

ดอกเบี๋ยขึ้น น้ำมันแพง เศรษฐกิจไทยอ่อนแรงจริงหรือ?



อาคม เต็มพิทยาไพสิฐ

รองเลขาธิการคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

8 กันยายน 2549 เวลา 14.15-17.00 น.

ณ โรงแรมโซฟิเทล ราชาออคิด จ.ขอนแก่น

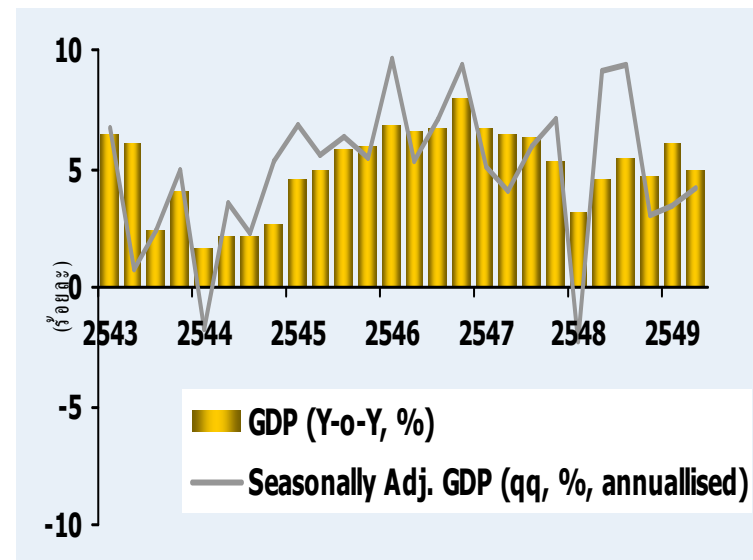
ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ไตรมาสที่ 2/2549

GDP Growth

(%)

%YOY	2548	2548				2549		
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	H1
GDP	4.5	3.2	4.6	5.4	4.7	6.1	4.9	5.5
GDP ปรับฤดูกาล	4.5	-0.5	2.1	2.4	0.8	0.7	1.0	-

GDP ขยายตัวในอัตราร้อยละ 4.9 ชะลอลงจากร้อยละ 6.1 ในไตรมาสที่แล้ว โดยการส่งออกที่ยังขยายตัวได้ดีเป็นแรงกระตุ้นหลัก และการใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐเพิ่มขึ้น แต่การใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคและบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนชะลอตัวต่อเนื่อง ซึ่งทำให้การนำเข้าชะลอตัวมาก



แรงขับเคลื่อนใน Q2: การส่งออกเป็นตัวขับเคลื่อนหลัก และการใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวได้ดีใน Q2

การส่งออกขยายตัวดีเกินคาด

- Q2/49 ส่งออกขยายตัวดีร้อยละ 16.3 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากภาวะอิเล็กทรอนิกส์ที่ยังอยู่ในช่วงขาขึ้น และความต้องการรถยนต์จากเอเชีย และ ตะวันออกกลางมีมาก นำเข้าขยายตัวร้อยละ 3.2 ชะลอตัวลงมาก
- H1 ส่งออกขยายตัวร้อยละ 17.1 และนำเข้าขยายตัวร้อยละ 4.2 ดุลการค้าขาดดุล 1,929 ล้านดอลลาร์ สรอ.และดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล 503 ล้านดอลลาร์ สรอ.

(%YOY)	2548				2549			
	ทั้งปี	H1	Q3	Q4	Q1	Q2	H1	ก.ค.
Exports	15.0	13.2	22.7	11.0	17.9	16.3	17.1	18.1
Imports	26.0	31.1	22.8	19.7	5.4	3.2	4.2	16.3
Trade A/C	-8,878	-8,118	290	749	-225	-1,705	-1,929	-223
Service A/C	4,864	2,255	949	1,660	1,881	551	2,432	532
Current A/C	-3,714	-5,864	1,239	911	1,656	-1,153	503	309

ที่มา ธปท.

การใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐขยายตัว

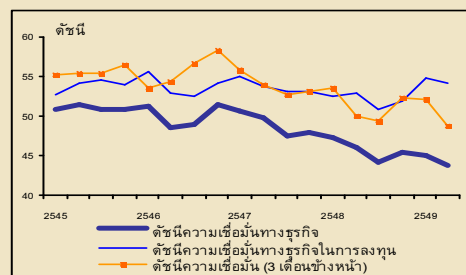
- การใช้จ่ายประจำภาครัฐกลับมาเพิ่มขึ้น และการลงทุนก่อสร้างภาครัฐขยายตัวได้ดี โดยเฉพาะในส่วนของ การก่อสร้างด้าน โครงสร้างพื้นฐาน เช่น การสร้างระบบขนส่งทางรถไฟเชื่อมสนามบินสุวรรณภูมิ ระบบท่อก๊าซของ ปตท.จำกัด (มหาชน) และเครือข่ายโทรคมนาคม ของ ทีโอที จำกัด (มหาชน)

(%YOY)	2548				2549		
	ทั้งปี	H1	Q3	Q4	Q1	Q2	H1
-การบริโภค	12.2	12.8	14.7	7.8	-0.9	3.4	1.3
-การลงทุน	11.9	24.1	1.9	4.3	4.7	5.0	4.9
ก่อสร้าง	6.7	14.2	1.1	0.3	5.6	9.3	7.4
เครื่องมือเครื่องจักร	22.9	47.7	3.9	10.9	2.8	-2.0	0.1

ที่มา สศช.

แต่การใช้จ่ายและการลงทุนเอกชนชะลอตัวมากขึ้น

- การใช้จ่ายชะลอตัวต่อเนื่องจากผลของอัตราเงินเฟ้อ ดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และความเชื่อมั่นที่ลดลง



- การลงทุนภาคเอกชนชะลอตัว การลงทุนเครื่องมือเครื่องจักรชะลอตัวอย่างชัดเจน
- ใน Q2 การขอรับส่งเสริมลงทุนจาก BOI ลดลงร้อยละ 54.6 และการอนุมัติส่งเสริมลงทุนลดลงร้อยละ 65.1
 - FDI เพิ่มขึ้นมากในเดือนเม.ย.ถึง พ.ค. มีเงินลงทุนจำนวนทั้งสิ้น 431 ล้านดอลลาร์ สรอ. โดยในช่วง 5 เดือนแรกของปี มีจำนวน 3,640.8 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือประมาณร้อยละ 66 เป็นเงินลงทุนจากประเทศสิงคโปร์ในส่วนของ การลงทุนขนาดใหญ่ใน holding companies

%YOY	2548	2548			2549		
		H1	Q3	Q4	Q1	Q2	H1
การใช้จ่ายของครัวเรือน	4.4	4.6	4.5	4.1	4.1	3.7	3.9
การใช้จ่ายของรัฐบาล	12.2	12.8	14.7	7.8	-0.9	3.4	1.3

ที่มา: สศช.

%YOY	2548	2548			2549		
		H1	Q3	Q4	Q1	Q2	H1
การลงทุนรวม	11.4	14.7	8.4	8.1	6.6	3.9	5.2
• ภาครัฐ	11.9	24.1	1.9	4.3	4.7	5.0	4.9
• ภาคเอกชน	11.2	12.0	11.6	9.3	7.2	3.6	5.4

ที่มา: สศช.

พันล้านบาท (%)	2548	2549			7 เดือน (ม.ค.-ก.ค.)	
BOI		Q1	Q2	H1	2548	2549
•ขอรับการส่งเสริม	704.6 (10.6)	85.6 (-51.7)	97.2 (-54.6)	182.8 (-53.3)	428.7 (44.4)	227.5 (-35.3)
•ได้รับอนุมัติส่งเสริม	571.3 (-4.9)	106.1 (58.6)	92.9 (-65.1)	199.0 (-40.3)	355.1 (69.6)	217.5 (-38.7)

ที่มา: BOI

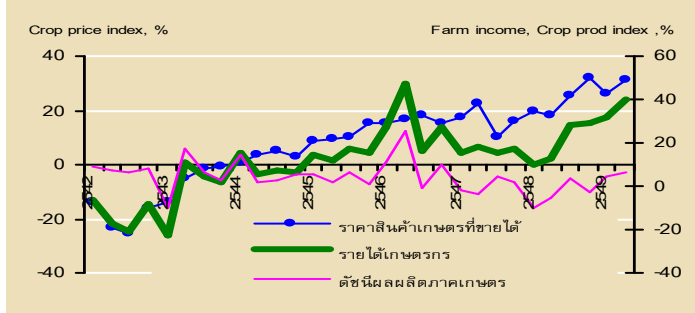
สรุปภาวะการใช้จ่าย

%YOY	2548	2548			2549		
		H1	Q3	Q4	Q1	Q2	H1
การใช้จ่ายภาคครัวเรือน	4.4	4.4	4.5	4.1	4.1	3.7	3.9
การใช้จ่ายภาครัฐบาล	12.2	16.1	14.7	7.8	-0.9	3.4	1.3
การลงทุน	11.4	15.0	8.4	8.1	6.6	3.9	5.2
- ภาคเอกชน	11.2	11.7	11.6	9.3	7.2	3.6	5.4
- ภาครัฐ	11.9	27.4	1.9	4.3	4.7	5.0	4.9
ส่งออกสินค้าและบริการ	4.3	-0.7	11.1	4.7	13.5	9.2	11.3
นำเข้าสินค้าและบริการ	9.4	10.1	5.7	8.3	0.5	-2.2	-0.9
GDP	4.5	3.2	5.4	4.7	6.1	4.9	5.5

ที่มา สศช.

ภาวะการผลิต: เกษตร อุตสาหกรรม และท่องเที่ยวขยายตัวได้ในเกณฑ์ดีแม้จะเริ่มชะลอลง

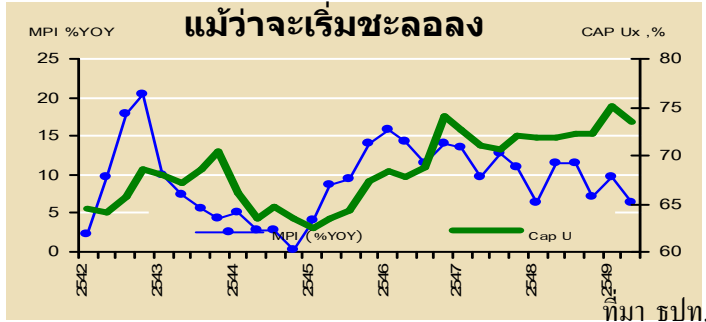
สินค้าเกษตรราคาดี รายได้เกษตรกรเพิ่มขึ้น



- Q2/49 สินค้าเกษตรกรรมเพิ่มขึ้นทั้งผลผลิตและราคาสูงขึ้น อาทิ ยางพารา อ้อย ปาล์ม ข้าวเปลือกหอมมะลิ ซึ่งทำให้เกษตรกรมีรายได้เพิ่มขึ้น

%YOY	2548				2549			
	ทั้งปี	H1	Q3	Q4	Q1	Q2	H1	ก.ค.
GDP ภาคเกษตร	-2.4	-6.7	4.1	-0.2	6.3	5.4	5.9	n.a.
รายได้เกษตรกร	19.5	10.1	18.2	28.8	31.6	40.1	35.8	28.0
ผลผลิตเฉพาะพืชผล	-3.6	-7.8	3.6	-2.3	4.5	6.5	5.4	3.9
ราคาพืชผล	24.1	19.1	25.6	32.2	25.9	31.5	28.9	23.1

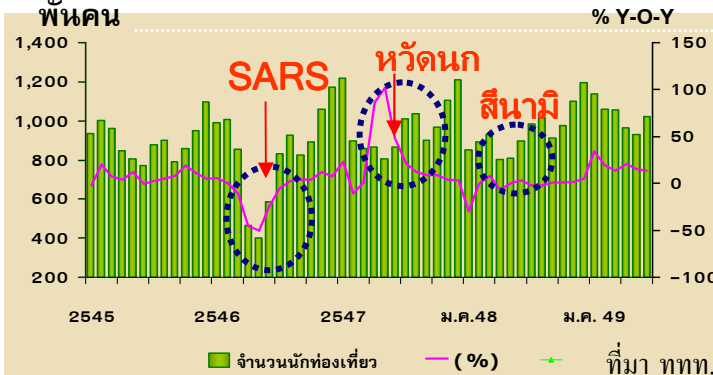
ผลผลิตอุตสาหกรรมยังขยายตัวได้ในเกณฑ์ดี แม้ว่าจะเริ่มชะลอลง



- Q2/49 ผลผลิตอุตสาหกรรมชะลอตัวลงจากไตรมาสที่แล้ว เนื่องจากความต้องการภายในประเทศที่ชะลอลง และเพื่อปรับระดับสินค้าคงคลังที่ยังมีเหลืออยู่

%YOY	2548				2549			
	ทั้งปี	H1	Q3	Q4	Q1	Q2	H1	ก.ค.
GDP ภาคอุตสาหกรรม	5.5	4.8	6.4	5.9	7.8	5.8	6.8	-
MPI (%YOY)	9.1	8.8	11.5	7.2	9.7	6.4	8.1	6.1
CAP U (%)	72.1	71.9	72.2	72.2	75.2	73.5	74.5	73.9

นักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น



- Q2/49 ท่องเที่ยวขยายตัวสูง จากการเร่งส่งเสริมการท่องเที่ยว และส่วนหนึ่งเนื่องจากฐานการคำนวณต่ำ

%YOY	2548				2549			
	ทั้งปี	H1	Q3	Q4	Q1	Q2	H1	ก.ค.
อัตราการเข้าพัก (%)	60.6	58.8	60.7	64.3	69.8	57.9	63.9	63.7
นักท่องเที่ยว (ล้านคน)	11.5	5.2	3.0	3.3	3.4	2.9	6.3	1.1
% Y-O-Y	-1.1	-6.0	2.1	4.2	26.4	16.2	21.5	9.2

สรุปภาวะการผลิต

%YOY	2548	2548			2549		
		H1	Q3	Q4	Q1	Q2	H1
ภาคเกษตร	-2.4	-6.7	4.1	-0.2	6.3	5.4	5.9
ภาคนอกเกษตร	5.2	4.9	5.5	5.3	6.1	4.8	5.5
• อุตสาหกรรม	5.5	4.8	6.4	5.9	7.8	5.8	6.8
• ก่อสร้าง	7.0	11.1	3.2	3.4	3.8	5.2	4.5
• โรงแรมและภัตตาคาร	2.2	0.6	3.0	4.1	15.6	11.2	13.3
GDP	4.5	3.9	5.4	4.7	6.1	4.9	5.5

ที่มา สศช.

โอกาสของเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปี 2549

- เศรษฐกิจโลกยังขยายตัวในเกณฑ์ดี แม้จะชะลอตัวลงจากครึ่งแรกของปี

%YOY	2548	2549_F (ณ ส.ค.49)
World growth	4.4	4.7
• USA	3.5	3.4
• Euro	1.3	2.2
• Japan	2.7	2.8
• China	9.9	10.0

- การส่งออกยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ดี

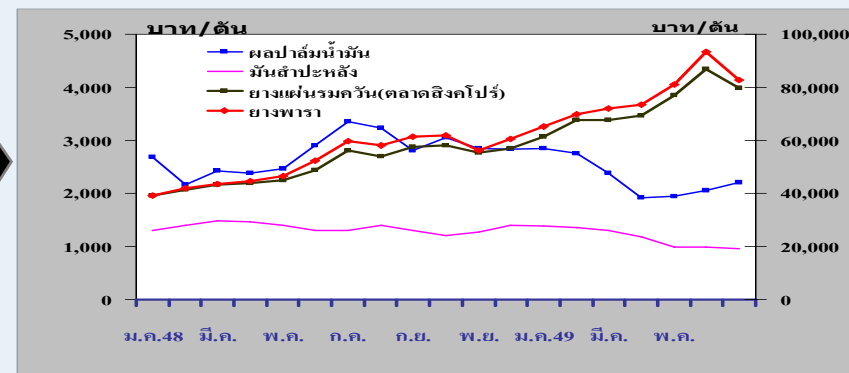
- การท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อเนื่อง

- การขยายตัวของผลผลิตเกษตรและราคาเกษตรยังดี

คาดว่าในปี 2549 เศรษฐกิจโลกจะขยายตัวในอัตราร้อยละ 4.7 (ปี2548 = 4.4%) โดยที่สหรัฐฯ จีน ญี่ปุ่น และเอเชียยังขยายตัวในเกณฑ์ดี รวมทั้งยุโรปปรับตัวดีขึ้น

โดยเฉพาะจากการส่งเสริมการส่งออกสินค้าเกษตร และการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ และรถยนต์และชิ้นส่วน

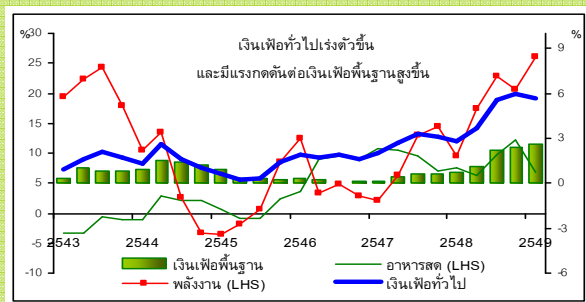
เป้าหมายจำนวนนักท่องเที่ยว 13.8 ล้านคน (ครั้งแรก = 6.2 ล้านคน) คาดว่ารายได้จากการท่องเที่ยวจะสูงกว่าปี 2548 ไม่ต่ำกว่า 50,000 ล้านบาท



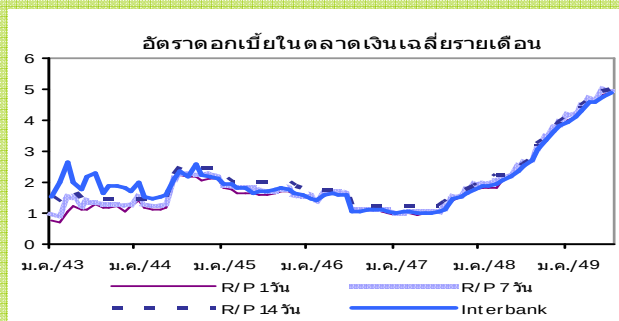
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์

โอกาสของเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปี 2549 (ต่อ)

- การเบิกจ่ายการลงทุนของรัฐวิสาหกิจ และงบราชการที่ยังมีความต่อเนื่อง (ตามตารางแนบ)
- แรงกดดันอัตราเงินเฟ้อเริ่มลดลงในเดือน ก.ค. และ ส.ค. (H1=5.9% ก.ค. = 4.4% และ ส.ค. = 3.8%)



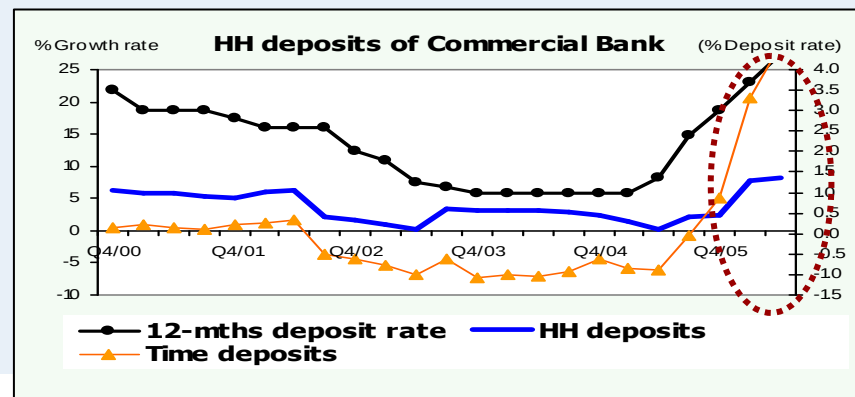
- การออมเพิ่มขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นซึ่งช่วยลดแรงกดดันต่อสภาพคล่องและความจำเป็นที่จะปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย



ที่มา: ธปท.

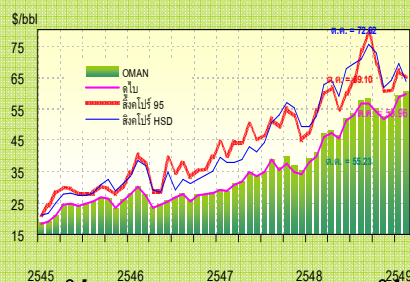
Inflation (%)	2547	2548	2549				
			Q1	Q2	H1	ก.ค.	ส.ค.
Headline	2.8	4.5	5.7	6.0	5.9	4.4	3.8
Core	0.4	1.6	2.6	2.8	2.7	2.0	1.9
							8M
							5.4
							2.5

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์

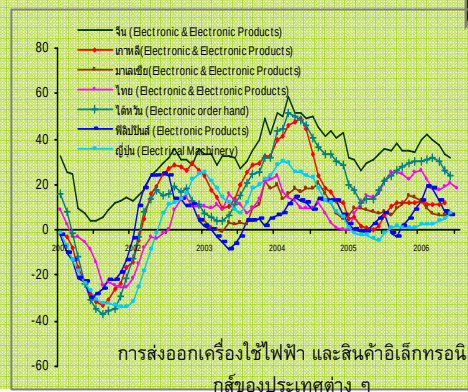


ข้อจำกัด/ประเด็นห่วงใยในช่วงที่เหลือของปี 2549

- ราคาน้ำมันที่ทรงตัวในระดับสูงและมีความผันผวนยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยง



- สัญญาณการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกในครึ่งหลัง



คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบดูไบปี 2549 = 65-68 US\$/บาเรล

(\$/barrel)	2548	2549					
		Q1	Q2	H1	ก.ค.	ส.ค.	8M
Dubai	46.13	59.06	66.10	62.58	70.28	69.22	63.14
(% YOY)	(37.1)	(39.1)	(35.3)	(37.1)	(17.1)	(22.29)	(34.5)
เบนซิน 95	24.33	26.71	28.99	27.85	30.15	82.31	28.38
ดีเซล	20.48	24.65	26.73	25.69	27.90	86.47	26.20

ณ วันที่ 28 ส.ค. 2549 ราคาน้ำมันดิบดูไบ = 66.26 US\$/บาเรล

ที่มา: กระทรวงพลังงาน

เศรษฐกิจโลกยังมีความเสี่ยงจาก

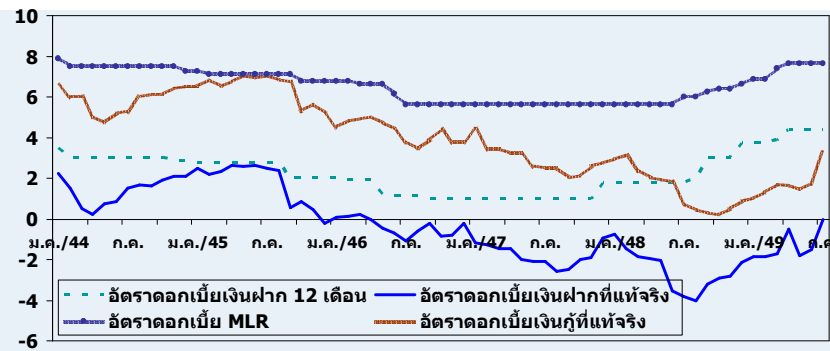
- ราคาน้ำมันสูงและผันผวน
- การขาดดุลแฝดของสหรัฐฯที่จะมีผลต่อการเคลื่อนย้ายเงินทุนและเกิดความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนได้ง่าย

สัญญาณการชะลอเริ่มมีผลต่อตลาดอิเล็กทรอนิกส์ จะเห็นว่าสัดส่วนคำสั่งซื้อต่อการส่งมอบสินค้าอิเล็กทรอนิกส์โลกเริ่มลดลง

	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.
Book to Bill ratio	1.01	1.03	1.11	1.00	1.14	1.06

ข้อจำกัด / ประเด็นห่วงใยในช่วงที่เหลือของปี 2549 (ต่อ)

- แรงกดดันของอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง

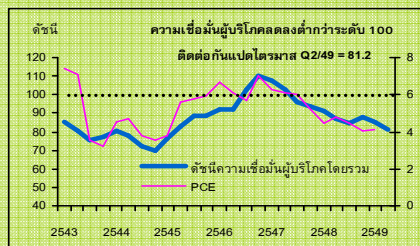


(ณ เดือนสิงหาคม 49)

R/P 14 = 5.0%
MLR = 7.75%
Time12M = 4.63 %

ที่มา ธปท.

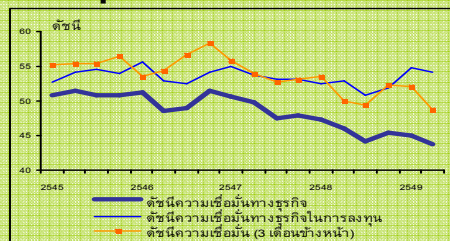
- ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลงต่อเนื่อง



	2548				2549		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	ก.ค.
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค	91.2	86.8	84.9	87.8	85.3	81.2	80.0
การบริโภคภาคเอกชน (%YOY)	4.4	4.7	4.5	4.1	4.1	3.7	-

ที่มา ศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้า สศช.

- ความเชื่อมั่นของประชาชนและนักลงทุนลดลง



สถานการณ์ในประเทศมีผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของประชาชนและนักลงทุนและผลกระทบจากการที่ พ.ร.บ.งบประมาณปี 2550 ไม่สามารถเริ่มใช้จ่ายได้ตามกำหนดปกติ

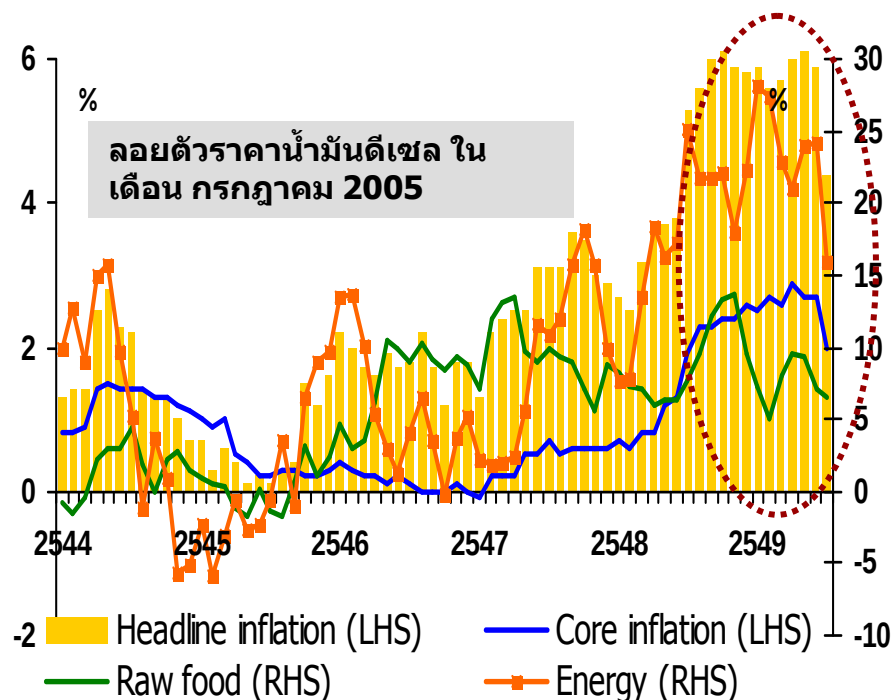
	2548				2549		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	ก.ค.
ดัชนีการลงทุนเอกชน (%YOY)	10.9	10.5	7.6	5.1	2.2	0.4	3.3
การลงทุนภาคเอกชน (%YOY)	11.7	12.3	11.6	9.3	7.2	3.6	-
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ	47.3	46.0	44.2	45.5	45.0	43.7	43.1

ที่มา ธปท. สศช.

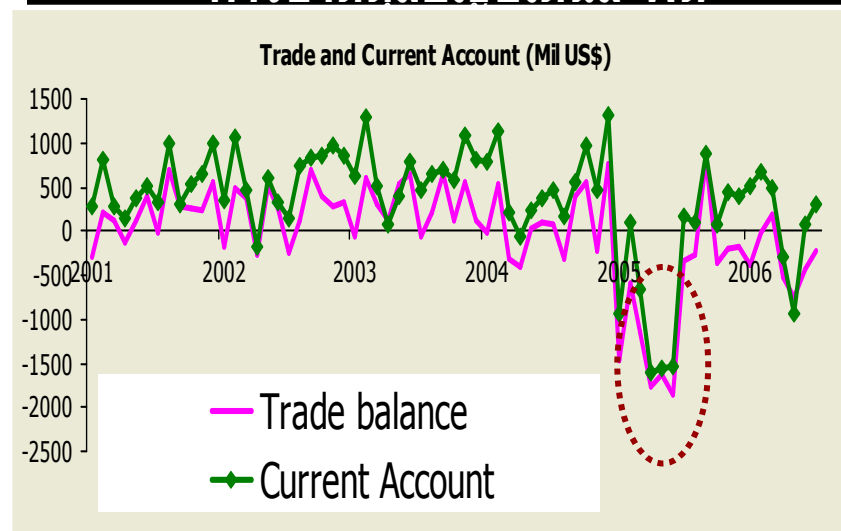
แรงกดดันต่ออัตราเงินเฟ้อยังคงสูงขึ้นใน Q2 แต่เริ่มลดลงในเดือนกรกฎาคมและสิงหาคม
ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลใน Q2/49 แต่กลับมาเกินดุลในเดือน ก.ค.

แรงกดดันด้านอัตราเงินเฟ้อเริ่มลดลงใน
เดือนกรกฎาคมและสิงหาคม

Inflation (%)	2547	2548	2549				
			Q1	Q2	ก.ค.	ส.ค.	8M
Headline	2.8	4.5	5.7	6.0	4.4	3.8	5.4
Core	0.4	1.6	2.6	2.8	2.0	1.9	2.5



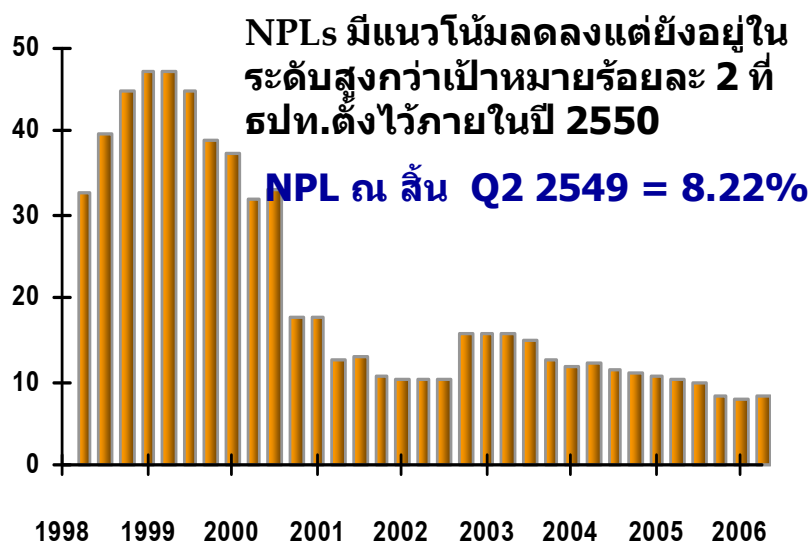
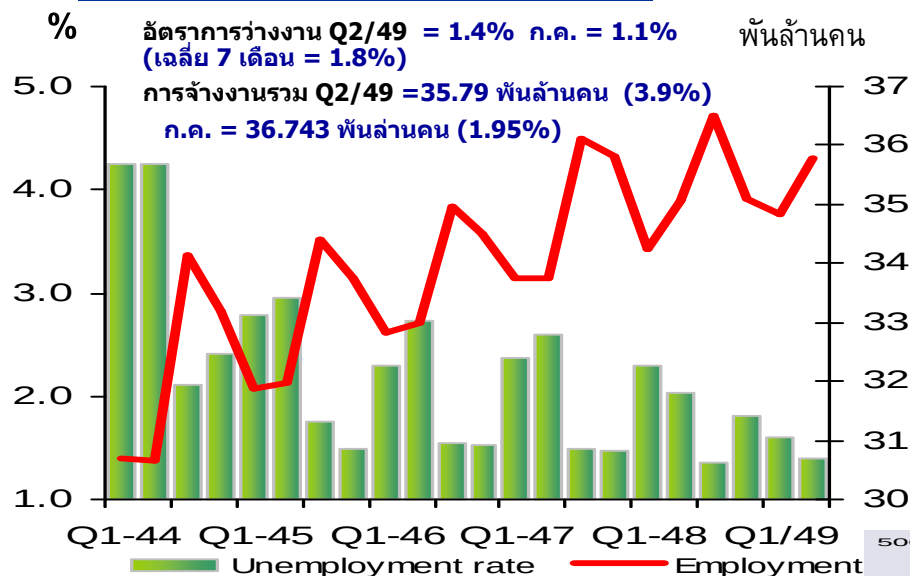
การขาดดุลบัญชีเดินสะพัด



	2005	2005 H1	Q3	Q4	2006 Q1	Q2	ก.ค.
Exports (%)	15.0	13.2	22.7	11.0	17.9	16.3	18.1
Imports (%)	26.0	31.9	22.8	19.7	5.4	3.2	16.3
Trade A/C	-8,578	-8,118	290	749	-225	-1,705	-223
Service A/C	4,864	2,255	949	1,660	1,881	551	532
Current A/C	-3,714	-5,867	1,239	911	1,656	-1,153	309

และเครื่องชี้อื่น ๆ ยังแสดงให้เห็นถึงความมีเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ

เสถียรภาพภายใน

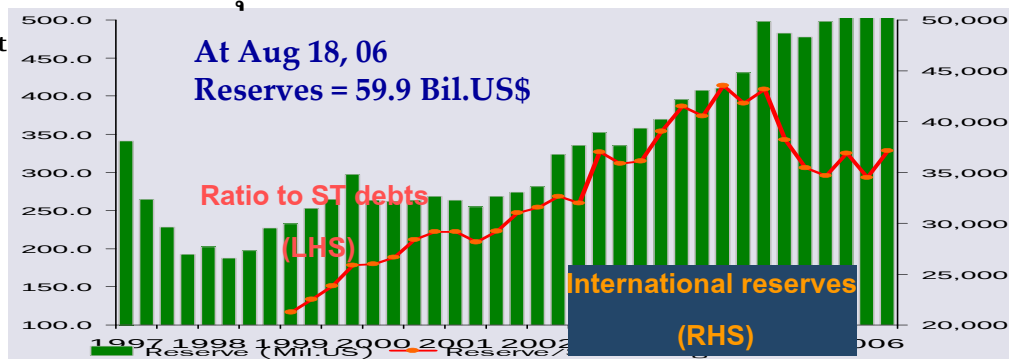


เสถียรภาพด้านต่างประเทศ

อัตราแลกเปลี่ยนมีเสถียรภาพ



สัดส่วนทุนสำรองระหว่างประเทศต่อหนี้ต่างประเทศระยะสั้น



(Mil.US\$)	2547	2548	2549 Q1	Q2
External Debts	51,312	50,240	56,813	56,925
• Short-term	12,174	16,014	18,828	17,695
• Long-term	39,138	36,026	37,985	39,230

ประมาณการเศรษฐกิจ ณ วันที่ 4 กันยายน 2549

			ประมาณการปี 2549		
	2547	2548 p	6 มี.ค.49	6 มิ.ย.49	4 ก.ย. 49
GDP (ณ ราคาประจำปี, พันล้านบาท)	6,503.5	7,104.2	7,777.7	7,750.7	7,779.1
อัตราเพิ่มของ GDP (ณ ราคาคงที่ %)	6.2	4.5	4.5-5.5	4.2-4.9	4.2-4.7
การลงทุนรวม (ณ ราคาคงที่ %)	13.8	11.4	8.7	4.7	4.3
การบริโภครวม (ณ ราคาคงที่ %)	5.7	5.4	4.5	3.5	3.3
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%)	21.6	15.0	15.3	13.6	14.0
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%)	25.7	26.0	15.0	10.5	8.8
ดุลการค้า (Bill.US\$)	1.5	-8.6	-9.6	-6.1	-3.7
ดุลบัญชีเดินสะพัด (Bill.US\$)	6.6	-3.7	-4.0	-1.0	1.3
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP (%)	4.1	-2.0	-2.0~-2.5	-0.5	0.6
เงินเฟ้อ (%)	2.7	4.5	3.5-4.5	4.5-4.7	4.5-4.7

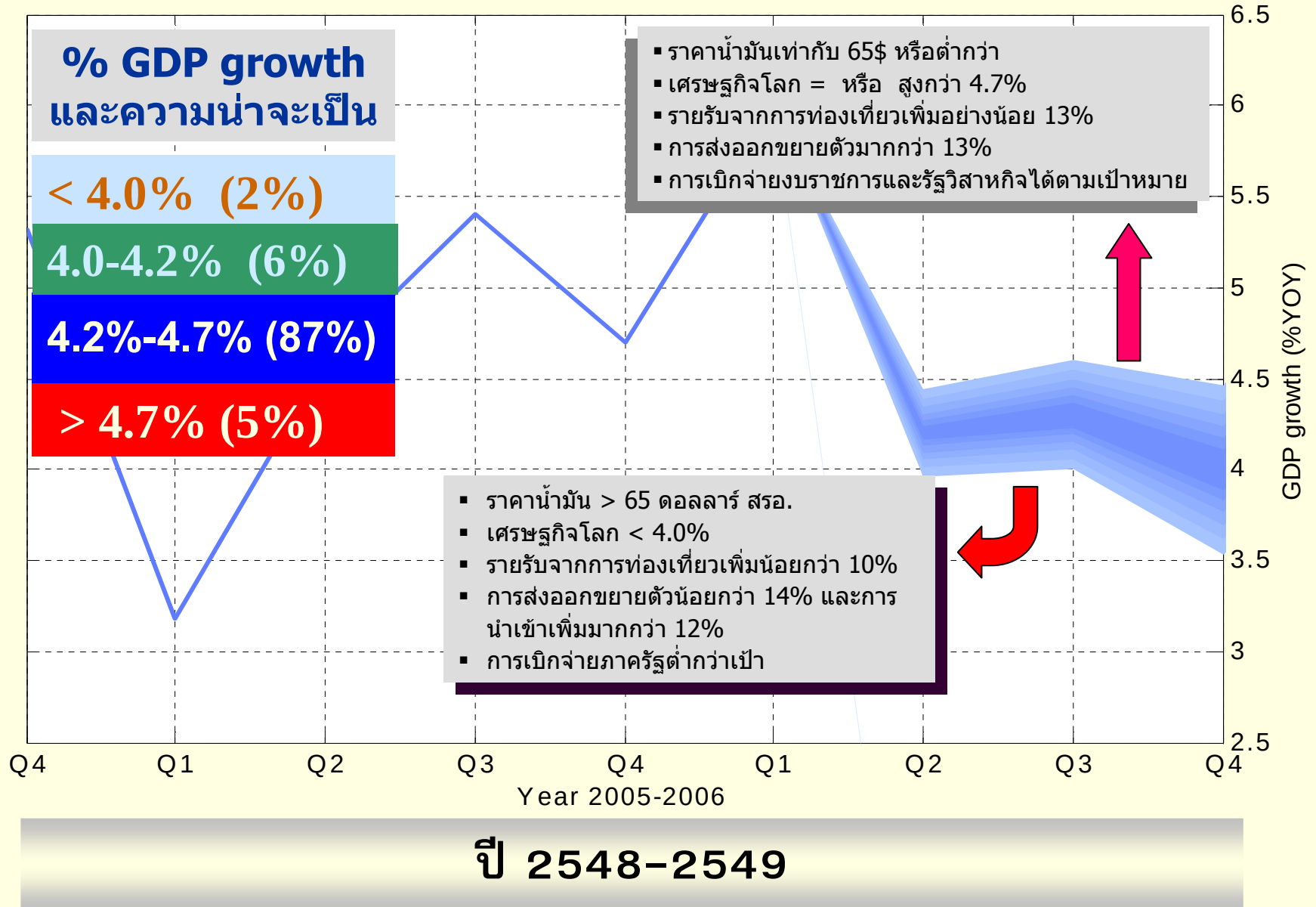
ที่มา สศช.

สมมติฐานการขยายตัวเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า ปี 2549 : ปรับเพิ่มขึ้น
จากข้อมูลเศรษฐกิจครั้งแรกปี 2549 ของจีน กลุ่มยูโร และสิงคโปร์
ที่ขยายตัวดีกว่าที่คาดไว้

	2547 ทั้งปี	2548 ทั้งปี	2548 Q1	Q2	Q3	Q4	2549 Q1	Q2	2549 June	2549 Sep
World	3.1	5.1							4.6	4.7 
USA	3.9	3.2	3.3	3.1	3.4	3.1	3.7	3.5	3.4	3.4
Eu15	2.1	1.5	2.1	2.5	2.2	1.8	1.4	1.3		
Eu25 ^{1/}	2.3	1.7	1.6	1.5	1.8	1.9	2.2	2.6		
กลุ่มยูโร	1.8	1.4	1.2	1.2	1.6	1.7	2.0	2.4	2.1	2.2 
เยอรมนี	1.1	1.2	0.6	0.8	1.5	1.7	1.7	2.4	1.8	2.0
ญี่ปุ่น	2.3	2.6	1.4	2.6	2.8	3.7	3.6	2.0	2.8	2.8
ฮ่องกง	8.6	7.3	6.0	7.2	8.2	7.5	8.0	5.2	5.0	5.0
สิงคโปร์	8.7	6.4	3.4	5.7	7.6	8.7	10.8	8.1	6.2	7.0 
เกาหลีใต้	4.7	4.0	2.7	3.2	4.5	5.3	6.1	5.3	5.2	4.9 
ไต้หวัน	6.1	4.1	2.5	3.0	4.4	6.4	4.9	4.6	4.0	4.0
อินโด	5.1	5.6	6.3	5.6	5.6	4.9	4.7	5.2	5.1	5.1
ฟิลิปปินส์	6.2	5.0	4.2	5.4	4.8	5.3	5.5	NA	5.1	5.1
มาเลเซีย	7.2	5.2	6.1	4.1	5.3	5.2	5.5	5.9	5.5	5.5
จีน	10.1	9.9	9.9	10.1	9.8	9.9	10.3	11.3	9.6	10.0 

โอกาสความน่าจะเป็นของการขยายตัวทางเศรษฐกิจในกรณีต่าง ๆ

Probability Forecast Year 2006: Symmetric Distribution



การบริหารนโยบายเศรษฐกิจช่วงที่เหลือของปี 2549

- เร่งรัดหน่วยงานราชการให้เร่งทำแผนเบิกจ่ายงบลงทุนที่ผูกพันตาม ม.23
- เร่งรัดมาตรการด้านพลังงาน
- จัดทำงบประมาณขาดดุลในปี 2550
- มาตรการทางสังคมเพื่อดูแลผู้สูงอายุและผู้ด้อยโอกาส
- เสริมสร้างความมั่นใจให้กับประชาชนและภาคธุรกิจเอกชน

[*www.nesdb.go.th*](http://www.nesdb.go.th)