

# ประมาณการภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2561

---

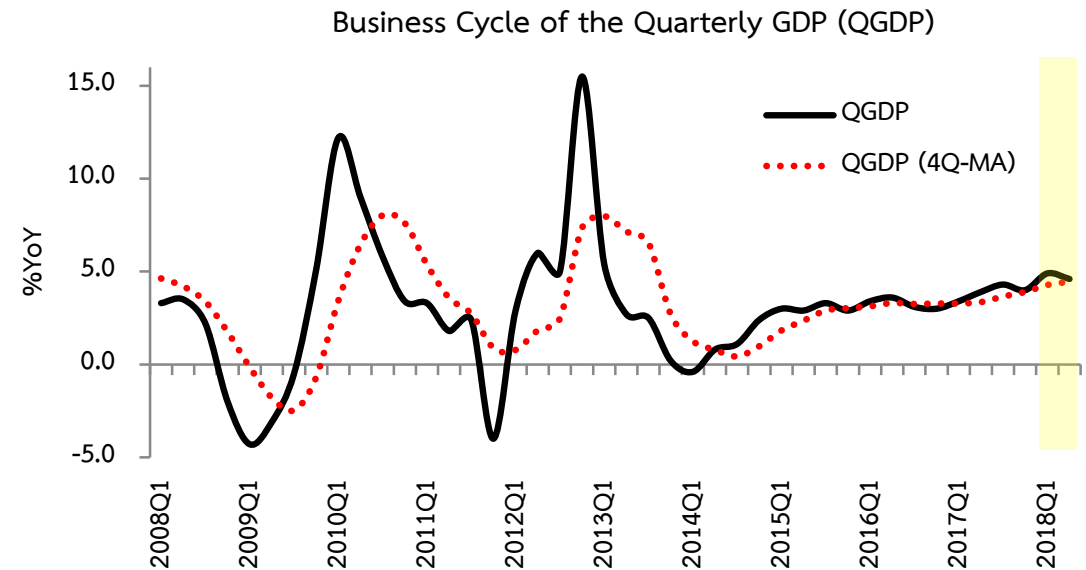
ศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

# การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในช่วง 8 เดือนแรกของปี 2561

---

# จีดีพี (GDP) ในช่วง 2 ไตรมาสล่าสุดมีอัตราการเติบโตอยู่ในระดับสูงที่สุดในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

	Units	2016				2017				2018	
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
<b>GDP - Expenditure Approach</b>											
Gross Domestic Product (CVM)	%YoY					3.4	3.9	4.3	4.0	4.9	4.6
Private Consumption	%YoY					3.1	2.9	3.4	3.4	3.7	4.5
Government Consumption	%YoY					-0.7	0.4	1.8	0.2	1.9	1.4
Total Investment	%YoY					1.7	0.3	1.2	0.3	3.4	3.6
- Private Investment	%YoY					-1.1	3.0	2.5	2.4	3.1	3.2
- Government Investment	%YoY					10.0	-6.9	-1.6	-6.0	4.0	4.9
Exports of Goods and Services	%YoY					2.7	5.1	6.9	7.4	6.0	6.4
- Exports of Goods	%YoY					2.8	4.9	8.2	6.6	4.7	7.4
- Exports of Services	%YoY					2.5	5.7	2.6	9.9	9.5	3.1
Imports of Goods and Services	%YoY					5.9	7.2	6.5	7.5	8.7	7.5
- Imports of Goods	%YoY					7.3	9.2	9.2	8.3	9.3	7.2
- Imports of Services	%YoY					0.4	-1.0	-5.0	4.0	6.2	8.9



- จีดีพี (GDP) ในช่วงครึ่งแรกของปี 2561 มีอัตราการเติบโตอยู่ในระดับสูงที่สุดในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา
- จีดีพี (GDP) กำลังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น (Uptrend) เนื่องจากอัตราการเติบโตของจีดีพี (GDP) นั้นเคลื่อนไหวอยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 4 ไตรมาสมาโดยตลอดในช่วง 6 ไตรมาสล่าสุด
- การบริโภคภาคเอกชน การลงทุนภาคเอกชน และการส่งออกสินค้า/บริการถือเป็นองค์ประกอบที่มีส่วนช่วยสนับสนุนให้จีดีพี (GDP) เติบโตอย่างแข็งแกร่งในช่วง 2 ไตรมาสล่าสุด

# จีดีพี (GDP) ในช่วง 2 ไตรมาสล่าสุดมีอัตราการเติบโตอยู่ในระดับสูงที่สุดในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

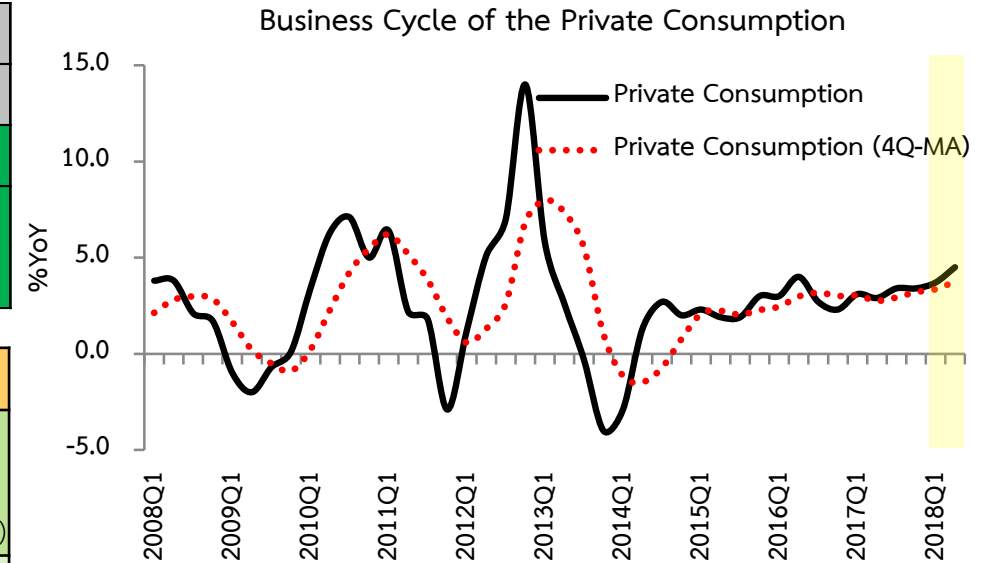
- สาขาการผลิตหลักๆ ต่างก็มีการเติบโตสอดคล้องกับเศรษฐกิจในระดับภาพรวม
- GDP ภาคการเกษตรมีการเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนในไตรมาส 2/2561

	Units	2017				2018	
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
<b>GDP - Production Approach</b>							
Gross Domestic Product (CVM)	%YoY	3.4	3.9	4.3	4.0	4.9	4.6
Agriculture	%YoY	6.0	15.9	9.7	-1.3	6.5	10.4
Non-Agriculture	%YoY	3.2	3.0	4.0	4.7	4.8	4.1
- Manufacturing	%YoY	1.9	1.0	4.2	3.4	3.8	3.1
- Construction	%YoY	3.2	-5.7	-1.6	-5.3	1.2	2.0
- Trade	%YoY	5.9	6.0	6.4	6.9	7.0	7.2
- Tourism	%YoY	5.1	7.0	6.9	15.3	12.8	9.4
- Transport	%YoY	5.3	7.8	7.4	8.8	7.5	7.0
- Financial Intermediation	%YoY	4.8	6.3	4.6	3.6	3.6	5.5
- Real Estate	%YoY	3.8	4.2	4.7	5.8	4.9	3.2
- Education	%YoY	0.1	2.2	1.2	1.3	1.7	0.0
- Health	%YoY	1.5	3.1	4.1	3.8	5.0	4.4

ลักษณะการเปลี่ยนแปลง	สาขา (Sector)	อัตราการเปลี่ยนแปลง	
		เทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน (%YoY)	เทียบกับไตรมาสก่อน (%QoQ)
<b>ขยายตัว</b> (เพิ่มขึ้นทั้งในกรณีที่เทียบกับปีก่อนและไตรมาสก่อน)	Agriculture	10.4	10.3
	Hotels & Restaurants	9.4	0.2
	Wholesale & Retail	7.2	1.5
	Transport & Comm.	7.0	1.9
	Financial Intermediation	5.5	3.8
	Health	4.4	0.9
	Community & Social Services	4.1	1.0
	Electricity, Gas & Water Supply	1.8	0.5
	Private Household	1.4	1.6
<b>ชะลอตัว</b> (เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน แต่ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน)	Real Estate	3.2	-0.5
	Manufacturing	3.1	0.0
	Construction	2.0	-2.4
<b>หดตัว</b> (ลดลงทั้งในกรณีที่เทียบกับปีก่อนและไตรมาสก่อน)	Education	0.0	-0.7
	Mining & Quarrying	-0.3	-1.4
	Public Admin. & Defence	-0.9	-0.7

# การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวในอัตราที่เร่งตัวขึ้นจากปีก่อน

	Units	2016				2017				2018	
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
Private Consumption (Components of QGDP)	%YoY					3.1	2.9	3.4	3.4	3.7	4.5
Private Consumption Index (PCI)	%YoY					2.0	1.7	2.8	3.8	2.9	4.2
Consumer Confidence Index (CCI)	Level					75.7	76.0	74.5	78.0	79.7	80.8

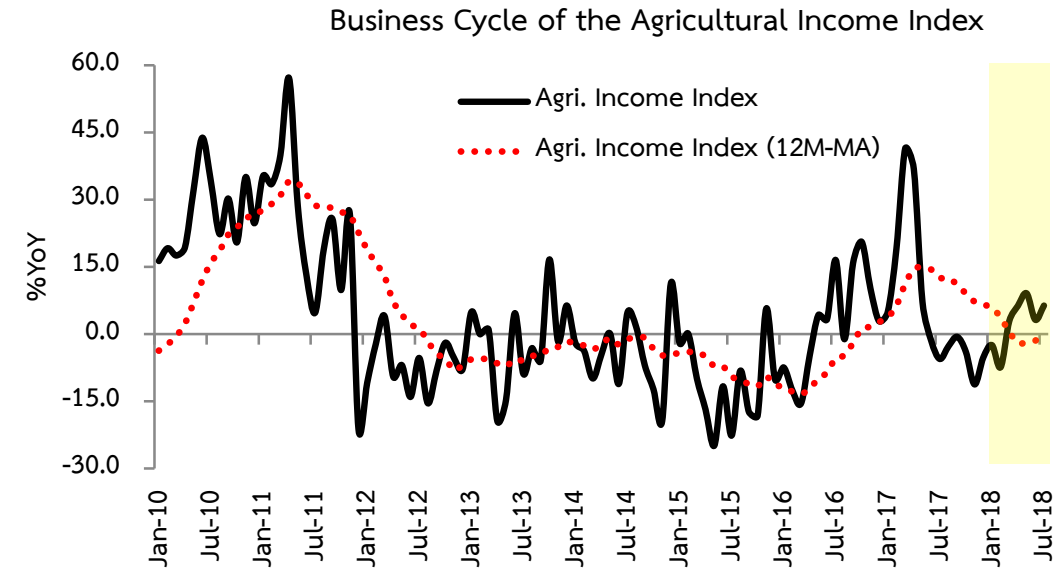


	ลักษณะการเปลี่ยนแปลง			
	ขยายตัว (เพิ่มขึ้นทั้งในกรณีที่เทียบกับปีก่อนและไตรมาสก่อน)	ชะลอตัว (เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน แต่ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน)	หดตัว (ลดลงทั้งในกรณีที่เทียบกับปีก่อนและไตรมาสก่อน)	ฟื้นตัว (ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน แต่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน)
หมวดการใช้จ่าย	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ทรัพย์สินส่วนบุคคล</li> <li>- ซื้อยานพาหนะ</li> <li>- การสื่อสาร</li> <li>- อุปกรณ์ที่ใช้ในครัวเรือน</li> <li>- ภัตตาคารและโรงแรม</li> <li>- เฟอร์นิเจอร์</li> <li>- บริการขนส่ง</li> <li>- ที่อยู่อาศัยและน้ำ</li> <li>- เสื้อผ้าและรองเท้า</li> <li>- บริการทางการเงิน</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- สันทนาการและวัฒนธรรม</li> <li>- การซ่อมบำรุงยานพาหนะส่วนบุคคล</li> <li>- บริการเบ็ดเตล็ด</li> <li>- อาหารและเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์</li> <li>- ไฟฟ้าและแก๊สหุงต้ม</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- สุขภาพ</li> <li>- การศึกษา</li> <li>- ของใช้ส่วนตัว</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- เครื่องดื่มที่มีแอลกอฮอล์และยาสูบ</li> </ul>

- ทั้งรายจ่ายด้านการบริโภคภาคเอกชน และตัวบ่งชี้ด้านการอุปโภคบริโภค (ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน & ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค) ต่างก็สะท้อนให้เห็นว่าการบริโภคภาคเอกชน (โดยเฉพาะในไตรมาสที่ 2/61) มีการขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนเมื่อเทียบกับปีก่อน
- มีหมวดการใช้จ่ายจำนวน 15 หมวด (จาก 19 หมวด) ที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน (Y-o-Y Growth) โดยในจำนวนนั้นมีอยู่ด้วยกัน 10 หมวดที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Q-o-Q Growth)

# รายได้เกษตรกรมีสัญญาณของการฟื้นตัวแล้ว

รายการ	หน่วย	2017												2018						
		J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	J	F	M	A	M	J	J
ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตร	%YoY													14.3	7.3	12.5	17.3	14.7	7.1	7.4
ดัชนีราคาสินค้าเกษตร	%YoY													-14.7	-13.7	-8.5	-9.3	-4.9	-3.6	-0.9
<b>ดัชนีรายได้เกษตรกร</b>	%YoY													-2.4	-7.4	2.9	6.3	9.1	3.2	6.4
1. หมวดพืชผลสำคัญ	%YoY													0.0	-7.2	8.5	15.0	18.9	11.4	12.7
- ข้าวเปลือก	%YoY													101.6	54.0	41.7	45.2	48.9	138.7	81.1
- อ้อยโรงงาน	%YoY													-5.5	-17.1	23.7	346.9	630.9		
- มันสำปะหลัง	%YoY													42.3	27.0	35.1	28.1	60.0	81.2	175.2
- ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์	%YoY													151.3	436.8	238.5	204.4	185.6	38.7	30.9
- ยางแผ่นดิบชั้น 3	%YoY													-37.8	-43.2	-23.8	-18.4	-0.8	-13.2	-6.0
- ปาล์มน้ำมัน	%YoY													2.3	-17.0	-42.8	-37.3	-24.8	19.1	19.8
2. หมวดปศุสัตว์	%YoY													-10.2	-9.2	-11.7	-7.2	-8.4	-8.1	-6.4
- สุกรมีชีวิต	%YoY													-22.2	-22.1	-22.1	-10.8	-11.1	-10.9	-6.1
- ไก่เนื้อ	%YoY													5.3	7.2	-3.7	-7.3	-10.1	-9.9	-10.6
- ไช้ไก่	%YoY													-9.2	-5.1	-0.8	4.5	3.9	2.5	2.5
- โคเนื้อ	%YoY													-6.4	-7.0	-6.8	-6.2	-6.1	-5.3	-5.0
3. หมวดประมง	%YoY													3.4	4.3	-18.9	-26.4	-26.7	-31.9	-1.6
- กุ้งขาวแวนนาไม	%YoY													3.4	4.3	-18.9	-26.4	-26.7	-31.9	-1.6

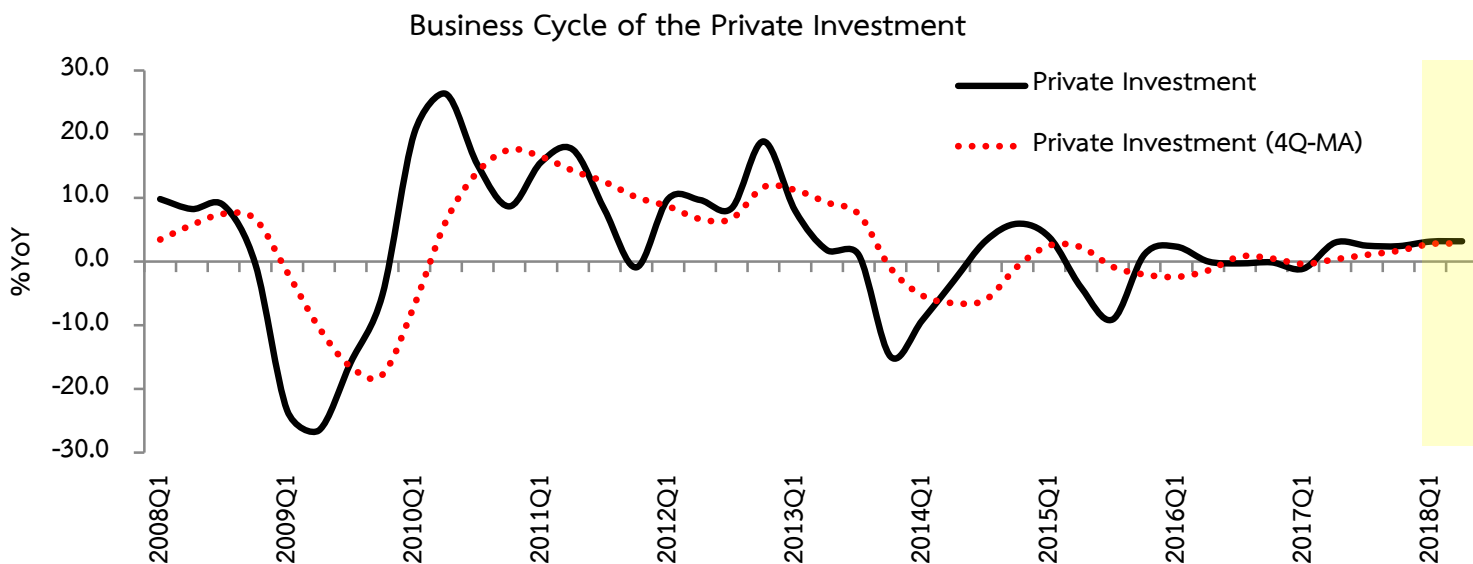


- ดัชนีรายได้เกษตรกรในช่วง 7 เดือนแรกของปี 2561 ขยายตัวเฉลี่ย ~2.6% โดยกลุ่มเกษตรกรที่รายได้มีการขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน ได้แก่ กลุ่มชาวนาและชาวไร่ที่ปลูกข้าวโพดเลี้ยงสัตว์/อ้อยโรงงาน/มันสำปะหลัง
- เส้นดัชนีรายได้เกษตรกรกลับขึ้นมาเคลื่อนไหวอยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ย 12 เดือนย้อนหลังอีกครั้งนับตั้งแต่เดือนมีนาคม 2561 เป็นต้นมา (หรือ 5 เดือนหลังสุด) ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่ารายได้เกษตรกรมีสัญญาณของการฟื้นตัวแล้ว

# การลงทุนภาคเอกชนฟื้นตัวอย่างชัดเจน

	Units	2016				2017				2018	
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
Private Investment (Components of QGDP)	%YoY					-1.1	3.0	2.5	2.4	3.1	3.2
Private Investment Index (PII)	%YoY					1.5	5.1	1.6	6.8	5.3	6.3
Business Sentiment Index (BSI)	Level					50.8	50.9	51.1	50.7	52.4	51.3
Thai Industries Sentiment Index (TISI)	Level					87.0	85.5	85.2	87.3	90.5	90.3

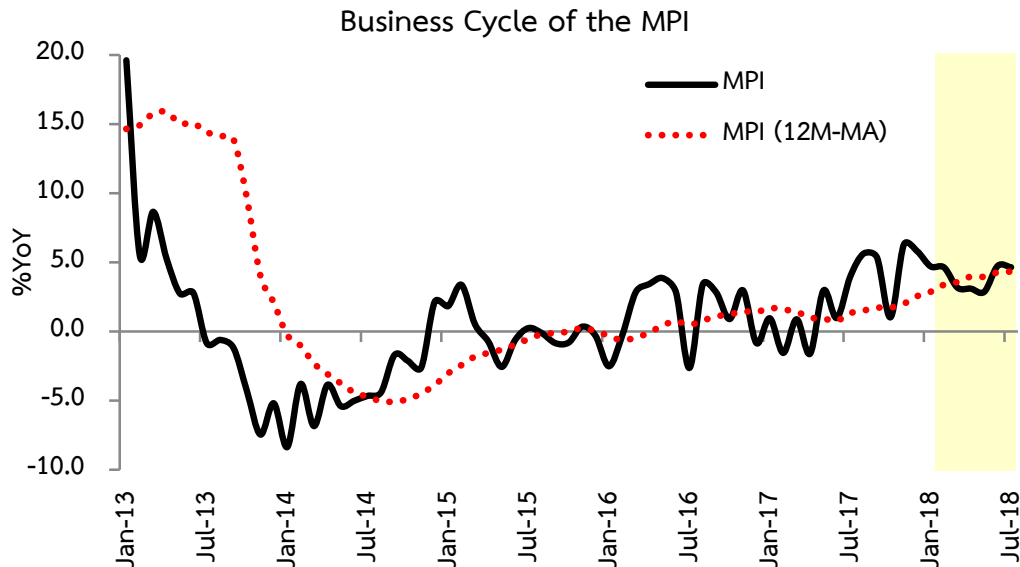
	ลักษณะการเปลี่ยนแปลง	
	ขยายตัว (เพิ่มขึ้นทั้งในกรณีที่เทียบกับปี ก่อนและไตรมาสก่อน)	ชะลอตัว (เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน แต่ลดลง เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน)
หมวดการลงทุน	- การก่อสร้างของภาคเอกชน - เครื่องจักร เครื่องมือ และ อุปกรณ์ของภาคเอกชน	- การก่อสร้างของภาครัฐ - เครื่องจักร เครื่องมือ และ อุปกรณ์ของภาครัฐ



- ทั้งรายจ่ายด้านการลงทุนภาคเอกชน และตัวบ่งชี้ด้านการลงทุนภาคเอกชน (ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน, ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ & ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม) ต่างก็สะท้อนให้เห็นว่าการลงทุนภาคเอกชนในช่วงครึ่งแรกของปี 2561 มีการขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนเมื่อเทียบกับปีก่อน
- เมื่อพิจารณาองค์ประกอบของการลงทุนรวมจะพบว่าการลงทุนด้านการก่อสร้าง และการลงทุนในเครื่องจักร เครื่องมือ และอุปกรณ์ของภาคเอกชนมีการเติบโตเพิ่มขึ้นทั้งในกรณีเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน (Y-o-Y) และเทียบกับไตรมาสก่อน (Growth)

# การผลิตภาคอุตสาหกรรมเติบโตอย่างต่อเนื่อง และใช้กำลังการผลิตเกือบที่จะเต็มศักยภาพ

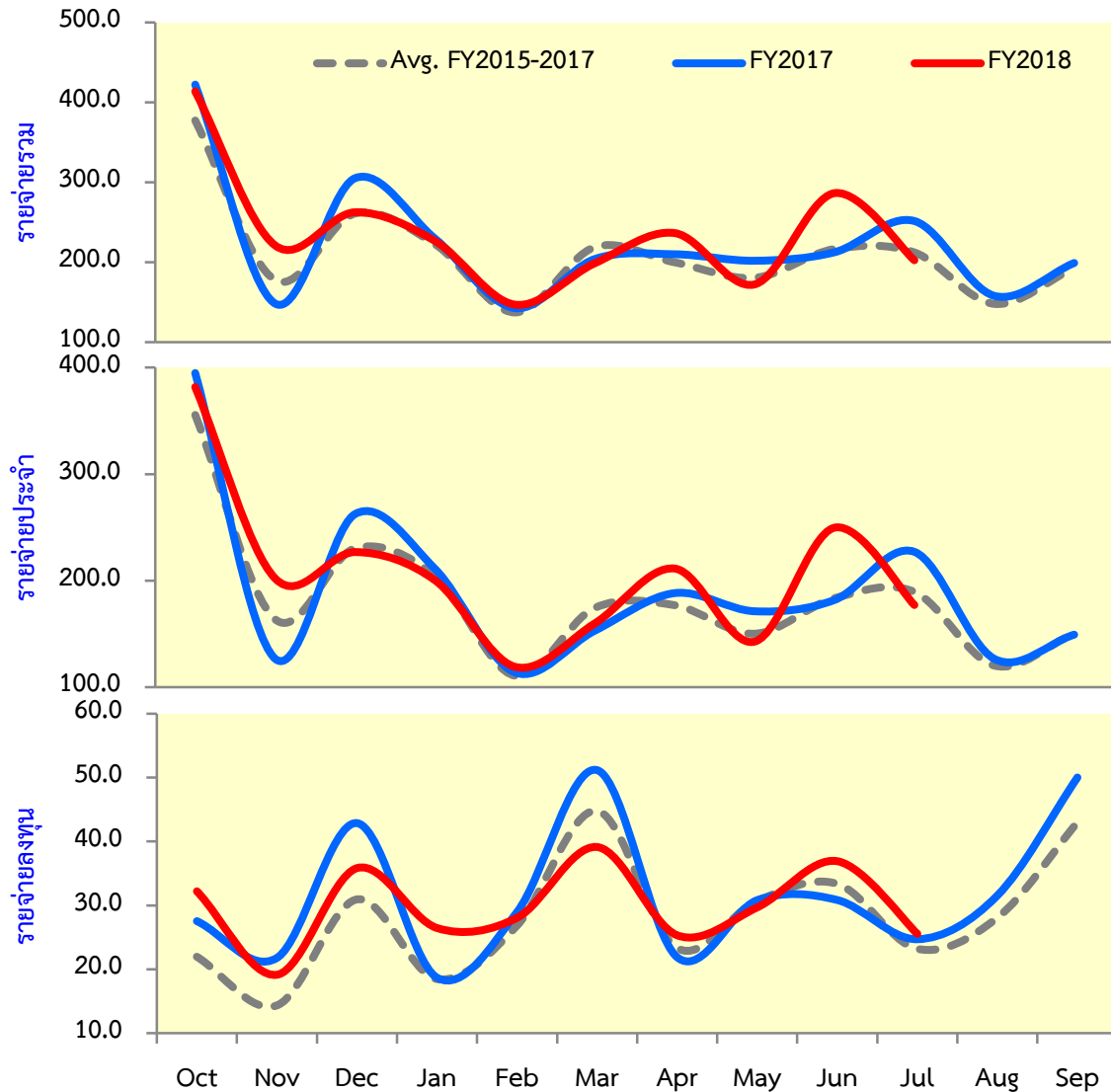
- ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2560 เป็นต้นมา โดยใน 7 เดือนแรกของปี 2561 MPI มีการเติบโตเฉลี่ย 4.0% และมีอัตราการใช้กำลังการผลิตเฉลี่ย 69.2%
- 12 จาก 20 สาขาการผลิต (หรือ 60.0%) มีผลผลิตเพิ่มขึ้น และมีการใช้กำลังการผลิตเกือบที่จะเต็มศักยภาพ ได้แก่ สาขาอาหาร, เครื่องแต่งกาย, กระดาษ, การกลั่นปิโตรเลียม, เคมีภัณฑ์, เกล็ดภัณฑ์จากโลหะ, ผลิตภัณฑ์จากอโลหะ, คอมพิวเตอร์, เครื่องจักร/เครื่องมือ, ยานยนต์ และ อุปกรณ์ขนส่ง ซึ่งมีความเป็นไปได้ว่าสาขาการผลิตเหล่านี้จะลงทุนเพิ่มขึ้น



แนวโน้มในการลงทุนเพิ่ม	สาขาการผลิต	อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (%YoY)	อัตราการใช้กำลังการผลิต (%)
สูง (อัตราการใช้กำลังการผลิตสูงกว่า 65% & การผลิตเติบโต)	21: เกล็ดภัณฑ์	19.9	76.8
	19: การกลั่นปิโตรเลียม	13.0	88.9
	29: ยานยนต์	10.8	101.2
	20: เคมีภัณฑ์	6.8	89.4
	26: ผลิตภัณฑ์คอมพิวเตอร์	6.0	81.8
	10: อาหาร	5.4	74.2
	17: กระดาษ	4.2	77.4
	23: ผลิตภัณฑ์จากอโลหะ	3.5	71.0
	14: เครื่องแต่งกาย	3.1	68.4
	25: ผลิตภัณฑ์จากโลหะ	1.3	66.9
	30: อุปกรณ์ขนส่ง	1.1	80.8
	28: เครื่องจักร/เครื่องมือ	1.0	78.5
ปานกลาง/ต่ำ (อัตราการใช้กำลังการผลิตต่ำกว่า 65% และการผลิตไม่เติบโต/หดตัว)	24: ผลิตภัณฑ์จากโลหะขั้นมูลฐาน	2.9	58.4
	15: เครื่องหนัง	0.0	57.4
	22: ผลิตภัณฑ์ยาง/พลาสติก	-1.2	62.2
	27: อุปกรณ์ไฟฟ้า	-2.2	68.3
	31: เฟอร์นิเจอร์	-2.6	35.5
	32: ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	-4.6	50.9
	11: เครื่องดื่ม	-9.4	60.5
	13: สิ่งทอ	-15.6	50.9



# การเบิกจ่ายงบประมาณในปี งบประมาณ พ.ศ. 2561 อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับเป้าการเบิกจ่าย



(หน่วย: พันล้านบาท)	Q4/Y17	Q1/Y18	Q2/Y18	FYTD	YTD
	Q1/FY18	Q2/FY18	Q3/FY18		
1. รายจ่ายงบประมาณปี พ.ศ. 2018	897.8	572.8	695.6	2,166.2	1,268.4
อัตราเบิกจ่าย (%)	31.0	19.8	23.2	73.9	43.0
เป้าการเบิกจ่าย (%)	30.3	22.0	22.0	74.3	44.0
1.1 รายจ่ายประจำ	810.6	479.2	603.7	1,893.5	1,082.9
อัตราเบิกจ่าย (%)	35.6	21.0	25.5	82.1	46.5
เป้าการเบิกจ่าย (%)	33.0	22.0	22.0	77.0	44.0
1.2 รายจ่ายลงทุน	87.2	93.6	91.9	272.7	185.5
อัตราเบิกจ่าย (%)	14.0	15.1	14.6	43.7	29.7
เป้าการเบิกจ่าย (%)	21.1	22.0	22.0	65.1	44.0
2. รายจ่ายเหลือมปี	69.7	57.9	42.8	170.4	100.7
รายจ่ายรวม (1+2)	967.5	630.7	738.4	2,336.6	1,369.1

- การเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายรวมในปีงบประมาณ พ.ศ. 2561 อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับเป้าการเบิกจ่ายที่รัฐบาลได้กำหนดไว้
- การเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายประจำทำได้สูงเกินกว่าเป้าการเบิกจ่าย (โดยเฉพาะ Q1/FY18 (หรือ Q4/Y17) และ Q3/FY18 (หรือ Q2/Y18)) แต่ในกรณีกลับกัน การเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายลงทุนกลับทำได้ต่ำกว่าเป้าการเบิกจ่ายทุกไตรมาส



# การนำเข้าสินค้าขยายตัวสูงต่อเนื่องตามการเติบโตของเศรษฐกิจไทย

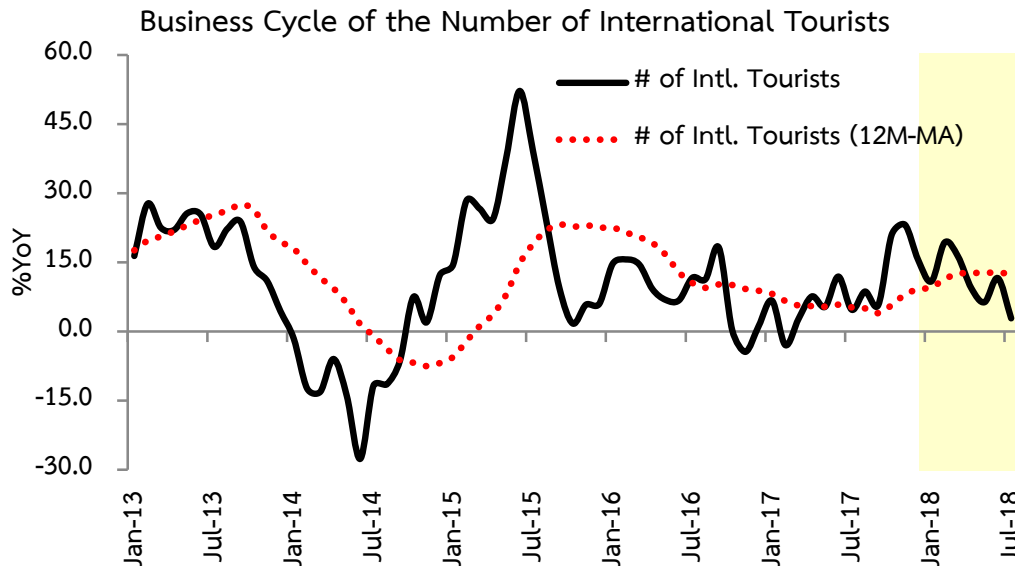
หมวดสินค้า	สัดส่วน (%)	มูลค่า (ล้านเหรียญ สรอ.)				อัตราการขยายตัว (%)		
		2558	2559	2560	2561 (7M)	2559	2560	2561 (7M)
รวมทุกหมวดสินค้า	100.0	202,653.0	194,198.0	221,518.8	143,296.2	-4.2	14.1	14.8
- สินค้าเชื้อเพลิง	13.6	30,294.2	24,012.0	30,154.9	23,789.3	-20.7	25.6	44.1
- สินค้าทุน	27.4	57,858.5	56,263.4	60,771.5	37,166.5	-2.8	8.0	8.6
- สินค้าวัตถุดิบ	41.2	78,787.9	76,912.3	91,300.7	57,585.2	-2.4	18.7	10.6
- สินค้าอุปโภคบริโภค	11.3	23,023.6	23,558.8	25,071.0	15,752.2	2.3	6.4	11.6
- ยานพาหนะ	6.2	12,355.7	13,085.3	13,665.9	8,508.4	5.9	4.4	10.9

- การนำเข้าสินค้าในช่วง 7 เดือนแรกของปี 2561 ขยายตัวเพิ่มขึ้น 14.8% เนื่องจากมีนำเข้าสินค้าประเภทวัตถุดิบ สินค้าทุน และน้ำมันเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น
- การเติบโตของเศรษฐกิจไทย การเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบ และการอ่อนค่าของเงินบาทถือว่าเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้การนำเข้าสินค้าปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วง 7 เดือนแรกของปี 2561
- สิ่งที่น่าสังเกตคือ การนำเข้าสินค้าประเภทวัตถุดิบ เริ่มมีสัญญาณชะลอตัวลงอย่างชัดเจนในช่วงเดือน มิถุนายน-กรกฎาคม 2561 เช่นเดียวกับการนำเข้าสินค้าทุนที่เริ่มมีสัญญาณชะลอตัวลงอย่างชัดเจนในเดือนกรกฎาคม 2561 ซึ่งเป็นไปได้ว่าการนำเข้าสินค้าทั้งสองหมวด (เพื่อผลิตและส่งออก) อาจจะเริ่มได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน

หมวดสินค้า	Unit	2016												2017												2018						
		J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	J	F	M	A	M	J	J
รวมทุกหมวดสินค้า	%YoY	[Heatmap]																								24.5	16.7	10.5	21.3	11.7	10.8	10.5
- สินค้าเชื้อเพลิง	%YoY	[Heatmap]																								52.7	27.5	19.2	69.8	25.0	59.7	64.4
- สินค้าทุน	%YoY	[Heatmap]																								34.1	4.8	2.0	6.0	9.8	7.8	0.6
- สินค้าวัตถุดิบ	%YoY	[Heatmap]																								12.1	21.6	15.3	15.7	9.2	0.9	2.8
- สินค้าอุปโภคบริโภค	%YoY	[Heatmap]																								19.4	12.8	1.6	20.5	10.0	11.9	6.4
- ยานพาหนะ	%YoY	[Heatmap]																								26.6	19.3	11.4	18.7	8.0	-0.3	-0.6

# ภาคการท่องเที่ยวยังคงเติบโตต่อเนื่อง แต่จำนวนนักท่องเที่ยวจีนเริ่มชะลอตัวลงในเดือนล่าสุด

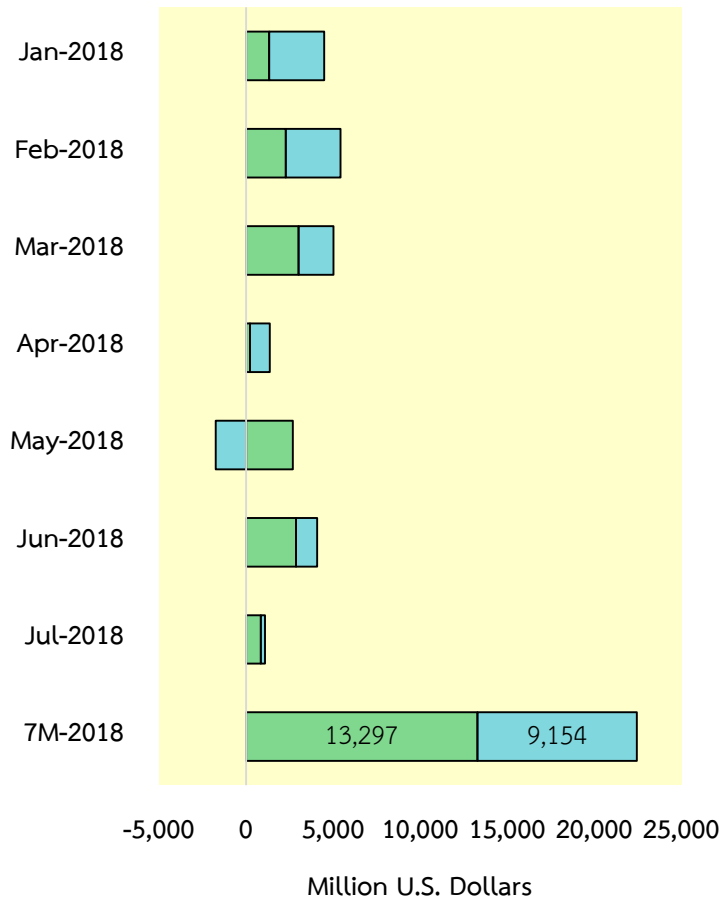
- ในเดือน ก.ค. มีนักท่องเที่ยวต่างประเทศเดินทางเข้ามาท่องเที่ยวจำนวน 3,175,981 คน เพิ่มขึ้น 2.9%YoY (ซึ่งเติบโตต่ำที่สุดในรอบ 16 เดือน) ทำให้ในช่วง 7 เดือนแรกของปี 61 มีนักท่องเที่ยวต่างประเทศเดินทางเข้ามาท่องเที่ยวจำนวนรวม 22,657,730 คน เพิ่มขึ้น 11.0%YoY
- ตลาดนักท่องเที่ยวโดยส่วนใหญ่มีการเติบโตเพิ่มขึ้นในช่วง 7 เดือนแรกของปี 61 ยกเว้นตลาด UK, Oceania และ Middle East อย่างไรก็ตามการเติบโตของตลาด China, ASEAN (ex Malaysia), Russia, Scandinavia และ France เริ่มที่จะมีสัญญาณชะลอตัวลงในเดือนล่าสุด



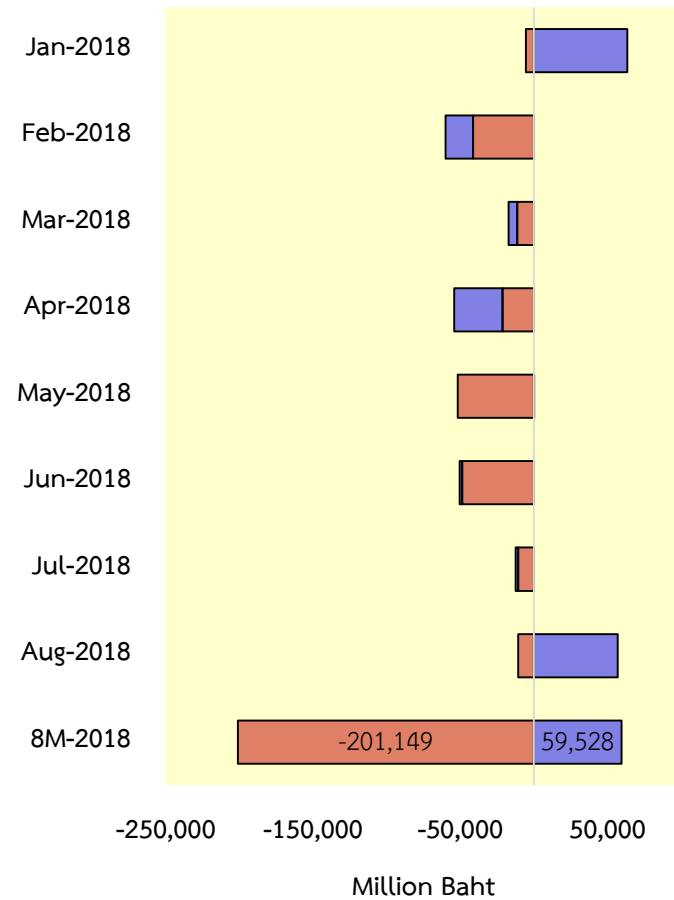
ลักษณะการเปลี่ยนแปลง	ตลาด	อัตราการเปลี่ยนแปลง	
		7 เดือนแรกเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (%YTD)	เดือนล่าสุดเทียบกับเดือนเดียวกันของปีก่อน (%YoY)
ขยายตัว (เพิ่มขึ้นทั้งในกรณี 7 เดือนแรก และเดือนล่าสุด)	Hong Kong	24.0	26.1
	Taiwan	21.9	16.7
	South Asia	12.1	4.8
	Africa	7.5	0.3
	Malaysia	6.8	26.2
	Germany	6.5	5.2
	Korea	5.8	0.7
	Japan	5.6	6.6
	Americas	3.0	1.2
ชะลอตัว (เพิ่มขึ้นในช่วง 7 เดือนแรก แต่ลดลงในเดือนล่าสุด)	China	21.4	-0.9
	Russia	16.2	-10.8
	ASEAN (ex Malaysia)	7.0	-2.1
	France	2.9	-2.6
	Scandinavia	1.7	-0.8
หดตัว	United Kingdom	-1.0	-5.1
	Oceania	-1.5	-0.8
ฟื้นตัว	Middle East	-4.6	2.1

# เงินสำรองระหว่างประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

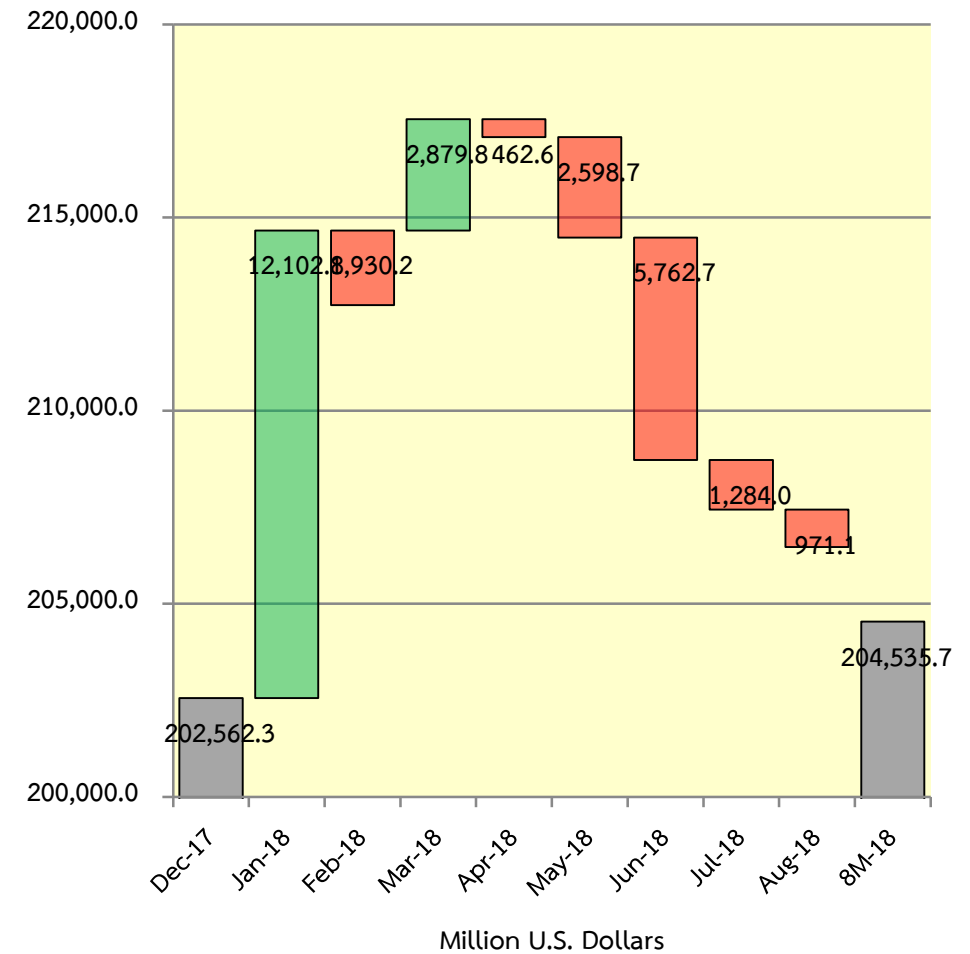
ดุลการค้า & ดุลบริการ: เกินดุล



การซื้อขายตราสารฯ ของนักลงทุน ตปท.: ขายสุทธิ



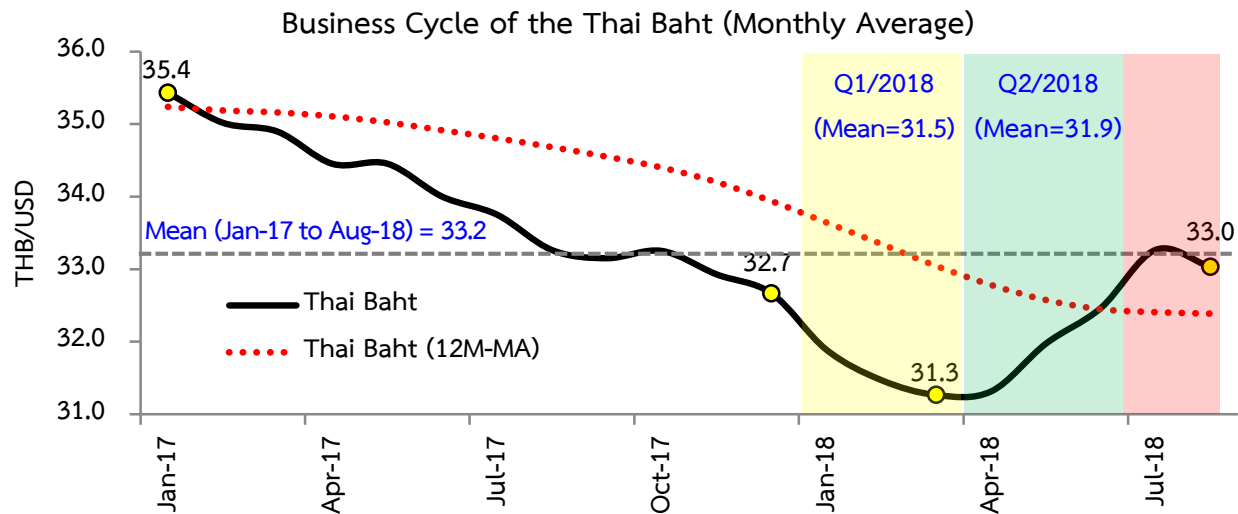
เงินสำรองระหว่างประเทศ: เพิ่มขึ้น



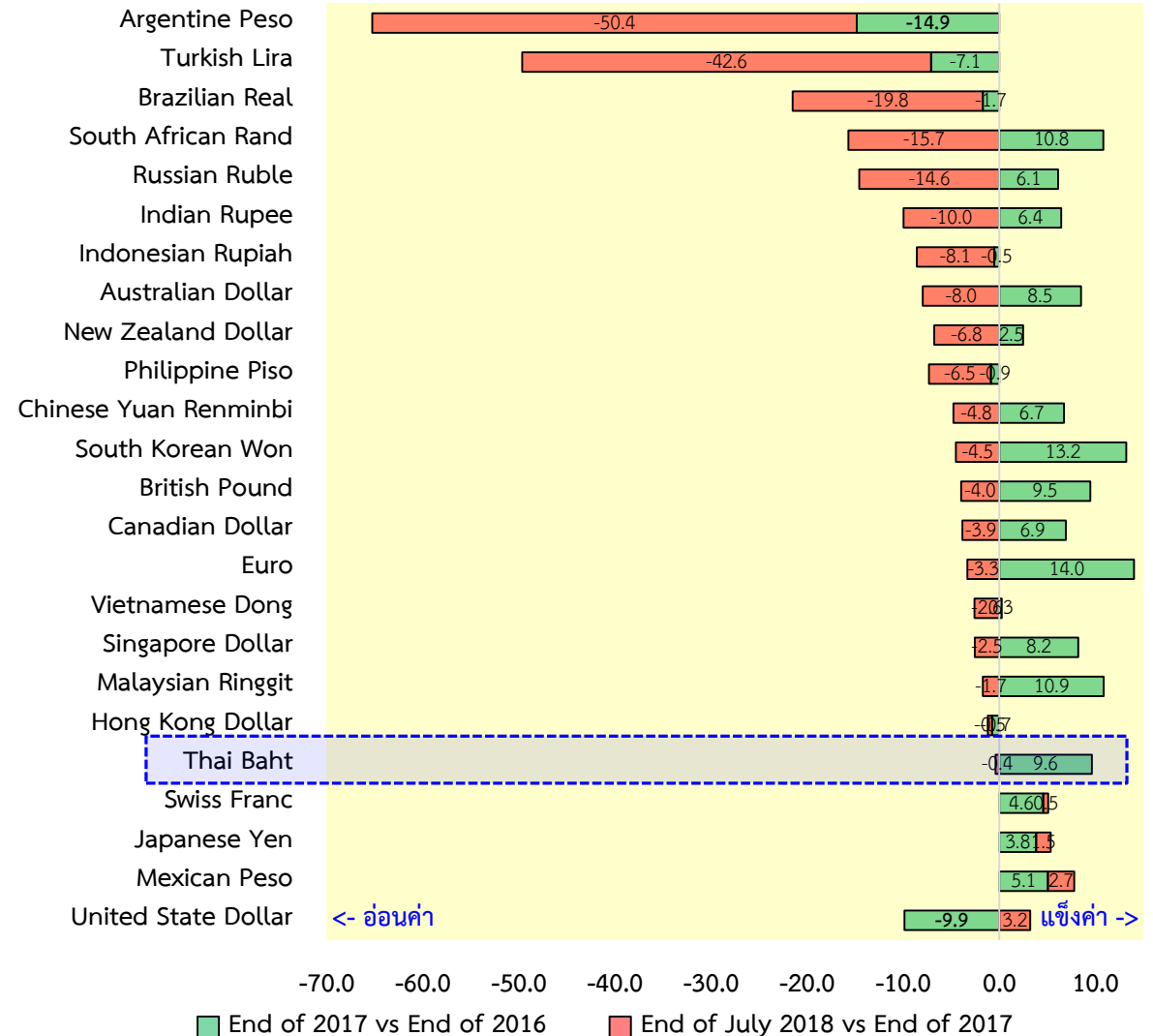
Trade Balance Net Services & Income

Equity (SET+MAI) Bond (ThaiBMA)

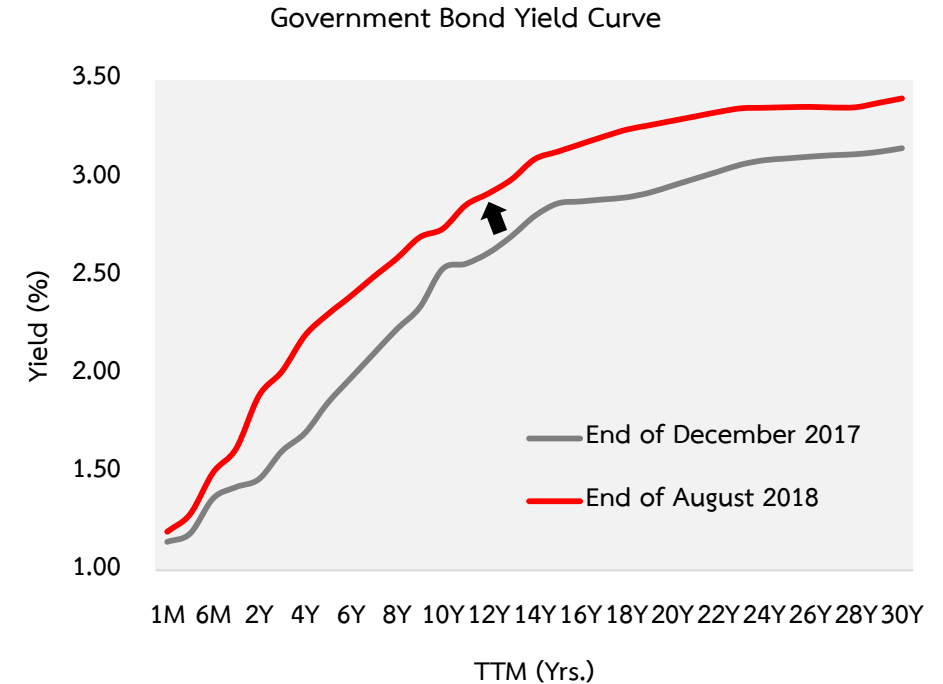
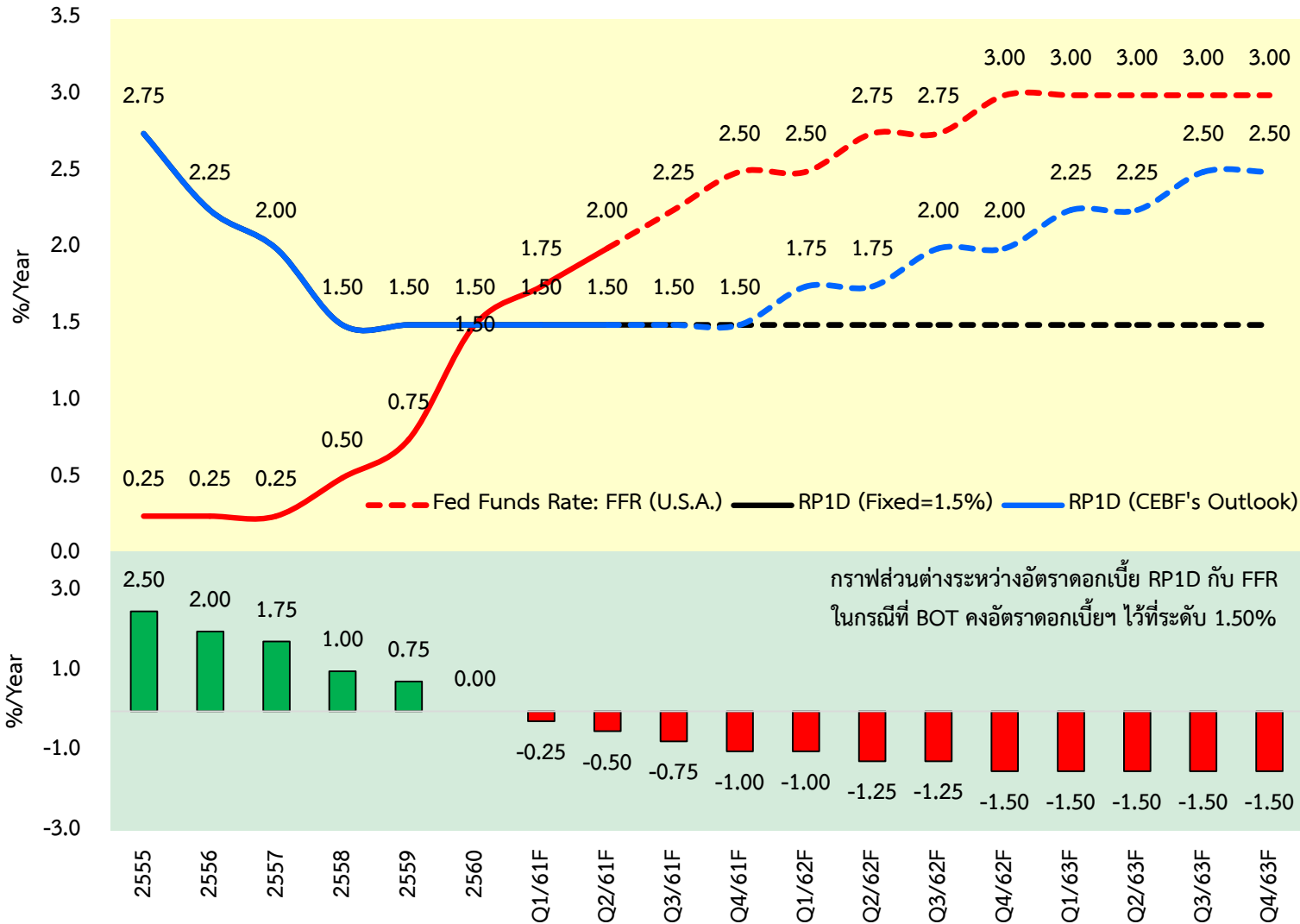
# ค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าในช่วงต้นปี แต่พลิกกลับมาอ่อนค่าในช่วงไตรมาสที่ 2-3/2561



- ค่าเงินดอลลาร์ สรอ. ณ สิ้นเดือน ส.ค. 2561 ได้แข็งค่าเพิ่มขึ้น 3.2% เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2560 (จากเดิมที่เคยอ่อนค่าลง 9.9% ในปี 2560)
- เมื่อค่าเงินดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าเพิ่มขึ้น มีผลทำให้ค่าเงินสกุลหลักอ่อนค่าลง โดยค่าเงินที่อ่อนค่าลงมากที่สุด 3 อันดับคือ ค่าเงินเปโซ (อาร์เจนตินา) ซึ่งอ่อนค่าลง 50.4%, ค่าเงินลีร่า (ตุรกี) ซึ่งอ่อนค่าลง 42.6% และ ค่าเงินเรียล (บราซิล) ซึ่งอ่อนค่าลง 19.8%
- ค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าตลอดทั้งปี 2560 (โดยในปี 2560 ค่าเงินบาทแข็งค่าเพิ่มขึ้นประมาณ 9.6% และแข็งค่าต่อเนื่องจนถึงเดือน เม.ย. 61 หลังจากนั้นจึงค่อยๆ ปรับตัวอ่อนค่าลงเรื่อยๆ จนถึงปัจจุบัน (31 ส.ค. 61) ที่อ่อนค่าลงประมาณ 0.4% เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2560

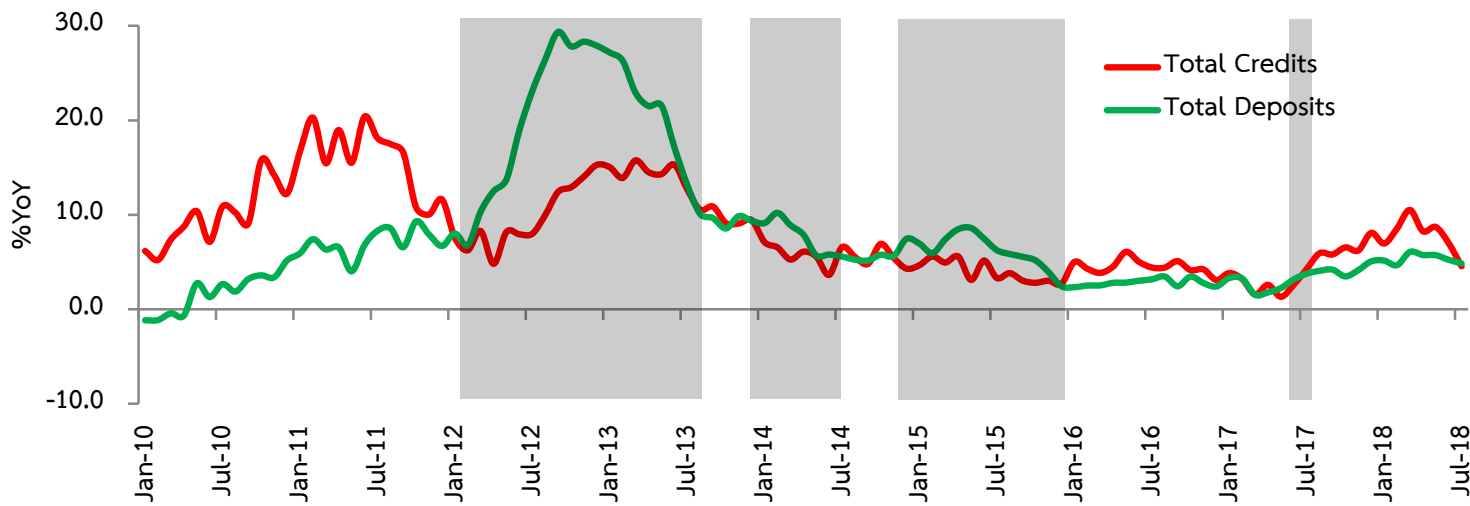


# อัตราดอกเบี้ยกำลังปรับเข้าสู่แนวโน้มขาขึ้น ทำให้เพิ่มความกดดันต่อค่าเงินบาท

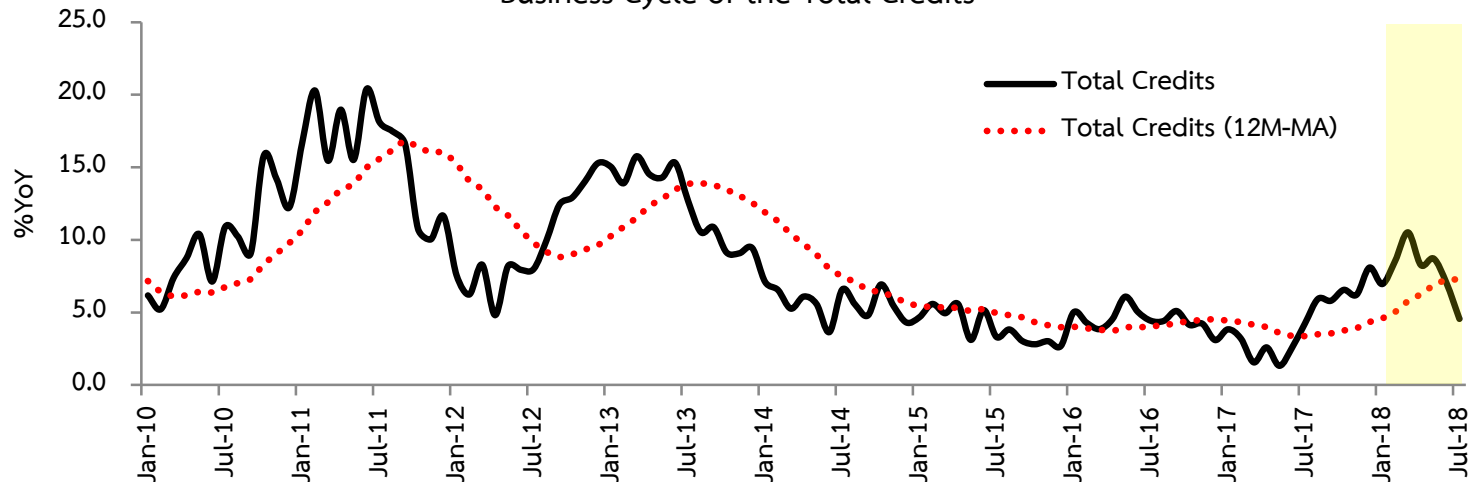


- ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ย RP1D กับ FFR ที่กว้างขึ้นจะเพิ่มความกดดันต่อค่าเงินบาทอันเป็นผลมาจาก Fund Flow รวมทั้งความกดดันจากการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อเนื่องจากเศรษฐกิจมีการขยายตัวเพิ่มขึ้น
- ณ สิ้นเดือนสิงหาคม 2561 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณ 0.30 bp เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2560

# ปริมาณการให้สินเชื่อรวมเริ่มพบว่ามีสัญญาณของการชะลอตัว



Business Cycle of the Total Credits

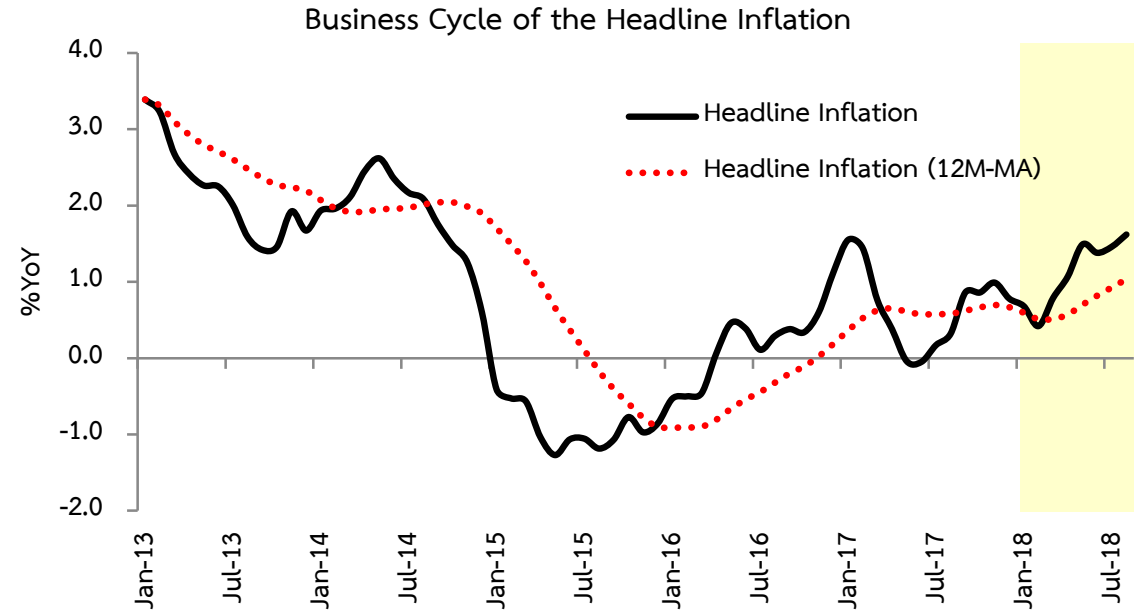
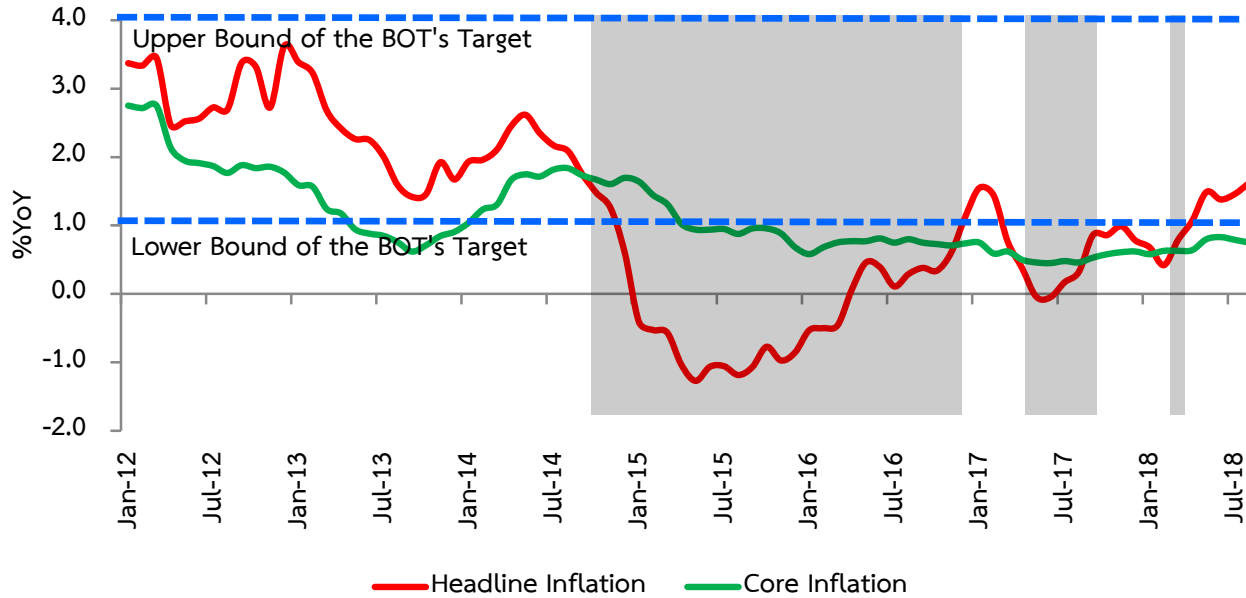


	ส/ช ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (ล้านบาท)		% ต่อสินเชื่อรวม	
	2560	H1/2561	2560	H1/2561
ทั้งระบบ (Growth, %)	429,031 (11.2%)	441,843 (6.1%)	2.91%	2.93%
เฉพาะ SMEs (Growth, %)	221,459 (7.0%)	229,870 (6.5%)	4.37%	4.45%

- ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2560 เป็นต้นมา ปริมาณการให้สินเชื่อรวมมีแนวโน้มเติบโตเพิ่มขึ้นโดยตลอด แต่การเติบโตเริ่มมีสัญญาณชะลอตัวในช่วง 4 เดือนล่าสุด (โดยเฉพาะเดือนกรกฎาคม 2561)
- ในครึ่งแรกของปี 2561 Gross NPLs จากการให้สินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบเพิ่มขึ้น 6.1% ในขณะที่ Gross NPLs เฉพาะของ SMEs เพิ่มขึ้น 6.5%
- ในครึ่งแรกของปี 2561 สัดส่วน Gross NPLs ต่อสินเชื่อรวมทั้งระบบอยู่ที่ 2.93% (เพิ่มขึ้นจาก 2.91%) แต่ถ้าหากพิจารณาเฉพาะ SMEs สัดส่วน Gross NPLs ต่อสินเชื่อที่ให้แก่ SMEs จะอยู่ที่ระดับ 4.45% (เพิ่มขึ้นจาก 4.37%)



# อัตราเงินเฟ้อกำลังค่อยๆ ปรับตัวเข้าสู่อัตราเงินเฟ้อในระยะยาวที่ 2.0%

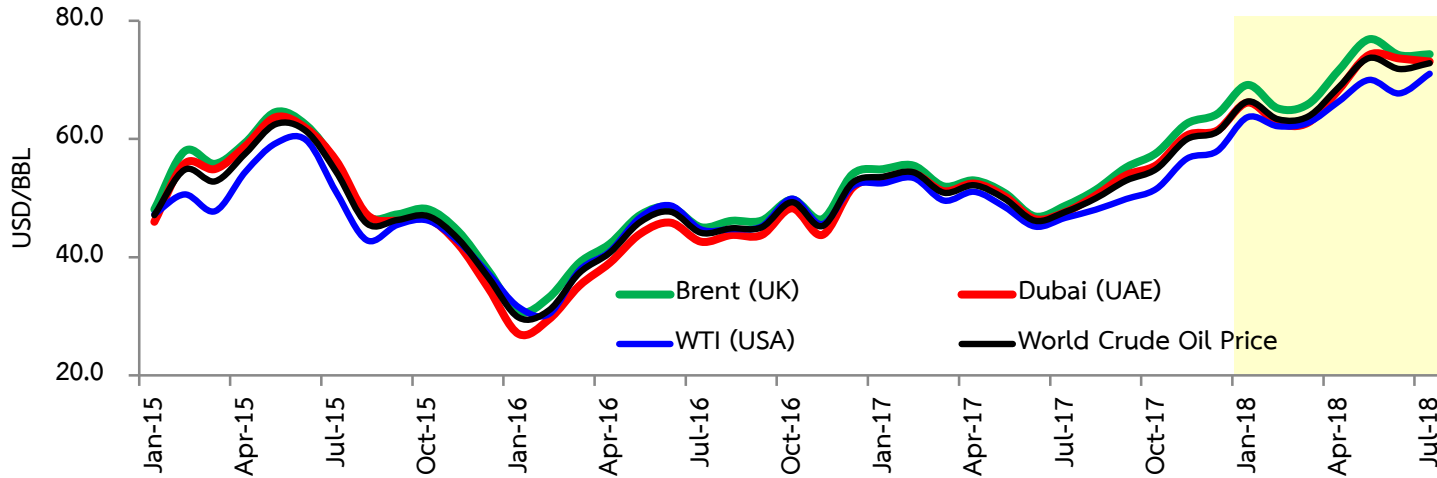


Inflation Rate (%YoY)	Weight (%)	2017												2018										
		J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	J	F	M	A	M	J	J	A			
Headline Inflation	100.00																0.7	0.4	0.8	1.1	1.5	1.4	1.5	1.6
- Core Inflation	72.56																0.6	0.6	0.6	0.6	0.8	0.8	0.8	0.8
- Raw Food Inflation	15.69																-0.9	-1.5	-0.7	0.5	0.2	-1.8	-1.6	0.3
- Energy Inflation	11.75																3.6	1.7	3.8	4.7	7.7	9.6	10.2	9.1
(Diff) Headline-Core Inf.	-																0.1	-0.2	0.2	0.4	0.7	0.6	0.7	0.9

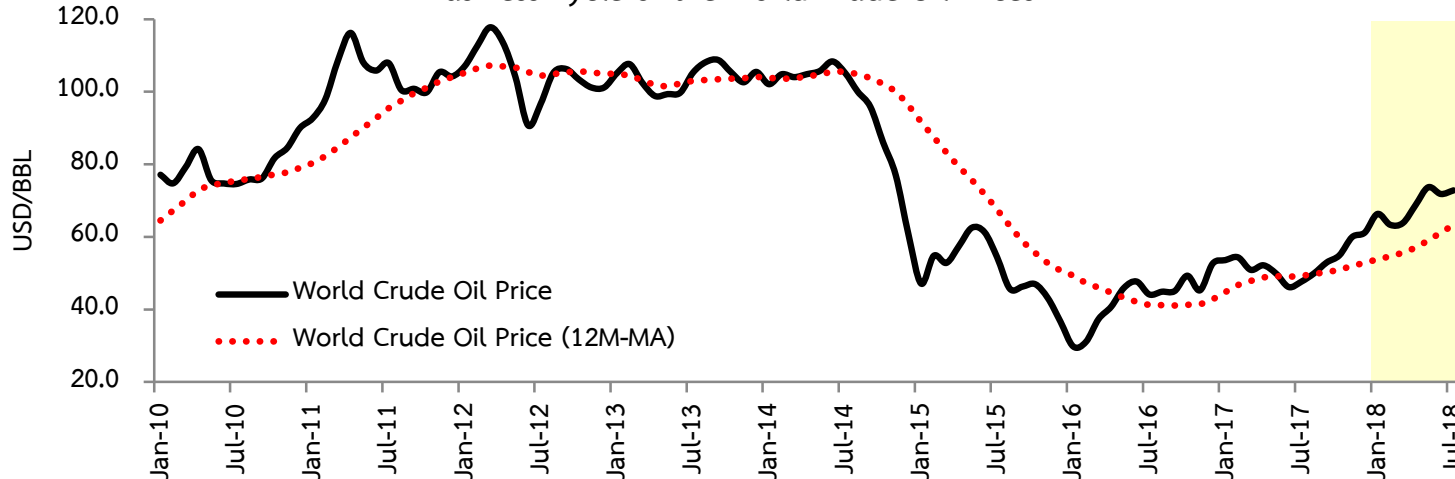
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนสิงหาคม 2561 ขยายตัวเพิ่มขึ้น 1.62% ซึ่งถือเป็นการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 14 ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในช่วง 8 เดือนแรกของปี 2561 ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 1.12% โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าในหมวดพลังงาน น้ำมัน และเชื้อเพลิง
- เส้นอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีการเคลื่อนไหวอยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ย 12 เดือนย้อนหลังเป็นจำนวน 11 เดือนจาก 12 เดือนหลังสุด

# ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น ~30% จากสิ้นปี 2560 (อยู่ในระดับสูงที่สุดในรอบ 3 ปีครึ่ง)

Trend of the World Crude Oil Prices



Business Cycle of the World Crude Oil Prices



	Brent (UK)	Dubai (UAE)	WTI (USA)	World
Avg-2017	54.4	53.1	50.9	52.8
Avg-2018 (7M)	71.0	68.7	66.2	68.6
%Change	+30.6%	+29.3%	+30.1%	+30.0%

## ปัจจัยบวกต่อราคาน้ำมันดิบ

- กลุ่มผู้ผลิตทั้งในและนอกโอเปกปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันดิบขึ้นอีก 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน (จากเดิมที่ปรับลดลงกว่า 1.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน) เพื่อชดเชยอุปทานน้ำมันของอิหร่าน และเวเนซุเอลา
- กำลังการผลิตน้ำมันของสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง หลังราคาน้ำมันดิบยืนอยู่เหนือต้นทุนการผลิตน้ำมันดิบเฉลี่ยของสหรัฐฯ

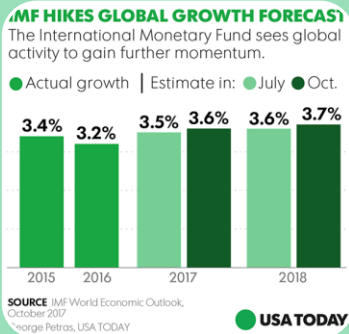
## ปัจจัยลบต่อราคาน้ำมันดิบ

- สหรัฐฯ ถอนตัวออกจากข้อตกลงนิวเคลียร์และประกาศคว่ำบาตรต่ออิหร่าน ส่งผลให้ประเทศต่างๆ ลดการนำเข้าน้ำมันดิบจากอิหร่าน
- สหรัฐฯ ประกาศคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจต่อเวเนซุเอลา เนื่องจากผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีของเวเนซุเอลาที่ไม่โปร่งใส
- สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนอาจจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก ซึ่งจะนำไปสู่การลดความต้องการใช้น้ำมันดิบ

# ประมาณการภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2561

---

# ปัจจัยบวกต่อภาวะเศรษฐกิจไทยในช่วงที่เหลือของปี 2561



เศรษฐกิจโลก  
ยังคงเติบโต  
อย่างต่อเนื่อง

ภาคการส่งออก  
ยังคงขยายตัว  
ต่อเนื่องตาม  
การเติบโตของ  
เศรษฐกิจโลก

ภาคเศรษฐกิจ  
การท่องเที่ยว  
ยังมีส่วนสำคัญ  
อย่างมากใน  
การขับเคลื่อน  
เศรษฐกิจไทย

การใช้จ่ายและ  
การลงทุน  
ภาครัฐมีโอกา  
สเร่งตัวขึ้นใน  
ช่วงครึ่งปีหลัง

การฟื้นตัวของ  
การลงทุน  
ภาคเอกชนเริ่ม  
มีความชัดเจน  
มากขึ้น

การปรับตัวดี  
ขึ้นอย่างชัดเจน  
ของรายได้  
เกษตรกร

# ปัจจัยลบต่อภาวะเศรษฐกิจไทยในช่วงที่เหลือของปี 2561



สงครามการค้า  
สหรัฐฯ-จีน ทวี  
ความรุนแรง  
เพิ่มมากขึ้น  
และมีแนวโน้ม  
ยืดเยื้อ



อัตราดอกเบี้ย  
ในตลาดโลก  
มีแนวโน้ม  
เพิ่มขึ้นอย่าง  
ต่อเนื่อง



ความเสี่ยงจาก  
วิกฤตค่าเงินใน  
ตลาดเกิดใหม่  
ทำให้ค่าเงิน  
อ่อนค่าลงอย่าง  
รวดเร็ว



เหตุการณ์เรือ  
ล่มที่ภูเก็ตมีผล  
ต่อความมั่นใจ  
เรื่องความ  
ปลอดภัยของ  
นทท. ตปท.



ความเสี่ยงจาก  
สถานการณ์  
อุทกภัยซึ่งจะมี  
ผลกระทบต่อ  
ภาคเศรษฐกิจ  
จริง



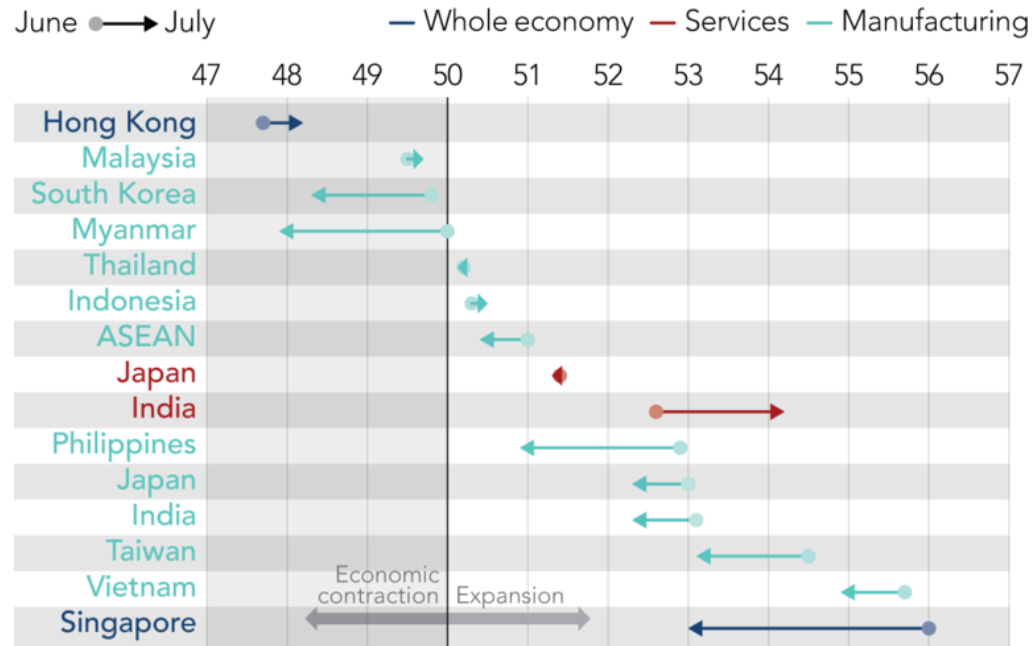
ความเสี่ยงด้าน  
ภูมิรัฐศาสตร์ใน  
ตะวันออกกลาง  
ทำให้ราคา  
น้ำมันดิบเกิด  
ความผันผวน



# สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน (U.S.-China Trade War)

- สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน มีผลทำให้เศรษฐกิจประสบปัญหาชะลอตัวซึ่งจะเห็นได้จากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (Purchasing Manager's Index: PMI) ทั้งภาคการผลิต/ภาคบริการของประเทศในภูมิภาคเอเชียปรับตัวลดลงเกือบทุกประเทศในเดือนกรกฎาคม 2561
- FocusEconomics ประเมินว่า ถ้าทั้งสองฝ่ายยังเจรจาท้าทายข้อยุติกันไม่ได้ ผลกระทบของสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีนจะมีความชัดเจนในปี 2562

## Nikkei Purchasing Managers' Index

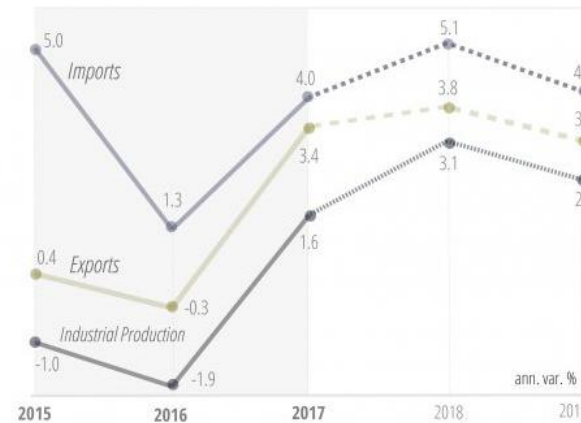


Source: Nikkei Asian Review

# IMPLICATIONS OF A U.S. - CHINA TRADE WAR

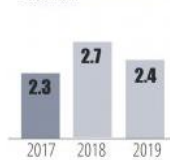
## United States

- Further escalation in trade tensions could dampen otherwise upbeat economic sentiment in the U.S. and disrupt business investment plans
- U.S. firms could lose out given their significant revenue exposure to China as well as their deep integration into global supply chains—which often pass through China



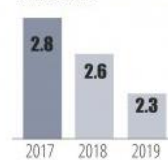
### Economic Growth

GDP, ann. var. %



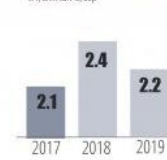
### Private Consumption

Annual Variation in %



### Inflation

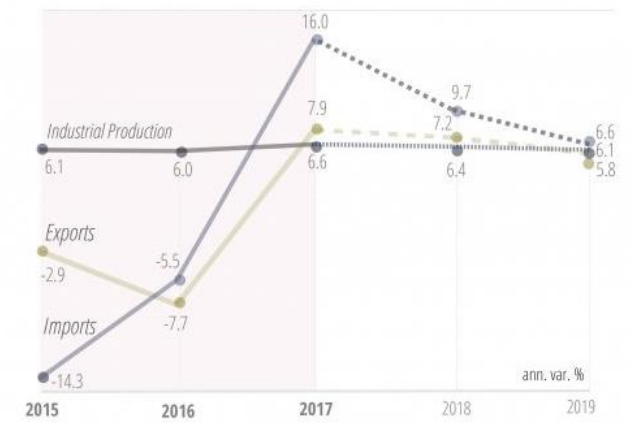
CPI, ann. var. % sep



\*All numbers for 2018 and 2019 are forecasts

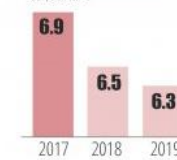
## China

- A full-blown trade war with the United States could severely harm China's external sector and have a knock-on effect in manufacturing activity
- Economic instability would prompt the government to use old recipes—cheap credit and investment—to shore up growth, threatening the ongoing economic rebalancing



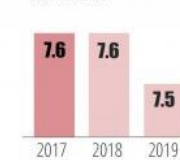
### Economic Growth

GDP, ann. var. %



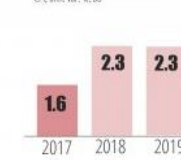
### Private Consumption

Annual Variation in %



### Inflation

CPI, ann. var. % ao

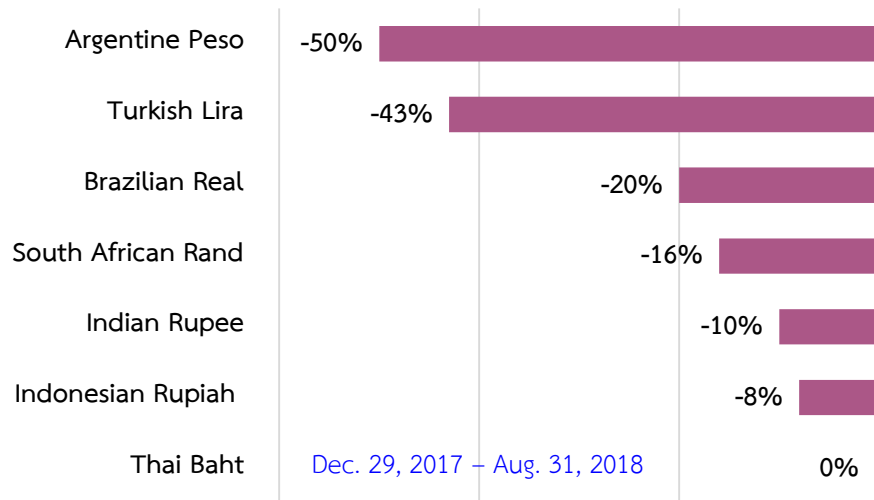


**FOCUS ECONOMICS**  
FocusEconomics Consensus Forecast, May 2018

# วิกฤตค่าเงินในตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets Currency Crisis)

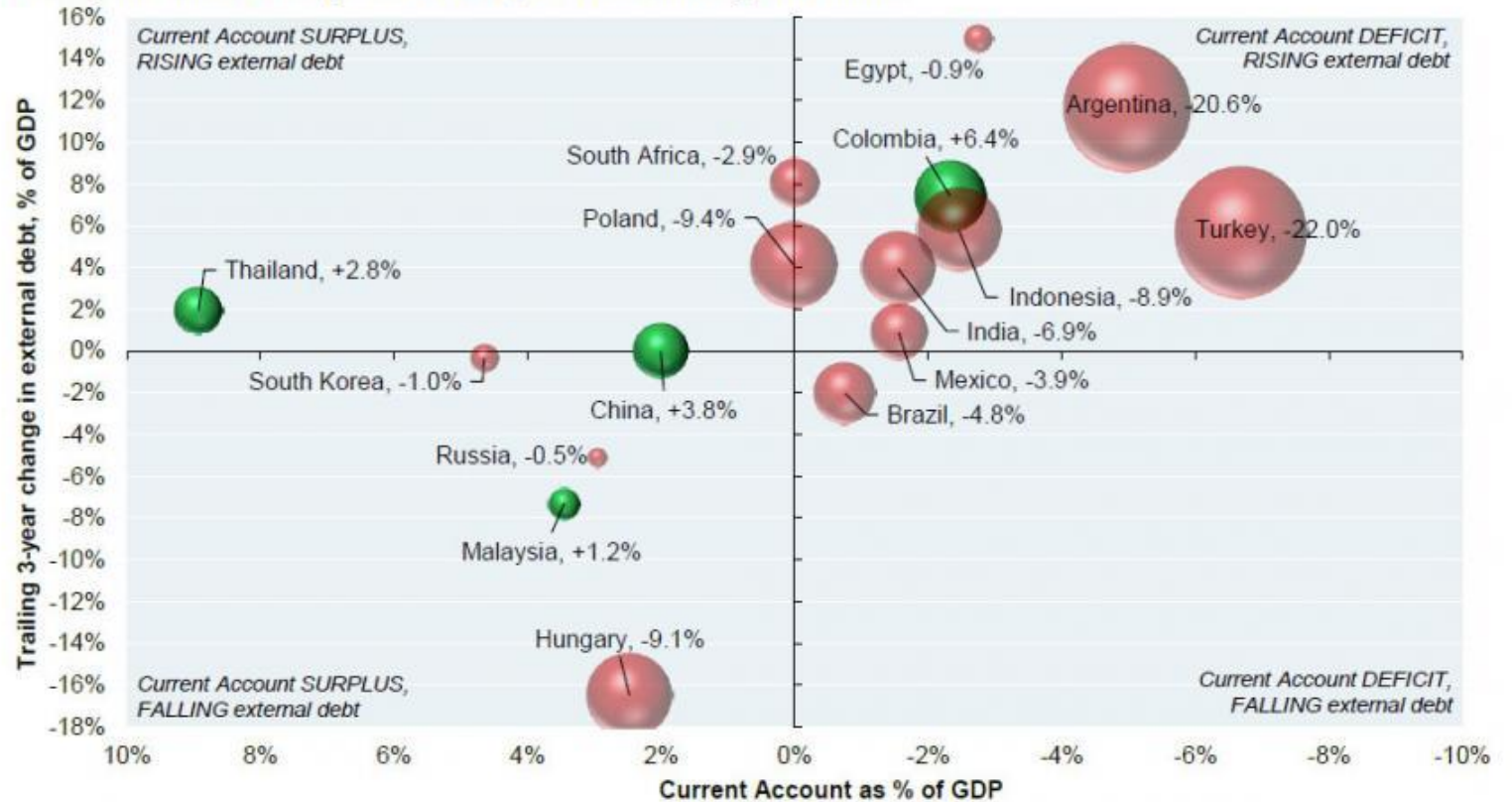
- ประเทศตลาดเกิดใหม่ (EM) หลายประเทศประสบปัญหาค่าเงินอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็วเมื่อเทียบกับดอลลาร์ สหรัฐ. โดยประเทศที่ประสบปัญหาหนักที่สุดคือ อาร์เจนตินา และตุรกี ซึ่งตั้งแต่ต้นปี ค่าเงินอ่อนค่าไปถึง 50% และ 43% ตามลำดับ
- เหตุหลักที่ทำให้ค่าเงินของประเทศในกลุ่ม EM อ่อนค่าลงรวดเร็วคือ ปัญหาความอ่อนแอของเศรษฐกิจ เช่น บัญชีเดินสะพัดขาดดุลต่อเนื่อง, มีหนี้สินต่างประเทศ/เงินเฟ้อในระดับสูง
- เศรษฐกิจไทยยังแข็งแกร่งเพียงพอที่จะรับมือกับวิกฤตครั้งนี้ได้

Emerging Markets Currency Depreciation Against US Dollar



## Argentine and Turkish markets are getting hit for a reason

Bubble size indicates magnitude of YTD return on blended portfolio of EM equities, EM cash and EM bonds by country. Green bubble for positive returns, red bubble for negative returns.



Source: JP Morgan Global Index Research, JPMAM, Bloomberg, IIF, Haver. May 24, 2018 or most recent data available. Blended portfolio composed 50% of MSCI EM equity, and 50% split evenly among JPM ELMI Plus (T-Bills), JPM EMBI Global Diversified (external hard currency debt) and JPM GBI-EM Global Diversified (term debt in local currency). Includes countries with more than 5% index weights in any of the blended portfolio indices, plus Hungary, Egypt, and Argentina. Excludes countries with very large current account surpluses (Singapore and Taiwan).

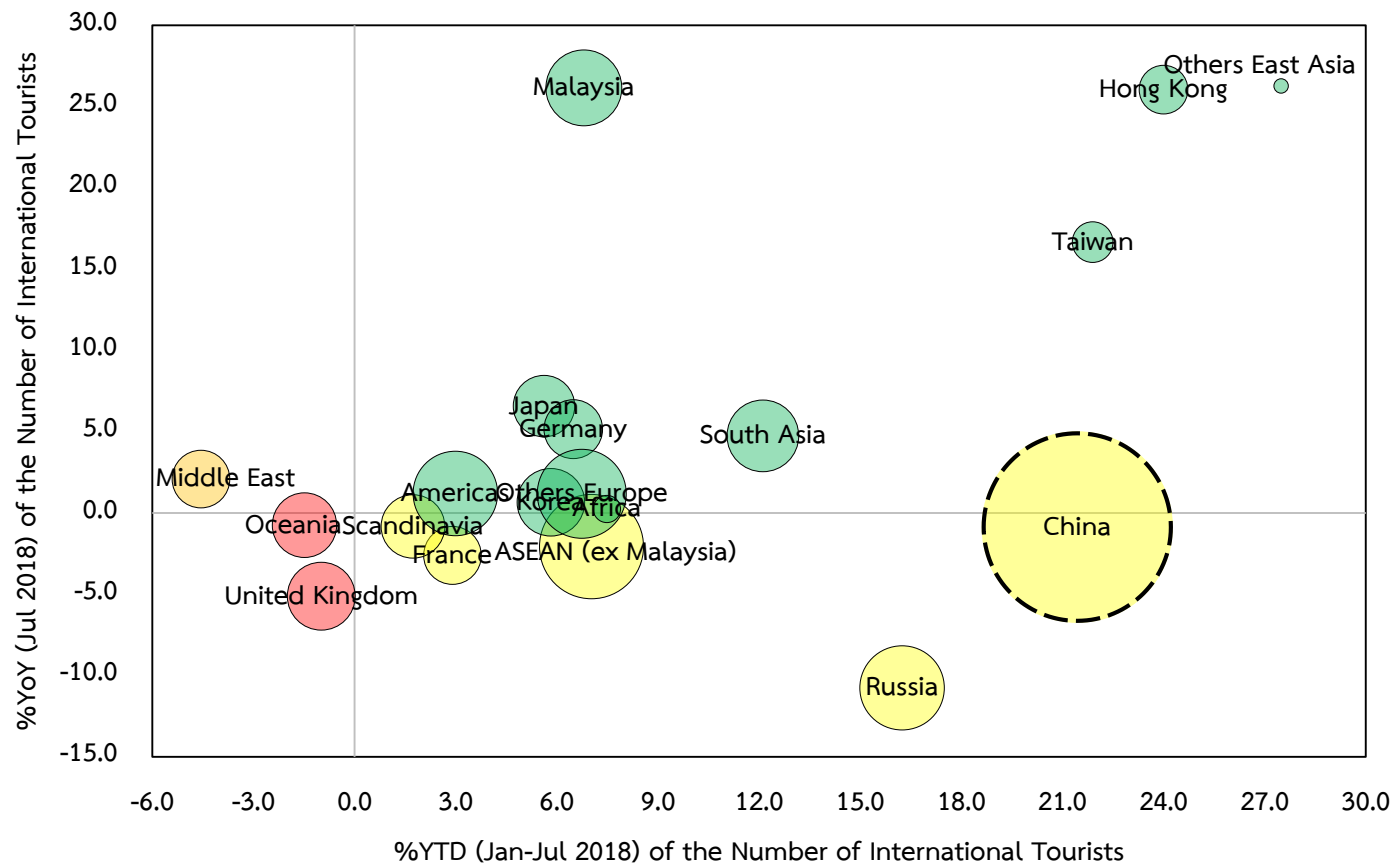
Source: J.P. Morgan

# สมมติฐานประกอบการประมาณการภาวะเศรษฐกิจในปี 2561

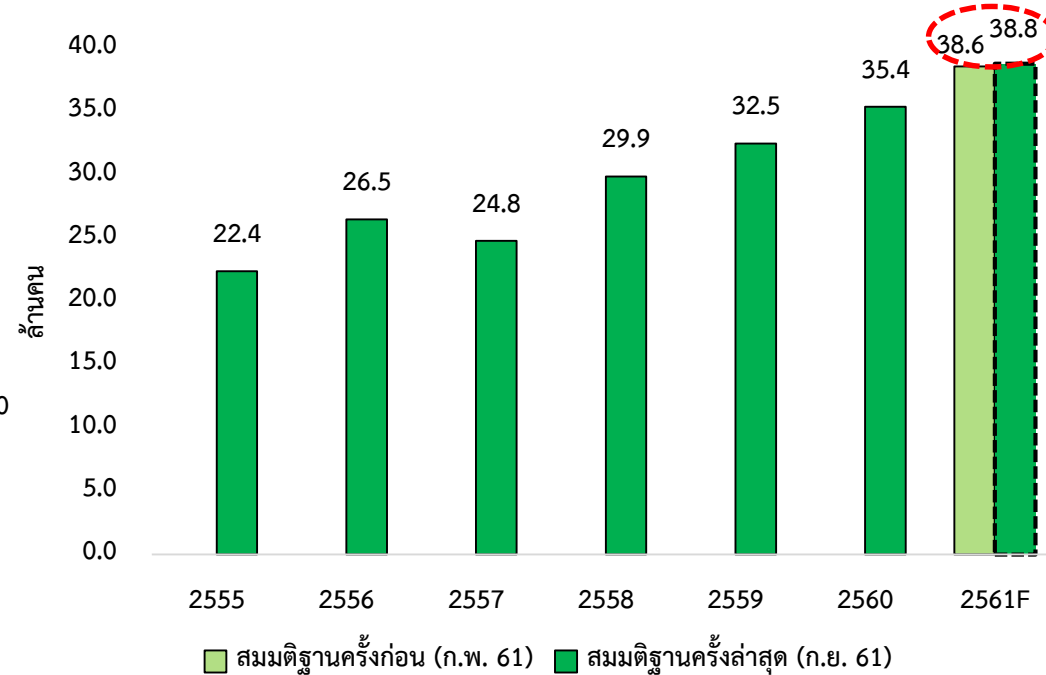
	ข้อมูลจริง				สมมติฐานฯ ปี 2561	
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	(ณ ก.พ. 2561)	(ณ ก.ย. 2561)
การขยายตัวของเศรษฐกิจโลก (%)	3.4	3.2	3.1	3.7	3.9	4.1
- สหรัฐอเมริกา (%)	2.4	2.6	1.6	2.3	2.3	2.9
- สหภาพยุโรป (%)	0.9	2.0	1.7	2.4	2.2	2.2
- ญี่ปุ่น (%)	0.0	1.2	1.0	1.8	1.2	1.2
- จีน (%)	7.3	6.9	6.7	6.8	6.6	6.6
การลงทุนของภาครัฐ (%)	-7.3	30.8	10.0	-1.2	10.0	8.4
อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศไทย (%)	2.04	1.60	1.50	1.50	1.50	1.50
อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศสหรัฐฯ (%)	0.09	0.13	0.45	0.66-1.50	1.50-2.25	1.50-2.50
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล)	96.6	51.0	41.3	53.1	55.0-65.0	62.5-77.5
ค่าเงินบาท (บาท/ดอลลาร์ สรอ.)	32.48	34.25	35.3	33.94	30.5-32.5	31.5-33.5
จำนวนนักท่องเที่ยวชาวต่างประเทศ (ล้านคน)	24.8	29.9	32.6	35.4	38.2-38.9	38.6-39.0



# สมมติฐานจำนวนนักท่องเที่ยวชาวต่างประเทศในปี 2561



- ในปี 2561 คาดว่านักท่องเที่ยวชาวต่างประเทศจะมีจำนวนประมาณ 38.8 ล้านคน (หรือเติบโตประมาณ 9.6%)
- ถ้าไม่มีเหตุการณ์เรือล่มที่ภูเก็ต จำนวนนักท่องเที่ยวชาวต่างประเทศ น่าจะมีจำนวน 39.5 ล้านคน (หรือเติบโตประมาณ 11.6%)
- เมื่อมีเหตุการณ์เรือล่มที่ภูเก็ต ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวชาวต่างประเทศลดจากตัวเลขที่ควรจะได้ 700,000 คน (เสียหายเป็นมูลค่า 35,000 ล้านบาท)



จำนวนนักท่องเที่ยวชาวต่างประเทศ	จำนวน (ล้านคน)			อัตราการเติบโต (%)		
	ม.ค.-มิ.ย. 61 (6M)	ก.ค. 61	ม.ค.-ก.ค. 61 (7M)	ม.ค.-มิ.ย. 61 (6M)	ก.ค. 61	ม.ค.-ก.ค. 61 (7M)
	19.48	3.18	22.66	12.46	2.85	11.00

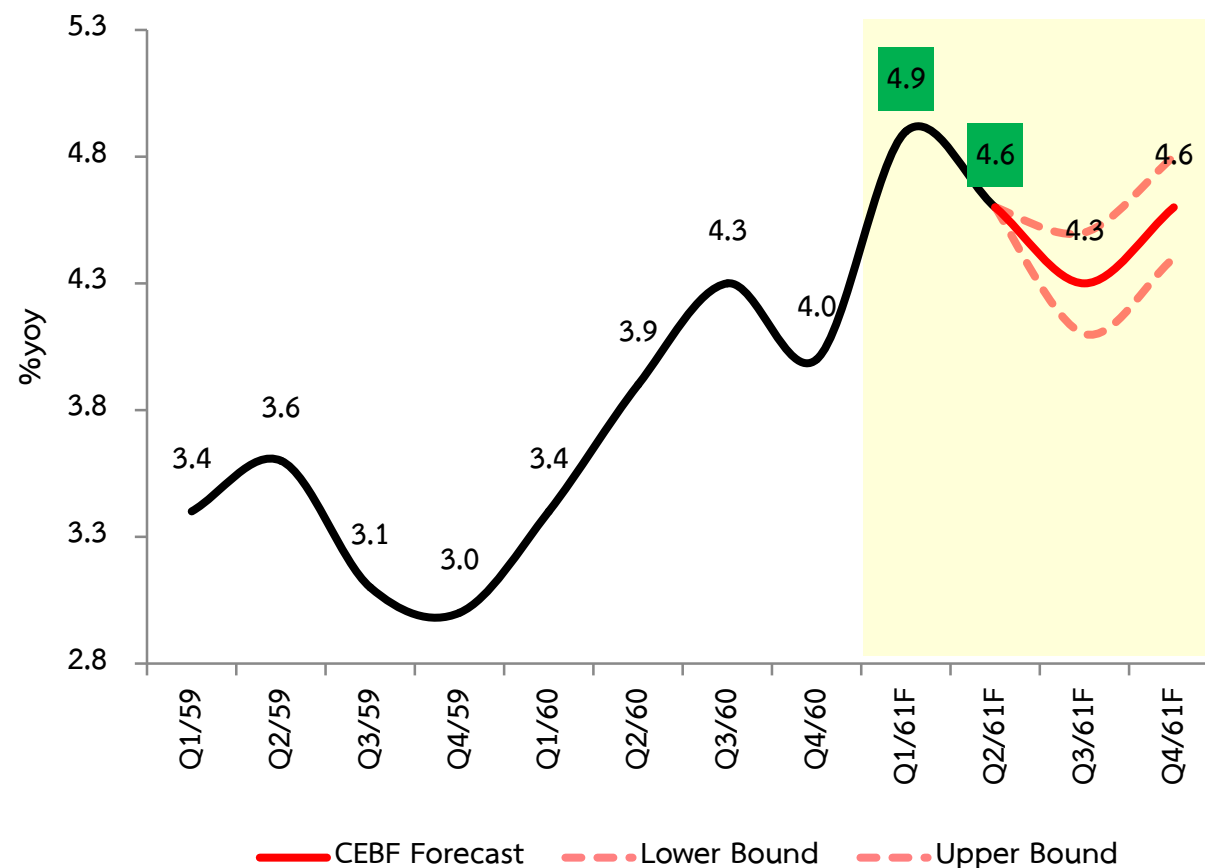
# ประมาณการภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2561: มุมมองของ ศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

- **เศรษฐกิจไทย** ในปี 2561 มีโอกาสที่จะขยายตัวเพิ่มขึ้น 4.6% (โดยมีค่าความเชื่อมั่นอยู่ในช่วง 4.4-4.8%)
- **การส่งออกสินค้าในรูปดอลลาร์สหรัฐฯ** ในปี 2561 มีโอกาสที่จะขยายตัวเพิ่มขึ้น 8.7% (โดยมีค่าความเชื่อมั่นอยู่ในช่วง 8.4 ถึง 9.0%)
- **อัตราเงินเฟ้อทั่วไป** ในปี 2561 มีโอกาสที่จะปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น 1.2% (โดยมีค่าความเชื่อมั่นอยู่ในช่วง 1.0-1.4%)

	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ทั้งปี
ปี 2560	3.4	3.9	4.3	4.0	3.9
ปี 2561F	4.9	4.6	4.3	4.6	4.6

ที่มา: การประมาณการโดยศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ ม.หอการค้าไทย

ช่วงความเชื่อมั่นในการประมาณการ GDP ในปี 2561



# ตารางสรุปประมาณการภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2561

รายการ	หน่วย	2558	2559	2560	2561H1*	2561F (ทั้งปี)	
						(ณ ก.พ.-61)	(ณ ก.ย.-61)
GDP Growth (CVM)	%YoY	3.0	3.3	3.9	4.8	4.4	4.6
<hr/>							
GDP ในภาคการเกษตร	%YoY	-6.3	-2.5	6.2	8.5	4.6	4.9
GDP นอกภาคการเกษตร	%YoY	4.1	3.8	3.7	4.4	4.4	4.5
- สาขาอุตสาหกรรม	%YoY	1.7	2.3	2.6	3.4	3.3	3.4
- สาขาการท่องเที่ยว	%YoY	15.0	9.9	8.5	11.1	9.5	10.0
<hr/>							
การบริโภคของภาคเอกชน	%YoY	2.3	3.0	3.2	4.1	3.7	4.0
การลงทุนของภาคเอกชน	%YoY	-2.1	0.5	1.7	3.2	4.3	4.2

ที่มา: การประมาณการโดยศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ ม.หอการค้าไทย

# ตารางสรุปประมาณการภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2561 (ต่อ)

รายการ	หน่วย	2558	2559	2560	2561H1*	2561F (ทั้งปี)	
						(ณ ก.พ.-61)	(ณ ก.ย.-61)
มูลค่าการส่งออกสินค้า	Billion USD	214.1	214.1	236.6	125.8	250.8	257.2
	Change (%)	-5.6	0.0	9.9	11.0	6.0	8.7
มูลค่าการนำเข้าสินค้า	Billion USD	187.2	178.4	221.5	122.4	235.7	249.3
	Change (%)	-10.6	-4.7	14.7	15.6	6.4	12.6
ดุลบัญชีเดินสะพัด	Billion USD	32.1	48.2	51.1	21.4	32.9	34.6
	%/GDP	8.0	11.7	11.2	8.4	6.9	7.2
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YoY	-0.9	0.2	0.7	1.0	1.3	1.2
อัตราการว่างงาน	%YoY	0.9	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1

ที่มา: การประมาณการโดยศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ ม.หอการค้าไทย

# การประเมินผลกระทบ (เบื้องต้น) ของสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีนต่อเศรษฐกิจไทยในปี 2561

## ผลกระทบที่เป็นไปได้ (Possible Impacts) ต่อเศรษฐกิจไทย

	ด้านบวก	ด้านลบ
การส่งออก/ การนำเข้า	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ สหรัฐฯ อาจจะนำเข้าสินค้าจากไทยเพื่อทดแทนสินค้าที่นำเข้าจากจีน</li> <li>▪ จีนอาจจะนำเข้าสินค้าจากไทยเพื่อทดแทนสินค้าที่นำเข้าจากสหรัฐฯ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ อาจถูกสินค้าจากทั้งสองประเทศท่วมตลาด หรือถูกกดดันให้นำเข้าสินค้าจากทั้งสองประเทศเพิ่มมากขึ้น</li> <li>▪ ภาวะการแข่งขันในตลาดที่เป็นคู่ค้าสำคัญของไทยจะรุนแรงมากขึ้น</li> <li>▪ ยอดการส่งออกไม่ได้ตามเป้าหมาย</li> <li>▪ ต้นทุนของสินค้าที่นำเข้าเพิ่มสูงขึ้น</li> </ul>
การลงทุน ทางตรง	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ บริษัทจีนอาจจะพิจารณาปรับเปลี่ยนแผนการลงทุนโดยอาจจะขยาย/ย้ายกำลังการผลิตมายังประเทศไทย</li> </ul>	
การจ้างงาน	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ มีการจ้างงานเพิ่มมากขึ้น (หากบริษัทจีนย้ายฐานการผลิตมาตั้งโรงงานผลิตสินค้าในประเทศไทย เพื่อส่งออกไปยังสหรัฐฯ)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ บริษัทไทยที่อยู่ในห่วงโซ่อุปทานของบริษัทสหรัฐฯ และจีนอาจจะจำเป็นต้องปรับลดการจ้างงานลง (หากส่งออกสินค้าได้น้อยลง)</li> </ul>
อัตราเงินเฟ้อ		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ อัตราเงินเฟ้อโลกปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น</li> </ul>

## ขนาดผลกระทบของสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีนต่อเศรษฐกิจไทย

มูลค่าการส่งออก (พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)		อัตราการเปลี่ยนแปลง (%YoY)				
ปี 2560	ปี 2561			ปี 2561		
	ไม่มี TW (กรณีฐาน)	มี TW	ส่วนต่าง	ไม่มี TW (กรณีฐาน)	มี TW	ส่วนต่าง
236.6	260.2	257.2	-3.0	9.9	8.7	-1.2

- สงครามการค้าฯ ทำให้มูลค่าการส่งออกลดลงจากกรณีฐาน 3,058 ล้านดอลลาร์สหรัฐ. หรือปรับตัวลดลง -1.2%
- สงครามการค้าฯ มีผลทำให้จีดีพีในปี 2561 ปรับตัวลดลงจากกรณีฐาน 0.4%

# ข้อสมมติประกอบการประมาณการภาวะเศรษฐกิจไทยในช่วงระหว่างปี 2561-2565

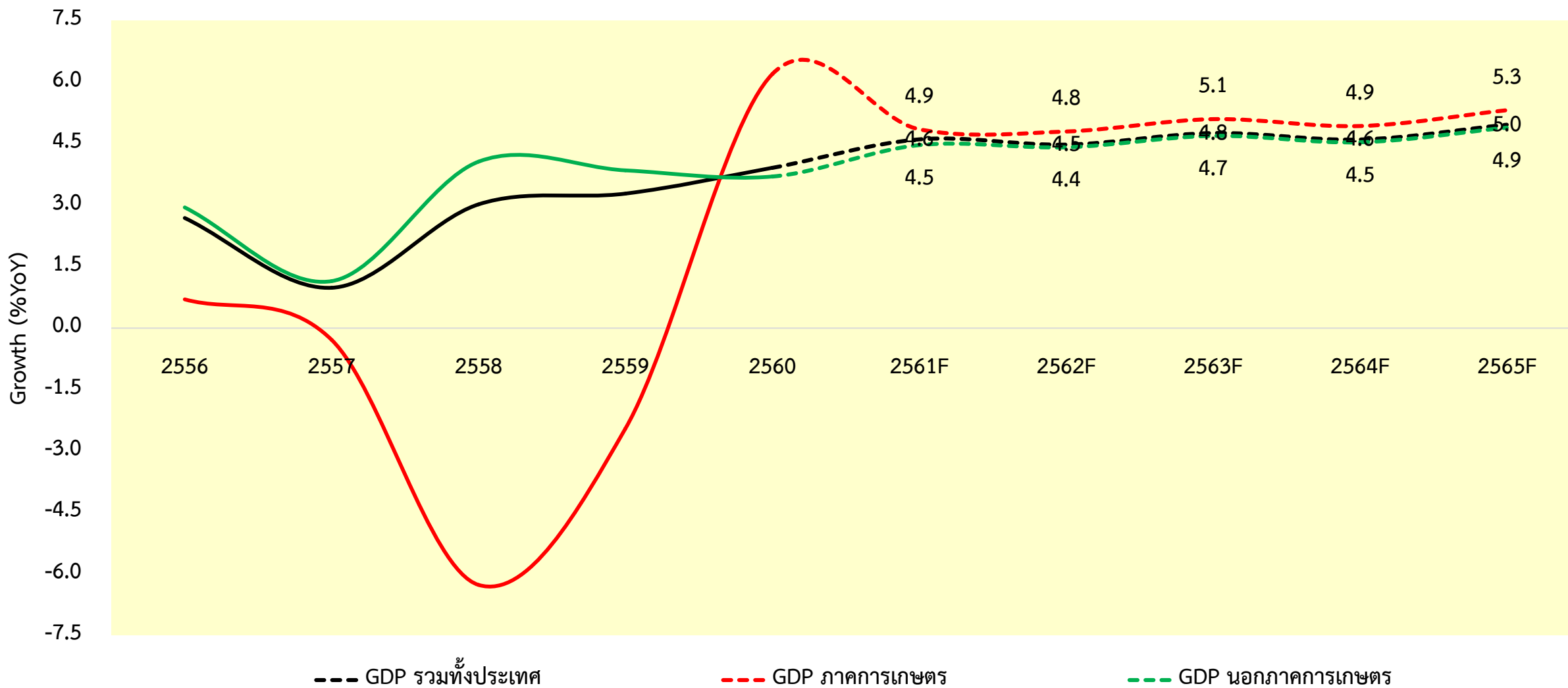
	ข้อมูลจริง	ข้อสมมติฯ (ณ ก.ย. 2561)				
	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565
การขยายตัวของเศรษฐกิจโลก (%)	3.7	4.1	4.1	4.2	4.0	4.1
- สหรัฐอเมริกา (%)	2.3	2.9	2.8	3.0	2.8	2.9
- สหภาพยุโรป (%)	2.4	2.2	2.3	2.4	2.2	2.2
- ญี่ปุ่น (%)	1.8	1.2	1.4	1.3	1.5	1.4
- จีน (%)	6.8	6.6	6.6	6.8	6.7	6.9
การลงทุนของภาครัฐ (%)	-1.2	8.4	15.0	15.0	15.0	12.0
อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศไทย (%)	1.50	1.50	1.50-2.00	2.00-2.50	2.50	2.50
อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเศสหรัฐฯ (%)	0.66-1.50	1.50-2.50	2.50-3.00	3.00	3.00	3.00
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล)	53.1	62.5-77.5	62.5-82.5	62.5-82.5	65.0-85.0	65.0-85.0
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์ สรอ.)	33.94	31.5-33.5	32.0-34.0	32.0-34.0	32.0-35.0	32.0-35.0
จำนวนนักท่องเที่ยว (ล้านคน)	35.4	38.6-39.0	41.7-42.1	45.0-45.4	48.2-48.7	51.5-52.1

# ตารางสรุปประมาณการภาวะเศรษฐกิจไทยในช่วงระหว่างปี 2561-2565

รายการ	หน่วย	อัตราการขยายตัว						
		2560	2561F (ก.ย.-61)	2562F (ก.ย.-61)	2563F (ก.ย.-61)	2564F (ก.ย.-61)	2565F (ก.ย.-61)	เฉลี่ย 61-65 (ก.ย.-61)
GDP รวมทั้งประเทศ	%YoY	3.9	4.6	4.5	4.8	4.6	5.0	4.7
GDP ภาคการเกษตร	%YoY	6.2	4.9	4.8	5.1	4.9	5.3	5.0
GDP นอกภาคการเกษตร	%YoY	3.7	4.5	4.4	4.7	4.5	4.9	4.6

ที่มา: การประมาณการโดยศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ ม.หอการค้าไทย

# กราฟเปรียบเทียบประมาณการภาวะเศรษฐกิจไทยในช่วงระหว่างปี 2561-2565





# ประมาณการภาวะเศรษฐกิจของ SMEs ในปี 2561

---

# ตารางประมาณการภาวะเศรษฐกิจของ SMEs ในปี 2561

รายการ	หน่วย	อัตราการขยายตัว					
		2556	2557	2558	2559	2560	2561F (ก.ย.-61)
GDP รวมทั้งประเทศ	%YoY	2.7	1.0	3.0	3.3	3.9	4.6
GDP ภาคการเกษตร	%YoY	0.7	-0.3	-6.3	-2.5	6.2	4.9
GDP นอกภาคการเกษตร	%YoY	2.9	1.1	4.1	3.8	3.7	4.5
+ วิสาหกิจขนาดใหญ่ (LEs)	%YoY	3.2	1.3	3.3	2.8	3.1	3.6
+ วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs)	%YoY	3.2	0.9	5.2	4.8	5.1	6.0
- วิสาหกิจขนาดย่อม (SEs)	%YoY	3.3	0.8	5.4	5.1	5.6	6.6
- วิสาหกิจขนาดกลาง (MEs)	%YoY	3.1	1.3	4.6	4.3	3.9	4.6
+ วิสาหกิจอื่นๆ	%YoY	0.5	1.2	1.1	0.7	1.0	1.2

ที่มา: การประมาณการโดยศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ ม.หอการค้าไทย

# ตารางสรุปประมาณการภาวะเศรษฐกิจของ SMEs ในปี 2561-2565

รายการ	หน่วย	อัตราการขยายตัว						
		2560	2561F (ก.ย.-61)	2562F (ก.ย.-61)	2563F (ก.ย.-61)	2564F (ก.ย.-61)	2565F (ก.ย.-61)	เฉลี่ย 61-65 (ก.ย.-61)
GDP รวมทั้งประเทศ	%YoY	3.9	4.6	4.5	4.8	4.6	5.0	4.7
GDP ภาคการเกษตร	%YoY	6.2	4.9	4.8	5.1	4.9	5.3	5.0
GDP นอกภาคการเกษตร	%YoY	3.7	4.5	4.4	4.7	4.5	4.9	4.6
+ วิสาหกิจขนาดใหญ่ (LEs)	%YoY	3.1	3.6	3.5	3.7	3.6	3.9	3.7
+ วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs)	%YoY	5.1	6.0	5.9	6.2	6.0	6.5	6.1
- วิสาหกิจขนาดย่อม (SEs)	%YoY	5.6	6.6	6.4	6.8	6.6	7.1	6.7
- วิสาหกิจขนาดกลาง (MEs)	%YoY	3.9	4.6	4.5	4.8	4.6	5.0	4.7
+ วิสาหกิจอื่นๆ	%YoY	1.0	1.2	1.1	1.2	1.2	1.3	1.2

ที่มา: การประมาณการโดยศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ ม.หอการค้าไทย

# กราฟเปรียบเทียบประมาณการภาวะเศรษฐกิจของวิสาหกิจแต่ละขนาดในช่วงระหว่างปี 2561-2565

