

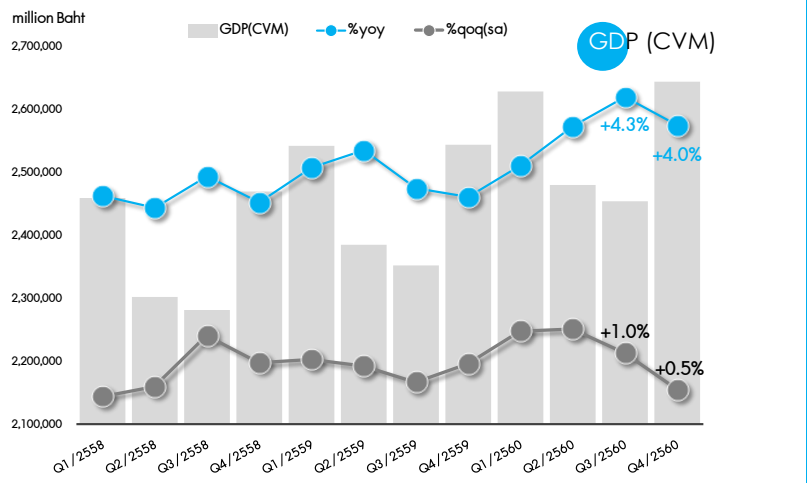
รายงานภาวะเศรษฐกิจรายเดือน :

Thai Economic Outlook & Prospect

March 2018

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

GDP Q4/2560 โต 4.0% ส่งผลทั้งปี 2560 ขยายตัว 3.9% ขณะที่เศรษฐกิจ ม.ค.61 มีทิศทางดีขึ้น โดยเฉพาะส่งออก

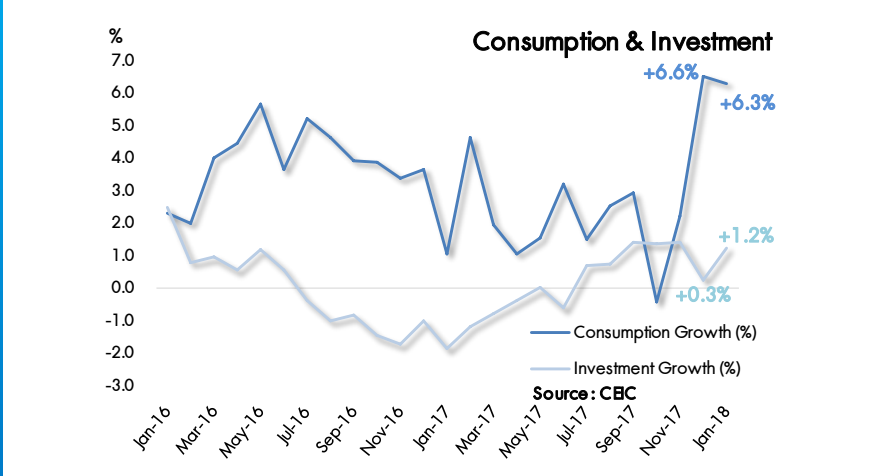


GDP Q4/2560 ขยายตัว 4.0% ตามการขยายตัวของการส่งออก การท่องเที่ยว และการบริโภคภาคเอกชน รวมถึงการลงทุนภาคเอกชนที่ทยอยฟื้นตัวขึ้น แต่การใช้จ่ายภาครัฐมีบทบาทลดลงชัดเจน โดยเฉพาะการลงทุนภาครัฐที่หดตัวเป็นไตรมาสที่ 3 ติดต่อกัน ทั้งนี้ เศรษฐกิจไทยปี 2560 ขยายตัวเฉลี่ย 3.9% เร่งขึ้นต่อเนื่องจาก 3.3% ในปีก่อน ขณะที่ทีม Business Risk & Macro Research ประมาณการ GDP ปี 2561 ที่ 4.2% โดยคาดว่า การใช้จ่ายภาครัฐจะกลับมาขับเคลื่อนเศรษฐกิจได้อีกครั้งตามโครงการลงทุนขนาดใหญ่ต่างๆ ช่วยหนุนให้การลงทุนภาคเอกชนให้ฟื้นตัวตาม ขณะที่ภาคส่งออกจะยังเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ ท่ามกลางเงินบาทที่จะยังแข็งค่า

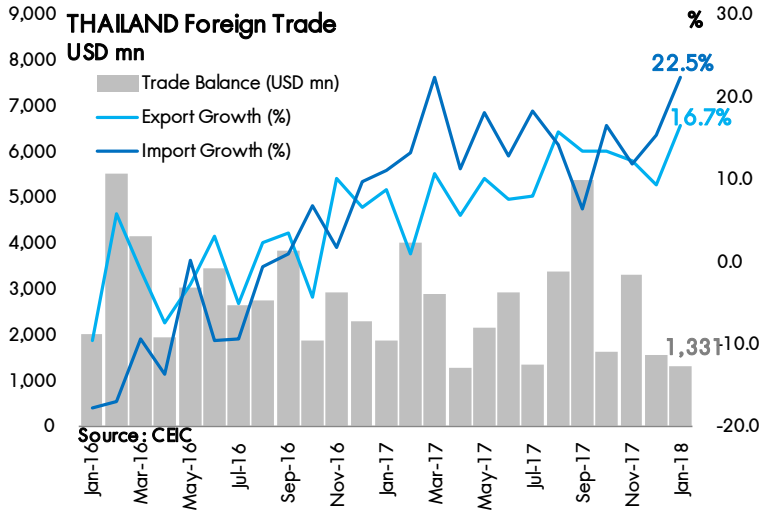
สำหรับเศรษฐกิจไทยเดือน ม.ค.2561 ขยายตัวต่อเนื่อง ตามการส่งออก ที่ขยายตัวสูงสุดในรอบ 62 เดือน ที่ 16.7% (yoy) โดยขยายตัวในทุกหมวดสินค้า จากสินค้าที่เคลื่อนไหวตามราคาน้ำมัน และอุปสงค์ต่างประเทศที่ขยายตัวต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เป็นผลมาจากแรงส่งออกก่อนวันหยุดเทศกาลตรุษจีนที่หลือมเดือนจากปีก่อน ส่วนการนำเข้าก็ขยายตัวสูงสุดในรอบ 5 ปี ถึง 22.5% ตามทิศทางการส่งออก ราคาน้ำมัน และการเริ่มฟื้นตัวของการลงทุนภาคเอกชน ส่งผลให้ **ดุลการค้า** เกิดดุลลดลงเหลือ 1,331 ล้าน USD

การบริโภคภาคเอกชน ขยายตัวดีต่อเนื่องที่ 6.3% ตามการใช้จ่ายในทุกหมวดสินค้าที่ขยายตัวดี สอดคล้องกับ **ความเชื่อมั่นผู้บริโภค** ที่ดีขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี ที่ 80.0 จากปัจจัยบวกของการขยายตัวของส่งออกและการท่องเที่ยว รวมถึงการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ อย่างไรก็ดี กำลังซื้อในภาพรวมยังไม่ฟื้นตัวอย่างทั่วถึง โดยเฉพาะกำลังซื้อในกลุ่มผู้มีรายได้น้อยยังฟื้นตัวช้า แม้จะมีมาตรการช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อยของรัฐบาลประคองอยู่ก็ตาม ด้าน **การลงทุนภาคเอกชน** ขยายตัวดีขึ้นแต่ยังไม่มากนักที่ 1.2% โดยขยายตัวทั้งการลงทุนก่อสร้างและด้านเครื่องจักรและอุปกรณ์ สอดคล้องกับ **ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ** ที่เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 10 เดือนมาอยู่ที่ 52.5

การใช้จ่ายภาครัฐ กลับมาขยายตัวจากรายจ่ายลงทุนตามการเบิกจ่ายของ 3 กรมหลัก โดยเฉพาะโครงการมอเตอร์เวย์บางปะอิน-โคราช ขณะที่ **การท่องเที่ยว** ขยายตัวดีต่อเนื่องที่ 10.9% โดยนักท่องเที่ยวขยายตัวทุกตลาดจากผลบวกของเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว โดยเฉพาะตลาดยุโรป รัสเซีย และอินเดีย แม้ภาพรวมจะชะลอลงจากเดือนก่อน แต่เป็นผลจากผลของฐานต่ำทยอยหมดไป



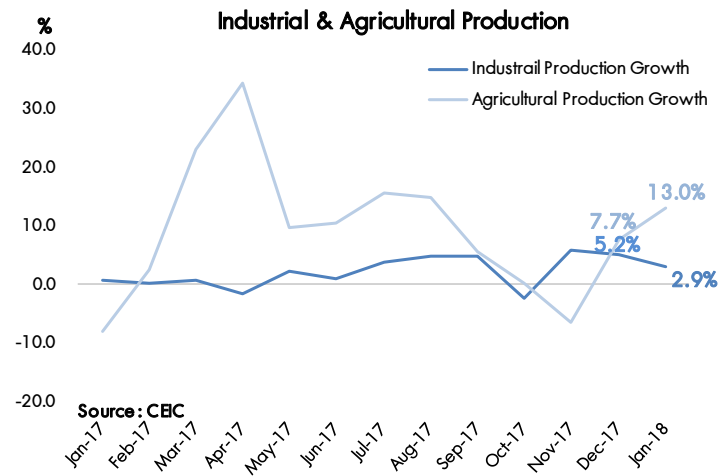
ด้านอุปทานยังขยายตัวทั้งภาคเกษตรและอุตสาหกรรม แต่ราคามีผลยังหดตัว ดุลรายได้ภาคเกษตร



การผลิตอุตสาหกรรม ขยายตัวต่อเนื่องที่ 2.9% (ปรับฤดูกาล) ตามการส่งออกที่ฟื้นตัวต่อเนื่องตามเศรษฐกิจโลก รวมถึงกำลังซื้อในประเทศมีทิศทางดีขึ้น แต่ภาพรวมชะลอลงจากเดือนก่อน ตามการผลิตที่ชะลอลงในเกือบทุกหมวดสินค้า อาทิ ยางแผ่น ที่มีการหยุดกริดอย่างตามมาตรการภาครัฐ และฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ ที่มีการเร่งผลิตไปมากในช่วงก่อน รวมถึงการผลิตในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ยางและพลาสติกที่ลดลง ส่งผลให้**อัตราการใช้กำลังการผลิต** ลดลง มาอยู่ที่ 67.5%

ผลผลิตสินค้าเกษตรกรรม ขยายตัวสูงสุดในรอบ 5 เดือนที่ 13.0% ตามการขยายตัวของผลผลิตยางพารา ข้าว อ้อย ปาล์ม น้ำมัน สุกร และไข่ไก่ แต่**ราคาสินค้าเกษตร**ที่ยังหดตัวต่อเนื่องถึง -14.6% แย่สุดในรอบ 5 เดือน ตามการลดลงของราคายางพารา ปาล์ม น้ำมัน สับปะรดโรงงาน และไข่ไก่ ที่มีผลผลิตเข้าสู่ตลาดมาก ส่งผลให้**รายได้เกษตรกร**หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 ที่ -3.9%

ด้านเสถียรภาพ ยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง โดย**ดุลการชำระเงิน**เกินดุลมากเป็นประวัติการณ์ถึง 8,969 ล้าน USD จากที่ขาดดุล 1,176 ล้าน USD ในเดือนก่อน ตามดุลบัญชีเดินสะพัดที่เกินดุลทั้งจากมูลค่าการส่งออกสุทธิ ดุลบริการ รายได้และเงินโอนที่เพิ่มขึ้น รวมถึงเงินทุนต่างชาติที่ไหลเข้ามา โดยเฉพาะในตลาดตราสารหนี้ ขณะที่**เงินสำรองฯ** เพิ่มขึ้นมากเป็นประวัติการณ์ถึง 12,103 ล้าน USD มาอยู่ที่ 214,665 ล้าน USD สูงกว่าหนี้ระยะสั้น และการนำเข้าเฉลี่ยถึง 3.3 และ 10.2 เท่า ตามลำดับ ส่วน**อัตราการว่างงาน** เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.3% ตามการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่ลดลง โดยเฉพาะในภาคบริการ ก่อสร้าง และการค้า ขณะที่**หนี้สาธารณะต่อ GDP** แม้จะเพิ่มขึ้นที่ 41.44% แต่ยังคงอยู่ในกรอบความยั่งยืนทางการคลัง สำหรับ **เงินเฟ้อทั่วไป**เดือน ก.พ. ชะลอลงที่ 0.42% ตามการลดลงของราคาก๊าซ LPG และในกลุ่มอาหารสด ส่วน**เงินเฟ้อพื้นฐาน** เร่งขึ้นที่ 0.63% จาก 0.58% ในเดือนก่อน ตามราคาสินค้าในกลุ่มอาหารสำเร็จรูป และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับที่อยู่อาศัยที่เพิ่มขึ้น



แนวโน้มเศรษฐกิจไทย ก.พ. และ มี.ค. 2561

สำหรับเดือน ก.พ.2561 แรงขับเคลื่อนทางเศรษฐกิจจะยังพึ่งพาการส่งออกมีแนวโน้มจะขยายตัวต่อเนื่องตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก รวมถึงกำลังซื้อที่คึกคักขึ้นในช่วงเทศกาลตรุษจีน ขณะที่มาตรการภาครัฐจะมีบทบาทชัดเจนมากขึ้นจากการใช้งบประมาณขาดดุลเพิ่มขึ้นอีก 1 แสนล้านบาท ส่วนหนึ่งเพื่อนำไปต่อยอดด้านโครงสร้างพื้นฐาน และการนำไปสนับสนุนโครงการสร้างอาชีพคนจน นอกจากนี้ ยังมีมาตรการภาษีเพื่อหนุนการจ้างงานผู้มีบัตรสวัสดิการโดยสามารถนำไปหักค่าใช้จ่ายเพื่อลดหย่อนภาษีได้ 1.5 เท่า จากปกติ 1 เท่า ที่จะช่วยพยุงกำลังซื้อระดับฐานราก ทั้งยังมีปัจจัยบวกจากการผ่าน พ.ร.บ. EEC ทั้ง 3 มาตราโดย สนช. ที่ช่วยให้การลงทุนในพื้นที่ EEC มีความชัดเจนมากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะช่วยหนุนการลงทุนภาคเอกชนที่กำลังฟื้นตัวขึ้นอย่างช้าๆ อย่างไรก็ดี ราคาสินค้าเกษตรที่ยังตกต่ำ จะยังคงกดดันรายได้และกำลังซื้อของกลุ่มเกษตรกรต่อไป

สำหรับเดือน มี.ค.2561 คาดว่ายังได้แรงหนุนจากมาตรการภาครัฐมากขึ้น เนื่องจากจะมีความคืบหน้าในโครงการลงทุนต่างๆ มากขึ้น อาทิ โครงการรถไฟฟ้าเชื่อม 3 สนามบินที่คาดว่าจะออก TOR ได้ในเดือนนี้ โครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน คาดว่าจะสามารถเปิดประมูลได้ในเดือน เม.ย. การอนุมัติแนวทางพัฒนาโครงการ Thailand Riviera ในพื้นที่ 4 จังหวัดฝั่งทะเลตะวันตก (เพชรบุรี ประจวบคีรีขันธ์ ชุมพร และระนอง) ให้เป็นเขตพัฒนาการท่องเที่ยว นอกจากนี้ สนช.เห็นชอบร่างกฎหมายประกอบรัฐธรรมนูญ 2 ฉบับ ทั้ง พ.ร.บ.ว่าด้วยการเลือกตั้ง ส.ส. และ พ.ร.บ.ว่าด้วยการได้มาซึ่ง ส.ว. ทำให้มีโอกาสที่การเลือกตั้งจะเกิดขึ้นในเดือน ก.พ. 2562 ตามที่รัฐบาลประกาศไว้ก่อนหน้านี้ สำหรับเงินบาท คาดว่ายังคงมีทิศทางแข็งค่าตลอดทั้งเดือน โดยปัจจัยหลักยังมาจากการเกินดุลการค้าชำระเงินจำนวนมาก รวมถึง USD ที่มีแนวโน้มจะอ่อนค่าลงอีก โดยเฉพาะผลกระทบจากความกังวลต่อผลของมาตรการเก็บภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียมของ ปธน.ทรัมป์ ที่อาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตและการจ้างงานในสหรัฐฯ สำหรับทิศทางอัตราดอกเบี้ย แม้มีโอกาสสูงที่ Fed จะปรับขึ้น Fed Funds Rate จนอยู่เหนือระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย แต่จากทิศทางเงินบาทที่ยังโน้มแข็งค่า รวมถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังไม่กระจายตัว จึงคาดว่า ธปท. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ต่อไป

Key Indicators (Thailand)

GDP	Unit	2557	2558	2559	2560			
				Year	Q1	Q2	Q3	Q4
	%	0.8	2.8	3.2	3.3	3.8	4.3	4.0
		2558	2559	2560	2560			2561
					Q4	Nov	Dec	Jan
Internal Demand								
Private Consumption Index (PCI)	%	1.6	3.4	2.4	2.8	2.2	6.6	6.3
Consumer Confidence Index (CCI)	%	75.5	73.3	76.0	78.0	78.0	79.2	80.0
Private Investment Index (PII)	%	1.1	0.0	0.1	1.0	1.4	0.3	1.2
Business Sentiment Index (BSI)	%	48.7	49.6	50.9	50.7	51.3	50.2	52.5
Internal Supply								
Value Added Production Index (VAPI)	%	0.4	1.5	2.1	2.9	5.9	5.2	2.9
Capacity Utilization Rate (CUR)	%	59.7	60.0	67.5	67.8	68.8	68.6	67.5
Agricultural Production Index	%	-5.7	-1.7	9.1	0.4	-6.6	7.7	13.0
No. of Tourism	%	21.6	9.0	9.2	19.9	23.2	15.5	10.9
Hotel Room Occupancy Rate	%	61.9	65.8	68.7	70.0	70.6	75.9	78.7
External Trade								
Export	%	-5.6	0.0	9.7	11.6	12.3	9.3	16.7
Import	%	-10.9	-4.5	14.4	14.6	11.9	15.4	22.5
Trade Balance	million USD	26,841.2	35,752.5	31,865.6	6,503.1	3,335.0	1,544.1	1,331.2
Stability								
International Reserve	million USD	156,514.0	171,853.2	202,562.3	202,562.3	203,073.1	202,562.3	214,665.1
Current Account	million USD	31,957.8	46,412.5	49,278.5	12,676.7	5,285.3	3,856.1	5,210.6
Balance of Payment	million USD	5,858.9	12,844.5	25,956.7	3,197.3	2,264.0	-1,175.6	8,969.2
Headline Inflation	%	-0.90	0.19	0.67	0.87	0.99	0.78	0.68
Core Inflation	%	1.05	0.74	0.55	0.61	0.61	0.62	0.58
Unemployment Rate	%	0.9	1.0	1.2	1.1	1.1	1.0	1.3
Public Debt to GDP	%	43.32	43.17	41.24	41.24	41.16	41.24	41.44

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