



สรุป Quarterly Economic Assessment and Outlook ครั้งที่ 2/2559

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้จัดแถลง “Quarterly Economic Assessment and Outlook ครั้งที่ 2/2559” ณ ธปท. เมื่อวันที่ 4 ก.ค. 59 โดยมีประเด็นที่น่าสนใจ ดังนี้

- การประมาณการ GDP ของธปท. ในครั้งนี้เกิดขึ้นก่อนการลงประชามติของสหราชอาณาจักรในการถอนตัวออกจากสหภาพยุโรป (Brexit) แต่ได้คำนึงถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นได้ ทั้งกรณี Brexit และกรณีคงอยู่ในสหภาพยุโรป (Remain) แล้ว

ประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 59-60

- ธปท. ประมาณการ GDP ปี 59 ขยายตัว 3.1% YoY เท่ากับประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 59 เนื่องจากการส่งออกที่ปรับลดลงตามเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าและปัญหาเชิงโครงสร้าง แต่ถูกชดเชยด้วยแรงส่งของอุปสงค์ในประเทศและภาคการท่องเที่ยวที่ขยายตัวดีกว่าคาด ส่วนปี 60 ขยายตัว 3.2% YoY ปรับลดจากการประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 59 ที่ 3.3% YoY ตามภาวะเศรษฐกิจโลกและภาวะการส่งออกสินค้าที่ปรับลดลง

ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการปรับประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 59

- การส่งออกของไทยฟื้นตัวช้าตามเศรษฐกิจคู่ค้าที่มีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าคาด โดยเฉพาะเศรษฐกิจเอเชีย นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของการค้าโลก ทำให้ปริมาณการค้าโลกชะลอลง เนื่องจากฟองพากรนำเข้าลดลง มีการค้าขายกันเองในกลุ่มภูมิภาคมากขึ้น และปัญหาความสามารถในการแข่งขันของไทยยังต้องใช้เวลาในการแก้ไข ถึงแม้ราคาสินค้าส่งออกปรับสูงขึ้นบ้างตามราคาน้ำมันดิบและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่สูงกว่าคาด แต่ไม่เพียงพอที่จะชดเชยปริมาณที่ลดลง ดังนั้น ธปท. จึงปรับประมาณการส่งออก ปี 59 เป็นหดตัว 2.5% YoY ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 59 ที่หดตัว 2.0% YoY ส่วนปี 60 หดตัว YoY ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 59 ที่ขยายตัว 0.1% YoY
- การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวมากกว่าคาด ซึ่งเป็นผลจากมาตรการส่งเสริมความเป็นอยู่ระดับตำบล ตำบลละ 5 ล้านบาท ในช่วง Q1/59 ซึ่งทางสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ได้นับเม็ดเงินนี้จากการใช้จ่ายภาครัฐเป็นการลงทุนภาคเอกชน โดยเครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนที่ขยายตัวได้ดีโดยเฉพาะในหมวดก่อสร้างที่เกี่ยวข้องกับโครงการภาครัฐ ขณะที่การลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำตามการส่งออกที่ซบเซา
- การบริโภคภาคเอกชนฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยมีแรงสนับสนุนจากรายได้ในภาคบริการที่ปรับดีขึ้น ช่วยชดเชยรายได้ในภาคอุตสาหกรรมที่ปรับลดลง โดยเฉพาะอุตสาหกรรมที่เน้นการส่งออก นอกจากนี้ ความเชื่อมั่นของภาคครัวเรือนในภาคเกษตรกรรมปรับดีขึ้นบ้างจากราคาสินค้าเกษตรที่เริ่มสูงขึ้น รวมถึงความกังวลต่อปัญหาภัยแล้งเริ่มคลี่คลายลง
- ภาครัฐมีบทบาทในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องผ่านการใช้จ่ายในโครงการลงทุนของรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ โดยหน่วยงานภาครัฐก่อนนี้ผูกพันและเบิกจ่ายงบลงทุนได้ดีอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ภาครัฐยังมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในช่วง Q2/59 อาทิ สินเชื่อโครงการบ้านประชารัฐ และการปรับโครงสร้างภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา เป็นต้น ซึ่งช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายในประเทศ



- ภาคการท่องเที่ยวขยายตัวสูงกว่าคาดและมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง เนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนยังขยายตัวสูง ขณะที่นักท่องเที่ยวชาติอื่นก็เริ่มเห็นการฟื้นตัวชัดเจนขึ้น โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจากยุโรปและรัสเซีย รวมถึงการขยายเส้นทางการบินของสายการบินต้นทุนต่ำ เป็นปัจจัยสนับสนุนให้นักท่องเที่ยวเดินทางสะดวกขึ้น ดังนั้น ธปท. จึงปรับประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยว ปี 59 เป็น 34.0 ล้านคน ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 59 ที่ 32.4 ล้านคน ส่วน ปี 60 จำนวน 36.7 ล้านคน ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 59 ที่ 34.4 ล้านคน

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ปี 59-60

- ธปท. ประมาณการ Headline Inflation และ Core Inflation ปี 59 ขยายตัว 0.6% YoY และ 0.8% YoY ตามลำดับ เท่ากับประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 59
- ธปท. ประมาณการ Headline Inflation ปี 60 ขยายตัว 2.2% YoY เท่ากับประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 59 ส่วน Core Inflation ปี 60 ขยายตัว 1.0% YoY ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 59 ที่ 1.1% YoY
- แรงกดดันเงินเฟ้อด้านต้นทุนสูงขึ้นจากราคาเชื้อเพลิงในประเทศที่ปรับเพิ่มขึ้นตลอดช่วงประมาณการตามราคาน้ำมันดิบและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ อย่างไรก็ดี ต้นทุนบางส่วนถูกทอนด้วยค่าไฟฟ้าที่ต่ำลง เนื่องจากมีการปรับลดค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) 28.49 สตางค์ต่อหน่วยในช่วงเดือน พ.ค.-ส.ค. 59 ทำให้ค่าไฟฟ้าลดลงเฉลี่ยประมาณ 7% ขณะที่แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ต่ำกว่าที่คาดไว้เดิมเล็กน้อยตามการขยายตัวของเศรษฐกิจในปี 60 ที่ปรับลดลง

นโยบายการเงิน

- ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการดำเนินนโยบายการเงินในระยะต่อไป ได้แก่ ความชัดเจนในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะปัญหาในภาคการเงินของจีน และการลงประชามติ Brexit ที่ส่งผลให้ตลาดการเงินโลกผันผวน ทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศอุตสาหกรรมหลักมีความไม่แน่นอนมากขึ้น ส่งผลให้เงินทุนเคลื่อนย้ายมีความผันผวน ปัญหาการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการค้าโลกที่ส่งผลกระทบต่อการค้าของไทยและภูมิภาคเอเชีย และความเสี่ยงจากพฤติกรรมกรรมการแสวงหาผลตอบแทนที่สูงกว่าภายใต้ภาวะอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำมานาน ทั้งนี้ ธปท. จะดำเนินนโยบายการเงินให้สอดคล้องกับการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ และเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ เป็นสำคัญ



การคาดการณ์เครื่องชี้ทางเศรษฐกิจที่สำคัญ

% YoY	2558**	2559 ^E	2560 ^E
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	2.8	3.1	3.2
(มี.ค. 59)		(3.1)	(3.3)
การบริโภคภาคเอกชน	2.1	1.8	2.1
การลงทุนภาคเอกชน	-2.0	3.1	2.3
การอุปโภคภาครัฐ	2.2	3.5	2.8
การลงทุนภาครัฐ	29.8	10.1	5.2
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	0.2	2.2	0.9
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-0.4	-1.9	2.4
ดุลบัญชีเดินสะพัด (Bn USD)*	32.0	37.8	32.3
มูลค่าการส่งออกสินค้า*	-5.6	-2.5	0.0
มูลค่าการนำเข้าสินค้า*	-11.3	-6.0	5.3
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	1.1	0.8	1.0
(มี.ค. 59)		(0.8)	(1.1)
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	-0.9	0.6	2.2
(มี.ค. 59)		(0.6)	(2.2)

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

E is Estimated

* ตัวเลขปรับให้เป็นไปตามนิยามใหม่ (BPM6) และตามฐานข้อมูลใหม่ของกระทรวงพาณิชย์

** ข้อมูลจริง

ประเด็นสำคัญที่ผู้เข้าร่วมประชุมให้ความสนใจ

- ธปท. คาดการณ์การลงทุนภาคเอกชน ปี 59 ขยายตัว 3.1% ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 59 ที่ 2.4% YoY ซึ่งเป็นผลมาจากมาตรการส่งเสริมความเป็นอยู่ระดับตำบล ตำบลละ 5 ล้านบาท ในช่วง Q1/59 เป็นสำคัญ โดยภาพรวมการลงทุนภาคเอกชนยังคงฟื้นตัวอย่างช้า ๆ แม้ว่าสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ยังชะลอตัว ส่วนหนึ่งภาคธุรกิจมีการระดมทุนผ่านการออกหุ้นกู้มากขึ้น เงินลงทุนภาคธุรกิจที่ขยายตัวได้ดีส่วนใหญ่เป็นเงินทุนหมุนเวียน
- ธปท. ประมาณการการลงทุนภาครัฐ ปี 60 ขยายตัว 5.2% YoY ปรับลดลงจากปี 59 ที่ 10.1% YoY ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากฐานที่สูงในปี 59 รวมถึงบกก่อสร้างถนนและระบบชลประทานที่มีจำนวนมากในปี 58 และ ปี 59 จะทยอยหมดลงในปีนี้
- ธปท. ประเมินการลงประชามติรัฐธรรมนูญของไทย ยังไม่มีผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจไทย
- ธปท. ประเมินการลงประชามติ Brexit ไม่น่าจะมีผลกระทบต่อไทยมากนัก เพราะการค้าของไทยกับสหราชอาณาจักร ไม่สูงมาก
- ธปท. ประเมินการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Funds Rate ของสหรัฐฯ ในปี 59 เหลือเพียง 1 ครั้งและปรับเพิ่ม 0.25% จากเดิมที่คาดว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้ง รวม 0.50% ซึ่งเป็นผลจากตลาดการเงินโลกที่มีความผันผวนมากขึ้น