



ประเด็นเศรษฐกิจที่สำคัญ

1) ประเมินการเศรษฐกิจ ปี 2556 และ 2557 ปรับสูงขึ้นจาก

1.1) แรงส่งที่ดีจากไตรมาสที่ 4 ปี 2555

1.2) แรงกระตุ้นเพิ่มเติมจากภาครัฐ

1.3) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจคู่ค้า

ประมาณการเศรษฐกิจ

	2556	2557
ณ ม.ค. 56	4.9	4.8
ณ เม.ย. 56	5.1	5.0

2) ความเสี่ยงด้านบวกต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจใกล้เคียงกับความเสี่ยงด้านลบ

3) อัตราเงินเฟ้ออยู่ในกรอบเป้าหมาย แต่ต้องติดตามแรงกดดันที่อาจเพิ่มขึ้นจากข้อจำกัดด้านอุปทาน

4) เสถียรภาพระบบเศรษฐกิจการเงินเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด



1.1 แรงแส่งเศรษฐกิจจากไตรมาสที่ 4 ปี 2555 สูงกว่าคาด จากการบริโภคภาคเอกชนและรายจ่ายภาครัฐ

- การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวดี โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าคงทน จากมาตรการรถคันแรก กำลังซื้อและความเชื่อมั่นของภาคครัวเรือนที่อยู่ในเกณฑ์ดี และภาวะการเงินที่เอื้ออำนวย
- รายจ่ายภาครัฐขยายตัวต่อเนื่อง จากการเร่งเบิกจ่ายในช่วงต้นปีประมาณ 2556
- การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวต่ำกว่าคาดเล็กน้อย กลับสู่แนวโน้มปกติ หลังจากที่ได้เร่งไปมากแล้วในช่วงก่อน

(%YoY)	ปี 2555	
	ประมาณการ ณ ม.ค. 56	ข้อมูลจริง
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	5.9	6.4
- การบริโภคภาคเอกชน	6.3	6.6
- การลงทุนภาคเอกชน	16.5	14.6
- รายจ่ายภาครัฐ	6.6	7.9
- การส่งออกสินค้าและบริการ	3.1	2.9
- การนำเข้าสินค้าและบริการ	6.7	6.2

3



1.2 แรงแกระตุ้นภาครัฐในระยะต่อไปคาดว่าจะมีมากขึ้น

- รายจ่ายในงบประมาณสูงขึ้น
 - ปรับเพิ่มเม็ดเงินเหลือมจ่ายในปีงบประมาณ 2556 ตามข้อมูลจริง
 - เพิ่มวงเงินรายจ่าย 2.5 หมื่นล้านบาท ในปีงบประมาณ 2557
- รายจ่ายนอกงบประมาณปรับเพิ่มขึ้น จากแผนลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน 2 ล้านล้านบาท ที่มีความชัดเจนขึ้น โดยคาดว่าจะสามารถเบิกจ่ายเฉลี่ยสองปีแรกประมาณร้อยละ 40 ของแผนการลงทุนเบื้องต้นในแต่ละปีของภาครัฐ

ข้อสมมติรายจ่ายในโครงการลงทุน 2 ล้านล้านบาท

(พันล้านบาท)	2556	2557
กรณีฐาน	17	93

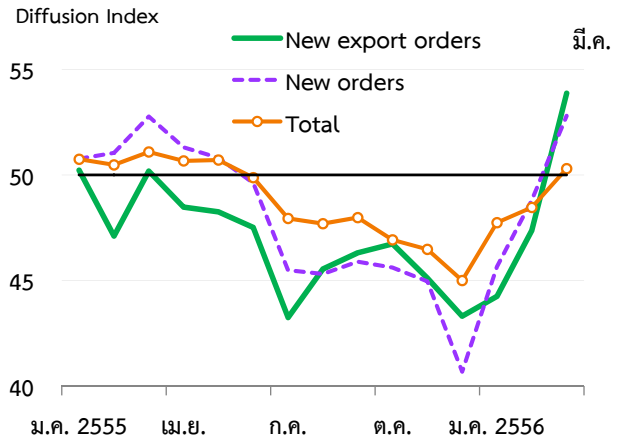
4



1.3 การฟื้นตัวของเศรษฐกิจคู่ค้าโดยรวมในปี 2556 ปรับดีขึ้นเล็กน้อย จากเศรษฐกิจญี่ปุ่นและเอเชียเป็นสำคัญ

- มาตรการด้านการเงินการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลญี่ปุ่นชัดเจนขึ้น ช่วยสร้างความเชื่อมั่นภาคเอกชน
- เศรษฐกิจจีนและเอเชีย มีแนวโน้มขยายตัวได้ดี จากอุปสงค์ภายในประเทศที่เข้มแข็ง และการส่งออกของประเทศในภูมิภาคที่เริ่มมีสัญญาณปรับดีขึ้น

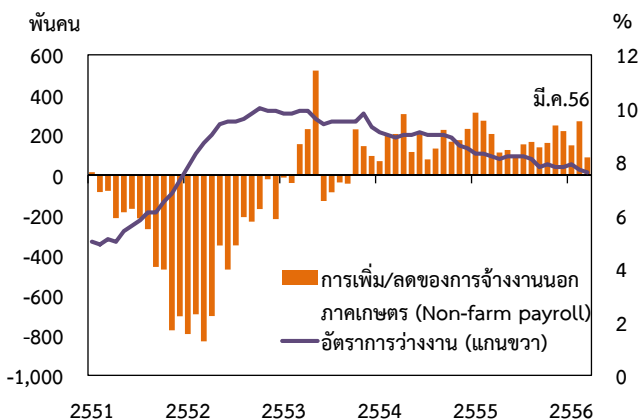
ญี่ปุ่น : ดัชนีชี้้นำการผลิต (PMI)



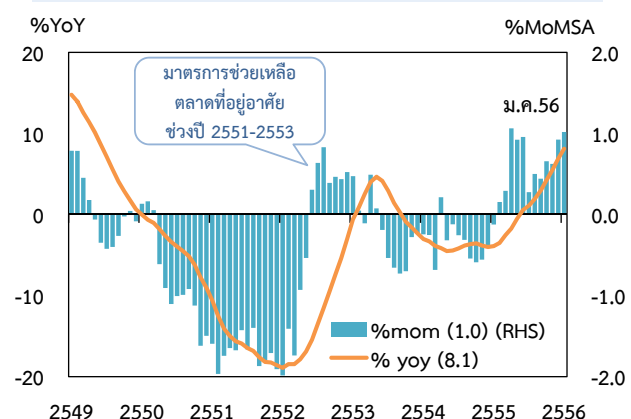
เศรษฐกิจสหรัฐฯ ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่ยุโรปยังคงอ่อนแอและมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น

- เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจจริงของสหรัฐฯ ปรับดีขึ้น แต่ปัญหาทางการคลังยังเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อการฟื้นตัวในระยะต่อไป
- เศรษฐกิจยุโรปยังคงอ่อนแอ และมีความเสี่ยงเพิ่มเติมจากปัญหาการเมืองในอิตาลีและวิกฤตในไซปรัส ซึ่งส่งผลกระทบต่อตลาดเงินและการฟื้นตัวในระยะสั้น

ภาวะการจ้างงานในสหรัฐฯ



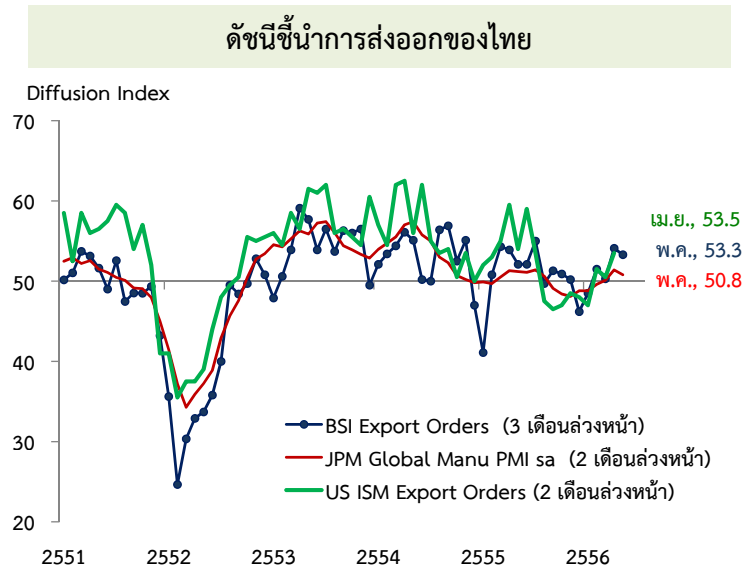
ดัชนีราคาบ้านในสหรัฐฯ (S&P Case-Shiller)





การส่งออกของไทยในระยะต่อไปคาดว่าจะค่อยๆฟื้นตัว กลับสู่แนวโน้มการขยายตัวปกติในช่วงครึ่งหลังของปี 2556

- การส่งออกมีแนวโน้มดีขึ้น
 - ดัชนีชี้้นำการส่งออก
อยู่ในระดับสูงกว่า 50
 - เศรษฐกิจคู่ค้าอยู่ใน
ทิศทางฟื้นตัว
- ภาคการส่งออกจะมีบทบาท
ต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจ
มากขึ้นในปี 2557



โดยสรุป เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มเติบโตดีกว่าที่ประเมินไว้คร่าวๆก่อน

(%YoY)	2555	2556		2557	
	ข้อมูลจริง	ม.ค. 56 ^E	เม.ย. 56 ^E	ม.ค. 56 ^E	เม.ย. 56 ^E
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	6.4	4.9	5.1	4.8	5.0
- การบริโภคภาคเอกชน	6.6	4.3	4.7	3.5	3.7
- การลงทุนภาคเอกชน	14.6	12.1	7.4	9.1	9.4
- การอุปโภคภาครัฐ	7.4	2.2	4.5	6.9	4.1
- การลงทุนภาครัฐ	8.9	17.1	22.3	7.3	6.9
- ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	2.9	8.0	7.2	8.7	9.3
- ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	6.2	10.7	9.2	10.3	10.3

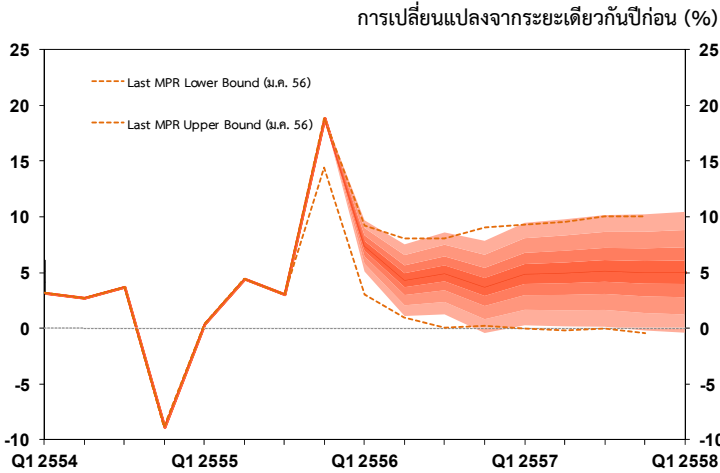
หมายเหตุ: E = ประมาณการ



2

ความเสี่ยงด้านบวกต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น
และใกล้เคียงกับความเสี่ยงด้านลบ

การคาดการณ์ GDP Growth ที่ปรับปัจจัยเสี่ยง



หมายเหตุ: แผนภาพรูปพัด (Fan Chart) ครอบคลุมโอกาสที่จะเกิดขึ้นร้อยละ 90

- ความเสี่ยงด้านบวกเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐที่อาจเร็วกว่าข้อสมมติกรณีฐาน
- ความเสี่ยงด้านลบเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปัญหาเศรษฐกิจในยุโรป
- Fan Chart ปรับเป็นสมดุลงจากที่เบี่ยงในครั้งก่อน



3

อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในกรอบเป้าหมาย

- ในระยะสั้น อัตราเงินเฟ้อต่ำกว่าที่คาดบ้างจากราคาในหมวดอาหาร
- ในระยะต่อไป ต้องติดตามแรงกดดันเงินเฟ้อที่อาจเกิดจาก
 - (1) การส่งผ่านต้นทุนไปยังราคาในช่วงที่เศรษฐกิจขยายตัวต่อเนื่อง
 - (2) ราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้น
 - (3) ภาวะแรงงานตึงตัวและต้นทุนแรงงานที่สูงขึ้น

ข้อสมมติราคาน้ำมันดิบดูไบ

ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล	2555*	2556	2557
ณ ม.ค. 56	109	105	110
ณ เม.ย. 56		110	110

*ข้อมูลจริง

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อ

	2555*	2556	2557
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	2.1	1.6	1.7
		(1.7)	(1.6)
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	3.0	2.7	2.7
		(2.8)	(2.6)

*ข้อมูลจริง

() รายงานนโยบายการเงินเดือนมกราคม 2556



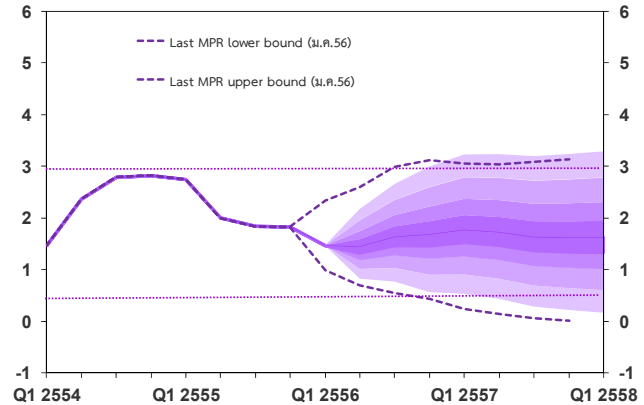
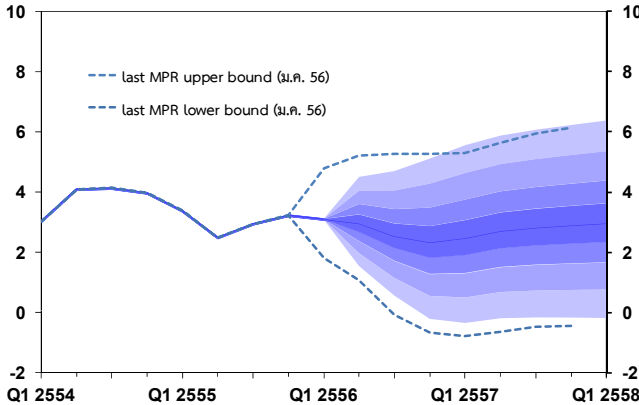
3

ความเสี่ยงด้านสูงต่อเงินเฟ้อมีมากขึ้นตามความเสี่ยงด้านบวกต่อเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น Fan chart ของเงินเฟ้อจึงปรับจากสมดุลเป็นเบ้ขึ้นเล็กน้อย

การคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ปรับปัจจัยเสี่ยง

การคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ปรับปัจจัยเสี่ยง

การเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน (%)



หมายเหตุ: แผนภาพรูปพัด (Fan Chart) ครอบคลุมโอกาสที่จะเกิดขึ้นร้อยละ 90

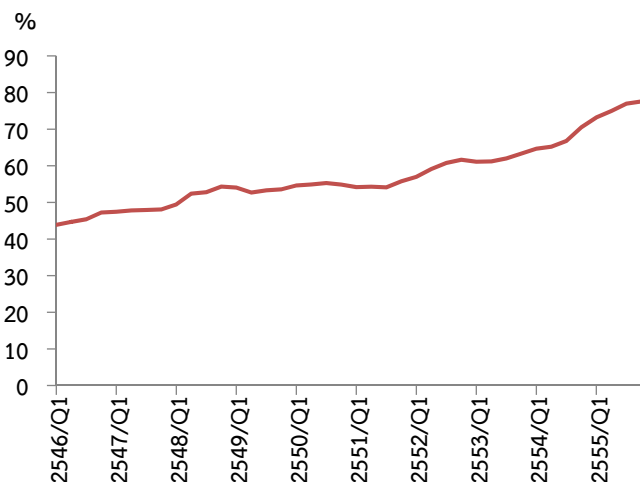


4

เสถียรภาพระบบเศรษฐกิจการเงิน ยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

- ภาวะการเงินที่ผ่อนคลายลงใจ
ให้ลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้น
(เช่น ตลาดหลักทรัพย์และตลาดอสังหาริมทรัพย์)
- หนี้ครัวเรือนที่สูงขึ้นต่อเนื่อง อาจกระทบ
ความสามารถของภาคครัวเรือนในการ
รองรับ shock ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต
- เงินทุนที่เคลื่อนย้ายอย่างรวดเร็ว
สร้างความผันผวนให้กับอัตราแลกเปลี่ยน

สัดส่วนหนี้สินภาคครัวเรือนต่อ GDP



หมายเหตุ: * หนี้ภาคครัวเรือนครอบคลุมสินเชื่อภาคครัวเรือนจากสถาบันการเงินต่างๆ
ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย



สรุปประมาณการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ

	2555*	2556	2557
อัตราขยายตัวของเศรษฐกิจ	6.4	5.1	5.0
	(5.9)	(4.9)	(4.8)
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	2.1	1.6	1.7
	(2.1)	(1.7)	(1.6)
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	3.0	2.7	2.7
	(3.0)	(2.8)	(2.6)

*ข้อมูลจริง

() รายงานนโยบายการเงิน มกราคม 2556





ประมาณการเศรษฐกิจในรายงานนโยบายการเงินเดือนเมษายน 2556

(%YoY)	2555	2556 ^E	2557 ^E
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	6.4	5.1	5.0
- การบริโภคภาคเอกชน	6.6	4.7	3.7
- การลงทุนภาคเอกชน	14.6	7.4	9.4
- การอุปโภคภาครัฐ	7.4	4.5	4.1
- การลงทุนภาครัฐ	8.9	22.3	6.9
- ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	2.9	7.2	9.3
- ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	6.2	9.2	10.3
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)*	2.7	1.8	0.1
ดุลการค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)*	8.3	6.2	6.0
- มูลค่าการส่งออกสินค้า*	3.2	7.5	10.0
- มูลค่าการนำเข้าสินค้า*	7.8	8.7	10.3

หมายเหตุ: E = ประมาณการ

* ตัวเลขปรับให้เป็นไปตามนิยามใหม่ (BPM6) และตามฐานข้อมูลใหม่ของกระทรวงพาณิชย์



ข้อสมมติเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า

(% YoY)	น้ำหนัก (%)	2555	Base Case				Worse Case			
			2556		2557		2556		2557	
			ม.ค.	เม.ย.	ม.ค.	เม.ย.	ม.ค.	เม.ย.	ม.ค.	เม.ย.
สหรัฐฯ	14.3	2.2	1.9	1.7	2.5	2.5	0.8	0.7	1.0	1.0
กลุ่มยูโร	10.3	-0.5	-0.2	-0.5	1.1	1.0	-2.0	-2.0	-1.2	-1.3
ญี่ปุ่น	14.4	2.0	0.3	1.0	1.1	1.3	-2.0	-1.2	0.0	0.1
เอเชีย* (จีน)	51.8 (15.2)	4.8 7.8	5.4 8.2	5.5 8.2	5.8 8.1	5.8 8.1	3.6 6.7	3.7 6.9	4.0 6.9	4.0 6.9
รวม**	100	3.3	3.4	3.5	4.0	4.0	1.7	1.8	2.4	2.3

หมายเหตุ: * Weighted by major Thai trades' share in 2010 (8 Asian countries)

** Weighted by major Thai trades' share in 2010 (13 countries)

เอเชีย = จีน (29.3%) + สิงคโปร์ (12.3%) + ฮองกง (17.9%) + มาเลเซีย (14.4%) + ไต้หวัน (4.4%) + อินโดนีเซีย (10.0%)

+ เกาหลีใต้ (4.9%) + ฟิลิปปินส์ (6.7%)



ข้อสมมติประกอบการประมาณการ
เทียบกับรายงานนโยบายการเงิน (มกราคม 2556)

	2555	2556		2557	
	ข้อมูลจริง	ม.ค. 56	เม.ย. 56	ม.ค. 56	เม.ย. 56
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล)	108.9	105.0	110.0	110.0	110.0
ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่มีใช้น้ำมัน (%yoy)	-9.8	0.6	1.0	4.7	1.6
ราคาสินค้าเกษตรในหมวดอาหารสด (%yoy)	-1.5	11.2	11.4	7.7	6.6
ค่าจ้างขั้นต่ำ กทม. และปริมณฑล (บาทต่อวัน)	279	300	300	300	300
การใช้จ่ายภาครัฐ (ปีปฏิทิน)					
การอุปโภค (% yoy)	10.4	6.8	8.2	9.8	8.1
การลงทุน (% yoy)	12.2	23.9	24.6	13.1	11.8
อัตราดอกเบี้ย Fed Funds (% year end)	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
เศรษฐกิจประเทศคู่ค้า (%yoy)	3.3	3.4	3.5	4.0	4.0
ดัชนีค่าเงินในภูมิภาคต่อ USD*	108.5	105.7	106.1	104.0	104.1

หมายเหตุ: * เพิ่มขึ้น หมายถึง อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ สรอ.