ประมาณการเศรษฐกิจไทย
ปี 2560

สำนักนโยบายเศรษฐกิจมหภาค

ณ เมษายน 2560

เสนอแนะอย่างมีหลักการ
ศึกษาโดยไม่หยุดนิ่ง
คนคลังที่มีคุณภาพ

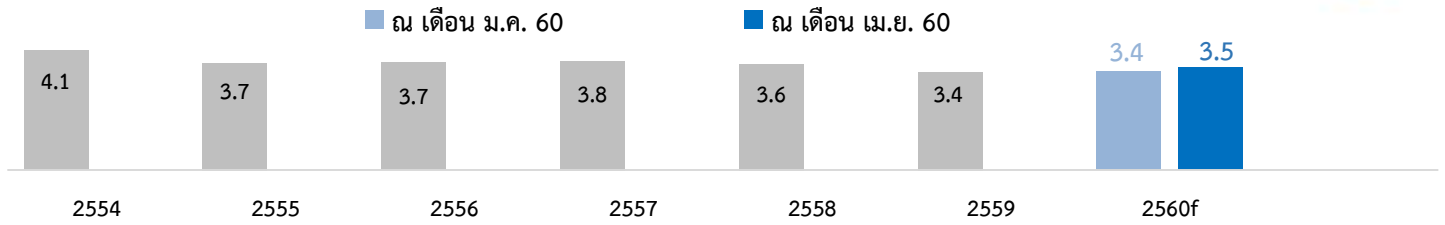
สศค.
สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง
FISCAL POLICY OFFICE

7 ข้อสมมติฐานหลักในการประมาณการเศรษฐกิจ

1. อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ 15 ประเทศคู่ค้าหลัก
2. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเปรียบเทียบกับคู่ค้าสำคัญ
3. ราคาน้ำมันดิบดูไบ
4. ดัชนีราคาสินค้าส่งออกและนำเข้า
5. อัตราดอกเบี้ยนโยบาย
6. จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ
7. รายจ่ายภาคสาธารณะ

คาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2560

15-Country Forecast



2560

USA
"เครื่องชี้เศรษฐกิจแข็งแกร่ง และนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ"

Eurozone
"ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป"

Hong Kong
"ส่งออกและความเชื่อมั่นผู้บริโภคฟื้นตัว"

Australia
"การส่งออกขยายตัวสูง เงินเฟ้อต่ำ เอื้อการบริโภค"

Vietnam
"เงินเฟ้อชะลอลง ภาคการผลิตแข็งแกร่ง"

Singapore
"PMI เพิ่มขึ้น ภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการขยายตัวต่อเนื่อง"

Taiwan
"ส่งออกและการผลิตภาคอุตสาหกรรมฟื้นตัว"

China, Japan, Malaysia, Indonesia, Philippines, UK, South Korea, India

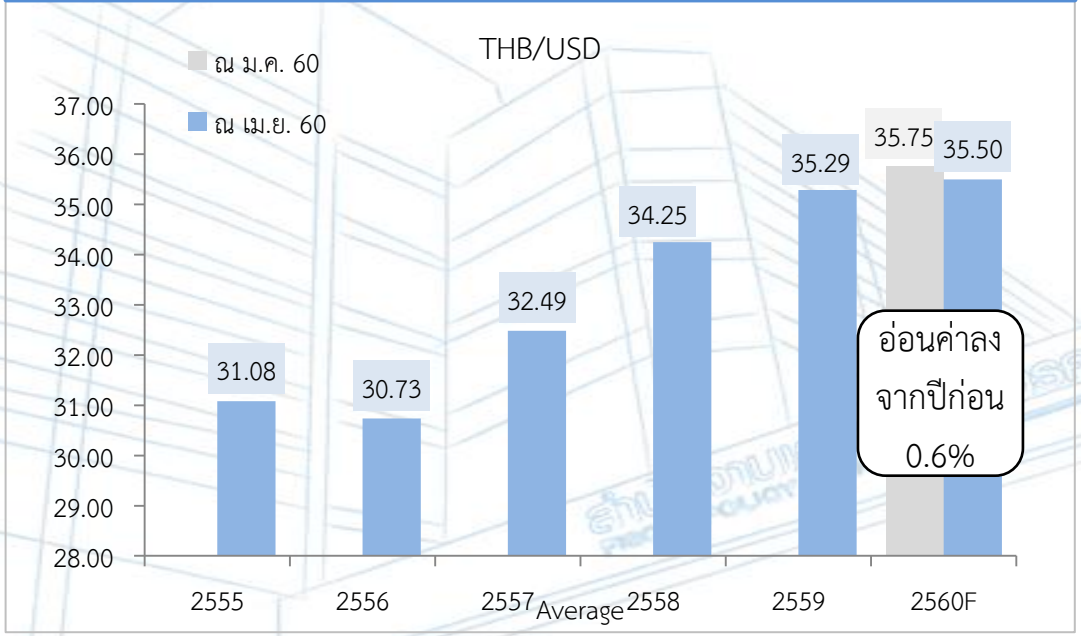
Credit Picture: freepik.com, dreamstale.com, thenounproject

คาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2560

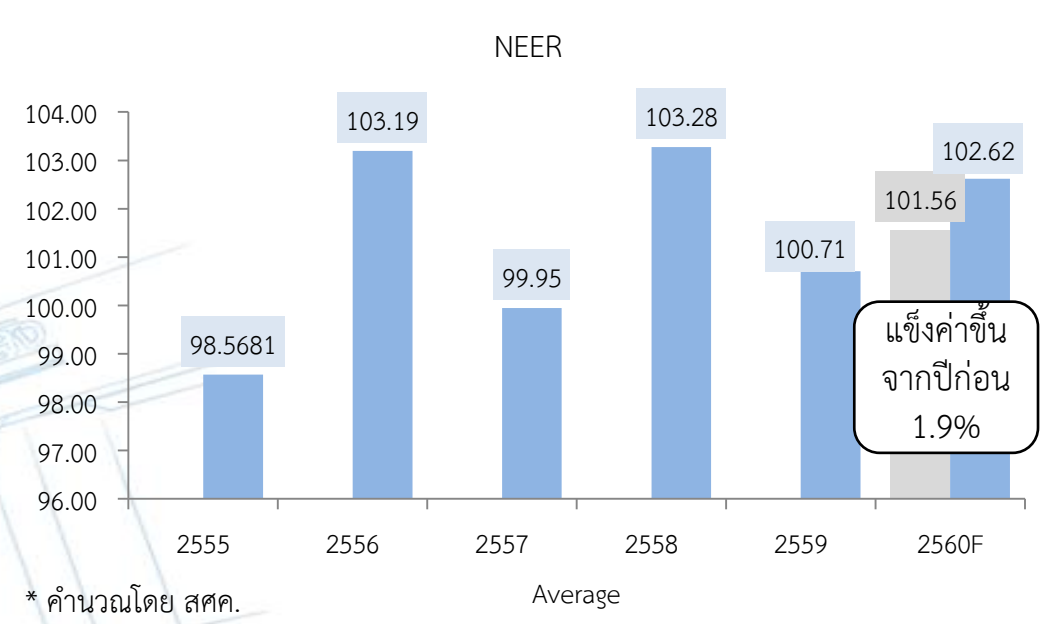
Global Economic Outlook	2014	2015	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2016 YTD	2017 Q1	2017F WB Jan 17	2017F IMF Jan 17	2017F IMF Apr 17	2017F FPO Jan 17	2017F FPO Apr 17
15 ประเทศ (76.3%)	3.75	3.64	3.17	3.29	3.37	3.69	3.39	N/A	N.A.	3.33	3.61	3.41	3.51 ▲
1.สหรัฐฯ (11.4%)	2.4	2.6	1.6	1.3	1.7	2.0	1.6	N/A	2.2	2.3	2.3	2.2	2.4 ▲
2.จีน (11.1%)	7.3	6.9	6.7	6.7	6.7	6.8	6.7	6.9	6.5	6.5	6.6	6.5	6.5 —
3.ญี่ปุ่น (9.6%)	0.3	1.2	0.4	0.9	1.1	1.6	1.0	N/A	0.9	0.8	1.2	1.4	1.4 —
4.ยูโรโซน (7.2%)	1.2	1.9	1.7	1.6	1.8	1.8	1.7	N/A	1.5	1.6	1.7	1.5	1.7 ▲
5.ฮ่องกง (5.3%)	2.8	2.4	1.0	1.7	2.0	3.1	1.9	N/A	N.A.	1.4	2.4	1.8	2.1 ▲
6.ออสเตรเลีย (4.8%)	2.8	2.4	2.5	3.1	1.9	2.4	2.5	N/A	N.A.	2.8	3.1	2.3	2.5 ▲
7.มาเลเซีย (4.5%)	6.0	5.0	4.2	4.0	4.3	4.5	4.2	N/A	4.3	4.3	4.5	4.4	4.4 —
8.เวียดนาม (4.4%)	6.0	6.7	5.5	5.8	6.6	6.7	6.2	5.1	6.3	6.1	6.5	6.2	6.3 ▲
9.สิงคโปร์ (3.8%)	3.3	2.0	1.9	1.9	1.2	2.9	2.0	2.5	N.A.	1.7	2.2	1.9	2.0 ▲
10.อินโดนีเซีย (3.8%)	5.0	4.8	4.9	5.2	5.0	4.9	5.0	N/A	5.3	4.9	5.1	5.1	5.1 —
11.ฟิลิปปินส์ (3.0%)	6.2	5.9	6.8	7.0	7.0	6.6	6.8	N/A	6.9	6.4	6.8	6.6	6.6 —
12.อินเดีย (2.4%)	6.9	7.5	8.6	7.2	7.4	7.0	7.5	N/A	7.6	7.2	7.2	6.8	6.8 —
13.เกาหลีใต้ (1.9%)	3.3	2.6	2.8	3.3	2.6	2.3	2.7	N/A	N.A.	2.7	2.7	2.6	2.6 —
14.สหราชอาณาจักร (1.8%)	3.1	2.2	1.6	1.7	2.0	1.9	1.8	N/A	1.2	1.5	2.0	1.6	1.6 —
15.ไต้หวัน (1.6%)	4.0	0.7	-0.2	1.1	2.1	2.9	1.5	N/A	N.A.	1.0	1.7	1.5	1.8 ▲

คาดการณ์ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และดัชนีค่าเงินบาท

ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ



Nominal Effective Exchange Rate (15 ประเทศคู่ค้า)*



* คำนวณโดย สศค.

ค่าเฉลี่ย ต้นปี – 24 เม.ย. 60	THB/USD = 34.99 NEER = 104.11

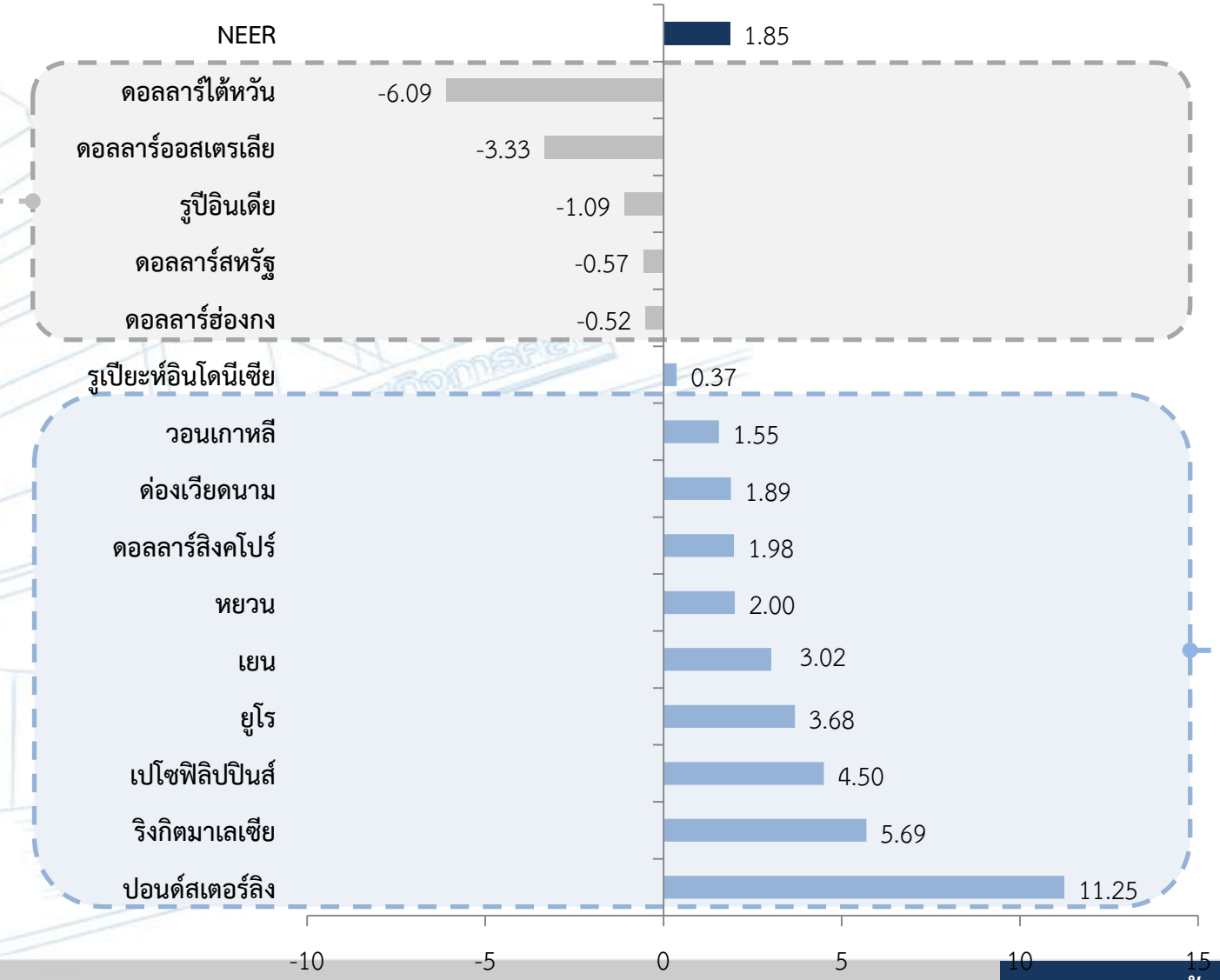
คาดการณ์ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และดัชนีค่าเงินบาท

2560F

THB/USD = 35.50

NEER = 102.62

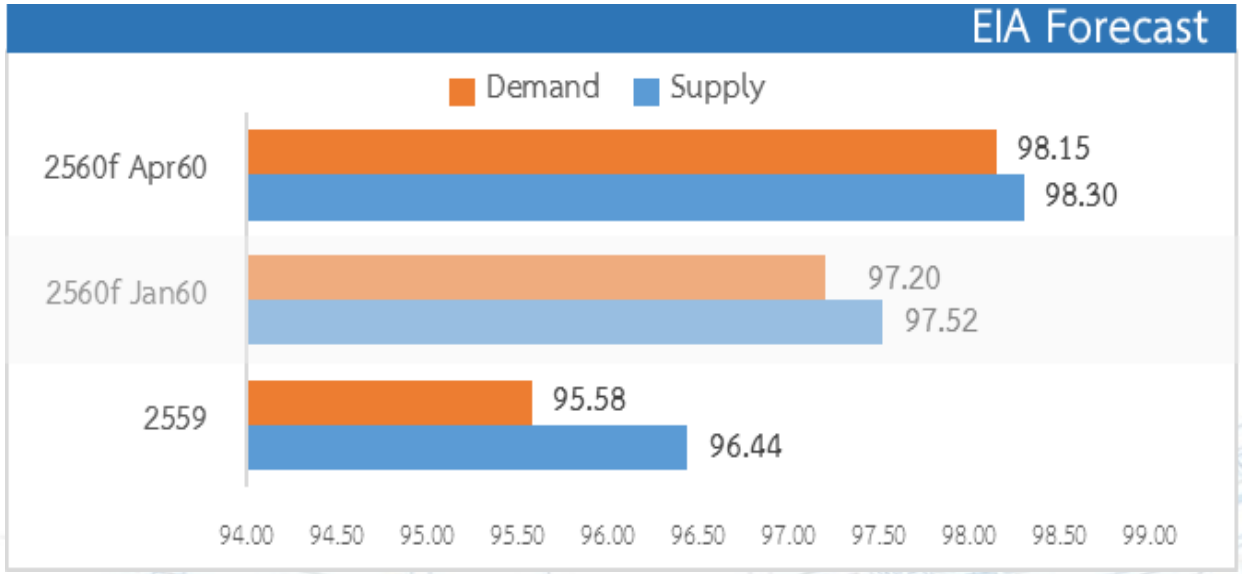
คาดการณ์อัตราการอ่อนค่า/แข็งค่า เมื่อเทียบกับเงินบาท ปี 2560

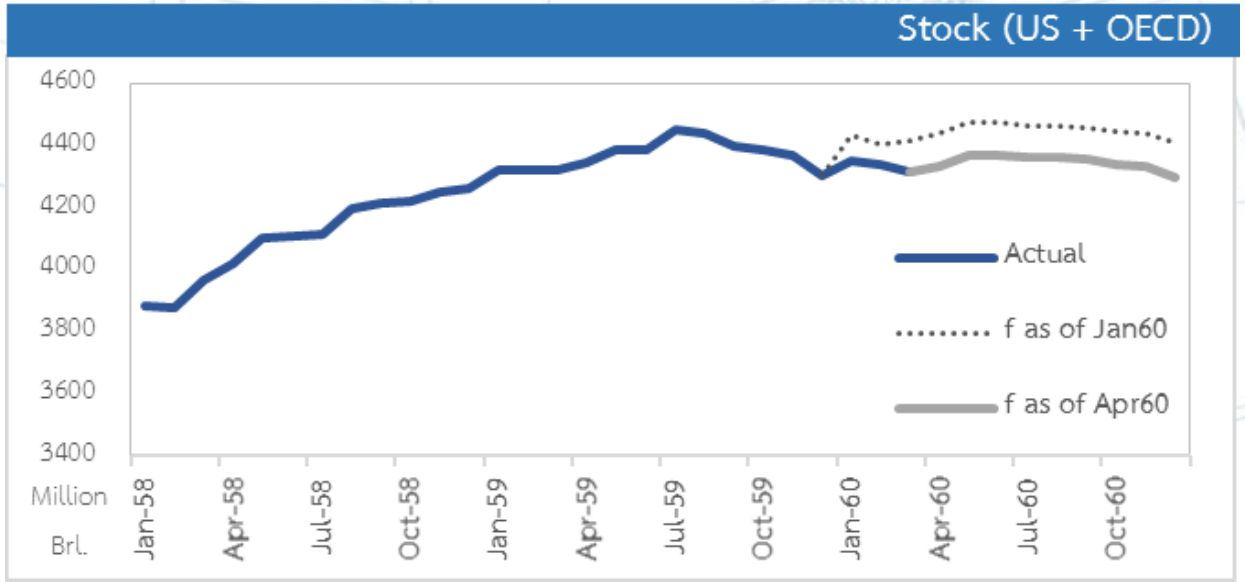


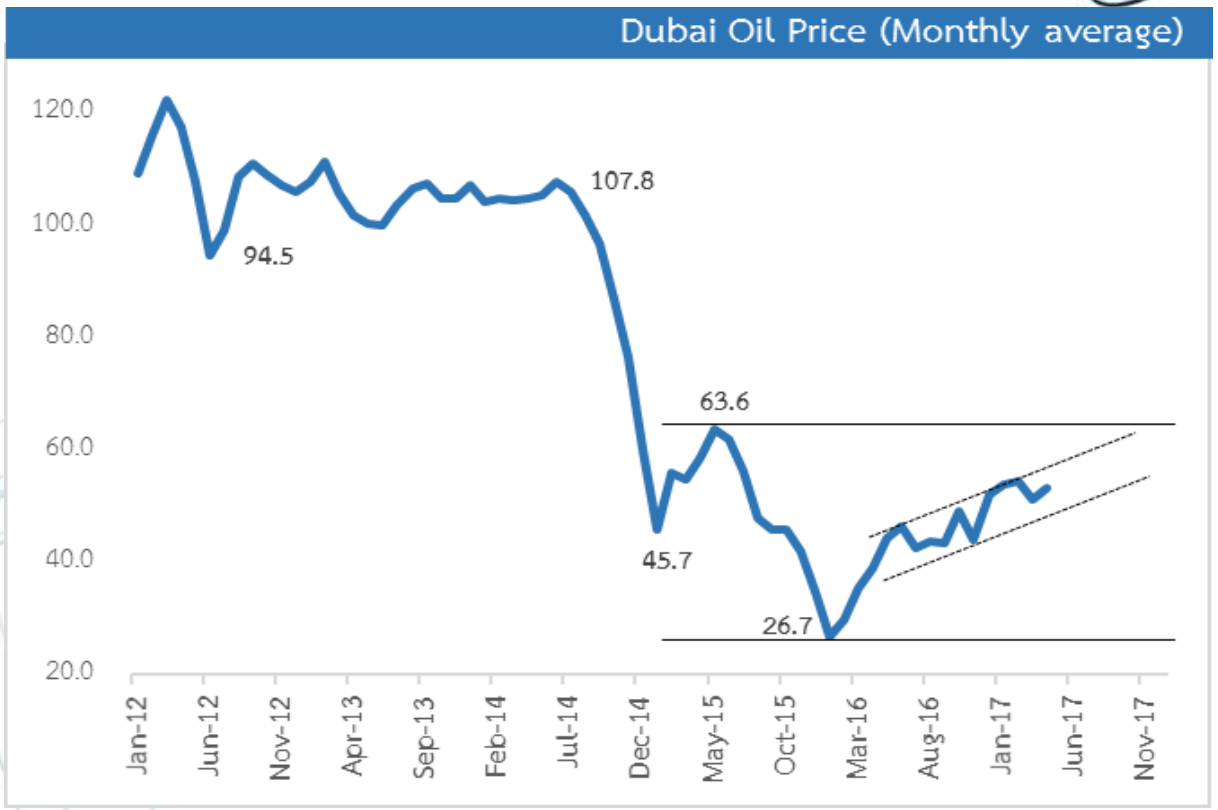
บาทอ่อนเมื่อเทียบกับ

บาทแข็งเมื่อเทียบกับ

คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบดูไบ







- ปัจจัยพื้นฐานบ่งชี้ถึงแนวโน้มขาขึ้นของราคาน้ำมันจากความสมดุลของตลาดน้ำมันที่มีมากขึ้นจากปีก่อนหน้า รวมถึงการปรับลดคาดการณ์สต็อกน้ำมันของโลก เมื่อเทียบกับคาดการณ์ครั้งก่อน
- ปัจจัยทางเทคนิคบ่งชี้ว่าราคาน้ำมันยังอยู่ในช่วงกรอบขาขึ้น โดยมีแนวต้านที่ประมาณ 60 เหรียญต่อบาร์เรล

ที่มา EIA (US Energy Information Administration)

คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบดูไบ (2)

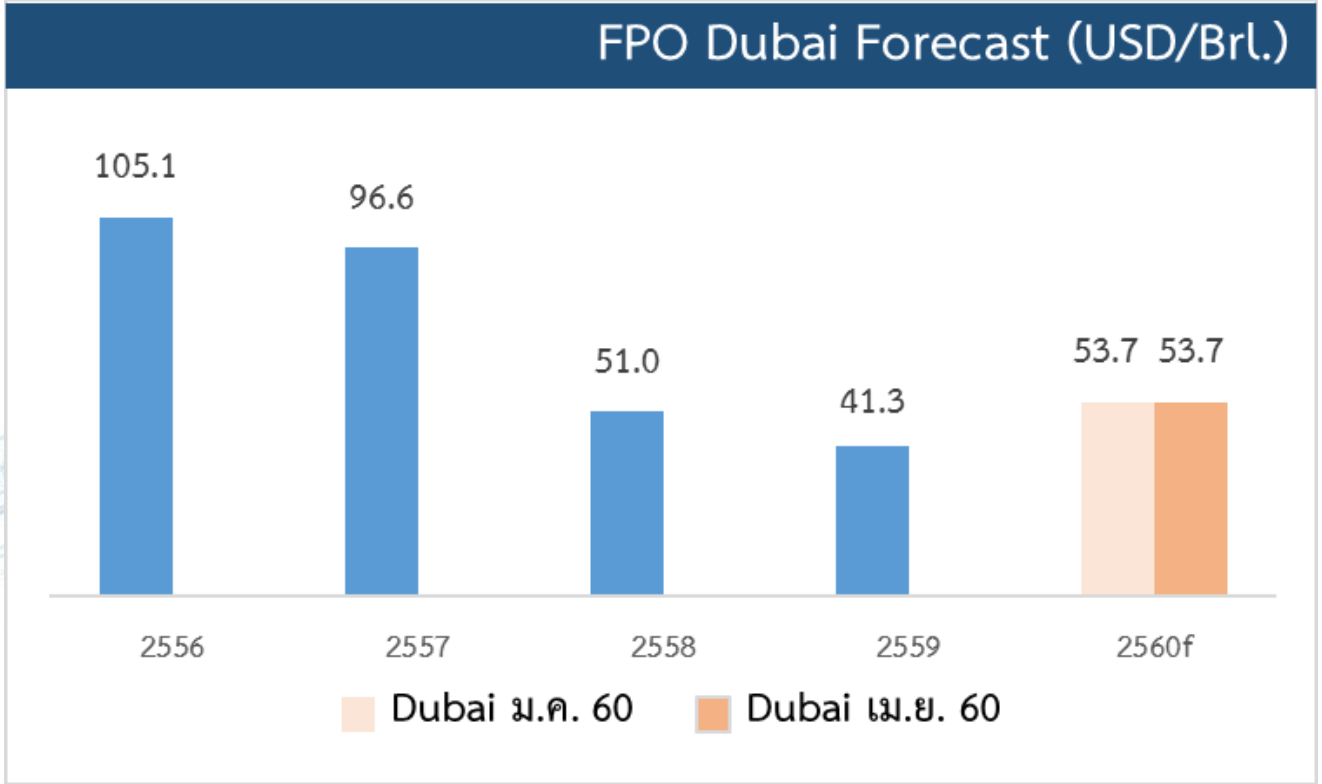
2017F crude oil prices from Reuters

Institutions	as of Jan17		as of Mar17	
	Brent	WTI	Brent	WTI
Banco Santander	52.5	50.0	52.5	50.5
Bank of America	61.0	59.0	61.0	59.0
Barclays	57.0	56.0	57.0	55.0
Citi Group	57.0	55.0	57.0	55.0
Credit Suisse	56.3	55.0	56.3	55.0
Deutsche Bank	55.0	53.0	56.2	54.0
EIU	57.0	55.0	56.0	54.4
GMP FirstEnergy	60.5	58.0	60.5	58.0
Goldman Sachs	57.4	55.6	57.4	55.6
Intesa San Paolo	51.5	51.0	54.4	53.0
JBC Energy	49.8	48.5	52.6	51.4
Jefferies	57.8	57.0	57.8	57.0
LBBW	56.1	55.0	54.0	52.0
Oxford Econ	50.3	49.3	52.0	52.0
Raiffeisen	58.0	56.0	58.0	56.0

Institutions	as of Jan17		as of Mar17	
	Brent	WTI	Brent	WTI
Raymond James	83.0	80.0	73.0	70.0
Stan. Chartered	66.0	64.0	63.0	60.0
Societe Generale	56.3	54.8	58.9	56.7
Thomson Reuters	59.2	58.0	56.3	54.4
UniCredit	56.5	56.5	56.5	56.5
Mean	55.80	54.23	56.17	54.52

Main Institutions	Previous		Latest	
	Brent	WTI	Brent	WTI
EIA	53.5	52.5	54.2	52.2
	as of Jan17		*as of Apr17*	
IMF	51.2*		55.2*	
	as of Dec16		*as of Feb17*	
World Bank	55.0*		-	
	as of Jan17		-	

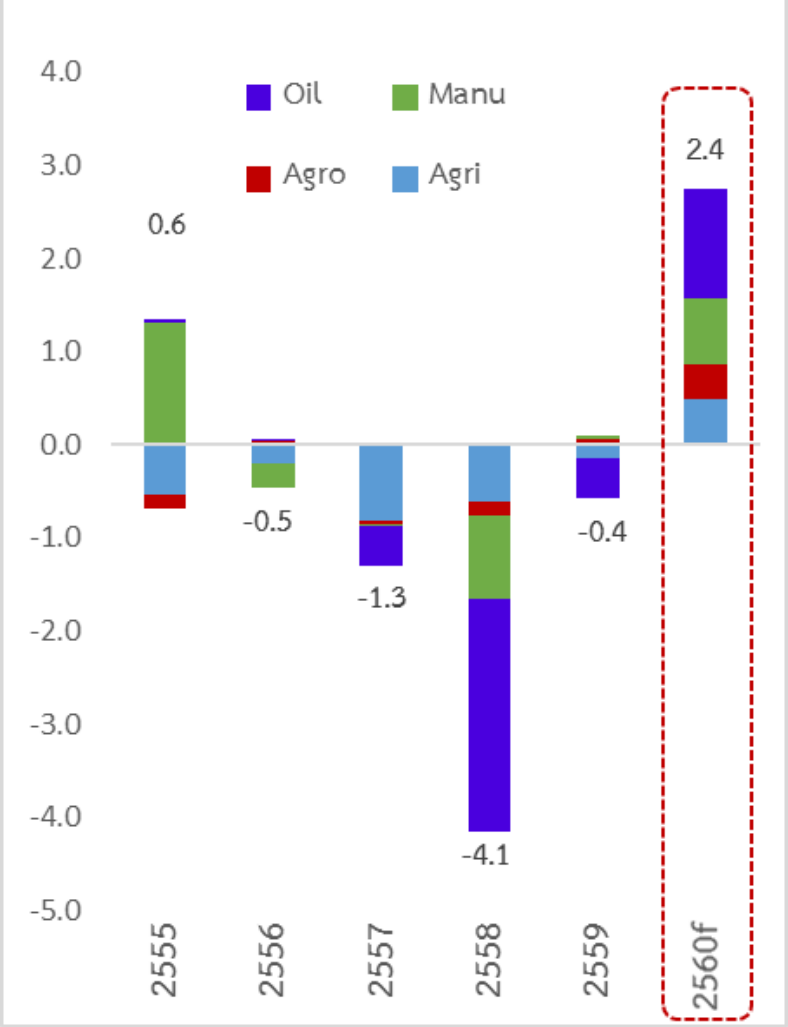
*average Brent, WTI and Dubai prices



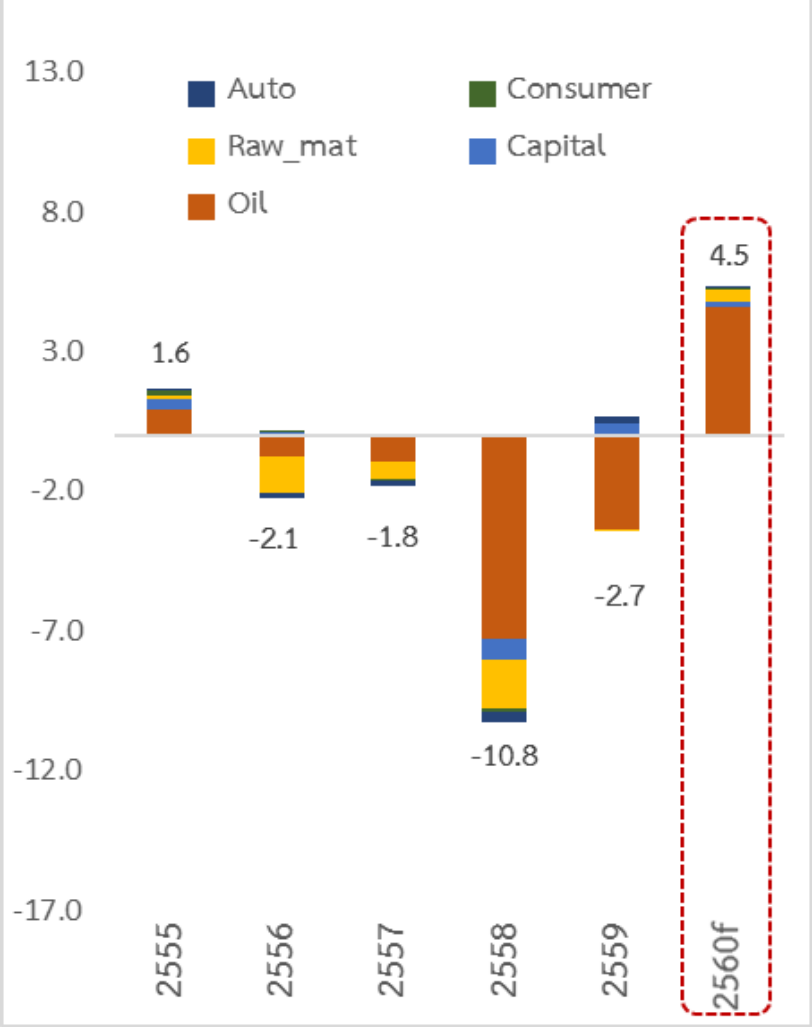
- แม้ว่ากำลังการผลิตของ shale oil จะมีมากขึ้นอย่างชัดเจน แต่ทาง OPEC และรัสเซีย ก็มีแนวโน้มที่จะสามารถตกลงด้านการลดกำลังการผลิตต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง จากความตกลงเดิมที่จะหมดกลางปีนี้
- คาดว่าราคาน้ำมันจะแกว่งตัวในขาขึ้นเล็กน้อย ทำให้ยังคงคาดการณ์เดิมไว้ก่อนที่ 53.7 เหรียญต่อบาร์เรล

คาดการณ์ราคาส่งออกและนำเข้า

ดัชนีราคาส่งออก (%YOY)



ดัชนีราคานำเข้า (%YOY)

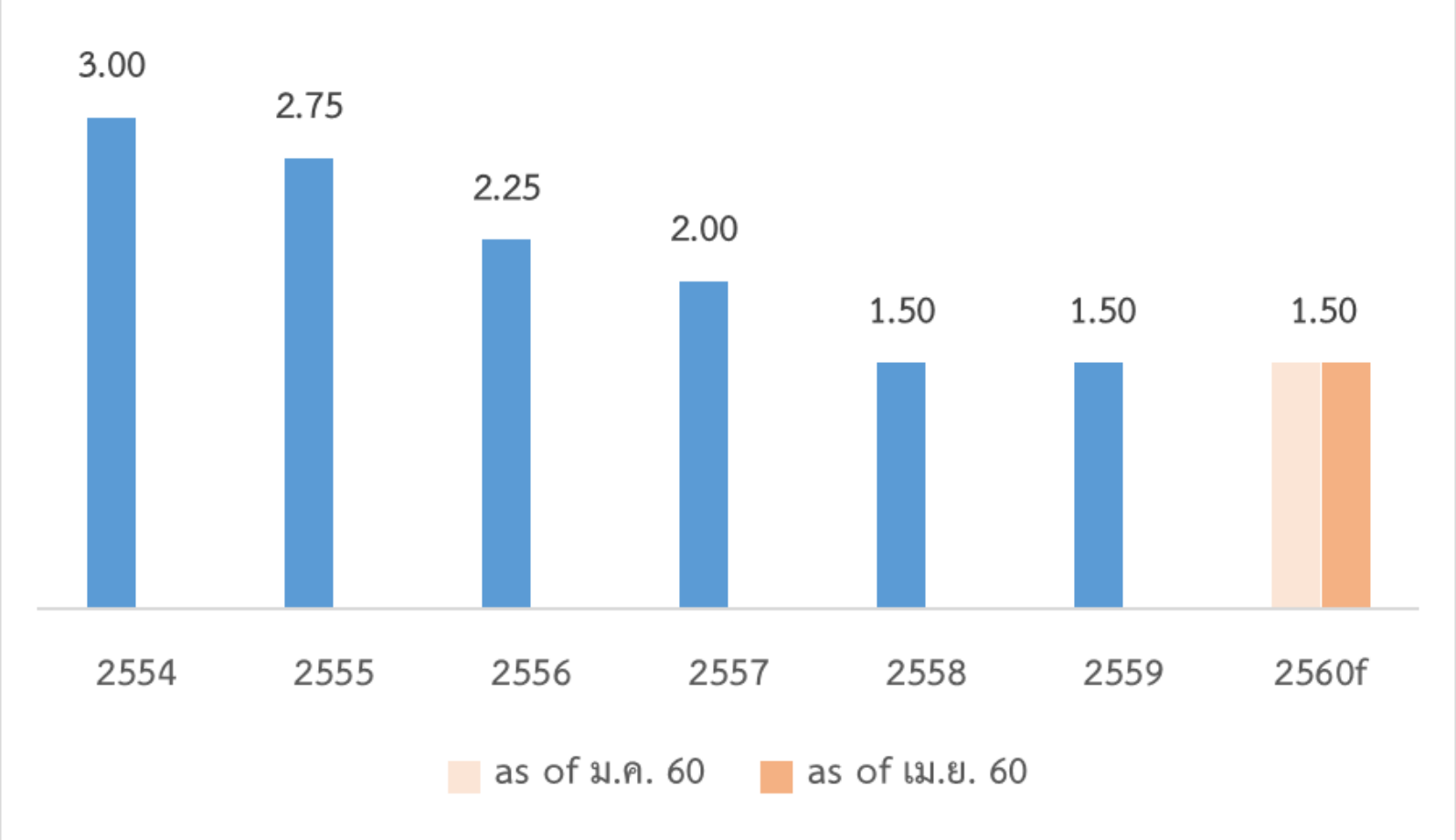


- จากการปรับปรุงตัวเลขดัชนีราคาสินค้าส่งออกย้อนหลัง ได้ส่งผลต่อฐานปี 59 ที่ต่ำลง จึงทำให้อัตราขยายตัวปี 60 สูงขึ้นโดยปริยาย กอปรกับราคาสินค้าเกษตรขยายตัวได้ดีกว่าคาด จึงทำให้มีการปรับเพิ่มคาดการณ์ดัชนีราคาส่งออกมาอยู่ที่ร้อยละ2.4
- ขณะที่ราคาสินค้านำเข้ายังคงคาดการณ์ไว้เท่าเดิม

	2560f		
	ม.ค. 60	เม.ย. 60	Change
Px	1.7	2.4	▲ 0.7
Pm	4.5	4.5	▬ 0.0

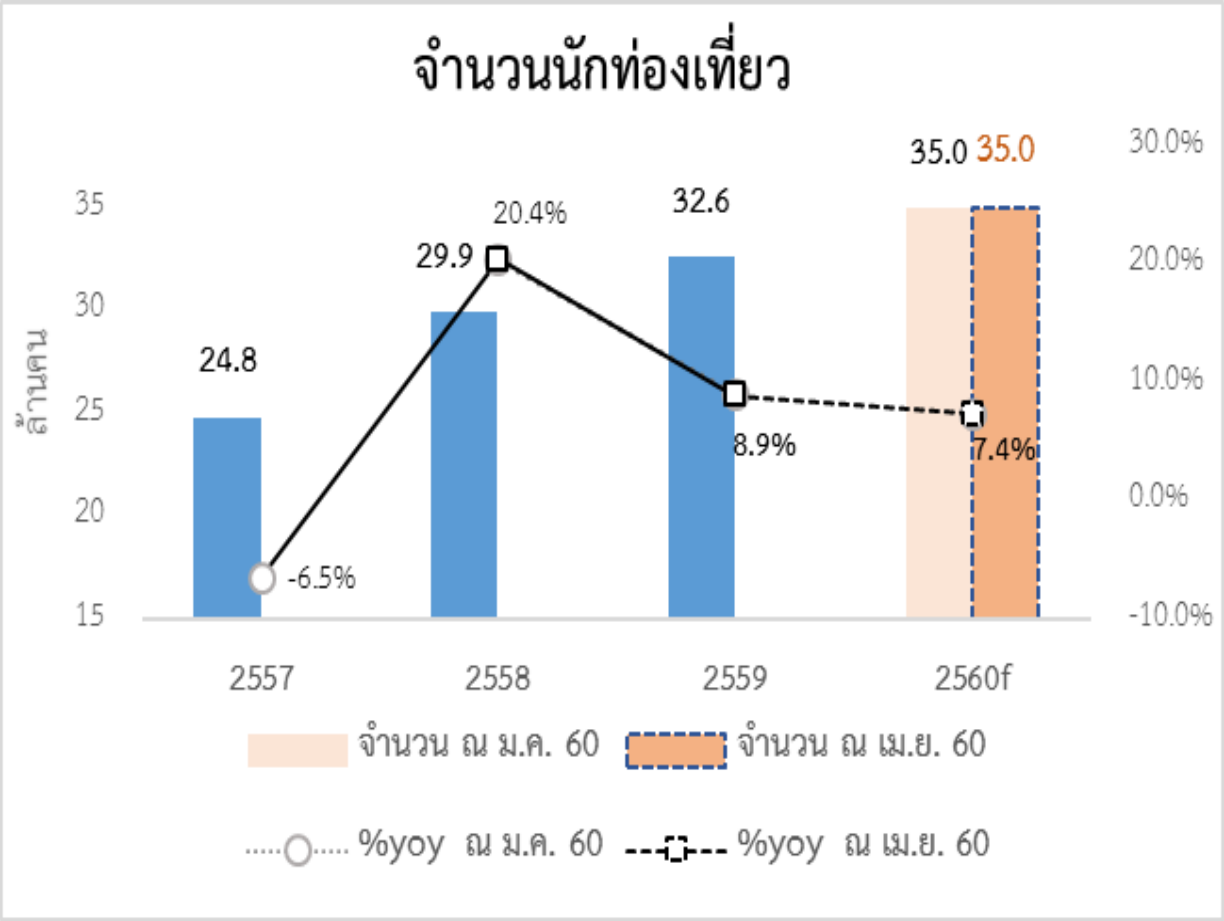
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย

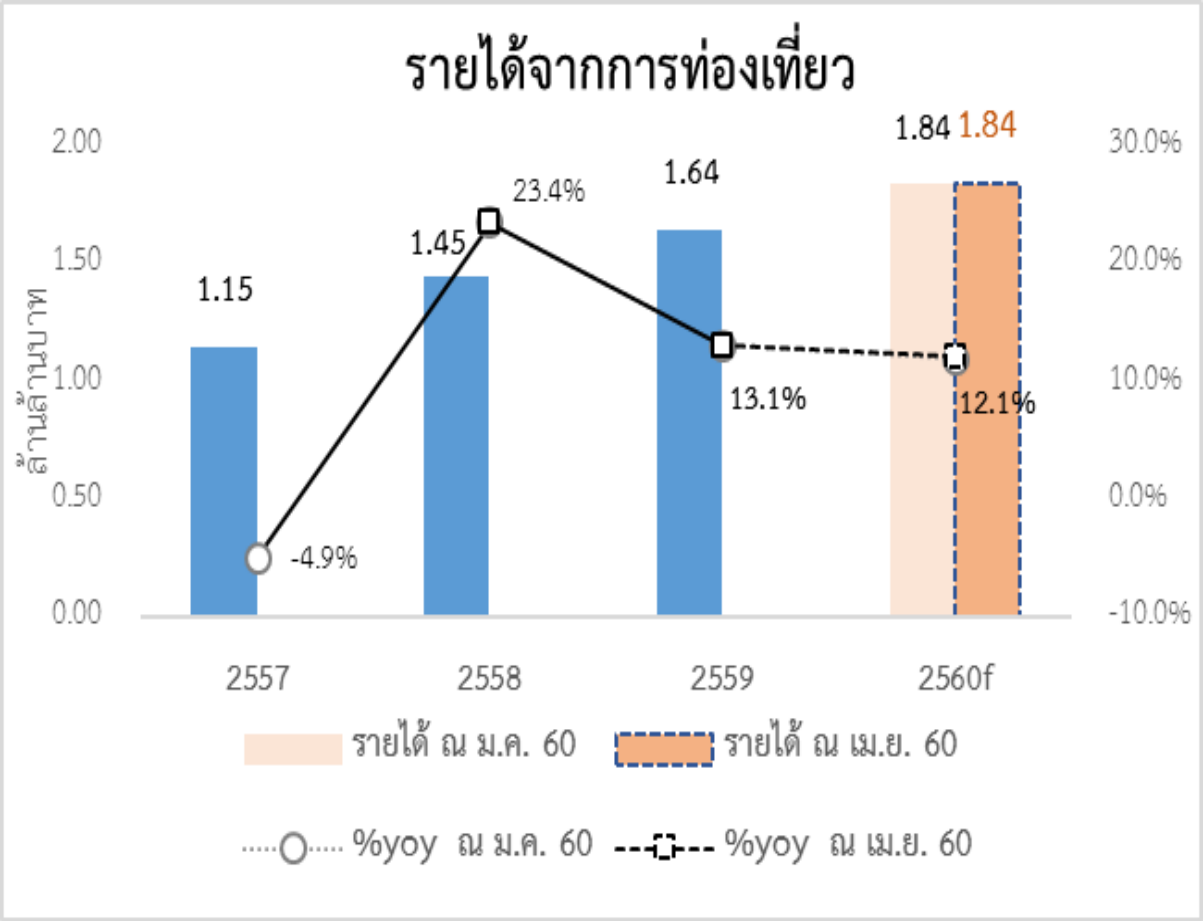
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (%YOY) End of period



- แรงกดดันด้านเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำ
- เศรษฐกิจกำลังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ยังไม่มีสัญญาณด้านความร้อนแรงของเศรษฐกิจเกิดขึ้น
- ดังนั้น จึงยังคงคาดการณ์เดิมให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 1.50 ในปี 60

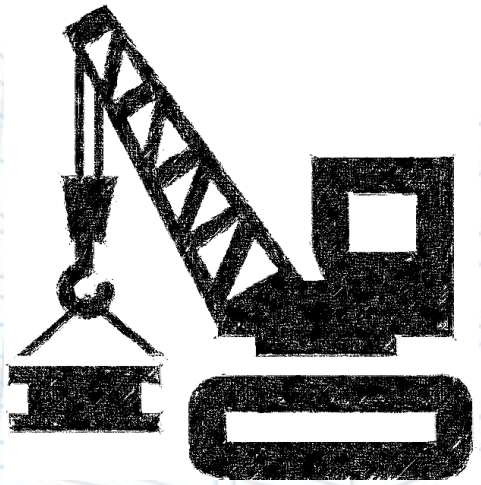
คาดการณ์ด้านการท่องเที่ยวจากต่างประเทศ





- จากข้อมูลจริงที่ออกมาในช่วงไตรมาสแรก พบว่าใกล้เคียงกับที่คาดการณ์ไว้ โดยในไตรมาสที่ 1 มีนักท่องเที่ยวเข้ามาไทยจำนวน 9.2 ล้านคน คิดเป็นการขยายตัวร้อยละ 1.7
- **ดังนั้น จึงยังคงคาดการณ์เดิมของปี 60 ไว้ที่ <u>35.0 ล้านคน</u> (ขยายตัวร้อยละ 7.4) และรายได้อยู่ที่ 1.84 ล้านล้านบาท**

สมมติฐานรายจ่ายภาครัฐ



ลงทุนรัฐวิสาหกิจ

- หากพิจารณาในส่วนของปีงบ 60 พบว่า คาดการณ์เบิกจ่ายลดลง โดยจะเป็นการเลื่อนโครงการไปลงในไตรมาสที่ 4 ของปีปฏิทิน 60
- โดยภาพรวมปีปฏิทิน 60 ลงทุนรัฐวิสาหกิจลดลงเล็กน้อย

รายจ่ายงบประมาณ (รวมงบเพิ่มเติม)

- อัพเดทข้อมูลจริงที่ออกมาในช่วง Q2FY60
- งบประมาณรายจ่ายเพิ่มเติมกลางปี มีข้อมูลรายงานในระบบ GFMIS แล้ว ซึ่งแบ่งกระจายลงในส่วนของงบประจำและงบลงทุน ประมาณร้อยละ 55 และ 45 ตามลำดับ จึงทำให้มีการปรับกรอบงบประมาณ ของทั้งงบประจำ และงบลงทุน
- ปรับสมมติฐานอัตราเบิกจ่ายทั้งปีของงบประจำและงบลงทุนให้ใกล้เคียงกับปีงบฯ ก่อนหน้า (เป็นร้อยละ 97.0 และ 76.9 ตามลำดับ) โดยทำให้อัตราเบิกจ่ายงบประมาณรวมอยู่ที่ร้อยละ 92.9
- ขณะที่รายจ่ายเหลื่อมปี มีการปรับกรอบลดลงตามเลขที่แสดงในระบบ GFMIS

รายจ่ายนอกงบฯ จากเงินกู้

- อัพเดทเลขเบิกจ่ายจริงในช่วงที่ผ่านมา โดยยังคงคาดการณ์ในช่วงที่เหลือของปี ให้ใกล้เคียงกับคาดการณ์เดิม
- ในภาพรวมมีการปรับลดคาดการณ์จากการลดลงของโครงการน้ำและถนน เป็นสำคัญ

(หน่วย: ล้านบาท) ลูกศรแสดงการเปรียบเทียบกับคาดการณ์ครั้งก่อน	(ณ ม.ค. 60) กรอบ FY60	(ณ เม.ย. 60) กรอบ FY60		(ณ ม.ค. 60) คาดการณ์ FY60	(ณ เม.ย. 60) คาดการณ์ FY60		(ณ ม.ค. 60) คาดการณ์ CY60	(ณ เม.ย. 60) คาดการณ์ CY60	
1. รายจ่ายรัฐบาล (1.1+1.2)	3,216,597.8	3,215,650.5	▼	2,942,679.4	2,939,718.3	▼	2,931,445.3	2,932,455.3	▲
1.1 รายจ่ายงบประมาณรวม	3,199,955.3	3,199,008.0	▼	2,930,744.2	2,929,310.3	▼	2,921,010.5	2,923,463.5	▲
รายจ่ายรัฐบาลประจำปี (1.1.1)+(1.1.2)	2,923,000.0	2,923,000.0	▬	2,715,285.1	2,714,565.3	▼	2,708,151.4	2,710,404.0	▲
อัตราเบิกจ่ายรายจ่ายงบประมาณ	-	-		92.9	92.9	▬	-	-	
1.1.1 รายจ่ายประจำ	2,341,452.5	2,316,882.6	▼	2,257,029.9	2,248,223.2	▼	2,236,350.3	2,229,666.1	▼
%yoy	*2.8*	*1.7*		*1.9*	*1.5*		*-1.0*	*-1.3*	
อัตราเบิกจ่ายรายจ่ายประจำ	-	-		96.4	97.0	▲	-	-	
1.1.2 รายจ่ายลงทุน	581,547.5	606,117.4	▲	458,255.2	466,342.1	▲	471,801.1	480,737.9	▲
%yoy	*16.9*	*21.8*		*25.6*	*27.8*		*21.3*	*23.6*	
อัตราเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุน	-	-		78.8	76.9	▼	-	-	
1.1.3 รายจ่ายเหลื่อมปี	276,955.3	276,008.0	▼	215,459.1	214,745.1	▼	212,859.1	213,059.5	▲
%yoy	*-10.2*	*-10.5*		*-5.7*	*-6.0*		*-10.6*	*-10.5*	
อัตราเบิกจ่ายรายจ่ายเหลื่อมปี	-	-		77.8	77.8	▬	-	-	
1.2 รายจ่ายนอกงบประมาณจากเงินกู้	16,642.5	16,642.5	▬	11,935.3	10,408.0	▼	10,434.8	8,991.8	▼
1.2.1 ไทยเข้มแข็ง	-	-	▬	6.9	2.5	▼	6.2	0.7	▼
%yoy				*-99.6*	*-99.8*		*-99.4*	*-99.9*	
1.2.2 โครงการลงทุนพัฒนาระบบน้ำและทางถนน	15,408.5	15,408.5	▬	11,663.6	9,823.1	▼	10,190.3	8,349.8	▼
%yoy	*-61.8*	*-61.8*		*-73.3*	*-77.5*		*-42.6*	*-52.9*	
1.2.3 โครงการลงทุน DPL	1,234.0	1,234.0	▬	264.8	582.4	▲	238.3	641.3	▲
%yoy	*-70.3*	*-70.3*		*-86.2*	*-69.7*		*-82.7*	*-53.4*	
2. รายจ่ายท้องถิ่น	-	-		577,780.3	573,128.8	▼	587,434.9	580,557.5	▼
%yoy	-	-		*4.4*	*3.5*		*6.1*	*3.6*	
3. รายจ่ายลงทุนรัฐวิสาหกิจ (คำนวณตามปีปฏิทิน)	351,472.8	321,386.0	▼	273,516.8	248,522.9	▼	299,775.7	298,941.1	▼
%yoy	*18.4*	*8.3*		*21.1*	*11.1*		*25.1*	*25.2*	
อัตราเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนรัฐวิสาหกิจ	-	-		77.8	77.3	▼	-	-	

สมมติฐานรายจ่ายภาครัฐตามระบบบัญชีประชาชาติ

จากสมมติฐานรายจ่ายภาคสาธารณะตามระบบงบประมาณข้างต้น สามารถแปลงเป็นรายจ่ายภาคสาธารณะตามระบบบัญชีประชาชาติที่ลงสู่ระบบเศรษฐกิจจริง ได้ดังต่อไปนี้

ปีปฏิทิน	2558	2559	2560f		
			ณ ม.ค.60	ณ เม.ย.60	Δ
การบริโภคภาครัฐ (Cg)	2,366,136	2,453,977	2,502,819	2,560,699	▲
%yoy	5.5	3.7	2.0	4.3	▲
การลงทุนภาครัฐ (Ig)	865,769	935,753	1,020,775	1,064,859	▲
%yoy	25.9	8.1	9.1	13.8	▲
รวมรายจ่ายสาธารณะ	**3,231,905**	**3,389,730**	**3,523,594**	**3,625,558**	▲
%yoy	**10.3**	**4.9**	**3.9**	**7.0**	▲

หน่วย : ล้านบาท

ข้อสมมติฐาน: สรุป

ประมาณการโดย สศค.	2558	2559	2560f (JAN'60)	2560f (APR'60)	△	ช่วงคาดการณ์
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก *(ร้อยละ)*	3.48	3.63	3.41	3.51	↑	3.26 ถึง 3.76
อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเหรียญสหรัฐ *(เฉลี่ย)*	34.25	35.30	35.75	35.50	↓	35.00 ถึง 36.00
ราคาน้ำมันดิบดูไบ *(เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล)*	51.2	41.3	53.7	53.7	—	50.7 ถึง 56.7
อัตราการเติบโตของดัชนีราคาส่งออก *(%yoy)*	-4.1	-0.4	1.7	2.4	↑	1.9 ถึง 2.9
อัตราการเติบโตของดัชนีราคานำเข้า *(%yoy)*	-10.8	-2.7	4.5	4.5	—	4.0 ถึง 5.0
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย *(ร้อยละ ณ สิ้นปี)*	1.50	1.50	1.50	1.50	—	1.25 ถึง 1.75
จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ *(ล้านคน)*	29.9	32.6	35.0	35.0	—	34.5 ถึง 35.5
รายจ่ายภาคสาธารณะ *(ล้านล้านบาท)*	3.23	3.39	3.52	3.63	↑	3.59 ถึง 3.67

ผลประมาณการ: สรุป

Growth (%yoy)	2557	2558	2559	2560f			
				ณ ม.ค. 60	ณ เม.ย. 60	Δ	ช่วงคาดการณ์
Real GDP	0.9	2.9	3.2	3.6	**3.6**	▭	3.3 ถึง 3.9
- Real Private Consumption	0.9	2.2	3.1	3.0	**3.0**	▭	2.7 ถึง 3.3
- Real Public Consumption	2.8	3.0	1.6	3.2	**3.0**	▼	2.7 ถึง 3.3
- Real Private Investment	-0.8	-2.2	0.4	2.7	**2.7**	▭	2.4 ถึง 3.0
- Real Public Investment	-7.1	29.3	9.9	9.0	**10.9**	▲	10.6 ถึง 11.2
- Real Exports of goods and services	0.2	0.7	2.1	2.1	**2.4**	▲	2.1 ถึง 2.7
- Real Imports of goods and services	-5.3	0.0	-1.4	2.8	**2.8**	▭	2.5 ถึง 3.1
Trade Balance (Bil.$)	17.3	26.8	35.8	30.2	**29.3**	▼	29.0 ถึง 29.6
- Export of goods (in USD)	-0.3	-5.6	0.0	2.5	**3.3**	▲	3.0 ถึง 3.6
- Import of goods (in USD)	-7.9	-10.6	-4.7	6.4	**7.5**	▲	7.2 ถึง 7.8
Current Account (Bil.$)	15.1	32.1	46.4	37.9	**39.0**	▲	38.7 ถึง 39.3
- Current Account (%GDP)	3.7	8.1	11.4	9.2	**9.2**	▭	8.9 ถึง 9.5
Headline Inflation	1.9	-0.9	0.2	1.8	**1.4**	▼	1.1 ถึง 1.7
Core Inflation	1.6	1.0	0.7	0.8	**0.7**	▼	0.4 ถึง 1.0