

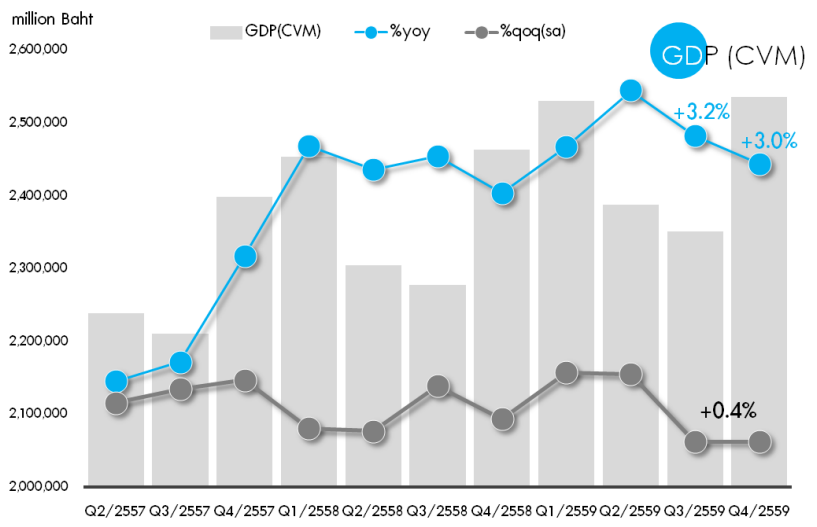
รายงานภาวะเศรษฐกิจรายเดือน :

Thai Economic Outlook & Prospect

March 2017

ฝ่ายวิจัยความเสี่ยงธุรกิจ
กลุ่มบริหารความเสี่ยง
รายงานบริหารความเสี่ยง

GDP Q4/2559 ขยายตัวชะลอลง ขณะที่ ม.ค.60 เศรษฐกิจไทยขยายตัวต่อเนื่องตามการใช้จ่ายภาครัฐ และท่องเที่ยว

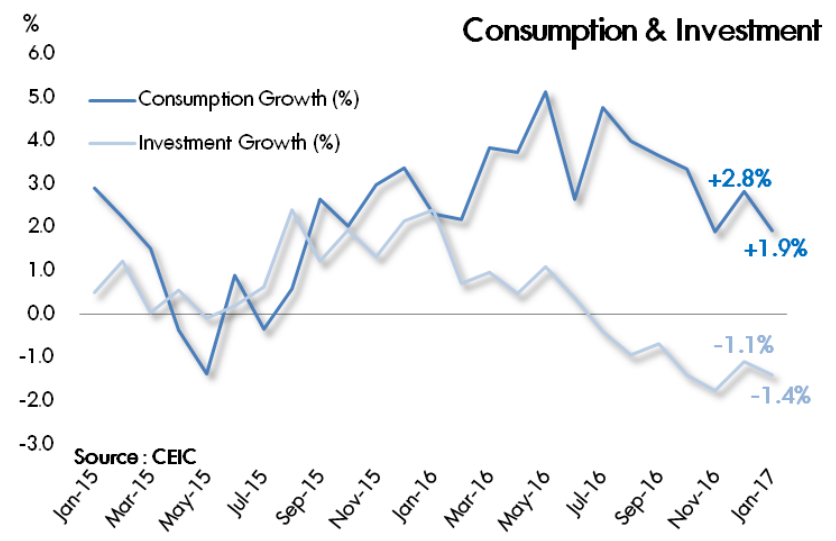


GDP Q4/2559 ขยายตัว 3.0% (yoy) ต่ำสุดในรอบ 5 ไตรมาส ชะลอลงจาก 3.2% ในไตรมาสก่อน จากการส่งออกสุทธิลดลงต่ำสุดในรอบ 6 ไตรมาส การลงทุนเอกชนที่หดตัวต่อเนื่อง รวมถึงการบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอลง อย่างไรก็ดี มาตรการกระตุ้นการบริโภคช่วงปลายปี และการเร่งการใช้จ่ายของภาครัฐ ช่วยหนุนให้การขยายตัวทางเศรษฐกิจชะลอลงจากไตรมาสก่อนเพียงเล็กน้อย

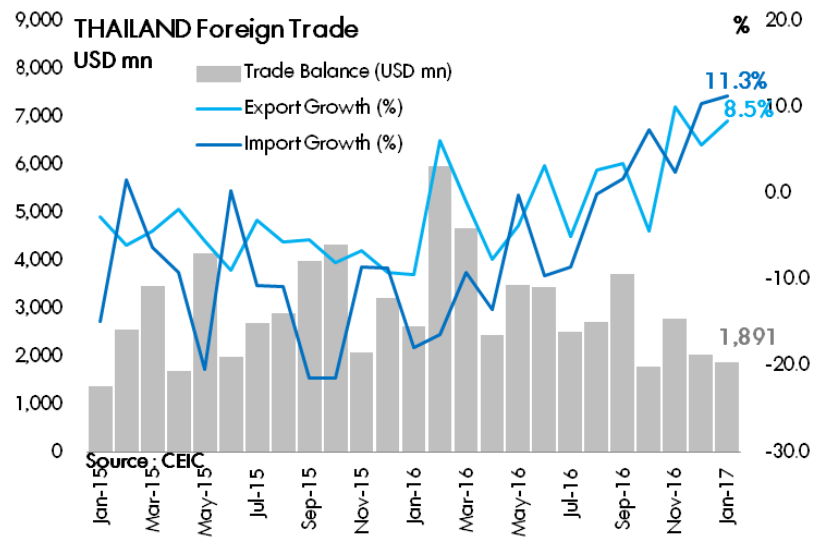
สำหรับ**เศรษฐกิจไทยเดือน ม.ค. ขยายตัวต่อเนื่อง** จาก**การใช้จ่ายภาครัฐ** ที่ยังขยายตัวดีและเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ โดยเฉพาะรายจ่ายประจำขยายตัวดี ตามค่าใช้จ่ายด้านการศึกษาที่ส่วนหนึ่งเป็นการเบิกจ่ายมาจากเดือนก่อน ขณะที่รายจ่ายลงทุนขยายตัวชะลอลงบ้างหลังเร่งไปมากในเดือนก่อน ขณะที่**การท่องเที่ยว**ฟื้นตัวชัดเจนขึ้น ทั้งนักท่องเที่ยวจีนที่เริ่มเดินทางกลับมาเพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งจากมาตรการยกเว้น/ลดค่าธรรมเนียมวีซ่า รวมถึงผลบวกจากช่วงเทศกาลตรุษจีน โดยนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นในเกือบทุกสัญชาติ ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวขยายตัว 6.5%

การบริโภคภาคเอกชนชะลอลงที่ 1.9% หลังจากเร่งซื้อไปมากในเดือนก่อนที่มีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย ขณะที่ปัจจัยที่สนับสนุนกำลังซื้อยังไม่เข้มแข็งนัก โดยรายได้เกษตรกรขยายตัวแต่ยังกระจุกตัวอยู่ในบางสินค้าและบางพื้นที่ ขณะที่รายได้ของครัวเรือนนอกภาคเกษตรกรรมยังไม่ฟื้นตัว ขณะที่**การลงทุนภาคเอกชน**หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 ที่ -1.4% โดยยังกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มธุรกิจพลังงานทดแทน และภาคบริการโดยเฉพาะธุรกิจบริการและขนส่ง สอดคล้องกับ**ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ** ที่ลดลงมาอยู่ที่ 50.1

การส่งออก ขยายตัวต่อเนื่องที่ 8.5% แต่ส่วนหนึ่งเป็นผลจากฐานต่ำในปีก่อน และการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ช่วยหนุนราคาสินค้าออกที่เกี่ยวข้อง สำหรับสินค้าที่ขยายตัวดี ได้แก่ คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ สินค้าปิโตรเคมี ทองคำ ยางพารา ยางรถยนต์ และแผง Solar Cell แต่**การนำเข้า**ที่เร่งขึ้นต่อเนื่องที่ 11.3% ตามราคาน้ำมันและทองคำในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้**ดุลการค้า**เกินดุลลดลงมาอยู่ที่ 1,891 ล้านดอลลาร์

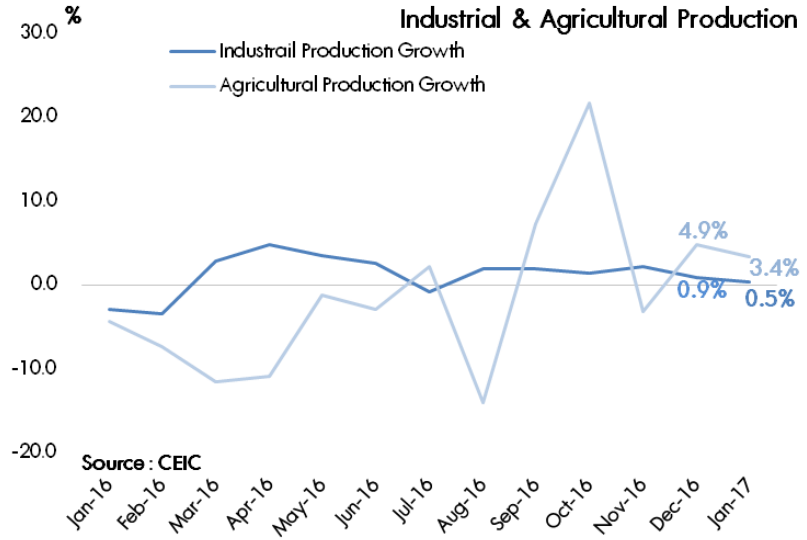


ผลผลิตเกษตรและการผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัวต่อเนื่อง แต่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมภาคใต้



ด้านเสถียรภาพ อยู่ในเกณฑ์แข็งแรงแรงและดีขึ้นจากเดือนก่อน ตาม **ดุลการชำระเงิน** ที่กลับมาเกินดุลครั้งแรกในรอบ 5 เดือน และมากสุดในรอบเกือบ 9 ปี ที่ 6,785 ล้าน USD จาก FDI ที่ไหลเข้าลงทุนในไทยอย่างต่อเนื่อง และการเข้าซื้อหลักทรัพย์ไทยของนักลงทุนต่างชาติทั้งในตราสารทุนและตราสารหนี้ ส่งผลให้**เงินสำรองฯ** เพิ่มขึ้นถึง 7,308 ล้าน USD มาอยู่ที่ 179,161 ล้าน USD ซึ่งสูงกว่าหนี้ระยะสั้น และการนำเข้าเฉลี่ยถึง 3.3 และ 12.0 เท่าตามลำดับ ส่วน**อัตราการว่างงาน**เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.2% เนื่องจากมีแรงงานรอฤดูกาลภาคเกษตรกรรมเพิ่มขึ้น ขณะที่ **หนี้สาธารณะต่อ GDP** เดือน ธ.ค.2559 ลดลงมาอยู่ที่ 42.19% สำหรับ**เงินเฟ้อทั่วไป**เดือน ก.พ. 2560 เป็นบวกต่อเนื่องแต่ชะลอลงที่ 1.44% ตามราคาข้าว ผลิตภัณฑ์แป้ง และเนื้อสัตว์ ขณะที่**เงินเฟ้อพื้นฐาน**ก็ชะลอลงเหลือ 0.59% เนื่องจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับที่อยู่อาศัยที่ลดลง อาทิ ค่าเช่าบ้าน ค่าน้ำ และค่าไฟฟ้า

การผลิตอุตสาหกรรมยังขยายตัวต่อเนื่องตามทิศทางการส่งออก แต่ชะลอลงที่ 0.5% เนื่องจากวันทำการที่น้อยลงในช่วงเทศกาลตรุษจีน การผลิตในหมวดอาหารได้รับผลกระทบจากการขาดแคลนวัตถุดิบจากปัญหาอุทกภัยในพื้นที่ภาคใต้ ก่อปรกับผู้ผลิตอัญมณีชะลอการผลิตเพื่อรอมาตรการสนับสนุนจากรัฐ ส่งผลให้**อัตราการใช้กำลังการผลิต**ลดลงเล็กน้อยที่ 60.0% จาก 61.0% ตามการใช้กำลังการผลิตในกลุ่มผลิตภัณฑ์ HDD อาหาร ยางและพลาสติก ที่ลดลง สำหรับ**ผลผลิตสินค้าเกษตรกรรม** ขยายตัวชะลอลงที่ 3.4% ตามผลผลิตยางพาราที่ได้รับผลกระทบจากเหตุอุทกภัยในภาคใต้ ขณะที่อุปสงค์จากจีนก็เพิ่มขึ้น และมีการเก็งกำไรในตลาดซื้อขายล่วงหน้า ส่งผลให้**ดัชนีราคาสินค้าเกษตร** ขยายตัวเร่งขึ้นสูงสุดในรอบเกือบ 6 ปีที่ 15.6% ทำให้ **รายได้เกษตรกร**ขยายตัวเร่งขึ้นที่ 19.5% แต่เป็นการกระจุกตัวในกลุ่มผู้ปลูกยางพาราในภาคอีสานที่ผลผลิตไม่ได้รับผลกระทบจากสภาพอากาศที่แปรปรวน



แนวโน้ม และปัจจัยที่ต้องติดตาม

แนวโน้มเศรษฐกิจไทย ก.พ. – มี.ค. 2560

สำหรับเดือน ก.พ.2560 คาดว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวดีขึ้นจากเดือนก่อน หลังเหตุการณ์ภัยในภาคใต้เริ่มคลี่คลาย โดยรัฐบาลออกมาตรการช่วยเหลือเกษตรกรที่ได้รับผลกระทบ วงเงินรวม 2,517 ล้านบาท ทั้งยังมีเบิกเงินเพื่อซ่อมแซม และฟื้นฟูความเสียหาย ส่วนการเดินทางโครงการลงทุนภาครัฐจะยังมีบทบาทสำคัญ ทั้งการเร่งเสนอโครงการลงทุนของกระทรวงคมนาคมเพื่อเข้า PPP Fast Track 7 โครงการวงเงินรวม 7.23 แสนล้านบาท ขณะที่กระทรวงการคลังเร่งผลักดันโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มอีก 36 โครงการ วงเงินรวม 8.95 แสนล้านบาท โดยเมื่อรวมกับโครงการลงทุนตามแผนเดิม ทำให้ปี 2560 มีวงเงินลงทุนรวมถึง 2.2 ล้านล้านบาท จาก 56 โครงการ ขณะที่การส่งออกจะยังอยู่ในทิศทางฟื้นตัว สะท้อนจากการนำเข้าวัตถุดิบและสินค้าขึ้นกลาง (ไม่รวมน้ำมัน) ที่ยังขยายตัวสูงในเดือน ม.ค. แต่อัตราการขยายตัวจะชะลอลงมากจากเดือนก่อนเนื่องจากผลของฐานที่สูงผิดปกติ

สำหรับเดือน มี.ค.2560 คาดว่าเศรษฐกิจจะยังคงถูกขับเคลื่อนจากการใช้จ่ายของภาครัฐ รวมถึงการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว หลัง ครม. อนุมัติขยายเวลายกเว้น/ลดค่าธรรมเนียมวีซ่านักท่องเที่ยวต่างชาติอีก 6 เดือน เป็นสิ้นสุด ส.ค.2560 จากเดิมจะสิ้นสุด ณ สิ้นเดือนก่อน ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนคาดว่าจะเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวขึ้นบ้าง จากการเร่งปฏิรูปเศรษฐกิจของรัฐบาลเพื่อก้าวสู่ ไทยแลนด์ 4.0 รวมถึงเร่งสนับสนุนการลงทุนในเขตพัฒนาเศรษฐกิจพิเศษ ทั้ง 10 จังหวัด การพัฒนาพื้นที่ในรูปแบบคลัสเตอร์ โดยเฉพาะการพัฒนาพื้นที่ระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ที่รัฐบาลปรับลดภาษีเงินได้บุคคลกรต่างชาติที่เข้ามาทำงานใน EEC เหลือ 17% อย่างไรก็ดี การบริโภคภาคเอกชนจะยังขยายตัวไม่มากนัก แม้จะมีปัจจัยบวกจากราคาสินค้าเกษตรบางชนิดที่ยังปรับสูงขึ้น แต่ก็กระจุกตัวในเกษตรกรรมเพียงบางกลุ่ม ขณะที่ผลผลิตเกษตรจะเริ่มกลับมาได้รับผลกระทบจากการเข้าสู่ช่วงฤดูแล้ง สำหรับค่าเงินบาท คาดว่าจะผันผวนสูง จากปัจจัยต่างประเทศ ทั้งการประชุม FOMC ในช่วงกลางเดือน ที่มีโอกาสมากขึ้นที่ Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง รวมถึงความกังวลต่อการเดินทางประกาศมาตรา 50 ตามสนธิสัญญาสิทธิถอนของรัฐบาลอังกฤษ และการเลือกตั้งในเนเธอร์แลนด์ ที่อาจทำให้ตลาดเงินตลาดทุนโลกกลับมาผันผวนรุนแรงอีกครั้ง

Key Indicators (Thailand)

	Unit	2557	2558	2559	2559			
				Year	Q1	Q2	Q3	Q4
		2557	2558	2559	2559			2560
					Q4	Nov	Dec	Jan
GDP	%	0.8	2.8	3.2	3.2	3.5	3.2	3.0
Internal Demand								
Private Consumption Index (PCI)	%	1.3	1.6	3.4	2.7	1.9	2.8	1.9
Consumer Confidence Index (CCI)	%	75.2	75.5	73.3	73.0	72.3	73.7	74.5
Private Investment Index (PII)	%	-1.2	1.1	0.0	-1.4	-1.7	-1.1	-1.4
Business Sentiment Index (BSI)	%	48.0	48.7	49.6	49.7	49.5	50.3	50.1
Internal Supply								
Value Added Production Index (VAPI)	%	-4.6	0.4	1.3	-1.6	2.3	0.9	0.5
Capacity Utilization Rate (CUR)	%	61.2	59.7	60.2	60.6	60.4	61.0	60.0
Agricultural Production Index	%	-0.4	-5.7	-1.6	7.8	-3.1	4.9	3.4
No. of Tourism	%	-6.5	21.6	9.0	-0.9	-4.4	1.1	6.5
Hotel Room Occupancy Rate	%	55.9	61.9	65.8	65.5	62.0	74.2	75.9
External Trade								
Export	%	-0.3	-5.6	0.0	3.8	10.1	5.6	8.5
Import	%	-8.5	-10.9	-4.5	6.8	2.5	10.5	11.3
Trade Balance	million USD	17,263.1	26,841.2	35,752.5	6,633.0	2,791.5	2,047.5	1,890.6
Stability								
International Reserve	million USD	157,107.6	156,514.0	171,853.2	175,606.6	174,705.3	171,853.2	179,161.4
Current Account	million USD	15,417.7	31,957.8	46,412.5	9,789.2	3,194.9	3,719.3	5,008.3
Balance of Payment	million USD	-1,210.2	5,858.9	12,844.5	-5,623.6	-1,576.8	-3,503.2	6,785.1
Headline Inflation	%	1.90	-0.90	0.19	0.69	1.13	1.55	1.44
Core Inflation	%	1.59	1.05	0.74	0.72	0.75	0.74	0.59
Unemployment Rate	%	0.8	0.9	1.0	1.0	1.0	0.8	1.2
Public Debt to GDP	%	43.03	43.32	43.17	42.43	42.39	42.19	n.a.

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

Thai Economic : MARCH 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