



**สรุป Quarterly Economic Assessment and Outlook ครั้งที่ 1/2560**

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้จัดแถลง “Quarterly Economic Assessment and Outlook ครั้งที่ 1/2560” ณ ธปท. เมื่อวันที่ 10 เม.ย. 60 โดยมีประเด็นที่น่าสนใจ ดังนี้

**ประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 60-61**

- ธปท. ประมาณการ GDP ปี 60 ขยายตัว 3.4% YoY ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน ธ.ค. 59 ที่ 3.2% YoY ส่วนปี 61 ขยายตัว 3.6% YoY ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลจากการส่งออกสินค้าที่ฟื้นตัวชัดเจน การบริโภคภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้น รวมถึงการใช้จ่ายภาครัฐยังมีบทบาทในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง

**ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการปรับประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 60-61**

- การส่งออกสินค้าดีกว่าประมาณการเมื่อเดือน ธ.ค. 59 โดยธปท. ปรับประมาณการส่งออก ปี 60 เป็นขยายตัว 2.2% YoY ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน ธ.ค. 59 ที่หดตัว YoY ส่วนปี 61 ขยายตัว 2.0% YoY ทั้งนี้ การส่งออกสินค้าขยายตัวดีขึ้น เป็นผลจากเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจนมากขึ้น โดยเฉพาะกลุ่ม G3 ฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ตลาดแรงงานฟื้นตัวแข็งแกร่ง และเริ่มมีสัญญาณการลงทุนเพิ่ม กลุ่มประเทศยูโรมีแรงส่งจากการบริโภคในประเทศ และเศรษฐกิจญี่ปุ่นทยอยฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง อีกทั้งยังได้รับปัจจัยสนับสนุนจากความต้องการใช้สินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้น เนื่องจากความนิยมใช้สมาร์ทโฟนและอุปกรณ์ Internet of Things (IoT) ที่กำลังเติบโต ราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับสูงขึ้น รวมถึงการย้ายฐานการผลิตมาไทยทำให้มีกำลังการผลิตสูงขึ้น อาทิ แผ่นกึ่งตัวนำไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ และยางรถยนต์ เป็นต้น
- การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยได้รับแรงสนับสนุนจากรายได้ครัวเรือนในภาคบริการและภาคเกษตรกรรมที่ปรับตัวดีขึ้น และกำลังซื้อบางส่วนที่เพิ่มขึ้นหลังรายจ่ายผ่อนชำระรถยนต์ที่ทยอยหมดลงหลังครบระยะ 5 ปีตามเงื่อนไขของมาตรการรถยนต์คันแรก อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้น การบริโภคภาคเอกชนยังไม่ได้รับผลดีจากการส่งออกสินค้าที่ฟื้นตัวมากนัก เนื่องจากส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่เน้นการใช้เครื่องจักรในการผลิตที่มีการจ้างงานต่ำ
- การใช้จ่ายภาครัฐมีบทบาทในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง โดยรัฐบาลดำเนินนโยบายขาดดุลต่อเนื่องในปีงบประมาณ 61 และมีแนวโน้มใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากที่เคยประเมินไว้ จากโครงการประชารัฐสร้างไทย และโครงการยกระดับโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมที่เบิกจ่ายได้เร็วขึ้น แม้จะมีการเลื่อนแผนลงทุนรถไฟทางคู่บางส่วนออกไปเป็นปี 61 ตามการทบทวนการจัดซื้อจัดจ้าง
- การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มฟื้นตัวในระยะต่อไป แต่ยังคงขยายตัวในอัตราที่ต่ำ จะเห็นได้ว่าการลงทุนภาคเอกชนมีสัญญาณฟื้นตัวในบางธุรกิจ อาทิ การผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และธุรกิจพลังงานทดแทน เป็นต้น โดยในช่วงแรกการลงทุนภาคเอกชนอาจได้รับผลดีไม่มากนักจากการส่งออกและการบริโภคภาคเอกชนที่ฟื้นตัว เนื่องจากยังมีกำลังการผลิตส่วนเกินค่อนข้างมาก แต่ในระยะต่อไป การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวสูงขึ้นหลังจากที่การบริโภคภาคเอกชน และการส่งออกขยายตัวชัดเจนขึ้น รวมถึงยังมีปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติมจากนโยบายภาครัฐ อาทิ การร่วมลงทุนระหว่างภาครัฐและภาคเอกชน (Public-Private Partnership: PPP) และการพัฒนาที่ดินในเขตนิคมอุตสาหกรรมตามแผนพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor: EEC) เป็นต้น



- การท่องเที่ยวฟื้นตัวได้เร็ว และมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง โดย ธ.ป.ท. ปรับประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยว ปี 60 เป็น 34.5 ล้านคน ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน ธ.ค. 59 ที่ 34.1 ล้านคน ส่วนปี 61 จำนวน 37.1 ล้านคน ทั้งนี้ ภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวได้เร็ว หลังจากได้รับผลกระทบจากการปราบปรามทัวร์ผิดกฎหมายในช่วงต้นปี 60 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการลดและยกเว้นค่าธรรมเนียมวีซ่าของไทย อาทิ การยกเว้นค่าธรรมเนียมวีซ่า ณ ประเทศต้นทาง สำหรับนักท่องเที่ยว 19 ประเทศ จากสิ้นสุด ก.พ. 60 เป็น ส.ค. 60 เป็นต้น รวมถึงมาตรการจำกัดการขายแพคเกจท่องเที่ยวเกาหลีใต้ของทางการจีน ทำให้นักท่องเที่ยวจีนบางส่วนเปลี่ยนมาเที่ยวไทยมากขึ้น

### ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ปี 60-61

- ธ.ป.ท. ประมาณการ Headline Inflation ปี 60 ขยายตัว 1.2% YoY ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน ธ.ค. 59 ที่ 1.5% YoY ส่วน Core Inflation ขยายตัว 0.7% YoY ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน ธ.ค. 59 ที่ 0.8% YoY
- ธ.ป.ท. ประมาณการ Headline Inflation ปี 61 ขยายตัว 1.9% YoY ส่วน Core Inflation ขยายตัว 1.0% YoY
- แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ยังคงอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่แรงกดดันด้านต้นทุนเพิ่มขึ้นค่อนข้างช้าตามราคาน้ำมัน ประกอบกับการส่งผ่านต้นทุนมายังราคาผู้บริโภคมีค่อนข้างน้อย ทั้งนี้ ในระยะต่อไปอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มทยอยปรับสูงขึ้นและปรับเข้าหาค่ากลางของกรอบเป้าหมายตามภาวะเศรษฐกิจที่ขยายตัวดีขึ้น

### นโยบายการเงิน

- ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการดำเนินนโยบายการเงินในระยะต่อไป ได้แก่ นโยบายการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ ที่กระทบต่อการค้าโลก และเศรษฐกิจเอเชียรวมถึงไทย พัฒนาการทางการเมืองในยุโรป ปัญหาภาคการเงินทั้งในจีนและยุโรป ความสามารถในการชำระหนี้ของธุรกิจ SMEs ที่ด้อยลง ความเสี่ยงจากพฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่สูงกว่าภายใต้ภาวะอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำมานาน โดยเฉพาะการลงทุนของประชาชนในสินทรัพย์ทางการเงินที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น และปัญหาเงินทุนเคลื่อนย้ายและอัตราแลกเปลี่ยน อาจผันผวนสูงขึ้นได้จากความไม่แน่นอนของปัจจัยต่างประเทศ การบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนอย่างเหมาะสมของภาคเอกชนจึงมีความสำคัญมากขึ้น ทั้งนี้ ธ.ป.ท. จะดำเนินนโยบายการเงินให้สอดคล้องกับการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ และเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ เป็นสำคัญ

### ประเด็นสำคัญที่ผู้เข้าร่วมประชุมให้ความสนใจ

- ธ.ป.ท. คาดการณ์ว่า ปี 60 การส่งออก และการท่องเที่ยวจะฟื้นตัว แม้ว่าค่าเงิน THB จะมีแนวโน้มแข็งค่ากว่าสกุลเงินอื่นในภูมิภาค แต่ THB ยังคงทิศทางอ่อนค่าเช่นเดียวกับสกุลเงินอื่นในภูมิภาค
- อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ในระดับต่ำมานานถึง 2 ปี แต่การลงทุนภาคเอกชนยังคงไม่ขยายตัวมากนัก เนื่องจากมีเพียงบางอุตสาหกรรมที่ได้รับประโยชน์ เช่น โทรคมนาคม อิเล็กทรอนิกส์ พลังงานทดแทน และสินค้าที่ผลิตเพื่อการส่งออก เป็นต้น แต่ ธ.ป.ท. คาดว่าจะช่วยกระตุ้นการลงทุนภาคเอกชนได้ในระยะยาว
- เดือน เม.ย. 60 ธ.ป.ท. ลดการออกพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย: ระยะสั้น เป็นการส่งสัญญาณว่า ธ.ป.ท. ได้ติดตามการเก็งกำไรในพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย: ระยะสั้น
- แม้ว่า ธ.ป.ท. จะปรับเพิ่มการคาดการณ์เศรษฐกิจ ปี 60 แต่การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจไม่ได้ช่วยเพิ่มการจ้างงานมากนัก



การคาดการณ์เครื่องชี้ทางเศรษฐกิจที่สำคัญ

% YoY	2559**	2560 <sup>E</sup>	2561 <sup>E</sup>
<b>อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ</b> (ธ.ค. 59)	3.2	3.4 (3.2)	3.6
การบริโภคภาคเอกชน	3.1	2.7	3.1
การลงทุนภาคเอกชน	0.4	2.4	3.7
การอุปโภคภาครัฐ	1.6	2.2	1.9
การลงทุนภาครัฐ	9.9	11.8	7.5
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	2.1	2.1	2.8
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-1.4	2.6	2.9
<b>ดุลบัญชีเดินสะพัด (Bn USD)*</b>	<b>46.4</b>	<b>36.9</b>	<b>33.1</b>
มูลค่าการส่งออกสินค้า*	0.0	2.2	2.0
มูลค่าการนำเข้าสินค้า*	-4.7	7.2	5.3
<b>อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน</b> (ธ.ค. 59)	<b>0.7</b>	<b>0.7</b> (0.8)	<b>1.0</b>
<b>อัตราเงินเฟ้อทั่วไป</b> (ธ.ค. 59)	<b>0.2</b>	<b>1.2</b> (1.5)	<b>1.9</b>

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

E is Estimated

\* ตัวเลขปรับให้เป็นไปตามนิยามใหม่ (BPM6) และตามฐานข้อมูลใหม่ของกระทรวงพาณิชย์

\*\* ข้อมูลจริง

สรุปปัจจัยที่มีผลต่อการประมาณการเศรษฐกิจของ ธปท. เมื่อเทียบกับประมาณการครั้งก่อน

ปัจจัยเสี่ยงจากต่างประเทศ	การเปลี่ยนแปลงระดับความเสี่ยง		
	ลดลง	ทรงตัว	เพิ่มขึ้น
เศรษฐกิจประเทศ G3			
เศรษฐกิจเอเชีย			
นโยบายการเงินของธนาคารกลาง			
Fed			
ราคาน้ำมันดิบดูไบ: ระยะสั้น			
ราคาน้ำมันดิบดูไบ: ระยะต่อไป			
ปัจจัยเสี่ยงภายในประเทศ	ลดลง	ทรงตัว	เพิ่มขึ้น
CPI			
Core CPI			
การส่งออกสินค้า			
การท่องเที่ยว			
การบริโภคภาคเอกชน			
การลงทุนภาคเอกชน			
การอุปโภคภาครัฐ			
การลงทุนภาครัฐ			