

ประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 2561

สำนักนโยบายเศรษฐกิจมหภาค

ณ กรกฎาคม 2561

เสนอแนะอย่างมีหลักการ
ศึกษาโดยไม่หยุดนิ่ง
คนคลังที่มีคุณภาพ

สคค.

ข้อสมมติฐานหลักในการประมาณการเศรษฐกิจ

1

อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ 15 ประเทศคู่ค้าหลัก

2

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเปรียบเทียบกับคู่ค้าสำคัญ

3

ราคาน้ำมันดิบดูไบ

4

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย

5

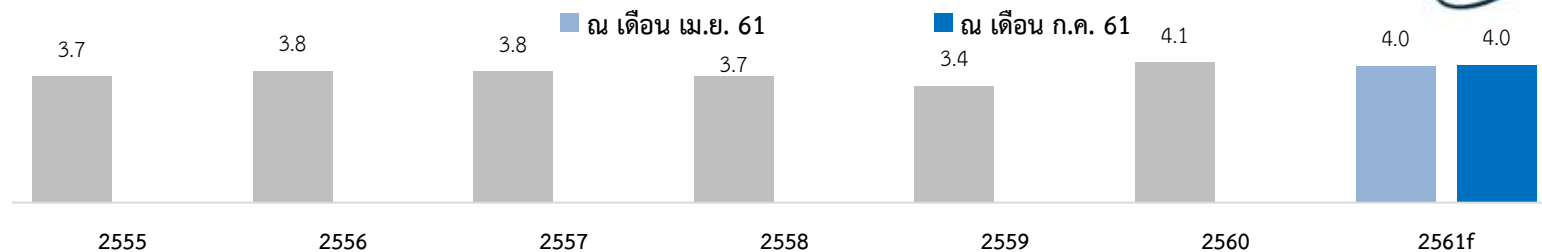
จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ

6

รายจ่ายภาคสาธารณสุข

คาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2561

15-Country Forecast



2561



USA

“GDP Q1 ขยายตัว
ในอัตราที่สูง”



Vietnam

“GDP ครึ่งปีแรก
ขยายตัว
ในอัตราที่สูง”



Australia

“GDP Q1/18
ขยายตัว
ในอัตราสูง”



Hong Kong

“GDP Q1 ขยายตัวใน
อัตราที่สูงกว่าคาด”



Taiwan

“GDP Q1 ขยายตัวใน
อัตราที่สูง
การส่งออกดี”



India

“GDP Q1
ขยายตัว
ในอัตราสูง”



Japan

“การบริโภคและการ
ลงทุนชะลอลง”



Malaysia

“รัฐบาลอาจชะลอการ
ลงทุนในโครงสร้าง
พื้นฐาน”



South Korea

“การส่งออกหดตัว
รวมถึงภาคการผลิต”



UK

“ภาคการผลิต
ชะลอตัว”



China



Eurozone



Philippines



Singapore



Indonesia

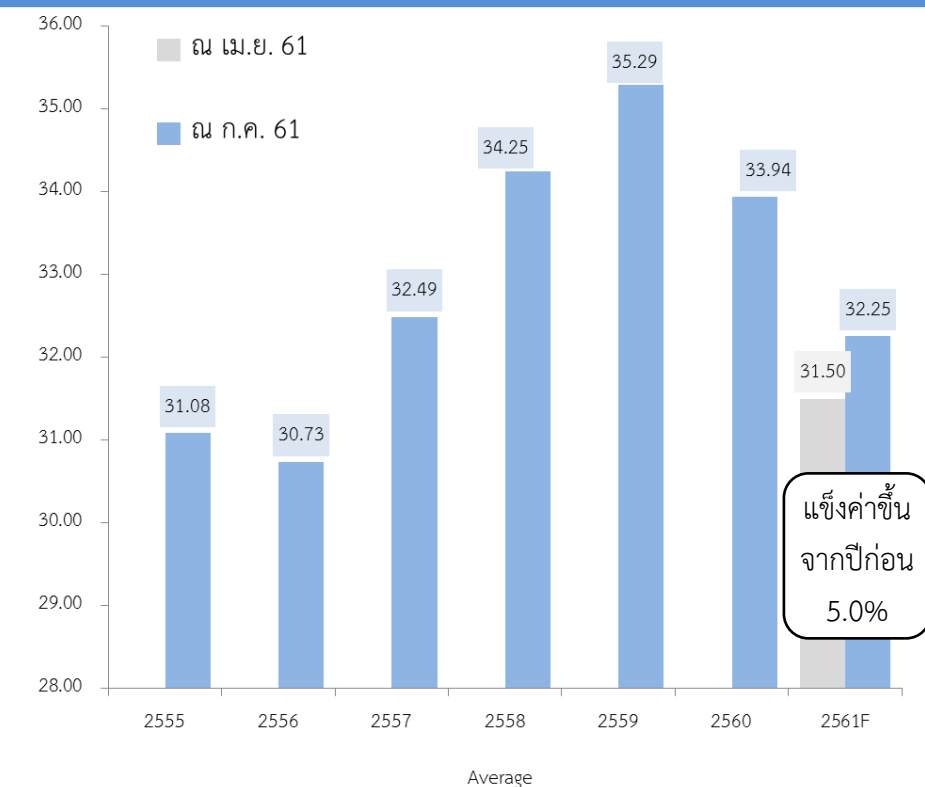
คาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2561



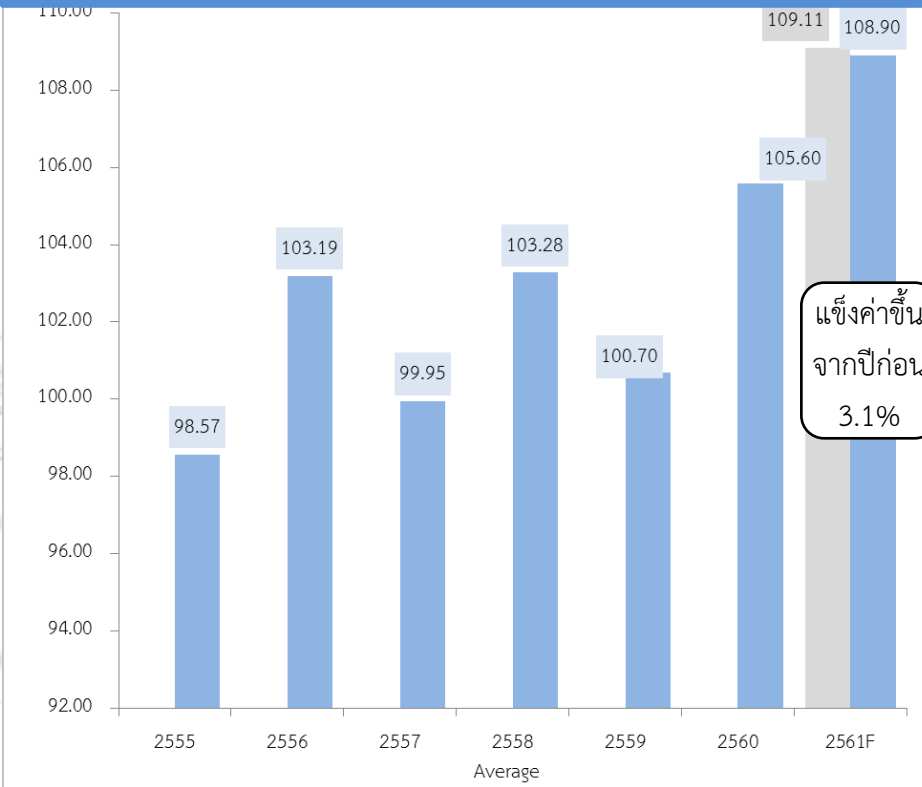
Global Economic Outlook	2015	2016	2017	2018F									
				Q1	Q2	YTD	WB GEP	WB GEP	IMF	IMF	FPO	FPO	
							Jan 18	Jun 18	Apr 18	Jul 18	Apr 18	Jul 18	
15 ประเทศ (77.5%)	3.7	3.4	4.1	4.3	-	4.2	-	-	4.0	-	4.0	4.0	
1.จีน (12.4%)	6.9	6.7	6.9	6.8	6.7	6.8	6.4	6.5	6.6	6.6	6.6	6.6	
2.สหรัฐฯ (11.2%)	2.9	1.5	2.3	2.8	N.A.	2.8	2.5	2.7	2.9	2.9	2.4	2.6	
3.ญี่ปุ่น (9.4%)	1.2	1.0	1.7	1.1	N.A.	1.1	1.3	1.0	1.2	1.0	1.4	1.2	
4.ยูโรโซน (7.2%)	1.9	1.7	2.5	2.5	N.A.	2.5	2.1	2.1	2.5	2.2	2.2	2.2	
5.ฮ่องกง (5.2%)	2.4	2.0	3.8	4.7	N.A.	4.7	N.A.	N.A.	3.6	N.A.	3.3	3.6	
6.เวียดนาม (4.9%)	6.7	6.2	6.8	7.4	6.8	7.1	6.5	6.8	6.6	N.A.	6.9	7.0	
7.ออสเตรเลีย (4.4%)	2.4	2.5	2.3	3.1	N.A.	3.1	N.A.	N.A.	3.0	N.A.	2.5	2.8	
8.มาเลเซีย (4.4%)	5.0	4.2	5.9	5.4	N.A.	5.4	5.2	5.4	5.3	N.A.	5.7	5.6	
9.อินโดนีเซีย (3.7%)	4.8	5.0	5.1	5.1	N.A.	5.1	5.3	5.2	5.3	N.A.	5.1	5.1	
10.สิงคโปร์ (3.5%)	1.9	2.0	3.5	4.3	3.8	4.0	N.A.	N.A.	2.9	N.A.	3.4	3.4	
11.ฟิลิปปินส์ (2.9%)	6.1	6.9	6.7	6.8	N.A.	6.8	6.7	6.7	6.7	N.A.	6.9	6.9	
12.อินเดีย (2.7%)	7.5	7.9	6.4	7.7	N.A.	7.7	7.3	7.3	7.4	7.3	6.9	7.3	
13.เกาหลีใต้ (2.0%)	2.8	2.8	3.1	2.8	N.A.	2.8	N.A.	N.A.	3.0	N.A.	3.0	2.9	
14.สหราชอาณาจักร (1.7%)	2.2	1.9	1.7	1.2	N.A.	1.2	1.4	1.4	1.6	1.4	1.5	1.4	
15.ไต้หวัน (1.7%)	0.7	1.5	2.9	3.0	N.A.	3.0	N.A.	N.A.	1.9	N.A.	2.5	2.6	

คาดการณ์ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และดัชนีค่าเงินบาท

ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ



Nominal Effective Exchange Rate (15 ประเทศคู่ค้า)*



* คำนวณโดย สศค.

ค่าเฉลี่ย
ต้นปี - 23 ก.ค. 61

THB/USD = 31.92
NEER = 109.09

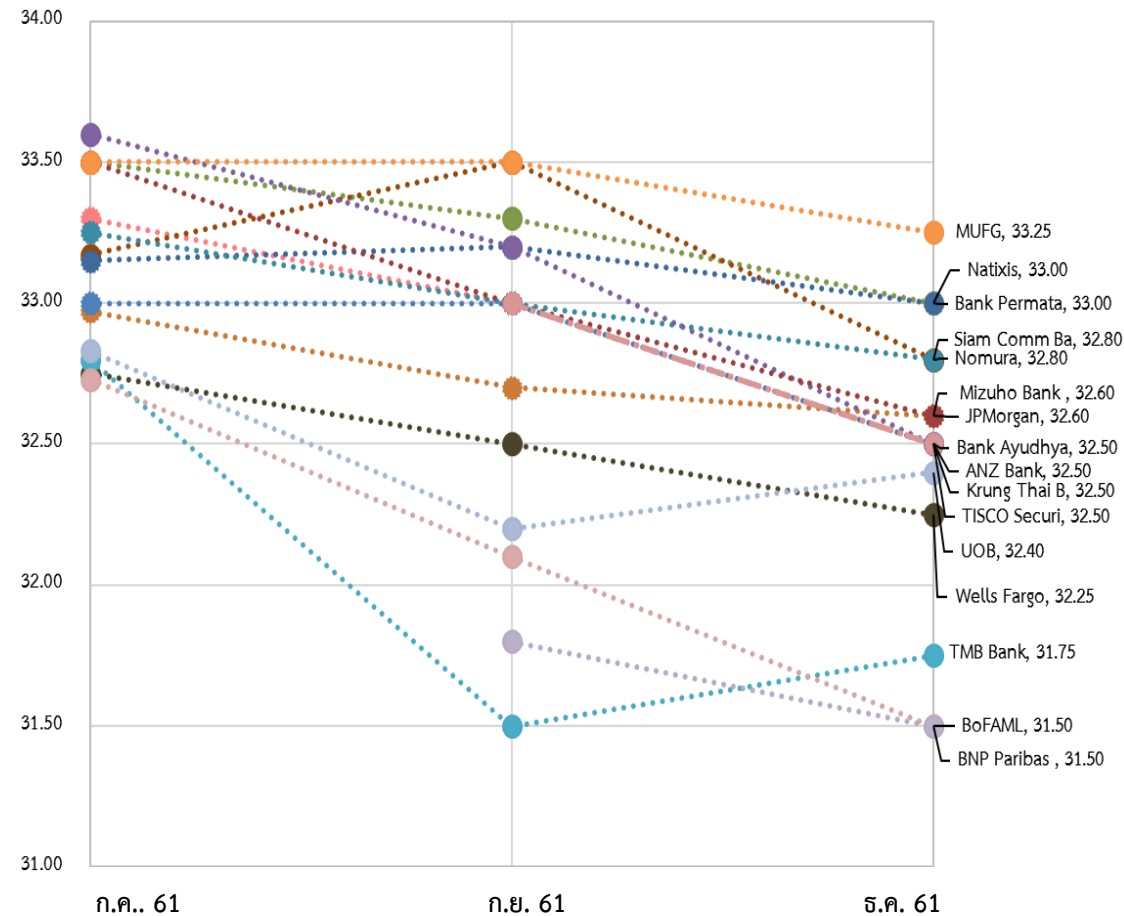


นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์ว่าเงินบาทปีนี้มีแนวโน้มแข็งค่า

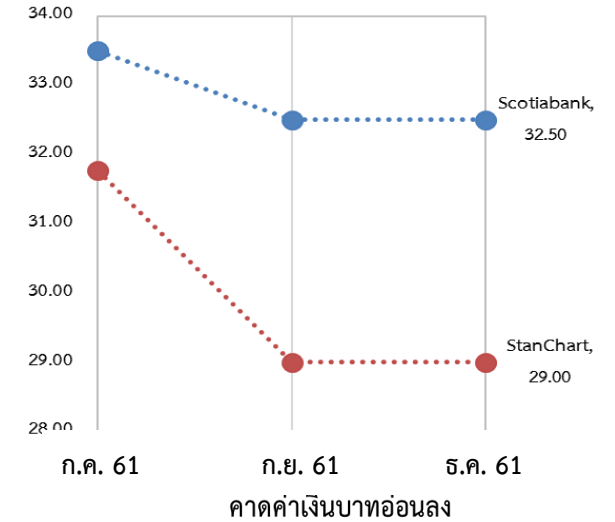


คาดการณ์ค่าเงินบาทจากนักวิเคราะห์

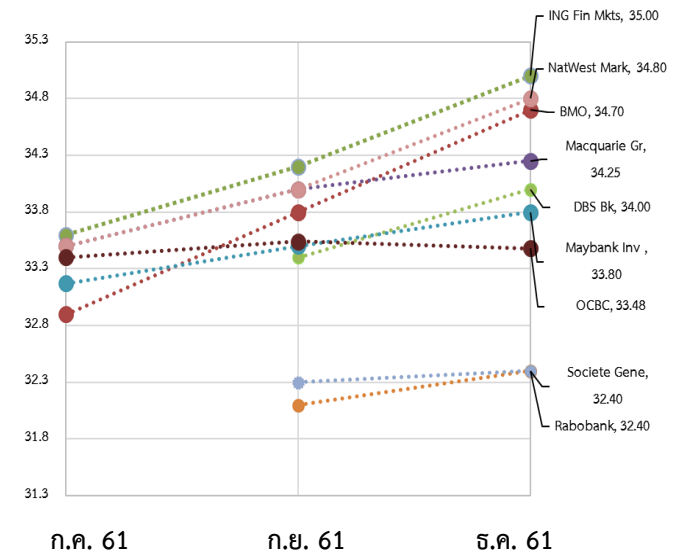
คาดค่าเงินบาทแข็งค่า



คาดเงินบาทแข็งค่าก่อนทรงตัว

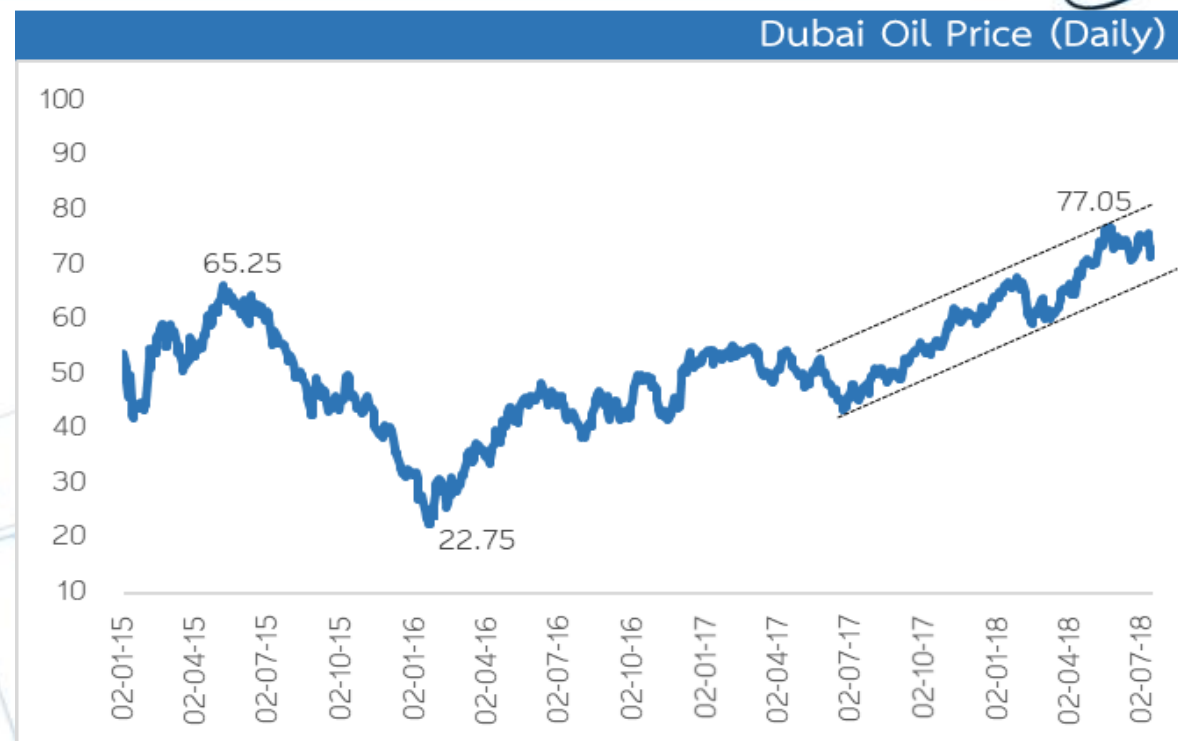
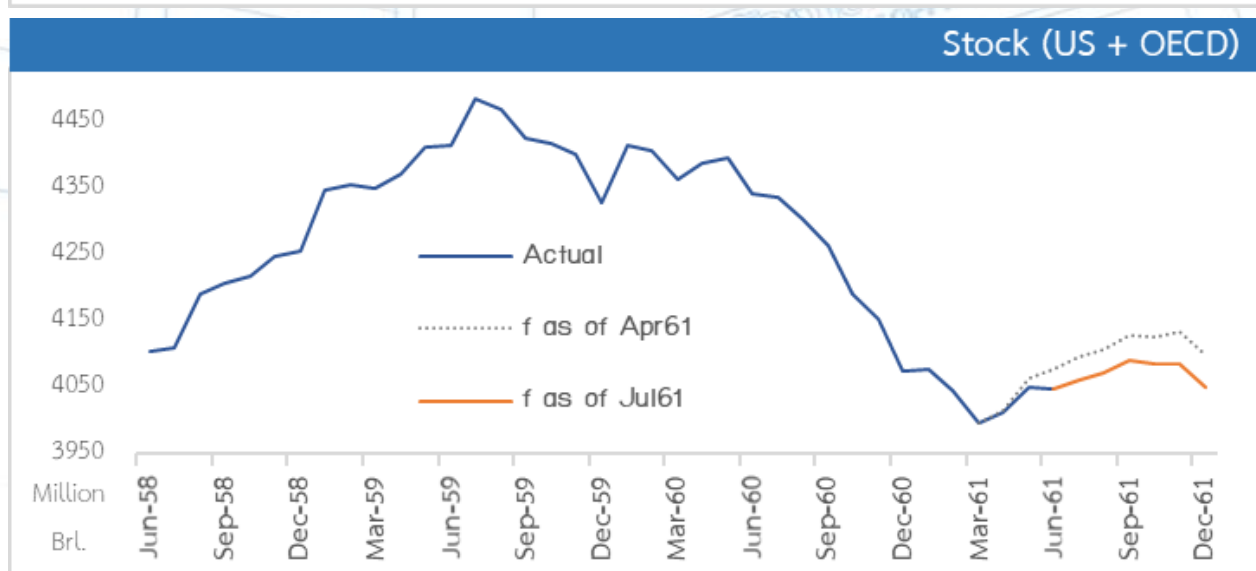
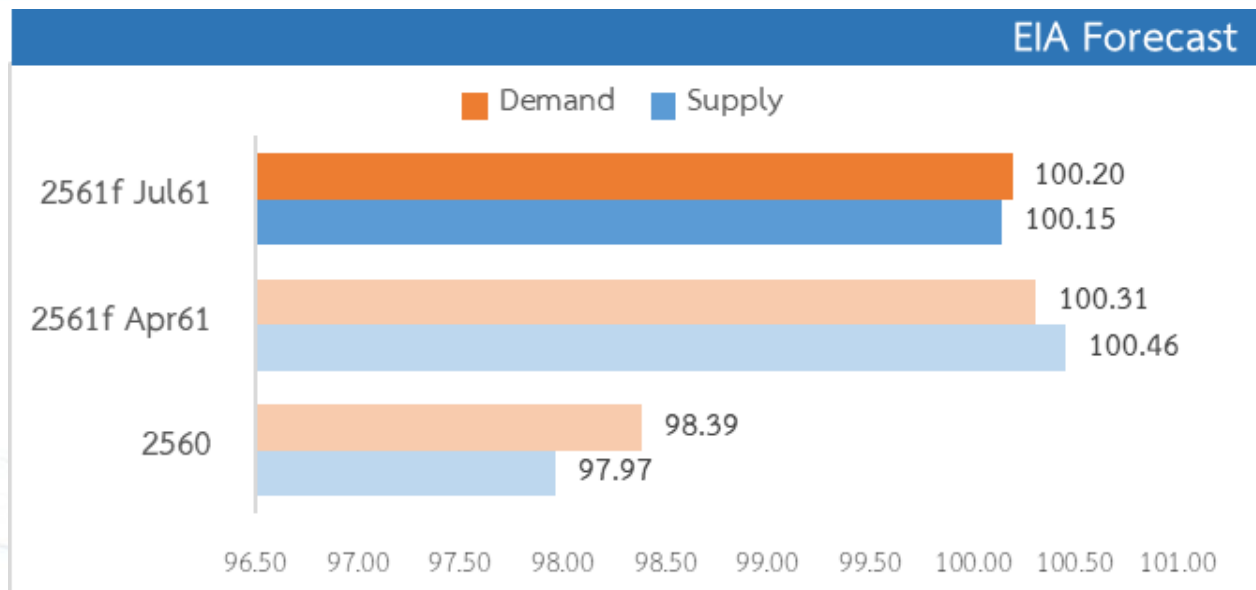


คาดค่าเงินบาทอ่อนลง



“ดอลลาร์สหรัฐยังคงมี
แนวโน้มอ่อนค่าลงในปีนี้”

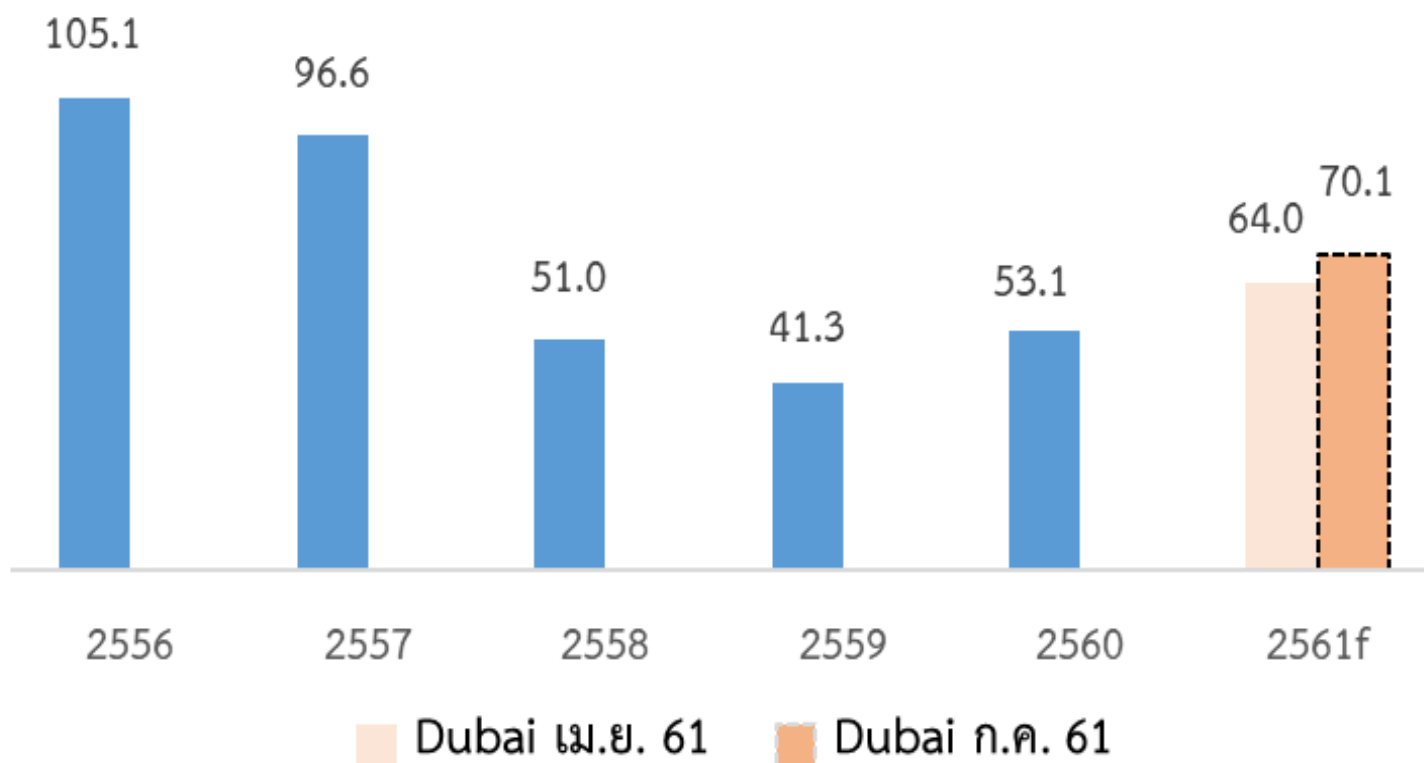
คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบดูไบ



- ปัจจัยพื้นฐาน – อุปทานน้ำมันดิบปรับลดลงจากคาดการณ์ครั้งก่อน เช่นเดียวกับสต็อกน้ำมันที่ปรับลดลง สอดคล้องกับราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา
- ปัจจัยทางเทคนิค – เป็นทิศทางขาขึ้นอย่างชัดเจน หลังจากที่เราผ่านแนวต้านที่ประมาณ 65 USD เมื่อช่วงไตรมาสแรกของปี 61

คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบดูไบ (2)

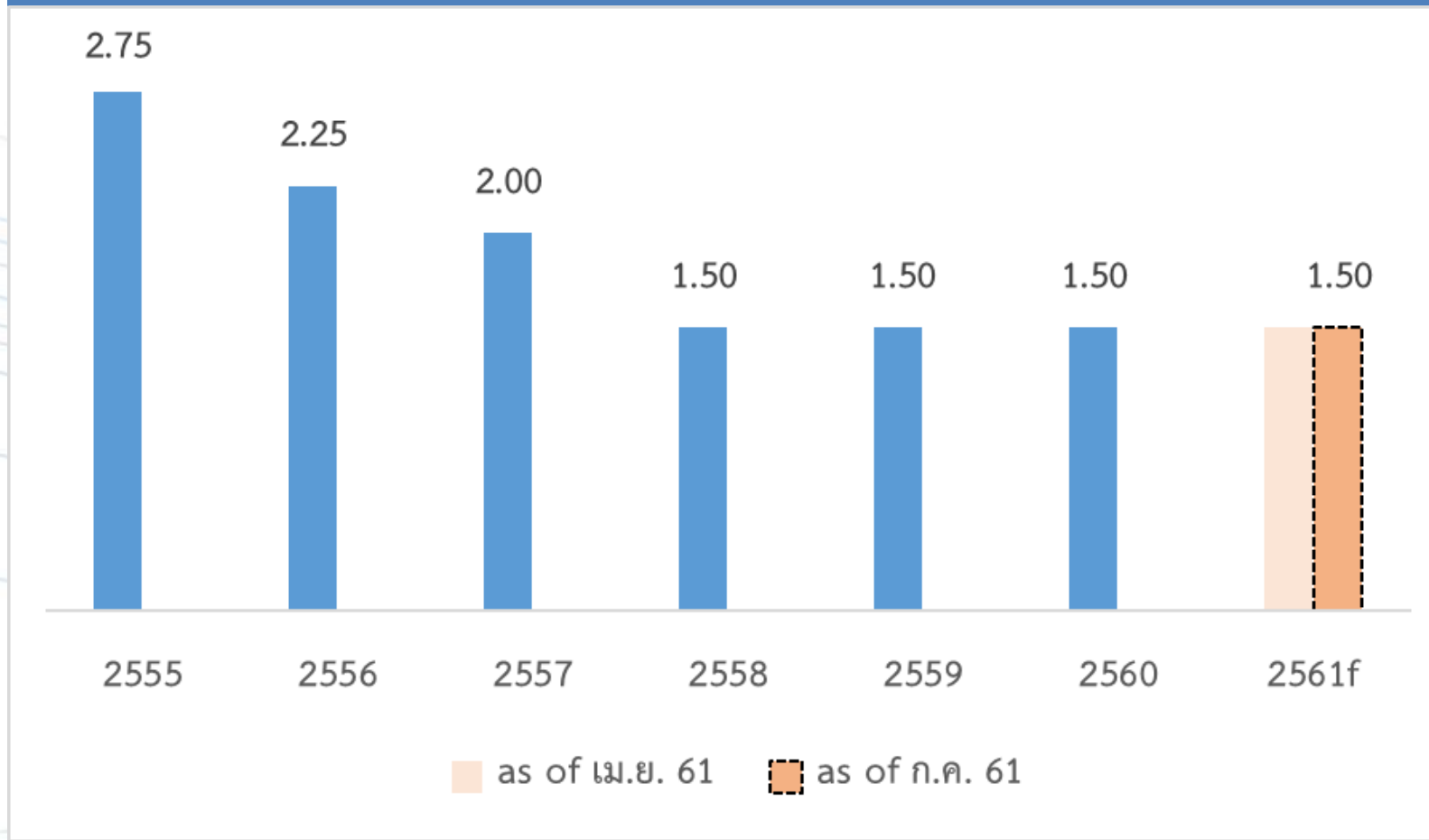
FPO Dubai Forecast (USD/BrL.)



จากราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้เดิมในช่วงครึ่งปีแรก ทำให้ในครั้งนี้ มีการปรับเพิ่มคาดการณ์จาก 64.0 เป็น 70.1 USD/BrL.

- ในช่วงที่ผ่านมา ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการที่อุปทานหายไปจากปัญหาภายในประเทศของเวเนซุเอลาและลิเบีย อย่างไรก็ตาม เมื่อเดือน ก.ค. กลุ่มประเทศผู้ผลิตน้ำมัน (OPEC/non-OPEC) ได้มีการตกลงว่าจะมีการเพิ่มการผลิตน้ำมันเพื่อทดแทนส่วนที่หายไป
- ในระยะต่อไป คาดว่าอุปทานน้ำมันจะปรับเพิ่มขึ้นจากการผลิตของสหรัฐฯ และกลุ่มประเทศ non-OPEC ทำให้ราคามีแนวโน้มทรงตัวสลับปรับลดลงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ยังคงมีปัจจัยเสี่ยงเรื่องการ sanction อิหร่านของสหรัฐฯ ซึ่งเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดต่อไป

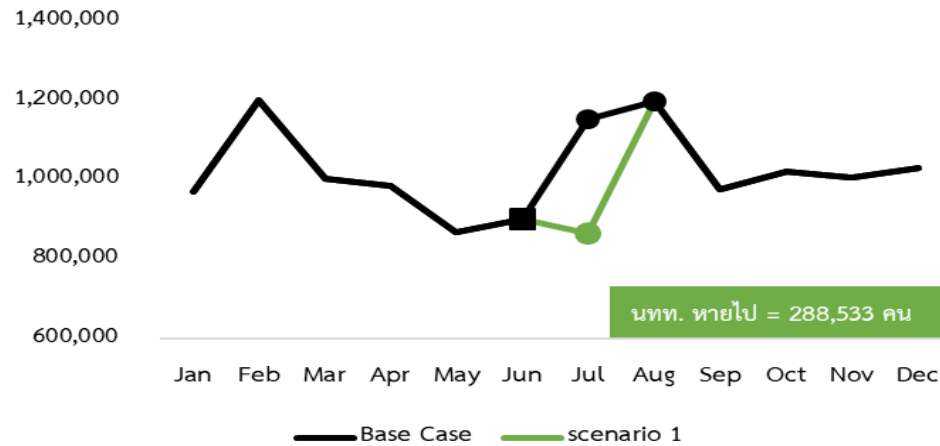
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (%YOY) End of period



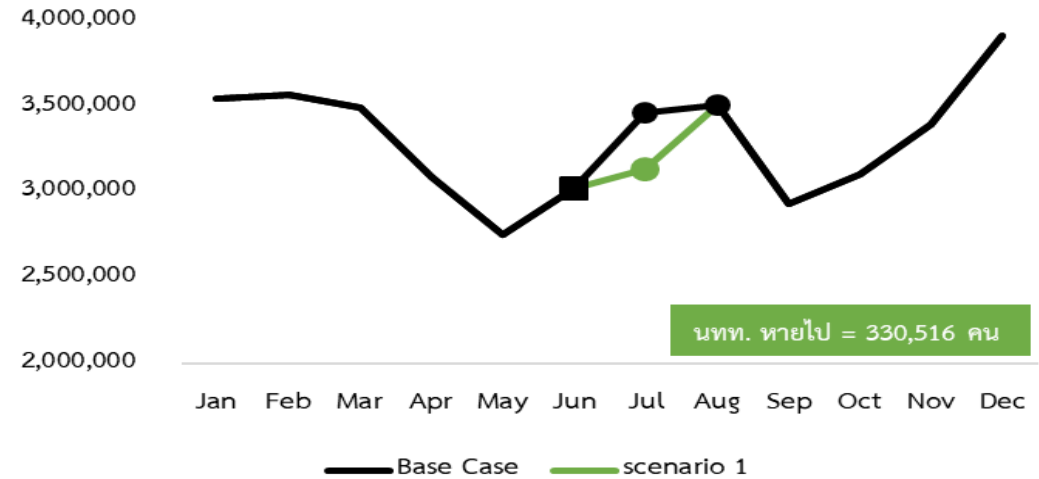
- คงคาการณ์เดิมให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 1.50 ในปี 61 เนื่องจากแรงกดดันด้านอัตราเงินเฟ้อยังไม่อยู่ในระดับที่น่ากังวล

คาดการณ์ด้านการท่องเที่ยวจากต่างประเทศ

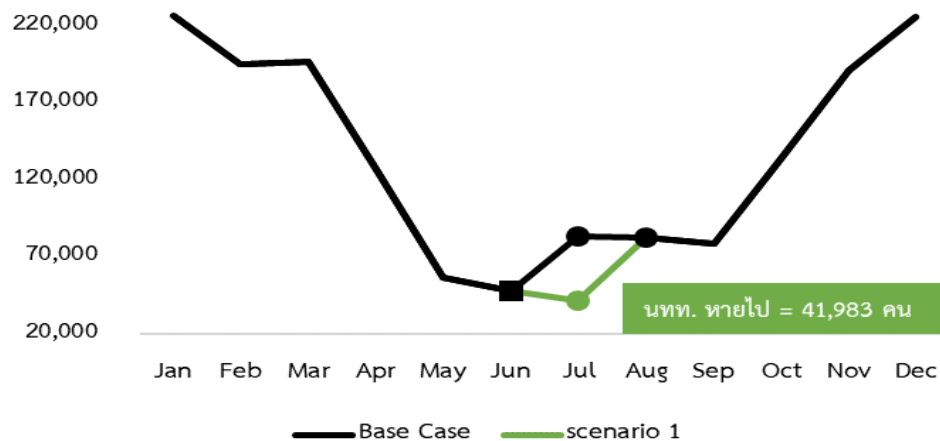
CHINA 2018



TOTAL 2018



RUSSIA 2018

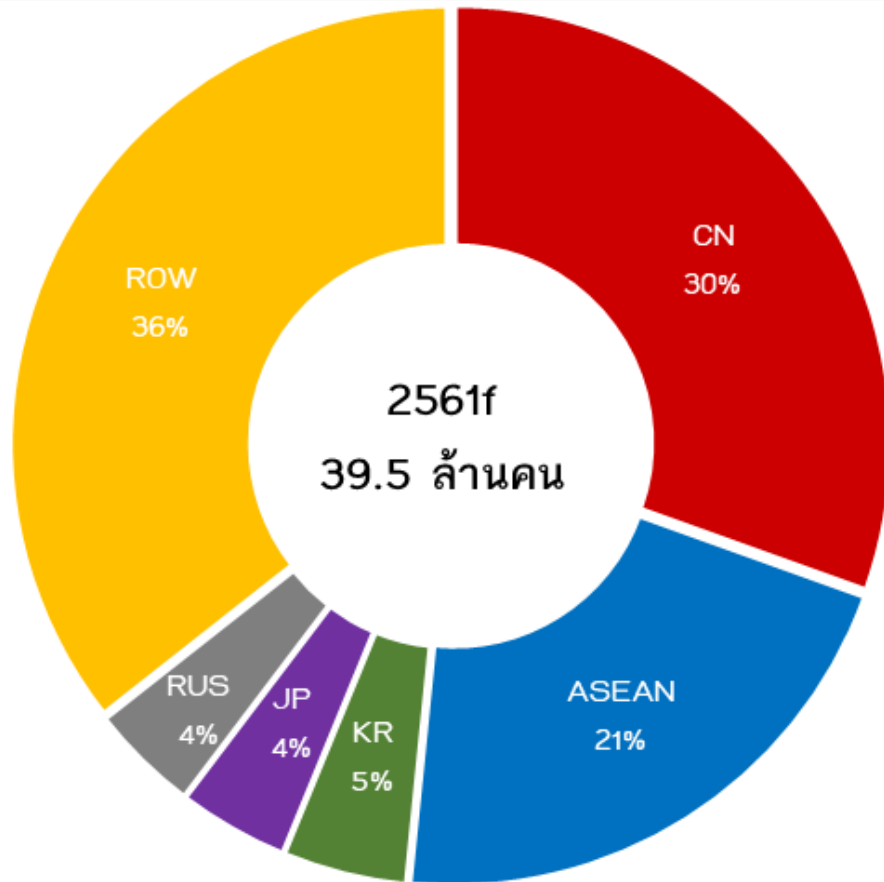


ปรับลดประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2561

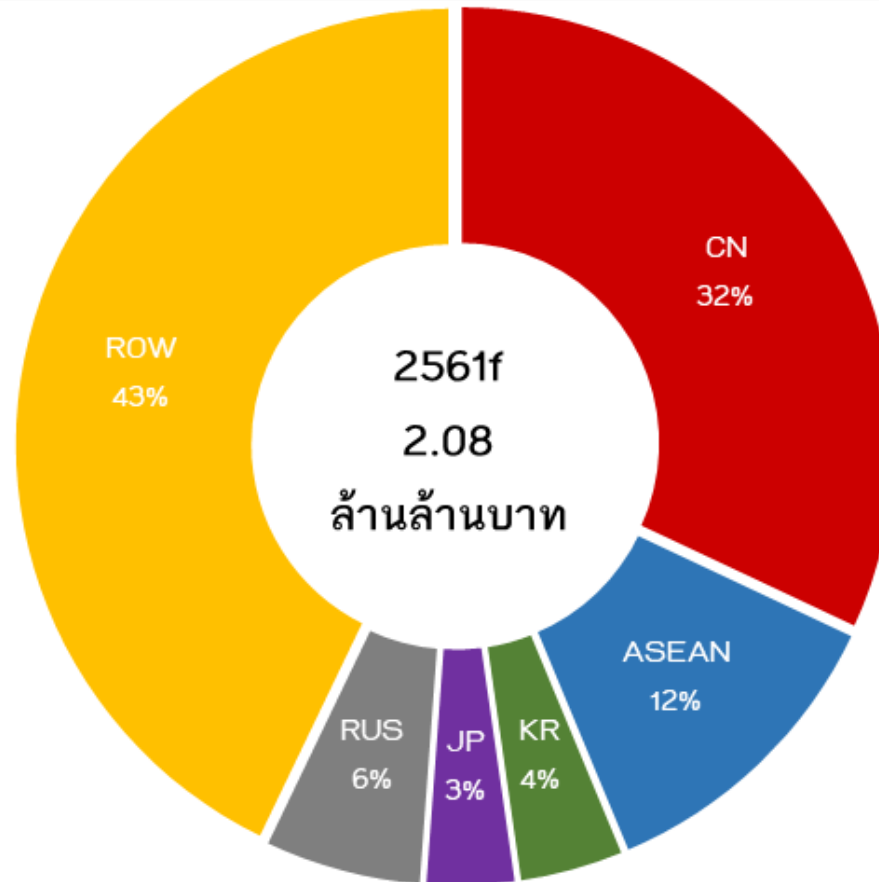
- เกิดเหตุการณ์เรือฟีนิกส์ล่มกลางทะเลภูเก็ต ในเดือน ก.ค. โดยคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อ นทท. จีนในช่วง 1-2 เดือน
- มหกรรมฟุตบอลโลกที่ประเทศรัสเซียระหว่างวันที่ 14 มิ.ย. – 15 ก.ค. 2561 ส่งผลกระทบต่อ นทท. รัสเซียที่เดินทางเข้าประเทศไทย โดยจากข้อมูลจริง เดือน มิ.ย. นทท. รัสเซียที่เดินทางเข้ามาหดตัวร้อยละ -16.2

คาดการณ์ด้านการท่องเที่ยวจากต่างประเทศ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ



รายได้จากการท่องเที่ยว



	2561f	
	ณ เม.ย.	ณ ก.ค.
จำนวน	39.9	39.5
%YoY	12.8	11.6
รายได้	2.13	2.08
%YoY	17.0	14.3



รายจ่ายในงบประมาณ (รวมงบเพิ่มเติมฯ)

รายจ่ายประจำ

- เบิกจ่ายได้ดี ประกอบกับกรอบรายจ่ายที่เพิ่มขึ้นจาก 1) การโอนเปลี่ยนแปลง และ 2) งบประจำจากงบเพิ่มเติมฯ ที่สูงกว่าที่คาด ทำให้ตัวเลขคาดการณ์ในครั้งนี้อยู่สูงกว่าคาดการณ์เดิม

รายจ่ายลงทุน

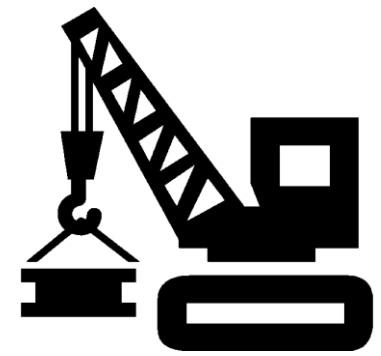
- เบิกจ่ายจริงต่ำกว่าที่คาดไว้ อีกทั้งกรอบที่ลดลงจาก 1) การโอนเปลี่ยนแปลง และ 2) กรอบการลงทุนของงบเพิ่มเติมฯ ที่น้อยกว่าที่คาด ทำให้ในครั้งนี้อยู่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ด้านรายจ่ายลงทุน ลดลงจากการคาดการณ์ครั้งก่อนหน้าอย่างชัดเจน

รายจ่ายเหลื่อมปี

- ปรับลดลงเล็กน้อย จากการเบิกจ่ายที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์

รายจ่ายลงทุนรัฐวิสาหกิจ

- ปรับเพิ่มคาดการณ์จากครั้งก่อนหน้า เนื่องจาก
 - ตัวเลขจริงที่เบิกจ่ายได้ดีกว่าคาดในช่วงครึ่งปีแรกของปี 61
 - มีการปรับเพิ่มแผนการเบิกจ่ายในปีงบประมาณ 61
 - แผนเบิกจ่ายปีงบฯ 62 มีการปรับเพิ่มเช่นเดียวกัน จากการเลื่อนงบบางส่วนที่เบิกจ่ายไม่ทันในปีงบฯ 61 ทำให้คาดว่าไตรมาส 4 ปี 61 จะมีการเบิกจ่ายเงินในส่วนนี้ เพิ่มจากคาดการณ์ครั้งก่อน



สมมติฐานรายจ่ายภาครัฐตามระบบบัญชีประชาชาติ

จากสมมติฐานรายจ่ายภาคสาธารณะตามระบบงบประมาณข้างต้น สามารถแปลงเป็นรายจ่ายภาคสาธารณะตามระบบบัญชีประชาชาติที่ลงสู่ระบบเศรษฐกิจจริง ได้ดังต่อไปนี้

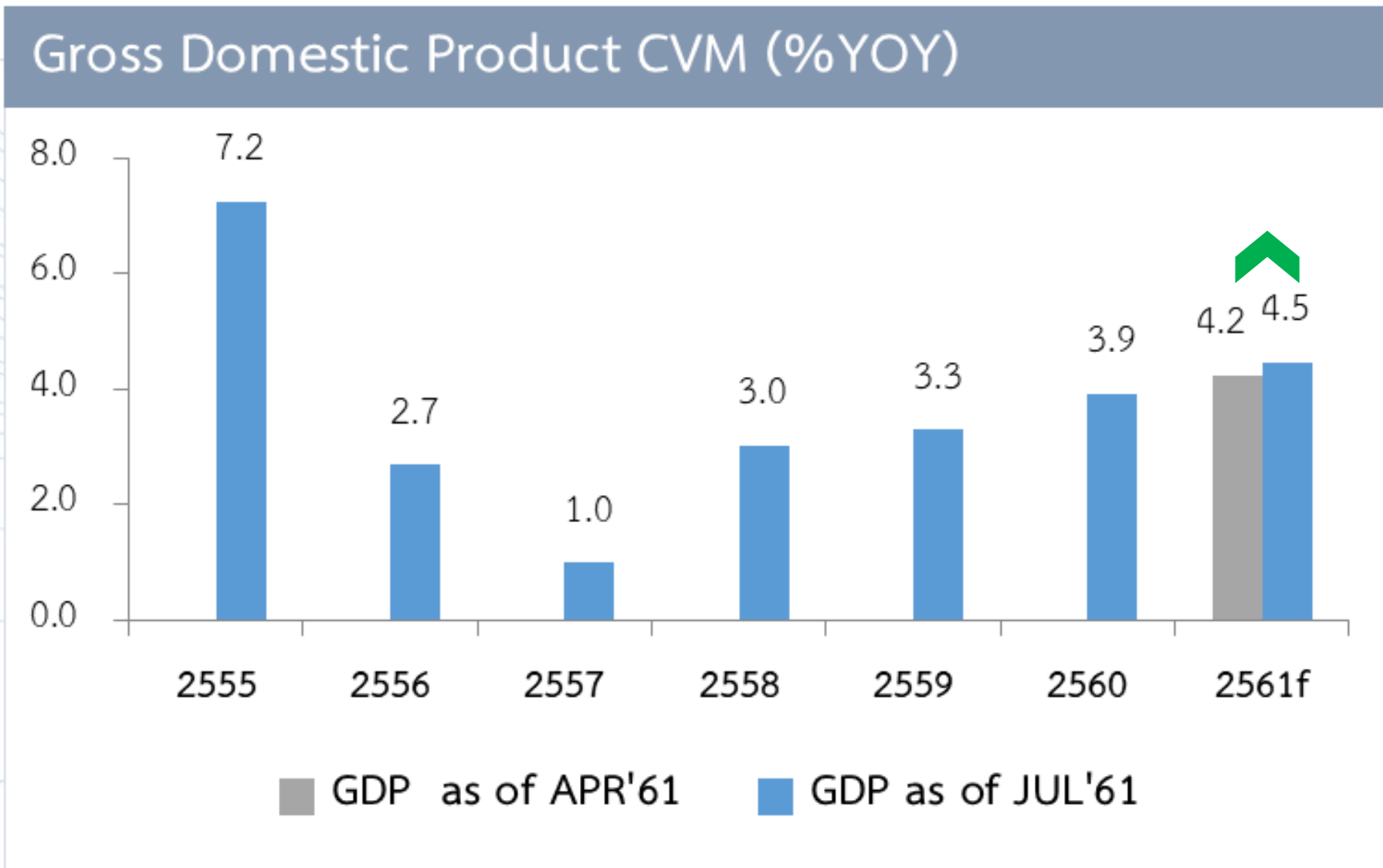
ปีปฏิทิน	2559	2560	2561f		
			ณ เม.ย.61	ณ ก.ค.61	Δ
การบริโภคภาครัฐ (Cg)	2,461,539	2,531,913	2,647,201	2,650,688	▲
%yoy	4.6	2.9	4.6	4.7	▲
การลงทุนภาครัฐ (Ig)	928,930	925,770	1,034,150	1,008,290	▼
%yoy	7.4	-0.3	11.7	8.9	▼
รวมรายจ่ายสาธารณะ	3,390,469	3,457,683	3,681,350	3,658,978	▼
%yoy	5.4	2.0	6.5	5.8	▼

ข้อสมมติฐาน: สรุป

ประมาณการโดย สคก.	2559	2560	2561f ณ เม.ย. 61	2561f ณ ก.ค. 61	△	ช่วงคาดการณ์
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก (ร้อยละ)	3.4	4.0	4.0	4.0	▬	3.78 ถึง 4.28
อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเหรียญสหรัฐ (เฉลี่ย)	35.30	33.94	31.50	32.25	↑	31.75 ถึง 32.75
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล)	41.2	53.1	64.0	70.1	↑	67.1 ถึง 73.1
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (ร้อยละ ณ ลีนปี)	1.50	1.50	1.50	1.50	▬	1.25 ถึง 1.75
จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ (ล้านคน)	32.5	35.4	39.9	39.5	↓	39.0 ถึง 40.0
รายจ่ายภาคสาธารณะ (ล้านล้านบาท)	3.39	3.46	3.68	3.66	↓	3.62 ถึง 3.70



ผลประมาณการด้านอัตราการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจปี 2561



ผลประมาณการ: สรุป

Growth (%yoy)	2558	2559	2560	2561f			
				ณ เม.ย. 61	ณ ก.ค. 61	Δ	ช่วงคาดการณ์
Real GDP	3.0	3.3	3.9	4.2	4.5	▲	4.2 ถึง 4.8
- Real Private Consumption	2.3	3.0	3.2	3.5	3.8	▲	3.5 ถึง 4.1
- Real Public Consumption	2.5	2.2	0.5	3.0	2.9	▼	2.6 ถึง 3.2
- Real Private Investment	-2.1	0.5	1.7	3.8	3.9	▲	3.6 ถึง 4.2
- Real Public Investment	28.4	9.5	-1.2	8.9	7.9	▼	7.6 ถึง 8.2
- Real Exports of goods and services	1.6	2.8	5.5	5.5	6.3	▲	6.0 ถึง 6.6
- Real Imports of goods and services	0.0	-1.0	6.8	5.8	7.2	▲	6.9 ถึง 7.5
Trade Balance (Bil.\$)	26.8	36.5	31.9	25.3	24.9	▼	24.6 ถึง 25.2
- Export of goods (in USD)	-5.6	0.1	9.7	8.0	9.7	▲	9.4 ถึง 10.0
- Import of goods (in USD)	-10.6	-5.1	14.4	12.5	14.9	▲	14.6 ถึง 15.2
Current Account (Bil.\$)	32.1	48.2	48.1	46.6	44.3	▼	44.0 ถึง 44.6
- Current Account (%GDP)	8.0	11.7	10.6	9.1	8.8	▼	8.5 ถึง 9.1
Headline Inflation	-0.9	0.2	0.7	1.2	1.2	▬	0.9 ถึง 1.5
Core Inflation	1.0	0.7	0.6	0.7	0.7	▬	0.4 ถึง 1.0