

ประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 2560 และ 2561

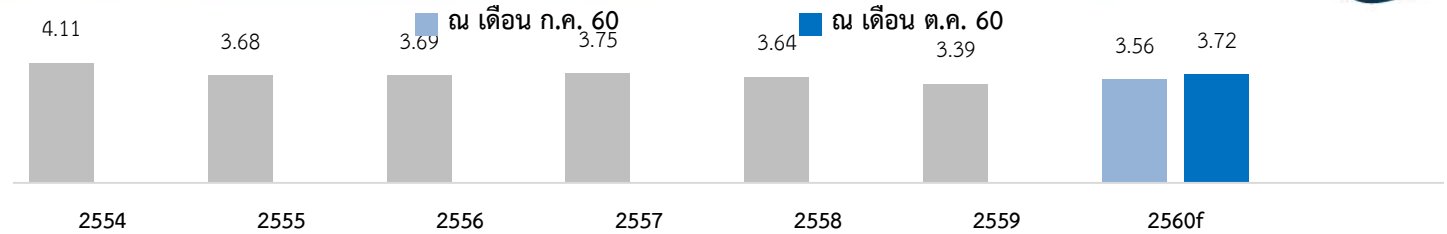
สำนักนโยบายเศรษฐกิจมหภาค

ณ ตุลาคม 2560

เสนอแนะอย่างมีหลักการ
ศึกษาโดยไม่หยุดนิ่ง
คนคลังที่มีคุณภาพ

สคค

15-Country Forecast



2560



Hong Kong

“ส่งออกและความ
เชื่อมั่นผู้บริโภคฟื้นตัว
Q2 ขยายตัวใน
ระดับสูง”



Malaysia

“ส่งออกขยายตัวใน
ระดับสูง”



Singapore

“GDPQ2 ดีกว่าคาด”



UK

“GDPQ3 ดีกว่าคาด”



Japan

“Q1 มีการปรับ GDP
และ Q2 ขยายตัวดีกว่า
คาด ส่งออกแข็งแกร่ง”



Eurozone

“GDPQ2 ดีกว่า
คาด”



Vietnam

“GDPQ3 ดีกว่า
คาด”



China

“GDPQ3 ดีกว่า
คาด”



Australia

“ขยายตัวต่ำกว่า
คาด”



South Korea

“ความเสี่ยงจาก
คาบสมุทรเกาหลี”



Philippines

“ยอดค้าปลีกและ
ยอดขายรถยนต์
ชะลอตัว”



India

“มีการประกาศใช้
GST”



Indonesia



Taiwan



USA

ดีขึ้น



India



Vietnam



Singapore

2561 ทรงตัว



USA



Australia

แย่ลง



China



Indonesia



UK



Taiwan



Eurozone



Hong Kong



Japan



Malaysia



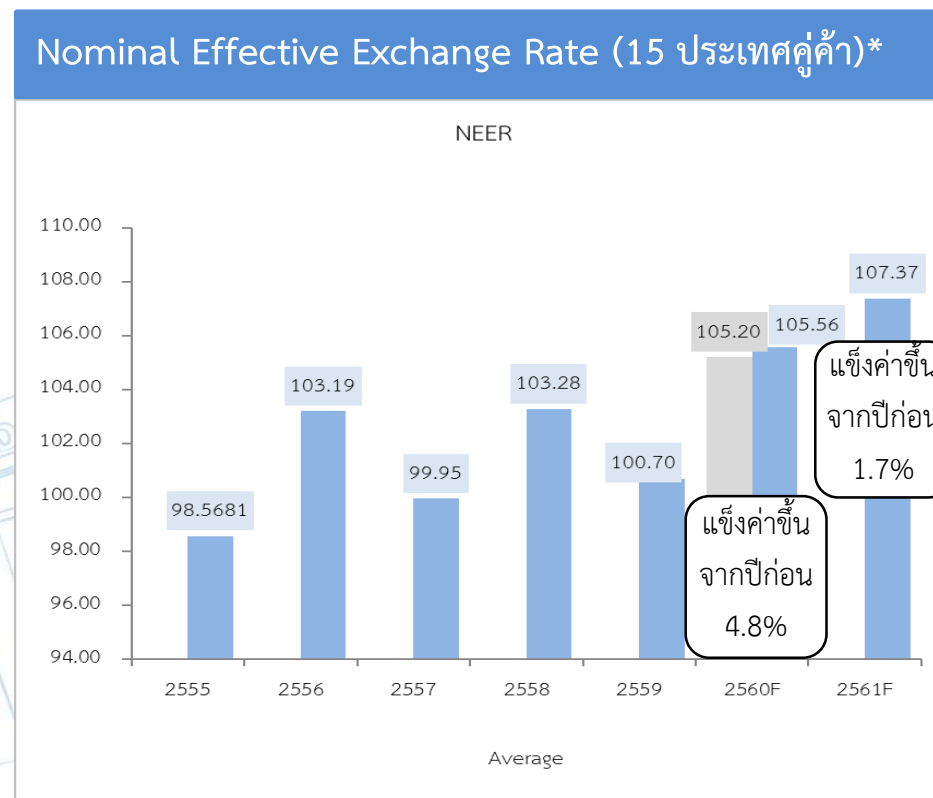
Philippines



South Korea

คาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2560 และ 2561

Global Economic Outlook	2017					2017F					2018F		
	2015	2016	Q1	Q2	YTD	WB GEP Jun 17	IMF Oct 17	FPO Jul 17	FPO Oct 17		WB GEP Jun 17	IMF Oct 17	FPO Oct 17
15 ประเทศ (76.3%)	3.69	3.39	3.69	3.78	3.76	-	3.76	3.56	3.72	▲	-	3.60	3.59
1.สหรัฐฯ (11.4%)	2.9	1.5	2.0	2.2	2.1	2.1	2.2	2.2	2.2	▬	2.2	2.3	2.2
2.จีน (11.1%)	6.9	6.7	6.9	6.9	6.9	6.5	6.8	6.7	6.8	▲	6.5	6.5	6.4
3.ญี่ปุ่น (9.6%)	1.2	1.0	1.5	1.4	1.4	1.5	1.5	1.3	1.4	▲	1.0	0.7	1.2
4.ยูโรโซน (7.2%)	1.9	1.7	2.0	2.3	2.1	1.7	2.1	1.7	1.9	▲	1.5	1.9	1.7
5.ฮ่องกง (5.3%)	2.4	2.0	4.3	3.8	4.0	N.A.	3.5	2.9	3.3	▲	N.A.	2.7	3.2
6.ออสเตรเลีย (4.8%)	2.4	2.5	1.8	1.8	1.8	N.A.	2.2	2.4	2.2	▼	N.A.	2.9	2.2
7.มาเลเซีย (4.5%)	5.0	4.2	5.6	5.8	5.7	4.9	5.4	4.7	5.9	▲	4.9	4.8	5.6
8.เวียดนาม (4.4%)	6.7	6.2	5.2	6.3	6.1	6.3	6.3	5.8	6.2	▲	6.4	6.3	6.4
9.สิงคโปร์ (3.8%)	1.9	2.0	2.5	2.9	2.7	N.A.	2.5	2.2	2.8	▲	N.A.	2.6	2.9
10.อินโดนีเซีย (3.8%)	4.8	5.0	5.0	5.0	5.0	5.2	5.2	5.1	5.1	▬	5.3	5.3	4.9
11.ฟิลิปปินส์ (3.0%)	6.1	6.9	6.4	6.5	6.5	6.9	6.6	6.6	6.5	▼	6.9	6.7	6.2
12.อินเดีย (2.4%)	7.5	7.9	6.1	5.7	5.9	7.2	6.7	6.8	6.1	▼	7.5	7.4	6.4
13.เกาหลีใต้ (1.9%)	2.8	2.8	2.9	2.7	2.8	N.A.	3.0	2.8	2.7	▼	N.A.	3.0	2.6
14.สหราชอาณาจักร (1.8%)	2.2	1.8	2.0	1.7	1.8	1.7	1.7	1.6	1.7	▲	1.5	1.5	1.5
15.ไต้หวัน (1.6%)	0.7	1.5	2.7	2.1	2.4	N.A.	2.0	2.0	2.0	▬	N.A.	1.9	1.9



คาดการณ์ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และดัชนีค่าเงินบาท

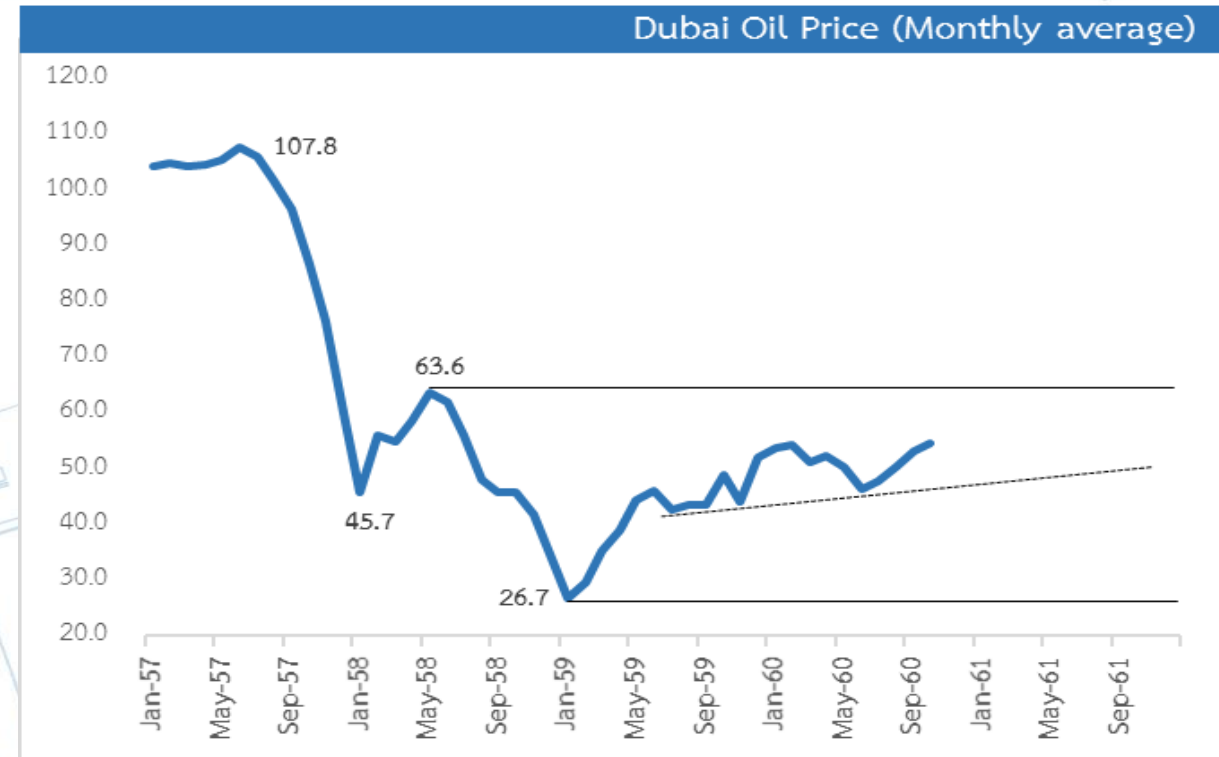
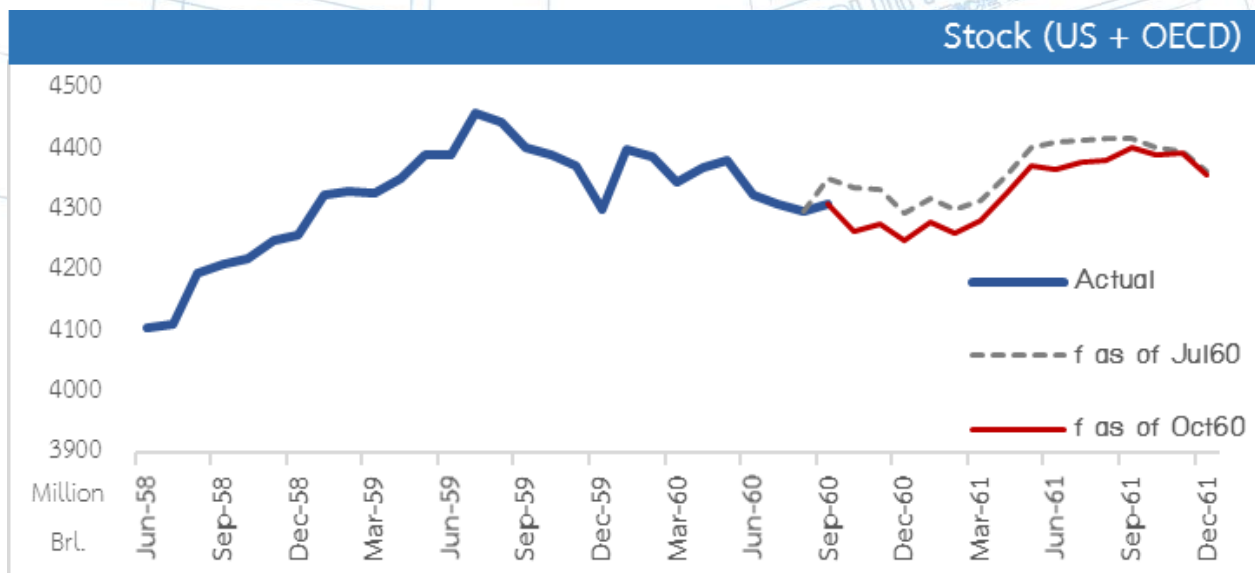
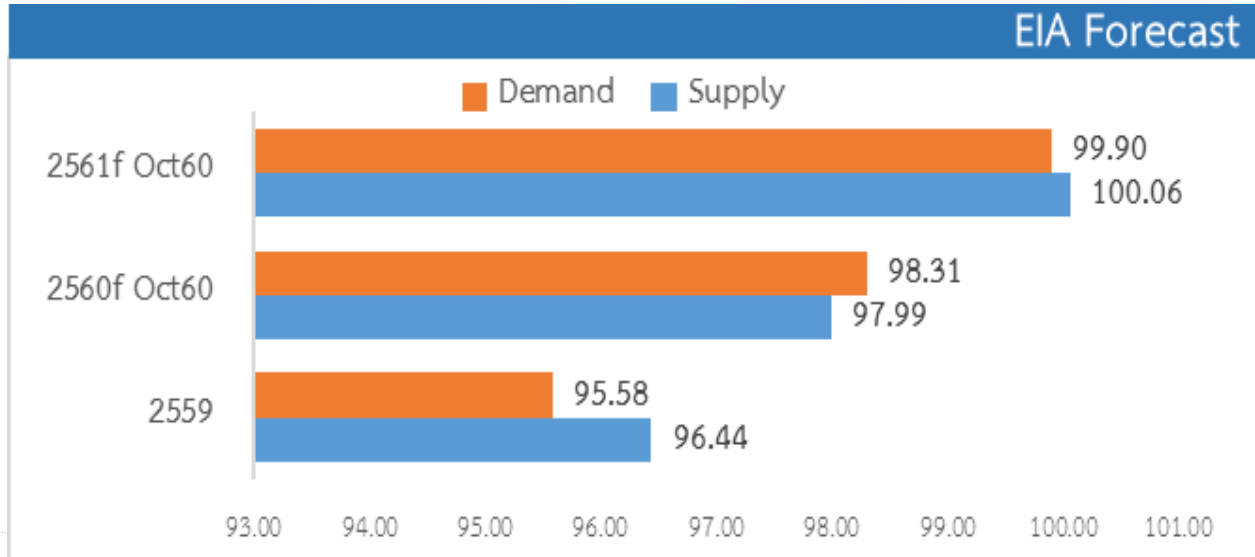
Contribution to 2017F NEER



Contribution to 2018F NEER



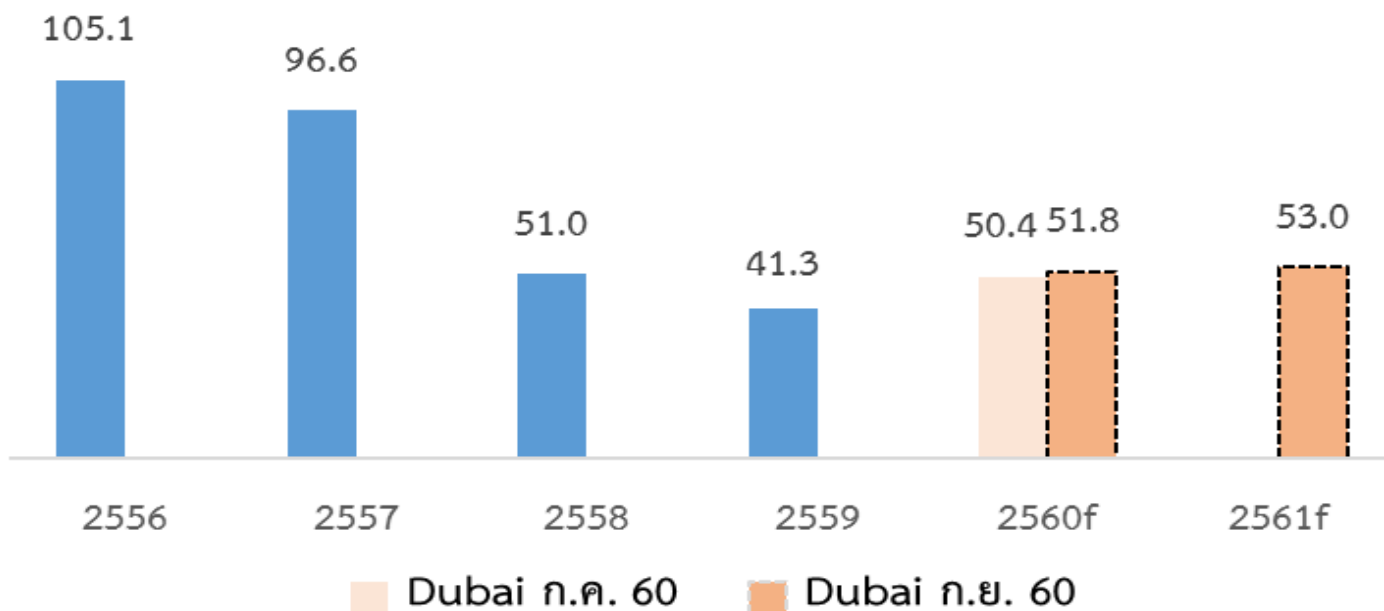
คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบดูไบ



- ปัจจัยพื้นฐานบ่งชี้ว่าความต้องการน้ำมันจะมีสูงขึ้นในปีหน้า แต่อุปทานน้ำมันก็จะเพิ่มมากขึ้นเช่นเดียวกัน ส่งผลให้คาดการณ์สต็อกน้ำมันปีหน้าสูงกว่าปีนี้เล็กน้อย
- ปัจจัยทางเทคนิคบ่งชี้ว่าราคาน้ำมันยังมีแนวโน้มทรงตัวในระดับขาขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป

คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบดูไบ (2)

FPO Dubai Forecast (USD/Brl.)



[Average Brent, WTI and Dubai prices]

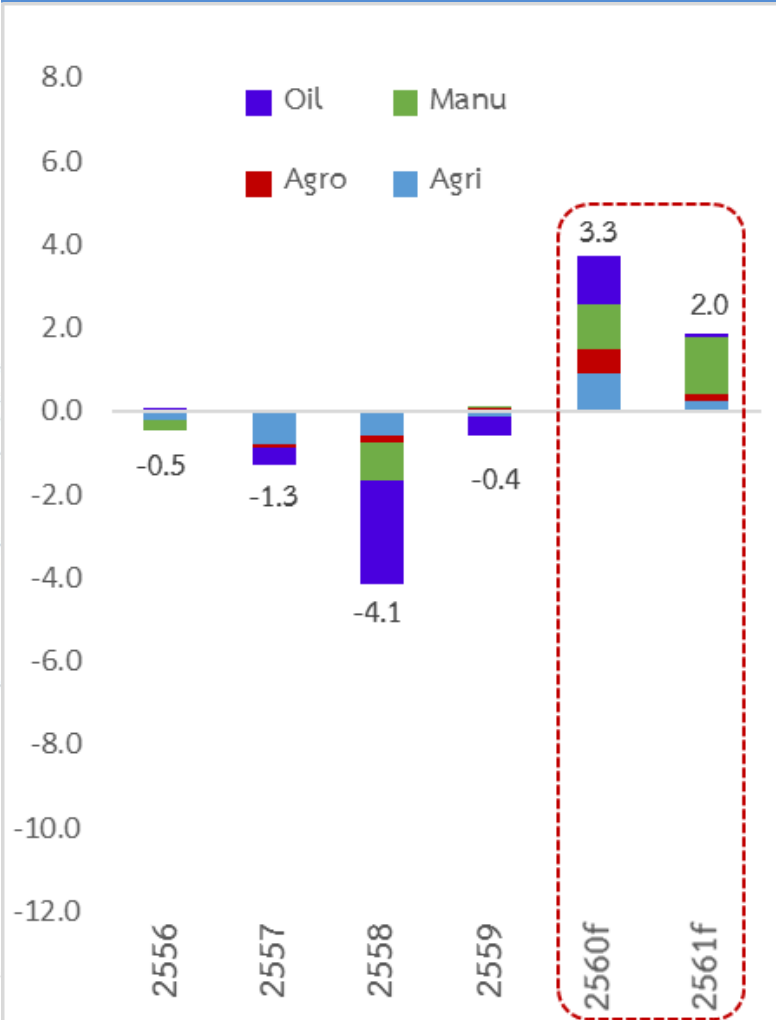
	2560f		2561f
	Previous	Latest	Latest
EIA*	49.9	51.1	52.3
	as of Jul60	as of Oct60	as of Oct60
IMF	51.9	49.0	48.6
	as of May60	as of Jul60	as of Jul60
WB	55.0	53.0	56.0
	as of Apr60	as of Oct60	as of Oct60

*Avg. of Brent and WTI

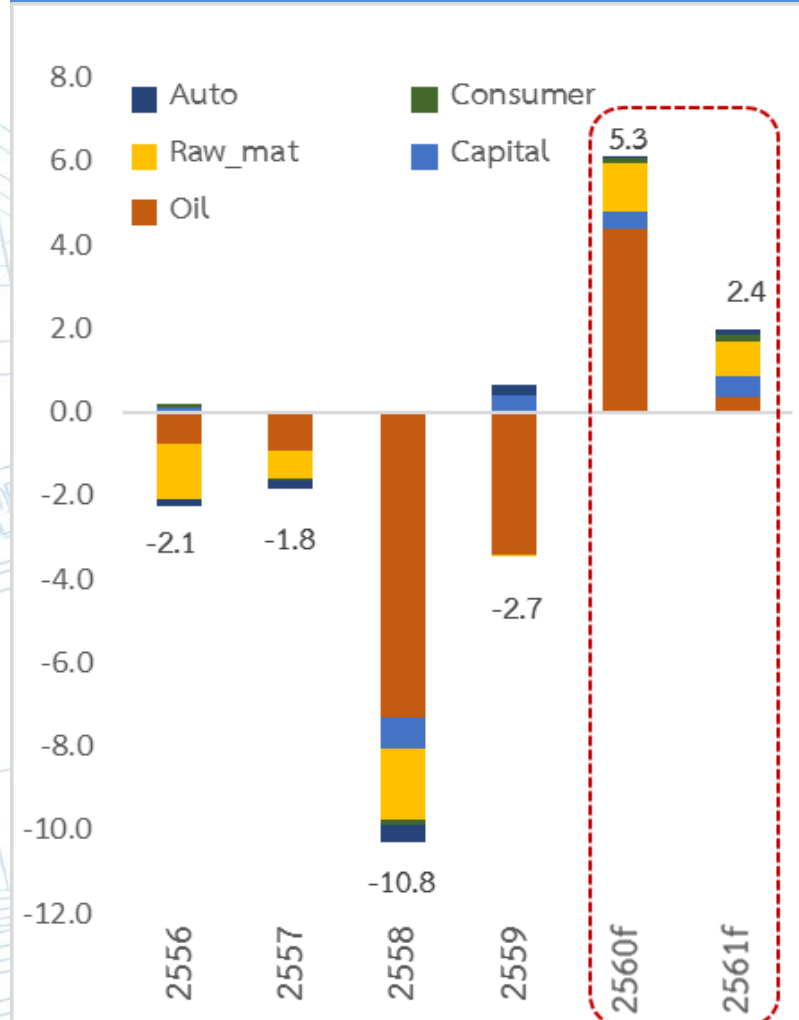
- ราคาน้ำมันดิบในช่วงที่ผ่านมา มีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ส่วนหนึ่งเกิดจากความขัดแย้งในประเทศอิรัก
- นอกจากนี้ ประเทศกลุ่มผู้ผลิตทั้งในและนอกโอเปกยังมีแนวโน้มขยายระยะเวลาลดกำลังผลิตต่อไปอีกราว 6-9 เดือน จากเดิมที่จะสิ้นสุดในเดือน มี.ค. 61 อย่างไรก็ดี ต้องรอความแน่นอนอีกครั้งจากการประชุมโอเปกในเดือน พ.ย. 60 ที่จะถึงนี้
- ดังนั้นในปี 60 จึงมีการปรับคาดการณ์เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 51.8 เหรียญ/บาร์เรล ขณะที่ในปี 61 คาดว่าราคาน้ำมันดิบดูไบจะปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 53.0 เหรียญ/บาร์เรล

คาดการณ์ราคาส่งออกและนำเข้า

ดัชนีราคาส่งออก (%YOY)



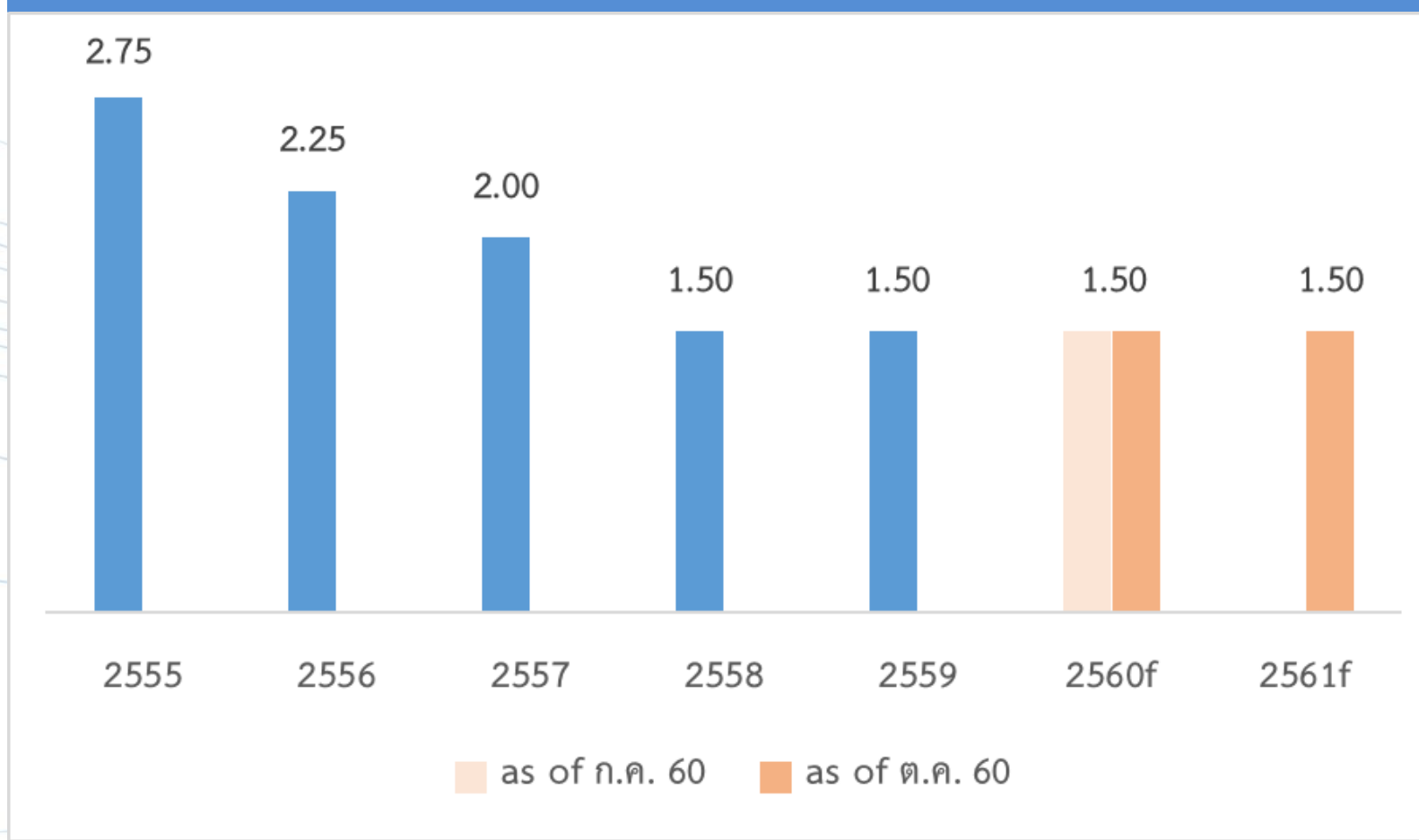
ดัชนีราคานำเข้า (%YOY)



- ตัวเลขจริงของปี 60 ที่ออกมาสูงกว่าที่คาดการณ์ โดยเฉพาะราคาสินค้าเกษตรส่งออก และราคาสินค้าเชื้อเพลิงทั้งที่ส่งออกและนำเข้า จึงมีการปรับเพิ่มคาดการณ์ในครั้งนี้
- ขณะที่ปี 61 คาดว่าทั้งดัชนีราคาส่งออกและนำเข้า จะเพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอลงตามราคาน้ำมันดิบ ขณะที่ราคาสินค้าหมวดอื่น คาดว่าจะเพิ่มขึ้นได้ ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก

	ก.ค. 60	2560f ต.ค. 60	Change	2561f ต.ค. 60
Px	2.8	3.3	▲ 0.5	2.0
Pm	4.8	5.3	▲ 0.5	2.4

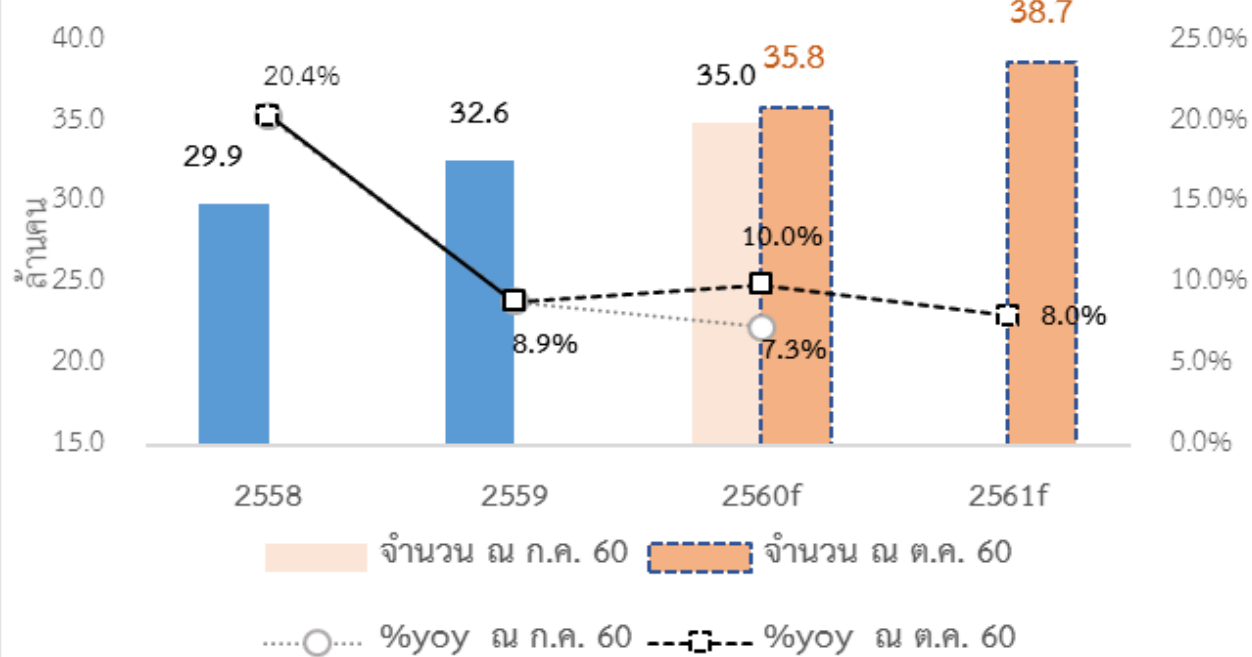
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (%YOY) End of period



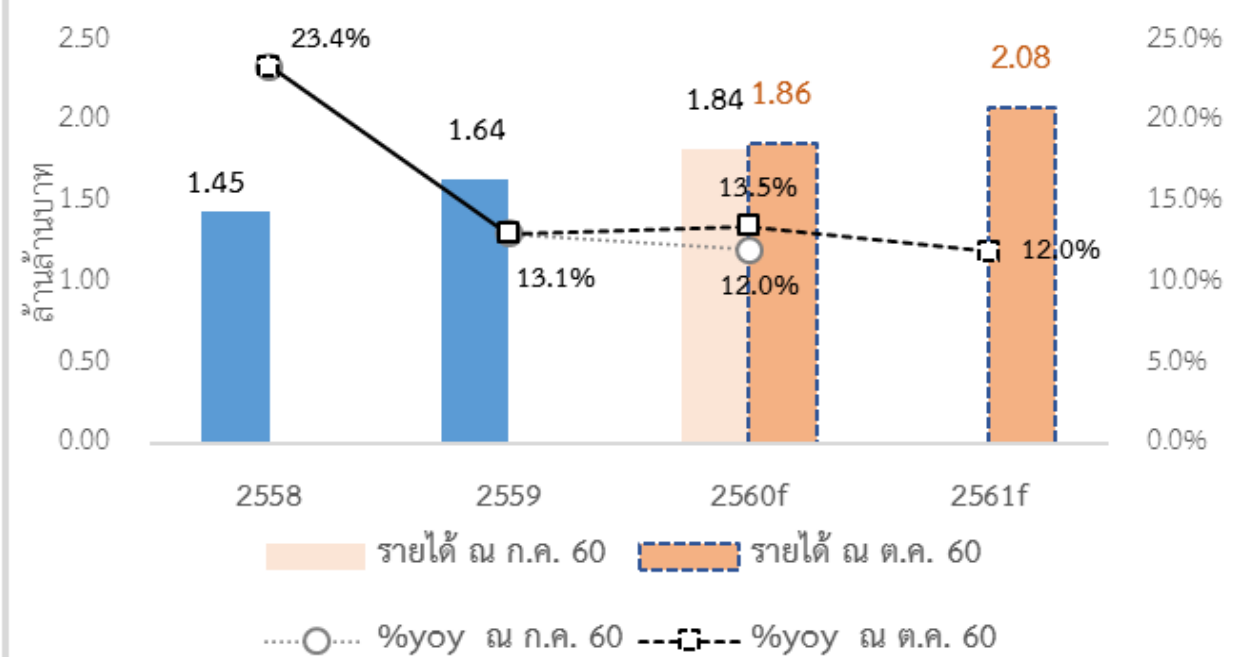
- คงคาการณ้เดิมให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยูที่ร้อยละ 1.50 ในปี 60
- ขณะทีในปี 61 คาควาอัตราดอกเบี้ยยังคงอยูที่ร้อยละ 1.50 เช่นเดิม

คาดการณ์ด้านการท่องเที่ยวจากต่างประเทศ

จำนวนนักท่องเที่ยว



รายได้จากการท่องเที่ยว



- จากข้อมูลจริงล่าสุดในช่วง 9 เดือนแรก มีนักท่องเที่ยวต่างชาติถึง 26.1 ล้านคน คิดเป็นการขยายตัวถึงร้อยละ 5.4 และคาดว่าในช่วงที่เหลือของปี นักท่องเที่ยวจะขยายตัวในระดับสูงจากปัจจัยฐานต่ำในปีก่อนหน้านี้ ทำให้มีการปรับคาดการณ์จากเดิม 35.0 มาเป็น 35.8 ล้านคน ส่วนรายได้มีการปรับคาดการณ์เพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน จากเดิม 1.84 มาอยู่ที่ 1.86 ล้านล้านบาท
- ขณะที่ปี 61 คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจะยังคงขยายตัวได้ดีที่ร้อยละ 8.0 ส่วนรายได้จากการท่องเที่ยวจะขยายตัวได้ดีที่ร้อยละ 12.0

รายจ่ายในงบประมาณ

รายจ่ายประจำ

- ในส่วนของปี 2560 เลขจริงที่ออกมา มากกว่าคาดการณ์เนื่องจากกรอบงบประมาณที่เพิ่มขึ้นหลังโอนเปลี่ยนแปลง
- ขณะที่ในปี 2561 กรอบรายจ่ายงบประมาณลดลงจากปี 2560 ทำให้คาดว่า เม็ดเงินที่เบิกจ่ายจริงก็จะลดลงจากปี 2560 เล็กน้อย

รายจ่ายลงทุน

- ปี 2560 แม้ว่าอัตราเบิกจ่ายจะดีกว่าที่ คาด แต่กรอบรายจ่ายลงทุนลดลงอย่าง มีนัยสำคัญหลังโอนเปลี่ยนแปลง ทำให้ เม็ดเงินจากรายจ่ายลงทุน ลดลง มากกว่าที่คาดการณ์ครั้งก่อน
- ขณะที่ในปี 2561 กรอบรายจ่ายลงทุนก็ ยังขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง และมีการ คาดการณ์อัตราเบิกจ่ายไว้ที่ร้อยละ 70.0 จึงทำให้คาดว่าเม็ดเงินรายจ่าย ลงทุนในปี 2561 จะมีมากกว่าปีนี้

รายจ่ายนอกงบประมาณจากเงินกู้

- ปรับลดคาดการณ์ของปีปฏิทิน 2560 เล็กน้อย ตามเลขจริงที่ออกมาของปีงบฯ
- ส่วนในปี 2561 คาดว่า เม็ดเงินจากในส่วนนี้ จะลดความสำคัญลงเป็นอย่างมาก

รายจ่ายลงทุนรัฐวิสาหกิจ

- ในปี 2560 มีการปรับเพิ่มกรอบ แต่ลด คาดการณ์อัตราเบิกจ่าย จึงทำให้คาดว่าเม็ดเงินลดลงจากคาดการณ์ครั้งก่อนเล็กน้อย
- ขณะที่ในปี 2561 คาดว่าเม็ดเงินจากในส่วนนี้ จะขยายตัวในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง จาก กรอบที่ขยายตัวตามแผน Action Plan 59 และ 60

(หน่วย: ล้านบาท)	(ณ ก.ค. 60)	(ณ ต.ค. 60)	(ณ ต.ค. 60)
ลูกศรแสดงการเปรียบเทียบกับคาดการณ์ครั้งก่อน	กรอบ FY60	กรอบ FY60	กรอบ FY61
1. รายจ่ายรัฐบาล (1.1+1.2)	3,216,072.1	3,220,952.0	3,105,680.0
1.1 รายจ่ายงบประมาณรวม	3,199,429.6	3,199,658.0	3,105,403.0
รายจ่ายรัฐบาลประจำปี (1.1.1)+(1.1.2)	2,923,000.0	2,923,000.0	2,900,000.0
อัตราเบิกจ่ายรายจ่ายงบประมาณ	-	-	-
1.1.1 รายจ่ายประจำ	2,338,886.0	2,381,158.0	2,278,272.0
%yoy	2.7	4.5	-4.3
อัตราเบิกจ่ายรายจ่ายประจำ	-	-	-
1.1.2 รายจ่ายลงทุน	584,114.0	541,842.0	621,728.0
%yoy	17.4	8.9	14.7
อัตราเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุน	-	-	-
1.1.3 รายจ่ายเหลือมปี	276,429.6	276,658.0	205,403.0
%yoy	-10.3	-10.3	-25.8
อัตราเบิกจ่ายรายจ่ายเหลือมปี	-	-	-
1.2 รายจ่ายนอกงบประมาณจากเงินกู้	16,642.5	21,294.0	277.0
1.2.1 ไทยเข้มแข็ง	-	-	-
%yoy			
1.2.2 โครงการลงทุนพัฒนาระบบน้ำและทางถนน	15,408.5	20,060.0	
%yoy	-61.8	-43.8	
1.2.3 โครงการลงทุน DPL	1,234.0	1,234.0	277.0
%yoy	-70.3	-70.3	-77.6
2. รายจ่ายท้องถิ่น	-	-	-
%yoy	-	-	-
3. รายจ่ายลงทุนรัฐวิสาหกิจ (คำนวณตามปีปฏิทิน)	313,155.4	409,385.3	505,164.8
%yoy	5.5	37.9	23.4
อัตราเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนรัฐวิสาหกิจ	-	-	-

(ณ ก.ค. 60)	(ณ ต.ค. 60)	(ณ ก.ค. 60)	(ณ ต.ค. 60)
คาดการณ์ FY60	เบิกจ่ายจริง FY60	คาดการณ์ CY60	คาดการณ์ CY60
2,908,258.6	2,899,371.6	2,907,391.6	2,862,432.5
2,897,369.3	2,890,545.0	2,897,857.3	2,852,927.0
2,689,265.0	2,686,592.0	2,680,649.6	2,675,449.7
92.0	91.9	-	-
2,289,299.6	2,305,815.0	2,256,181.1	2,284,408.2
3.4	4.1	-0.1	1.2
97.9	96.8	-	-
399,965.4	380,777.0	424,468.6	391,041.5
9.6	4.4	9.1	0.5
68.5	70.3	-	-
208,104.3	203,953.0	217,207.7	177,477.3
-8.9	-10.7	-8.8	-25.4
75.3	73.7	-	-
10,889.3	8,826.6	9,534.3	9,505.5
2.2	2.2	0.2	250.2
-99.9	-99.9	-100.0	-75.7
10,353.8	8,314.4	8,962.8	8,727.8
-76.3	-81.0	-49.5	-50.8
533.3	510.0	571.3	527.5
-72.3	-73.5	-58.5	-61.6
565,133.5	568,149.6	572,562.1	574,943.6
2.1	2.6	2.2	2.5
261,843.1	318,456.9	310,633.4	305,120.1
17.1	42.4	30.1	27.5
83.6	77.8	-	-

(ณ ต.ค. 60)	(ณ ต.ค. 60)
คาดการณ์ FY61	คาดการณ์ CY61
2,835,200.8	2,915,979.4
2,828,442.2	2,911,367.9
2,683,864.1	2,742,406.1
92.5	
2,248,654.5	2,308,433.7
-2.5	1.1
98.7	
435,209.6	433,972.4
14.3	11.0
70.0	-
144,578.2	168,961.9
-29.1	-4.8
70.4	-
6,758.5	4,611.5
859.8	773.8
38,979.5	209.3
5,573.8	3,545.2
-33.0	-59.4
325.0	292.5
-36.3	-44.6
595,131.8	605,951.8
4.7	5.4
401,901.9	427,864.0
26.2	34.7
79.6	

สมมติฐานรายจ่ายภาครัฐตามระบบบัญชีประชาชาติ

จากสมมติฐานรายจ่ายภาคสาธารณะตามระบบงบประมาณข้างต้น สามารถแปลงเป็นรายจ่ายภาคสาธารณะตามระบบบัญชีประชาชาติที่ลงสู่ระบบเศรษฐกิจจริง ได้ดังต่อไปนี้

ปีปฏิทิน	2558	2559	2560f			2561f
			ณ ก.ค.60	ณ ต.ค.60	Δ	ณ ต.ค.60
การบริโภคภาครัฐ (Cg)	2,366,136	2,455,779	2,560,699	2,547,374	▼	2,677,104
%yoy	5.5	3.8	4.3	3.7	▼	5.1
การลงทุนภาครัฐ (Ig)	865,769	935,753	1,064,859	1,003,627	▼	1,145,889
%yoy	25.9	8.1	13.8	7.3	▼	14.2
รวมรายจ่ายสาธารณะ	3,231,905	3,391,532	3,625,558	3,551,001	▼	3,822,992
%yoy	10.3	4.9	6.9	4.7	▼	7.7

หน่วย : ล้านบาท

ข้อสมมติฐาน: สรุป

ประมาณการโดย สศค.	2558	2559	2560f (JUL'60)	2560f (OCT'60)	△	ช่วงคาดการณ์	2561f (OCT'60)	ช่วงคาดการณ์
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก (ร้อยละ)	3.48	3.63	3.56	3.72	↑	3.47 ถึง 3.97	3.59	3.09 ถึง 4.09
อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเหรียญสหรัฐ (เฉลี่ย)	34.25	35.30	34.00	34.00	→	33.50 ถึง 34.50	33.50	32.50 ถึง 34.50
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล)	51.2	41.2	50.4	51.8	↑	48.8 ถึง 54.8	53.0	48.00 ถึง 58.00
อัตราการเติบโตของดัชนีราคาส่งออก (%yoy)	-4.1	-0.4	2.8	3.3	↑	2.8 ถึง 3.8	2.0	1.00 ถึง 3.00
อัตราการเติบโตของดัชนีราคานำเข้า (%yoy)	-10.8	-2.7	4.8	5.3	↑	4.8 ถึง 5.8	2.4	1.40 ถึง 3.40
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (ร้อยละ ณ สิ้นปี)	1.50	1.50	1.50	1.50	→	1.25 ถึง 1.75	1.50	1.00 ถึง 2.00
จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ (ล้านคน)	29.9	32.6	35.0	35.8	↑	35.3 ถึง 36.3	38.7	37.70 ถึง 39.70
รายจ่ายภาคสาธารณะ (ล้านล้านบาท)	3.23	3.39	3.62	3.55	↓	3.53 ถึง 3.57	3.82	3.78 ถึง 3.86

ผลประมาณการ: สรุป

Growth (%yoy)	2557	2558	2559	2560f				2561f	
				ณ ก.ค. 60	ณ ต.ค. 60	Δ	ช่วงคาดการณ์	ณ ต.ค. 60	ช่วงคาดการณ์
Real GDP	0.9	2.9	3.2	3.6	3.8	▲	3.6 ถึง 4.0	3.8	3.3 ถึง 4.3
- Real Private Consumption	0.9	2.2	3.1	3.3	3.3	▬	3.1 ถึง 3.5	3.4	2.9 ถึง 3.9
- Real Public Consumption	2.8	3.0	1.7	3.4	2.4	▼	2.2 ถึง 2.6	2.6	2.1 ถึง 3.1
- Real Private Investment	-0.8	-2.2	0.4	2.6	2.8	▲	2.6 ถึง 3.0	3.4	2.9 ถึง 3.9
- Real Public Investment	-7.1	29.3	9.9	9.8	4.3	▼	4.1 ถึง 4.5	11.9	11.4 ถึง 12.4
- Real Exports of goods and services	0.2	0.7	2.1	3.2	6.0	▲	5.8 ถึง 6.2	4.0	3.5 ถึง 4.5
- Real Imports of goods and services	-5.3	0.0	-1.4	3.8	6.9	▲	6.7 ถึง 7.1	5.4	4.9 ถึง 5.9
Trade Balance (Bil.\$)	17.2	26.8	36.5	29.4	29.9	▲	29.7 ถึง 30.1	27.2	26.7 ถึง 27.7
- Export of goods (in USD)	-0.4	-5.6	0.1	4.7	8.5	▲	8.3 ถึง 8.7	5.7	5.2 ถึง 6.2
- Import of goods (in USD)	-7.9	-10.6	-5.1	9.7	14.0	▲	13.8 ถึง 14.2	7.9	7.4 ถึง 8.4
Current Account (Bil.\$)	15.2	32.1	47.7	42.3	43.0	▲	42.8 ถึง 43.2	42.4	41.9 ถึง 42.9
- Current Account (%GDP)	3.7	8.0	11.7	9.5	9.7	▲	9.5 ถึง 9.9	8.8	8.3 ถึง 9.3
Headline Inflation	1.9	-0.9	0.2	0.8	0.7	▼	0.5 ถึง 0.9	1.4	0.9 ถึง 1.9
Core Inflation	1.6	1.0	0.7	0.6	0.6	▬	0.4 ถึง 0.8	0.9	0.4 ถึง 1.4