



รายงานแนวโน้มเงินเฟ้อที่คณะกรรมการนโยบายการเงิน  
อนุมัติเมื่อวันที่ 19 ตุลาคม 2554

1. ประเด็นเศรษฐกิจสำคัญที่ กนง. พิจารณาประกอบการตัดสินใจเชิงนโยบาย
2. ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2554-2555
3. ประเด็นที่ต้องติดตามสำหรับนโยบายการเงินในระยะต่อไป

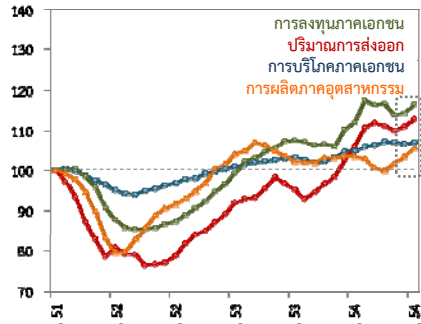
1. ประเด็นเศรษฐกิจสำคัญที่ กนง. พิจารณาประกอบการตัดสินใจเชิงนโยบาย
2. ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2554-2555
3. ประเด็นที่ต้องติดตามสำหรับนโยบายการเงินในระยะต่อไป

ประเด็นเศรษฐกิจสำคัญที่ กนง. พิจารณาประกอบการตัดสินใจเชิงนโยบาย

1. ภาวะเศรษฐกิจล่าสุดและแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะต่อไป
2. แรงกดดันเงินเฟ้อในระยะต่อไป

## ภาวะเศรษฐกิจไทยล่าสุด

ดัชนี\* (ช่วงก่อนวิกฤต = 100)



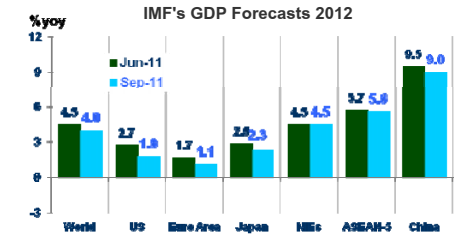
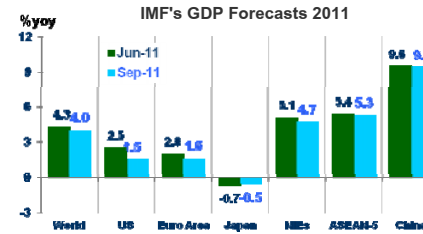
\* ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือน และปรับฤดูกาล (ยกเว้นการลงทุนภาคเอกชน เนื่องจากคำนวณเป็นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือนแล้ว)

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 3 ปี 2554 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสที่ 2

- การผลิตภาคอุตสาหกรรมปรับตัวดีขึ้นหลังปัญหาขาดแคลนชิ้นส่วนนำเข้าจากญี่ปุ่นคลี่คลาย
- การส่งออกยังขยายตัวได้ดี (+27.3%yoy) โดยเฉพาะการส่งออกสินค้าเกษตรและการฟื้นตัวของกลุ่มยานยนต์
- การท่องเที่ยว จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศขยายตัว +26.9%yoy โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจากภูมิภาคเอเชีย
- อุปสงค์ในประเทศ การบริโภคภาคเอกชนทรงตัวเนื่องจากกรอบความชัดเจนของนโยบายภาครัฐ ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวตามแผนการลงทุนโดยเฉพาะธุรกิจยานยนต์

IMF ปรับลดประมาณการการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปีนี้และปีหน้า แต่ไม่ได้คาดว่าเศรษฐกิจประเทศหลักจะเข้าสู่ภาวะถดถอย



Source: IMF WEO as of 17 June and 21 September 2011

Note: NIEs includes Hong Kong, South Korea, Singapore and Taiwan ; ASEAN-5 includes Indonesia, Malaysia, Philippines, Thailand and Vietnam

## แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในช่วงที่เหลือของปี 2554 และ ปี 2555

- เศรษฐกิจไทยในปี 2554 มีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าประมาณการครั้งก่อนมากจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกและผลกระทบจากภาวะน้ำท่วม โดยทำให้เศรษฐกิจในไตรมาสที่ 4 หดตัวลง
  - ภาวะอุทกภัยส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจเป็นวงกว้าง จากภาคเกษตรมาสู่ภาคอุตสาหกรรม โดยคาดว่าจะทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจ ทั้งการส่งออก การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนในภาพรวมลดลงคิดเป็นร้อยละ 1.1 ของ GDP แต่ไม่น่าจะกระทบต่อศักยภาพการผลิตของประเทศในระยะยาว
  - เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มอ่อนแอลง โดยเฉพาะในสหรัฐฯ และยุโรป ส่งผลให้การส่งออกสินค้ามีแนวโน้มชะลอลงในระยะต่อไป
- เศรษฐกิจไทยในปี 2555 ขยายตัวได้ใกล้เคียงกับประมาณการครั้งก่อน โดยมีอุปสงค์ในประเทศเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ทั้งนี้ คาดว่าอุทกภัยจะไม่ส่งผลกระทบต่อศักยภาพการผลิตในระยะยาว
  - การฟื้นฟูซ่อมแซมภาคเศรษฐกิจที่ได้รับความเสียหายหลังอุทกภัยคลี่คลาย
  - ภาครัฐกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านมาตรการต่างๆ เช่น โครงการรับจำนำข้าว การปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ เป็นต้น
  - อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอลงจะลดทอนผลของการใช้จ่ายเพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจในระยะยาว

## แรงกดดันเงินเฟ้อยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงใกล้เคียงเดิม

- แรงกดดันด้านราคายังมีอยู่ จากตลาดแรงงานที่ตึงตัวและเศรษฐกิจที่ยังขยายตัวได้ ขณะที่เหตุการณ์อุทกภัยอาจซ้ำเติมให้ราคาสินค้าบางชนิดสูงขึ้น
- แรงกดดันจากด้านอื่นมีแนวโน้มลดลงหรือเริ่มทรงตัว
  - ต้นทุนการผลิต เช่น ราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์ แม้จะลดลงตามเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอลง
  - ค่าการเงินเพื่อเริ่มทรงตัว
- ประมาณการเงินเฟ้อปี 2012 สูงกว่าประมาณการเดิม ส่วนใหญ่จากผลของมาตรการรัฐที่ชัดเจนขึ้น

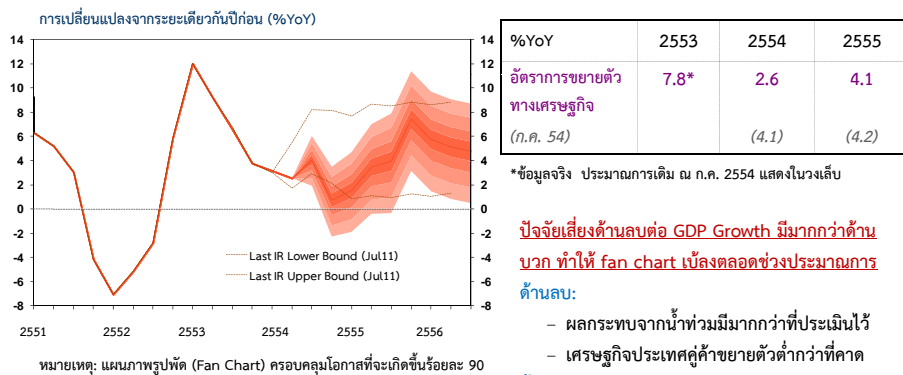
1. ประเด็นเศรษฐกิจสำคัญที่ กนง. พิจารณาประกอบการตัดสินใจเชิงนโยบาย
2. **ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2554-2555**
3. ประเด็นที่ต้องติดตามสำหรับนโยบายการเงินในระยะต่อไป

## ข้อสมมติสำคัญที่เปลี่ยนแปลงไปจากการประมาณการครั้งก่อน (ก.ค. 54)

- เศรษฐกิจโลกที่ขยายตัวชะลอลงมากกว่าที่คาด ส่งผลให้ข้อสมมติการขยายตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า รวมทั้งราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์ปรับลดลง
- ความชัดเจนของมาตรการภาครัฐ ส่งผลให้
  - ข้อสมมติการใช้จ่ายภาครัฐปรับสูงขึ้น
  - ข้อสมมติค่าจ้างขั้นต่ำปรับสูงขึ้นตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ของปี 2555

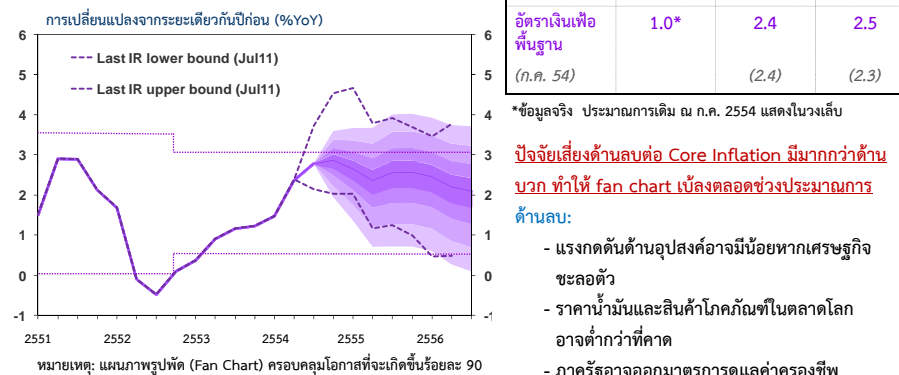
## ประมาณการอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ

- ในกรณีฐาน ผลกระทบจากน้ำท่วมทำให้ในปี 2554 เศรษฐกิจขยายตัวต่ำกว่าประมาณการเดิมมาก แต่จะสามารถกลับมาขยายตัวได้ดีในปี 2555 จากอุปสงค์ในประเทศที่ขยายตัวสูงหลังอุทกภัยคลี่คลาย



## ประมาณการอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน

- ในกรณีฐาน อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในปี 2554 ไม่เปลี่ยนแปลงจากประมาณการเดิม ขณะที่ปรับสูงขึ้นในปี 2555 จากผลของมาตรการภาครัฐเป็นสำคัญ

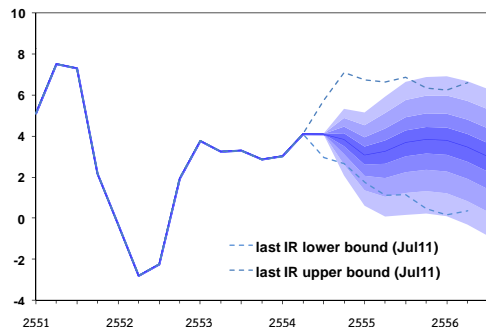


## ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

13

- ในกรณีฐาน อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2554 ใกล้เคียงกับประมาณการเดิม ขณะที่ปรับสูงขึ้นในปี 2555 จากผลของมาตรการภาครัฐเป็นสำคัญ

การเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน (%YoY)



หมายเหตุ: แผนภาพพัด (Fan Chart) ครอบคลุมโอกาสที่จะเกิดขึ้นร้อยละ 90

%YoY	2553	2554	2555
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	3.3*	3.8	3.5
(ก.ค. 54)		(3.9)	(3.2)

\*ข้อมูลจริง ประมาณการเดิม ณ ก.ค. 2554 แสดงในวงเล็บ

**ปัจจัยเสี่ยงด้านลบต่อ Headline Inflation มีมากกว่าด้านบวก ทำให้ fan chart เบลงตลอดช่วงประมาณการ**

**ด้านลบ:**

- ราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลก อาจต่ำกว่าที่คาด
- แรงกดดันด้านอุปสงค์อาจมีน้อยหากเศรษฐกิจชะลอตัว
- ภาครัฐอาจออกมาตรการดูแลค่าครองชีพ

**ด้านบวก:**

- การเร่งตัวของค่าใช้จ่ายในประเทศและการคาดการณ์เงินเฟ้อจากนโยบายภาครัฐ

13

## สรุปประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2554 - 2555

	2553	2554	2555
GDP Growth	7.8*	2.6 (4.1)	4.1 (4.2)
Core Inflation	0.9*	2.4 (2.4)	2.5 (2.3)
Headline Inflation	3.3*	3.8 (3.9)	3.5 (3.2)

\*ข้อมูลจริง

ประมาณการเดิม ณ ก.ค. 2554 แสดงในวงเล็บได้ประมาณการใหม่

14

## สรุปรายละเอียดผลประมาณการ

(%YoY)	2553	2554 <sup>E</sup>	2555 <sup>E</sup>
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	7.8	2.6	4.1
- การบริโภคภาคเอกชน	4.8	2.2	3.7
- การลงทุนภาคเอกชน	13.8	9.6	8.8
- การอุปโภคภาครัฐ	6.4	1.0	4.9
- การลงทุนภาครัฐ	-2.2	-1.6	12.8
- ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	14.7	13.6	4.0
- ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	21.5	14.9	7.6
- มูลค่าการส่งออกสินค้า*	28.5	20.1	7.9
- มูลค่าการนำเข้าสินค้า*	36.7	28.2	11.7
- ดุลการค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)*	32.2	26.0	19.9
- ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)*	13.7	7.1	-1.7

Note: E = ประมาณการ

\* ตัวเลขปรับให้เป็นไปตามนิยามใหม่ (BPM6)

15

- ในการประมาณการครั้งนี้ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ได้พิจารณาถึงข้อมูลเศรษฐกิจและสถานการณ์อุทกภัยนับจนถึงวันประชุม (19 ต.ค. 2554) โดยยังไม่ได้รวมสถานการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลัง กล่าวคือ
  - น้ำท่วมกระจายวงกว้างขึ้น กระทบต่อพื้นที่เศรษฐกิจสำคัญ
    - ภาคอุตสาหกรรม กระทบนิคมอุตสาหกรรมบางกระดี และในระยะต่อไปอาจกระทบนิคมอื่นบริเวณฝั่งตะวันออกของ กทม. ด้วย
    - ภาคการค้า บริการและท่องเที่ยว ตลอดจนภาคเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องอื่นๆ หากน้ำท่วมขยายวงกว้างเข้าสู่เขตกรุงเทพฯ ขึ้น
  - สถานการณ์น้ำท่วมอาจยาวนานและรุนแรงกว่าที่ประเมินไว้

16

1. ประเด็นเศรษฐกิจสำคัญที่ กนง. พิจารณาประกอบการตัดสินใจเชิงนโยบาย
2. ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2554-2555
3. ประเด็นที่ต้องติดตามสำหรับนโยบายการเงินในระยะต่อไป

## ประเด็นที่ต้องติดตามสำหรับนโยบายการเงินในระยะต่อไป

- ความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกประเทศ
  - การขยายตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะเศรษฐกิจสหรัฐฯ และยุโรป
  - ทิศทางราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลก
- ความเสี่ยงจากปัจจัยภายในประเทศ
  - สถานการณ์อุทกภัย หากยืดเยื้อยาวนานกว่าที่ประเมินไว้จะส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากกว่าที่คาด ทำให้ต้องใช้เวลาในการฟื้นฟูมากกว่าที่ประเมินไว้
  - ความชัดเจนและผลของนโยบายกระตุ้นและฟื้นฟูเศรษฐกิจของภาครัฐ
- ทั้งนี้ กนง. จะเฝ้าระวังสถานการณ์ความเสี่ยงต่างๆ อย่างใกล้ชิด และพร้อมที่จะดำเนินนโยบายอย่างเหมาะสมต่อไป

<http://www.bot.or.th/Thai/MonetaryPolicy/Inflation>