

เศรษฐกิจสเปน Q1/2558

- GDP สเปน Q1/58 ขยายตัว 2.7% YoY และ 0.9% QoQ
- Q1/58 การส่งออก มูลค่า 69.5 Bn USD หดตัว 15.9% YoY และ 10.5% QoQ การนำเข้า มูลค่า 75.9 Bn USD หดตัว 16.9% YoY และ 10.7% QoQ ส่งผลให้ดุลการค้า ขาดดุล 6.4 Bn USD ขาดดุลลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน หากพิจารณา 5M/58 การส่งออก มูลค่า 115.7 Bn USD หดตัว 16.4% YoY การนำเข้า มูลค่า 126.1 Bn USD หดตัว 16.9% YoY ส่งผลให้ดุลการค้า ขาดดุล 10.4 Bn USD ขาดดุลลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (HICP) Q1/58 หดตัว 1.1% YoY และ 1.9% QoQ หากพิจารณา 5M/58 หดตัว 0.9% YoY

การประเมินอันดับค่า อิงค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และค่าสูงสุด (ปี 2548-58)

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

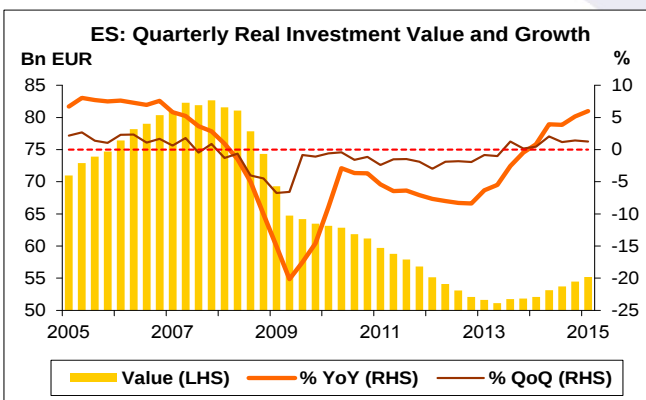
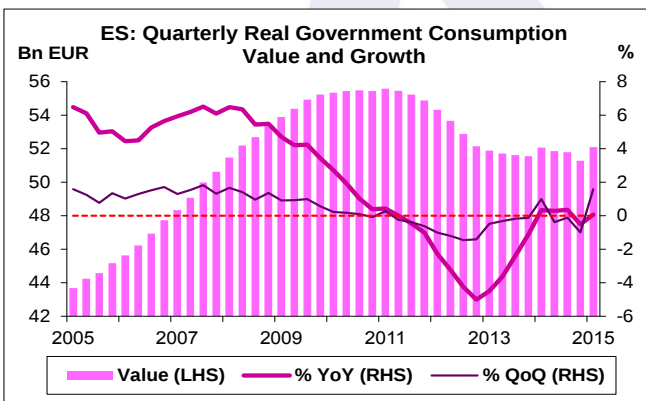
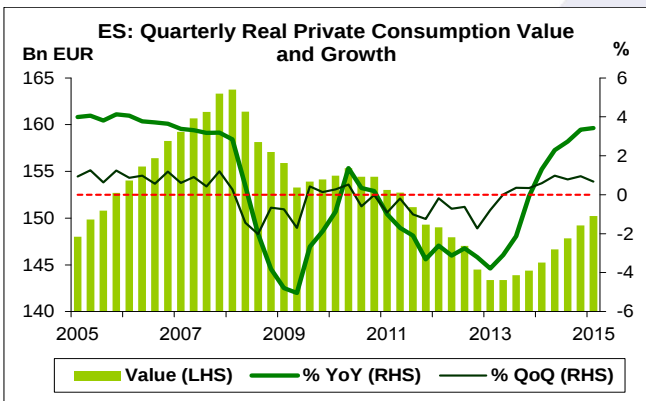
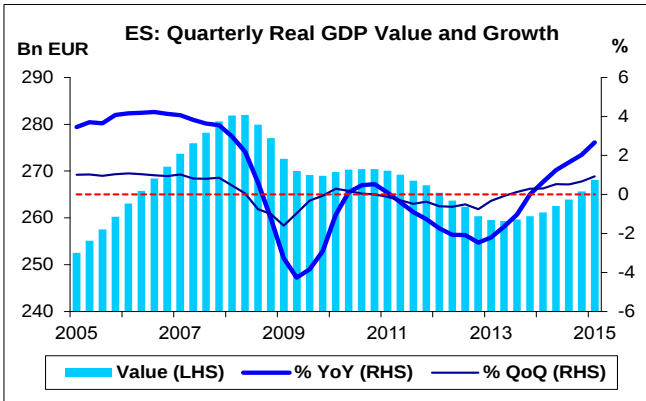
หมายเหตุ: 1. GDP การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน การอุปโภคของรัฐบาล การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร และอัตราการว่างงาน เป็นข้อมูลที่ปรับปรุงมาแล้ว

2. CAGR คือ Compound Annual Growth Rate

3. GDP หมายถึง GDP ตามราคาคงที่

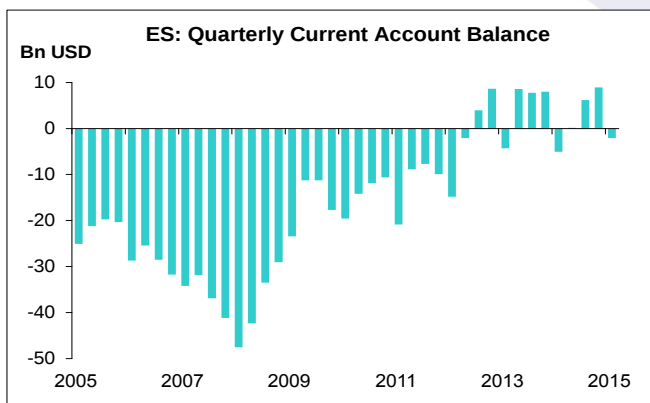
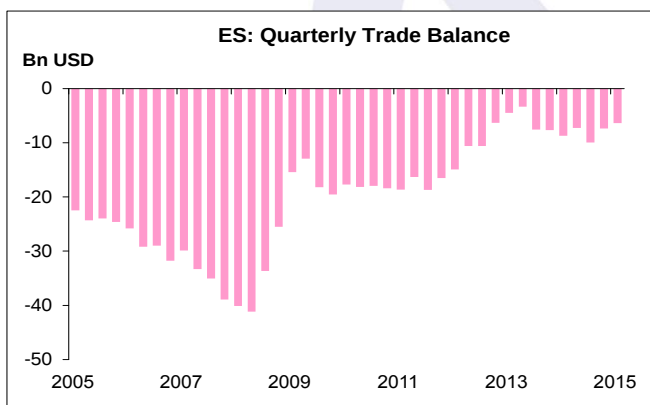
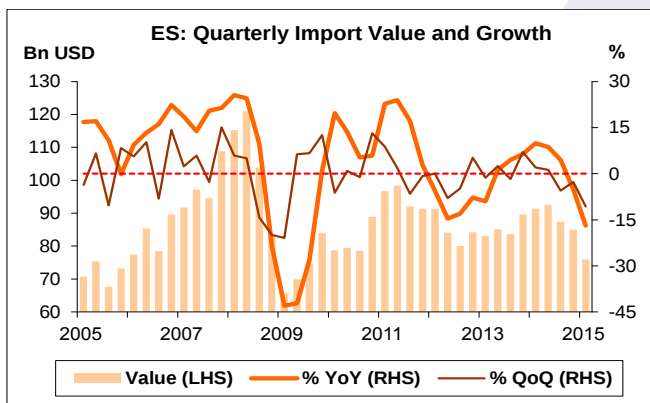
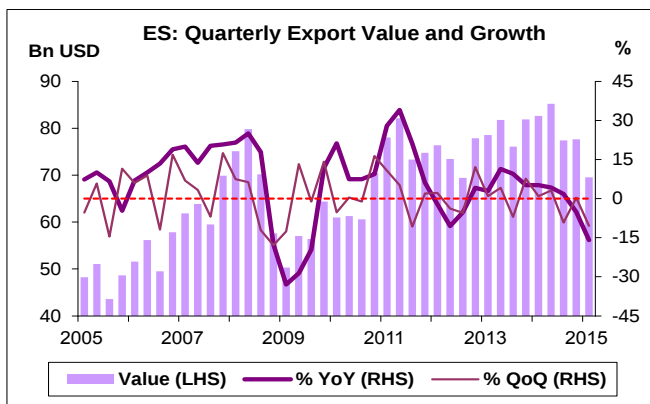
อัตราการเปลี่ยนแปลงรายปี (ปี 2548-57)

%	Average YoY Growth	CAGR
GDP (EUR)	0.7	0.3
Private Consumption (EUR)	0.2	-0.2
Government Consumption (EUR)	2.2	1.7
Investment (EUR)	-2.1	-3.4
Export Value (USD)	6.5	6.0
Import Value (USD)	4.4	2.4
HICP	2.3	2.1
USD/EUR	0.7	0.7



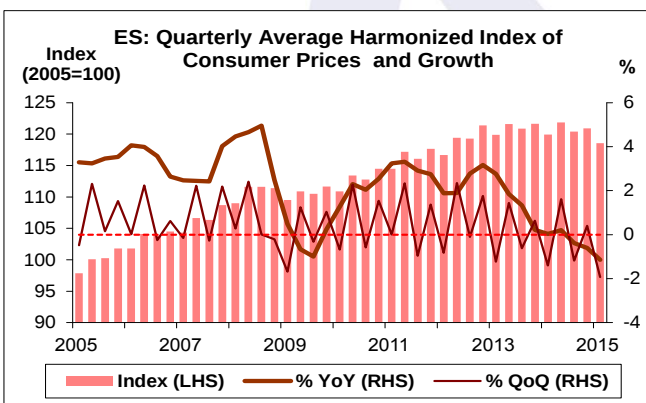
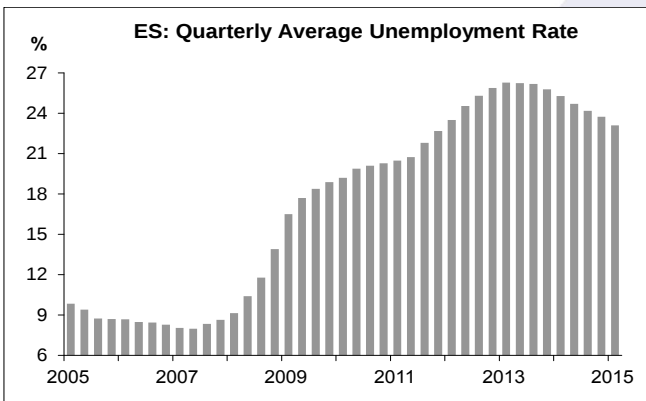
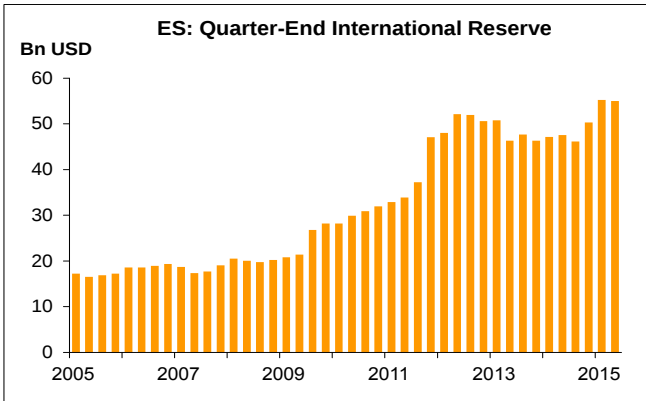
GDP และองค์ประกอบที่สำคัญ

- GDP สเปน Q1/58 ขยายตัว 2.7% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 5 และขยายตัวเพียง 0.9% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 7 ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่เพียง 0.4% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 55 อยู่เพียง 0.3% CAGR
- การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน Q1/58 ขยายตัว 3.4% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 5 และขยายตัวเพียง 0.7% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 7 ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่ 1.6% แต่สูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 55 อยู่เพียง 0.3% CAGR
- การอุปโภคของรัฐบาล Q1/58 ขยายตัวเพียง 0.1% YoY และ 1.6% QoQ ขยายตัวเป็นครั้งแรก หลังจากหดตัวติดต่อกัน 3 ไตรมาส ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่ 1.7%
- การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร Q1/58 ขยายตัว 6.0% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 5 และขยายตัว 1.3% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 7 ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่ 16.5% แต่สูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 55 อยู่เพียง 0.03% CAGR
- Q1/58 การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน การอุปโภคของรัฐบาล และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร มี Contribution to GDP Growth (YoY) เท่ากับ 1.9 Ppt 0.01 Ppt และ 1.2 Ppt ตามลำดับ ขณะที่ การส่งออกสุทธิ และความคลาดเคลื่อนทางสถิติ มี Contribution to GDP Growth (YoY) เท่ากับ -0.2 Ppt และ -0.2 Ppt ตามลำดับ



การค้าระหว่างประเทศ

- การส่งออก Q1/58 มูลค่า 69.5 Bn USD หดตัว 15.9% YoY และ 10.5% QoQ
- การส่งออก เดือน พ.ค. 58 มูลค่า 22.9 Bn USD หดตัว 18.5% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 8 และหดตัว 1.2% MoM หากพิจารณา 5M/58 มูลค่า 115.7 Bn USD หดตัว 16.4% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ 111.9 Bn USD อยู่ 3.3% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 53 อยู่ 2.8% CAGR
- การนำเข้า Q1/58 มูลค่า 75.9 Bn USD หดตัว 16.9% YoY และ 10.7% QoQ หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3
- การนำเข้า เดือน พ.ค. 58 มูลค่า 24.7 Bn USD หดตัว 19.7% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 8 และหดตัว 3.2% MoM หากพิจารณา 5M/58 มูลค่า 126.1 Bn USD หดตัว 16.9% YoY ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ 144.6 Bn USD อยู่ 12.8%
- ดุลการค้า Q1/58 ขาดดุล 6.4 Bn USD ขาดดุลติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 41 ขาดดุลลดลงจาก 8.7 และ 7.4 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน ตามลำดับ
- ดุลการค้า เดือน พ.ค. 58 ขาดดุล 1.7 Bn USD ขาดดุลติดต่อกันเป็นเดือนที่ 26 ขาดดุลลดลงจาก 2.6 และ 2.3 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อน ตามลำดับ หากพิจารณา 5M/58 ขาดดุล 10.4 Bn USD ขาดดุลลดลงจาก 13.4 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ขาดดุลต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ขาดดุล 32.7 Bn USD มาก
- ดุลบัญชีเดินสะพัด Q1/58 ขาดดุล 2.1 Bn USD ขาดดุลเป็นครั้งแรกหลังจากเกินดุลติดต่อกัน 3 ไตรมาส ขาดดุลลดลงจาก 5.0 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เปลี่ยนสถานะจากที่เกินดุล 8.9 Bn USD ในไตรมาสก่อน



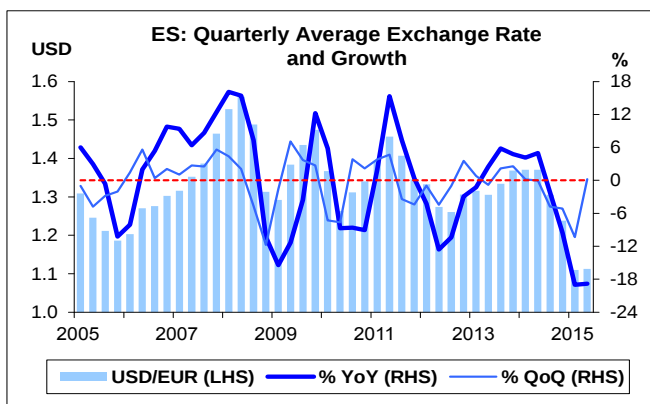
- ดุลบัญชีเดินสะพัด เดือน เม.ย. 58 ขาดดุล 0.3 Bn USD ขาดดุลลดลงจาก 1.0 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เปลี่ยนสถานะจากที่เกินดุล 1.0 Bn USD ในเดือนก่อน หากพิจารณา 4M/58 ขาดดุล 2.3 Bn USD ขาดดุลลดลงจาก 6.0 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ขาดดุลต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ขาดดุล 28.0 Bn USD มาก
- เงินทุนสำรองระหว่างประเทศ เดือน มี.ค. 58 มูลค่า 55.2 Bn USD เพิ่มขึ้นจาก 47.1 และ 53.3 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อน ตามลำดับ ส่วนเดือน มี.ย. 58 มูลค่า 55.0 Bn USD เพิ่มขึ้นจาก 47.6 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลงจาก 55.2 Bn USD ในเดือนก่อน

การว่างงาน

- อัตราการว่างงาน Q1/58 เฉลี่ย 23.1% ลดลงมาจาก 25.3% และ 23.7% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน ตามลำดับ
- อัตราการว่างงาน เดือน พ.ค. 58 อยู่ที่ 22.5% ลดลงมาจาก 24.7% และ 22.7% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อนตามลำดับ หากพิจารณา 5M/58 เฉลี่ย 22.9% ลดลงมาจาก 25.1% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 ที่ 16.8% มาก

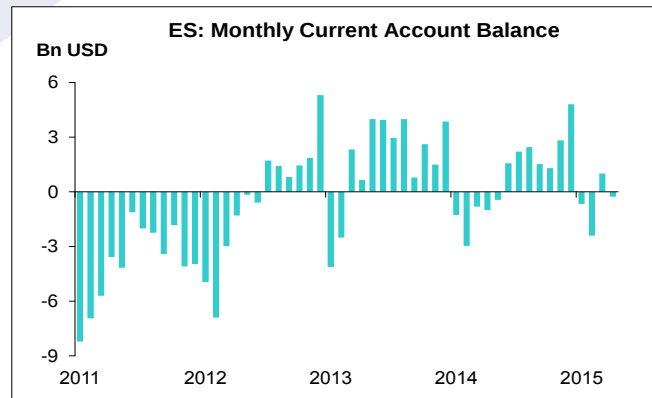
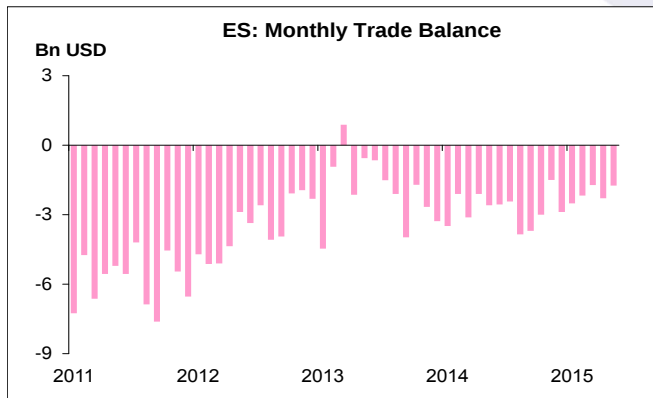
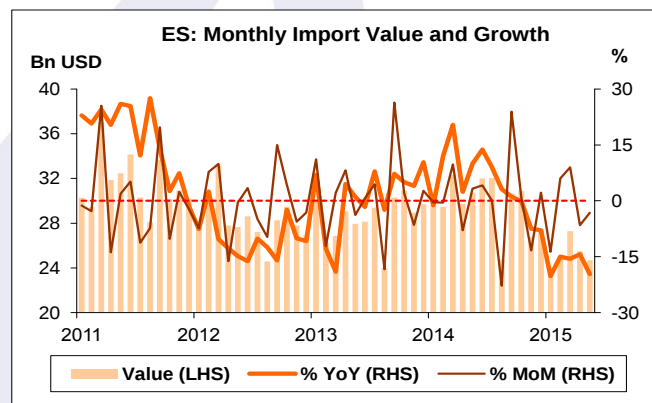
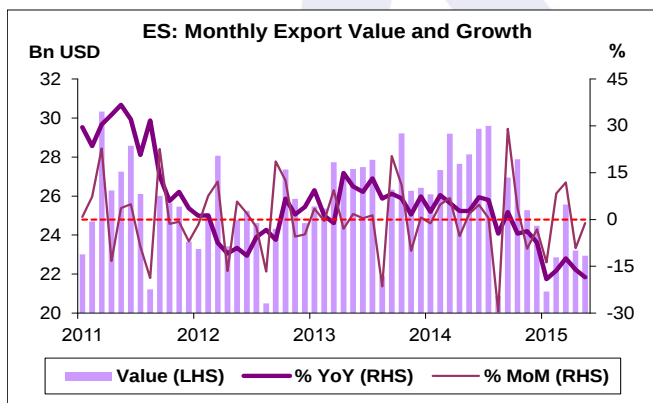
อัตราเงินเฟ้อ

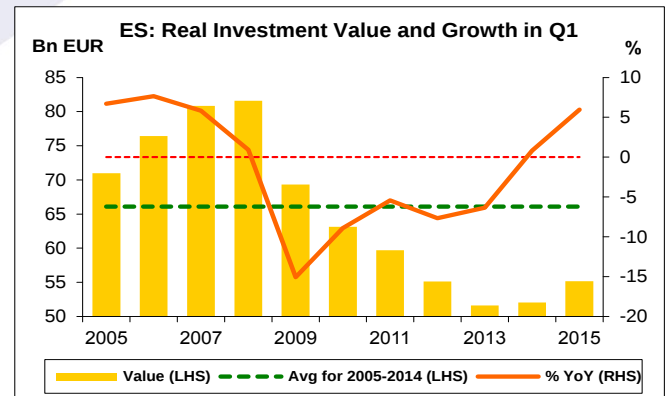
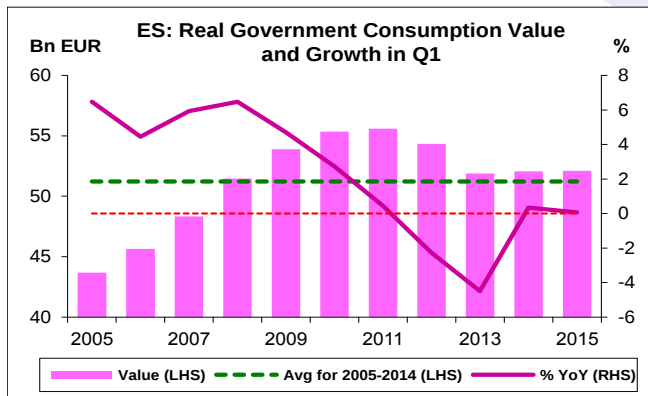
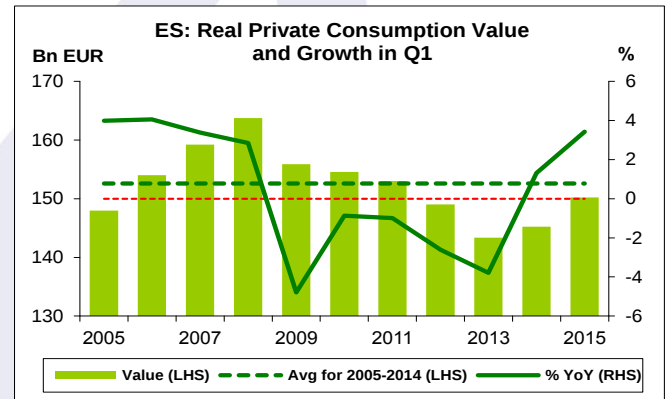
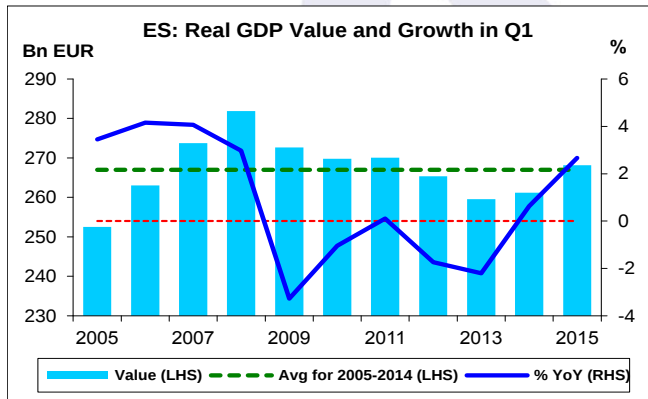
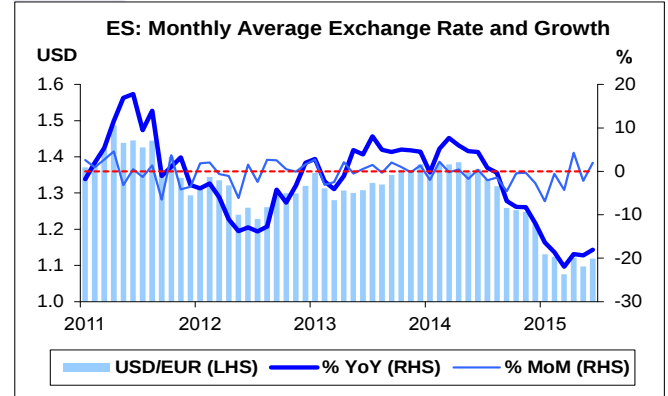
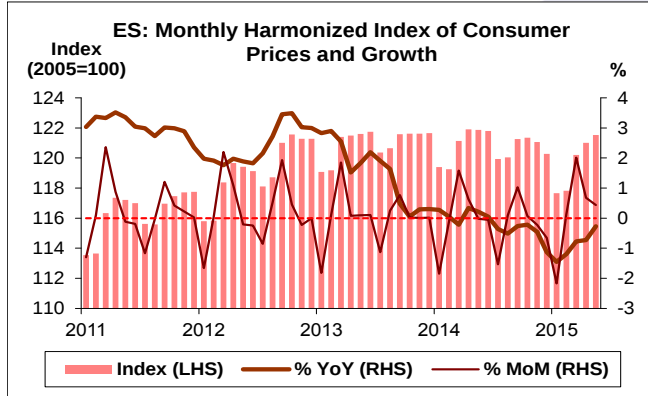
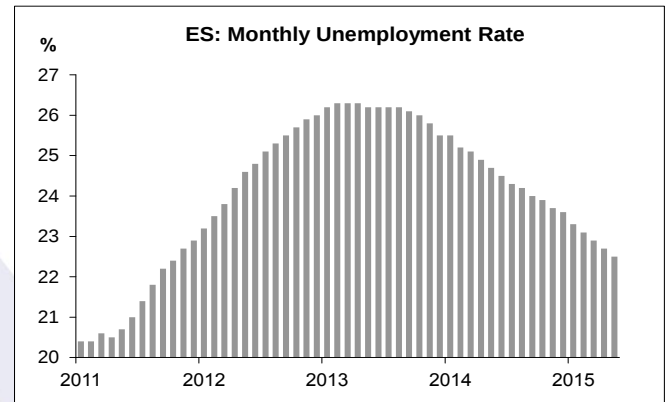
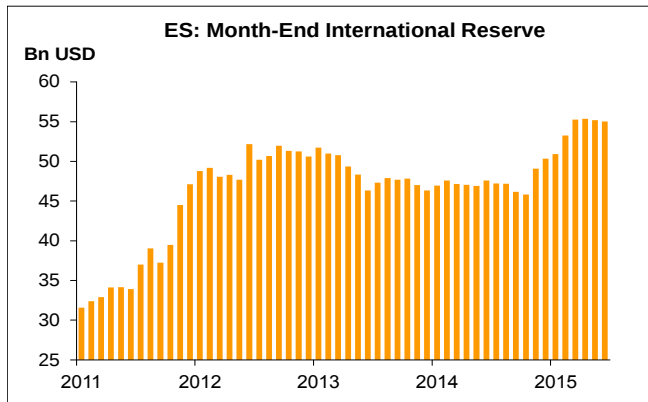
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (HICP) Q1/58 หดตัว 1.1% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3 และหดตัว 1.9% QoQ
- HICP เดือน พ.ค. 58 หดตัว 0.3% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 11 แต่ขยายตัว 0.4% MoM ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 หากพิจารณา 5M/58 หดตัว 0.9% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 48-57 อยู่ 7.5% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 55 อยู่ 0.5% CAGR

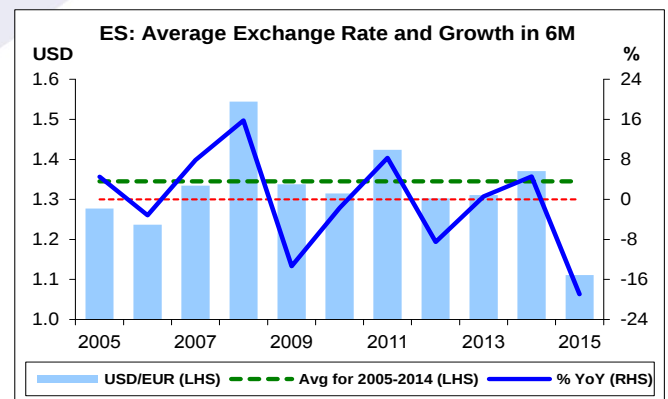
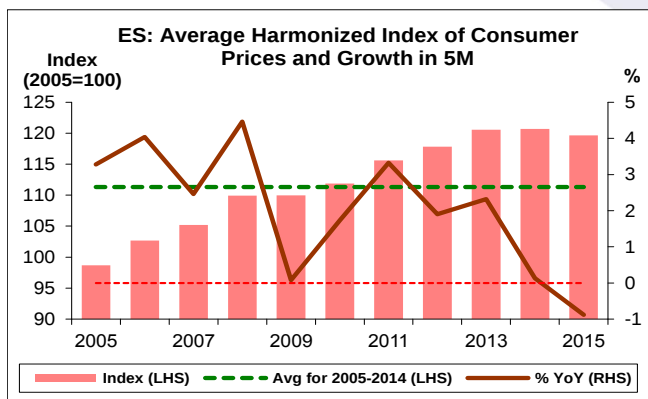
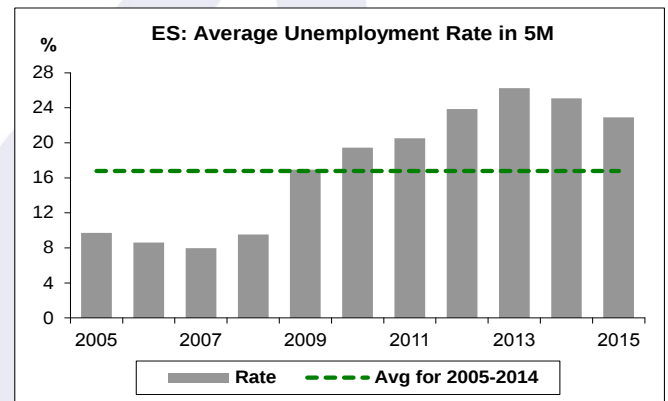
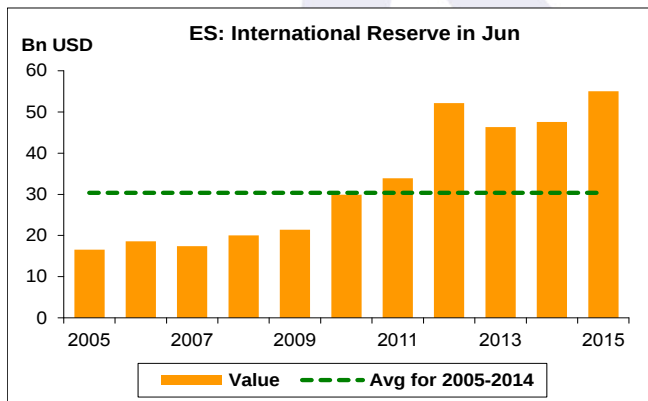
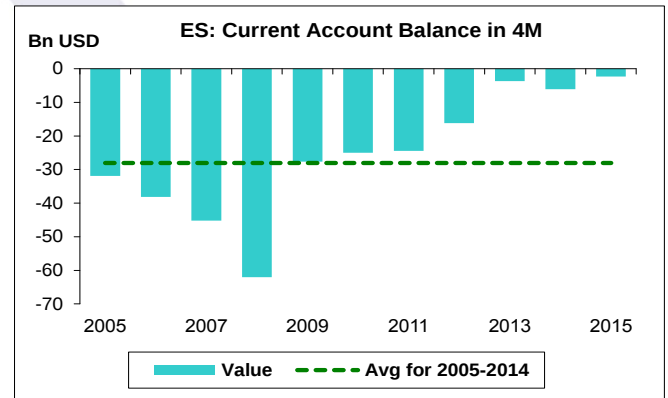
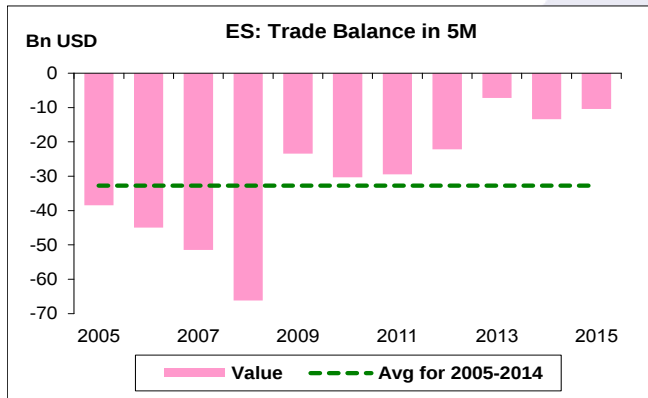
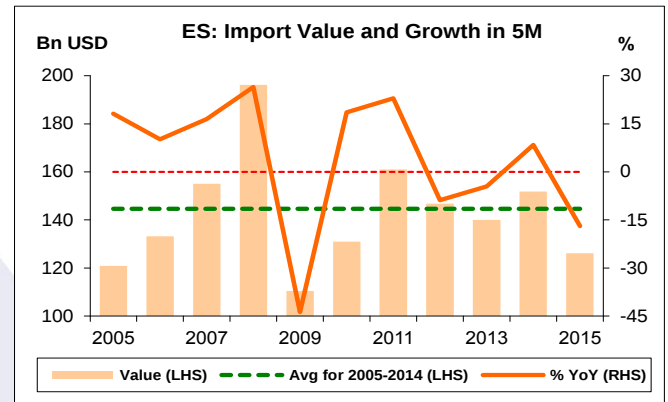
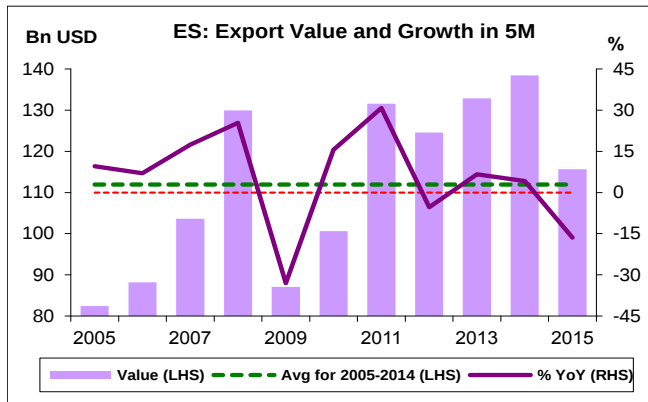


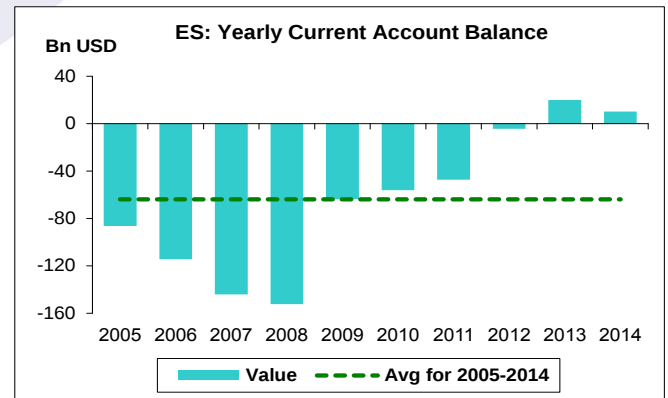
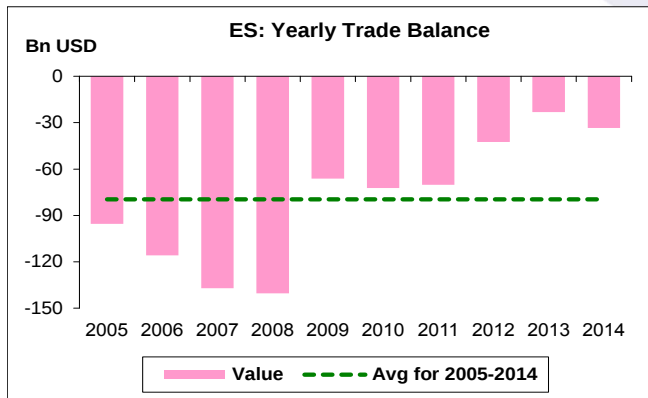
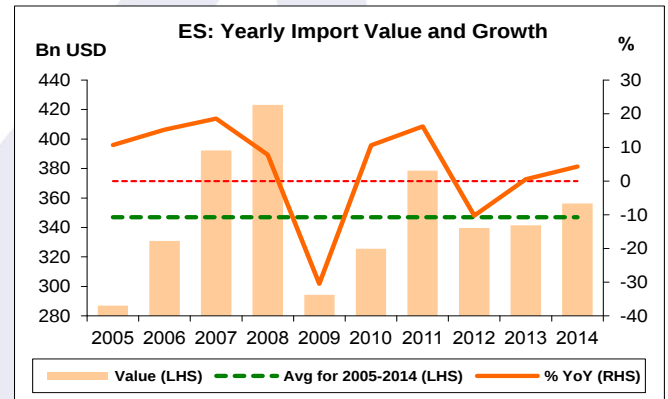
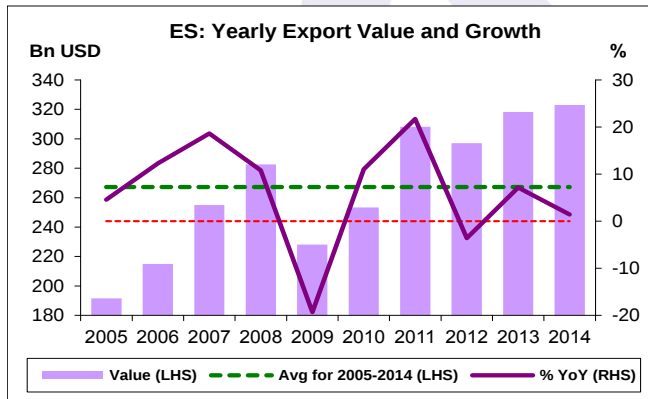
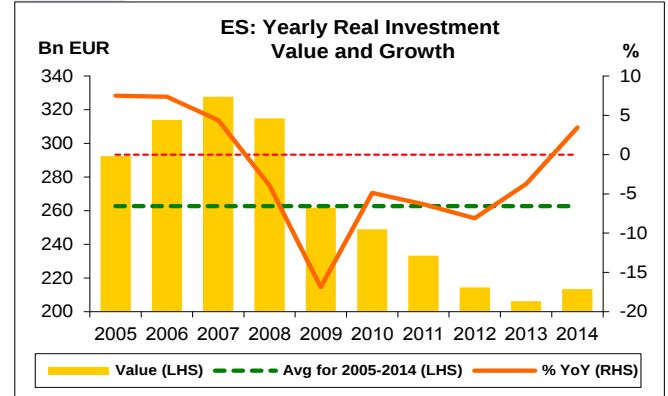
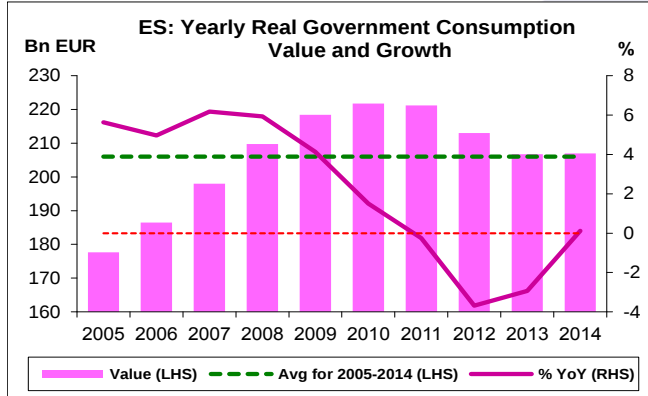
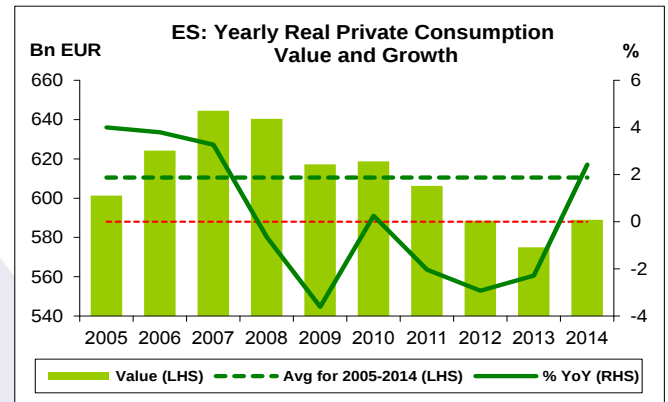
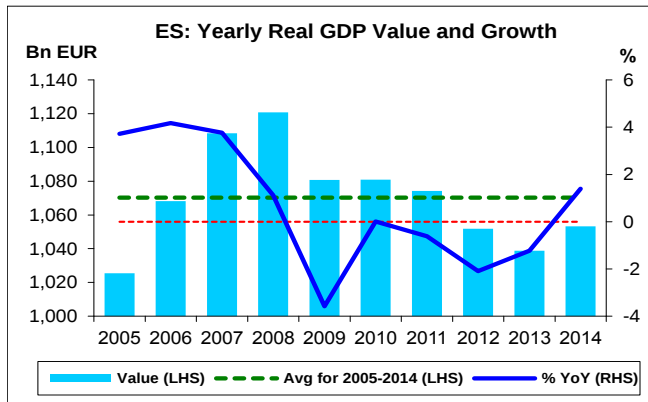
อัตราแลกเปลี่ยน

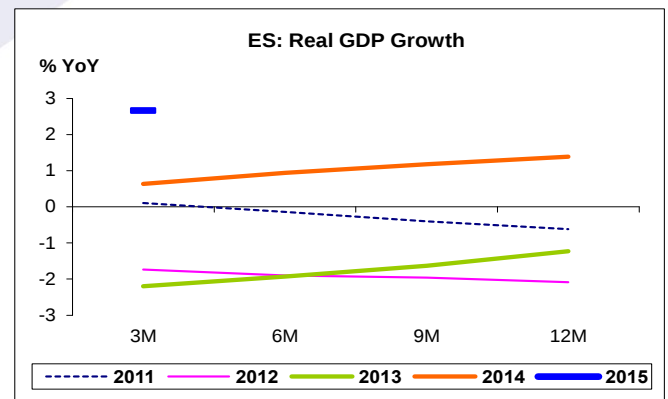
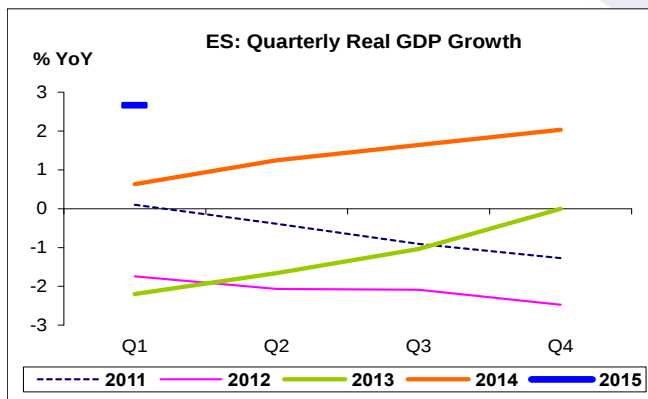
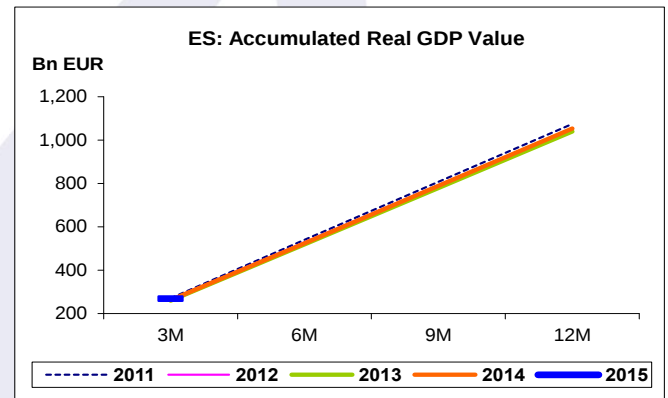
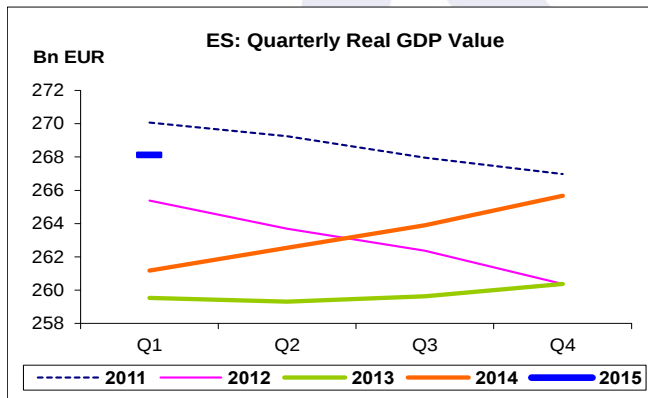
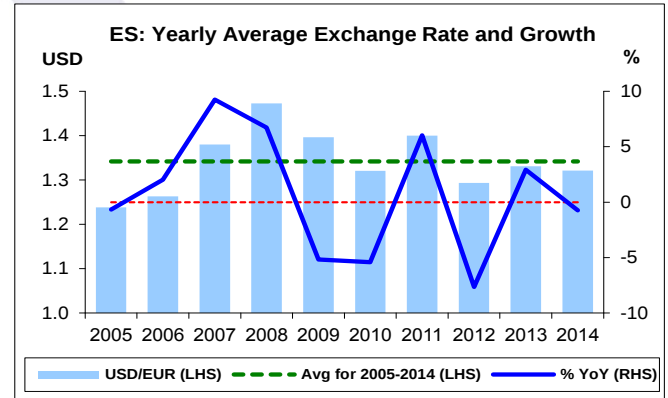
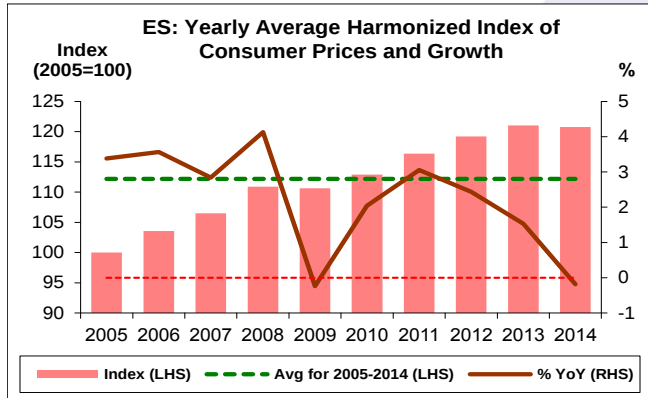
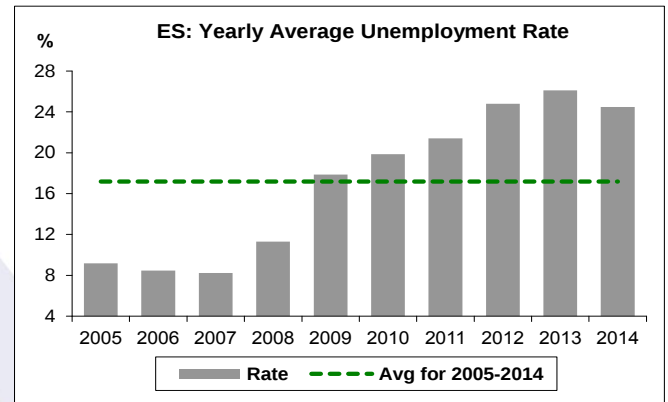
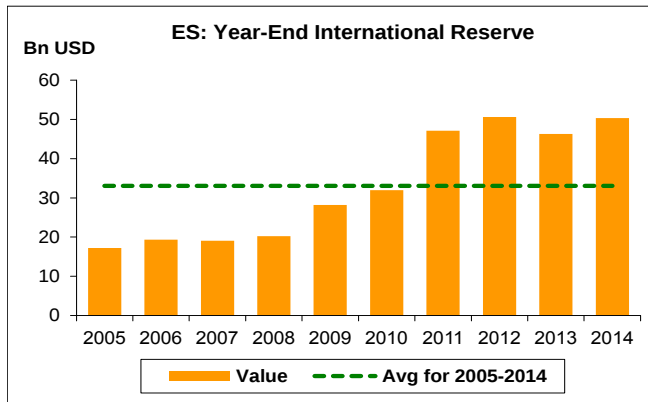
- อัตราแลกเปลี่ยน EUR Q1/58 เฉลี่ย 1.1101 USD/EUR อ่อนค่ามากที่สุดนับตั้งแต่ Q1/48 โดยอ่อนค่าลง 19.0% YoY และ 10.3% QoQ อ่อนค่าลงติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3
- อัตราแลกเปลี่ยน EUR Q2/58 เฉลี่ย 1.1125 USD/EUR อ่อนค่าลง 18.8% YoY อ่อนค่าลงติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 4 แต่แข็งค่าขึ้น 0.2% QoQ แข็งค่าขึ้นเป็นครั้งแรก 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



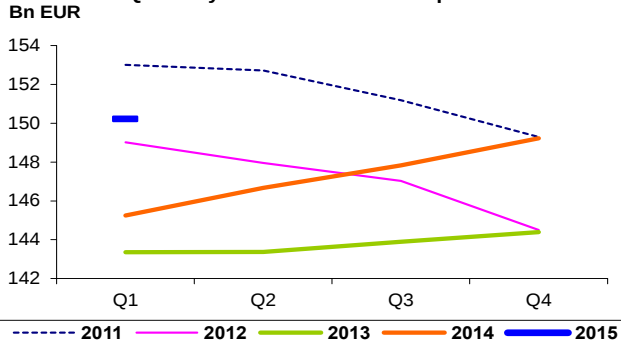




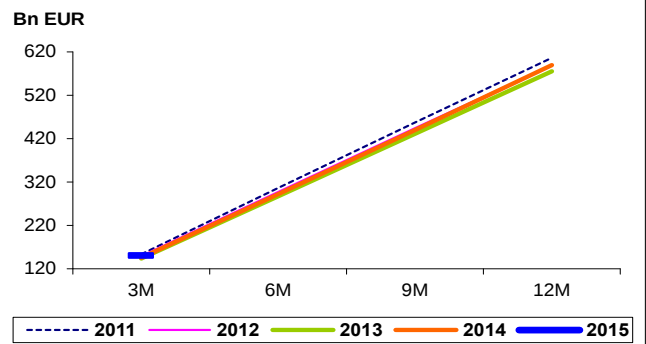




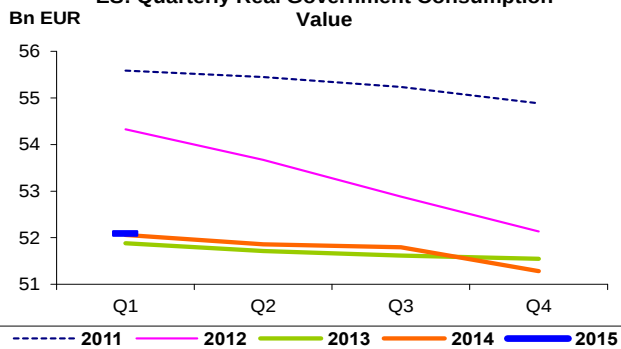
ES: Quarterly Real Private Consumption Value



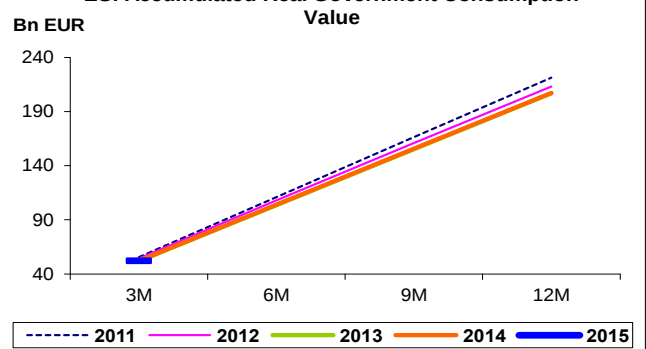
ES: Accumulated Real Private Consumption Value



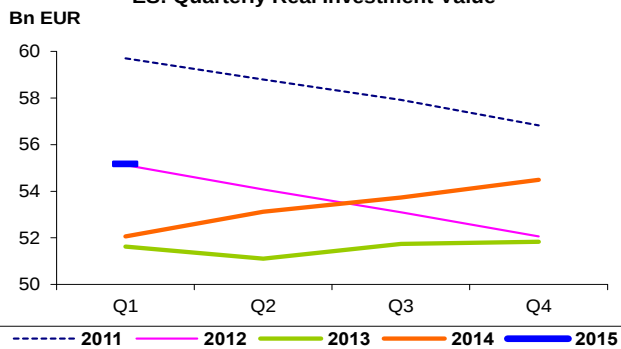
ES: Quarterly Real Government Consumption Value



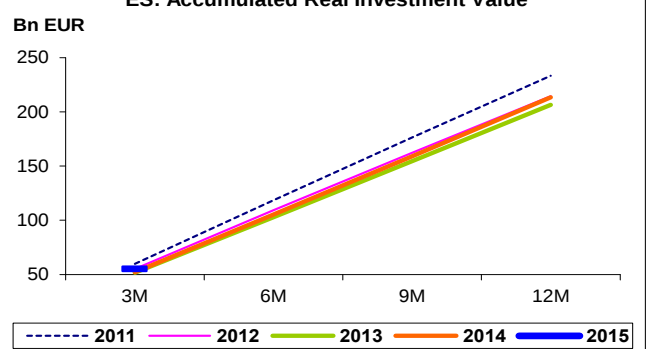
ES: Accumulated Real Government Consumption Value



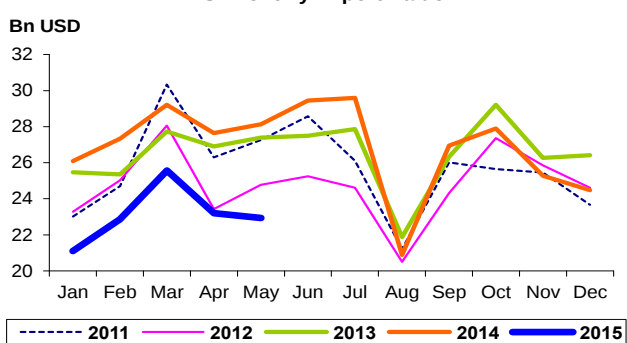
ES: Quarterly Real Investment Value



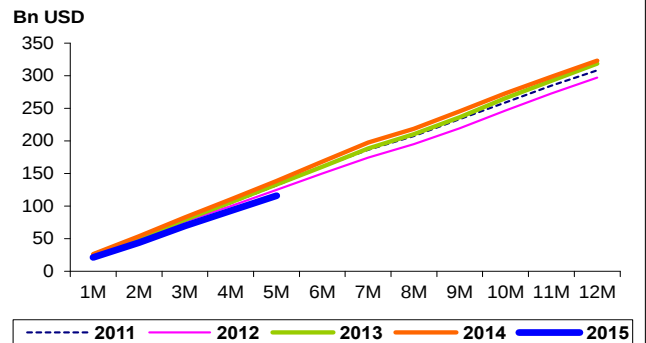
ES: Accumulated Real Investment Value

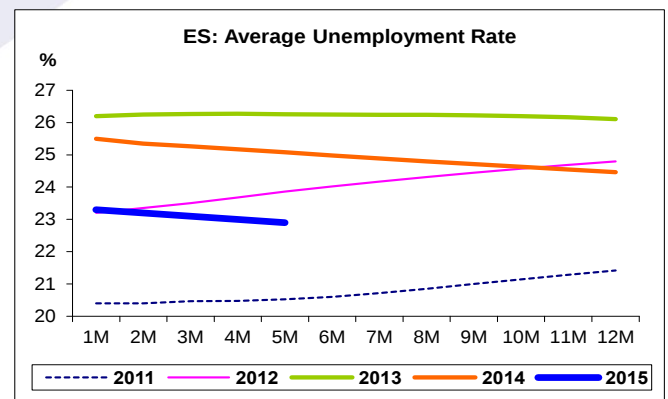
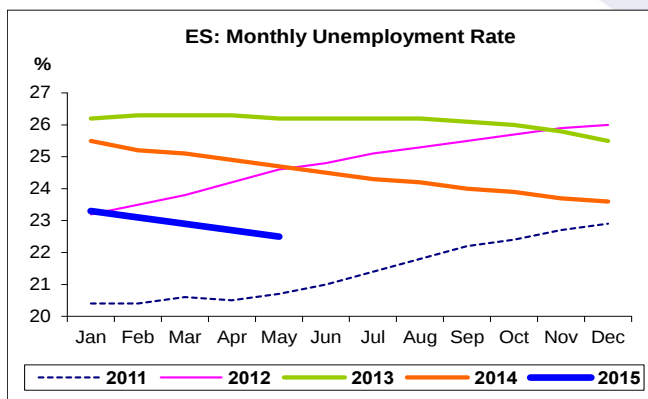
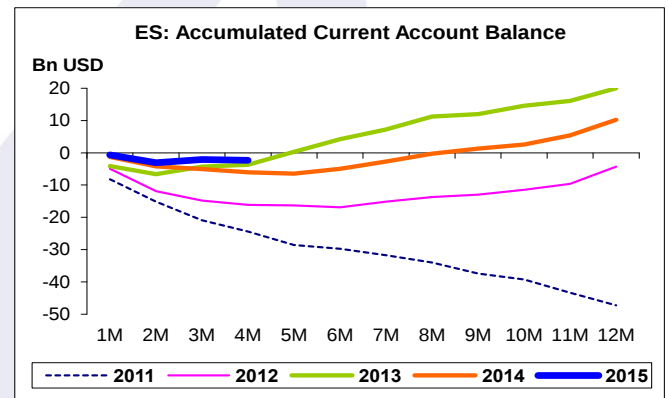
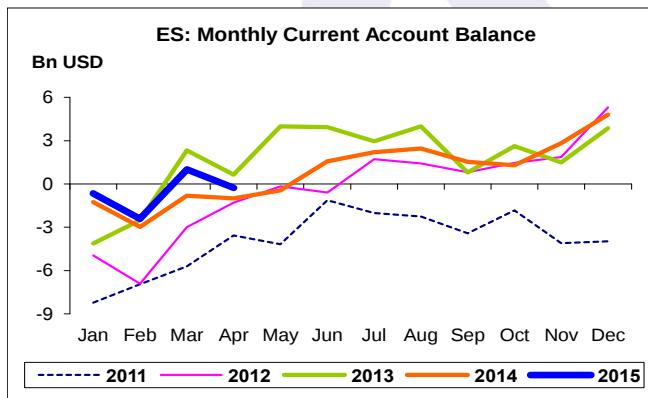
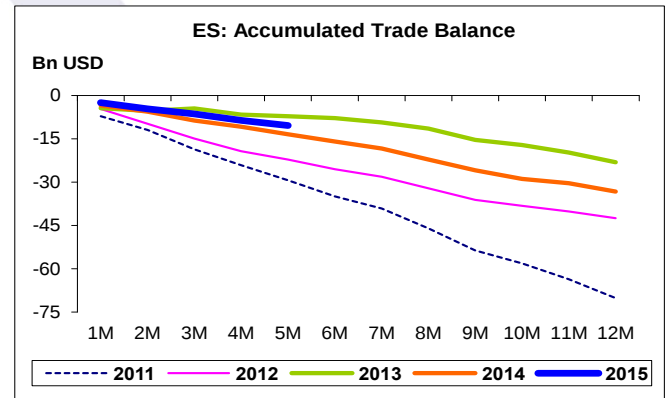
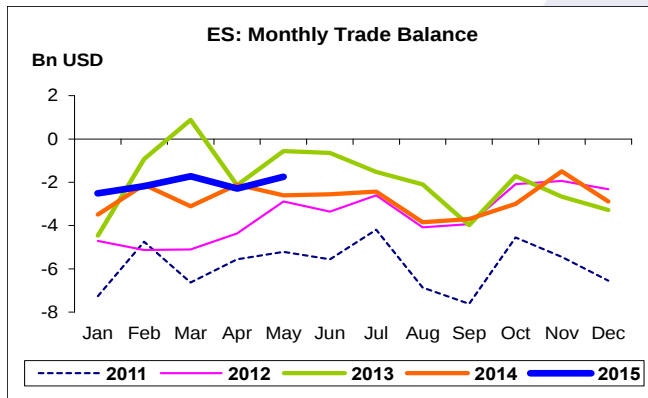
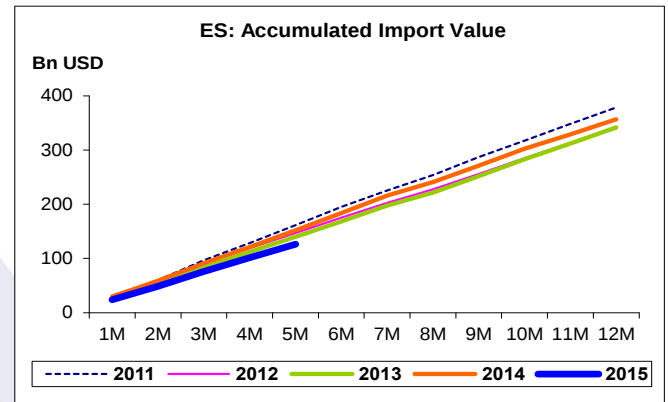
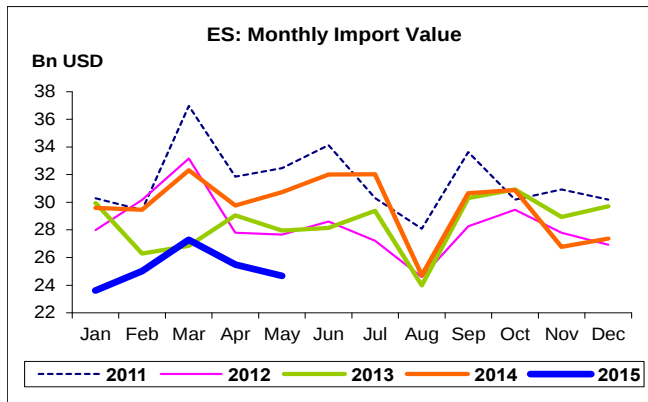


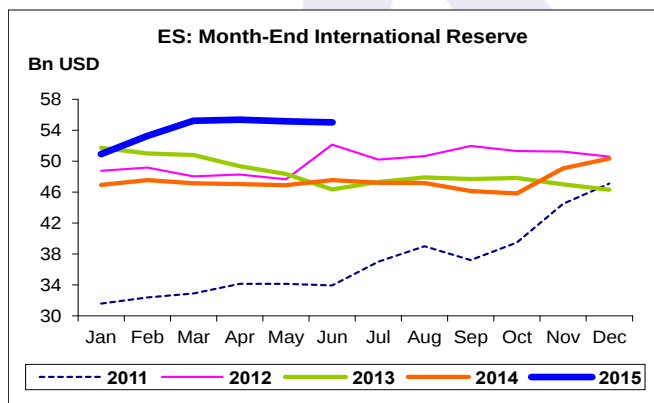
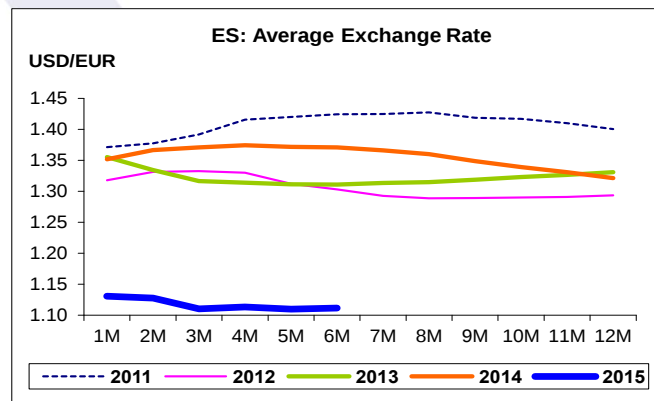
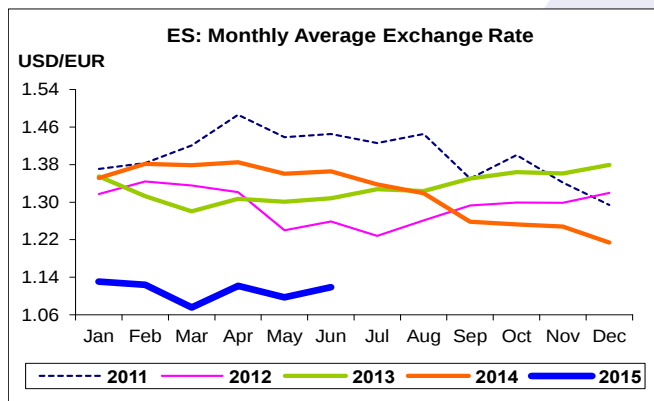
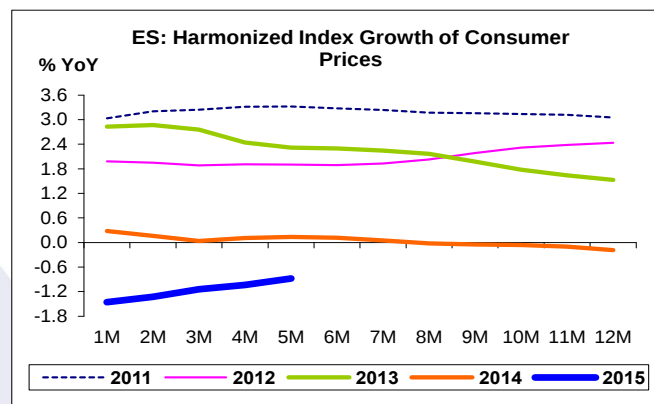
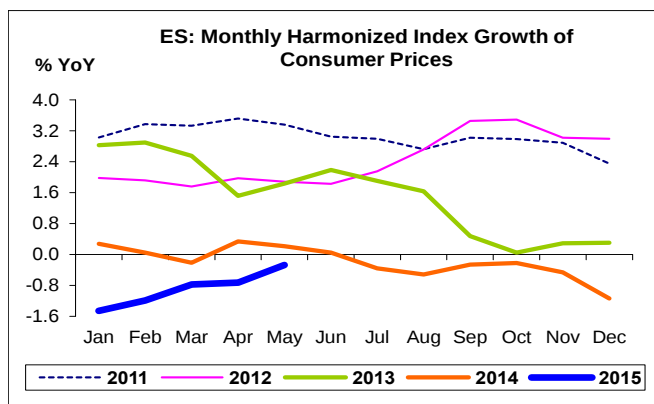
ES: Monthly Export Value



ES: 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)	1,396.3	1,398.0	1,230.2	349.4	359.7	359.5	362.0	346.5	330.0	300.5	-	-	-	-	-
Real GDP (SA, % YoY)	-1.2	1.4	2.5	-1.0	0.0	0.6	1.2	1.6	2.0	2.7	-	-	-	-	-
- Private Consumption (SA, % YoY)	-2.3	2.4	-	-2.1	-0.1	1.3	2.3	2.7	3.3	3.4	-	-	-	-	-
- Government Consumption (SA, % YoY)	-2.9	0.1	-	-2.4	-1.1	0.3	0.3	0.3	-0.5	0.1	-	-	-	-	-
- Investment (SA, % YoY)	-3.8	3.4	-	-2.6	-0.5	0.8	3.9	3.9	5.1	6.0	-	-	-	-	-
Real GDP (SA, % QoQ)	-	-	-	0.1	0.3	0.3	0.5	0.5	0.7	0.9	-	-	-	-	-
- Private Consumption (SA, % QoQ)	-	-	-	0.4	0.3	0.6	1.0	0.8	0.9	0.7	-	-	-	-	-
- Government Consumption (SA, % QoQ)	-	-	-	-0.2	-0.1	1.0	-0.4	-0.1	-1.0	1.6	-	-	-	-	-
- Investment (SA, % QoQ)	-	-	-	1.2	0.2	0.4	2.0	1.1	1.4	1.3	-	-	-	-	-
GDP Per Capita (USD)	29,905.6	30,224.6	26,517.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Population (Mn Persons)	46.8	46.6	46.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Labour Market															
Unemployment Rate (SA, %)	26.1	24.5	22.6	26.2	25.8	25.3	24.7	24.2	23.7	23.1	-	22.9	22.7	22.5	-
External Sector															
Export (Bn USD)	318.3	322.9	-	76.1	81.9	82.6	85.2	77.4	77.6	69.5	-	25.6	23.2	22.9	-
- % YoY	7.1	1.5	-	9.5	5.2	5.2	4.2	1.8	-5.2	-15.9	-	-12.4	-16.1	-18.5	-
Import (Bn USD)	341.4	356.3	-	83.7	89.6	91.3	92.5	87.4	85.0	75.9	-	27.3	25.5	24.7	-
- % YoY	0.5	4.4	-	4.5	6.4	10.0	8.7	4.5	-5.1	-16.9	-	-15.6	-14.3	-19.7	-
Trade Balance (Bn USD)	-23.1	-33.3	-	-7.6	-7.7	-8.7	-7.3	-10.0	-7.4	-6.4	-	-1.7	-2.3	-1.7	-
Current Account Balance (Bn USD)	20.0	10.2	3.3	7.7	8.0	-5.0	0.1	6.2	8.9	-2.1	-	1.0	-0.3	-	-
- % of GDP	1.4	0.1	0.3	2.2	2.2	-1.4	0.0	1.8	2.7	-0.7	-	-	-	-	-
International Reserve (Bn USD)	46.3	50.3	-	47.7	46.3	47.1	47.6	46.2	50.3	55.2	55.0	55.2	55.4	55.2	55.0
External Debt (Bn USD)	2,209.8	2,123.6	-	2,165.6	2,209.8	2,270.4	2,299.6	2,247.9	2,123.6	2,007.1	-	-	-	-	-
- % of International Reserve	4,770.7	4,218.0	-	4,540.0	4,770.7	4,815.5	4,833.4	4,869.8	4,218.0	3,633.0	-	-	-	-	-
Number of Tourists (Mn Persons)	60.7	65.0	-	22.7	11.9	10.1	17.9	24.4	12.6	10.6	-	4.2	5.4	-	-
- % YoY	5.6	7.1	-	4.9	10.3	7.2	7.3	7.6	5.9	5.3	-	6.7	2.8	-	-
Government Sector															
Government Revenue (% YoY)	0.8	1.6	-	0.9	2.0	2.3	1.5	2.0	0.6	-	-	-	-	-	-
Government Expenditure (% YoY)	-6.9	-0.8	-	-2.2	-15.7	-0.7	-1.5	-2.6	1.3	-	-	-	-	-	-
Fiscal Balance (Bn USD)	-94.8	-80.9	-	-10.7	-30.0	-8.7	-39.6	-4.2	-28.4	-	-	-	-	-	-
- % of GDP	-8.0	-8.3	-	-3.1	-8.0	-2.5	-10.8	-1.2	-8.3	-	-	-	-	-	-
Government Debt (Bn USD)	1,321.8	1,280.2	-	1,282.1	1,321.8	1,364.9	1,387.8	1,331.5	1,280.2	-	-	-	-	-	-
- % of GDP	92.1	97.7	-	91.7	92.1	94.9	96.4	96.8	97.7	-	-	-	-	-	-
Inflation (% YoY)															
HICP	1.5	-0.2	-0.7	1.3	0.2	0.0	0.2	-0.4	-0.6	-1.1	-	-0.8	-0.7	-0.3	-
PPI	0.6	-1.3	-	0.4	0.0	-2.2	-0.1	-0.9	-2.1	-1.9	-	-1.3	-0.9	-1.4	-
Financial Sector (Period End)															
Total Loans (% YoY)	-18.0	-8.4	-	-18.3	-18.0	-13.9	-11.4	-11.3	-8.4	-5.7	-	-5.7	-6.9	-6.2	-
Total Deposits (% YoY)	-12.8	-5.1	-	-9.2	-12.8	-10.0	-7.7	-8.1	-5.1	-3.3	-	-3.3	-3.7	-3.8	-
L/D Ratio (%)	102.2	98.7	-	103.1	102.2	101.2	99.8	99.5	98.7	98.7	-	98.7	98.7	98.1	-
NPLs (% of Total Loan Outstanding)	10.1	9.6	-	9.2	10.1	10.2	10.0	10.0	9.6	9.3	-	-	-	-	-
Stock Market (Period End)															
IBEX 35	9,916.7	10,279.5	-	9,186.1	9,916.7	10,340.5	10,923.5	10,825.5	10,279.5	11,521.1	10,769.5	11,521.1	11,385.0	11,217.6	10,769.5
Trade Value (Mn USD/Day)	3.7	4.6	-	3.3	4.7	4.1	4.9	4.1	5.4	4.7	-	4.4	4.6	4.5	-
Market Capitalization (Bn USD)	816.2	787.2	-	717.5	816.2	872.2	912.4	863.2	787.2	807.4	-	807.4	804.8	830.7	-
Bond Market (Period End, % pa)															
Government Bond Yield (Half Year)	2.59	0.83	-	2.80	2.59	2.06	1.52	1.06	0.83	0.65	-	0.65	0.58	0.53	-
Government Bond Yield (10Y)	4.12	1.75	-	4.53	4.12	3.36	2.80	2.29	1.75	1.05	2.38	1.05	1.29	1.89	2.38
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
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. Total Loans and Deposits include MFIs.

3. % of GDP is calculated from Nominal GDP.