

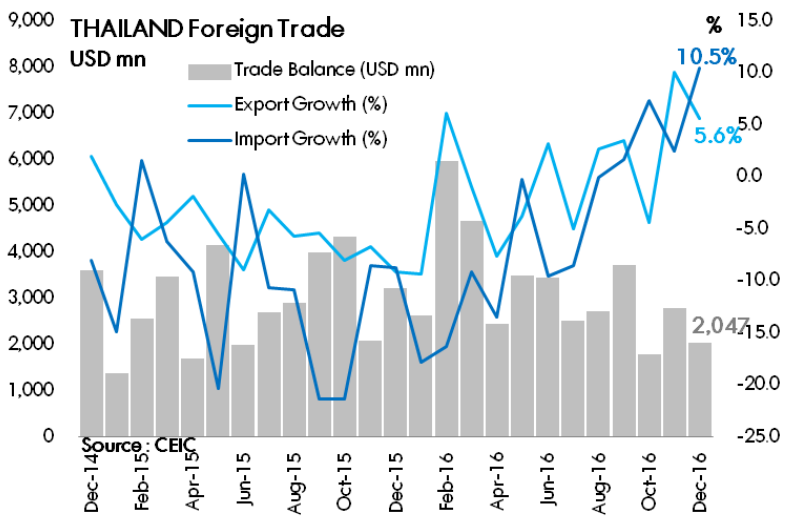
รายงานภาวะเศรษฐกิจรายเดือน :

Thai Economic Outlook & Prospect

February 2017

ฝ่ายวิจัยความเสี่ยงธุรกิจ
กลุ่มบริหารความเสี่ยง
รายงานบริหารความเสี่ยง

เศรษฐกิจไทยเดือน ธ.ค.59 ขยายตัวต่อเนื่องตามจากการใช้จ่ายภาครัฐ ส่งออก และท่องเที่ยว

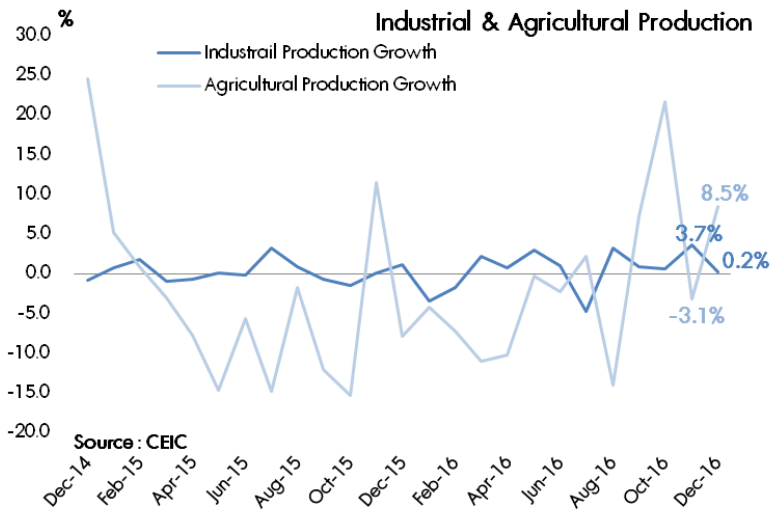


การผลิตอุตสาหกรรม ขยายตัวชะลอลงที่ 0.2% ตามการผลิตรถยนต์ที่หดตัวจากฐานสูงและผู้ผลิตบางรายหยุดการผลิตเพื่อปรับเปลี่ยนสายการผลิตรุ่นใหม่ๆ อย่างไรก็ดี กลุ่มแผงวงจรรวม ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้ายังขยายตัวต่อเนื่องตามการส่งออก สำหรับ**อัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิต** ลดลงมาอยู่ที่ 65.8% จาก 67.2% ตามการใช้จ่ายกำลังการผลิตในกลุ่มยานยนต์ ที่ลดลงมาก

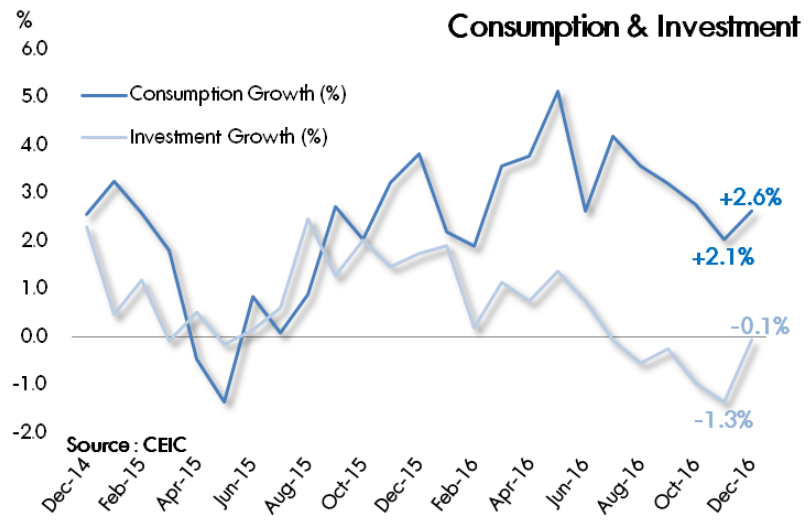
สำหรับ**ผลผลิตสินค้าเกษตรกรรม** กลับมาขยายตัวที่ 8.5% ตามปริมาณผลผลิตข้าวที่เลื่อนการเก็บเกี่ยวจากเดือนก่อน ส่วน**ดัชนีราคาสินค้าเกษตร** ขยายตัวต่อเนื่องที่ 9.3% จากราคายางพาราที่เพิ่มขึ้น หลังผลผลิตลดลงจากเหตุอุทกภัยในภาคใต้ อุปสงค์จากจีนที่เพิ่มขึ้น และตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ ส่งผลให้**รายได้เกษตรกร** ขยายตัวต่อเนื่องที่ 18.6% แต่ก็ยังเป็นการฟื้นตัวเพียงในเกษตรกรรมบางกลุ่ม

เศรษฐกิจไทยเดือน ธ.ค. ขยายตัวต่อเนื่อง ตาม**การส่งออก** ที่ยังขยายตัวต่อเนื่องที่ 5.6% จากอุปสงค์ต่างประเทศที่ดีขึ้น (แผงวงจรรวม แผง Solar Cell และเครื่องใช้ไฟฟ้า) ราคาสินค้าออกปรับสูงขึ้นตามราคาน้ำมันในตลาดโลก และปัจจัยชั่วคราวจากการเร่งนำเข้าสินค้าจากจีน (ยางพาราและผลิตภัณฑ์ยาง) แต่**การนำเข้า** เร่งขึ้นมากถึง 10.5% ตามการนำเข้าน้ำมันเชื้อเพลิงที่ขยายตัวทั้งด้านปริมาณ (จากฐานต่ำ) และด้านราคา (ตามราคาน้ำมันดิบ) กอปรกับการนำเข้าโลหะ ชิ้นส่วนแผงวงจรรวม พลาสติกและเคมีภัณฑ์ ที่ขยายตัวตามแนวโน้มการส่งออก ส่งผลให้**ดุลการค้า** เกิดดุลขาดลงที่ 2,047 ล้าน USD

การใช้จ่ายภาครัฐ กลับมาขยายตัว ทั้งจากรายจ่ายประจำตามค่าใช้จ่ายดำเนินงานเพื่อการป้องกันและบรรเทาสาธารณภัย และรายจ่ายลงทุนในโครงการคมนาคมและระบบชลประทาน ตามมาตรการกระตุ้นการลงทุนขนาดเล็กและการเพิ่มประสิทธิภาพการเบิกจ่ายงบประมาณ ขณะที่**การท่องเที่ยว** กลับมาขยายตัวเล็กน้อยที่ 1.1% ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่กลับมาเพิ่มขึ้นในช่วง High-Season รวมถึงมาตรการลดผลกระทบจากการปราบปรามทัวร์ผิดกฎหมายโดยการลดค่าธรรมเนียมวีซ่าให้กับบางประเทศเป็นการชั่วคราว



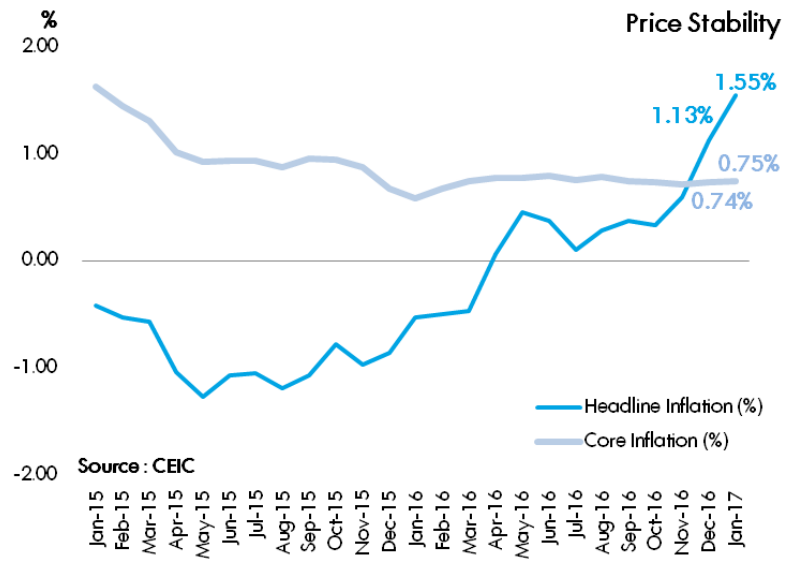
การบริโภคกลับมาระเเตื่องขึ้นตามมาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย ส่วนการลงทุนยังกระจุกตัว



ด้านเสถียรภาพ ยังอยู่ในเกณฑ์แข็งแแรง แต่ปรับเเย่ลงจากเดือนก่อนตาม**ดุลการชำระเงิน** ที่ขาดดุลต่อเนื่องและมากสุดในรอบ 8 ปีครึ่งถึง 3,503 ล้าน USD จากการนำเงินออกไปฝากยังต่างประเทศของกองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศ และการออกไปลงทุนโดยตรงในต่างประเทศของธุรกิจไทย ส่งผลให้**เงินสำรอง** ลดลง 2,852 ล้าน USD มาอยู่ที่ 171,853 ล้าน USD ต่ำสุดในรอบ 10 เดือน แต่ยังคงสูงกว่าหนี่ระยะสั้น และการนำเข้าเฉลี่ยถึง 3.2 และ 11.6 เท่า ตามลำดับ ส่วน**อัตราการว่างงาน**ลดลงที่ 0.8% ตามการจ้างงานในภาคการค้าและบริการในหมวดขนส่งที่ได้รับผลดีจากมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายและท่องเที่ยวในช่วงปลายปี ขณะที่ **หนี้สาธารณะต่อ GDP** เดือน พ.ย.2559 ลดลงมาอยู่ที่ 42.39% สำหรับ**เงินเฟ้อทั่วไป**เดือน ม.ค. 2560 เรง่ขึ้นสูงสุดในรอบ 28 เดือนที่ 1.55% ตามการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน รวมถึงราคาในหมวดอาหารสดโดยเฉพาะผักและผลไม้ ขณะที่**เงินเฟ้อพื้นฐาน**เรง่ขึ้นเล็กน้อยที่ 0.75% จากราคาสินค้าในกลุ่มอาหารสำเร็จรูป เครื่องนุ่งห่ม และค่าใช้จ่ายภาคบริการที่ขยายตัวเล็กน้อย

สำหรับ**การบริโภคภาคเอกชน** เรง่ขึ้นที่ 2.6% โดยเฉพาะการใช้จ่ายในหมวดบริการ อาทิ กิจตาการและหมวดการขนส่งผู้โดยสารที่ได้รับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายในการซื้อสินค้าและท่องเที่ยวในช่วงปลายปี สอดคล้องกับ**ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค** ที่เพิ่มขึ้นที่ระดับ 73.7 จาก 72.3 ในเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม การใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนหดตัวจากฐานสูงในปีก่อนที่มีการเรง่ซื้อรถยนต์ก่อนขึ้นภาษีสรรพสามิตในเดือน ม.ค.2559

การลงทุนภาคเอกชน ยังคงหดตัวที่ -0.1% และการลงทุนยังกระจุกตัวอยู่ในธุรกิจพลังงานทดแทน ธุรกิจบริการและขนส่ง แต่หดตัวน้อยลงจากเดือนก่อนจากการขยายตัวของการลงทุนในภาคการก่อสร้าง เครื่องจักรและอุปกรณ์ สอดคล้องกับ**ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ** ที่กลับมาอยู่เหนือระดับปกติ (50) ที่ 50.3 ตามความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการในภาคบริการ อาทิ กิจตาการ และโรงแรม จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น และมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐ แต่ความเชื่อมั่นในภาคการผลิตลดลงเกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรม ส่วนหนึ่งจากการเรง่ผลิตไปในช่วงก่อนหน้า



แนวโน้มเศรษฐกิจไทย ม.ค. – ก.พ. 2560

สำหรับเดือน ม.ค.2560 การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจจะได้รับผลกระทบบางส่วนจากเหตุอุทกภัยในภาคใต้ โดยฝ่ายวิจัยฯ ประเมินความเสียหายมีมูลค่าประมาณ 20,000 ล้านบาท คิดเป็นราว 0.1-0.2% ของ GDP อย่างไรก็ดี รัฐบาลและสถาบันการเงินต่างๆ ออกมาตรการบรรเทาและช่วยเหลือผู้ที่ได้รับผลกระทบ ทั้งยังมีแรงกระตุ้นจากมาตรการภาครัฐจะช่วยลดก่อนผลกระทบดังกล่าวลงได้บ้าง ทั้งแรงส่งจากการเบิกจ่ายตามมาตรการต่างๆ ที่จะสิ้นสุดกำหนดเบิกจ่ายในสิ้นเดือนนี้ ทั้งมาตรการจ่ายเงินช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อย โดยเฉพาะมาตรการยกศักยภาพหมู่บ้าน หมู่บ้านละ 250,000 บาท ที่ล่าสุดเบิกจ่ายแล้วถึง 1.82 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 98% ของงบทั้งหมดกว่า 1.86 หมื่นล้านบาท ที่จะช่วยหนุนการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนได้ระดับหนึ่ง ทั้งยังมีแรงบวกจากการจับจ่ายในช่วงเทศกาลตรุษจีน และกำลังซื้อของเกษตรกรบางกลุ่มที่ได้รับอานิสงส์จากราคาสินค้าเกษตรที่ปรับตัวสูงขึ้น สอดคล้องกับดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ม.ค.2560 ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องและสูงสุดในรอบ 11 เดือน ขณะที่ภาคท่องเที่ยวจะทยอยฟื้นตัวขึ้นเป็นลำดับ และการส่งออกจะยังขยายตัวต่อเนื่อง สะท้อนจากการขยายตัวของการนำเข้าวัตถุดิบในช่วงที่ผ่านมา

สำหรับเดือน ก.พ.2560 คาดว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวดีขึ้นจากเดือนก่อน หลังสถานการณ์ภัยแล้งคลี่คลาย รวมถึงงบกลางปีเพิ่มเติมวงเงิน 190,000 ล้านบาท จะเริ่มมีเบิกเงินไหลเข้าระบบในเดือนนี้ รวมถึงความคืบหน้าของโครงการลงทุนภาครัฐ ทั้งการเร่งเสนอโครงการลงทุนของกระทรวงคมนาคมเพื่อเข้า PPP Fast Track 7 โครงการวงเงินรวม 7.23 แสนล้านบาท โดยเฉพาะโครงการรถไฟความเร็วสูง กรุงเทพฯ-ระยอง วงเงิน 1.52 แสนล้านบาท ที่จะให้คณะกรรมการ PPP พิจารณาภายในเดือนนี้ ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนจะได้รับผลบวกจากการขยายเวลามาตรการภาษีเพื่อส่งเสริมการลงทุนในประเทศอีก 1 ปี เป็นสิ้นสุด 31 ธ.ค.2560 และการอนุมัติหลักการร่าง พ.ร.บ.การจัดตั้งละบริษัทจำกัดคนเดียว เพื่อให้ผู้ประกอบการ SME เข้าสู่ระบบ และสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้มากขึ้น อย่างไรก็ดี เงินบาทที่เริ่มกลับมาแข็งค่าตั้งแต่เดือนก่อน จากการอ่อนค่าของ USD ตามความกังวลของนักลงทุนต่อการดำเนินนโยบายทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ก็มีแนวโน้มจะแข็งค่าขึ้นอีก หลังการประชุมของ Fed ยังไม่ส่งสัญญาณถึงระยะเวลาที่จะมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง ขณะที่เงินทุนจากต่างชาติเริ่มทยอยไหลกลับเข้ามาในประเทศอย่างต่อเนื่อง สะท้อนจากเงินสำรองฯ รายสัปดาห์ที่ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทำให้ความจำเป็นในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. เพื่อยับยั้งการไหลออกของเงินทุน หรือการลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจมีไม่มากนัก จึงคาดว่า กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ต่อไป

Key Indicators (Thailand)

	Unit	2556	2557	2558			2559	
				Year	Q4	Q1	Q2	Q3
GDP	%	2.8	0.8	2.8	2.8	3.2	3.5	3.2
		2556	2557	2558			2559	
					Q4	Oct	Nov	Dec
Internal Demand								
Private Consumption Index (PCI)	%	1.3	1.3	1.6	2.5	2.8	2.1	2.6
Consumer Confidence Index (CCI)	%	80.1	75.2	75.5	73.0	73.1	72.3	73.7
Private Investment Index (PII)	%	-1.5	-1.2	1.1	-0.8	-0.9	-1.3	-0.1
Business Sentiment Index (BSI)	%	49.3	48.0	48.7	49.7	49.2	49.5	50.3
Internal Supply								
Value Added Production Index (VAPI)	%	-3.2	-4.6	0.4	1.5	0.6	3.7	0.2
Capacity Utilization Rate (CUR)	%	64.3	60.4	65.0	66.3	65.8	67.2	65.8
Agricultural Production Index	%	-2.3	-0.4	-5.0	9.0	21.7	-3.1	8.5
No. of Tourism	%	18.8	-6.5	21.6	-0.9	0.5	-4.4	1.1
Hotel Room Occupancy Rate	%	64.9	55.9	61.9	65.5	60.3	62.0	74.2
External Trade								
Export	%	-0.1	-0.3	-5.6	3.8	-4.3	10.1	5.6
Import	%	-0.1	-8.5	-10.9	6.8	7.4	2.5	10.5
Trade Balance	million USD	-445.9	17,263.1	26,841.2	6,633.0	1,794.1	2,791.5	2,047.5
Stability								
International Reserve	million USD	167,288.7	157,107.6	156,514.0	171,853.2	180,261.2	174,705.3	171,853.2
Current Account	million USD	-5,169.1	15,417.7	31,957.8	9,789.2	2,875.0	3,194.9	3,719.3
Balance of Payment	million USD	-5,049.1	-1,210.2	5,858.9	-5,623.6	-543.6	-1,576.8	-3,503.2
Headline Inflation	%	2.19	1.90	-0.90	0.69	0.34	0.60	1.13
Core Inflation	%	1.01	1.59	1.05	0.73	0.74	0.72	0.74
Unemployment Rate	%	0.7	0.8	0.9	1.0	1.2	1.0	0.8
Public Debt to GDP	%	45.71	43.03	43.32	42.77	42.71	42.39	n.a.

Note: Trade Balance และ Current A/C เป็นข้อมูลจาก สทท.

Thai Economic : FEBRUARY 2017

บทวิเคราะห์และความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่พิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ และใช้หลักเกณฑ์ทางวิชาการ แต่ทั้งนี้ บมจ. ธนาคารกรุงไทยมีอาจยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้ และบทวิเคราะห์ หรือความคิดเห็นดังกล่าวอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า อนึ่ง ธนาคารฯ สงวนลิขสิทธิ์ในการนำข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ไปใช้ประโยชน์ คำซ้ำ ดัดแปลง หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน เว้นแต่ได้รับอนุญาตจากธนาคารฯ ทั้งนี้ การกล่าวอ้างต้องไม่ก่อให้เกิดความเข้าใจผิด หรือสร้างความเสียหายแก่ธนาคารฯ รวมถึงต้องอ้างอิงถึงวันที่ในเอกสารของธนาคารฯ อย่างชัดเจนด้วย

KTB
GROWING
TOGETHER