

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ (ประจำเดือนธันวาคม 2561-มกราคม 2562)



เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง ทั้งนี้ IMF ประกาศปรับลดตัวเลขคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2562 อยู่ที่ร้อยละ 3.5 จากเดิมที่คาดว่าจะขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 3.7 จากนโยบายการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ นโยบายทางการเงินโลกที่ตึงตัวมากขึ้น และปัญหาทางการเมืองของยุโรป

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวอยู่ในเกณฑ์ดี



- ตลาดแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่ง ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้นและรายได้ค่าจ้างรายชั่วโมงโดยเฉลี่ยของแรงงานเพิ่มสูงสุดในรอบ 10 ปี
- อุปสงค์ในประเทศชะลอตัว สะท้อนจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวต่ำสุดในรอบ 16 เดือน
- IMF คงการคาดการณ์ GDP ปี 2561-2562 อยู่ที่ 2.9% และ 2.5% ตามลำดับ

Average Hourly Earnings



3.2%
(JAN 2019)
(%YoY)

Inflation Rate



1.9%
(DEC 2018)
(%YoY)

เศรษฐกิจยูโรโซน ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง



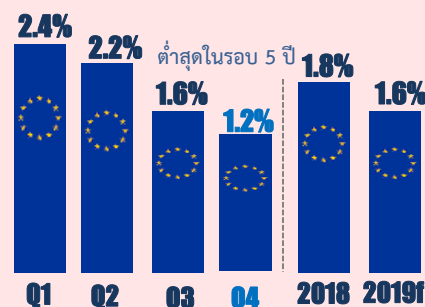
- อุปสงค์ในประเทศที่ชะลอตัวลง สะท้อนจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวต่ำสุดในรอบ 9 เดือน
- ภาคการผลิตที่ชะลอตัวลง โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI) ลดลงต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2558
- IMF ปรับลดการคาดการณ์ GDP ปี 2562 อยู่ที่ 1.6% จากเดิม 1.9%

Manufacturing PMI



50.5
(JAN 2019)
(Level)

GDP (%YoY)



เศรษฐกิจญี่ปุ่น ชะลอตัวลง



- อุปสงค์ในประเทศชะลอตัวลง สะท้อนจากยอดขายปลีกขยายตัวต่ำสุดในรอบ 7 เดือน และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวต่ำสุดในรอบ 14 เดือน
- ภาคการผลิตที่ชะลอตัวลง สะท้อนจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตที่อยู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2559
- IMF ปรับเพิ่มการคาดการณ์ GDP ปี 2562 อยู่ที่ 1.1% จากเดิม 0.9%

Retail Sales



1.3%
(DEC 2018)
(%YoY)

Inflation Rate



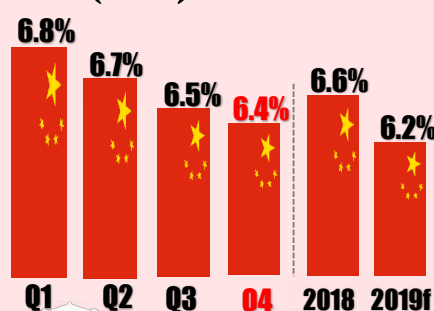
0.3%
(DEC 2018)
(%YoY)

เศรษฐกิจจีน ชะลอตัวลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป



- อุปสงค์ในประเทศที่ชะลอตัวลง สะท้อนจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวต่ำสุดในรอบ 6 เดือน
- ภาคการผลิตที่ชะลอตัวลง สะท้อนจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI: Caixin) ลดลงอยู่ที่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2559
- PBOC ปรับลด RRR ลง 0.5% สู่ระดับ 13.5% ช่วยเพิ่มสภาพคล่องในระบบ 1.5 ล้านล้านหยวน
- IMF คงการคาดการณ์ GDP ปี 2561 และ 2562 อยู่ที่ 6.6% และ 6.2% ตามลำดับ

GDP (%YoY)





รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

ภาวะเศรษฐกิจในประเทศ (ประจำเดือนธันวาคม 2561)



เศรษฐกิจไทยเดือนธันวาคมขยายตัวลดลงจากเดือนก่อนหน้า โดยมูลค่าการส่งออกและนำเข้าหดตัว สำหรับภาพรวมปี 2562 เศรษฐกิจเติบโตต่อเนื่องจากปีก่อนตามอุปสงค์ในประเทศทั้งการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน รวมทั้งภาคการท่องเที่ยวเติบโตตามเป้าหมายขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 7.5 ขณะที่การค้าระหว่างประเทศขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง ส่วนหนึ่งเป็นผลกระทบจากมาตรการกีดกันทางการค้า ทั้งนี้ สภาพัฒน์ฯ คาดว่าเศรษฐกิจไทยปี 2562 ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 3.5-4.5 และศูนย์วิจัยเศรษฐกิจฯ ธนาคารออมสิน คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 4.0

อุปสงค์



การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า

(%YoY)

ธ.ค.61 ปี 61

- ดัชนีการใช้จ่ายสินค้าคงทนขยายตัว **2.6%** **8.4%**
- ดัชนีการใช้จ่ายสินค้าไม่คงทนขยายตัว/ทรงตัว **3.1%** **1.2%**



การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวเพิ่มขึ้นตามหมวดเครื่องจักรและก่อสร้าง

ธ.ค.61 ปี 61

- ปริมาณจำหน่ายรถยนต์เชิงพาณิชย์ขยายตัว **19.7%** **21.3%**
- ดัชนีการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างขยายตัว **2.5%** **2.7%**



การค้าระหว่างประเทศขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง

ธ.ค.61 ปี 61

- มูลค่าการส่งออกหดตัว/ขยายตัว **-1.7%** **6.7%**
- มูลค่าการนำเข้าหดตัว/ขยายตัว **-8.1%** **12.5%**
- ดุลการค้าเกินดุล (ล้านดอลลาร์ สรอ.) **1,064.9** **3,254.5**

อุปทาน



ภาคเกษตรขยายตัวจากด้านผลผลิต ขณะที่ด้านราคายังคงหดตัวต่อเนื่อง

(%YoY) ธ.ค.61 ปี 61

- ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรขยายตัว **3.1%** **5.5%**
- ดัชนีราคาสินค้าเกษตรหดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 20 **-1.6%** **-5.7%**



ภาคอุตสาหกรรมขยายตัว

ธ.ค.61 ปี 61

- ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) ขยายตัว **0.8%** **2.8%**
- อัตรการใช้กำลังการผลิต (CAPU) เพิ่มขึ้นจากปีก่อน **66.9%** **68.5%**



ภาคบริการ : นักท่องเที่ยวต่างประเทศขยายตัวเติบโตตามเป้าหมาย

ธ.ค.61 ปี 61

- นักท่องเที่ยวต่างประเทศขยายตัว **7.7%** **7.5%**
- รายได้จากการท่องเที่ยวขยายตัว **8.3%** **9.6%**

สถานะการคลังไตรมาสแรกของปีงบประมาณ 2562



รายได้ขยายตัว ขณะที่การใช้จ่ายรวมหดตัว

หน่วย:
ล้านล้านบาท
(ต.ค. -ธ.ค.61)

คิดเป็นอัตราการเบิกจ่ายของ
วงเงินงบประมาณปี 2561

	หน่วย: ล้านล้านบาท (ต.ค. -ธ.ค.61)	%YoY	คิดเป็นอัตราการเบิกจ่ายของ วงเงินงบประมาณปี 2561
รายได้	0.6	12.3%	24.0% (2.5 ลสบ.)
รายจ่ายรวม	1.0	-0.4%	32.1% (3.0 ลสบ.)
รายจ่ายลงทุน	0.1	-13.7%	11.6% (0.6 ลสบ.)
ดุลงบประมาณ	-0.4	16.7%	



เสถียรภาพด้านต่างประเทศ

เสถียรภาพยังอยู่ในเกณฑ์ดี เงินสำรองระหว่างประเทศปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าจากปัจจัยเศรษฐกิจต่างประเทศ



ปี 2561 (พันล้าน USD) ปี 2560 (พันล้าน USD)

ดุลการชำระเงิน	7.3	26.0
ดุลบัญชีเดินสะพัด	37.7	50.2
ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย	-21.6	-12.4
ฐานะเงินสำรองระหว่างประเทศ	205.6	202.6
ฐานะเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าสุทธิ	33.7	36.7

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงินและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

ภาวะตลาดการเงินในประเทศและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย (ประจำเดือน มกราคม 2562)

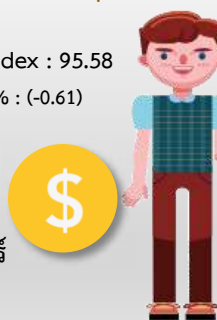
ภาวะตลาดการเงินในประเทศ

- ภาวะการเงินโดยรวมเดือนมกราคม 2562 ปรับตัวดีขึ้น จากเงินลงทุนต่างชาติที่ไหลเข้าในตลาดทุนในรอบ 15 เดือน
- อัตราดอกเบี้ยและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นปรับตัวสูงขึ้น จากการเพิ่มปริมาณการออกพันธบัตรระยะสั้นของธนาคารแห่งประเทศไทย และคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยในปี 2562
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปชะลอตัวลงต่ำสุดในรอบ 18 เดือน จากราคาน้ำมันดิบโลกที่ปรับตัวลดลง

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ

US Dollar Index : 95.58
Chg. YTD% : (-0.61)

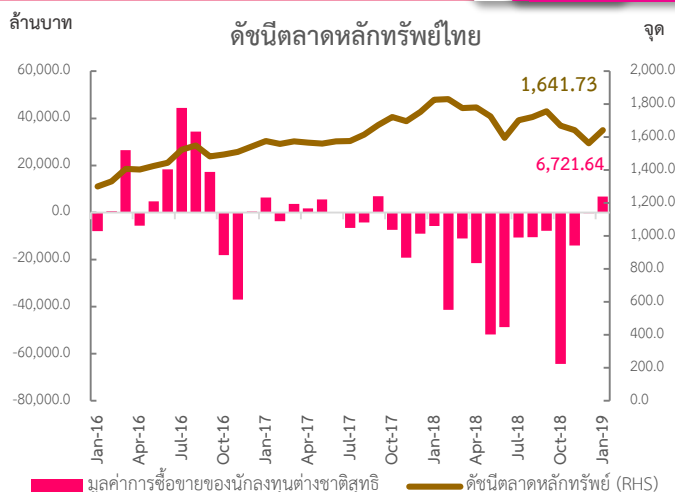
เงินดอลลาร์
อ่อนค่า



เงินบาท
แข็งค่า

ค่าเงินบาท : 31.81 THB/USD
Chg. YTD% : (2.74)

ดัชนีค่าเงินบาท : 119.11
Chg. YTD% : (1.66)



TH		US	
Government Bond 1 Y	1.75	Treasury 1 Y	2.58
Government Bond 2 Y	1.78	Treasury 2 Y	2.54
Government Bond 10 Y	2.48	Treasury 10 Y	2.71

เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับเดือนที่แล้ว

หน่วย : (%)

แนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

ส่วนเศรษฐกิจมหภาค ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจฯ คาดว่า กนง. จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้งในไตรมาสสุดท้ายของปี 2562 ตามการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ และเพื่อช่วยลดความเสี่ยงด้านเสถียรภาพระบบการเงิน รวมถึงการสะสมขีดความสามารถในการดำเนินนโยบายการเงิน (policy space) สำหรับอนาคต

ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม

- 1) ความต่อเนื่องของการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย
- 2) ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่ส่งผลให้เงินบาทแข็งค่าในช่วงที่ผ่านมากดดันภาคการส่งออกของไทย
- 3) ทิศทางการกีดกันของภาครัฐและภาคธุรกิจขนาดใหญ่
- 4) ความเสี่ยงภาคอสังหาริมทรัพย์หลังจากมีมาตรการกำกับดูแล
- 5) อัตราเงินเฟ้อที่ทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ

% อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทย, สหรัฐฯ และอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

