



สรุป Quarterly Economic Assessment and Outlook ครั้งที่ 3/2559

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้จัดแถลง “Quarterly Economic Assessment and Outlook ครั้งที่ 3/2559” ณ ธปท. เมื่อวันที่ 26 ก.ย. 59 โดยมีประเด็นที่น่าสนใจ ดังนี้

ประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 59-60

- ธปท. ประมาณการ GDP ปี 59 ขยายตัว 3.2% YoY ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน มิ.ย. 59 ที่ 3.1% YoY ซึ่งเป็นผลจากการบริโภคภาคเอกชนใน Q2/59 ที่สูงกว่าคาด และมาตรการกระตุ้นของภาครัฐ ส่วนปี 60 ขยายตัว 3.2% YoY เท่ากับประมาณการเมื่อเดือน มิ.ย. 59 โดยมีการบริโภคภาคเอกชน และการใช้จ่ายภาครัฐเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก รวมถึงการท่องเที่ยวยังขยายตัวได้ดี

ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการปรับประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 59-60

- การส่งออกของไทยฟื้นตัวช้าตามเศรษฐกิจคู่ค้าที่มีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าคาด รวมทั้งผลประชาติออกจากสหภาพยุโรปของสหราชอาณาจักร (Brexit) ที่ส่งผลกระทบต่อส่งออกของประเทศในภูมิภาคเอเชียอีกด้วย นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของการค้าโลก ทำให้ปริมาณการค้าโลกชะลอตัว และปัญหาความสามารถในการแข่งขันของไทยยังต้องใช้เวลาในการแก้ไข อย่างไรก็ตาม ราคาสินค้าเกษตรที่สูงกว่าคาด รวมถึงมูลค่าการส่งออกทองคำเพิ่มขึ้นตามราคาทองคำที่สูงขึ้นในช่วงหลัง Brexit ช่วยชดเชยปริมาณการส่งออกที่ลดลง ดังนั้น ธปท. จึงปรับประมาณการส่งออก ปี 59 เป็นหดตัว 2.5% YoY เท่ากับประมาณการเมื่อเดือน มิ.ย. 59 ส่วนปี 60 หดตัวเพียง 0.5% YoY ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน มิ.ย. 59 ที่ทรงตัว YoY เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าจะได้รับผลกระทบจาก Brexit
- การลงทุนภาคเอกชนโดยรวมยังอยู่ในระดับต่ำ สอดคล้องกับการส่งออกที่ยังคงซบเซา ภาคธุรกิจจึงยังมีกำลังการผลิตส่วนเกิน แม้ว่าจะได้รับผลดีบ้างจากการบริโภคที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป และการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งทำให้เกิดการลงทุนในบางธุรกิจ อาทิ ไทคอมมูนิตี้ พลังงาน โรงแรม และการค้าปลีก เป็นต้น
- ภาคการท่องเที่ยวยังขยายตัวได้ แต่ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศปรับลดลง เนื่องจากเหตุการณ์ระเบิดใน 7 จังหวัดภาคใต้ในเดือน ส.ค. 59 ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวลดลงในช่วงเดือน ส.ค.-ก.ย. 59 และคาดว่าจะเริ่มปรับตัวดีขึ้นในเดือน ต.ค. 59 รวมถึงมาตรการปราบปรามทัวร์ศูนย์เหรียญ จะส่งผลกระทบต่อช่วงปลายปี 59 ถึงต้นปี 60 โดย ธปท. คาดว่าจะส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีน ลดลงประมาณ 2 แสนคนในปี 59 ดังนั้น ธปท. จึงปรับประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยว ปี 59 เป็น 33.6 ล้านคน ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน มิ.ย. 59 ที่ 34.0 ล้านคน ส่วนปี 60 จำนวน 36.3 ล้านคน ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน มิ.ย. 59 ที่ 36.7 ล้านคน
- การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวดีกว่าคาด โดยเฉพาะในช่วง Q2/59 ส่วนหนึ่งเป็นปัจจัยชั่วคราวจากมาตรการของภาครัฐเพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายของภาคเอกชน และการเร่งบริโภคในหมวดสินค้าคงทน อาทิ การเร่งซื้อรถยนต์จากการเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่ เป็นต้น โดยการบริโภคภาคเอกชนในระยะต่อไปมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยมีแรงสนับสนุนจากรายได้ในภาคบริการที่ปรับตัวดีขึ้น ช่วยชดเชยรายได้ในภาคอุตสาหกรรมที่ปรับลดลง โดยเฉพาะอุตสาหกรรมที่เน้นการส่งออก นอกจากนี้ ความเชื่อมั่นของภาคครัวเรือนในภาคเกษตรกรรมปรับตัวดีขึ้นจากราคาสินค้าเกษตรที่เพิ่มขึ้น รวมถึงความกังวลต่อปัญหาภัยแล้งเริ่มคลี่คลายลง



- ภาครัฐมีบทบาทในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการลงทุนภาครัฐมีแนวโน้มขยายตัวได้ดีกว่าที่คาด เนื่องจากผลการลงประชามติรับร่างรัฐธรรมนูญช่วยให้รัฐบาลสามารถผลักดันนโยบายได้อย่างต่อเนื่อง ทำให้โครงการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคมมีความชัดเจนขึ้น อาทิ รถไฟรางคู่ และรถไฟฟ้า เป็นต้น

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ปี 59-60

- ธปท. ประมาณการ Headline Inflation ปี 59 ขยายตัว 0.3% YoY ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน มิ.ย. 59 ที่ 0.6% YoY ส่วน Core Inflation ขยายตัว 0.8% YoY เท่ากับประมาณการเมื่อเดือน มิ.ย. 59
- ธปท. ประมาณการ Headline Inflation ปี 60 ขยายตัว 2.0% YoY ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน มิ.ย. 59 ที่ 2.2% YoY ส่วน Core Inflation ขยายตัว 1.0% YoY เท่ากับประมาณการเมื่อเดือน มิ.ย. 59
- แรงกดดันเงินเฟ้อด้านต้นทุนลดลงตามราคาเชื้อเพลิงในประเทศที่ปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบที่มีแนวโน้มปรับขึ้นช้ากว่าที่คาด โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปทยอยปรับสูงขึ้นและจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย โดยแตะขอบล่างที่ 1.0% YoY ในช่วง Q4/59

นโยบายการเงิน

- ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการดำเนินนโยบายการเงินในระยะต่อไป ได้แก่ ความชัดเจนในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะผลของ Brexit รวมถึงความไม่แน่นอนของทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศอุตสาหกรรมหลัก ซึ่งอาจส่งผลให้ตลาดการเงินโลกผันผวน และความเสี่ยงจากพฤติกรรมกรรมการแสวงหาผลตอบแทนที่สูงกว่าภายใต้ภาวะอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำมานาน โดยเฉพาะการลงทุนของประชาชนในสินทรัพย์ทางการเงินที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น ทั้งนี้ ธปท. จะดำเนินนโยบายการเงินให้สอดคล้องกับการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ และเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ เป็นสำคัญ



การคาดการณ์เครื่องชี้ทางเศรษฐกิจที่สำคัญ

% YoY	2558**	2559 ^E	2560 ^E
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	2.8	3.2	3.2
(มิ.ย. 59)		(3.1)	(3.2)
การบริโภคภาคเอกชน	2.1	2.7	2.1
การลงทุนภาคเอกชน	-2.0	1.1	1.7
การอุปโภคภาครัฐ	2.2	3.5	2.8
การลงทุนภาครัฐ	29.8	9.7	7.5
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	0.2	1.7	1.0
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-0.4	-2.7	2.2
ดุลบัญชีเดินสะพัด (Bn USD)*	32.0	40.4	31.8
มูลค่าการส่งออกสินค้า*	-5.6	-2.5	-0.5
มูลค่าการนำเข้าสินค้า*	-11.3	-6.6	5.6
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	1.1	0.8	1.0
(มิ.ย. 59)		(0.8)	(1.0)
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	-0.9	0.3	2.0
(มิ.ย. 59)		(0.6)	(2.2)

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

E is Estimated

* ตัวเลขปรับให้เป็นไปตามนิยามใหม่ (BPM6) และตามฐานข้อมูลใหม่ของกระทรวงพาณิชย์

** ข้อมูลจริง

ประเด็นสำคัญที่ผู้เข้าร่วมประชุมให้ความสนใจ

- ธปท. เห็นว่า หากภาครัฐมีการออกมาตรการทางการคลังมากระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม น่าจะช่วยให้การบริโภคภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้นได้ในระยะสั้น โดยเฉพาะในช่วงที่เศรษฐกิจไทยยังมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากภาคส่งออก และจำนวนนักท่องเที่ยวที่อาจปรับลดลงมากกว่าที่คาด
- ธปท. เห็นว่าภาคการเงินยังคงผ่อนคลาย พิจารณาจากอัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล และอัตราแลกเปลี่ยน และมองว่า ปัจจุบันภาคธุรกิจยังมีความต้องการสินเชื่อค่อนข้างต่ำ
- ธปท. ประเมินการมูลค่าการส่งออก ปี 60 หดตัวเพียง 0.5% YoY ถึงแม้จะคาดการณ์ว่าราคาน้ำมันจะสูงขึ้นในปี 60 ถึง 20% รวมถึงราคาสินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันจะปรับสูงขึ้นตามราคาน้ำมัน แต่ผลจากเศรษฐกิจโลกที่ยังฟื้นตัวช้า ส่งผลให้ผลของปริมาณส่งออกลดลงมากกว่าการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าส่งออก
- ธปท. เห็นว่าการปรับเพิ่มขึ้นของราคาอสังหาริมทรัพย์ในกลุ่มราคาสูง (Super High-End) ยังไม่น่ากังวล แต่กังวลในกลุ่มราคาปานกลางมากกว่า ซึ่งอาจเกิดปัญหาการกักตุนการผลิตส่วนเกิน (Over Supply)
- ธปท. ประเมินการลงทุนภาครัฐในปี 60 ขยายตัว 7.5% YoY ปรับเพิ่มจากการประมาณเมื่อเดือน มิ.ย. 59 ที่ขยายตัว 5.2% YoY เนื่องจากจะมีโครงการลงทุนรถไฟทางคู่ สายเด่นชัย-เชียงใหม่ และรถไฟฟ้าบางสาย
- ธปท. เห็นว่าการปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำในปี 60 ไม่น่าจะปรับขึ้นได้มากนัก และอาจจะมีการปรับขึ้นในบางพื้นที่เท่านั้น
- ธปท. ยังไม่ได้ประเมินผลการเลือกตั้งของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย. 59 เข้าไปในการประมาณการครั้งนี้