

**เศรษฐกิจโปรตุเกส Q1/2561**

- GDP โปรตุเกส Q1/61 ขยายตัว 2.1% YoY และ 0.4% QoQ
- Q1/61 การส่งออกสินค้า มูลค่า 17.7 Bn USD ขยายตัว 18.8% YoY และ 5.7% QoQ การนำเข้าสินค้า มูลค่า 21.9 Bn USD ขยายตัวถึง 23.1% YoY และ 3.5% QoQ ส่งผลให้ดุลการค้า ขาดดุล 4.2 Bn USD ขาดดุลเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ขาดดุลลดลงจากไตรมาสก่อน หากพิจารณา 4M/61 การส่งออกสินค้า มูลค่า 23.6 Bn USD ขยายตัวถึง 21.5% YoY การนำเข้าสินค้า มูลค่า 29.3 Bn USD ขยายตัวถึง 23.6% YoY ส่งผลให้ดุลการค้า ขาดดุล 5.7 Bn USD ขาดดุลเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (HICP) Q1/61 ขยายตัว 0.9% YoY แต่หดตัว 1.4% QoQ หากพิจารณา 5M/61 ขยายตัว 0.9% YoY

**การประเมินอันดับค่า อิงค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และค่าสูงสุด (ปี 2551-61)**

	All Periods			Same Periods			Latest
	Month	Quarter	Year	YTD	Quarter	Month	
GDP (EUR)	-	5	5	5	5	-	Mar-18
Private Consumption (EUR)	-	5	4	4	4	-	Mar-18
Government Consumption (EUR)	-	2	2	2	2	-	Mar-18
Investment (EUR)	-	3	3	3	3	-	Mar-18
Export of Goods Value (USD)	5	5	4	5	5	5	Apr-18
Import of Goods Value (USD)	4	4	3	4	4	4	Apr-18
Trade Balance (USD)	3	3	4	3	3	3	Apr-18
Current Account Balance (USD)	4	4	4	4	4	4	Mar-18
International Reserve (USD)	4	5	5	4	5	4	Apr-18
Unemployment Rate	1	1	1	1	1	1	Apr-18
HICP	5	5	5	5	5	5	May-18
USD/EUR	2	3	1	2	2	2	May-18

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

**อัตราการเปลี่ยนแปลงรายปี (ปี 2551-60)**

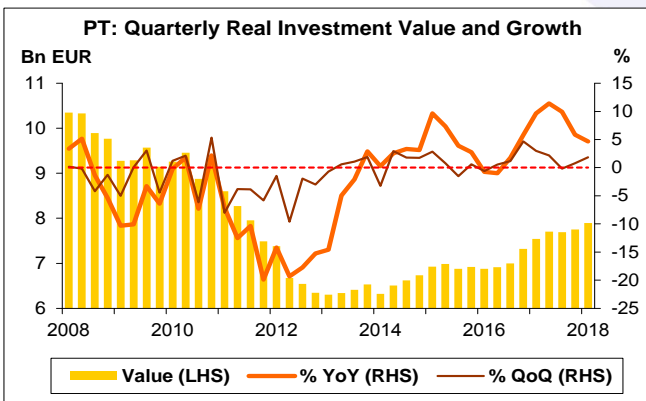
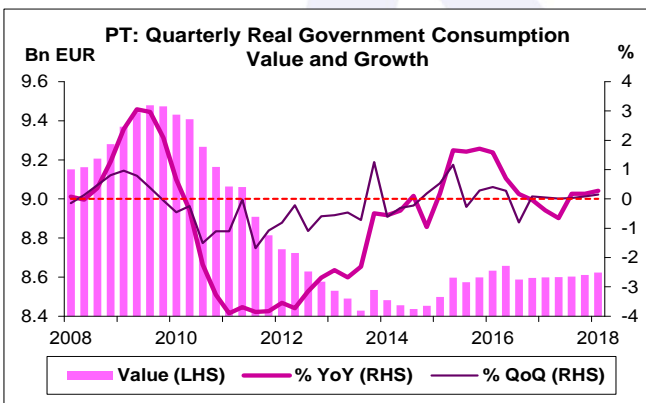
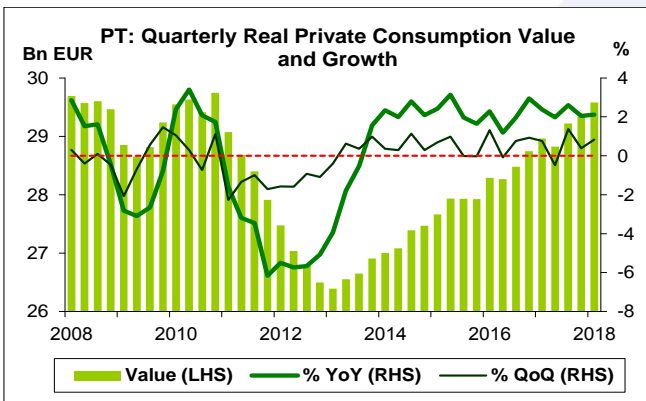
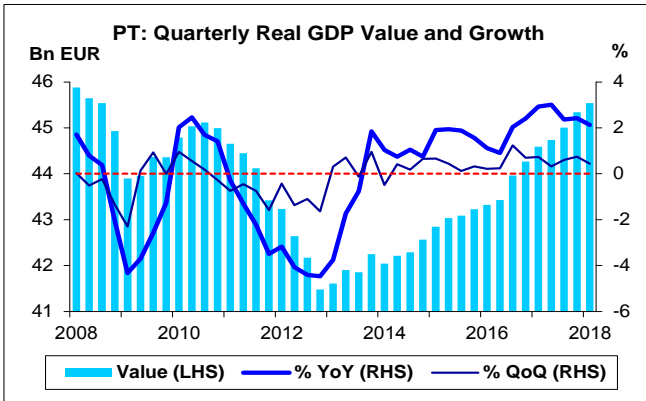
%	Average YoY Growth	CAGR
GDP (EUR)	-0.1	0.1
Private Consumption (EUR)	0.0	0.2
Government Consumption (EUR)	-0.6	-0.6
Investment (EUR)	-2.4	-2.4
Export of Goods Value (USD)	2.5	1.7
Import of Goods Value (USD)	0.3	-0.5
HICP	1.2	1.2
USD/EUR	-1.7	-1.9

ที่มา: CEIC, Eurostat และ IMF

หมายเหตุ: 1. GDP การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน การอุปโภคของรัฐบาล การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร และอัตราการว่างงาน เป็นข้อมูลที่ปรับฤดูกาลแล้ว

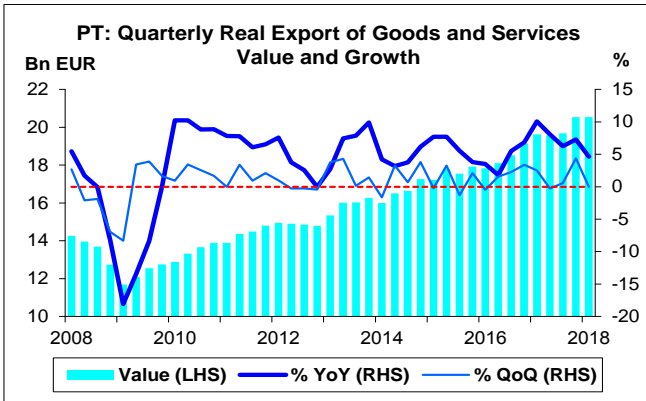
2. CAGR คือ Compound Annual Growth Rate

3. GDP หมายถึง GDP ตามราคาคงที่



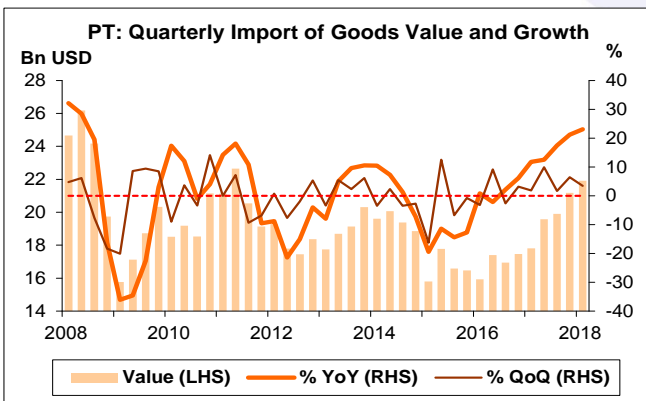
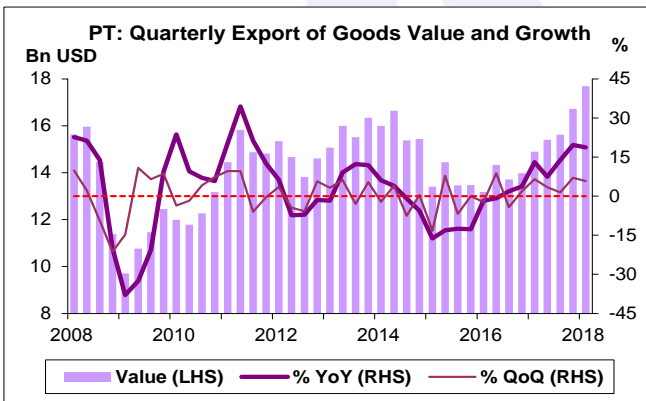
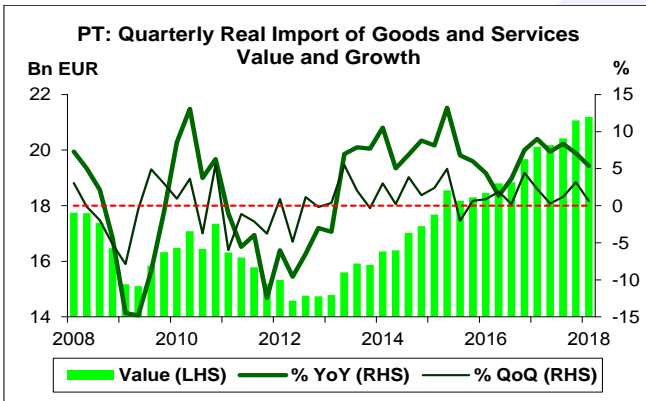
**GDP และองค์ประกอบที่สำคัญ**

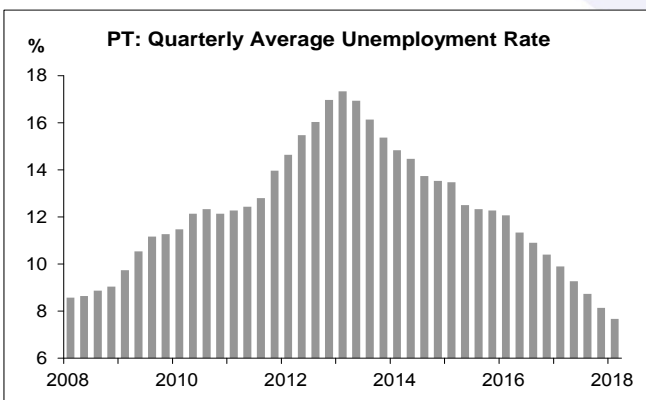
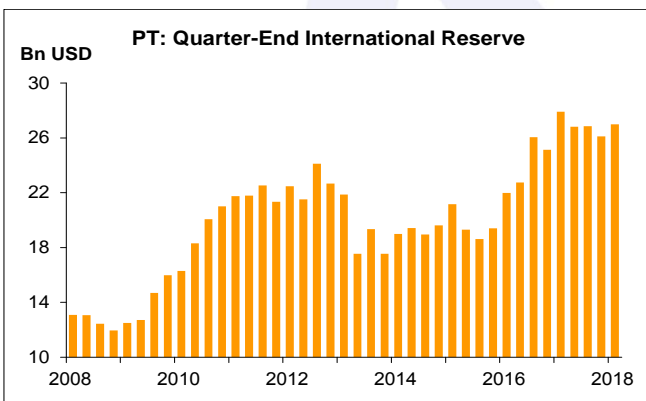
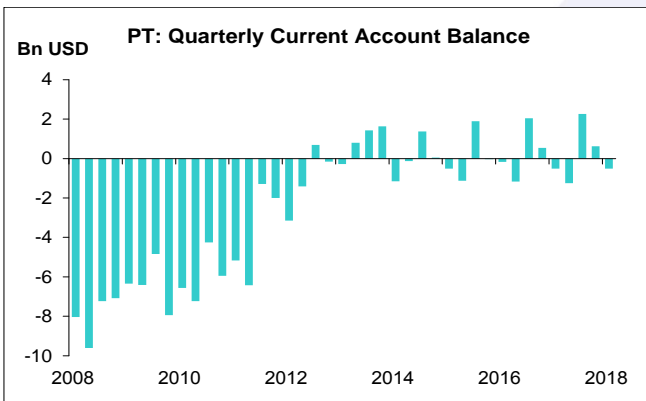
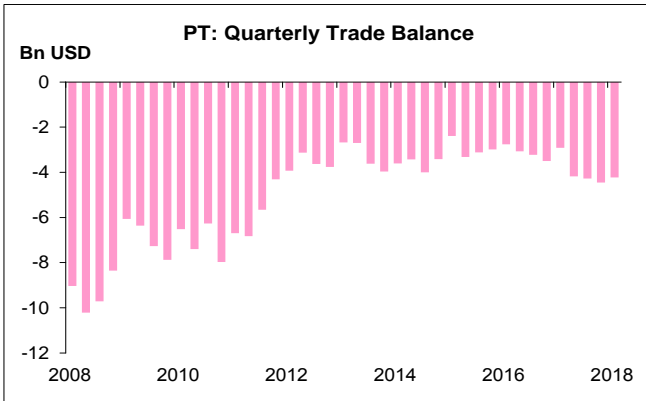
- GDP ไตรมาส Q1/61 ขยายตัว 2.1% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 18 และขยายตัวเพียง 0.4% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 16 ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 51-60 อยู่ 4.2%
- การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน Q1/61 ขยายตัว 2.1% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 18 และขยายตัวเพียง 0.8% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3 ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 51-60 อยู่ 4.5%
- การอุปโภคของรัฐบาล Q1/61 ขยายตัวเพียง 0.3% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3 และขยายตัวเพียง 0.1% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 6 ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 51-60 อยู่ 2.6% แต่สูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 56 อยู่เพียง 0.2% CAGR
- การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร Q1/61 ขยายตัว 4.7% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 7 และขยายตัว 1.8% QoQ ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 51-60 อยู่เพียง 0.1% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 58 อยู่ 4.5% CAGR
- Q1/61 การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน การอุปโภคของรัฐบาล การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร และความคลาดเคลื่อนทางสถิติ มี Contribution to GDP Growth (YoY) เท่ากับ 1.4 0.1 0.8 และ 0.3 Ppt ตามลำดับ ขณะที่ การส่งออกสินค้าและบริการสุทธิ มี Contribution to GDP Growth (YoY) เท่ากับ -0.4 Ppt



**การค้าระหว่างประเทศ**

- การส่งออกสินค้า Q1/61 มูลค่า 17.7 Bn USD สูงสุดนับตั้งแต่ Q1/51 โดยขยายตัว 18.8% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 7 และขยายตัว 5.7% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 6
- การส่งออกสินค้า เดือน เม.ย. 61 มูลค่า 5.9 Bn USD ขยายตัวถึง 30.5% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 12 แต่หดตัว 3.7% MoM หากพิจารณา 4M/61 มูลค่า 23.6 Bn USD ขยายตัวถึง 21.5% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 51-60 ที่ 18.7 Bn USD อยู่ถึง 26.1% สูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 57 อยู่ 2.5% CAGR และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 51-60
- การนำเข้าสินค้า Q1/61 มูลค่า 21.9 Bn USD ขยายตัวถึง 23.1% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 7 และขยายตัว 3.5% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 6
- การนำเข้าสินค้า เดือน เม.ย. 61 มูลค่า 7.4 Bn USD ขยายตัวถึง 25.0% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 18 แต่หดตัว 3.0% MoM หากพิจารณา 4M/61 มูลค่า 29.3 Bn USD ขยายตัวถึง 23.6% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 51-60 ที่ 25.0 Bn USD อยู่ 17.2% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 57 อยู่ 3.1% CAGR

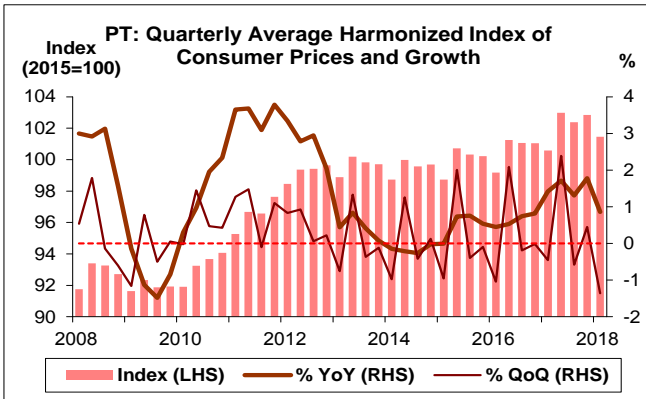




- ดุลการค้า Q1/61 ขาดดุล 4.2 Bn USD ขาดดุลติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 41 ขาดดุลเพิ่มขึ้นจาก 2.9 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ขาดดุลลดลงจาก 4.5 Bn USD ในไตรมาสก่อน
- ดุลการค้า เดือน เม.ย. 61 ขาดดุล 1.5 Bn USD ขาดดุลติดต่อกันเป็นเดือนที่ 124 ขาดดุลเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 1.4 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ขาดดุลใกล้เคียงกับเดือนก่อน หากพิจารณา 4M/61 ขาดดุล 5.7 Bn USD ขาดดุลเพิ่มขึ้นจาก 4.3 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ขาดดุลต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 51-60 ที่ขาดดุล 6.3 Bn USD
- ดุลบัญชีเดินสะพัด Q1/61 ขาดดุล 0.5 Bn USD ขาดดุลใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เปลี่ยนสถานะจากที่เกินดุล 0.6 Bn USD ในไตรมาสก่อน ทั้งนี้ ขาดดุลต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 51-60 ที่ขาดดุล 3.2 Bn USD
- ดุลบัญชีเดินสะพัด เดือน มี.ค. 61 เกินดุล 0.4 Bn USD เปลี่ยนสถานะจากที่ขาดดุล 0.1 และ 0.2 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อน ตามลำดับ
- เงินทุนสำรองระหว่างประเทศ เดือน เม.ย. 61 มูลค่า 24.8 Bn USD ลดลงจาก 27.6 และ 27.0 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อน ตามลำดับ

#### การว่างงาน

- อัตราการว่างงาน Q1/61 เฉลี่ย 7.7% ต่ำสุดนับตั้งแต่ Q1/51 โดยลดลงมากจาก 9.9% และ 8.1% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน ตามลำดับ



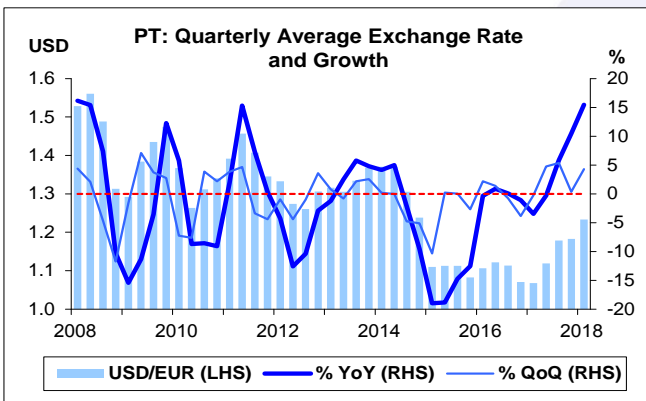
- อัตราการว่างงาน เดือน เม.ย. 61 อยู่ที่ 7.4% ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. 51 โดยลดลงมากจาก 9.5% และ 7.5% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อน ตามลำดับ หากพิจารณา 4M/61 เฉลี่ย 7.6% ลดลงมากจาก 9.8% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 51-60 ที่ 12.4% มาก และต่ำสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 51-60

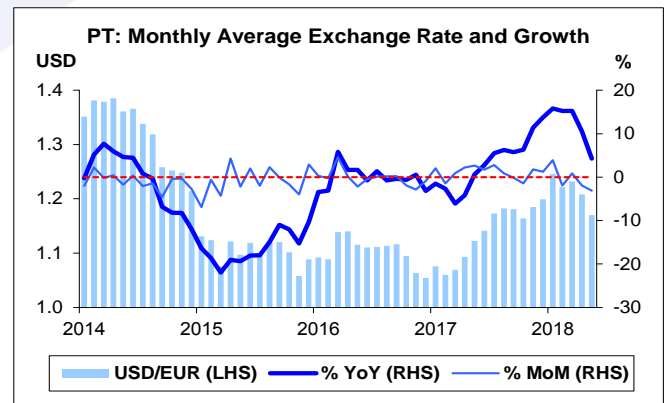
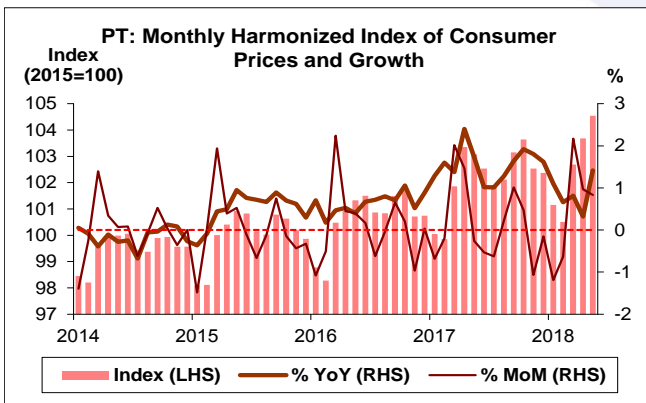
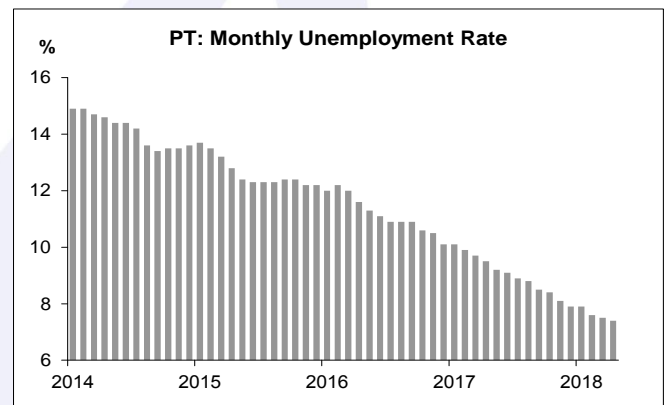
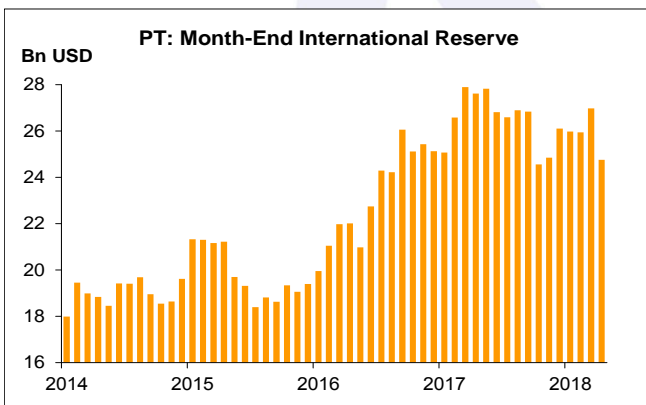
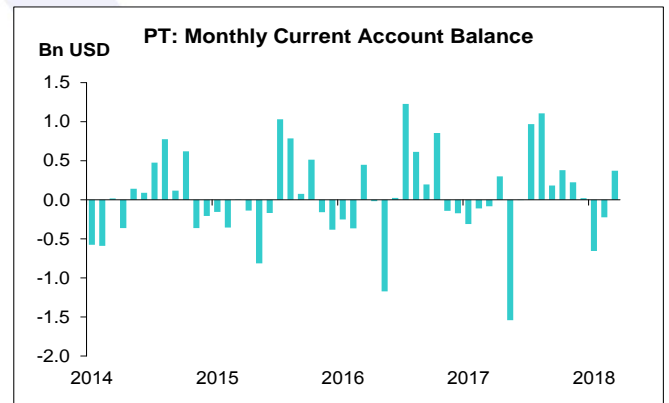
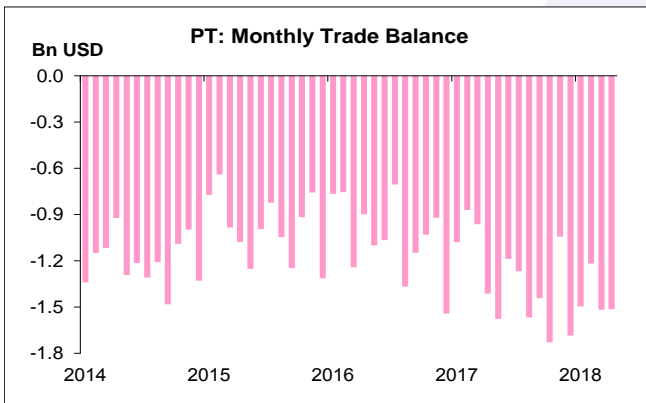
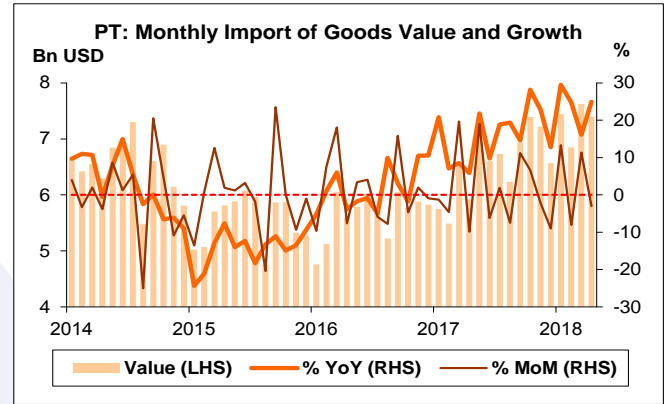
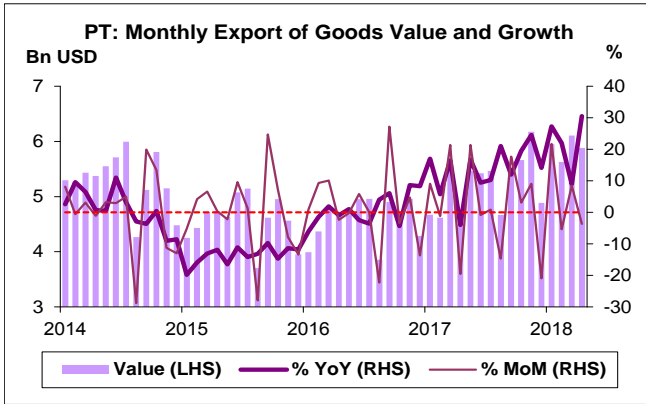
#### อัตราเงินเฟ้อ

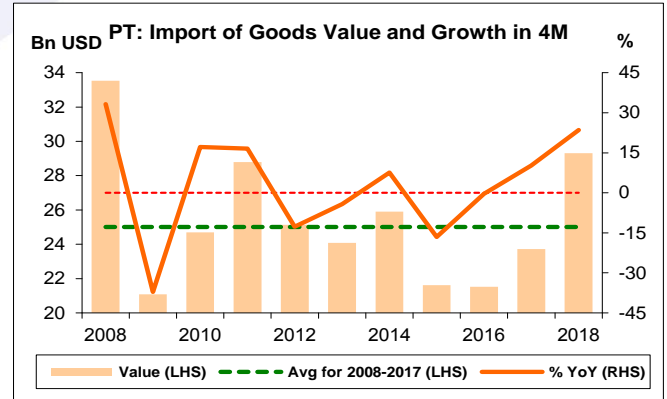
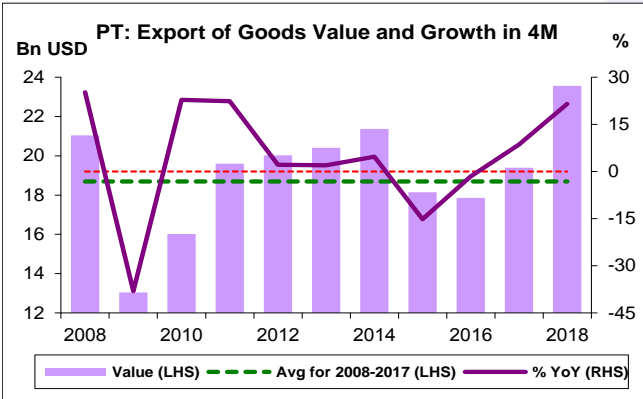
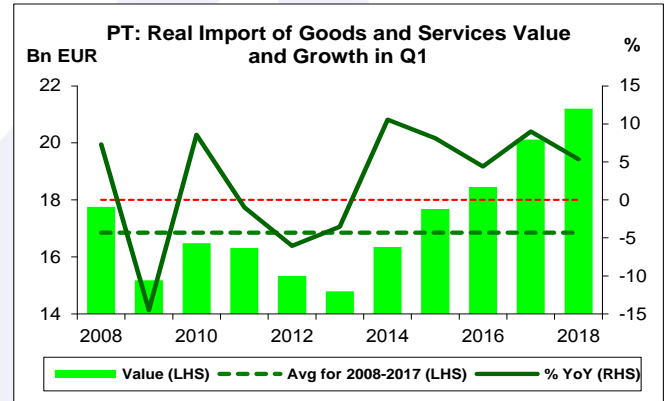
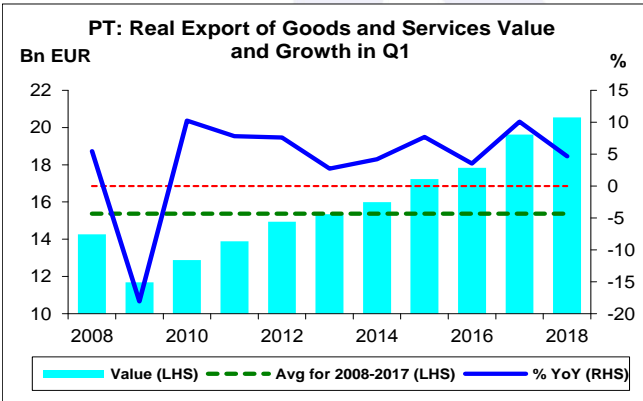
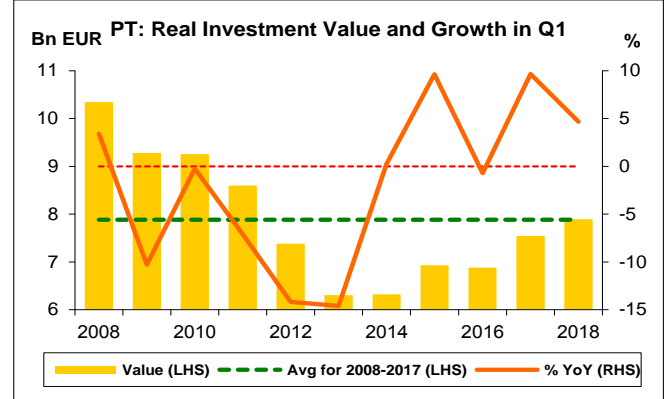
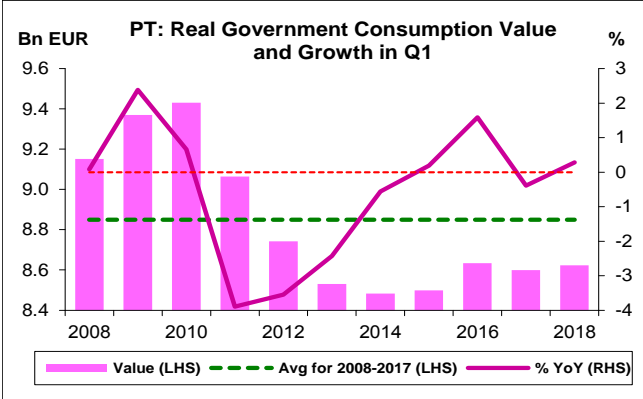
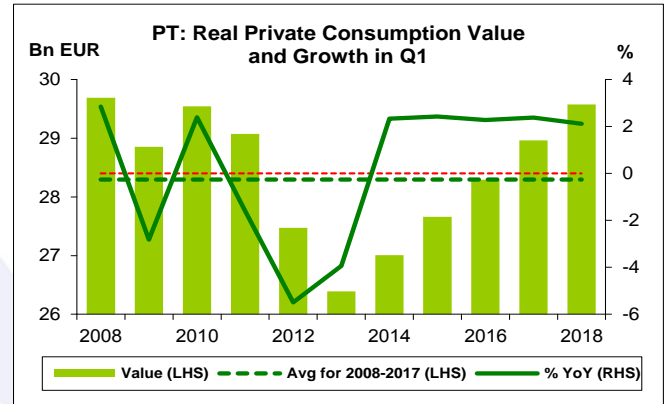
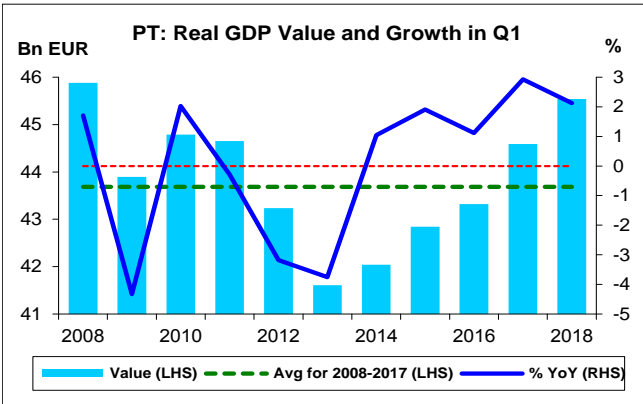
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (HICP) Q1/61 ขยายตัว 0.9% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 12 แต่หดตัว 1.4% QoQ
- HICP เดือน พ.ค. 61 สูงสุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. 51 โดยขยายตัว 1.4% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 39 และขยายตัว 0.8% MoM หากพิจารณา 5M/61 ขยายตัว 0.9% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 51-60 อยู่ 5.6% สูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 56 อยู่ 0.6% CAGR และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 51-60

#### อัตราแลกเปลี่ยน

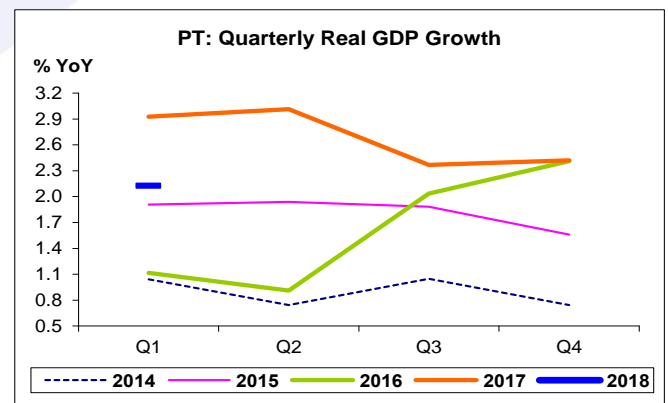
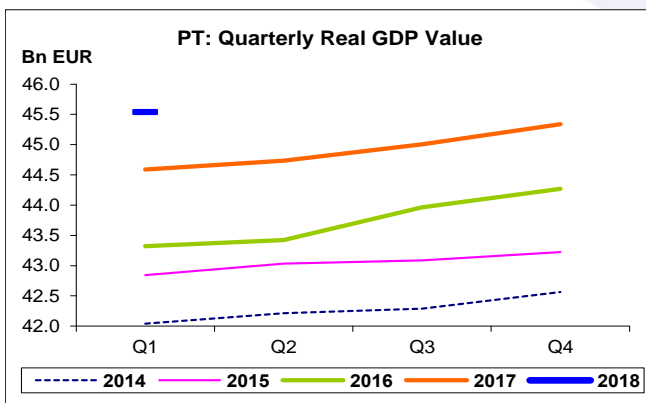
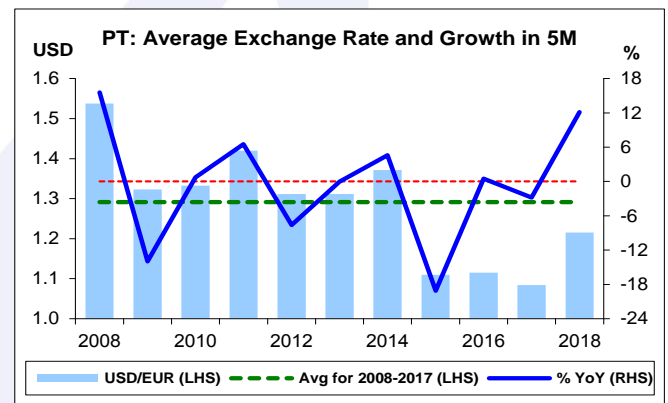
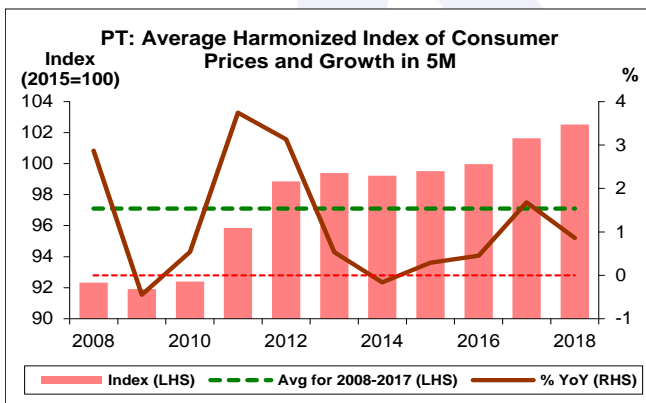
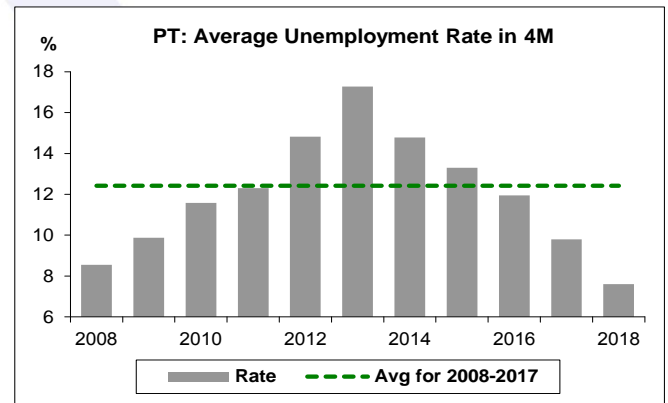
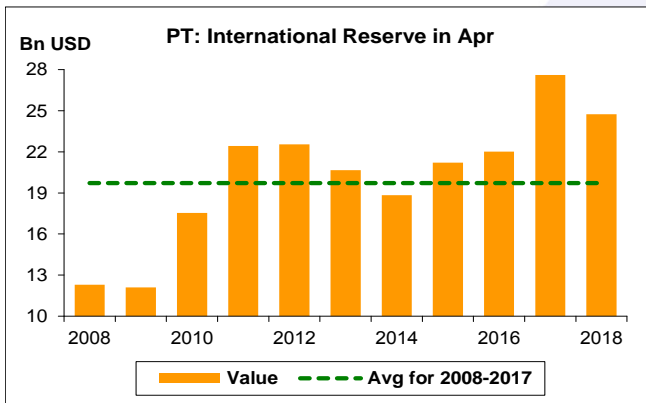
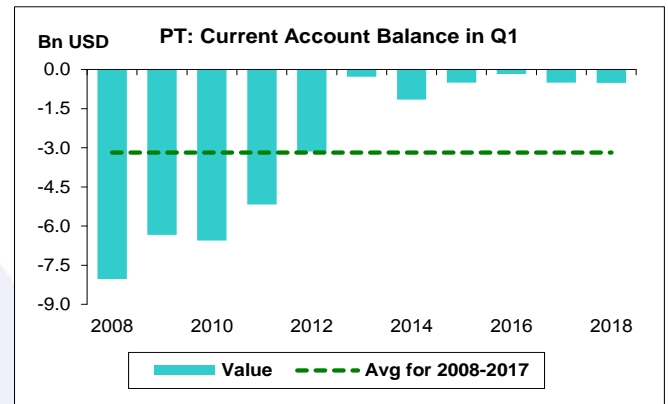
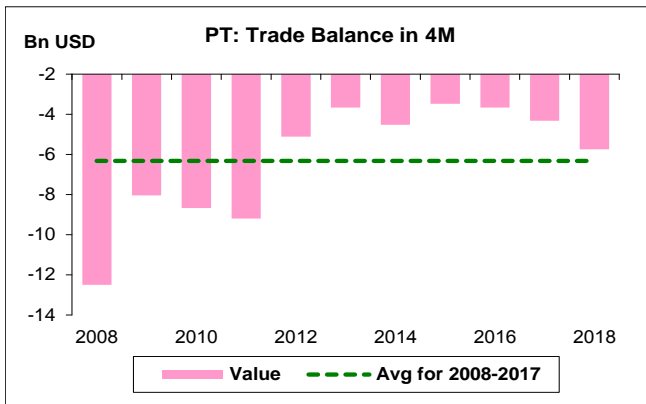
- อัตราแลกเปลี่ยน EUR Q1/61 เฉลี่ย 1.2331 USD/EUR แข็งค่าขึ้น 15.4% YoY แข็งค่าขึ้นติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 4 และแข็งค่าขึ้น 4.3% QoQ แข็งค่าขึ้นติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 4
- อัตราแลกเปลี่ยน EUR เดือน พ.ค. 61 เฉลี่ย 1.1699 USD/EUR แข็งค่าขึ้น 4.3% YoY แข็งค่าขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 13 แต่อ่อนค่าลง 3.1% MoM และ 2.5% YTD หากพิจารณา 5M/61 เฉลี่ย 1.2154 USD/EUR แข็งค่าขึ้น 12.1% YoY ทั้งนี้ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 51-60 ที่ 1.2917 USD/EUR อยู่ 5.9%



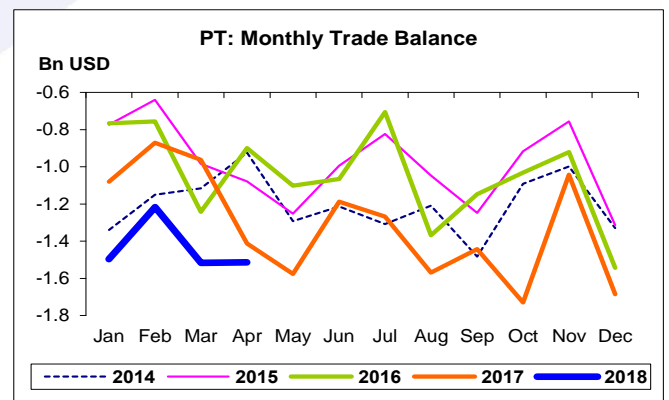
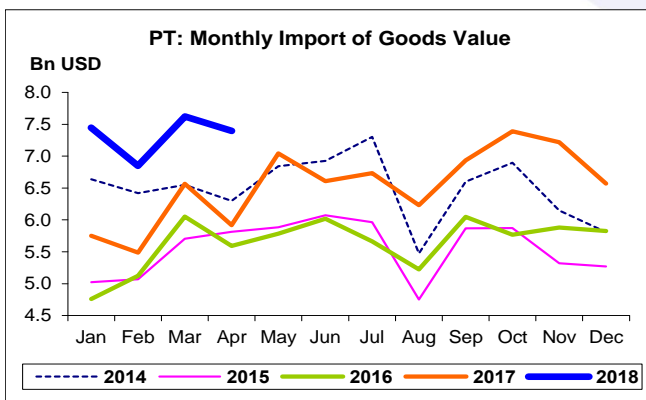
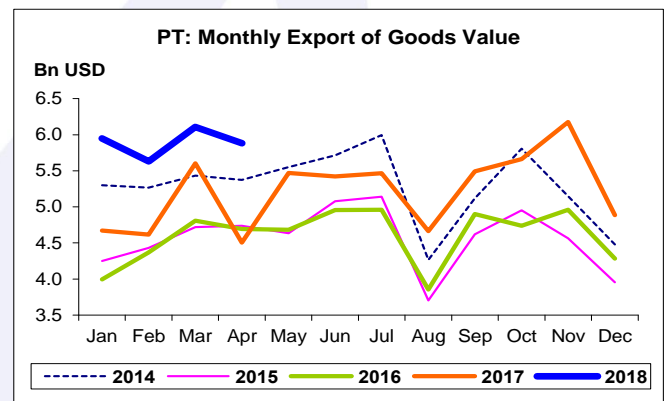
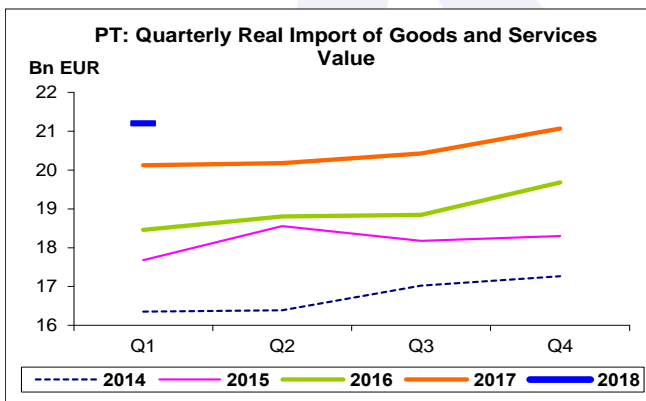
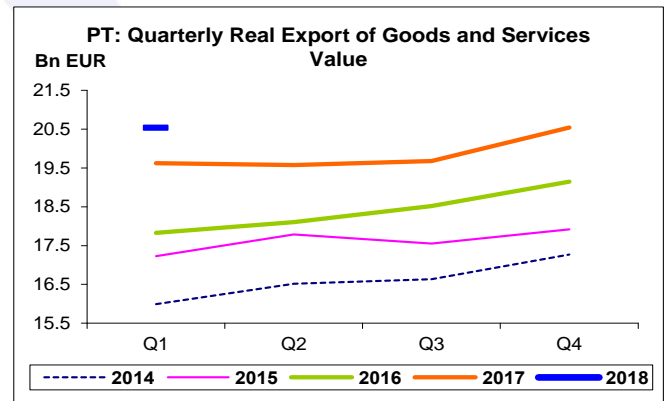
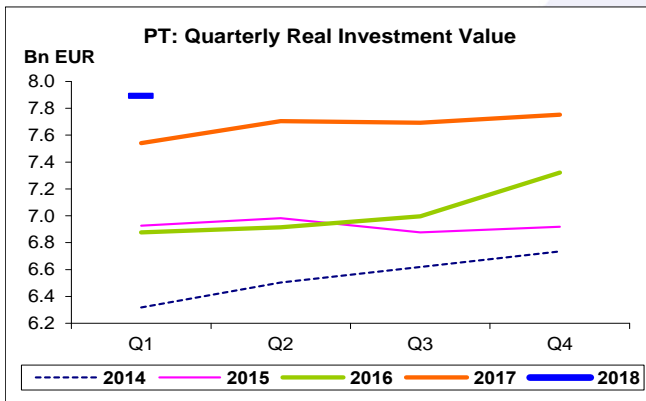
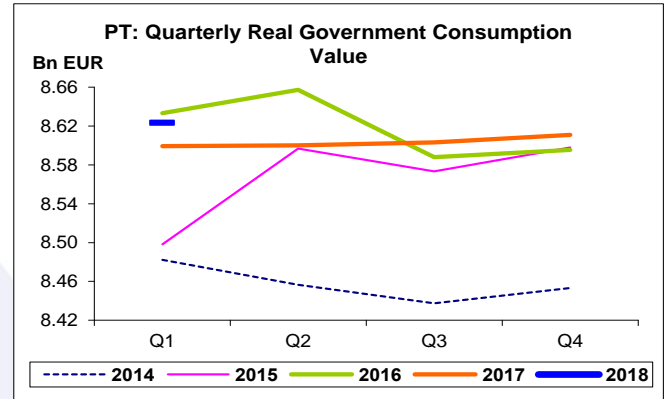
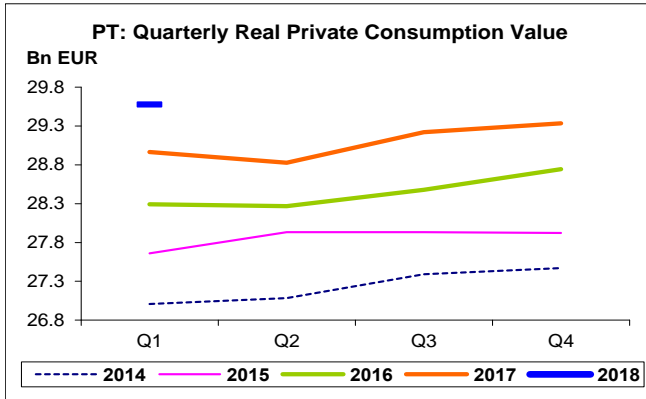


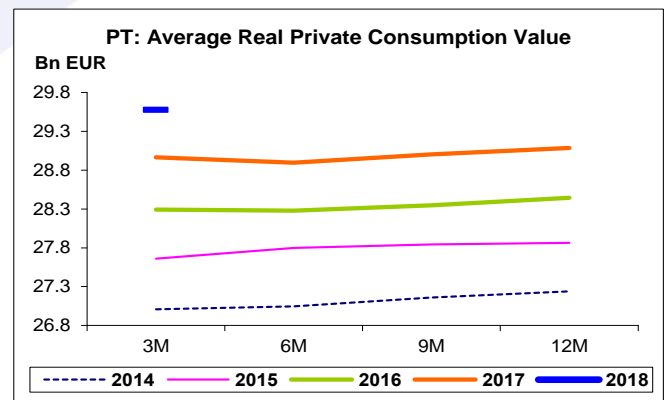
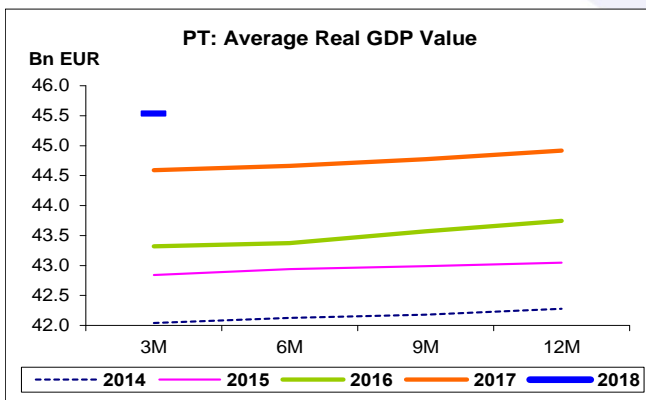
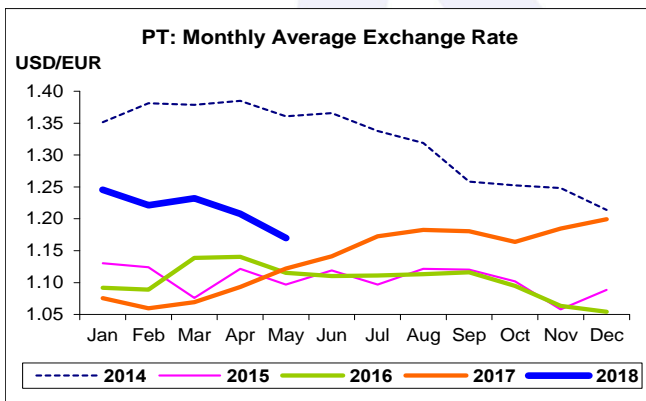
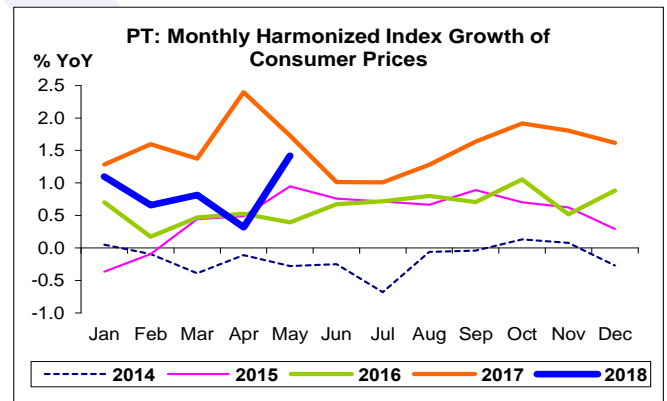
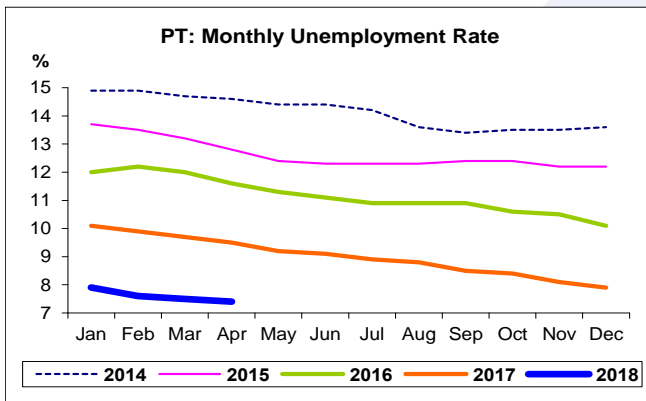
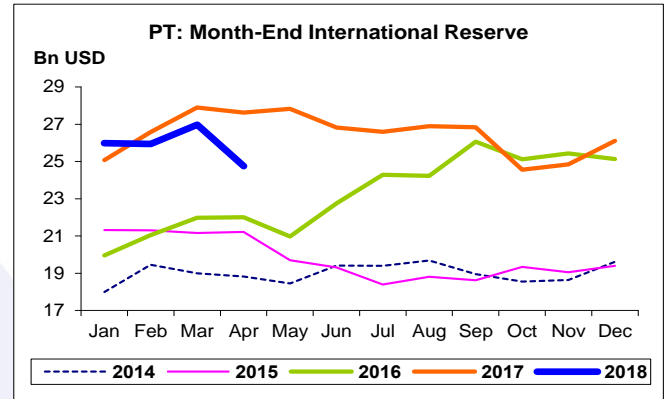
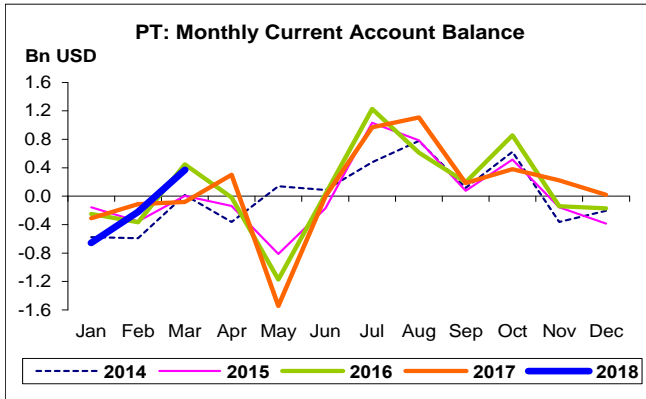


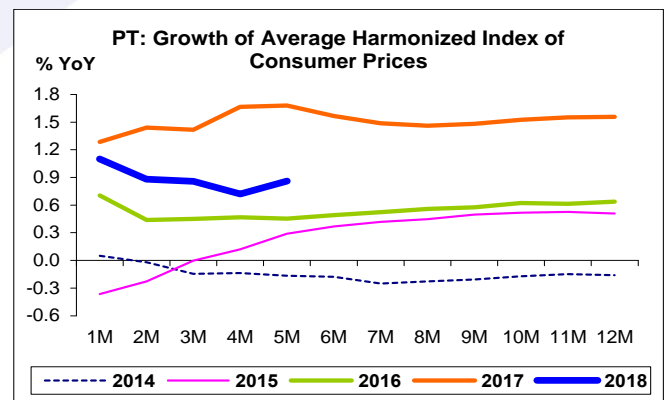
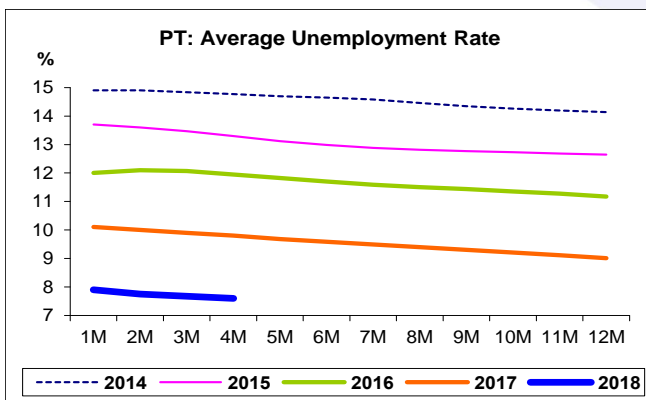
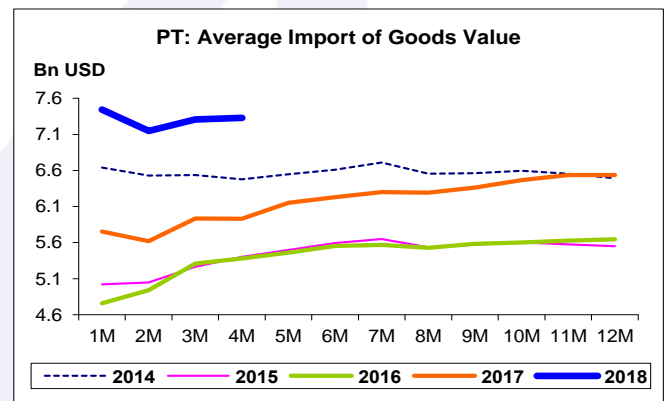
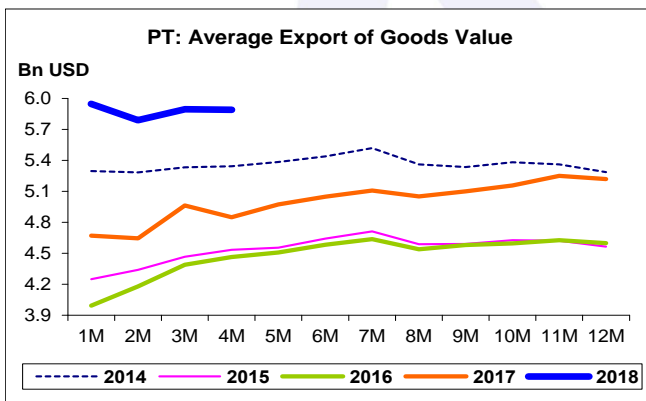
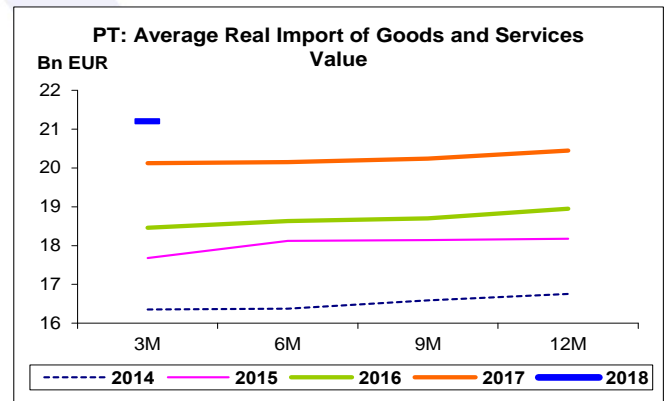
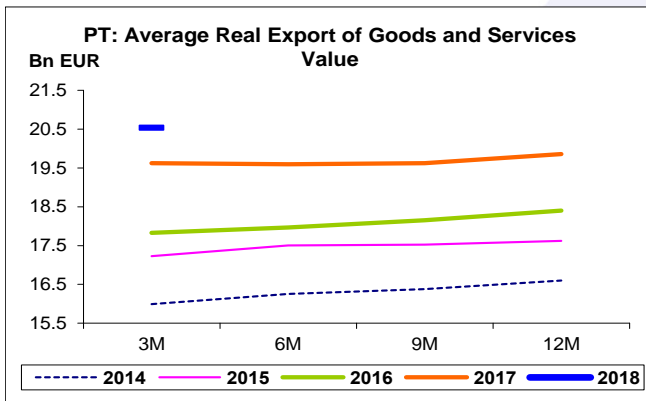
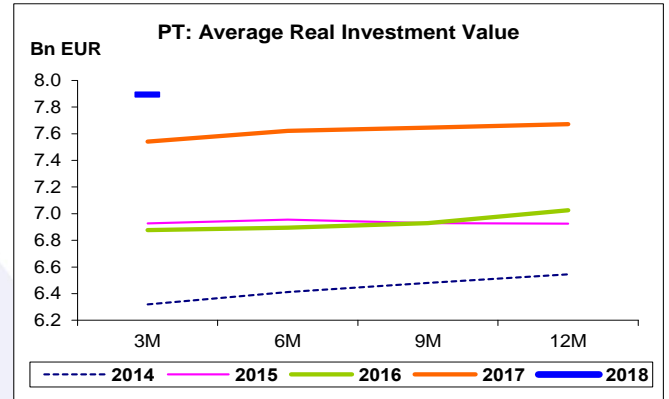
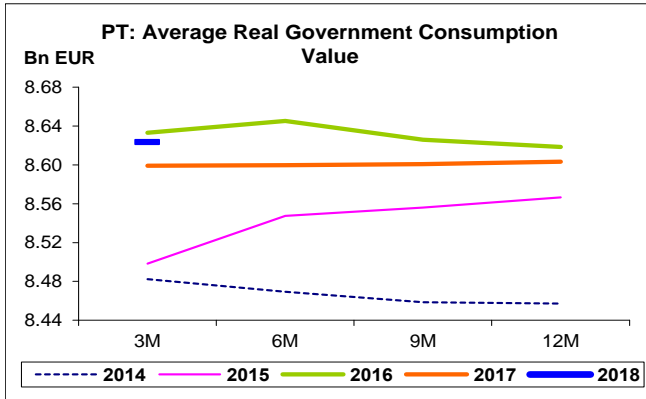


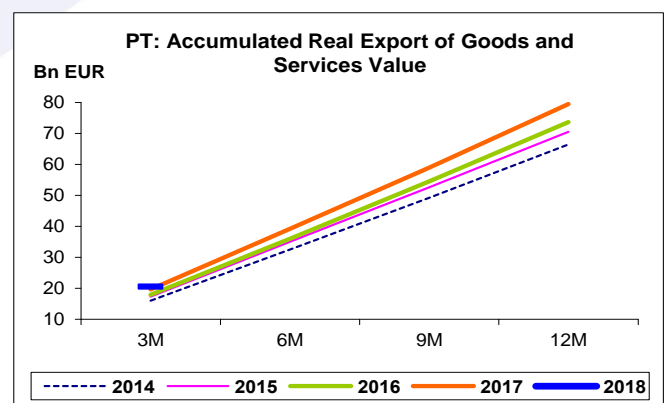
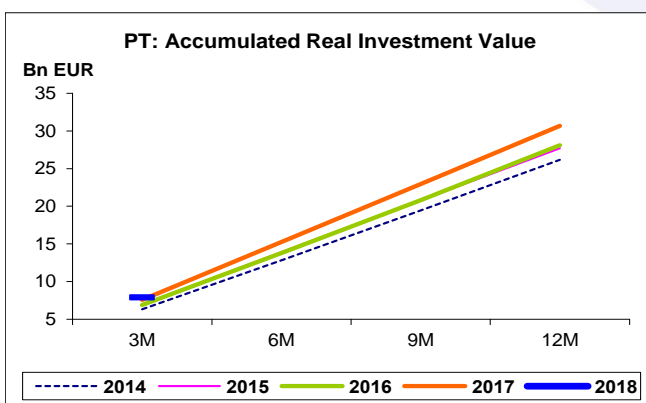
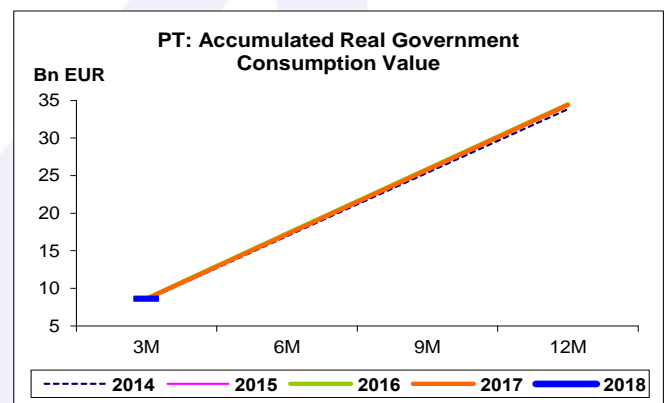
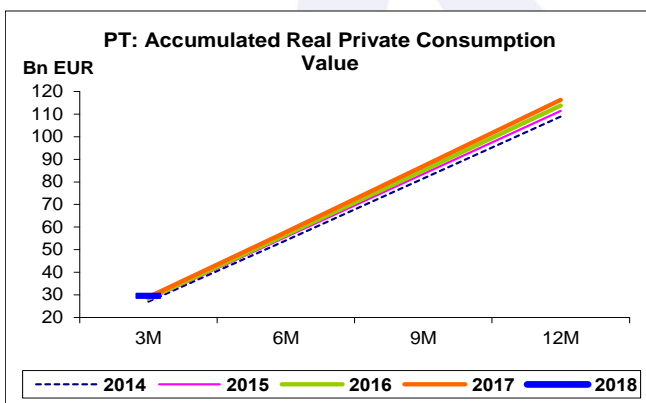
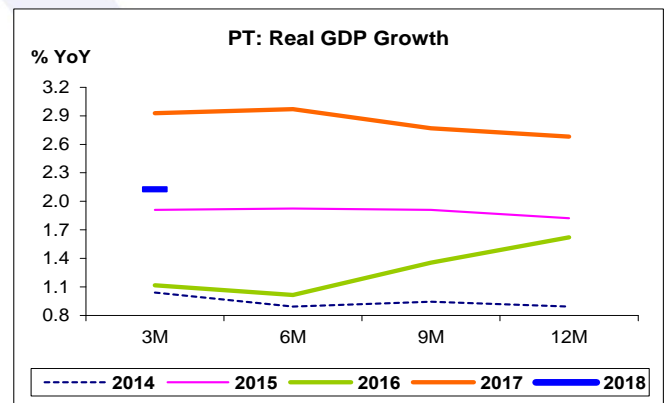
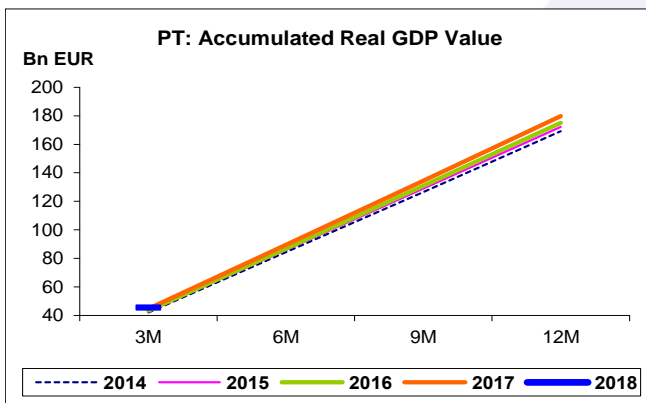
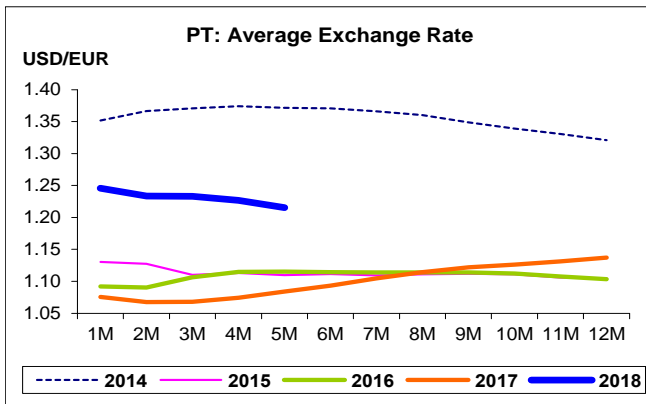


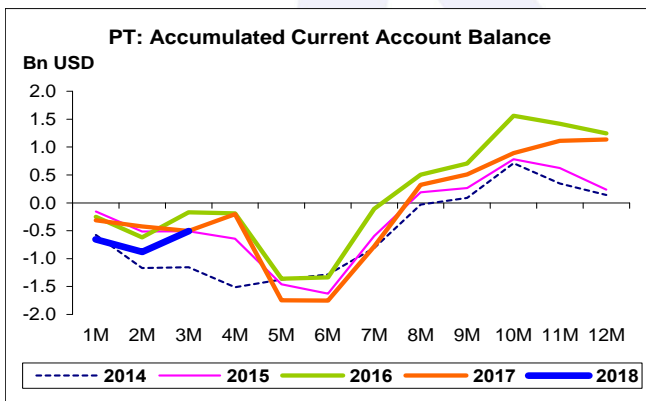
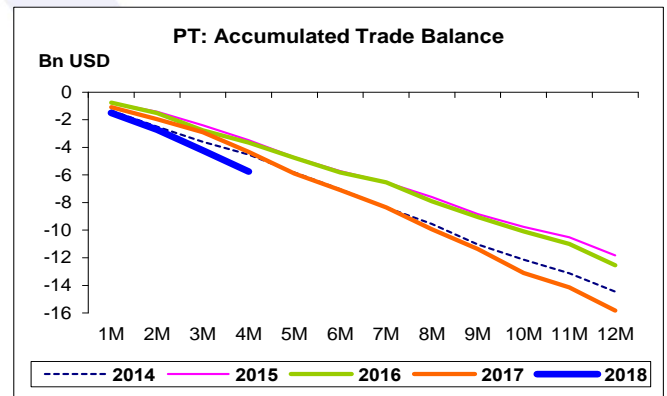
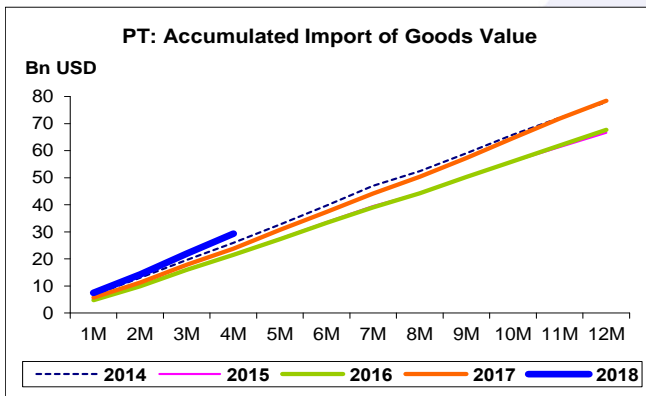
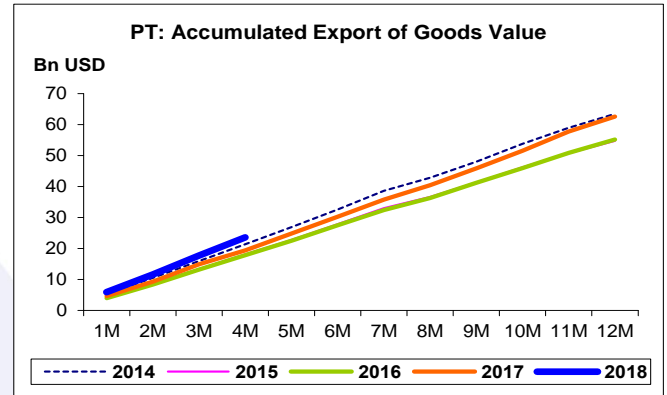
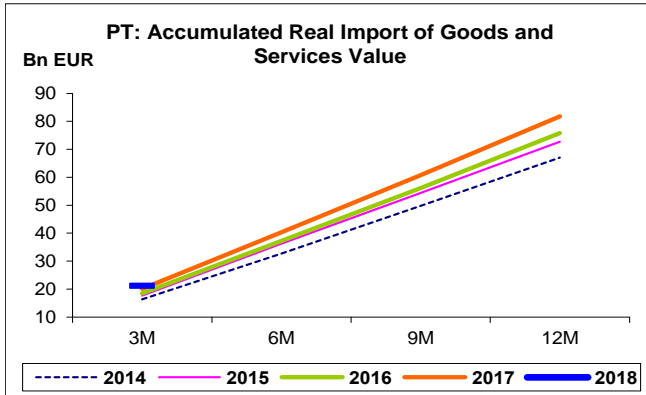


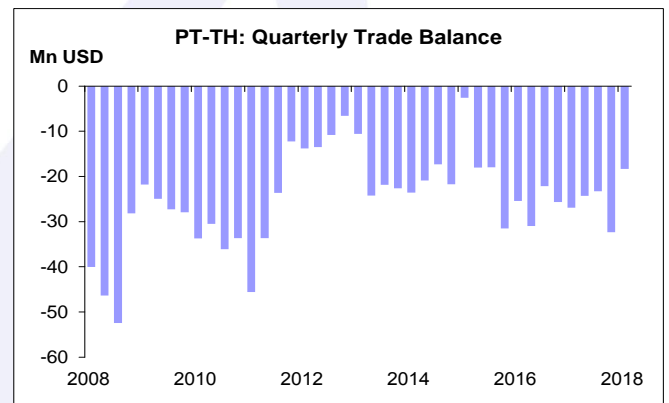
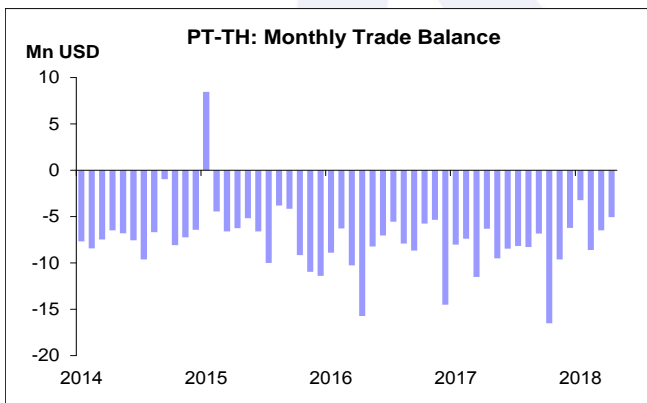
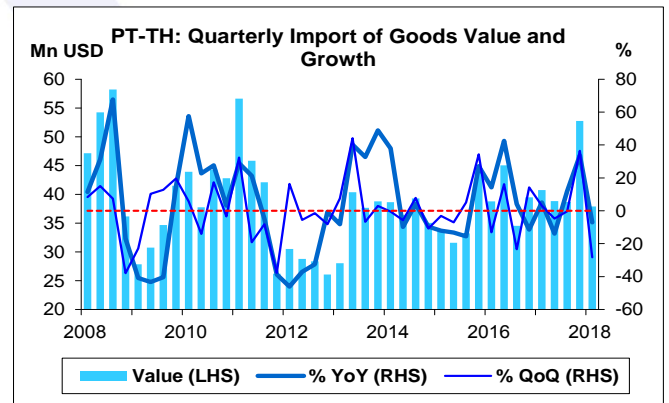
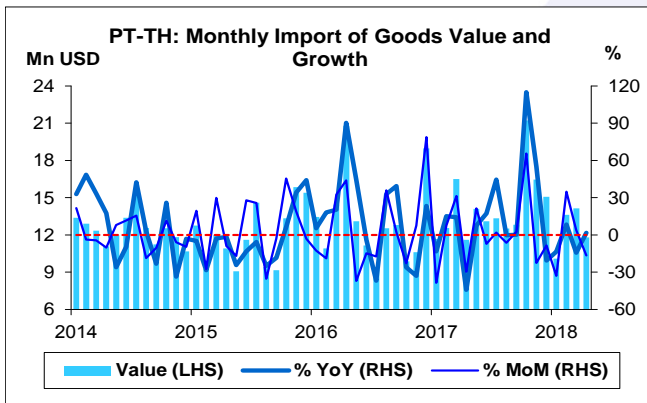
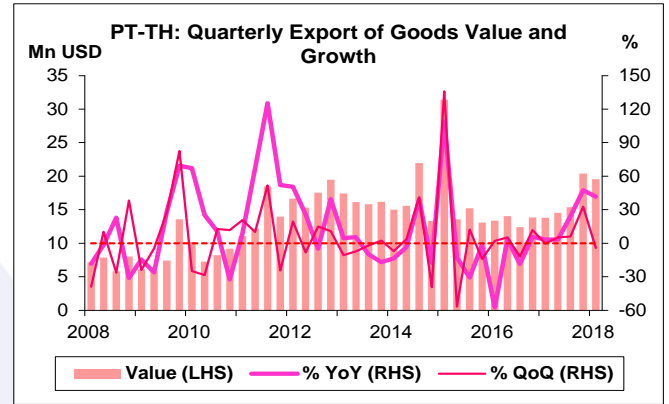
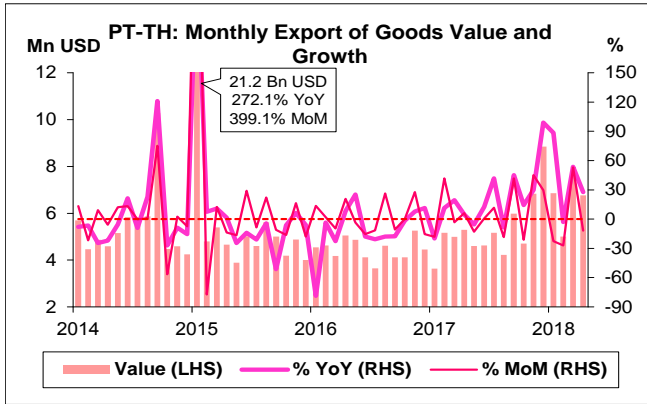


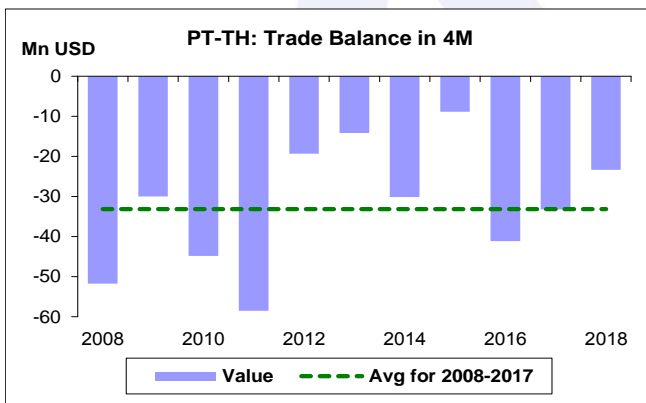
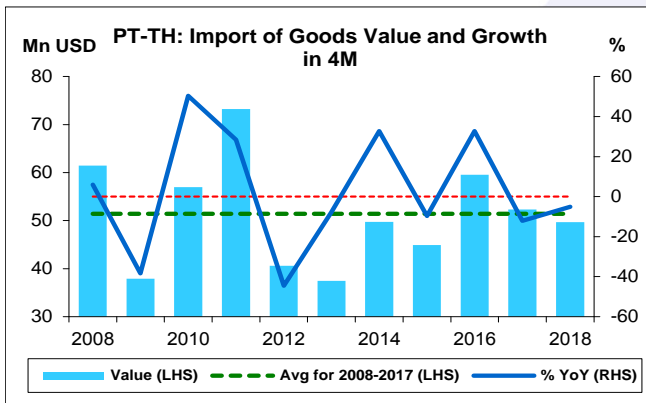
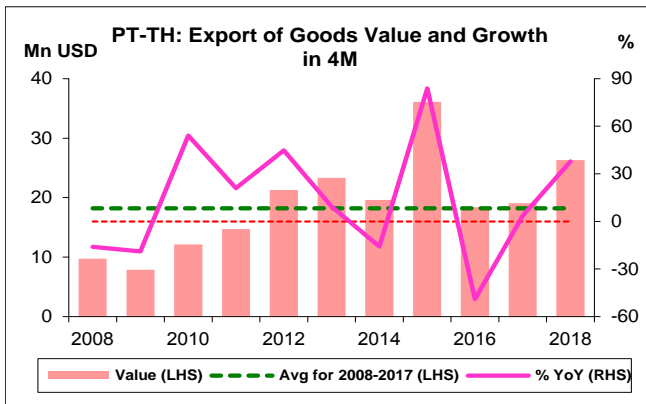




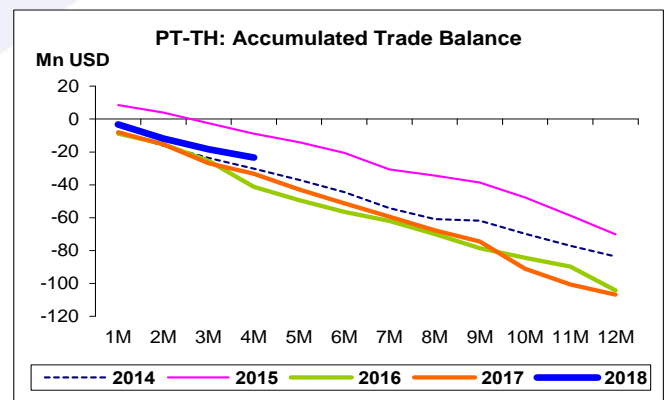
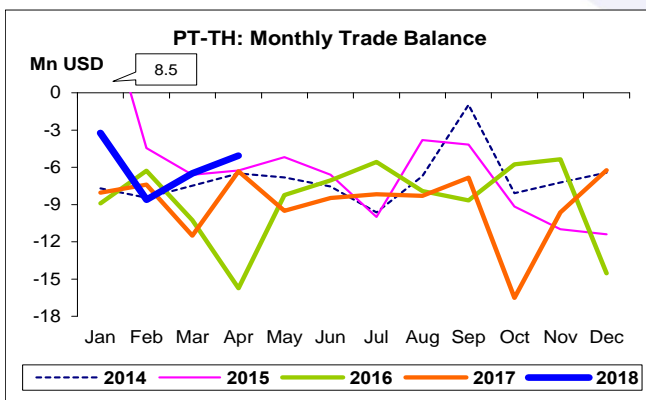
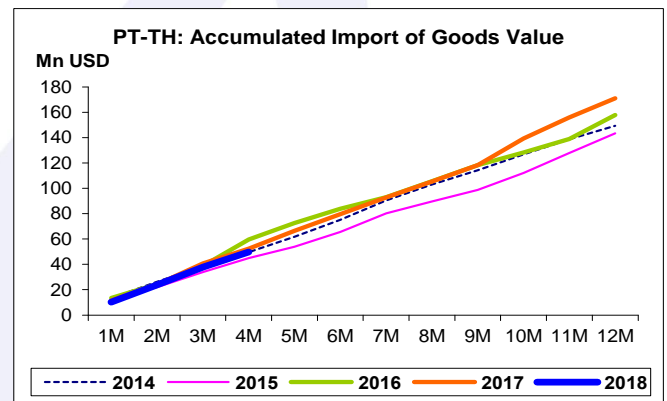
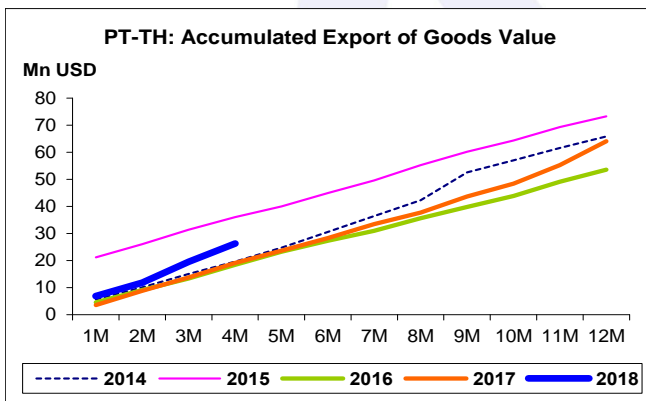
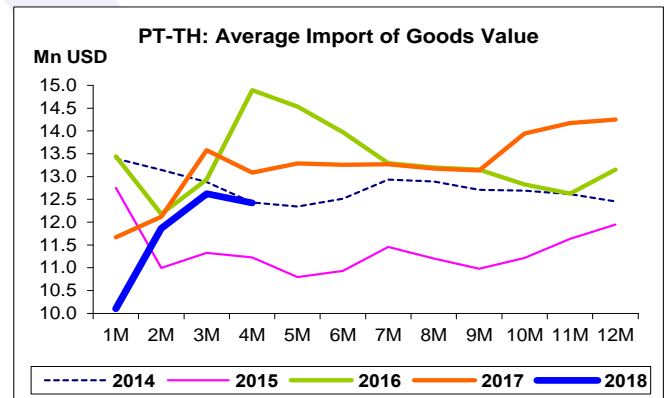
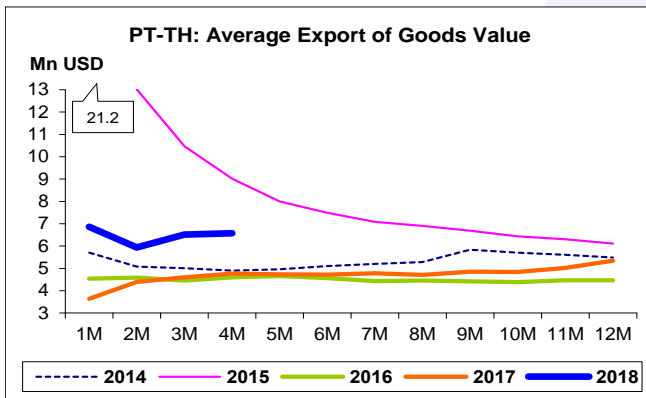
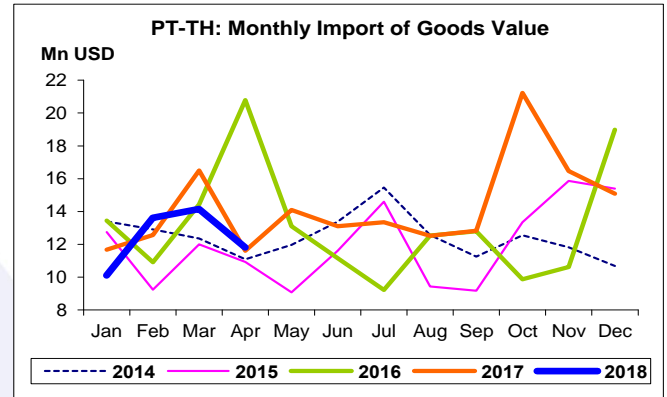
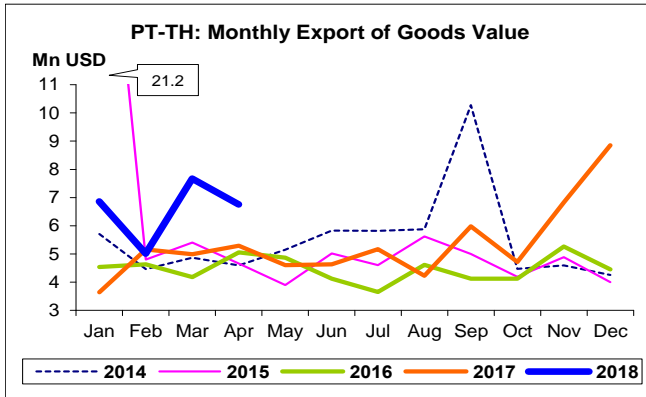












เครื่องชี้เศรษฐกิจสำคัญ

	2016	2017	2018f	2016			2017				2018				
				Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Feb	Mar	Apr	May
<b>Real Sector</b>															
Nominal GDP (SA, Bn USD)	204.6	219.6	248.9	51.6	51.9	50.4	50.7	53.8	57.1	58.0	60.6	-	-	-	-
Real GDP (SA, % YoY)	1.6	2.7	2.4	0.9	2.0	2.4	2.9	3.0	2.4	2.4	2.1	-	-	-	-
- Private Consumption (SA, % YoY)	2.1	2.3	-	1.2	2.0	2.9	2.4	2.0	2.6	2.0	2.1	-	-	-	-
- Government Consumption (SA, % YoY)	0.6	-0.2	-	0.7	0.2	0.0	-0.4	-0.7	0.2	0.2	0.3	-	-	-	-
- Investment (SA, % YoY)	1.5	9.2	-	-1.0	1.7	5.8	9.7	11.4	10.0	5.9	4.7	-	-	-	-
Real GDP (SA, % QoQ)	-	-	-	0.2	1.2	0.7	0.7	0.3	0.6	0.7	0.4	-	-	-	-
- Private Consumption (SA, % QoQ)	-	-	-	-0.1	0.8	0.9	0.8	-0.5	1.4	0.4	0.8	-	-	-	-
- Government Consumption (SA, % QoQ)	-	-	-	0.3	-0.8	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	-	-	-	-
- Investment (SA, % QoQ)	-	-	-	0.5	1.2	4.7	3.0	2.2	-0.2	0.8	1.8	-	-	-	-
GDP Per Capita (USD)	19,838.9	21,341.7	24,236.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Population (Mn Persons)	10.3	10.3	10.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Labour Market</b>															
Unemployment Rate (SA, %)	11.2	9.0	7.3	11.3	10.9	10.4	9.9	9.3	8.7	8.1	7.7	7.6	7.5	7.4	-
<b>External Sector</b>															
Export of Goods (Bn USD)	55.2	62.6	-	14.3	13.7	14.0	14.9	15.4	15.6	16.7	17.7	5.6	6.1	5.9	-
- % YoY	0.7	13.5	-	-0.8	1.9	3.8	13.1	7.4	13.9	19.6	18.8	22.0	9.0	30.5	-
Import of Goods (Bn USD)	67.7	78.5	-	17.4	16.9	17.5	17.8	19.6	19.9	21.2	21.9	6.8	7.6	7.4	-
- % YoY	1.7	15.8	-	-2.1	2.1	6.2	11.7	12.5	17.5	21.2	23.1	24.8	16.1	25.0	-
Trade Balance (Bn USD)	-12.5	-15.8	-	-3.1	-3.2	-3.5	-2.9	-4.2	-4.3	-4.5	-4.2	-1.2	-1.5	-1.5	-
Current Account Balance (Bn USD)	1.2	1.1	0.6	-1.2	2.0	0.5	-0.5	-1.2	2.3	0.6	-0.5	-0.2	0.4	-	-
- % of GDP	0.6	0.5	0.2	-2.3	3.9	1.1	-1.0	-2.3	4.0	1.1	-0.8	-	-	-	-
International Reserve (Bn USD)	25.1	26.1	-	22.7	26.1	25.1	27.9	26.8	26.8	26.1	27.0	25.9	27.0	24.8	-
External Debt (Bn USD)	421.0	488.7	-	442.3	445.0	421.0	431.7	463.8	479.3	488.7	505.4	-	-	-	-
- % of International Reserve	1,675.0	1,871.6	-	1,944.7	1,707.5	1,675.0	1,547.1	1,729.2	1,785.7	1,871.6	1,873.2	-	-	-	-
Number of Tourists (Mn Persons)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- % YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Government Sector</b>															
Government Revenue (% YoY)	1.2	3.9	-	0.3	-1.0	3.3	3.2	1.5	9.9	0.9	-	-	-	-	-
Government Expenditure (% YoY)	-3.8	6.2	-	-1.5	0.7	-10.4	20.5	-0.1	-0.3	6.2	-	-	-	-	-
Fiscal Balance (Bn USD)	19.3	-10.6	-	1.9	-1.7	13.7	-17.3	1.7	10.2	-5.2	-	-	-	-	-
- % of GDP	9.4	-4.8	-	3.6	-3.3	27.2	-34.0	3.1	17.9	-9.0	-	-	-	-	-
Government Debt (Bn USD)	257.9	286.9	-	269.0	272.0	257.9	260.0	278.5	293.6	286.9	-	-	-	-	-
- % of GDP	129.9	125.7	121.2	131.3	132.7	129.9	130.1	131.7	130.5	125.7	-	-	-	-	-
<b>Inflation (% YoY)</b>															
HICP	0.6	1.6	1.6	0.5	0.7	0.8	1.4	1.7	1.3	1.8	0.9	0.7	0.8	0.3	1.4
Core HICP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PPI	-2.8	3.3	-	-5.0	-3.1	0.1	4.4	3.7	2.4	2.6	1.3	1.6	1.0	1.2	-
<b>Stock Market (Period End)</b>															
PSI20 Index	10,136.2	12,092.8	-	9,619.3	9,958.7	10,136.2	10,848.1	11,542.4	12,140.5	12,092.8	12,131.5	12,272.1	12,131.5	12,475.9	12,671.8
Trade Value (Mn USD/Day)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Market Capitalization (Bn USD)	57.3	75.7	-	55.2	57.9	57.3	64.7	69.2	74.8	75.7	78.8	77.7	78.8	78.5	76.8
<b>Bond Market (Period End, % pa)</b>															
3-Year Government Bond Yield	0.76	-0.06	-	1.27	1.00	0.76	0.75	0.34	0.22	-0.06	0.07	0.16	0.07	-0.06	0.06
10-Year Government Bond Yield	3.74	1.83	-	3.20	3.26	3.74	3.99	2.97	2.63	1.83	1.79	2.03	1.79	1.66	1.84
<b>Interest Rate (Period End, % pa)</b>															
Policy Rate (Main Refinancing Operations)	0.00	0.00	-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Deposit Facility Rate	-0.40	-0.40	-	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40
Marginal Lending Rate	0.25	0.25	-	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
3-Month EURIBOR	-0.32	-0.33	-	-0.29	-0.30	-0.32	-0.33	-0.33	-0.33	-0.33	-0.33	-0.33	-0.33	-0.33	-0.32
<b>Exchange Rate (Period Average)</b>															
USD/EUR	1.1032	1.1370	-	1.1220	1.1135	1.0707	1.0681	1.1188	1.1786	1.1827	1.2331	1.2214	1.2321	1.2079	1.1699
JPY/EUR	120.44	127.30	-	120.07	114.31	119.62	120.11	124.64	131.11	133.36	132.49	130.72	131.15	132.12	127.33

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.