

# สรุปการปาฐกถาพิเศษ เรื่อง “ทางรอดผู้ส่งออกไทยกับเศรษฐกิจของประเทศ”

โดย ม.ร.ว. ปรีดิยาธร เทวกุล

8 เมษายน 2552

## ณ ห้องนภลัยบอลรูม โรงแรมดุสิตธานี

ม.ร.ว.ปรีดิยาธร เทวกุล อธิการบดีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง และอดีตผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย เริ่มต้นการบรรยายด้วยภาพรวมเศรษฐกิจในภูมิภาคสำคัญของโลก ที่ส่งผลมายังเศรษฐกิจของประเทศไทย ประเทศสหรัฐอเมริกาเป็นประเทศที่มีอิทธิพลต่อเศรษฐกิจโลก เนื่องจากเป็นผู้ซื้อรายใหญ่ที่สุด ประสบปัญหาภาวะวิกฤตสถาบันการเงินตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 3 ปี พ.ศ. 2551 จะเห็นได้จากอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (GDP Growth) เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน (QoQ) รายไตรมาสติดลบร้อยละ 0.7 และไตรมาสที่ 4 ติดลบร้อยละ 1.4 โดยความจริงแล้วเศรษฐกิจของประเทศไทยเริ่มชะลอตัวตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ของปีพ.ศ. 2551 แต่เนื่องจากรัฐบาลของประเทศไทยในช่วงของประธานาธิบดีจอร์จ บุช ได้มีการคืนภาษีให้กับประชาชนจำนวน 1,800 เหรียญสหรัฐต่อครัวเรือน ทำให้เงินจำนวนนี้กลับมาเป็นเงินที่กระตุ้นเศรษฐกิจช่วงไตรมาสที่ 2 ได้

พิจารณาจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์หรือดัชนี Dow Jones ของประเทศสหรัฐอเมริกา ที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากภาวะวิกฤตทางการเงินและสถาบันการเงิน เนื่องจากปัญหาหลักทรัพย์ด้อยมูลค่า ดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีการลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี พ.ศ. 2551 และไตรมาสที่ 4 อยู่ที่ระดับ 8,776 จุด ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 34% และขณะนี้ก็ยังมีการลดลงอยู่ที่ระดับ 7,762 จุด คาดว่าจะต้องรอการฟื้นตัวของสถาบันการเงินจากนโยบายของรัฐบาลสหรัฐอเมริกาสักกระยะหนึ่ง ปัจจัยที่สำคัญที่ควรจะต้องพิจารณาอยู่ที่อัตราการขยายตัวของผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) ที่มีการลดลงตั้งแต่ต้นปีพ.ศ. 2551 เช่นเดียวกัน และผลผลิตภาคอุตสาหกรรมลดลง (ติดลบ) ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ซึ่งส่งผลให้เกิดการว่างงานที่เพิ่มมากขึ้นเช่นเดียวกัน

ภูมิภาคสหภาพยุโรป ปัจจัยบ่งชี้ทางเศรษฐกิจเริ่มมีการลดลงตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 เช่น อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ การเพิ่มขึ้นของอัตราการว่างงาน และการลดลงของอัตราผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ยังมีอีกปัจจัยหนึ่งที่นำมาพิจารณาคือความเชื่อมั่นของผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (Purchasing Manager Index) ที่มีดัชนีลดลงเช่นเดียวกันตั้งแต่ต้นปี พ.ศ. 2551 จาก 52.4 เป็น 36.9 ช่วงไตรมาสที่ 4 และ 33.9 เป็นข้อมูลเดือนมีนาคม

ประเทศญี่ปุ่นเป็นประเทศที่มีอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจลดลงตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 อัตราผลผลิตภาคอุตสาหกรรมมีการลดลงมากกว่าสหรัฐอเมริกาและสหภาพยุโรป มีดัชนีความเชื่อมั่นของผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ อยู่ที่ระดับติดลบ 24 เมื่อเดือนธันวาคม พ.ศ. 2551 ซึ่งเห็นว่าประเทศนี้มีการชะลอตัวทางเศรษฐกิจมากกว่าประเทศสหรัฐอเมริกาและสหภาพยุโรป

ทั้ง 3 ภูมิภาคของโลกมีการซื้อของจากประเทศทั่วโลกเป็นสัดส่วน 42% ภาวะวิกฤตทางเศรษฐกิจของประเทศเหล่านี้จึงส่งผลกระทบต่อประเทศต่าง ๆ ทั่วโลก โดยเฉพาะภูมิภาคเอเชีย แม้แต่ประเทศจีน เมื่อเปรียบเทียบอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศทุกประเทศที่มีอัตราการขยายตัวที่ลดลง ประเทศที่ได้รับผลกระทบมากคือประเทศเล็ก ๆ ที่มีปริมาณการบริโภคภายในประเทศน้อยกว่าการส่งออก<sup>1</sup> และพึ่งพาการส่งออกเป็นหลัก เมื่อปริมาณคำสั่งซื้อน้อยลง ทำให้ระบบเศรษฐกิจได้รับผลกระทบและส่งผลมายังอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจต่อไป สำหรับประเทศใหญ่ ๆ เช่น ประเทศจีนอาจได้รับผลกระทบไม่มากนัก เพราะขนาดปริมาณประชากรที่มีจำนวนมากทำให้การบริโภคภายในประเทศมีจำนวนมาก มีขนาดเศรษฐกิจภายในประเทศใหญ่ และไม่จำเป็นต้องพึ่งพาการส่งออกมากนัก ผลผลิตภายในประเทศสามารถสร้างและรองรับการบริโภคภายในประเทศได้

ซึ่งเมื่อพิจารณาจากปัจจัยบ่งชี้ทางเศรษฐกิจของประเทศจีนหลายปัจจัยนับว่ามีทิศทางที่ดีขึ้น มีสัญญาณของการฟื้นตัว เช่น Purchasing Manager Index ที่ดีขึ้น ปริมาณการขายรถยนต์เพิ่มขึ้น ยอดขายปลีกเพิ่มมากขึ้น และการให้สินเชื่อเพิ่มมากขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยที่บ่งชี้ว่าเกิดความเชื่อมั่นกับระบบเศรษฐกิจนั่นเอง ภาคการส่งออกยังขึ้นอยู่กับผู้ซื้อรายใหญ่ แต่จีนก็มีการเติบโตของอุปสงค์ภายในประเทศ (Domestic Demand) อย่างต่อเนื่อง และภาคเศรษฐกิจภายในประเทศก็สามารถเป็นเสาหลักของระบบเศรษฐกิจของจีนได้

ประเทศสหรัฐอเมริกาเมื่อพิจารณาปัจจัยบ่งชี้ทางเศรษฐกิจของปีพ.ศ. 2552 พบว่าการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้น จากติดลบ 5.5% เป็น -3% และ -2% ตามลำดับ ปริมาณการค้าปลีกยังมีอัตราที่เพิ่มขึ้น และที่สำคัญมีปริมาณเงินออมมากขึ้น จาก 0% เป็น 5% รวมทั้งยอดขายอสังหาริมทรัพย์และสัญญาณการผลิตที่ดีขึ้นตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ พ.ศ. 2552 แต่ยอดขายรถยนต์ยังคงลดลง

ปัญหาด้านสถาบันการเงินของประเทศสหรัฐอเมริกาเกิดจากการลงทุนหลักทรัพย์ทางการเงินมากกว่า 50% เมื่อหลักทรัพย์ไม่เกิดมูลค่า ทำให้สถาบันการเงินประสบปัญหาภาวะขาดทุน มาตรการการช่วยเหลือของรัฐบาลสหรัฐอเมริกาที่ช่วยพยุงสถาบันการเงินโดยการให้เงินช่วยเหลือ ม.ร.ว. ปรีดียาธร เห็นว่ายังมีการแก้ไขที่ไม่ถูกจุด เนื่องจากการช่วยเพิ่มทุนให้กับสถาบันการเงินเป็นสิ่งที่ดี แต่ยังไม่สามารถทำให้เกิดความเชื่อมั่นให้กับผู้บริหารได้ แต่เห็นว่าความเห็นและนโยบายของนาย ไกด์เนอร์ เป็นนโยบายที่น่าสนใจ คือ

1. การเพิ่มทุนหรือการให้เงินทุนกับสถาบันการเงิน แต่ไม่ปล่อยกู้ เพราะต้องมีการประมาณมูลค่าหลักทรัพย์ทางการเงินที่มีอยู่ให้มีความเหมาะสมด้วย
2. การตั้งกองทุนเพื่อจัดการกับหนี้สินและหลักทรัพย์ทางการเงิน คือการลงทุนในสินทรัพย์(Equity) ในสัดส่วน 1: 1 และให้กู้อีก 6 เท่าตัว สถาบันการเงินต่าง ๆ จะมีการซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่าง

<sup>1</sup> ผลผลิตภายในประเทศ (Gross Domestic Product: GDP) = C+I+G+(X-M)

C= การบริโภคภายในประเทศ I= การลงทุน G= การใช้จ่ายภาครัฐ M= การนำเข้า X= การส่งออก

กันมากขึ้น ส่งผลให้ภาวะขาดทุนลดลงอย่างต่อเนื่องและแก้ไขปัญหาหลักทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิด รายได้ของสถาบันการเงิน

ถ้ามีการประกาศมาตรการนี้และส่งผลก็จะทำให้สถาบันการเงินมีความสามารถในการ ให้สินเชื่อทั้งสินเชื่อผู้ผลิตและสินเชื่อผู้บริโภคได้ และคาดว่าไตรมาสที่ 2 จะเริ่มมีการผลิต สิ่งที่ดีอีก ประการหนึ่งของภาคเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาขณะนี้คือเมื่อมีการออมเกิดขึ้นจะทำให้ระบบเศรษฐกิจมี พื้นฐานที่ดีเช่นเดียวกัน

เศรษฐกิจสหภาพยุโรปเริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวเช่นเดียวกัน เห็นได้จากยอดขาย รถยนต์ของสหภาพยุโรปตะวันตกที่เพิ่มมากขึ้น แต่การฟื้นตัวของสหภาพยุโรปจะตามหลังประเทศ สหรัฐอเมริกา เนื่องจากสหรัฐอเมริกาคือผู้ซื้อรายใหญ่ของสหภาพยุโรป

ประเทศญี่ปุ่นยังไม่ค่อยมีสัญญาณการฟื้นตัวมากนัก เนื่องจากโครงสร้างของ งบประมาณและระบบเศรษฐกิจที่มีปริมาณหนี้มากกว่างบประมาณ ทำให้ผลผลิตที่ได้จำเป็นต้องนำมาใช้ หนี้และเกิดการขยายตัวน้อย

เมื่อพิจารณาภาคเศรษฐกิจโลก คาดว่าจะมีการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในไตรมาสแรกของ ปีพ.ศ. 2552 อาจจะยังไม่ฟื้นตัวได้เท่ากับก่อนการเกิดวิกฤตทางการเงิน แต่น่าจะมีสัญญาณที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตามแม้ว่าความเชื่อมั่นต่าง ๆ จะเพิ่มมากขึ้น แต่การใช้จ่ายของภาคธุรกิจ การผลิต และการ จ้างงานยังคงลดลง

สิ่งที่ประเทศไทยและภูมิภาคเอเชียโดยเฉพาะกลุ่มประเทศอาเซียนควรจะทำคือการให้ ความสำคัญที่จะทำการค้าระหว่างประเทศกับจีนมากขึ้น เนื่องจากเป็นประเทศที่มีขนาด เศรษฐกิจใหญ่ มีปริมาณอุปสงค์มาก รวมทั้งการค้าขายภายในภูมิภาคให้มากอย่างต่อเนื่อง ขณะนี้ ภูมิภาคอาเซียนมีปริมาณการค้าขายภายในภูมิภาคอยู่ในระดับสูงอยู่แล้ว ก็ควรที่จะรักษาระดับการค้าขาย ระหว่างกันให้เพิ่มมากขึ้น เพื่อลดการพึ่งพาปริมาณคำสั่งซื้อจากภูมิภาคสหรัฐอเมริกา สหภาพยุโรป และญี่ปุ่น

สิ่งที่รัฐบาลควรทำมีดังนี้

1. เร่งการสร้างงาน การฟื้นตัวของเศรษฐกิจเกิดจากการดูแลการจ้างงานให้อยู่ที่ระดับสูง ต้องมี การดึงงานกลับมาให้กับผู้ทำงาน ซึ่งจะต้องอาศัยเวลา
2. ต้องระวังพยายามไม่ดำเนินวิธีการที่ผิด ไม่ให้ราคาพืชผลสูงกว่าปกติ
3. การกระตุ้นภาคการท่องเที่ยว เนื่องจากสามารถกระจายรายได้มาก
4. การจัดและปฏิรูปที่ดินเกษตรแบบผสมผสาน เพิ่มรายได้ต่อพื้นที่ให้มากขึ้น เป็น Unaccountable GDP คือการเพิ่มคุณภาพชีวิตและฐานะทางเศรษฐกิจของคนต่างจังหวัดดีขึ้น

คำถามและคำตอบ

1. ท่านคิดว่าค่าเงินบาทที่เหมาะสมสำหรับประเทศไทยอยู่ที่ระดับเท่าใด

การพิจารณาความเหมาะสมของค่าเงินบาทจะต้องพิจารณาเปรียบเทียบกับเงินสกุลอื่น ๆ ที่เป็นคู่แข่งทางการค้ากับประเทศไทยด้วย ไม่ให้มีความเสียเปรียบได้เปรียบกันมากนัก ซึ่งขณะนี้เห็นว่าธนาคารแห่งประเทศไทยทำหน้าที่ดูแลการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทได้ดี แต่ต้องดูแลการนำเข้าสินค้าเช่นกัน

## 2. ท่านคิดว่าการปล่อยเงินสู่ระบบเศรษฐกิจจะทำให้เกิดอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจได้หรือไม่ อย่างไร

นักเศรษฐศาสตร์เชื่อว่าการเพิ่มอุปสงค์ซึ่งหมายถึงการเพิ่มการลงทุนภาคเอกชน การบริโภคภาคเอกชน การส่งออก และการเพิ่มการใช้จ่ายภาครัฐ จะทำให้อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจเพิ่มมากขึ้น แต่ภาวะเศรษฐกิจของไทยที่ขึ้นกับการส่งออกมากกว่า 50% จึงต้องอาศัยการใช้จ่ายภาครัฐเป็นตัวขับเคลื่อน ซึ่งคือการลงทุนภาครัฐและการใช้จ่ายภาครัฐ ทำให้รัฐบาลต้องใช้นโยบายงบประมาณขาดดุลเพื่อเพิ่มเงินให้กับระบบเศรษฐกิจ การกู้เงินไม่ใช่สิ่งที่ไม่ดี แต่ต้องพิจารณาความเหมาะสมของการใช้เงินงบประมาณ ถ้าก่อให้เกิดการสร้างรายได้และเกิดประโยชน์ทางสังคมก็คือว่าคุ้มค่า เนื่องจากถ้าหากประชากรมีรายได้เพิ่มขึ้น รัฐบาลไม่จำเป็นต้องเพิ่มอัตราภาษีก็สามารถเก็บภาษีมาใช้หนี้ได้

### Presentation ประกอบการบรรยาย



|  | 2007   | 2008   |        |        |       |                     |
|--|--------|--------|--------|--------|-------|---------------------|
|  | Q4     | Q1     | Q2     | Q3     | Q4    | Latest              |
| <b>GDP Growth (%Δ YoY)</b>             |        | 2.5    | 2.1    | 0.7    | -0.8  |                     |
| <b>GDP Growth (%Δ QoQ)</b>             |        | 0.9    | 2.8    | -0.5   | -1.4  |                     |
| <b>Dow Jones Index (end of period)</b> | 13,264 | 12,262 | 11,350 | 10,850 | 8,776 | 7,762<br>(1 Apr 09) |
| <b>Unemployment rate (%)</b>           | 4.8    | 4.9    | 5.3    | 6.0    | 6.9   | 8.1<br>(Feb 09)     |
| <b>IP (%Δ YoY)</b>                     | 2.2    | 1.9    | 0.2    | -2.7   | -6.6  | -11.8<br>(Feb 09)   |
| <b>PMI (ISM)</b>                       | 49.6   | 49.2   | 49.5   | 47.8   | 36.1  | 35.8<br>(Feb 09)    |



|                              | 2007 | 2008 |      |      |      |                   |
|------------------------------|------|------|------|------|------|-------------------|
|                              | Q4   | Q1   | Q2   | Q3   | Q4   | Latest            |
| <b>GDP Growth (%Δ YoY)</b>   |      | 2.1  | 1.4  | 0.6  | -1.3 |                   |
| <b>GDP Growth (%Δ QoQ)</b>   |      | 0.7  | -0.2 | -0.2 | -1.5 |                   |
| <b>Unemployment rate (%)</b> | 7.2  | 7.2  | 7.4  | 7.5  | 8.0  | 8.2<br>(Jan 09)   |
| <b>IP (%Δ YoY)</b>           | 3.0  | 2.5  | 1.2  | -1.6 | -9.1 | -17.1<br>(Jan 09) |
| <b>PMI (Manu)</b>            | 52.3 | 52.4 | 50.2 | 46.6 | 36.9 | 33.9<br>(Mar 09)  |



|                               | 2007   | 2008   |        |        |       |                     |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|-------|---------------------|
|                               | Q4     | Q1     | Q2     | Q3     | Q4    | Latest              |
| <b>GDP Growth (%Δ YoY)</b>    |        | 1.4    | 0.7    | -0.1   | -0.8  |                     |
| <b>GDP Growth (%Δ QoQ)</b>    |        | 0.6    | -0.9   | -0.1   | -3.2  |                     |
| <b>Nikkei (end of period)</b> | 15,307 | 12,525 | 13,481 | 11,259 | 8,860 | 8,352<br>(1 Apr 09) |
| <b>Unemployment rate (%)</b>  | 3.8    | 3.8    | 4      | 4.1    | 4.0   | 4.4<br>(Feb 09)     |
| <b>IP (%Δ YoY)</b>            | 2.7    | 2.5    | 1.1    | -1.9   | -14.8 | -30.8<br>(Jan 09)   |
| <b>PMI (ISM)</b>              | 19     | 11     | 5      | -3     | -24.0 | -24.0<br>(Dec 08)   |

(Percent)

| Growth of Export Value |      |      |      |       |                |
|------------------------|------|------|------|-------|----------------|
|                        | Q1   | Q2   | Q3   | Q4    | Feb            |
|                        | YoY  | YoY  | YoY  | YoY   | YoY            |
| JP                     | 20.5 | 17.6 | 13.0 | -9.9  | -40.9          |
| TW                     | 17.6 | 18.6 | 8.1  | -24.7 | -28.6          |
| SG                     | 21.2 | 26.4 | 21.2 | -13.9 | -29.1          |
| KR                     | 17.4 | 23.1 | 27.1 | -9.5  | -17.1          |
| MY                     | 9.9  | 20.8 | 16.8 | -13.0 | -35.2<br>(Jan) |
| HK                     | 10.7 | 8.1  | 5.6  | -1.8  | -22.6          |
| TH                     | 22.9 | 26.3 | 25.5 | -9.4  | -11.1          |
| ASEAN 5                | 21.1 | 25.7 | 21.5 | -11.9 | -35.6<br>(Jan) |
| CN                     | 21.2 | 22.2 | 23.1 | 4.3   | -25.7          |



(Percent)

| GDP Growth | 2008 |      |      |      |
|------------|------|------|------|------|
|            | Q1   | Q2   | Q3   | Q4   |
|            | YoY  | YoY  | YoY  | YoY  |
| US         | 2.5  | 2.1  | 0.7  | -0.8 |
| EU         | 2.1  | 1.4  | 0.6  | -1.3 |
| JP         | 1.4  | 0.7  | -0.5 | -4.3 |
| TW         | 6.3  | 4.3  | -1.0 | -8.4 |
| HK         | 7.3  | 4.2  | 1.7  | -2.5 |
| MY         | 7.4  | 6.7  | 4.7  | 0.1  |
| SG         | 6.9  | 2.2  | -0.1 | -4.2 |
| KR         | 5.8  | 4.8  | 3.8  | -3.4 |
| TH         | 6.0  | 5.3  | 4.0  | -4.3 |
| CN         | 10.6 | 10.1 | 9.0  | 6.8  |

(Percent)

| GDP Growth | 2008 |      |      |                    |
|------------|------|------|------|--------------------|
|            | Q1   | Q2   | Q3   | Q4<br>(Annualized) |
|            | QoQ  | QoQ  | QoQ  | QoQ                |
| US         | 0.9  | 2.8  | -0.5 | -5.5               |
| EU         | 0.7  | -0.2 | -0.2 | -6.4               |
| JP         | 0.6  | -0.9 | -0.1 | -12.7              |
| TW         | -3.1 | -1.6 | 1.6  | -22.5              |
| HK         | 2.0  | -1.4 | -0.5 | -8.0               |
| MY         | -1.5 | 2.3  | 3.1  | -14.5              |
| SG         | 3.7  | -1.4 | -1.7 | -16.4              |
| KR         | 0.8  | 0.8  | 0.5  | -20.8              |
| TH         | 1.2  | 0.8  | 0.6  | -24.6              |
| CN         | n.a. | n.a. | 6.4  | 4.1 to 2.0         |



|                               | 2007 | 2008 |      |      |      |                   |
|-------------------------------|------|------|------|------|------|-------------------|
|                               | Q4   | Q1   | Q2   | Q3   | Q4   | Latest            |
| GDP Growth (%Δ YoY)           |      | 6.1  | 5.3  | 4.0  | -4.3 |                   |
| GDP Growth (%Δ QoQ)           |      | 1.2  | 0.8  | 0.6  | -6.1 |                   |
| SET (end of period)           | 858  | 817  | 768  | 596  | 450  | 443<br>(2 Apr 09) |
| Unemployment rate (%)         | 1.1  | 1.7  | 1.4  | 1.2  | 1.3  | 2.4<br>(Jan 09)   |
| Manufacturing Index (% Δ YoY) | 12.3 | 12.6 | 10.1 | 7.6  | -8.0 | -19.8<br>(Feb 09) |
| BSI                           | 45.0 | 45.9 | 42.6 | 41.1 | 36.5 | 37.4<br>(Feb 09)  |

| Thailand                                  | 2007 | 2008 |      |      |       |        |        |
|---|------|------|------|------|-------|--------|--------|
|   |      | Q1   | Q2   | Q3   | Q4    | Jan-09 | Feb-09 |
| Tourist Income<br>(พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.) | 16.7 | 5.9  | 4.0  | 3.8  | 3.9   | 1.6    | 1.4    |
| (%Δ YoY)                                  | 24.4 | 28.7 | 26.2 | 1.0  | -23.4 | -17.7  | -32.7  |
| No. of Tourists<br>(ล้านคน)               | 14.5 | 4.3  | 3.6  | 3.4  | 3.3   | 1.3    | 1.1    |
| (%Δ YoY)                                  | 4.6  | 12.9 | 13.4 | -1.8 | -19.4 | -10.5  | -23.2  |



| <u>China</u>   | Q4           | Jan | Feb             |                    |
|----------------|--------------|-----|-----------------|--------------------|
| Growth         | ↓            |     |                 | Q1 ↗<br>(forecast) |
| PMI            | ↓<br>(Dec 1) | ↗   | ↗               |                    |
| Car Sales      |              | ↗   | ↗<br>(2 M.cars) |                    |
| Retail Sales   |              | ↗   | ↗               |                    |
| Property Sales |              | ↗   | ↗               |                    |
| New Loan       |              | ↗   | +24%            |                    |
| Export         |              | ↓   | ↓               |                    |



---

| <u>US</u>              | Q4             | Jan               | Feb               |                    |
|------------------------|----------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Growth                 | -5.5%          |                   |                   | Q1 ↗<br>(forecast) |
| Car Sales              | Stable in Dec. | ↘<br>(9.4 M.cars) | ↘<br>(9.1 M.cars) | ↗<br>(9.4 M.cars)  |
| Retail Sales           | Nov +, Dec -   | +1.7%             | +1.5%             |                    |
| House Start Home Sales | ↘↘             | ↘↘                | ↗↗                |                    |
| Finished goods price   | ↘              | +0.1%             | +3.2%             |                    |
| Inventory              |                |                   | -0.9%             |                    |
| Production Employment  |                | ↘↘                | ↘↘                |                    |

---



---

| <u>EU</u>      | Q4    | Jan | Feb              |                    |
|----------------|-------|-----|------------------|--------------------|
| Growth         | -6.4% |     |                  | Q1 ↘<br>(forecast) |
| PMI            | ↘     | ↘   | ↘                | +1.4% in March     |
| Car Sales      | ↘     | ↘   | ↗<br>(W. Europe) |                    |
| Retail Sales   | ↘     | ↘↘  | ↘↘               |                    |
| Property Sales | .     | ↘↘  | ↘↘               |                    |
| New Loan       | .     | ↘↘  | ↘↘               |                    |

---



---

| <u>Japan</u> | Q4     | Jan | Feb |                    |
|--------------|--------|-----|-----|--------------------|
| Growth       | -12.7% |     |     | Q1 ↘<br>(forecast) |
| Car Sales    | ↘      | ↘   | ↘   |                    |
| Retail Sales | ↘      | ↘   | ↘   |                    |
| CPI          | ↘      | ↘   | ↘   |                    |
| Production   | ↘      | ↘   | ↘   |                    |
| Employment   | ↘      | ↘   | ↘   |                    |



---

| <u>Global</u>     | Q4                       | Jan         | Feb                           |                    |
|-------------------|--------------------------|-------------|-------------------------------|--------------------|
| Growth            | -6.5%                    |             |                               | Q1 ↗<br>(forecast) |
| PMI               | ↘<br>(bottom at yearend) | +1.3 pt     | +0.8 pt                       | ↗                  |
| Car Sales         | ↘                        | Stable      | ↗<br>(China Brazil W. Europe) |                    |
| Retail Sales      | -2.9%                    | ↗           | ↗                             |                    |
| CPI               | ↘                        | +0.1% (m/m) | +0.3% (m/m)                   |                    |
| Business Spending |                          | ↘           | ↘                             |                    |
| Production        |                          | ↘           | ↘                             |                    |
| Employment        |                          | ↘           | ↘                             |                    |

---