

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ (ประจำเดือนกุมภาพันธ์ - มีนาคม 2562)



เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง โดย IMF ประกาศปรับลดตัวเลขคาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจโลกปี 2562 อยู่ที่ร้อยละ 3.3 จากเดิมที่คาดว่าจะขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 3.5 จากผลกระทบของมาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ปัญหาทางการเมืองของยุโรปและความเสี่ยงจากการไร้ข้อตกลงของ Brexit

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง



- ตัวเลขการสร้างบ้านใหม่ขยายตัวลดลงต่ำสุดในรอบ 8 เดือน
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI) ลดลงสู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนกันยายน 2559
- FOMC มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ 2.25-2.50% ตามที่ตลาดคาดการณ์
- IMF ปรับลดตัวเลขคาดการณ์การขยายตัวของ GDP ปี 2562 ของสหรัฐฯ ลงมาอยู่ที่ 2.3%

เศรษฐกิจยูโรโซน ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง



- อุปสงค์ในประเทศชะลอตัวลง สะท้อนจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวลดลงต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้
- ภาคการผลิตชะลอตัวลง โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI) หดตัวต่อเนื่องอยู่ที่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนเมษายน 2556
- IMF ปรับลดตัวเลขคาดการณ์การขยายตัวของ GDP ปี 2562 ของยูโรโซน ลงมาอยู่ที่ 1.3%

เศรษฐกิจญี่ปุ่น ชะลอตัวลง



- ยอดค้าปลีกขยายตัวต่ำสุดในรอบ 16 เดือน และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวลดลงต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนตุลาคม 2560
- ภาคการผลิตชะลอตัวลง โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI : Nekkei) หดตัวต่อเนื่องต่ำกว่าระดับ 50
- IMF ปรับลดตัวเลขคาดการณ์การขยายตัวของ GDP ปี 2562 ของญี่ปุ่น ลงมาอยู่ที่ 1.0%

เศรษฐกิจจีนส่งสัญญาณฟื้นตัวดีขึ้น



- อุปสงค์ในประเทศปรับตัวดีขึ้น สะท้อนจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวสูงสุดในรอบ 5 เดือน
- ภาคการผลิตฟื้นตัวขึ้น ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI : Caixin) เพิ่มขึ้นเหนือระดับ 50 อีกครั้งและสูงสุดนับตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2561
- IMF ปรับเพิ่มตัวเลขคาดการณ์การขยายตัวของ GDP ปี 2562 ของจีนขึ้นสู่ 6.3% จากผลกระทบของนโยบายการคลัง

Housing Starts



8.7%
(FEB 2018)
(%YoY)

Manufacturing PMI



52.4
(MAR 2019)
(Level)

Inflation Rate



1.4%
(MAR 2019)
(%YoY)

Manufacturing PMI



47.5
(MAR 2019)
(Level)

Retail Sales



0.4%
(FEB 2019)
(%YoY)

Manufacturing PMI



49.2
(MAR 2019)
(Level)

Inflation Rate



2.3%
(MAR 2019)
(%YoY)

Manufacturing PMI



50.8
(MAR 2019)
(Level)





รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงิน

ภาวะเศรษฐกิจในประเทศ (ประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2562)



เศรษฐกิจไทยเดือนกุมภาพันธ์ 2562 ขยายตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อน ตามอุปสงค์ในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้น โดยการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่องในทุกหมวด ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนชะลอตัวตามการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ และหมวดก่อสร้าง สำหรับมูลค่าการส่งออกกลับมาขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน ส่วนภาคการท่องเที่ยวขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง ตามการหดตัวของนักท่องเที่ยวจีนหลังเทศกาลตรุษจีน

อุปสงค์



การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่อง

- ดัชนีการใช้จ่ายสินค้าคงทนขยายตัว **5.2%**
- ดัชนีการใช้จ่ายสินค้าไม่คงทนขยายตัว **3.7%**



การลงทุนภาคเอกชนชะลอตัว ตามการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ และหมวดก่อสร้าง

- ปริมาณนำเข้าสินค้าทุนหดตัว **-5.5%**
- ดัชนีการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง **0.2%**



การค้าระหว่างประเทศขยายตัว

- มูลค่าการส่งออกกลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 4 เดือน **5.9%**
- มูลค่าการนำเข้ากลับมาหดตัว **-10.0%**
- ดุลการค้ากลับมาเกินดุล (ล้านดอลลาร์ สรอ.) **4,034.4**

อุปทาน



ภาคเกษตรด้านผลผลิตขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง ขณะที่ด้านราคากลับมาขยายตัว

- ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง **3.2%**
- ดัชนีราคาสินค้าเกษตรกลับมาขยายตัว **0.7%** หลังจากหดตัวต่อเนื่องนาน 21 เดือน



ภาคอุตสาหกรรมหดตัว

- ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) หดตัวครั้งแรกในรอบ 5 เดือน **-1.6%**
- อัตรากำลังใช้กำลังการผลิต (CAPU) **69.0%** ปรับลดลงจากเดือนก่อน



ภาคบริการ : นักท่องเที่ยวต่างประเทศขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง ตามการหดตัวของนักท่องเที่ยวจีน

- นักท่องเที่ยวต่างประเทศขยายตัว **0.2%**
- รายได้จากการท่องเที่ยวหดตัว **-0.8%**

สถานะการคลังในปีงบประมาณ 2562

รายได้และการใช้จ่ายรวมขยายตัว



หน่วย:
ล้านล้านบาท
(ต.ค.61 -ก.พ.62)

%YoY

คิดเป็นอัตราการเบิกจ่ายของ
วงเงินงบประมาณปี 2562

	หน่วย: ล้านล้านบาท (ต.ค.61 -ก.พ.62)	%YoY	คิดเป็นอัตราการเบิกจ่ายของ วงเงินงบประมาณปี 2562
รายได้	1.0	9.1%	38.4% (2.5 ลสบ.)
รายจ่ายรวม	1.5	6.6%	49.0% (3.0 ลสบ.)
รายจ่ายลงทุน	0.1	-4.9%	20.8% (0.6 ลสบ.)
ดุลงบประมาณ	-0.5	-1.9%	

เสถียรภาพทางเศรษฐกิจ

เสถียรภาพทางเศรษฐกิจยังอยู่ในเกณฑ์ดี จากดุลการชำระเงินและดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล รวมทั้งทุนสำรองระหว่างประเทศเพิ่มขึ้น



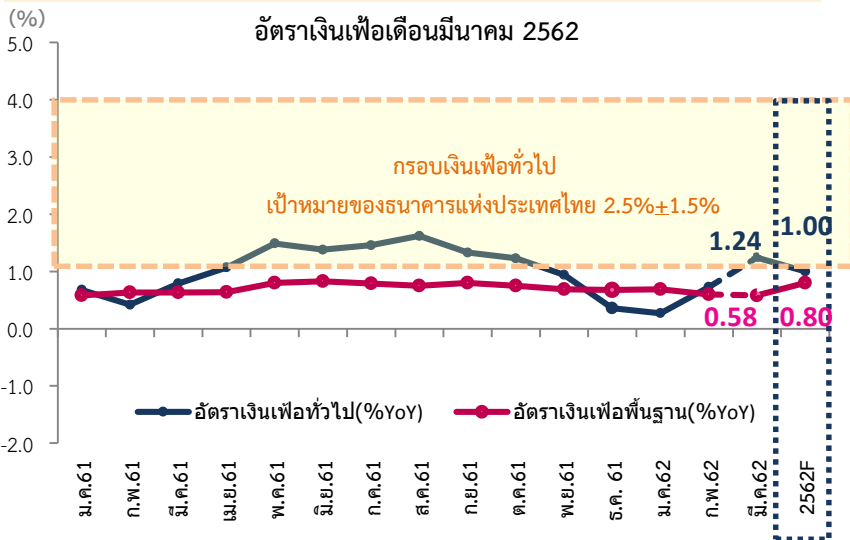
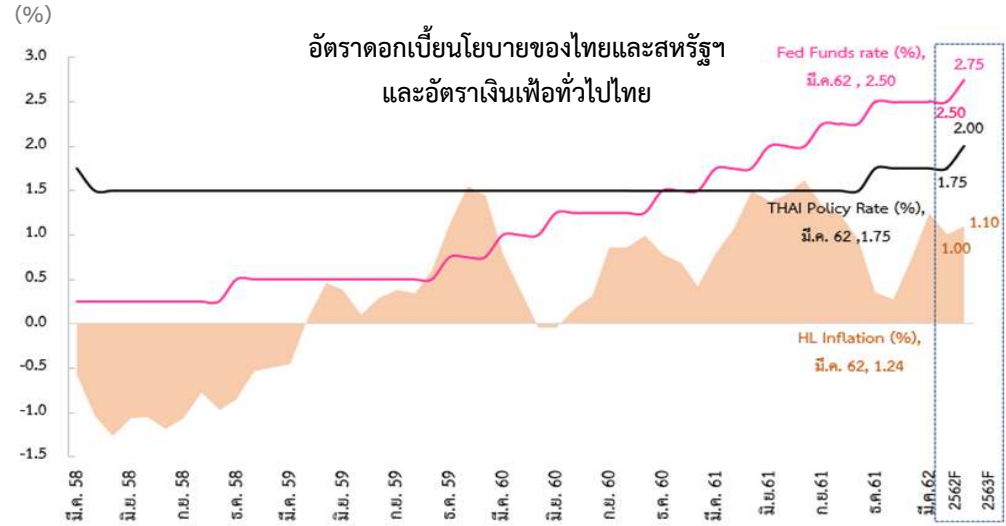
	ก.พ. 62 (พันล้าน USD)	ม.ค. 62 (พันล้าน USD)
ดุลการชำระเงิน	3.3	2.3
ดุลบัญชีเดินสะพัด	6.5	2.0
ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย	-0.3	1.0
ฐานะเงินสำรองระหว่างประเทศ	212.5	209.9
ฐานะเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าสุทธิ	31.2	31.8

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงินและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

แนวโน้มอัตราดอกเบี้ย (ประจำเดือนมีนาคม 2562)

ส่วนเศรษฐกิจมหภาค ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจฯ คาดว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้งในระยะข้างหน้าอาจมีน้ำหนักน้อยลง เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลง และทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางประเทศเศรษฐกิจหลักเริ่มส่งสัญญาณผ่อนคลายเป็นวงกว้าง ประกอบกับสถาบันต่างๆ ได้ปรับลดประมาณการการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทย (ธปท., IMF, World Bank ฯลฯ) และปัจจัยเชิงโครงสร้างทางเศรษฐกิจและสังคม ยังคงกดดันให้เงินเพื่อขยายตัวได้ช้ากว่าในอดีต

ดังนั้น ปัจจัยที่จะสนับสนุนให้ กนง. พิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เพื่อรักษาโมเมนตัมในการส่งสัญญาณการลดระดับการผ่อนคลายเป็นวงกว้างที่ตึงตัวตาม ประกอบด้วย ทิศทางของ FED ภาวะเงินเฟ้อในประเทศและผลกระทบจากนโยบาย Macroprudential



สภาพคล่องของระบบธนาคารเดือนกุมภาพันธ์ 2562

เงินฝากและสินเชื่อทั้งระบบ	2560	2561	ก.พ.62	chg,YTD	%chg,YTD
ปริมาณเงินตามความหมายอย่างกว้าง (M2)	19,212,873	20,108,916	20,248,586	139,670.00	0.69
สินเชื่อ ธพ.	12,487,814	13,238,489	13,213,272	(25,217.00)	(0.19)
สินเชื่อ SFIs	5,418,080	5,606,151	5,617,519	11,368.00	0.20
รวมสินเชื่อ	17,905,894	18,844,640	18,830,791	(13,849.00)	(0.07)
เงินฝาก ธพ.	12,966,890	13,471,840	13,658,187	186,347.00	1.38
เงินฝาก SFIs	4,683,451	4,937,653	4,948,063	10,410.00	0.21
รวมเงินฝาก	17,650,341	18,409,493	18,606,250	196,757.00	1.07
L/D Ratio ธพ.	96.31	98.27	96.74		
L/D Ratio SFIs	115.69	113.54	113.53		
L/D Ratio	101.45	102.36	101.21		

*ตัวเลขประมาณการอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานและอัตราเงินเฟ้อทั่วไป จากรายงานนโยบายการเงินธนาคารแห่งประเทศไทย (เดือน มีนาคม 2562)

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงินและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

ภาวะตลาดการเงินในประเทศ (ประจำเดือนมีนาคม 2562)



ธนาคาร
ออมสิน
Government Savings Bank

ภาวะการเงินโดยรวมยังอยู่ในเกณฑ์ดี สะท้อนจากดุลการชำระเงินเกินดุลต่อเนื่องติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 อยู่ที่ 3.3 พันล้านดอลลาร์ สรอ. จากดุลการค้าที่เกินดุลจากการนำเข้าที่หดตัว และดุลบริการที่เกินดุลเพิ่มขึ้น

- อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยเดือนมีนาคม 2562 อ่อนค่าลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเดือนก่อน จากเงินทุนไหลออกทั้งตลาดตราสารทุนและตลาดตราสารหนี้ของไทย
- ตลาดหุ้นไทยเดือนมีนาคม 2562 ปรับตัวลง จากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจโลกและการเมืองในประเทศ
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปี จากแรงขายในพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้น

