

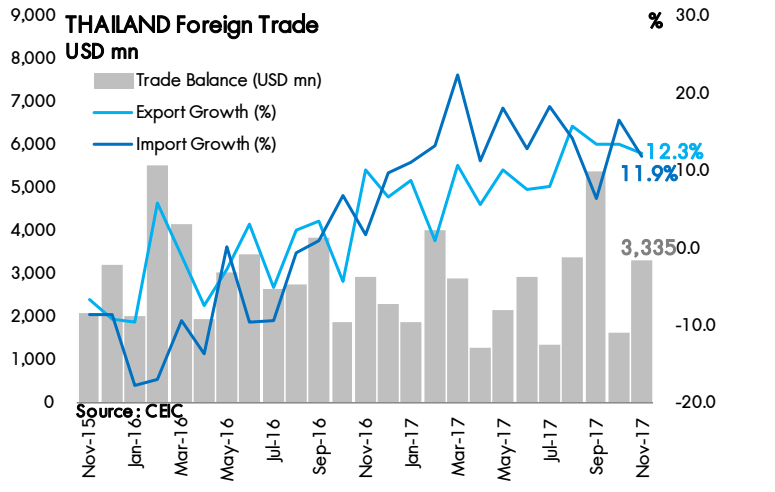
รายงานภาวะเศรษฐกิจรายเดือน :

Thai Economic Outlook & Prospect

January 2018

ทีม Business Risk and Macro research
สายงาน Global Business Development and Strategy

เศรษฐกิจเดือน พ.ย. ขยายตัวตามแรงหนุนของอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศ



เศรษฐกิจไทยเดือน พ.ย. ขยายตัวต่อเนื่อง ตามแรงหนุนจาก

การส่งออกสินค้าที่ยังขยายตัวสูงถึง 12.3% โดยเป็นการขยายตัวในเกือบทุกหมวดสินค้า อาทิ ข้าว ยางพารา ผลิตภัณฑ์ยางพารา น้ำตาล โครทินท์มือถือ และ อุปกรณ์ควบคุมไฟฟ้า รวมถึงผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม และ ปิโตรเคมีที่ขยายตัวตามราคาน้ำมันดิบ ส่วน**การนำเข้า** ชะลอลงที่ 11.9% จากการนำเข้าน้ำมันดิบที่หดตัวหลังมีการเร่งนำเข้าในช่วงก่อน แต่การนำเข้าสินค้าชิ้นกลางยังขยายตัวดีตามทิศทางทางการส่งออก อาทิ ชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์สื่อสารโทรคมนาคมตามความนิยมโทรศัพท์มือถือรุ่นใหม่ รวมถึงโลหะ และเคมีภัณฑ์ ทั้งนี้ จากการนำเข้าที่ชะลอส่งผลให้ **ดุลการค้า**เกินดุลเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3,335 ล้านบาท

การท่องเที่ยว ขยายตัวต่อเนื่องถึง 23.2% โดยยังมีผลจากฐานต่ำในปีก่อนที่มีการปราบปรามทัวร์ผิดกฎหมาย ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวจีนขยายตัวสูงถึง 82.8% ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวในภาพรวมก็ขยายตัวเกือบทุกสัญชาติ โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวรัสเซียที่เพิ่มขึ้นมา

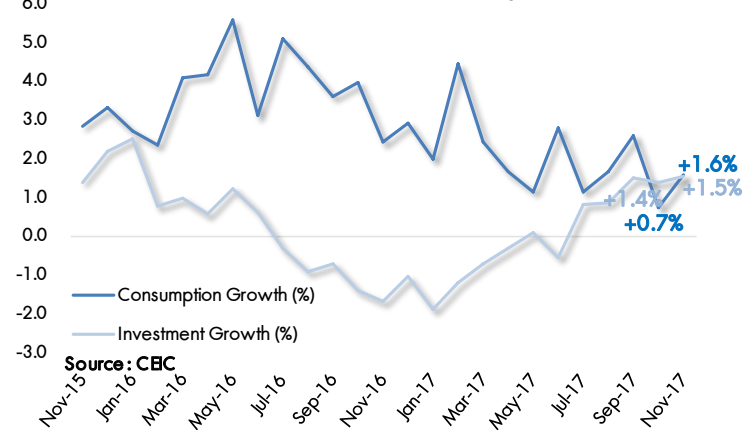
การบริโภคภาคเอกชน ขยายตัวเร่งขึ้นที่ 1.6% ตามการขยายตัวของการใช้จ่ายในกลุ่มยานยนต์ (ผลจากฐานต่ำและมีการเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่) และ

สินค้าในภาคบริการ (ตามภาคท่องเที่ยว) ขณะที่**ความเชื่อมั่นผู้บริโภค** ดีขึ้นต่อเนื่องที่ 78.0 โดยได้รับผลบวกจากมาตรการช้อปช่วยชาติ มาตรการบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ รวมถึงมาตรการช่วยเหลือด้านราคาสินค้าเกษตรตกต่ำจากทางภาครัฐ อย่างไรก็ตาม ภาพรวมการบริโภคยังเปราะบาง อัตราขยายตัวยังอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากถูกกดดันจากรายได้เกษตรกรที่หดตัว ขณะที่รายได้ครัวเรือนนอกภาคเกษตรกรรมทรงตัว

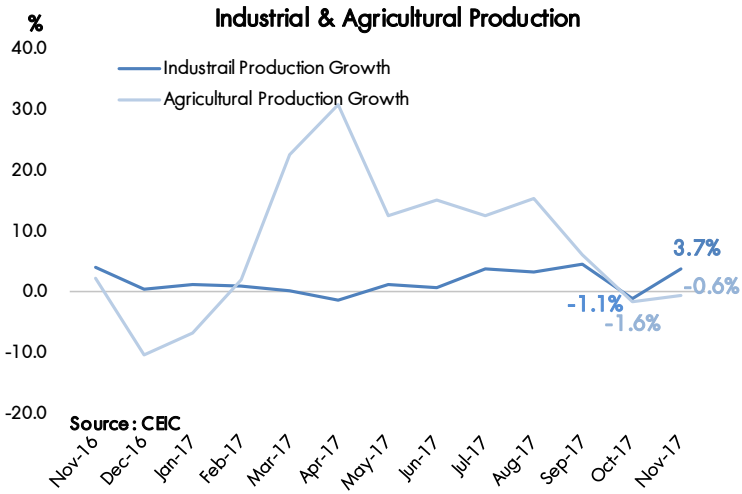
การลงทุนภาคเอกชน ขยายตัว 1.5% ตามการลงทุนในกลุ่ม

โทรศัพท์มือถือ พลังงาน และอุปกรณ์เครื่องใช้สำนักงานที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่การลงทุนด้านก่อสร้างยังหดตัวต่อเนื่องตามพื้นที่ที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างสำหรับ**ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ** เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 51.3 เนื่องจากความเชื่อมั่นผู้ประกอบการในกลุ่มที่มีใช้ภาคการผลิต โดยเฉพาะภาคการค้าปลีกที่พิกแรม และบริการด้านอาหาร หรือธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว จากการเริ่มเข้าสู่ฤดูกาลการท่องเที่ยว รวมถึงความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ดีขึ้นตามยอดสั่งจองและผลประกอบการที่ดีขึ้น

Consumption & Investment



ภาคอุปทานในประเทศโน้มดีขึ้น ขณะที่เสถียรภาพเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง

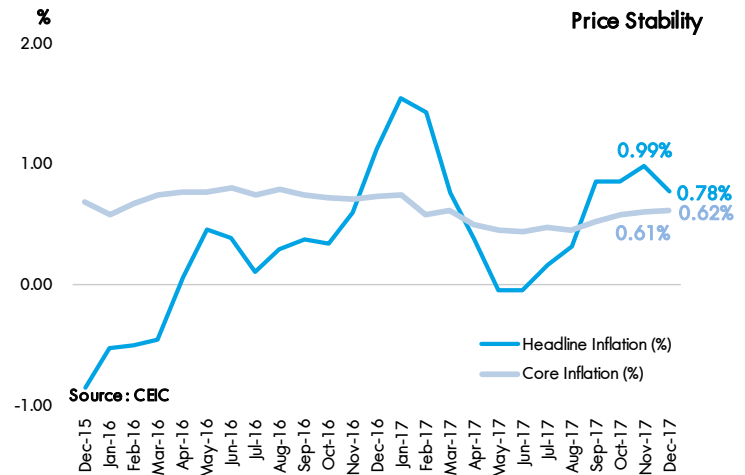


การผลิตอุตสาหกรรม ขยายตัวที่ 3.7% (ปรับฤดูกาล) จากที่หดตัว -1.1% ในเดือนก่อน จากการผลิตยานยนต์ที่ขยายตัวดีตามอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นทั้งในและต่างประเทศ การผลิตยางแผ่นที่เพิ่มขึ้นตามพื้นที่กรีดยและสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย รวมทั้งผลผลิตในหมวดอาหารและเครื่องดื่มที่เพิ่มขึ้นตามการผลิตน้ำมันปาล์มดิบ ส่งผลให้**อัตราการใช้กำลังการผลิต** เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 63.1% จาก 60.1% ในเดือนก่อน

ผลผลิตสินค้าเกษตรกรรม หดตัวต่อเนื่องที่ -0.6% เนื่องจากผลผลิตข้าวได้รับผลกระทบจากอุทกภัยในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ขณะที่**ราคาสินค้าเกษตร**ยังหดตัวต่อเนื่องที่ -4.9% ตามราคาปาล์มน้ำมันยางพารา และปศุสัตว์ เนื่องจากมีผลผลิตเข้าสู่ตลาดมาก ส่งผลให้**รายได้เกษตรกร**หดตัวต่อเนื่องและหนักสุดในรอบ 19 เดือน ที่ -5.5%

การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวสูงสุดในรอบ 32 เดือน ที่ 49.0% โดยเป็นการขยายตัวทั้งรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุน โดยรายจ่ายลงทุนเกิดจากการเบิกจ่ายงบเพิ่มเติมของงบกลุ่มจังหวัดปี 2560

ด้านเสถียรภาพ ยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง โดย**ดุลการชำระเงิน** เกินดุลเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2,264 ล้าน USD จาก 2,109 ล้าน USD ตามดุลการค้าที่เกินดุลเพิ่มขึ้น แม้ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายจะยังขาดดุลตามการออกไปลงทุนโดยตรงในต่างประเทศของกองทุนรวม กองทุนบำเหน็จบำนาญ และ ภาคธุรกิจบริการไทย ทำให้**เงินสำรองฯ** ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 2,547 ล้าน USD มาอยู่ที่ 203,073 ล้าน USD สูงเป็นประวัติการณ์อีกครั้ง ทั้งยังสูงกว่าหนี้ระยะสั้น และการนำเข้าเฉลี่ยถึง 3.4 และ 9.9 เท่า ตามลำดับ ส่วน**อัตราว่างงาน** ลดลงมาอยู่ที่ 1.1% ตามการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจผลิตอาหาร ขณะที่**หนี้สาธารณะต่อ GDP** ลดลงมาอยู่ที่ 41.67% สำหรับ**เงินเฟ้อทั่วไป**เดือน ธ.ค. ชะลอลงที่ 0.78% ตามการลดลงของราคาในกลุ่มอาหารสด อย่างไรก็ตามอัตราเงินเฟ้อยังเพิ่มขึ้นตามการขยายเวลาลดปริมาณการผลิตน้ำมันของกลุ่ม OPEC และ Non-OPEC ส่วน**เงินเฟ้อพื้นฐาน** เร่งตัวขึ้นเล็กน้อยที่ 0.62% จาก 0.61% ในเดือนก่อน ตามราคาอาหารสำเร็จรูป และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับที่อยู่อาศัยที่เพิ่มขึ้น



แนวโน้มเศรษฐกิจไทย ธ.ค. 2560 และ ม.ค. 2561

สำหรับเดือน ธ.ค.2560 จะขยายตัวต่อเนื่อง โดยจะยังได้แรงส่งจากอุปสงค์ต่างประเทศ ทั้งการส่งออกที่ยังจะยังขยายตัวสูงจากผลของฐานต่ำและการขยายตัวของตลาดสำคัญ ทั้งยังมีปัจจัยหนุนชั่วคราวจากเหตุภูเขาไฟระเบิดที่บาหลี ในช่วงปลายเดือนก่อนจะทำให้นักท่องเที่ยวบางส่วนหันมาเที่ยวไทยมากขึ้น ขณะที่การส่งออกจะยังขยายตัวดีต่อเนื่อง ตามการค้าโลกที่ฟื้นตัว สะท้อนจากทิศทางการนำเข้าวัตถุดิบและสินค้าชิ้นกลางที่ยังขยายตัวดีในช่วงที่ผ่านมา นอกจากนี้ การลงทุนภาครัฐเริ่มมีสัญญาณบวกจากการเริ่มก่อสร้างโครงการรถไฟไทย-จีนได้ เมื่อ 21 ธ.ค.ที่ผ่านมา แม้จะเป็นระยะเริ่มต้นที่มีเบ็ดเงินลงทุนไม่มากนัก แต่ก็เป็นการสร้างความชัดเจนให้เกิดขึ้น อย่างไรก็ดี การบริโภคภาคเอกชนจะได้รับผลกระทบจากรายได้เกษตรกรที่ยังหดตัว รวมถึงปัญหานี้ครีวเรือนที่ยังสูง โดยมีมาตรการช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อยของภาครัฐที่คอยพยุงกำลังซื้อให้เติบโตได้บ้าง เช่นเดียวกับการลงทุนที่แม้จะขยายตัวแต่ก็ยังอยู่ในเกณฑ์ต่ำ เนื่องจากนักลงทุนส่วนใหญ่ยังรอความชัดเจนของ พ.ร.บ. EEC

สำหรับเดือน ม.ค.2561 คาดว่ายังได้อานิสงส์จากปัจจัยบวกที่ต่อเนื่องมาจากเดือนก่อน ขณะที่การส่งออกที่ยังจะมีปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากการอนุมัติมาตรการส่งเสริมการส่งออกเที่ยวเมืองรอง ที่คาดว่าจะช่วยกระตุ้นการส่งออกของนักท่องเที่ยวชาวไทยรวมถึงกำลังซื้อของฐานรากในกลุ่มเมืองรองได้บ้าง ขณะที่การลงทุนภาครัฐมีปัจจัยบวกจากการเร่งลงนามสัญญาจ้างโครงการรถไฟทางคู่ระยะเร่งด่วน 5 เส้นทาง ที่คาดว่าจะเริ่มก่อสร้างภายใน Q1/2561 ส่วนด้านบริโภคภาคเอกชนยังต้องติดตามมาตรการช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อยระยะที่ 2 ที่คาดว่าจะมีความชัดเจนมากขึ้นหลังถูกเลื่อนมาจากเดือนก่อน แต่ภาพรวมจะยังเปราะบางตามรายได้เกษตรกร ขณะที่ภาคธุรกิจแม้จะได้รับผลบวกจากการเลื่อนการบังคับใช้ พ.ร.บ.แรงงานต่างด้าวออกไปเป็นเดือน ก.ค. 2561 จากเดิมจะเริ่มบังคับใช้เดือน ม.ค. 2561 แต่ก็อาจถูกกระทบจากการปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำที่อยู่ระหว่างการเจรจา สำหรับทิศทางค่าเงินบาทคาดว่าจะอยู่ในทิศทางแข็งค่าต่อเนื่อง ทั้งจากการอ่อนค่าของ USD รวมถึงผลจากการเกินดุลบัญชีเดินสะพัด และทิศทางการไหลเข้าของเงินทุนจนมีโอกาที่เงินบาทจะแข็งค่าขึ้นแตะระดับ 32 บาท/USD แต่ยังเป็นการเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับเงินสกุลอื่นๆ ในภูมิภาค ทำให้คาดว่า ธปท. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อไป เพื่อประคองกำลังซื้อและบรรเทาผลกระทบที่มีต่อประชาชนระดับฐานรากและ SMEs รวมถึงป้องกันความเสี่ยงจากพฤติกรรม search for yield

Key Indicators (Thailand)

	Unit	2557	2558	2559	2559				2560
					Year	Q4	Q1	Q2	
GDP	%	0.8	2.8	3.2	3.0	3.3	3.8	4.3	
		2557	2558	2559	2560				
					Q3	Sep	Oct	Nov	
Internal Demand									
Private Consumption Index (PCI)	%	1.3	1.6	3.4	2.0	2.6	0.7	1.6	
Consumer Confidence Index (CCI)	%	75.2	75.5	73.3	74.5	75.0	76.7	78.0	
Private Investment Index (PII)	%	-1.2	1.1	0.0	0.8	1.5	1.4	1.5	
Business Sentiment Index (BSI)	%	48.0	48.7	49.6	51.2	52.2	50.6	51.3	
Internal Supply									
Value Added Production Index (VAPI)	%	-4.6	0.4	1.5	4.0	4.4	-1.1	3.7	
Capacity Utilization Rate (CUR)	%	61.2	59.7	60.0	62.8	63.6	60.1	63.1	
Agricultural Production Index	%	-0.4	-5.7	-1.7	12.4	7.6	-1.6	-0.6	
No. of Tourism	%	-6.5	21.6	9.0	6.4	5.7	20.9	23.2	
Hotel Room Occupancy Rate	%	55.9	61.9	65.8	64.0	63.1	63.5	70.6	
External Trade									
Export	%	-0.3	-5.6	0.0	12.4	13.4	13.4	12.3	
Import	%	-8.5	-10.9	-4.5	13.1	6.5	16.6	16.6	
Trade Balance	million USD	17,263.1	26,841.2	35,752.5	10,142.9	5,400.1	1,624.0	3,335.1	
Stability									
International Reserve	million USD	157,107.6	156,514.0	171,853.2	199,304.5	199,304.5	200,525.8	203,073.1	
Current Account	million USD	15,417.7	31,957.8	46,412.5	13,707.5	6,286.6	3,535.3	5,285.3	
Balance of Payment	million USD	-1,210.2	5,858.9	12,844.5	12,576.8	4,577.9	2,108.9	2,264.0	
Headline Inflation	%	1.90	-0.90	0.19	0.68	0.86	0.86	0.99	
Core Inflation	%	1.59	1.05	0.74	0.52	0.53	0.58	0.61	
Unemployment Rate	%	0.8	0.9	1.0	1.2	1.2	1.3	1.1	
Public Debt to GDP	%	43.03	43.32	43.17	42.29	42.29	41.75	41.67	

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