

ประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 2560 และ 2561

สำนักนโยบายเศรษฐกิจมหภาค

ณ มกราคม 2561

เสนอแนะอย่างมีหลักการ
ศึกษาโดยไม่หยุดนิ่ง
คนคลังที่มีคุณภาพ

สคค

ข้อสมมติฐานหลักในการประมาณการเศรษฐกิจ

1

อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ 15 ประเทศคู่ค้าหลัก

2

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเปรียบเทียบกับคู่ค้าสำคัญ

3

ราคาน้ำมันดิบดูไบ

4

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย

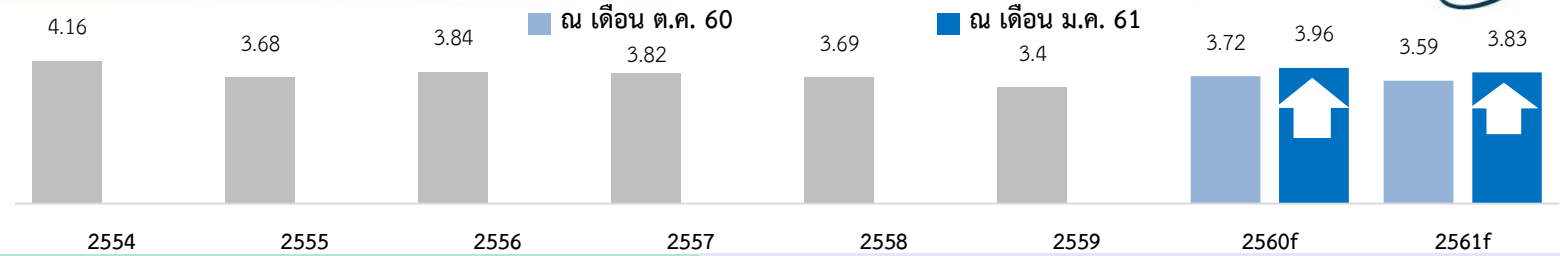
5

จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ

6

รายจ่ายภาคสาธารณสุข

15-Country Forecast



2560



USA

“CCI PMI และอัตรา
การว่างงานใน Q4
ปรับตัวดีขึ้นกว่า Q3”



Japan

“GDP Q3 ขยายตัว
ดีกว่าคาด และ PMI
สูงสุดในรอบ 3 ปี
กว่า”



Eurozone

“GDPQ3 ดีกว่าคาด”



China



Philippines



Vietnam



Hong Kong



South Korea



Singapore



Malaysia

“GDP Q3 ดีกว่าคาด
และส่งออกขยายตัว
สูง”



Australia

“ยอดค้าปลีกขยายตัว
ดีขึ้น และยอดค้า
ยานพาหนะ Q4
ปรับตัวดีกว่า Q3”



India

“ผลผลิต
อุตสาหกรรมปรับตัวดี
ขึ้น และยอดค้า
ยานพาหนะ Q4 ดีกว่า
Q3”



Taiwan

“GDPQ3 ปรับตัวขึ้น
และการส่งออกฟื้น
ตัว”



Indonesia



UK

คาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2561 เทียบปี 2560

ดีขึ้น



Australia



Vietnam



Philippines



India

2561 ทรงตัว



USA



Indonesia

แย่ลง



China



Japan



Eurozone



Hong Kong



Malaysia



Singapore



South Korea



UK



Taiwan

คาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2560 และ 2561

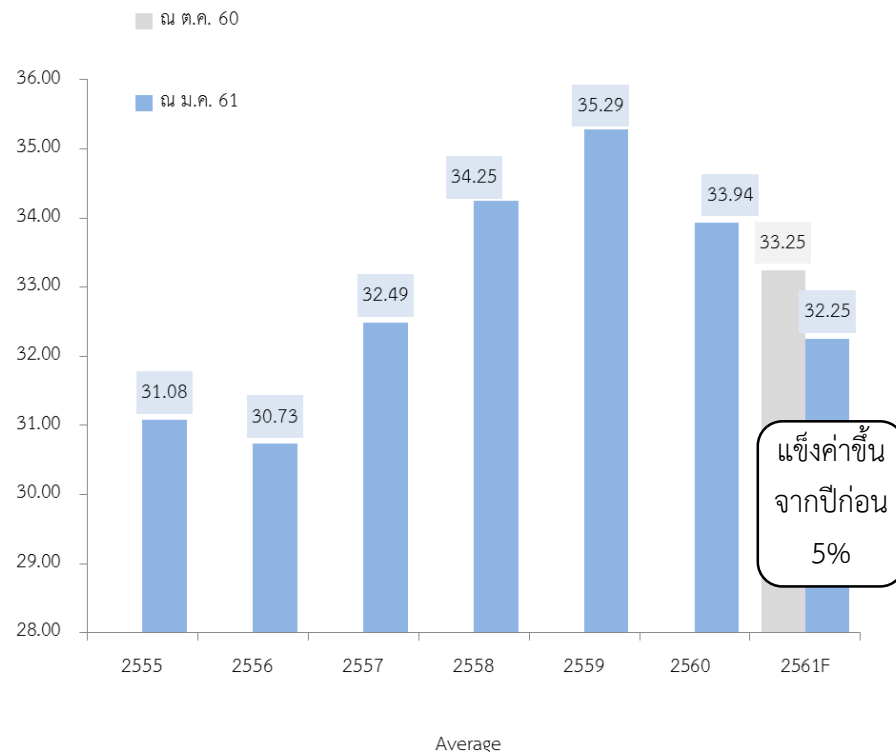
Global Economic Outlook	2017						2017F						2018F					
	2016	Q1	Q2	Q3	Q4	YTD	WB GEP	IMF	IMF	FPO	FPO		WB GEP	IMF	IMF	FPO	FPO	
							Jan 18	Oct 17	Jan 18	Oct 17	Jan 18		Jan 18	Oct 17	Jan 18	Oct 17	Jan 18	
15 ประเทศ (76.4%)	3.40	3.70	3.84	4.24	-	3.95	-	3.76	3.84	3.72	3.96	▲	-	3.60	3.76	3.59	3.83	▲
1.สหรัฐฯ (11.4%)	1.5	2.0	2.2	2.3	N.A.	2.2	2.3	2.2	2.3	2.2	2.3	▲	2.5	2.3	2.7	2.2	2.3	▲
2.จีน (11.0%)	6.7	6.9	6.9	6.8	6.8	6.9	6.8	6.8	6.8	6.8	6.9	▲	6.4	6.5	6.6	6.4	6.6	▲
3.ญี่ปุ่น (9.5%)	1.0	1.5	1.6	2.1	N.A.	1.7	1.7	1.5	1.8	1.4	1.7	▲	1.3	0.7	1.2	1.2	1.4	▲
4.ยูโรโซน (7.3%)	1.7	2.1	2.4	2.6	N.A.	2.3	2.4	2.1	2.4	1.9	2.2	▲	2.1	1.9	2.2	1.7	2.0	▲
5.ฮ่องกง (5.3%)	2.0	4.3	3.9	3.6	3.2	3.9	N.A.	3.5	3.5*	3.3	3.9	▲	N.A.	2.7	2.7*	3.2	3.2	▬
6.ออสเตรเลีย (4.8%)	2.5	1.8	1.9	2.8	N.A.	2.2	N.A.	2.2	2.2*	2.2	2.3	▲	N.A.	2.9	2.9*	2.2	2.5	▲
7.มาเลเซีย (4.5%)	4.2	5.6	5.8	6.2	N.A.	5.9	5.8	5.4	5.4*	5.9	6.0	▲	5.2	4.8	4.8*	5.6	5.7	▲
8.เวียดนาม (4.4%)	6.2	5.2	6.3	7.5	7.7	6.8	6.7	6.3	6.3*	6.2	6.8	▲	6.5	6.3	6.3*	6.4	6.9	▲
9.สิงคโปร์ (3.8%)	2.0	2.5	3.0	5.4	3.1	3.5	N.A.	2.5	2.5*	2.8	3.5	▲	N.A.	2.6	2.6*	2.9	3.4	▲
10.อินโดนีเซีย (3.8%)	5.0	5.0	5.0	5.1	N.A.	5.0	5.1	5.2	5.2*	5.1	5.1	▬	5.3	5.3	5.3*	4.9	5.1	▲
11.ฟิลิปปินส์ (3.0%)	6.9	6.4	6.7	6.9	6.6	6.7	6.7	6.6	6.6*	6.5	6.7	▲	6.7	6.7	6.7*	6.2	6.9	▲
12.อินเดีย (2.4%)	7.9	6.1	5.7	6.3	N.A.	6.0	6.7	6.7	6.7	6.1	6.2	▲	7.3	7.4	7.4	6.4	6.9	▲
13.เกาหลีใต้ (1.9%)	2.8	2.9	2.7	3.8	3.0	3.1	N.A.	3.0	3.0*	2.7	3.1	▲	N.A.	3.0	3.0*	2.6	3.0	▲
14.สหราชอาณาจักร (1.8%)	1.9	2.1	1.9	1.7	N.A.	1.9	1.6	1.7	1.7	1.7	1.7	▬	1.4	1.5	1.5	1.5	1.5	▬
15.ไต้หวัน (1.6%)	1.5	2.6	2.3	3.1	N.A.	2.7	N.A.	2.0	2.0*	2.0	2.6	▲	N.A.	1.9	1.9*	1.9	2.3	▲

*หมายเหตุ: ตัวเลขประมาณการของ IMF WEO, October 2017

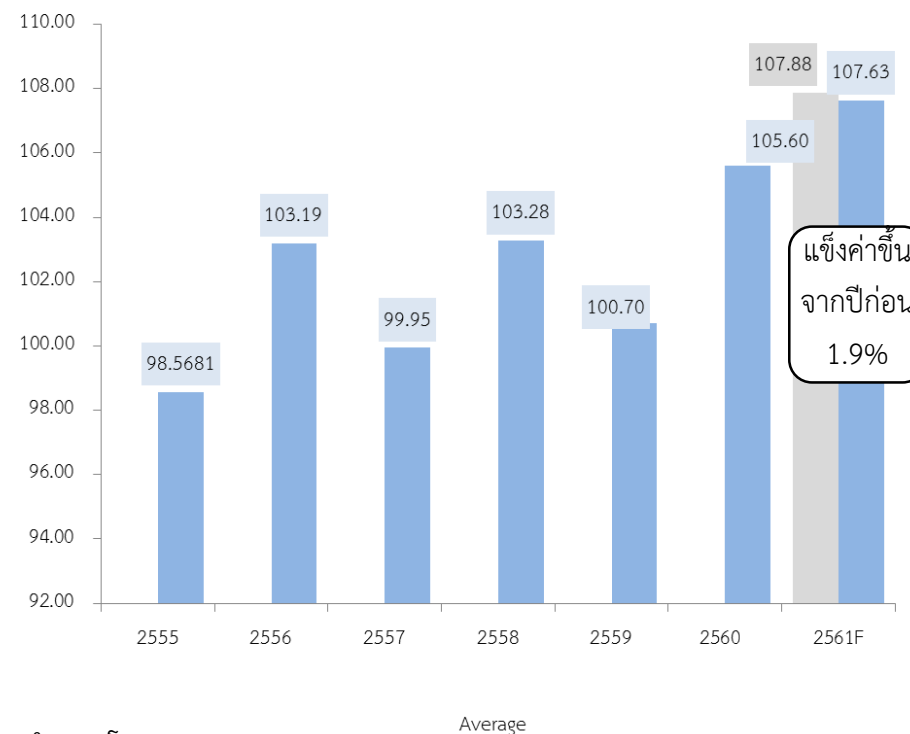
ข้อสมมติฐาน 1: เศรษฐกิจคู่ค้าสำคัญ

คาดการณ์ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และดัชนีค่าเงินบาท

ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ



Nominal Effective Exchange Rate (15 ประเทศคู่ค้า)*



* คำนวณโดย สศค.

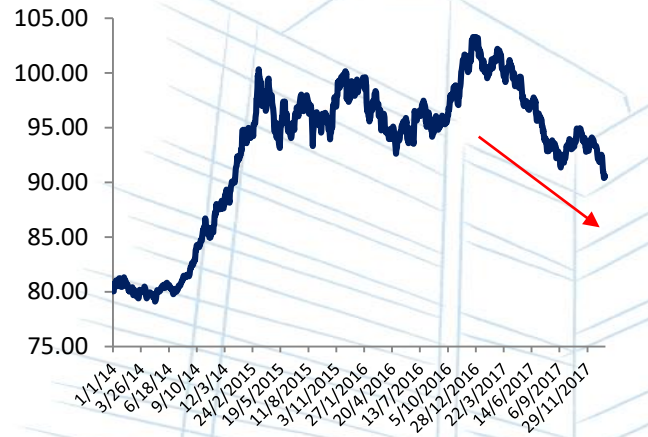
ค่าเฉลี่ย
ต้นปี – 24 ม.ค. 61

THB/USD = 32.03
NEER = 108.20



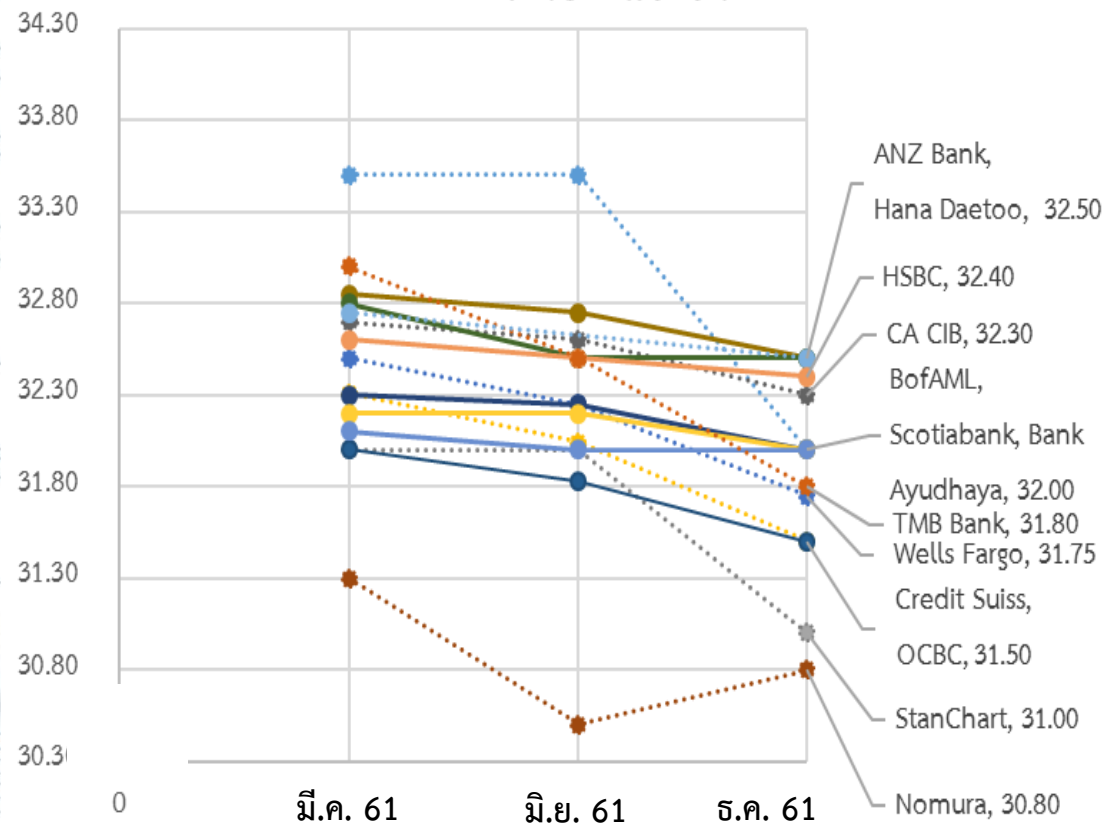
นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์ว่าเงินบาทปีนี้มีแนวโน้มแข็งค่า

USD Index

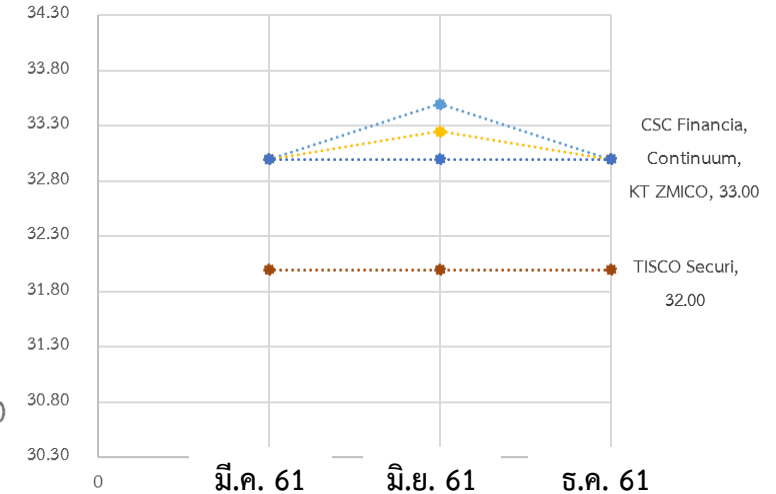


คาดการณ์ค่าเงินบาทจากนักวิเคราะห์

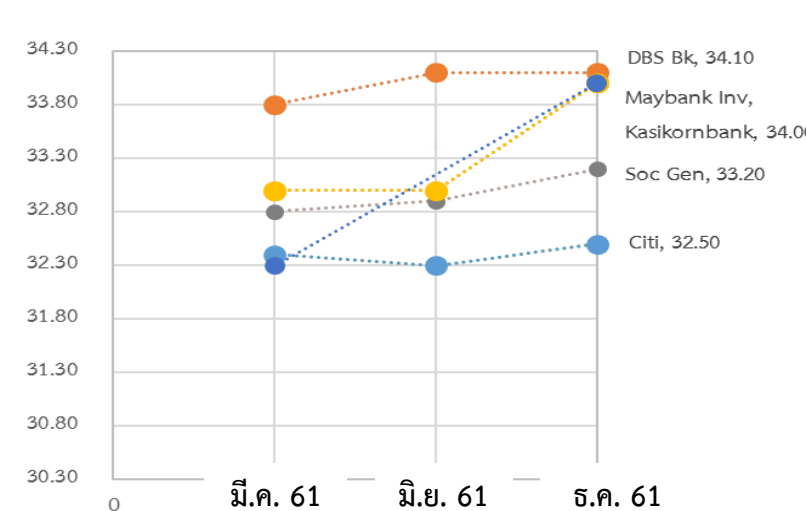
คาดการณ์ค่าเงินบาทแข็งขึ้น



คาดการณ์ค่าเงินบาททรงตัว



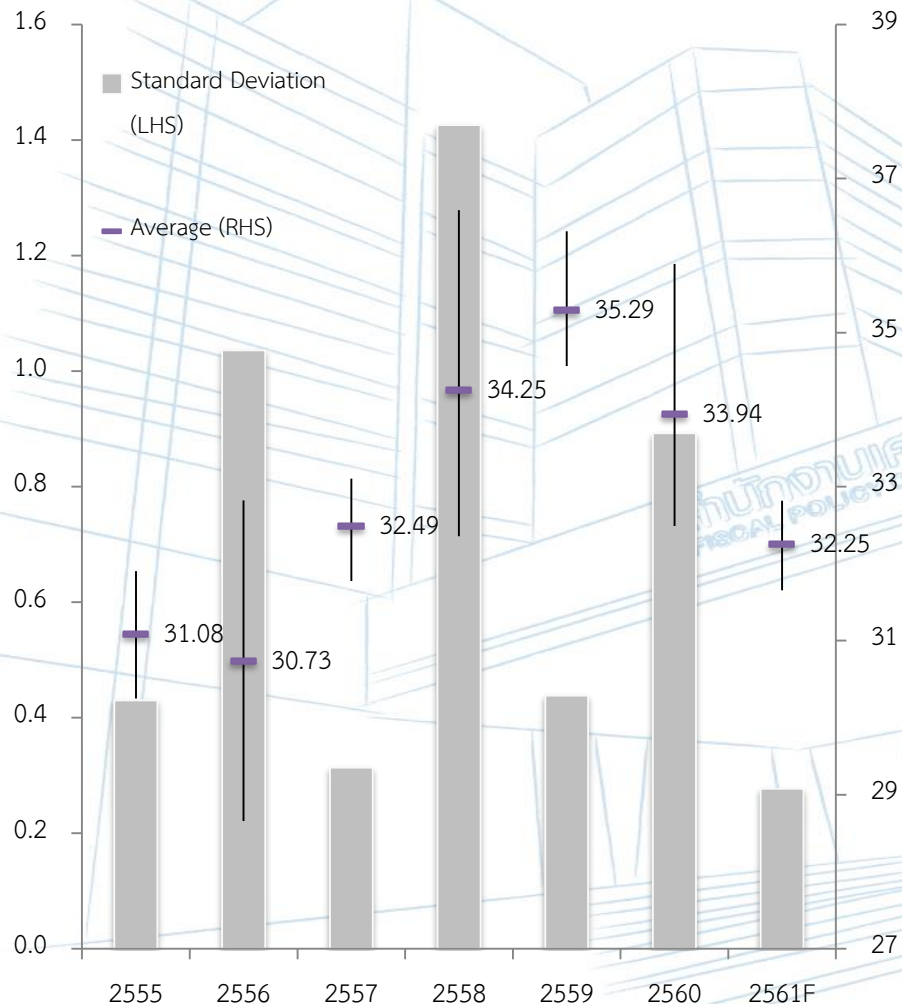
คาดการณ์ค่าเงินบาทอ่อนลง



“ดอลลาร์สหรัฐยังคงมี
แนวโน้มอ่อนค่าลงในปีนี้”

คาดการณ์ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และดัชนีค่าเงินบาท

THB/USD



2561F

THB/USD = 32.25
NEER = 107.63

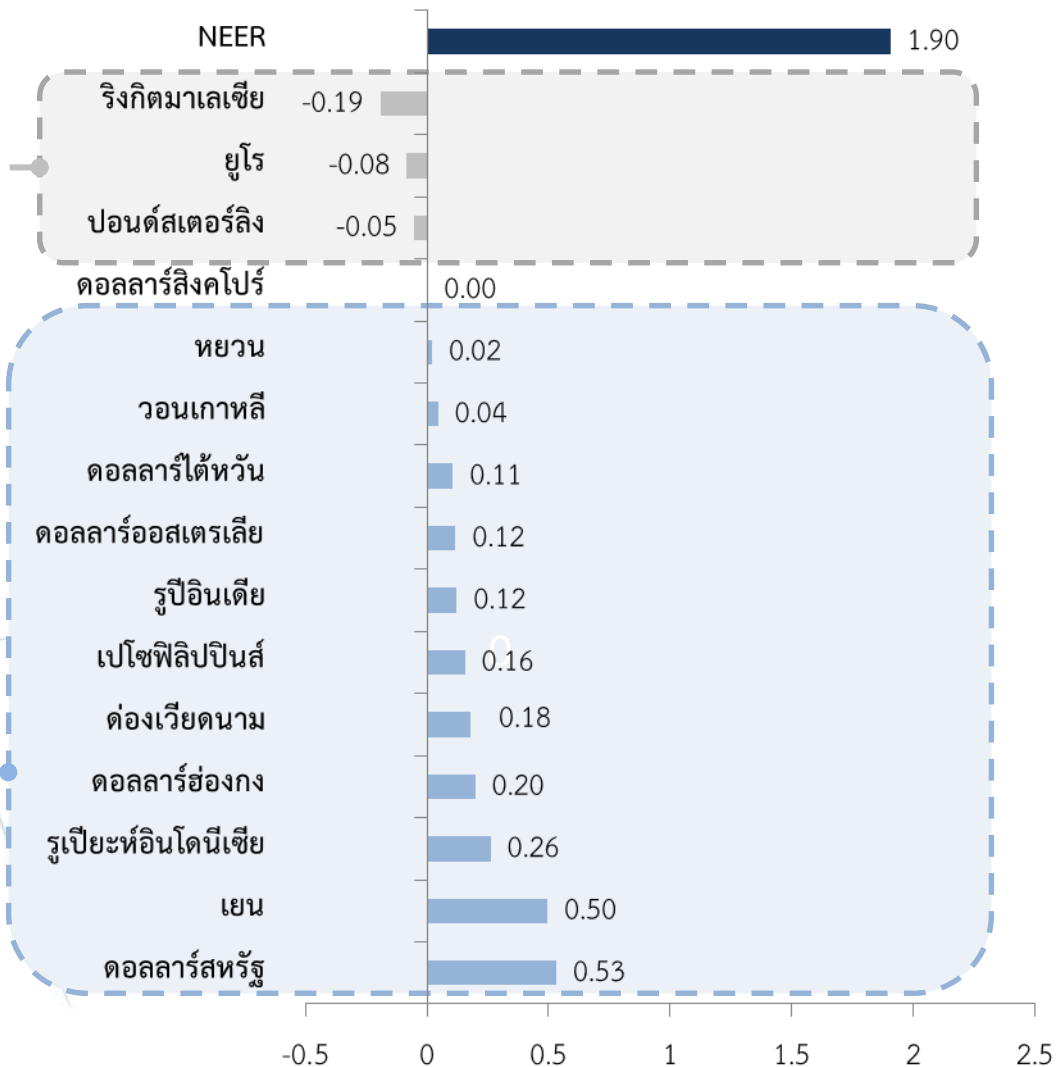


บาทอ่อนเมื่อเทียบกับ

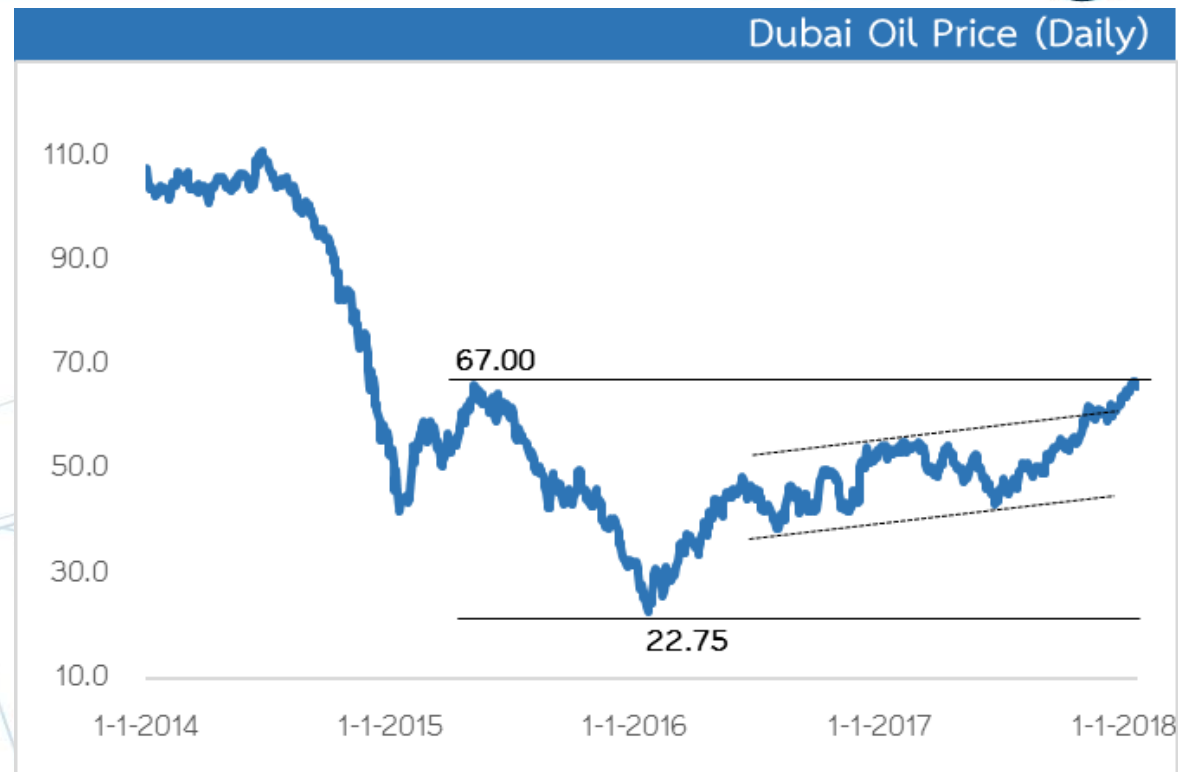
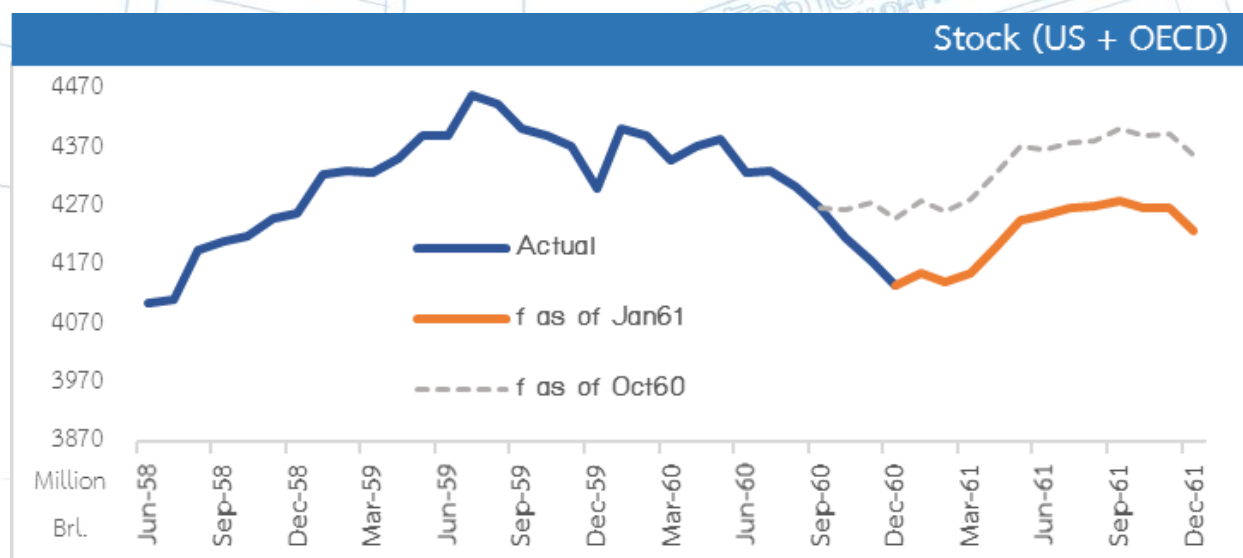
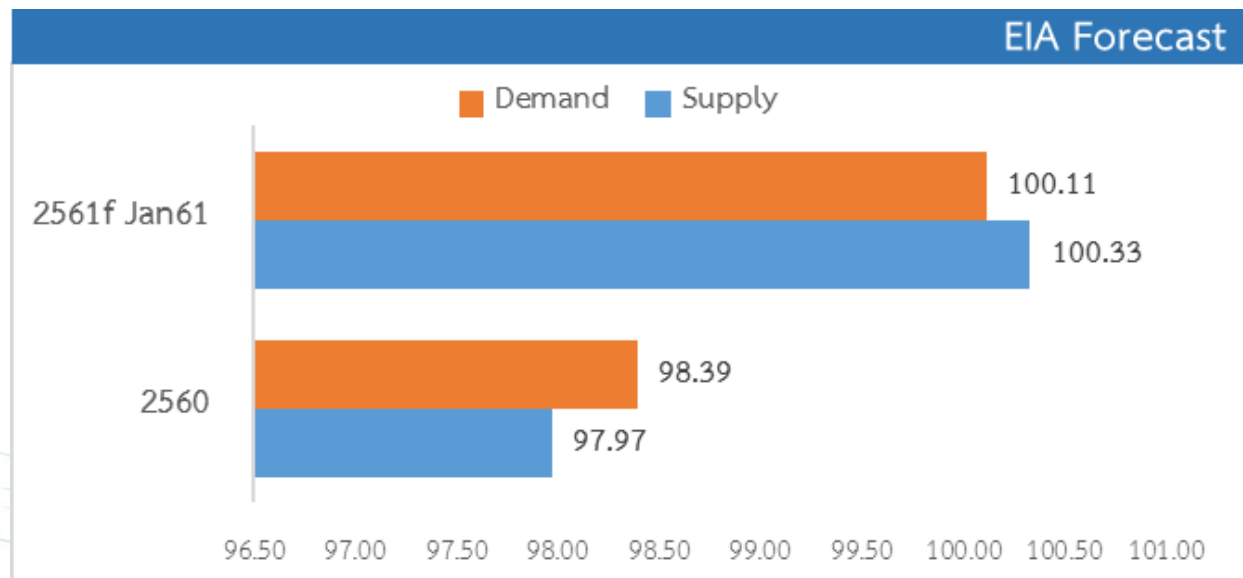


บาทแข็งเมื่อเทียบกับ

Contribution to 2018F NEER



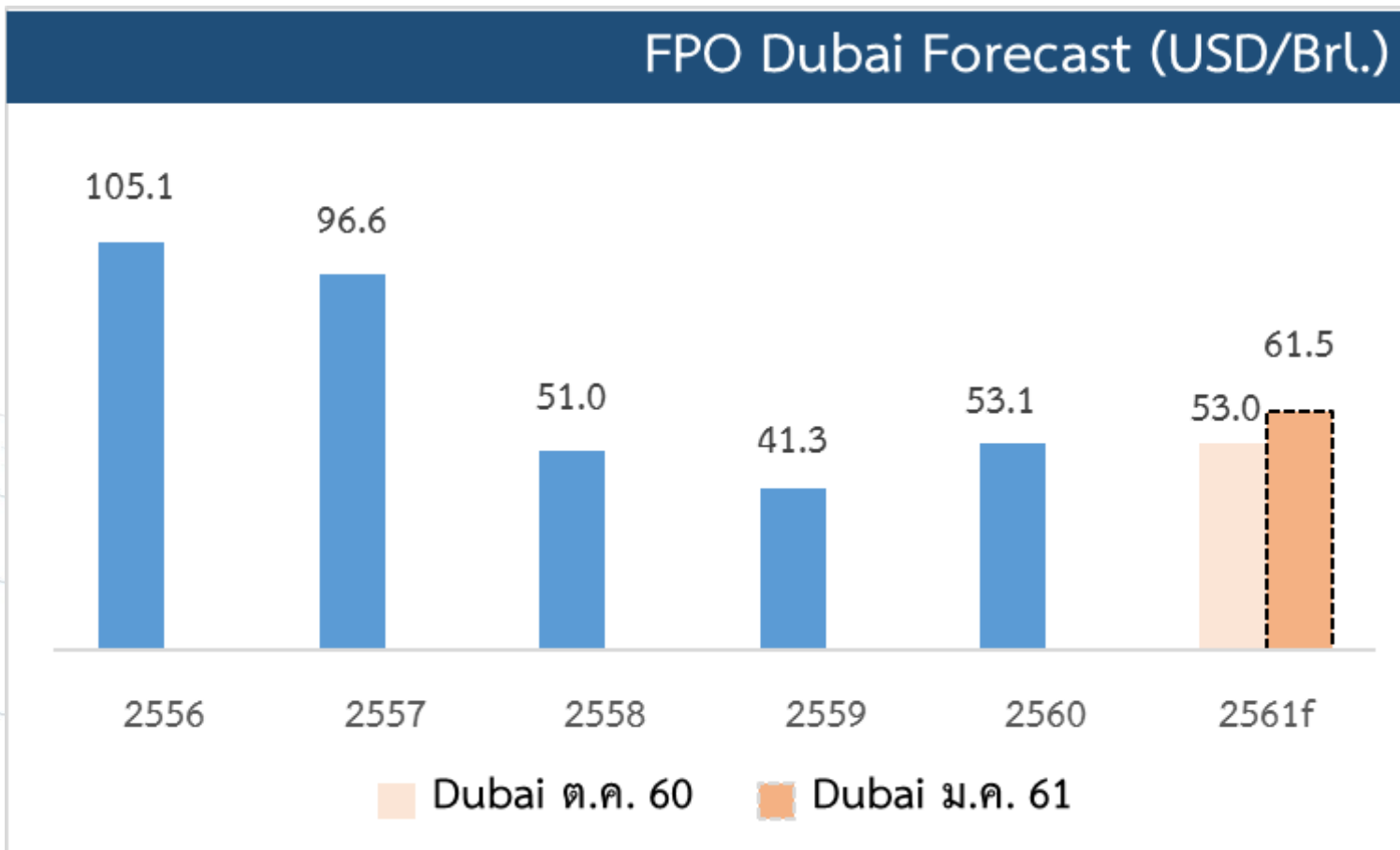
คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบดูไบ



- ปัจจัยพื้นฐานบ่งชี้ว่าความต้องการน้ำมันจะมีสูงขึ้นในปีหน้า แต่อุปทานน้ำมันก็จะเพิ่มมากขึ้นเช่นเดียวกัน โดยเฉพาะจาก shale oil ส่งผลให้คาดการณ์สต็อกน้ำมันปีหน้าสูงกว่าปีนี้เล็กน้อย
- ปัจจัยทางเทคนิคแสดงให้เห็นว่า ราคาปัจจุบันเป็นราคาที่ไปทดสอบที่แนวต้านสำคัญ ซึ่งต้องติดตามอย่างใกล้ชิดต่อไป

คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบดูไบ (2)

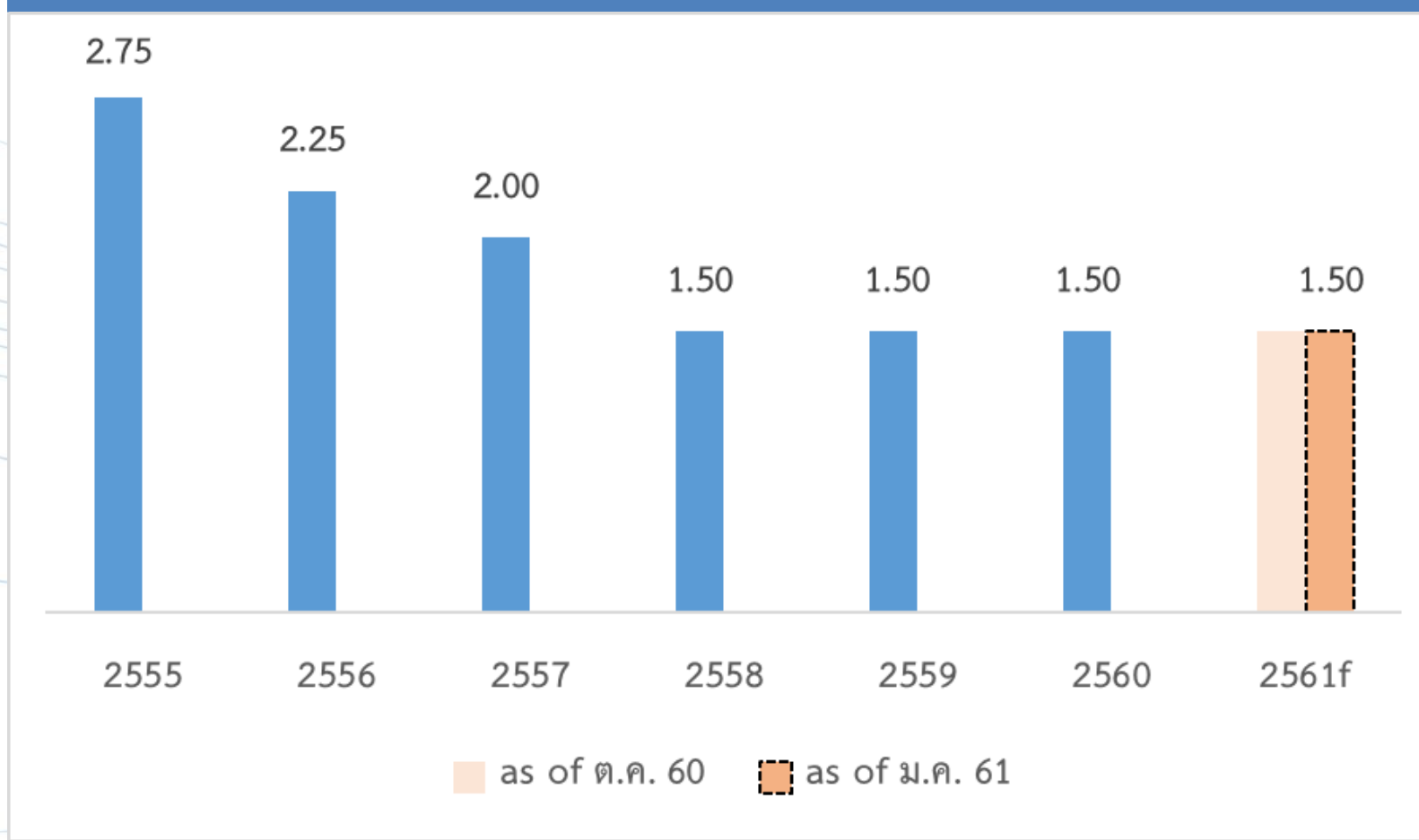
FPO Dubai Forecast (USD/BrL.)



- ราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มในช่วงที่ผ่านมา เกิดจากการร่วมมือกันลดกำลังการผลิตของทั้งในและนอกกลุ่มโอเปก ประกอบกับ supply ของ US ไม่สามารถผลิตได้ เพราะอากาศหนาวเย็นส่งผลต่อการผลิต และความต้องการเชื้อเพลิงเพื่อให้ความอบอุ่นที่มากขึ้น
- ปัจจัยด้านแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ขยายตัวได้ดี และการร่วมมือในการขยายเวลาลดกำลังการผลิต เป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้มีการปรับเพิ่มคาดการณ์ราคาน้ำมันในครั้งนี้

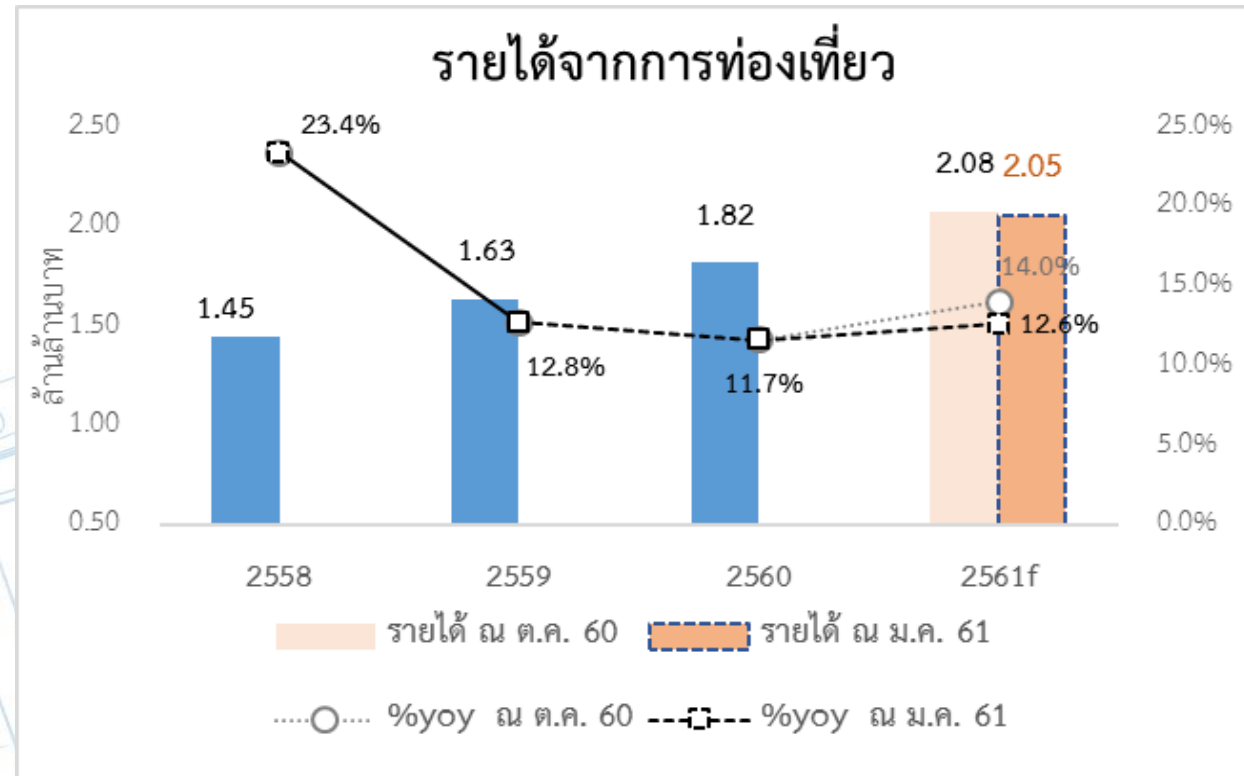
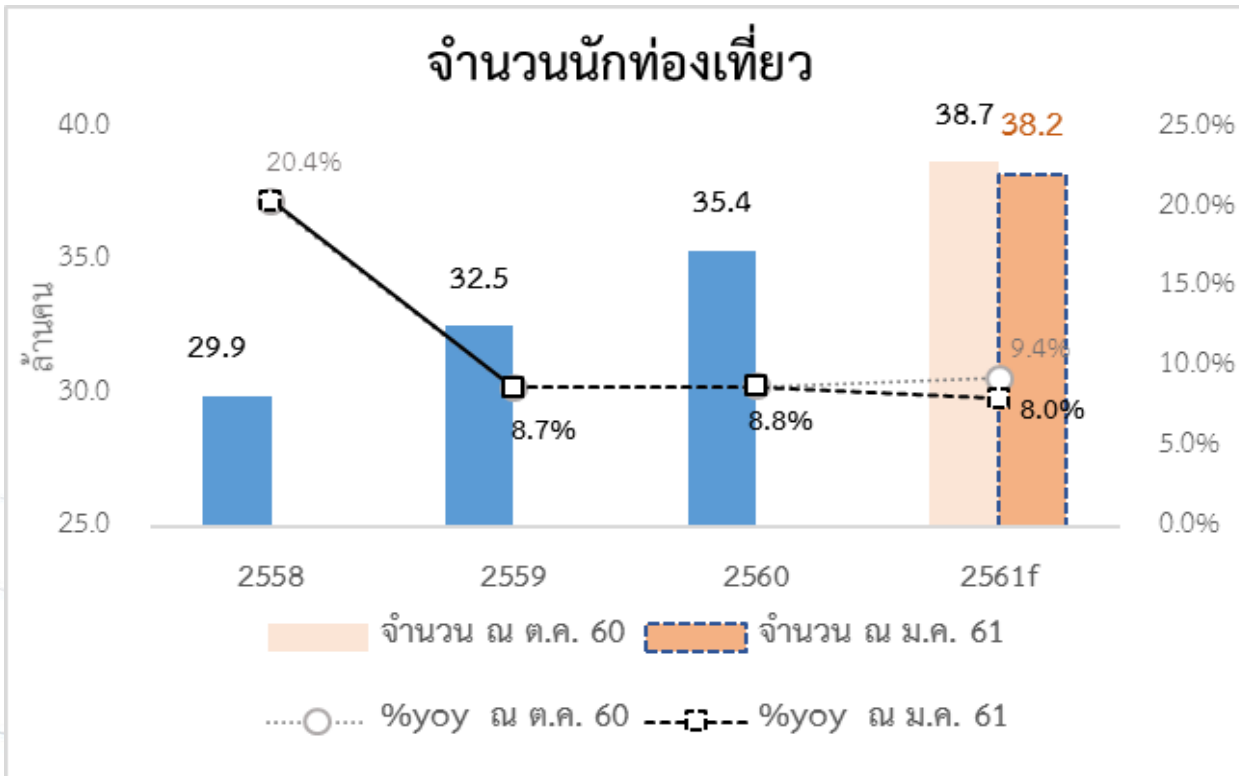
ทั้งนี้ คาดว่าราคาน้ำมันในช่วงต่อไป มีแนวโน้มปรับตัวลดลง เนื่องจากเมื่อผ่านพ้นฤดูหนาว อุปสงค์ในการใช้เชื้อเพลิงเพื่อให้ความอบอุ่นจะลดลง ประกอบกับแท่นขุดเจาะ shale oil ของสหรัฐฯ จะสามารถกลับมาผลิตได้เต็มศักยภาพอีกครั้ง

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (%YOY) End of period



- คงคาการณ์เดิมให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 1.50 ในปี 61 เนื่องจากแรงกดดันด้านอัตราเงินเฟ้อยังไม่อยู่ในระดับที่น่ากังวล

คาดการณ์ด้านการท่องเที่ยวจากต่างประเทศ



- คาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวของปี 61 อยู่ที่ 38.2 ล้านคน คิดเป็นการขยายตัวร้อยละ 8.0 ซึ่งเป็นอัตราการขยายตัวที่ใกล้เคียงกับช่วง 2 ปีก่อนหน้า โดยยังมีนักท่องเที่ยวจีนเป็นนักท่องเที่ยวหลักเช่นเดิม
- ในขณะที่รายได้จากการท่องเที่ยวคาดว่าจะอยู่ที่ 2.05 ล้านล้านบาท คิดเป็นการขยายตัวร้อยละ 12.6

รายจ่ายในงบประมาณ (รวมงบเพิ่มเติมฯ)

รายจ่ายประจำ

- กรอบเพิ่มขึ้นจากการรวมงบเพิ่มเติมกลางปี ขณะที่คาดการณ์อัตราเบิกจ่ายลดลงเหลือร้อยละ 97.6 แต่เม็ดเงินโดยรวมเพิ่มขึ้น

รายจ่ายลงทุน

- กรอบเพิ่มขึ้นจากการรวมงบเพิ่มเติมกลางปี ขณะที่คาดการณ์อัตราเบิกจ่ายอยู่ที่ร้อยละ 66.3 ของกรอบรายจ่ายลงทุน

รายจ่ายเหลื่อมปี

- ปรับกรอบรายจ่ายเหลื่อมปีตามเลขล่าสุดของกรมบัญชีกลาง อยู่ที่ประมาณ 3 แสนล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากครั้งก่อน

รายจ่ายลงทุนรัฐวิสาหกิจ

- ปรับกรอบลงทุนรัฐวิสาหกิจตามแผนของ สคร. ปี 2561 ที่ประมาณ 3.9 แสนล้านบาท โดยเป็นการปรับลดลงจากคาดการณ์ครั้งที่แล้ว เนื่องจากมีการนำเอางบเพิ่มทุนของ ปตท. ที่ให้กับบริษัทลูกออกประมาณ 1.2 แสนล้านบาท

งบเพิ่มเติมกลางปีงบฯ 61

- บัตรสวัสดิการ phase 2
- พัฒนาเชิงพื้นที่ เชื่อมโยง
- ปฏิรูปโครงสร้างการผลิตภาค
- เครือข่ายท่องเที่ยวชุมชน
- เกษตรทั้งระบบ
- ชดใช้เงินคงคลัง

วงเงิน 1.5 แสนล้านบาท คาดว่าจะเบิกจ่ายได้ร้อยละ 75.9

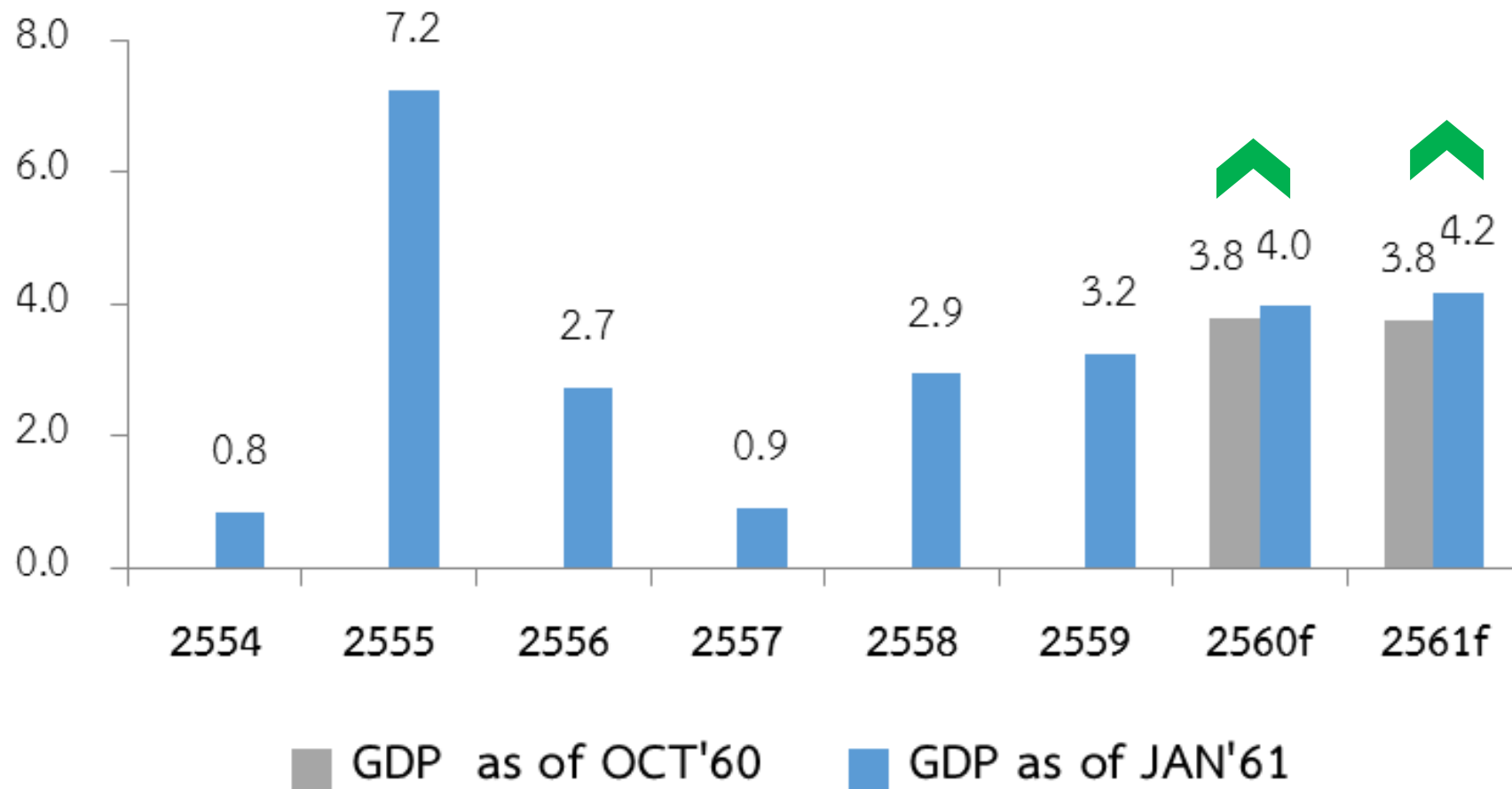
ข้อสมมติฐาน: สรุป

ประมาณการโดย สศก.	2558	2559	2560f (OCT'60)	2560f (JAN'61)	△	2561f (OCT'60)	2561f (JAN'61)	△	ช่วงคาดการณ์
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก (ร้อยละ)	3.61	3.40	3.72	3.96	↑	3.59	3.83	↑	3.33 ถึง 4.33
อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเหรียญสหรัฐ (เฉลี่ย)	34.25	35.30	34.00	33.94	↓	33.50	32.25	↓	31.25 ถึง 33.25
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล)	51.2	41.2	51.8	53.1	↑	53.0	61.5	↑	56.5 ถึง 66.5
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (ร้อยละ ณ สิ้นปี)	1.50	1.50	1.50	1.50	→	1.50	1.50	→	1.00 ถึง 2.00
จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ (ล้านคน)	29.9	32.6	35.8	35.4	↓	38.7	38.2	↓	37.2 ถึง 39.2
รายจ่ายภาคสาธารณะ (ล้านล้านบาท)	3.23	3.39	3.55	3.49	↓	3.82	3.74	↓	3.70 ถึง 3.78



ผลประมาณการด้านอัตราการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจปี 2560 และ 2561

Gross Domestic Product CVM (%YOY)



ผลประมาณการ: สรุป

Growth (%yoy)	2557	2558	2559	2560f			2561f			
				ณ ต.ค. 60	ณ ม.ค. 61	Δ	ณ ต.ค. 60	ณ ม.ค. 61	Δ	ช่วงคาดการณ์
Real GDP	0.9	2.9	3.2	3.8	4.0	▲	3.8	4.2	▲	3.7 ถึง 4.7
- Real Private Consumption	0.9	2.2	3.1	3.3	3.2	▼	3.4	3.5	▲	3.0 ถึง 4.0
- Real Public Consumption	2.8	3.0	1.7	2.4	2.0	▼	2.6	3.4	▲	2.9 ถึง 3.9
- Real Private Investment	-0.8	-2.2	0.4	2.8	2.1	▼	3.4	3.8	▲	3.3 ถึง 4.3
- Real Public Investment	-7.1	29.3	9.9	4.3	-1.1	▼	11.9	11.8	▼	11.3 ถึง 12.3
- Real Exports of goods and services	0.2	0.7	2.1	6.0	6.2	▲	4.0	4.6	▲	4.1 ถึง 5.1
- Real Imports of goods and services	-5.3	0.0	-1.4	6.9	7.1	▲	5.4	5.1	▼	4.6 ถึง 5.6
Trade Balance (Bil.\$)	17.2	26.8	36.5	29.9	31.2	▲	27.2	29.3	▲	28.8 ถึง 29.8
- Export of goods (in USD)	-0.4	-5.6	0.1	8.5	9.7	▲	5.7	6.6	▲	6.1 ถึง 7.1
- Import of goods (in USD)	-7.9	-10.6	-5.1	14.0	14.7	▲	7.9	8.6	▲	8.1 ถึง 9.1
Current Account (Bil.\$)	15.2	32.1	48.2	43.0	48.3	▲	42.4	45.5	▲	45.0 ถึง 46.0
- Current Account (%GDP)	3.7	8.0	11.9	9.7	10.8	▲	8.8	9.1	▲	8.6 ถึง 9.6
Headline Inflation	1.9	-0.9	0.2	0.7	0.7	▬	1.4	1.2	▼	0.7 ถึง 1.7
Core Inflation	1.6	1.0	0.7	0.6	0.6	▬	0.9	0.8	▼	0.3 ถึง 1.3