

เศรษฐกิจโปรตุเกส Q1/2558

- GDP โปรตุเกส Q1/58 ขยายตัว 1.5% YoY และ 0.4% QoQ
- Q1/58 การส่งออก มูลค่า 13.5 Bn USD หดตัว 16.0% YoY และ 12.9% QoQ การนำเข้า มูลค่า 15.7 Bn USD หดตัว 19.9% YoY และ 16.4% QoQ ส่งผลให้ดุลการค้า ขาดดุล 2.3 Bn USD ขาดดุลลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน หากพิจารณา 5M/58 การส่งออก มูลค่า 22.9 Bn USD หดตัว 15.2% YoY การนำเข้า มูลค่า 27.4 Bn USD หดตัว 16.1% YoY ส่งผลให้ดุลการค้า ขาดดุล 4.5 Bn USD ขาดดุลลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (HICP) Q1/58 ทรงตัว YoY แต่หดตัว 1.0% QoQ หากพิจารณา 6M/58 ขยายตัว 0.4% YoY

การประเมินอันดับค่า อิงค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และค่าสูงสุด (ปี 2548-58)

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

หมายเหตุ:

5	สูง
4	ค่อนข้างสูง
3	ปานกลาง
2	ค่อนข้างต่ำ
1	ต่ำ

ที่มา: CEIC, Eurostat และ IMF

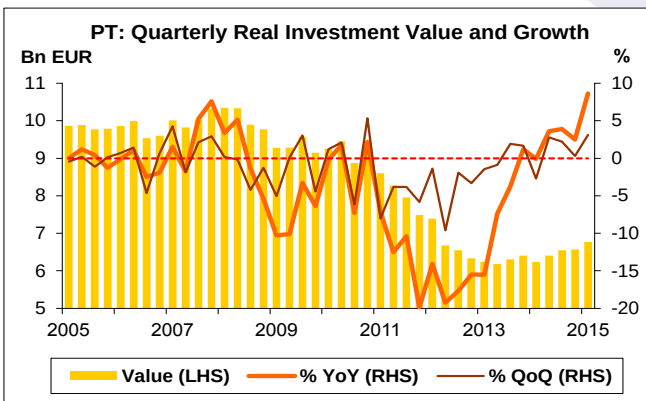
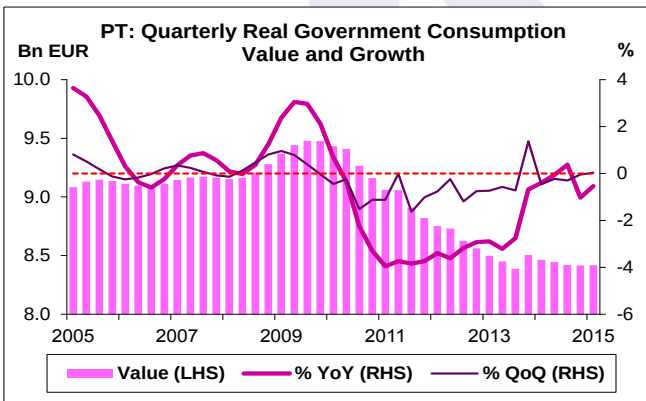
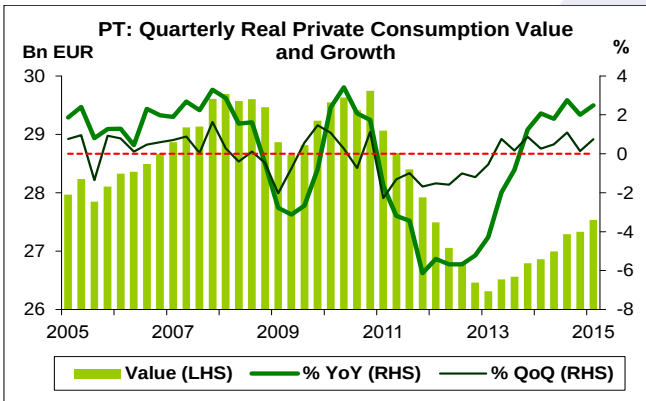
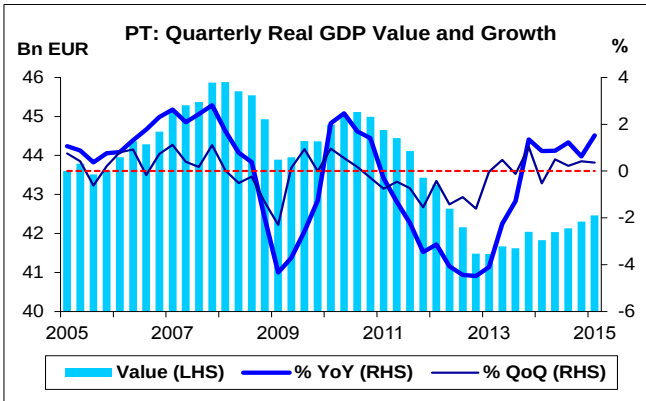
หมายเหตุ: 1. GDP การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน การอุปโภคของรัฐบาล การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร และอัตราการว่างงาน เป็นข้อมูลที่ปรับฤดูกาลแล้ว

2. CAGR คือ Compound Annual Growth Rate

3. GDP หมายถึง GDP ตามราคาคงที่

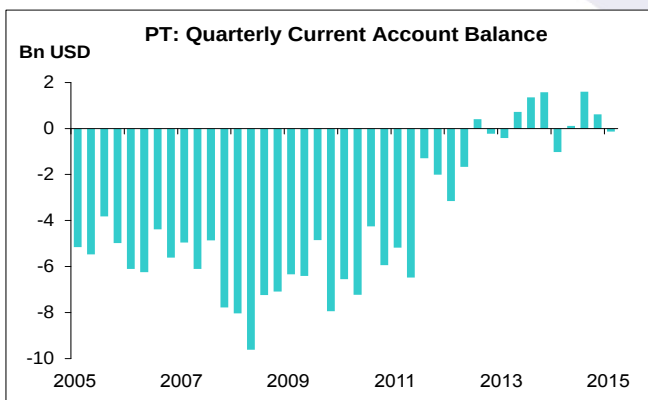
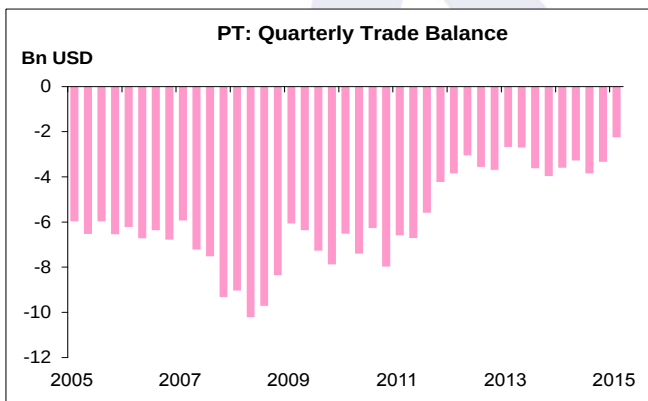
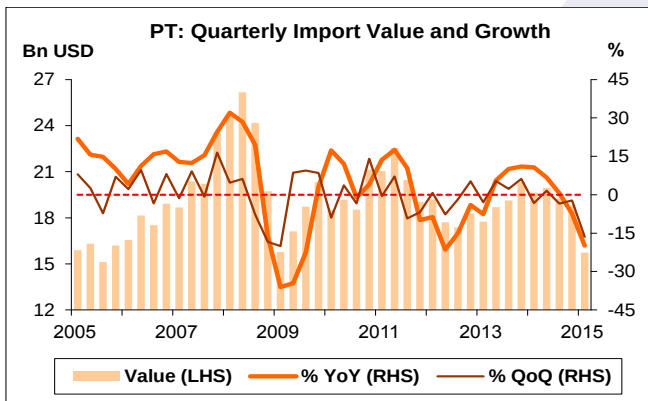
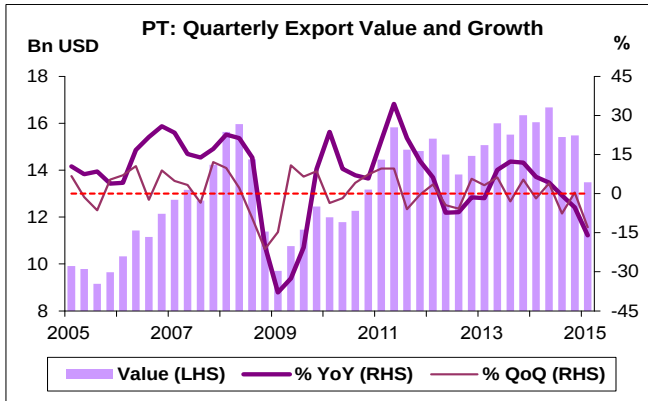
อัตราการเปลี่ยนแปลงรายปี (ปี 2548-57)

%	Average YoY Growth	CAGR
GDP (EUR)	-0.3	-0.4
Private Consumption (EUR)	-0.1	-0.4
Government Consumption (EUR)	-0.5	-0.9
Investment (EUR)	-3.9	-4.6
Export Value (USD)	6.7	5.7
Import Value (USD)	4.3	2.3
HICP	1.7	1.7
USD/EUR	0.7	0.7



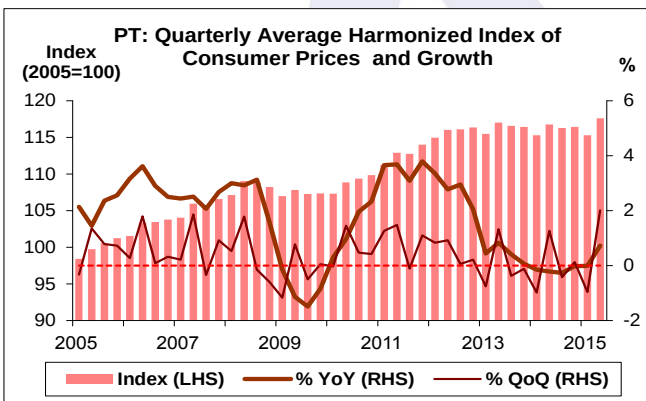
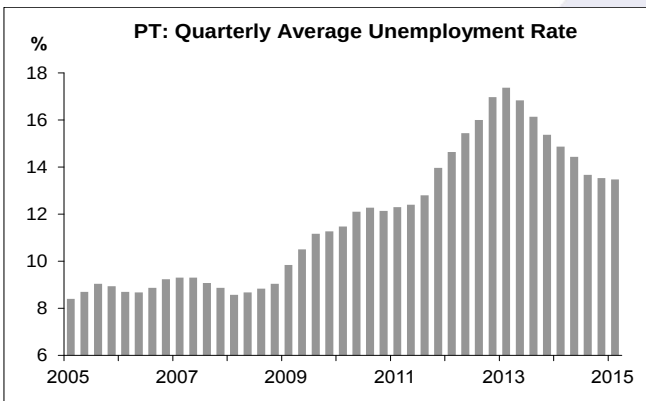
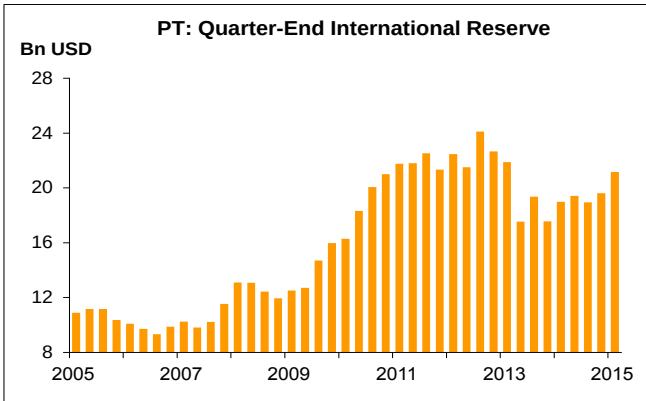
GDP และองค์ประกอบที่สำคัญ

- GDP โปรตุเกส Q1/58 ขยายตัว 1.5% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 6 และขยายตัวเพียง 0.4% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 4 ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่ 3.2%
- การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน Q1/58 ขยายตัว 2.5% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 6 และขยายตัวเพียง 0.7% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 8 ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่ 2.7% แต่สูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 55 อยู่เพียง 0.05% CAGR
- การอุปโภคของรัฐบาล Q1/58 หดตัวเพียง 0.5% YoY แต่ทรงตัว QoQ ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่ 6.5%
- การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร Q1/58 ขยายตัว 8.6% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 4 และขยายตัว 3.1% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 4 ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่ถึง 22.2%
- Q1/58 การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร และการส่งออกสุทธิ มี Contribution to GDP Growth (YoY) เท่ากับ 1.6 Ppt 1.3 Ppt และ 0.02 Ppt ตามลำดับ ขณะที่ การอุปโภคของรัฐบาล และความคลาดเคลื่อนทางสถิติ มี Contribution to GDP Growth (YoY) เท่ากับ -0.1 Ppt และ -1.3 Ppt ตามลำดับ



การค้าระหว่างประเทศ

- การส่งออก Q1/58 มูลค่า 13.5 Bn USD หดตัว 16.0% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3 และหดตัว 12.9% QoQ
- การส่งออก เดือน พ.ค. 58 มูลค่า 4.6 Bn USD หดตัว 16.6% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 7 และหดตัว 2.7% MoM หากพิจารณา 5M/58 มูลค่า 22.9 Bn USD หดตัว 15.2% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ 22.1 Bn USD อยู่ 3.5% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 53 อยู่ 2.9% CAGR
- การนำเข้า Q1/58 มูลค่า 15.7 Bn USD หดตัว 19.9% YoY และ 16.4% QoQ หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3
- การนำเข้า เดือน พ.ค. 58 มูลค่า 5.8 Bn USD หดตัว 14.4% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 10 และหดตัวเพียง 0.9% MoM หากพิจารณา 5M/58 มูลค่า 27.4 Bn USD หดตัว 16.1% YoY ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ 31.8 Bn USD อยู่ 13.8%
- ดุลการค้า Q1/58 ขาดดุล 2.3 Bn USD ขาดดุลติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 41 ขาดดุลลดลงจาก 3.6 และ 3.3 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน ตามลำดับ
- ดุลการค้า เดือน พ.ค. 58 ขาดดุล 1.2 Bn USD ขาดดุลติดต่อกันเป็นเดือนที่ 125 ขาดดุลใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ขาดดุลเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 1.1 Bn USD ในเดือนก่อน หากพิจารณา 5M/58 ขาดดุล 4.5 Bn USD ขาดดุลลดลงจาก 5.7 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ขาดดุลต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ขาดดุล 9.7 Bn USD
- ดุลบัญชีเดินสะพัด Q1/58 ขาดดุล 0.1 Bn USD ขาดดุลเป็นครั้งแรกหลังจากเกินดุลติดต่อกัน 3 ไตรมาส ขาดดุลลดลงจาก 1.0 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เปลี่ยนสถานะจากที่เกินดุล 0.6 Bn USD ในไตรมาสก่อน



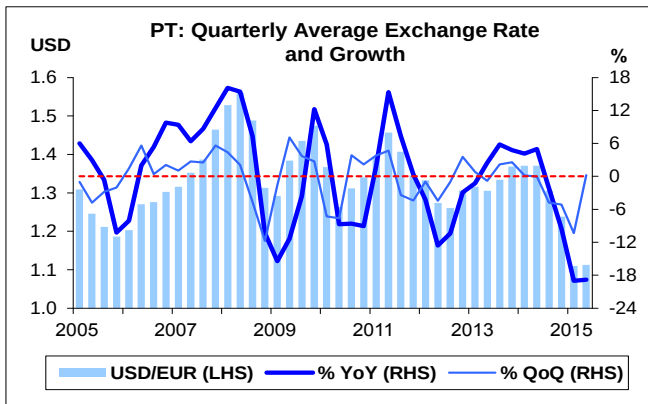
- ดุลบัญชีเดินสะพัด เดือน พ.ค. 58 ขาดดุล 0.5 Bn USD เปลี่ยนสถานะจากที่เกินดุล 0.2 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ขาดดุลเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 0.4 Bn USD ในเดือนก่อน หากพิจารณา 5M/58 ขาดดุล 1.0 Bn USD ขาดดุลลดลงเล็กน้อยจาก 1.1 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ขาดดุลต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ขาดดุล 7.9 Bn USD
- เงินทุนสำรองระหว่างประเทศ เดือน มี.ค. 58 มูลค่า 21.2 Bn USD เพิ่มขึ้นจาก 19.0 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลงเล็กน้อยจาก 21.3 Bn USD ในเดือนก่อน ส่วนเดือน พ.ค. 58 มูลค่า 19.7 Bn USD เพิ่มขึ้นจาก 18.5 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลงจาก 21.2 Bn USD ในเดือนก่อน

การว่างงาน

- อัตราการว่างงาน Q1/58 เฉลี่ย 13.5% ลดลงจาก 14.9% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน
- อัตราการว่างงาน เดือน พ.ค. 58 อยู่ที่ 13.2% ลดลงจาก 14.4% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้นจาก 12.8% ในเดือนก่อน หากพิจารณา 5M/58 เฉลี่ย 13.3% ลดลงจาก 14.7% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ 11.6%

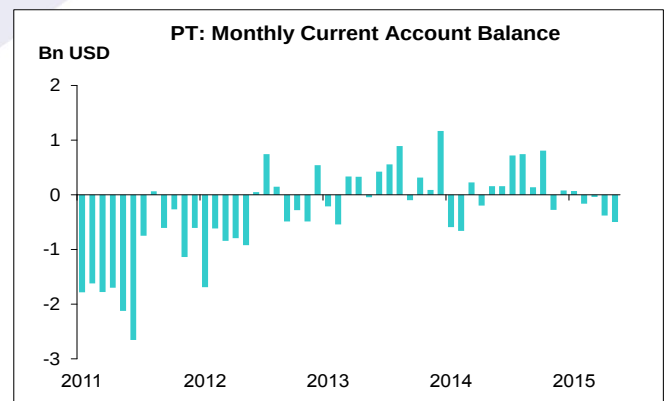
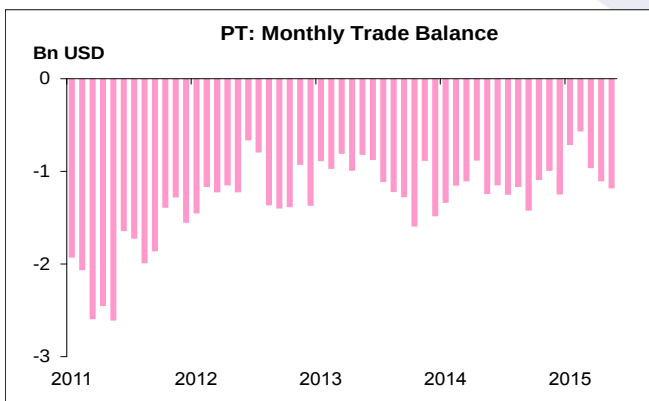
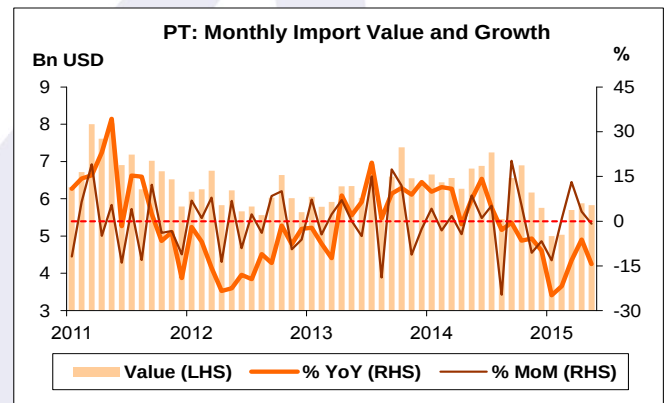
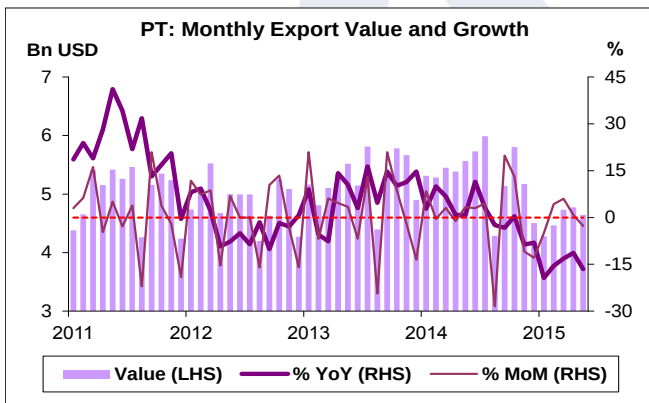
อัตราเงินเฟ้อ

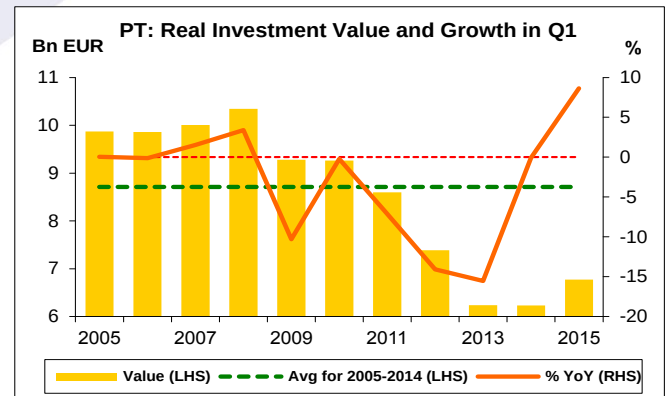
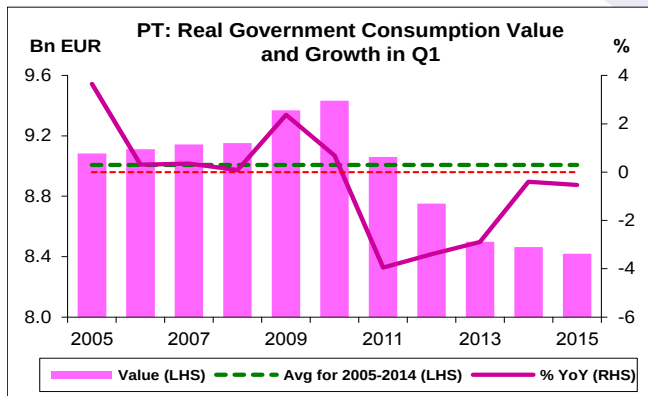
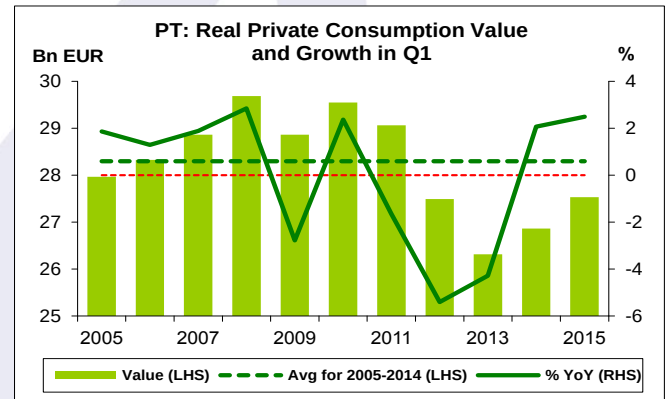
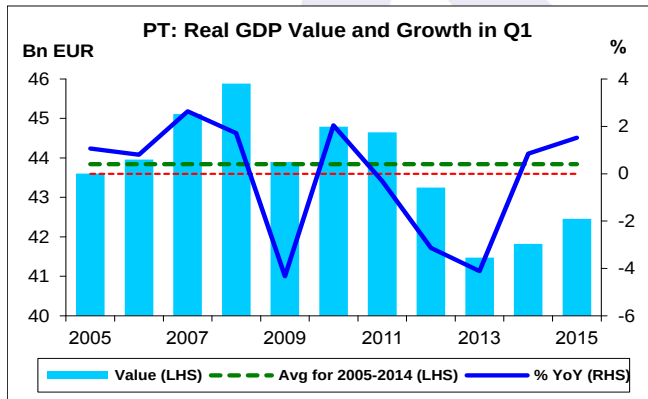
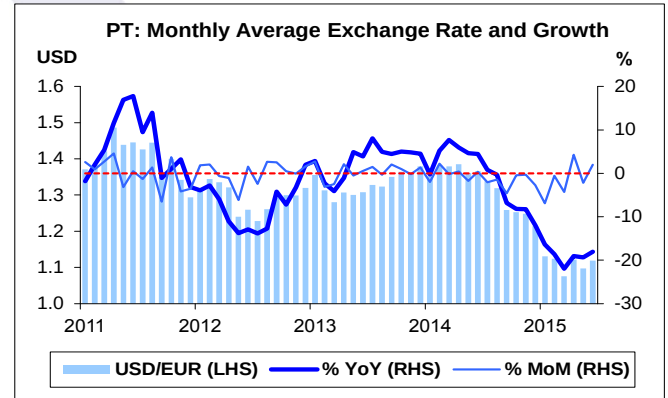
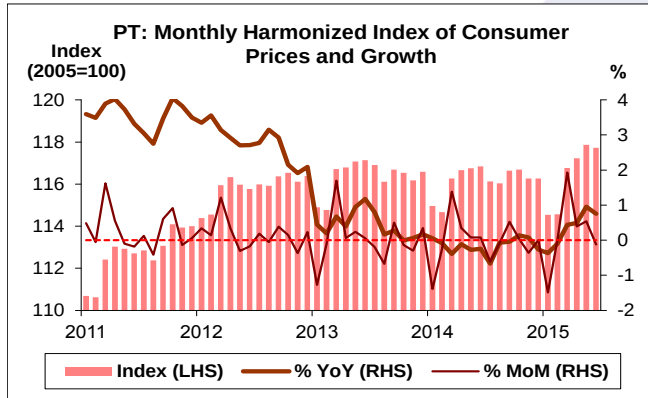
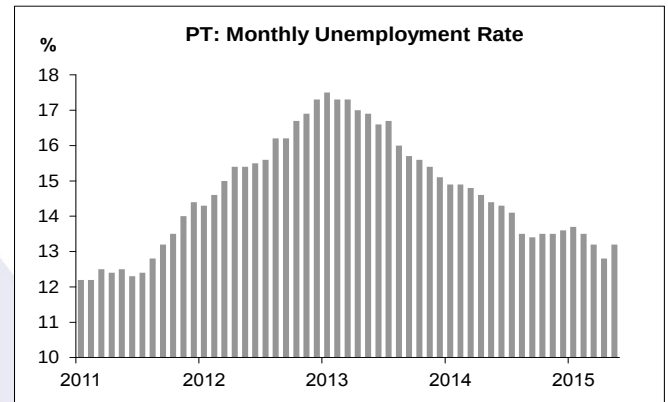
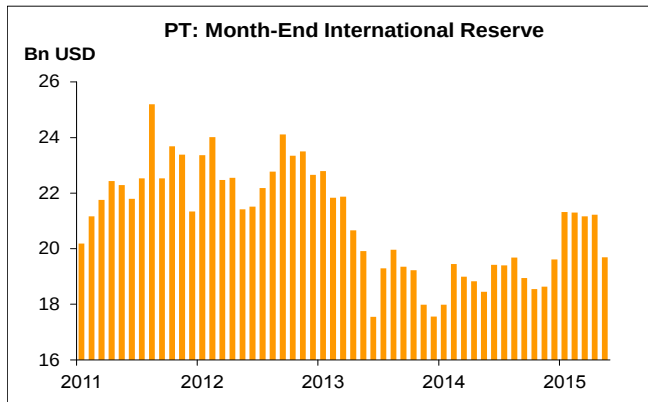
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (HICP) Q1/58 ทรงตัว YoY แต่หดตัว 1.0% QoQ
- HICP Q2/58 ขยายตัว 0.7% YoY และ 2.0% QoQ
- ช่วงปี 49-58 ในแต่ละปี HICP Q2 สูงกว่าไตรมาสก่อน โดยขยายตัวเฉลี่ย 1.5% QoQ
- HICP เดือน มิ.ย. 58 ขยายตัว 0.8% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 แต่หดตัว 0.1% MoM หดตัวเป็นครั้งแรก หลังจากขยายตัวติดต่อกัน 4 เดือน หากพิจารณา 6M/58 ขยายตัว 0.4% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่ 6.8% สูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 55 อยู่ 0.3% CAGR และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 48-57

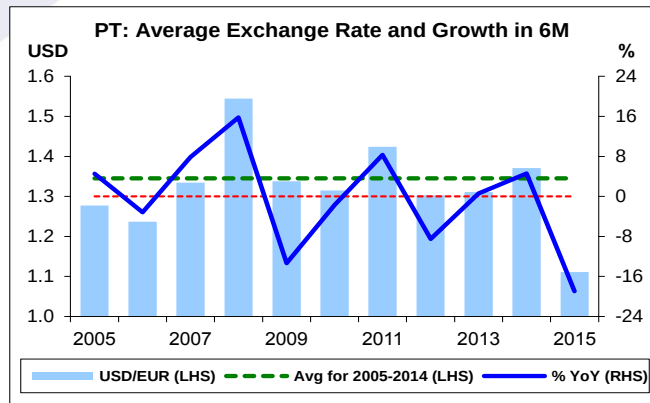
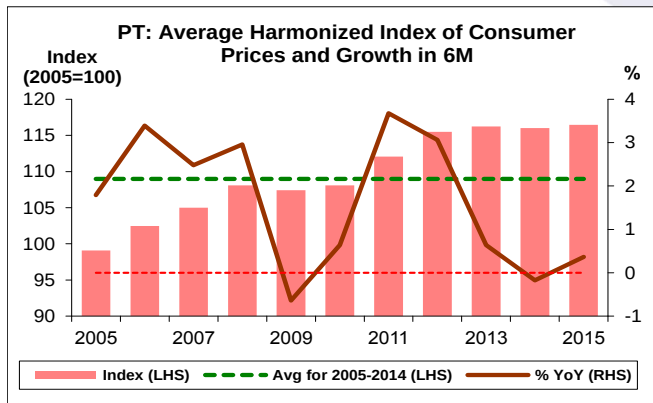
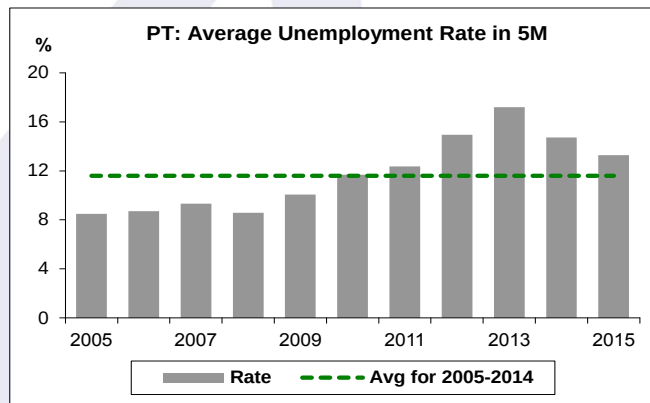
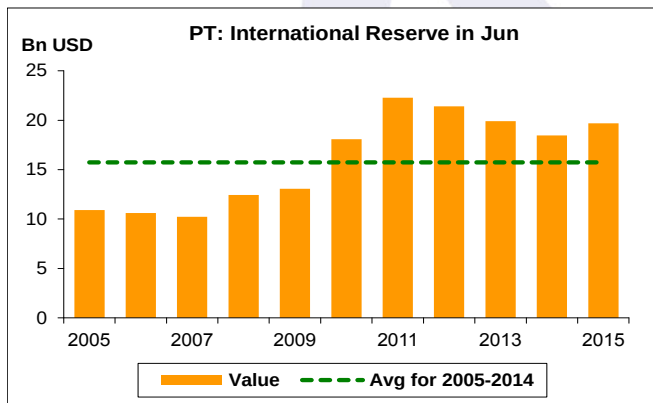
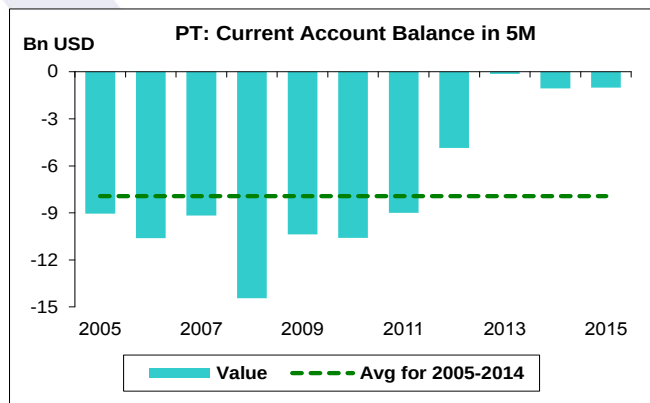
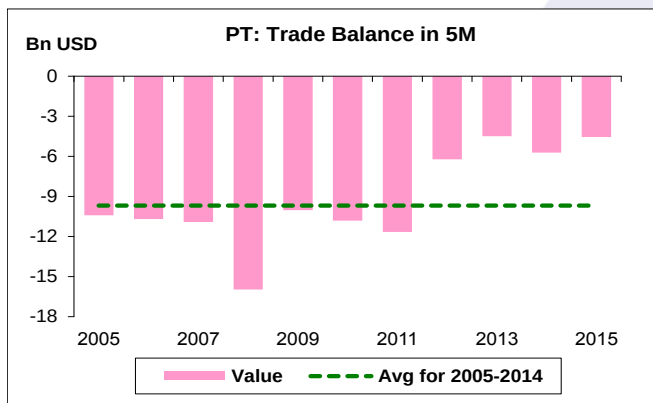
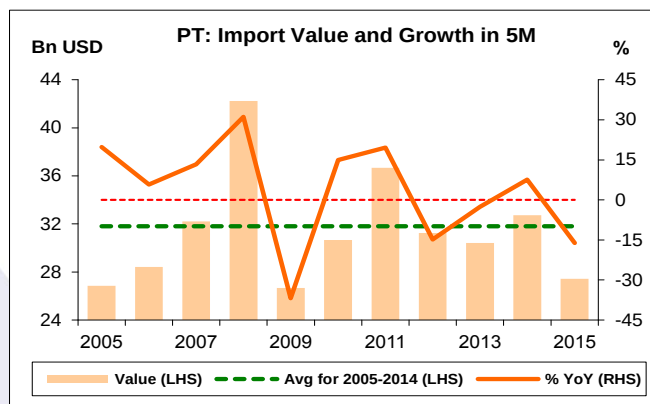
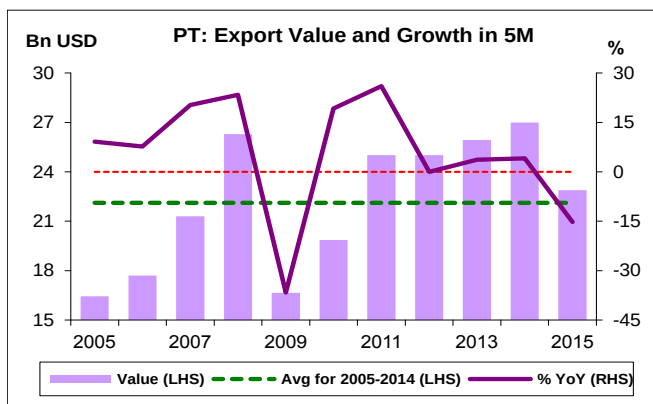


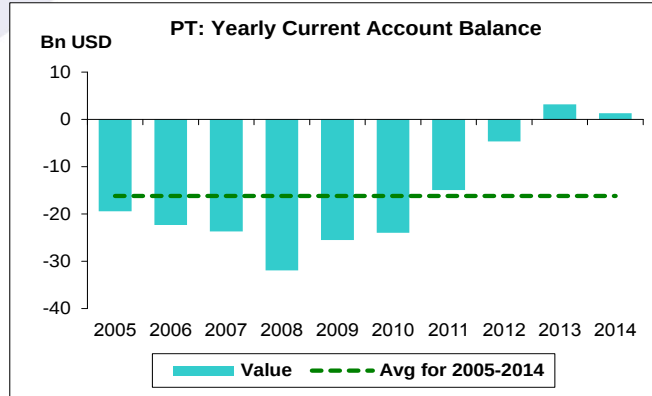
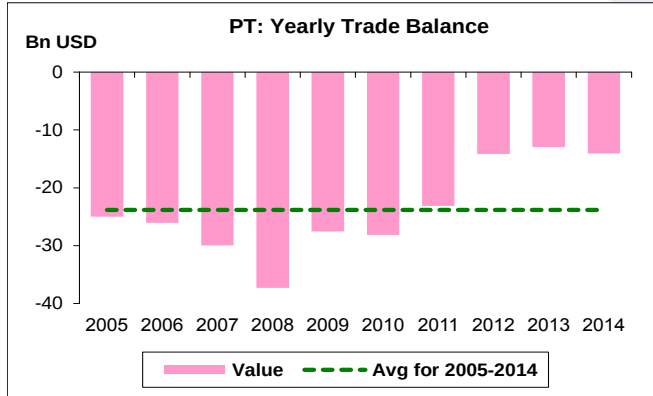
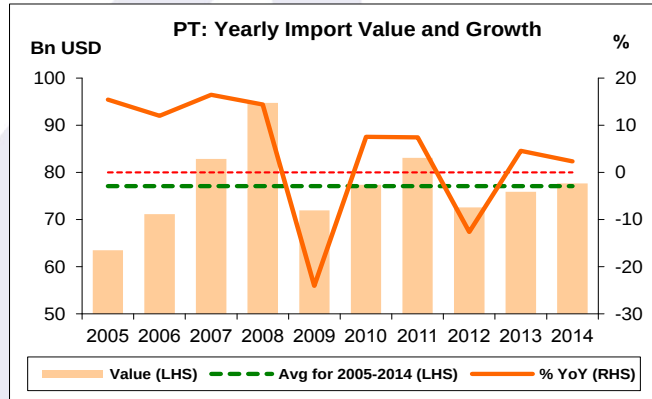
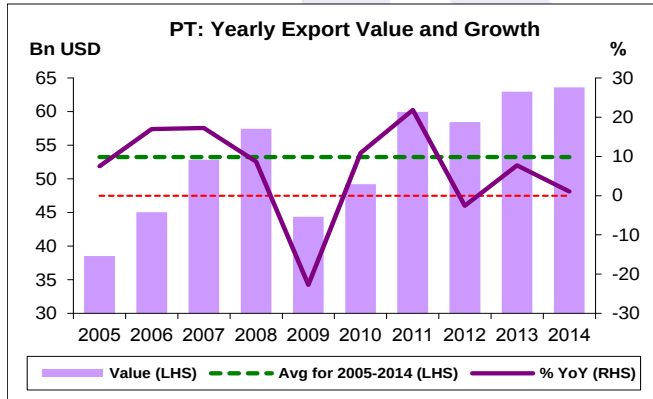
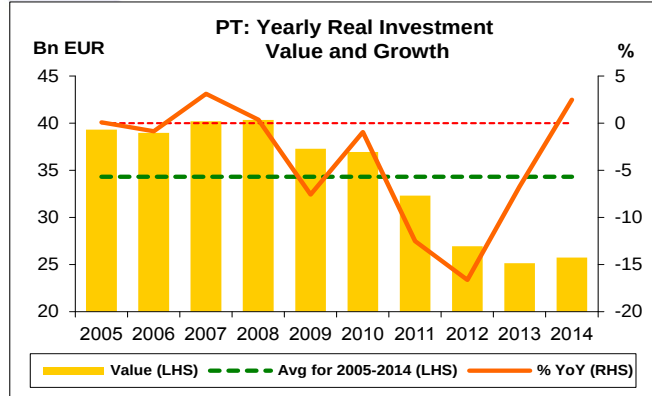
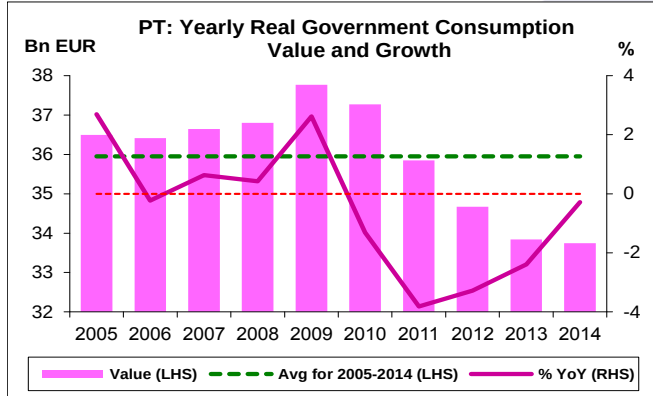
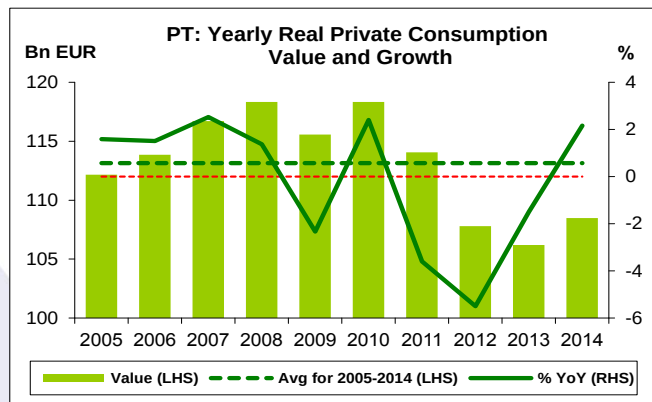
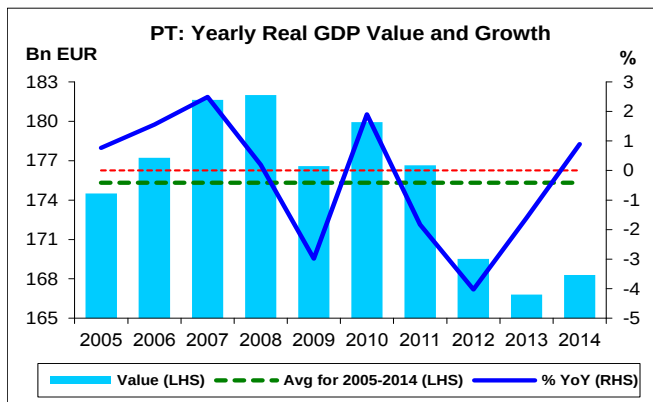
อัตราแลกเปลี่ยน

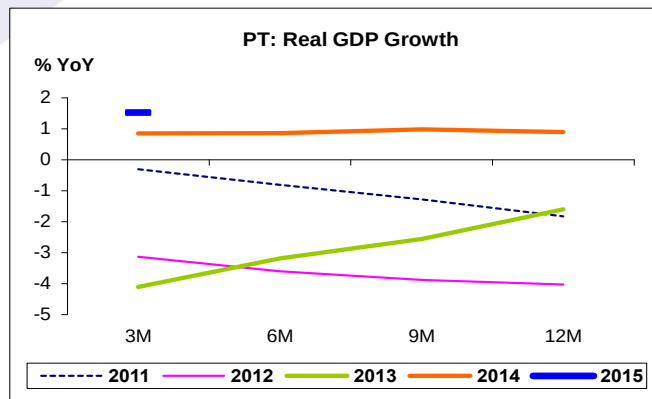
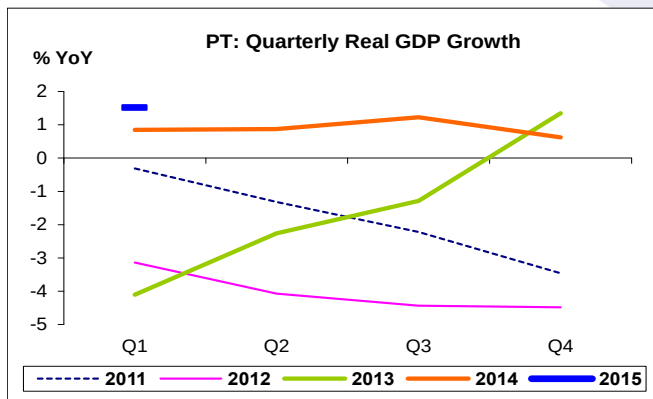
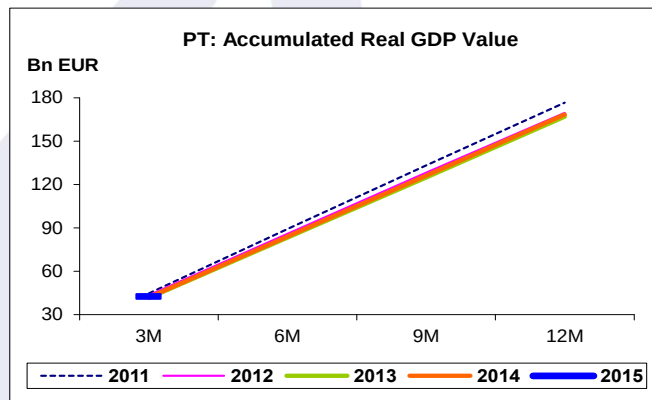
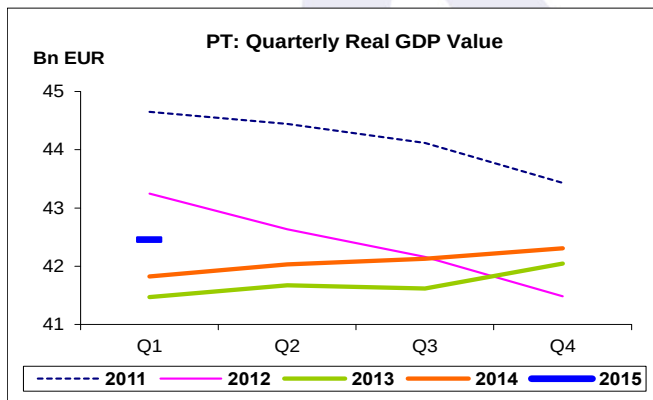
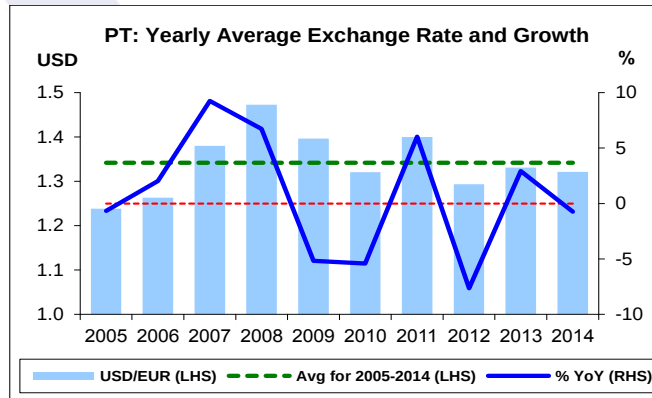
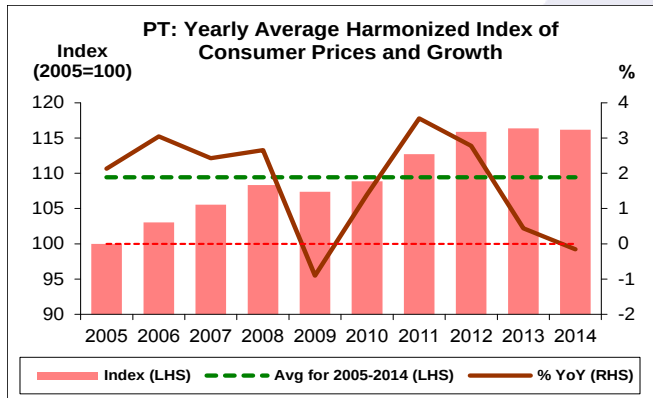
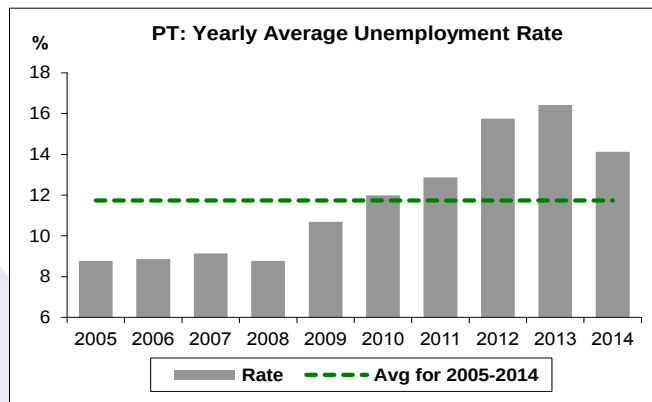
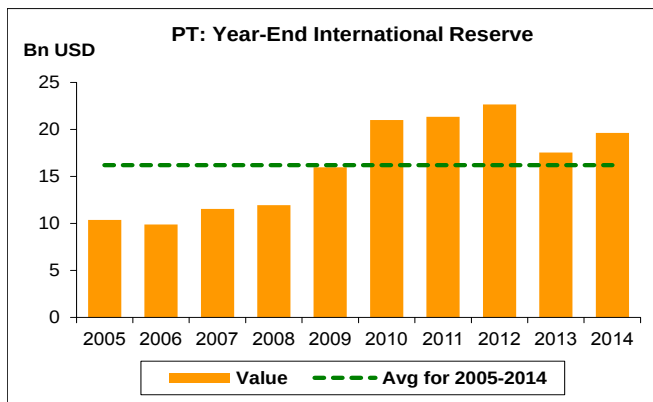
- อัตราแลกเปลี่ยน EUR Q1/58 เฉลี่ย 1.1101 USD/EUR อ่อนค่ามากที่สุดนับตั้งแต่ Q1/48 โดยอ่อนค่าลง 19.0% YoY และ 10.3% QoQ อ่อนค่าลงติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3
- อัตราแลกเปลี่ยน EUR Q2/58 เฉลี่ย 1.1125 USD/EUR อ่อนค่าลง 18.8% YoY อ่อนค่าลงติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 4 แต่แข็งค่าขึ้น 0.2% QoQ แข็งค่าขึ้นเป็นครั้งแรก หลังจากอ่อนค่าลงติดต่อกัน 3 ไตรมาส
- อัตราแลกเปลี่ยน EUR เดือน มิ.ย. 58 เฉลี่ย 1.1189 USD/EUR อ่อนค่าลง 18.1% YoY อ่อนค่าลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 11 และอ่อนค่าลง 7.8% YTD แต่แข็งค่าขึ้น 2.0% MoM หากพิจารณา 6M/58 เฉลี่ย 1.1113 USD/EUR อ่อนค่าลง 18.9% YoY ทั้งนี้ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ 1.3454 USD/EUR อยู่ 17.4% และอ่อนค่ามากที่สุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 48-57



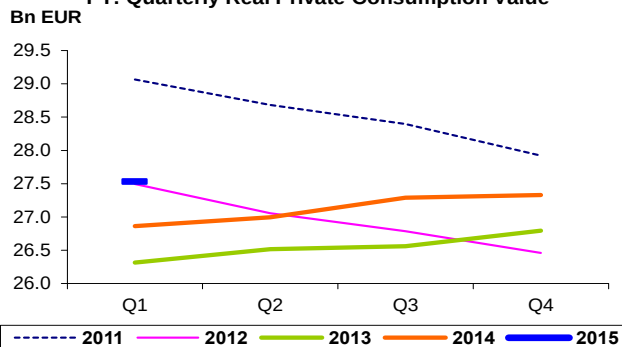




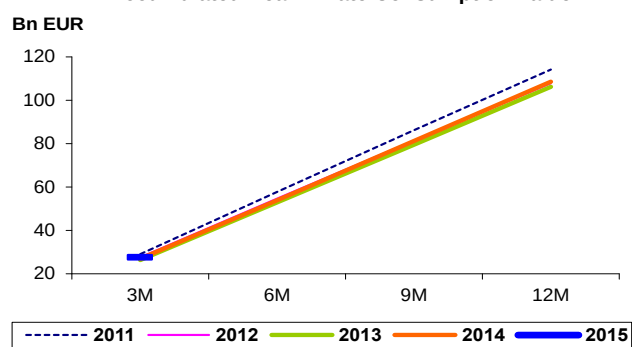




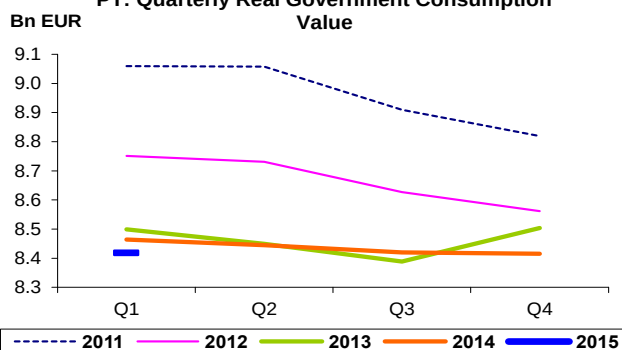
PT: Quarterly Real Private Consumption Value



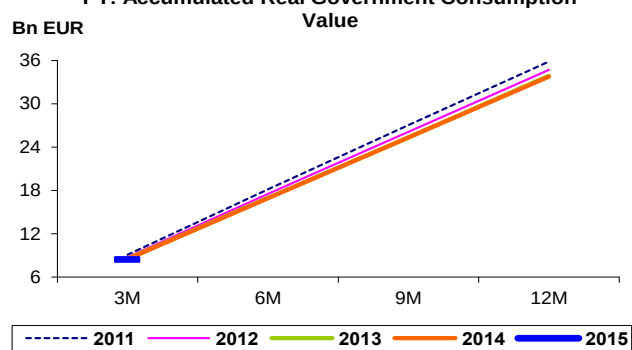
PT: Accumulated Real Private Consumption Value



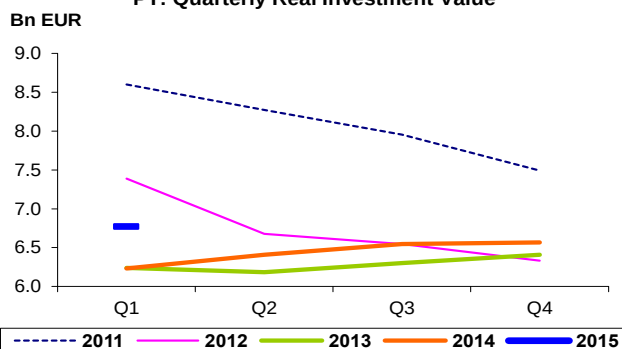
PT: Quarterly Real Government Consumption Value



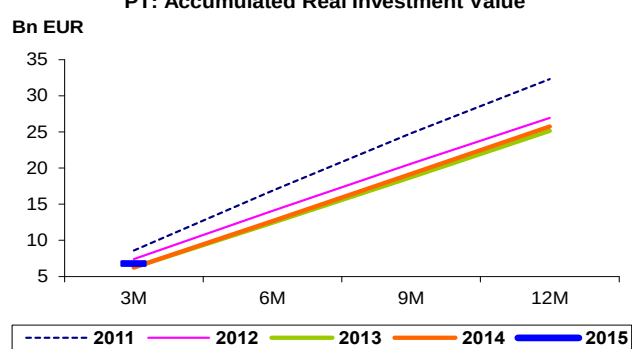
PT: Accumulated Real Government Consumption Value



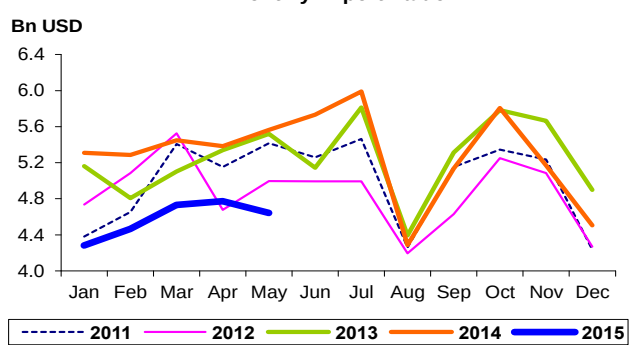
PT: Quarterly Real Investment Value



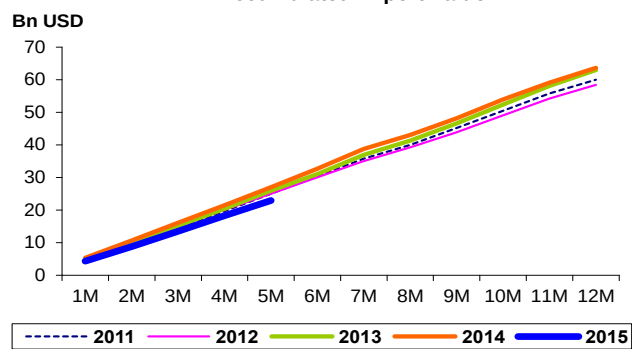
PT: Accumulated Real Investment Value

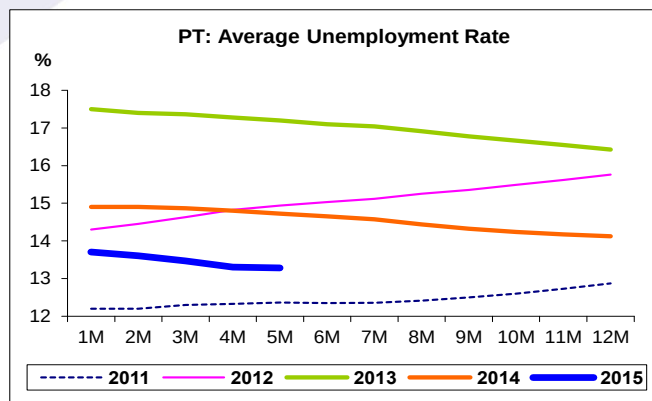
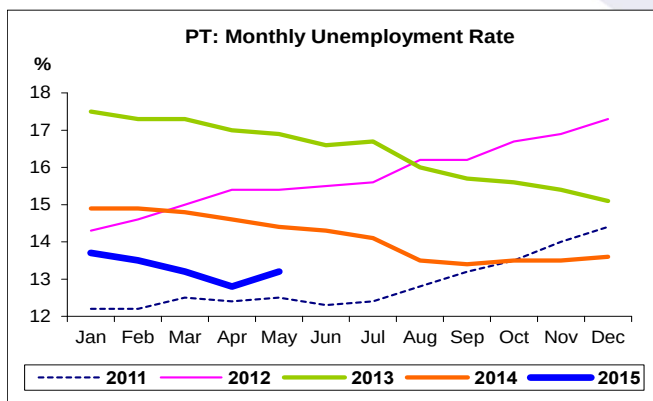
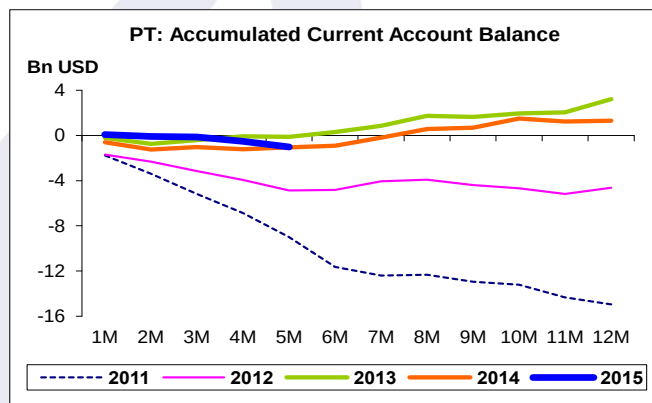
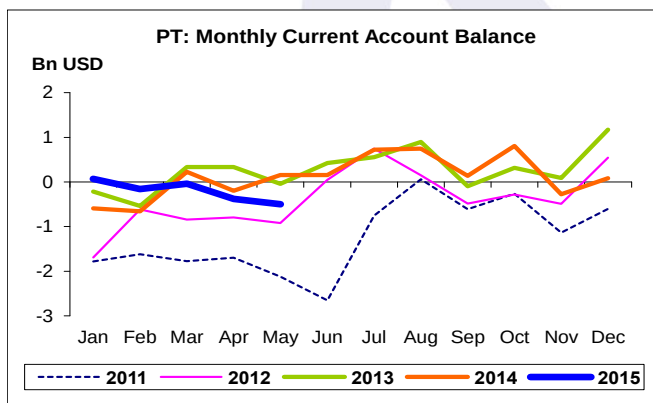
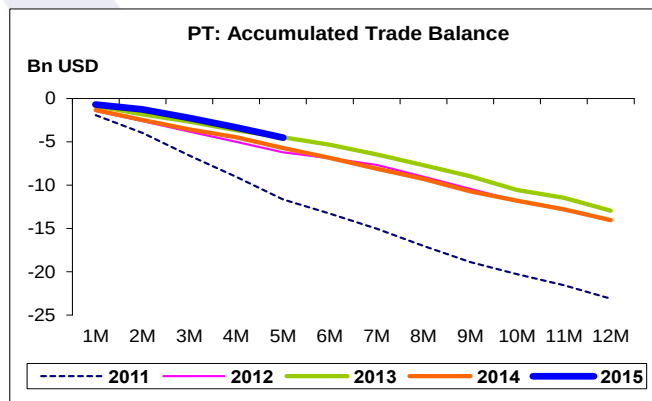
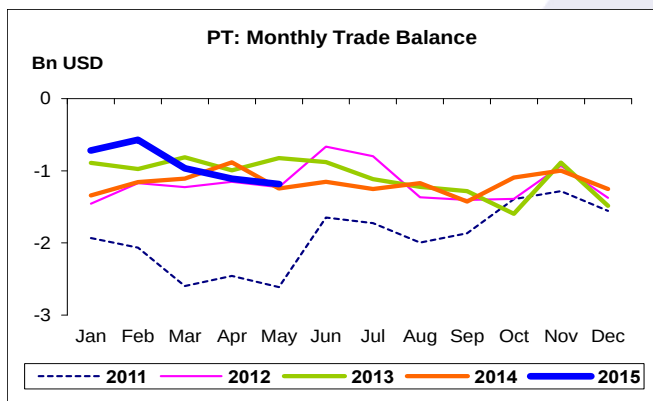
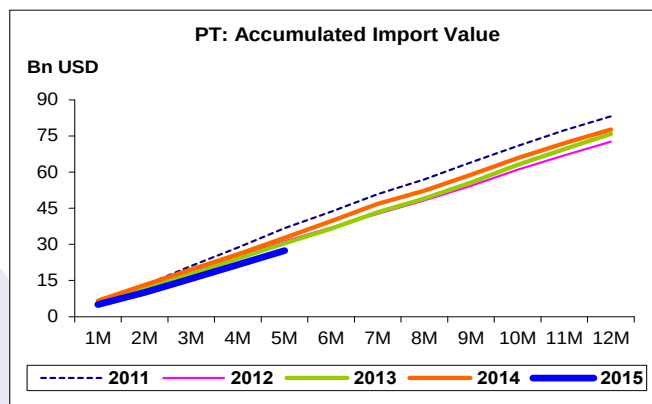
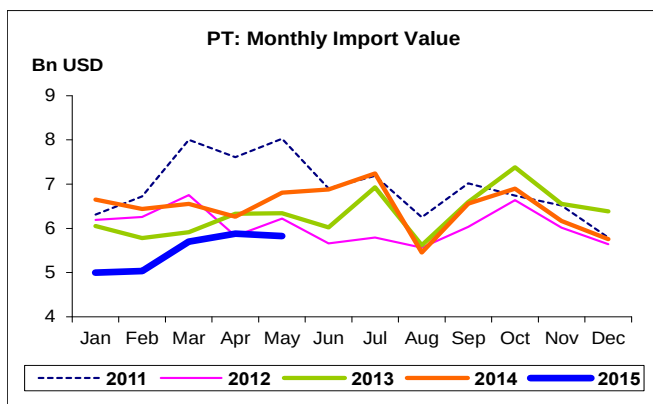


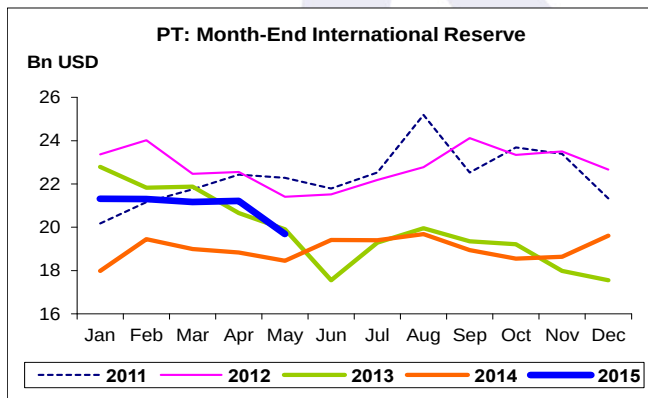
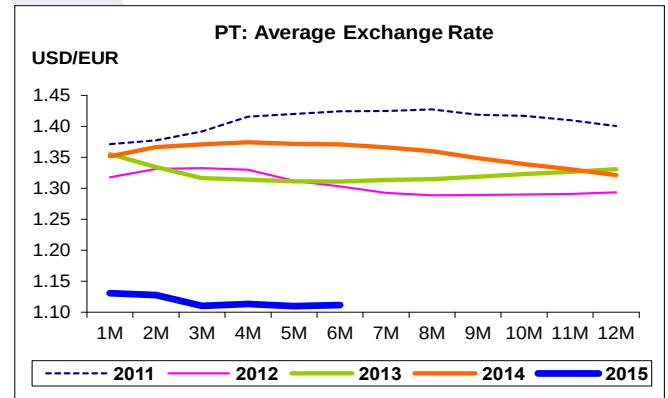
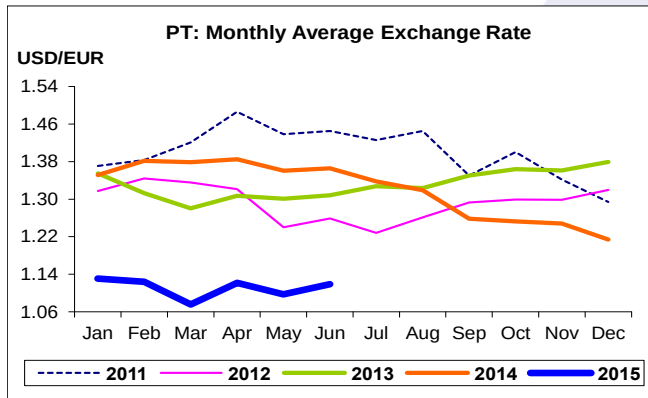
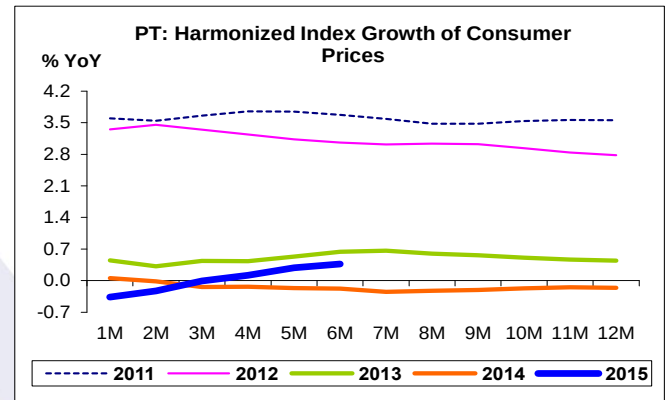
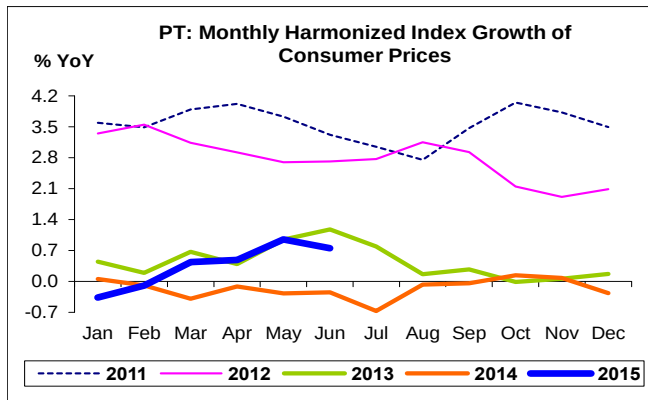
PT: Monthly Export Value



PT: Accumulated Export Value







เครื่องชี้เศรษฐกิจสำคัญ

	2013	2014	2015f	2013		2014				2015					
				Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Mar	Apr	May	Jun
Real Sector															
Nominal GDP (SA, Bn USD)	225.5	228.6	201.0	56.7	58.8	59.0	59.1	56.6	53.8	48.8	-	-	-	-	-
Real GDP (SA, % YoY)	-1.6	0.9	1.6	-1.3	1.4	0.9	0.9	1.2	0.6	1.5	-	-	-	-	-
- Private Consumption (SA, % YoY)	-1.5	2.2	-	-0.8	1.2	2.1	1.8	2.7	2.0	2.5	-	-	-	-	-
- Government Consumption (SA, % YoY)	-2.4	-0.3	-	-2.8	-0.7	-0.4	-0.1	0.4	-1.0	-0.5	-	-	-	-	-
- Investment (SA, % YoY)	-6.7	2.5	-	-3.7	1.2	-0.1	3.6	3.9	2.5	8.6	-	-	-	-	-
Real GDP (SA, % QoQ)	-	-	-	-0.1	1.0	-0.5	0.5	0.2	0.4	0.4	-	-	-	-	-
- Private Consumption (SA, % QoQ)	-	-	-	0.2	0.9	0.3	0.5	1.1	0.1	0.7	-	-	-	-	-
- Government Consumption (SA, % QoQ)	-	-	-	-0.7	1.4	-0.5	-0.2	-0.3	0.0	0.0	-	-	-	-	-
- Investment (SA, % QoQ)	-	-	-	1.9	1.7	-2.7	2.8	2.2	0.3	3.1	-	-	-	-	-
GDP Per Capita (USD)	21,743.8	22,031.1	19,324.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Population (Mn Persons)	10.4	10.4	10.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Labour Market															
Unemployment Rate (SA, %)	16.4	14.1	13.1	16.1	15.4	14.9	14.4	13.7	13.5	13.5	-	13.2	12.8	13.2	-
External Sector															
Export (Bn USD)	62.9	63.6	-	15.5	16.3	16.0	16.7	15.4	15.5	13.5	-	4.7	4.8	4.6	-
- % YoY	7.7	1.1	-	12.3	11.9	6.4	4.2	-0.7	-5.3	-16.0	-	-13.2	-11.4	-16.6	-
Import (Bn USD)	75.9	77.7	-	19.1	20.3	19.6	20.0	19.3	18.8	15.7	-	5.7	5.9	5.8	-
- % YoY	4.6	2.3	-	10.1	11.0	10.7	6.7	0.6	-7.4	-19.9	-	-13.1	-6.2	-14.4	-
Trade Balance (Bn USD)	-13.0	-14.1	-	-3.6	-4.0	-3.6	-3.3	-3.8	-3.3	-2.3	-	-1.0	-1.1	-1.2	-
Current Account Balance (Bn USD)	3.2	1.3	2.9	1.4	1.6	-1.0	0.1	1.6	0.6	-0.1	-	0.0	-0.4	-0.5	-
- % of GDP	1.4	0.6	1.4	2.4	2.7	-1.7	0.2	2.8	1.1	-0.3	-	-	-	-	-
International Reserve (Bn USD)	17.6	19.6	-	19.3	17.6	19.0	19.4	18.9	19.6	21.2	-	21.2	21.2	19.7	-
External Debt (Bn USD)	531.6	493.7	-	520.0	531.6	549.9	548.9	509.4	493.7	444.0	-	-	-	-	-
- % of International Reserve	3,028.4	2,516.8	-	2,687.4	3,028.4	2,896.1	2,827.2	2,688.4	2,516.8	2,097.8	-	-	-	-	-
Number of Tourists (Mn Persons)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- % YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Government Sector															
Government Revenue (% YoY)	6.2	0.5	-	5.2	14.8	3.6	3.5	5.0	-8.3	-	-	-	-	-	-
Government Expenditure (% YoY)	3.9	-0.1	-	8.0	5.3	-4.6	9.1	3.5	-7.4	-	-	-	-	-	-
Fiscal Balance (Bn USD)	-10.8	-10.3	-	-2.1	-1.3	-3.3	-4.0	-1.7	-1.3	-	-	-	-	-	-
- % of GDP	-2.1	-2.4	-	-3.7	-2.1	-5.9	-6.6	-3.0	-2.4	-	-	-	-	-	-
Government Debt (Bn USD)	300.5	279.0	-	289.6	300.5	310.6	308.0	298.7	279.0	-	-	-	-	-	-
- % of GDP	129.7	130.2	-	129.2	129.7	133.3	130.8	132.2	130.2	-	-	-	-	-	-
Inflation (% YoY)															
HICP	0.4	-0.2	0.6	0.4	0.1	-0.1	-0.2	-0.3	0.0	0.0	0.7	0.4	0.5	1.0	0.8
Core HICP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PPI	0.1	-1.2	-	-0.3	-1.1	-1.5	-0.5	-0.9	-1.9	-3.3	-2.0	-2.4	-2.4	-1.7	-1.8
Stock Market (Period End)															
PSI20 Index	12,947.3	9,713.4	-	11,741.5	12,947.3	15,017.4	13,735.5	11,619.1	9,713.4	12,080.6	11,502.1	12,080.6	12,335.9	12,089.3	11,502.1
Trade Value (Mn USD/Day)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Market Capitalization (Bn USD)	79.2	58.0	-	71.6	79.2	91.5	86.6	72.3	58.0	63.6	-	63.6	68.4	64.5	-
Bond Market (Period End, % pa)															
3-Year Government Bond Yield	4.04	1.03	-	6.28	4.04	1.86	1.20	1.11	1.03	0.50	-	0.50	0.40	-	-
10-Year Government Bond Yield	6.04	2.81	-	7.06	6.04	4.43	3.50	3.18	2.81	1.74	-	1.74	1.87	-	-
Interest Rate (Period End, % pa)															
Policy Rate (Main Refinancing Operations)	0.25	0.05	-	0.50	0.25	0.25	0.15	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	0.00	-0.10	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20
Marginal Lending Rate	0.75	0.30	-	1.00	0.75	0.75	0.40	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
3-Month EURIBOR	0.29	0.08	-	0.23	0.29	0.31	0.21	0.08	0.08	0.02	-0.01	0.02	-0.01	-0.01	-0.01
Exchange Rate (Period Average)															
USD/EUR	1.3308	1.3211	-	1.3338	1.3681	1.3706	1.3705	1.3050	1.2383	1.1101	1.1125	1.0759	1.1215	1.0970	1.1189
JPY/EUR	130.18	140.50	-	130.60	139.31	140.39	139.62	137.63	144.37	132.03	135.41	128.95	133.26	135.95	137.01

Source: CEIC, ECB, IMF and Eurostat

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

2. % of GDP is calculated from Nominal GDP.