



ฉบับที่ 48/2557

## เรื่อง แลกง้าวเศรษฐกิจและการเงินเดือนกันยายน และไตรมาสที่ 3 ปี 2557

เดือนกันยายน 2557 เศรษฐกิจไทยปรับดีขึ้นจากเดือนก่อน แต่ในภาพรวมการฟื้นตัวยังช้า โดยการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวและการใช้จ่ายภาครัฐ โดยเฉพาะการลงทุนปรับดีขึ้นจากการเร่งเบิกจ่าย ในช่วงสิ้นปีงบประมาณ ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนยังทรงตัวในระดับต่ำและการส่งออกสินค้ายังอ่อนแอ สอดคล้องกับการผลิตอุตสาหกรรมเพื่อการส่งออก ส่วนภาคการท่องเที่ยวปรับดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป

ด้านเสถียรภาพในประเทศ อัตราการว่างงานอยู่ในระดับต่ำ อัตราเงินเฟ้อลดลงตามราคาพลังงาน หลังจากมีการปรับโครงสร้างราคาน้ำมันชายปลึกในประเทศ ประกอบกับไม่มีแรงกดดันเงินเฟ้อจากด้านอุปสงค์ สำหรับเสถียรภาพต่างประเทศ ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุล แต่สัดส่วนเงินสำรองระหว่างประเทศต่อหนี้ระยะสั้น อยู่ในเกณฑ์มั่นคง

รายละเอียดของภาวะเศรษฐกิจไทยมีดังนี้

การบริโภคภาคเอกชนและการใช้จ่ายภาครัฐปรับดีขึ้นหลังจากอ่อนแรงลงในเดือนที่แล้ว โดยการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวจากการกลับมาเพิ่มขึ้นของการใช้จ่ายในหมวดสินค้าไม่คงทน อาทิ อาหารและเครื่องดื่ม เนื่องจากครัวเรือนนอกภาคเกษตรมีรายได้และความเชื่อมั่นอยู่ในเกณฑ์ดี ขณะที่การใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนยังไม่ฟื้นตัว เพราะหนี้ครัวเรือนเป็นปัจจัยถ่วงการใช้จ่ายและกำลังซื้อของครัวเรือน ในภูมิภาคได้รับผลกระทบจากราคาสินค้าเกษตรตกต่ำ ส่วนแรงกระตุ้นเศรษฐกิจจากการใช้จ่ายภาครัฐ ปรับเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการลงทุนและการซื้อสินค้าและบริการจากการเร่งเบิกจ่ายในช่วงสิ้นปีงบประมาณ สำหรับรายได้นำเข้าเพิ่มขึ้นตามการเหลื่อมนำส่งภาษีเงินได้นิติบุคคลจากเดือนก่อน

มูลค่าการส่งออกและการนำเข้าในเดือนนี้ปรับดีขึ้นในเกือบทุกสินค้าหลังจากที่หดตัวมากในช่วงก่อนหน้า โดยการส่งออกสินค้าขยายตัวร้อยละ 3.9 จากเดือนก่อน แต่โดยรวมการส่งออกยังอ่อนแอ เนื่องจากอุปสงค์จากต่างประเทศฟื้นตัวช้าและไทยมีข้อจำกัดด้านการผลิตสินค้าที่มีเทคโนโลยีสูง ส่งผลให้มูลค่าการส่งออกสินค้าสะสม 9 เดือนแรกของปีหดตัวร้อยละ 0.7 จากระยะเดียวกันปีก่อน ส่วนการนำเข้าสินค้าปรับสูงขึ้นในทุกหมวดตามการนำเข้าสินค้าทุน วัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง และสินค้าอุปโภคบริโภค รวมทั้งมีการเร่งนำเข้าทองคำในเดือนนี้เนื่องจากเป็นจังหวะที่ราคาทองคำโลกอยู่ในระดับต่ำ

อุปสงค์ต่างประเทศที่ยังอ่อนแอทำให้ผู้ประกอบการที่ผลิตเพื่อการส่งออก โดยเฉพาะฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ ปรับลดระดับการผลิตลงชั่วคราวเพื่อระบายสินค้าคงคลังส่วนเกิน การผลิตภาคอุตสาหกรรมโดยรวมจึงลดลงจากเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมการผลิตฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ การผลิตในภาคอื่นส่วนใหญ่ขยายตัวได้ อาทิ อาหารและเครื่องดื่ม เครื่องปรับอากาศ สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม สอดคล้องกับทิศทางการฟื้นตัวของ การใช้จ่ายในประเทศ

การลงทุนภาคเอกชนทรงตัวจากเดือนก่อนทั้งการลงทุนในภาคก่อสร้างและเครื่องจักรและอุปกรณ์ เนื่องจากอุปสงค์โดยรวมยังต่ำกว่าระดับปกติ โดยเฉพาะการส่งออกสินค้าที่ทิศทางการฟื้นตัวมีปัจจัยเสี่ยง

เพิ่มเติมจากภาวะเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้หลายอุตสาหกรรมยังมีกำลังการผลิตส่วนเกิน การลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิตจึงอยู่ในระดับต่ำและส่วนใหญ่เป็นการลงทุนเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพ

**รายได้เกษตรกรลดลงต่อเนื่องและเป็นปัจจัยลดทอนการบริโภคของครัวเรือน** โดยราคาสินค้าเกษตรปรับลดลงจากระยะเดียวกันปีก่อนตามราคาขายพาราเนื่องจากสต็อกของจีนยังอยู่ในระดับสูง และอุปสงค์จากผู้นำเข้ารายใหญ่ชะลอลงทั้งมาเลเซียและญี่ปุ่น รวมทั้งราคาข้าวที่ทางการเริ่มระบายข้าวในสต็อก สำหรับผลผลิตสินค้าเกษตรลดลงตามผลผลิตยางและข้าวโพดเป็นสำคัญ เนื่องจากปริมาณน้ำฝนน้อยกว่าฤดูฝนที่มากกว่าปกติ

**ภาคการท่องเที่ยวปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป** ตามการกลับมาของนักท่องเที่ยวเอเชียโดยเฉพาะจีนที่มีความเชื่อมั่นมากขึ้นต่อสถานการณ์การเมืองของไทย อย่างไรก็ตาม จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศยังคงต่ำกว่าระดับปกติ เนื่องจากหลายประเทศคงระดับค่าเตือนประชาชนในการเดินทางมาไทย ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจของหลายประเทศชะลอตัวลงโดยเฉพาะกลุ่มประเทศแถบยุโรป

**ด้านเสถียรภาพในประเทศ** อัตราการว่างงานอยู่ในระดับต่ำ อัตราเงินเฟ้อลดลงตามราคาพลังงาน หลังจากมีการปรับโครงสร้างราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศและราคาน้ำมันในตลาดโลกปรับลดลงต่อเนื่อง ประกอบกับไม่มีแรงกดดันด้านอุปสงค์ สำหรับเสถียรภาพต่างประเทศ ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลจากการนำเข้าที่เพิ่มขึ้นมาก และการส่งกลับกำไรและเงินปันผลของผู้ประกอบการต่างชาติ ดุลเงินทุนเคลื่อนย้ายขาดดุล เนื่องจากสถาบันรับฝากเงินชำระคืนเงินกู้ต่างประเทศระยะสั้น และนักลงทุนต่างชาติขายพันธบัตรระยะสั้นเพื่อทำกำไร โดยรวมดุลการชำระเงินขาดดุล สัดส่วนเงินสำรองระหว่างประเทศต่อหนี้ระยะสั้นอยู่ในเกณฑ์มั่นคง

**เศรษฐกิจไตรมาสที่ 3 ปี 2557** มีแนวโน้มฟื้นตัวแต่ค่อนข้างช้าและไม่ชัดเจนในทุกภาคส่วน โดยอุปสงค์ภาคเอกชนมีบทบาทมากขึ้นในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ แต่บางส่วนถูกรั้งไว้ด้วยราคาสินค้าเกษตรที่ตกต่ำ ภาวการณ์ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง และกำลังการผลิตส่วนเกินที่เหลืออยู่ในหลายอุตสาหกรรม ส่วนการใช้จ่ายภาครัฐโดยเฉพาะการลงทุนทำได้ค่อนข้างน้อยแม้จะเร่งขึ้นในช่วงปลายไตรมาส ภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวเป็นลำดับ อย่างไรก็ตาม มูลค่าการส่งออกสินค้าหดตัวจากไตรมาสก่อน เนื่องจากอุปสงค์ต่างประเทศชะลอลง โดยเฉพาะกลุ่มประเทศยุโรป ญี่ปุ่น และตะวันออกกลาง ประกอบกับไทยมีข้อจำกัดด้านเทคโนโลยี รวมทั้งมีปัจจัยชั่วคราวจากการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นปิโตรเลียมนานกว่าปกติ สำหรับการผลิตภาคอุตสาหกรรมโดยรวมทรงตัวเนื่องจากแนวโน้มการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศยังไม่ชัดเจน ประกอบกับมีการระบายสินค้าคงคลังในบางอุตสาหกรรม **ด้านเสถียรภาพในประเทศ** อัตราการว่างงานอยู่ในระดับต่ำ อัตราเงินเฟ้อลดลงตามราคาพลังงานและอาหารสด สำหรับเสถียรภาพต่างประเทศ ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลจากการขาดดุลบริการ รายได้ และเงินโอนตามการส่งกลับกำไรและเงินปันผล ส่วนดุลเงินทุนเคลื่อนย้ายขาดดุลโดยรวมดุลการชำระเงินขาดดุล

ธนาคารแห่งประเทศไทย

31 ตุลาคม 2557

ข้อมูลเพิ่มเติม: ทีมเศรษฐกิจมหภาค

โทร. 0 2283 5647, 0 2283 5648

e-mail: [MPGMacroEconomics@bot.or.th](mailto:MPGMacroEconomics@bot.or.th)