

เศรษฐกิจบราซิล Q1/2557

- GDP บราซิล Q1/57 ขยายตัว 1.9% YoY แต่หดตัว 3.4% QoQ หากปรับฤดูกาล ขยายตัวเพียง 0.2% QoQ
- Q1/57 การส่งออก มูลค่า 49.6 Bn USD หดตัว 2.5% YoY และ 23.2% QoQ การนำเข้า มูลค่า 55.7 Bn USD หดตัวเพียง 0.6% YoY และ 7.8% QoQ ส่งผลให้ดุลการค้า ขาดดุล 6.1 Bn USD ขาดดุลเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เปลี่ยนสถานะจากที่เกินดุลในไตรมาสก่อนหากพิจารณา 6M/57 การส่งออก มูลค่า 110.5 Bn USD หดตัว 3.4% YoY การนำเข้า มูลค่า 113.0 Bn USD หดตัว 3.8% YoY ส่งผลให้ดุลการค้า ขาดดุล 2.5 Bn USD ขาดดุลลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) Q1/57 ขยายตัว 5.8% YoY และ 2.1% QoQ หากพิจารณา 6M/57 ขยายตัว 6.1% YoY

การประเมินอันดับค่า อิงค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และค่าสูงสุด (ปี 2547-57)

	All Periods			Same Periods			Latest
	Month	Quarter	Year	YTD	Quarter	Month	
GDP (Index)	-	5	5	5	5	-	Mar-14
Private Consumption (Index)	-	5	5	5	5	-	Mar-14
Government Consumption (Index)	-	4	5	5	5	-	Mar-14
Investment (Index)	-	4	5	5	5	-	Mar-14
Export Value (USD)	4	4	5	4	4	4	Jun-14
Import Value (USD)	4	5	5	5	5	5	Jun-14
Trade Balance (USD)	3	2	1	1	1	2	Jun-14
Current Account Balance (USD)	2	1	1	1	1	1	May-14
International Reserve (USD)	5	5	5	5	5	5	Jun-14
Unemployment Rate	2	1	1	1	1	1	Apr-14
CPI	5	5	5	5	5	5	Jun-14
BRL/USD	3	3	3	3	3	3	Jun-14

หมายเหตุ:

5	สูง
4	ค่อนข้างสูง
3	ปานกลาง
2	ค่อนข้างต่ำ
1	ต่ำ

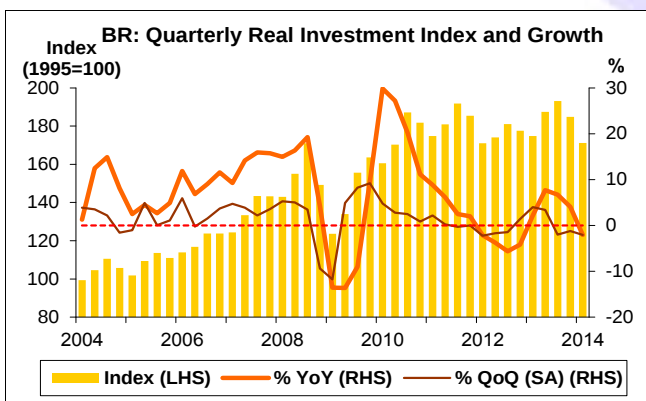
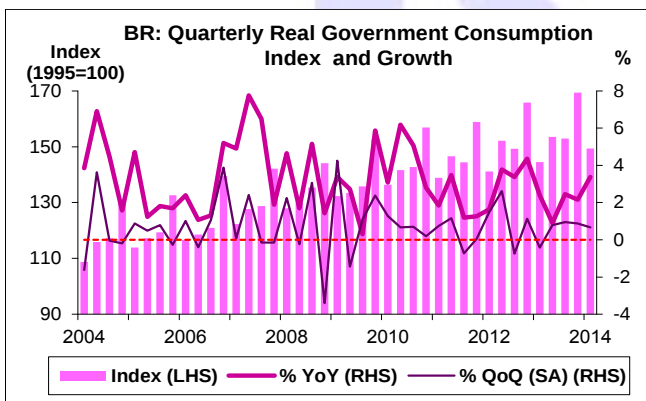
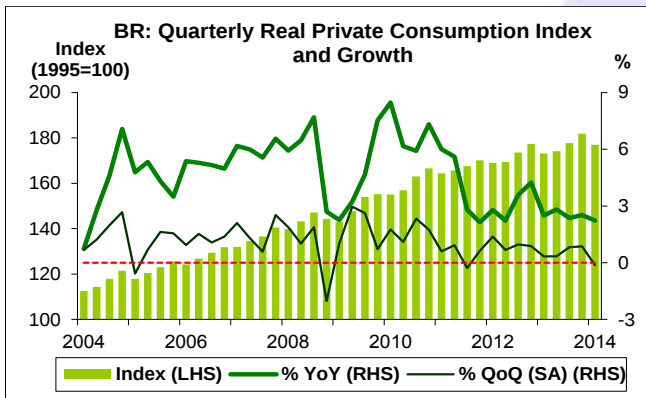
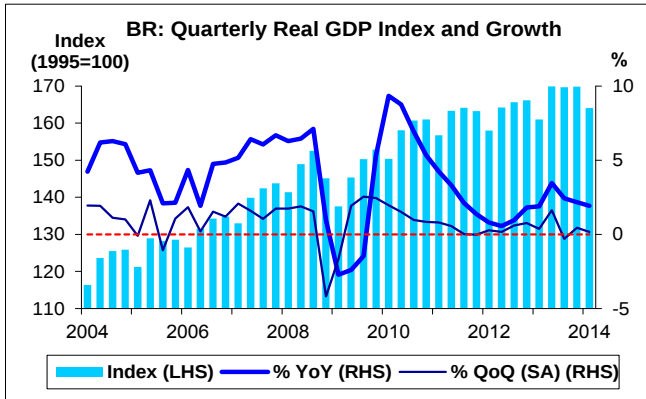
ที่มา: CEIC และ IMF

หมายเหตุ: 1. CAGR คือ Compound Annual Growth Rate

2. GDP หมายถึง GDP ตามราคาคงที่

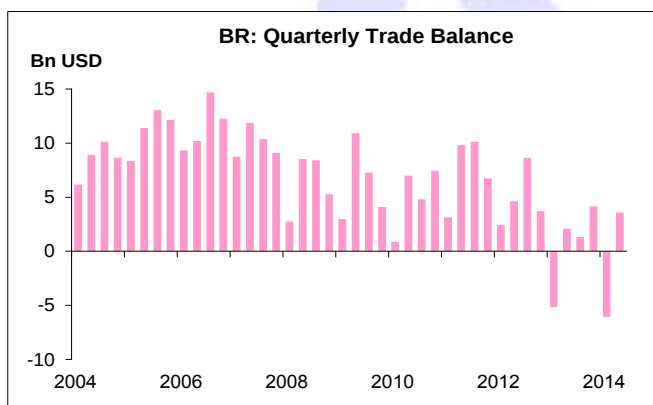
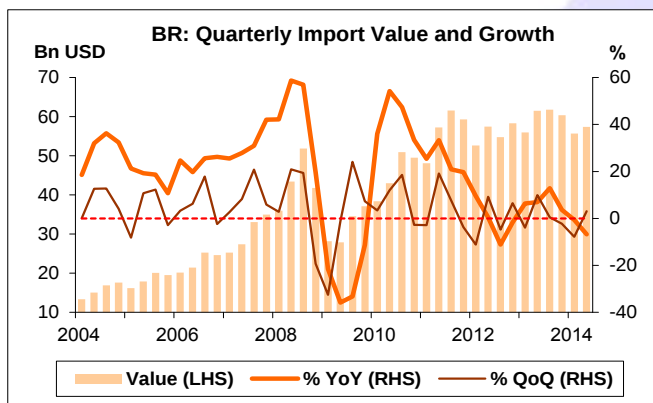
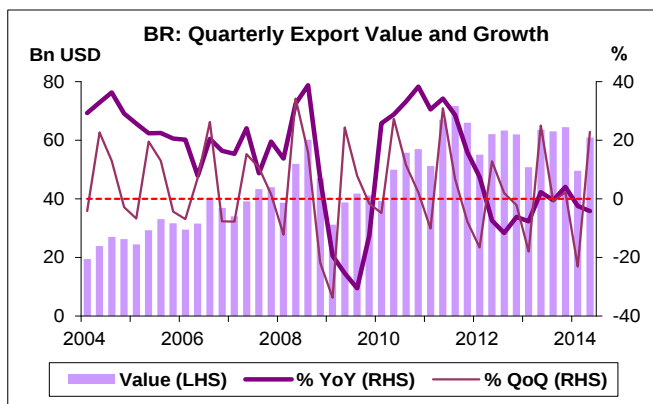
อัตราการเปลี่ยนแปลงรายปี (ปี 2547-57)

%	Average YoY Growth	CAGR
GDP (Index)	3.8	3.5
Private Consumption (Index)	4.6	4.7
Government Consumption (Index)	3.2	3.1
Investment (Index)	7.0	6.5
Export Value (USD)	14.1	10.7
Import Value (USD)	19.3	16.0
CPI	5.5	5.4
BRL/USD	-2.9	-3.3



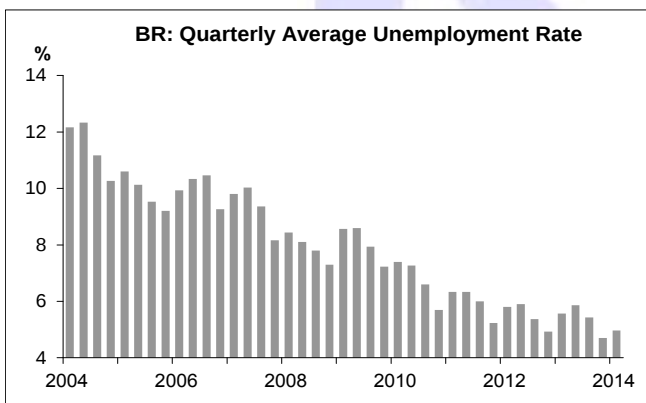
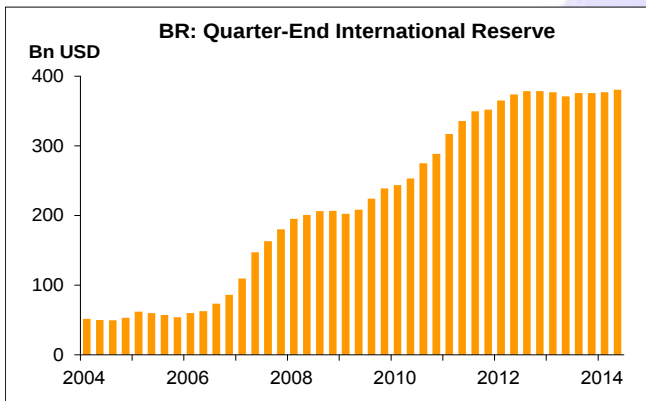
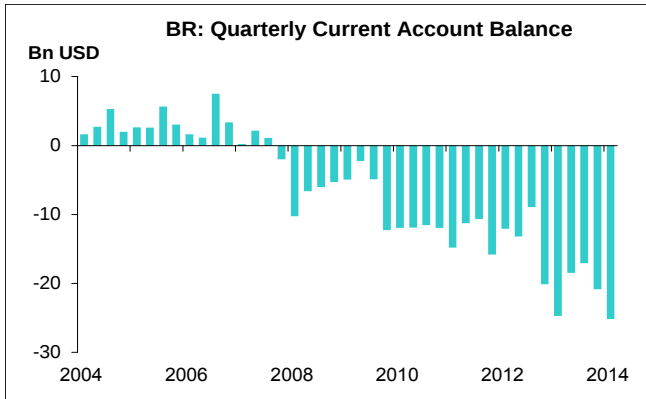
GDP และองค์ประกอบที่สำคัญ

- GDP บราซิล Q1/57 ขยายตัว 1.9% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 18 แต่หดตัว 3.4% QoQ หากปรับฤดูกาล ขยายตัวเพียง 0.2% QoQ ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 47-56 อยู่ 17.0% สูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 53 อยู่ 2.2% CAGR และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 47-56
- ช่วงปี 48-57 ในแต่ละปี GDP Q1 ต่ำกว่าไตรมาสก่อน โดยหดตัวเฉลี่ย 2.8% QoQ
- การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน Q1/57 ขยายตัว 2.2% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 41 แต่หดตัว 2.6% QoQ หดตัวเป็นครั้งแรก หลังจากขยายตัวติดต่อกัน 3 ไตรมาส หากปรับฤดูกาล หดตัวเพียง 0.1% QoQ หดตัวเป็นครั้งแรก หลังจากขยายตัวติดต่อกัน 9 ไตรมาส ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 47-56 อยู่ถึง 23.7% และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 47-56
- การอุปโภคของรัฐบาล Q1/57 ขยายตัว 3.4% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 41 แต่หดตัว 11.8% QoQ หากปรับฤดูกาล ขยายตัวเพียง 0.7% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 4 ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 47-56 อยู่ 16.5% และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 47-56
- ช่วงปี 48-57 ในแต่ละปี การอุปโภคของรัฐบาล Q1 ต่ำกว่าไตรมาสก่อน โดยหดตัวเฉลี่ย 11.6% QoQ
- การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร Q1/57 หดตัว 2.1% YoY หดตัวเป็นครั้งแรก หลังจากขยายตัวติดต่อกัน 4 ไตรมาส และหดตัว 7.4% QoQ หากปรับฤดูกาล หดตัว 2.1% QoQ หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3 ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 47-56 อยู่ถึง 23.4% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 53 อยู่ 1.6% CAGR



การค้าระหว่างประเทศ

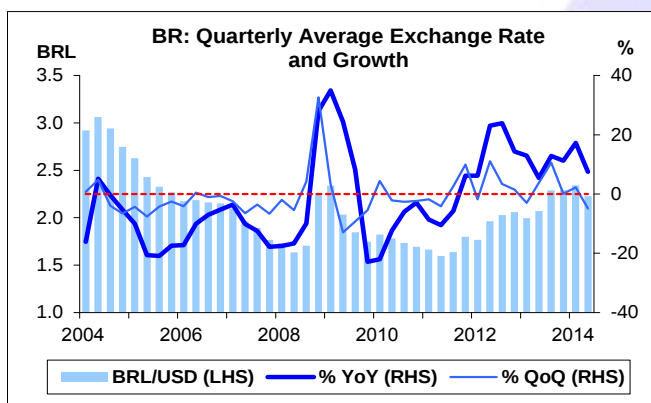
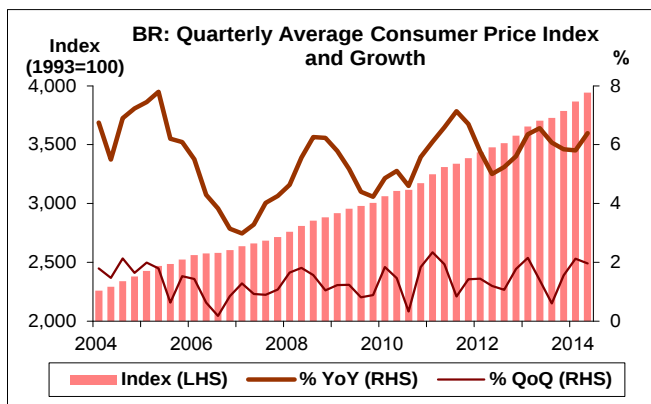
- การส่งออก Q1/57 มูลค่า 49.6 Bn USD หดตัว 2.5% YoY และ 23.2% QoQ
- ช่วงปี 48-57 ในแต่ละปี มูลค่าส่งออก Q1 ต่ำกว่าไตรมาสก่อน โดยหดตัวเฉลี่ย 15.3% QoQ
- การส่งออก Q2/57 มูลค่า 60.9 Bn USD หดตัว 4.2% YoY แต่ขยายตัวถึง 22.9% QoQ
- ช่วงปี 48-57 ในแต่ละปี มูลค่าส่งออก Q2 สูงกว่าไตรมาสก่อน โดยขยายตัวเฉลี่ย 22.5% QoQ
- การส่งออก เดือน มิ.ย. 57 มูลค่า 20.5 Bn USD หดตัว 3.2% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 และหดตัว 1.4% MoM หากพิจารณา 6M/57 มูลค่า 110.5 Bn USD หดตัว 3.4% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 47-56 ที่ 83.1 Bn USD อยู่ถึง 33.0% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 53 อยู่ 5.5% CAGR
- การนำเข้า Q1/57 มูลค่า 55.7 Bn USD หดตัวเพียง 0.6% YoY หดตัวเป็นครั้งแรก หลังจากขยายตัวติดต่อกัน 4 ไตรมาส และหดตัว 7.8% QoQ
- การนำเข้า Q2/57 มูลค่า 57.4 Bn USD หดตัว 6.7% YoY แต่ขยายตัว 3.1% QoQ
- การนำเข้า เดือน มิ.ย. 57 มูลค่า 18.1 Bn USD หดตัว 3.8% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 และหดตัว 9.7% MoM หากพิจารณา 6M/57 มูลค่า 113.0 Bn USD หดตัว 3.8% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 47-56 ที่ 70.6 Bn USD อยู่ถึง 60.0% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 54 อยู่ 2.4% CAGR
- ดุลการค้า Q1/57 ขาดดุล 6.1 Bn USD ขาดดุลเพิ่มขึ้นจาก 5.2 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เปลี่ยนสถานะจากที่เกินดุล 4.2 Bn USD ในไตรมาสก่อน
- ดุลการค้า Q2/57 เกินดุล 3.6 Bn USD เกินดุลเพิ่มขึ้นจาก 2.1 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เปลี่ยนสถานะจากที่ขาดดุล 6.1 Bn USD ในไตรมาสก่อน



- ดุลการค้า เดือน มิ.ย. 57 เกินดุล 2.4 Bn USD เกินดุลติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 เกินดุลเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 2.3 และ 0.7 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อน ตามลำดับ หากพิจารณา 6M/57 ขาดดุล 2.5 Bn USD ขาดดุลลดลงจาก 3.1 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ เปลี่ยนสถานะจากค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 47-56 ที่เกินดุล 12.5 Bn USD
- ดุลบัญชีเดินสะพัด Q1/57 ขาดดุล 25.2 Bn USD ขาดดุลสูงสุดนับตั้งแต่ Q1/47 ขาดดุลติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 26 ขาดดุลเพิ่มขึ้นจาก 24.7 และ 20.8 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน ตามลำดับ
- ดุลบัญชีเดินสะพัด เดือน พ.ค. 57 ขาดดุล 6.6 Bn USD ขาดดุลติดต่อกันเป็นเดือนที่ 61 ขาดดุลเพิ่มขึ้นจาก 6.4 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ขาดดุลลดลงจาก 8.3 Bn USD ในเดือนก่อน หากพิจารณา 5M/57 ขาดดุล 40.1 Bn USD ขาดดุลเพิ่มขึ้นจาก 39.3 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ขาดดุลสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 47-56 ที่ขาดดุล 11.2 Bn USD มาก และขาดดุลสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 47-56
- เงินทุนสำรองระหว่างประเทศ เดือน มี.ค. 57 มูลค่า 377.2 Bn USD เพิ่มขึ้นจาก 376.9 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ใกล้เคียงกับเดือนก่อน ส่วนเดือน มิ.ย. 57 มูลค่า 380.5 Bn USD สูงสุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. 47 โดยเพิ่มขึ้นจาก 371.1 และ 379.2 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อน ตามลำดับ

การว่างงาน

- อัตราการว่างงาน Q1/57 เฉลี่ย 5.0% ลดลงจาก 5.6% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้นจาก 4.7% ในไตรมาสก่อน
- อัตราการว่างงาน เดือน เม.ย. 57 อยู่ที่ 4.9% ลดลงจาก 5.8% และ 5.0% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อน ตามลำดับ หากพิจารณา 4M/57 เฉลี่ย 5.0% ลดลงจาก 5.6% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 47-56 ที่ 8.5% มาก และต่ำสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 47-56

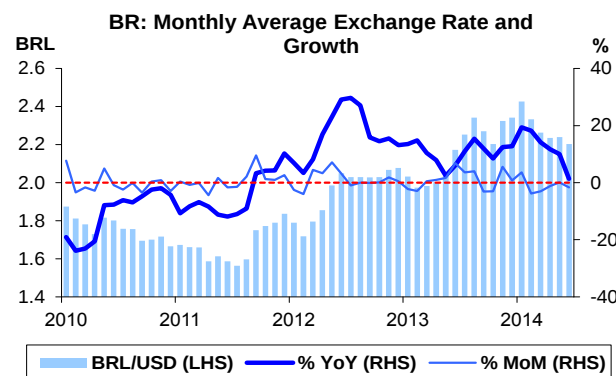
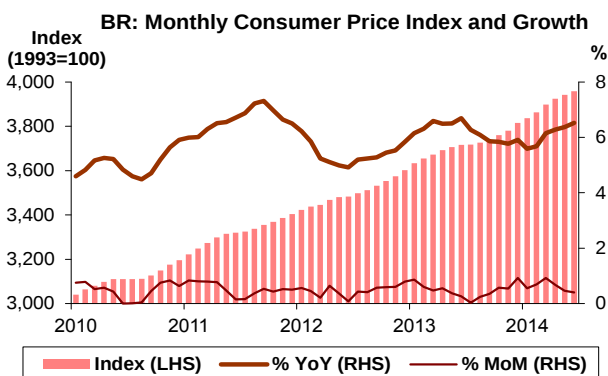
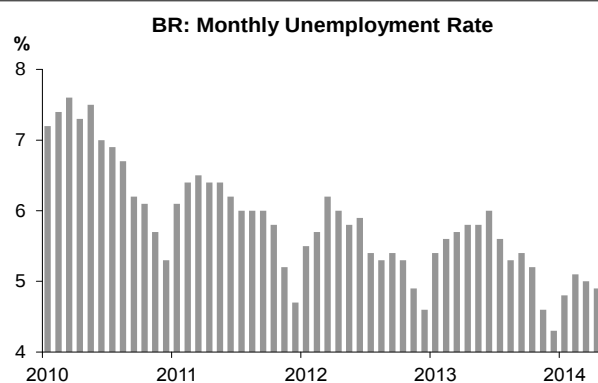
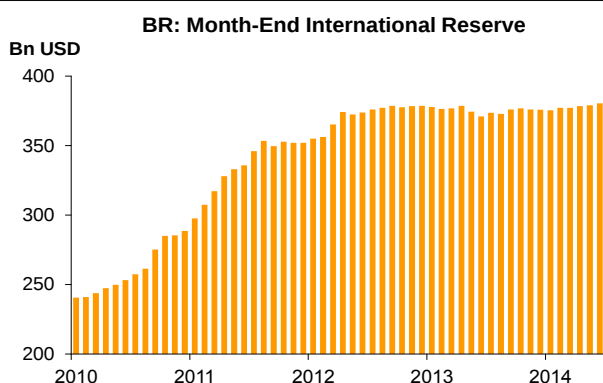
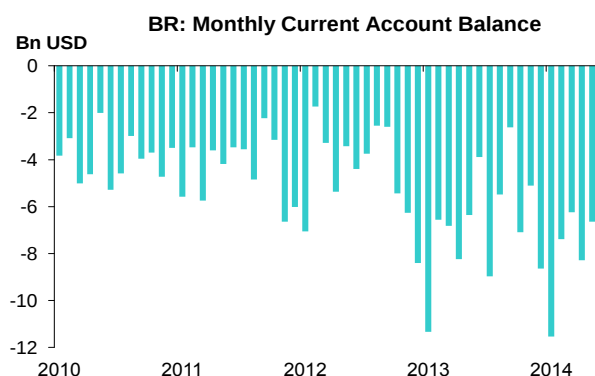
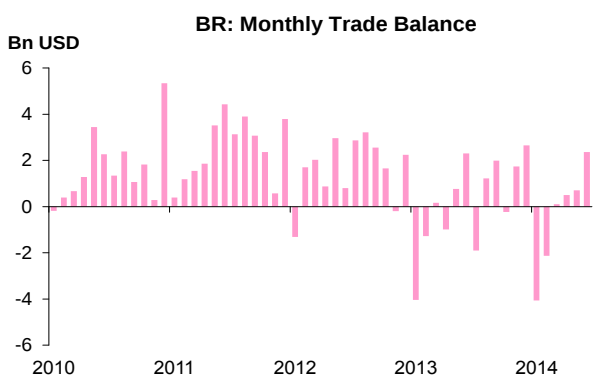
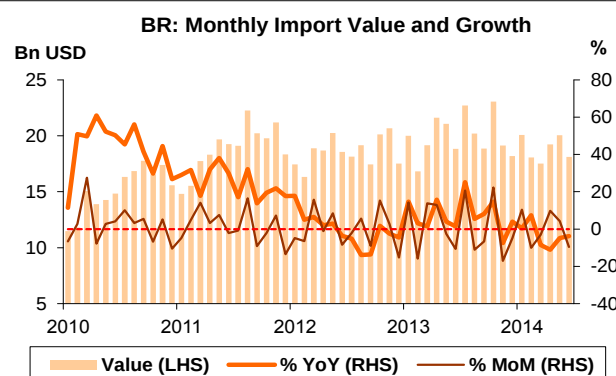
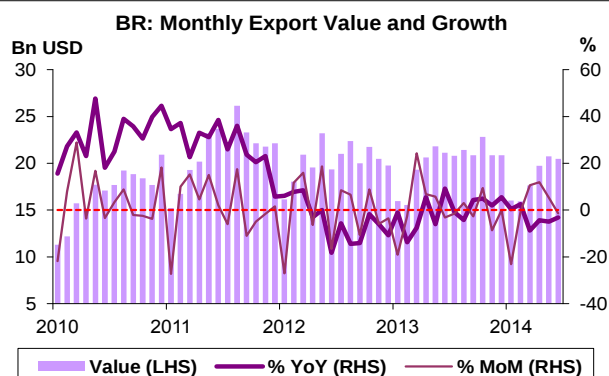


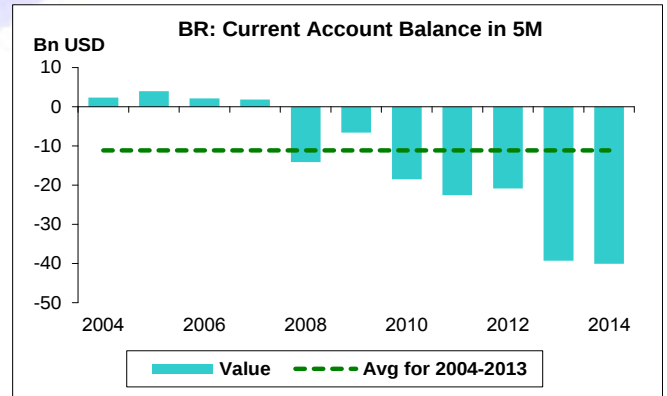
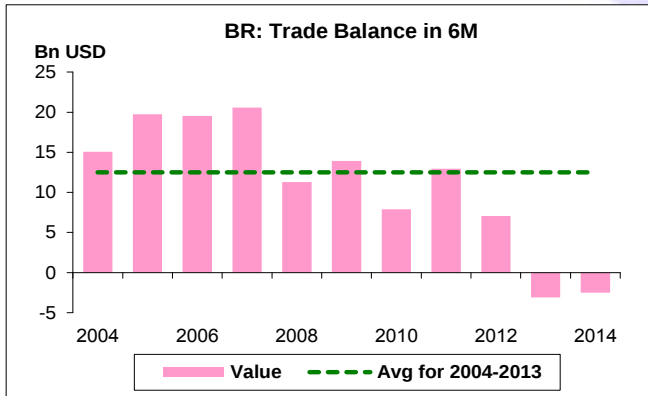
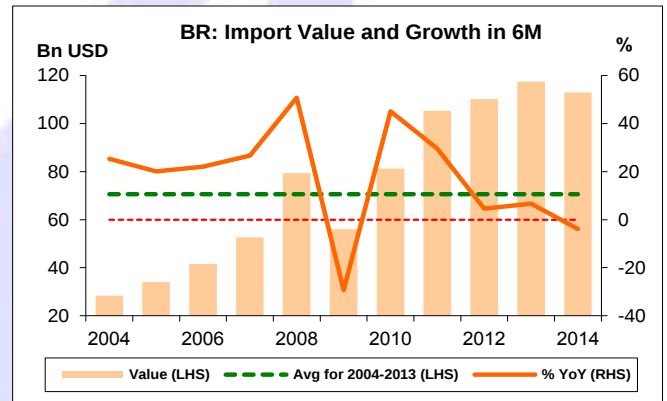
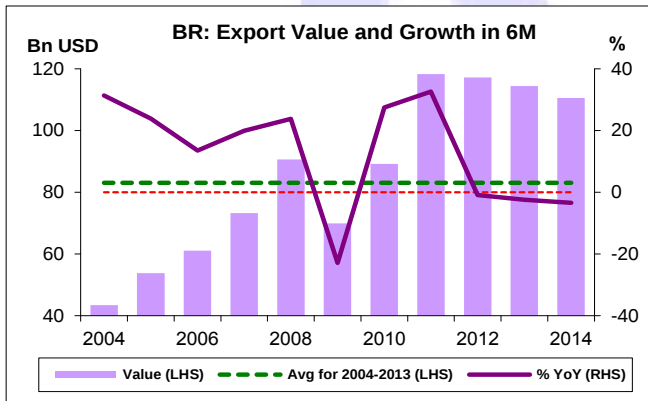
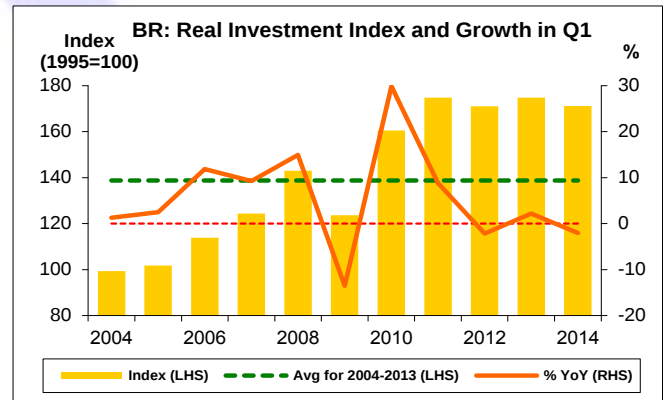
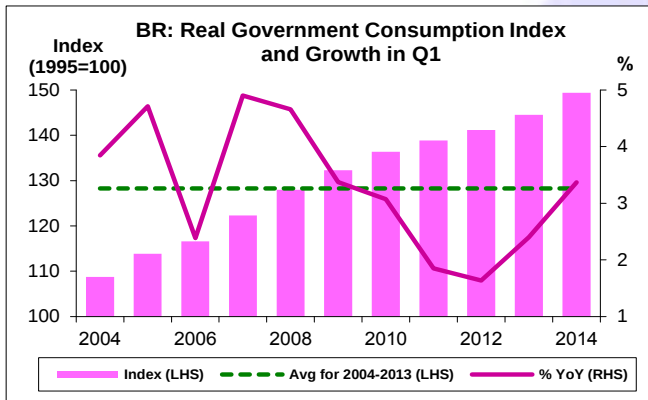
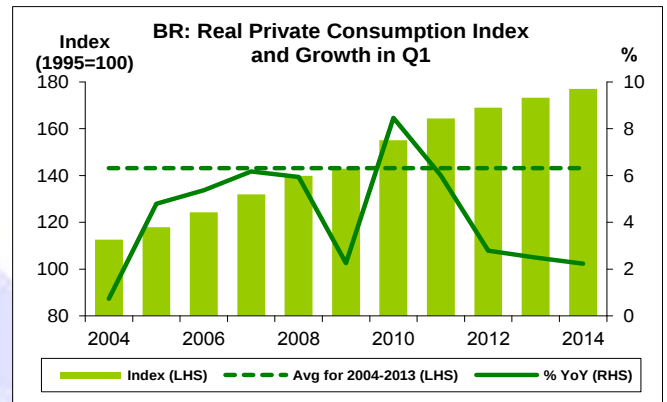
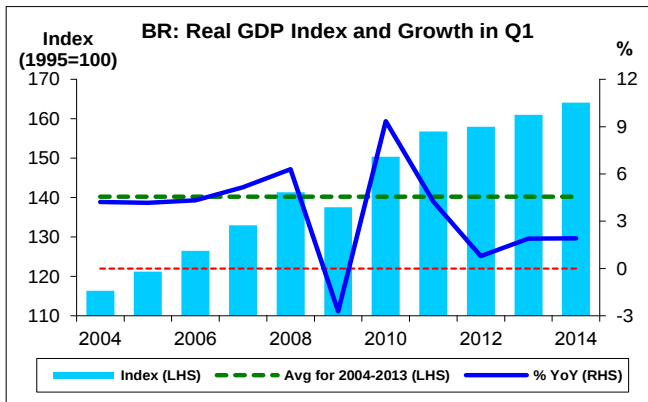
อัตราเงินเฟ้อ

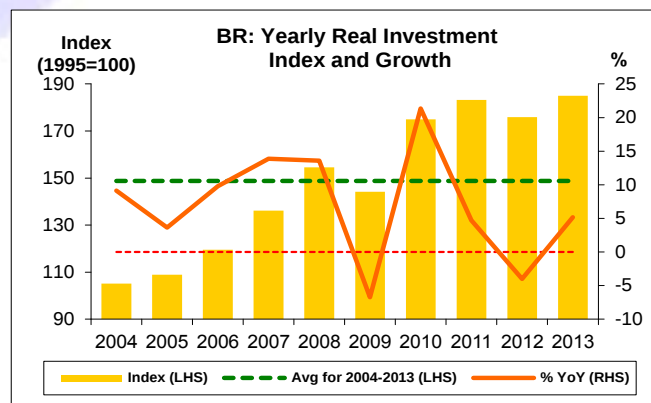
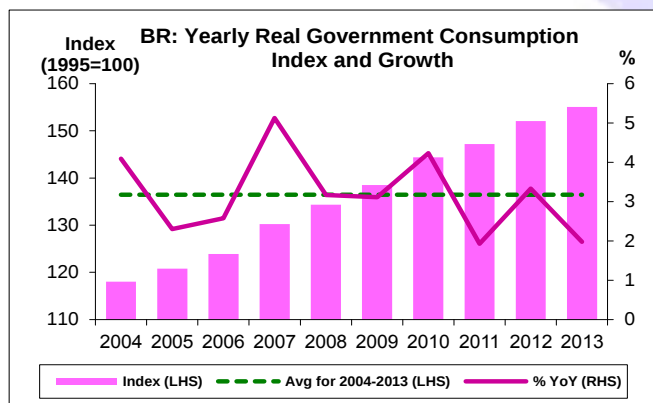
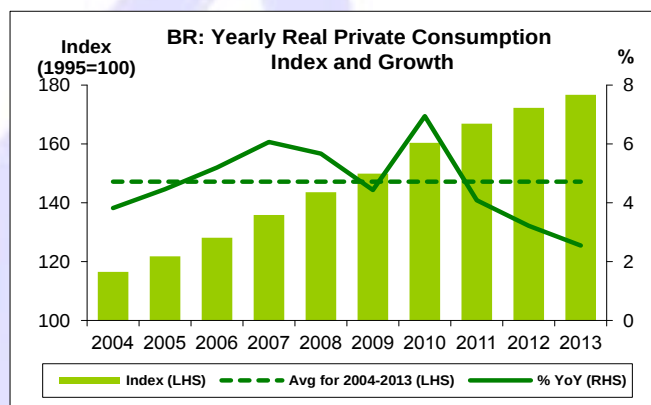
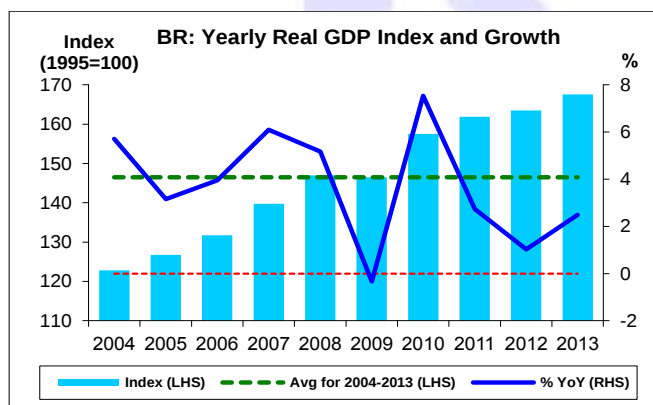
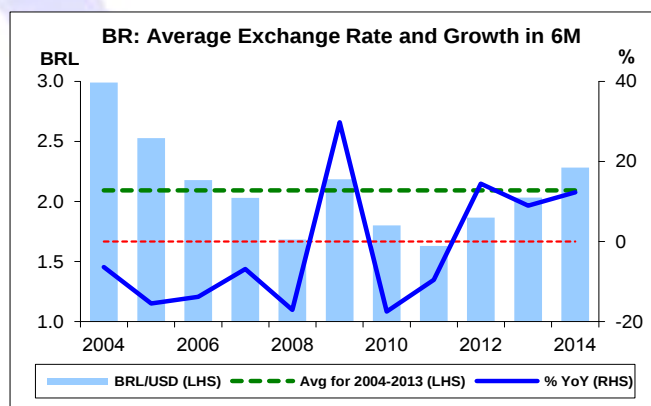
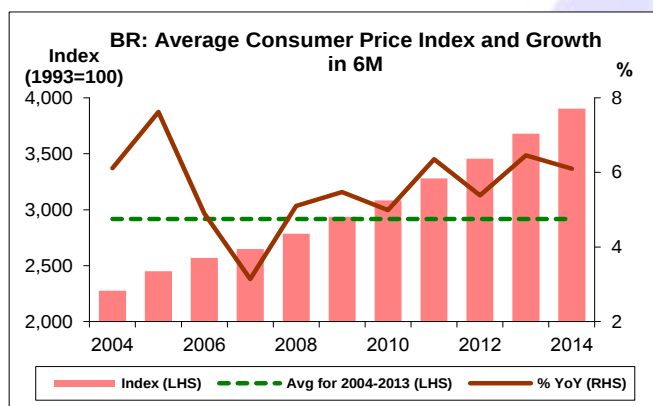
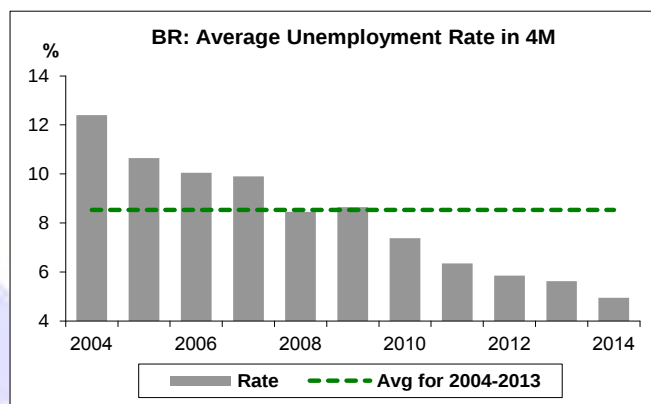
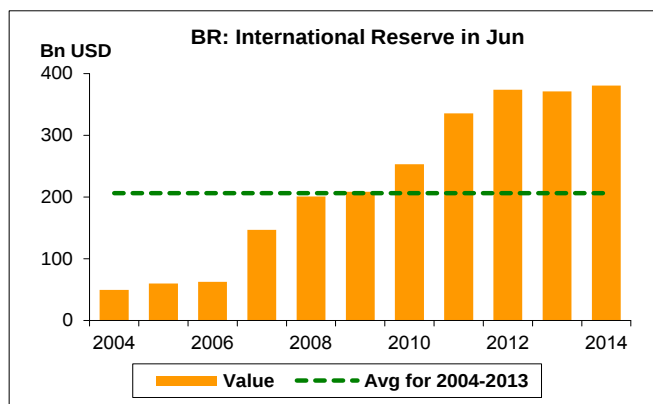
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) Q1/57 ขยายตัว 5.8% YoY และ 2.1% QoQ
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) Q2/57 สูงสุดนับตั้งแต่ Q1/47 โดยขยายตัว 6.4% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 42 และขยายตัว 2.0% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 42
- CPI เดือน มิ.ย. 57 สูงสุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. 47 โดยขยายตัว 6.5% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 126 และขยายตัว 0.4% MoM ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 48 หากพิจารณา 6M/57 ขยายตัว 6.1% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 47-56 อยู่ถึง 33.9% และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 47-56

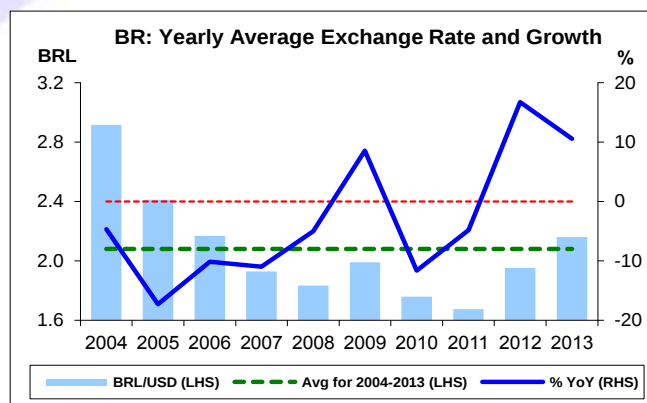
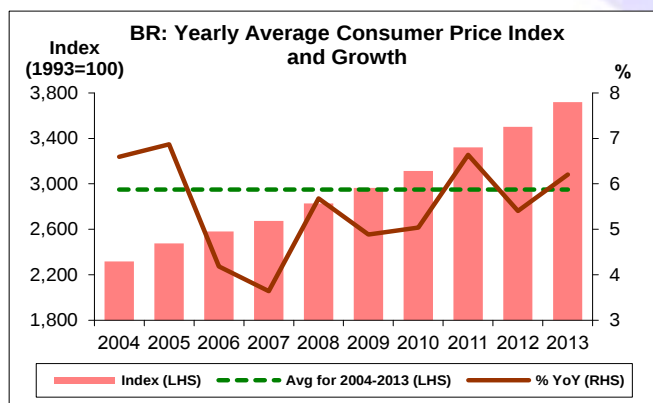
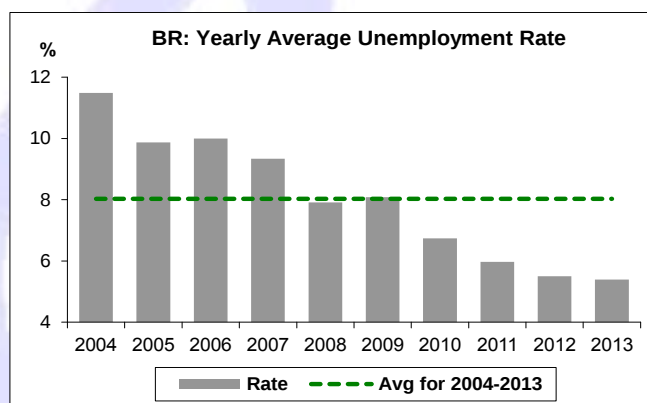
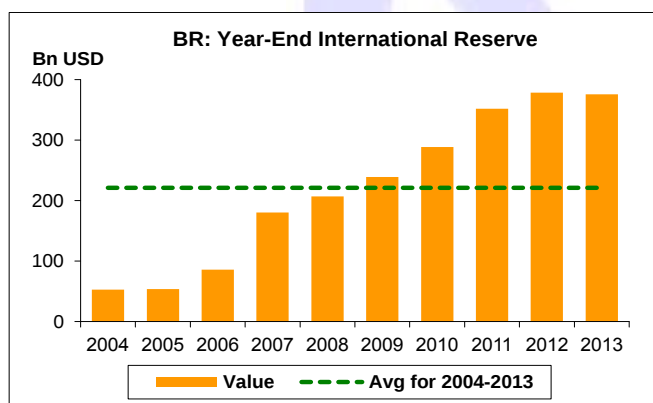
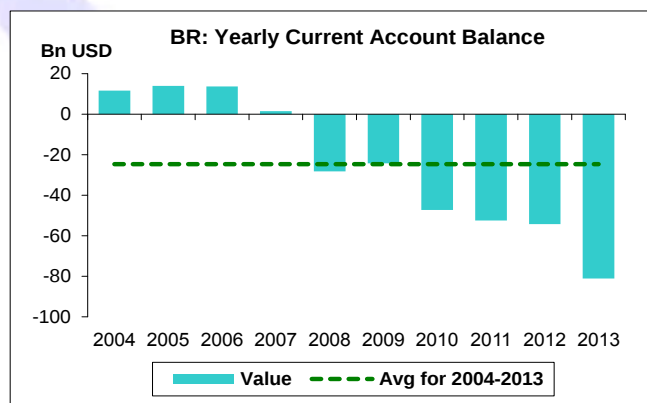
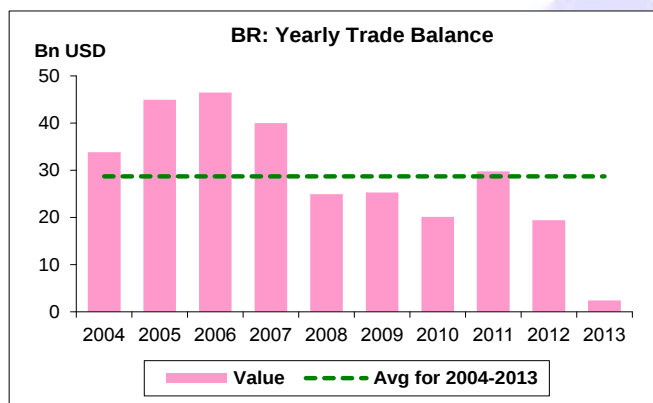
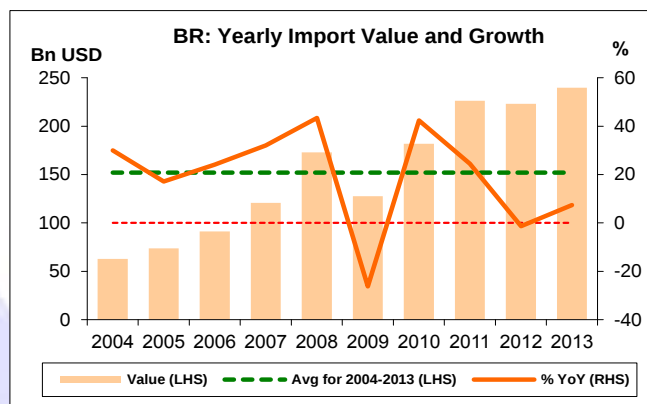
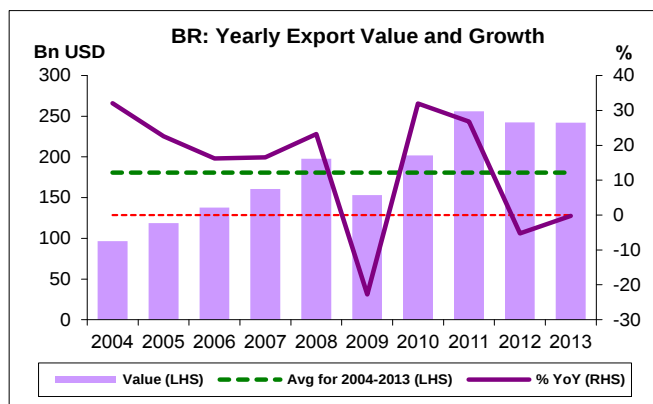
อัตราแลกเปลี่ยน

- อัตราแลกเปลี่ยน BRL Q1/57 เฉลี่ย 2.3409 BRL/USD อ่อนค่าลง 17.3% YoY และ 2.2% QoQ อ่อนค่าลงติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 4
- อัตราแลกเปลี่ยน BRL Q2/57 เฉลี่ย 2.2258 BRL/USD อ่อนค่าลง 7.5% YoY อ่อนค่าลงติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 11 แต่แข็งค่าขึ้น 4.9% QoQ แข็งค่าขึ้นเป็นครั้งแรก หลังจากอ่อนค่าลงติดต่อกัน 4 ไตรมาส
- อัตราแลกเปลี่ยน BRL เดือน มิ.ย. 57 เฉลี่ย 2.2025 BRL/USD อ่อนค่าลง 1.4% YoY อ่อนค่าลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 34 แต่แข็งค่าขึ้น 1.6% MoM และ 6.0% YTD หากพิจารณา 6M/57 เฉลี่ย 2.2834 BRL/USD อ่อนค่าลง 12.3% YoY ทั้งนี้ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 47-56 ที่ 2.0930 BRL/USD อยู่ 9.1%









เครื่องชี้เศรษฐกิจสำคัญ

	2012	2013	2014f	2012		2013				2014					
				Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Mar	Apr	May	Jun
Real Sector															
Nominal GDP (Bn USD)	2,247.3	2,243.1	2,216.0	570.2	575.1	536.4	566.7	569.0	570.9	551.5	-	186.7	193.0	195.2	-
Real GDP (% YoY)	1.0	2.5	1.8	0.9	1.8	1.9	3.5	2.4	2.2	1.9	-	-	-	-	-
- Private Consumption (% YoY)	3.2	2.6	-	3.6	4.2	2.5	2.8	2.4	2.5	2.2	-	-	-	-	-
- Government Consumption (% YoY)	3.3	2.0	-	3.4	4.4	2.4	0.9	2.5	2.2	3.4	-	-	-	-	-
- Investment (% YoY)	-4.0	5.2	-	-5.6	-4.2	2.2	7.7	6.7	4.0	-2.1	-	-	-	-	-
Real GDP (SA, % QoQ)	-	-	-	0.6	0.8	0.4	1.6	-0.3	0.4	0.2	-	-	-	-	-
- Private Consumption (SA, % QoQ)	-	-	-	1.0	0.9	0.3	0.3	0.8	0.9	-0.1	-	-	-	-	-
- Government Consumption (SA, % QoQ)	-	-	-	-0.7	1.1	-0.4	0.8	0.9	0.9	0.7	-	-	-	-	-
- Investment (SA, % QoQ)	-	-	-	-1.5	1.4	4.0	3.4	-2.0	-1.2	-2.1	-	-	-	-	-
GDP Per Capita (USD)	11,435.0	11,310.1	11,079.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Population (Mn Persons)	196.5	198.0	200.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Labour Market															
Unemployment Rate (%)	5.5	5.4	5.6	5.4	4.9	5.6	5.9	5.4	4.7	5.0	-	5.0	4.9	-	-
External Sector															
Export (Bn USD)	242.6	242.0	-	63.4	62.0	50.8	63.6	63.1	64.5	49.6	60.9	17.6	19.7	20.8	20.5
- % YoY	-5.3	-0.2	-	-11.6	-6.1	-7.7	2.3	-0.5	4.1	-2.5	-4.2	-8.8	-4.4	-4.9	-3.2
Import (Bn USD)	223.2	239.6	-	54.7	58.3	56.0	61.5	61.8	60.4	55.7	57.4	17.5	19.2	20.0	18.1
- % YoY	-1.4	7.4	-	-11.1	-1.7	6.3	7.0	12.8	3.6	-0.6	-6.7	-8.6	-11.1	-4.8	-3.8
Trade Balance (Bn USD)	19.4	2.4	-	8.6	3.7	-5.2	2.1	1.3	4.2	-6.1	3.6	0.1	0.5	0.7	2.4
Current Account Balance (Bn USD)	-54.2	-81.1	-80.3	-8.9	-20.1	-24.7	-18.5	-17.1	-20.8	-25.2	-	-6.2	-8.3	-6.6	-
- % of GDP	-2.4	-3.6	-3.6	-1.6	-3.5	-4.6	-3.3	-3.0	-3.6	-4.6	-	-3.3	-4.3	-3.4	-
International Reserve (Bn USD)	378.6	375.8	-	378.7	378.6	376.9	371.1	376.0	375.8	377.2	380.5	377.2	378.4	379.2	380.5
External Debt (Bn USD)	312.9	308.6	-	309.5	312.9	324.8	318.0	307.7	308.6	320.2	-	-	-	-	-
- % of International Reserve	82.6	82.1	-	81.7	82.6	86.2	85.7	81.8	82.1	84.9	-	-	-	-	-
Number of Tourists (Th Persons)	5,676.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- % YoY	4.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Government Sector															
Government Revenue (% YoY)	7.3	11.2	-	3.2	8.5	3.9	11.2	8.8	20.1	11.9	-	17.3	7.4	-2.5	-
Government Expenditure (% YoY)	5.9	13.8	-	0.8	6.8	9.6	14.8	18.9	12.1	9.1	-	4.1	-5.3	11.1	-
Fiscal Balance (Bn USD)	-50.1	-65.2	-	-12.8	-14.2	-17.9	-18.4	-24.5	-4.3	-13.1	-	-3.1	2.3	-13.0	-
- % of GDP	-2.2	-2.9	-	-2.3	-2.5	-3.3	-3.2	-4.3	-0.8	-2.4	-	-1.7	1.2	-6.7	-
Public Debt (Bn USD)	746.0	694.2	-	756.7	746.0	805.0	727.2	720.4	694.2	744.9	-	744.9	758.5	770.8	-
- % of GDP	32.4	30.4	-	33.2	32.4	37.5	32.1	31.7	30.4	33.8	-	33.2	32.8	32.9	-
Inflation (% YoY)															
CPI	5.4	6.2	5.9	5.2	5.6	6.4	6.6	6.1	5.8	5.8	6.4	6.2	6.3	6.4	6.5
Core CPI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PPI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Financial Sector (Period End)															
Total Loans (% YoY)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Deposits (% YoY)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
L/D Ratio (%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NPLs (% of Total Loan Outstanding)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stock Market (Period End)															
Bovespa Index	60,952.1	51,507.2	-	59,175.9	60,952.1	56,352.1	47,457.1	52,338.2	51,507.2	50,414.9	53,168.2	50,414.9	51,626.7	51,239.3	53,168.2
Trade Value (Mn USD/Day)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Market Capitalization (Bn USD)	1,235.3	1,030.6	-	1,190.6	1,235.3	1,219.3	1,017.6	1,083.2	1,030.6	1,025.8	1,104.3	1,025.8	1,059.4	1,052.8	1,104.3
Bond Market (Period End, % pa)															
S/T Government Bond Yield	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
L/T Government Bond Yield	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Interest Rate (Period End, % pa)															
Policy Rate (Selic)	7.25	10.00	-	7.50	7.25	7.25	8.00	9.00	10.00	10.75	11.00	10.75	11.00	11.00	11.00
Savings Deposits Rate	0.50	0.55	-	0.50	0.50	0.50	0.50	0.51	0.55	0.53	0.55	0.53	0.55	0.56	0.55
L/T Interest Rate (TJLP)	5.50	5.00	-	5.50	5.50	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
Exchange Rate (Period Average)															
BRL/USD	1.9546	2.1611	-	2.0288	2.0585	1.9961	2.0700	2.2883	2.2900	2.3409	2.2258	2.2630	2.2360	2.2390	2.2025
BRL/EUR	2.5114	2.8757	-	2.5406	2.6717	2.6345	2.7047	3.0321	3.1313	3.2044	3.0566	3.1175	3.1011	3.0538	3.0150

Source: CEC Database, Banco Central do Brasil, Sao Paulo Stock Exchange and IMF

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

2. % of GDP is calculated from Nominal GDP.