



**สรุป Quarterly Economic Assessment and Outlook ครั้งที่ 2/2560**

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้จัดแถลง “Quarterly Economic Assessment and Outlook ครั้งที่ 2/2560” ณ ธปท. เมื่อวันที่ 17 ก.ค. 60 โดยมีประเด็นที่น่าสนใจ ดังนี้

**ประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 60-61**

- ธปท. ประมาณการ GDP ปี 60 และ ปี 61 ขยายตัว 3.5% YoY และ 3.7% YoY ตามลำดับ ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 60 ที่ 3.4% YoY และ 3.6% YoY ตามลำดับ โดยเป็นผลจากการส่งออกสินค้า และการท่องเที่ยวที่ขยายตัวดีขึ้น รวมถึงการใช้จ่ายภาครัฐยังมีบทบาทในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ขณะที่การใช้จ่ายภาคเอกชนขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

**ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการปรับประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 60-61**

- การส่งออกสินค้า ขยายตัวทั้งในมิติหมวดสินค้าและตลาดส่งออก โดย ธปท. ปรับประมาณการส่งออก ปี 60 เป็นขยายตัว 5.0% YoY ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 60 ที่ 2.2% YoY ส่วนปี 61 ขยายตัว 1.7% YoY ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 60 ที่ 2.0% YoY ทั้งนี้ การส่งออกสินค้าขยายตัวดีขึ้น จากเศรษฐกิจโลกที่ขยายตัวต่อเนื่อง โดยกลุ่ม G3 มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ตามการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศและการส่งออก ส่วนเอเชีย ปรับตัวดีขึ้นตามการส่งออกที่ฟื้นตัว สอดคล้องกับเศรษฐกิจประเทศอุตสาหกรรมหลัก และการเติบโตของตลาดสินค้าเทคโนโลยี ขณะที่เศรษฐกิจจีน ยังมีแนวโน้มชะลอตัวตามการปฏิรูปโครงสร้างเศรษฐกิจ นอกจากนี้ การส่งออกของไทยยังได้รับปัจจัยสนับสนุนจากความต้องการใช้สินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้น เนื่องจากความนิยมใช้สมาร์ทโฟนและอุปกรณ์ Internet of Things (IoT) ที่กำลังเติบโต ประกอบกับราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์ปรับสูงขึ้น
- การท่องเที่ยวฟื้นตัวได้เร็ว และมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง โดย ธปท. ปรับประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยว ปี 60 และ ปี 61 มาอยู่ที่ 34.9 และ 37.3 ล้านคน ตามลำดับ ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 60 ที่ 34.5 และ 37.1 ล้านคน ตามลำดับ ทั้งนี้ การท่องเที่ยวฟื้นตัวได้เร็วจากนักท่องเที่ยวจีนเป็นสำคัญ แม้ว่าจะได้รับผลกระทบจากการปราบปรามทัวร์ผิดกฎหมายในช่วงต้นปี 60 และ ยังได้รับผลดีจากการเปิดเส้นทางบินใหม่จากจีนมายังจังหวัดท่องเที่ยวของไทยโดยตรง รวมถึงมาตรการจำกัดการขายแพคเกจท่องเที่ยวไปเกาหลีใต้ของทางการบิน ทำให้นักท่องเที่ยวจีนบางส่วนเปลี่ยนมาเที่ยวไทยมากขึ้น ในส่วนเหตุการณ์ร้ายในยุโรป กระทบต่อจำนวนนักท่องเที่ยวมาไทยเพียงเล็กน้อยในระยะสั้น เนื่องจากการเดินทางที่มีการวางแผนระยะยาว จึงมีการยกเลิกน้อย
- การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยได้รับแรงสนับสนุนจากรายได้ภาคเกษตรกรรมและการจ้างงานในภาคบริการและภาคอุตสาหกรรมเพื่อการส่งออกที่ปรับตัวดีขึ้น ช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นต่อรายได้ในอนาคตของครัวเรือน อย่างไรก็ตาม กำลังซื้อโดยรวมยังไม่เข้มแข็งมากนัก เนื่องจากรายได้จากการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นยังจำกัดอยู่เฉพาะในบางอุตสาหกรรม เช่น อาหาร และ อิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น รวมถึงการใช้เครื่องจักรทดแทนการใช้แรงงานมีแนวโน้มมากขึ้น นอกจากนี้ ปัญหาหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง ทำให้ประชาชนยังระมัดระวังการใช้จ่าย
- การใช้จ่ายภาครัฐมีบทบาทในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ โดยการอุปโภคภาครัฐยังทำได้ต่อเนื่อง ส่วนการลงทุนภาครัฐมีความล่าช้าในบางโครงการ อาทิ โครงการมอเตอร์เวย์ 2 สาย คือ สายบางใหญ่-กาญจนบุรี และสายบางปะอิน-นครราชสีมา ซึ่งติดปัญหาการจัดสรรงบประมาณเพิ่มเติม การเลื่อนการเบิกจ่ายโครงการในงบประมาณกลุ่มจังหวัด และโครงการเน็ตประชารัฐ รวมถึงการเลื่อนการเบิกจ่ายของโครงการรถไฟทางคู่และรถไฟฟาสายสีส้ม (ตลิ่งชัน-ศูนย์วัฒนธรรม) และโครงการรถไฟชานเมืองสายสีแดง (บางซื่อ-รังสิต) เป็นต้น



- การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มฟื้นตัวช้า ๆ จะเห็นได้ว่าการลงทุนภาคเอกชนมีสัญญาณฟื้นตัวในบางธุรกิจ อาทิ การผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และการผลิตเพื่อการส่งออก เป็นต้น แต่ธุรกิจอื่นยังไม่เห็นสัญญาณการลงทุนที่ชัดเจน ส่วนหนึ่งเนื่องจากยังมีกำลังการผลิตส่วนเกินสำหรับการลงทุนในหมวดก่อสร้างมีแนวโน้มลดลงตามภาวะอสังหาริมทรัพย์ที่ชะลอตัว และการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐที่ทำได้ไม่เต็มที่ อย่างไรก็ตาม ในระยะต่อไป การบริโภคภาคเอกชนและการส่งออกมีแนวโน้มขยายตัวชัดเจนขึ้น และการประกาศใช้ พ.ร.บ. พื้นที่เขตเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) จะช่วยสนับสนุนให้การลงทุนภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้น

### ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ปี 60-61

- ธปท. ประมาณการ Headline Inflation ปี 60 ขยายตัว 0.8% YoY ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 60 ที่ 1.2% YoY ส่วน Core Inflation ขยายตัว 0.6% YoY ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 60 ที่ 0.7% YoY
- ธปท. ประมาณการ Headline Inflation ปี 61 ขยายตัว 1.6% YoY ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 60 ที่ 1.9% YoY ส่วน Core Inflation ขยายตัว 0.9% YoY ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 60 ที่ 1.0% YoY
- อัตราเงินเฟ้อในระยะสั้นทรงตัวอยู่ในระดับต่ำจากปัจจัยด้านอุปทาน ซึ่งเป็นผลจากราคาอาหารสดที่ลดลงเป็นสำคัญ ทั้งนี้ ในระยะต่อไปอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มทยอยปรับสูงขึ้นจากแรงกดดันด้านอุปสงค์และตามการขยายตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่แรงกดดันด้านต้นทุนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่คาดจากปัจจัยเชิงวัฏจักร และปัจจัยเชิงโครงสร้าง อาทิ นโยบายเปิดเสรีทางการค้า ทำให้เกิดการแข่งขันมากขึ้น การปรับราคาสินค้าจึงทำได้ยาก รวมถึงการพัฒนาเทคโนโลยีการผลิต ทำให้ต้นทุนการผลิตลดลง เป็นต้น

### นโยบายการเงิน

- ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการดำเนินนโยบายการเงินในระยะต่อไป ได้แก่ นโยบายการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ ที่กระทบต่อการค้าโลก และเศรษฐกิจเอเชียรวมถึงไทย การปรับโครงสร้างเศรษฐกิจจีน ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ของโลก นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐฯ กำลังซื้อในประเทศที่กระจายไม่ทั่วถึง ความสามารถในการชำระหนี้ของธุรกิจ SMEs ที่ด้อยลง ผลกระทบจากนโยบายการบริหารจัดการแรงงานต่างด้าว ความเสี่ยงจากพฤติกรรมกรรมการแสวงหาผลตอบแทนที่สูงกว่าภายใต้ภาวะอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำมานาน โดยเฉพาะการลงทุนของประชาชนในสินทรัพย์ทางการเงินที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น และปัญหาเงินทุนเคลื่อนย้ายและอัตราแลกเปลี่ยน อาจผันผวนสูงขึ้นได้จากความไม่แน่นอนของปัจจัยจากต่างประเทศ การบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนอย่างเหมาะสมของภาคเอกชนจึงมีความสำคัญมากขึ้น ทั้งนี้ ธปท. จะดำเนินนโยบายการเงินให้สอดคล้องกับการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อและเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ เป็นสำคัญ



### ประเด็นสำคัญที่ผู้เข้าร่วมประชุมให้ความสนใจ

- ธปท. ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไป และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในปี 60-61 อยู่ในระดับต่ำ ซึ่งเป็นผลจากการลดลงด้านต้นทุนในด้านราคาพลังงาน และราคาอาหารสด โดยเฉพาะในหมวดผักและผลไม้ ซึ่งเป็นผลจากสภาพอากาศเอื้ออำนวย แต่ในอดีตช่วงปี 58-59 การลดลงด้านต้นทุนจะเป็นการลดลงของราคาพลังงาน เป็นสำคัญ
- ธปท. ประมาณการการบริโภคภาคเอกชนในปี 60 ขยายตัว 3.1% YoY ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 60 ที่ 2.7% YoY ซึ่งเป็นผลจากตัวเลขการบริโภคภาคเอกชนของสภาพัฒน์ฯ ใน Q1/60 ที่ออกมาสูงกว่าที่ ธปท. คาดไว้มาก หากพิจารณาในองค์ประกอบของการบริโภคภาคเอกชน การบริโภคสินค้าไม่คงทนถาวรปรับลดลง อาทิ กลุ่มเครื่องดื่มที่มีแอลกอฮอล์ และกลุ่มเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ อาทิ ชาเขียว เป็นต้น แต่การบริโภคสินค้าคงทนถาวรปรับเพิ่มขึ้น อาทิ กลุ่มยานยนต์ เป็นต้น เพราะมีการเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่ รวมถึงการซื้อรถจักรยานยนต์ จากรายได้เกษตรกรที่เพิ่มขึ้น
- ธปท. ยังไม่ได้รวมผลกระทบของการจัดระเบียบแรงงานต่างด้าวเข้าไปในประมาณการเศรษฐกิจครั้งนี้ แต่คาดว่าจะกระทบต่ออุตสาหกรรมภาคส่งออกเพียงเล็กน้อย เนื่องจากไม่ได้ใช้แรงงานต่างด้าวมากนัก
- ธปท. จะมีการออกมาตรการกำกับดูแลสินเชื่อส่วนบุคคลให้มีความเข้มงวดมากขึ้น เนื่องจากมีความกังวลต่อปัญหาหนี้ครัวเรือนของกลุ่มผู้มีรายได้ปานกลางถึงล่าง ซึ่ง ธปท. คาดว่ามาตรการที่ออกมาจะไม่ส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ และการเข้าถึงสินเชื่อของกลุ่มผู้มีรายได้น้อย



การคาดการณ์เครื่องชี้ทางเศรษฐกิจที่สำคัญ

% YoY	2559**	2560 <sup>E</sup>	2561 <sup>E</sup>
<b>อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ</b> (มี.ค. 60)	3.2	3.5	3.7
การบริโภคภาคเอกชน	3.1	3.1	3.1
การลงทุนภาคเอกชน	0.4	1.7	3.6
การอุปโภคภาครัฐ	1.7	2.2	1.9
การลงทุนภาครัฐ	9.9	7.7	9.2
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	2.1	4.6	2.7
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-1.4	4.8	2.6
<b>ดุลบัญชีเดินสะพัด (Bn USD)*</b>	<b>47.7</b>	<b>39.7</b>	<b>32.7</b>
มูลค่าการส่งออกสินค้า*	0.1	5.0	1.7
มูลค่าการนำเข้าสินค้า*	-5.1	10.9	5.4
<b>อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน</b> (มี.ค. 60)	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.9</b>
<b>อัตราเงินเฟ้อทั่วไป</b> (มี.ค. 60)	<b>0.2</b>	<b>0.8</b>	<b>1.6</b>

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

E is Estimated

\* ตัวเลขปรับให้เป็นไปตามนิยามใหม่ (BPM6) และตามฐานข้อมูลใหม่ของกระทรวงพาณิชย์

\*\* ข้อมูลจริง

สรุปปัจจัยที่มีผลต่อการประมาณการเศรษฐกิจของ ธปท. เมื่อเทียบกับประมาณการครั้งก่อน

	การเปลี่ยนแปลงระดับความเสี่ยง		
	ลดลง	ทรงตัว	เพิ่มขึ้น
<b>ปัจจัยเสี่ยงจากต่างประเทศ</b>			
เศรษฐกิจประเทศ G3	✓		
เศรษฐกิจเอเชีย	✓		
นโยบายการเงินของธนาคารกลาง			✓
Fed			✓
ราคาน้ำมันดิบดูไบ	✓		
<b>ปัจจัยเสี่ยงภายในประเทศ</b>			
CPI			✓
Core CPI		✓	
การส่งออกสินค้า	✓		
การท่องเที่ยว	✓		
การบริโภคภาคเอกชน	✓		
การลงทุนภาคเอกชน			✓
การอุปโภคภาครัฐ		✓	
การลงทุนภาครัฐ			✓