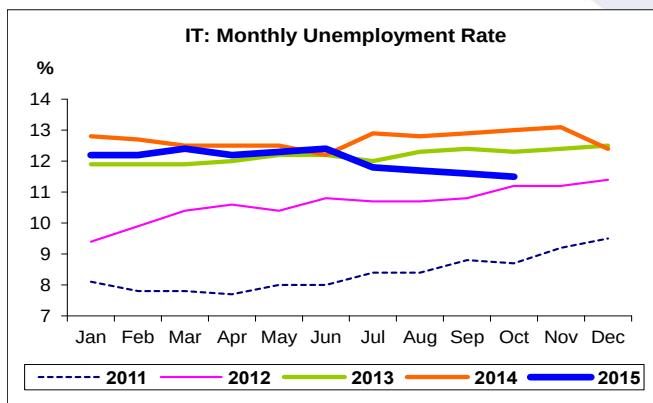
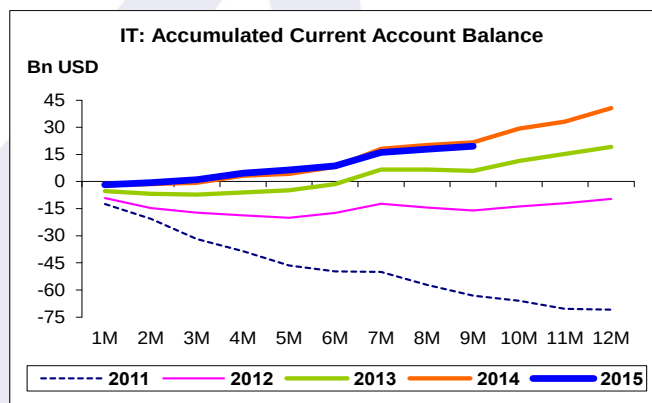
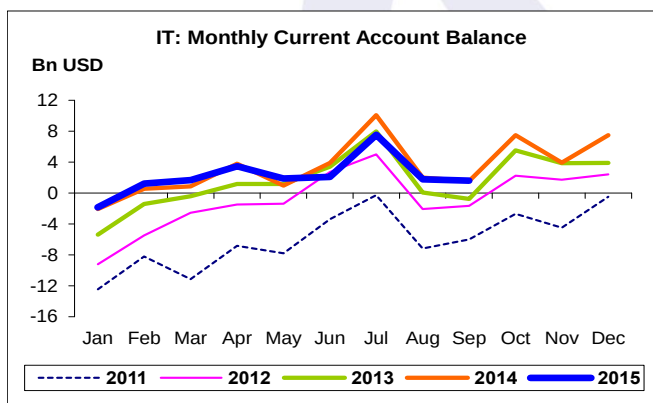
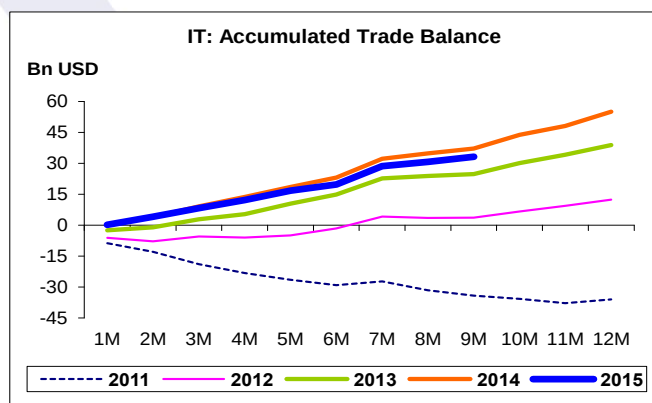
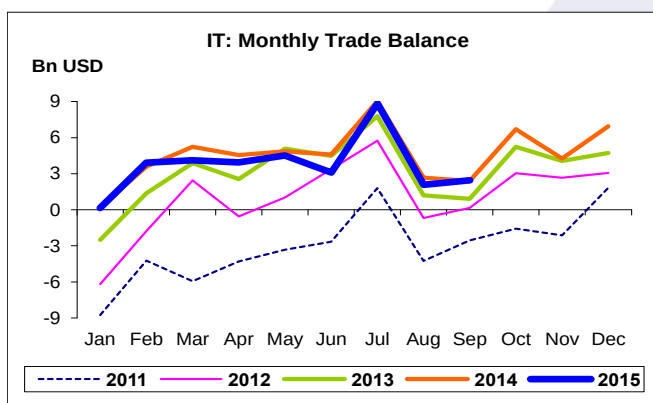
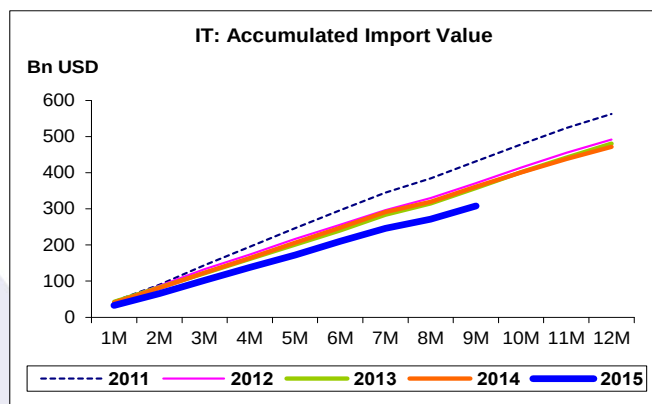
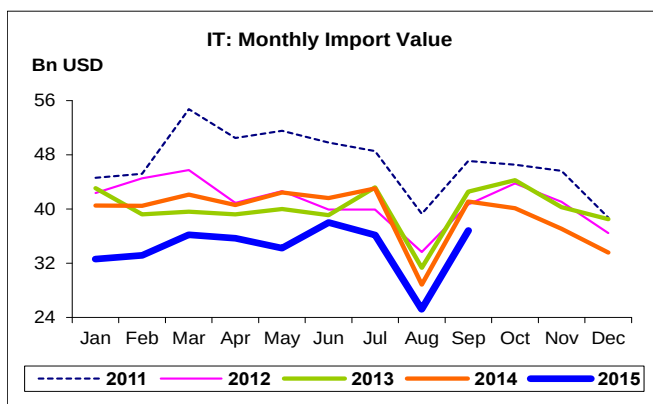


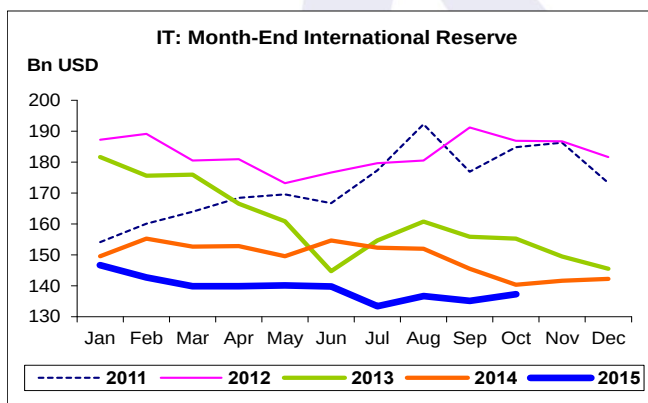
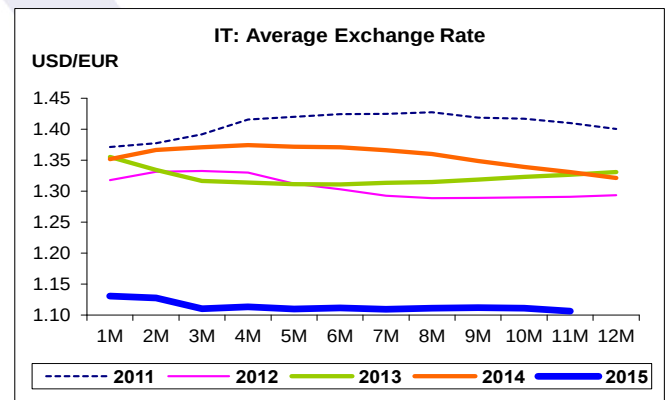
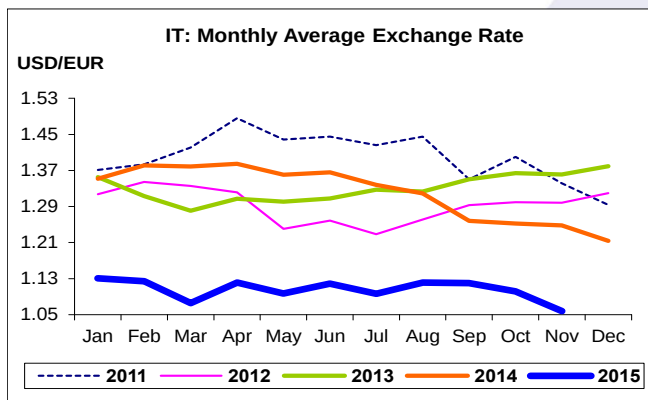
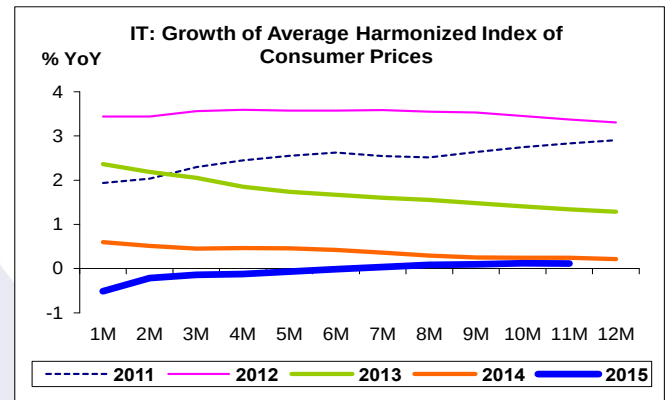
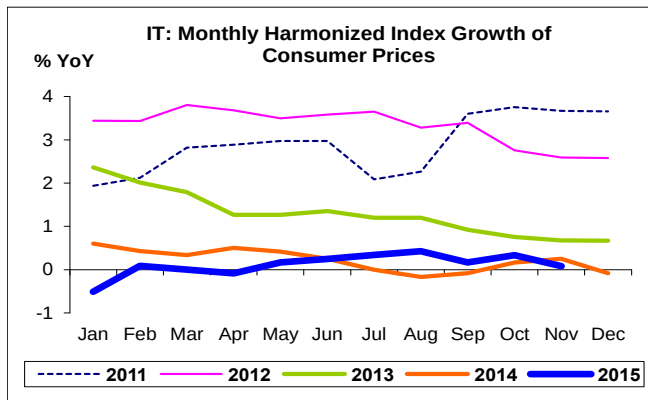
IT: Monthly Export Value

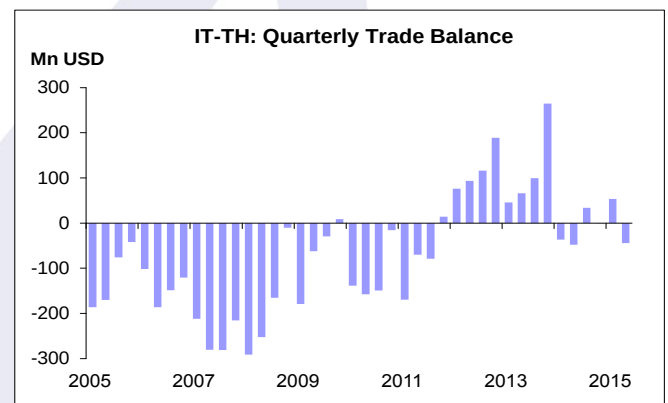
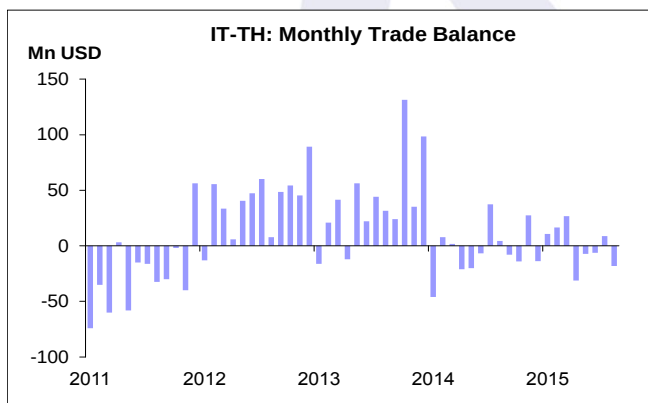
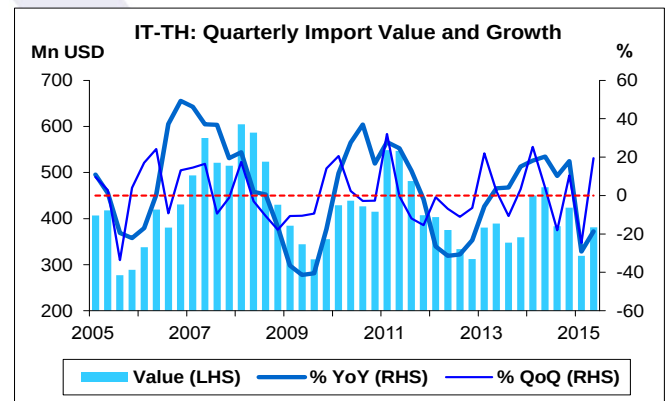
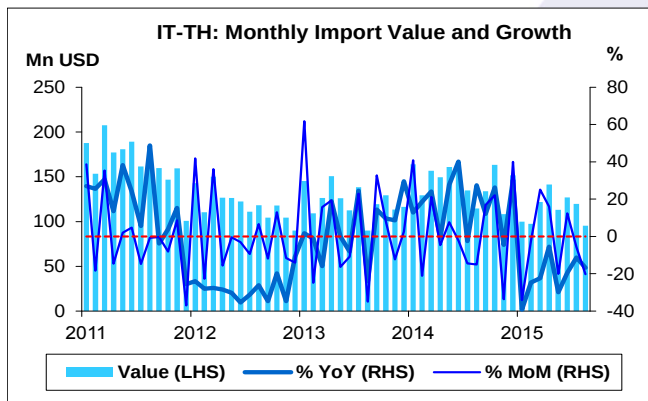
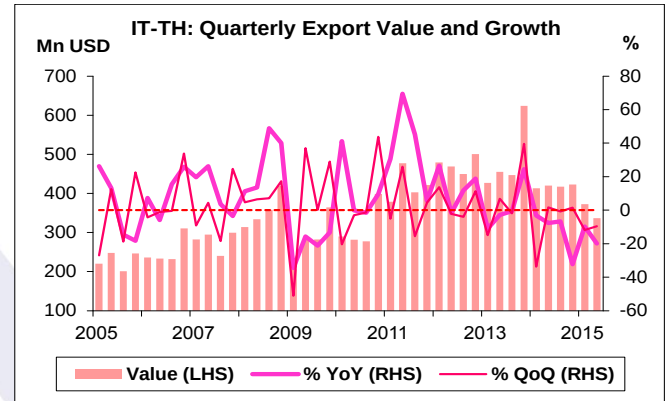
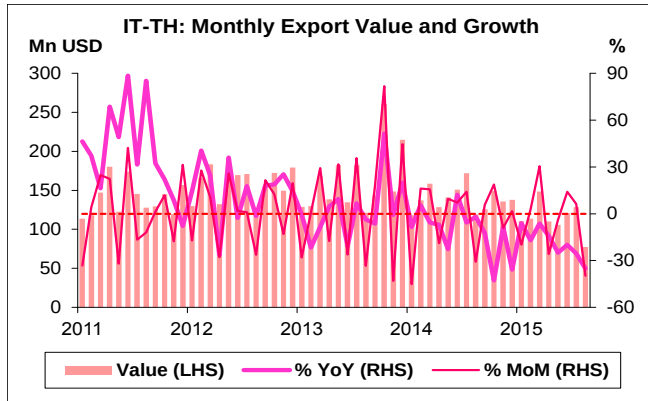


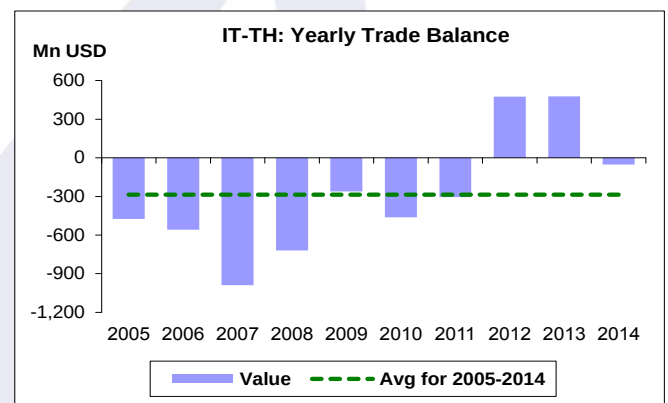
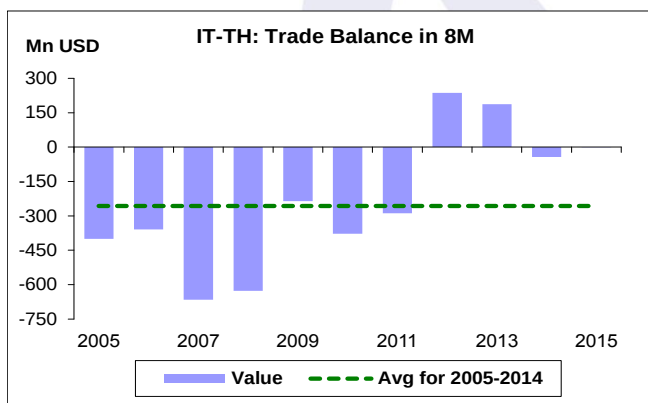
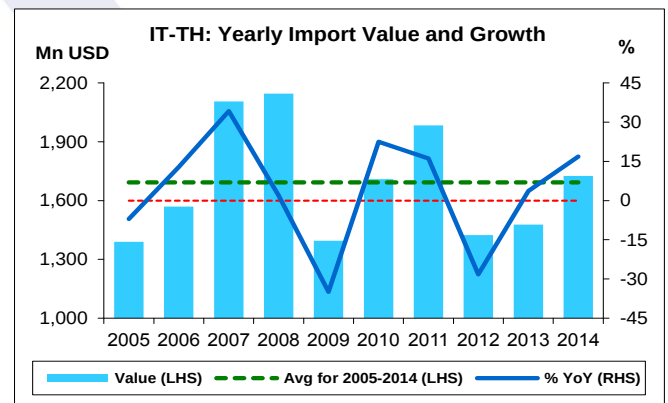
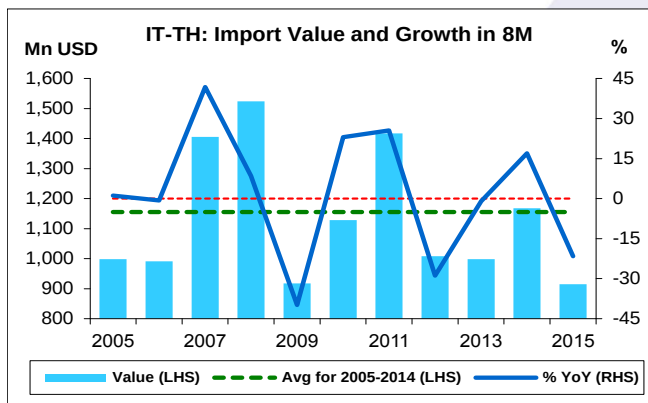
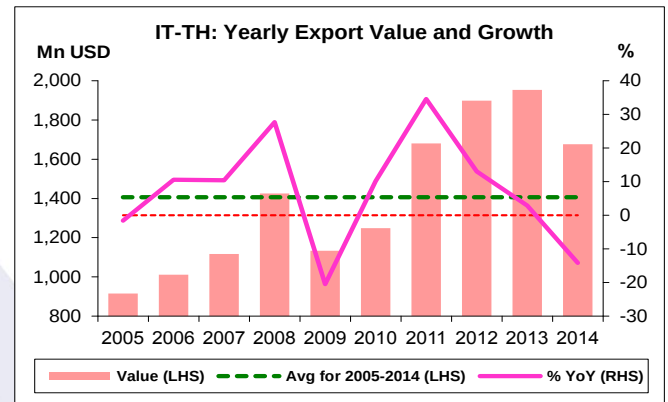
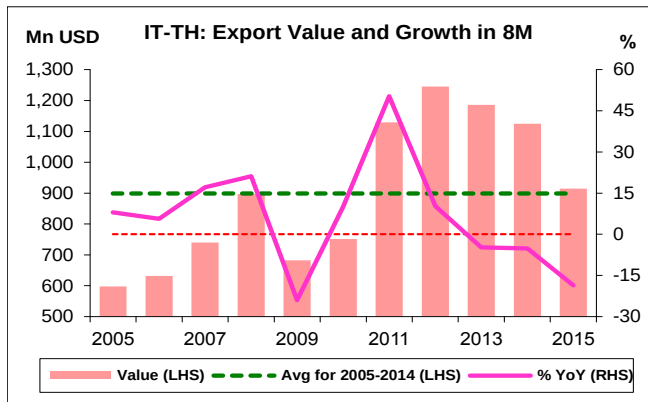
IT: Accumulated Export Value



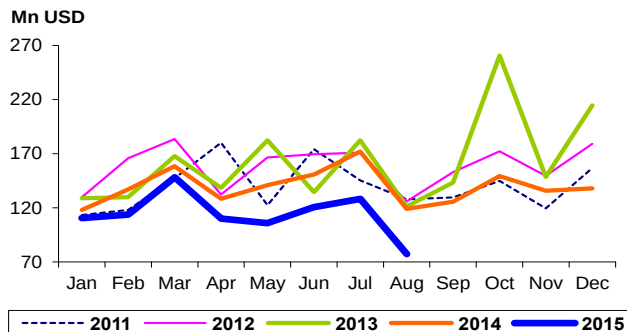




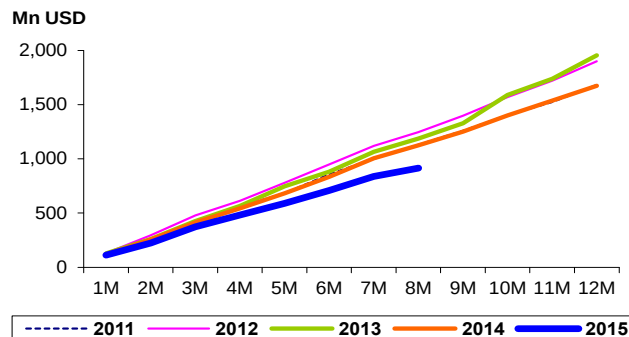




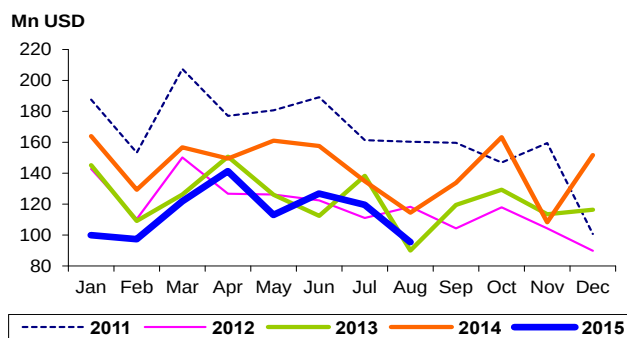
IT-TH: Monthly Export Value



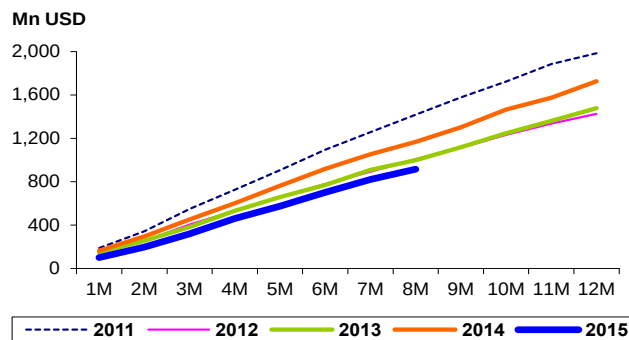
IT-TH: Accumulated Export Value



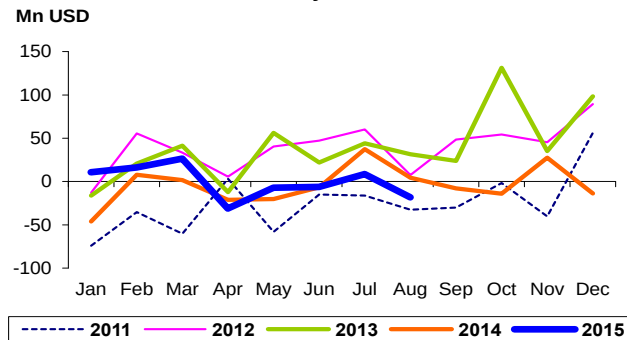
IT-TH: Monthly Import Value



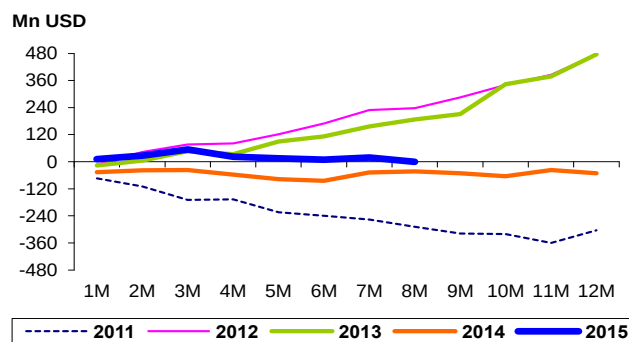
IT-TH: Accumulated Import Value



IT-TH: Monthly Trade Balance



IT-TH: Accumulated Trade Balance



เครื่องชี้เศรษฐกิจสำคัญ

	2013	2014	2015f	2013	2014				2015						
				Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Aug	Sep	Oct	Nov
Real Sector															
Nominal GDP (SA, Bn USD)	2,134.2	2,145.3	1,819.0	548.8	554.2	552.4	534.0	504.8	456.3	450.6	455.6	-	-	-	-
Real GDP (SA, % YoY)	-1.8	-0.4	0.8	-1.0	-0.3	-0.3	-0.4	-0.4	0.1	0.6	0.8	-	-	-	-
- Private Consumption (SA, % YoY)	-6.6	-3.4	-	-5.0	-3.1	-3.5	-4.3	-2.9	-0.2	0.3	0.9	-	-	-	-
- Government Consumption (SA, % YoY)	1.0	2.8	-	1.6	2.1	2.9	2.0	4.3	5.0	5.0	3.5	-	-	-	-
- Investment (SA, % YoY)	-2.4	2.7	-	0.7	1.5	3.8	2.5	3.1	5.2	5.9	5.1	-	-	-	-
Real GDP (SA, % QoQ)	-	-	-	0.0	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	0.4	0.3	0.2	-	-	-	-
- Private Consumption (SA, % QoQ)	-	-	-	-1.3	-1.5	-0.7	-0.9	0.1	1.2	-0.1	-0.4	-	-	-	-
- Government Consumption (SA, % QoQ)	-	-	-	-0.4	0.4	1.3	0.7	1.9	1.0	1.3	-0.8	-	-	-	-
- Investment (SA, % QoQ)	-	-	-	-0.1	0.5	0.9	1.2	0.4	2.5	1.6	0.5	-	-	-	-
GDP Per Capita (USD)	35,188.9	35,221.0	29,847.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Population (Mn Persons)	60.8	60.8	60.9	60.8	60.8	60.8	60.8	60.8	60.7	60.7	-	-	-	-	-
Labour Market															
Unemployment Rate (SA, %)	12.2	12.7	12.2	12.4	12.7	12.4	12.9	12.8	12.3	12.3	11.7	11.7	11.6	11.5	-
External Sector															
Export (Bn USD)	519.3	526.6	-	137.1	132.2	138.6	127.1	128.7	110.2	119.5	111.6	27.3	39.3	-	-
- % YoY	3.0	1.4	-	5.4	6.0	6.3	0.0	-6.1	-16.7	-13.8	-12.2	-13.4	-9.7	-	-
Import (Bn USD)	480.4	471.6	-	123.0	123.1	124.6	113.0	110.8	102.0	107.9	98.2	25.2	36.8	-	-
- % YoY	-2.3	-1.8	-	1.4	1.0	5.3	-3.5	-9.9	-17.2	-13.4	-13.1	-12.6	-10.4	-	-
Trade Balance (Bn USD)	38.8	55.0	-	14.0	9.1	14.0	14.1	17.9	8.2	11.6	13.4	2.1	2.4	-	-
Current Account Balance (Bn USD)	19.2	40.7	37.0	13.3	-0.6	8.7	13.6	18.9	1.1	7.5	10.9	1.8	1.6	-	-
- % of GDP	0.9	1.2	2.0	2.4	-0.1	1.6	2.6	3.8	0.2	1.7	2.4	-	-	-	-
International Reserve (Bn USD)	145.5	142.2	-	145.5	152.7	154.6	145.5	142.2	139.9	139.8	135.2	136.7	135.2	137.3	-
External Debt (Bn USD)	2,636.0	2,451.5	-	2,636.0	2,660.4	2,681.2	2,529.0	2,451.5	2,302.0	2,338.4	-	-	-	-	-
- % of International Reserve	1,811.7	1,723.7	-	1,811.7	1,742.3	1,733.9	1,738.3	1,723.7	1,645.6	1,672.3	-	-	-	-	-
Number of Tourists (Mn Persons)	99.7	106.7	-	17.4	16.2	30.9	41.4	18.1	16.4	31.5	-	16.6	-	-	-
- % YoY	-3.8	6.9	-	0.5	3.6	11.2	6.5	4.1	1.5	2.0	-	2.3	-	-	-
Government Sector															
Government Revenue (% YoY)	0.1	0.7	-	-0.6	0.3	0.3	1.4	0.7	0.4	0.7	-	-	-	-	-
Government Expenditure (% YoY)	0.0	0.8	-	-1.8	-0.8	1.2	-0.1	2.6	-0.4	0.3	-	-	-	-	-
Fiscal Balance (Bn USD)	-62.8	-65.1	-	-7.2	-31.7	-6.0	-15.1	-12.4	-24.2	-4.1	-	-	-	-	-
- % of GDP	-1.2	-2.4	-	-1.2	-5.9	-1.1	-2.9	-2.4	-5.6	-0.9	-	-	-	-	-
Government Debt (Bn USD)	2,831.5	2,644.8	-	2,831.5	2,906.2	2,972.2	2,785.4	2,644.8	2,426.2	2,452.6	-	-	-	-	-
- % of GDP	128.8	132.3	-	128.8	131.6	134.5	132.3	132.3	135.3	136.0	-	-	-	-	-
Inflation (% YoY)															
HICP	1.3	0.2	0.2	0.7	0.5	0.4	-0.1	0.1	-0.1	0.1	0.3	0.4	0.2	0.3	0.1
Core HICP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PPI	5.1	-4.7	-	-1.9	-1.4	-1.4	-1.6	-1.4	-2.7	-2.1	-2.7	-2.8	-3.1	-2.9	-
Financial Sector (Period End)															
Total Loans (% YoY)	-4.9	-1.0	-	-4.9	-4.1	-2.8	-2.2	-1.0	-0.3	0.1	-0.3	0.4	-0.3	-	-
Total Deposits (% YoY)	2.1	1.8	-	2.1	0.3	0.5	-0.1	1.8	5.2	4.5	5.6	3.3	5.6	-	-
L/D Ratio (%)	124.5	121.1	-	124.5	123.2	120.0	122.8	121.1	116.8	115.0	115.9	115.4	115.9	-	-
NPLs (% of Total Loan Outstanding)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stock Market (Period End)															
FTSE	16,048.1	15,976.2	-	16,048.1	18,232.5	17,826.6	17,259.8	15,988.3	19,587.9	19,051.4	18,119.3	18,698.6	18,119.3	19,203.1	19,411.0
Trade Value (Mn USD/Day)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Market Capitalization (Bn USD)	616.0	585.7	-	616.0	705.4	681.2	624.4	585.7	637.6	649.6	623.6	643.4	623.6	658.5	-
Bond Market (Period End, % pa)															
3-Year Government Bond Yield	1.79	0.74	-	1.79	1.17	0.94	0.57	0.74	0.28	0.55	-	0.30	-	-	-
10-Year Government Bond Yield	4.11	1.99	-	4.11	3.40	2.92	2.40	1.99	1.29	2.20	-	1.84	-	-	-
Interest Rate (Period End, % pa)															
Policy Rate (Main Refinancing Operations)	0.25	0.05	-	0.25	0.25	0.15	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
Deposit Facility Rate	0.00	-0.20	-	0.00	0.00	-0.10	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20
Marginal Lending Rate	0.75	0.30	-	0.75	0.75	0.40	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
Exchange Rate (Period Average)															
USD/EUR	1.3308	1.3211	-	1.3681	1.3706	1.3705	1.3050	1.2383	1.1101	1.1125	1.1128	1.1215	1.1203	1.1017	1.0579
JPY/EUR	130.18	140.50	-	139.31	140.39	139.62	137.63	144.37	132.03	135.41	135.70	136.07	134.69	132.88	130.22

Source: CEIC, ECB, IMF and Eurostat

Note: 1. % YoY and % QoQ of all items except Export and Import are calculated in EUR term.

2. Total Loans and Deposits include MFIs.

3. % of GDP is calculated from Nominal GDP.