

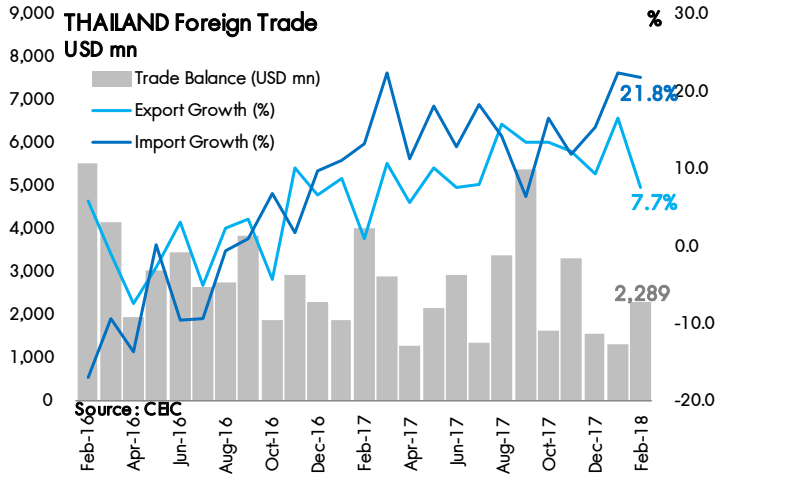
รายงานภาวะเศรษฐกิจรายเดือน :

# Thai Economic Outlook & Prospect

April 2018

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

เศรษฐกิจ ก.พ.61 ขยายตัวต่อเนื่องตามอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศ



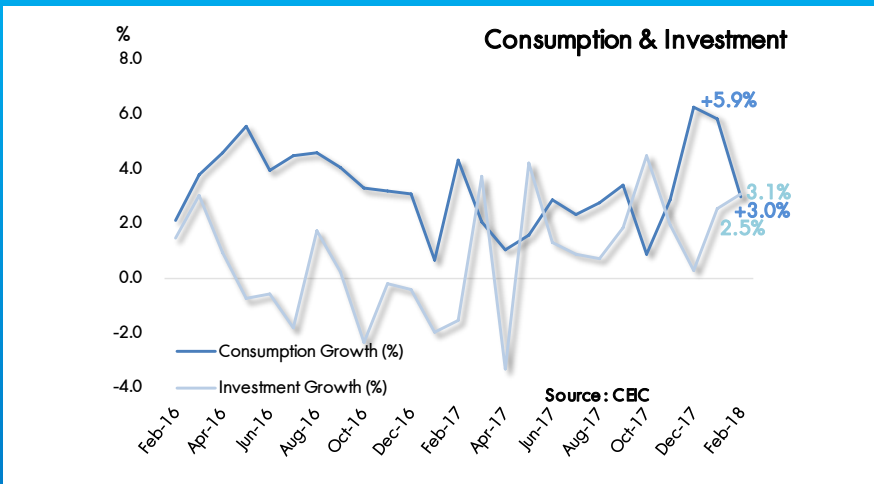
เศรษฐกิจไทยเดือน ก.พ.2561 ขยายตัวต่อเนื่อง ตาม การ

**ส่งออก** ที่ขยายตัว 7.7% ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 16 โดยขยายตัวในเกือบทุกหมวดสินค้า จากสินค้าในหมวดยานยนต์ เครื่องจักรและอุปกรณ์ และสินค้าที่เคลื่อนไหวตามราคาน้ำมันดิบที่ขยายตัวทั้งในด้านปริมาณและราคา เช่น เคมีภัณฑ์ ปิโตรเคมี และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ส่วน**การนำเข้า**ยังขยายตัวสูงถึง 21.8% ตามการนำเข้าวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลางที่ขยายตัวตามการส่งออก รวมถึงการนำเข้าในหมวดยานยนต์ที่ขยายตัวสอดคล้องกับการผลิตและยอดขายรถยนต์ที่ขยายตัวดี สำหรับ**ดุลการค้า**เกินดุลเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2,289 ล้าน USD

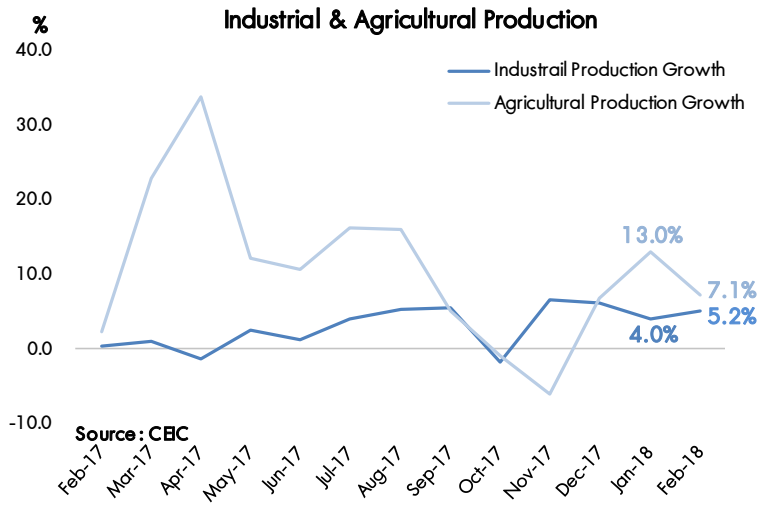
**การท่องเที่ยว** ขยายตัวสูงสุดในรอบ 3 เดือนที่ 19.3% (yoy) โดยเป็นการขยายตัวของนักท่องเที่ยวในทุกกลุ่มหลักสอดคล้องกับการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีนที่ขยายตัวถึง 51.9% จากวันหยุดในช่วงเทศกาลตรุษจีนปีนี้ที่ตรงกับเดือนกุมภาพันธ์ รวมถึงนักท่องเที่ยวมาเลเซียที่เพิ่มขึ้นจากการส่งเสริมการตลาดเพื่อดึงดูดนักท่องเที่ยวจากเมืองรองมาเลเซียเพิ่มขึ้น

**การบริโภคภาคเอกชน** ขยายตัวชะลอลงที่ 3.0% หลังเร่งไปมากในช่วงก่อน และกำลังซื้อในภาพรวมที่ยังไม่เข้มแข็งโดยเฉพาะในกลุ่มผู้มีรายได้น้อย สะท้อนจากรายได้ทั้งในและนอกภาคเกษตรที่หดตัวจากช่วงเดียวกันปีก่อน สอดคล้องกับ**ความเชื่อมั่นผู้บริโภค** ที่ลดลงมาอยู่ที่ 79.3 จากปัจจัยลบด้านราคาสินค้าเกษตรที่ยังอยู่ในระดับต่ำ การแข็งค่าของเงินบาท ความกังวลเกี่ยวกับค่าครองชีพ และการเลือกตั้งที่อาจถูกเลื่อนออกไปจาก Roadmap ด้าน**การลงทุนภาคเอกชน** ขยายตัวต่อเนื่องและสูงสุดในรอบ 4 เดือน ที่ 3.1% ตามการขยายตัวของการลงทุนเครื่องจักรและอุปกรณ์ อย่างไรก็ดี การลงทุนก่อสร้างยังคงหดตัว สอดคล้องกับ**ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ**ที่ลดลงมาอยู่ที่ 51.4 ตามความเชื่อมั่นผู้ประกอบการภาคการค้าและการก่อสร้าง

**การใช้จ่ายภาครัฐ** กลับมาขยายตัวทั้งจากรายจ่ายประจำที่กลับมาขยายตัวตามรายจ่ายค่าตอบแทนบุคลากรที่ขยายตัวต่อเนื่องและรายจ่ายเพื่อซื้อสินค้าและบริการ ขณะที่รายจ่ายลงทุนขยายตัวตามการเบิกจ่ายของกรมทางหลวงโครงการมอเตอร์เวย์บางปะอิน-โคราช การเบิกจ่ายงบกลาง และการเบิกจ่ายงบกลุ่มจังหวัด ในส่วนของงบเพิ่มเติมปี 2560



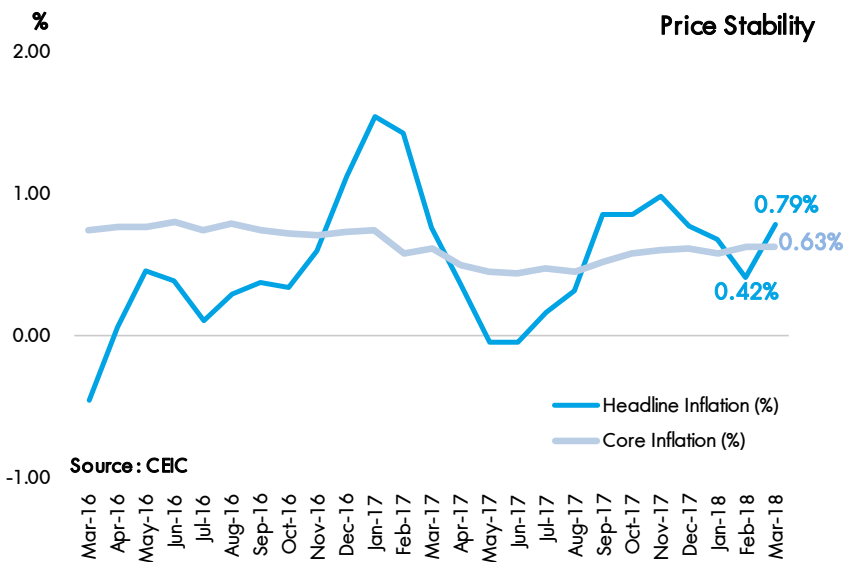
ด้านอุปทานยังขยายตัวทั้งภาคเกษตรและอุตสาหกรรม แต่รายได้ภาคเกษตรยังหดตัว ตามราคาพืชผล



**การผลิตอุตสาหกรรม** ขยายตัวเร่งขึ้นที่ 5.2% (ปรับฤดูกาล) ตามการขยายตัวของการส่งออก โดยเฉพาะ HDD เครื่องใช้ไฟฟ้า เคมีภัณฑ์ และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม รวมถึงการผลิตในกลุ่มยานยนต์ที่มีอุปสงค์เพิ่มขึ้นทั้งในประเทศที่เพิ่มขึ้นตามการเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่ และจากต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มรถกระบะและรถยนต์นั่ง ส่งผลให้**อัตราการใช้กำลังการผลิต** เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 68.2%

**ผลผลิตสินค้าเกษตรกรรม** ขยายตัวชะลอลงมาอยู่ที่ 7.1% ตามการลดลงของผลผลิตมันสำปะหลังและหอมแดง แต่**ราคาสินค้าเกษตร** ยังหดตัวต่อเนื่องถึง -13.6% ตามการลดลงของราคาสินค้าในกลุ่มยางพารา ปาล์มน้ำมัน สับปะรด สุกง และไข่ไก่ ที่มีผลผลิตเข้าสู่ตลาดมาก ส่งผลให้**รายได้เกษตรกร**หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 ที่ -7.4%

**ด้านเสถียรภาพ** ยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง โดย**ดุลการชำระเงิน**เกินดุลลดลงเหลือเพียง 40 ล้าน USD จาก 8,969 ล้าน USD ในเดือนก่อน ตามการขาดดุลบัญชีเคลื่อนย้าย ทั้งจากการลงทุนโดยตรงในต่างประเทศของนักลงทุนไทย และการขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างชาติทั้งในไตรมาสนี้และไตรมาสก่อน ขณะที่**เงินสำรองฯ** ลดลง 1,930 ล้าน USD มาอยู่ที่ 212,735 ล้าน USD แต่ยังคงสูงกว่าหนี้ระยะสั้น และการนำเข้าเฉลี่ยถึง 3.3 และ 9.9 เท่า ตามลำดับ ส่วน**อัตราการว่างงาน** ทรงตัวที่ 1.3% โดยการจ้างงานภาคเกษตรที่เพิ่มขึ้นตามผลผลิตข้าวนาปรัง ส่วนการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่ลดลงในเกือบทุกภาคธุรกิจยกเว้นภาคการค้า ขณะที่**หนี้สาธารณะต่อ GDP** ลดลงมาอยู่ที่ 41.34% และยังคงอยู่ในกรอบความยั่งยืนทางการคลัง สำหรับ**เงินเฟ้อทั่วไป**เดือน มี.ค. เร่งขึ้นที่ 0.79% ตามการเพิ่มขึ้นของราคาในกลุ่มอาหารสด เช่นข้าว และมะนาว ส่วน**เงินเฟ้อพื้นฐาน** ทรงตัวที่ 0.63% เท่ากับเดือนก่อน ตามราคาสินค้าในกลุ่มอาหารสำเร็จรูป และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับที่อยู่อาศัยที่เพิ่มขึ้น



## แนวโน้มเศรษฐกิจไทย มี.ค. และ เม.ย. 2561

**เศรษฐกิจเดือน มี.ค.2561** จะยังได้แรงหนุนจากการส่งออกและการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก แม้จะมีแรงกดดันจากการเรียกเก็บภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมของสหรัฐฯ แต่ไม่กระทบต่อภาพรวมการส่งออกของไทย เนื่องจากการส่งออกเหล็กและอะลูมิเนียมไปยังสหรัฐฯ มีมูลค่าไม่มากนัก ขณะที่ภาคการผลิตยังจะได้แรงหนุนจากการออกรถรุ่นใหม่ และงานมอเตอร์โชว์ในช่วงปลายเดือน มี.ค.-ต้นเดือนเม.ย.นี้ นอกจากนี้ มาตรการภาครัฐยังเป็นอีกแรงขับเคลื่อนสำคัญ หลัง ครม.เห็นชอบร่างงบประมาณรายจ่ายเพิ่มเติมปีงบประมาณ 2561 กว่า 1.5 แสนล้านบาท เพื่อพัฒนาเศรษฐกิจฐานราก ปฏิรูปภาคเกษตร พัฒนาคุณภาพชีวิตและศักยภาพชุมชน ส่วนการบริโภคคาดว่าจะยังทรงตัวตามรายได้ภาคเกษตรที่ยังอ่อนแอเนื่องจากราคาสินค้าเกษตรสำคัญส่วนใหญ่ที่โน้มหดตัวต่อเนื่อง โดยมีมาตรการหนุนเศรษฐกิจฐานรากระยะที่ 2 ที่ช่วยประคองการขยายตัวได้ระดับหนึ่ง ทั้งนี้ปัจจัยด้านการเมืองเริ่มกลายเป็นปัจจัยบั่นทอนบรรยากาศด้านการลงทุนภาคเอกชน จากความกังวลว่าการเลือกตั้งอาจถูกเลื่อนออกไปหลังเดือน ก.พ. 2562 เนื่องจากรัฐบาลระบุว่าควรให้ สนช. ส่งร่าง พ.ร.ป. ว่าด้วยการเลือกตั้ง ส.ส. ให้ศาลรัฐธรรมนูญตีความเพื่อความชัดเจนในข้อกฎหมาย แม้ สนช. มีมติเห็นชอบแล้วก็ตาม

**สำหรับเดือน เม.ย.2561** คาดว่ายังได้แรงหนุนจากมาตรการภาครัฐมากขึ้น เนื่องจากจะมีความคืบหน้าในโครงการลงทุนต่างๆ มากขึ้น อาทิ โครงการรถไฟเชื่อม 3 สนามบินที่คาดว่าจะออก TOR และเปิดประมูลได้ก่อนช่วงวันหยุดสงกรานต์ ขณะที่ทิศทางค่าเงินบาทมีแนวโน้มจะผันผวนมากขึ้นจากปัจจัยต่างประเทศ โดยเฉพาะสถานการณ์การค้าต่างประเทศที่มีความไม่แน่นอนสูง ตามการตอบโต้มาตรการทางภาษีระหว่างสหรัฐฯ และจีน ที่ส่งผลกระทบเป็นวงกว้างต่อตลาดเงินตลาดทุนทั่วโลก อย่างไรก็ตาม คาดว่าภาพรวมจะส่งผลกระทบต่อค่าเงิน USD ให้ยังมีทิศทางอ่อนค่าลง ทำให้เงินบาทจะยังผันผวนในทิศทางเชิงค่าขึ้น ขณะที่สำหรับทิศทางอัตราดอกเบี้ยในเดือนนี้ก็ยังทรงตัวต่อไป เนื่องจากไม่มีการประชุม กนง. และแม้จะมีการเรียกร้องของรัฐบาลให้ธนาคารพาณิชย์ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลงเพื่อช่วยเหลือประชาชนฐานรากและธุรกิจ SMEs ให้สามารถเข้าถึงสินเชื่อได้มากขึ้น แต่คาดว่าธนาคารพาณิชย์จะไม่ตอบสนอง ส่วนหนึ่งเนื่องจากสินเชื่อในกลุ่มดังกล่าวมีความเสี่ยงสูง อีกทั้งรายได้ของธนาคารพาณิชย์ถูกรบกวนจากการยกเลิกค่าธรรมเนียมสำหรับธุรกรรม Online ไปแล้วส่วนหนึ่ง

# 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	Dec	Jan	Feb
<b>Internal Demand</b>								
Private Consumption Index (PCI)	%	1.6	3.4	2.4	3.4	6.3	5.9	3.0
Consumer Confidence Index (CCI)	%	75.5	73.3	76.0	78.0	79.2	80.0	79.3
Private Investment Index (PII)	%	1.1	0.0	0.1	2.2	0.3	2.5	3.1
Business Sentiment Index (BSI)	%	48.7	49.6	50.9	50.7	50.2	52.5	51.4
<b>Internal Supply</b>								
Value Added Production Index (VAPI)	%	0.4	1.5	2.1	2.9	6.1	4.0	5.2
Capacity Utilization Rate (CUR)	%	59.7	60.0	67.5	67.8	68.6	67.8	68.2
Agricultural Production Index	%	-5.7	-1.7	9.1	0.4	7.7	13.0	7.1
No. of Tourism	%	21.6	9.0	9.2	19.9	15.5	10.9	19.3
Hotel Room Occupancy Rate	%	61.9	65.8	68.7	70.0	75.9	78.7	76.7
<b>External Trade</b>								
Export	%	-5.6	0.0	9.7	11.6	9.3	16.7	7.7
Import	%	-10.9	-4.5	14.4	14.6	15.4	22.5	21.8
Trade Balance	million USD	26,841.2	35,752.5	31,865.6	6,503.1	1,544.1	1,331.2	2,288.6
<b>Stability</b>								
International Reserve	million USD	156,514.0	171,853.2	202,562.3	202,562.3	202,562.3	214,665.1	212,734.9
Current Account	million USD	31,957.8	46,412.5	49,278.5	12,676.7	3,856.1	5,210.6	6,157.2
Balance of Payment	million USD	5,858.9	12,844.5	25,956.7	3,197.3	-1,175.6	8,969.2	40.4
Headline Inflation	%	-0.90	0.19	0.67	0.87	0.68	0.42	0.79
Core Inflation	%	1.05	0.74	0.55	0.61	0.58	0.63	0.63
Unemployment Rate	%	0.9	1.0	1.2	1.1	1.0	1.3	1.3
Public Debt to GDP	%	43.32	43.17	41.24	41.24	41.24	41.44	41.34

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