

ประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 2560

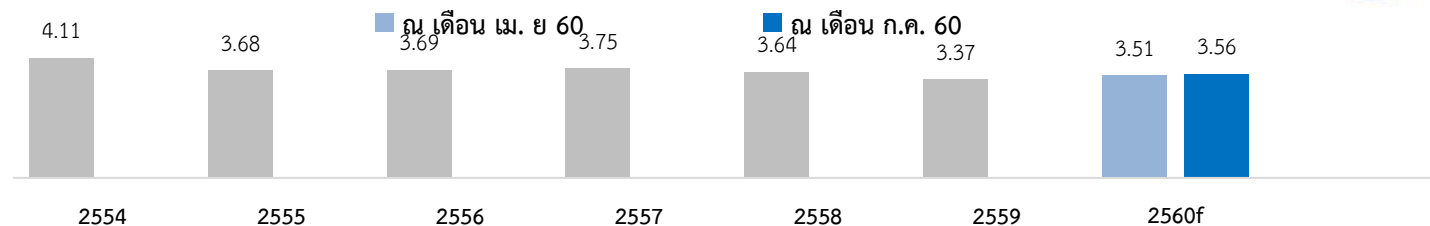
สำนักนโยบายเศรษฐกิจมหภาค

ณ กรกฎาคม 2560

เสนอแนะอย่างมีหลักการ
ศึกษาโดยไม่หยุดนิ่ง
คนคลังที่มีคุณภาพ

สคค

15-Country Forecast



2560



Hong Kong

“ส่งออกและความ
เชื่อมั่นผู้บริโภคฟื้นตัว”



China

“Q2 ขยายตัว
สูงกว่าคาด”



Singapore

“การส่งออกขยายตัว
ในระดับสูง”



Taiwan

“ส่งออกและการผลิต
ภาคอุตสาหกรรม
ฟื้นตัว”



South Korea

“การส่งออกขยายตัวสูง
GDP ปรับเพิ่มจาก
ประมาณการเดิม ”



Malaysia

“เศรษฐกิจ Q1
ขยายตัวสูงสุดในรอบ
2 ปี”



USA

“เครื่องชี้
เศรษฐกิจชะลอ
ลง”



Australia

“Q1 ขยายตัว
ต่ำกว่าคาด”



Japan

“Q1 ขยายตัว
ต่ำกว่าคาด”



Vietnam

“H1 ขยายตัว
ต่ำกว่าคาด”



Eurozone



Indonesia



UK



India



Philippines

คาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2560

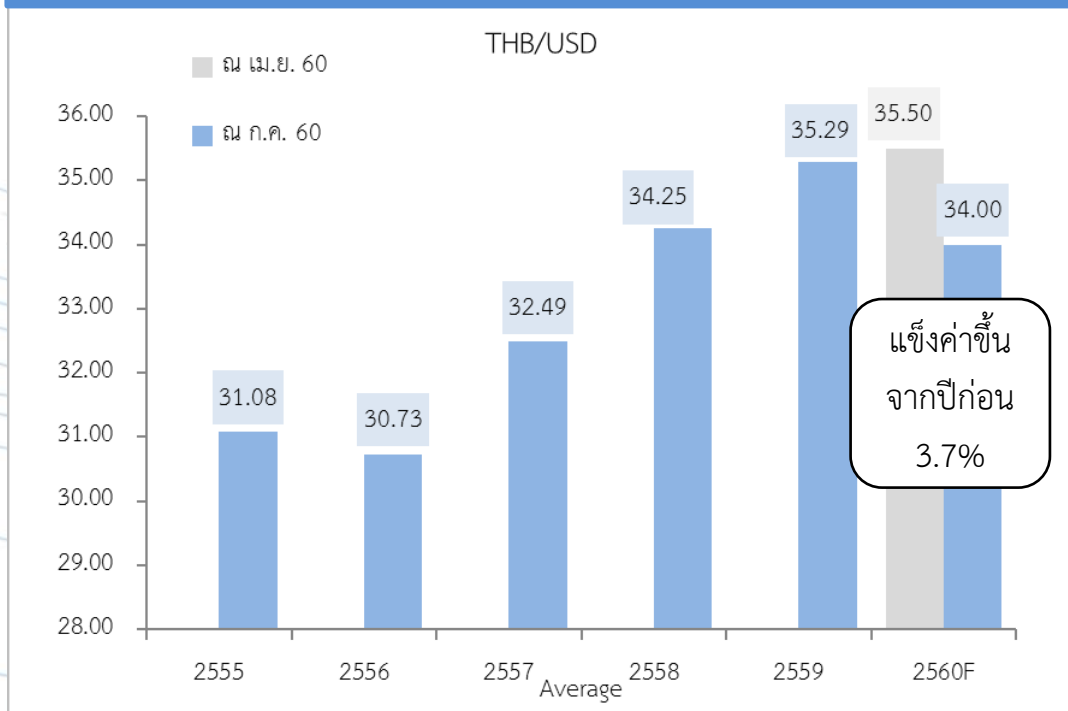


Global Economic Outlook	2016							2017			IMF		2017F FPO	FPO	
	2014	2015	Q1	Q2	Q3	Q4	YTD	Q1	Q2	YTD	Apr 17	Jul 17	Apr 17	Jul 17	
15 ประเทศ (76.3%)	3.75	3.64	3.17	3.29	3.37	3.69	3.41	3.68	N/A	3.71	3.61	3.62	3.51	3.56	▲
1.สหรัฐฯ (11.4%)	2.4	2.6	1.6	1.3	1.7	2.0	1.6	2.1	N/A	2.1	2.3	2.1	2.4	2.2	▼
2.จีน (11.1%)	7.3	6.9	6.7	6.7	6.7	6.8	6.7	6.9	6.9	6.9	6.6	6.7	6.5	6.7	▲
3.ญี่ปุ่น (9.6%)	0.3	1.2	0.4	0.9	1.1	1.7	1.0	1.3	N/A	1.3	1.2	1.3	1.4	1.3	▼
4.ยูโรโซน (7.2%)	1.2	1.9	1.7	1.6	1.8	1.8	1.7	1.9	N/A	1.9	1.7	1.9	1.7	1.7	▬
5.ฮ่องกง (5.3%)	2.8	2.4	1.0	1.7	2.0	3.2	2.0	4.3	N/A	4.3	2.4	2.4*	2.1	2.9	▲
6.ออสเตรเลีย (4.8%)	2.8	2.4	2.5	3.1	1.9	2.4	2.5	1.7	N/A	1.7	3.1	3.1*	2.5	2.4	▼
7.มาเลเซีย (4.5%)	6.0	5.0	4.2	4.0	4.3	4.5	4.2	5.6	N/A	5.6	4.5	4.5*	4.4	4.7	▲
8.เวียดนาม (4.4%)	6.0	6.7	5.5	5.8	6.6	6.7	6.2	5.1	6.2	5.7	6.5	6.5*	6.3	5.8	▼
9.สิงคโปร์ (3.8%)	3.3	2.0	1.9	1.9	1.2	2.9	2.0	2.7	N/A	2.7	2.2	2.2*	2.0	2.2	▲
10.อินโดนีเซีย (3.8%)	5.0	4.8	4.9	5.2	5.0	4.9	5.0	5.0	N/A	5.0	5.1	5.1*	5.1	5.1	▬
11.ฟิลิปปินส์ (3.0%)	6.2	5.9	6.8	7.0	7.0	6.6	6.8	6.4	N/A	6.4	6.8	6.8*	6.6	6.6	▬
12.อินเดีย (2.4%)	6.9	7.5	8.6	7.2	7.4	7.0	7.9	6.1	N/A	6.1	7.2	7.2	6.8	6.8	▬
13.เกาหลีใต้ (1.9%)	3.3	2.6	2.8	3.3	2.6	2.4	2.8	2.9	N/A	2.9	2.7	2.7*	2.6	2.8	▲
14.สหราชอาณาจักร (1.8%)	3.1	2.2	1.6	1.7	2.0	1.9	1.8	2.0	N/A	2.0	2.0	1.7	1.6	1.6	▬
15.ไต้หวัน (1.6%)	4.0	0.7	-0.2	1.1	2.1	2.8	1.5	2.6	N/A	2.6	1.7	1.7*	1.8	2.0	▲

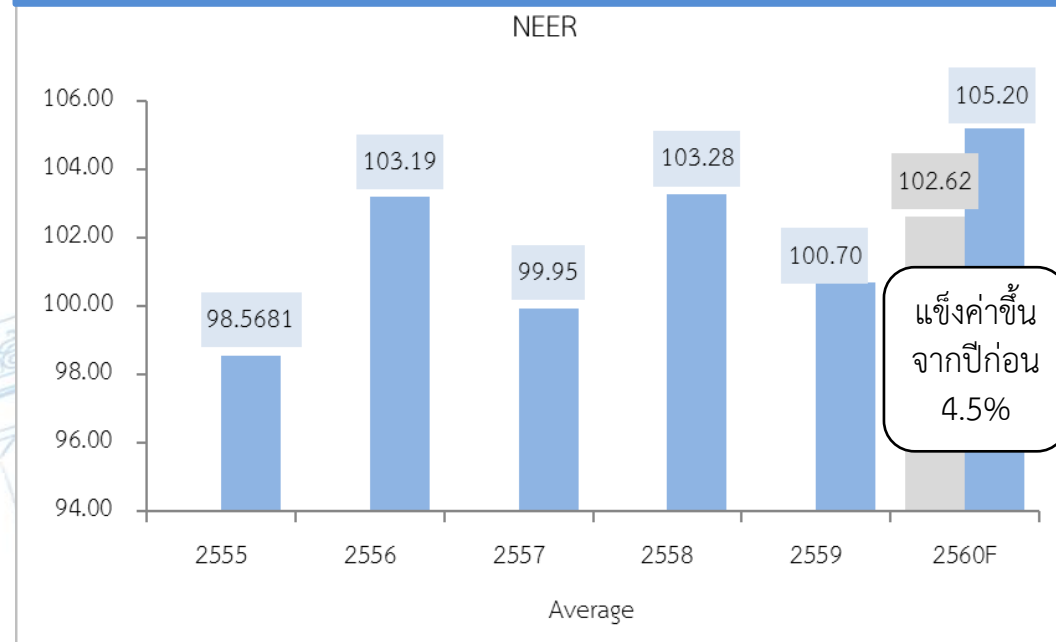
*หมายเหตุ: ตัวเลขประมาณการของ IMF WEO, April 2017

คาดการณ์ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และดัชนีค่าเงินบาท

ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ



Nominal Effective Exchange Rate (15 ประเทศคู่ค้า)*



* คำนวณโดย สศก.

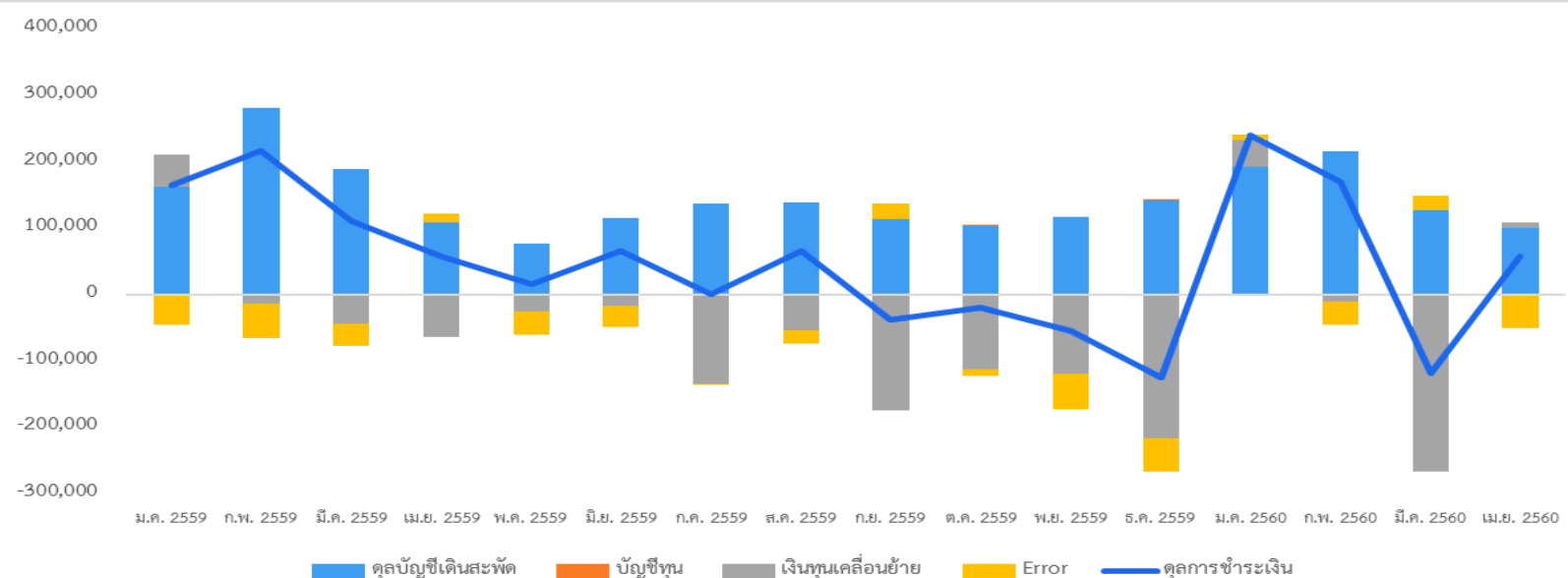
ค่าเฉลี่ย
ต้นปี - 24 ก.ค. 60

THB/USD = 34.62
NEER = 104.56

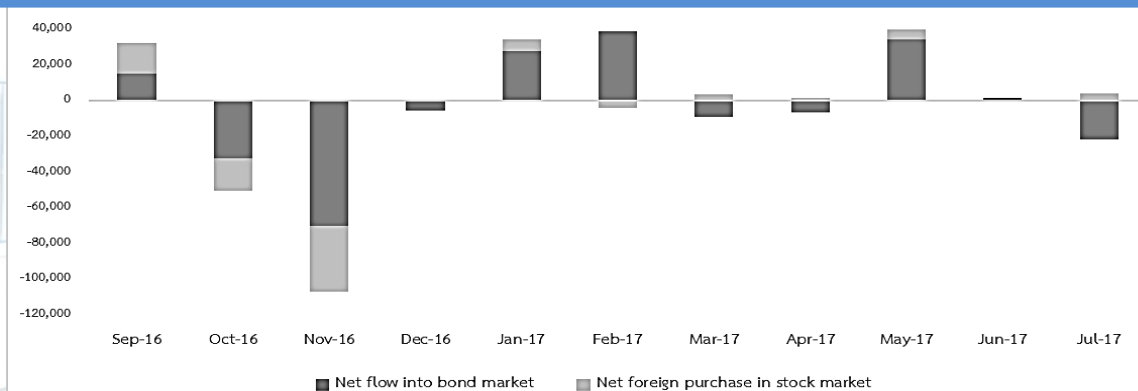


ดุลการชำระเงินและการไหลเข้า-ออกของตลาดทุน

ดุลการชำระเงิน (ล้านบาท)

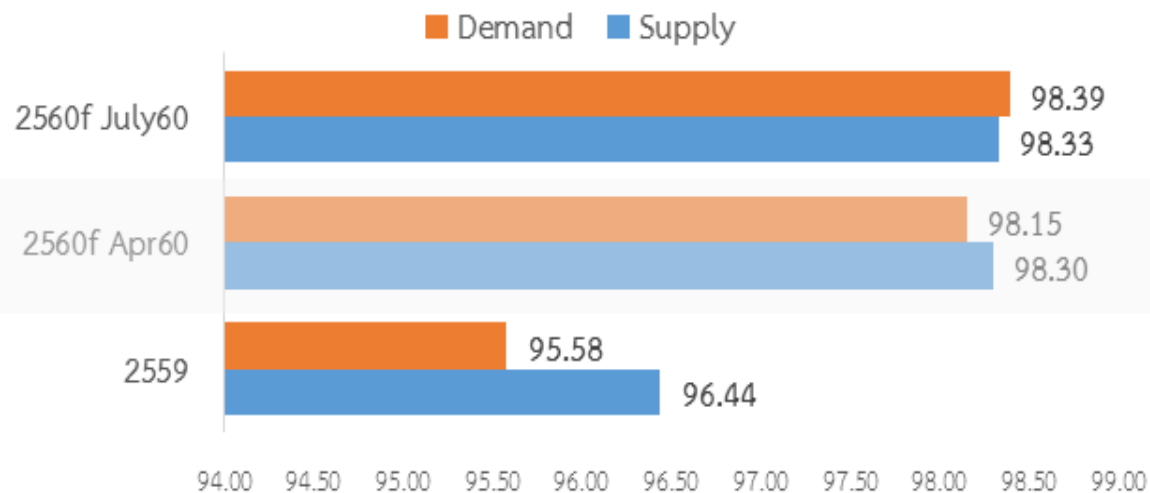


Net flow into bond market and Net foreign purchase in stock market

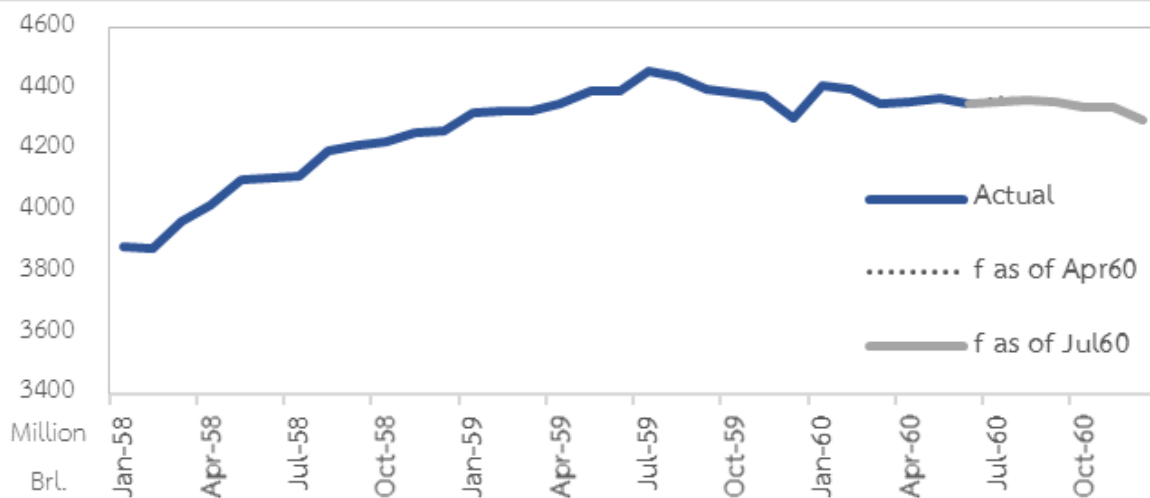


คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบดูไบ

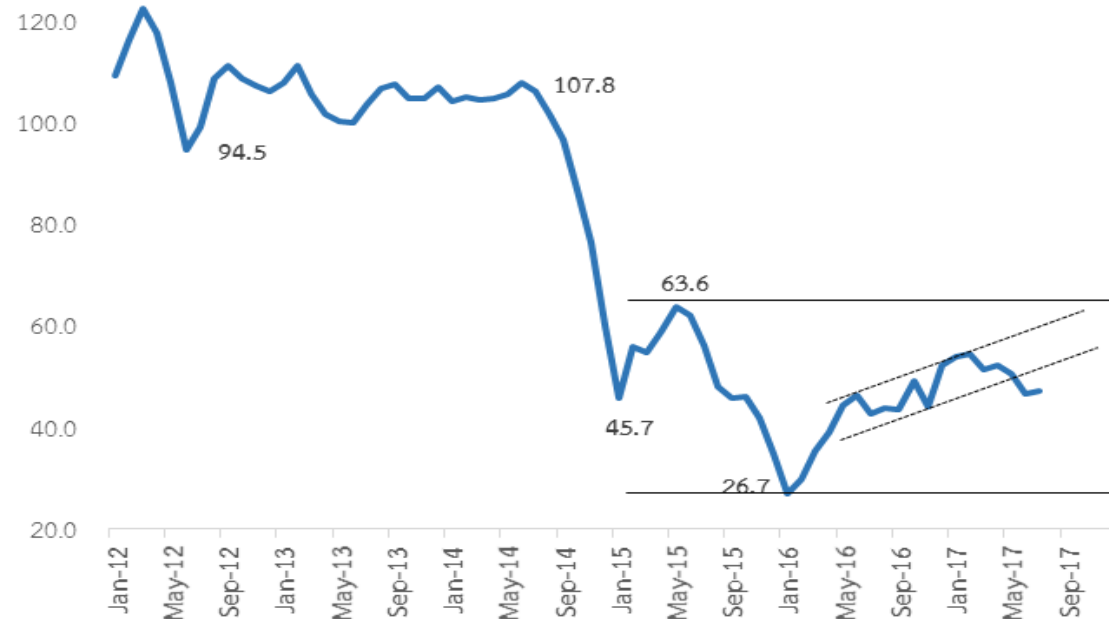
EIA Forecast



Stock (US + OECD)



Dubai Oil Price (Monthly average)



- แม้ว่าปัจจัยพื้นฐานของตลาดน้ำมันจะสนับสนุนการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน แต่ EIA ก็ปรับลดคาดการณ์ราคาน้ำมัน เนื่องจากการประกาศขยายเวลาลดกำลังการผลิตของกลุ่มโอเปก มีปริมาณน้อยกว่าที่ตลาดคาด ประกอบกับการกลับมาผลิตอีกครั้งของลิเบีย และไนจีเรีย
- ขณะที่ปัจจัยทางเทคนิคบ่งชี้ชัดเจนว่าราคาน้ำมันหลุดกรอบแนวรับ ทำให้คาดว่าราคาน้ำมันเฉลี่ยทั้งปี น่าจะมีค่าต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้เดิม

คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบดูไบ (2)

2017F crude oil prices from Reuters

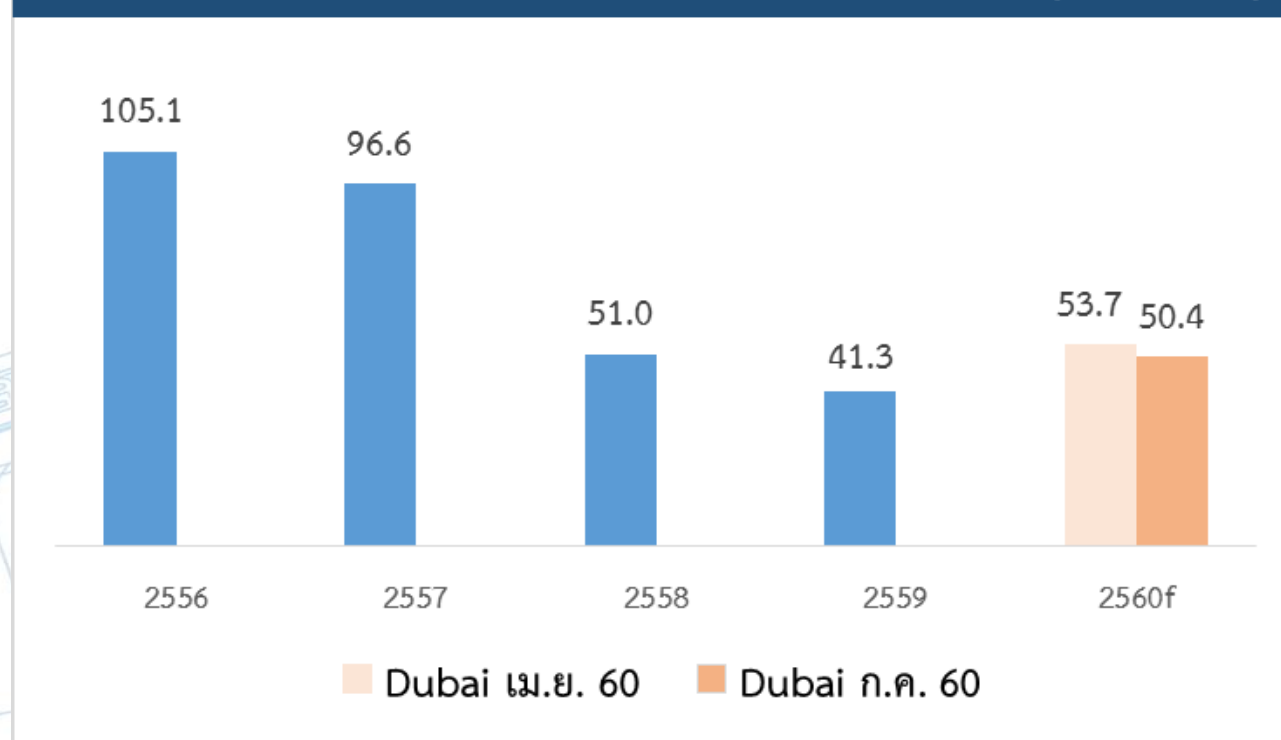
Institutions	as of Mar17		as of Jun17	
	Brent	WTI	Brent	WTI
Banco Santander	52.5	50.5	51.0	49.0
Bank of America	61.0	59.0	54.0	52.0
Barclays	57.0	55.0	53.0	51.0
Citi Group	57.0	55.0	58.0	56.0
Credit Suisse	56.3	55.0	58.4	56.7
Deutsche Bank	56.2	54.0	52.9	49.8
EIU	56.0	54.4	53.6	51.9
GMP FirstEnergy	60.5	58.0	53.6	51.0
Intesa San Paolo	54.4	53.0	51.9	49.2
JBC Energy	52.6	51.4	51.8	50.2
Jefferies	57.8	57.0	55.9	53.8
LBBW	54.0	52.0	56.0	54.0
Oxford Econ	52.0	52.0	51.7	49.9
Raiffeisen	58.0	56.0	56.0	54.0

Institutions	as of Mar17		as of Jun17	
	Brent	WTI	Brent	WTI
Raymond James	73.0	70.0	63.0	60.0
Stan. Chartered	63.0	60.0	56.0	53.0
Societe Generale	58.9	56.7	52.0	49.4
Thomson Reuters	56.3	54.4	53.0	51.0
<u>Mean</u>	<u>56.08</u>	<u>54.45</u>	<u>54.13</u>	<u>52.04</u>

Main Institutions	Previous		Latest	
	Brent	WTI	Brent	WTI
EIA	54.2	52.2	50.8	49.0
	as of Apr17		as of Jul17	
IMF	51.9*	-	-	-
	as of May17		-	-
World Bank	55.0*	-	-	-
	as of Apr17		-	-

*average Brent, WTI and Dubai prices

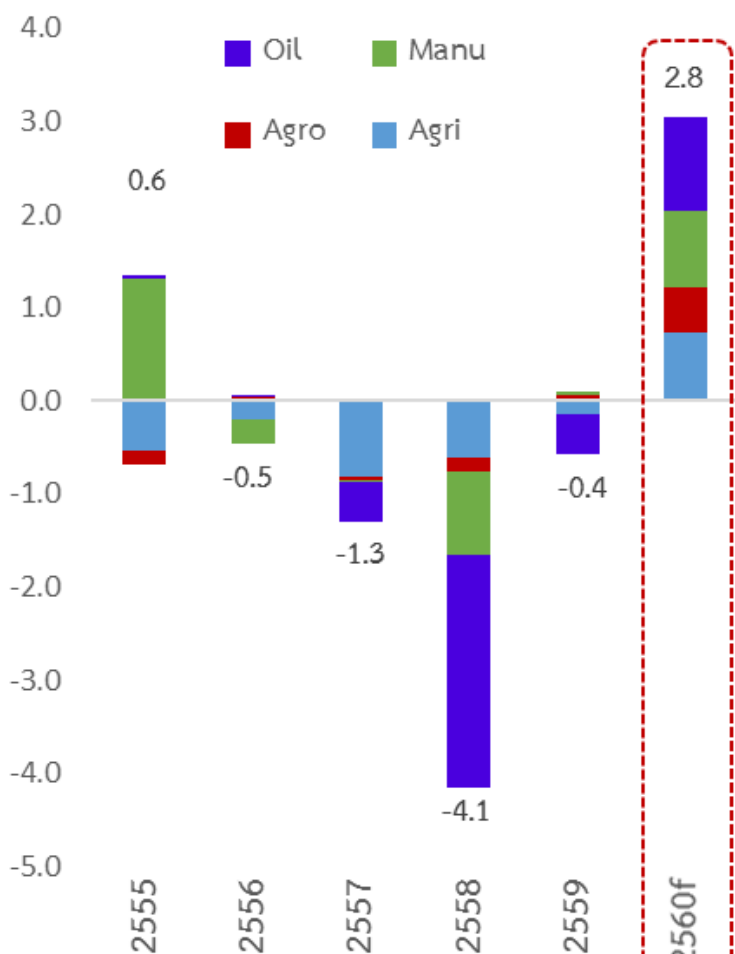
FPO Dubai Forecast (USD/Brl.)



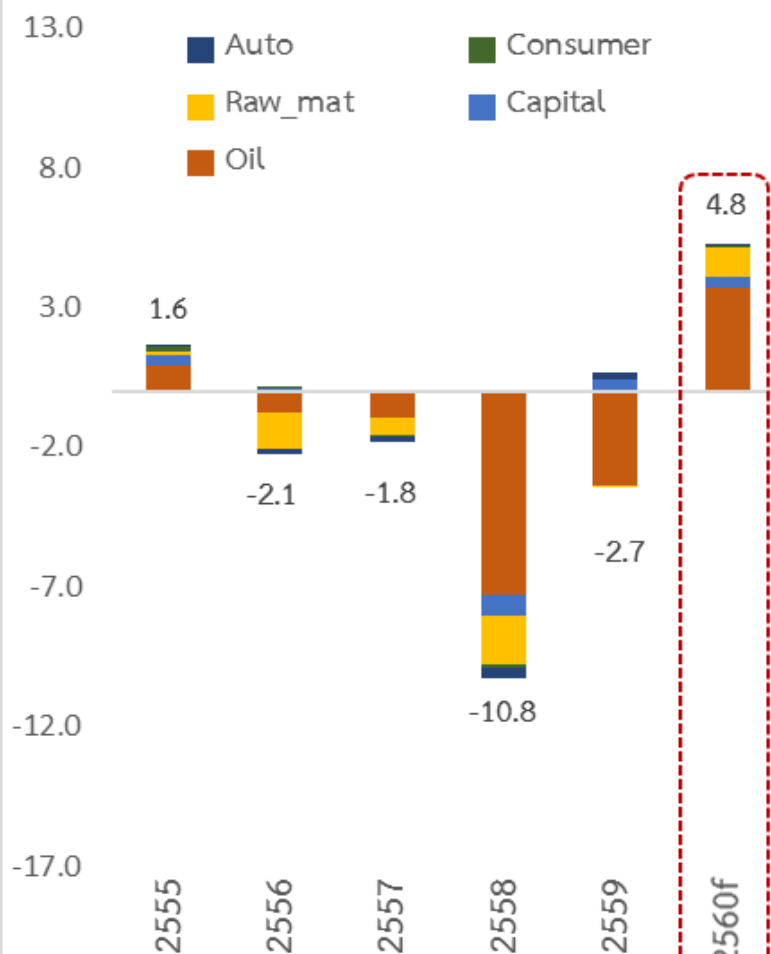
- ล่าสุด กลุ่มโอเปกได้เริ่มจำกัดให้ไนจีเรียลดการผลิตตามข้อตกลงที่ทำกับรัสเซีย ซึ่งจะส่งผลดีกับราคาน้ำมันดิบ อย่างไรก็ตาม ปริมาณแท่นขุดเจาะ shale oil ก็ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้คาดว่าในช่วงที่เหลือของปี ราคาน้ำมันจะค่อนข้างทรงตัวหรือมีการปรับเพิ่มขึ้นได้เล็กน้อย
- ปรับคาดการณ์ลดลงมาอยู่ที่ 50.4 เหรียญต่อบาร์เรล

คาดการณ์ราคาส่งออกและนำเข้า

ดัชนีราคาส่งออก (%YOY)



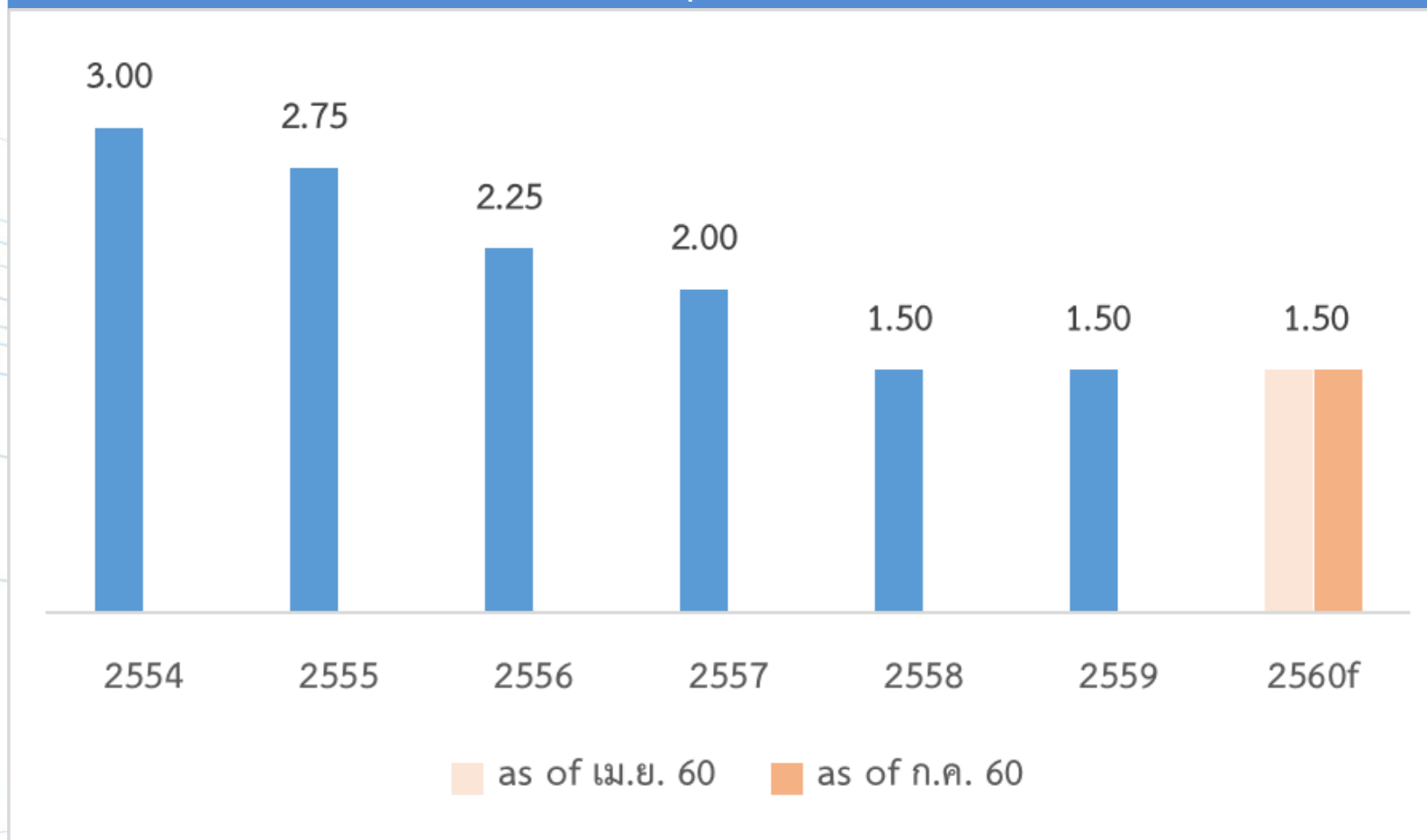
ดัชนีราคานำเข้า (%YOY)



- แม้ว่าจะมีการปรับคาดการณ์ราคาน้ำมันลดลง แต่จากข้อมูลจริงที่ออกมา พบว่าราคาสินค้าส่งออกหลายประเภทมีการปรับตัวมากกว่าที่คาด โดยเฉพาะ ราคาสินค้าเกษตร และอุตสาหกรรมเกษตร
- ในส่วนของสินค้านำเข้า ราคามีการปรับเพิ่มมากขึ้นกว่าที่คาดเช่นเดียวกัน โดยเฉพาะสินค้าทุน และสินค้าวัตถุดิบ
- ดังนั้น จึงมีการปรับคาดการณ์เพิ่มขึ้นในทั้งสินค้านำเข้าและส่งออก

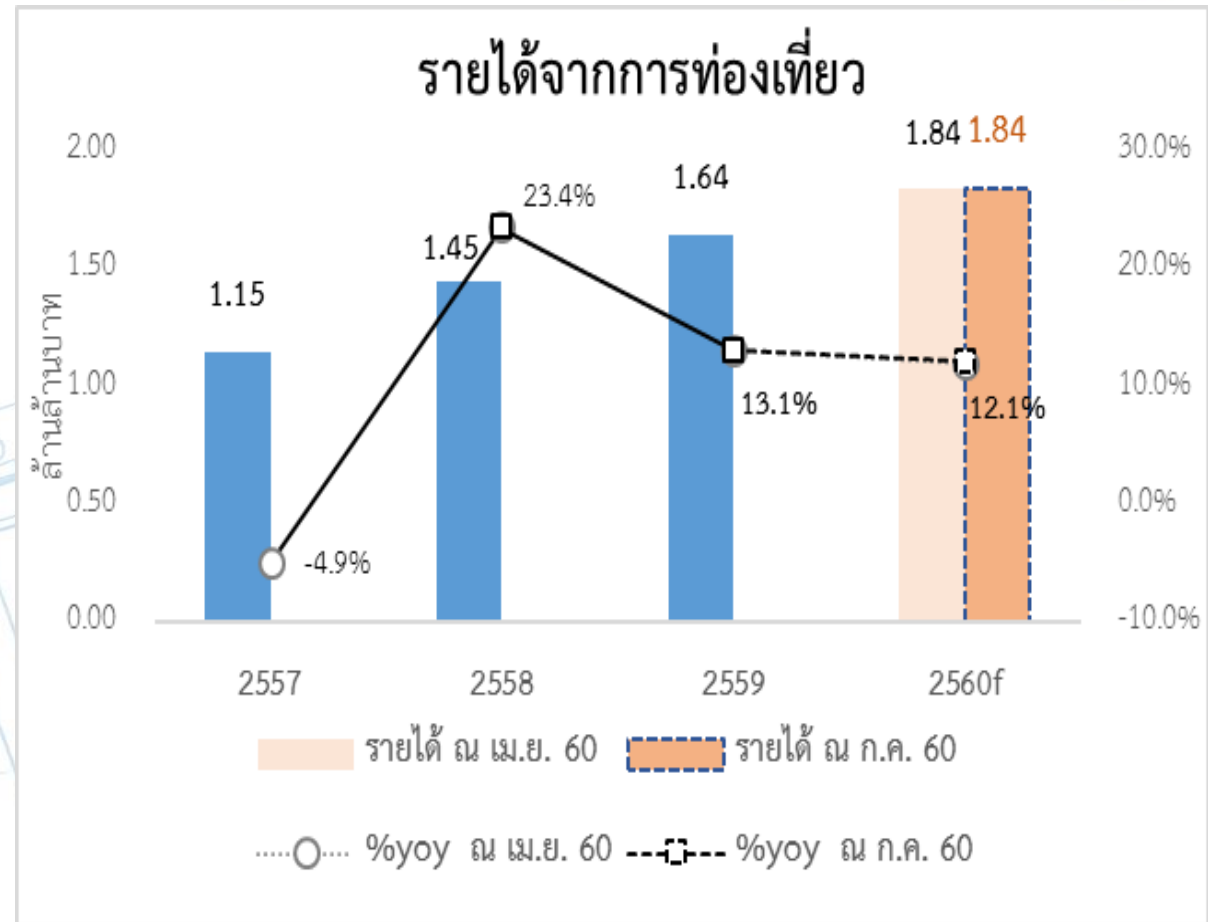
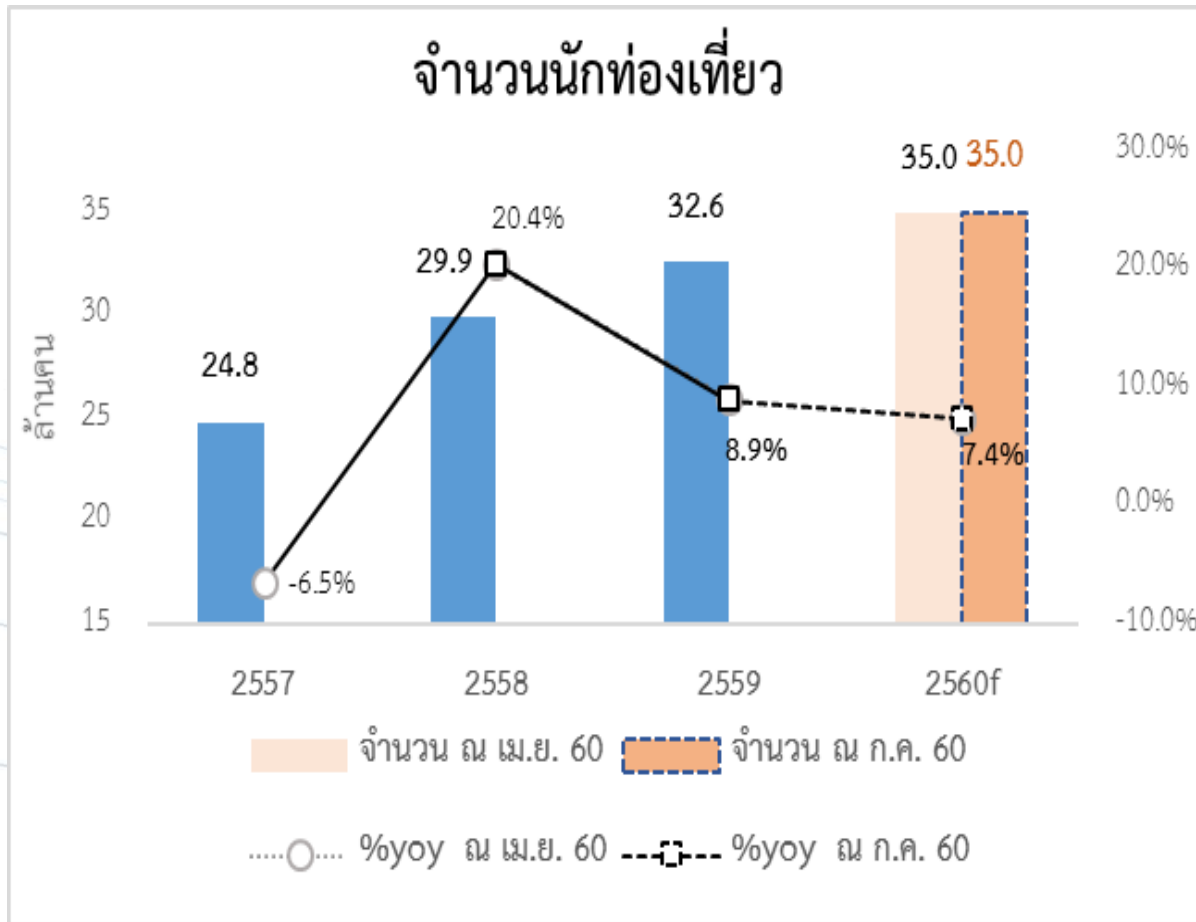
	2560f		
	เม.ย. 60	ก.ค. 60	Change
Px	2.4	2.8	▲ 0.4
Pm	4.5	4.8	▲ 0.3

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (%YOY) End of period

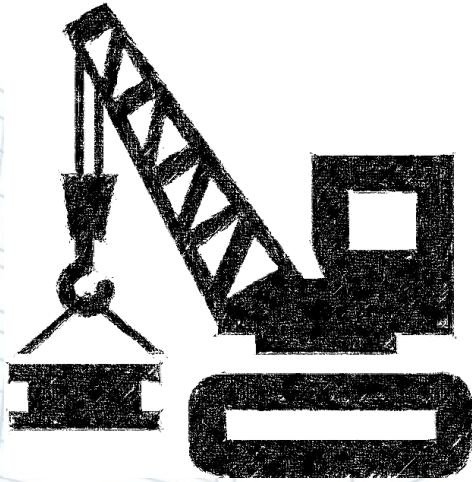


- แรงกดดันด้านเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำ
- เศรษฐกิจกำลังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ยังไม่มีสัญญาณด้านความร้อนแรงของเศรษฐกิจเกิดขึ้น
- ดังนั้น จึงยังคงคาดการณ์เดิมให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 1.50 ในปี 60

คาดการณ์ด้านการท่องเที่ยวจากต่างประเทศ



- จากข้อมูลจริงที่ออกมาในช่วงครึ่งปีแรก พบว่ามีจำนวนนักท่องเที่ยว 17.32 ล้านคน คิดเป็นการขยายตัวร้อยละ 4.4 ไกล่เคียงกับที่คาดการณ์ไว้
- ดังนั้น จึงยังคงคาดการณ์เดิมของปี 60 ไว้ที่ 35.0 ล้านคน (ขยายตัวร้อยละ 7.4) และรายได้อยู่ที่ 1.84 ล้านล้านบาท



ลงทุนรัฐวิสาหกิจ

- อัปเดตเลขกรอบการเบิกจ่ายงบลงทุนของรัฐวิสาหกิจจากข้อมูลของทางระบบ สคร. พบว่ามีการปรับกรอบลดลงของปีงบฯ 60
- แต่กรอบลงทุนที่ลดลงก็เลื่อนไปลงในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปีปฏิทิน
- ประกอบกับการเบิกจ่ายที่ดีในช่วงที่ผ่านมา ทำให้มีการปรับคาดการณ์เพิ่มขึ้น

รายจ่ายงบประมาณ (รวมงบเพิ่มเติม)

- อัปเดตข้อมูลจริงที่ออกมาในช่วง Q3FY60
- มีการปรับกรอบรายจ่ายประจำเพิ่มขึ้น ขณะที่กรอบรายจ่ายลงทุนลดลง
- มีการปรับคาดการณ์อัตราเบิกจ่ายงบประมาณเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 97.0 เป็น 97.9
- อย่างไรก็ตาม มีการปรับลดคาดการณ์อัตราเบิกจ่ายงบลงทุนจากเดิมร้อยละ 76.9 เป็น 68.5
- ในภาพรวมอัตราเบิกจ่ายลดลงจากร้อยละ 92.9 เป็น 92.0

รายจ่ายนอกงบฯ จากเงินกู้

- อัปเดตเลขเบิกจ่ายจริงในช่วงที่ผ่านมา โดยยังคงคาดการณ์ในช่วงที่เหลือของปี ให้ใกล้เคียงกับคาดการณ์เดิม
- ในภาพรวมมีการปรับลดคาดการณ์จากการลดลงของโครงการน้ำและถนน เป็นสำคัญ



(หน่วย: ล้านบาท) ลูกศรแสดงการเปรียบเทียบกับคาดการณ์ครั้งก่อน	(ณ เม.ย. 60)	(ณ ก.ค. 60)	
	กรอบ FY60	กรอบ FY60	
1. รายจ่ายรัฐบาล (1.1+1.2)	3,215,650.5	3,216,072.1	▲
1.1 รายจ่ายงบประมาณรวม	3,199,008.0	3,199,429.6	▲
รายจ่ายรัฐบาลประจำปี (1.1.1)+(1.1.2)	2,923,000.0	2,923,000.0	▬
อัตราเบิกจ่ายรายจ่ายงบประมาณ	-	-	
1.1.1 รายจ่ายประจำ	2,316,882.6	2,338,886.0	▲
%yoy	1.7	2.7	
อัตราเบิกจ่ายรายจ่ายประจำ	-	-	
1.1.2 รายจ่ายลงทุน	606,117.4	584,114.0	▼
%yoy	21.8	17.4	
อัตราเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุน	-	-	
1.1.3 รายจ่ายเหลื่อมปี	276,008.0	276,429.6	▲
%yoy	-10.5	-10.3	
อัตราเบิกจ่ายรายจ่ายเหลื่อมปี	-	-	
1.2 รายจ่ายนอกงบประมาณจากเงินกู้	16,642.5	16,642.5	▬
1.2.1 ไทยเข้มแข็ง	-	-	▬
%yoy			
1.2.2 โครงการลงทุนพัฒนาระบบน้ำและทางถนน	15,408.5	15,408.5	▬
%yoy	-61.8	-61.8	
1.2.3 โครงการลงทุน DPL	1,234.0	1,234.0	▬
%yoy	-70.3	-70.3	
2. รายจ่ายท้องถิ่น	-	-	
%yoy	-	-	
3. รายจ่ายลงทุนรัฐวิสาหกิจ (คำนวณตามปีปฏิทิน)	321,386.0	313,155.4	▼
%yoy	8.3	5.5	
อัตราเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนรัฐวิสาหกิจ	-	-	

(ณ เม.ย. 60)	(ณ ก.ค. 60)		(ณ เม.ย. 60)	(ณ ก.ค. 60)	
คาดการณ์ FY60	คาดการณ์ FY60		คาดการณ์ CY60	คาดการณ์ CY60	
2,942,067.9	2,908,258.6	▼	2,934,887.2	2,907,391.6	▼
2,929,310.3	2,897,369.3	▼	2,923,463.5	2,897,857.3	▼
2,714,565.3	2,689,265.0	▼	2,710,404.0	2,680,649.6	▼
92.9	92.0	▼	-	-	
2,248,223.2	2,289,299.6	▲	2,229,666.1	2,256,181.1	▲
1.5	3.4		-1.3	-0.1	
97.0	97.9	▲	-	-	
466,342.1	399,965.4	▼	480,737.9	424,468.6	▼
27.8	9.6		23.6	9.1	
76.9	68.5	▼	-	-	
214,745.1	208,104.3	▼	213,059.5	217,207.7	▲
-6.0	-8.9		-10.5	-8.8	
77.8	75.3	▼	-	-	
12,757.6	10,889.3	▼	11,423.7	9,534.3	▼
2.5	2.2	▼	0.7	0.2	▼
-99.8	-99.9		-99.9	-100.0	
12,172.7	10,353.8	▼	10,781.7	8,962.8	▼
-72.2	-76.3		-39.2	-49.5	
582.4	533.3	▼	641.3	571.3	▼
-69.7	-72.3		-53.4	-58.5	
573,128.8	565,133.5	▼	580,557.5	572,562.1	▼
3.5	2.1		3.6	2.2	
248,421.6	261,843.1	▲	289,425.8	310,633.4	▲
11.1	17.1		21.2	30.1	
77.4	83.6	▲	-	-	

สมมติฐานรายจ่ายภาครัฐตามระบบบัญชีประชาชาติ

จากสมมติฐานรายจ่ายภาคสาธารณะตามระบบงบประมาณข้างต้น สามารถแปลงเป็นรายจ่ายภาคสาธารณะตามระบบบัญชีประชาชาติที่ลงสู่ระบบเศรษฐกิจจริง ได้ดังต่อไปนี้

ปีปฏิทิน	2558	2559	2560f		
			ณ เม.ย.60	ณ ก.ค.60	Δ
การบริโภคภาครัฐ (Cg)	2,366,136	2,455,779	2,560,699	2,563,074	▲
%yoy	5.5	3.8	4.3	4.4	▲
การลงทุนภาครัฐ (Ig)	865,769	935,753	1,064,859	1,057,271	▼
%yoy	25.9	8.1	13.8	13.0	▼
รวมรายจ่ายสาธารณะ	3,231,905	3,391,532	3,625,558	3,620,346	▼
%yoy	10.3	4.9	6.9	6.7	▼

หน่วย : ล้านบาท

ข้อสมมติฐาน: สรุป

ประมาณการโดย สศก.	2558	2559	2560f (APR'60)	2560f (JUL'60)	△	ช่วงคาดการณ์
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก (ร้อยละ)	3.48	3.63	3.51	3.56	↑	3.31 ถึง 3.81
อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเหรียญสหรัฐ (เฉลี่ย)	34.25	35.30	35.50	34.00	↓	33.50 ถึง 34.50
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล)	51.2	41.2	53.7	50.4	↓	47.4 ถึง 53.4
อัตราการเติบโตของดัชนีราคาส่งออก (%yoy)	-4.1	-0.4	2.4	2.8	↑	2.3 ถึง 3.3
อัตราการเติบโตของดัชนีราคานำเข้า (%yoy)	-10.8	-2.7	4.5	4.8	↑	4.3 ถึง 5.3
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	3.63	3.62	↓	3.58 ถึง 3.66

ผลประมาณการ: สรุป

Growth (%yoy)	2557	2558	2559	2560f			
				ณ เม.ย. 60	ณ ก.ค. 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	3.3	▲	3.0 ถึง 3.6
- Real Public Consumption	2.8	3.0	1.7	3.0	3.4	▲	3.1 ถึง 3.7
- Real Private Investment	-0.8	-2.2	0.4	2.7	2.6	▼	2.3 ถึง 2.9
- Real Public Investment	-7.1	29.3	9.9	10.9	9.8	▼	9.5 ถึง 10.1
- Real Exports of goods and services	0.2	0.7	2.1	2.4	3.2	▲	2.9 ถึง 3.5
- Real Imports of goods and services	-5.3	0.0	-1.4	2.8	3.8	▲	3.5 ถึง 4.1
Trade Balance (Bil.\$)	17.2	26.8	36.5	29.3	29.4	▲	29.1 ถึง 29.7
- Export of goods (in USD)	-0.4	-5.6	0.1	3.3	4.7	▲	4.4 ถึง 5.0
- Import of goods (in USD)	-7.9	-10.6	-5.1	7.5	9.7	▲	9.4 ถึง 10.0
Current Account (Bil.\$)	15.2	32.1	47.7	39.0	42.3	▲	42.0 ถึง 42.6
- Current Account (%GDP)	3.7	8.0	11.7	9.2	9.5	▲	9.2 ถึง 9.8
Headline Inflation	1.9	-0.9	0.2	1.4	0.8	▼	0.5 ถึง 1.1
Core Inflation	1.6	1.0	0.7	0.7	0.6	▼	0.3 ถึง 0.9