

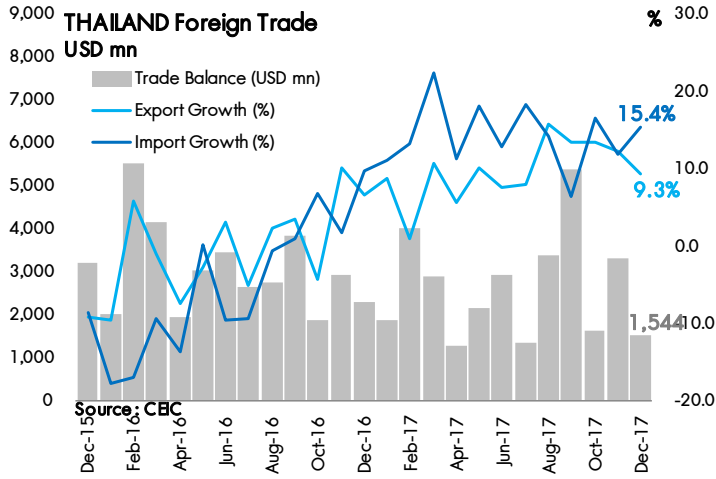
รายงานภาวะเศรษฐกิจรายเดือน :

Thai Economic Outlook & Prospect

February 2018

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

เศรษฐกิจเดือน ธ.ค. ขยายตัวต่อเนื่อง แต่ชะลอลงจากเดือนก่อน



เศรษฐกิจไทยเดือน ธ.ค. ขยายตัวต่อเนื่อง แต่ชะลอลงจาก

เดือนก่อน โดยการส่งออกขยายตัว 9.3% (yoy) ชะลอลงจาก 12.3% ในเดือนก่อน แต่ยังคงขยายตัวในเกือบทุกหมวดสินค้า อาทิ การส่งออกข้าวไป บังกลาเทศ และผลิตภัณฑ์ยางไปจีน การเร่งส่งออกชิ้นส่วนยานยนต์ไป เวียดนามก่อนการเริ่มบังคับใช้มาตรการตรวจสอบรถยนต์นำเข้า ขณะที่ราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นยังช่วยหนุนให้การส่งออกสินค้าที่ราคาเคลื่อนไหวตามราคาน้ำมันดิบขยายตัว ทั้งผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและปิโตรเคมีไปยังญี่ปุ่น อินเดีย และ เวียดนาม ส่วน**การนำเข้า** เร่งขึ้นมาอยู่ที่ 15.4% ตามการนำเข้าสินค้าในกลุ่ม น้ำมันเชื้อเพลิง ส่วนการนำเข้าสินค้าทุนยังขยายตัวดี ตามการนำเข้าอุปกรณ์สื่อสารและโทรคมนาคม ขณะที่การนำเข้าชิ้นส่วนยานยนต์ขยายตัวตามการผลิตและยอดขายรถยนต์ที่ดีขึ้น ส่งผลให้ **ดุลการค้า** เกินดุลลดลงมาอยู่ที่ 1,544 ล้าน USD

การก่อกึ่ง ขยายตัวต่อเนื่องถึง 15.5% ตามการเพิ่มขึ้นของ นิกก่องกึ่งเกือบทุกสัญชาติ โดยเฉพาะนิกก่องกึ่งจิวจินที่ขยายตัวสูงถึง 52.3% แต่ส่วนหนึ่งเป็นผลจากฐานต่ำ รองลงมา คือ นิกก่องกึ่งอริสเซีย และ มาเลเซีย ตามลำดับ

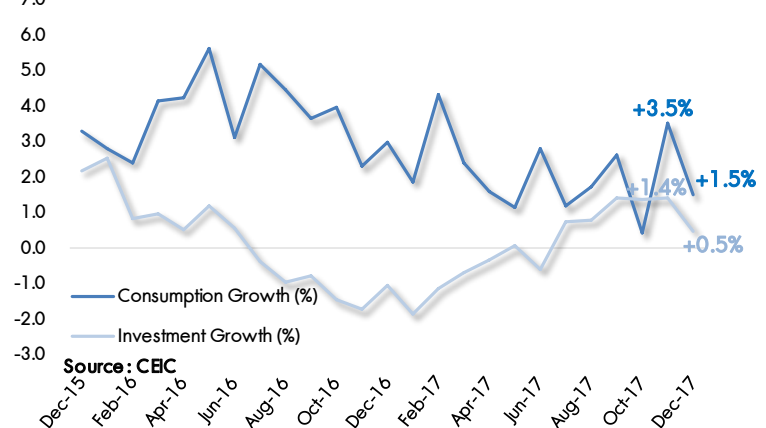
การบริโภคภาคเอกชน ขยายตัวชะลอลงที่ 1.5% ตามการใช้จ่ายในหมวด

บริการจากฐานสูงในช่วงเดียวกันปีก่อน ที่มีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายและ ก่อ้งกึ่ง สำหรับกำลังซื้อในภาพรวมยังไม่ฟื้นตัวอย่างทั่วถึง สะท้อนจากรายได้ครัวเรือนภาคเกษตรที่ยังหดตัว ขณะที่รายได้นอกภาคเกษตรลดลงจากเดือนก่อน ด้าน**ความเชื่อมั่นผู้บริโภค** ดีขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบเกือบ 3 ปี ที่ 79.2 โดยได้รับผลบวกจากการส่งออกและการก่อกึ่งที่ขยายตัวดี มาตรการกระตุ้นการบริโภค และข่าวการปรับขึ้นค่าแรงขึ้นต่ำ

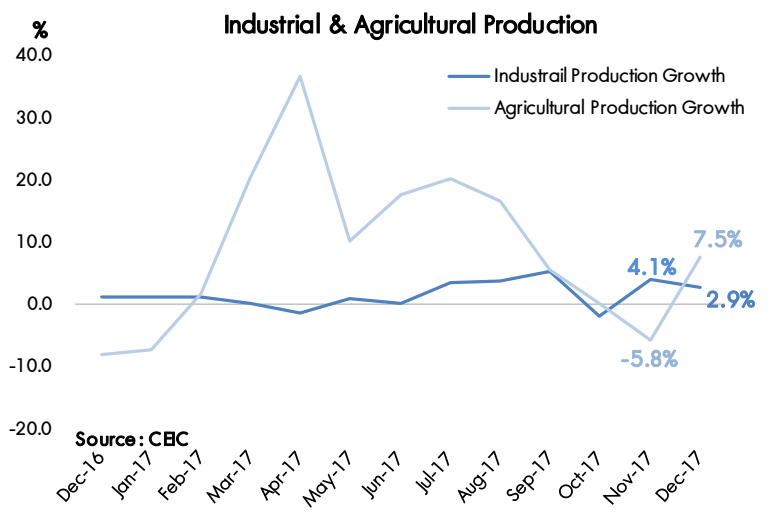
การลงทุนภาคเอกชน ขยายตัวชะลอลงที่ 0.5% ตามการนำเข้าสินค้าทุน

ที่หดตัวจากฐานสูงในปีก่อนที่มีการเร่งนำเข้าในกลุ่มสินค้าที่ผลิตเพื่อการส่งออก ส่วนเครื่องซีดานก่อสร้างหดตัวตามพื้นที่ได้รับอนุญาตและยอดขายวัสดุก่อสร้าง สำหรับ**ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ** ลดลงมาอยู่ที่ 50.2 จากความเชื่อมั่นด้านต้นทุนที่เด้งตามการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบ ส่วนด้านคำสั่งซื้อเด้งในกลุ่มผู้ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์หลังเพิ่มขึ้นมากในช่วงก่อน ขณะที่ความเชื่อมั่นในกลุ่มผู้ประกอบการนอกภาคการผลิต อาทิ กลุ่มธุรกิจค้าปลีกและธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องกับการก่อกึ่งดีขึ้น ตามปริมาณการค้า หรือ บริการ และผลประกอบการที่เพิ่มขึ้น

Consumption & Investment



ส่งออกยังช่วยพยุงภาคการผลิต ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐยังอ่อนแอ



การผลิตอุตสาหกรรม ขยายตัวที่ 2.9% (ปรับฤดูกาล) ชะลอลงจาก 4.1% ในเดือนก่อน จากการผลิตสินค้าในกลุ่มสิ่งทอ ผลิตภัณฑ์โลหะ รวมถึงกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มหดตัว อย่างไรก็ตาม การผลิตในหมวดยานยนต์ทั้งรถยนต์นั่งส่วนบุคคลและรถยนต์เชิงพาณิชย์ยังขยายตัวดีจากอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศที่แข็งแกร่ง ส่วน**อัตราการใช้จ่ายการผลิต** ลดลงจาก 62.3% ในเดือนก่อน มาอยู่ที่ 62.0%

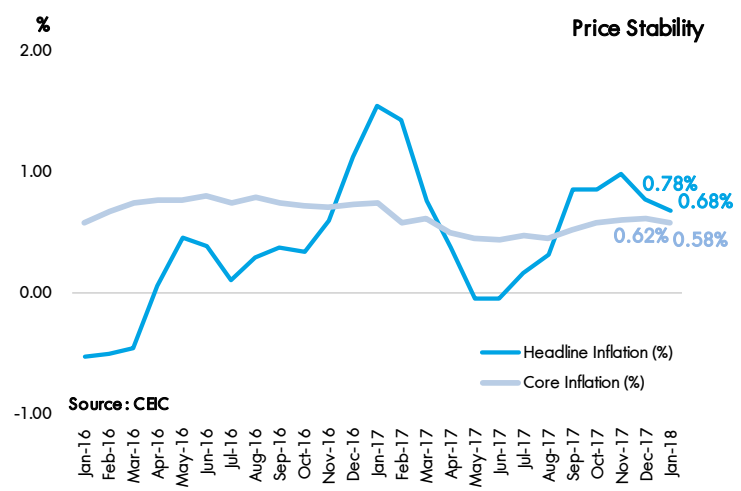
ผลผลิตสินค้าเกษตรกรรม กลับมาขยายตัว 7.5% ตามการขยายตัวของผลผลิตอ้อย แต่**ราคาสินค้าเกษตร**ที่ยังหดตัวต่อเนื่องถึง -10.6% ตามการหดตัวของราคาขางพาราที่มีผลผลิตเข้าสู่ตลาดมาก ส่งผลให้**รายได้เกษตรกร**หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 ที่ -3.9%

การใช้จ่ายภาครัฐหดตัว -14.0% โดยเป็นการหดตัวตามรายจ่ายลงทุนที่มีฐานสูงในปีก่อนจากมาตรการกระตุ้นการลงทุนขนาดเล็ก รวมถึงการเบิกจ่ายเดือนนี้ของ 3 กรมหลักที่ล่าช้ากว่าแผน ขณะที่รายจ่ายประจำก็หดตัวเล็กน้อย

ด้านเสถียรภาพ แย่ลงจากเดือนก่อนเล็กน้อยแต่ยังแข็งแกร่ง โดย**ดุลการชำระเงิน** ขาดดุล -1,176 ล้าน USD จากที่เกินดุล 2,264 ล้าน USD ในเดือนก่อน ตามการขาดดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายเนื่องจากการออกไปลงทุนโดยตรงในต่างประเทศของธุรกิจเครื่องดื่มหายใหญ่ และการเพิ่มเงินฝากต่างประเทศของสถาบันการเงินที่รับฝากเงินเพื่อปรับฐานะเงินตราต่างประเทศ

ขณะที่เงินสำรองฯ ลดลง 511 ล้าน USD แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงถึง 202,526 ล้าน USD สูงกว่าหนี้ระยะสั้น และการนำเข้าเฉลี่ยถึง 3.3 และ 9.8 เท่า ตามลำดับ

ส่วน**อัตราการว่างงาน** ลดลงมาอยู่ที่ 1.0% ตามการจ้างงานนอกภาคเกษตรโดยเฉพาะภาคบริการที่เพิ่มขึ้น ขณะที่**หนี้สาธารณะต่อ GDP** เพิ่มขึ้นที่ 41.76% แต่ยังคงอยู่ในกรอบความยั่งยืนทางการคลัง สำหรับ**เงินเฟ้อทั่วไป**เดือน ม.ค. ชะลอลงที่ 0.68% ตามการลดลงของราคาก๊าซ LPG และในกลุ่มอาหารสด อย่างไรก็ตาม ราคาล้างงานยังเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบตลาดโลก ส่วน**เงินเฟ้อพื้นฐาน** ชะลอลงที่ 0.58% จาก 0.62% ในเดือนก่อน ตามราคาสินค้าในกลุ่มเสื้อผ้าและรองเท้าที่ลดลง



แนวโน้มเศรษฐกิจไทย ม.ค. และ ก.พ. 2561

สำหรับเดือน ม.ค.2561 แรงขับเคลื่อนทางเศรษฐกิจยังไม่ต่างจากเดือนก่อนมากนัก โดยจะยังพึ่งพาอุปสงค์ต่างประเทศเป็นสำคัญ ทั้งการส่งออกและการท่องเที่ยวที่ยังขยายตัวต่อเนื่องตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ขณะที่การลงทุนภาครัฐจะทยอยเพิ่มบทบาทมากขึ้น ทั้งจากการเร่งลงนามสัญญาจ้างโครงการรถไฟทางคู่ระยะเร่งด่วน 5 เส้นทาง วงเงินลงทุนกว่า 7 หมื่นล้านบาท ที่คาดว่าจะเริ่มก่อสร้างภายใน Q1/2561 ทั้งยังมีการอนุมัติถึงกลางปี วงเงิน 1.5 แสนล้านบาท เพื่อพัฒนาเศรษฐกิจฐานรากและปฏิรูปภาคการผลิต อย่างไรก็ตาม มาตรการพัฒนาคุณภาพชีวิตผู้มีรายได้น้อยระยะที่ 2 วงเงิน 3.6 หมื่นล้านบาท คาดว่าจะช่วยหนุนการบริโภคได้ไม่มากนัก เนื่องจากมีเงื่อนไขในการขอใช้สิทธิ์ จนอาจไม่ได้รับความสนใจจากประชาชนมากนัก รวมถึงการอนุมัติการเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำ 5-22 บาท/วัน ทั่วประเทศ ก็ยังไม่ส่งผลบวกเช่นกัน เนื่องจากจะมีผลบังคับใช้ในเดือน เม.ย. 2561 ทำให้การบริโภคในภาพรวมจะยังถูกกดดันจากกับรายได้ภาคเกษตรที่มีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่อง ส่วนการลงทุนภาคเอกชน แม้จะมีปัจจัยบวกจากการยกระดับ 19 นิคมอุตสาหกรรมใน EEC เป็นเขตส่งเสริมพิเศษ และอนุมัติ Smart VISA ที่มีอายุ 4 ปี เพื่อดึงดูดธุรกิจ-ผู้เชี่ยวชาญต่างชาติเข้ามาทำงาน แต่นักลงทุนส่วนใหญ่ยังคงรอการประกาศใช้ พ.ร.บ. EEC ก่อน ทำให้การลงทุนจะยังคงขยายตัวอย่างช้าๆ ต่อไป

สำหรับเดือน ก.พ.2561 คาดว่าจะยังได้แรงหนุนจากมาตรการต่างๆ ที่ต่อเนื่องมาจากเดือนก่อน อาทิ การเริ่มต้นโครงการสร้างอาชีพคนจนที่เริ่มเปิดลงทะเบียนในเดือนนี้ พร้อมมาตรการหนุนผู้ประกอบการเพิ่มการจ้างงานผู้มีบัตรสวัสดิการโดยสามารถนำไปหักค่าใช้จ่ายเพื่อลดหย่อนภาษีได้ 1.5 เท่า จากปกติ 1 เท่า กอปรกับการออกมาตรการสิทธิประโยชน์ทางภาษีเพื่อหนุนการลงทุนแก่ธุรกิจ Startup โดยจะยกเว้นเงินได้พึงประเมินที่ผู้มีเงินได้จ่ายเป็นเงินลงทุนในหุ้นได้ไม่เกิน 100,000 บาท ขณะที่การลงทุนในอุตสาหกรรมเป้าหมายจะมี 20 ธุรกิจรัสเซียเข้ามาศึกษาการลงทุนใน EEC ภายในเดือนนี้ คาดว่าหากมีการลงทุนเกิดขึ้นจะทำให้มูลค่าการค้าไทย-รัสเซียเพิ่มขึ้น 1 หมื่นล้าน USD ภายใน 5 ปี สำหรับทิศทางค่าเงินบาทคาดว่าจะมีความผันผวนสูงขึ้น หลังกลับทิศไปอ่อนค่าลงในช่วงต้นเดือน ตามตลาดหุ้นที่มีการปรับฐานทั่วโลก ทำให้ USD แข็งค่าขึ้นในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย แต่เงินบาทเริ่มแข็งค่าขึ้นหลังตลาดหุ้นปรับตัวเข้าสู่ภาวะปกติ และอาจแข็งค่าต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของเดือน โดยมีแรงกดดันจากการกลับมาอ่อนค่าอีกครั้งของ USD ที่จะเผชิญแรงกดดันจากปัญหาการคลังอีกครั้ง รวมถึงการเกินดุลการค้าอย่างต่อเนื่องของไทย

Key Indicators (Thailand)

	Unit	2557	2558	2559	2559			2560
				Year	Q4	Q1	Q2	Q3
GDP	%	0.8	2.8	3.2	3.0	3.3	3.8	4.3
		2557	2558	2559	2560			
					Q4	Oct	Nov	Dec
Internal Demand								
Private Consumption Index (PCI)	%	1.3	1.6	3.4	1.8	0.4	3.5	1.5
Consumer Confidence Index (CCI)	%	75.2	75.5	73.3	78.0	76.7	78.0	79.2
Private Investment Index (PII)	%	-1.2	1.1	0.0	1.1	1.4	1.4	0.5
Business Sentiment Index (BSI)	%	48.0	48.7	49.6	50.7	50.6	51.3	50.2
Internal Supply								
Value Added Production Index (VAPI)	%	-4.6	0.4	1.5	1.7	-1.9	4.1	2.9
Capacity Utilization Rate (CUR)	%	61.2	59.7	60.0	61.4	59.9	62.3	62.0
Agricultural Production Index	%	-0.4	-5.7	-1.7	0.6	0.1	-5.8	7.5
No. of Tourism	%	-6.5	21.6	9.0	19.9	20.9	23.2	15.5
Hotel Room Occupancy Rate	%	55.9	61.9	65.8	70.0	63.5	70.6	75.9
External Trade								
Export	%	-0.3	-5.6	0.0	11.6	13.4	12.3	9.3
Import	%	-8.5	-10.9	-4.5	14.6	16.6	11.9	15.4
Trade Balance	million USD	17,263.1	26,841.2	35,752.5	6,503.1	1,624.0	3,335.0	1,544.1
Stability								
International Reserve	million USD	157,107.6	156,514.0	171,853.2	202,562.3	200,525.8	203,073.1	202,562.3
Current Account	million USD	15,417.7	31,957.8	46,412.5	12,676.7	3,535.3	5,285.3	3,856.1
Balance of Payment	million USD	-1,210.2	5,858.9	12,844.5	3,197.3	2,108.9	2,264.0	-1,175.6
Headline Inflation	%	1.90	-0.90	0.19	0.87	0.86	0.99	0.78
Core Inflation	%	1.59	1.05	0.74	0.61	0.58	0.61	0.62
Unemployment Rate	%	0.8	0.9	1.0	1.1	1.3	1.1	1.0
Public Debt to GDP	%	43.03	43.32	43.17	41.76	41.75	41.67	41.76

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