

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ (ประจำเดือนเมษายน - พฤษภาคม 2562)



เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัว จากเศรษฐกิจประเทศหลักที่ชะลอตัว โดยเฉพาะสหรัฐฯ ยุโรป และจีน ขณะที่ญี่ปุ่นส่งสัญญาณฟื้นตัวจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคและการลงทุน อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องติดตามผลกระทบจากมาตรการกีดกันทางการค้า ปัญหาทางการเมืองของยุโรปและความเสี่ยงจากการไร้ข้อตกลงของ Brexit ที่ส่งผลให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง ล่าสุด ธนาคารโลกได้ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกปี 2562-2563 อยู่ที่ร้อยละ 2.6 และ 2.7 จากเดิมที่อยู่ที่ร้อยละ 2.9 และ 2.8

เศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว



- ตลาดแรงงานในเดือนพฤษภาคม 2562 อ่อนแอลง สะท้อนจากตัวเลขการจ้างนอกภาคเกษตรที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด ส่งผลให้อัตราการว่างงานทรงตัว
- ค่าจ้างรายชั่วโมงโดยเฉลี่ยของแรงงานขยายตัวลดลง
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวชะลอตัวจากเดือนก่อนที่อยู่ที่ร้อยละ 2.0

Inflation Rate



Unemployment Rate



3.6%
(MAY 2019)
(%YoY)

Average Hourly Earnings



3.1%
(MAY 2019)
(%YoY)

เศรษฐกิจยูโรโซนขยายตัวชะลอตัว



- อุปสงค์ในประเทศปรับตัวลดลง สะท้อนจากยอดขายปลีกขยายตัวลดลงต่ำสุดในรอบ 4 เดือน และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวลดลงต่ำสุดในรอบ 1 ปี
- ภาคการผลิตชะลอตัวลง โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI) หดตัวต่ำกว่าระดับ 50 ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3

Retail Sales



1.5%
(APR 2019)
(%YoY)

Inflation Rate



1.2%
(MAY 2019)
(%YoY)

เศรษฐกิจญี่ปุ่น ส่งสัญญาณฟื้นตัว



- GDP ไตรมาสที่ 1/2562 ขยายตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 0.9%(YoY) และขยายตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 0.6%(QoQ)
- การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวเพิ่มขึ้น
- การใช้จ่ายภาคครัวเรือนขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 ตามการเร่งการใช้จ่ายก่อนการขึ้นภาษีการบริโภค (VAT) และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 6 เดือน

GDP (Q1/2019)



0.9% (YoY)

0.6% (QoQ)

เศรษฐกิจจีนขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัว



- การบริโภคปรับตัวลดลง โดยยอดขายปลีกขยายตัวลดลงอยู่ที่ร้อยละ 7.2 ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2546
- ภาคการลงทุนชะลอตัวลง สะท้อนจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรและผลผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ขยายตัวลดลง

Retail Sales



7.2%
(MAY 2019)
(%YoY)

Fixed Assets Investment



6.1%
(APR 2019)
(%YoY)



SOURCE : BOT, FPO, Eurostat, CEIC, Fed ST. Louis, Trading economics

Download Full Text: www.gsb.or.th/GSB-Research.aspx

รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงิน

ภาวะเศรษฐกิจในประเทศ (ประจำเดือนเมษายน 2562)



สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (NESDC) ประกาศตัวเลข GDP ไตรมาสที่ 1/2562 ขยายตัวร้อยละ 2.8 ลดลงจากไตรมาสก่อน ตามการชะลอตัวของอุปสงค์ภาคต่างประเทศ ขณะที่อุปสงค์ในประเทศขยายตัวได้ดี

%yoy	2560	2561		2562	
		ทั้งปี	Q4	Q1	ทั้งปี
GDP	4.0	4.1	3.6	2.8	3.3-3.8
การบริโภคภาคเอกชน	3.0	4.6	5.4	4.6	4.2
การใช้จ่ายภาครัฐ	0.1	1.8	1.4	3.3	2.2
การลงทุนรวม	1.8	3.8	4.2	3.2	4.5
- การลงทุนภาครัฐ	-1.2	3.3	-0.1	-0.1	4.5
- การลงทุนภาคเอกชน	2.9	3.9	5.5	4.4	4.5
มูลค่าการส่งออก	9.8	7.2	2.3	-3.6	2.2
มูลค่าการนำเข้า	13.2	14.3	7.5	-2.9	3.5
การผลิตภาคเกษตร	3.7	5.1	0.7	0.9	n/a
การผลิตนอกภาคเกษตร	4.1	4.0	4.0	3.0	n/a

สถานการณ์คลังในงบประมาณ 2562

รายได้และการใช้จ่ายรวมขยายตัว



หน่วย: ล้านล้านบาท (ต.ค.61 -เม.ย.62) คิดเป็นอัตราการเบิกจ่ายของวงเงินงบประมาณปี 2562

รายได้	1.3	3.3%	52.4%	(2.5 ลลบ.)
รายจ่ายรวม	2.0	6.1%	65.2%	(3.0 ลลบ.)
รายจ่ายลงทุน	0.2	-2.3%	31.2%	(0.6 ลลบ.)
ดุลงบประมาณ	-0.6	-12.7%		

เสถียรภาพทางเศรษฐกิจ

เสถียรภาพทางเศรษฐกิจยังอยู่ในเกณฑ์ดี จากดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายปรับตัวดีขึ้น

ขณะที่ฐานะเงินสำรองระหว่างประเทศปรับตัวลดลงเล็กน้อย

เม.ย.62 มี.ค.62

(พันล้าน USD) (พันล้าน USD)

ดุลการชำระเงิน	↓	-1.2	-0.1
ดุลบัญชีเดินสะพัด	↓	1.8	6.1
ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย	↑	-1.7	-4.9
ฐานะเงินสำรองระหว่างประเทศ	↓	210.5	212.2

เศรษฐกิจไทยเดือนเมษายน 2562 ขยายตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อน โดยการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อน การลงทุนภาคเอกชนและการท่องเที่ยวกลับมาขยายตัว ขณะที่การส่งออกยังคงหดตัวจากเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าที่ชะลอตัว

อุปสงค์



การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่อง

- ดัชนีการใช้จ่ายสินค้าคงทนขยายตัว **4.7%**
- ดัชนีการใช้จ่ายสินค้าไม่คงทนขยายตัว **2.0%**



การลงทุนภาคเอกชนขยายตัว ตามการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ และหมวดก่อสร้าง

- ปริมาณจำหน่ายรถยนต์เชิงพาณิชย์ขยายตัว **8.1%**
- ดัชนีการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างขยายตัว **4.4%**



การค้าระหว่างประเทศชะลอตัว

- มูลค่าการส่งออกต่ำสุดในรอบ 2 ปี **-2.6%**
- มูลค่าการนำเข้ายังคงหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 **-0.7%**
- ดุลการค้าขาดดุล (ล้านดอลลาร์ สรอ.) **-1,457.2**

อุปทาน



ภาคเกษตรหดตัวจากทั้งด้านผลผลิตและด้านราคา

- ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรหดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 **-1.1%**
- ดัชนีราคาสินค้าเกษตรหดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 **-0.7%**



ภาคอุตสาหกรรมขยายตัว

- ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) กลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 3 เดือน **2.0%**
- อัตราการใช้กำลังการผลิต (CAPU) อยู่ที่ **63.9%**



ภาคบริการ : นักท่องเที่ยวต่างประเทศขยายตัว

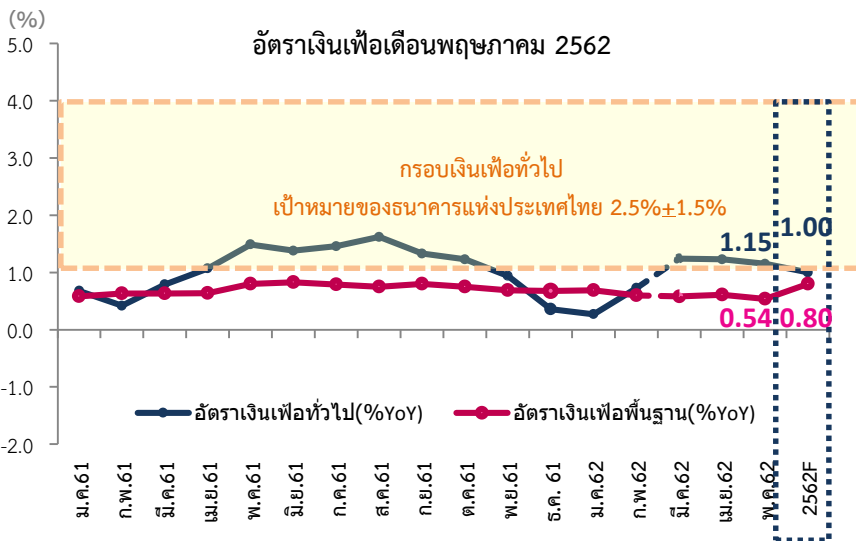
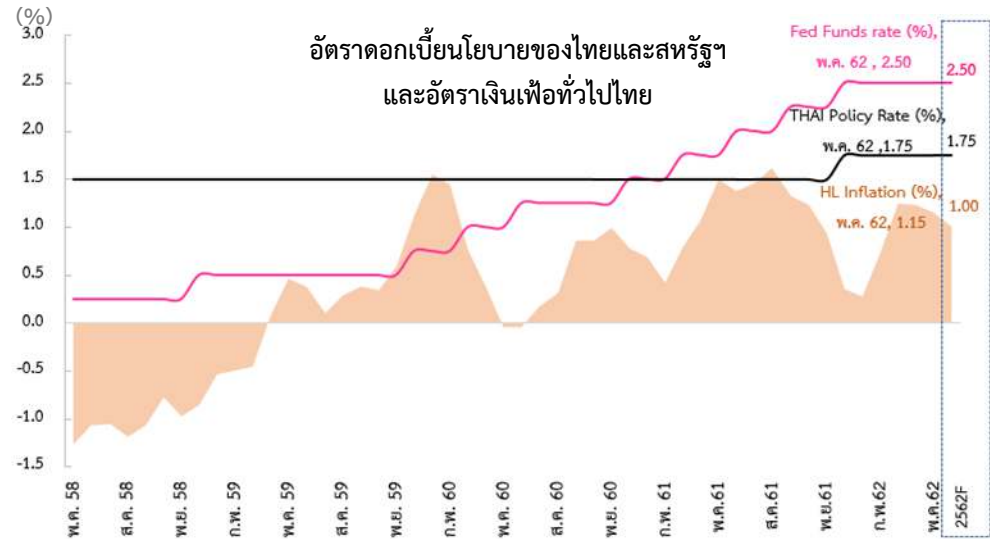
- นักท่องเที่ยวต่างประเทศกลับมาขยายตัว **3.3%**
- รายได้จากการท่องเที่ยวขยายตัว **3.9%**

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงินและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

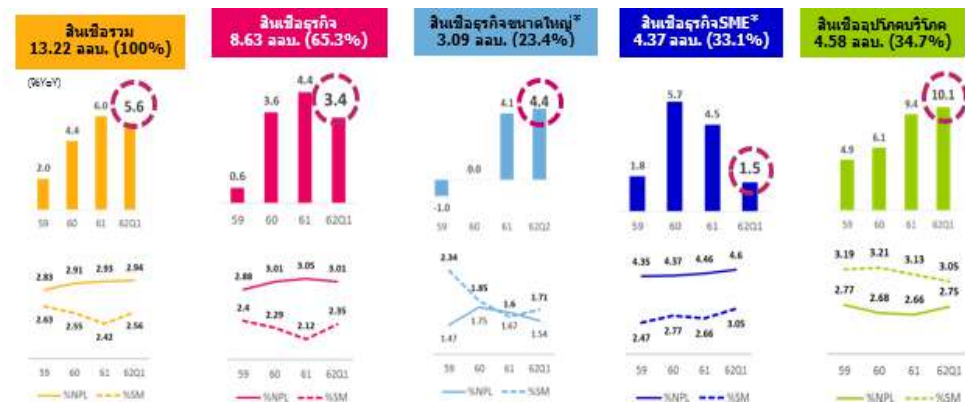
แนวโน้มอัตราดอกเบี้ย (ประจำเดือนพฤษภาคม 2562)

ส่วนเศรษฐกิจมหภาค ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจฯ คาดว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะยังคงอยู่ที่ร้อยละ 1.75 ในปี 2562 เนื่องจากการขยายตัวของเศรษฐกิจเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวลง สะท้อนจากตัวเลขเศรษฐกิจในไตรมาส 1/2562 ที่ชะลอตัวต่ำสุดในรอบ 4 ปี ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากภาคการส่งออกสินค้าที่หดตัว

ทั้งนี้ ยังคงต้องติดตามความเสี่ยงจากหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง และคุณภาพหนี้มีแนวโน้มด้อยลงต่อเนื่องซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพการเงินโดยรวม ประกอบกับการส่งสัญญาณจาก Fed ถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ จะเป็นความท้าทายและแรงกดดันสำคัญต่อการดำเนินนโยบายการเงินของไทย



สินเชื่อของระบบธนาคารพาณิชย์ไตรมาสที่ 1/2562



หมายเหตุ : *ไม่รวมธุรกิจการเงิน (8.8%)

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

*ตัวเลขประมาณการอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานและอัตราเงินเฟ้อทั่วไป จากรายงานนโยบายการเงินธนาคารแห่งประเทศไทย (เดือน มีนาคม 2562)

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงินและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

ภาวะตลาดการเงินในประเทศ (ประจำเดือนพฤษภาคม 2562)



ธนาคารออมสิน
Government Savings Bank

ภาวะการเงินโดยรวมยังมีเสถียรภาพ

- จากดุลบัญชีเดินสะพัดที่ยังคงเกินดุล
- อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยเดือนพฤษภาคม 2562 แข็งค่าร้อยละ 2.79 เมื่อเทียบกับต้นปี ตามการไหลเข้าของเงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้และตราสารทุนในช่วงปลายเดือนพฤษภาคม ที่ผ่านมา
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก ขณะที่มีการแสวงหาเงินลงทุนไหลเข้ามาในตลาดตราสารหนี้ไทยในช่วงปลายเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา เนื่องจากนักลงทุนมองว่าเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 1.15 ขยายตัวอยู่ในกรอบเป้าหมาย จากสภาพอากาศที่ร้อนจัดส่งผลให้ราคาอาหารสดปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ราคาพลังงานหดตัว

