



สรุป Quarterly Economic Assessment and Outlook ครั้งที่ 2/2558

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้จัดแถลง “Quarterly Economic Assessment and Outlook ครั้งที่ 2/2558” ณ ธปท. เมื่อวันที่ 22 มิ.ย. 58 โดยมีประเด็นที่น่าสนใจ ดังนี้

ประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 58-59

- ธปท. ประมาณการ GDP ปี 58 ขยายตัว 3.0% YoY ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 58 ที่ 3.8% YoY ซึ่งเป็นผลจากเศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด ส่งผลให้การส่งออกลดลงต่อเนื่อง กระทบต่อความเชื่อมั่นของภาคเอกชนและรายได้ครัวเรือน ส่งผลให้การใช้จ่ายและการลงทุนของภาคเอกชนมีแนวโน้มชะลอลงลง ถึงแม้ว่าการท่องเที่ยวจะขยายตัวดีและการลงทุนภาครัฐเร่งตัวขึ้น แต่ไม่สามารถชดเชยการส่งออกสินค้าและการใช้จ่ายภาคเอกชนที่ชะลอลงได้ทั้งหมด
- ธปท. ประมาณการ GDP ปี 59 ขยายตัว 4.1% YoY ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 58 ที่ 3.9% YoY เนื่องจากการส่งออกปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และความต่อเนื่องของการลงทุนของภาครัฐ ช่วยสร้างความมั่นใจให้ภาคเอกชนใช้จ่ายเพิ่มขึ้น และการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวตามไปด้วย

ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการปรับประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 58

- การส่งออกสินค้าลดลงตามเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวช้าและมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและเอเชีย โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มฟื้นตัวตามการจ้างงานและฐานะทางการเงินของครัวเรือนที่ปรับตัวดีขึ้น ส่วนเศรษฐกิจกลุ่มประเทศยุโรปและญี่ปุ่นฟื้นตัวอย่างช้า ๆ แต่เศรษฐกิจจีนชะลอตัว อีกทั้งลดการนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ ส่งผลให้การส่งออกของเอเชียและอาเซียนชะลอตัว รวมถึงการค้าภายในภูมิภาคและการลงทุนภาคเอกชนลดลงตามไปด้วย นอกจากนี้ การส่งออกของไทยยังเผชิญปัญหาเชิงโครงสร้างจากการขาดการลงทุนใหม่ เพื่อพัฒนาสินค้าให้ตรงกับความต้องการของตลาดโลก ดังนั้น ธปท. จึงประมาณการส่งออก ปี 58 หดตัว 1.5% YoY ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 58 ที่ขยายตัวเพียง 0.8% YoY ส่วนในปี 59 ขยายตัว 2.5% YoY ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 58 ที่ 4.0% YoY
- การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวต่ำกว่าที่คาด เนื่องจากความเชื่อมั่นของภาคเอกชนได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า และการส่งออกที่ลดลงซึ่งกระทบการจ้างงาน และเริ่มส่งผลต่อรายได้ของครัวเรือนนอกภาครัฐ อีกทั้งรายได้เกษตรกรที่ตกต่ำเป็นเวลานาน และหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ภาคครัวเรือนใช้จ่ายอย่างระมัดระวังขึ้น
- การลงทุนภาคเอกชนฟื้นตัวช้า เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการส่งออกและการบริโภคภาคเอกชนที่ฟื้นตัวช้า และยังมีกำลังการผลิตเหลืออยู่มาก อีกทั้งสถาบันการเงินยังคงระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อ ส่งผลให้ภาคเอกชนชะลอการลงทุนออกไป
- การลงทุนภาครัฐสูงกว่าคาด โดยเฉพาะการลงทุนใน Q1/58 ที่สูงกว่าคาดและมีแนวโน้มการใช้จ่ายที่ทำได้ต่อเนื่อง จากการเร่งรัดก่อนนี้ ผู้กัณฑ์มากกว่าคาด รวมถึงการใช้จ่ายนอกงบประมาณภายใต้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะที่ 2 อาทิ โครงการบริหารจัดการน้ำ และโครงการพัฒนาระบบขนส่งทางถนนระยะเร่งด่วน เป็นต้น
- ภาคการท่องเที่ยวขยายตัวดี โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจากจีนยังมาเที่ยวไทยอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ การยกเลิกอัยการศึกในเดือน เม.ย. 58 และเศรษฐกิจกลุ่มยูโรที่ฟื้นตัวชัดเจนขึ้นเป็นปัจจัยสนับสนุนในระยะต่อไป ดังนั้น ธปท. จึงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยว



ปี 58 จำนวน 28.8 ล้านคน ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 58 ที่ 27.0 ล้านคน ส่วนในปี 59 จำนวน 29.5 ล้านคน ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 58 ที่ 29.0 ล้านคน

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ปี 58-59

- ธปท. ประมาณการเงินเฟ้อ Headline Inflation และ Core Inflation ปี 58 หดตัว 0.5% YoY และขยายตัว 1.0% YoY ตามลำดับ ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 58 ที่ 0.2% YoY และ 1.2% YoY ตามลำดับ
- ธปท. ประมาณการเงินเฟ้อ Headline Inflation และ Core Inflation ปี 59 ขยายตัว 1.6% YoY และ 1.0% YoY ตามลำดับ ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 58 ที่ 2.2% YoY และ 1.2% YoY ตามลำดับ
- แรงกดดันอัตราเงินเฟ้อลดลงมากจากทั้งด้านต้นทุนและอุปสงค์ โดยด้านต้นทุนเป็นผลมาจากราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศที่ลดลงเนื่องจากภาครัฐปรับลดอัตราการจัดเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมัน ขณะที่ แรงกดดันด้านอุปสงค์ลดลง ตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ช้ากว่าคาด สะท้อนจากช่องว่างการผลิต (Output Gap) ยังคงติดลบ

นโยบายการเงิน

- ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการดำเนินนโยบายการเงินในระยะต่อไป ได้แก่ ความชัดเจนในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะเศรษฐกิจจีนและเอเชีย ความต่อเนื่องของการลงทุนของภาครัฐ ซึ่งจะส่งผลดีต่อความเชื่อมั่นและการลงทุนภาคเอกชน ประสิทธิภาพของการผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อภาวะการเงินและเศรษฐกิจ รวมถึงความไม่สมดุลทางการเงินที่อาจก่อตัวภายใต้ภาวะอัตราดอกเบี้ยในประเทศที่อยู่ในระดับต่ำเป็นเวลานาน ทั้งนี้ ธปท. จะดำเนินนโยบายการเงินให้สอดคล้องกับการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ และเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ เป็นสำคัญ

การคาดการณ์เครื่องชี้ทางเศรษฐกิจที่สำคัญ

% YoY	2557**	2558 ^E	2559 ^E
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ (มี.ค. 58)	0.9	3.0	4.1
การบริโภคภาคเอกชน	0.6	2.0	3.1
การลงทุนภาคเอกชน	-2.0	2.7	6.3
การอุปโภคภาครัฐ	1.7	3.3	3.5
การลงทุนภาครัฐ	-4.9	16.3	6.0
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	0.0	2.2	3.6
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-5.4	2.7	4.3
ดุลบัญชีเดินสะพัด (Bn USD)*	14.2	19.5	8.3
มูลค่าการส่งออกสินค้า*	-0.3	-1.5	2.5
มูลค่าการนำเข้าสินค้า*	-8.5	-2.4	7.6
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (มี.ค. 58)	1.6	1.0	1.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (มี.ค. 58)	1.9	-0.5	1.6

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

E is Estimated

* ตัวเลขปรับให้เป็นไปตามนิยามใหม่ (BPM6) และตามฐานข้อมูลใหม่ของกระทรวงพาณิชย์

** ข้อมูลจริง



ประเด็นสำคัญที่ผู้เข้าร่วมประชุมให้ความสนใจ

- ธปท. คาดการณ์ว่ามูลค่าส่งออกในช่วง H2/58 จะปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากได้รับปัจจัยสนับสนุนด้านราคา และการส่งออกไปสหรัฐฯ กลุ่มประเทศยุโรป และญี่ปุ่น รวมถึงการส่งออกในกลุ่ม CLMV ยังขยายตัวดี
- ธปท. มองว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเมื่อวันที่ 11 มี.ค. และ 29 เม.ย. 58 รวม 0.50% มีผลการส่งผ่านนโยบายผ่านธนาคารพาณิชย์ค่อนข้างจำกัด และยังคงอาจลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงได้อีก เพราะเศรษฐกิจไทยยังมีความเสี่ยงโน้มไปทางด้านต่ำ และยังมีปัจจัยเสี่ยงเพิ่มเติมทั้งจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน โรคเมอร์ส และปัญหาภัยแล้ง
- ธปท. ประเมินความเสี่ยงของกรีซ กับยูโรโซน เป็น 2 กรณี คือ Base Case ไม่ผิदनัดชำระหนี้ และ Worse Case ผิदनัดชำระหนี้ แต่ยังไม่ออกจากยูโรโซน