

เศรษฐกิจบราซิล Q1/2556

- GDP บราซิล Q1/56 ขยายตัว 1.9% YoY แต่หดตัว 2.7% QoQ หากปรับฤดูกาล ขยายตัวเพียง 0.6% QoQ
- Q1/56 การส่งออก มูลค่า 50.8 Bn USD หดตัว 7.7% YoY และ 18.0% QoQ การนำเข้า มูลค่า 56.0 Bn USD ขยายตัว 6.3% YoY แต่หดตัว 3.9% QoQ ส่งผลให้ดุลการค้า ขาดดุล 5.2 Bn USD เปลี่ยนสถานะจากที่เกินดุลในช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน หากพิจารณา 5M/56 การส่งออก มูลค่า 93.3 Bn USD หดตัว 4.7% YoY การนำเข้า มูลค่า 98.7 Bn USD ขยายตัว 7.7% YoY ส่งผลให้ดุลการค้า ขาดดุล 5.4 Bn USD เปลี่ยนสถานะจากที่เกินดุลในช่วงเดียวกันของปีก่อน
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) Q1/56 ขยายตัว 6.4% YoY และ 2.2% QoQ หากพิจารณา 5M/56 ขยายตัว 6.4% YoY

การประเมินอันดับค่า อิงค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และค่าสูงสุด (ปี 2546-56)

	All Periods			Same Periods			Latest
	Month	Quarter	Year	YTD	Quarter	Month	
GDP (Index)	-	5	5	5	5	-	Mar-13
Private Consumption (Index)	-	5	5	5	5	-	Mar-13
Government Consumption (Index)	-	4	5	5	5	-	Mar-13
Investment (Index)	-	5	5	5	5	-	Mar-13
Export Value (USD)	5	4	5	5	5	5	May-13
Import Value (USD)	5	5	5	5	5	5	May-13
Trade Balance (USD)	2	1	1	1	1	1	May-13
Current Account Balance (USD)	1	1	1	1	1	1	Apr-13
International Reserve (USD)	5	5	5	5	5	5	May-13
Unemployment Rate	1	1	1	1	1	1	Apr-13
CPI	5	5	5	5	5	5	May-13
USD/EUR	3	3	2	3	3	3	May-13

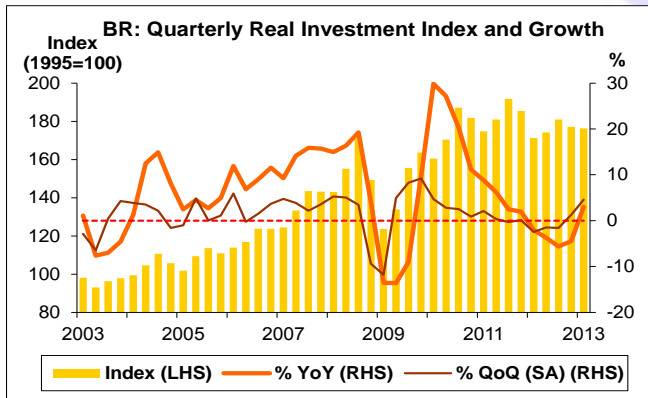
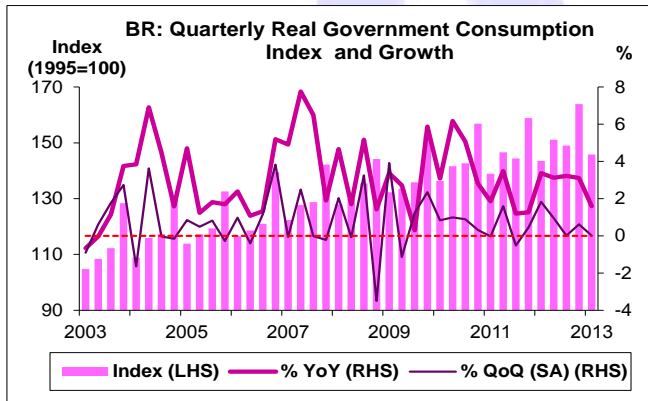
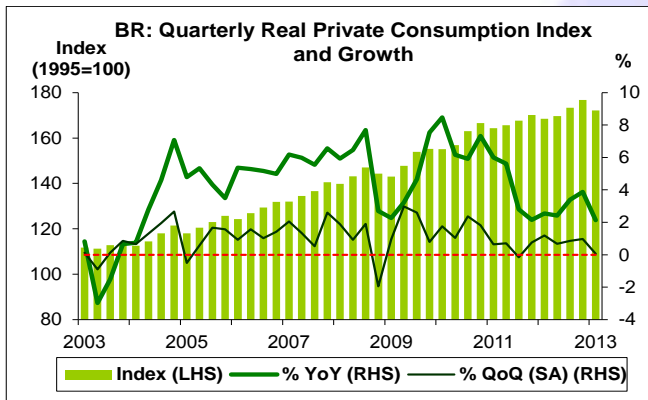
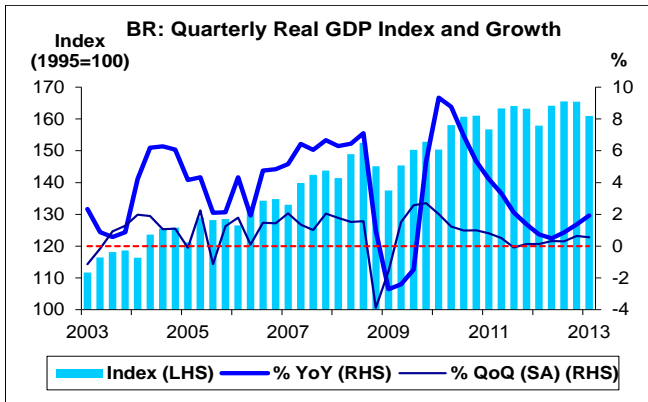
หมายเหตุ:

5	สูง
4	ค่อนข้างสูง
3	ปานกลาง
2	ค่อนข้างต่ำ
1	ต่ำ

ที่มา: CEIC และ IMF

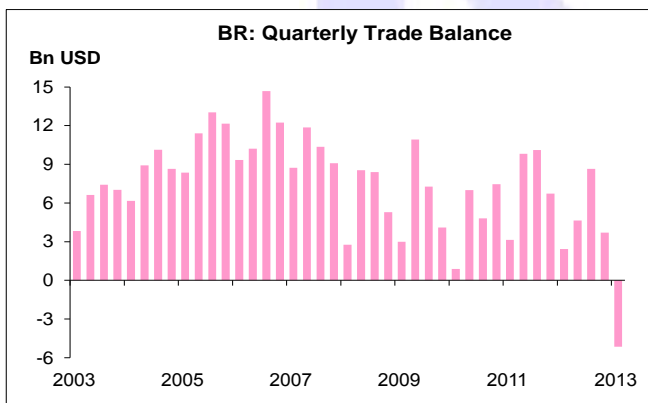
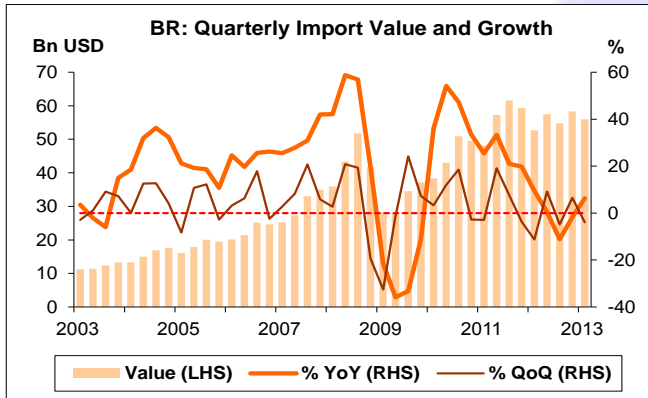
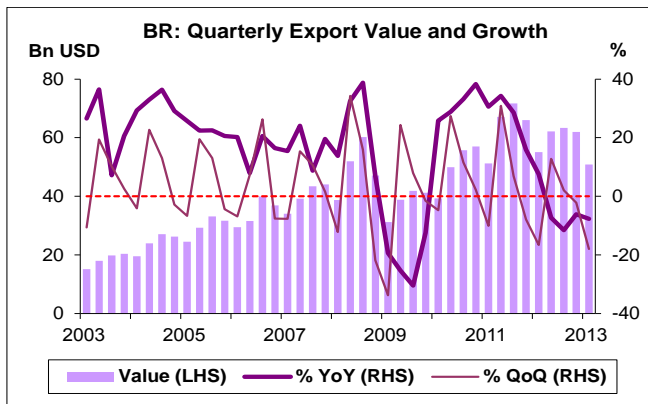
หมายเหตุ: 1. CAGR คือ Compound Annual Growth Rate

2. GDP หมายถึง GDP ตามราคาคงที่



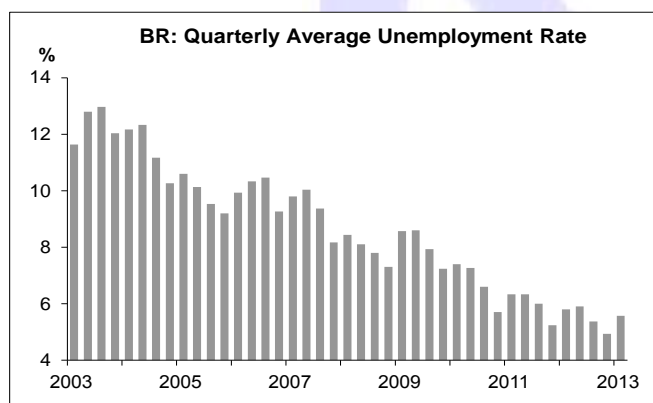
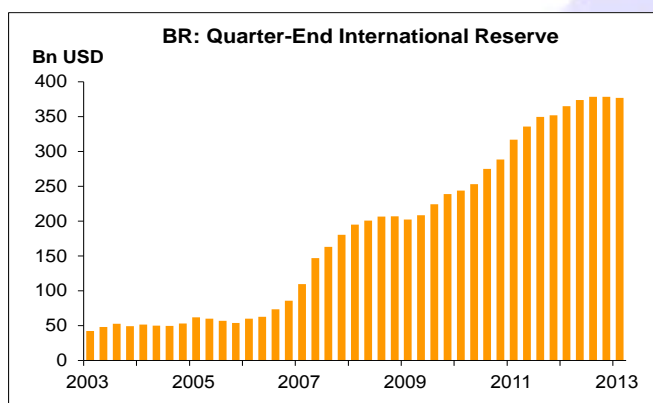
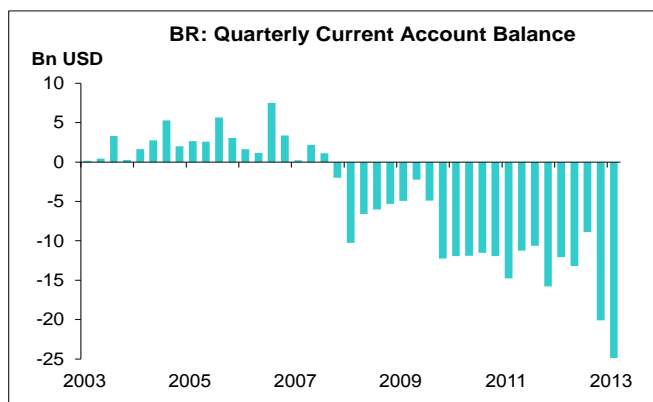
GDP และองค์ประกอบที่สำคัญ

- GDP บราซิล Q1/56 ขยายตัว 1.9% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 14 แต่หดตัว 2.7% QoQ หดตัวเป็นครั้งแรก หลังจากขยายตัวติดต่อกัน 3 ไตรมาส หากปรับฤดูกาล ขยายตัวเพียง 0.6% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 6 ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 46-55 อยู่ 19.0% สูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 51 อยู่ 2.6% CAGR และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 46-55
- ช่วงปี 47-56 ในแต่ละปี GDP Q1 ต่ำกว่าไตรมาสก่อน โดยหดตัวเฉลี่ย 2.6% QoQ
- การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน Q1/56 ขยายตัว 2.1% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 38 แต่หดตัว 2.6% QoQ หดตัวเป็นครั้งแรก หลังจากขยายตัวติดต่อกัน 3 ไตรมาส หากปรับฤดูกาล ขยายตัวเพียง 0.1% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 6 ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 46-55 อยู่ถึง 25.7% และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 46-55
- การอุปโภคของรัฐบาล Q1/56 ขยายตัว 1.6% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 39 แต่หดตัว 11.0% QoQ หากปรับฤดูกาล หดตัว QoQ ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 46-55 อยู่ 17.1% และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 46-55
- ช่วงปี 47-56 ในแต่ละปี การอุปโภคของรัฐบาล Q1 ต่ำกว่าไตรมาสก่อน โดยหดตัวเฉลี่ย 11.2% QoQ
- การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร Q1/56 ขยายตัว 3.0% YoY ขยายตัวเป็นครั้งแรก หลังจากหดตัวติดต่อกัน 4 ไตรมาส แต่หดตัวเพียง 0.5% QoQ หากปรับฤดูกาล ขยายตัว 4.6% QoQ ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 46-55 อยู่ถึง 34.5% สูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 51 อยู่ 4.3% CAGR และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 46-55



การค้ำระหว่างประเทศ

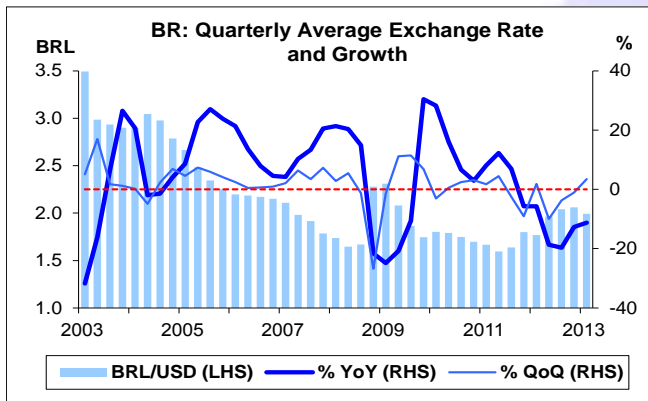
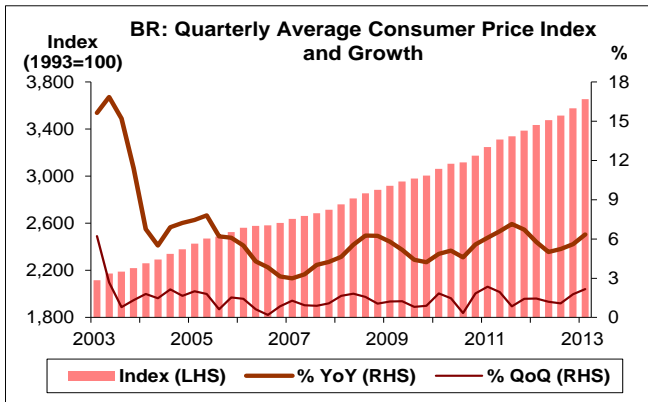
- การส่งออก Q1/56 มูลค่า 50.8 Bn USD หดตัว 7.7% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 4 และหดตัว 18.0% QoQ
- ช่วงปี 47-56 ในแต่ละปี มูลค่าส่งออก Q1 ต่ำกว่าไตรมาสก่อน โดยหดตัวเฉลี่ย 13.6% QoQ
- การส่งออก เดือน พ.ค. 56 มูลค่า 21.8 Bn USD หดตัว 6.0% YoY แต่ขยายตัว 5.8% MoM หากพิจารณา 5M/56 มูลค่า 93.3 Bn USD หดตัว 4.7% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 46-55 ที่ 60.7 Bn USD อยู่ถึง 53.8% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 51 อยู่ 5.3% CAGR
- การนำเข้า Q1/56 มูลค่า 56.0 Bn USD ขยายตัว 6.3% YoY แต่หดตัว 3.9% QoQ
- การนำเข้า เดือน พ.ค. 56 มูลค่า 21.1 Bn USD ขยายตัว 4.0% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5 แต่หดตัว 2.6% MoM หากพิจารณา 5M/56 มูลค่า 98.7 Bn USD ขยายตัว 7.7% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 46-55 ที่ 50.1 Bn USD อยู่ถึง 96.9% สูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 51 อยู่ 9.2% CAGR และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 46-55
- ดุลการค้า Q1/56 ขาดดุล 5.2 Bn USD ขาดดุลเป็นครั้งแรกหลังจากเกินดุลติดต่อกัน 40 ไตรมาส เปลี่ยนสถานะจากที่เกินดุล 2.4 และ 3.7 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อนตามลำดับ
- ดุลการค้า เดือน พ.ค. 56 เกินดุล 0.8 Bn USD เกินดุลลดลงจาก 3.0 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เปลี่ยนสถานะจากที่ขาดดุล 1.0 Bn USD ในเดือนก่อน หากพิจารณา 5M/56 ขาดดุล 5.4 Bn USD เปลี่ยนสถานะจากที่เกินดุล 6.3 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ เปลี่ยนสถานะจากค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 46-55 ที่เกินดุล 10.6 Bn USD



- ดุลบัญชีเดินสะพัด Q1/56 ขาดดุล 24.9 Bn USD ขาดดุลสูงสุดนับตั้งแต่ Q1/46 ขาดดุลติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 22 ขาดดุลเพิ่มขึ้นมาจาก 12.1 และ 20.1 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน ตามลำดับ
- ดุลบัญชีเดินสะพัด เดือน เม.ย. 56 ขาดดุล 8.3 Bn USD ขาดดุลติดต่อกันเป็นเดือนที่ 48 ขาดดุลเพิ่มขึ้นจาก 5.4 และ 6.9 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อน ตามลำดับ หากพิจารณา 4M/56 ขาดดุล 33.2 Bn USD ขาดดุลเพิ่มขึ้นมาจาก 20.9 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ขาดดุลสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 46-55 ที่ขาดดุล 6.3 Bn USD มาก และขาดดุลสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 46-55
- เงินทุนสำรองระหว่างประเทศ เดือน มี.ค. 56 มูลค่า 376.9 Bn USD เพิ่มขึ้นมาจาก 365.2 และ 376.5 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อน ตามลำดับ ส่วนเดือน พ.ค. 56 มูลค่า 374.4 Bn USD เพิ่มขึ้นจาก 372.4 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลงจาก 378.7 Bn USD ในเดือนก่อน

การว่างงาน

- อัตราการว่างงาน Q1/56 เหลือ 5.6% ลดลงจาก 5.8% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้นจาก 4.9% ในไตรมาสก่อน
- อัตราการว่างงาน เดือน เม.ย. 56 อยู่ที่ 5.8% ลดลงจาก 6.0% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 5.7% ในเดือนก่อน หากพิจารณา 4M/56 เหลือ 5.6% ลดลงจาก 5.9% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 46-55 ที่ 9.2% มาก และต่ำสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 46-55

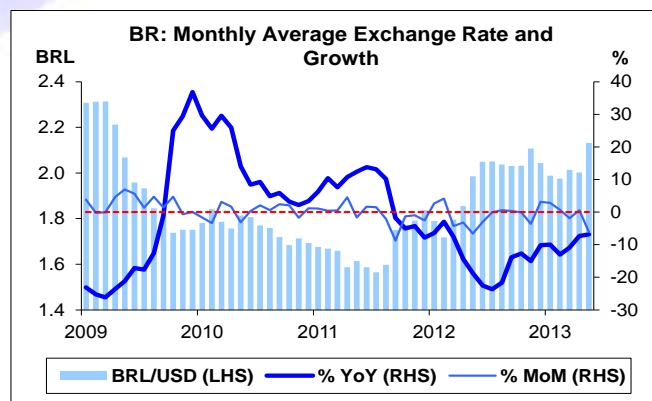
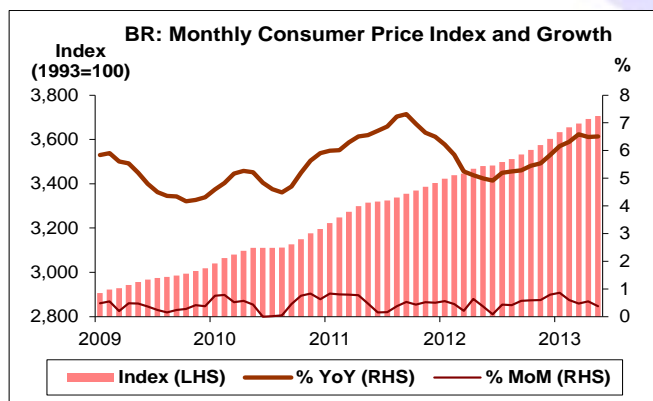
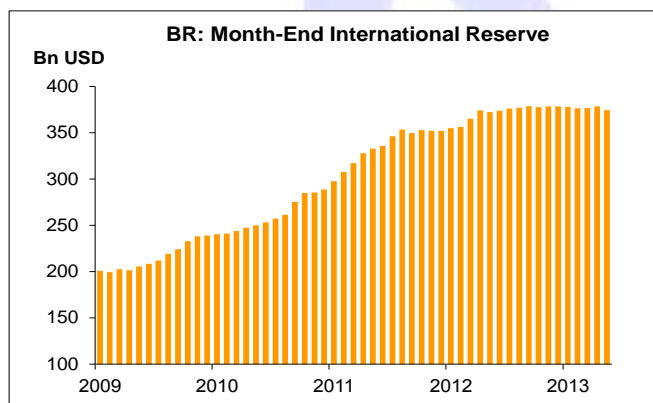
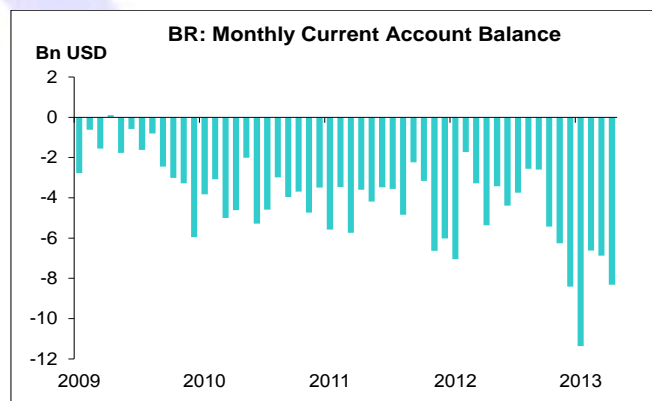
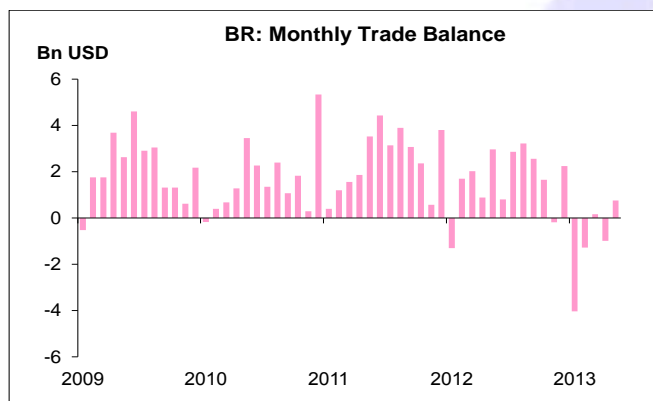
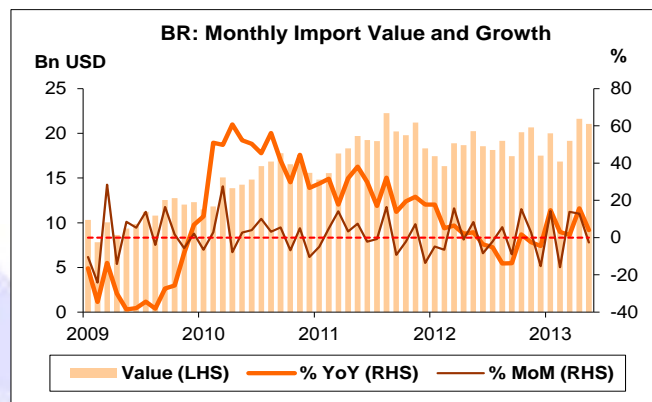
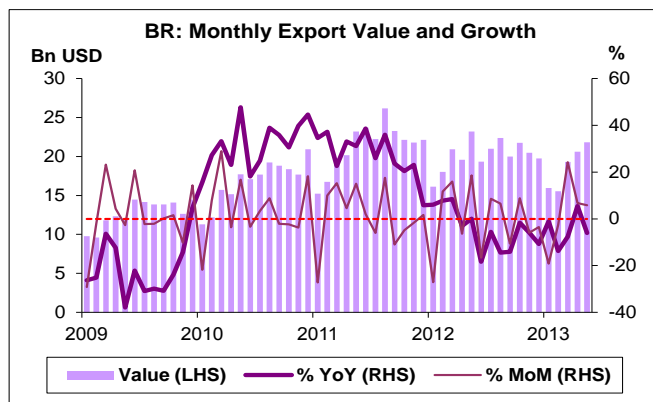


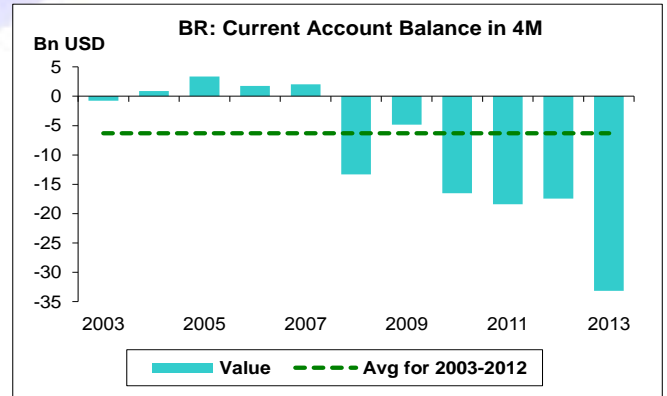
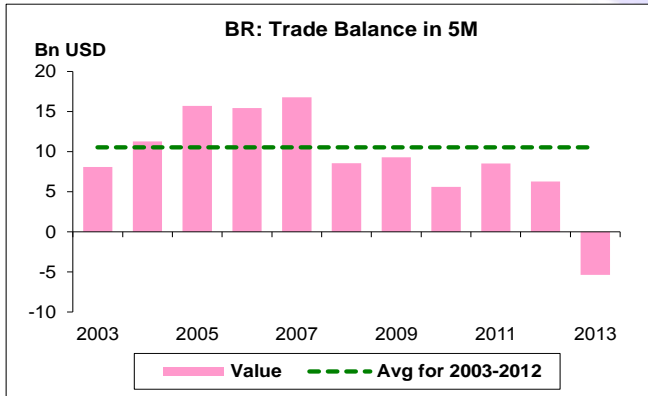
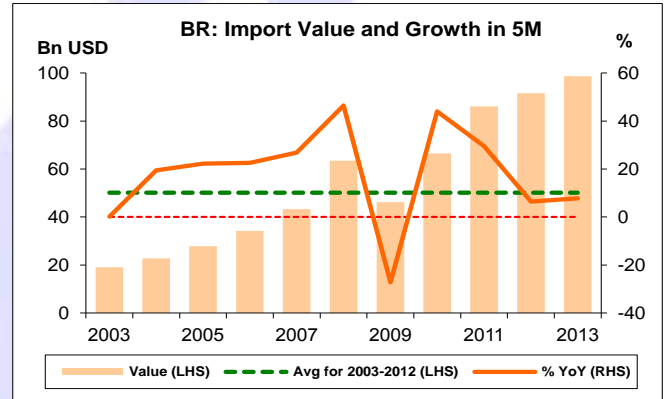
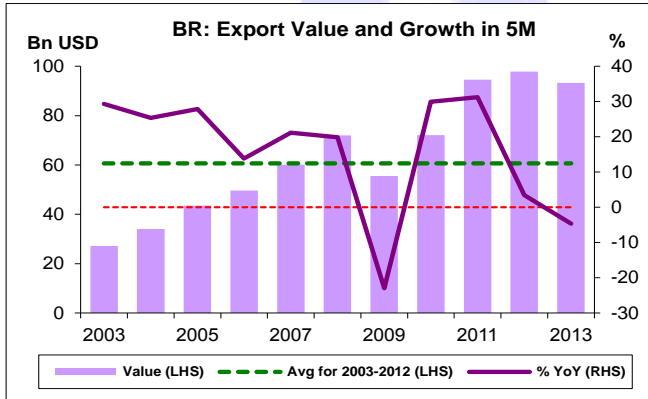
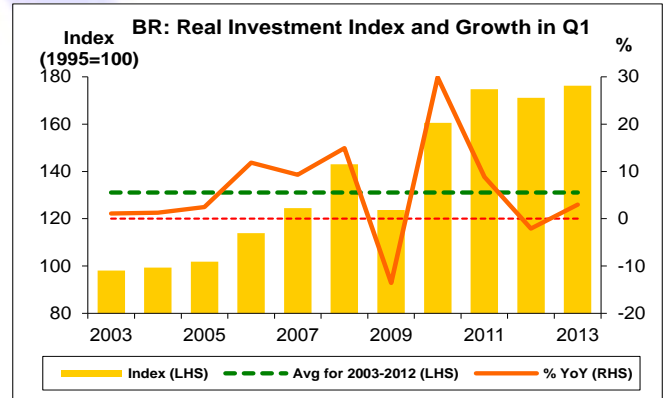
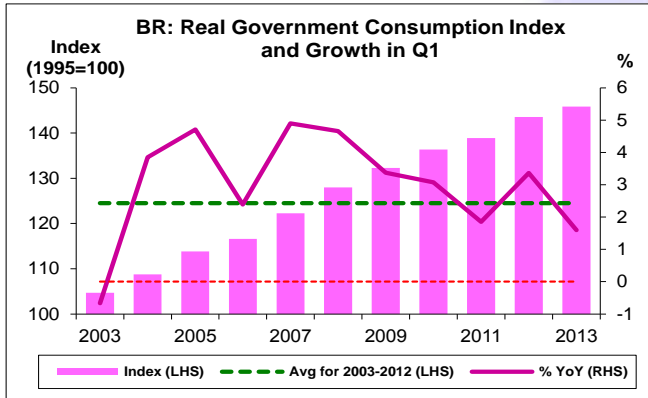
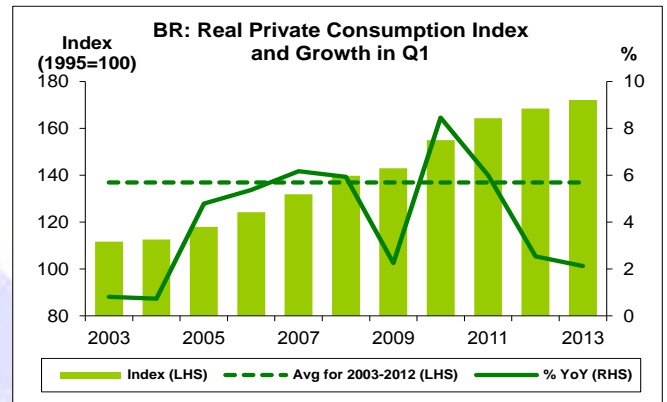
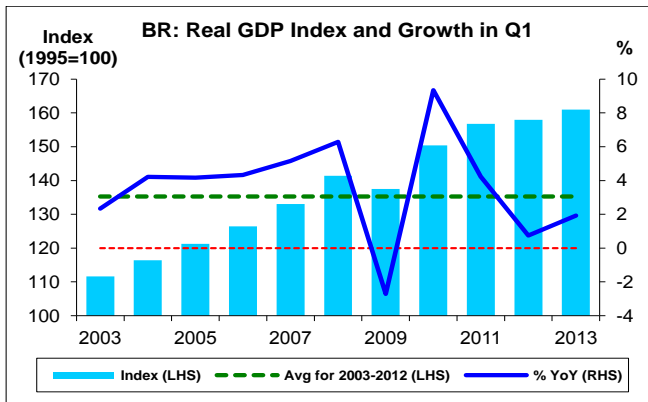
อัตราเงินเฟ้อ

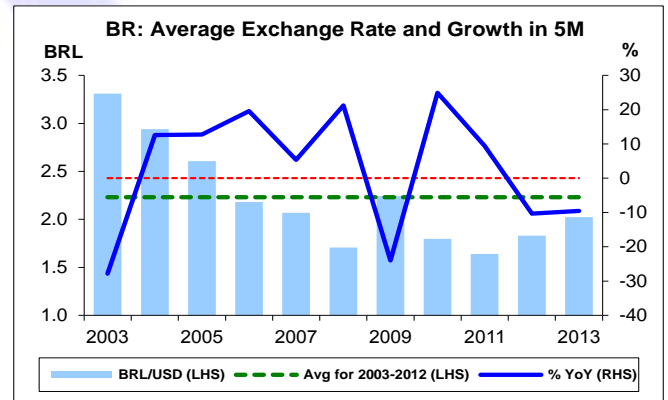
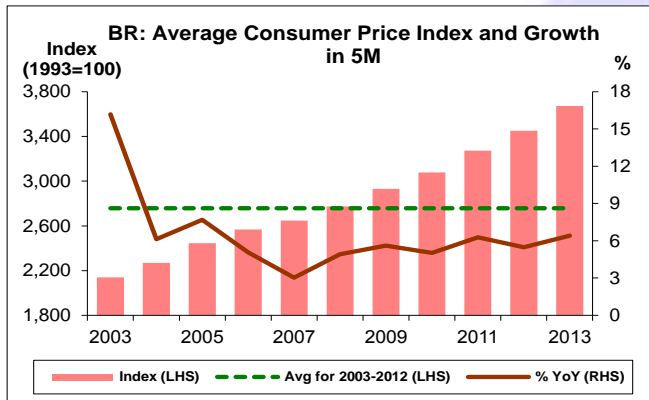
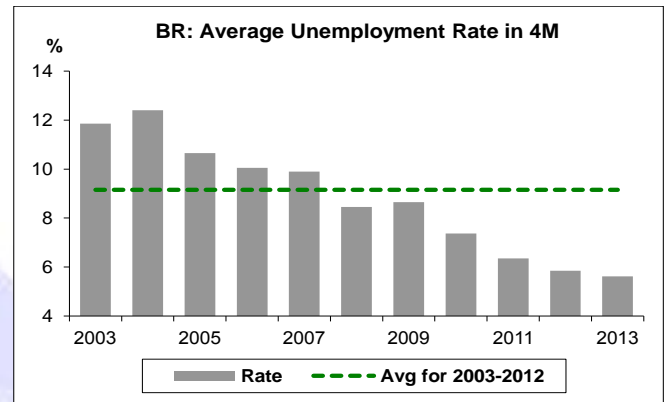
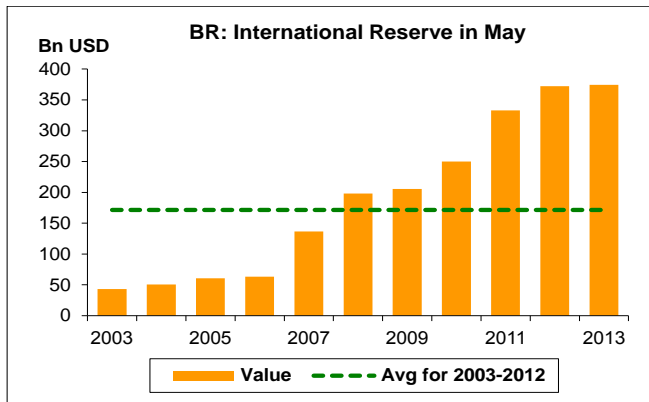
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) Q1/56 สูงสุดนับตั้งแต่ Q1/46 โดยขยายตัว 6.4% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 41 และขยายตัว 2.2% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 41
- CPI เดือน พ.ค. 56 สูงสุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. 46 โดยขยายตัว 6.5% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 125 และขยายตัว 0.4% MoM ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 95 หากพิจารณา 5M/56 ขยายตัว 6.4% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 46-55 อยู่ถึง 33.2% และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 46-55

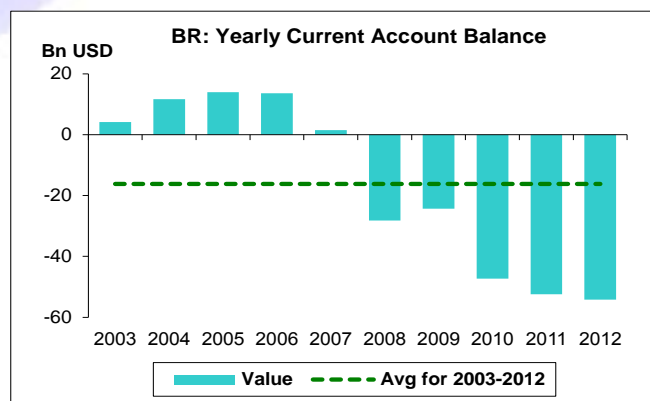
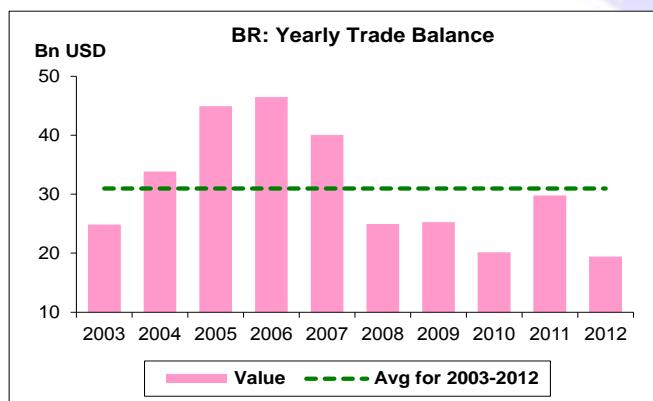
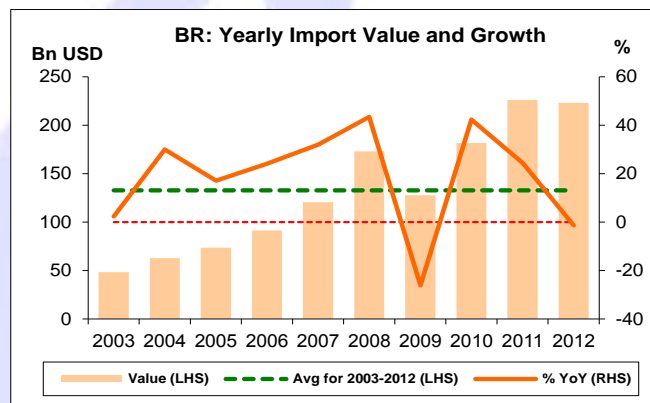
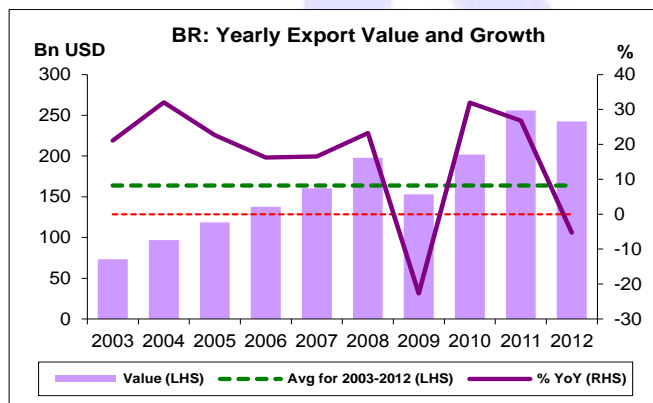
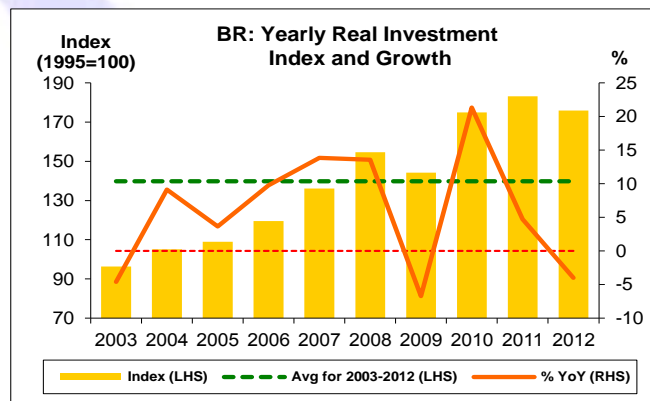
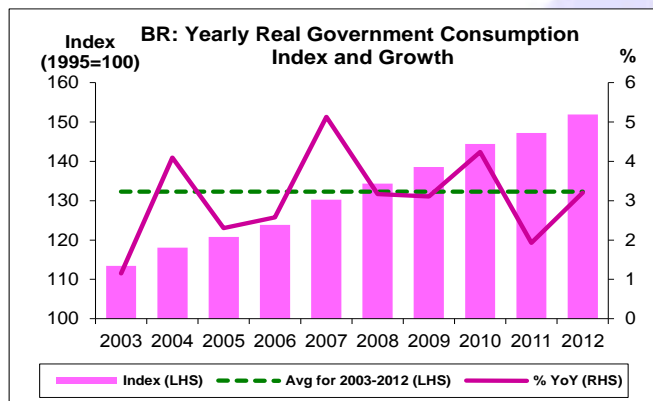
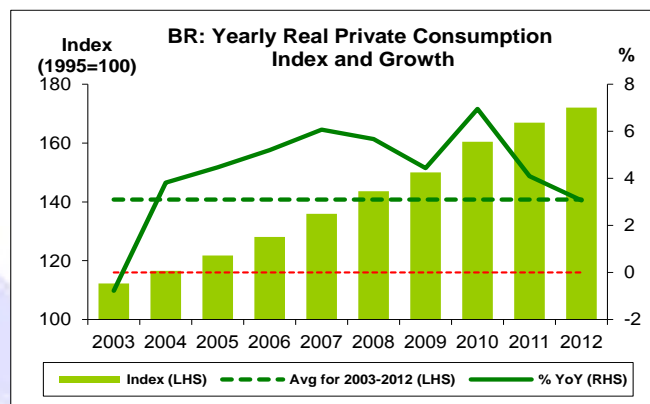
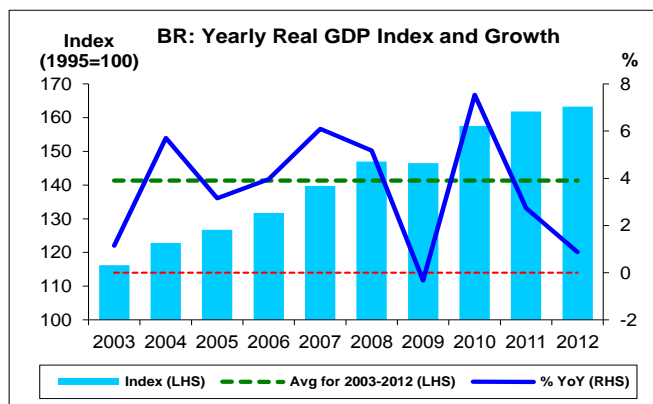
อัตราแลกเปลี่ยน

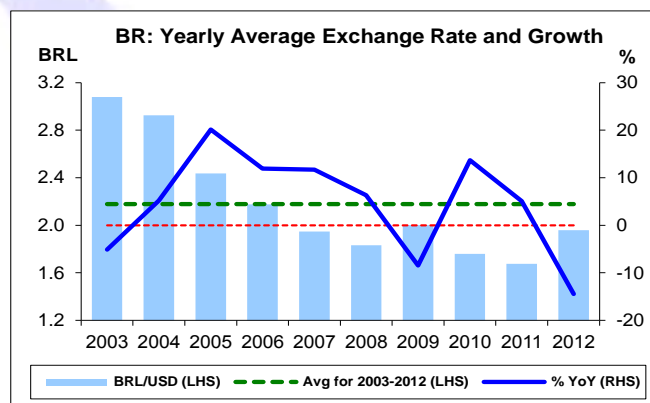
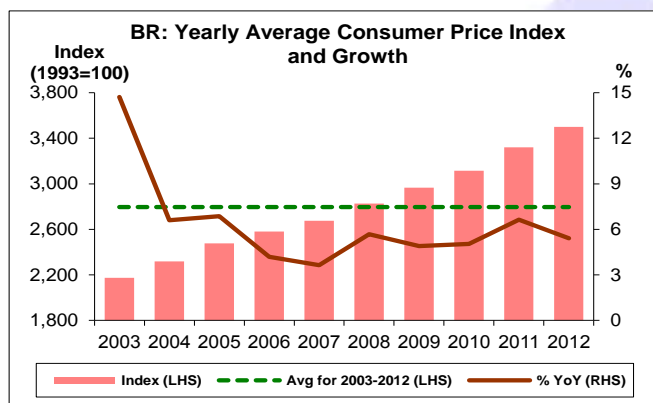
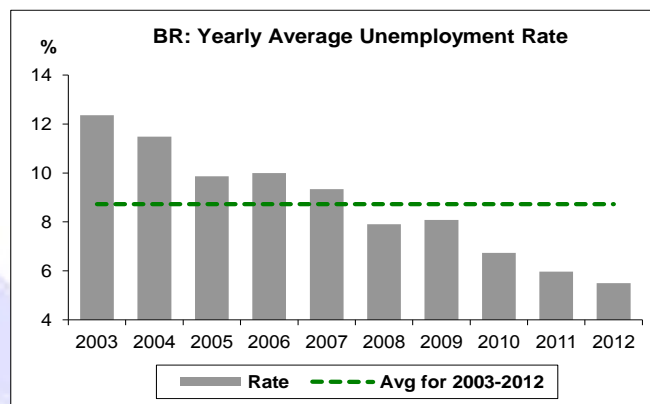
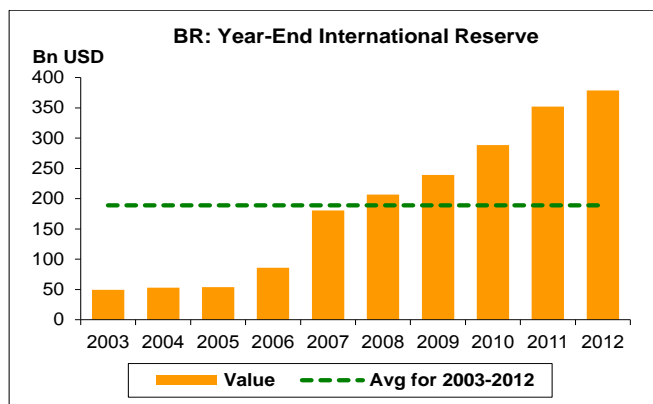
- อัตราแลกเปลี่ยน BRL Q1/56 เฉลี่ย 1.9925 BRL/USD อ่อนค่าลง 11.3% YoY อ่อนค่าลงติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 6 แต่แข็งค่าขึ้น 3.4% QoQ แข็งค่าขึ้นเป็นครั้งแรก หลังจากอ่อนค่าลงติดต่อกัน 3 ไตรมาส
- อัตราแลกเปลี่ยน BRL เดือน พ.ค. 56 เฉลี่ย 2.1319 BRL/USD อ่อนค่าลง 6.8% YoY อ่อนค่าลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 21 และอ่อนค่าลง 6.1% MoM และ 4.1% YTD หากพิจารณา 5M/56 เฉลี่ย 2.0222 BRL/USD อ่อนค่าลง 9.6% YoY ทั้งนี้ แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 46-55 ที่ 2.2314 BRL/USD อยู่ 10.3%











เครื่องชี้เศรษฐกิจสำคัญ

	2011	2012	2013f	2011			2012				2013				
				Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Feb	Mar	Apr	May
Real Sector															
Nominal GDP (Bn USD)	2,475.1	2,252.6	2,456.7	623.1	630.9	629.4	541.6	564.2	572.0	574.8	575.4	187.0	197.8	199.5	-
Real GDP (% YoY)	2.7	0.9	3.0	3.3	2.1	1.4	0.8	0.5	0.9	1.4	1.9	-	-	-	-
- Private Consumption (% YoY)	4.1	3.1	-	5.6	2.8	2.1	2.5	2.4	3.4	3.9	2.1	-	-	-	-
- Government Consumption (% YoY)	1.9	3.2	-	3.5	1.2	1.3	3.4	3.1	3.2	3.1	1.6	-	-	-	-
- Investment (% YoY)	4.7	-4.0	-	6.2	2.5	2.0	-2.1	-3.7	-5.6	-4.5	3.0	-	-	-	-
Real GDP (SA, % QoQ)	-	-	-	0.5	-0.1	0.1	0.1	0.3	0.3	0.6	0.6	-	-	-	-
- Private Consumption (SA, % QoQ)	-	-	-	0.7	-0.2	0.8	1.2	0.7	0.9	1.0	0.1	-	-	-	-
- Government Consumption (SA, % QoQ)	-	-	-	1.6	-0.5	0.4	1.8	0.9	0.0	0.6	0.0	-	-	-	-
- Investment (SA, % QoQ)	-	-	-	0.3	-0.3	0.1	-2.5	-1.5	-1.6	1.3	4.6	-	-	-	-
GDP Per Capita (USD)	12,696.1	11,462.2	12,290.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Population (Mn Persons)	194.9	196.5	199.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Labour Market															
Unemployment Rate (%)	6.0	5.5	6.0	6.3	6.0	5.2	5.8	5.9	5.4	4.9	5.6	5.6	5.7	5.8	-
External Sector															
Export (Bn USD)	256.0	242.6	-	67.1	71.7	66.0	55.1	62.1	63.4	62.0	50.8	15.5	19.3	20.6	21.8
- % YoY	26.8	-5.3	-	34.3	28.6	15.9	7.5	-7.4	-11.6	-6.1	-7.7	-13.7	-7.6	5.4	-6.0
Import (Bn USD)	226.2	223.2	-	57.3	61.6	59.3	52.7	57.5	54.7	58.3	56.0	16.8	19.2	21.6	21.1
- % YoY	24.5	-1.4	-	33.3	20.9	19.8	9.5	0.4	-11.1	-1.7	6.3	3.1	1.4	15.7	4.0
Trade Balance (Bn USD)	29.8	19.4	-	9.8	10.1	6.7	2.4	4.6	8.6	3.7	-5.2	-1.3	0.2	-1.0	0.8
Current Account Balance (Bn USD)	-52.5	-54.2	-58.2	-11.3	-10.6	-15.8	-12.1	-13.2	-8.9	-20.1	-24.9	-6.6	-6.9	-8.3	-
- % of GDP	-2.1	-2.4	-2.4	-1.8	-1.7	-2.5	-2.2	-2.3	-1.6	-3.5	-4.3	-3.5	-3.5	-4.2	-
International Reserve (Bn USD)	352.0	378.6	-	335.8	349.7	352.0	365.2	373.9	378.7	378.6	376.9	376.5	376.9	378.7	374.4
External Debt (Bn USD)	298.2	312.9	-	291.6	298.2	298.2	301.2	302.9	309.5	312.9	321.5	-	-	-	-
- % of International Reserve	84.7	82.6	-	86.9	85.3	84.7	82.5	81.0	81.7	82.6	85.3	-	-	-	-
Number of Tourists (Th Persons)	5,433.4	5,676.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- % YoY	5.3	4.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Government Sector															
Government Revenue (% YoY)	7.6	8.6	-	21.0	-12.3	9.6	13.8	4.0	3.2	13.2	3.8	-2.1	-3.7	-	-
Government Expenditure (% YoY)	11.6	5.8	-	22.2	-3.0	16.2	11.4	4.8	0.8	6.7	9.5	15.4	3.5	-	-
Fiscal Balance (Bn USD)	-63.7	-43.7	-	-13.8	-19.5	-17.4	-10.5	-12.6	-12.8	-7.8	-17.7	-12.3	-8.4	-	-
- % of GDP	-2.6	-1.9	-	-2.2	-3.1	-2.8	-1.9	-2.2	-2.2	-1.4	-3.1	-6.6	-4.2	-	-
Public Debt (Bn USD)	821.3	758.5	-	971.7	846.5	821.3	856.8	733.7	755.7	758.5	792.7	806.8	792.7	800.7	-
- % of GDP	33.2	33.0	-	39.0	33.5	33.2	39.5	32.5	33.0	33.0	34.4	36.0	33.4	33.4	-
Inflation (% YoY)															
CPI	6.6	5.4	6.1	6.6	7.1	6.7	5.8	5.0	5.2	5.6	6.4	6.3	6.6	6.5	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	56,754.1	60,952.1	-	62,403.6	52,324.4	56,754.1	64,511.0	54,354.6	59,175.9	60,952.1	56,352.1	57,424.3	56,352.1	55,910.4	53,506.1
Trade Value (Mn USD/Day)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Market Capitalization (Bn USD)	1,223.2	1,235.3	-	1,555.8	1,154.4	1,223.2	1,405.0	1,138.7	1,190.6	1,235.3	1,219.3	1,246.3	1,219.3	1,243.6	1,154.7
Bond Market (Period End, %pa)															
S/T Government Bond Yield	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
L/T Government Bond Yield	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Interest Rate (Period End, %pa)															
Policy Rate (Selic)	11.00	7.25	-	12.25	12.00	11.00	9.75	8.00	7.50	7.25	7.25	7.25	7.25	7.50	8.00
Savings Deposits Rate	0.59	0.50	-	0.61	0.60	0.59	0.61	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
L/T Interest Rate (TJLP)	6.00	5.50	-	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	5.50	5.50	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
Exchange Rate (Period Average)															
BRL/USD	1.6750	1.9578	-	1.5957	1.6369	1.8000	1.7678	1.9633	2.0392	2.0607	1.9925	1.9754	2.0138	2.0017	2.1319
BRL/EUR	2.3282	2.5222	-	2.2970	2.3091	2.4251	2.3173	2.5159	2.5657	2.6899	2.6224	2.5832	2.5853	2.6364	2.7676

Source: CEIC 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 calculated from Nominal GDP.