

เศรษฐกิจไตรมาส Q1/2560

- GDP ไตรมาส Q1/60 หดตัวเพียง 0.4% YoY แต่ขยายตัว 1.0% QoQ
- Q1/60 การส่งออกสินค้า มูลค่า 50.5 Bn USD ขยายตัวถึง 24.4% YoY และ 10.0% QoQ การนำเข้าสินค้า มูลค่า 36.1 Bn USD ขยายตัว 12.0% YoY และ 4.9% QoQ ส่งผลให้ดุลการค้า เกินดุล 14.4 Bn USD เกินดุลเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน หากพิจารณา 5M/60 การส่งออกสินค้า มูลค่า 87.9 Bn USD ขยายตัว 19.6% YoY การนำเข้าสินค้า มูลค่า 58.9 Bn USD ขยายตัว 9.4% YoY ส่งผลให้ดุลการค้า เกินดุล 29.9 Bn USD เกินดุลเพิ่มขึ้นมากจากช่วงเดียวกันของปีก่อน
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) Q1/60 ขยายตัว 4.9% YoY และ 0.9% QoQ หากพิจารณา 5M/60 ขยายตัว 4.5% YoY

การประเมินอันดับค่า อิงค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และค่าสูงสุด (ปี 2550-60)

	All Periods			Same Periods			Latest
	Month	Quarter	Year	YTD	Quarter	Month	
GDP (Index)	-	3	3	3	3	-	Mar-17
Private Consumption (Index)	-	3	3	3	3	-	Mar-17
Government Consumption (Index)	-	4	4	4	4	-	Mar-17
Investment (Index)	-	1	1	1	1	-	Mar-17
Export of Goods Value (USD)	4	3	2	4	4	3	May-17
Import of Goods Value (USD)	2	2	1	2	2	2	May-17
Trade Balance (USD)	5	5	5	5	5	5	May-17
Current Account Balance (USD)	5	4	4	5	5	5	Apr-17
International Reserve (USD)	4	4	4	4	4	4	May-17
Unemployment Rate ¹	5	5	5	5	5	5	Apr-17
CPI	5	5	5	5	5	5	May-17
BRL/USD	4	4	5	5	4	5	May-17

¹การประเมินอันดับค่า อิงค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และค่าสูงสุด (ปี 2550-60)

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

อัตราการเปลี่ยนแปลงรายปี (ปี 2550-59)

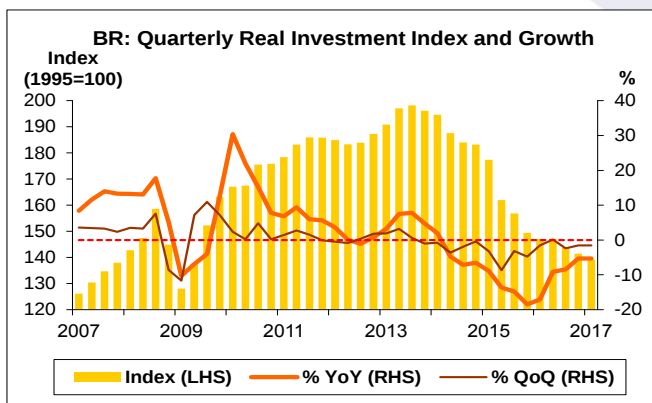
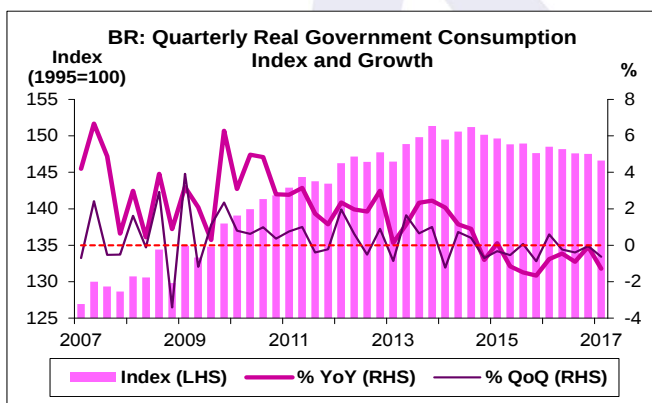
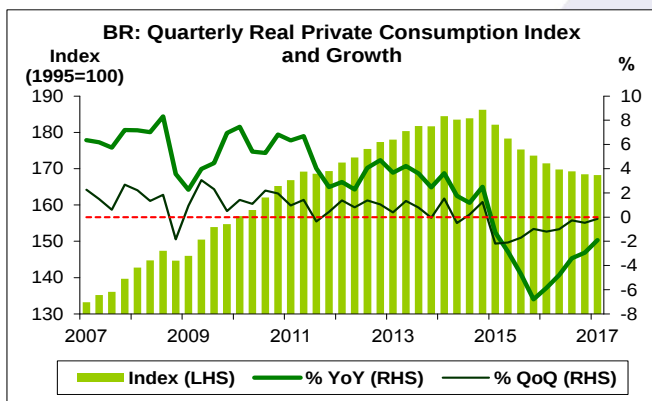
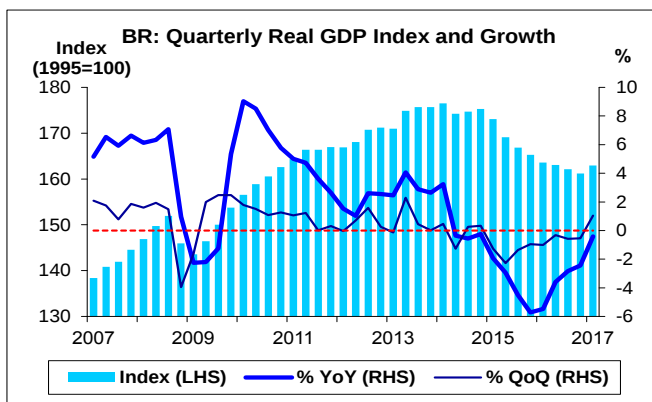
%	Average YoY Growth	CAGR
GDP (Index)	2.1	2.0
Private Consumption (Index)	2.9	2.9
Government Consumption (Index)	1.8	1.8
Investment (Index)	2.5	2.0
Export of Goods Value (USD)	4.5	1.4
Import of Goods Value (USD)	7.3	1.3
CPI	6.2	5.8
BRL/USD	5.8	6.0

ที่มา: CEIC และ IMF

หมายเหตุ: 1. GDP การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน การอุปโภคของรัฐบาล และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร เป็นข้อมูลที่ปรับฤดูกาลแล้ว

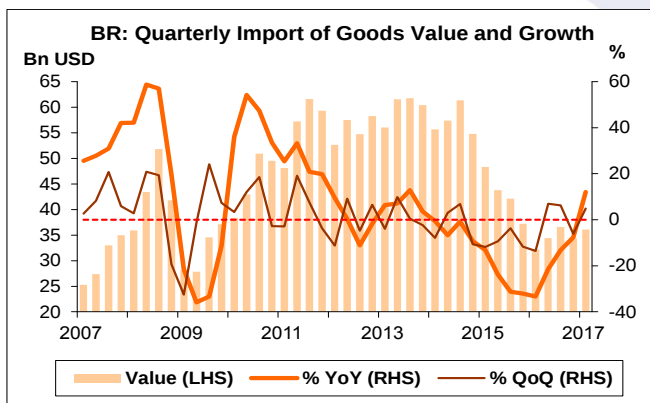
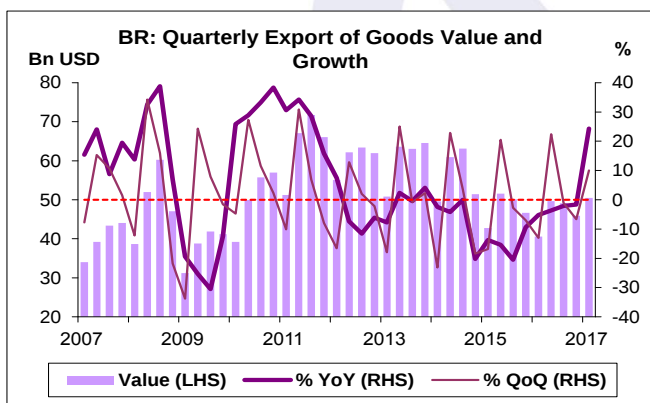
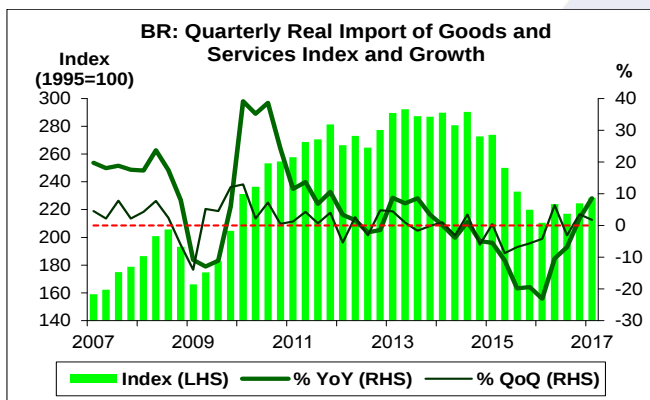
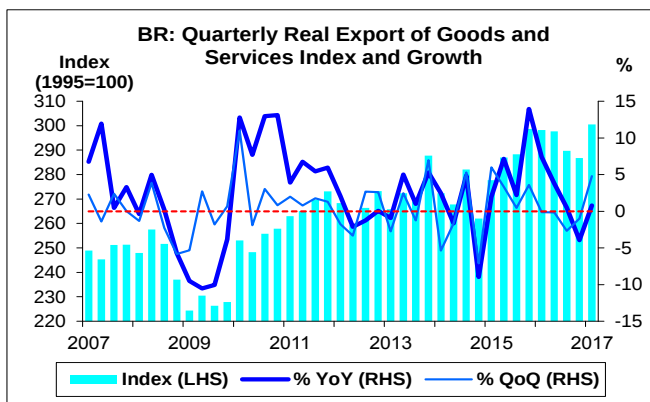
2. CAGR คือ Compound Annual Growth Rate

3. GDP หมายถึง GDP ตามราคาคงที่



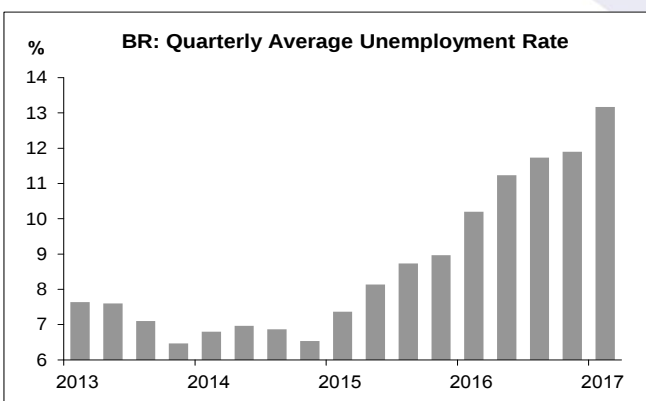
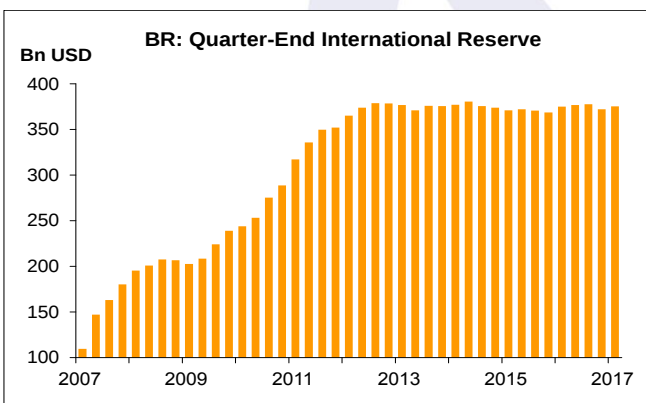
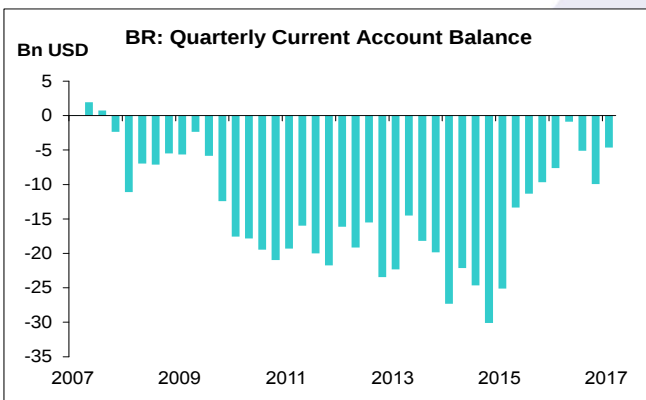
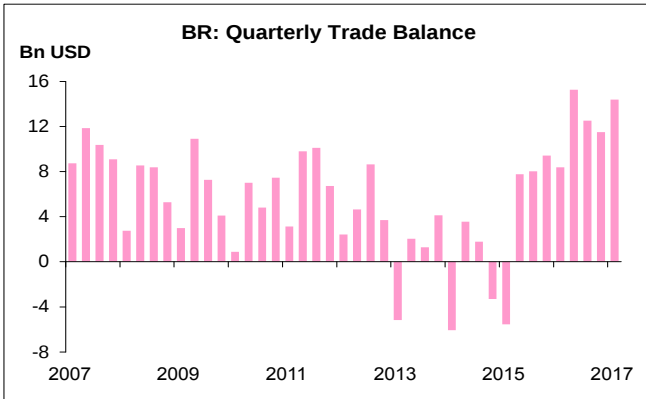
GDP และองค์ประกอบที่สำคัญ

- GDP บราซิล Q1/60 หดตัวเพียง 0.4% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 12 แต่ขยายตัว 1.0% QoQ ขยายตัวเป็นครั้งแรก หลังจากหดตัวติดต่อกัน 8 ไตรมาส ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 อยู่ 1.8%
- การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน Q1/60 หดตัว 1.9% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 9 และหดตัวเพียง 0.1% QoQ หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 9 ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 อยู่ 3.0%
- การอุปโภคบริโภคของรัฐบาล Q1/60 หดตัว 1.3% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 8 และหดตัวเพียง 0.6% QoQ หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 4 ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 อยู่ 3.6% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 56 อยู่เพียง 0.03% CAGR
- การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร Q1/60 หดตัว 5.3% YoY หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 12 และหดตัว 1.6% QoQ หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3 ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 อยู่ 15.0%



การค้าระหว่างประเทศ

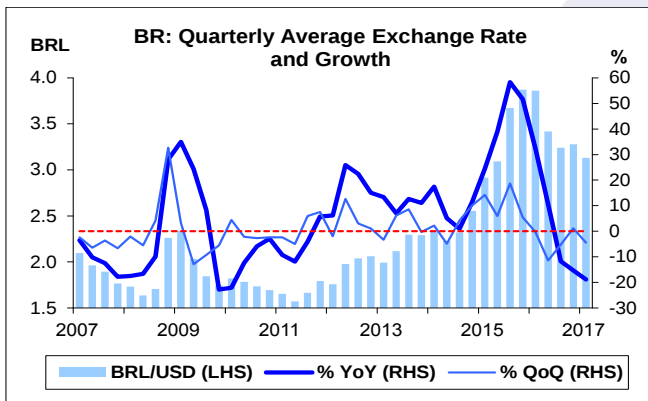
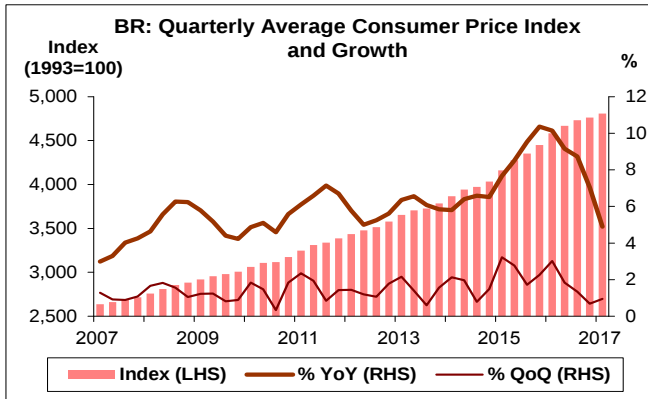
- การส่งออกสินค้า Q1/60 มูลค่า 50.5 Bn USD ขยายตัวถึง 24.4% YoY ขยายตัวเป็นครั้งแรก หลังจากหดตัวติดต่อกัน 9 ไตรมาส และขยายตัว 10.0% QoQ
- การส่งออกสินค้า เดือน พ.ค. 60 มูลค่า 19.8 Bn USD ขยายตัว 12.7% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5 และขยายตัว 11.9% MoM หากพิจารณา 5M/60 มูลค่า 87.9 Bn USD ขยายตัว 19.6% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 ที่ 78.4 Bn USD อยู่ 12.2%
- การนำเข้าสินค้า Q1/60 มูลค่า 36.1 Bn USD ขยายตัว 12.0% YoY ขยายตัวเป็นครั้งแรก หลังจากหดตัวติดต่อกัน 12 ไตรมาส และขยายตัว 4.9% QoQ
- การนำเข้าสินค้า เดือน พ.ค. 60 มูลค่า 12.1 Bn USD ขยายตัว 8.9% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5 และขยายตัว 13.2% MoM หากพิจารณา 5M/60 มูลค่า 58.9 Bn USD ขยายตัว 9.4% YoY ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 ที่ 72.2 Bn USD อยู่ 18.4%



- ดุลการค้า Q1/60 เกินดุล 14.4 Bn USD เกินดุลติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 8 เกินดุลเพิ่มขึ้นจาก 8.4 และ 11.5 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน ตามลำดับ
- ดุลการค้า เดือน พ.ค. 60 เกินดุล 7.7 Bn USD เกินดุลสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. 50 เกินดุลติดต่อกันเป็นเดือนที่ 27 เกินดุลเพิ่มขึ้นจาก 6.4 และ 7.0 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อน ตามลำดับ หากพิจารณา 5M/60 เกินดุล 29.9 Bn USD เกินดุลเพิ่มขึ้นมาจาก 19.7 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ เกินดุลสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 ที่เกินดุล 6.2 Bn USD มาก และเกินดุลสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 50-59
- ดุลบัญชีเดินสะพัด Q1/60 ขาดดุล 4.7 Bn USD ขาดดุลติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 38 ขาดดุลลดลงจาก 7.6 และ 9.9 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน ตามลำดับ
- ดุลบัญชีเดินสะพัด เดือน เม.ย. 60 เกินดุล 1.2 Bn USD เกินดุลเพิ่มขึ้นจาก 0.4 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เกินดุลลดลงจาก 1.4 Bn USD ในเดือนก่อน หากพิจารณา 4M/60 ขาดดุล 3.5 Bn USD ขาดดุลลดลงจาก 7.2 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ขาดดุลต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 ที่ขาดดุล 19.4 Bn USD มาก
- เงินทุนสำรองระหว่างประเทศ เดือน มี.ค. 60 มูลค่า 375.3 Bn USD เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 375.2 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ใกล้เคียงกับเดือนก่อน ส่วนเดือน พ.ค. 60 มูลค่า 377.7 Bn USD เพิ่มขึ้นจาก 374.6 และ 376.3 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อน ตามลำดับ

การว่างงาน

- อัตราการว่างงาน Q1/60 เฉลี่ย 13.2% สูงสุดนับตั้งแต่ Q1/56 โดยเพิ่มขึ้นมาจาก 10.2% และ 11.9% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน ตามลำดับ



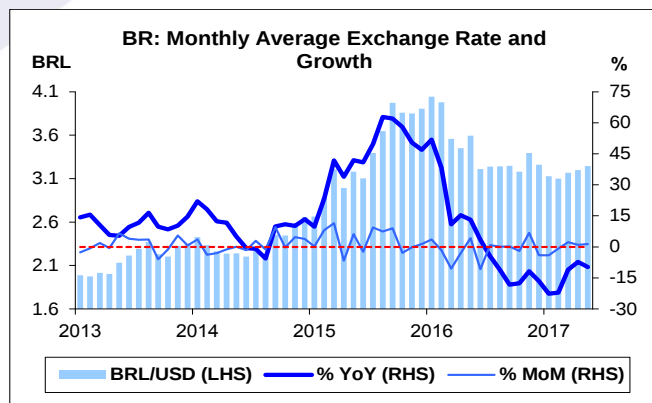
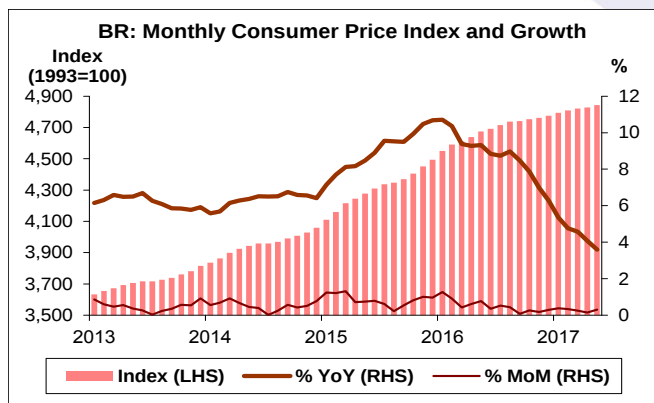
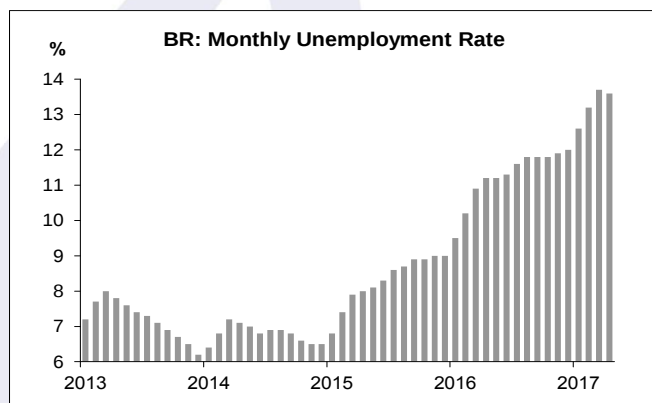
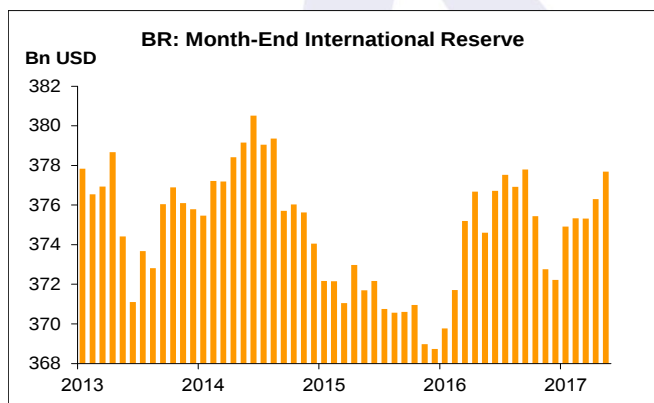
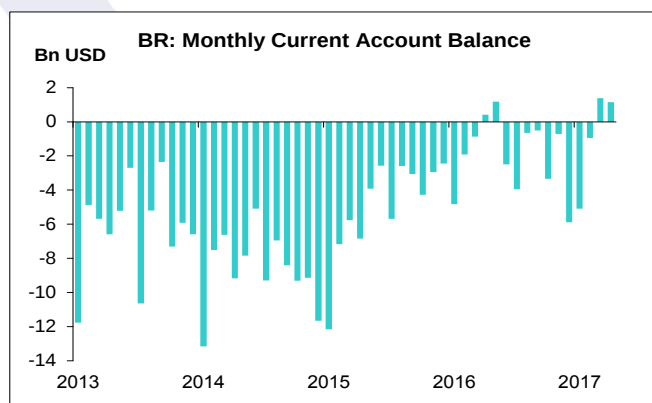
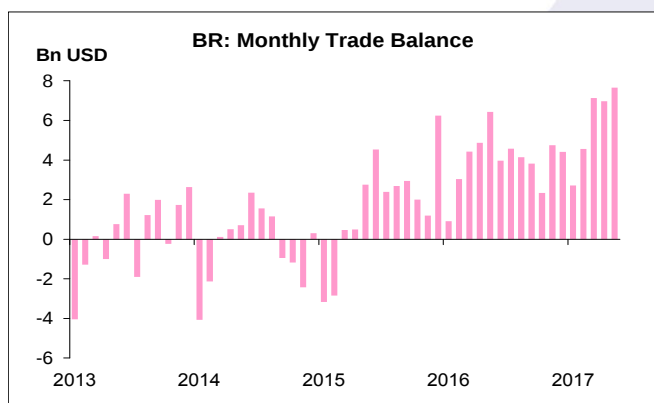
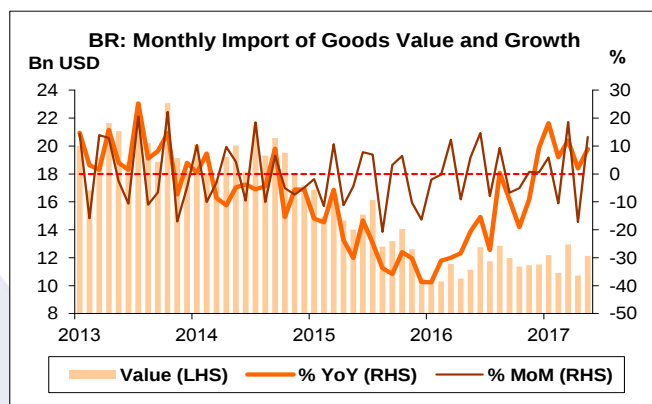
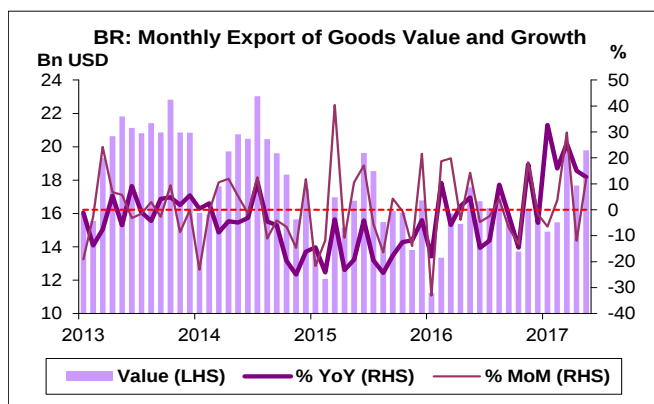
- อัตราการว่างงาน เดือน เม.ย. 60 อยู่ที่ 13.6% เพิ่มขึ้นมาจาก 11.2% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลงเล็กน้อยจาก 13.7% ในเดือนก่อน หากพิจารณา 4M/60 เฉลี่ย 13.3% เพิ่มขึ้นมาจาก 10.6% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 56-59 ที่ 8.1% มาก และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 56-59

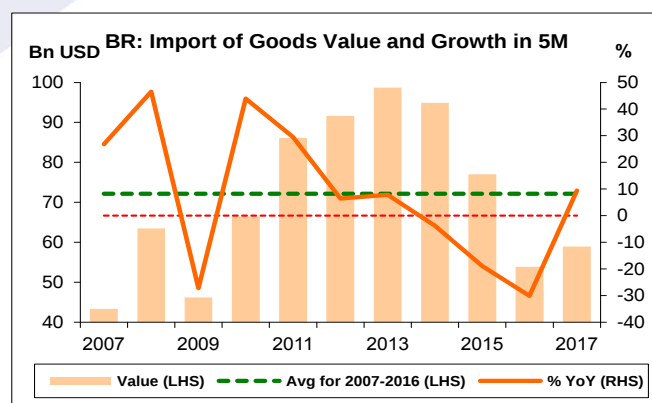
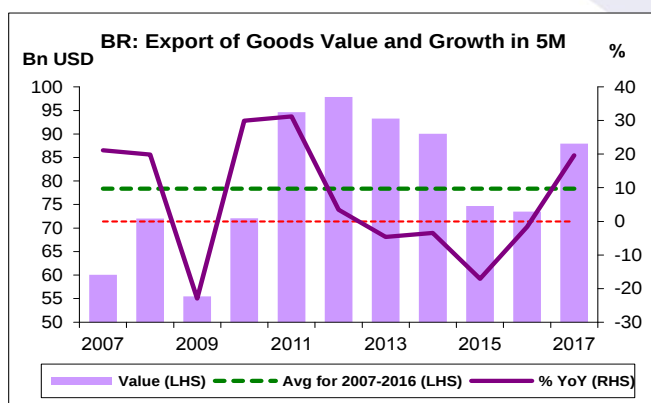
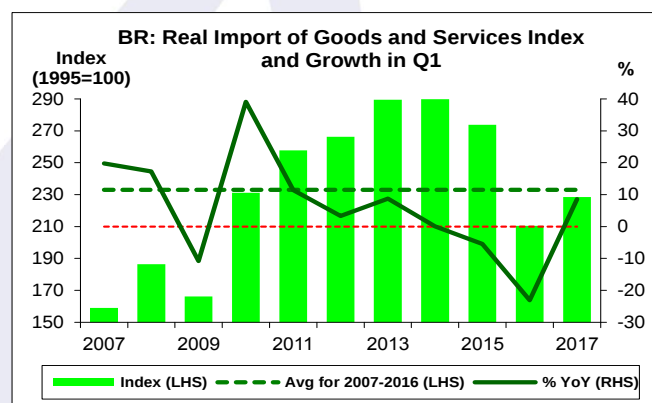
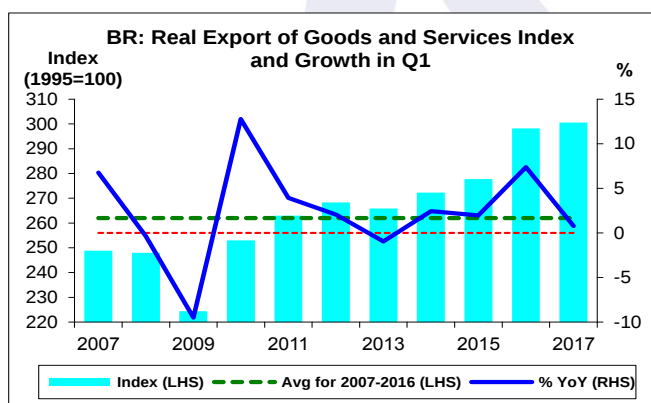
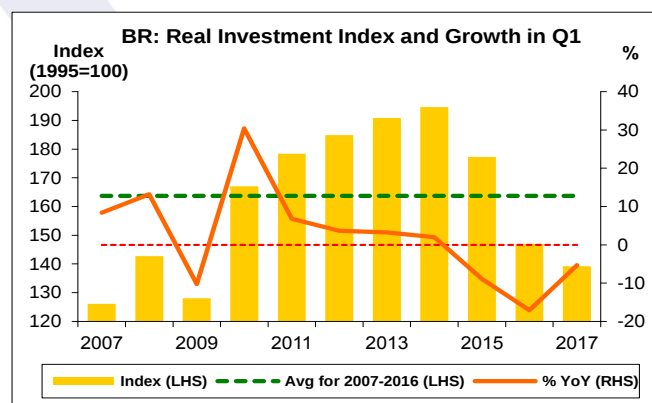
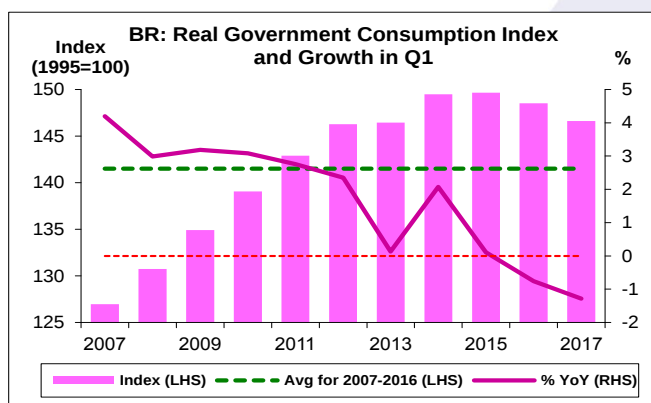
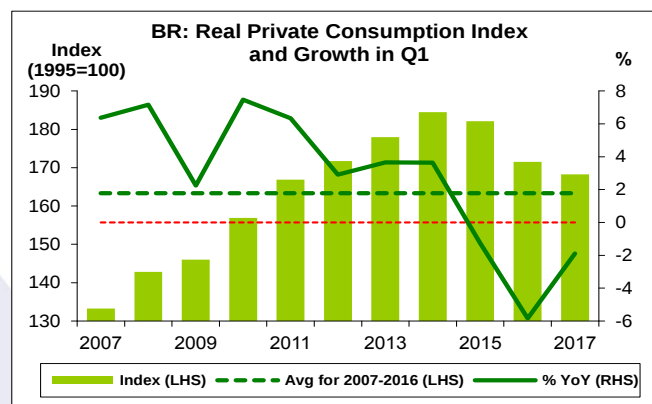
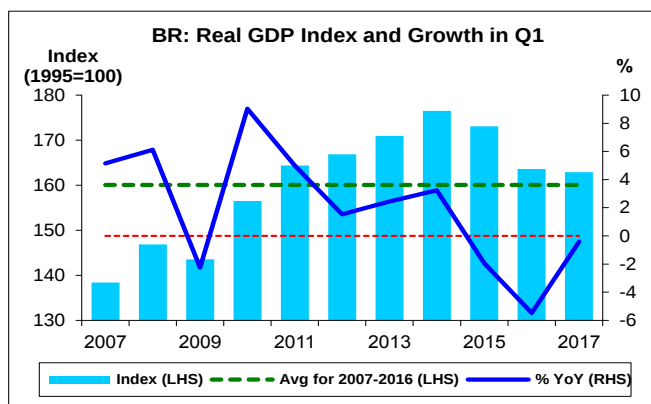
อัตราเงินเฟ้อ

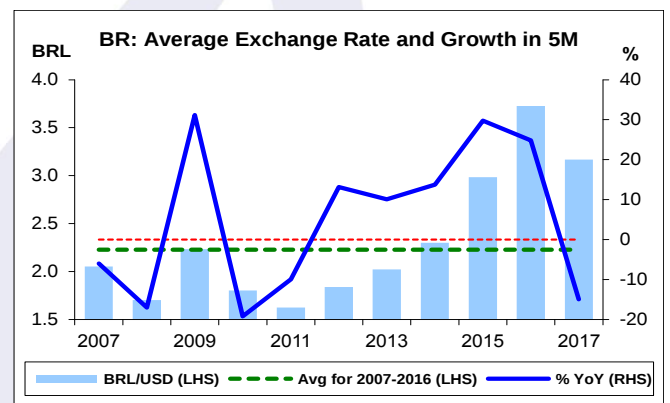
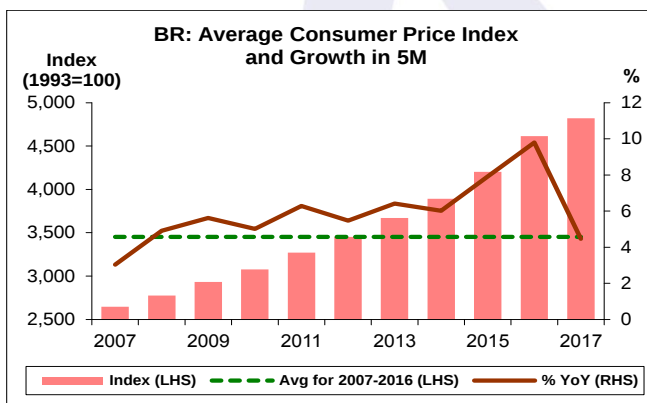
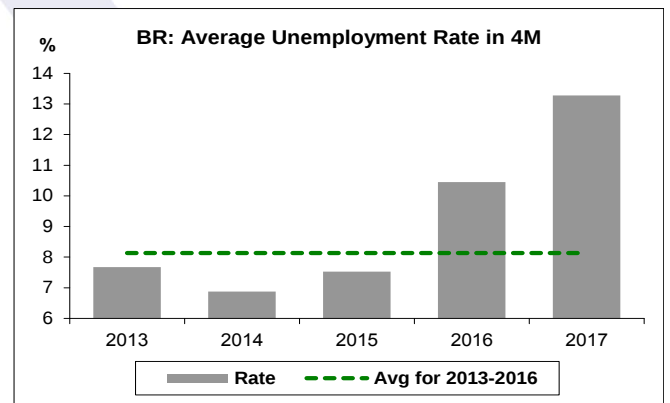
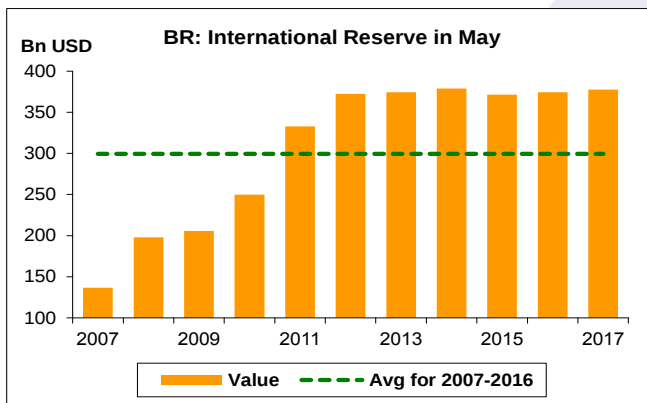
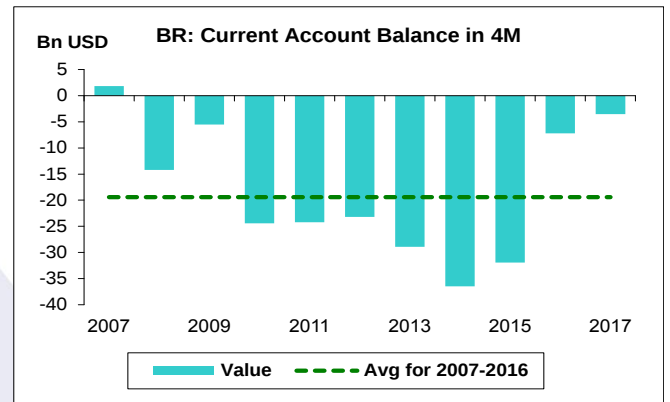
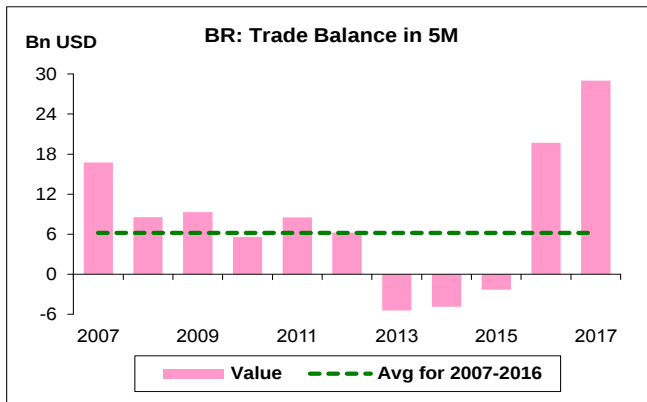
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) Q1/60 สูงสุดนับตั้งแต่ Q1/50 โดยขยายตัว 4.9% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 41 และขยายตัว 0.9% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 41
- CPI เดือน พ.ค. 60 สูงสุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. 50 โดยขยายตัว 3.6% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 125 และขยายตัว 0.3% MoM ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 83 หากพิจารณา 5M/60 ขยายตัว 4.5% YoY ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 อยู่ถึง 39.6% และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 50-59

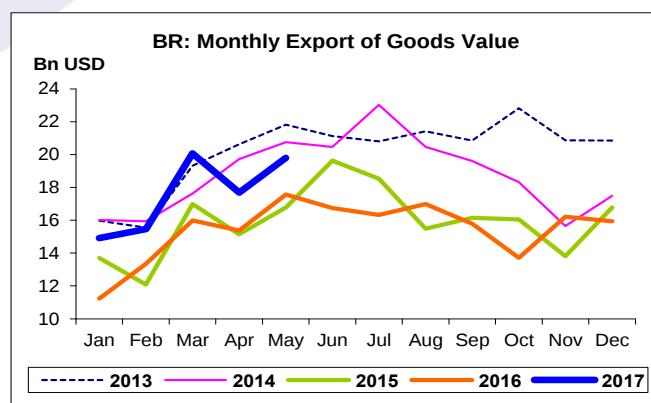
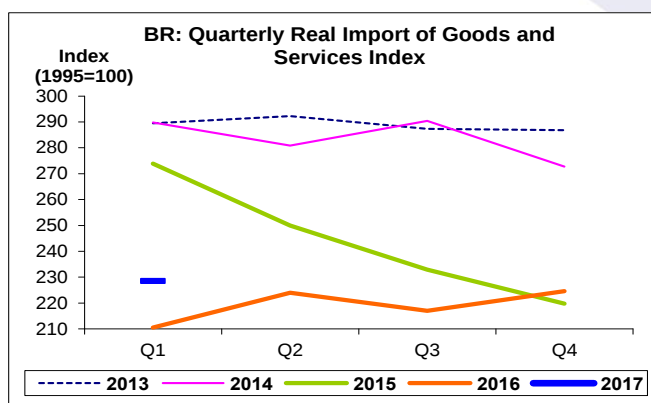
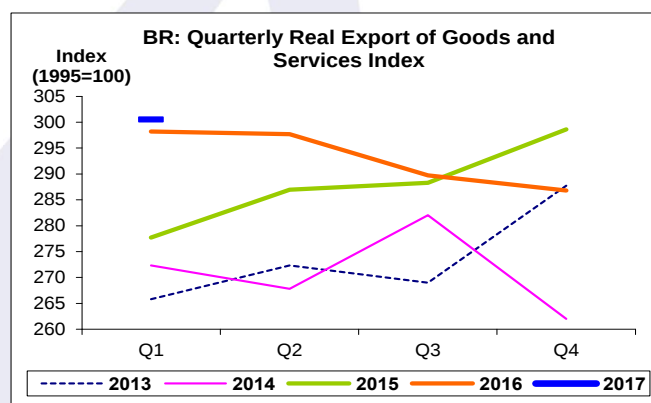
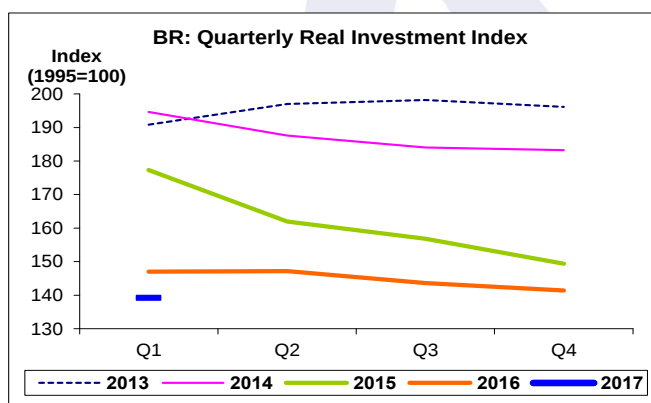
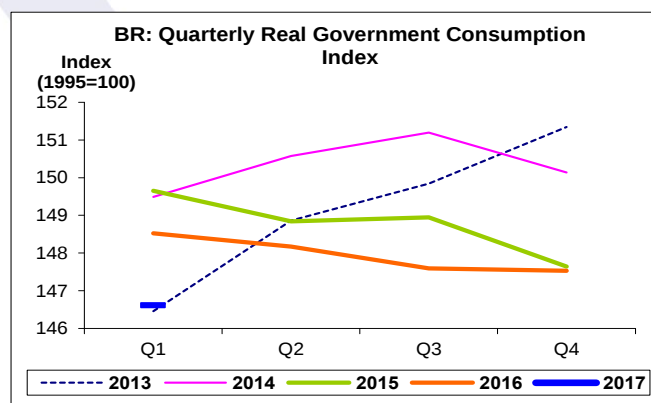
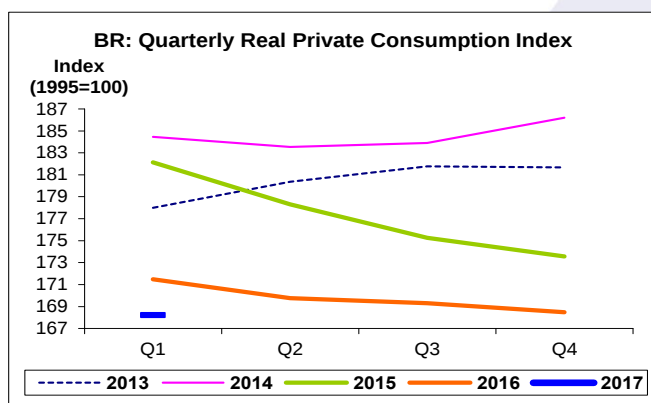
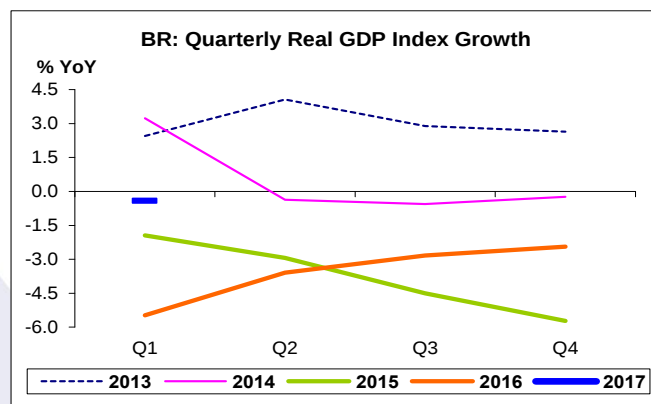
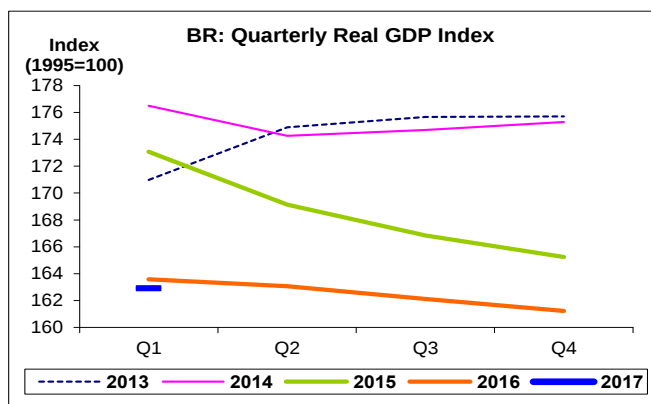
อัตราแลกเปลี่ยน

- อัตราแลกเปลี่ยน BRL Q1/60 เฉลี่ย 3.1316 BRL/USD แข็งค่าขึ้น 18.9% YoY แข็งค่าขึ้นติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3 และแข็งค่าขึ้น 4.5% QoQ
- อัตราแลกเปลี่ยน BRL เดือน พ.ค. 60 เฉลี่ย 3.2437 BRL/USD แข็งค่าขึ้น 9.8% YoY แข็งค่าขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 11 และแข็งค่าขึ้น 0.5% YTD แต่อ่อนค่าลง 1.4% MoM หากพิจารณา 5M/60 เฉลี่ย 3.1674 BRL/USD แข็งค่าขึ้น 15.0% YoY ทั้งนี้ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 50-59 ที่ 2.2280 BRL/USD อยู่ถึง 42.2%

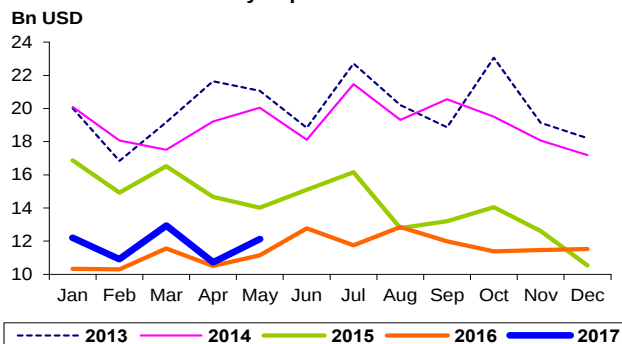




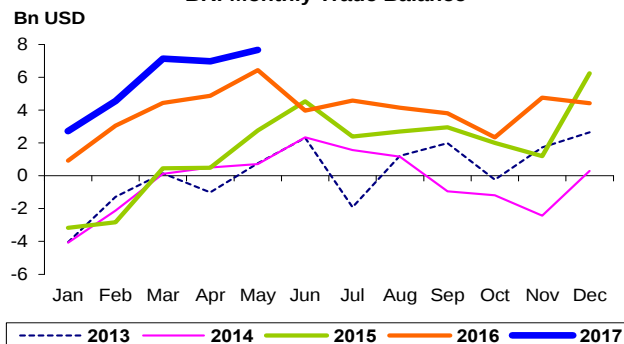




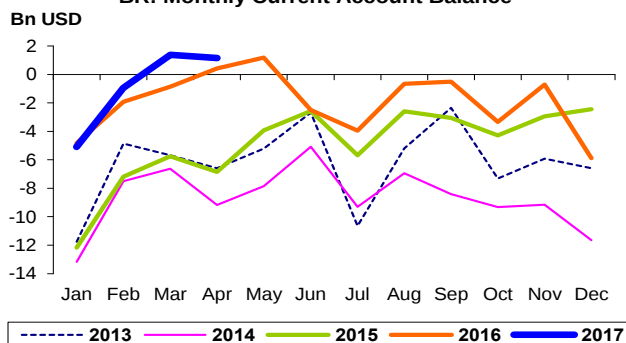
BR: Monthly Import of Goods Value



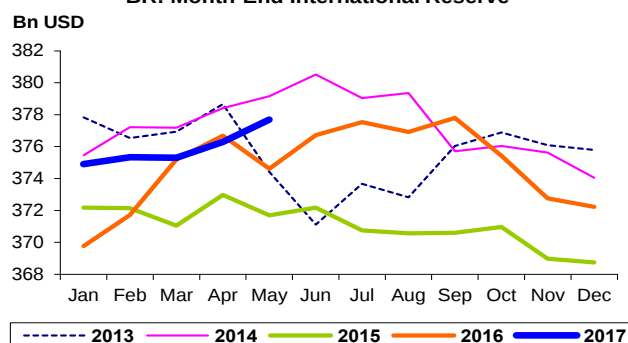
BR: Monthly Trade Balance



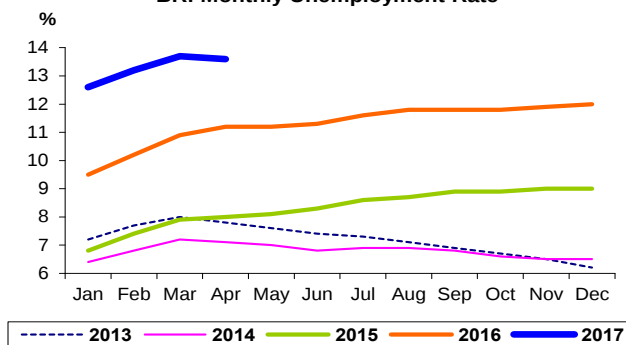
BR: Monthly Current Account Balance



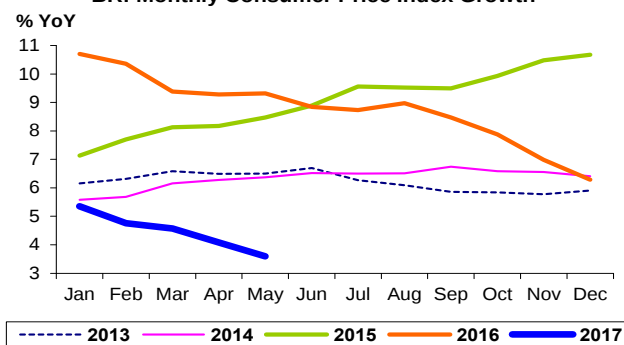
BR: Month-End International Reserve



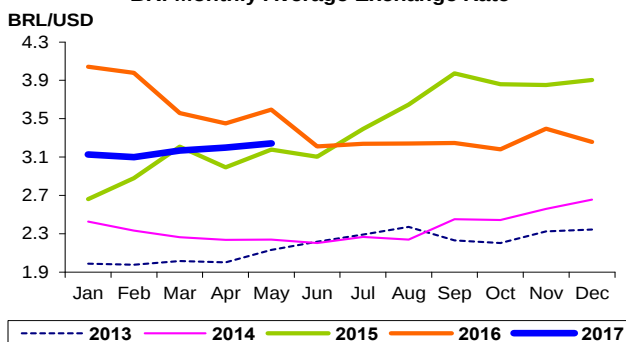
BR: Monthly Unemployment Rate

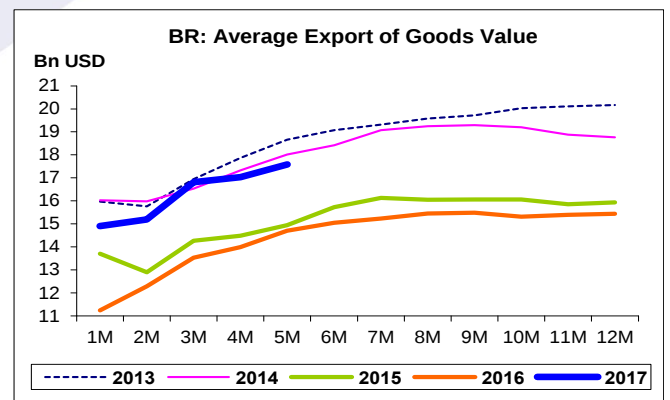
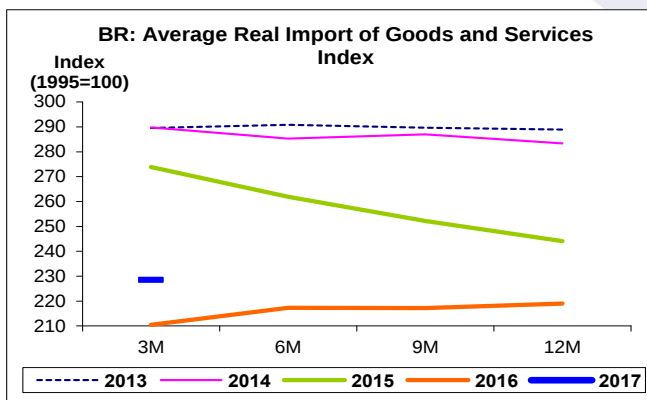
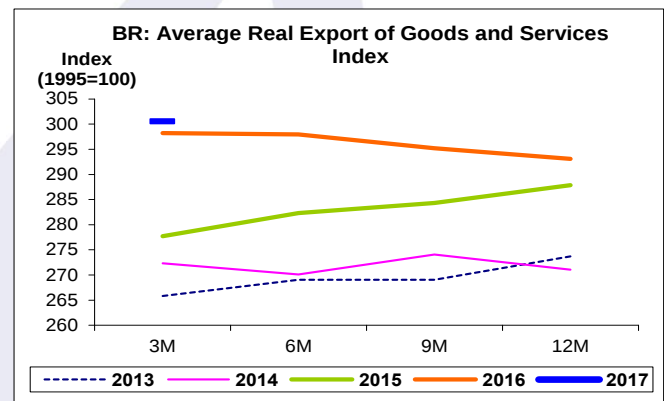
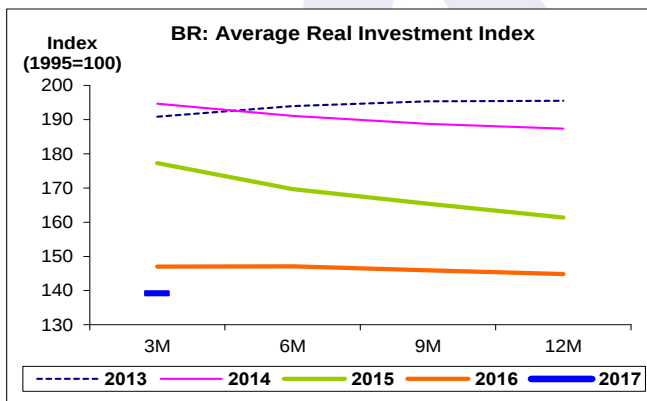
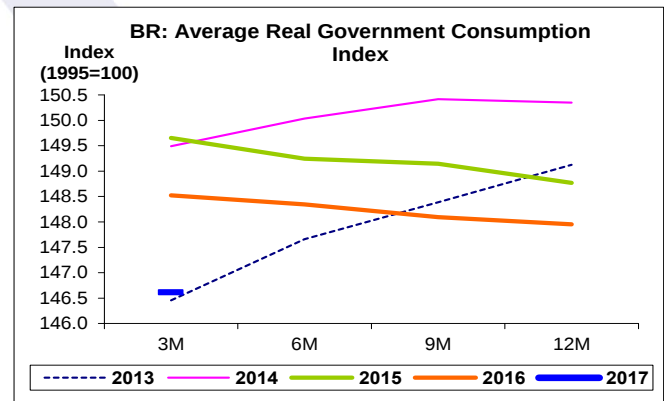
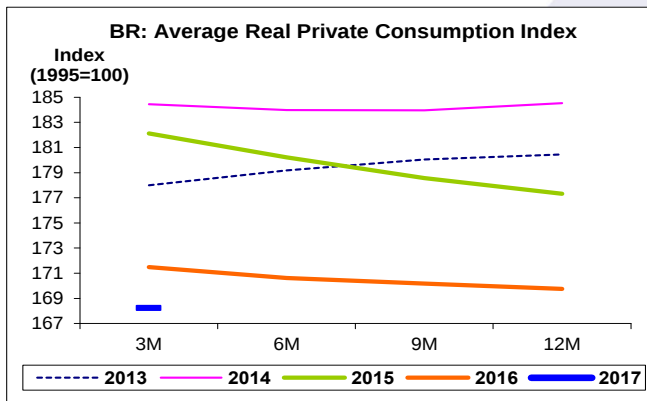
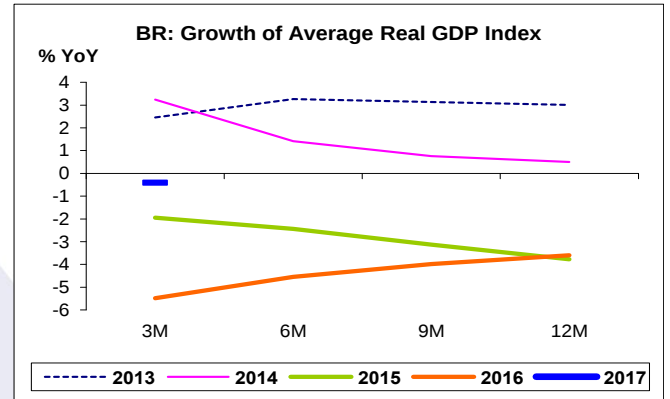
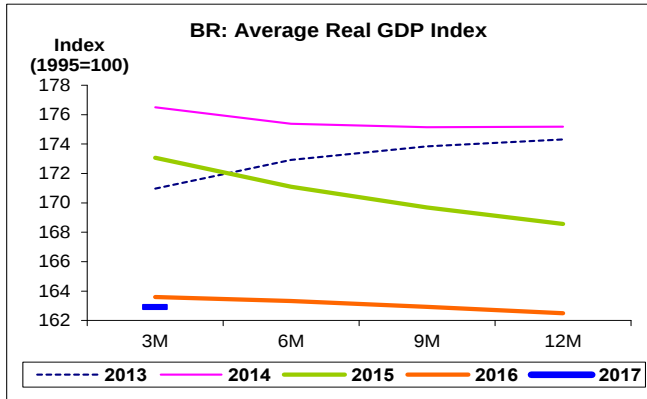


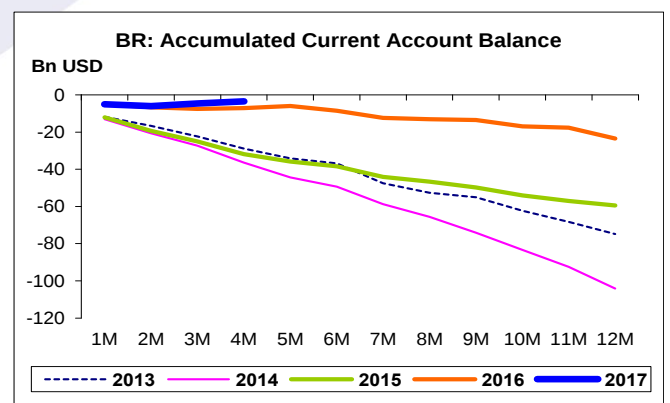
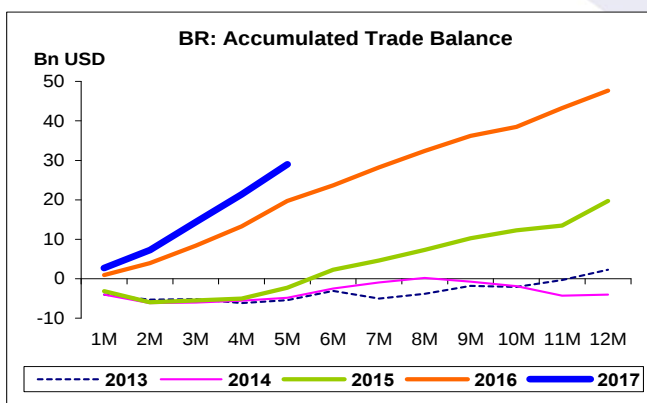
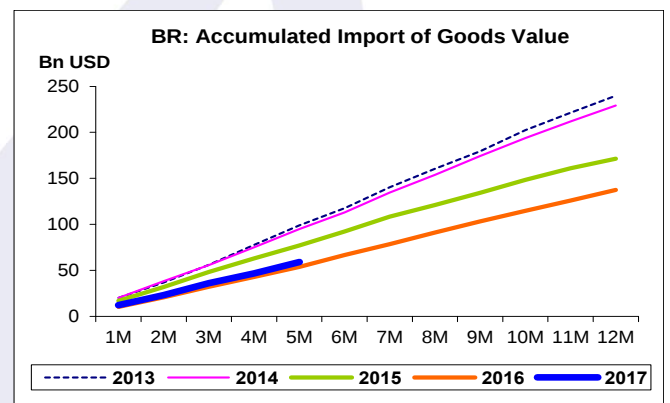
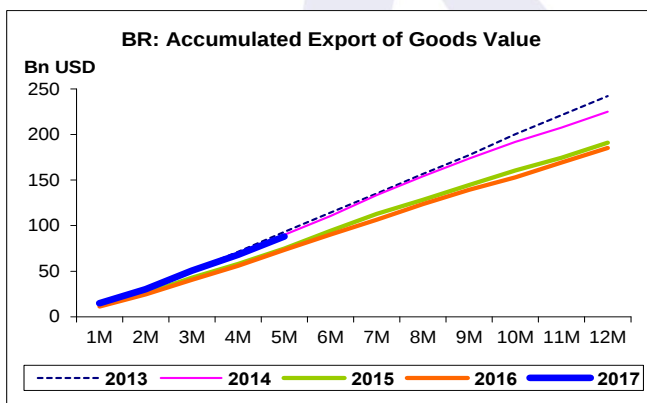
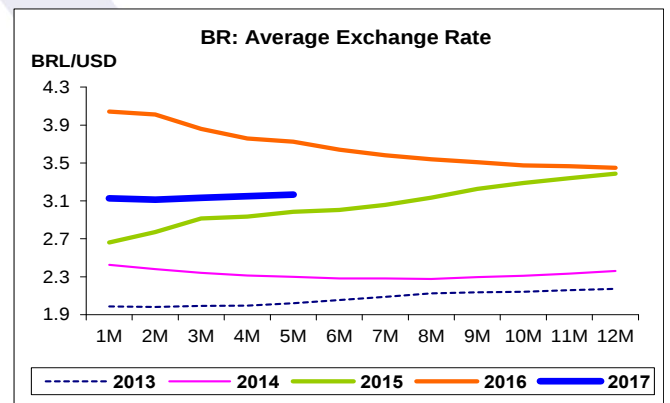
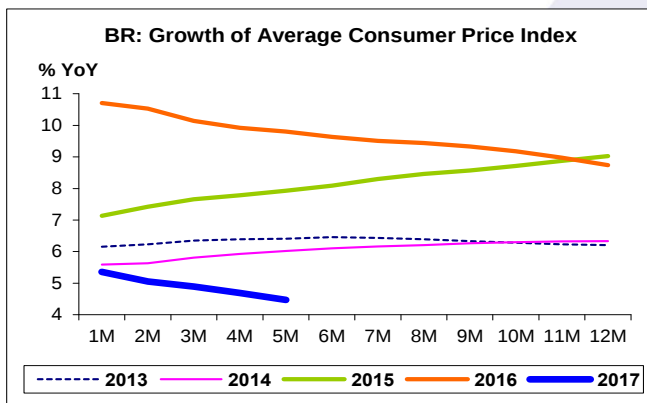
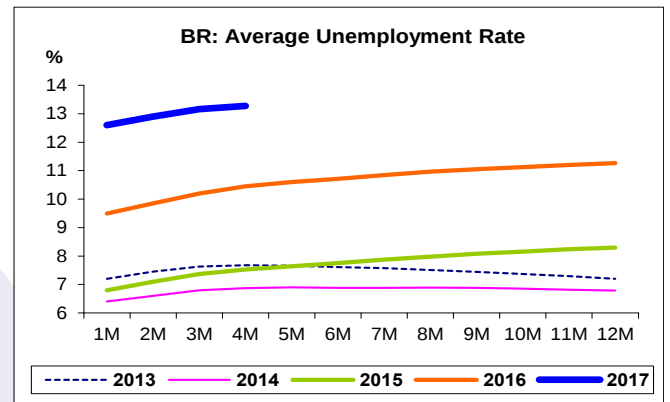
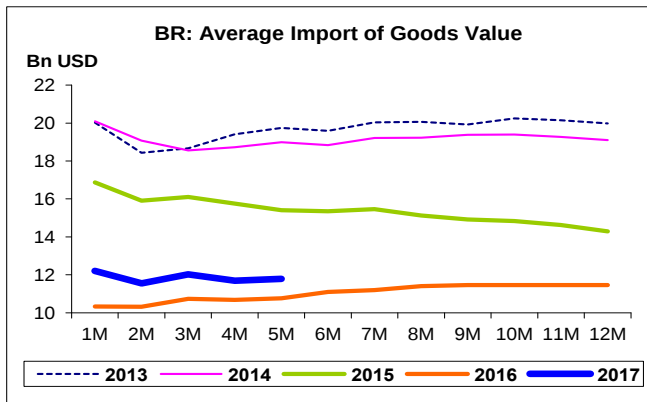
BR: Monthly Consumer Price Index Growth

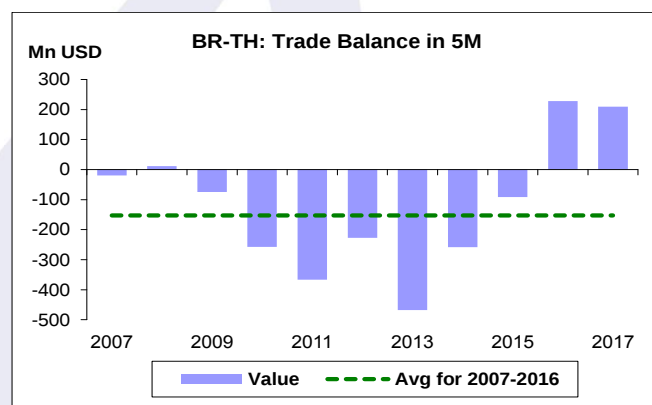
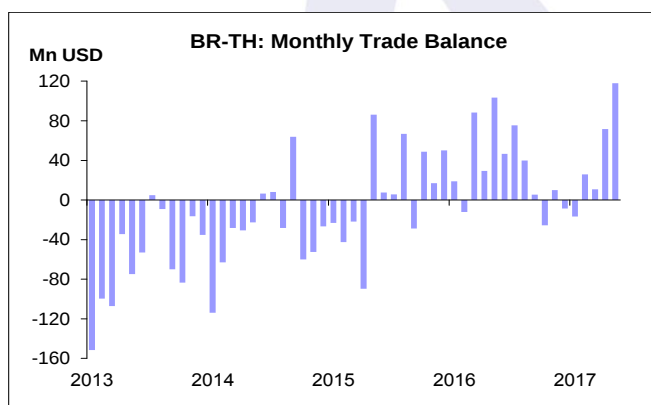
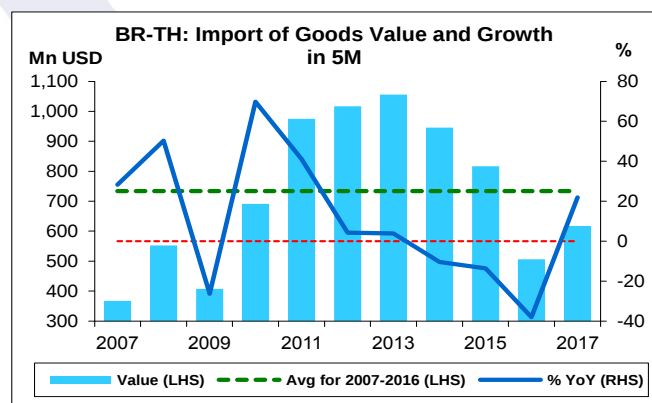
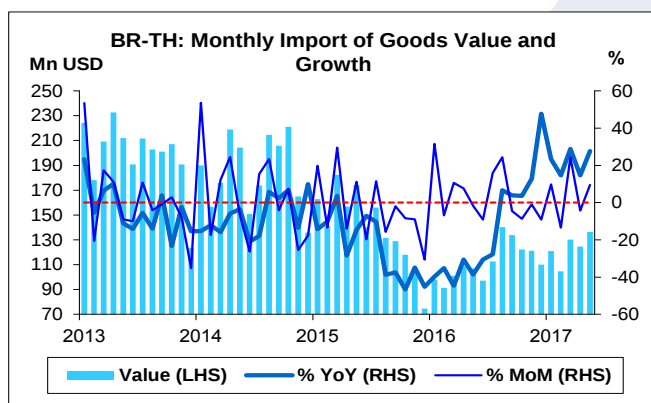
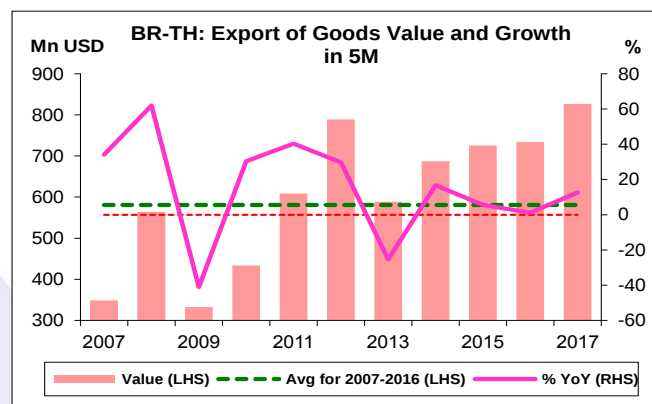
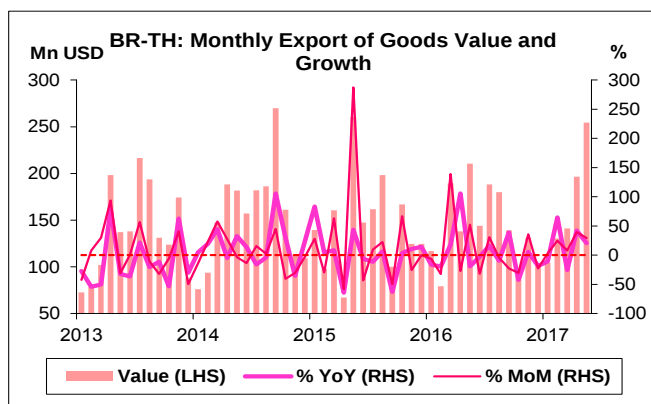


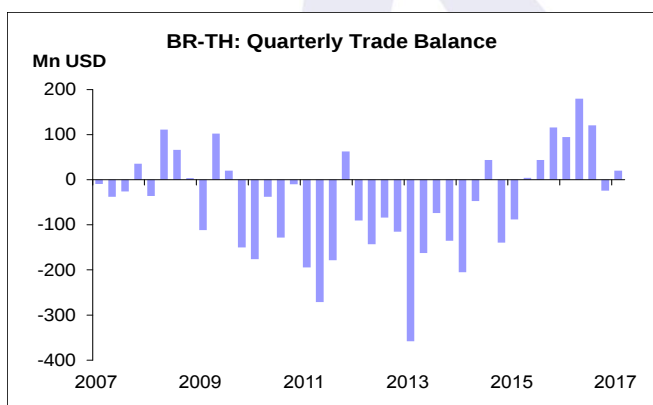
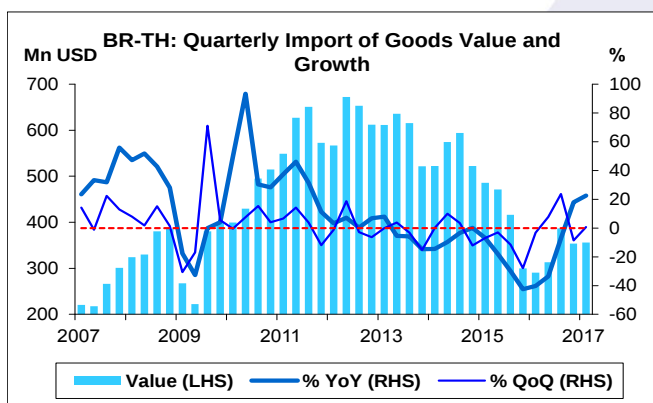
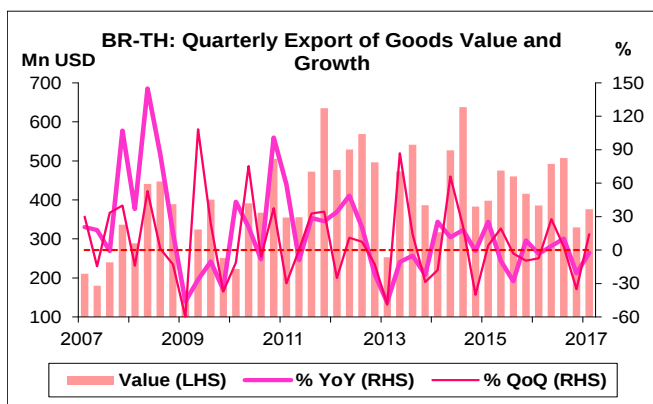
BR: Monthly Average Exchange Rate



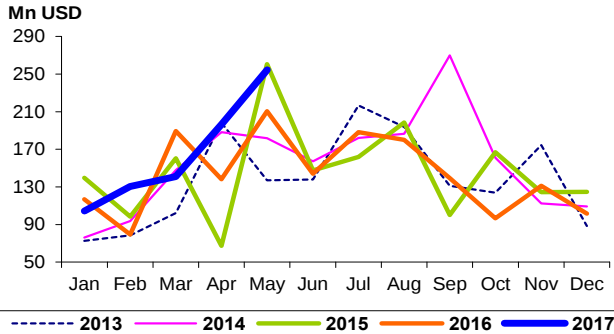




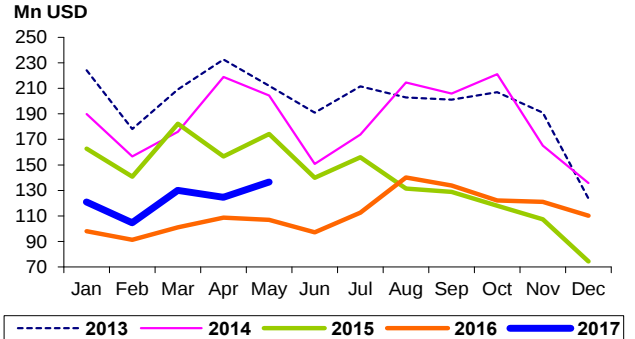




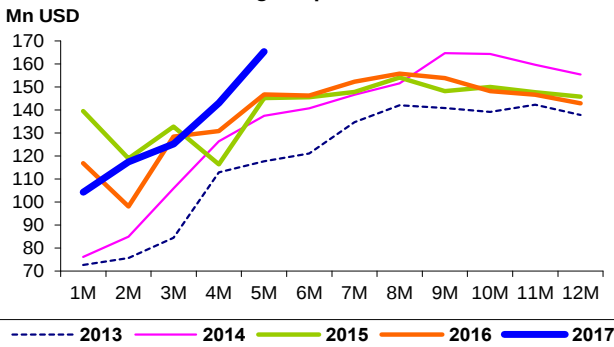
BR-TH: Monthly Export of Goods Value



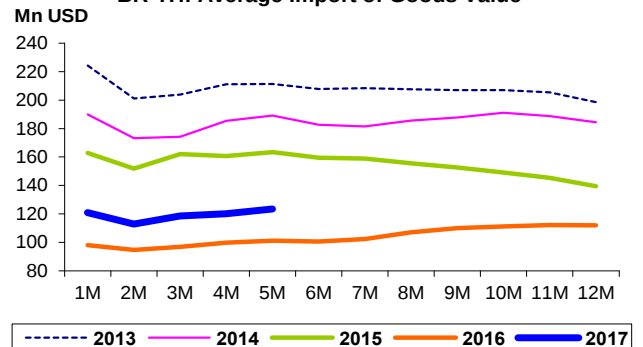
BR-TH: Monthly Import of Goods Value



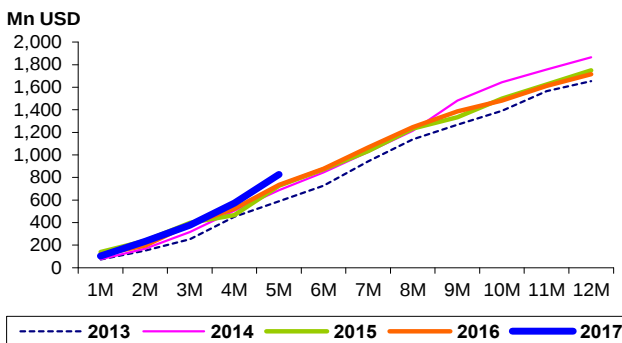
BR-TH: Average Export of Goods Value



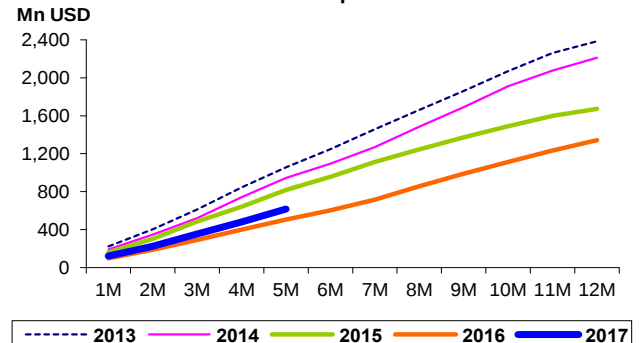
BR-TH: Average Import of Goods Value



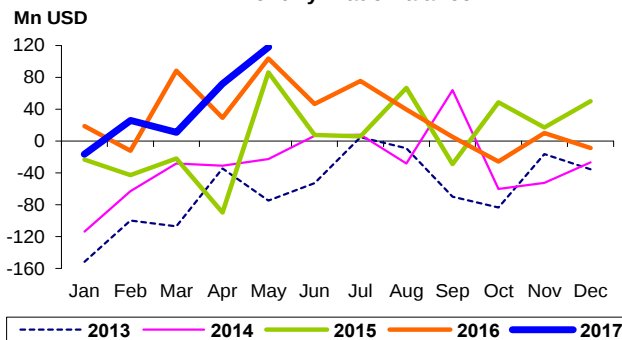
BR-TH: Accumulated Export of Goods Value



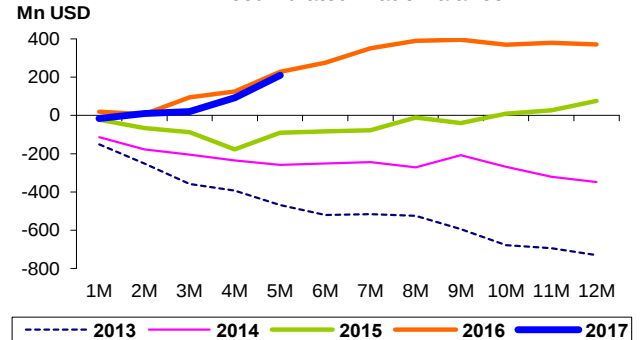
BR-TH: Accumulated Import of Goods Value



BR-TH: Monthly Trade Balance



BR-TH: Accumulated Trade Balance



เครื่องชี้เศรษฐกิจสำคัญ

	2015	2016	2017f	2015			2016				2017				
				Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Feb	Mar	Apr	May
Real Sector															
Nominal GDP (SA, Bn USD)	1,797.6	1,799.4	2,140.9	450.0	452.7	443.4	442.5	449.6	455.9	451.4	503.0	164.2	175.8	171.1	-
Real GDP (SA, % YoY)	-3.8	-3.6	0.2	-2.9	-4.5	-5.7	-5.5	-3.6	-2.8	-2.4	-0.4	-	-	-	-
- Private Consumption (SA, % YoY)	-3.9	-4.3	-	-2.8	-4.7	-6.8	-5.8	-4.8	-3.4	-2.9	-1.9	-	-	-	-
- Government Consumption (SA, % YoY)	-1.1	-0.5	-	-1.2	-1.5	-1.7	-0.8	-0.5	-0.9	-0.1	-1.3	-	-	-	-
- Investment (SA, % YoY)	-13.9	-10.3	-	-13.6	-14.8	-18.5	-17.1	-9.1	-8.4	-5.3	-5.3	-	-	-	-
Real GDP (SA, % QoQ)	-	-	-	-2.3	-1.4	-0.9	-1.0	-0.3	-0.6	-0.5	1.0	-	-	-	-
- Private Consumption (SA, % QoQ)	-	-	-	-2.1	-1.7	-1.0	-1.2	-1.0	-0.3	-0.5	-0.1	-	-	-	-
- Government Consumption (SA, % QoQ)	-	-	-	-0.5	0.1	-0.9	0.6	-0.2	-0.4	-0.04	-0.6	-	-	-	-
- Investment (SA, % QoQ)	-	-	-	-8.6	-3.2	-4.8	-1.6	0.1	-2.4	-1.6	-1.6	-	-	-	-
GDP Per Capita (USD)	8,791.5	8,730.8	10,308.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Population (Mn Persons)	204.3	205.8	207.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Labour Market															
Unemployment Rate (%)	8.3	11.3	12.1	8.1	8.7	9.0	10.2	11.2	11.7	11.9	13.2	13.2	13.7	13.6	-
External Sector															
Export of Goods (Bn USD)	191.1	185.2	-	51.6	50.2	46.6	40.6	49.7	49.1	45.9	50.5	15.5	20.1	17.7	19.8
- % YoY	-15.1	-3.1	-	-15.4	-20.5	-9.4	-5.1	-3.6	-2.1	-1.6	24.4	15.9	25.5	15.0	12.7
Import of Goods (Bn USD)	171.4	137.6	-	43.8	42.1	37.2	32.2	34.4	36.6	34.4	36.1	10.9	12.9	10.7	12.1
- % YoY	-25.2	-19.8	-	-23.7	-31.3	-32.1	-33.4	-21.4	-13.2	-7.6	12.0	5.9	12.0	2.0	8.9
Trade Balance (Bn USD)	19.7	47.7	-	7.8	8.0	9.4	8.4	15.3	12.5	11.5	14.4	4.6	7.1	7.0	7.7
Current Account Balance (Bn USD)	-59.4	-23.5	-28.4	-13.3	-11.3	-9.7	-7.6	-0.9	-5.1	-9.9	-4.7	-0.9	1.4	1.2	-
- % of GDP	-3.3	-4.0	-1.3	-3.0	-2.5	-2.2	-1.7	-0.2	-1.1	-2.2	-0.9	-0.6	0.8	0.7	-
International Reserve (Bn USD)	368.7	372.2	-	372.2	370.6	368.7	375.2	376.7	377.8	372.2	375.3	375.3	375.3	376.3	377.7
External Debt (Bn USD)	334.7	321.3	-	349.3	345.0	334.7	334.6	336.4	338.3	321.3	319.9	-	-	-	-
- % of International Reserve	90.8	86.3	-	93.9	93.1	90.8	89.2	89.3	89.6	86.3	85.2	-	-	-	-
Number of Tourists (Mn Persons)	6.3	6.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- % YoY	-1.9	4.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Government Sector															
Government Revenue (% YoY)	2.2	5.4	-	5.9	1.4	-1.2	4.7	1.3	-1.1	16.0	1.7	5.0	4.8	5.6	-
Government Expenditure (% YoY)	18.4	0.0	-	11.8	16.5	14.6	-6.6	5.3	-6.5	8.5	7.9	7.9	54.9	9.9	-
Fiscal Balance (Bn USD)	-155.9	-139.1	-	-21.4	-51.0	-40.4	-21.7	-24.4	-49.1	-43.9	-36.3	-16.9	-16.8	-4.7	-
- % of GDP	-8.7	-7.7	-	-4.8	-11.3	-9.1	-4.9	-5.4	-10.8	-9.7	-7.2	-10.3	-9.5	-2.8	-
Public Debt (Bn USD)	547.2	887.6	-	632.6	479.8	547.2	650.4	788.1	831.7	887.6	953.4	964.0	953.4	945.8	-
- % of GDP	30.4	49.3	-	29.5	24.3	30.4	36.4	44.1	46.4	49.3	51.3	52.4	51.3	50.3	-
Inflation (% YoY)															
CPI	9.0	8.7	4.4	8.5	9.5	10.4	10.1	9.1	8.7	7.0	4.9	4.8	4.6	4.1	3.6
Core CPI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PPI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Financial Sector															
Total Loans (% YoY)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Deposits (% YoY)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
L/D Ratio (%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NPLs (% of Total Loan Outstanding)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stock Market (Period End)															
Bovespa Index	43,350.0	60,227.3	-	53,080.9	45,059.3	43,350.0	50,055.3	51,526.9	58,367.1	60,227.3	64,984.1	66,662.1	64,984.1	65,403.3	62,711.5
Trade Value (Mn USD/Day)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Market Capitalization (Bn USD)	489.7	757.0	-	762.6	511.6	489.7	596.4	678.2	753.9	757.0	839.6	885.6	839.6	839.0	798.4
Bond Market (Period End, % pa)															
S/T Government Bond Yield	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10Y Government Bond Yield	16.49	11.42	-	12.63	15.47	16.49	14.00	12.19	11.63	11.42	10.11	10.25	10.11	10.32	10.74
Interest Rate (Period End)															
Policy Rate (Selic)	14.25	13.75	-	13.75	14.25	14.25	14.25	14.25	14.25	13.75	12.25	12.25	12.25	11.25	10.25
Savings Deposits Rate	0.73	0.69	-	0.68	0.69	0.73	0.72	0.71	0.66	0.69	0.65	0.53	0.65	0.50	0.58
L/T Interest Rate (TJLP)	7.00	7.50	-	6.00	6.50	7.00	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.00	7.00
Exchange Rate (Period Average)															
BRL/USD	3.3876	3.4500	-	3.0917	3.6712	3.8714	3.8604	3.4186	3.2418	3.2790	3.1316	3.0993	3.1684	3.1984	3.2437
BRL/EUR	3.7358	3.8043	-	3.4321	4.0868	4.1966	4.2532	3.8312	3.6261	3.5066	3.3469	3.2753	3.3896	3.4850	3.6449

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 is calculated from Nominal GDP.