

ประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 2559 และปี 2560

สำนักนโยบายเศรษฐกิจมหภาค

ณ มกราคม 2560

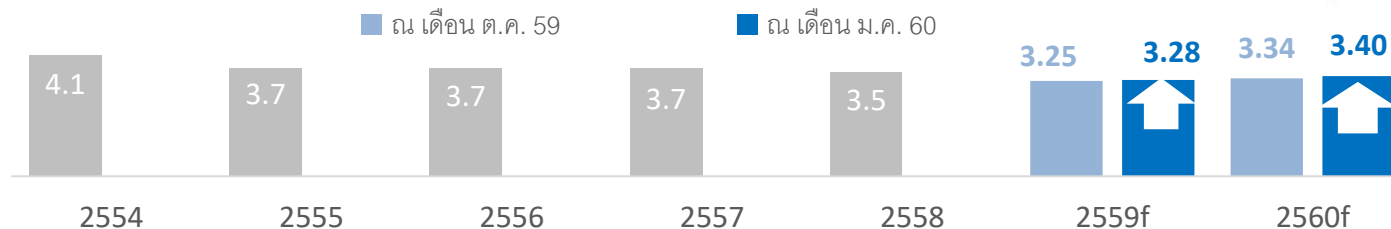
เสนอแนะอย่างมีหลักการ
ศึกษาโดยไม่หยุดนิ่ง
คนคลังที่มีคุณภาพ

สคค

7 ข้อสมมติฐานหลักในการประมาณการเศรษฐกิจ

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

15-Country Forecast



2559



Eurozone

“GDP Q3 ขยายตัวดี และ
เครื่องชี้ Q4 ส่งสัญญาณฟื้นตัว
ต่อเนื่อง”



Hong Kong

“บริโศกภาคเอกชนส่งสัญญาณ
ดีขึ้น”



Taiwan

“ปรับปรุงตัวเลข GDP และ
เครื่องชี้อุตสาหกรรมดีขึ้น”



Philippines

“บริโศกเอกชน
ส่งสัญญาณดีขึ้น”



Vietnam

“ภาคบริการและส่งออกส่ง
สัญญาณดีขึ้น”



India

“ผลลบจากยกเลิกธนบัตร”



Australia

“ปรับปรุงตัวเลข GDP
และเครื่องชี้การ
บริโภคชะลอลง”



Indonesia

“บริโศกเอกชนและ
ส่งออกชะลอลง”



USA



Singapore



China



Japan



Malaysia



South Korea

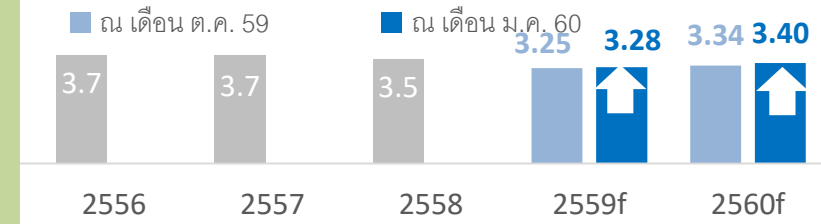


UK

2560

ดีขึ้น

 USA “นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของทรัมป์”	 Japan “นโยบายกระตุ้นของรัฐและก่อสร้างเตรียมโอลิมปิก”	 Hong Kong “การบริโภคในประเทศฟื้นตัว”	 Taiwan “ภาคอุตสาหกรรมมีแนวโน้มดีขึ้น”
 Vietnam “ภาคท่องเที่ยวคาดว่าจะขยายตัวต่อเนื่อง”	 Singapore “คู่ค้าสำคัญปรับตัวดีขึ้น”	 Indonesia “ลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของรัฐ”	 Malaysia “ราคาน้ำมันคาดว่าจะสูงขึ้นและลงทุนตามวิสัยทัศน์”



 South Korea	 Australia
---	---

ใกล้เคียงกับปีก่อน

แย่ลง

 China “นโยบายปฏิรูปเศรษฐกิจต่อเนื่องภาคอสังหาริมทรัพย์ชะลอ”	 Eurozone “เสถียรภาพด้านการเมืองและการเงิน”	 Philippines “ปฏิรูปภาษี ขึ้น VAT”	 India “ผลกระทบต่อเนื่องยกเลิกธนบัตร”	 UK “ความไม่แน่นอนผลเจรจา Brexit”
--	---	--	---	---

คาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2559 และ 2560



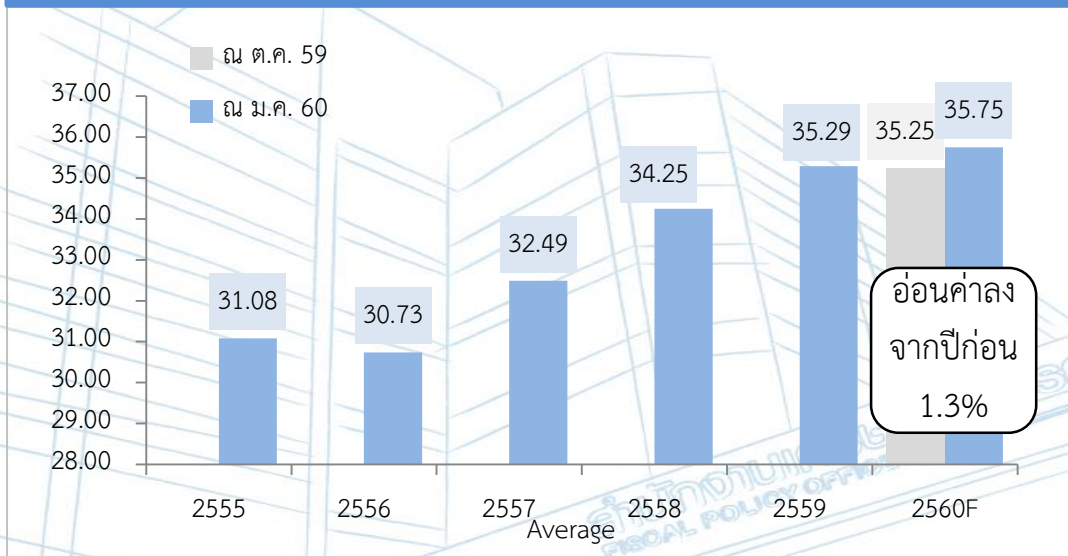
Global Economic Outlook	2016							2016F				2017F			
	2014	2015	Q1	Q2	Q3	Q4	YTD	WB	IMF	FPO	FPO	WB	IMF	FPO	FPO
								Jan 17	Jan 17	Oct 16	Jan 17	Jan 17	Jan 17	Oct 16	Jan 17
15 Trading Partners (76.2%)	3.75	3.63	3.12	3.26	3.27	-	3.27	-	3.26	3.25	3.28	-	3.32	3.34	3.40
1. US (11.2%)	2.4	2.6	1.6	1.3	1.7	-	1.5	1.6	1.6	1.7	1.7	2.2	2.3	1.9	2.2
2. China (11.1%)	7.3	6.9	6.7	6.7	6.7	6.8	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.5	6.5	6.5	6.5
3. Japan (9.4%)	0.3	1.2	0.4	0.9	1.1	-	0.8	1.0	0.9	0.8	0.8	0.9	0.8	1.2	1.4
4. Eurozone (7.2%)	1.2	1.9	1.7	1.7	1.7	-	1.7	1.6	1.7	1.5	1.7	1.5	1.6	1.5	1.5
5. Hong Kong (5.5%)	2.7	2.4	0.8	1.7	1.9	-	1.4	N.A.	1.4*	1.2	1.5	N.A.	1.9*	1.4	1.8
6. Malaysia (4.8%)	6.0	5.0	4.2	4.0	4.3	-	4.2	4.2	4.3*	4.2	4.2	4.3	4.6*	4.7	4.4
7. Australia (4.6%)	2.8	2.4	2.5	3.1	1.8	-	2.5	N.A.	2.8*	2.9	2.3	N.A.	2.8*	2.9	2.3
8. Vietnam (4.2%)	6.0	6.7	5.5	5.8	6.6	6.7	6.2	6.0	6.1*	5.8	6.2	6.3	6.2*	6.2	6.2
9. Singapore (4.1%)	3.3	2.0	2.1	2.1	1.2	1.8	1.8	N.A.	1.7*	1.7	1.8	N.A.	2.2*	1.8	1.9
10. Indonesia (3.7%)	5.0	4.8	4.9	5.2	5.0	-	5.0	5.1	4.9*	5.1	5.0	5.3	5.3*	5.2	5.1
11. Philippines (2.8%)	6.2	5.9	6.8	7.0	7.0	6.6	6.8	6.8	6.4*	6.7	6.8	6.9	6.7*	6.6	6.6
12. India (2.5%)	7.0	7.2	7.9	7.1	7.3	-	7.4	7.0	6.6	7.3	7.2	7.6	7.2	7.3	6.8
13. South Korea (1.9%)	3.3	2.6	2.8	3.3	2.6	2.3	2.7	N.A.	2.7*	2.7	2.7	N.A.	3.0*	2.6	2.6
14. United Kingdom (1.8%)	3.1	2.2	1.8	2.0	2.2	2.2	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	1.2	1.5	1.6	1.6
15. Taiwan (1.7%)	4.0	0.7	-0.2	1.1	2.0	2.6	1.4	N.A.	1.0*	0.8	1.4	N.A.	1.7*	1.0	1.5

* ปรับประมาณการ ณ ต.ค. 59

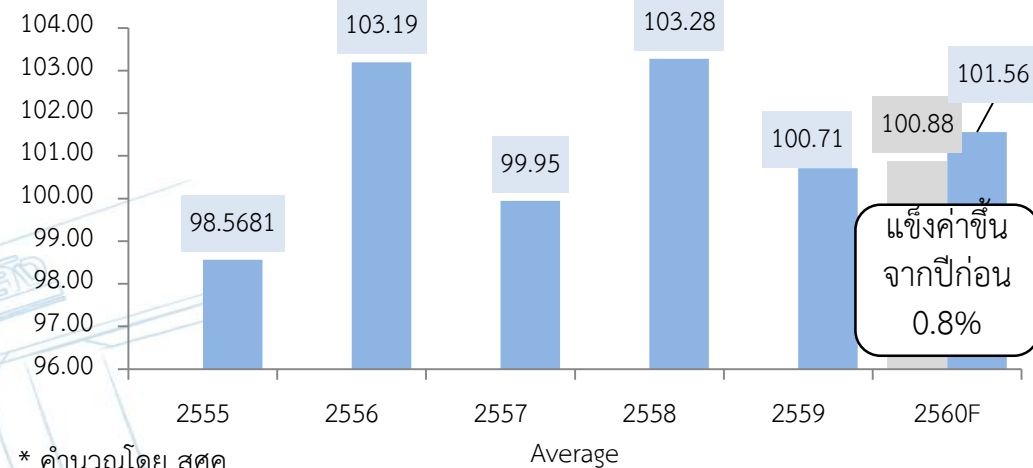
ข้อสมมติฐาน 1: เศรษฐกิจคู่ค้าสำคัญ

คาดการณ์ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และดัชนีค่าเงินบาท

ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

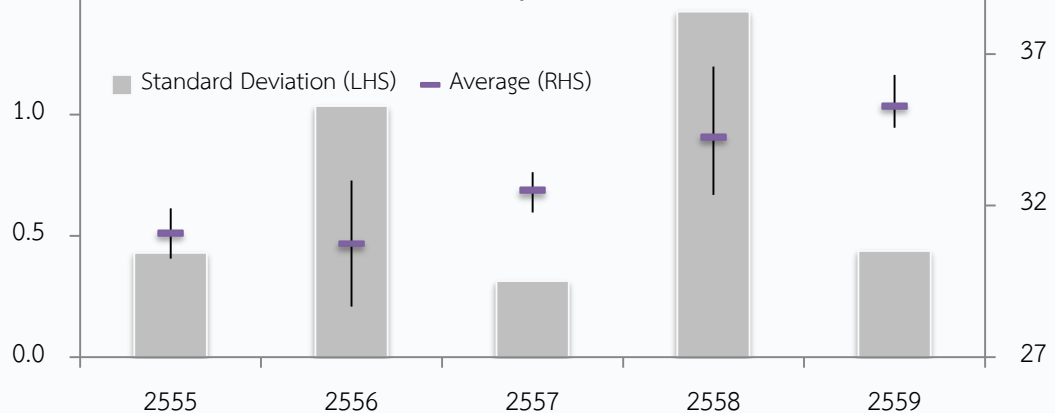


Nominal Effective Exchange Rate (15 ประเทศคู่ค้า)*



* คำนวณโดย สศค.

THB/USD



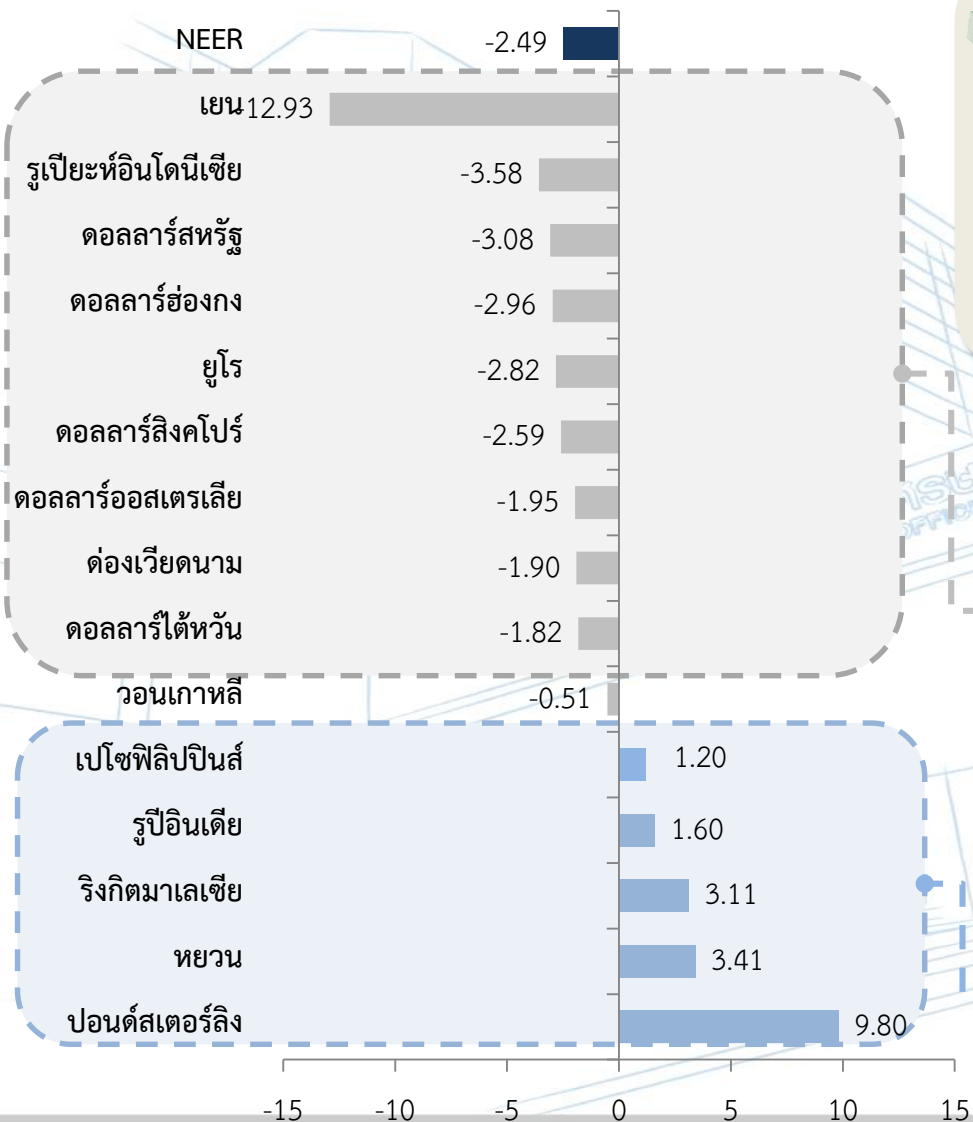
ค่าเฉลี่ย
ต้นปี - 26 ม.ค. 60

THB/USD = 35.46
NEER = 103.48

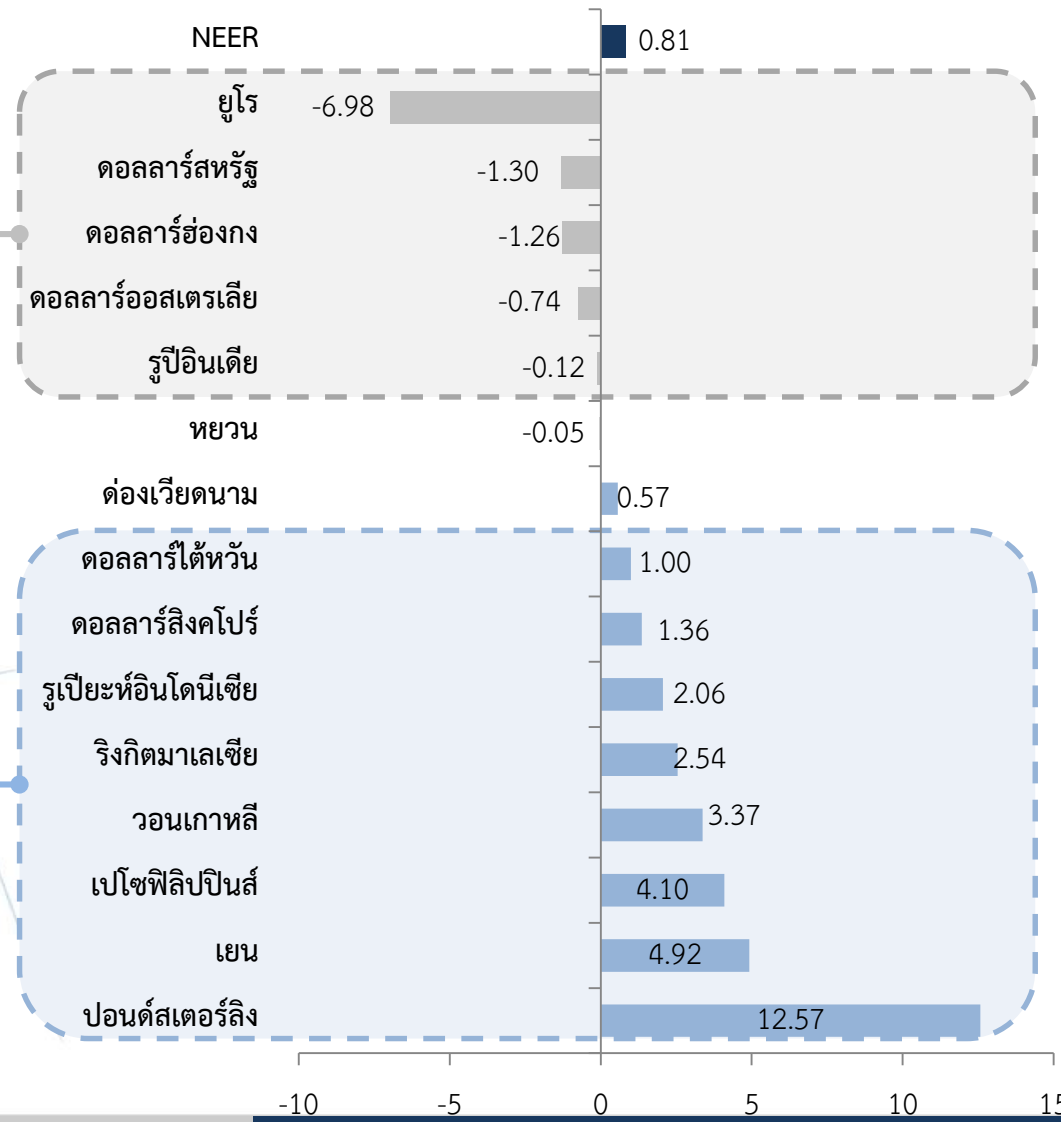


คาดการณ์ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และดัชนีค่าเงินบาท

อัตราการอ่อนค่า/แข็งค่า เมื่อเทียบกับเงินบาท ปี 2559

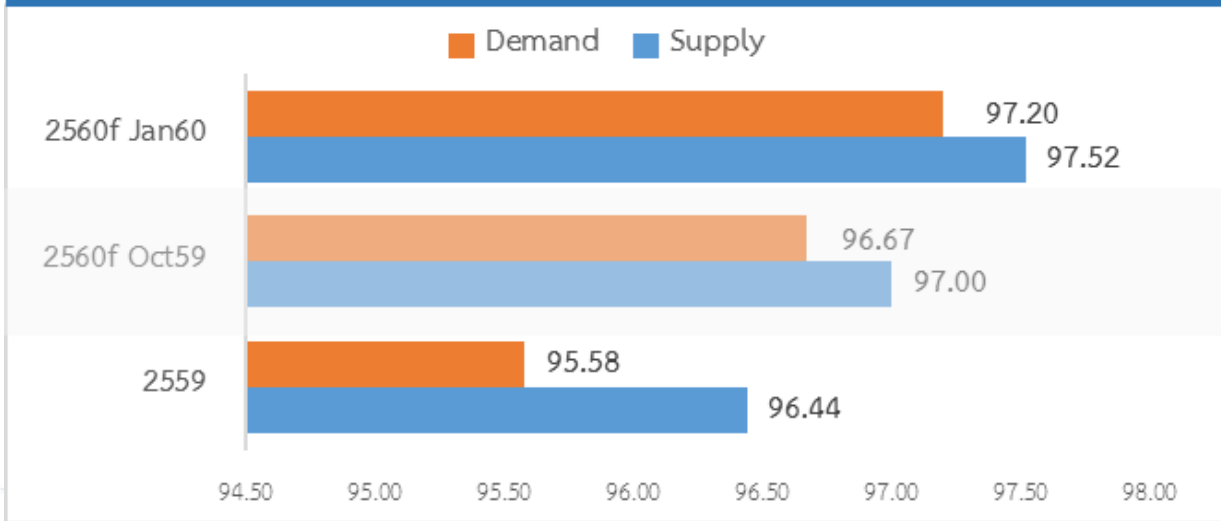


คาดการณ์อัตราการอ่อนค่า/แข็งค่า เมื่อเทียบกับเงินบาท ปี 2560

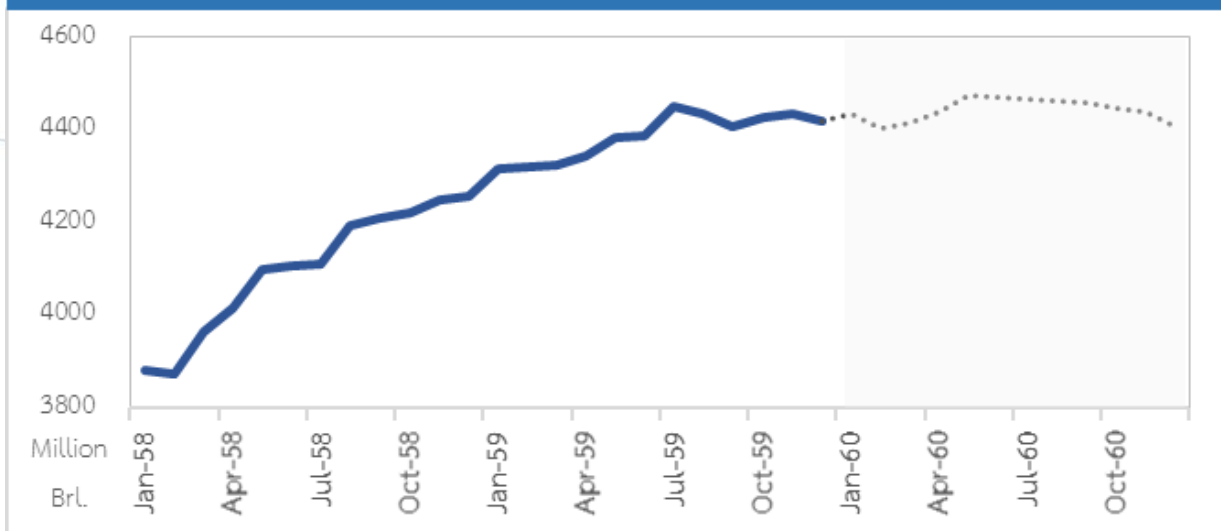


คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบดูไบ

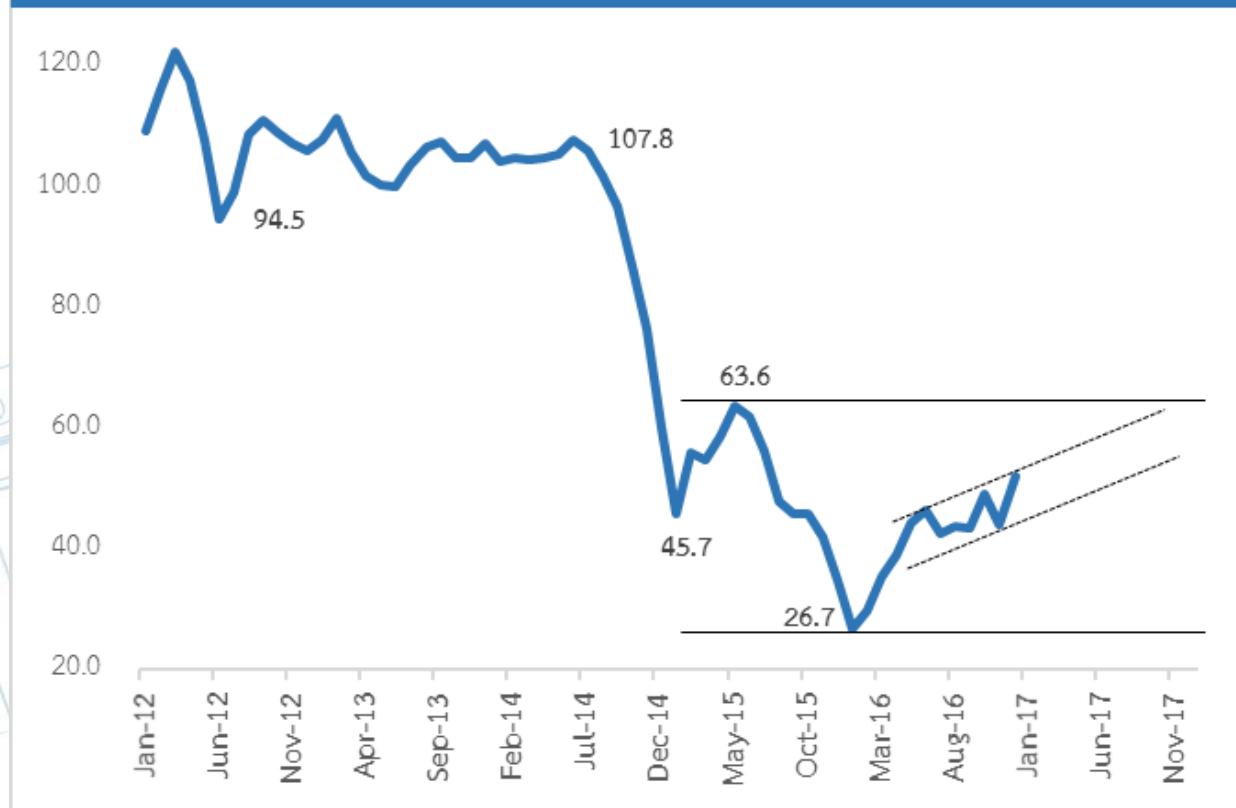
EIA Forecast



Stock (US + OECD)



Dubai Oil Price (Monthly average)



- ปัจจัยพื้นฐานบ่งชี้ว่า ปี 60 ตลาดจะมีความสมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานมากขึ้น ขณะที่สต็อกยังคงอยู่ในระดับสูง
- ปัจจัยทางเทคนิคบ่งชี้ว่าราคาน้ำมันเป็นช่วงขาขึ้น โดยมีแนวต้านที่ประมาณ 60 เหรียญ

คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบดูไบ (2)

2017F crude oil prices from Reuters (last update: 3 Jan 17)

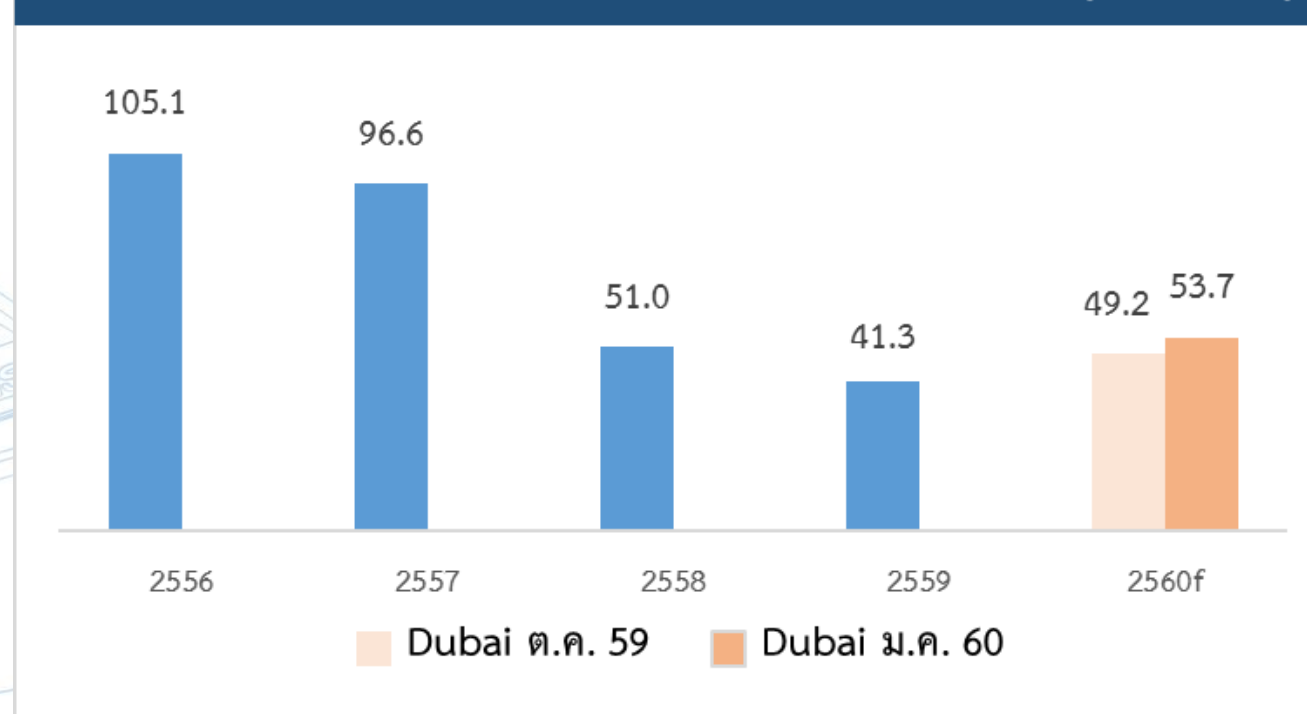
Institutions	Brent	WTI
Banco Santander	52.50	50.00
Bank of America	61.00	59.00
Barclays	57.00	56.00
BNP Paribas	50.00	49.00
Capital Economics	60.00	60.00
Citi	57.00	55.00
Commerzbank	50.00	49.00
Credit Suisse	56.25	55.00
CRISIL	52.50	51.50
Deutsche Bank	55.00	53.00
DNB	65.00	
EIU	57.00	55.00
GMP FirstEnergy	60.50	58.00
Goldman Sachs	57.38	55.63
Intesa San Paolo	51.50	51.00
JBC Energy	49.81	48.48
Jefferies	57.75	57.00

Institutions	Brent	WTI
LBBW	56.10	55.00
Morgan Stanley	51.00	49.50
NAB	53.80	52.80
Nomisma Energia	59.60	58.30
OCBC	61.25	59.40
Raiffeisen	58.00	56.00
Raymond James	83.00	80.00
Standard Chartered	66.00	64.00
Societe Generale	56.25	54.75
Stratas Advisors	54.68	52.98
Thomson Reuters	59.20	58.00
UniCredit	56.50	56.50
Mean	57.43	55.71

Other Main Institutions

EIA (as of Jan17)	53.5	52.5
IMF (as of Dec16)	51.2 (avg. 3 markets)	
WB (as of Jan17)	55.0 (avg. 3 markets)	

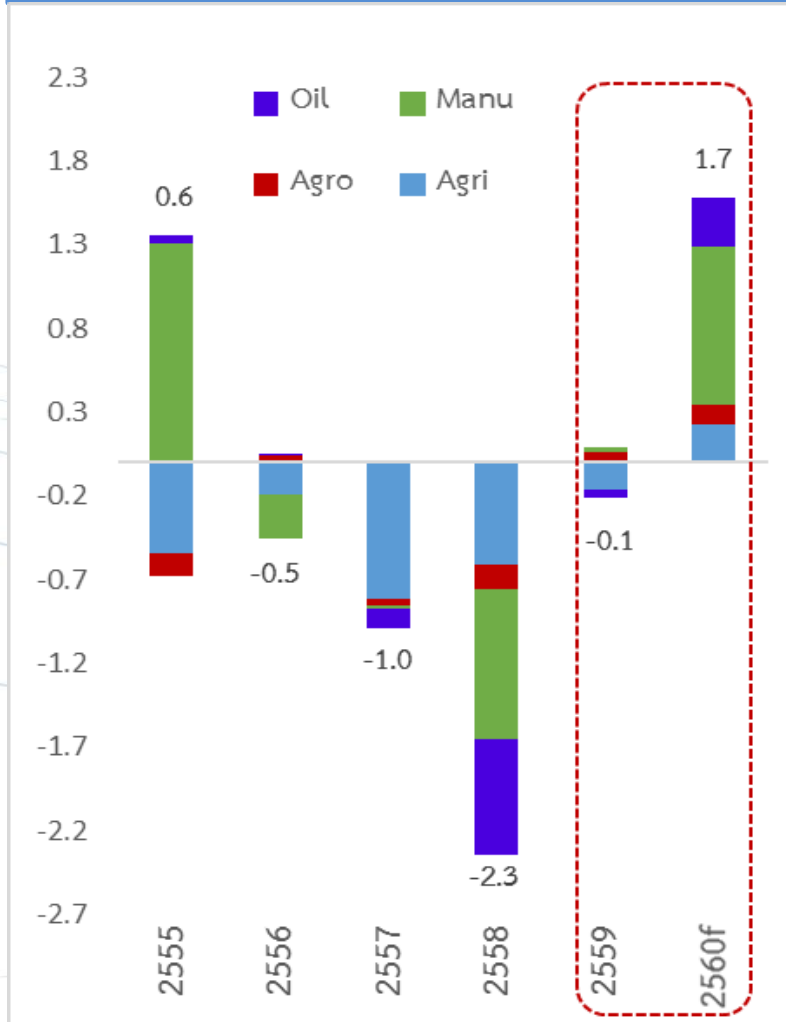
FPO Dubai Forecast (USD/Brl.)



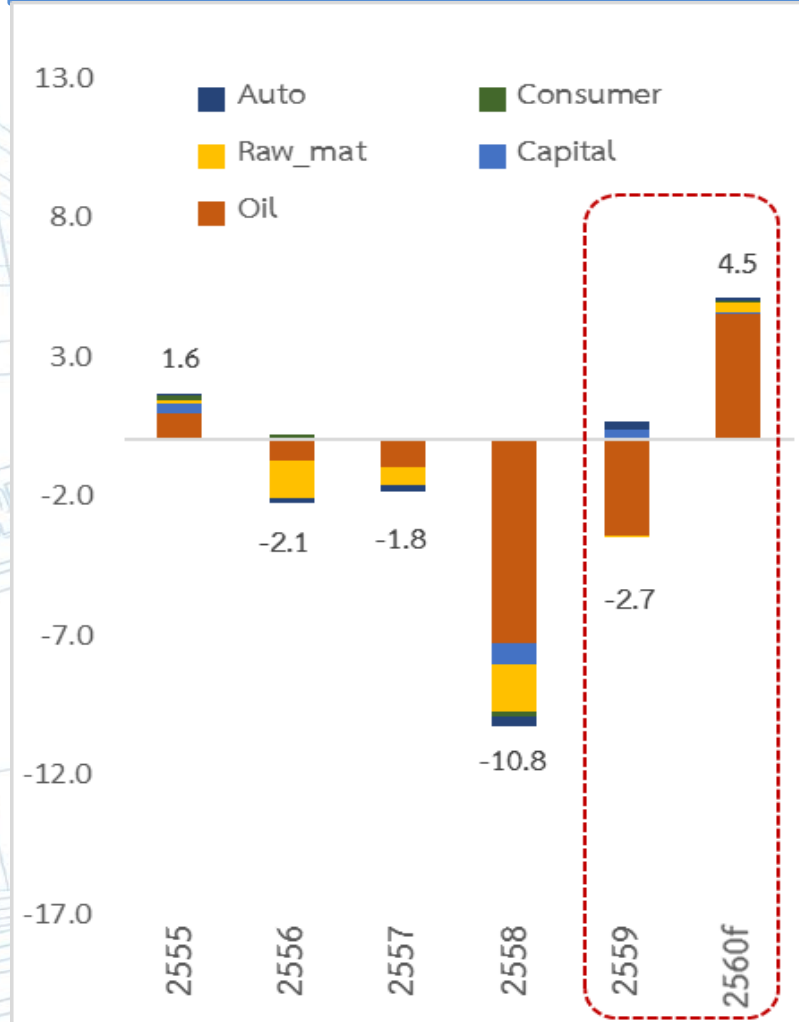
- ความร่วมมือด้านการลดกำลังการผลิตของหลายประเทศ เป็นปัจจัยหลักในการปรับเพิ่มคาดการณ์ราคาน้ำมันในครั้งนี
- ปรับคาดการณ์ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยของปี 60 เพิ่มขึ้นจากคาดการณ์ครั้งก่อน มาอยู่ที่ 53.7 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล

คาดการณ์ราคาส่งออกและนำเข้า

ดัชนีราคาส่งออก (%YOY)



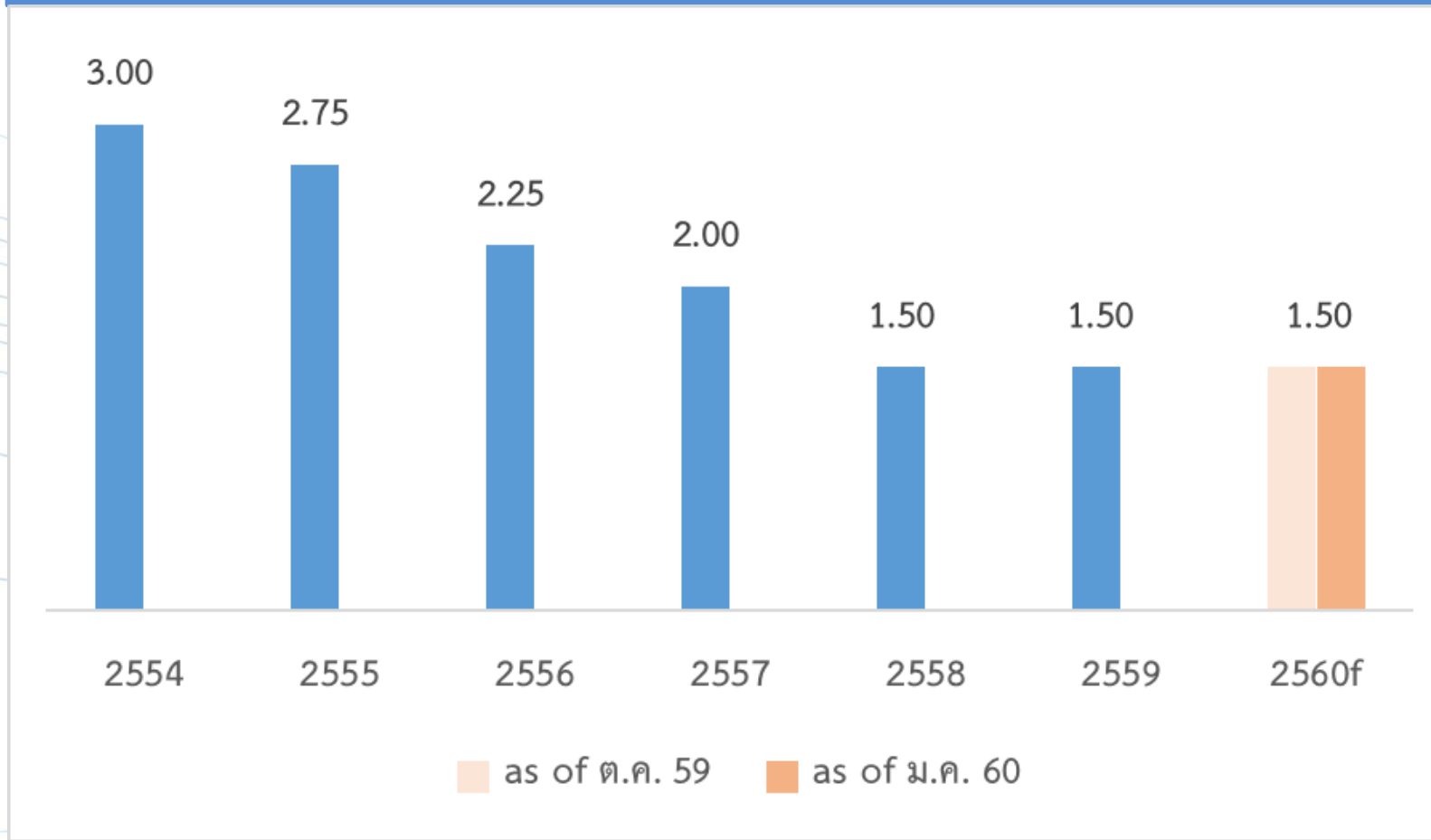
ดัชนีราคานำเข้า (%YOY)



- ปี 59 เลขจริงที่ออกมาพบว่าราคาสินค้าส่งออกสูงกว่าที่คาด ขณะที่ราคาสินค้านำเข้าต่ำกว่าที่คาดเล็กน้อย
- ขณะที่ปี 60 คาดว่า ทั้งดัชนีราคาส่งออกและนำเข้าจะกลับมาขยายตัวอีกครั้ง ตามแนวโน้มราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลก

	2559			2560f		
	Oct-59	Jan-60	Change	Oct-59	Jan-60	Change
Px	-0.3	-0.1	0.2	1.6	1.7	0.1
Pm	-2.6	-2.7	-0.1	3.4	4.5	1.1

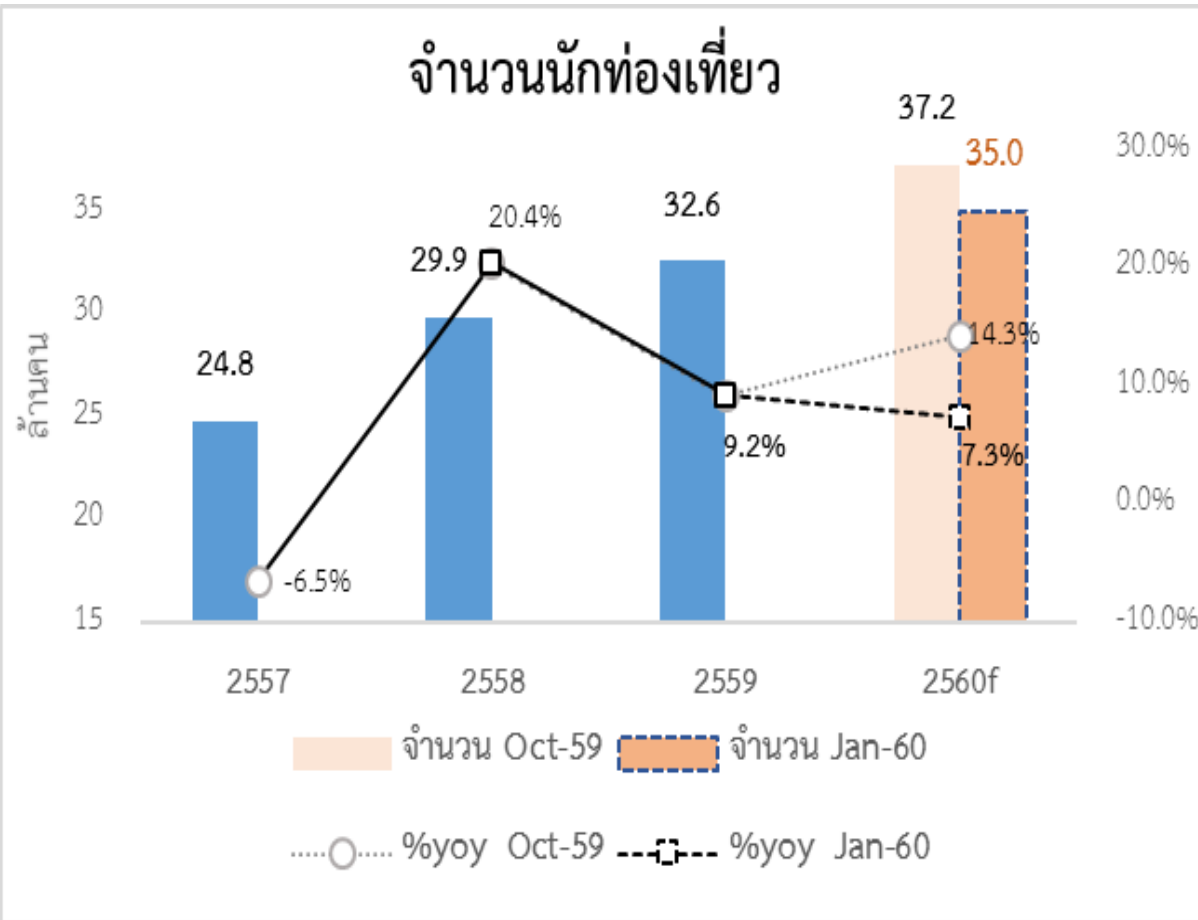
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (%YOY) End of period



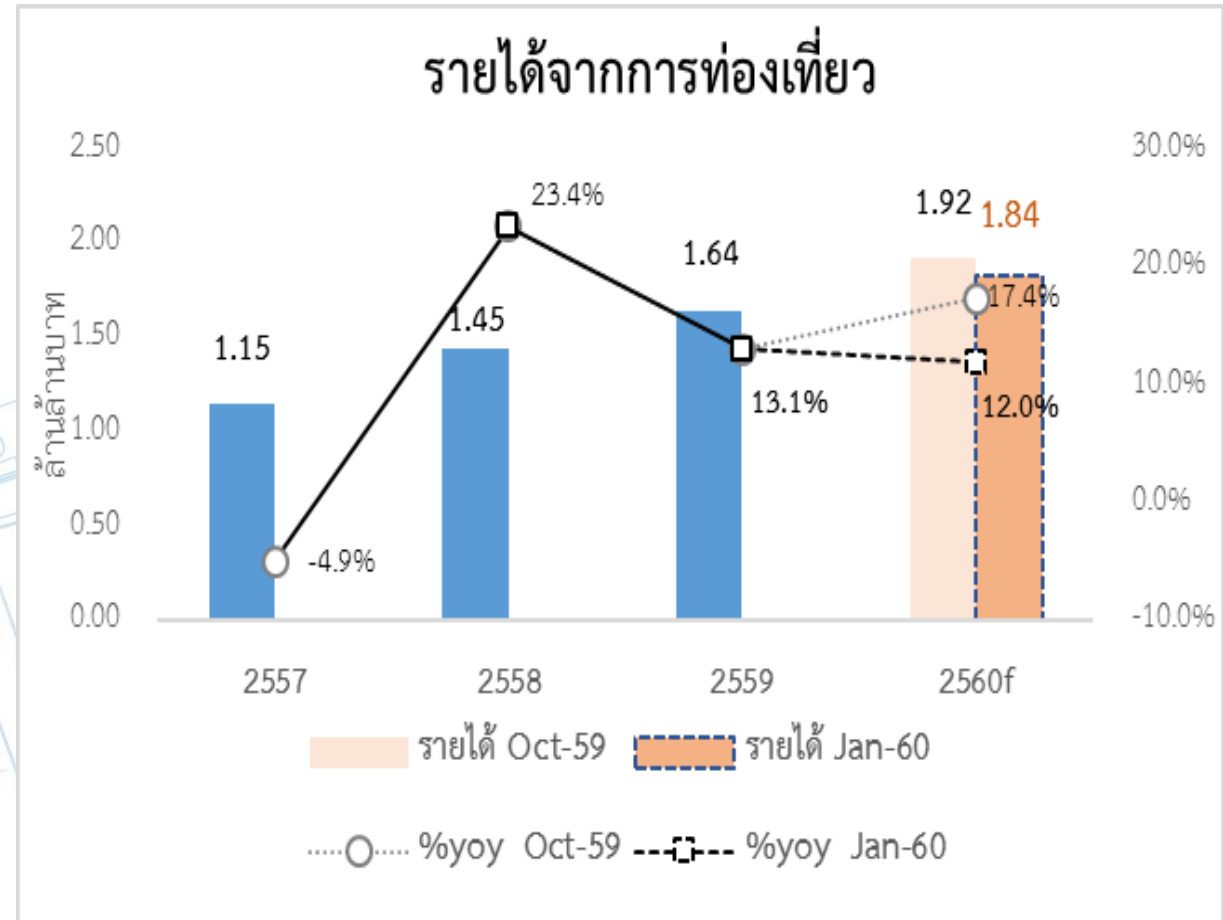
- แรกกดดันด้านเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำ
- เศรษฐกิจกำลังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ยังไม่มีสัญญาณด้านความร้อนแรงของเศรษฐกิจเกิดขึ้น
- ดังนั้น จึงยังคงคาดการณ์เดิมให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 1.50 ในปี 60

คาดการณ์ด้านการท่องเที่ยวจากต่างประเทศ

จำนวนนักท่องเที่ยว



รายได้จากการท่องเที่ยว



- จากข้อมูลล่าสุด พบว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 59 อยู่ที่ 32.6 ล้านคน ต่ำกว่าที่คาดไว้เมื่อเดือน ต.ค. เนื่องจากมาตรการปราบปรามทัวร์ศูนย์เหรียญ
- ในปี 60 ปรับคาดการณ์นักท่องเที่ยวลดลงเป็น 35.0 ล้านคน (ขยายตัวร้อยละ 7.3) รายได้อยู่ที่ 1.84 ล้านล้านบาท

รายจ่ายงบประมาณ

- ปรับเลขตามข้อมูลจริงที่ออกมาแล้ว
- สมมติฐานด้านเบิกจ่ายยังไม่เปลี่ยนไปจากเดิมมากนัก แต่การเบิกจ่ายในภาพรวมลดลง เนื่องจากได้ปรับเพิ่มกรอบงบประมาณที่รวมงบเพิ่มเติมไว้ด้วย

ลงทุนรัฐวิสาหกิจ

- เพิ่มเติมรายจ่าย Action plan ของปี 60 ที่มีวงเงินประมาณ 8.96 แสนล้านบาท เพิ่มเติมจาก Action plan ปี 59 (1.79 ล้านล้านบาท)
- นำเลข PPP ออก ไปไว้ในส่วนของการลงทุนภาคเอกชนแทน

งบเพิ่มเติม กลางปีงบฯ 60 (190,000)

- โครงการพัฒนากลุ่มจังหวัด -> รายจ่ายภาครัฐ
- กองทุนพัฒนา SME -> เงินโอน
- งบกลาง รายการค่าใช้จ่ายส่งเสริมและสร้างความเข้มแข็งให้กับเศรษฐกิจภายในประเทศ -> รายจ่ายภาครัฐ
- กองทุนเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศสำหรับอุตสาหกรรมเป้าหมาย -> เงินโอน
- กองทุนหมู่บ้าน -> เงินโอน
- งบกลาง รายการเงินสำรองจ่ายเพื่อกรณีฉุกเฉิน -> รายจ่ายภาครัฐ
- รายจ่ายชดใช้เงินคงคลัง

รายจ่ายนอกงบฯ จากเงินกู้

- ปรับเลขคาดการณ์การเบิกจ่าย โดยใช้ข้อมูลจาก สบн. เป็นหลัก
- พบว่าในปี 60 เม็ดเงินจากโครงการน้ำและถนนจะยังคงมีการเบิกจ่ายต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม มีการปรับคาดการณ์ลดลงจากเดิมเล็กน้อย



(หน่วย: ล้านบาท)	(ณ ต.ค. 59)	(ณ ม.ค. 60)
	กรอบ FY60	กรอบ FY60
ลูกศรแสดงการเปรียบเทียบกับคาดการณ์ครั้งก่อน		
1. รายจ่ายรัฐบาล (1.1+1.2)	3,023,807.3	3,216,597.8
1.1 รายจ่ายงบประมาณรวม	3,009,955.3	3,199,955.3
รายจ่ายรัฐบาลประจำปี (1.1.1)+(1.1.2)	2,733,000.0	2,923,000.0
อัตราเบิกจ่ายรายจ่ายงบประมาณ	-	-
1.1.1 รายจ่ายประจำ	2,183,521.0	2,341,452.5
%yoy	-4.2	2.8
อัตราเบิกจ่ายรายจ่ายประจำ	-	-
1.1.2 รายจ่ายลงทุน	549,479.0	581,547.5
%yoy	10.4	16.9
อัตราเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุน	-	-
1.1.3 รายจ่ายเหลื่อมปี	276,955.3	276,955.3
%yoy	-10.2	-10.2
อัตราเบิกจ่ายรายจ่ายเหลื่อมปี	-	-
1.2 รายจ่ายนอกงบประมาณจากเงินกู้	13,852.0	16,642.5
1.2.1 ไทยเข้มแข็ง	-	-
%yoy		
1.2.2 โครงการลงทุนพัฒนาระบบน้ำและทางถนน	12,618.0	15,408.5
%yoy	-70.7	-61.8
1.2.3 โครงการลงทุน DPL	1,234.0	1,234.0
%yoy	-70.3	-70.3
2. รายจ่ายท้องถิ่น	-	-
%yoy	-	-
3. รายจ่ายลงทุนรัฐวิสาหกิจ (คำนวณตามปีปฏิทิน)	405,392.6	351,472.8
%yoy	35.3	18.4
อัตราเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนรัฐวิสาหกิจ	-	-

	(ณ ต.ค. 59)	(ณ ม.ค. 60)
	เบิกจ่ายจริง FY59	คาดการณ์ CY59
	2,854,914.5	2,833,209.1
	2,807,374.5	2,808,891.1
	2,578,914.0	2,581,170.0
	92.9	-
	2,214,059.0	2,194,171.6
	5.1	3.4
	97.2	-
	364,855.0	386,998.4
	34.4	29.7
	73.3	-
	228,460.5	227,721.1
	2.3	-0.5
	74.1	-
	47,540.0	24,318.0
	1,662.0	1,214.3
	-87.4	-90.6
	43,719.0	21,416.3
	228.8	-47.9
	1,924.0	1,687.4
	-52.1	-53.0
	553,565.0	552,252.9
	1.9	3.6
	225,868.3	256,927.3
	0.8	16.0
	76.1	-

	(ณ ต.ค. 59)	(ณ ม.ค. 60)		(ณ ต.ค. 59)	(ณ ม.ค. 60)
	คาดการณ์ FY60	คาดการณ์ FY60		คาดการณ์ CY60	คาดการณ์ CY60
	2,802,801.4	2,942,679.4		2,816,871.8	2,931,445.3
	2,786,954.4	2,930,744.2		2,803,743.8	2,921,010.5
	2,581,821.7	2,715,285.1		2,614,714.0	2,708,151.4
	94.5	92.9		-	-
	2,139,965.8	2,257,029.9		2,169,741.5	2,236,350.3
	-3.3	1.9		-1.1	-1.0
	98.0	96.4		-	-
	441,855.9	458,255.2		444,972.5	471,801.1
	21.1	25.6		15.0	21.3
	80.4	78.8		-	-
	205,132.7	215,459.1		189,029.8	212,859.1
	-10.2	-5.7		-17.0	-10.6
	74.1	77.8		-	-
	15,847.0	11,935.3		13,128.0	10,434.8
	640.7	6.9		576.6	6.2
	-61.5	-99.6		-52.5	-99.4
	13,867.2	11,663.6		11,346.2	10,190.3
	-68.3	-73.3		-47.0	-42.6
	1,339.1	264.8		1,205.2	238.3
	-30.4	-86.2		-28.6	-82.7
	576,521.4	577,780.3		585,916.7	587,434.9
	5.3	4.4		6.1	6.1
	320,962.6	273,516.8		326,270.5	299,775.7
	42.5	21.1		27.0	25.1
	79.2	77.8		-	-

สมมติฐานรายจ่ายภาครัฐตามระบบบัญชีประชาชาติ

จากสมมติฐานรายจ่ายภาคสาธารณะตามระบบงบประมาณข้างต้น สามารถแปลงเป็นรายจ่ายภาคสาธารณะตามระบบบัญชีประชาชาติที่ลงสู่ระบบเศรษฐกิจจริง ได้ดังต่อไปนี้

ปีปฏิทิน	2557	2558	2559f			2560f		
			ณ ต.ค.59	ณ ม.ค.60	Δ	ณ ต.ค.59	ณ ม.ค.60	Δ
การบริโภคภาครัฐ (Cg)	2,235,428	2,334,149	2,421,915	2,382,444	▼	2,492,692	2,502,819	▲
%yoy	5.3	4.4	3.8	2.1	▼	2.9	5.1	▲
การลงทุนภาครัฐ (Ig)	688,204	864,484	955,579	926,930	▼	1,019,910	1,020,775	▲
%yoy	-6.8	25.6	10.5	7.2	▼	6.7	10.1	▲
รวมรายจ่ายสาธารณะ	2,923,632	3,198,633	3,377,495	3,309,374	▼	3,512,602	3,523,594	▲
%yoy	2.1	9.4	5.6	3.5	▼	4.0	6.5	▲

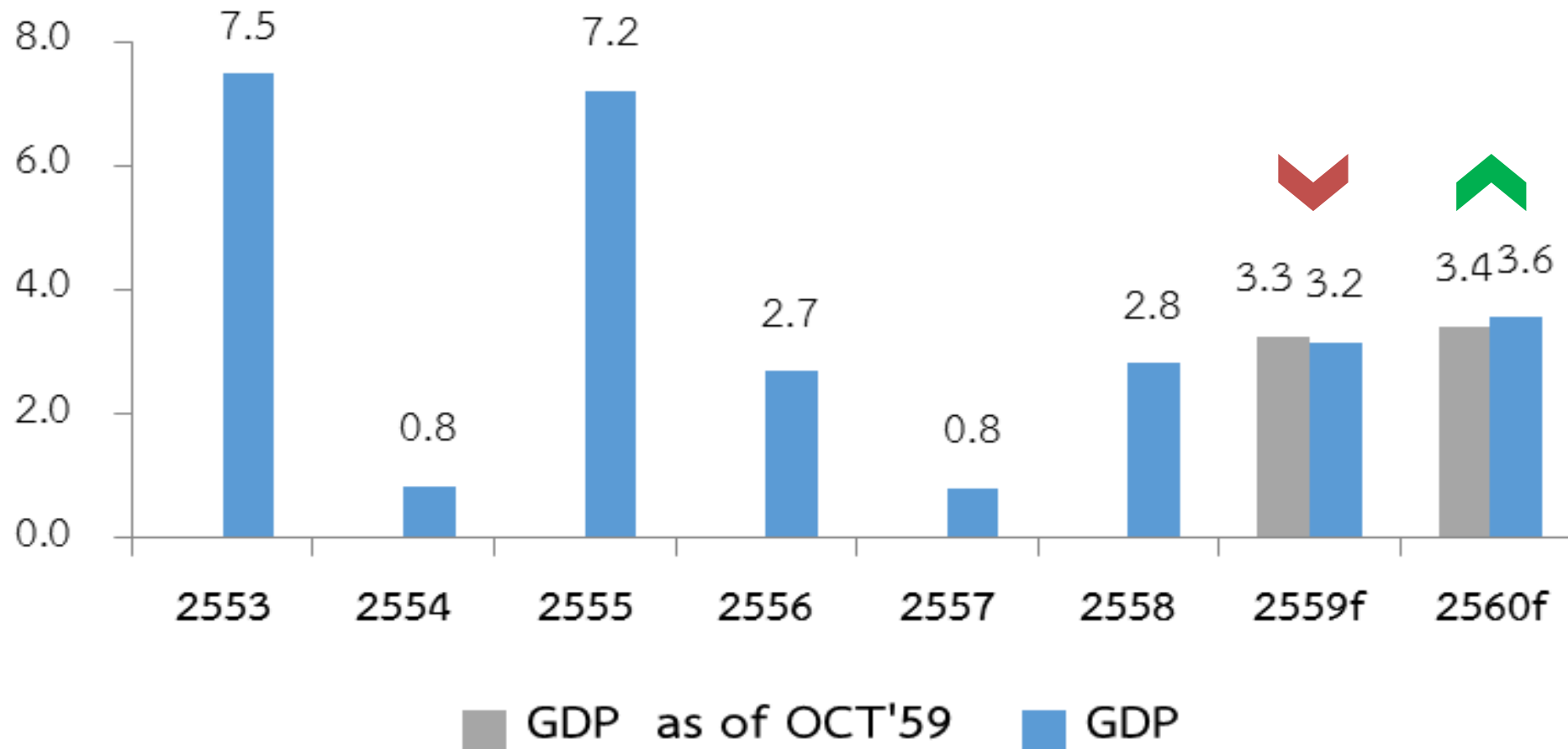
หน่วย : ล้านบาท

ข้อสมมติฐาน: สรุป

ประมาณการโดย สคก.	2557	2558	2559f (OCT'59)	2559 (JAN'60)	△	2560f (OCT'59)	2560f (JAN'60)	△	ช่วงคาดการณ์
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก (ร้อยละ)	3.66	3.48	3.25	3.28	↑	3.34	3.40	↑	2.90 ถึง 3.90
อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเหรียญสหรัฐ (เฉลี่ย)	32.48	34.25	35.15	35.30	↑	35.25	35.75	↑	34.75 ถึง 36.75
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล)	96.7	51.2	41.0	41.3	↑	49.2	53.7	↑	48.70 ถึง 58.70
อัตราการเติบโตของดัชนีราคาส่งออก (%yoy)	-1.0	-2.3	-0.3	-0.1	↑	1.6	1.7	↑	0.70 ถึง 2.70
อัตราการเติบโตของดัชนีราคานำเข้า (%yoy)	-1.8	-10.8	-2.6	-2.7	↓	3.4	4.5	↑	3.50 ถึง 5.50
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (ร้อยละ ณ สิ้นปี)	2.00	1.50	1.50	1.50	▬	1.50	1.50	▬	1.00 ถึง 2.00
จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ (ล้านคน)	24.8	29.9	33.3	32.6	↓	37.2	35.0	↓	34.00 ถึง 36.00
รายจ่ายภาคสาธารณะ (ล้านล้านบาท)	2.92	3.20	3.38	3.31	↓	3.51	3.52	↑	3.48 ถึง 3.56

ผลประมาณการด้านอัตราการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจปี 2559 และ 2560

Gross Domestic Product CVM (%YOY)



ผลประมาณการ: สรุป

Growth (%yoy)	2556	2557	2558	2559f			2560f			
				ณ ต.ค. 59	ณ ม.ค. 60	Δ	ณ ต.ค. 59	ณ ม.ค. 60	Δ	ช่วงคาดการณ์
Real GDP	2.7	0.8	2.8	3.3	3.2	▼	3.4	3.6	▲	3.1 ถึง 4.1
- Real Private Consumption	1.0	0.6	2.1	2.9	3.2	▲	3.2	3.0	▼	2.5 ถึง 3.5
- Real Public Consumption	2.5	2.1	2.2	3.1	0.5	▼	2.0	3.2	▲	2.7 ถึง 3.7
- Real Private Investment	-1.5	-1.0	-2.0	1.6	0.0	▼	1.7	2.7	▲	2.2 ถึง 3.2
- Real Public Investment	0.8	-7.3	29.8	10.7	8.0	▼	6.2	9.0	▲	8.5 ถึง 9.5
- Real Exports of goods and services	2.7	0.2	0.2	3.2	3.3	▲	2.6	2.1	▼	1.6 ถึง 2.6
- Real Imports of goods and services	1.6	-5.3	-0.4	0.7	-1.1	▼	3.1	2.8	▼	2.3 ถึง 3.3
Trade Balance (Bil.\$)	0.1	17.3	26.8	35.2	36.2	▲	32.0	30.2	▼	29.7 ถึง 30.7
- Export of goods (in USD)	-0.1	-0.3	-5.6	-0.5	0.0	▲	1.8	2.5	▲	2.0 ถึง 3.0
- Import of goods (in USD)	-0.1	-7.9	-10.6	-5.1	-5.0	▲	4.0	6.4	▲	5.9 ถึง 6.9
Current Account (Bil.\$)	-4.8	15.1	32.1	34.9	46.4	▲	32.8	37.9	▲	37.4 ถึง 38.4
- Current Account (%GDP)	-1.2	3.7	8.1	8.8	11.6	▲	7.9	9.2	▲	8.7 ถึง 9.7
Headline Inflation	2.2	1.9	-0.9	0.4	0.2	▼	2.1	1.8	▼	1.3 ถึง 2.3
Core Inflation	1.0	1.6	1.1	0.8	0.7	▼	0.9	0.8	▼	0.3 ถึง 1.3