

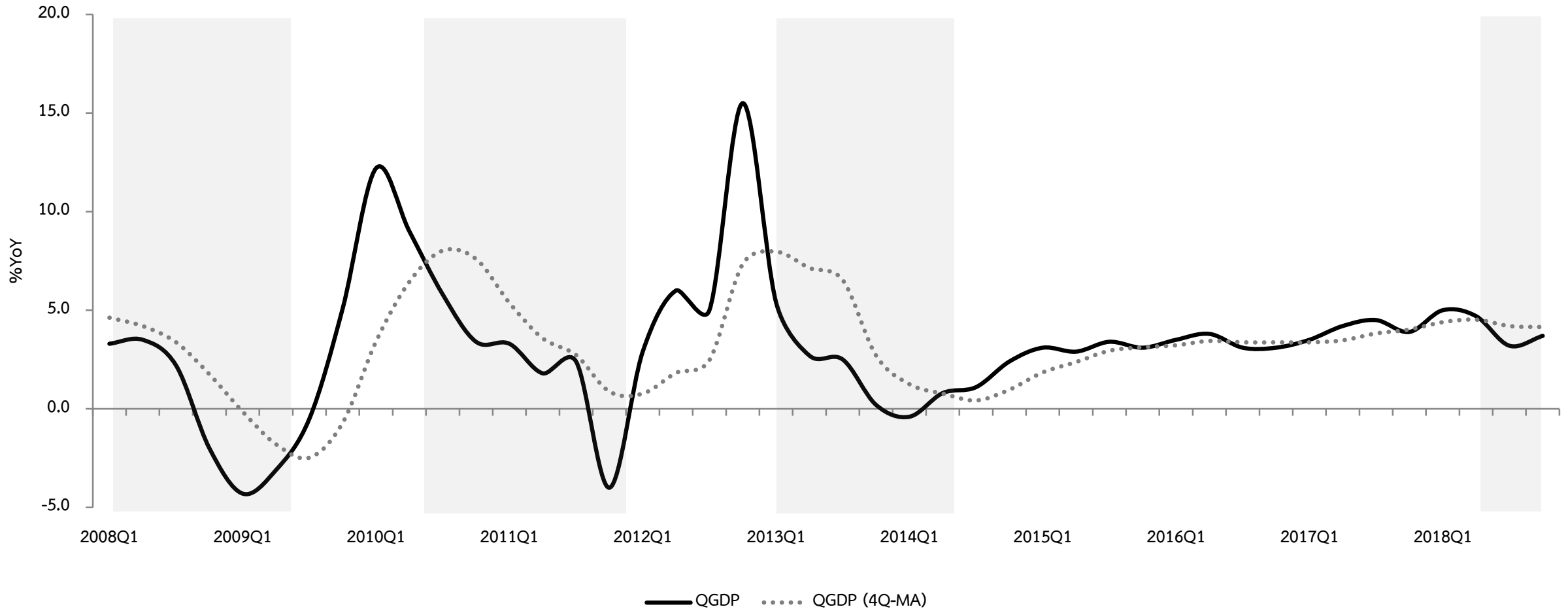
การปรับประมาณการภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2562

ศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

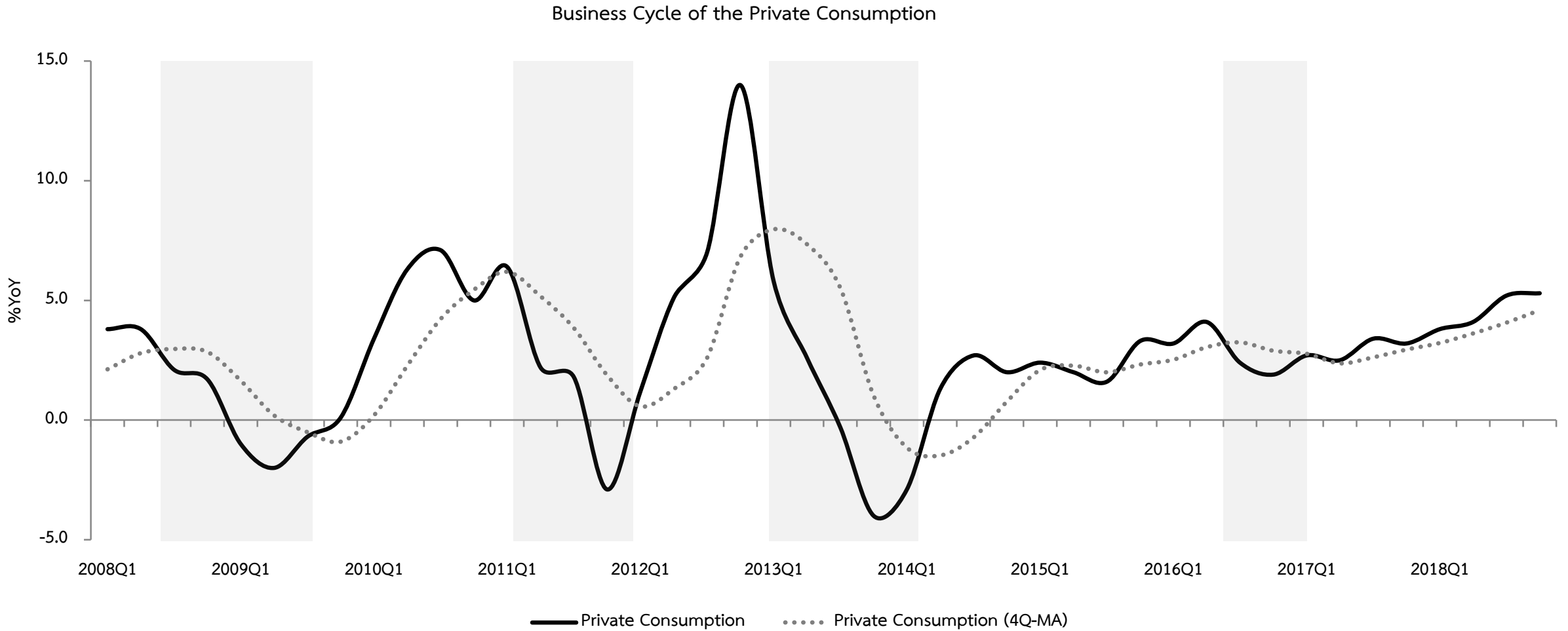
การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในช่วงไตรมาสที่ 4/2561 ต่อเนื่อง
มาถึง 4 เดือนแรกของปี 2562

จีดีพี (GDP) ในช่วง 2 ไตรมาสล่าสุดเริ่มมีสัญญาณของการชะลอตัว

Business Cycle of the Quarterly GDP (QGDP)

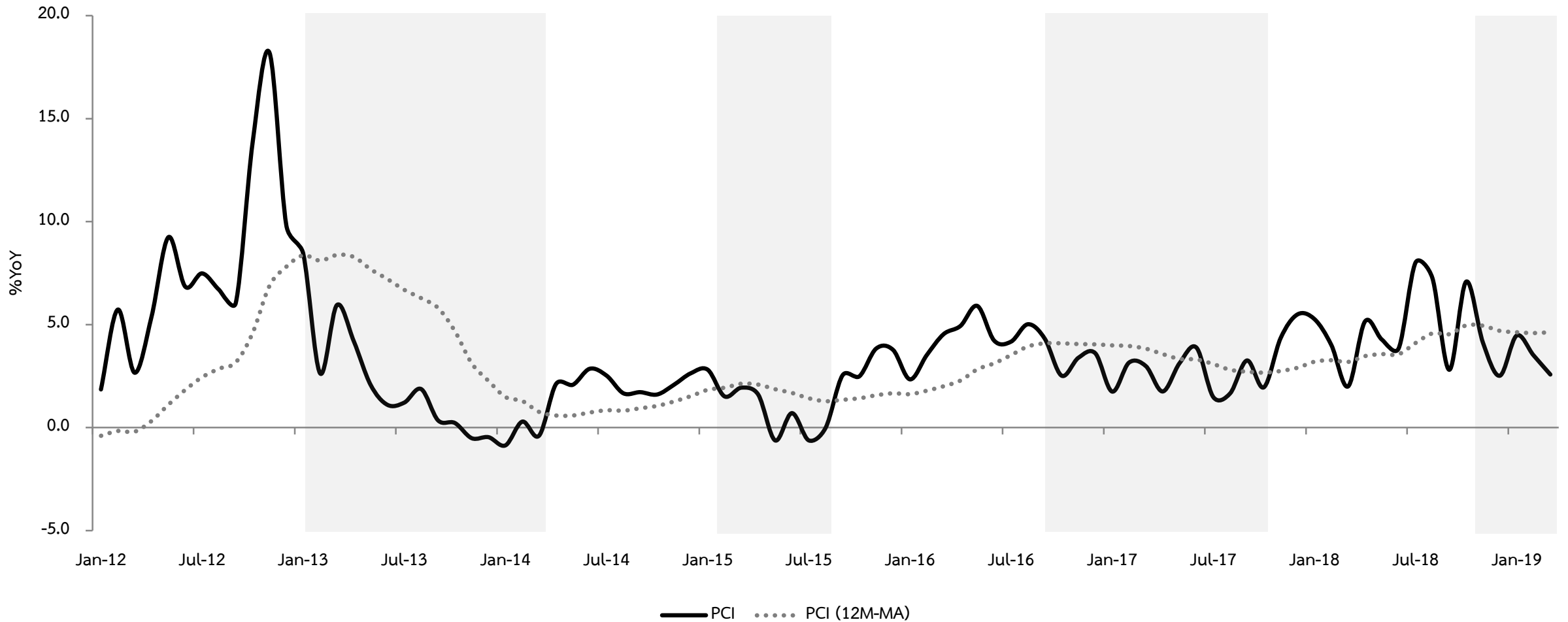


การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวในอัตราที่เร่งตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง

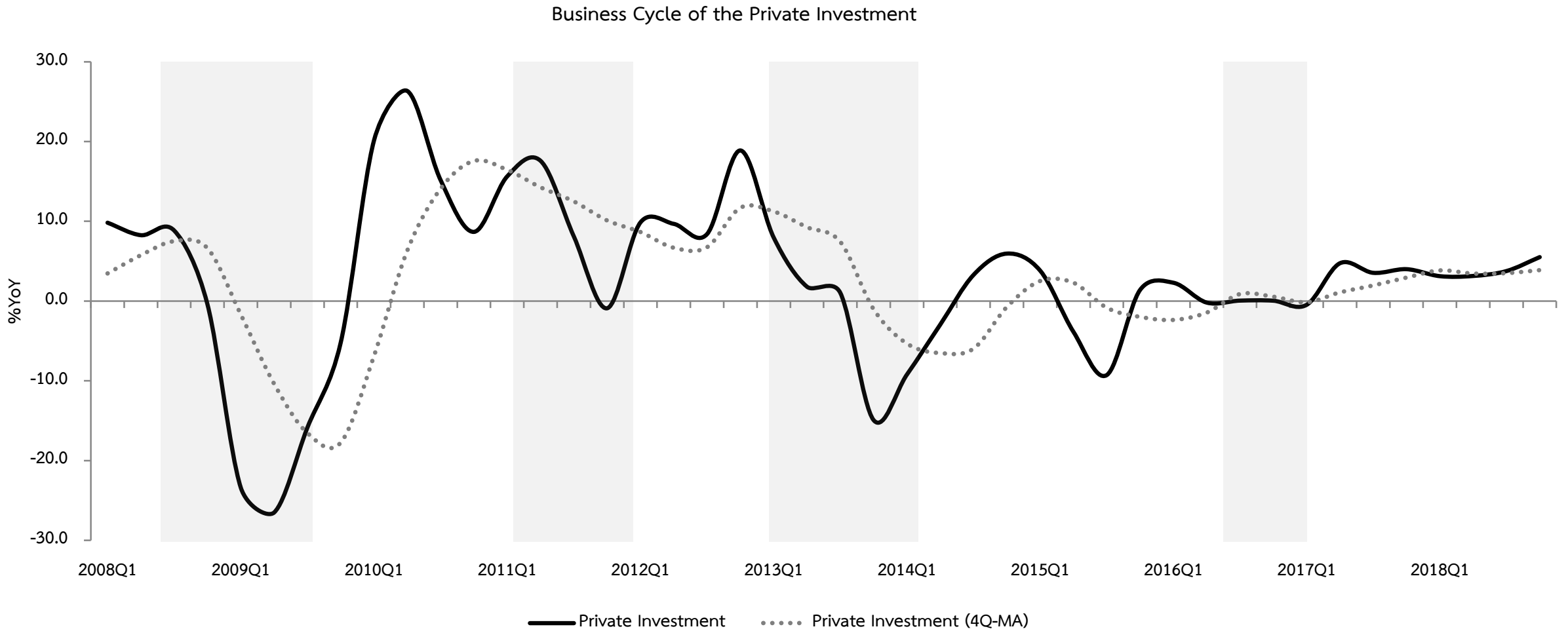


ดัชนีการบริโภคภาคเอกชนเริ่มชะลอตัวตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2561 เป็นต้นมา

Business Cycle of the Private Consumption Index (PCI)

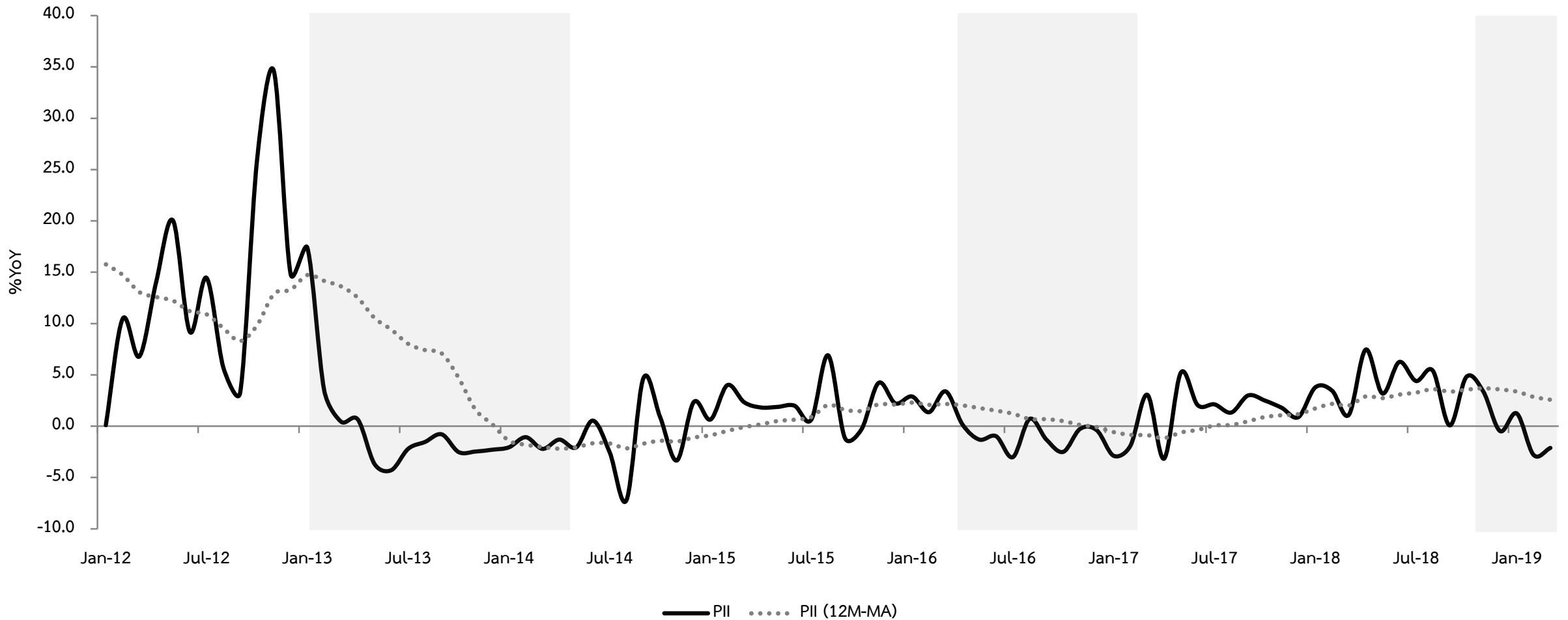


การลงทุนภาคเอกชนเริ่มมีสัญญาณของการฟื้นตัว

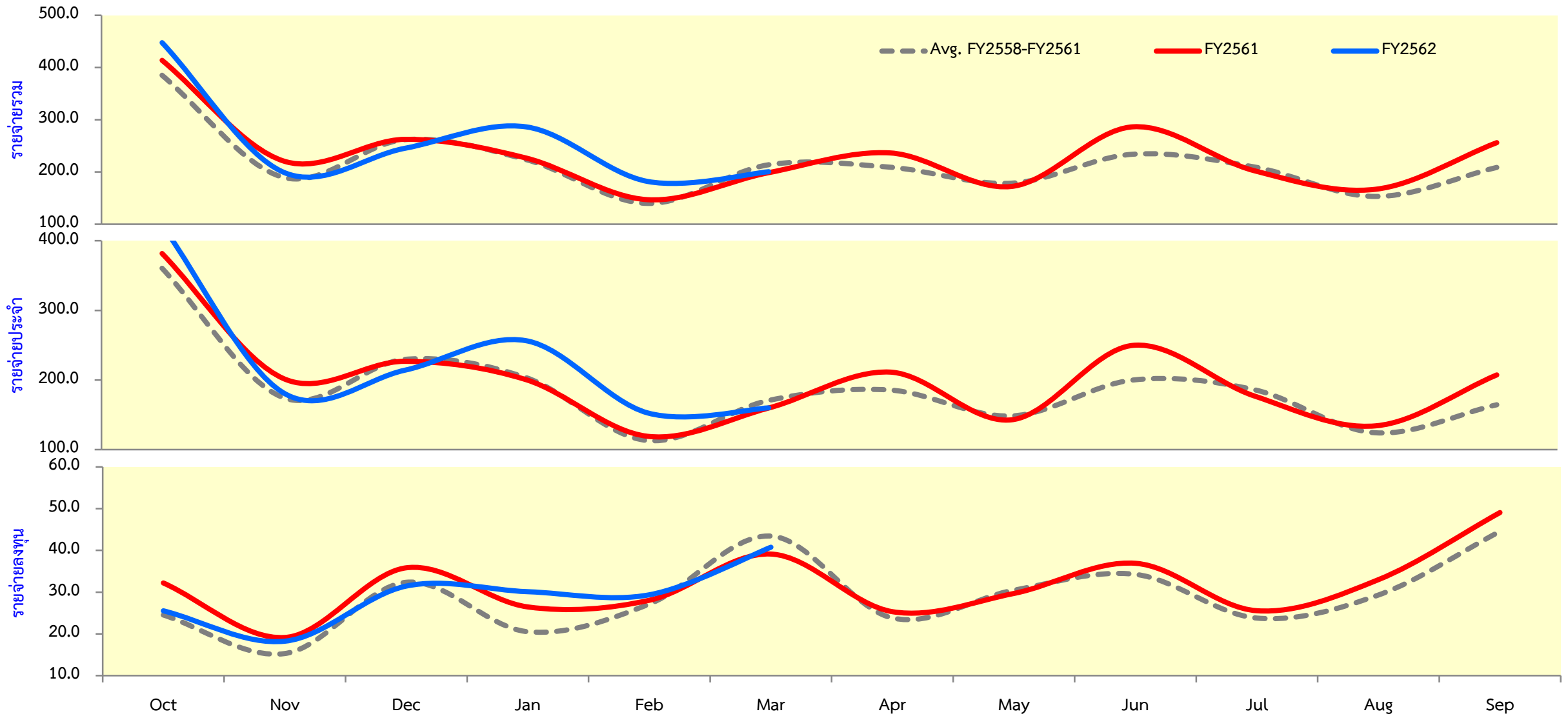


ดัชนีการลงทุนภาคเอกชนเริ่มชะลอตัวตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2561 เป็นต้นมา

Business Cycle of the Private Investment Index (PII)



การเบิกจ่ายงบประมาณเริ่มดีขึ้นในไตรมาสที่ 2/FY2562 แต่ยังคงอยู่ต่ำกว่าเป้าการเบิกจ่าย

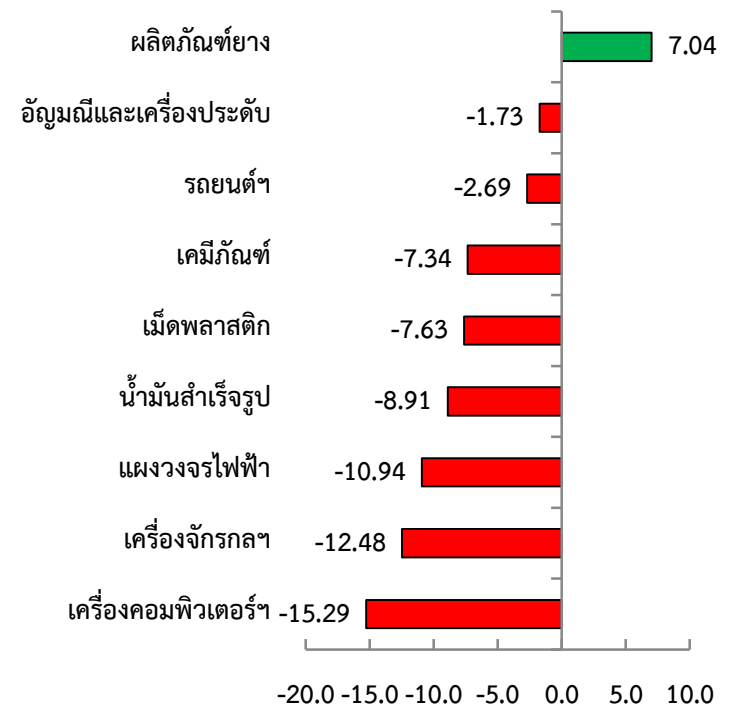


การส่งออกสินค้าหมวดตัวตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง

ประเทศ/กลุ่มประเทศ	สัดส่วน (%)	มูลค่า (ล้านเหรียญ สหรัฐ.)			อัตราการขยายตัว (%)		
		2560	2561	2562 (3M)	2560	2561	2562 (3M)
รวมทุกประเทศ	100.0	236,634.7	252,486.4	61,987.8	9.9	6.7	-1.6
- เอเชีย (9)	25.2	59,643.4	68,437.5	15,581.6	8.9	14.7	-4.3
- จีน	12.4	29,506.0	30,175.5	6,694.0	24.0	2.3	-9.2
- สหรัฐอเมริกา	11.2	26,570.4	28,016.3	8,785.2	8.5	5.4	32.2
- สหภาพยุโรป (27)	10.0	23,788.4	25,014.1	6,182.0	7.9	5.2	-5.7
- ญี่ปุ่น	9.4	22,066.5	24,941.9	6,390.4	7.7	13.0	-1.6

- การส่งออกสินค้าหมวดตัวลงอย่างชัดเจน ซึ่งได้รับผลกระทบมาจากสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน
- ในช่วงไตรมาสที่ 1/2562 ค่าเงินบาทมีทิศทางแข็งค่า ส่งผลให้คำสั่งซื้อชะลอตัว

อัตราการขยายตัว (%) ตามหมวดสินค้า



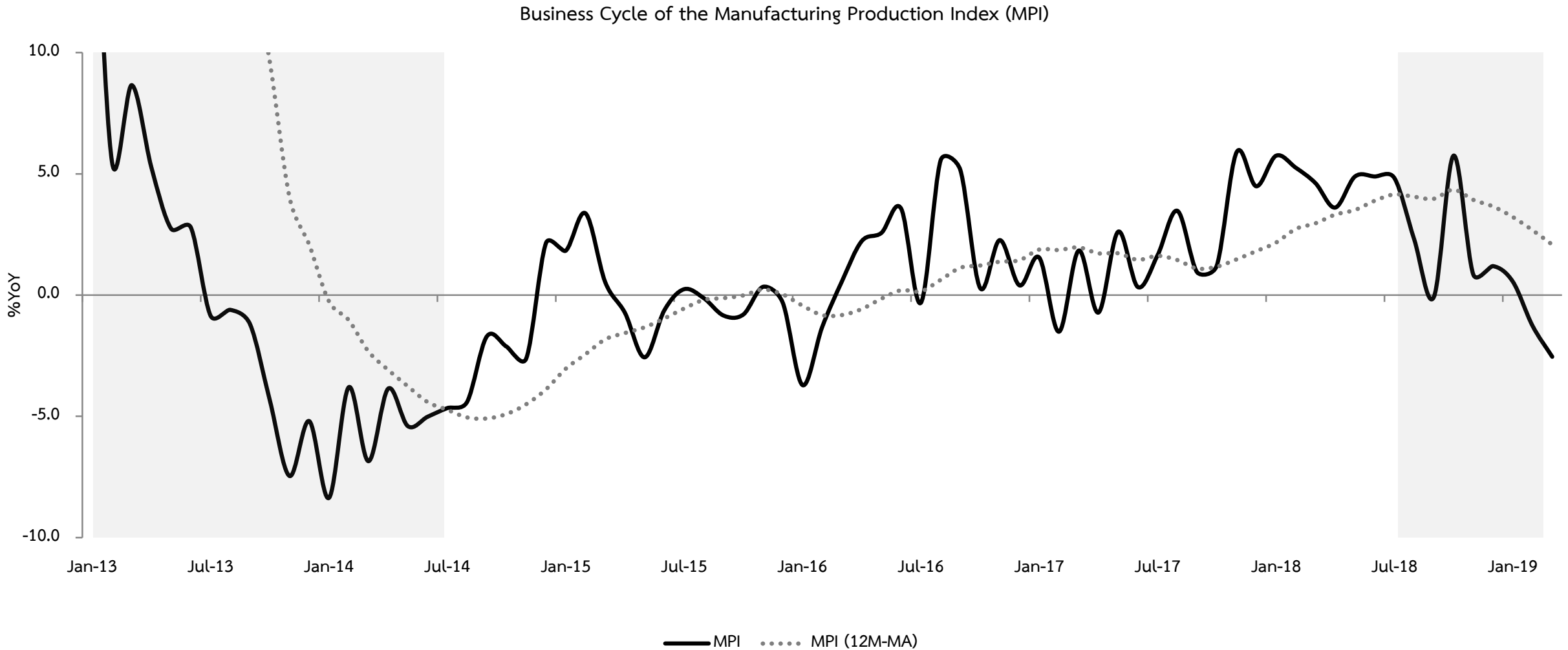
ประเทศ/กลุ่มประเทศ	Unit	2018												2019		
		J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	J	F	M
รวมทุกประเทศ	%YoY	17.6	10.5	7.0	12.4	11.4	8.2	8.3	6.7	-5.2	8.7	-0.9	-1.7	-5.5	5.8	-4.1
- เอเชีย (9)	%YoY	15.7	10.9	17.4	5.8	14.8	16.0	24.9	34.3	7.9	21.8	4.9	2.0	-3.8	1.1	-9.0
- จีน	%YoY	11.4	1.3	-9.3	19.1	14.8	11.8	3.5	2.3	-14.1	3.0	-8.9	-7.3	-16.5	-1.2	-3.3
- สหรัฐอเมริกา	%YoY	11.3	4.8	10.8	9.4	3.9	6.9	-1.9	0.6	1.2	7.2	11.9	0.6	8.3	97.3	-1.3
- สหภาพยุโรป (27)	%YoY	9.1	13.3	8.5	17.6	9.6	6.5	9.6	-2.3	3.4	-3.4	-2.0	-4.3	-3.6	-10.6	-2.8
- ญี่ปุ่น	%YoY	26.3	43.9	7.2	16.0	11.6	7.3	11.7	14.6	0.2	18.7	4.3	2.7	1.0	-11.5	7.0

การนำเข้าสินค้าหดตัวตามภาวะการส่งออกที่ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าฯ

หมวดสินค้า	สัดส่วน (%)	มูลค่า (ล้านบาท สรอ.)			อัตราการขยายตัว (%)		
		2560	2561	2562 (3M)	2560	2561	2562 (3M)
รวมทุกหมวดสินค้า	100.0	221,518.8	249,231.9	59,981.1	14.1	12.5	-1.2
- สินค้าเชื้อเพลิง	13.6	30,154.9	42,050.4	9,634.5	25.6	39.4	7.5
- สินค้าทุน	27.4	60,771.5	64,009.6	14,835.8	8.0	5.3	-8.9
- สินค้าวัตถุดิบ	41.2	91,300.7	100,150.8	22,640.7	18.7	9.7	-8.5
- สินค้าอุปโภคบริโภค	11.3	25,071.0	27,565.6	6,913.1	6.4	10.0	0.5
- ยานพาหนะ	6.2	13,665.9	14,732.3	3,760.1	4.4	7.8	4.2

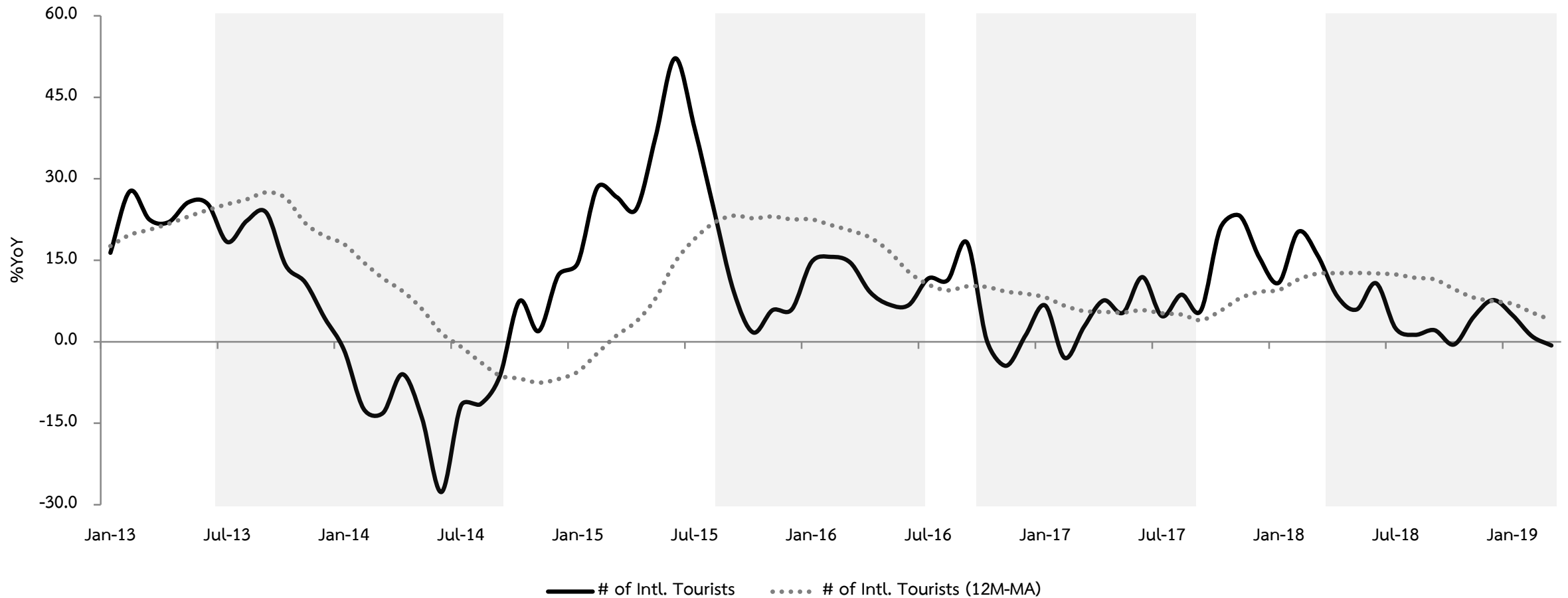
หมวดสินค้า	Unit	2018												2019		
		J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	J	F	M
รวมทุกหมวดสินค้า	%YoY	24.5	16.7	10.5	21.3	11.7	10.8	10.5	22.8	9.9	11.2	14.7	-8.1	13.9	-10.4	-7.9
- สินค้าเชื้อเพลิง	%YoY	52.7	27.5	19.2	69.8	25.0	59.7	64.4	37.9	50.5	21.1	75.3	12.3	3.0	14.0	-0.3
- สินค้าทุน	%YoY	34.1	4.8	2.0	6.0	9.8	7.8	0.6	6.2	-5.8	1.5	6.0	-2.7	-2.4	-21.2	-2.4
- สินค้าวัตถุดิบ	%YoY	12.1	21.6	15.3	15.7	9.2	0.9	2.8	37.8	11.5	13.4	2.9	-20.9	7.5	-13.2	-18.4
- สินค้าอุปโภคบริโภค	%YoY	19.4	12.8	1.6	20.5	10.0	11.9	6.4	9.6	4.5	19.2	9.5	-3.1	4.0	-7.3	4.4
- ยานพาหนะ	%YoY	26.6	19.3	11.4	18.7	8.0	-0.3	-0.6	-6.2	-2.3	16.4	8.8	3.6	4.8	4.4	3.5

การผลิตภาคอุตสาหกรรมมีแนวโน้มหดตัวตามภาวะการส่งออก

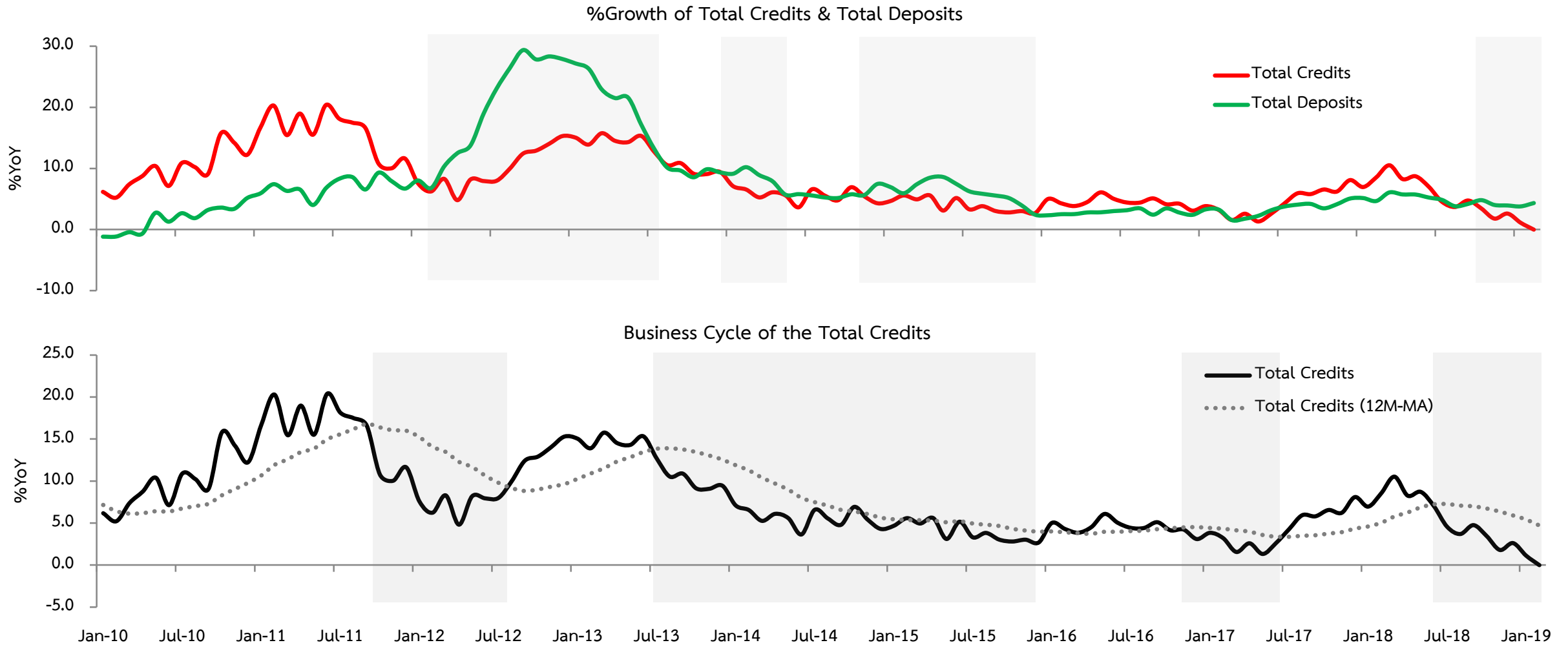


ภาคการท่องเที่ยวยังคงอยู่ในภาวะชะลอตัวตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2561 เป็นมา

Business Cycle of the Number of International Tourists

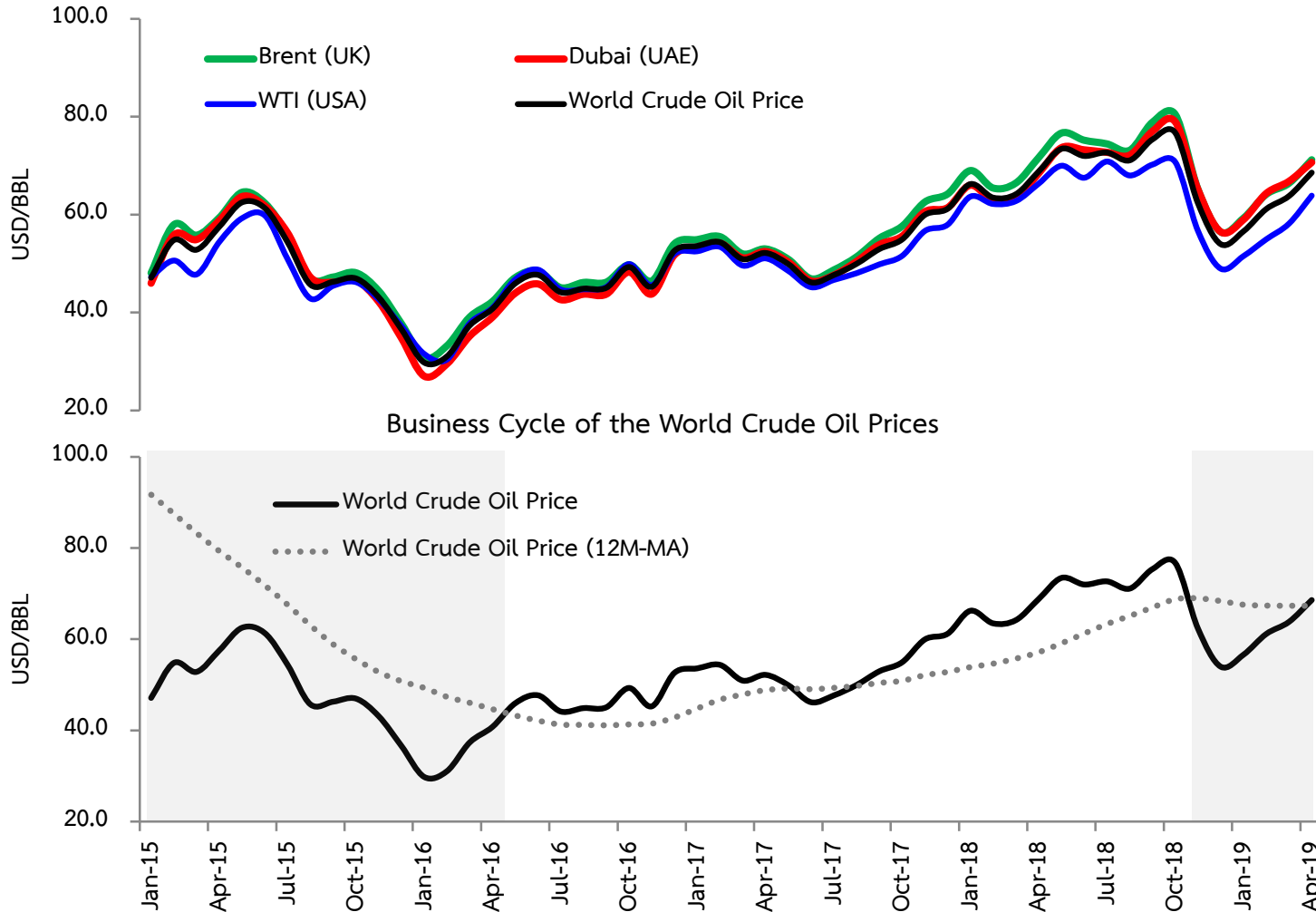


ปริมาณการให้สินเชื่อรวมสะท้อนว่าเศรษฐกิจชะลอตัวตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2561 เป็นต้นมา

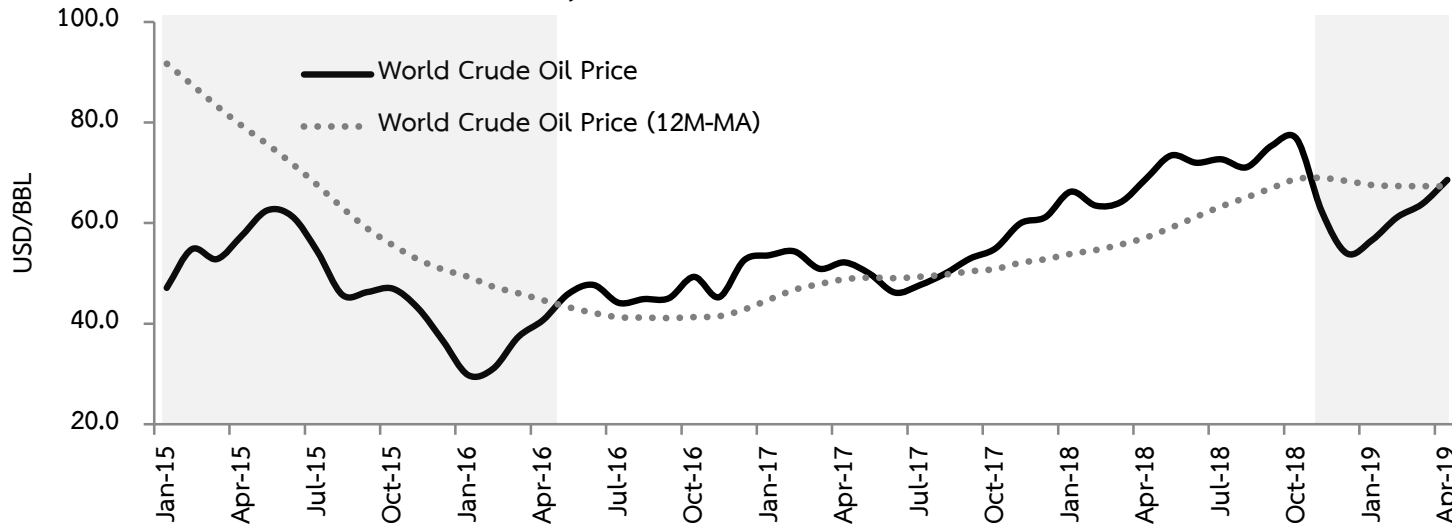


ราคาน้ำมันดิบเริ่มมีสัญญาณเปลี่ยนทิศทางการเคลื่อนไหวเป็นแนวโน้มขาขึ้น (Uptrend)

Trend of the World Crude Oil Prices



Business Cycle of the World Crude Oil Prices



เฉลี่ยปี 2562 (4 เดือน) เทียบกับเฉลี่ยปี 2561

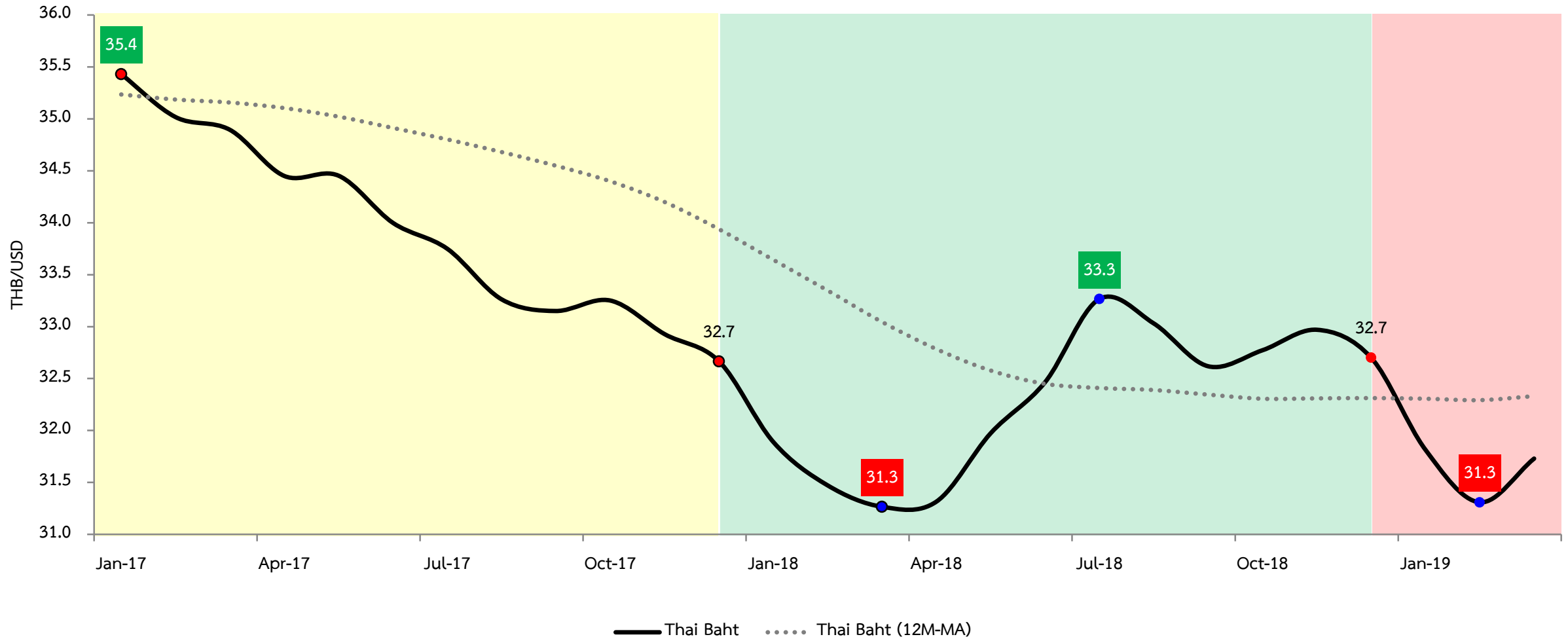
	Brent (UK)	Dubai (UAE)	WTI (USA)	World
เฉลี่ยปี 2561	71.1	69.2	64.8	68.3
เฉลี่ยปี 2562 (4 เดือน)	65.3	65.2	57.1	62.5
%Change	-8.2%	-5.7%	-11.9%	-8.5%

เฉลี่ยเดือน เม.ย. 2562 เทียบกับเฉลี่ยเดือน ธ.ค. 2561

	Brent (UK)	Dubai (UAE)	WTI (USA)	World
เฉลี่ยเดือน ธ.ค. 2561	56.5	56.5	49.0	54.0
เฉลี่ยเดือน เม.ย. 2562	71.2	70.7	63.9	68.6
%Change	26.1%	25.1%	30.5%	27.1%

ค่าเงินบาทมีการกลับทิศทางการเคลื่อนไหวในเดือนมีนาคม 2561

Business Cycle of the Thai Baht (Monthly Average)



ประมาณการภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2562

ปัจจัยบวกต่อภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2562



มีคณะรัฐมนตรี
ชุดใหม่เข้ามา
บริหารประเทศ
และมีรัฐสภาใน
ระบบสองสภา
ตามแบบสากล



ภาคการส่งออก
มีความเป็นไปได้ที่จะขยายตัว
เป็นบวก



การท่องเที่ยว
เริ่มมีสัญญาณ
ฟื้นตัวจากเหตุ
การณ์เรื้อรัง



การใช้จ่ายและ
การลงทุนของ
ภาครัฐมีโอกา
สเร่งตัวดีขึ้นเมื่อ
เทียบกับปีก่อน



การลงทุนของ
ภาคเอกชนเริ่ม
มีสัญญาณดีขึ้น



ธนาคารกลาง
ทั่วโลกชะลอ
การปรับขึ้น
อัตราดอกเบี้ย
นโยบาย

ปัจจัยลบต่อภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2562



สงครามการค้า
สหรัฐฯ-จีนมี
แนวโน้มยืดเยื้อ
กว่าที่เคยคาด
เอาไว้



เศรษฐกิจจีน
ประสบปัญหา
ชะลót้ากว่าที่
เคยคาดเอาไว้



ความไม่แน่นอน
ของเศรษฐกิจ
โลกทำให้ค่าเงิน
บาทมีแนวโน้ม
ผันผวน



ความไม่แน่นอน
ทางการเมือง
อาจส่งผลต่อ
ความเชื่อมั่น
ของนักลงทุน
ต่างชาติ



หนี้เสีย (NPL)
ของสถาบัน
การเงิน และ
การเพิ่มความ
เข้มงวดในการ
ปล่อยสินเชื่อ



ความเสี่ยงด้าน
ภูมิรัฐศาสตร์ใน
ตะวันออกกลาง
ทำให้ราคา
น้ำมันดิบโลก
ปรับตัวเพิ่มขึ้น

สมมติฐานประกอบการประมาณการภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2562

ตัวแปรภายนอก/ตัวแปรนโยบาย	หน่วย	2559	2560	2561	2562	
					(ณ ก.พ. 62)	(ณ พ.ค. 62)
ปริมาณการค้าโลก	%YoY	2.2	5.4	3.8	3.4	3.0
เศรษฐกิจโลก	%YoY	3.4	3.8	3.6	3.3	2.8
ราคาน้ำมันดิบตลาดดูไบ	ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล	41.2	53.1	69.2	50.0-70.0	60.0-80.0
อัตราแลกเปลี่ยน	บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ	35.3	33.9	32.3	31.0-33.0	31.0-33.0
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ	ล้านคน	32.5	35.4	38.3	40.6-40.9	39.8-40.2
รายจ่ายภาครัฐด้านการอุปโภคบริโภค	พันล้านบาท	2,464.9	2,529.9	2,637.2	2,726.6	2,756.5
รายจ่ายภาครัฐด้านการลงทุน	พันล้านบาท	928.9	925.8	962.5	1,017.0	1,025.1
อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศไทย	ร้อยละต่อปี	1.50	1.50	1.56	1.75-2.00	1.75
อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศไทย	ร้อยละต่อปี	0.40	1.00	1.83	2.25-3.00	2.25-2.75

ตารางสรุปประมาณการภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2562

เครื่องบ่งชี้ด้านเศรษฐกิจมหภาค	หน่วย	2559	2560	2561	2562F	
					(ณ ก.พ. 62)	(ณ พ.ค. 62)
ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP)	%YoY	3.5	4.1	4.1	3.8	3.5
- GDP ภาคเกษตร	%YoY	-1.3	3.7	5.0	2.6	2.0
- GDP นอกภาคเกษตร	%YoY	3.8	4.1	4.0	4.1	3.9
การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน	%YoY	2.9	3.0	4.6	5.2	4.1
การอุปโภคบริโภคภาครัฐ	%YoY	2.2	0.1	1.8	1.5	2.4
การลงทุนรวม	%YoY	2.9	1.8	3.8	4.2	3.9
- การลงทุนภาคเอกชน	%YoY	0.6	2.9	3.9	3.8	3.4
- การลงทุนภาครัฐ	%YoY	9.5	-1.2	3.3	5.1	5.4
การส่งออกสินค้าในรูปดอลลาร์สหรัฐฯ	%YoY	0.5	9.9	6.7	3.9	0.5
การนำเข้าสินค้าในรูปดอลลาร์สหรัฐฯ	%YoY	-4.2	14.1	12.5	8.7	-1.4
สัดส่วนดุลการค้าต่อจีดีพี	% ต่อ GDP	8.7	6.9	4.2	1.8	2.4
สัดส่วนดุลบัญชีเดินสะพัดต่อจีดีพี	% ต่อ GDP	11.4	10.3	6.8	6.6	7.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YoY	0.2	0.7	1.1	0.8	0.8

สมมติฐานประกอบการวิเคราะห์สถานการณ์ (Scenario Analysis)

กรณีที่แย่ที่สุด (Worse Case)

- สถานการณ์สงครามการค้า จีน-สหรัฐฯ เข้มข้นขึ้น
- การเมืองขาดเสถียรภาพจนทำให้นักธุรกิจและนักลงทุนขาดความเชื่อมั่น

กรณีฐาน (Base Case)

- สหรัฐฯ และจีนไม่ปรับเพิ่มภาษีขึ้นไปมากกว่าระดับที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน
- การเมืองมีเสถียรภาพ

กรณีที่ดีที่สุด (Best Case)

- สถานการณ์สงครามการค้า จีน-สหรัฐฯ ผ่อนคลายลง
- ความไม่แน่นอนทางการเมืองลดลงจนทำให้นักธุรกิจและนักลงทุนมีความเชื่อมั่น

ผลการวิเคราะห์สถานการณ์ (Scenario Analysis)

เครื่องบ่งชี้ด้านเศรษฐกิจมหภาค	หน่วย	กรณีที่แย่ที่สุด (Worse Case)	กรณีฐาน (Base Case)	กรณีที่ดีที่สุด (Best Case)
ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP)	%YoY	3.3	3.5	3.7
- GDP ภาคเกษตร	%YoY	1.7	2.0	2.1
- GDP นอกภาคเกษตร	%YoY	3.7	3.9	4.1
การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน	%YoY	3.8	4.1	4.2
การอุปโภคบริโภคภาครัฐ	%YoY	2.8	2.4	2.4
การลงทุนรวม	%YoY	3.8	3.9	4.2
- การลงทุนภาคเอกชน	%YoY	3.3	3.4	3.7
- การลงทุนภาครัฐ	%YoY	5.4	5.4	5.4
การส่งออกสินค้าในรูปดอลลาร์สหรัฐฯ	%YoY	-2.2	0.5	2.4
การนำเข้าสินค้าในรูปดอลลาร์สหรัฐฯ	%YoY	-4.0	-1.4	0.4
สัดส่วนดุลการค้าต่อจีดีพี	% ต่อ GDP	2.3	2.4	2.4
สัดส่วนดุลบัญชีเดินสะพัดต่อจีดีพี	% ต่อ GDP	7.0	7.0	7.1
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YoY	0.7	0.8	0.9
โอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์	%	25.0	60.0	15.0