

เศรษฐกิจบราซิล Q3/2557

- GDP บราซิล Q3/57 หดตัวเพียง 0.2% YoY แต่ขยายตัวเพียง 0.5% QoQ หากปรับฤดูกาล ขยายตัวเพียง 0.1% QoQ หากพิจารณา 9M/57 ขยายตัวเพียง 0.2% YoY
- Q3/57 การส่งออก มูลค่า 63.1 Bn USD ทรงตัว YoY แต่ขยายตัว 3.5% QoQ การนำเข้า มูลค่า 61.3 Bn USD หดตัวเพียง 0.7% YoY แต่ขยายตัว 6.9% QoQ ส่งผลให้ดุลการค้า เกินดุล 1.8 Bn USD เกินดุลเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เกินดุลลดลงจากไตรมาสก่อน หากพิจารณา 11M/57 การส่งออก มูลค่า 207.6 Bn USD หดตัว 6.1% YoY การนำเข้า มูลค่า 211.8 Bn USD หดตัว 4.3% YoY ส่งผลให้ดุลการค้า ขาดดุล 4.2 Bn USD ขาดดุลเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) Q3/57 ขยายตัว 6.6% YoY และ 0.8% QoQ หากพิจารณา 11M/57 ขยายตัว 6.3% 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	-	Sep-14
Private Consumption (Index)	-	5	5	5	5	-	Sep-14
Government Consumption (Index)	-	4	5	5	5	-	Sep-14
Investment (Index)	-	4	5	4	4	-	Sep-14
Export Value (USD)	3	5	5	4	4	3	Nov-14
Import Value (USD)	4	5	5	5	5	4	Nov-14
Trade Balance (USD)	1	2	1	1	1	1	Nov-14
Current Account Balance (USD)	1	1	1	1	1	1	Nov-14
International Reserve (USD)	5	5	5	5	5	5	Nov-14
Unemployment Rate	2	1	1	1	1	1	Nov-14
CPI	5	5	5	5	5	5	Nov-14
BRL/USD	4	3	3	4	4	5	Nov-14

หมายเหตุ:

5	สูง
4	ค่อนข้างสูง
3	ปานกลาง
2	ค่อนข้างต่ำ
1	ต่ำ

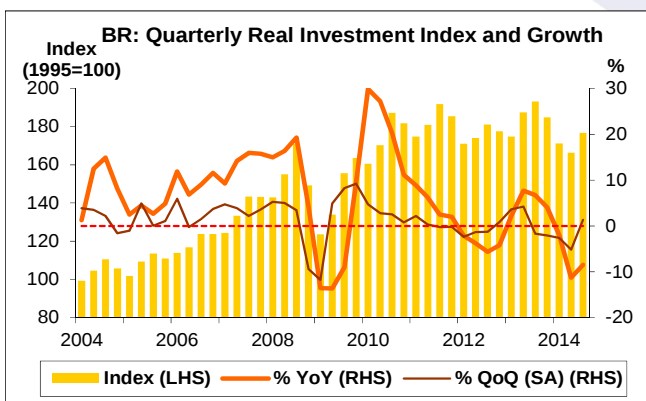
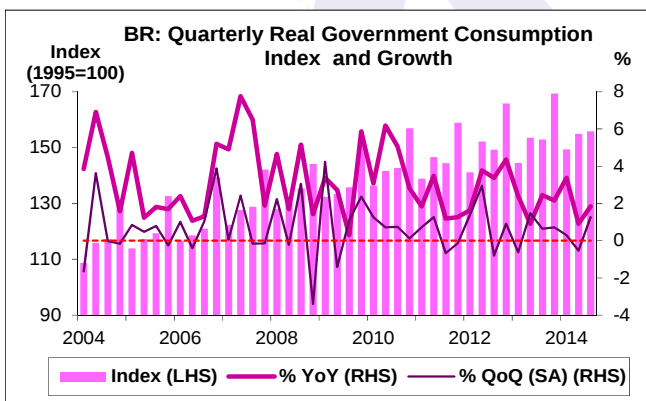
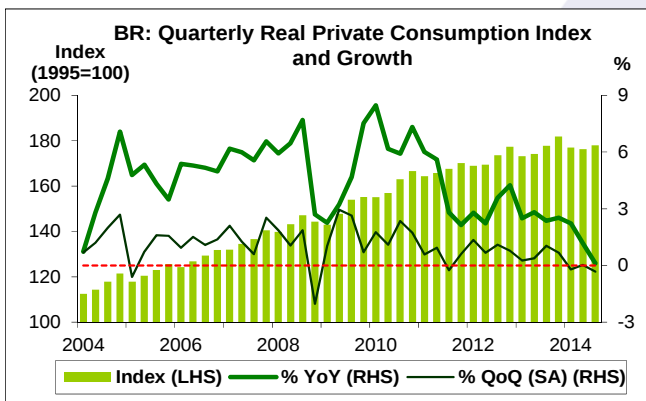
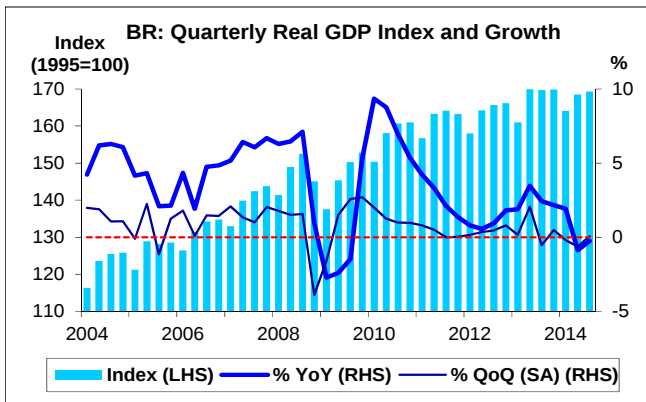
ที่มา: CEIC และ IMF

หมายเหตุ: 1. CAGR คือ Compound Annual Growth Rate

2. GDP หมายถึง GDP ตามราคาคงที่

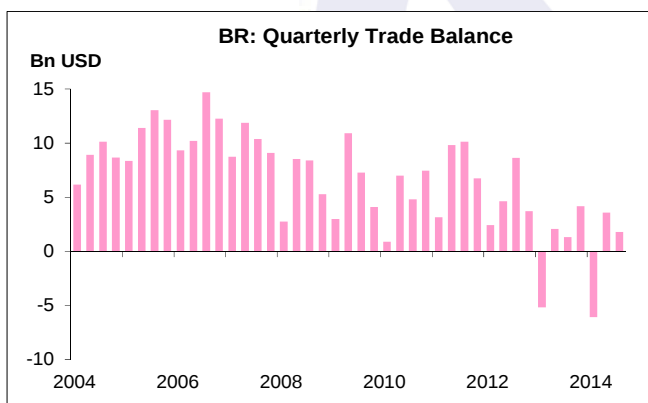
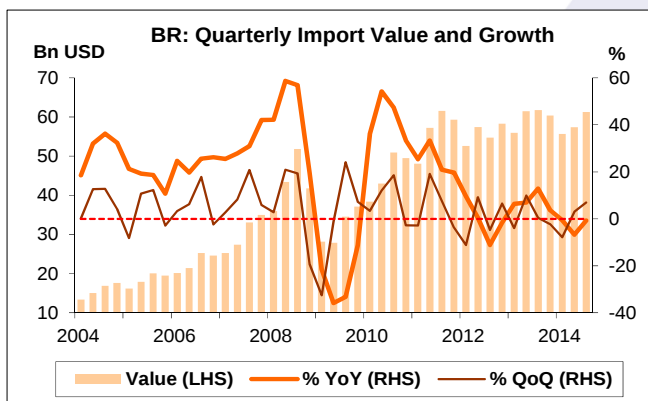
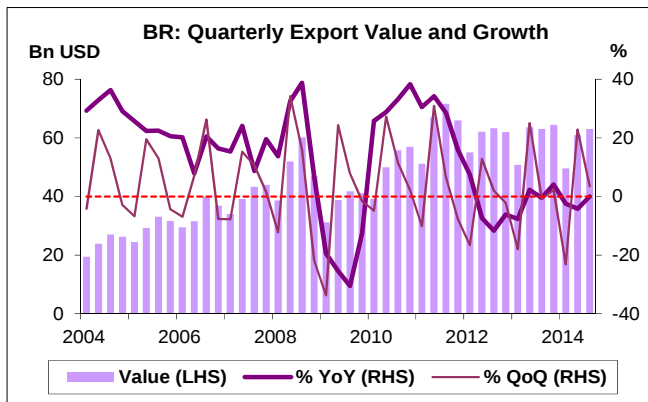
อัตราการเปลี่ยนแปลงรายปี (ปี 2547-56)

%	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



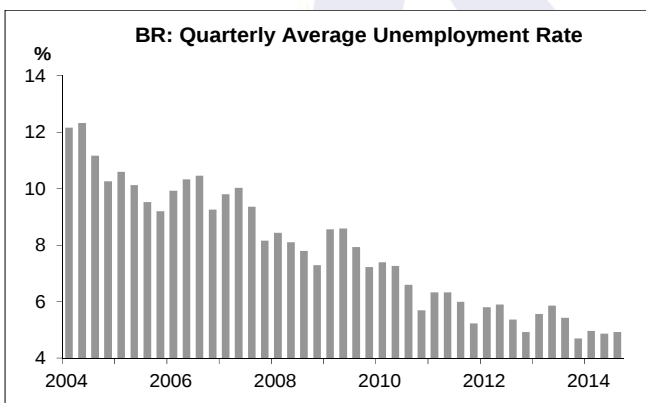
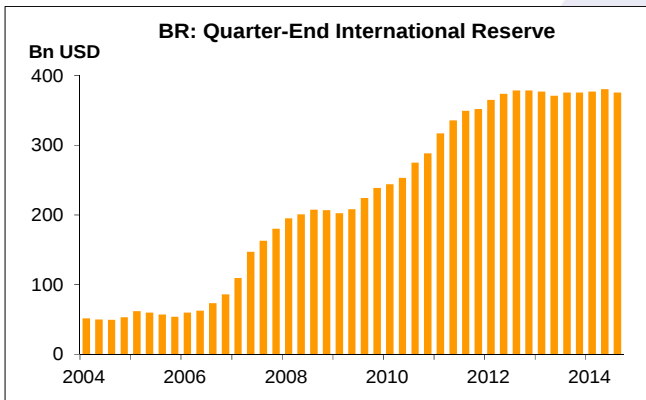
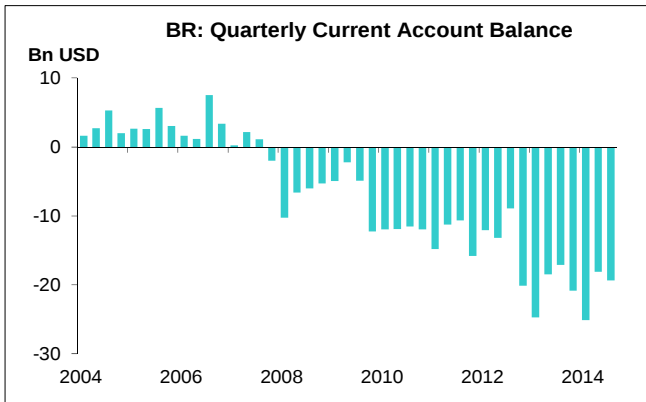
GDP และองค์ประกอบที่สำคัญ

- GDP บราซิล Q3/57 หดตัวเพียง 0.2% YoY แต่ขยายตัวเพียง 0.5% QoQ หากปรับฤดูกาล ขยายตัวเพียง 0.1% QoQ หากพิจารณา 9M/57 ขยายตัวเพียง 0.2% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 47-56 อยู่ 14.8% และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 47-56
- การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน Q3/57 ขยายตัวเพียง 0.1% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 43 และขยายตัว 1.0% QoQ หากปรับฤดูกาล หดตัวเพียง 0.3% QoQ หากพิจารณา 9M/57 ขยายตัว 1.2% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 47-56 อยู่ถึง 21.4% และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 47-56
- ช่วงปี 48-57 ในแต่ละปี การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน Q3 สูงกว่าไตรมาสก่อน โดยขยายตัวเฉลี่ย 2.5% QoQ
- การอุปโภคของรัฐบาล Q3/57 ขยายตัว 1.9% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 43 และขยายตัวเพียง 0.6% QoQ หากปรับฤดูกาล ขยายตัว 1.3% QoQ หากพิจารณา 9M/57 ขยายตัว 2.0% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 47-56 อยู่ 16.0% และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 47-56
- การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร Q3/57 หดตัว 8.5% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3 แต่ขยายตัว 6.2% QoQ ขยายตัวเป็นครั้งแรก หลังจากหดตัวติดต่อกัน 3 ไตรมาส หากปรับฤดูกาล ขยายตัว 1.3% QoQ ขยายตัวเป็นครั้งแรก หลังจากหดตัวติดต่อกัน 4 ไตรมาส หากพิจารณา 9M/57 หดตัว 7.4% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 47-56 อยู่ 16.2%
- ช่วงปี 48-57 ในแต่ละปี การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร Q3 สูงกว่าไตรมาสก่อน โดยขยายตัวเฉลี่ย 7.2% QoQ



การค้าระหว่างประเทศ

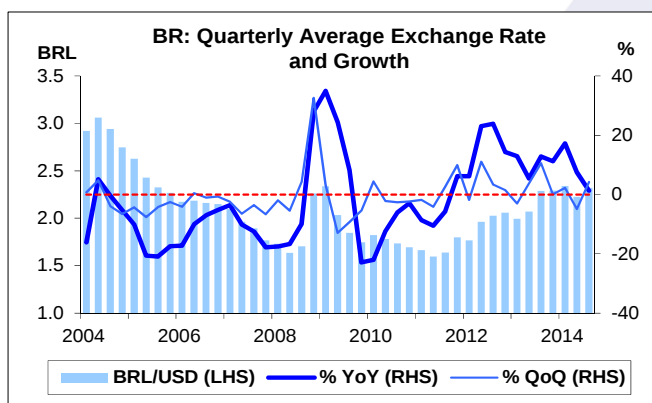
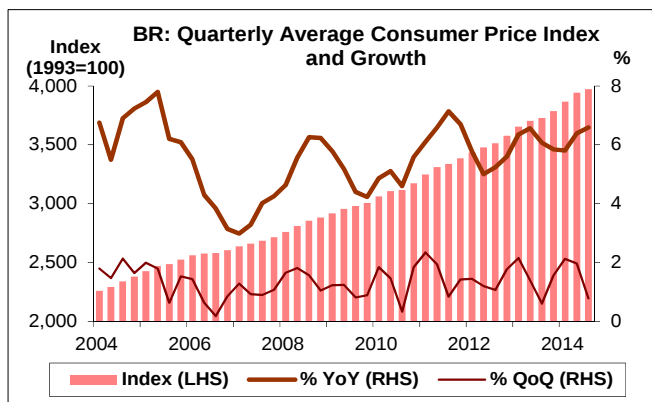
- การส่งออก Q3/57 มูลค่า 63.1 Bn USD ทรงตัว YoY แต่ขยายตัว 3.5% QoQ
- การส่งออก เดือน พ.ย. 57 มูลค่า 15.6 Bn USD หดตัวถึง 25.0% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 และหดตัว 14.6% MoM หดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 หากพิจารณา 11M/57 มูลค่า 207.6 Bn USD หดตัว 6.1% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 47-56 ที่ 164.9 Bn USD อยู่ถึง 25.9% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 53 อยู่ 3.5% CAGR
- การนำเข้า Q3/57 มูลค่า 61.3 Bn USD หดตัวเพียง 0.7% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3 แต่ขยายตัว 6.9% QoQ
- การนำเข้า เดือน พ.ย. 57 มูลค่า 18.0 Bn USD หดตัว 5.9% YoY และ 7.7% MoM หากพิจารณา 11M/57 มูลค่า 211.8 Bn USD หดตัว 4.3% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 47-56 ที่ 139.7 Bn USD อยู่ถึง 51.7% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 54 อยู่เพียง 0.6% CAGR
- ดุลการค้า Q3/57 เกินดุล 1.8 Bn USD เกินดุลเพิ่มขึ้นจาก 1.3 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เกินดุลลดลงจาก 3.6 Bn USD ในไตรมาสก่อน
- ดุลการค้า เดือน พ.ย. 57 ขาดดุล 2.4 Bn USD เปลี่ยนสถานะจากที่เกินดุล 1.7 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ขาดดุลเพิ่มขึ้นจาก 1.2 Bn USD ในเดือนก่อน หากพิจารณา 11M/57 ขาดดุล 4.2 Bn USD ขาดดุลเพิ่มขึ้นจาก 0.3 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ เปลี่ยนสถานะจากค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 47-56 ที่เกินดุล 25.2 Bn USD และขาดดุลสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 47-56



- ดุลบัญชีเดินสะพัด Q3/57 ขาดดุล 19.3 Bn USD ขาดดุลติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 28 ขาดดุลเพิ่มขึ้นจาก 17.1 และ 18.1 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน ตามลำดับ
- ดุลบัญชีเดินสะพัด เดือน พ.ย. 57 ขาดดุล 9.3 Bn USD ขาดดุลติดต่อกันเป็นเดือนที่ 67 ขาดดุลเพิ่มขึ้นจาก 5.1 และ 8.1 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อน ตามลำดับ หากพิจารณา 11M/57 ขาดดุล 80.0 Bn USD ขาดดุลเพิ่มขึ้นจาก 72.5 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ขาดดุลสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 47-56 ที่ขาดดุล 21.3 Bn USD มาก และขาดดุลสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 47-56
- เงินทุนสำรองระหว่างประเทศ เดือน ก.ย. 57 มูลค่า 375.8 Bn USD ลดลงจาก 376.0 และ 379.4 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อน ตามลำดับ ส่วนเดือน พ.ย. 57 มูลค่า 375.6 Bn USD ลดลงจาก 376.1 และ 376.0 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อน ตามลำดับ

การว่างงาน

- อัตราการว่างงาน Q3/57 เหลือ 4.9% ลดลงจาก 5.4% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน
- อัตราการว่างงาน เดือน พ.ย. 57 อยู่ที่ 4.8% เพิ่มขึ้นจาก 4.6% และ 4.7% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อน ตามลำดับ หากพิจารณา 11M/57 เหลือ 4.9% ลดลงจาก 5.5% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 47-56 ที่ 8.2% มาก และต่ำสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 47-56

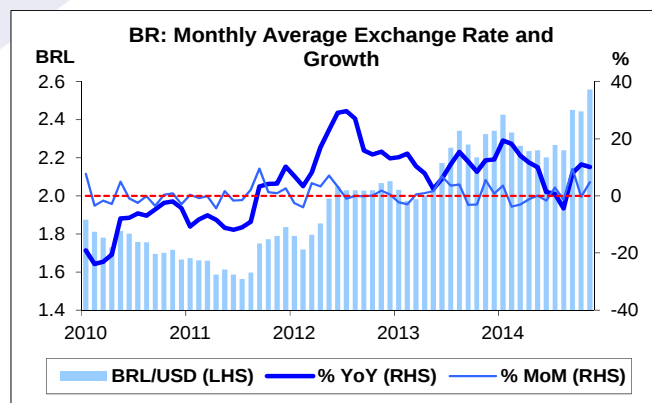
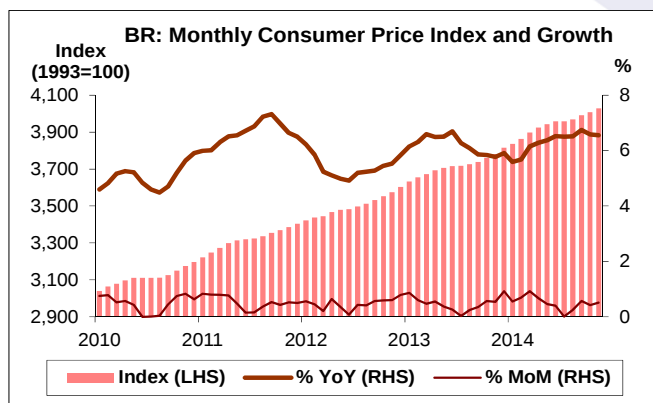
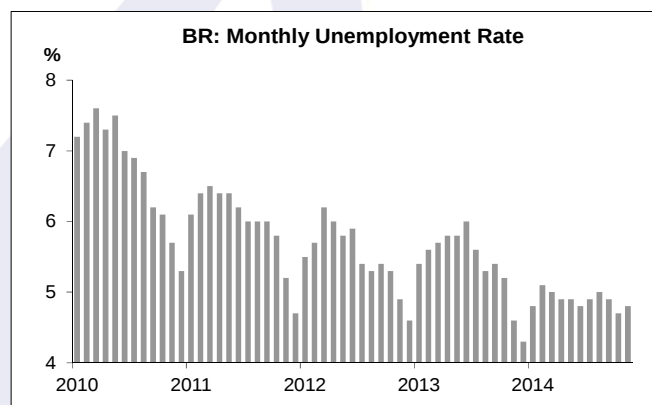
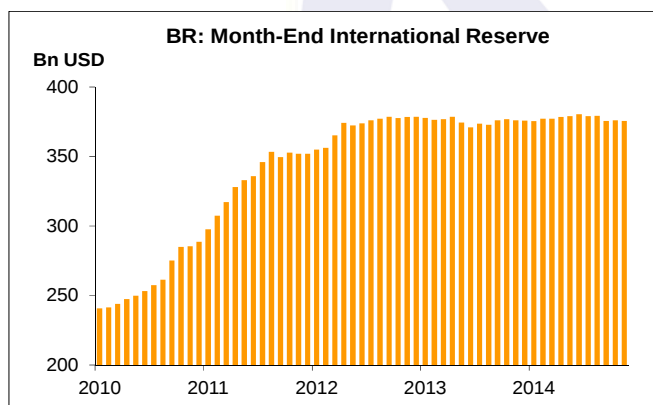
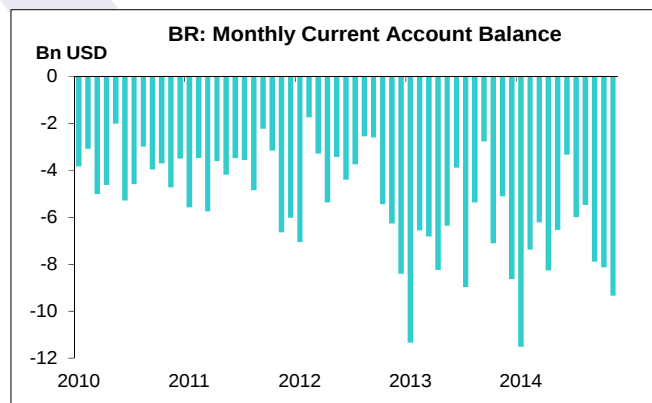
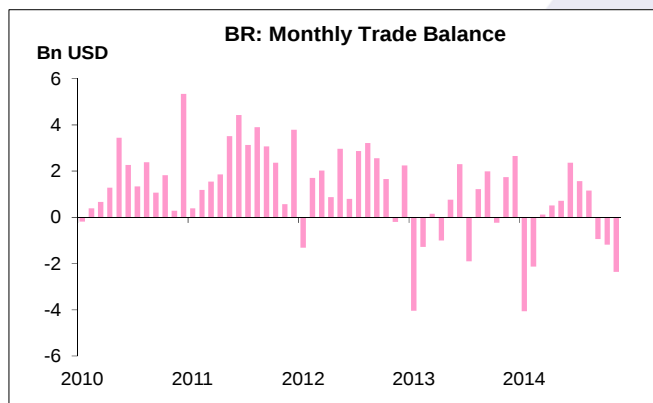
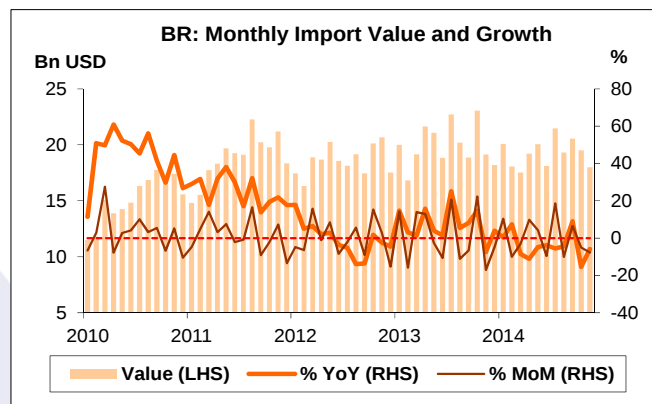
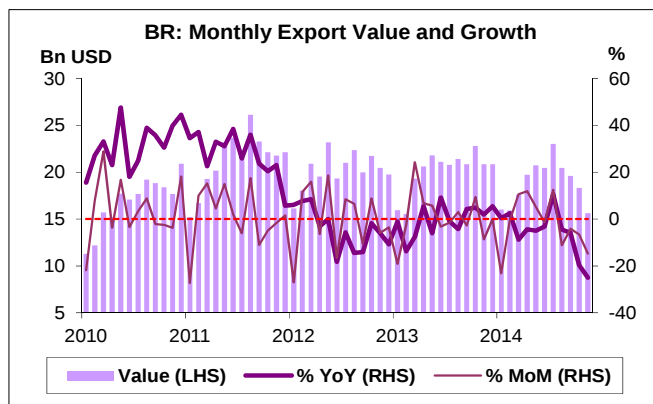


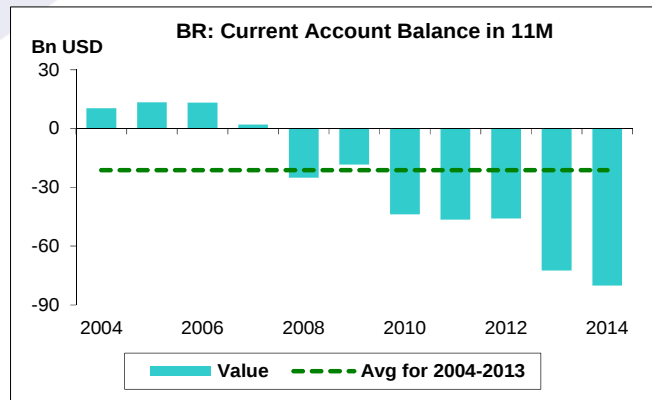
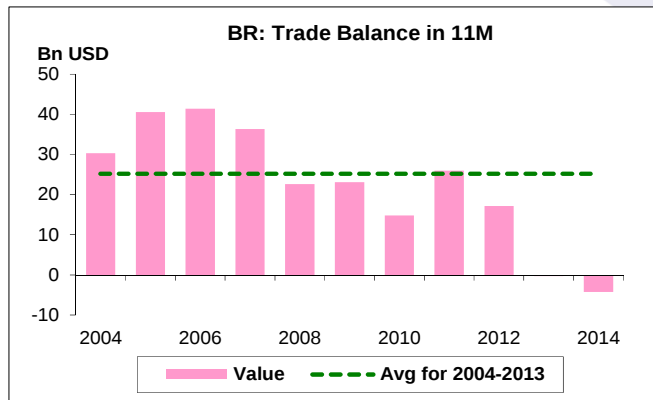
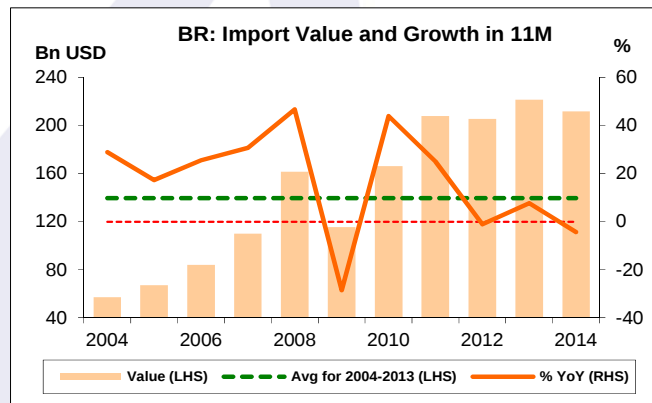
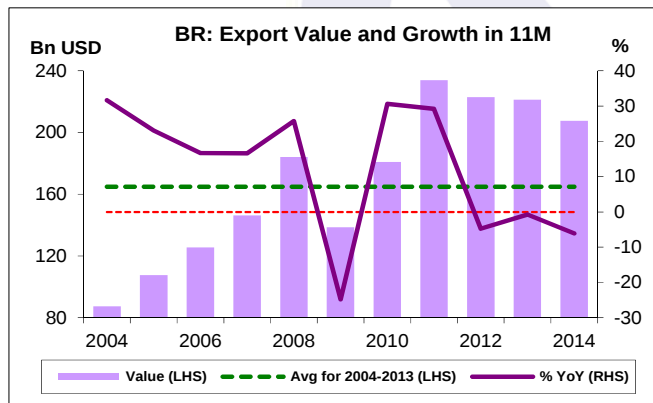
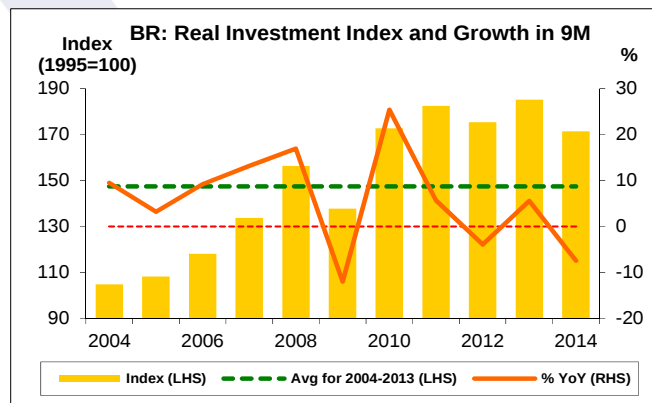
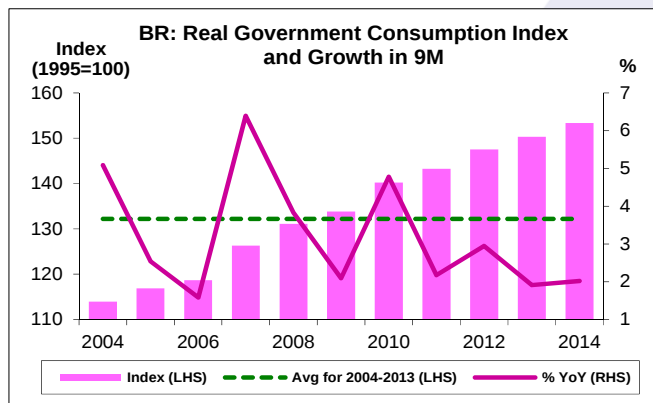
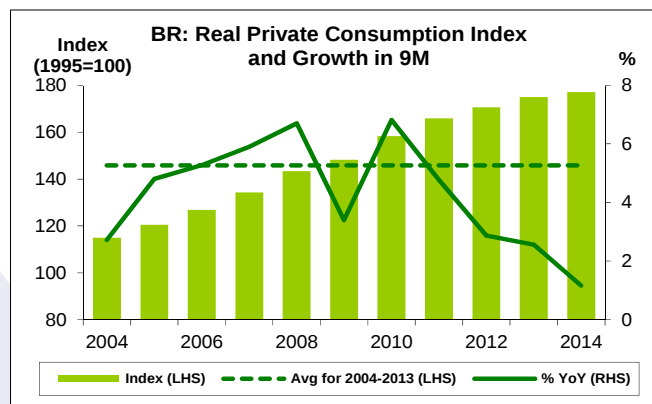
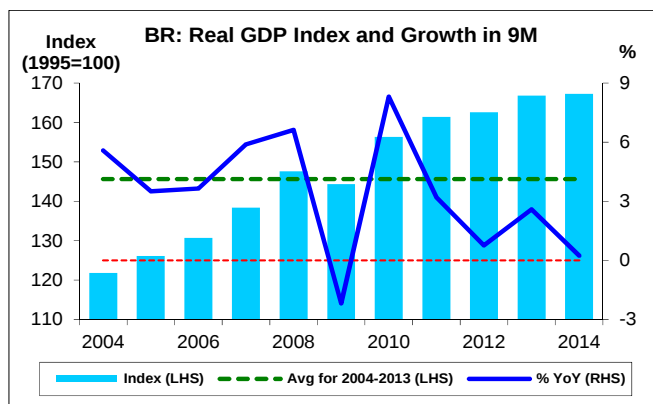
อัตราเงินเฟ้อ

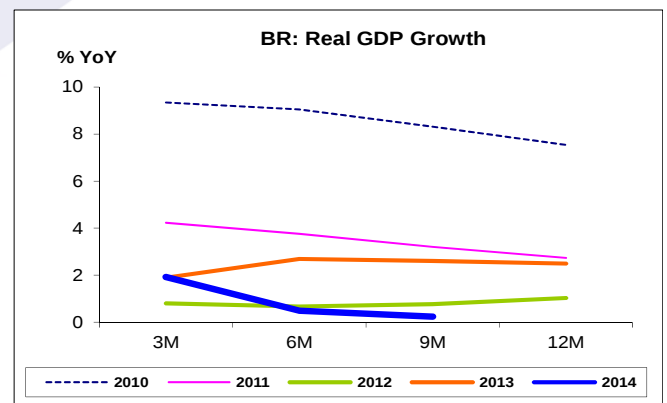
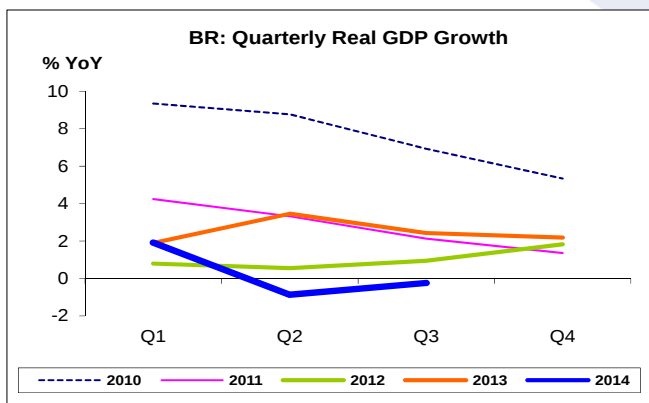
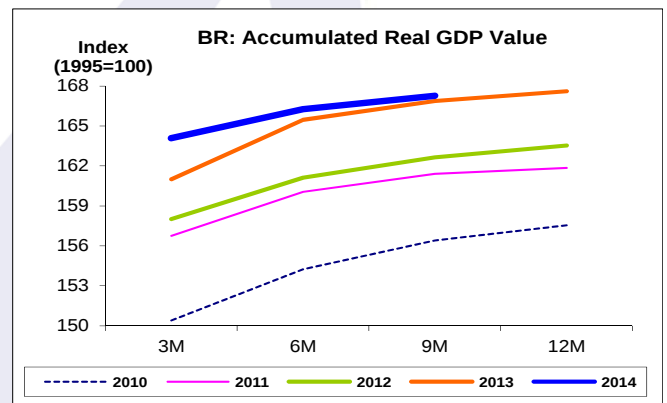
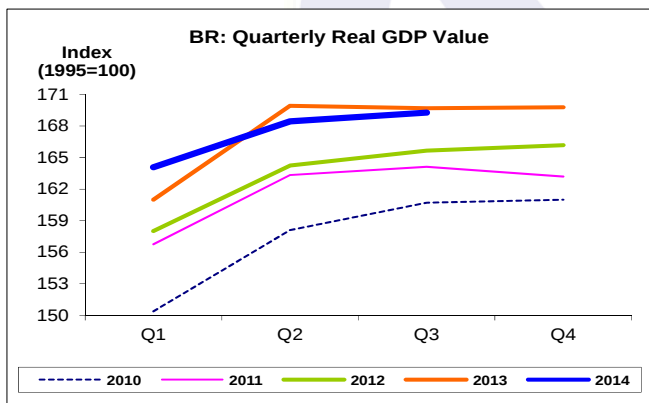
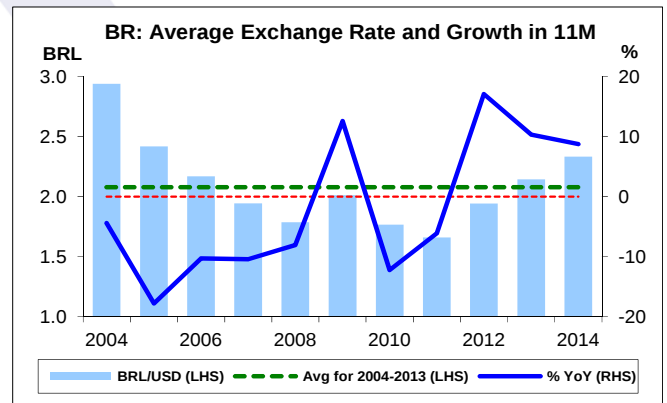
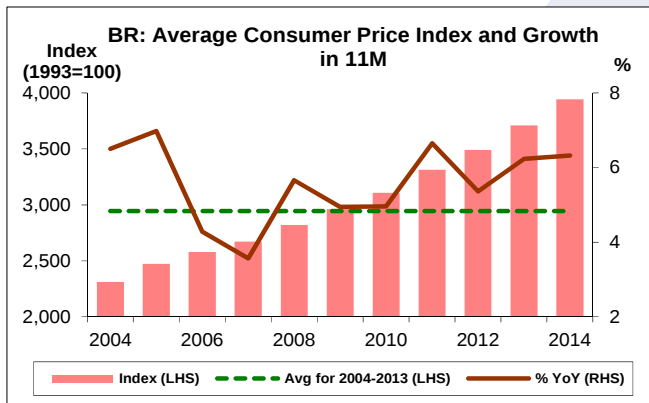
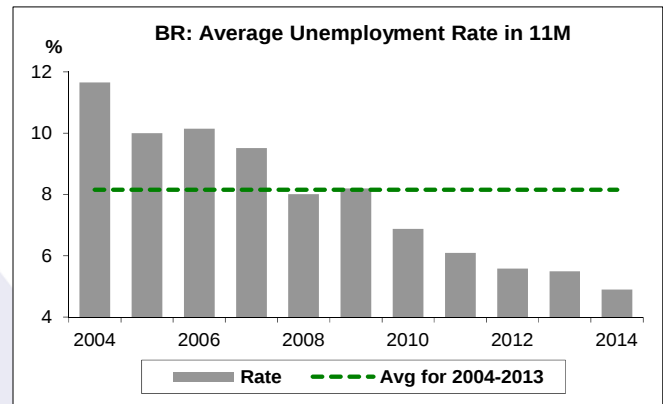
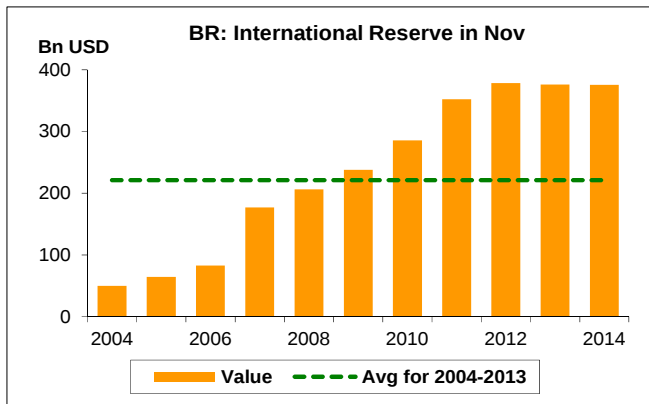
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) Q3/57 สูงสุดนับตั้งแต่ Q1/47 โดยขยายตัว 6.6% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 43 และขยายตัว 0.8% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 43
- CPI เดือน พ.ย. 57 สูงสุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. 47 โดยขยายตัว 6.6% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 131 และขยายตัว 0.5% MoM ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 53 หากพิจารณา 11M/57 ขยายตัว 6.3% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 47-56 อยู่ถึง 34.0% และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 47-56

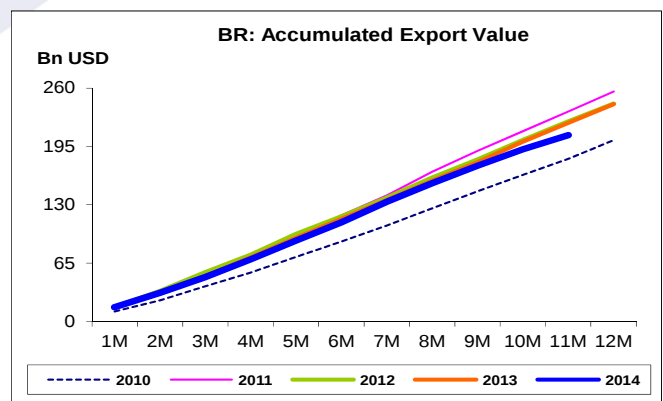
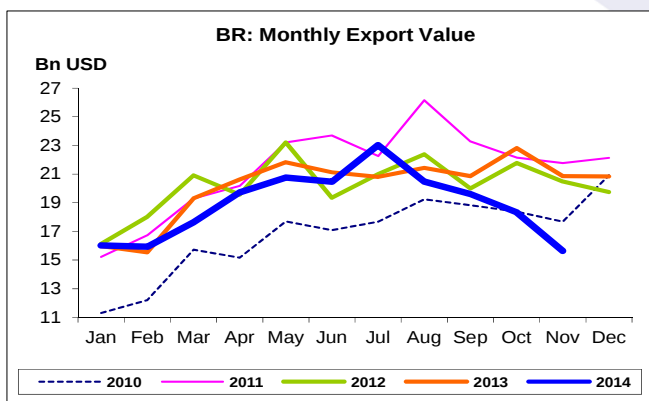
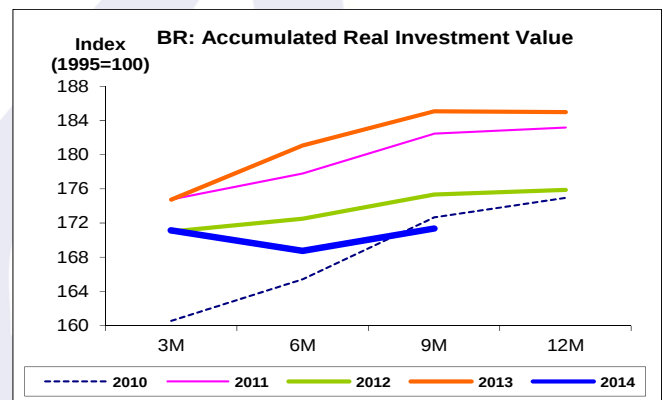
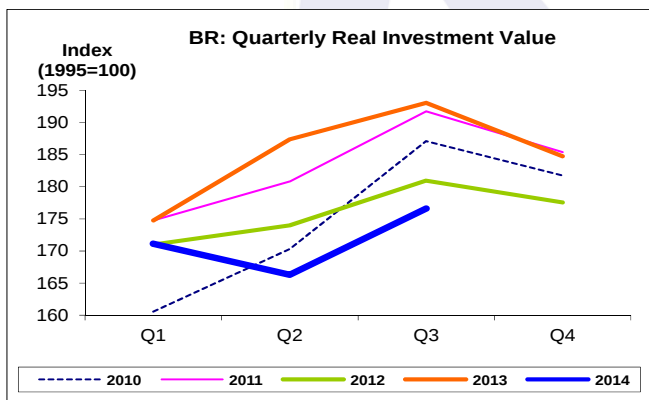
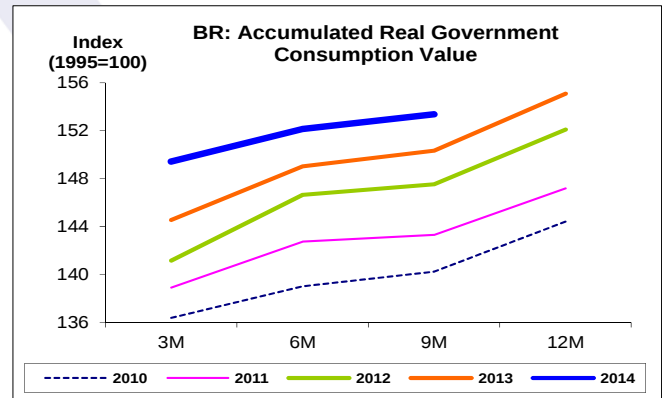
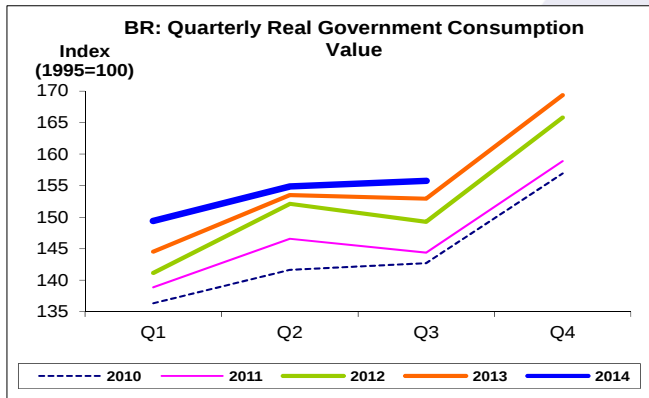
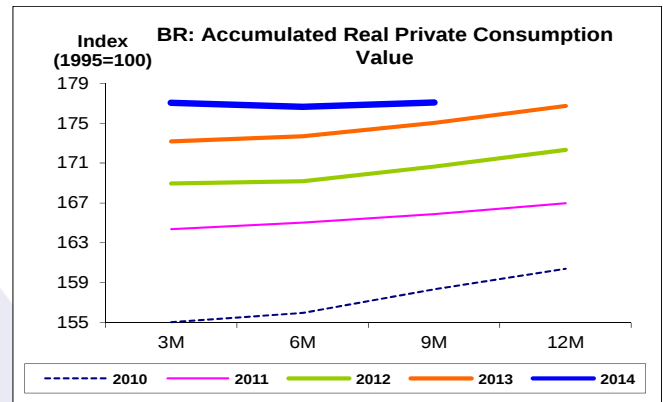
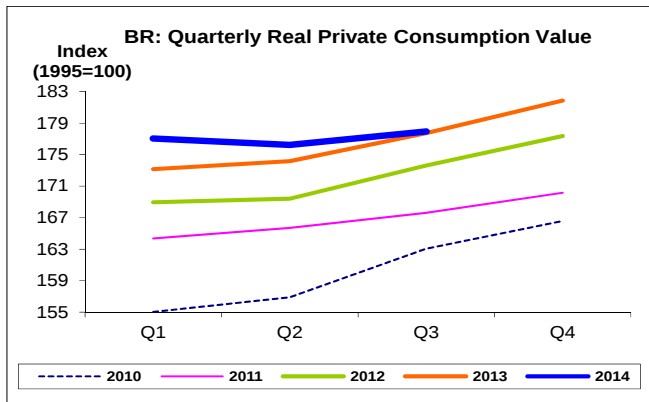
อัตราแลกเปลี่ยน

- อัตราแลกเปลี่ยน BRL Q3/57 เฉลี่ย 2.3198 BRL/USD อ่อนค่าลง 1.4% YoY อ่อนค่าลงติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 12 และอ่อนค่าลง 4.2% QoQ
- อัตราแลกเปลี่ยน BRL เดือน พ.ย. 57 เฉลี่ย 2.5601 BRL/USD อ่อนค่าลง 10.1% YoY 4.7% MoM และ 9.3% YTD หากพิจารณา 11M/57 เฉลี่ย 2.3330 BRL/USD อ่อนค่าลง 8.8% YoY ทั้งนี้ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 47-56 ที่ 2.0791 BRL/USD อยู่ 12.2%

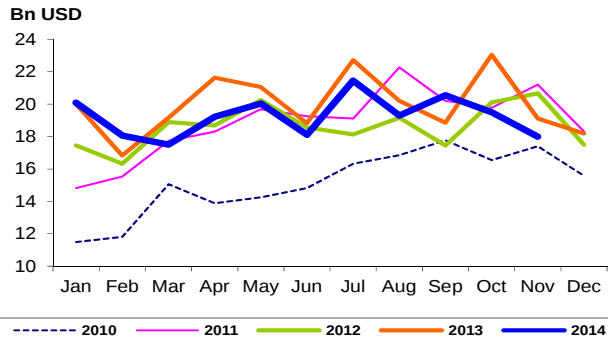




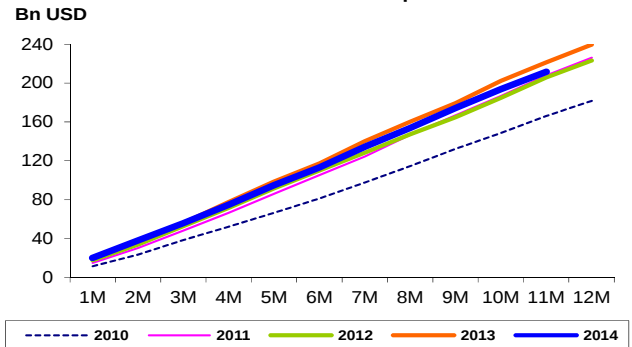




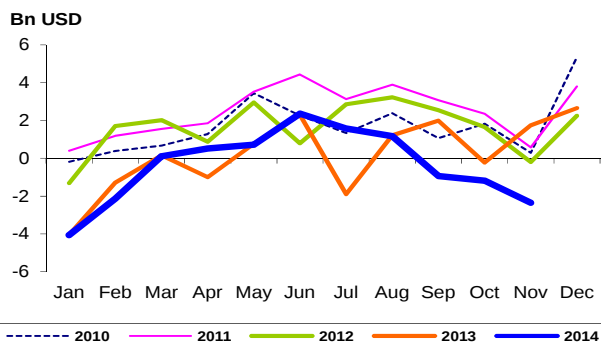
BR: Monthly Import Value



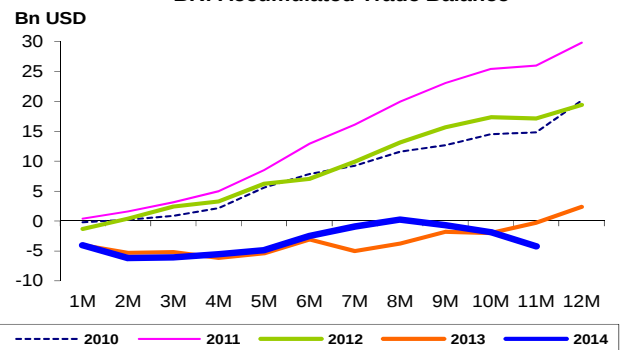
BR: Accumulated Import Value



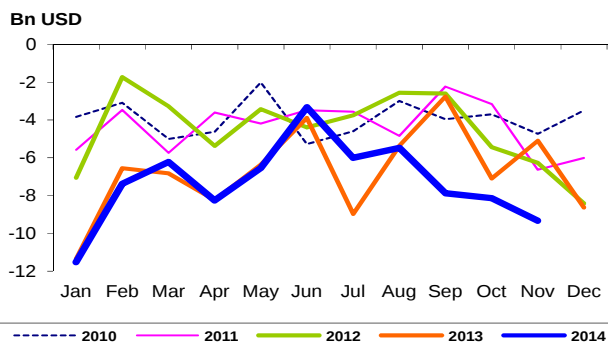
BR: Monthly Trade Balance



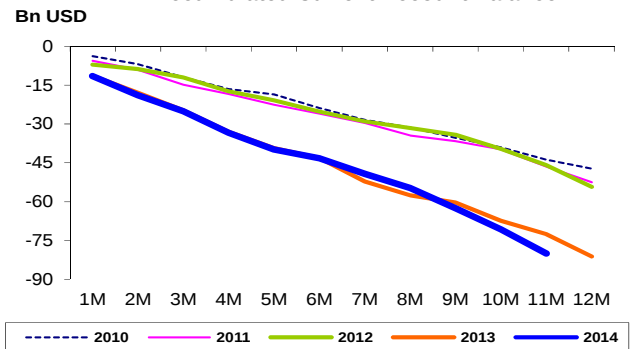
BR: Accumulated Trade Balance



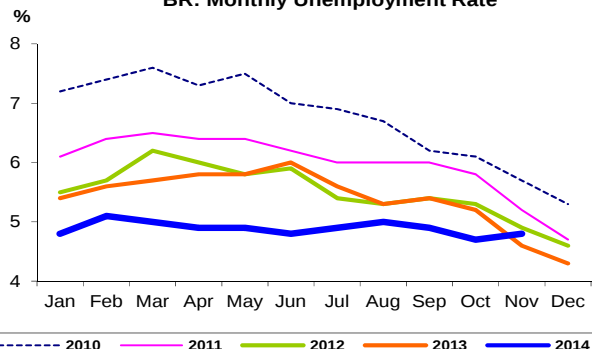
BR: Monthly Current Account Balance



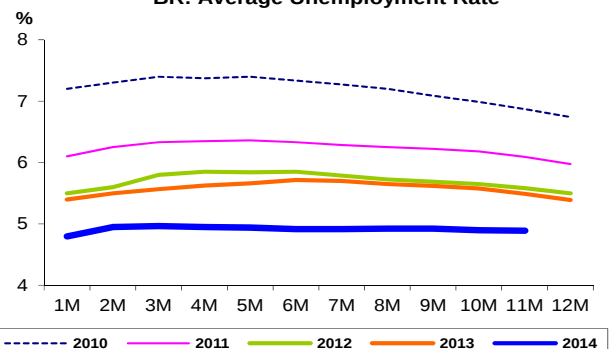
BR: Accumulated Current Account Balance

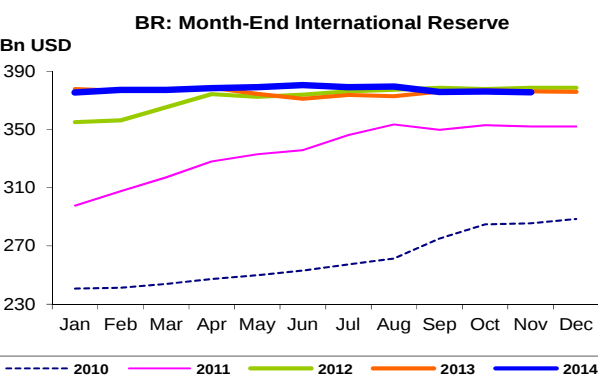
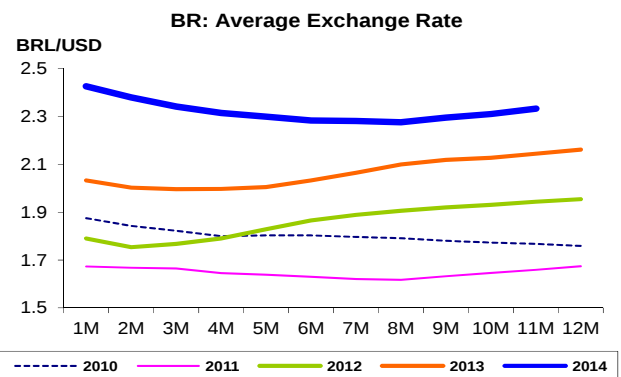
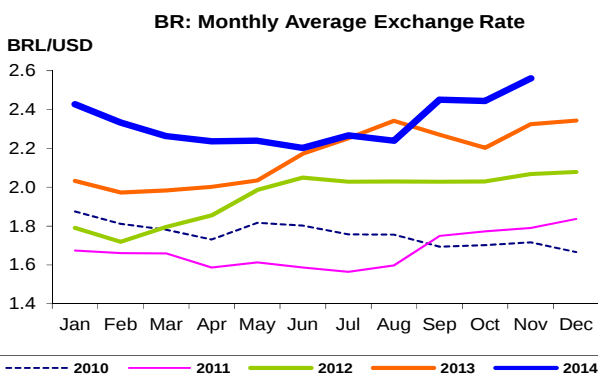
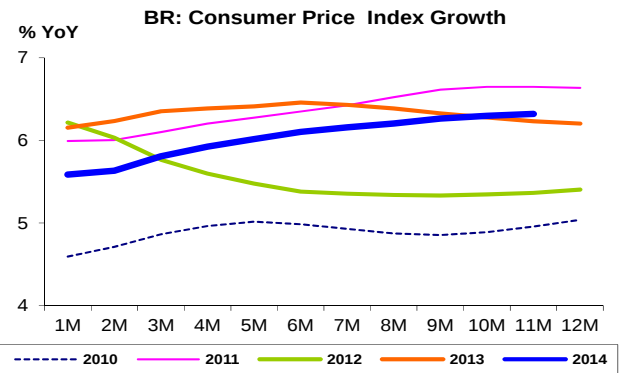
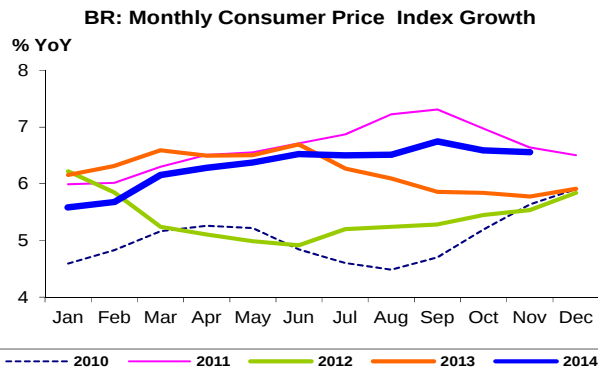


BR: Monthly Unemployment Rate



BR: Average Unemployment Rate





เครื่องชี้เศรษฐกิจสำคัญ

	2012	2013	2014f	2012	2013					2014					
				Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Aug	Sep	Oct	Nov
Real Sector															
Nominal GDP (Bn USD)	2,247.3	2,243.1	2,244.1	575.1	536.4	566.7	569.0	570.9	529.8	547.9	552.1	185.3	184.7	191.2	187.8
Real GDP (% YoY)	1.0	2.5	0.3	1.8	1.9	3.5	2.4	2.2	1.9	-0.9	-0.2	-	-	-	-
- Private Consumption (% YoY)	3.2	2.6	-	4.2	2.5	2.8	2.4	2.5	2.2	1.2	0.1	-	-	-	-
- Government Consumption (% YoY)	3.3	2.0	-	4.4	2.4	0.9	2.5	2.2	3.4	0.9	1.9	-	-	-	-
- Investment (% YoY)	-4.0	5.2	-	-4.2	2.2	7.7	6.7	4.0	-2.1	-11.2	-8.5	-	-	-	-
Real GDP (SA, % QoQ)	-	-	-	0.8	0.2	2.1	-0.5	0.5	-0.2	-0.6	0.1	-	-	-	-
- Private Consumption (SA, % QoQ)	-	-	-	0.8	0.3	0.4	1.0	0.7	-0.2	0.0	-0.3	-	-	-	-
- Government Consumption (SA, % QoQ)	-	-	-	0.9	-0.6	1.5	0.6	0.7	0.3	-0.5	1.3	-	-	-	-
- Investment (SA, % QoQ)	-	-	-	0.9	3.6	4.3	-1.7	-2.1	-2.6	-5.2	1.3	-	-	-	-
GDP Per Capita (USD)	11,435.0	11,326.2	11,067.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Population (Mn Persons)	196.5	198.0	202.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Labour Market															
Unemployment Rate (%)	5.5	5.4	5.5	4.9	5.6	5.9	5.4	4.7	5.0	4.9	4.9	5.0	4.9	4.7	4.8
External Sector															
Export (Bn USD)	242.6	242.0	-	62.0	50.8	63.6	63.1	64.5	49.6	60.9	63.1	20.5	19.6	18.3	15.6
- % YoY	-5.3	-0.2	-	-6.1	-7.7	2.3	-0.5	4.1	-2.5	-4.2	0.0	-4.5	-5.9	-19.7	-25.0
Import (Bn USD)	223.2	239.6	-	58.3	56.0	61.5	61.8	60.4	55.7	57.4	61.3	19.3	20.6	19.5	18.0
- % YoY	-1.4	7.4	-	-1.7	6.3	7.0	12.8	3.6	-0.6	-6.8	-0.7	-4.5	9.0	-15.4	-5.9
Trade Balance (Bn USD)	19.4	2.4	-	3.7	-5.2	2.1	1.3	4.2	-6.1	3.6	1.8	1.2	-0.9	-1.2	-2.4
Current Account Balance (Bn USD)	-54.2	-81.1	-79.6	-20.1	-24.7	-18.5	-17.1	-20.8	-25.1	-18.1	-19.3	-5.5	-7.9	-8.1	-9.3
- % of GDP	-2.4	-3.6	-3.5	-3.5	-4.6	-3.3	-3.0	-3.6	-4.7	-3.3	-3.5	-3.0	-4.3	-4.3	-5.0
International Reserve (Bn USD)	378.6	375.8	-	378.6	376.9	371.1	376.0	375.8	377.2	380.5	375.7	379.4	375.7	376.0	375.6
External Debt (Bn USD)	312.9	308.6	-	312.9	324.8	318.0	307.7	308.6	320.2	333.3	338.4	-	-	-	-
- % of International Reserve	82.6	82.1	-	82.6	86.2	85.7	81.8	82.1	84.9	87.6	90.1	-	-	-	-
Number of Tourists (Th Persons)	5,676.8	5,813.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- % YoY	4.5	2.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Government Sector															
Government Revenue (% YoY)	7.3	11.2	-	8.5	3.9	11.2	8.8	20.1	11.9	2.8	7.0	12.0	5.5	5.7	-
Government Expenditure (% YoY)	5.9	13.8	-	6.8	9.6	14.8	18.9	12.1	9.1	4.7	26.1	16.4	44.8	14.9	-
Fiscal Balance (Bn USD)	-50.1	-65.2	-	-14.2	-17.9	-18.4	-24.5	-4.3	-13.1	-20.4	-52.3	-12.7	-25.5	-6.9	-
- % of GDP	-2.2	-2.9	-	-2.5	-3.3	-3.2	-4.3	-0.8	-2.5	-3.7	-9.5	-6.9	-13.8	-3.6	-
Public Debt (Bn USD)	746.0	694.2	-	746.0	805.0	727.2	720.4	694.2	744.9	796.9	743.7	809.3	743.7	753.7	-
- % of GDP	32.4	30.4	-	32.4	37.5	32.1	31.7	30.4	35.2	36.4	33.7	36.4	33.6	32.8	-
Inflation (% YoY)															
CPI	5.4	6.2	6.3	5.6	6.4	6.6	6.1	5.8	5.8	6.4	6.6	6.5	6.7	6.6	6.6
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	-	60,952.1	56,352.1	47,457.1	52,338.2	51,507.2	50,414.9	53,168.2	54,116.0	61,288.2	54,116.0	54,628.6	54,724.0
Trade Value (Mn USD/Day)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Market Capitalization (Bn USD)	1,235.3	1,030.6	-	1,235.3	1,219.3	1,017.6	1,083.2	1,030.6	1,025.8	1,104.3	994.0	1,206.4	994.0	992.6	950.9
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	-	7.25	7.25	8.00	9.00	10.00	10.75	11.00	11.00	11.00	11.00	11.25	11.25
Savings Deposits Rate	0.50	0.55	-	0.50	0.50	0.50	0.51	0.55	0.53	0.55	0.59	0.56	0.59	0.60	0.55
L/T Interest Rate (TJLP)	5.50	5.00	-	5.50	5.00	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	-	2.0585	1.9961	2.0700	2.2883	2.2900	2.3409	2.2258	2.3193	2.2396	2.4510	2.4442	2.5601
BRL/EUR	2.5114	2.8757	-	2.6717	2.6345	2.7047	3.0321	3.1313	3.2044	3.0566	3.0256	2.9453	3.0954	3.0572	3.1914

Source: CIBC 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.