



สรุป Quarterly Economic Assessment and Outlook ครั้งที่ 1/2561

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้จัดแถลง “Quarterly Economic Assessment and Outlook ครั้งที่ 1/2561” ณ ธปท. เมื่อวันที่ 17 เม.ย. 61 โดยมีประเด็นที่น่าสนใจ ดังนี้

ประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 61-62

- ธปท. ประมาณการ GDP ปี 61 ขยายตัว 4.1% YoY ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน ธ.ค. 60 ที่ 3.9% YoY ส่วนปี 62 ขยายตัว 4.1% YoY ซึ่งเป็นผลจากการส่งออกสินค้าและการท่องเที่ยวที่ดีขึ้นต่อเนื่อง รวมถึงการใช้จ่ายภาคเอกชนที่ขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการปรับประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 61-62

- การส่งออกสินค้า ขยายตัวต่อเนื่องในหลายหมวดสินค้า และเกือบทุกตลาดหลัก โดย ธปท. ปรับประมาณการส่งออก ปี 61 เป็นขยายตัว 7.0% YoY ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน ธ.ค. 60 ที่ 4.0% YoY ส่วนปี 62 ขยายตัว 3.6% YoY ทั้งนี้ การส่งออกสินค้าขยายตัวดีขึ้น โดยเฉพาะสินค้าหมวดชิ้นส่วนยานยนต์ สินค้าเกษตรแปรรูป หมวดสินค้าโภคภัณฑ์ และหมวดอิเล็กทรอนิกส์ที่เติบโตจากกระแส Internet of Things (IoT) และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในรถยนต์ เป็นต้น นอกจากนี้ การส่งออกของไทยยังได้รับปัจจัยสนับสนุนจากเศรษฐกิจโลกที่ขยายตัวต่อเนื่อง โดยกลุ่ม G3 มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องและกระจายตัวมากขึ้น โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักมาจากการบริโภคและการส่งออก เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่องแม้มีทิศทางชะลอลงจากแผนปฏิรูปโครงสร้างทางเศรษฐกิจ ส่วนเอเชีย ปรับตัวดีขึ้นตามการส่งออกที่ดีขึ้นจากอุปสงค์โลกและวัฏจักรเทคโนโลยีของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ อย่างไรก็ตาม คาดว่าผลกระทบจากการปรับขึ้นอัตราภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ อาทิ เหล็ก อลูมิเนียม และเครื่องซักผ้า เป็นต้น ยังคงค่อนข้างจำกัด เพราะมีสัดส่วนข้างค่อนน้อยเมื่อเทียบกับสินค้าส่งออกทั้งหมด
- การท่องเที่ยวขยายตัวดีต่อเนื่อง โดย ธปท. ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยว ปี 61 อยู่ที่ 37.6 ล้านคน ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน ธ.ค. 60 ที่ 37.3 ล้านคน ส่วนปี 62 อยู่ที่ 39.0 ล้านคน ทั้งนี้ การท่องเที่ยวขยายตัวดีต่อเนื่องตามเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีนทั้งประเภทกลุ่มทัวร์และประเภทนักท่องเที่ยวอิสระซึ่งมีกำลังซื้อสูง (Free Individual Traveler: FIT) และนักท่องเที่ยวอินเดียที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น หลังจากหน่วยงานดูแลด้านการบินของอินเดียให้สิทธิการบินเพิ่มเติมแก่สายการบินที่จดทะเบียนในไทย โดยเพิ่มจำนวนที่นั่งให้ 6,200 ที่นั่ง/สัปดาห์ เริ่มตั้งแต่เดือน มี.ค. 61
- การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยได้รับแรงสนับสนุนจากรายได้ครัวเรือนนอกภาคเกษตรในกลุ่มผู้มีรายได้ปานกลางถึงรายได้สูงอยู่ในเกณฑ์ดี สำหรับรายได้ครัวเรือนในกลุ่มผู้มีรายได้น้อยเริ่มมีสัญญาณปรับดีขึ้นบ้างตามการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการส่งออกและการท่องเที่ยว รวมทั้งผลดีจากมาตรการช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อย เช่น โครงการบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ ระยะที่ 2 และโครงการส่งเสริมวิสาหกิจชุมชน เป็นต้น อย่างไรก็ตาม กำลังซื้อโดยรวมยังไม่เข้มแข็งนัก โดยเฉพาะรายได้ครัวเรือนในภาคเกษตรมีแนวโน้มชะลอลงตามราคาสินค้าเกษตร อาทิ เนื้อหมู ยาง และปาล์มน้ำมัน เป็นต้น รวมถึงผลจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเศรษฐกิจที่มีการใช้เครื่องจักรทดแทนการใช้แรงงานมากขึ้น และปัญหาหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง ทำให้ประชาชนยังระมัดระวังการใช้จ่าย



- การใช้จ่ายภาครัฐช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจได้น้อยกว่าที่เคยประเมินไว้ โดยการใช้จ่ายภาครัฐในปี 61 ต่ำกว่าที่เคยประเมินไว้จากผลกระทบของ พ.ร.บ. การจัดซื้อจัดจ้างและบริหารพัสดุภาครัฐ พ.ศ. 2560 ส่งผลให้การเบิกจ่ายของบางหน่วยงานอาจล่าช้าไปบ้างในระยะแรก โดยเฉพาะองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นที่ยังไม่เคยดำเนินการตามระบบใหม่นี้มาก่อน ส่วนการลงทุนของรัฐวิสาหกิจ ส่วนใหญ่ดำเนินการได้ตามแผน แต่ล่าช้าในบางโครงการ เช่น โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มช่วงศูนย์วัฒนธรรม-มีนบุรี ของรถไฟฟ้ามหานคร ซึ่งติดปัญหาในการเข้าพื้นที่ เป็นต้น
- การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ตามการส่งออกและการบริโภคภาคเอกชน จะเห็นได้จากความต้องการสินเชื่อภาคธุรกิจที่เพิ่มขึ้นและมูลค่าการขอรับการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนที่เร่งขึ้นมากในช่วงปลายปี 60 นอกจากนี้ การดำเนินนโยบายภาครัฐ โดยเฉพาะการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน การร่วมลงทุนระหว่างภาครัฐและภาคเอกชน (PPP) รวมถึงการพัฒนาเขตเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor: EEC) ที่มีความชัดเจนมากขึ้น จะช่วยสนับสนุนให้การลงทุนภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้น

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ปี 61-62

- ธปท. ประมาณการ Headline Inflation ปี 61 ขยายตัว 1.0% YoY ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน ธ.ค. 60 ที่ 1.1% YoY ส่วน Core Inflation ขยายตัว 0.7% YoY ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน ธ.ค. 60 ที่ 0.8% YoY
- ธปท. ประมาณการ Headline Inflation ปี 62 ขยายตัว 1.2% YoY ส่วน Core Inflation ขยายตัว 0.8% YoY
- อัตราเงินเฟ้อทรงตัวอยู่ในระดับต่ำจากปัจจัยด้านอุปทาน เนื่องจากราคาอาหารสดหดตัว เช่น เนื้อสัตว์ และผักผลไม้ เป็นต้น เพราะมีผลผลิตออกสู่ตลาดมาก แต่ในระยะต่อไปมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป จากแรงกดดันด้านต้นทุนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในอัตราชะลอลง เนื่องจากต้นทุนราคาอาหารสดยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ และปัจจัยเชิงโครงสร้าง อาทิ การทำธุรกิจในรูปแบบพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์และกระแสโลกาภิวัตน์ ทำให้เกิดการแข่งขันมากขึ้น การปรับราคาสินค้าจึงทำได้ยาก รวมถึงการพัฒนาเทคโนโลยีการผลิต ทำให้ต้นทุนการผลิตลดลง เป็นต้น ขณะที่แรงกดดันด้านอุปสงค์จะทยอยปรับสูงขึ้นตามการขยายตัวของเศรษฐกิจ

นโยบายการเงิน

- ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการดำเนินนโยบายการเงินในระยะต่อไป แบ่งเป็น 4 ด้าน 1. ด้านเศรษฐกิจโลก ได้แก่ ความไม่แน่นอนของนโยบายเศรษฐกิจและการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ และมาตรการตอบโต้จากประเทศคู่ค้า โดยเฉพาะในมิติของห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain) ที่อาจกระทบต่อการค้าโลกและการส่งออกของไทย และความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ของโลก 2. ด้านเศรษฐกิจไทย ได้แก่ ความเข้มแข็งของการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศที่ยังกระจายตัวไม่ทั่วถึง แนวโน้มการใช้จ่ายภาครัฐหลังการบังคับใช้ พ.ร.บ. การจัดซื้อจัดจ้างและการบริหารพัสดุภาครัฐ พ.ศ. 2560 และพลวัตเงินเฟ้อไทยที่เปลี่ยนไปเพราะปัจจัยเชิงโครงสร้าง 3. ด้านตลาดการเงิน ได้แก่ การลดระดับการผ่อนคลายนโยบายการเงินของประเทศอุตสาหกรรมหลัก และความผันผวนของเงินทุนเคลื่อนย้ายระยะสั้น 4. ด้านเสถียรภาพระบบการเงินไทย ได้แก่ ความสามารถในการชำระหนี้ของภาคครัวเรือนและธุรกิจ SME ที่ยังเปราะบาง และความเสี่ยงจากพฤติกรรมกรรมการแสวงหาผลตอบแทนที่สูงกว่าภายใต้ภาวะอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำมานาน โดยเฉพาะการลงทุนของประชาชนในสินทรัพย์ทางการเงินที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น และภาวะอุปทานอสังหาริมทรัพย์ค้างในบางระดับราคาและบางพื้นที่ ทั้งนี้ ธปท. จะดำเนินนโยบายการเงินให้สอดคล้องกับการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ และเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ เป็นสำคัญ



ประเด็นสำคัญที่ผู้เข้าร่วมประชุมให้ความสนใจ

- ธปท. ปรับเพิ่มประมาณการภาคส่งออกในปี 61 ขยายตัว 7.0% YoY ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน ธ.ค. 60 ขยายตัว 4.0% YoY โดยหมวดที่คาดว่าจะขยายตัวได้ดี ได้แก่ หมวดชิ้นส่วนรถยนต์ หมวดอิเล็กทรอนิกส์ ยางพาราและผลิตภัณฑ์ยาง และกลุ่มปิโตรเคมี มูลค่าการส่งออกของไทยในช่วง 2M/61 ขยายตัว 13.8% YoY ส่งผลให้ในช่วงที่เหลือของปี 61 มูลค่าการส่งออก จะขยายตัวชะลอลง แต่คาดว่าจะอยู่ในกรอบที่ ธปท. คาดไว้ว่าจะขยายตัว 7.0% YoY
- ความแตกต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยและสหรัฐฯ (Interest Rate Gap) มีข้อปัจจัยสำคัญที่ กนง. นำมาพิจารณาในการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย โดยธปท. จะดำเนินนโยบายการเงินให้สอดคล้องกับการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจ เสถียรภาพราคา และเสถียรภาพระบบการเงิน เป็นสำคัญ
- ธปท. ยังไม่ได้ประเมินผลกระทบของการที่สหรัฐฯ โจมตีซีเรียในประมาณการครั้งนี้ แต่ต้องจับตาปฏิริยาของรัสเซีย หากมีการตอบโต้และทวีความรุนแรงขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อภาคส่งออกของไทย และในระยะสั้นคาดว่า ราคาน้ำมันดิบจะปรับสูงขึ้น
- ธปท. คาดว่าในปี 61 รายได้เกษตรกร จะขยายตัว 3.1% YoY ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายตัวของผลผลิตมากกว่า 5% YoY และมาจากการลดลงของราคาน้อยกว่า 5% YoY
- เศรษฐกิจไทยเติบโตจากการส่งออกและการท่องเที่ยว และเริ่มส่งผลให้เศรษฐกิจในกลุ่มธุรกิจขนาดเล็กดีตามไปด้วย ยกเว้นภาคครัวเรือนเนื่องจากรายได้เกษตรกรยังไม่ค่อยดี เพราะราคาสินค้าเกษตรยังมีแนวโน้มชะลอตัว

การคาดการณ์เครื่องชี้ทางเศรษฐกิจที่สำคัญ

% YoY	2560**	2561 ^E		2562 ^E
		ธ.ค. 60	มี.ค. 61	มี.ค. 61
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	3.9	3.9	4.1	4.1
การบริโภคภาคเอกชน	3.2	3.1	3.3	3.3
การลงทุนภาคเอกชน	1.7	2.3	3.0	3.6
การอุปโภคภาครัฐ	0.5	3.2	2.9	3.3
การลงทุนภาครัฐ	-1.2	9.0	9.5	3.4
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	5.5	3.7	5.2	3.6
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	6.8	3.5	5.5	3.7
ดุลบัญชีเดินสะพัด (Bn USD)*	49.3	43.1	42.2	39.5
มูลค่าการส่งออกสินค้า*	9.7	4.0	7.0	3.6
มูลค่าการนำเข้าสินค้า*	14.4	7.5	11.5	5.4
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	35.4	37.3	37.6	39.0
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.6	0.8	0.7	0.8
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.7	1.1	1.0	1.2

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

E is Estimated

* ตัวเลขปรับให้เป็นไปตามนิยามใหม่ (BPM6) และตามฐานข้อมูลใหม่ของกระทรวงพาณิชย์

** ข้อมูลจริง



สรุปปัจจัยที่มีผลต่อการประมาณการเศรษฐกิจของ ธปท. เมื่อเทียบกับประมาณการครั้งก่อน

ปัจจัยเสี่ยงจากต่างประเทศ	การเปลี่ยนแปลงระดับความเสี่ยง		
	ลดลง	ทรงตัว	เพิ่มขึ้น
เศรษฐกิจสหรัฐฯ	✓		
เศรษฐกิจกลุ่มยูโร	✓		
เศรษฐกิจญี่ปุ่น	✓		
เศรษฐกิจจีน	✓		
เศรษฐกิจเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่นและจีน)	✓		
Fed			✓
ราคาน้ำมันดิบดูไบ			✓
ปัจจัยเสี่ยงภายในประเทศ	ลดลง	ทรงตัว	เพิ่มขึ้น
CPI		✓	
Core CPI		✓	
การส่งออกสินค้า	✓		
การท่องเที่ยว	✓		
การบริโภคภาคเอกชน	✓		
การลงทุนภาคเอกชน	✓		
การอุปโภคภาครัฐ			✓
การลงทุนภาครัฐ	✓		