

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ (ประจำเดือนมกราคม – กุมภาพันธ์ 2562)



เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง ตามเศรษฐกิจประเทศหลักที่ขยายตัวชะลอลง ประกอบกับผลกระทบจากนโยบายการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ และผลกระทบจากความไม่แน่นอนของทิศทางการเงินโลก รวมทั้งปัญหาทางการเมืองของยุโรป

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง



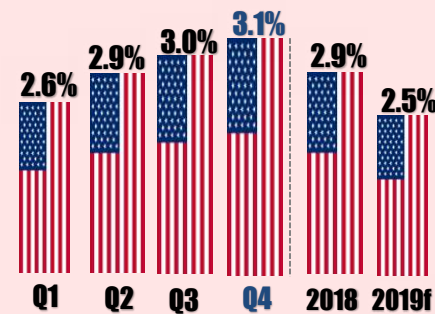
- อุปสงค์ในประเทศชะลอตัว โดยการใช้จ่ายของผู้บริโภคขยายตัวลดลงต่ำสุดในรอบ 9 ปี
- ยอดค้าปลีกขยายตัวลดลงต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนกันยายน 2552 และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวลดลงต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2560
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI) ลดลงอยู่ที่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2560

Personal Spending



-0.5%
(DEC 2018)
(%YoY)

GDP (%YoY)



เศรษฐกิจยูโรโซน ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง



- ภาคการผลิตชะลอตัวลง โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI) ลดลงต่ำกว่าระดับ 50 เป็นครั้งแรกในรอบ 5 ปี และอยู่ในระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2556
- ดัชนีความเชื่อมั่นในภาคอุตสาหกรรมลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 27 เดือน
- ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 0.0 และคาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ระดับปัจจุบันจนถึงสิ้นปี

Manufacturing PMI



49.3
(FEB 2019)
(Level)

Interest Rate



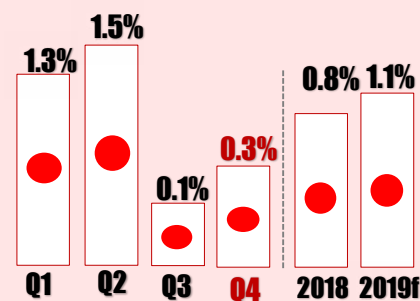
0.0%
(7 MAR 2019)

เศรษฐกิจญี่ปุ่น ขยายตัวชะลอลง



- ยอดค้าปลีกขยายตัวลดลงต่ำสุดในรอบ 8 เดือนและอัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวลดลงต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนตุลาคม 2560
- ภาคการผลิตชะลอตัวลง สะท้อนจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI) อยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 32 เดือน
- ดุลการค้าขาดดุลต่อเนื่อง 4 เดือนติดต่อกันและขาดดุลมากที่สุดในรอบนับตั้งแต่เดือนมีนาคม 2557

GDP (%YoY)



เศรษฐกิจจีน ชะลอตัวลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป



- อุปสงค์ในประเทศชะลอตัวลง สะท้อนจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ขยายตัวต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนมกราคม 2561
- ภาคการผลิตชะลอตัวลง สะท้อนจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI : Caixin) ต่ำกว่าระดับ 50 ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกันและเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2559
- การส่งออกหดตัวลงเป็นอย่างมาก ส่งผลให้การนำเข้าดุลค่าที่สุดในรอบ 1 ปี

Inflation Rate



1.7%
(JAN 2019)
(%YoY)

Manufacturing PMI



49.9
(FEB 2019)
(Level)



รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงิน

ภาวะเศรษฐกิจในประเทศ (ประจำเดือนมกราคม 2562)



เศรษฐกิจไทยเดือนมกราคม 2562 ขยายตัวจากอุปสงค์ในประเทศ โดยการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน ขยายตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่การค้าต่างประเทศยังคงชะลอตัวจากมูลค่าการส่งออกที่หดตัวต่อเนื่องติดต่อกันเป็น เดือนที่ 3 ส่วนภาคการท่องเที่ยวยังคงขยายตัว แม้จะชะลอตัวลงเล็กน้อยจากเดือนก่อน โดยนักท่องเที่ยวจีน ขยายตัวติดต่อกัน เป็นเดือนที่ 2 และสูงสุดในรอบ 7 เดือน

อุปสงค์



การบริโภคภาคเอกชนขยายตัว

- ดัชนีการใช้จ่ายสินค้าคงทนขยายตัว **5.9%**
- ดัชนีการใช้จ่ายสินค้าไม่คงทนขยายตัว **3.0%**



การลงทุนภาคเอกชนขยายตัว ตามหมวดเครื่องจักร และอุปกรณ์ และหมวดก่อสร้าง

- ปริมาณจำหน่ายรถยนต์เชิงพาณิชย์ขยายตัว **17.3%**
- ดัชนีการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างขยายตัว **4.1%**



การค้าระหว่างประเทศยังคงชะลอตัว

- มูลค่าการส่งออกหดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 **-5.6%**
- มูลค่าการนำเข้ากลับมาขยายตัว **14.0%**
- ดุลการค้าขาดดุลสูงสุดในรอบ 7 ปี (ล้านดอลลาร์ สรอ.) **-4,032.4**

อุปทาน



ภาคเกษตรขยายตัว จากด้านผลผลิต ขณะที่ด้านราคา ยังคงหดตัวต่อเนื่อง

- ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรขยายตัว **5.2%**
- ดัชนีราคาสินค้าเกษตร หดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 21 **-0.4%**



ภาคอุตสาหกรรมขยายตัว

- ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 **0.2%**
- อัตราการใช้จ่ายในการผลิต (CAPU) ขยายตัวสูงสุดในรอบ 8 เดือน **70.5%**



ภาคบริการ : นักท่องเที่ยวต่างประเทศขยายตัว โดยนักท่องเที่ยวจีนขยายตัวสูงสุดในรอบ 7 เดือน

- นักท่องเที่ยวต่างประเทศ **4.9%**
- รายได้จากการท่องเที่ยว **2.4%**

สถานะการคลังในปงบประมาณ 2562



รายได้และการใช้จ่ายรวมขยายตัว

หน่วย:	%YoY	คิดเป็นอัตราการเบิกจ่ายของ
ล้านล้านบาท		วงเงินงบประมาณปี 2562
(ต.ค.61 -ม.ค.62)		
รายได้	0.8 11.5%	32.3% (2.5 ลสบ.)
รายจ่ายรวม	1.3 4.7%	42.3% (3.0 ลสบ.)
รายจ่ายลงทุน	0.1 -7.3%	16.3% (0.6 ลสบ.)
ดุลงบประมาณ	-0.4 6.0%	

เสถียรภาพทางเศรษฐกิจด้านต่างประเทศ

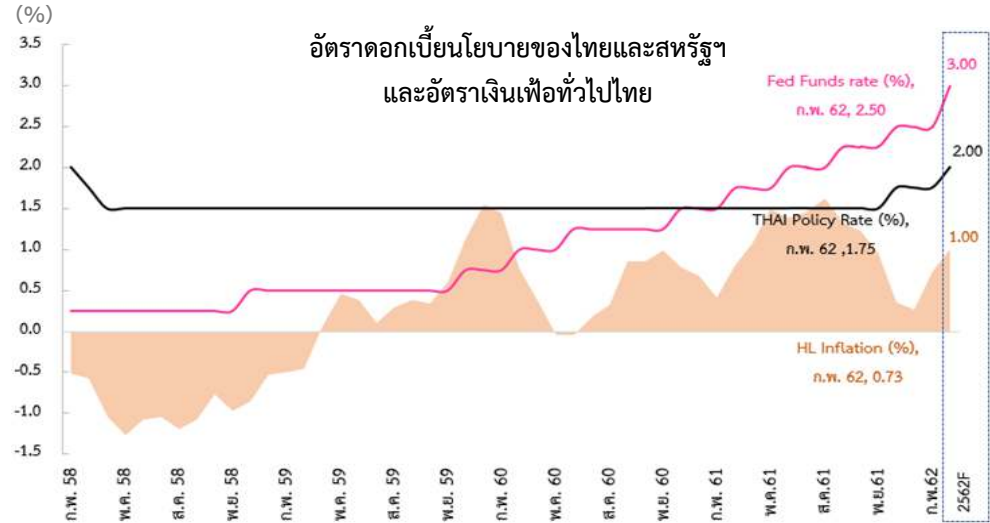
เสถียรภาพทางเศรษฐกิจด้านต่างประเทศยังอยู่ในเกณฑ์ดี จากดุลการชำระเงินกลับมาเกินดุลและทุนสำรองระหว่างประเทศเพิ่มขึ้น

	ม.ค. 62 (พันล้าน USD)	ธ.ค. 61 (พันล้าน USD)
ดุลการชำระเงิน	2.3	-0.2
ดุลบัญชีเดินสะพัด	2.3	5.0
ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย	0.7	-2.0
ฐานะเงินสำรองระหว่างประเทศ	209.9	205.6
ฐานะเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าสุทธิ	31.8	33.7

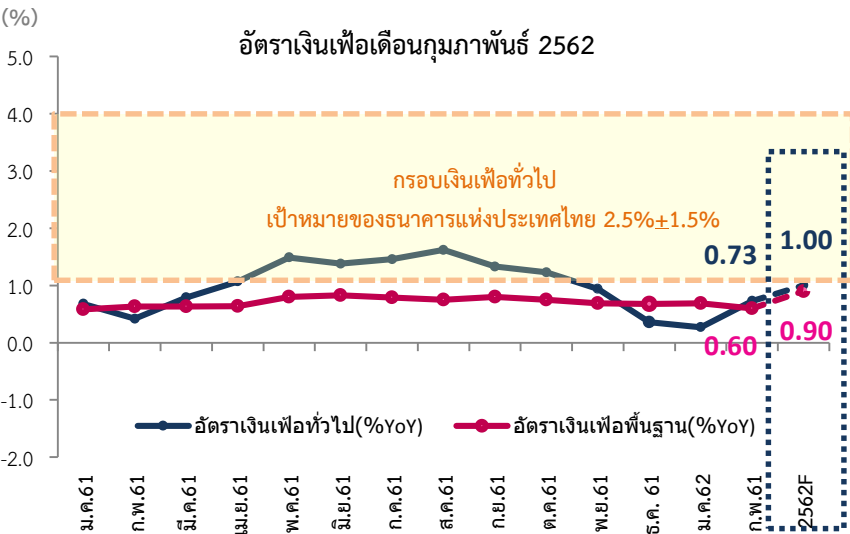
รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงินและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

แนวโน้มอัตราดอกเบี้ย (ประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2562)

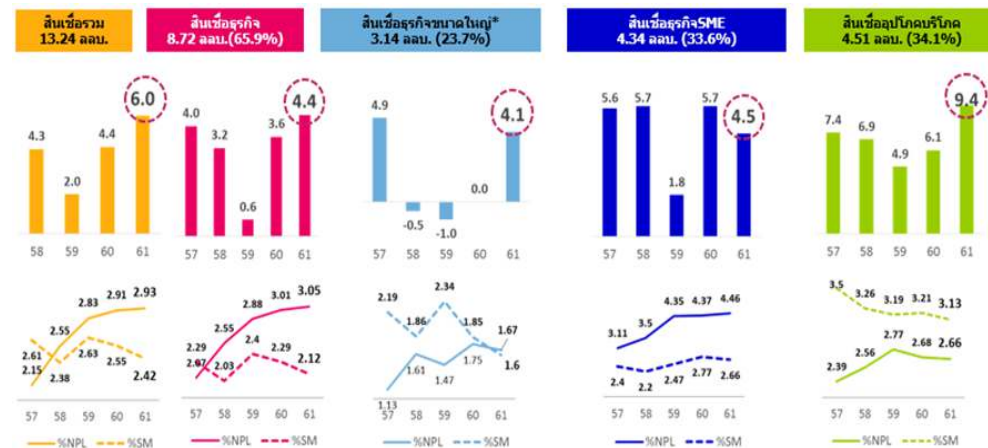
ส่วนเศรษฐกิจมหภาค ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจฯ คาดว่า ในระยะสั้น กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เพื่อสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อ แต่ในระยะข้างหน้าหากส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยและอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐเพิ่มสูงขึ้น อัตราแลกเปลี่ยนอ่อนค่ารุนแรง อาจเป็นโอกาสที่ กนง. จะพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เพื่อรักษาขีดความสามารถและสะสม Policy Space



อัตราเงินเฟ้อเดือนกุมภาพันธ์ 2562



สินเชื่อธนาคารพาณิชย์ปี 2561



(หน่วย: %YoY)

*ตัวเลขประมาณการอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานและอัตราเงินเฟ้อทั่วไป จากรายงานนโยบายการเงินธนาคารแห่งประเทศไทย (เดือน ธันวาคม 2561)

หมายเหตุ : สินเชื่อธนาคารพาณิชย์ ทั้งระบบ 30 แห่ง, ตัวเลขในวงเล็บแสดงสัดส่วนสินเชื่อรวม, *สินเชื่อธุรกิจไม่รวมธุรกิจจากเงิน

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงินและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

ภาวะตลาดการเงินในประเทศ (ประจำเดือน กุมภาพันธ์ 2562)

ภาวะการเงินโดยรวมปรับตัวดีขึ้น

- อัตราแลกเปลี่ยนแข็งค่าเพิ่มขึ้นจากทิศทางของ Fund Flow ที่ไหลกลับเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่ (EM) ทั้งตลาดทุนและตลาดตราสารหนี้ของไทย
- มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ไทยปี 2561 อยู่ที่ 13.06 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.57
- สภาพคล่องในระบบยังคงผ่อนคลาย จากการระมัดระวังการปล่อยกู้ของธนาคารพาณิชย์มากขึ้น

