



- เศรษฐกิจไทยไตรมาสสองปี 2552 หดตัวน้อยกว่าในไตรมาสแรก โดยหดตัวร้อยละ 4.9 จากที่หดตัวถึงร้อยละ 7.1 ในไตรมาสแรก รวมครึ่งแรกหดตัวร้อยละ 6.0 ซึ่งเป็นผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกถดถอยรุนแรงที่ทำให้การส่งออกและการท่องเที่ยวของไทยหดตัวมาก และปัญหาความไม่สงบทางการเมือง รวมทั้งการระบอบโรคไข้หวัดสายพันธุ์ใหม่ชนิด A (H1N1) 2009 ที่กระทบการท่องเที่ยวและการใช้จ่าย
- หากปรับปรุงปัจจัยทางฤดูกาลออกแล้วเศรษฐกิจไทยมีการขยายตัวจากไตรมาสแรกร้อยละ 2.3 (% QoQ) เป็นการปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นและชี้ว่าโดยรวมเศรษฐกิจไทยได้ผ่านพ้นช่วงถดถอยรุนแรงที่สุดแล้ว และมีสัญญาณการปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นโดยเฉพาะในช่วงปลายไตรมาสที่สองได้แก่ การว่างงาน การผลิตสินค้าอุตสาหกรรมส่งออก การใช้กำลังการผลิต การนำเข้าสินค้าวัตถุดิบ และการลงทุนภาครัฐ
- คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะฟื้นตัวดีขึ้นในครึ่งหลังและกลับมาขยายตัวเป็นบวกได้ในไตรมาสสุดท้ายของปีเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว(%YoY) โดยที่การขยายตัวไตรมาสต่อไตรมาส(%QoQ) มีแนวโน้มเป็นบวกต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาสสอง โดยมีปัจจัยสนับสนุน ได้แก่ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่เริ่มส่งผลดีต่อการส่งออกของไทย การใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐที่เพิ่มขึ้นภายใต้แผนกระตุ้นเศรษฐกิจและแผนปฏิบัติการไทยเข้มแข็ง 2555 ความเชื่อมั่นผู้บริโภคและภาคธุรกิจเอกชนเริ่มดีขึ้น และอัตราดอกเบี้ยต่ำ รวมทั้งการผลักดันด้านสินเชื่อผ่านสถาบันการเงินเฉพาะกิจของรัฐ

- ทั้งปี 2552 คาดว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ (-3.5) - (-3.0) ปรับแคบลงจากช่วงการประมาณการเดิมร้อยละ (-3.5) - (-2.5) ตามสถานการณ์ในครึ่งปีแรกซึ่งเศรษฐกิจหดตัวมากทั้งในด้านการส่งออก การใช้จ่ายและการลงทุนภาคเอกชน และคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะอยู่ในช่วงร้อยละ (-1.0) - (-0.5) อัตราการว่างงานอยู่ที่ร้อยละ 1.8-2.0 และมีการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดสูงร้อยละ 5.6 ของ GDP ซึ่งเป็นผลจากการนำเข้าลดลงเร็วกว่าการส่งออกมาก
- ปัจจัยเสี่ยงในช่วงครึ่งหลังของปี ได้แก่ การแพร่ระบาดของไข้หวัดใหญ่สายพันธุ์ใหม่ชนิด A (H1N1) 2009 ราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มสูงขึ้นและมีความผันผวน และการเมืองภายในประเทศยังไม่ราบรื่น
- การบริหารเศรษฐกิจเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในครึ่งหลังของปี ควรให้ความสำคัญกับการดำเนินการ ดังนี้ (1) การควบคุมการแพร่ระบาดของไข้หวัดใหญ่สายพันธุ์ใหม่ (2) การเร่งรัดการใช้จ่ายของรัฐบาลในไตรมาสสี่ปีงบประมาณ 2552 ให้ได้ตามเป้าหมายและเตรียมการให้เร่งใช้จ่ายปีงบประมาณปี 2553 ได้ทันทีในไตรมาสแรกของปีงบประมาณ รวมทั้งเร่งรัดการลงทุนตามแผนปฏิบัติการไทยเข้มแข็ง (3) การเร่งรัดให้สถาบันการเงินเฉพาะกิจของรัฐขยายสินเชื่อให้ผู้ประกอบการและวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่ขาดสินเชื่อ (4) การประกันราคาสินค้าเกษตรในช่วงที่ราคาลดลง และ (5) การดูแลค่าเงินบาทให้เหมาะสมโดยไม่อ่อนค่าเกินไปในช่วงที่ราคาน้ำมันเพิ่มขึ้น และไม่แข็งค่าจนกระทบต่อผู้ส่งออกและผู้ประกอบการสาขาท่องเที่ยว แต่ในขณะเดียวกันต้องระมัดระวังไม่ให้เกิดการบริหารจัดการอัตราแลกเปลี่ยนส่งผลต่อเนื่องให้ราคาสินทรัพย์สูงขึ้นเร็วกว่าการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2552

(% YOY)	2552			
	Q1	Q2	H1	ประมาณการทั้งปี
GDP (ณ ราคาคงที่)	-7.1	-4.9	-6.0	(-3.5)-(-3.0)
การลงทุนรวม (ณ ราคาคงที่)	-15.8	-10.1	-12.9	-10.0
ภาคเอกชน	-17.7	-16.1	-16.9	-14.8
ภาครัฐ	-9.1	9.6	0.5	5.0
การบริโภครวม (ณ ราคาคงที่)	-1.6	-1.2	-1.4	0.7
ภาคเอกชน	-2.5	-2.3	-2.4	-0.8
ภาครัฐบาล	3.6	5.9	4.8	9.4
มูลค่าการส่งออกสินค้า (US\$)	-19.9	-26.1	-23.1	-16.3
(บาท)	-12.6	-20.7	-16.8	-14.5
ปริมาณ	-19.5	-23.7	-21.6	-13.6
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (US\$)	-38.3	-32.3	-35.2	-24.2
(บาท)	-32.7	-27.3	-29.9	-22.6
ปริมาณ	-35.0	-27.5	-31.2	-20.3
ดุลบัญชีเดินสะพัด ต่อ GDP (%)	14.8	3.7	9.2	5.6
เงินเฟ้อ	-0.3	-2.8	-1.6	(-1.0)-(-0.5)
อัตราการว่างงาน	2.1	1.6	1.8	1.8 - 2.0

1. เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สอง และครึ่งแรกของปี 2552

1.1 ภาพรวมเศรษฐกิจไทย ไตรมาสที่สอง ปี 2552

เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สองหดตัวร้อยละ 4.9 จากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว โดยที่การใช้จ่ายครัวเรือน การลงทุนเอกชน และการส่งออกยังหดตัว รวมครึ่งแรกของปี 2552 เศรษฐกิจไทยหดตัวร้อยละ 6.0 ซึ่งเป็นผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอยรุนแรงที่ทำให้การส่งออกและการท่องเที่ยวของไทยหดตัวมาก และปัญหาความไม่สงบทางการเมืองที่ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่น รวมทั้งการระบาดของไข้หวัดสายพันธุ์ใหม่ที่ส่งผลกระทบต่อการท่องเที่ยวและการใช้จ่าย แต่อย่างไรก็ตามนับว่าภาวะการถดถอยของเศรษฐกิจได้ลดความรุนแรงลงมากเมื่อเทียบกับการหดตัวถึงร้อยละ 7.1 ในไตรมาสแรก และหากปรับปัจจัยฤดูกาลออกแล้วปริมาณกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นในไตรมาสที่สองของปี 2552 เปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้านั้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3 (% QoQ) ซึ่งเป็นการปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับที่หดตัวร้อยละ 1.8 และร้อยละ 5.9 ในสองไตรมาสก่อนหน้า และชี้ว่าโดยภาพรวมเศรษฐกิจไทยได้ผ่านพ้นช่วงถดถอยรุนแรงที่สุดแล้ว และเริ่มมีสัญญาณของการปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นโดยเฉพาะในช่วงปลายไตรมาสที่สอง ได้แก่ การว่างงาน การผลิตสินค้าอุตสาหกรรมส่งออก การใช้กำลังการผลิต การลงทุนภาครัฐ และการนำเข้าสินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูป

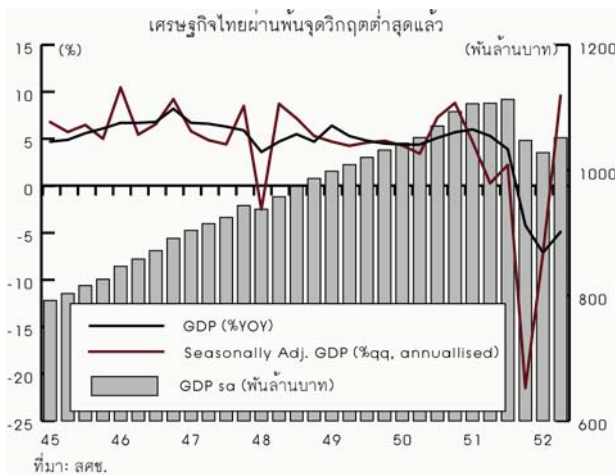
ประเด็นหลัก

- ภาวะเศรษฐกิจโลกในไตรมาสที่สองของปี 2552 เริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้นและมีสัญญาณว่าได้ผ่านช่วงถดถอยที่สุดในไตรมาสแรกแล้ว ในไตรมาสที่สองเศรษฐกิจโลกโดยรวมหดตัวร้อยละ 2.5 เทียบกับที่หดตัวร้อยละ 4.0 ในไตรมาสแรก โดยที่ทั้งภาคการเงินและภาคเศรษฐกิจจริงเริ่มมีการปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้น โดยมีแรงขับเคลื่อนที่สำคัญมาจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศต่างๆ ทั้งการดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจโดยผ่านค่าใช้จ่ายภาครัฐ และการขยายสินเชื่อแก่ภาคการผลิตต่างๆ โดยเฉพาะในสหรัฐอเมริกา และจีน ซึ่งเป็นหัวใจสำคัญในการฟื้นตัว ประกอบกับมีความคืบหน้าของการใช้มาตรการทางการเงินเพื่อแก้ปัญหาวิกฤตสินเชื่อในหลายประเทศ อาทิ สหรัฐฯ สหราชอาณาจักร และอีกหลายประเทศในยุโรปจึงได้ช่วยคลี่คลายปัญหาในภาคการเงิน

สัญญาณบวกที่สำคัญในช่วงไตรมาสสอง ได้แก่ ดัชนีที่อยู่อาศัยในสหรัฐฯ และยุโรปที่ชี้ว่าตลาดที่อยู่อาศัยได้ถึงจุดต่ำสุดแล้วและเริ่มมีสัญญาณของการปรับตัวมีเสถียรภาพมากขึ้น นอกจากนี้ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องในหลายประเทศ เช่น สหรัฐฯ และสหภาพยุโรป รวมทั้งการปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องของดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมซึ่งเป็นการปรับการผลิตหลังจากที่ต้องลดการสะสมสต็อกลงมากตั้งแต่ปลายปี 2551 ในภาพรวมนั้นอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจในไตรมาสที่สองของประเทศอุตสาหกรรมที่สำคัญหดตัวน้อยกว่าการคาดการณ์ของตลาด โดยเฉพาะเศรษฐกิจจีนที่ขยายตัวในอัตราเร่งขึ้น ในขณะที่ตลาดหลักทรัพยากรในหลายประเทศปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง การฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศต่างๆ โดยเฉพาะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ญี่ปุ่น และจีน ได้เริ่มส่งผลต่อเนื่องให้การค้าระหว่างประเทศของโลกผ่านจุดต่ำสุดในไตรมาสที่สอง และได้เริ่มส่งผลให้เศรษฐกิจของประเทศผู้ส่งออกสำคัญ เช่น กลุ่มประเทศ NIEs และ กลุ่มประเทศอาเซียน ปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้น

แต่อย่างไรก็ตามลักษณะการปรับตัวของเศรษฐกิจโลกในช่วงที่ผ่านมาชี้ว่าการฟื้นตัวในระยะต่อไปจะใช้เวลาอันยาวนานและมีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทางเศรษฐกิจได้ง่าย ทั้งนี้เนื่องจาก

- การว่างงานที่อยู่ในระดับที่สูงทำให้การใช้จ่ายของประชาชนซึ่งเป็นองค์ประกอบสำคัญของเศรษฐกิจยังลดลง แม้ว่าจะมีแรงสนับสนุนจากอัตราดอกเบี้ยต่ำและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ
- การลงทุนจะฟื้นตัวช้าเนื่องจากยังมีกำลังการผลิตส่วนเกินในภาคอุตสาหกรรมในระดับสูง ในขณะที่เงื่อนไขทางการตลาดยังอ่อนแอและไม่แจ่มแจ้งเท่าที่ควร



(iii) ภาคการเงินยังอ่อนแอและตลาดสินเชื่อยังตึงตัว และยังมี ความเสี่ยงที่จะมีความเสียหายอันเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจ ถดถอยเกิดขึ้นได้ (Negative loop effect)

- เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สอง ปี 2552 หดตัวร้อยละ 4.9 เทียบกับที่หดตัวรุนแรงร้อยละ 7.1 ในไตรมาสแรกของปี ซึ่งเป็นผลมาจากการฟื้นตัวของ การส่งออกตามภาวะการฟื้นตัว ของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้านั้นหดตัวร้อยละ 21.2 และ 20.6 เทียบกับที่ หดตัวร้อยละ 32.4 และ 30.4 ในไตรมาสแรกของปี โดยการ ส่งออกไปประเทศจีน ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้เริ่มปรับตัวดีขึ้น และ การที่เริ่มมีคำสั่งซื้อจากต่างประเทศเข้ามา ส่งผลให้โรงงาน อุตสาหกรรมบางกิจกรรมเริ่มจ้างงานเพิ่มขึ้น ทำให้ในไตรมาสนี้ มีการจ้างงานเพิ่มขึ้น และอัตราการว่างงานลดลง นอกจากนี้ผล ของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลโดยเฉพาะมาตรการ ช่วยค่าครองชีพในรูปแบบต่าง ๆ นั้น มีส่วนช่วยให้การใช้จ่าย ของประชาชนเริ่มปรับตัวดีขึ้นในช่วงปลายไตรมาส

○ สัญญาณบวกในไตรมาสที่สองปี 2552

- (1) การปรับตัวดีขึ้นของเศรษฐกิจโลกในไตรมาสที่สองเริ่มส่งผลดีต่อ การส่งออกของไทย เห็นได้จากการมีคำสั่งซื้อกลับเข้ามาใน ผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ และเฟอร์นิเจอร์ โดยที่การส่งออกไปยังตลาดจีน ไต้หวัน เกาหลีใต้ และอินเดีย เริ่มดีขึ้น และหาก ปรับปัจจัยฤดูกาลออกแล้วมูลค่าและปริมาณการส่งออกใน ไตรมาสสองเริ่มเพิ่มขึ้นจากไตรมาสแรกเล็กน้อยร้อยละ 1.4 และ 0.5 ตามลำดับ โดยที่ในเดือนมิถุนายนนั้นมูลค่าการส่งออกรวม เพิ่มขึ้นจากเดือนพฤษภาคมร้อยละ 2.7 จากระดับที่เพิ่มขึ้น ร้อยละ 1.4 และปริมาณเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5
- (2) เครื่องใช้การใช้จ่ายครัวเรือนเริ่มมีสัญญาณปรับตัวดีขึ้นในช่วง ปลายไตรมาส โดยที่ในเดือนมิถุนายน ดัชนีการใช้จ่ายเพื่อการ อุปโภคและบริโภคภาคเอกชนเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.6 จากเดือนก่อน หน้าและรวมทั้งไตรมาสที่สองการใช้จ่ายครัวเรือนที่ปรับปัจจัย ฤดูกาลออกแล้วเพิ่มขึ้นจากไตรมาสแรกร้อยละ 0.8 (%QoQ) และเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3 ถ้าไม่นับรวมการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยว ต่างชาติในประเทศไทย ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการดำเนิน มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งมาตรการเพิ่มรายได้เพื่อช่วยเหลือ ค่าครองชีพของประชาชนที่มีรายได้ต่ำ ประกอบกับราคาสินค้า ที่ลดลงทำให้กำลังซื้อที่แท้จริงเพิ่มขึ้น กลุ่มสินค้าที่มีการจับจ่าย ใช้สอยเพิ่มขึ้น ได้แก่ อาหาร และสินค้าคงทนประเภท อิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นต้น แต่อย่างไรก็ตามเมื่อ เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วการใช้จ่ายยังหดตัว ร้อยละ 2.3 ต่อเนื่องจากที่หดตัวร้อยละ 2.5 ในไตรมาสแรก ซึ่งชี้

ว่าการใช้จ่ายครัวเรือนยังอยู่ในภาวะเปราะบางและต้องมีการผลักดัน ในเชิงนโยบายอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการดูแลในเรื่องฐานรายได้ รวมทั้งการสร้าง ความเชื่อมั่นของประชาชน เพื่อให้การใช้จ่ายสามารถ ฟื้นตัวได้อย่างมีประสิทธิภาพ

- (3) การใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐขยายตัวร้อยละ 5.9 และ 9.6 ตามลำดับ แรงตัวขึ้นจากการขยายตัวร้อยละ 3.6 และ -9.1 ตามลำดับ ในไตรมาสแรก ซึ่งเป็นผลมาจากการที่รัฐบาลเร่งรัดการเบิกจ่าย งบประมาณรายจ่ายประจำปี 2552 และงบประมาณเพิ่มเติม 116,700 ล้านบาท ส่งผลให้มีการเบิกจ่ายงบประมาณทั้งที่เป็นงบประมาณและ งบลงทุนเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะงบการก่อสร้างภาครัฐที่เบิกจ่ายได้เพิ่มขึ้น หลังจากหดตัวมากในไตรมาสที่ผ่านมา
- (4) การผลิตภาคอุตสาหกรรมเริ่มมีการปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้น มูลค่าเพิ่ม ภาคอุตสาหกรรมหดตัวร้อยละ 8.4 ในไตรมาสที่สองจากที่หดตัวร้อยละ 14.4 ในไตรมาสแรก โดยเฉพาะการผลิตหมวดอุตสาหกรรมเพื่อการ ส่งออกหดตัวเพียงร้อยละ 1.8 เทียบกับที่หดตัวร้อยละ 22.2 ใน ไตรมาสแรก โดยที่ปริมาณการผลิตในหมวดสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 จากที่ลดลงร้อยละ 22.6 ในไตรมาสแรก และ การผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าลดลงร้อยละ 16.8 เทียบกับที่ลดลงร้อยละ 37.7 ในไตรมาสแรก เนื่องจากเริ่มได้รับผลจากการที่เศรษฐกิจโลกฟื้นตัว
- (5) ภาคการก่อสร้างปรับตัวดีขึ้นและกลับมาขยายตัวร้อยละ 2.5 หลังจาก หดตัวมาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาสที่สองปี 2551 เป็นผลจากการ ดำเนินโครงการก่อสร้างภาครัฐเป็นสำคัญ ในขณะที่ผู้ประกอบการภาค อสังหาริมทรัพย์เริ่มมีความมั่นใจในทิศทางการปรับตัวทางเศรษฐกิจ มากขึ้น รวมทั้งมีแรงจูงใจด้านภาษีที่ทำให้ความต้องการในกลุ่มที่อยู่ อาศัยราคาสูงเริ่มปรับตัวดีขึ้น เครื่องชี้หลักๆ ที่สะท้อนถึงการปรับตัว ดีขึ้น ได้แก่ การลงทุนในการก่อสร้างโรงงานของภาคเอกชนเพิ่มขึ้น ร้อยละ 22.9 และพื้นที่อนุญาตก่อสร้างโรงงานขยายตัวร้อยละ 51.9 ส่วนพื้นที่อนุญาตก่อสร้างอาคารพาณิชย์ ลดลงร้อยละ 13.0 ปรับตัว ดีขึ้นจากที่ลดลงร้อยละ 41.9 ในไตรมาสที่ผ่านมา
- (6) การนำเข้าเริ่มมีแนวโน้มปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้น โดยในไตรมาสที่สอง ปริมาณการนำเข้าหดตัวร้อยละ 27.5 ลดความรุนแรงลงจากที่หดตัว ร้อยละ 35 ในไตรมาสแรก และเมื่อปรับปัจจัยทางฤดูกาลออกแล้ว พบว่าในเดือนมิถุนายนปริมาณการนำเข้าเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า อย่างชัดเจนร้อยละ 21.6 โดยที่ปริมาณการนำเข้าสินค้าวัตถุดิบและ กึ่งสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.4 ในเดือนมิถุนายน และทั้งไตรมาสสอง เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2
- (7) ความเชื่อมั่นเริ่มปรับตัวดีขึ้น โดยที่ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเริ่ม เพิ่มขึ้นตั้งแต่เดือนมิถุนายน (72.5) และต่อเนื่องในเดือนกรกฎาคม (73.4) หลังจากที่ได้ลดลงมาอย่างต่อเนื่องในช่วงก่อนหน้านั้น สำหรับ ภาคธุรกิจนั้นดัชนีความเชื่อมั่นดีขึ้นตามลำดับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม

และในเดือนมิถุนายนเป็นระดับความเชื่อมั่นที่สูงที่สุดในรอบ 4 ปี นอกจากนี้ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมก็ปรับตัวดีขึ้นมาตั้งแต่เดือนมีนาคม จึงคาดว่าภาคธุรกิจจะไม่ลดการจ้างงานและการลงทุนมากไปกว่าที่ได้ดำเนินการไปแล้ว

- **ปัจจัยลบในไตรมาสที่สอง** ในช่วงไตรมาสสองนั้นยังมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและภาคธุรกิจเอกชน และทำให้การผลิตยังหดตัวในหลายสาขา ได้แก่

- (1) ปัญหาความไม่สงบทางการเมืองอย่างต่อเนื่องและได้มีความรุนแรงเพิ่มขึ้นในช่วงเดือนเมษายนที่ประเทศไทยเป็นเจ้าภาพการประชุมสุดยอดผู้นำอาเซียนที่พัทยา ได้ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นและบรรยากาศการลงทุน
- (2) ปัญหาการระบาดไข้หวัดใหญ่สายพันธุ์ใหม่ ชนิด A (H1N1) 2009 ได้ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการและความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวในไตรมาสสองนี้ยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอยและความไม่สงบทางการเมืองในช่วงสงกรานต์ ในไตรมาสสองสาขาการโรงแรมและภัตตาคารจึงหดตัวร้อยละ 5.6 ต่อเนื่องจากการที่หดตัวร้อยละ 6.0 ในไตรมาสแรก
- (3) นอกจากนี้ราคาและปริมาณผลผลิตสินค้าเกษตรสำคัญหลายชนิด (ข้าว ข้าวโพด และมันสำปะหลัง) ลดลง จึงทำให้รายได้เกษตรกรลดลงและการใช้จ่ายครัวเรือนฟื้นตัวได้ช้า ในไตรมาสแรกนั้นภาคเกษตรหดตัวร้อยละ 2.7

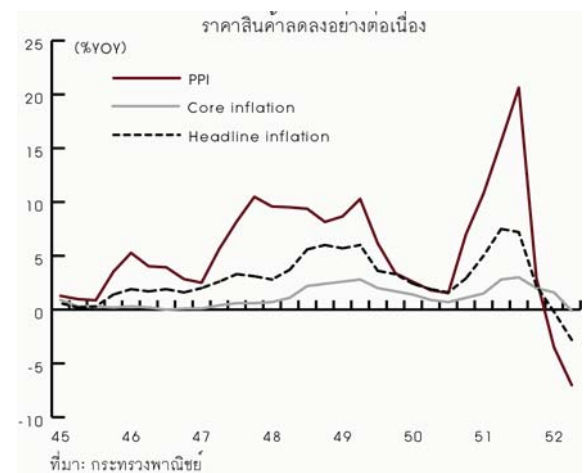
- **เสถียรภาพเศรษฐกิจยังอยู่ในเกณฑ์ดี**

- (1) เสถียรภาพในประเทศยังอยู่ในเกณฑ์ดี แต่ต้องระมัดระวังผลกระทบจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น

- **อัตราเงินเฟ้อทั่วไป** ในไตรมาสที่สอง เงินเฟ้อเท่ากับร้อยละ -2.8 เทียบกับร้อยละ -0.3 ในไตรมาสแรก ซึ่งเป็นผลจากปัจจัย ดังนี้ (i) การขยายมาตรการ “5 มาตรการ 6 เดือน” และนโยบายเรียนฟรี 15 ปี¹ ของรัฐบาล (ii) ราคาน้ำมันในตลาดโลกลดลงมากเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีที่แล้ว (iii) ราคาสินค้าอาหารในหมวดข้าวและแป้งได้ลดลงมากจากฐานราคาที่เพิ่มขึ้นสูงมากในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว และ (iv) ความต้องการสินค้าและบริการลดลง จะเห็นว่าในภาวะที่ความต้องการสินค้าลดลง ราคาสินค้าในกลุ่มอื่น ๆ ที่ไม่รวมพลังงานและอาหารสดในไตรมาสที่สองได้ลดลงเป็นครั้งแรก โดยอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ยทั้งไตรมาสเท่ากับร้อยละ -0.1 เทียบกับ

อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ร้อยละ 1.6 ในไตรมาสแรก รวมครั้งแรกของปีเงินเฟ้อทั่วไปเท่ากับร้อยละ -1.6 และเงินเฟ้อพื้นฐานเท่ากับร้อยละ 0.7²

ในไตรมาสที่สอง ดัชนีราคาในหมวดอาหารและเครื่องดื่มเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.0 เทียบกับที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.0 ในไตรมาสแรกที่ผ่านมาซึ่งเป็นผลมาจากการที่ราคาอาหารในหมวดข้าว แป้ง ผลิตภัณฑ์จากแป้ง และเครื่องปรุงอาหาร รวมทั้งน้ำมันและไขมันที่ลดลงเป็นสำคัญ ดัชนีราคาสินค้าหมวดที่มีโชอาหารและเครื่องดื่มลดลงอย่างต่อเนื่องร้อยละ 8.2 จากที่ลดลงร้อยละ 6.9 ไตรมาสแรก ซึ่งเป็นผลมาจากราคาในหมวดพาหนะ การขนส่ง และการสื่อสารที่ลดลงร้อยละ 15.3 โดยเฉพาะราคาน้ำมันเชื้อเพลิงลดลงถึงร้อยละ 24.2 นอกจากนี้ราคาในหมวดเคหสถานก็ลดลงร้อยละ 4.9 อันเนื่องจากผลของมาตรการรัฐบาลทำให้สุทธิแล้วราคาค่าน้ำ ค่าไฟฟ้าที่ประชาชนต้องแบกรับภาระลดลงถึงร้อยละ 22.3 ส่วนค่าใช้จ่ายด้านการศึกษาในไตรมาสนี้ลดลงร้อยละ 6.4 เป็นผลจากนโยบายเรียนฟรี 15 ปีของรัฐบาล



นอกจากนี้ในไตรมาสที่สอง ดัชนีราคาผู้ผลิตลดลงร้อยละ 7.0 เทียบกับที่ลดลงร้อยละ 3.5 ในไตรมาสแรก ซึ่งเป็นผลมาจากการที่ราคาผลิตภัณฑ์เหมืองแร่ และอุตสาหกรรมลดลงร้อยละ 16.3 และ 10.2 ตามลำดับ อย่างไรก็ตามราคาสินค้าเกษตรยังเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.1 รวมครั้งแรกของปีดัชนีราคาผู้ผลิตลดลงร้อยละ 5.3³ ซึ่งสะท้อนว่าแรงกดดันด้านต้นทุนในปีนี้ลดลงเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว

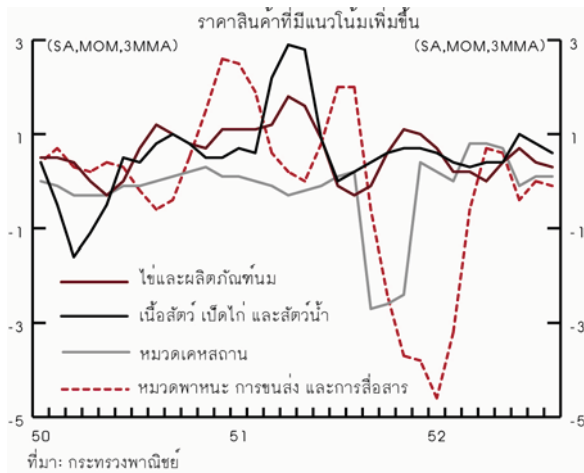
อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาความเคลื่อนไหวของราคาสินค้าจากเดือนก่อนหน้า (โดยที่ได้ปรับปัจจัยฤดูกาลออก) พบว่าราคาสินค้าเริ่มมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นโดยเฉพาะราคาน้ำมัน เครื่องใช้ในครัวเรือน อาหารประเภทเนื้อสัตว์ ไข่ และผัก

¹ กระทรวงพาณิชย์คำนวณอัตราเงินเฟ้อโดยนับรวมผลของมาตรการไว้ในราคาสินค้า เช่น การแจกเครื่องแบบนักเรียนฟรี และค่าเดินทางรวมทั้งค่าสาธารณูปโภคฟรี

² ล่าสุดในเดือนกรกฎาคม เงินเฟ้อทั่วไปเท่ากับร้อยละ -4.4 และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเท่ากับร้อยละ 1.2 ทำให้ในช่วง 7 เดือนแรก อัตราเงินเฟ้อเท่ากับร้อยละ -1.9 แต่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเท่ากับร้อยละ 0.5

³ ในเดือนกรกฎาคม 2552 ดัชนีราคาผู้ผลิตลดลงร้อยละ 12.9 และเฉลี่ย 7 เดือน ดัชนีราคาผู้ผลิตลดลงร้อยละ 6.5

ผลไม้ นอกจากนี้ราคาวัตถุดิบสำหรับผู้ผลิตมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเช่นกัน



- **การจ้างงาน** ในไตรมาสที่สองมีการจ้างงาน 37.64 ล้านคน เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3 จากช่วงเดียวกันปีที่แล้ว โดยมีการจ้างงานในภาคเกษตร 14.01 ล้านคน เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 และการจ้างงานนอกภาคเกษตร 23.64 ล้านคน เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 ซึ่งเป็นผลมาจากการจ้างงานในสาขาโรงแรมและภัตตาคาร และสาขาการก่อสร้างเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.3 และ 5.2 ตามลำดับ โดยที่การจ้างงานในสาขาอุตสาหกรรมลดลงร้อยละ 4.6 เป็นการลดลงต่อเนื่อง 5 ไตรมาส การจ้างงานในภาคอุตสาหกรรมที่ลดลงส่วนหนึ่งมีการเคลื่อนย้ายแรงงานไปสู่ภาคเกษตร โรงแรมและภัตตาคาร และการก่อสร้าง สำหรับจำนวนผู้ว่างงานเฉลี่ยในไตรมาสนี้มีจำนวน 6.73 แสนคน เพิ่มขึ้น 1.62 แสนคน จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.7 โดยที่อัตราการว่างงานอยู่ในระดับร้อยละ 1.8

อย่างไรก็ตามเริ่มมีสัญญาณการจ้างงานเพิ่มขึ้นและชี้ว่าภาวะการว่างงานได้ผ่านพ้นจุดต่ำสุดแล้ว เนื่องจากการปรับตัวของเศรษฐกิจในทิศทางที่ดีขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจโลก และผลของการดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศ ทำให้บางอุตสาหกรรม เช่น อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ เริ่มมีการรับแรงงานกลับเข้ามาทำงานเครื่องชี้ที่แสดงว่าสถานการณ์ด้านการจ้างงานเริ่มปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้น ประกอบด้วย (i) จำนวนผู้ประกันตนกรณีว่างงานในไตรมาสนี้ มีจำนวน 175.7 พันคน ลดลงจากจำนวน 247.8 พันคน ในไตรมาสที่ผ่านมา (ii) อัตราการว่างงานมีแนวโน้มลดลงจากร้อยละ 2.0 ในไตรมาสแรกเป็นร้อยละ 1.8 ในไตรมาสสอง และ (iii) โอกาสในการหางานทำเริ่มมีมากขึ้นและชี้ถึงแนวโน้มการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นเมื่อพิจารณาจากสัดส่วนตำแหน่งงานว่างต่อจำนวนผู้สมัครงานใหม่ที่เพิ่มขึ้น โดย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2552 อยู่ในระดับ 0.60 เท่า เทียบกับ 0.79

เท่า ในช่วงเวลาเดียวกันในปีที่แล้ว และเพิ่มจากระดับ 0.55 และ 0.36 เท่า ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2551 และมีนาคม 2552 ตามลำดับ

(2) เสถียรภาพด้านต่างประเทศอยู่ในเกณฑ์ดี: ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล และทุนสำรองระหว่างประเทศอยู่ในระดับสูง

- **ดุลบัญชีเดินสะพัด** ในไตรมาสสองเกินดุล 2,293 ล้านดอลลาร์ สรอ. (79,341 ล้านบาท) เป็นผลมาจากดุลการค้าเกินดุล 3,896 ล้านดอลลาร์ สรอ. ส่วนดุลบริการ รายได้ และเงินโอนขาดดุล 1,604 ล้านดอลลาร์ สรอ. เนื่องจากได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ความไม่สงบทางการเมืองในช่วงวันหยุดสงกรานต์ และการระบาดของไข้หวัดใหญ่สายพันธุ์ใหม่ ชนิด A (H1N1) 2009 ทำให้รายได้สุทธิด้านการท่องเที่ยวและรายได้จากค่าโดยสารเดินทางของชาวต่างชาติลดลงมาก รวมครั้งแรกของปีดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล 11,405 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือเท่ากับ 400,920 ล้านบาท
- **เงินทุนสำรองระหว่างประเทศ** ณ สิ้นเดือนกรกฎาคม 2552 เท่ากับ 123.45 พันล้านดอลลาร์ สรอ. (และมี Net Forward Position อีก 11.37 พันล้านดอลลาร์) สูงกว่า 116.22 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2552 (และมี Net Forward Position อีก 3.70 พันล้านดอลลาร์) คิดเป็นประมาณ 5.6 เท่าของหนี้ต่างประเทศระยะสั้นและเท่ากับมูลค่าการนำเข้า 10.1 เดือน
- **อัตราแลกเปลี่ยน** ในไตรมาสสองเฉลี่ยเท่ากับ 34.64 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นกว่า 35.31 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสแรก แต่ยังอ่อนค่ากว่าอัตราแลกเปลี่ยน 32.20 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในช่วงเดียวกันของปี 2551 ถึงร้อยละ 7.4 สำหรับในช่วงเดือนกรกฎาคมถึงปัจจุบันเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ สรอ. เป็น 33.99 บาทต่อดอลลาร์ ในเดือนกรกฎาคม และ 33.96 บาทต่อดอลลาร์ ในช่วงวันที่ 1-17 สิงหาคม ที่ผ่านมา ซึ่งเป็นการแข็งค่าในทิศทางเดียวกับค่าเงินในภูมิภาค

○ แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งหลังและทั้งปี 2552

- (1) **เศรษฐกิจไทยในครึ่งแรกของปีหดตัวร้อยละ 6.0** ซึ่งเป็นผลกระทบจากวิกฤติเศรษฐกิจโลกที่หดตัวรุนแรงและส่งผลให้การส่งออกและการท่องเที่ยวของไทยหดตัวมาก และปัญหาความไม่สงบทางการเมือง รวมทั้งการระบาดโรคไข้หวัดใหญ่สายพันธุ์ใหม่ได้ส่งผลทำให้นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้ามาเมืองไทยลดลงอย่างต่อเนื่อง

(2) แต่คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะฟื้นตัวดีขึ้นในครึ่งหลังโดยที่มีโอกาสกลับมาขยายตัวเป็นบวกได้ในไตรมาสสุดท้ายของปี เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว (%YoY) แม้ว่าในไตรมาสสามนั้นเศรษฐกิจไทยยังมีโอกาสที่จะหดตัว เนื่องจากผลกระทบจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกต่อการส่งออกนั้นจะยังจำกัด และประกอบกับฐานการส่งออกในช่วงไตรมาสสามของปีที่แล้วสูง นอกจากนี้การฟื้นตัวของการใช้จ่ายครัวเรือนจะยังช้า แต่อย่างไรก็ตามแนวโน้มการปรับตัวที่ดีขึ้นตามลำดับสะท้อนให้เห็นโดยอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่พิจารณาการเปลี่ยนแปลงไตรมาสต่อไตรมาสโดยหักลบปัจจัยทางฤดูกาลออกแล้ว (QoQ, sa) มีแนวโน้มเป็นบวกต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาสสอง โดยที่ GDP ณ ราคาคงที่ที่ปรับฤดูกาลแล้วอยู่ในระดับต่ำสุดในไตรมาสแรก ทั้งนี้เนื่องจากปัจจัยสนับสนุนและเงื่อนไขที่สำคัญสำหรับการฟื้นตัวในครึ่งหลังมีดังนี้

- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่จะส่งผลต่อการส่งออกของไทยในช่วงครึ่งหลังของปี โดยเศรษฐกิจโลกได้ผ่านจุดต่ำสุดในไตรมาสแรกและคาดว่าตลอดทั้งปี 2552 จะมีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ (-1.8) – (-1.3) ซึ่งสูงกว่าคาดไว้เดิมว่าจะขยายตัวระหว่างร้อยละ (-2.0) – (-1.5) ตามแนวโน้มการปรับตัวดีขึ้นของเศรษฐกิจจีนซึ่งมีแนวโน้มขยายตัวเร่งขึ้นจากการดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และเศรษฐกิจญี่ปุ่นซึ่งมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้เดิมเนื่องจากได้รับผลประโยชน์จากการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งในประเทศญี่ปุ่นเองและในประเทศคู่ค้าสำคัญ รวมทั้งการปรับประมาณการการขยายตัวทางเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศ NIEs ซึ่งได้รับผลประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเอเชียที่มีเงินเป็นแกนนำ สำหรับเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าสำคัญอื่น ๆ ไม่มีการปรับประมาณการเศรษฐกิจที่มีนัยสำคัญ
- การใช้จ่ายครัวเรือนมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น อันเป็นผลมาจากการปรับตัวดีขึ้นของความเชื่อมั่น แรงกระตุ้นของมาตรการรัฐบาล และรายได้ที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นในครึ่งหลัง (การจ้างงานเพิ่มขึ้น และราคาสินค้าเกษตรมีแนวโน้มที่จะปรับตัวดีขึ้นตามราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลก รวมทั้งผลตอบแทนของการออมที่มีแนวโน้มดีขึ้น)
- การเร่งรัดการใช้จ่ายงบประมาณทั้งที่เหลือเบิกจ่ายจากปีงบประมาณ 2552 และงบประมาณในปี 2553 ซึ่งอยู่ภายใต้เงื่อนไขด้านกระแสเงินสดที่เริ่มมีการปรับตัวในทิศทางที่คล่องตัวมากขึ้น การดำเนินมาตรการภายใต้แผนฟื้นฟูเศรษฐกิจ การดำเนินโครงการลงทุนภาครัฐในระยะปานกลางและระยะยาวภายใต้แผนปฏิบัติการไทยเข้มแข็ง 2555 การ

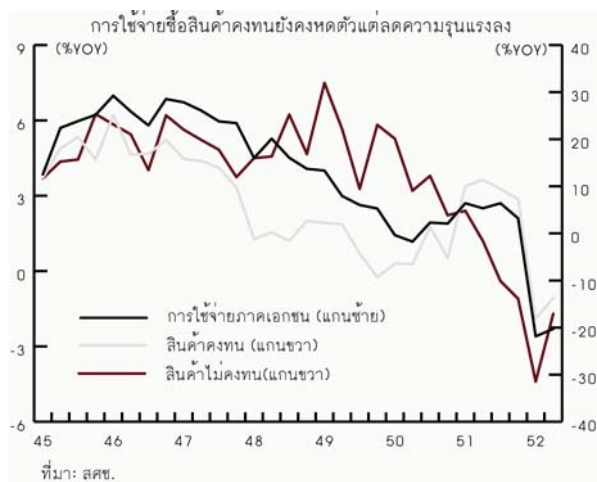
ดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลาย รวมทั้งการขยายสินเชื่อให้แก่วิสาหกิจขนาดกลางและย่อม

- ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยทั้งปี 2552 ไม่เกิน 65 ดอลลาร์ สรอ. โดยที่ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยใน 7 เดือนแรกเท่ากับ 53.48 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล แต่ราคาน้ำมันมีแนวโน้มสูงขึ้นในครึ่งหลังของปีตามการปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นของเศรษฐกิจโลกซึ่งจะทำให้ปริมาณความต้องการใช้น้ำมันในครึ่งหลังของปีเพิ่มสูงขึ้นจากต้นปี ในขณะที่ความต้องการเก็งกำไรในตลาดสินค้าโภคภัณฑ์มีมากขึ้นในภาวะที่เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นและการอ่อนตัวของค่าเงินดอลลาร์ สรอ. จึงคาดว่าในครึ่งหลังของปีราคาน้ำมันดิบดูไบจะอยู่ที่ประมาณบาร์เรลละ 70-75 ดอลลาร์ สรอ. ทั้งนี้ล่าสุดในช่วงวันที่ 1-17 สิงหาคม น้ำมันดิบดูไบมีราคาเฉลี่ยเท่ากับ 71.40 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล โดยมีราคาสูงสุดเท่ากับ 72.90 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ในวันที่ 6 สิงหาคม
- การพยุงราคาสินค้าเกษตรไม่ให้ตกต่ำจนเกินไป โดยการประกันราคาสินค้าเกษตรสำคัญ ได้แก่ ยางพารา ข้าว มันสำปะหลัง ปาล์มน้ำมัน และข้าวโพด ซึ่งจะช่วยรักษารายได้ของเกษตรกรและการจ้างงานในภาคเกษตร
- มาตรการค้ำประกันสินเชื่อและการขยายสินเชื่อของสถาบันการเงินเฉพาะกิจและการดำเนินนโยบายการเงินอย่างผ่อนคลายจะช่วยให้ภาคเอกชนสามารถดำเนินธุรกิจและปรับตัวในภาวะที่เศรษฐกิจถดถอยได้ รวมทั้งผู้ประกอบการยังมีความสามารถทางการเงินดีสามารถใช้โอกาสในการลงทุนและเพิ่มขีดความสามารถของธุรกิจเพื่อเตรียมรับเมื่อเศรษฐกิจโลกปรับตัวดีขึ้น
- สร้างความเชื่อมั่นผู้บริโภคและภาคธุรกิจให้ดีขึ้นตามลำดับ
- นอกจากนี้ฐานเศรษฐกิจที่ต่ำในไตรมาสสุดท้ายปี 2551 จะมีส่วนช่วยให้เศรษฐกิจในไตรมาสสุดท้ายกลับมาขยายตัวเป็นบวก

(3) การประมาณการเศรษฐกิจปี 2552: คาดว่าอัตราการขยายตัวเฉลี่ยทั้งปีจะอยู่ในช่วงร้อยละ (-3.5) – (-3.0) ซึ่งเป็นการปรับประมาณการจากการประมาณการเดิมในช่วงร้อยละ (-3.5) – (-2.5) ในการแถลงข่าวเมื่อวันที่ 25 พฤษภาคม 2552 ตามภาวะเศรษฐกิจหดตัวที่มากกว่าที่คาดการณ์ไว้เดิมในครึ่งแรกของปี รวมทั้ง การส่งออก การใช้จ่ายครัวเรือน และการลงทุนภาคเอกชน อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ในช่วงร้อยละ (-1.0) – (-0.5) มูลค่าการส่งออกในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. คาดว่าจะลดลงร้อยละ 16.3 แต่เนื่องจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทโดยเฉลี่ยอ่อนลงกว่าในปี 2551 มูลค่าการส่งออกในรูปเงินบาท จึงลดลง

ร้อยละ 14.5 และมีการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดประมาณร้อยละ 5.6 ของ GDP

- ปัจจัยเสี่ยงและประเด็นที่มีความสำคัญในช่วงครึ่งหลังของปี ที่จะต้องบริหารจัดการไม่ให้เกิดเป็นอุปสรรคของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ ได้แก่
 - (1) **ราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มสูงขึ้นและความผันผวน** ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มสูงขึ้นตามสัญญาณเศรษฐกิจโลกที่เริ่มปรับตัวดีขึ้น ซึ่งจะมีแรงกดดันต่อต้นทุนการผลิตสินค้าและค่าใช้จ่ายประชาชนในภาวะที่เศรษฐกิจยังเปราะบาง
 - (2) **ภาวะการรื้อฟื้นและผลกระทบไข้หวัดใหญ่สายพันธุ์ใหม่ ชนิด A (H1N1) 2009** การรื้อฟื้นยังอยู่ในภาวะหดตัวจากผลกระทบเศรษฐกิจโลกถดถอย และการระบาดของไข้หวัดใหญ่ 2009 ได้ซ้ำเติมภาคการท่องเที่ยวและความเชื่อมั่นรวมทั้งการใช้จ่ายของครัวเรือน
 - (3) **การเมืองภายในประเทศยังไม่ราบรื่น** ได้ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นทั้งผู้ประกอบการและนักท่องเที่ยวต่างชาติด้วย จึงเป็นประเด็นสำคัญที่ต้องระมัดระวังโดยเฉพาะในภาวะที่ประเทศไทยจะเป็นเจ้าภาพจัดการประชุมอาเซียนในเวทีต่าง ๆ อีกหลายครั้ง



การใช้จ่ายภาคเอกชน								
(%YoY)	2551	2551				2552		สัดส่วน (%)
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	
การใช้จ่ายภาคเอกชน	2.5	2.7	2.5	2.7	2.1	-2.5	-2.3	100
สินค้าคงทน	9.5	10.0	11.4	9.4	7.3	-18.1	-13.7	10.4
สินค้ากึ่งคงทน	1.7	3.7	3.3	3.3	-3.1	-8.1	-8.4	12.2
สินค้าไม่คงทน	0.6	2.4	1.2	-0.4	-1.1	-4.4	-1.7	48.3
- อาหาร	1.4	2.6	0.8	-0.1	2.4	2.5	-0.1	20.2
- มิใช่อาหาร	0.6	2.4	1.2	-0.4	-1.1	-4.4	-2.9	28.1
บริการ	3.0	-0.7	1.0	5.1	6.2	5.5	4.4	29.1

1.2 เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สอง: ในด้านต่าง ๆ เป็นดังนี้

□ **การใช้จ่ายครัวเรือน:** ยังคงหดตัวแต่เริ่มมีสัญญาณการปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้น การใช้จ่ายครัวเรือนลดลงร้อยละ 2.3 ในไตรมาสสอง เทียบกับการหดตัวร้อยละ 2.5 ในไตรมาสแรก เนื่องจากได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล นอกจากนี้ราคาสินค้าที่ลดลงมีส่วนในการกระตุ้นการใช้จ่ายโดยเฉพาะในกลุ่มประชาชนที่มีรายได้ประจำ ในขณะที่มีปัจจัยลบจากด้านความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลงต่อเนื่อง จากความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ทางเศรษฐกิจที่ยังอ่อนแอ และยังมีความเสี่ยงเรื่องการเลิกจ้างคนงาน รวมทั้งความรุนแรงทางการเมืองในประเทศในช่วงที่มีการประชุมสุดยอดผู้นำอาเซียนที่พัทยา ในขณะที่รายได้เกษตรกรลดลงมากถึงร้อยละ 21.7 จากปัจจัยดังกล่าวจึงทำให้โดยรวมการใช้จ่ายใช้สอยของประชาชนยังลดลง

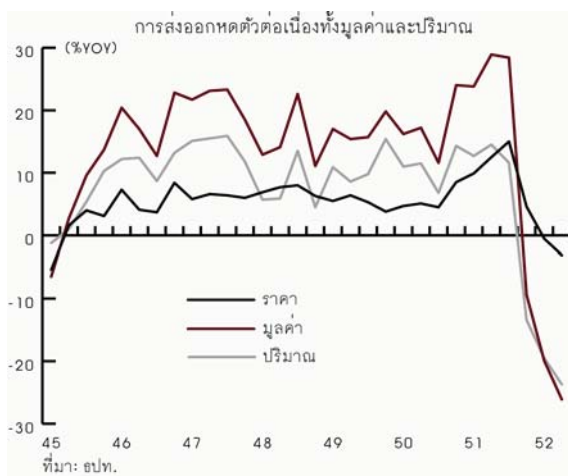
แต่อย่างไรก็ตามมีเครื่องชี้สำคัญของการใช้จ่ายภาคครัวเรือนบางรายการในไตรมาสสองที่เมื่อปรับปัจจัยทางฤดูกาลออกแล้วชี้ถึงสัญญาณการปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นจากไตรมาสก่อน เช่น การนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภค ภาษีมูลค่าเพิ่ม ณ ราคาคงที่ สินค้าคงทนประเภทอิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า ตลอดจนสินค้าไม่คงทนประเภทอาหาร ได้แก่ น้ำตาล น้ำอัดลม และโซดา เป็นต้น

รวมครึ่งแรกของปี การใช้จ่ายภาคเอกชนลดลงร้อยละ 2.4 โดยที่ลดลงในสินค้าประเภทคงทนลดลงร้อยละ 15.9 สินค้ากึ่งคงทนลดลงร้อยละ 8.9 สินค้าที่ไม่คงทนลดลงร้อยละ 1.7 โดยที่สินค้าไม่คงทนประเภทอาหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 แต่สินค้าไม่คงทนที่มีใช้อาหารลดลงร้อยละ 3.6

□ **การลงทุนภาคเอกชน:** ยังหดตัวมาก การลงทุนภาคเอกชนในไตรมาสสองของปี หดตัวร้อยละ 16.1 ต่อเนื่องจากการหดตัวร้อยละ 17.7 ในไตรมาสแรกที่ผ่านมา โดยการลงทุนในเครื่องมือเครื่องจักร และการก่อสร้างลดลงร้อยละ 18.5 และ 7.5 ตามลำดับ

การลงทุนในเครื่องมือเครื่องจักรยังลดลงต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน เนื่องจากยังมีกำลังการผลิตส่วนเกินในภาคอุตสาหกรรมในระดับสูง และการผลิตในปัจจุบันส่วนใหญ่ยังเป็นเพียงการผลิตเพื่อทดแทนระดับสินค้าในสต็อกที่ลดลง ประกอบกับโครงการที่ได้รับอนุมัติส่งเสริมจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนในปีที่แล้วมีจำนวนและวงเงินลงทุนลดลงมาก จึงส่งผลให้ความต้องการลงทุนเครื่องมือเครื่องจักรลดลงด้วย

สำหรับการลงทุนด้านการก่อสร้างของภาคเอกชนยังลดลงตามความต้องการที่อยู่อาศัยและอาคารพาณิชย์ที่ลดลงเป็นสำคัญ เนื่องจากผู้บริโภคยังมีความกังวลเกี่ยวกับรายได้ในอนาคต ทำให้มีการเลื่อนการตัดสินใจซื้อหรือสร้างบ้านออกไปในช่วงสภาวะที่เศรษฐกิจชะลอตัว แม้จะ



การส่งออกสินค้าเกษตรสำคัญ								
(%YOY)		2551				2552		
		ทั้งปี	H1	Q3	Q4	Q1	Q2	H1
ข้าว	มูลค่า	78.9	134.6	134.2	-18.0	-13.7	-35.7	-27.0
	ราคา	63.0	51.8	88.4	59.6	28.6	-19.8	-1.5
	ปริมาณ	11.1	56.0	23.4	-48.6	-32.8	-20.5	-26.9
ยางพารา	มูลค่า	20.4	32.1	47.1	-21.3	-45.5	-53.0	-49.1
	ราคา	24.7	30.1	43.8	-3.1	-42.5	-45.7	-44.2
	ปริมาณ	-4.5	1.3	2.4	-20.9	-5.7	-13.5	-9.2
มันสำปะหลัง	มูลค่า	3.6	16.3	23.3	-35.2	-45.6	-20.1	-34.0
	ราคา	40.0	60.6	39.3	13.1	-15.1	-29.1	-22.8
	ปริมาณ	-27.8	-27.8	-11.8	-40.6	-34.1	12.9	-15.1
ข้าวโพด	มูลค่า	110.3	-12.4	201.4	27.4	-48.7	68.0	-22.7
	ราคา	64.3	-2.9	27.2	-1.9	-14.1	-61.2	-49.7
	ปริมาณ	79.1	-10.7	136.6	22.1	-40.0	175.5	-10.8

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์

มีเงื่อนไขที่จูงใจจากการลดค่าธรรมเนียมการโอนและอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง ในขณะที่ผู้ประกอบการยังชะลอการเปิดโครงการใหม่เนื่องจากมีสต็อกที่อยู่อาศัยในตลาดจำนวนมาก โดยเฉพาะคอนโดมิเนียม บ้านแฝด และบ้านเดี่ยวที่มีราคาต่ำ ประกอบกับในช่วงนี้ยังเป็นช่วงที่ผู้ประกอบการรอให้มีการประกาศใช้เงื่อนไขการให้การส่งเสริมการลงทุนใหม่ของสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนสำหรับโครงการที่อยู่อาศัยราคาต่ำ⁴

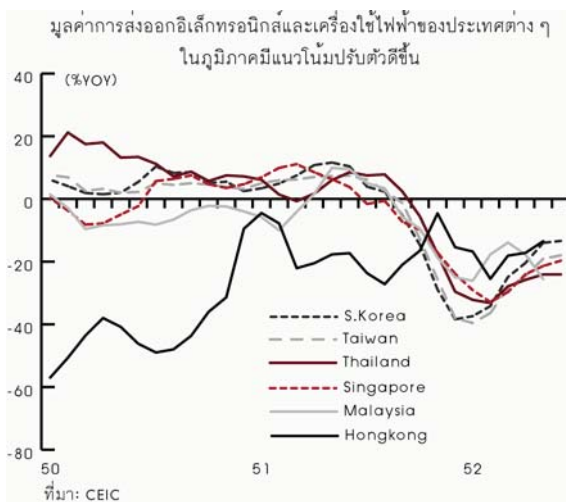
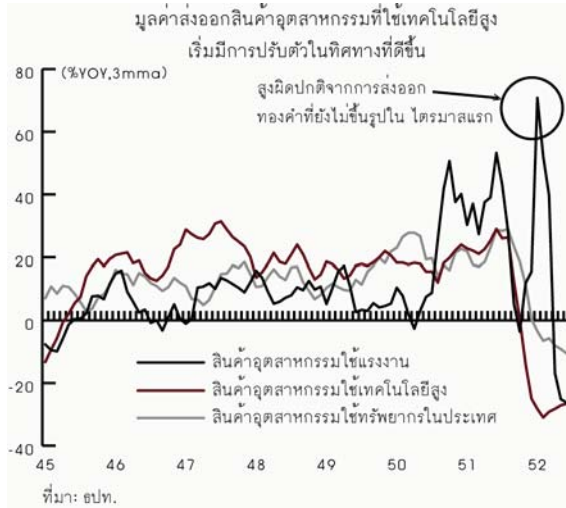
การลงทุนในการก่อสร้างที่อยู่อาศัยในไตรมาสที่ลดลงร้อยละ 15.1 และการก่อสร้างอาคารพาณิชย์ ลดลงร้อยละ 7.3 ในขณะที่การลงทุนก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.9 และเมื่อรวมครึ่งแรกของปีการลงทุนรวมลดลงร้อยละ 16.9 โดยการลงทุนในเครื่องมือเครื่องจักร และการลงทุนก่อสร้าง ลดลงร้อยละ 19.4 และ 7.9 ตามลำดับ

□ **การส่งออก: มูลค่าและปริมาณการส่งออกลดลงอย่างต่อเนื่องในภาวะที่เศรษฐกิจโลกถดถอย** ในไตรมาสสองของปี 2552 มูลค่าการส่งออกในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. ลดลงร้อยละ 26.1 เทียบกับที่ลดลงร้อยละ 19.9 ในไตรมาสแรกของปี โดยที่ปริมาณการส่งออกลดลงร้อยละ 23.7 และราคาลดลงเล็กน้อยร้อยละ 3.1 มูลค่าการส่งออกที่ลดลงเป็นผลมาจากหลายปัจจัย ได้แก่ (1) เศรษฐกิจโลกที่ถดถอยต่อเนื่อง ส่งผลให้ปริมาณความต้องการสินค้าลดลง โดยผู้ซื้อในต่างประเทศลดปริมาณการสั่งซื้อและชะลอการสั่งซื้อลง (2) ราคาสินค้าเกษตรและราคาสินค้าอุตสาหกรรมสำคัญเริ่มลดลง เนื่องจากความต้องการที่ลดลงและมีการต่อรองเพื่อขอลดราคาสินค้ามากขึ้น ประกอบกับการเก็งกำไรในสินค้าโภคภัณฑ์ลดลงเช่นกัน (3) การขาดสภาพคล่องของผู้ส่งออก เนื่องจากธนาคารพาณิชย์ได้เพิ่มความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ อย่างไรก็ตาม การปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นของเศรษฐกิจหลายประเทศ เช่น จีน ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ ส่งผลให้การส่งออกสินค้าบางประเภทมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะสินค้าประเภทอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และเคมีภัณฑ์ จะเห็นได้ว่าการส่งออกดังกล่าวหดตัวในอัตราที่ลดความรุนแรงลง ทั้งนี้เมื่อคิดในรูปเงินบาท มูลค่าการส่งออกในไตรมาสที่สองลดลงร้อยละ 20.7 ในขณะที่ราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 ซึ่งเป็นผลจากที่ค่าเงินบาทเฉลี่ยในไตรมาสสองของปีนี้อ่อนค่าลงกว่าในช่วงเดียวกันของปีก่อน⁵

• **สินค้าเกษตร: ปริมาณและราคาส่งออกลดลง** ในไตรมาสสอง ปริมาณการส่งออกสินค้าเกษตรลดลงร้อยละ 12.8 และราคาลดลงร้อยละ 27.9 ส่งผลให้มูลค่าการส่งออกสินค้าเกษตรลดลงร้อยละ 37.2 ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นการปรับลดลงของราคาและปริมาณการส่งออกจากช่วงเดียวกันปีที่แล้วที่เพิ่มขึ้นสูงมากอันเนื่องมาจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะการขาดแคลนอาหารและผลกระทบจากสภาวะอากาศแปรปรวนในหลายภูมิภาคของโลก ประกอบกับการเข้ามาเก็งกำไรของ

⁴ เงื่อนไขสำหรับโครงการที่อยู่อาศัยราคาต่ำ โดยการขยายเพดานราคาขายห้องชุดคอนโดมิเนียมในเขตส่งเสริมการลงทุนโซน 1 (กรุงเทพ-ปริมณฑล) จากไม่เกิน 600,000 บาท เป็นไม่เกิน 1 ล้านบาท และบ้านแนวราบเป็นไม่เกิน 1.2 ล้านบาท ให้ได้รับสิทธิประโยชน์ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นเวลานานถึง 5 ปี

⁵ ในไตรมาสสองปี 2552 อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยเท่ากับ 34.68 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. เทียบกับ 32.33 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสสองปี 2551



นักลงทุนในตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ ทั้งนี้สินค้าเกษตรส่งออกสำคัญที่มีปริมาณการส่งออกลดลง ได้แก่ ข้าว (-20.5%) เนื่องจากประเทศคู่แข่ง เช่น เวียดนามและอินเดีย กลับมาส่งออกข้าวได้เป็นปกติ รวมถึงพม่าที่ได้เข้ามาเป็นผู้ส่งออกรายใหม่ในตลาด ในขณะที่ปริมาณราคาข้าวส่งออกของไทยที่ยังสูงกว่าประเทศคู่แข่งได้ทำให้ประเทศผู้นำเข้าหันไปนำเข้าจากประเทศดังกล่าว ปริมาณการส่งออกยางพารา (-13.5%) ได้รับผลกระทบเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอยและส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมรถยนต์ สำหรับสินค้าที่มีปริมาณส่งออกเพิ่มขึ้น ได้แก่ มันสำปะหลัง (12.9 %) โดยที่ปริมาณการผลิตของโลกสูงเกินกว่าความต้องการมาก ซึ่งในขณะเดียวกันก็ได้กดดันให้ราคาลดลง

- **สินค้าอุตสาหกรรม: ปริมาณและมูลค่าการส่งออกลดลง** มูลค่าการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมลดลงร้อยละ 25.2 โดยที่ปริมาณส่งออกลดลงมากถึงร้อยละ 24.9 และราคาลดลงเล็กน้อยร้อยละ 0.4 โดยมูลค่าการส่งออกสินค้าที่ใช้ทรัพยากรภายในประเทศเป็นหลักลดลงต่อเนื่องร้อยละ 9.3 สินค้าอุตสาหกรรมที่ใช้แรงงานสูงมูลค่าส่งออกลดลงร้อยละ 25.6⁶ สำหรับสินค้าอุตสาหกรรมที่ใช้เทคโนโลยีสูงมูลค่าส่งออกลดลงร้อยละ 27.1 ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากที่ลดลงร้อยละ 30.9 เป็นผลจากการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้าที่เริ่มปรับตัวดีขึ้น

- **สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า: การส่งออกหดตัวในอัตราที่น้อยลง** มูลค่าการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้าในไตรมาสสองลดลงร้อยละ 21.2 และ 20.6 ปรับตัวดีขึ้นจากที่ลดลงร้อยละ 32.4 และ 30.4 ในไตรมาสแรก เนื่องจากคำสั่งซื้อสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าบางประเภทเริ่มกลับเข้ามาในภาวะที่เศรษฐกิจโลกเริ่มมีการปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้น โดยเฉพาะจากประเทศจีน ฮองกง ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้ ซึ่งเศรษฐกิจเริ่มมีการฟื้นตัวที่ชัดเจนมากขึ้น สอดคล้องกับการปรับตัวดีขึ้นของการค้าเซมิคอนดักเตอร์ของสหรัฐฯ เห็นได้จากสัดส่วน Book to bills เฉลี่ยเท่ากับ 0.72 ในไตรมาสที่สองซึ่งสูงขึ้นจาก 0.51 ในไตรมาสแรกของปี และภาวะการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ของประเทศต่างๆ ในภูมิภาคเอเชียที่หดตัวในอัตราที่น้อยลงเป็นลำดับ

มูลค่าการส่งออกสินค้าสำคัญที่เริ่มปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้น ได้แก่ เครื่องคอมพิวเตอร์อุปกรณ์และส่วนประกอบ (-21.3%) แผงวงจรไฟฟ้า (-21.4%) เครื่องรับวิทยุโทรทัศน์และส่วนประกอบ (-14.2%) เครื่องปรับอากาศและส่วนประกอบ (-32.7%) ตู้เย็นตู้แช่แข็งและส่วนประกอบ (-15.0%)

⁶ เทียบกับที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 44.4 ในไตรมาสที่แล้วเนื่องจากการส่งออกทองคำยังไม่ขึ้นรูปในไตรมาสนี้ได้กลับเข้าสู่ภาวะปกติแล้ว

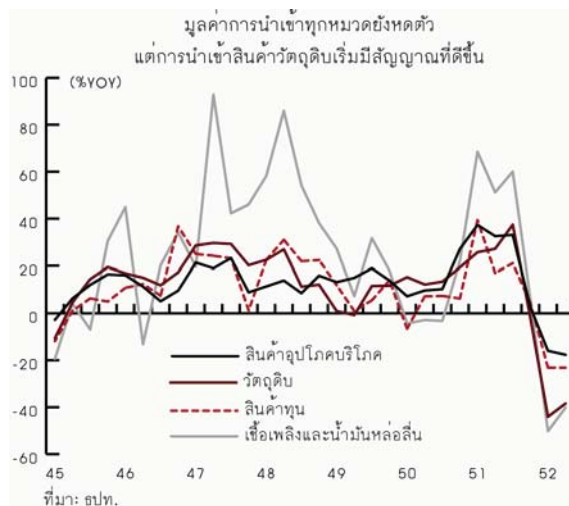
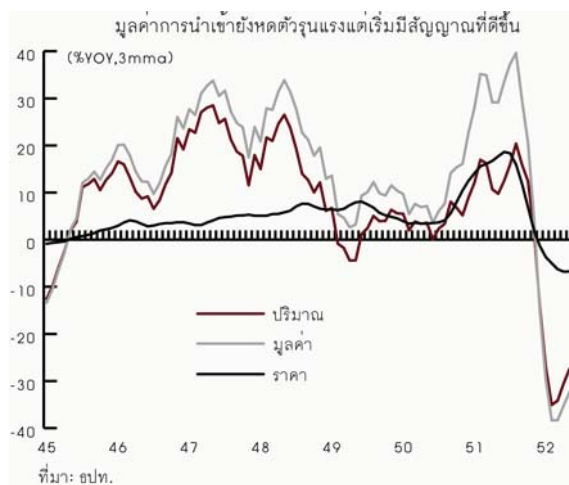
– **สินค้าอัญมณีและเครื่องประดับ:** การส่งออกทองคำที่ยังไม่ขึ้นรูปกลับเข้าสู่สภาวะปกติ มูลค่าการส่งออกสินค้าอัญมณีและเครื่องประดับลดลงร้อยละ 26.5 เทียบกับเพิ่มขึ้นร้อยละ 106.3 ในไตรมาสแรก และมูลค่าการส่งออกหลังจากหักทองคำที่ยังไม่ขึ้นรูปหดตัวร้อยละ 26.2 โดยมูลค่าส่งออกอัญมณีและเครื่องประดับได้กลับเข้าสู่สภาวะปกติ หลังจากมีการส่งออกทองคำเป็นจำนวนมากในช่วงไตรมาสแรกที่ผ่านมาเนื่องจากการเก็งกำไรจากราคาที่เพิ่มขึ้น

– **สินค้าอาหาร (ไม่รวมน้ำตาล):** มูลค่าการส่งออกหดตัว มูลค่าการส่งออกสินค้าอาหารลดลงเฉลี่ยร้อยละ 11.5 เทียบกับที่ลดลงร้อยละ 4.8 ในไตรมาสแรก ส่วนหนึ่งเป็นผลจากราคาส่งออกไก่สดแช่แข็งและแปรรูป และราคาส่งออกอาหารทะเลกระป๋องลดลงมากตามราคาวัตถุดิบ มูลค่าส่งออกสินค้าสำคัญที่ลดลง ได้แก่ อาหารทะเลกระป๋องแช่แข็งและแปรรูป (-8.1%) ผักผลไม้แช่แข็งและกระป๋อง (-10.8%) ไก่สดแช่แข็งและแปรรูป (-5.3%)

ตลาดส่งออกที่สำคัญ

(%YOY)	2551				2552			
	ทั้งปี	H1	Q3	Q4	Q1	Q2	H1	สัดส่วน
สหรัฐอเมริกา	5.6	9.0	15.7	-10.2	-27.0	-27.1	-27.1	10.9
ญี่ปุ่น	11.8	14.2	25.0	-4.7	-26.1	-31.1	-28.7	10.4
EU (15)	9.1	14.5	15.7	-7.5	-32.7	-33.0	-32.9	10.7
อาเซียน (9)	23.6	41.0	39.4	-15.9	-31.6	-33.0	-32.4	22.3
ฮ่องกง	17.1	43.5	12.5	-16.7	-14.2	-22.5	-18.4	5.9
ไต้หวัน	-18.5	-19.7	-3.3	-29.9	-42.5	-26.3	-34.4	1.6
เกาหลีใต้	23.7	16.3	63.6	1.1	-24.6	-18.7	-21.6	1.9
ตะวันออกกลาง	27.8	30.0	48.1	5.4	6.7	-17.6	-6.4	5.7
อินเดีย	27.8	28.7	25.5	28.7	-17.0	-7.5	-12.8	2.3
จีน	9.2	28.0	14.7	-24.2	-27.6	-9.2	-18.3	11.2

ที่มา: ธปท.



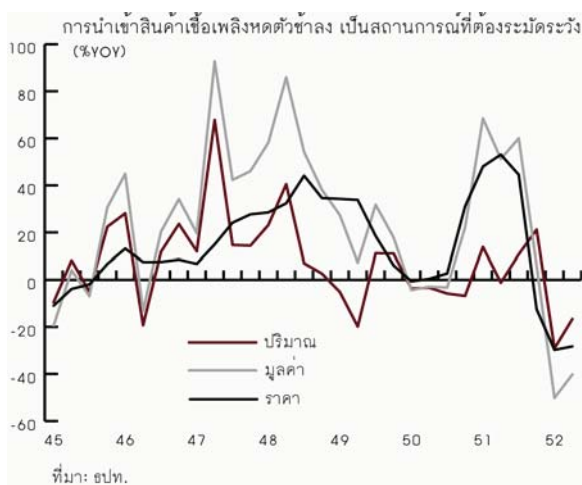
• **ตลาดส่งออก:** มูลค่าการส่งออกลดลงรุนแรงในตลาดหลัก แต่มีสัญญาณที่ดีขึ้นในตลาดจีน ไต้หวัน เกาหลีใต้ และอินเดีย การส่งออกไปยังตลาดหลัก ได้แก่ สหรัฐฯ ญี่ปุ่น สหภาพยุโรป (15) และอาเซียน ลดลงร้อยละ 27.1 31.1 33.3 และ 37.9 ตามลำดับ และตลาดอื่น ๆ ที่การส่งออกยังลดลงรุนแรงและต่อเนื่อง ได้แก่ ฮ่องกง (-22.3%) ทวีปออสเตรเลีย (-28.7%) ตะวันออกกลาง (-22.7%) และลาตินอเมริกา (-40.0%) สำหรับตลาดส่งออกที่ยังลดลงต่อเนื่อง แต่เริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้น ได้แก่ จีน (-9.2%) เกาหลีใต้ (-18.4%) ไต้หวัน (-26.3%) อินเดีย (-7.5%)

• **รวมครึ่งแรกของปี** มูลค่าส่งออกในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. ลดลงร้อยละ 23.2 ราคาและปริมาณลดลงร้อยละ 1.8 และ 21.7 ตามลำดับ เมื่อคิดในรูปเงินบาท มูลค่าลดลงร้อยละ 16.8 ในขณะที่ราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.2 ซึ่งเป็นผลมาจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว

□ **การนำเข้า:** มูลค่าการนำเข้ายังหดตัว แต่เริ่มมีสัญญาณว่าปริมาณการนำเข้าเริ่มหดตัวในอัตราที่ช้าลง ในไตรมาสที่สอง มูลค่าการนำเข้าในรูปเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลงร้อยละ 32.3 เทียบกับลดลงร้อยละ 38.3 ในไตรมาสแรก โดยที่ปริมาณการนำเข้าสินค้าลดลงร้อยละ 27.4 เนื่องจากความต้องการและกิจกรรมทางเศรษฐกิจภายในประเทศและการส่งออกที่หดตัวต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ตามปริมาณการนำเข้าหมวดสินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูปเริ่มมีสัญญาณการปรับตัวที่ดีขึ้น โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์เนื่องจากมีคำสั่งซื้อกลับเข้ามา ประกอบกับการผลิตเพื่อชดเชยสต็อกที่ลดลงมาก ทำให้ความต้องการนำเข้าชิ้นส่วนและวัตถุดิบเพิ่มขึ้นจากช่วงที่ผ่านมา สำหรับราคานำเข้าสินค้าลดลงร้อยละ 6.7 ซึ่งเป็นผลจากราคาน้ำมันที่ลดลง ประกอบกับราคาวัตถุดิบ

นำเข้าที่ลดลงตามต้นทุนการผลิตและการแข่งขันด้านราคา เมื่อคิดในรูปเงินบาท มูลค่านำเข้าหดตัวร้อยละ 27.3 ขณะที่ราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2

- **สินค้าทุน: ปริมาณและราคานำเข้าลดลง** มูลค่านำเข้าสินค้าทุนลดลงร้อยละ 23.2 ใกล้เคียงกับไตรมาสแรก เนื่องจากเศรษฐกิจยังหดตัวอย่างต่อเนื่องและยังมีกำลังการผลิตส่วนเกินในภาคอุตสาหกรรม สินค้าทุนนำเข้าที่มีมูลค่าลดลงมาก ได้แก่ เครื่องจักรใช้ในอุตสาหกรรมและส่วนประกอบ เครื่องจักรไฟฟ้าและส่วนประกอบ เครื่องคอมพิวเตอร์อุปกรณ์และส่วนประกอบ เครื่องมือเครื่องใช้ทางวิทยาศาสตร์การแพทย์ สินค้าทุนอื่น ๆ เป็นต้น ทั้งนี้ปริมาณการนำเข้าสินค้าทุนลดลงร้อยละ 20.3 และราคาลดลงร้อยละ 3.6
- **สินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูป: ปริมาณและราคานำเข้าลดลง แต่เริ่มมีสัญญาณการปรับตัวที่ดีขึ้น** มูลค่าการนำเข้าสินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูปลดลงร้อยละ 38.4 ตามภาวะการส่งออกและความต้องการภายในประเทศที่ลดลง สินค้านำเข้าที่มีมูลค่าลดลงต่อเนื่อง ได้แก่ เคมีภัณฑ์ เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์ ปุ๋ยและยากำจัดศัตรูพืชและสัตว์ ทั้งนี้มูลค่าการนำเข้าเหล็ก เหล็กกล้า และผลิตภัณฑ์ ลดลงถึงร้อยละ 64.1 เนื่องจากมีการก่อสร้างลดลง และอุตสาหกรรมรถยนต์มีปริมาณการผลิตลดลง ประกอบกับมีการนำเข้าและสะสมสต็อกเหล็กในปริมาณสูงในปี 2551 อย่างไรก็ตามการนำเข้าวัตถุดิบในบางอุตสาหกรรมเริ่มมีสัญญาณการปรับตัวดีขึ้น เช่น อิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องเพชรพลอย อัญมณี สอดคล้องกับแนวโน้มการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่เริ่มปรับตัวดีขึ้น ประกอบกับมีความจำเป็นที่จะต้องผลิตเพื่อชดเชยสต็อกที่ลดลงมากในช่วงไตรมาสสุดท้ายปี 2551 และไตรมาสแรกที่ผ่านมา ทั้งนี้ในไตรมาสที่สอง ปริมาณการนำเข้าสินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูปลดลงร้อยละ 36.8 และราคาลดลงร้อยละ 2.6 เทียบกับปริมาณการนำเข้าที่ลดลงร้อยละ 8.1 ในไตรมาส 4 ปี 2551 และลดลงร้อยละ 45.2 ในไตรมาสแรกปีนี้



การนำเข้าน้ำมันดิบ

(%YoY)	2551					2552		
	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	H1
มูลค่า	47.7	79.4	56.4	60.3	5.5	-56.4	-42.9	-49.5
ราคา	45.5	63.5	70.2	78.6	-9.5	-52.2	-50.2	-50.6
ปริมาณ	1.5	22.7	-8.1	-10.2	16.6	-8.7	14.6	2.2

ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

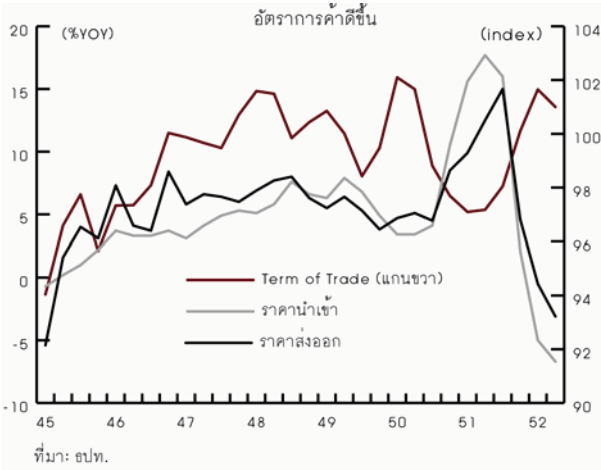
- **สินค้าเชื้อเพลิงและน้ำมันหล่อลื่น: ปริมาณการนำเข้าลดลงในอัตราที่ช้ากว่าไตรมาสแรก** มูลค่าการนำเข้าสินค้าเชื้อเพลิงและน้ำมันหล่อลื่นลดลงร้อยละ 40.2 โดยปริมาณการนำเข้าลดลงร้อยละ 16.6 และราคานำเข้าลดลงร้อยละ 28.3 เนื่องจากความกังวลในเรื่องราคาที่ปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วทำให้มีการนำเข้าน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นมากในเดือนมิถุนายนเพื่อสต็อกไว้ ประกอบกับในไตรมาสสองปี 2551 มีการนำเข้าน้ำมันดิบในปริมาณที่น้อยกว่าปกติในภาวะที่ราคาเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ทั้งนี้มูลค่าการนำเข้าน้ำมันดิบลดลงร้อยละ 42.9 โดยปริมาณนำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.6 แต่ราคาลดลงร้อยละ 50.2 สำหรับการนำเข้าน้ำมันสำเร็จรูปมีมูลค่าลดลงร้อยละ 56.8

- **สินค้าอุปโภคบริโภค: ปริมาณและราคานำเข้าลดลง** มูลค่าการนำเข้าลดลงร้อยละ 17.7 ตามการใช้จ่ายภาคครัวเรือนที่ลดลง เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจและรายได้ในอนาคต ประกอบกับ

การนำเข้า (ปรับฤดูกาล) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

(% mom,sa)	2552					
	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.
สินค้าอุปโภคบริโภค						
มูลค่า	-5.1	-10.8	7.3	-3.0	-4.2	12.1
ราคา	-0.1	-0.7	-0.8	0.2	0.8	0.4
ปริมาณ	-4.8	-10.6	8.7	-3.2	-4.5	10.8
วัตถุดิบ						
มูลค่า	-23.5	-9.0	12.7	11.1	-10.8	6.8
ราคา	-0.3	0.6	0.4	-0.6	-0.5	0.3
ปริมาณ	-24.1	-9.3	12.7	12.6	-10.3	7.4
สินค้าทุน						
มูลค่า	-2.3	-4.2	-7.7	-1.4	-1.0	4.8
ราคา	-0.9	-1.7	-0.8	0.0	1.0	0.5
ปริมาณ	-0.6	-3.8	-6.7	-1.0	-1.9	4.3
เชื้อเพลิงและน้ำมันหล่อลื่น						
มูลค่า	-40.2	0.1	23.6	-12.6	-5.9	45.7
ราคา	2.2	-2.7	3.2	5.2	8.7	10.7
ปริมาณ	-46.0	7.0	15.2	-7.6	-12.6	26.8
รวม						
มูลค่า	-20.3	-12.9	14.4	1.9	-9.7	24.5
ราคา	0.2	-0.8	0.4	0.9	2.1	2.9
ปริมาณ	-18.3	-13.0	14.3	2.3	-10.8	21.6

ที่มา: ธปท.



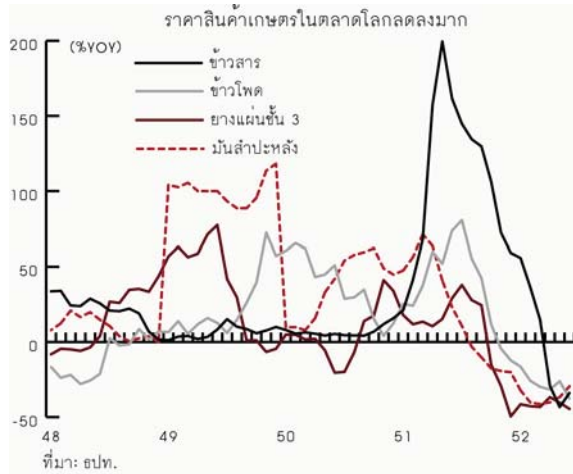
อัตราการเปลี่ยนแปลงของผลผลิตพืชผล ราคาพืชผล และรายได้เกษตรกร

	2551					2552		
	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	H1	Q1	Q2
ดัชนีผลผลิตพืชผล	9.0	4.5	16.2	17.9	4.0	-2.1	1.2	-6.3
ดัชนีราคาพืชผล	22.0	15.0	23.9	34.2	15.5	-9.1	-0.3	-16.4
รายได้เกษตรกร	33.0	23.0	53.2	57.4	17.1	-11.0	0.9	-21.7

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว ทำให้ผู้บริโภคตระหนักถึงการใช้จ่ายใช้สอยมากขึ้น สินค้านำเข้าที่มีมูลค่าลดลง ได้แก่ เครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้าน เครื่องใช้เบ็ดเตล็ด เครื่องประดับ อัญมณี เสื้อผ้า รองเท้า และผลิตภัณฑ์สิ่งทออื่น ๆ นาฬิกาและส่วนประกอบ ทั้งนี้ปริมาณนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภคลดลงร้อยละ 15.1 และราคาลดลงร้อยละ 1.1

- รวมครึ่งแรกของปี มูลค่าการนำเข้าในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. ลดลงร้อยละ 35.2 โดยที่ปริมาณลดลงร้อยละ 31.2 และราคาลดลงร้อยละ 5.9 เมื่อคิดในรูปเงินบาทมูลค่านำเข้าลดลงร้อยละ 29.9 ขณะที่ราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 อย่างไรก็ตามเมื่อปรับปัจจัยทางฤดูกาลออกและพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของปริมาณการนำเข้าจากเดือนก่อนหน้า พบว่าปริมาณการนำเข้าในเดือนมิถุนายนเพิ่มขึ้น และปริมาณการนำเข้ารวมทั้งไตรมาสสองนั้นเพิ่มขึ้นจากไตรมาสแรกประมาณร้อยละ 4.4
- อัตราการค้า (Term of Trade) ดีขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว เนื่องจากราคาส่งออกเฉลี่ยในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. ลดลงช้ากว่าการลดลงของราคานำเข้า ทำให้อัตราการค้าในไตรมาสที่สองของปีเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 ซึ่งเป็นผลดีต่อรายได้ของผู้ส่งออก
- ดุลการค้า: เกินดุลลดลง ในไตรมาสที่สองดุลการค้าเกินดุล 3,896 ล้านดอลลาร์ สรอ. (หรือเท่ากับ 134,685 ล้านบาท) ต่ำกว่าการเกินดุล 7,800 ล้านดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสแรก (หรือเท่ากับ 275,434 ล้านบาท) เนื่องจากมูลค่าการนำเข้าในไตรมาสที่สองลดลงในอัตราที่ช้าลง ขณะที่มูลค่าการส่งออกยังลดลงรุนแรงต่อเนื่อง รวมครึ่งแรกของปีดุลการค้าเกินดุล 11,696 ล้านดอลลาร์ สรอ. (หรือเท่ากับ 410,118 ล้านบาท)
- ด้านการผลิต: ปรับตัวดีขึ้นโดยเฉพาะสาขาก่อสร้างซึ่งราคาวัสดุก่อสร้างลดลงอย่างต่อเนื่อง ส่วนภาคอุตสาหกรรมปรับตัวขึ้นตามภาวะการผลิตอุตสาหกรรมเพื่อการส่งออก
- สาขาเกษตรกรรม ลดลงร้อยละ 2.7 เป็นผลมาจากผลผลิตสินค้าเกษตรหลักๆ ได้แก่ ข้าว ปาล์มน้ำมัน และอ้อย ลดลงร้อยละ 9.6 23.8 และ 36.3 ตามลำดับ เนื่องจากผลผลิตข้าวนาปรังได้รับความเสียหายจากภัยแล้งและน้ำท่วม และสภาพอากาศที่หนาวเย็นนานในช่วงต้นปี ผลผลิตปาล์มน้ำมันลดลงซึ่งเป็นผลมาจากความต้องการพลังงานทดแทนและราคาที่ลดลง ทำให้เกษตรกรเก็บเกี่ยวผลผลิตออกสู่ตลาดน้อยลง ส่วนผลผลิตยางพารา และมันสำปะหลังในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.0 และ 52.7 ตามลำดับ เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของพื้นที่เก็บเกี่ยวยางพาราในภาคตะวันออกเฉียงเหนือและภาคเหนือ สำหรับราคาสินค้าเกษตร เนื่องจากในปี 2551 ราคาสินค้าเกษตรในตลาดโลกปรับตัวขึ้นสูงสุดในรอบ 10 ปี ในภาวะที่มีความกังวลถึงสถานการณ์วิกฤตอาหารโลก ราคาสินค้าเกษตรที่ลดลงในปีนี้นี้จึงเป็นเพียงการปรับตัวเข้าสู่สภาวะที่เป็นปกติมากขึ้นจากฐานราคาที่สูงกว่าปกติมากในปีที่แล้ว ราคาหมวดพืชผลในไตรมาสนี้ลดลงร้อยละ 16.4 โดยเฉพาะ



ราคาข้าวनाปี 5% ยางพาราแผ่นดิบชั้น 3 มันสำปะหลัง และปาล์ม น้ำมัน ลดลงร้อยละ 21.1 42.8 46.9 และ 19.7 ตามลำดับ การที่ทั้งผลผลิตและราคาสินค้าเกษตรลดลง ส่งผลให้รายได้เกษตรกรในไตรมาสนี้ลดลงถึงร้อยละ 21.7 เมื่อรวมครั้งแรกของปี ภาคเกษตรกรรมเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5

- **สาขาอุตสาหกรรม** ลดลงร้อยละ 8.4 ปรับตัวดีขึ้นจากที่ลดลงร้อยละ 14.4 ในไตรมาสที่ผ่านมา โดยเฉพาะอุตสาหกรรมการผลิตเพื่อการส่งออกลดลงร้อยละ 1.8 เทียบกับที่ลดลงร้อยละ 22.3 ในไตรมาสที่ผ่านมา เนื่องจากเศรษฐกิจโลกเริ่มมีสัญญาณการปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้น ทำให้ประเทศต่างๆ มีความต้องการนำเข้าสินค้าอุตสาหกรรมของประเทศคู่ค้ามากขึ้น เห็นได้จากการเริ่มมีคำสั่งซื้อสินค้าจากต่างประเทศ เช่น หั้วอ่านข้อมูล และเครื่องเรือน เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9 และ 4.2 ตามลำดับ ขณะที่อุตสาหกรรมการผลิตเพื่อใช้ภายในประเทศปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีการปรับตัวดีขึ้นได้แก่ อุตสาหกรรมอาหาร อุตสาหกรรมการผลิตรถยนต์นั่งส่วนบุคคลที่เร่งผลิตตามยอดค้างจอง ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม กลุ่มอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้าง เช่น ปูนซีเมนต์ ปูนเม็ด คอนกรีตผสมเสร็จ ปรับตัวขึ้น ตามภาวะการก่อสร้างที่มีแนวโน้มที่ดีขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นการผลิตเพื่อการส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศ ได้แก่ บังคลาเทศ กัมพูชา พม่า ลาว เวียดนาม และสหรัฐอเมริกา เนื่องจากประเทศกลุ่มนี้ยังมีกิจกรรมการก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามอุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ปริมาณการผลิตลดลงเนื่องจากลูกค้าชะลอคำสั่งซื้อและลดปริมาณการนำเข้าสินค้าที่มีตราสินค้าลง โดยเฉพาะลูกค้ากลุ่มสหภาพยุโรปและสหรัฐอเมริกา อย่างไรก็ตามการปรับตัวที่ดีขึ้นของอุตสาหกรรมการผลิตยังกระจุกตัวในบางอุตสาหกรรม โดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมเพื่อการส่งออก

สำหรับอัตราการใช้กำลังการผลิตโดยเฉลี่ยในไตรมาสนี้อยู่ที่ร้อยละ 59.2 เทียบกับร้อยละ 69.2 ในช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา แสดงให้เห็นว่ายังมีกำลังการผลิตส่วนเกินเหลือในระบบ กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีกำลังการผลิตที่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ได้แก่ อุตสาหกรรมยางและผลิตภัณฑ์ยาง (45.8%) ยานยนต์และอุปกรณ์ขนส่ง (45.8%) เหล็กและผลิตภัณฑ์เหล็ก (39.9%) และเครื่องเรือน (27.8%) เป็นต้น สำหรับอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า อุตสาหกรรมอาหาร และปิโตรเคมี มีอัตราการใช้กำลังการผลิตเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 59.6 52.8 55.0 และ 90.4 ตามลำดับ โดยรวมครึ่งปีแรก ภาคอุตสาหกรรมลดลงร้อยละ 11.4

- **สาขาก่อสร้าง** ขยายตัวร้อยละ 2.5 ปรับตัวดีขึ้นจากที่หดตัวร้อยละ 7.9 ในไตรมาสที่ผ่านมา เป็นผลมาจากการก่อสร้างภาครัฐในไตรมาสนี้ขยายตัวร้อยละ 12.9 เทียบกับหดตัวร้อยละ 9.4 ในไตรมาสที่ผ่านมา เนื่องจากรัฐบาลได้เร่งรัดการเบิกจ่ายงบลงทุนตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ประกอบกับผู้ประกอบการเริ่มมีความมั่นใจในทิศทางการปรับตัวทางเศรษฐกิจและภาวะการเมืองภายในประเทศที่มีสัญญาณ

คลี่คลายลง ส่งผลให้การก่อสร้างภาคเอกชนมีการปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย เครื่องชี้หลักๆ ที่สะท้อนถึงการปรับตัวดีขึ้น ได้แก่ พื้นที่อนุญาตก่อสร้างโรงงานขยายตัวร้อยละ 51.9 ส่วนพื้นที่อนุญาตก่อสร้างอาคารพาณิชย์ลดลงร้อยละ 13.0 ปรับตัวดีขึ้นจากที่ลดลงร้อยละ 41.9 ในไตรมาสที่ผ่านมา และปัจจัยบวกด้านการก่อสร้างคือ ราคาวัสดุก่อสร้างลดลงร้อยละ 20.0 เป็นการลดลงอย่างต่อเนื่อง เป็นผลมาจากราคาเหล็ก ผลิตภัณฑ์คอนกรีตและซีเมนต์ลดลงร้อยละ 43.0 7.2 และ 4.5 ตามลำดับ เมื่อรวมครั้งแรกของปีภาคการก่อสร้างหดตัวร้อยละ 2.7

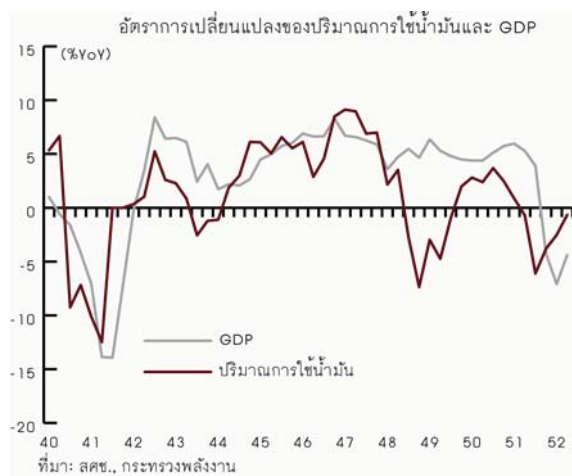
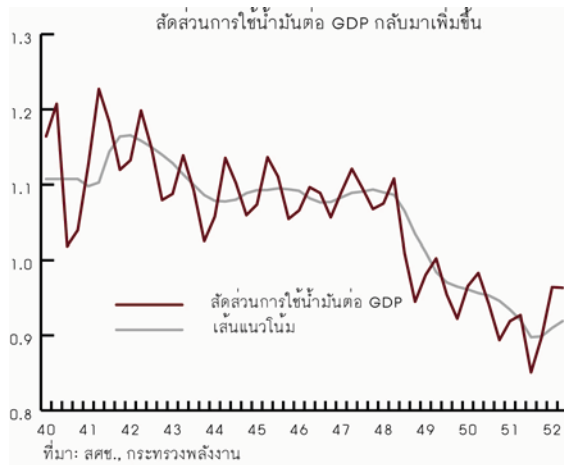
- **ภาคอสังหาริมทรัพย์** ขยายตัวร้อยละ 0.4 ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากภาวะเศรษฐกิจเริ่มมีทิศทางที่ดีขึ้น ทำให้ทั้งผู้ซื้อและผู้ประกอบการมีความมั่นใจมากขึ้น จะเห็นได้จากดัชนีความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยในไตรมาส 2/2552 อยู่ที่ระดับร้อยละ 48.1 ปรับตัวดีขึ้นจากร้อยละ 42.2 ในไตรมาสที่ผ่านมา สำหรับในไตรมาสนี้ พบว่าความต้องการที่อยู่อาศัยในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลส่วนใหญ่เป็นกลุ่มบ้านเดี่ยวและทาวน์เฮาส์ ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยทางด้านราคาที่อยู่อาศัยที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยดัชนีราคาบ้านเดี่ยวและทาวน์เฮาส์ ลดลงร้อยละ 3.7 และ 6.0 ตามลำดับ เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนให้มีความต้องการในภาคอสังหาริมทรัพย์ ประกอบกับมีแรงจูงใจจากมาตรการลดหย่อนด้านภาษี อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยลบ คือ สถาบันการเงินมีความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อเพื่อพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และสินเชื่อเพื่อซื้อที่อยู่อาศัยของประชาชนทั่วไป ซึ่งเป็นอุปสรรคสำคัญของผู้ประกอบการขนาดกลางและขนาดเล็กที่มีเงินทุนต่ำทำให้การเข้าถึงแหล่งเงินทุนยากขึ้น
- **สาขาโรงแรมและภัตตาคาร** หดตัวร้อยละ 5.6 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา เป็นผลมาจากภาวะวิกฤตเศรษฐกิจโลกทำให้การเดินทางท่องเที่ยวของนักท่องเที่ยวต่างชาติลดลง รวมถึงผลกระทบจากปัญหาการเมืองภายในประเทศ โดยเฉพาะการประชุมประท้วงในช่วงเดือนเมษายน ส่งผลให้ประเทศต่างๆ ประกาศเตือนพลเมืองถึงการเข้ามาท่องเที่ยวในประเทศไทย ประกอบกับปัญหาการแพร่ระบาดทั้งโรคไข้หวัดใหญ่สายพันธุ์ใหม่ ชนิด A (H1N1) 2009 และโรคชิคุนกุนยาในพื้นที่ภาคใต้ ทำให้ในไตรมาสนี้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาประเทศไทยมีเพียง 2.9 ล้านคน ลดลงร้อยละ 16.9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจากทวีปเอเชีย เช่น จีน เกาหลีใต้ และญี่ปุ่น ลดลง

ถึงร้อยละ 43.0 42.4 และ 27.7 ตามลำดับ ส่งผลให้อัตราการเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 41.4 ลดลงจากร้อยละ 54.5 ในช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นการลดลงในทุกพื้นที่ โดยเฉพาะอัตราการเข้าพักเฉลี่ยในเขตกรุงเทพฯ และภาคเหนืออยู่ที่ร้อยละ 44.0 และ 27.6 ตามลำดับ เทียบกับร้อยละ 55.7 และ 46.0 ในช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ตามลำดับ อย่างไรก็ตามได้มีการปรับราคาห้องพักเฉลี่ยทั่วประเทศลงร้อยละ 3.0 เป็นการลดลงต่อเนื่องจากไตรมาสที่ผ่านมาทั้งนี้เพื่อเป็นการจูงใจนักท่องเที่ยว เมื่อรวมครั้งแรกสาขาโรงแรมและภัตตาคารหดตัวร้อยละ 5.8 มีจำนวนนักท่องเที่ยวรวม 6.59 ล้านคน ลดลงร้อยละ 16.3 จากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว

- **สาขาการเงิน** ขยายตัวต่อเนื่องร้อยละ 5.6 ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมาที่ขยายตัวร้อยละ 4.0 เป็นผลมาจากการดำเนินงานของระบบธนาคารพาณิชย์ที่อยู่ในเกณฑ์ดี โดยมีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น ถึงแม้ว่าสถานการณ์ทางเศรษฐกิจหดตัวอย่างต่อเนื่อง และส่งผลให้สินเชื่อของสถาบันการเงิน (ที่ไม่รวม R/P หรือเงินให้กู้ยืมผ่านธุรกรรมซื้อคืนพันธบัตร) ขยายตัวได้ช้าลง โดยในไตรมาสนี้สินเชื่อดังกล่าวเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.1 ชะลอตัวลงจากที่ขยายตัวร้อยละ 8.4 ในไตรมาสที่ผ่านมา และร้อยละ 10.2 ในไตรมาสสุดท้ายปี 2551 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการที่สถาบันการเงินเข้มงวดในการให้สินเชื่อในขณะที่ความต้องการสินเชื่อก็ชะลอตัวลงเช่นกัน การชะลอตัวของการขยายสินเชื่อทำให้รายได้จากดอกเบี้ยของสถาบันการเงินลดลง โดยรายได้จากดอกเบี้ยและเงินปันผลลดลงร้อยละ 12.1 ขณะที่ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยของสถาบันการเงินลดลงถึงร้อยละ 31.8 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการที่ลูกค้าของสถาบันถอนเงินมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์และพันธบัตรรัฐบาล ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยจากสถาบันการเงิน ครั้งแรกของปีภาคการเงินขยายตัวร้อยละ 4.8

□ ประสิทธิภาพการใช้น้ำมันโดยรวมเริ่มลดลงในภาวะที่ราคาน้ำมันเฉลี่ยลดลงกว่าในปีที่ผ่านมา

- **สัดส่วนการใช้น้ำมันต่อ GDP** ในไตรมาสที่สองของปี 2552 อยู่ที่ร้อยละ 0.9633 ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับร้อยละ 0.9642 ในไตรมาสแรกของปี 2552 แต่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับร้อยละ 0.9270 ในช่วงเดียวกันปีที่แล้ว ทั้งนี้สัดส่วนการใช้น้ำมันต่อ GDP ที่อยู่ในระดับสูง สะท้อนให้เห็นว่าพฤติกรรมการใช้พลังงานทั้งเพื่อการเดินทางและเพื่อกิจกรรมอื่น ๆ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2552 สัดส่วนการใช้น้ำมัน



ต่อ GDP อยู่ที่ร้อยละ 0.9638 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.9228 ในช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว

- การใช้น้ำมันสำเร็จรูปภายในประเทศ: ปริมาณการใช้พลังงานรวมเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะการใช้พลังงานทางเลือกเพิ่มในอัตราสูงต่อเนื่องในไตรมาสที่สองของปี 2552 ปริมาณการใช้แก๊สโซฮอล์เพิ่มขึ้นร้อยละ 48.1 โดยมีปริมาณการใช้ประมาณ 12.3 ล้านลิตรต่อวัน (คิดเป็นร้อยละ 59 ของปริมาณการใช้เบนซินทั้งหมด) แต่ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปริมาณการใช้ประมาณวันละ 12.5 ล้านลิตรในไตรมาสแรกของปี ส่วนหนึ่งเป็นเพราะราคาน้ำมันสำเร็จรูปในประเทศปรับสูงขึ้นและภาวะเศรษฐกิจยังซบเซา จึงทำให้ความต้องการใช้น้ำมันในด้านการเดินทางโดยครัวเรือนในกลุ่มที่ใช้รถยนต์ส่วนบุคคลลดลง อย่างไรก็ตามการใช้พลังงานทางเลือกชนิดอื่นยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยปริมาณการใช้ไบโอดีเซล (ปี 5) เพิ่มขึ้นร้อยละ 154.8 โดยมีปริมาณการใช้อยู่ที่ประมาณ 22.4 ล้านลิตรต่อวัน เพิ่มขึ้นจากการใช้ประมาณวันละ 20.4 ล้านลิตรในไตรมาสแรกของปี นอกจากนี้ปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติสำหรับรถยนต์ และการใช้ก๊าซแอลพีจี เพิ่มขึ้นร้อยละ 109.4 และ 1.8 ตามลำดับ

ปริมาณการใช้น้ำมันเบนซิน 95 น้ำมันเบนซิน 91 และน้ำมันดีเซลหมุนเร็วลดลงร้อยละ 42.1 19.3 และ 31.9 ตามลำดับ เป็นผลจากการเปลี่ยนพฤติกรรมของผู้บริโภคที่หันมาใช้พลังงานทางเลือกอื่นทดแทน เช่น แก๊สโซฮอล์ และไบโอดีเซล ซึ่งมีราคาถูกกว่า รวมครึ่งแรกของปี ปริมาณการใช้น้ำมันดีเซลหมุนเร็วและหมุนช้าลดลงร้อยละ 31.7 ขณะที่การใช้ไบโอดีเซล (ปี 5) เพิ่มขึ้นร้อยละ 187.4 ปริมาณการใช้น้ำมันเบนซิน 91 และ 95 ลดลงร้อยละ 25.1 ขณะที่การใช้แก๊สโซฮอล์เพิ่มขึ้น

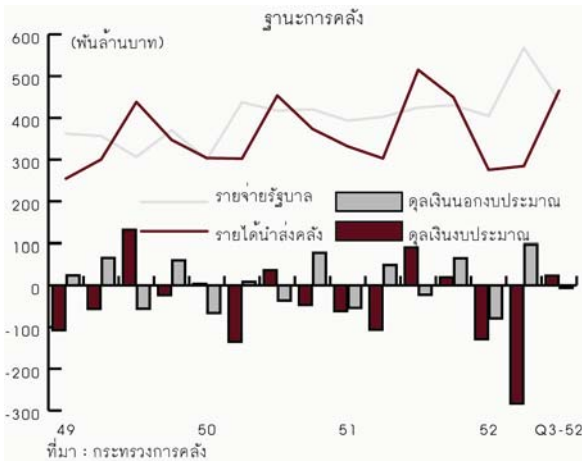
การใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

(%YoY)	2551					2552		
	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	H1
การใช้น้ำมันรวม (ล้านลิตร)	57,321	11,850	13,140	15,117	17,215	19,713	19,851	39,564
%YOY	49.68	32.06	42.12	58.21	63.60	66.36	51.07	58.32
น้ำมันเบนซิน	-2.95	-1.92	-5.22	-7.27	2.67	7.34	8.87	8.10
ออกเทน (91+95)	-33.11	-26.42	-32.01	-40.14	-34.60	-28.44	-21.31	-25.08
แก๊สโซฮอล์	92.41	111.95	94.07	91.27	81.51	65.08	48.06	56.13
น้ำมันดีเซล	-5.74	-0.37	-3.99	-14.40	-4.78	-1.29	4.08	1.30
หมุนเร็ว+หมุนช้า	-23.28	-10.23	-20.44	-33.92	-30.06	-31.48	-31.96	-31.70
หมุนเร็ว ปี5	502.41	787.29	645.00	498.98	384.62	240.20	154.81	187.44
ก๊าซแอลพีจี	16.57	17.59	20.82	27.13	1.79	0.71	1.77	1.26
NGV	229.76	192.38	220.18	268.89	224.16	184.24	109.39	140.92

ที่มา : กระทรวงพลังงาน

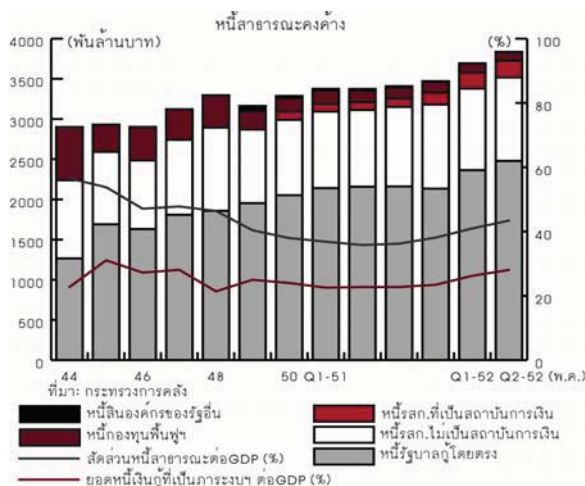
ร้อยละ 53.1 สำหรับการใช้ก๊าซแอลพีจีและก๊าซธรรมชาติสำหรับรถยนต์ เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3 และ 140.9 ตามลำดับ

- ฐานะการคลัง: ไตรมาสสามปีงบประมาณ 2552 (เม.ย. – มิ.ย. 52) มีการเกินดุลงบประมาณจำนวน 22,966 ล้านบาท เป็นการเกินดุลเป็นไตรมาสแรกของปีงบประมาณนี้ แต่อย่างไรก็ตามยังต่ำกว่าการเกินดุล 76,587 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว โดยในช่วงไตรมาสสามปีงบประมาณ 2552 รัฐบาลจัดเก็บรายได้นำส่งคลังจำนวน 465,152 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7.2 จากช่วงเดียวกันของปีงบประมาณที่แล้ว โดยเฉพาะการจัดเก็บอากรขาเข้าและภาษีมูลค่าเพิ่มลดลงร้อยละ 29.9 และ 18.4 จากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ตามลำดับ ตามมูลค่าการนำเข้าที่ลดลงเป็นสำคัญ ประกอบกับการจัดเก็บภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงร้อยละ 18.0 จากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ในขณะที่ผลประกอบการในครึ่งปีหลังของปี 2551 ซึ่งเป็นฐานในการคำนวณภาษีชะลอตัวลง ในด้านรายจ่ายรัฐบาลใช้จ่ายเงินงบประมาณจำนวน 442,186 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.1 จากช่วงเดียวกันของปีงบประมาณที่แล้ว โดยเป็นการเบิกจ่ายงบประมาณปีปัจจุบัน 422,964 ล้านบาท และงบประมาณปีก่อน 19,221 ล้านบาท ส่งผลให้รัฐบาลเกินดุลงบประมาณ 22,966 ล้านบาท และเมื่อรวมเงินนอกงบประมาณที่ขาดดุลจำนวน 5,966 ล้านบาท และการออกพันธบัตรและตั๋วเงินคลังเพื่อกู้เงินชดเชยการขาดดุลและเพื่อการบริหารเงินคงคลังจำนวน 147,500 ล้านบาท ส่งผลให้รวมเป็นการเกินดุลเงินสดจำนวน 164,500 ล้านบาท



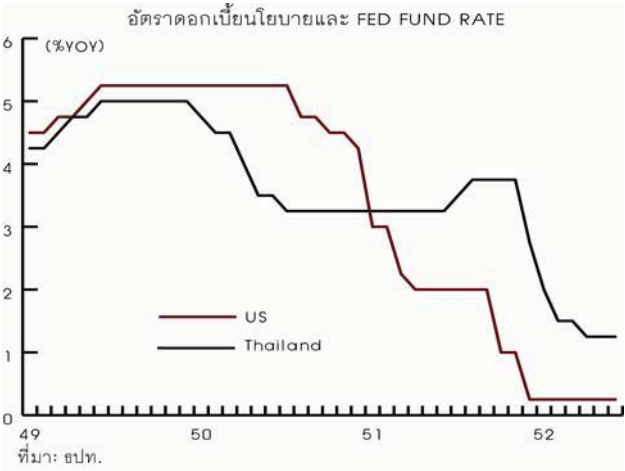
ในช่วง 9 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2552 (ต.ค.51 – มิ.ย. 52) มีการเบิกจ่ายงบประมาณรวม 1,309,727 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 67.11 ของวงเงินงบประมาณ 1,951,700 ล้านบาท (รวมงบประมาณรายจ่ายเพิ่มเติมประจำปีงบประมาณ 2552 จำนวน 116,700 ล้านบาท) ทั้งนี้ เป็นการเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายเพิ่มเติมฯ 53,732 ล้านบาท โครงการสำคัญ ๆ ที่มีการเบิกจ่าย ได้แก่ โครงการช่วยเหลือค่าครองชีพประชาชนและบุคลากรภาครัฐ 18,111 ล้านบาท โครงการสนับสนุนการจัดการศึกษาโดยไม่เสียค่าใช้จ่าย 15 ปี 15,664 ล้านบาท และโครงการ “5 มาตรการ 6 เดือนฯ” เพื่อลดค่าครองชีพของประชาชน 9,868 ล้านบาท เป็นต้น สำหรับการเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายลงทุน ในช่วง 9 เดือนของปีงบประมาณ 2552 เบิกจ่ายได้ 208,389 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 50.7 ของงบลงทุนรวม 411,447 ล้านบาท เทียบกับร้อยละ 65.5 ของช่วงเดียวกันของปีงบประมาณที่แล้ว

หนี้สาธารณะคงค้าง ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2552 มีจำนวน 3,831,290 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 43.4 ของ GDP เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ สิ้นเดือนมีนาคมที่มียอดหนี้สาธารณะคงค้างร้อยละ 42.0 ของ GDP เป็นหนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรงประมาณร้อยละ 64.4 ของหนี้สาธารณะทั้งหมด จำนวนหนี้สาธารณะคงค้าง ณ สิ้นเดือนมิถุนายน เพิ่มขึ้น 123,398 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.3 จากยอดหนี้คงค้าง ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2552 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของหนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรงและเป็นเงินกู้ภายในประเทศ



□ ภาวะการเงิน: มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกและส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินลดลง แต่อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงเพิ่มขึ้นเนื่องจากเงินเฟ้อที่ติดลบมากขึ้น เงินฝักยังเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะเงินฝักออมทรัพย์ที่มีความยืดหยุ่นต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยสูง สินเชื่อรวมยังชะลอตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์ให้กับภาคธุรกิจ แต่สินเชื่อของสถาบันการเงินเฉพาะกิจยังขยายตัวดี ภาคธุรกิจมีการระดมทุนลดลง ดังนั้นสภาพคล่องทางการเงินจึงยังอยู่ในระดับสูง ตลาดหลักทรัพย์และตลาดตราสารหนี้ปรับตัวขึ้นตามการไหลกลับเข้ามาของการลงทุนของนักลงทุนต่างชาติ เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ สรอ. แต่อย่างไรก็ตามอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยทั้งไตรมาสยังอ่อนค่ากว่าในช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา และดัชนีค่าเงินบาทอ่อนค่าลง

- คณะกรรมการนโยบายการเงินปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงร้อยละ 0.25 มาอยู่ที่ร้อยละ 1.25 ในช่วงต้นเดือนเมษายน และได้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ร้อยละ 1.25 จนถึงปัจจุบัน เพื่อช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและป้องกันความเสี่ยงที่จะเกิดปัญหาเงินฝืด การตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.25 ในการประชุมเดือนพฤษภาคม เป็นผลมาจากการที่เริ่มมีสัญญาณการปรับตัวของเศรษฐกิจที่ดีขึ้น สำหรับตลาดการเงินในต่างประเทศ กลุ่มประเทศผู้นำทางเศรษฐกิจ ได้แก่ สหรัฐฯ จีน และญี่ปุ่นยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับเดิมหลังจากที่ได้มีการปรับลดลงไปมากแล้วในช่วงปลายปี 2551 แต่มีบางประเทศที่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกเพื่อเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจ ได้แก่ ธนาคารกลางสหภาพยุโรป และธนาคารกลางฟิลิปปินส์ และล่าสุดในเดือนกรกฎาคม หลายประเทศทั่วโลก รวมทั้งประเทศไทยยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับเดิมโดยไม่ได้อัตราดอกเบี้ยต่อไปอีก เนื่องจากการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจในไตรมาสที่สองที่ย่อยออกมาทั้งของสหรัฐฯ และญี่ปุ่น หดตัวในอัตราที่ช้าลง เช่นเดียวกับเศรษฐกิจในกลุ่มประเทศเอเชียที่มีสัญญาณของการปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้น



การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยประเทศต่างๆ									
ประเทศ	2551				2552			อัตราดอกเบี้ย ก.ค. 52	อัตราดอกเบี้ย ก.ค. 52
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	ก.ค.		
ไทย			0.50	1.00	1.25	0.25		1.25	-4.40
สหรัฐฯ	0.75	0.25		0.75				0.25	-1.43 (ธ.ย.52)
ยุโรป			0.25	1.75	1.00	0.25		1.00	-0.15 (ธ.ย.52)
จีน			0.27	1.89				5.31	-1.80
ญี่ปุ่น				0.40				0.10	-1.76 (ธ.ย.52)
ไต้หวัน	0.125	0.125	0.125	1.50	0.75			1.25	-2.33
มาเลเซีย				0.25	1.25			2.00	-1.41 (ธ.ย.52)

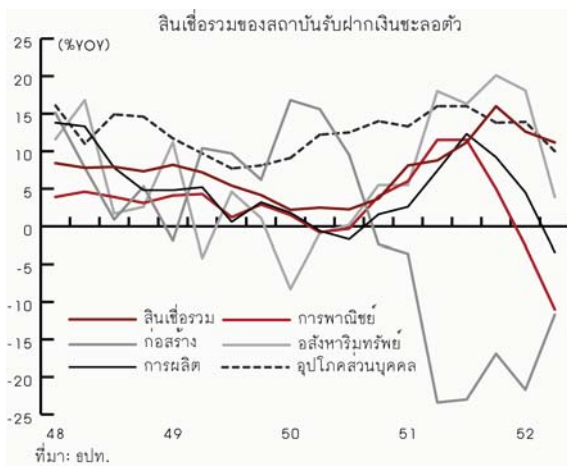
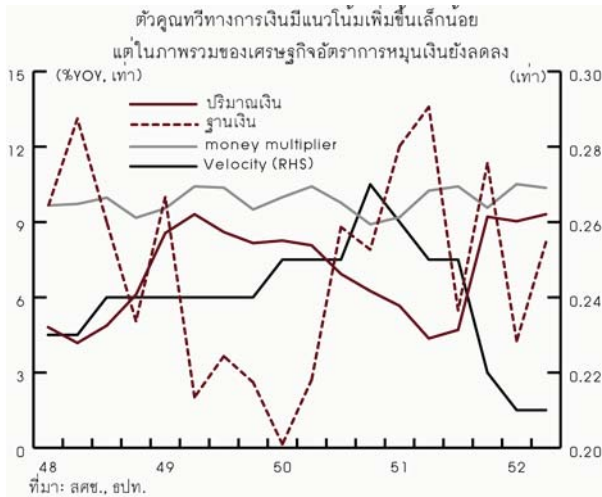
- อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์ลดลงเล็กน้อย ณ สิ้นไตรมาสสอง อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 และ 12 เดือนเฉลี่ยของ 4 ธนาคารใหญ่ อยู่ที่ร้อยละ 0.75 และ 0.83 ต่อปี ตามลำดับ ซึ่งลดลงเล็กน้อยในช่วงต้นไตรมาส และไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอีกหลังจากนั้น เนื่องจากมีการออกพันธบัตรรัฐบาลเพื่อจำหน่ายแก่ประชาชนทั่วไปเพิ่มขึ้นในสถานการณ์ที่รัฐบาลจำเป็นต้องระดมเงินเพื่อชดเชยการขาดดุลงบประมาณ จึงมีผลให้ธนาคารพาณิชย์ต้องคงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเพื่อรักษาฐานเงินฝาก ในด้านการกู้ยืมได้มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขึ้นดีแบบมีระยะเวลา (MLR) ลงจากร้อยละ 6.25 ต่อปี มาอยู่ที่ร้อยละ 5.86 ต่อปี ตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แต่อย่างไรก็ตามอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ที่

แท้จริงได้ปรับเพิ่มขึ้นตามภาวะอัตราเงินเฟ้อที่ติดลบมากขึ้น ล่าสุดใน **เดือนกรกฎาคม** อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ยังไม่มีการเปลี่ยนแปลง ในขณะที่อัตราเงินเฟ้ออยู่ที่ร้อยละ -4.4 และส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ที่แท้จริงเพิ่มสูงขึ้นไปอีก

- **ฐานเงินและปริมาณเงินขยายตัวเพิ่มขึ้น** ณ สิ้นไตรมาสสอง ฐานเงินและปริมาณเงินขยายตัวร้อยละ 8.2 และ 9.3 ตามลำดับ และตัวคูณทวีทางการเงิน (Money Multiplier) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากปริมาณเงินที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่อยู่ในบัญชีเงินฝากภาคครัวเรือน ในขณะที่เงินสดในมือประชาชนขยายตัวเล็กน้อย ซึ่งสะท้อนถึงแรงจูงใจที่จะได้รับผลตอบแทนดอกเบี้ยเงินฝาก และในขณะเดียวกันมีความระมัดระวังในการใช้จ่ายของประชาชนในภาวะเศรษฐกิจที่ยังหดตัว ประกอบกับประชาชนมีความกังวลเกี่ยวกับรายได้ในอนาคต และในขณะเดียวกันอัตราการหมุนของเงิน (Velocity of money) ก่อนช่วงทรุดตัวในภาวะที่เศรษฐกิจยังถดถอยโดยที่การใช้จ่ายและการลงทุนยังหดตัวอย่างต่อเนื่อง

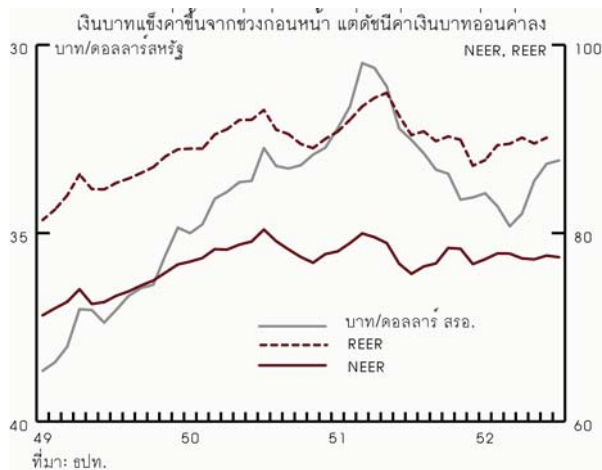
- **เงินฝากธนาคารพาณิชย์ขยายตัวเพิ่มขึ้น** ในไตรมาสสองเงินฝากเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.7 เร่งตัวขึ้นเล็กน้อยจากที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 ในไตรมาสแรก เงินฝากที่เพิ่มขึ้นมากเป็นเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ ซึ่งเป็นแหล่งพักเงิน เพื่อเตรียมไปลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้ หรือกองทุนรวมต่างๆ ที่ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่เงินฝากประจำและตั๋วแลกเงินที่มีระยะเวลาการลงทุนที่แน่นอนขยายตัวในอัตราชะลอลง

- **สินเชื่อรวมของสถาบันรับฝากเงินชะลอตัวโดยที่สินเชื่อภาคธุรกิจหดตัว** สินเชื่อรวมของสถาบันรับฝากเงินทั้งหมด (ไม่รวมสถาบันการเงินเฉพาะกิจ) ณ สิ้นไตรมาสสองปี 2552 ขยายตัวร้อยละ 6.1 ขยายตัวช้าลงกว่าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.4 ในไตรมาสแรก เนื่องจากธนาคารพาณิชย์ยังคงเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อต่อภาคธุรกิจ ประกอบกับภาคธุรกิจมีความต้องการสินเชื่อลดลงในภาวะที่การผลิตและการลงทุนยังคงลดลง โดยสินเชื่อภาคธุรกิจหดตัวร้อยละ 1.3 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 5.4 ในไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งเป็นการหดตัวในสาขาอุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์เป็นสำคัญ ในขณะที่การกู้ยืมระหว่างธนาคารและธุรกิจการเงินและสินเชื่อสหกรณ์ทรัพย์ยังขยายตัวดี สำหรับสินเชื่อภาคครัวเรือนขยายตัวร้อยละ 9.2 เมื่อเทียบกับร้อยละ 8.5 ในไตรมาสก่อนหน้า จากการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อเพื่อจัดหาที่อยู่อาศัยเป็นหลัก ส่วนสินเชื่อเพื่อเข้าซื้อรถยนต์ชะลอตัว สำหรับสินเชื่อของสถาบันการเงินเฉพาะกิจยังขยายตัวในระดับสูงที่ร้อยละ 10.5 โดยเป็นการขยายตัวของการให้สินเชื่อภาคธุรกิจร้อยละ 18.0 และสินเชื่อภาคครัวเรือนร้อยละ 7.8 สำหรับปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตและการเบิกเงินสดล่วงหน้าลดลงเนื่องจากผู้บริโภคยังมีความกังวลต่อรายได้ในอนาคต โดยยอดคงค้างบัตรเครดิตขยายตัวร้อยละ 2.0 ชะลอตัวลงจากการขยายตัวร้อยละ 3.7 ในไตรมาสก่อนหน้า



- **สภาพคล่องและสภาพคล่องส่วนเกินในระบบธนาคารพาณิชย์⁷ เพิ่มขึ้น** สภาพคล่องของระบบธนาคารพาณิชย์ซึ่งคำนวณจากสัดส่วนสินเชื่อ (ไม่รวมเงินให้กู้ยืมผ่านธุรกรรมซื้อคืนพันธบัตร) ต่อเงินฝากที่รวมตัวแลกเงินลดลงจากร้อยละ 88.5 ณ สิ้นไตรมาสสอง ปี 2551 เป็นร้อยละ 85.8 ณ สิ้นไตรมาสสองของปีนี้ ซึ่งสอดคล้องกับสภาพคล่องส่วนเกินของระบบธนาคารพาณิชย์ที่ขยายตัวร้อยละ 40 จากไตรมาสสองของปี 2551 แต่เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้วพบว่าสภาพคล่องส่วนเกินลดลงเล็กน้อย และคาดว่าสภาพคล่องในครึ่งปีหลังจะลดลงต่อเนื่อง เนื่องจาก (i) การใช้จ่ายเพื่อการบริโภคและการลงทุนมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นในครึ่งหลังของปี ซึ่งจะกระตุ้นความต้องการสินเชื่อเพิ่มขึ้น (ii) การออกพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มขึ้นเพื่อชดเชยการขาดดุลและการระดมทุนเพื่อการลงทุนในโครงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานในด้านต่าง ๆ ที่จะดึงเงินออกไปจากระบบธนาคารพาณิชย์ และ (iii) ดุลบัญชีเดินสะพัดมีแนวโน้มเกินดุลลดลง ในขณะที่การไหลเข้าของเงินทุนจะยังเป็นทุนระยะสั้นที่มีการเปลี่ยนแปลงรวดเร็ว
- **สัดส่วน NPLs ต่อยอดสินเชื่อคงค้างในระบบสถาบันการเงินค่อนข้างทรงตัว** NPLs ในระบบสถาบันการเงินที่ไม่รวมสำนักงานวิเทศธนกิจและบริษัทเครดิตฟองซิเอร์ ณ สิ้นไตรมาสสอง มีมูลค่ารวม 224.41 พันล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.06 ของสินเชื่อรวม ทรงตัวจากไตรมาสก่อนหน้า สัดส่วนสินเชื่อจัดชั้นที่กล่าวถึงเป็นพิเศษ (Delinquency rate: ผิดนัดชำระตั้งแต่ 1-3 เดือน) ต่อยอดสินเชื่อคงค้างลดลงเล็กน้อย แต่ยังคงอยู่ในระดับสูง ณ สิ้นไตรมาสสองอยู่ที่ร้อยละ 4.08 ซึ่งมีความเสี่ยงที่สัดส่วน NPLs จะเพิ่มขึ้นได้ในอนาคตหากเศรษฐกิจยังไม่ฟื้นตัว
- **ผลกระทบการธนาคารพาณิชย์ไทยลดลงเล็กน้อย ในไตรมาสสอง** ธนาคารพาณิชย์มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน 18.3 พันล้านบาท ลดลงจาก 19.3 พันล้านบาทในไตรมาสแรก เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยและรายได้ที่มีไชดอกเบี้ยลดลง ในขณะที่การกันสำรองเพื่อหนี้สูญเพิ่มขึ้นจากความเสี่ยงทางด้านเครดิตที่ยังคงมีอยู่ ทั้งนี้ รายได้จากดอกเบี้ยลดลงน้อยกว่าค่าใช้จ่ายจากดอกเบี้ย ทำให้อัตราส่วนรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิต่อสินทรัพย์สุทธิเฉลี่ย (NIM) เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 3.00 ต่อปีจากร้อยละ 2.95 ต่อปี ในไตรมาสแรก
- **อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ปลายไตรมาสแรกและต่อเนื่องจนถึงล่าสุดในเดือนกรกฎาคมและสิงหาคม อย่างไรก็ตามดัชนีค่าเงินบาทยังอ่อนค่าลง** อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยไตรมาสสองของปี 2552 เท่ากับ 34.64 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นร้อยละ 1.90 จากไตรมาสก่อนหน้า แต่ยังอ่อนค่ากว่าในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2551 ถึงร้อยละ 7.42 โดยที่อัตราแลกเปลี่ยนเทียบกับเงินดอลลาร์ สรอ. แข็งค่า

⁷ ตามนิยามของธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนดว่า สภาพคล่องส่วนเกินคำนวณจากผลรวมของ 1) ร้อยละ 50 ของพันธบัตรรัฐบาลและพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย 2) ร้อยละ 90 ของการลงทุนในธุรกรรมซื้อคืนพันธบัตร และ 3) ร้อยละ 40 ของสินทรัพย์ต่างประเทศสุทธิ



	2550		2551				2552	
ณ วันสิ้นสุด	H1	H2	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
ตลาดหลักทรัพย์ (พันล้านบาท)	66.90	-40.29	-13.89	-36.07	-74.78	-37.23	-5.55	25.75
ตลาดตราสารหนี้ (พันล้านบาท)	-18.66	4.61	29.08	26.48	8.78	4.04	-1.95	11.69

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

ขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปลายไตรมาสแรก ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับค่าเงินในภูมิภาค โดยเป็นผลมากจากการที่เงินดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่าลงในภาวะที่นักลงทุนหันไปลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงประเภทอื่นมากขึ้น ด้วยการคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวและมีโอกาสในการหาผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์อื่น ๆ และในภูมิภาคอื่น ๆ ได้มากขึ้น แต่อย่างไรก็ตามเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินของประเทศคู่ค้าอื่น ๆ ส่งผลให้ดัชนีค่าเงินบาทโดยเฉลี่ย (NEER) ลดลงร้อยละ 0.32 ในขณะที่ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.20 เนื่องจากระดับราคาสินค้าของไทยเพิ่มขึ้นมากกว่าประเทศคู่ค้าอื่น ๆ และล่าสุดในเดือนกรกฎาคมค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยอยู่ที่ 33.99 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. และเฉลี่ยในวันที่ 1-17 สิงหาคมเท่ากับ 33.96 บาทต่อดอลลาร์ สรอ.

- **ดัชนีตลาดหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายเพิ่มขึ้นมาก** ในไตรมาสที่สองมูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 21.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 8.7 พันล้านบาทในไตรมาสก่อน และดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ปิด ณ สิ้นไตรมาสอยู่ที่ 597.48 จุด เพิ่มขึ้นร้อยละ 38.5 จากไตรมาสแรก ซึ่งเป็นความเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับภาวะตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาคที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน ทั้งนี้เนื่องจากนักลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมากขึ้น ส่งผลให้ความต้องการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้นตามไปด้วย โดยเฉพาะปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติที่ปรับตัวจากการขายสุทธิมาเป็นการซื้อสุทธิในไตรมาสนี้ โดยมียอดซื้อสุทธิที่ 25.8 พันล้านบาท
- **มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้ลดลง** มูลค่าซื้อขายเฉพาะธุรกรรมซื้อขายขาด (outright) ในไตรมาสสองเฉลี่ยเท่ากับ 66.8 พันล้านบาทต่อวัน ลดลงจากเฉลี่ย 68.1 พันล้านบาทต่อวัน ในไตรมาสแรก และเฉลี่ย 78.23 พันล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ทั้งนี้เนื่องจากมีนักลงทุนบางส่วนย้ายเงินกลับไปลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ในขณะที่นักลงทุนต่างชาติกลับมาเป็นผู้ซื้อสุทธิ 11.7 พันล้านบาท อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุระหว่าง 4-78 bps เนื่องจากมีปริมาณพันธบัตรรัฐบาลออกใหม่ในไตรมาสสองจำนวนมาก และการคาดการณ์ว่าจะมีการออกพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มเติมเพื่อชดเชยการขาดดุลงบประมาณตามแผนการกู้เงินของภาครัฐซึ่งจะทำให้อัตราผลตอบแทนสูงขึ้นในครึ่งปีหลังนั้นได้ส่งผลให้นักลงทุนบางส่วนมีการเทขายพันธบัตรที่ถืออยู่เพื่อลดผลขาดทุน และเตรียมซื้อพันธบัตรฯ ที่จะออกใหม่

- **การระดมทุนของภาคเอกชนลดลงมากเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน** และมีการออกหุ้นกู้ในสัดส่วนที่สูงขึ้นโดยเฉพาะในกลุ่มธุรกิจใหญ่ในภาวะที่ความต้องการซื้อหุ้นกู้ของผู้ออมมีมากขึ้น ในไตรมาสสองปี 2552 การระดมทุนของภาคเอกชนมีมูลค่ารวม 293.4 พันล้านบาท ลดลงจาก 414.7 พันล้านบาท ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้การระดมทุนในตราสารทุนลดลงจาก 12.8 พันล้านบาท มาอยู่

ที่ 2.7 พันล้านบาท ในขณะที่มีการออกหุ้นกู้ 155.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 107.7 พันล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นหุ้นกู้ในธุรกิจกลุ่มพลังงานและก่อสร้าง ในขณะที่การระดมทุนจากภาคการเงินปรับลดลงอย่างมากเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า จากกระแสเงินสดและสภาพคล่องที่อยู่ในระดับสูง

- **เงินทุนเคลื่อนย้ายไหลออกสุทธิ⁸** ในไตรมาสสองเงินทุนเคลื่อนย้ายมีการไหลออกสุทธิ 1,646 ล้านดอลลาร์ สรอ. ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า โดยเป็นการไหลออกจากภาคธุรกิจที่มีโชครถนาการ 2,691 ล้านดอลลาร์ สรอ. ตามการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ของไทยในต่างประเทศ ในขณะที่เงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ เงินทุนจากภาครัฐและภาคธนาคารมียอดไหลเข้าสุทธิ โดยเงินไหลเข้าจากเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศเพิ่มขึ้นเป็น 2,037 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นจากการไหลเข้าสุทธิ 1,993 ล้านดอลลาร์ สรอ.ในไตรมาสแรก

□ ความเคลื่อนไหวราคาน้ำมัน

- **ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก:** ลดลงจากช่วงเดียวกันปีที่แล้วแต่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า ในไตรมาสที่สองของปี 2552 ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกเฉลี่ย (ดูไบ เบรนท์ โอमान และ WTI) อยู่ที่ 59.3 ดอลลาร์ สรอ.ต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 50.7 จากช่วงเดียวกันในปีที่แล้ว และเฉลี่ยครั้งแรกของปีราคาน้ำมันดิบโลกเฉลี่ย 4 ชนิดอยู่ที่ 51.61 ดอลลาร์ สรอ.ต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 51.8 จากช่วงเดียวกันปีที่แล้ว

อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยราคาน้ำมันดิบได้ปรับตัวขึ้นจากเฉลี่ย 44.3 ดอลลาร์ สรอ.ต่อบาร์เรลในไตรมาสแรก เป็น 59.3 ดอลลาร์ สรอ.ต่อบาร์เรลในไตรมาสที่สอง และเพิ่มขึ้นเป็น 64.9 ดอลลาร์ สรอ.ต่อบาร์เรลในเดือนกรกฎาคม และล่าสุดเท่ากับ 71.69 ดอลลาร์ สรอ.ต่อบาร์เรลในช่วงวันที่ 1 – 17 สิงหาคม ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการที่เริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของหลายประเทศ เช่น จีน เกาหลีใต้ และสหรัฐอเมริกา เป็นต้น ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันเพิ่มขึ้นตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับนักลงทุนลดความกังวลเรื่องความเสี่ยงในการแสวงหาผลตอบแทนในตลาดเงิน ตลาดทุน และตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ จึงเริ่มมีความมั่นใจที่จะเข้ามาเก็งกำไรในตลาดสินค้าโภคภัณฑ์กันมากขึ้น จะเห็นว่าในช่วงต้นไตรมาสสามนี้ ราคาสังกะสี ทองแดง ทองคำ และน้ำมัน เริ่มมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น รวมทั้งราคาน้ำตาลก็เพิ่มมากขึ้น

- **ราคาขายปลีกน้ำมันภายในประเทศลดลง** ในไตรมาสที่สองปี 2552 ราคาขายปลีกน้ำมันภายในประเทศทุกประเภทลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีที่แล้ว โดยราคาขายปลีกน้ำมันเบนซิน 95 ลดลงร้อยละ 2.4 ราคาน้ำมันเบนซิน 91 ลดลงร้อยละ 17.0 ราคาแก๊สโซฮอล์ 95 (E10) และแก๊สโซฮอล์ 91 ลดลงร้อยละ 20.4 และ 20.9 ตามลำดับ สำหรับราคาเฉลี่ยน้ำมันดีเซลหมุนเร็ว และน้ำมันดีเซลหมุนเร็วบี 5ลดลงร้อยละ 32.6 และ 39.2 ตามลำดับ

ปริมาณเงินทุนเคลื่อนย้าย

(พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	2550		2551				2552	
	H1	H2	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
เงินทุนเคลื่อนย้ายสุทธิ	-1.61	-0.80	13.16	-3.13	0.69	1.64	-2.69	-1.65
เงินทุนจากภาครัฐ	-1.81	-0.42	0.44	-0.28	-0.5	-0.16	-0.16	0.43
เงินทุนจากภาคธนาคาร	-6.66	5.54	6.12	-0.6	2.06	0.47	-2.23	0.32
เงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ	5.55	4.65	2.76	2.30	2.52	1.97	1.99	2.04
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	2.19	-7.91	3.45	-3.71	-2.50	0.59	0.14	-3.56
- เงินลงทุนในตราสารทุน	2.56	-0.47	0.33	-0.97	0.39	-0.41	-0.25	NA.
- เงินลงทุนในตราสารหนี้	-0.37	-7.45	3.12	-2.74	-2.90	1.00	0.39	NA.

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

ราคาน้ำมันดิบ

US\$/Barrel		OMAN	DUBAI	BRENT	WTI	เฉลี่ย
2550	ทั้งปี	68.75	68.83	72.60	72.64	70.70
2551	ทั้งปี	94.37	93.65	97.93	99.69	96.41
2552	Q1	44.60	44.27	45.43	43.07	44.34
	Q2	59.01	58.95	59.67	59.64	59.32
	H1	51.80	51.61	52.55	51.35	51.83
	ก.ค.	64.98	64.73	65.29	64.45	64.86
	7 เดือน	53.69	53.48	54.37	53.22	53.69
	1-17 ส.ค.	71.83	71.40	73.28	70.26	71.69
	17 ส.ค.	68.90	68.25	70.54	66.75	68.61

ที่มา: รอยเตอร์

⁸ ตัวเลขเงินทุนเคลื่อนย้าย ณ สิ้นไตรมาสสอง ปี 2552 เป็นตัวเลขประมาณการที่อิงจากข้อมูลเร็วบางส่วนจากธนาคารแห่งประเทศไทยและจะมีการปรับในเดือนถัดไป

อย่างไรก็ตามความเคลื่อนไหวราคาน้ำมันเดือนต่อเดือนแสดงว่าราคาขายปลีกน้ำมันภายในประเทศมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และโดยเฉลี่ยราคาขายปลีกน้ำมันภายในประเทศทุกประเภทในไตรมาสสองนี้ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสแรกของปี ซึ่งเป็นผลจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบกับการปรับภาษีสรรพสามิตน้ำมันเข้าสู่โครงสร้างราคาเดิมก่อนที่จะดำเนินการ “6 มาตรการ 6 เดือน ฝ่าวิกฤติเพื่อคนไทยทุกคน” และมีการปรับเพิ่มภาษีสรรพสามิตเพื่อส่งเสริมการประหยัดพลังงาน⁹ ในเดือนกุมภาพันธ์ และการขยายเพดานจัดเก็บภาษีสรรพสามิตเพิ่มขึ้นจาก 5 บาท ต่อลิตรเป็น 10 บาทต่อลิตร ในเดือนพฤษภาคม¹⁰

ราคาขายปลีกน้ำมันในประเทศ								
บาท/ลิตร		ULG95	UGR91	Gasohol			HSD	HSD B5
				95E10	95E20	91E10		
2550	ทั้งปี	29.18	28.32	26.17	-	25.62	25.66	24.95
2551	ทั้งปี	35.33	33.43	28.97	27.37	28.16	31.26	30.39
2552	Q1	32.95	25.22	20.88	19.36	20.06	19.74	17.90
	Q2	37.51	30.93	27.14	24.84	26.33	24.52	21.57
	7 เดือน	35.81	28.78	24.78	22.81	23.96	22.82	20.37
	ก.ค. 52	39.30	33.00	29.39	27.09	28.59	26.96	24.16
	1-10 ส.ค.	40.10	34.62	31.02	28.72	30.22	28.57	25.77
	10 ส.ค.	41.54	35.74	32.14	29.84	31.34	29.69	26.89

ที่มา: EPPO

1.3 เศรษฐกิจโลกไตรมาสที่สอง

เศรษฐกิจโลกเริ่มปรับตัวเข้าสู่เสถียรภาพมากขึ้นในไตรมาสที่ 2 โดยเป็นการปรับตัวดีขึ้นของทั้งในภาคการเงินและภาคเศรษฐกิจจริง การดำเนินการแก้ไขปัญหาในสหรัฐฯ ส่งผลให้ภาคการเงินปรับตัวดีขึ้น ในขณะที่ตลาดที่อยู่อาศัยปรับตัวเข้าสู่จุดต่ำสุดและเริ่มมีสัญญาณของการฟื้นตัว ในภาคเศรษฐกิจจริงอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศอุตสาหกรรมสำคัญ ๆ หดตัวน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้เดิม ทั้งเศรษฐกิจสหรัฐฯ กลุ่มประเทศยูโรโซน และญี่ปุ่น อีกทั้งยังลดความรุนแรงลงมากเมื่อเทียบกับการหดตัวในไตรมาสก่อนหน้า ในขณะที่ดัชนีการผลิตที่ไม่รวมสินค้าเกษตรและบริการ (ดัชนี ISM และดัชนี PMI) ปรับตัวเข้าใกล้ระดับ 50 มากขึ้นโดยลำดับ ตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนั้นการดำเนินมาตรการกระตุ้นทางเศรษฐกิจจำนวนมากและการขยายสินเชื่ออย่างรวดเร็วเป็นประวัติการณ์ได้ทำให้เศรษฐกิจจีนขยายตัวในอัตราเร่งขึ้นและเป็นปัจจัยสนับสนุนให้เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศ NIEs และอาเซียน หดตัวช้าลง

ในขณะที่การวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของดัชนีด้านการส่งออกและการผลิตภาคอุตสาหกรรมโดยเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าชี้ว่าภาวะถดถอยมีแนวโน้มที่จะสิ้นสุดลง

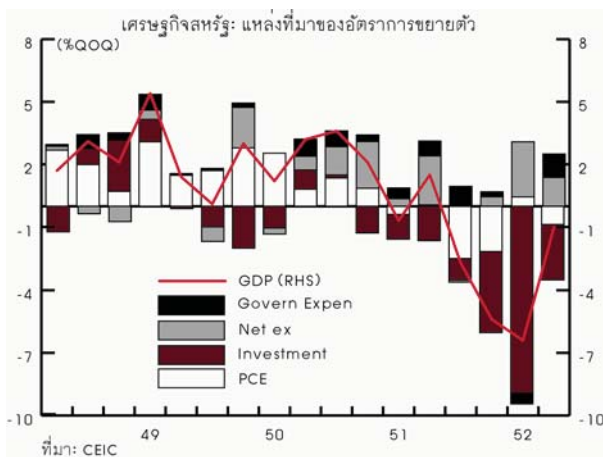
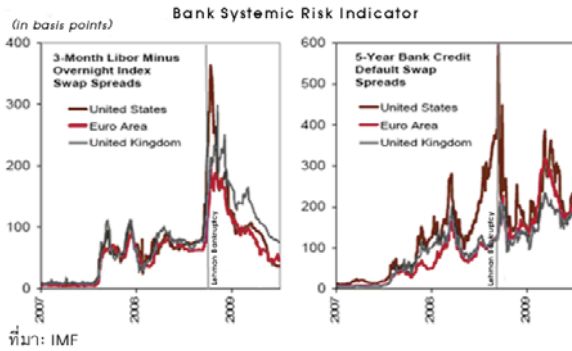
อย่างไรก็ตามการปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นของประเทศสำคัญ ๆ เป็นการฟื้นตัวจากภาวะการหดตัวอย่างรุนแรงในไตรมาสแรกโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐและจากการที่การนำเข้าหดตัวรุนแรงกว่าการส่งออกเป็นสำคัญ ในขณะที่อุปสงค์ในประเทศของภาคเอกชนยังคงหดตัวเนื่องจากการว่างงานที่อยู่ในระดับสูงและเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตลอดทั้งไตรมาส รวมทั้งการมีกำลังการผลิตส่วนเกินอยู่ในระดับสูง

อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศต่างๆ						
%YoY	2551				2552	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
โลก*	4.8	3.8	2.3	-0.2	-4.0	-2.5
สหรัฐอเมริกา	2.0	1.6	0.0	-1.9	-3.3	-3.9
กลุ่มยูโรโซน	2.1	1.4	0.6	-1.5	-4.9	-4.6
อังกฤษ	2.3	1.6	0.0	-1.0	-4.9	-5.6
ญี่ปุ่น	1.3	0.6	-0.3	-4.3	-8.7	-6.4
จีน	10.6	10.1	9.0	6.8	6.1	7.9
อินเดีย	8.8	7.9	7.6	4.9	6.1	6.0f
เกาหลีใต้	5.5	4.3	3.1	-3.4	-4.3	-2.5
ไต้หวัน	6.3	4.6	-1.0	-8.4	-10.1	-7.5
ฮ่องกง	7.3	4.2	1.7	-2.5	-7.8	-3.8
สิงคโปร์	6.7	2.5	0.0	-4.2	-10.1	-3.5
มาเลเซีย	7.1	6.3	4.7	0.1	-6.2	-5.4f
ฟิลิปปินส์	4.7	4.4	5.0	4.5	0.4	-0.1f
เวียดนาม	7.5	5.6	6.5	5.6	3.1	3.9
อินโดนีเซีย	6.7	6.9	6.9	5.6	4.4	4.0

ที่มา: รวบรวมจากหลายแหล่ง และการประมาณการของ สศช.

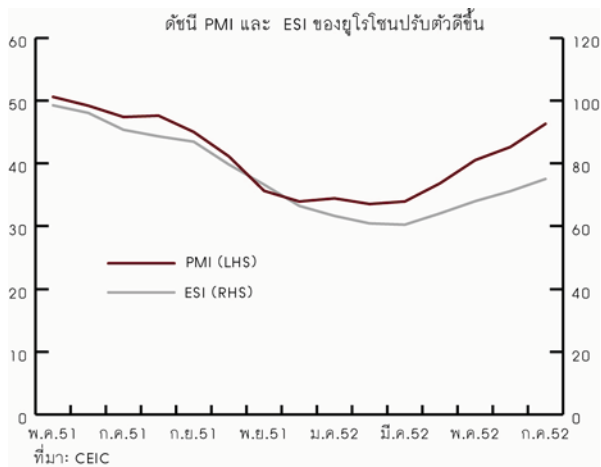
⁹ ตามมติ ครม. วันที่ 28 มกราคม 2552 เห็นชอบมาตรการเพิ่มภาษีสรรพสามิตน้ำมัน เพื่อส่งเสริมการประหยัดพลังงานและการใช้พลังงานทางเลือกจากพืชเกษตรในประเทศ ลดการพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันดิบจากต่างประเทศและรักษาเสถียรภาพในภาคการคลังและระบบเศรษฐกิจ

¹⁰ ประกาศในราชกิจจานุเบกษา เมื่อวันที่ 13 พฤษภาคม 2552 ขยายเพดานจัดเก็บภาษีสรรพสามิตน้ำมัน โดยเพิ่มจาก 5 บาทต่อลิตรเป็น 10 บาทต่อลิตร



□ เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกา เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เศรษฐกิจสหรัฐ ในไตรมาสที่ 2 หดตัวร้อยละ 3.9 (%YoY) เทียบกับการหดตัวร้อยละ 3.3 ในไตรมาสแรก แต่อย่างไรก็ตามการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าชี้ว่าเศรษฐกิจมีการปรับตัวดีขึ้น โดยหดตัวร้อยละ 1.0 เทียบกับการหดตัวรุนแรงถึงร้อยละ 6.4 ในไตรมาสแรก การปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นมีแรงสนับสนุนที่สำคัญจากการเพิ่มขึ้นของรายจ่ายภาครัฐและการส่งออกสุทธิ (เป็น positive growth contribution ร้อยละ 1.1 และ 1.4 ตามลำดับ) อย่างไรก็ตามองค์ประกอบอื่นๆ ยังคงเป็น Negative growth contribution โดยเฉพาะการบริโภคภาคเอกชนซึ่งเป็นองค์ประกอบสำคัญของ GDP หดตัวร้อยละ 1.2 เทียบกับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 ในไตรมาสก่อนหน้า การลงทุนภาคเอกชนหดตัวร้อยละ 20.4 ชะลอตัวลงมากเมื่อเทียบกับหดตัวร้อยละ 50.5 ในไตรมาสแรก ในด้านการผลิตนั้นการผลิตในภาคอุตสาหกรรมและนอกภาคอุตสาหกรรมเริ่มหดตัวช้าลงโดยลำดับ โดยดัชนี ISM ภาคอุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้นติดต่อกัน 6 เดือน จากระดับ 32.9 ในเดือนธันวาคม 2551 เป็น 44.8 ในเดือนมิถุนายน ในขณะที่ดัชนี ISM นอกภาคอุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 40.5 ในเดือนมีนาคม เป็น 47.0 ในเดือนมิถุนายน สำหรับด้านตลาดที่อยู่อาศัย ดัชนีสำคัญ ๆ แสดงว่าตลาดที่อยู่อาศัยของสหรัฐ ได้ผ่านจุดต่ำสุดและเริ่มมีสัญญาณของการฟื้นตัว โดยตัวเลขการขายบ้านเก่าในไตรมาสที่ 2 เพิ่มขึ้นติดต่อกัน 3 เดือน ยอดขายบ้านใหม่ขยายตัวร้อยละ 11.0 (เปรียบเทียบกับเดือนก่อนหน้า, mom) ในเดือนมิถุนายน เป็นการเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 ตัวเลขการก่อสร้างบ้านใหม่ (Housing start) สูงสุดในรอบ 6 เดือน ในขณะที่ดัชนีราคา Case-Shiller ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกนับจากไตรมาสที่ 3 ของปี 2549

ในด้านตลาดเงินและตลาดทุน ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ย LIBOR และ Overnight rate รวมทั้ง Credit Default Swap Spreads ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจนเข้าสู่ระดับก่อนวิกฤติการณ์การล้มละลายของ Lehman Brother ซึ่งแสดงว่าความวิตกกังวลในด้านความเสี่ยงในภาคการเงินได้ลดลง ในขณะที่กลไกการทำงานของตลาดพันธบัตรปรับตัวเข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้นแม้ว่าสินเชื่อยังอยู่ในภาวะชะลอตัว สัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและผลประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้นทำให้ตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากจุดต่ำสุดในเดือนมีนาคมประมาณร้อยละ 45 อย่างไรก็ตาม อัตราการว่างงานยังอยู่ในระดับสูงและเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดทั้งไตรมาสจากร้อยละ 8.5 ในเดือนมีนาคมเป็นร้อยละ 9.5 ในเดือนมิถุนายน ในขณะที่ Fed ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0-0.25 และยังคงเป้าหมายการซื้อพันธบัตรและตราสารทางการเงินเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและแก้ไขปัญหาสภาพคล่อง อย่างไรก็ตามการปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นของภาคการเงินทำให้นาตาของการแทรกแซงตลาดการเงินที่ปรากฏในงบดุลของธนาคารกลางเริ่มลดลง



□ **เศรษฐกิจประเทศกลุ่มยูโรโซน** ในไตรมาสที่ 2 เศรษฐกิจกลุ่มประเทศยูโรหดตัวร้อยละ 4.6 (%YoY)¹¹ เทียบกับการหดตัวร้อยละ 4.9 ในไตรมาสแรก ในขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าหดตัวร้อยละ 0.1 ชะลอลงจากการหดตัวร้อยละ 2.5 ในไตรมาสแรกซึ่งชี้ว่าระบบเศรษฐกิจเริ่มปรับตัวเข้าสู่ภาวะที่มีเสถียรภาพมากขึ้น โดยอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าของประเทศสำคัญ ๆ เช่น เยอรมนี ฝรั่งเศส และโปรตุเกส เริ่มขยายตัวเป็นบวกในไตรมาสที่ 2 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการส่งออกที่เริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้นในหลาย ๆ ประเทศ ซึ่งทำให้การส่งออกโดยภาพรวมหดตัวในอัตราที่ช้ากว่าการนำเข้าและทำให้การส่งออกสุทธิเป็นปัจจัยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในเยอรมนี ฝรั่งเศสและเนเธอร์แลนด์ ในขณะที่การบริโภคเริ่มหดตัวช้าลงเนื่องจากผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ โดยเฉพาะอย่างยิ่งมาตรการส่งเสริมภาคอุตสาหกรรมรถยนต์ (Cash for Clunkers) ซึ่งคาดว่าจะทำให้การใช้ยานพาหนะในฝรั่งเศสและเยอรมนีหดตัวช้าลงหรือขยายตัวเป็นบวกเล็กน้อย สอดคล้องกับดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ (Economic Sentiment Index: ESI) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในไตรมาสที่ 2 จาก 67.0 ในเดือนเมษายน เป็น 76.0 ในเดือนมิถุนายน เช่นเดียวกับเครื่องชี้เศรษฐกิจด้านการผลิตซึ่งแสดงว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจหดตัวในอัตราที่ช้าลงตามลำดับ โดยดัชนี PMI ภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นจากระดับ 33.9 และ 36.8 ในเดือนมีนาคมและเมษายน เป็น 42.6 เดือนมิถุนายน ส่วนดัชนี PMI ภาคบริการเพิ่มขึ้นจากระดับ 40.9 และ 43.8 ในเดือนมีนาคมและเมษายน เป็น 44.7 ในเดือนมิถุนายน อย่างไรก็ตามอัตราการว่างงานในกลุ่มยูโรโซนยังอยู่ในระดับสูงและเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 9.2 ในเดือนเมษายนเป็นร้อยละ 9.4 ในเดือนมิถุนายน

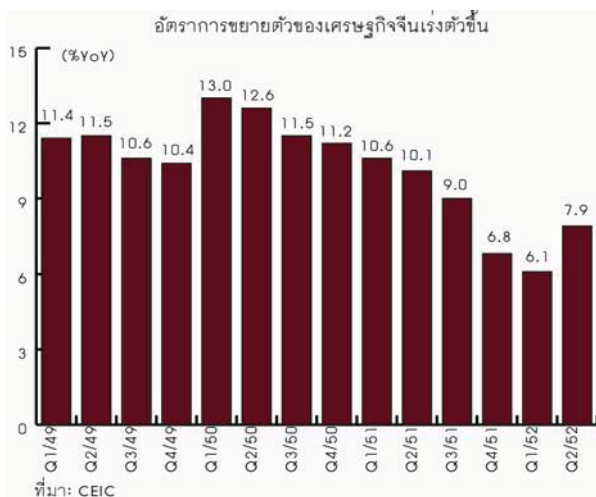
□ **เศรษฐกิจอังกฤษ** ในไตรมาสที่ 2 หดตัวร้อยละ 5.6 (%YoY) เทียบกับที่หดตัวร้อยละ 4.9 ในไตรมาสแรก และสถานการณ์ทางเศรษฐกิจโดยทั่วไปยังอยู่ในภาวะถดถอยเช่นเดียวกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ และกลุ่มประเทศยูโรโซน โดยอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าหดตัวร้อยละ 0.8 แต่มีเสถียรภาพมากขึ้นเมื่อเทียบกับการหดตัวร้อยละ 2.4 ในไตรมาสแรก อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 7.1 ในไตรมาสแรกเป็นร้อยละ 7.6 ในไตรมาสที่ 2 ภาคการผลิตยังคงหดตัวร้อยละ 12.0 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว โดยเฉพาะการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่หดตัวร้อยละ 12.7 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา ในขณะที่ภาคบริการหดตัวร้อยละ 3.8 ทั้งนี้ดัชนี PMI ภาคอุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากระดับ 43.1 และ 45.7 ในเดือนเมษายนและพฤษภาคม ตามลำดับ เป็น 47.4 ในเดือนมิถุนายน ซึ่งแสดงถึงการหดตัวที่ช้าลงตามลำดับ ในขณะที่ดัชนี PMI ภาคบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากระดับ 48.7 ในเดือนเมษายน เป็น 51.7 และ 51.6 ในเดือนพฤษภาคมและมิถุนายน ตามลำดับ ซึ่งเป็นการปรับตัวสูงกว่า

¹¹ Flash Estimate

ระดับ 50 ครั้งแรก นับจากเดือนพฤษภาคม 2551 และเป็นการส่งสัญญาณของการฟื้นตัวของภาคบริการ ภายใต้สถานการณ์เศรษฐกิจที่ยังอ่อนแอ ธนาคารกลางอังกฤษได้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.5

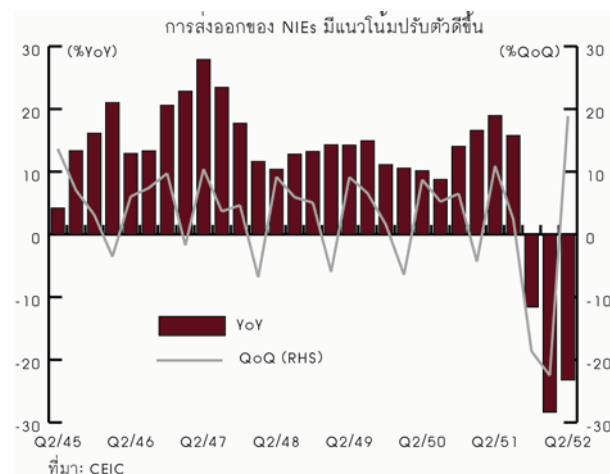
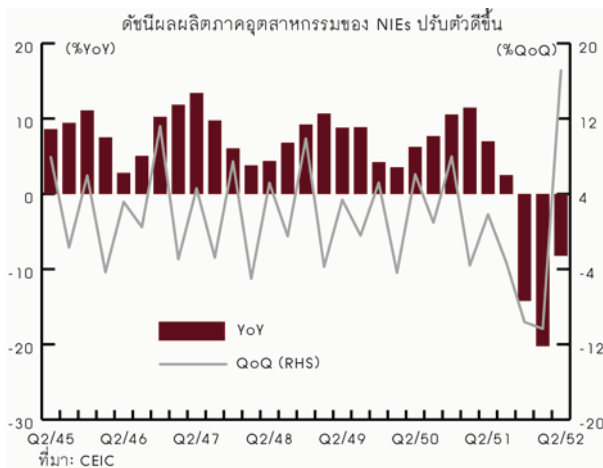
□ **เศรษฐกิจญี่ปุ่น** ในไตรมาส 2 เศรษฐกิจญี่ปุ่นหดตัวร้อยละ 6.4 (%YoY) เทียบกับการหดตัวร้อยละ 8.7 ในไตรมาสแรก อย่างไรก็ตามอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า แสดงถึงการฟื้นตัวจากภาวะความถดถอยทางเศรษฐกิจโดยมีการขยายตัวร้อยละ 0.9 (%QoQ) เทียบกับการหดตัวร้อยละ 3.1 ในไตรมาสที่แล้ว การปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นของเศรษฐกิจญี่ปุ่นมีปัจจัยสนับสนุนมาจากการฟื้นตัวของการผลิตและการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมเป็นสำคัญ โดยเฉพาะมูลค่าการส่งออกไปยังจีน กลุ่มประเทศอุตสาหกรรมใหม่ อาเซียน และสหรัฐฯ¹² ซึ่งขยายตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 32.3 23.6 19.2 และ 15.0 ตามลำดับ เทียบกับการหดตัวรุนแรงร้อยละ 30.8 29.6 39.1 และ 41.0 ในไตรมาสแรกตามลำดับ ส่งผลให้มูลค่าการส่งออกโดยรวมในไตรมาสที่สองเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 3.4 เทียบกับการหดตัวร้อยละ 22.9 ในไตรมาสที่หนึ่ง ในขณะที่มูลค่าการนำเข้าโดยรวมยังลดลงร้อยละ 6.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ทำให้การส่งออกสุทธิช่วยสนับสนุนการขยายตัว (Positive growth contribution) จึงทำให้ GDP หดตัวในอัตราที่ช้าลงมากเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า การปรับตัวทิศทางที่ดีขึ้นของการส่งออกช่วยกระตุ้นการผลิต จะเห็นว่าดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม PMI ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 41.4 ในเดือนเมษายนเป็น 48.2 ในเดือนมิถุนายน อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา มูลค่าการส่งออกและการนำเข้ายังคงหดตัวรุนแรงร้อยละ 38.8 และ 40.4 เทียบกับการหดตัวร้อยละ 44.6 และ 36.0 ในไตรมาสแรก การหดตัวของ การนำเข้าสอดคล้องกับความต้องการบริโภคภาคเอกชนที่ยังหดตัวอย่างต่อเนื่อง โดยดัชนีการค้าปลีกในเดือนเมษายน พฤษภาคม และมิถุนายน ยังคงหดตัวร้อยละ 2.8 2.7 และ 3.1 เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันของปีที่ผ่านมา และหดตัวร้อยละ 0.3 ในเดือนมิถุนายน เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า (ปรับปัจจัยฤดูกาลออก) ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากอัตราการว่างงานที่ยังเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.0 ในเดือนเมษายน เป็นร้อยละ 5.4 ในเดือนมิถุนายนซึ่งเป็นอัตราที่สูงสุดในรอบ 6 ปี

□ **เศรษฐกิจจีน** ในไตรมาสที่สอง ปี 2552 เศรษฐกิจจีนขยายตัวร้อยละ 7.9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า และนับว่าเร่งตัวขึ้นจากไตรมาสแรกซึ่งขยายตัวต่ำสุดในรอบ 10 ปี ที่ร้อยละ 6.1 ส่งผลให้ครึ่งแรกของปี 2552 เศรษฐกิจจีนขยายตัวร้อยละ 7.1 โดยอุปสงค์ภายในประเทศยังคงเป็นปัจจัยหลักในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ¹³ ซึ่งเป็นผลมาจากการดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมูลค่า 4 ล้านล้านหยวน (586 พันล้านดอลลาร์ สรอ.) ที่เน้นการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานเป็นสำคัญ รวมทั้งการขยายตัวของสินเชื่อของกลุ่มธนาคารที่อยู่ในความดูแลของภาครัฐ โดยสินเชื่อของ



¹² คิดเป็นร้อยละ 19.8 23.9 13.2 และ 16.1 ของมูลค่าการส่งออกทั้งหมด

¹³ ในแง่ของ Contribution to growth การลงทุนและการบริโภคทำให้อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 2 เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 6.2 และ 3.8 ตามลำดับในขณะที่การส่งออกทำให้ GDP ลดลงร้อยละ 2.9



สถาบันการเงินไตรมาสสองอยู่ที่ 2,789 พันล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 37.6 ของมูลค่า GDP ณ ราคาตลาด มาตรการดังกล่าวส่งผลให้การลงทุนในไตรมาสที่สองขยายตัวสูงถึงร้อยละ 33.6 เทียบกับร้อยละ 28.6 ในไตรมาสแรก ในขณะที่การบริโภคขยายตัวต่อเนื่อง โดยการค้าปลีกในเดือนเมษายน พฤษภาคมและมิถุนายน ขยายตัวร้อยละ 14.8 15.2 และ 15.0 ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากมาตรการอุดหนุนการบริโภค โดยเฉพาะอย่างยิ่งการลดภาษีสำหรับผู้ซื้อรถ ในขณะที่การส่งออกเริ่มมีสัญญาณของการฟื้นตัว โดยมูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 12.4 เทียบกับหดตัวร้อยละ 30.7 ในไตรมาสแรก และหดตัวร้อยละ 23.4 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า แสดงถึงการปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นเช่นเดียวกัน การปรับตัวดีขึ้นของอุปสงค์ในประเทศและการส่งออก ส่งผลให้ดัชนี PMI เพิ่มขึ้นจาก 52.4 ในเดือนมีนาคม เป็น 53.5 53.1 และ 53.5 ในเดือนเมษายน พฤษภาคม และมิถุนายน ตามลำดับ

□ **เศรษฐกิจอินเดีย** ในไตรมาสที่สอง ปี 2552 เศรษฐกิจอินเดียมีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 6.0 ก่อนช่วงทรงตัวเมื่อเทียบกับร้อยละ 5.8 ในไตรมาสก่อนหน้า โดยการส่งออกในไตรมาสนี้ยังหดตัวที่ร้อยละ 31.3 และเป็นการหดตัวต่อเนื่องมาตั้งแต่ไตรมาสสุดท้ายของปี 2551 อย่างไรก็ตามในเดือนมิถุนายน การผลิตภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 7.8 ซึ่งเป็นสัญญาณการฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรม โดยภาคอุตสาหกรรมที่มีการขยายตัวสูง ได้แก่ ภาคเหมืองแร่ ภาคอุตสาหกรรมการผลิต และภาคการผลิตไฟฟ้า โดยขยายตัวร้อยละ 15.4 ร้อยละ 7.3 และ 8.0 ตามลำดับ ในขณะที่ดัชนี PMI ในเดือนกรกฎาคมอยู่ที่ 55.34 นับเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกันที่ดัชนี PMI อยู่ในระดับที่สูงกว่า 50

□ **เศรษฐกิจกลุ่มประเทศอุตสาหกรรมใหม่** การปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะการขยายตัวในอัตราเร่งขึ้นของเศรษฐกิจจีน ทำให้เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศอุตสาหกรรมใหม่ปรับตัวดีขึ้น โดยในไตรมาสที่สอง เศรษฐกิจของประเทศเกาหลีใต้ ไต้หวัน ฮองกง และสิงคโปร์หดตัวร้อยละ 2.5 7.5 3.8 และร้อยละ 3.5 ตามลำดับ เทียบกับการหดตัวร้อยละ 4.3 10.1 7.8 และ 9.6 ในไตรมาสแรก การปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นเป็นผลจากการฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรม จะเห็นว่าในไตรมาสที่สอง ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมหดตัวร้อยละ 8.2 ปรับตัวดีขึ้นมากเมื่อเทียบกับการหดตัวร้อยละ 20.2 ในไตรมาสแรก แต่เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าขยายตัวร้อยละ 17.1 ในขณะที่การส่งออกหดตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 23.2 ลดความรุนแรงลงเมื่อเทียบกับการหดตัวร้อยละ 28.4 ในไตรมาสแรก แม้ว่าจะมีผลมาจากการฐานการส่งออกในไตรมาสที่สอง ปี 2551 ที่มีมูลค่าสูงด้วยก็ตาม แต่เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า การส่งออกในไตรมาสสอง ขยายตัวสูงถึงร้อยละ 18.9 เทียบกับการหดตัวร้อยละ 22.5 ในไตรมาสแรก อย่างไรก็ตามอุปสงค์ในประเทศยังอยู่ในภาวะหดตัว โดยดัชนีการค้าปลีกหดตัวจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้วร้อยละ 1.5 แม้ว่าจะชะลอตัวในอัตราที่ลดลงจากการหดตัวร้อยละ 8.9 ใน

เดือนกุมภาพันธ์ ในขณะที่การว่างงานในประเทศเกาหลีใต้ ไต้หวัน และฮ่องกงยังอยู่ในระดับสูงร้อยละ 4.0 5.9 และ 5.4 ตามลำดับ

□ **เศรษฐกิจกลุ่มประเทศอาเซียน** การปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นของเศรษฐกิจประเทศสำคัญ ๆ ส่งผลให้เศรษฐกิจประเทศที่พึ่งพิงการส่งออกสูงมีแนวโน้มปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้น **เศรษฐกิจเวียดนาม** ขยายตัวเร่งขึ้นจากร้อยละ 3.1 ในไตรมาสแรกเป็นร้อยละ 3.9 ในไตรมาสที่สอง ในขณะที่**เศรษฐกิจมาเลเซีย** คาดว่าจะหดตัวร้อยละ 5.4 ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับการหดตัวร้อยละ 6.2 ในไตรมาสแรก **เศรษฐกิจอินโดนีเซีย**ขยายตัวร้อยละ 4.0 ชะลอตัวลงจากร้อยละ 4.4 ในไตรมาสแรก **เศรษฐกิจฟิลิปปินส์**มีแนวโน้มที่จะหดตัวร้อยละ 0.1 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 0.4 ในไตรมาสก่อนหน้า อย่างไรก็ตามการส่งออก¹⁴ ซึ่งหดตัวอย่างรุนแรงในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2551 และไตรมาสแรกของปี 2552 ร้อยละ 11.6 และ 31.0 ตามลำดับ เริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ขยายตัวร้อยละ 12.8 เทียบกับการหดตัวร้อยละ 22.6 ในไตรมาสแรก

อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศต่างๆ

% YoY	2550	2551	2552f	2553f	2552f	2553f
	Year	Year	ประมาณการ 24 สิงหาคม 2552		ประมาณการเดิม 25 พฤษภาคม 2552	
โลก*	5.2	2.8	(-1.8)-(-1.3)	3.2	(-2)-(-1.5)	3.0
สหรัฐ*	2.0	1.2	-2.7	1.8	-2.75	1.6
กลุ่มยูโรโซน	3.0	0.7	-4.2	0.4	-4.2	0.2
อังกฤษ	3.1	0.7	-4.2	0.8	-4.3	0.2
ญี่ปุ่น	2.4	-0.7	-5.9	1.4	-6.0	0.6
จีน	13.0	9.1	7.8	8.7	6.5	8.0
อินเดีย	9.3	7.3	6.3	7.0	5.8	6.5
เกาหลีใต้	5.1	2.2	-3.2	3.6	-3.5	3.6
ไต้หวัน	5.7	0.1	-5.5	3.4	-7.7	3.1
ฮ่องกง	6.4	2.6	-4.5	3.0	-5.0	3.0
สิงคโปร์	7.7	1.1	-5.6	3.7	-7.5	3.5
มาเลเซีย	6.3	4.6	-3.5	4.3	-3.5	4.3
ฟิลิปปินส์	7.2	4.6	0.5	4.2	0.0	4.2
เวียดนาม	8.2	6.3	3.7	5.6	3.5	5.6
อินโดนีเซีย	6.3	6.1	3.9	5.0	3.0	5.0

ที่มา: รวบรวมจากหลายแหล่ง และการประมาณการของ สศช.

2. แนวโน้มเศรษฐกิจปี 2552

2.1 แนวโน้มเศรษฐกิจโลก

ในไตรมาสสองเศรษฐกิจโลกหดตัวในอัตราที่ช้าลงและส่งสัญญาณว่าภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจที่ยาวนานที่สุดเป็นประวัติการณ์ได้สิ้นสุดลง โดยที่การปรับตัวดีขึ้นของเศรษฐกิจโลกในไตรมาสที่ 2 มีปัจจัยสนับสนุนจาก(i) รายจ่ายภาครัฐตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในสหรัฐฯ กลุ่มประเทศยูโรโซน และจีน (ii) ความต้องการนำเข้าในประเทศอุตสาหกรรมสำคัญ ๆ หดตัวเร็วกว่าการส่งออก การส่งออกสุทธิจึงเป็นองค์ประกอบที่ช่วยชะลออัตราการหดตัวของเศรษฐกิจในสถานการณ์ที่อุปสงค์ในประเทศหดตัว

ในช่วงที่เหลือของปี 2552 นี้ เศรษฐกิจของประเทศสำคัญ ๆ จะยังมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากมาตรการการเงินที่จะยังผ่อนคลายเป็นอยู่ และการเพิ่มรายจ่ายภาครัฐเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง และความเชื่อมั่นในประเทศต่าง ๆ ปรับตัวดีขึ้น

แต่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกในช่วงครึ่งปีหลังยังมีแนวโน้มที่จะเป็นไปอย่างล่าช้าและมีความผันผวนได้ง่ายเนื่องจาก (i) การปรับตัวดีขึ้นของภาคการผลิตในประเทศสำคัญ ๆ ส่วนใหญ่ยังเป็นเพียงการหดตัวที่ช้าลงซึ่งยังไม่ก่อให้เกิดการเพิ่มของการบริโภคอย่างเพียงพอที่จะสนับสนุนพลวัตการฟื้นตัวที่ยั่งยืนหากไม่มีการดำเนินมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติม (ii) อุปสงค์ภาคเอกชนในประเทศอุตสาหกรรมสำคัญ ๆ ซึ่งเป็นเงื่อนไขที่สำคัญต่อการฟื้นฟูเสถียรภาพเศรษฐกิจในระยะยาวคาดว่าจะยังหดตัวในช่วงครึ่งปีหลังแม้ว่าภาครัฐจะดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง (iii) ผลกระทบในแง่ลบที่เกิดจากการหดตัวทางเศรษฐกิจในช่วงก่อนหน้ายังคงเป็นอุปสรรคที่สำคัญ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการว่างงานที่อยู่ในระดับสูงและยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น นอกจากนี้การปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าในตลาดโลกที่เร็วกว่าการขยายตัวของเศรษฐกิจจริงจะเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่ทำให้สัญญาณการฟื้นตัวล่าช้าออกไป และ (iv) แรงสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจบางรายการที่เป็นปัจจัยสนับสนุนการปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นของประเทศสำคัญๆ ในครึ่งปีแรกมีแนวโน้มที่จะลดลง

ภายใต้สถานการณ์ดังกล่าวคาดว่าอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจโลกในปี 2009 จะอยู่ที่ประมาณร้อยละ (-1.8) – (-1.3) สูงกว่าประมาณการเดิมที่ร้อยละ (-2.0) – (-1.5) โดยเป็นผลมาจากการปรับตัวที่ดีขึ้นของเศรษฐกิจจีน ญี่ปุ่น และ NIEs เป็นสำคัญ สถานการณ์ล่าสุดและแนวโน้มเศรษฐกิจสำคัญ ๆ ในช่วงที่เหลือของปีสรุปได้ดังนี้

¹⁴ การส่งออกรวมของอินโดนีเซีย มาเลเซีย และฟิลิปปินส์

- **เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกา** การฟื้นตัวยังมีข้อจำกัดจากอุปสงค์ในภาคครัวเรือน แม้ว่าเครื่องชี้เศรษฐกิจในไตรมาสที่ 2 จะส่งสัญญาณว่าความถดถอยทางเศรษฐกิจกำลังจะสิ้นสุดลงแต่พลวัตรของการปรับตัวดังกล่าวยังอ่อนแอและยังมีความผันผวนในระยะสั้นๆ จะเห็นได้ว่าในเดือนกรกฎาคมดัชนี ISM ภาคอุตสาหกรรมปรับตัวลดลงเป็น 46.4 จากระดับ 47.0 ในเดือนมิถุนายน ซึ่งเป็นการปรับตัวลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน และเป็นการส่งสัญญาณว่าการผลิตภาคอุตสาหกรรมในเดือนดังกล่าวหดตัวรุนแรงมากกว่า ณ สิ้นไตรมาส 2 นอกจากนี้ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (US Conference Board: CCI) ปรับตัวลดลงมากกว่าที่คาดการณ์ไว้และเป็นการปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่สองจากระดับ 54.8 ในเดือนพฤษภาคม เป็น 49.3 และ 46.6 ในเดือนมิถุนายนและกรกฎาคม ตามลำดับ ซึ่งเป็นการส่งสัญญาณว่าการปรับตัวดีขึ้นของเศรษฐกิจที่นำโดยการบริโภคของเอกชนจะยังไม่เกิดขึ้นในไตรมาส 3 การค้าปลีกหดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 3 เดือน ร้อยละ 0.1 แม้ว่ามาตรการ Cash for Clunkers จะทำให้การจำหน่ายรถยนต์ใหม่เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 ก็ตาม และอัตราการว่างงานในเดือนกรกฎาคมลดลงจากร้อยละ 9.5 ในเดือนก่อนหน้าเป็นร้อยละ 9.4 โดยส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการกลับเข้าสู่สายพานการผลิตของบริษัทรถยนต์ GM และ Chrysler แต่อัตราการว่างงานในช่วงที่เหลือนี้ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราการออมที่เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 4.0 ในเดือนกุมภาพันธ์ เป็นร้อยละ 4.6 ในเดือนมิถุนายน ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในช่วงที่เหลือของปี ซึ่งเป็นผลมาจากการที่ภาคครัวเรือนพยายามลดระดับหนี้สินให้เข้าสู่ระดับปกติ ภายใต้สถานการณ์ดังกล่าวคาดว่าจะการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐในช่วงที่เหลือนี้อาจยังมีข้อจำกัดจากความอ่อนแอของอุปสงค์ภาคครัวเรือน ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 70 ของ GDP สำหรับทั้งปี 2552 คาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐ จะหดตัวประมาณร้อยละ 2.7
- **เศรษฐกิจกลุ่มประเทศยูโรโซน** ในครึ่งปีหลังยังมีแนวโน้มทรงตัวดัชนีสำคัญๆ ในเดือนกรกฎาคมชี้ให้เห็นแนวโน้มการปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นทั้งในด้านภาคการผลิตและความเชื่อมั่นในระบบเศรษฐกิจ โดยดัชนีผสม PMI ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 จากระดับ 44.6 ในเดือนมิถุนายน เป็น 47.0 ในเดือนกรกฎาคม ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 11 เดือน เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ดัชนี PMI ภาคอุตสาหกรรมลดลงในอัตราที่น้อยที่สุดในรอบ 11 เดือน ในขณะที่ดัชนี PMI หดตัวในอัตราที่น้อยที่สุดในรอบ 9 เดือน ดัชนีความเชื่อมั่นในระบบเศรษฐกิจ (Economic sentiment index) เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 และเข้าสู่ระดับสูงสุดในรอบ 8 เดือน อย่างไรก็ตามดัชนี PMI ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า 50 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าภาคการผลิตในช่วงต้นไตรมาสที่ 3 ยังคงหดตัวต่อเนื่อง ในขณะที่การปรับตัวเพิ่มขึ้นของดัชนีความเชื่อมั่นในระบบเศรษฐกิจเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากฐานที่ต่ำสุดในประวัติการณ์ในเดือน

มีนาคม ในช่วงที่เหลือนี้อาจยังมีข้อจำกัดจากการขยายตัวที่ประปรายของสหรัฐ และค่าเงินที่แข็งขึ้น รวมทั้งการว่างงานที่อยู่ในระดับสูงและมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ภายใต้สถานการณ์ดังกล่าวคาดว่าเศรษฐกิจกลุ่มประเทศยูโรโซนในช่วงครึ่งหลังของปีจะอยู่ในภาวะทรงตัว และมีผลให้ทั้งปีเศรษฐกิจหดตัวประมาณร้อยละ 4.2 โดยคาดว่าเศรษฐกิจประเทศสำคัญ ๆ ในกลุ่มนี้ คือ เยอรมนี ฝรั่งเศส อิตาลี สเปน และเนเธอร์แลนด์จะหดตัวประมาณร้อยละ 5.3 2.9 5.2 และ 3.8 ตามลำดับ

- **เศรษฐกิจจีน** มีการดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง การขยายตัวในอัตราเร่งขึ้นของเศรษฐกิจจีนในไตรมาสที่ 2 มีปัจจัยสนับสนุนมาจากการเร่งขยายการลงทุนตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการเร่งขยายสินเชื่อของธนาคารในความดูแลของภาครัฐเป็นสำคัญ เครื่องชี้เศรษฐกิจล่าสุดในเดือนกรกฎาคม แสดงให้เห็นถึงการขยายตัวของอุปสงค์ในประเทศ โดยการลงทุนและการค้าปลีกในเดือนกรกฎาคมเพิ่มขึ้นต่อเนื่องร้อยละ 32.9 และ 15.2 ตามลำดับเทียบกับเฉลี่ยร้อยละ 32.3 และ 15.0 ในไตรมาสที่ 2 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ในประเทศทำให้ความต้องการนำเข้าเพิ่มขึ้น โดยในเดือนกรกฎาคม มูลค่าการนำเข้าหดตัวร้อยละ 14.9 เทียบกับหดตัวเฉลี่ยร้อยละ 25.4 ในช่วงครึ่งแรกของปี ในช่วงที่เหลือนี้อาจยังมีแนวโน้มที่จะดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องเพื่อรักษาเป้าหมายอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ร้อยละ 8 และเป้าหมายด้านการจ้างงาน เมื่อรวมกับพลวัตรของการปรับตัวดีขึ้นของเศรษฐกิจในช่วงครึ่งแรกของปี คาดว่าเศรษฐกิจจีนในครึ่งปีหลังจะขยายตัวประมาณร้อยละ 8—9 ซึ่งจะทำให้อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจทั้งปีอยู่ที่ประมาณร้อยละ 7.8 สูงกว่าที่ประมาณการไว้เดิมที่ร้อยละ 6.5
- **เศรษฐกิจญี่ปุ่น** ฟื้นตัวเร็วกว่าที่คาด แม้ว่าเศรษฐกิจโลกในครึ่งปีแรกจะเริ่มมีสัญญาณการปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นในภาวะที่อุปสงค์ของภาคเอกชนในประเทศอุตสาหกรรมสำคัญอื่น ๆ ยังหดตัวอยู่ก็ตาม แต่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทางการคลังของประเทศสำคัญ ๆ ทั้งในสหรัฐ จีน กลุ่มประเทศยูโรโซน รวมทั้งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในญี่ปุ่น ได้ส่งผลดีต่อเศรษฐกิจญี่ปุ่นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจสำคัญๆ ของรัฐบาลส่วนใหญ่เน้นที่การก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ รวมทั้งการอุดหนุนผู้บริโภคในด้านการซื้อยานพาหนะ โดยเฉพาะรถยนต์ที่อนุรักษ์สิ่งแวดล้อมและประหยัดพลังงาน การดำเนินดังกล่าวจึงสนับสนุนการฟื้นตัวของการส่งออกและการผลิตสินค้าคงทนของญี่ปุ่น โดยเฉพาะอย่างยิ่ง การจำหน่ายเครื่องมือเครื่องจักร ยานพาหนะ และอุปกรณ์ อิเล็กทรอนิกส์ ซึ่ง

จะเห็นได้จากดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมในเดือนมิถุนายนที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 ร้อยละ 2.5 ในขณะที่ดัชนีสินค้าคงคลังในเดือนมิถุนายนปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 และล่าสุดดัชนี PMI ในเดือนกรกฎาคมปรับตัวสูงขึ้นกว่า 50 เป็นครั้งแรกนับจากเดือนกุมภาพันธ์ 2551 ซึ่งแสดงถึงการเริ่มขยายตัวของภาคการผลิต ภายใต้สถานการณ์ดังกล่าวคาดว่าจะส่งผลให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัวได้เร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ซึ่งจะทำให้การหดตัวของเศรษฐกิจทั้งปียู่ที่ประมาณร้อยละ 5.9 รุนแรงน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้เดิมที่คาดว่าจะหดตัวร้อยละ 6.0

- **กลุ่มประเทศอุตสาหกรรมใหม่และอาเซียน** การปรับตัวดีขึ้นของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งการขยายตัวในอัตราเร่งขึ้นของเศรษฐกิจจีนและแนวโน้มการฟื้นตัวที่เร็วกว่าการคาดการณ์ของเศรษฐกิจญี่ปุ่นคาดว่าจะส่งผลให้การผลิตและการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมในประเทศ NIEs และอาเซียนปรับตัวเข้าสู่เสถียรภาพมากขึ้น โดยในเดือนมิถุนายนการส่งออกของกลุ่มประเทศ NIEs และอาเซียนหดตัวร้อยละ 18.3 และ 27.4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่หดตัวร้อยละ 26.0 และ 32.2 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ผลประโยชน์จากการขยายตัวของเศรษฐกิจจีนที่ผลักดันโดยการขยายการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและการปรับตัวขึ้นของเศรษฐกิจญี่ปุ่น คาดว่าจะส่งผลดีต่อเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศ NIEs มากกว่ากลุ่มประเทศอาเซียน เนื่องจากประเทศใน NIEs มีโครงสร้างการส่งออกที่ประกอบด้วยสินค้าในกลุ่มเครื่องมือเครื่องจักร ยานยนต์ และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์มากกว่า รวมทั้งมีความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจและการค้าอย่างใกล้ชิดกับจีน โดยเฉพาะเกาหลีใต้ สิงคโปร์ ไต้หวัน และฮ่องกง ซึ่งคาดว่าจะหดตัวร้อยละ 3.0 5.6 5.0 และ 4.5 ตามลำดับ และเป็นแนวโน้มการหดตัวที่ลดความรุนแรงลงกว่าการคาดการณ์เดิมของตลาดเล็กน้อย เศรษฐกิจอาเซียนที่พึ่งพิงการส่งออกสูงจะได้รับผลประโยชน์จากการฟื้นตัวของการผลิตและการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์และอุปกรณ์ ในขณะที่อุปสงค์ในสินค้าส่งออกประเภทสินค้าเพื่อการอุปโภคและบริโภคทั่วไปในตลาดโลกยังอ่อนตัว รวมทั้งราคาสินค้าเกษตรในตลาดโลกยังไม่มีแนวโน้มของการปรับตัวดีขึ้นอย่างชัดเจน ภายใต้สถานการณ์ดังกล่าวคาดว่าจะเศรษฐกิจของประเทศมาเลเซีย อินโดนีเซีย เวียดนาม และฟิลิปปินส์ จะขยายตัวร้อยละ -3.5 3.9 3.7 และ 0.5 ตามลำดับ ใกล้เคียงกับการคาดการณ์ของนักลงทุนในช่วงก่อนหน้า

2.2 แนวโน้มราคาน้ำมันปี 2552

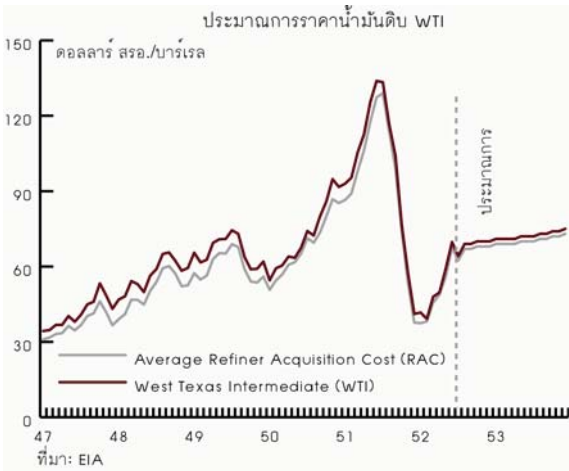
- ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกยังมีแนวโน้มที่จะเพิ่มสูงขึ้นเป็นเฉลี่ยประมาณ 70-75 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในช่วงที่เหลือของปี และทำให้ราคาเฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่บาร์เรลละ 60-65 ดอลลาร์ สรอ. ต่ำกว่าราคาเฉลี่ย 93.65 ดอลลาร์ สรอ.ต่อบาร์เรล ในปี 2551 ทั้งนี้ใน 7 เดือนแรก ราคาน้ำมันดูไบเฉลี่ยเท่ากับ 53.48 ดอลลาร์ สรอ.ต่อบาร์เรล โดยราคาได้เพิ่มขึ้นจากเฉลี่ย 44.27 ดอลลาร์ สรอ.ต่อบาร์เรล ในไตรมาสแรก เป็น 58.95 และ 64.73 ดอลลาร์ สรอ.ต่อบาร์เรล ในไตรมาสที่สอง และเดือนกรกฎาคม ตามลำดับ และล่าสุดในช่วงวันที่ 1-17 สิงหาคมมีราคาเฉลี่ยเท่ากับ 71.40 ดอลลาร์ สรอ.ต่อบาร์เรล โดยมีราคาสูงสุดเท่ากับ 72.90 ดอลลาร์ สรอ.ต่อบาร์เรล ในวันที่ 6 สิงหาคม อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันมีความผันผวนในระยะสั้นโดยที่ล่าสุดได้ลดลงเป็นบาร์เรลละ 68.25 ดอลลาร์ สรอ. ณ วันที่ 17 สิงหาคม

จากการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจของประเทศต่าง ๆ เช่น สหรัฐอเมริกา ยุโรป และจีน ปรับตัวดีกว่าที่คาดการณ์ ส่งผลให้เกิดความเชื่อมั่นต่อทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกในช่วงครึ่งหลังของปี ซึ่งจะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันเพิ่มขึ้น นอกจากนั้นผลจากความเชื่อมั่นยังทำให้มีการเข้ามาเก็งกำไรในตลาดน้ำมันเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่จะผลักดันให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น



- แต่ราคาน้ำมันยังมีโอกาสผันผวนในระยะสั้น ๆ อันเนื่องมาจากการเก็งกำไรในตลาดน้ำมันของนักลงทุน และเป็นการเคลื่อนไหวตามข้อมูลข่าวสารเรื่องสถานการณ์เศรษฐกิจและการเงินของโลก รวมทั้งการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินดอลลาร์ สรอ. จะเห็นได้ว่าในช่วงเวลาที่ผ่านมาราคาน้ำมันดิบ WTI ณ สิ้นเดือนมิถุนายน อยู่ที่ระดับ 70 ดอลลาร์ สรอ.ต่อบาร์เรล และได้ปรับตัวลดลงอยู่ที่ระดับ 60 ดอลลาร์ สรอ.ต่อบาร์เรลในช่วงกลางเดือนกรกฎาคม และราคาได้กลับมาอยู่ที่ระดับสูงกว่า 70 ดอลลาร์ สรอ.

	ประมาณการราคาน้ำมันปี 2552
EIA (ณ สิงหาคม 2552)	WTI = 59.94 US\$/Barrel (51.70 ดอลลาร์ ณ พฤษภาคม)
Merrill Lynch (ณ สิงหาคม 2552)	WTI = 58.50 US\$/Barrel (ปรับเพิ่มจาก 52 ดอลลาร์ สรอ.)
Morgan Stanley (ณ กรกฎาคม 2552)	WTI = 65 US\$/Barrel
Goldman Sachs (ณ มิถุนายน 2552)	WTI = 64 US\$/Barrel และ ณ สิ้นปี WTI = 85 US\$/Barrel



ปริมาณการผลิตน้ำมันของโลก

(million barrels per day) Supply	2550	2551_f	2552				
			ทั้งปี_f	1st	2nd	3rd	4th
OECD	21.46	20.92	20.76	21.19	20.88	20.36	20.60
U.S. (50 States)	8.46	8.51	8.82	8.78	8.90	8.79	8.79
Canada	3.42	3.35	3.41	3.39	3.40	3.40	3.45
Mexico	3.50	3.19	2.93	3.06	3.00	2.85	2.80
North Sea	4.54	4.30	4.03	4.40	3.99	3.73	4.01
Other OECD	1.53	1.57	1.57	1.55	1.59	1.60	1.55
Non-OECD	62.95	64.46	63.28	62.26	62.89	63.93	64.00
OPEC	35.42	35.72	33.97	33.24	33.48	34.58	34.54
Crude Oil Portion	30.90	31.27	29.05	28.71	28.67	29.52	39.31
Other Liquids	4.52	4.46	4.91	4.53	4.82	5.06	5.24
Former Soviet Union	12.60	12.52	12.77	12.60	12.88	12.80	12.79
China	3.90	3.97	3.99	3.92	3.99	4.00	4.03
Other Non-OECD	11.02	12.24	12.56	12.50	12.54	12.55	12.63
Total World Production	84.40	85.38	84.03	83.45	83.77	84.29	84.60
Non-OPEC Production	48.98	49.66	50.06	50.21	50.29	49.71	50.05

ที่มา : Energy Information Administration (EIA)

ต่อบาร์เรล อีกครั้งหนึ่งในช่วงต้นเดือนสิงหาคม ซึ่งในช่วงเวลาดังกล่าวมีข้อมูลที่ว่า การเข้ามาทำธุรกรรมในสัญญาซื้อขายน้ำมันล่วงหน้าที่สูงขึ้นส่งผลให้ราคาน้ำมันเพิ่มขึ้นในช่วงต่อมา ทั้งนี้สถาบันต่าง ๆ คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบ WTI เฉลี่ยทั้งปีจะอยู่ระหว่าง 58 – 65 ดอลลาร์ สรอ.ต่อบาร์เรล โดยที่เป็นการปรับการคาดการณ์ราคาสูงขึ้นจากที่เคยคาดการณ์ไว้เดิม และส่วนใหญ่จะคาดว่าราคาน้ำมันดิบ WTI จะอยู่ในระดับเฉลี่ยประมาณบาร์เรลละ 70 ดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสสุดท้ายของปีนี้

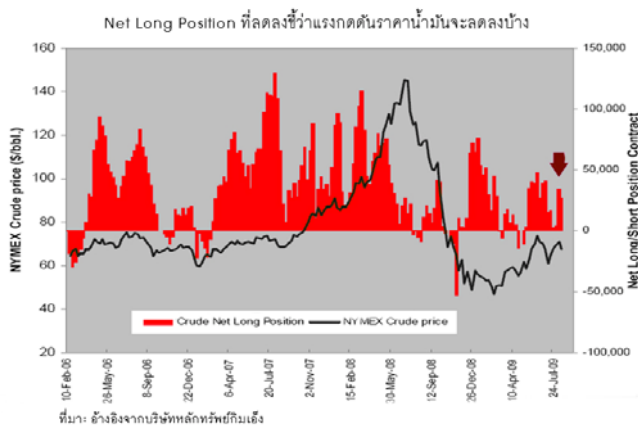
ปัจจัยที่ทำให้ราคาน้ำมันดิบโดยเฉลี่ยในปี 2552 ต่ำกว่าราคาเฉลี่ยในปี 2551 ประกอบด้วย

- ปริมาณความต้องการใช้มีแนวโน้มลดลงมากในช่วงครึ่งแรกของปีจากผลของภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอย และความต้องการน้ำมันในช่วงครึ่งหลังยังอ่อนตัวแม้จะเพิ่มขึ้นมากกว่าในช่วงครึ่งแรกของปี จากรายงานภาวะตลาดน้ำมันเดือนสิงหาคมของ EIA คาดการณ์ว่าปริมาณความต้องการใช้น้ำมันโดยรวมของโลกในปี 2552 จะอยู่ที่ 83.76 ล้านบาร์เรลต่อวัน ลดลง 1.71 ล้านบาร์เรลต่อวัน เมื่อเทียบกับปริมาณความต้องการใช้น้ำมันของปี 2551 ที่อยู่ที่ระดับ 85.47 ล้านบาร์เรลต่อวัน ทั้งนี้จากข้อมูลเบื้องต้นปริมาณความต้องการใช้น้ำมันในช่วงครึ่งแรกของปี 2552 ลดลง 3.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว โดยที่ความต้องการใช้น้ำมันของกลุ่มประเทศ OECD ลดลง 2.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในขณะที่ความต้องการในประเทศนอกกลุ่ม OECD เพิ่มขึ้นเพียง 0.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน อย่างไรก็ตามจากแนวโน้มที่ภาวะเศรษฐกิจโลกจะฟื้นตัวมากขึ้นในช่วงปลายปีนี้ โดยเฉพาะการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ทำให้ EIA คาดว่าปริมาณความต้องการใช้น้ำมันในไตรมาสที่ 4 จะเริ่มกลับมาเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาสที่ผ่านมา และการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของเศรษฐกิจโลกจะทำให้ปริมาณความต้องการใช้น้ำมันในปี 2553 เพิ่มขึ้น 0.94 ล้านบาร์เรลต่อวัน
- ปริมาณการผลิตน้ำมันปรับตัวลดลงเร็วกว่าความต้องการใช้น้ำมันที่ลดลงทำให้การสะสมสต็อกน้ำมันมีแนวโน้มลดลง EIA ได้คาดการณ์ว่าปริมาณการผลิตน้ำมันของโลกในปี 2552 จะอยู่ที่ 83.76 ล้านบาร์เรลต่อวัน ลดลงจากระดับ 85.47 ล้านบาร์เรลต่อวันในปี 2551 โดยในปี 2552 นี้ปริมาณการผลิตของกลุ่มโอเปกจะอยู่ที่ระดับ 33.97 ล้านบาร์เรลต่อวัน ลดลงประมาณ 1.8 ล้านบาร์เรลต่อวันเมื่อเทียบกับปี 2551 และจากตัวเลขเบื้องต้นในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2552 กลุ่มโอเปกผลิตน้ำมันดิบที่ระดับ 28.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งใกล้เคียงกับระดับการผลิตในไตรมาสแรก แต่เมื่อเทียบกับระดับการผลิตในไตรมาสที่ 3 ปี 2551 ซึ่งเป็นระดับการผลิตที่สูงสุดพบว่าปริมาณการผลิต

ปริมาณการใช้น้ำมันของโลก

(million barrels per day)	2550	2551	2552				
Consumption			ทั้งปี_f	1st	2nd	3rd	4th
OECD	49.13	47.50	45.45	46.35	44.37	44.94	46.14
U.S. (50 States)	20.68	19.50	18.71	18.84	15.45	18.63	18.91
U.S. Territories	0.32	0.27	0.25	0.22	0.26	0.26	0.26
Canada	2.36	2.26	2.21	2.20	2.13	2.24	2.25
Europe	15.30	15.28	14.72	14.90	14.33	14.74	14.92
Japan	5.01	4.78	4.29	4.72	3.98	4.02	4.46
Other OECD	5.46	5.41	5.27	5.47	5.21	5.06	5.34
Non-OECD	36.67	37.97	38.32	36.83	38.64	39.16	38.61
Former Soviet Union	4.28	4.33	4.18	4.11	4.16	4.19	4.27
Europe	0.79	0.80	0.80	0.77	0.77	0.83	0.81
China	7.58	7.85	8.08	7.55	8.28	8.39	8.09
Other Asia	8.78	9.21	9.16	9.09	9.26	9.05	9.22
Other Non-OECD	15.24	15.78	16.10	15.31	16.16	16.70	16.22
Total World Consumption	85.80	85.47	83.76	83.18	83.01	84.10	84.75

ที่มา : Energy Information Administration (EIA)



ลดลง 3 ล้านบาร์เรลต่อวัน อย่างไรก็ตามจากการที่ระดับราคาน้ำมันได้ปรับตัวสูงขึ้นประกอบกับแนวโน้มที่ผ่านมาซึ่งกลุ่มโอเปกมักจะไม่สามารถบรรลุเป้าหมายระดับการผลิตที่ตั้งไว้ได้ ดังนั้นจึงมีความเป็นไปได้ว่าในช่วงที่เหลือของปีโอเปกจะปรับเพิ่มปริมาณการผลิตน้ำมันขึ้น นอกจากนั้น EIA ยังคาดว่าปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของประเทศนอกกลุ่มโอเปกในปี 2552 จะเพิ่มขึ้น 0.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งเป็นการผลิตที่เพิ่มขึ้นมากจากประเทศบราซิล สหรัฐอเมริกา และกลุ่มประเทศรัสเซียเดิม (Former Soviet Union : FSU) ซึ่งจะช่วยชดเชยการผลิตที่ลดลงของประเทศเม็กซิโก และประเทศแถบทะเลเหนือ

- **ค่าเงินดอลลาร์ สรอ. โดยเฉลี่ยมีแนวโน้มปรับตัวแข็งค่าขึ้น** คาดว่าแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์ สรอ. ในปี 2552 โดยเฉลี่ยจะแข็งค่าขึ้นกว่าในปี 2551 ซึ่งเป็นผลจากนักลงทุนเริ่มเคลื่อนย้ายเงินลงทุนจากภูมิภาคอื่น เช่น ยุโรป และเอเชีย กลับไปยังสหรัฐอเมริกาในภาวะที่มีสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ประกอบกับปัญหาในภาคการเงินคลี่คลายมากขึ้น จึงคาดว่าความต้องการเงินดอลลาร์ สรอ. จะเพิ่มขึ้น ซึ่งความต้องการถือเงินดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นจะเป็นการทดแทนความต้องการซื้อ long position ของน้ำมันดิบและสินค้าโภคภัณฑ์ประเภทอื่น ๆ ด้วย จึงช่วยลดแรงกดดันราคาน้ำมันไม่ให้เพิ่มขึ้นเร็วมากแม้ว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่คาดว่าจะชัดเจนมากขึ้นในครึ่งหลังของปีจะมีอิทธิพลกดดันให้ราคาน้ำมันในครึ่งหลังของปีสูงกว่าในครึ่งแรกของปีอย่างชัดเจนก็ตาม

2.3 แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2552

2.3.1 ข้อสมมุติฐานการประมาณการเศรษฐกิจปี 2552

- (1) **เศรษฐกิจโลกในปี 2552 มีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ (-1.8) – (-1.3)** จากการขยายตัวร้อยละ 2.8 ในปี 2551 ซึ่งเป็นการปรับเพิ่มจากสมมุติฐานเดิมที่คาดว่าจะขยายตัวระหว่างร้อยละ (-2.0) – (-1.5) ตามแนวโน้มการปรับตัวดีขึ้นของเศรษฐกิจจีนซึ่งมีแนวโน้มขยายตัวเร่งขึ้นจากการดำเนินการมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและเศรษฐกิจญี่ปุ่นซึ่งมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้เดิม เนื่องจากได้รับผลประโยชน์จากการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งในประเทศญี่ปุ่นเองและในประเทศคู่ค้าสำคัญ รวมทั้งการปรับประมาณการการขยายตัวทางเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศ NIEs ซึ่งได้รับผลประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเอเชียที่มีจีนเป็นแกนนำ สำหรับเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าสำคัญอื่น ๆ ไม่มีการปรับประมาณการเศรษฐกิจที่มีนัยสำคัญ
- (2) **ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยทั้งปี 2552 เท่ากับ 60 - 65 ดอลลาร์ สรอ. ปรับเพิ่มขึ้นจากสมมุติฐานเดิมบาร์เรลละ 50 - 60 ดอลลาร์ สรอ. และสูงกว่าราคาเฉลี่ย 51.61 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรลในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 การปรับสมมุติฐานราคาน้ำมันสูงขึ้นในการประมาณ**

การครั้งนี้เป็นการปรับตามแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันอันเนื่องมาจากแนวโน้มการปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นของเศรษฐกิจโลกซึ่งคาดว่าจะทำให้ปริมาณความต้องการใช้น้ำมันในครึ่งหลังของปีเพิ่มสูงขึ้นจากต้นปี ในขณะที่ความต้องการเก็งกำไรในตลาดสินค้าโภคภัณฑ์มีมากขึ้นในภาวะที่เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นและการอ่อนตัวของค่าเงินดอลลาร์ สรอ. จึงคาดว่าในครึ่งหลังของปีราคาน้ำมันดิบดูไบจะอยู่ที่ประมาณบาร์เรลละ 70 - 75 ดอลลาร์ สรอ.

- (3) **ราคาสินค้าส่งออกในรูปของเงินดอลลาร์ สรอ. คาดว่าจะลดลงร้อยละ 2.7 และราคานำเข้าลดลงร้อยละ 3.9** ซึ่งเป็นการปรับสมมุติฐานเดิมที่คาดว่าจะลดลงร้อยละ 4.0 และ 8.0 ตามลำดับ ทั้งนี้เนื่องจากราคาน้ำมันมีแนวโน้มสูงกว่าที่คาดไว้เดิม และได้ส่งผลต่อเนื่องไปยังราคาสินค้าโภคภัณฑ์อื่น ๆ มีทิศทางปรับตัวเร็วกว่าที่คาด ในการประมาณการครั้งนี้จึงคาดว่าราคาสินค้าส่งออกและนำเข้าจะลดลงไม่มากเช่นที่เคยได้คาดไว้เดิม แต่อย่างไรก็ตามราคานำเข้าจะยังลดลงเร็วกว่าการลดลงของราคาส่งออกซึ่งจะทำให้อัตราการค้า (Term of trade) ปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้น

2.3.2 ประมาณการเศรษฐกิจปี 2552: เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวระหว่างร้อยละ (-3.5) – (-3.0) และอัตราเงินเฟ้อเท่ากับร้อยละ (-1.0) – (-0.5) และดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลร้อยละ 5.6 ของ GDP

- (1) การแถลงข่าววันที่ 25 พฤษภาคมที่ผ่านมา สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) ประมาณการการขยายตัวของเศรษฐกิจปี 2552 ในช่วงร้อยละ (-3.5) – (-2.5) อัตราเงินเฟ้อเท่ากับร้อยละ (-0.5) – (0.5) และดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลร้อยละ 3.7 ของ GDP
- (2) ในการแถลงข่าวครั้งที่ 24 สิงหาคม 2552 นี้ สศช. คาดว่าโอกาสที่เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวในช่วงร้อยละ (-3.5) - (-3.0) มีมากกว่าการขยายตัวในช่วงร้อยละ (-3.0) – (-2.5) จึงได้ปรับช่วงการประมาณการเศรษฐกิจปี 2552 ให้แคบลงเป็นร้อยละ (-3.5) – (-3.0) ด้วยเหตุผล ดังนี้

- (2.1) **เศรษฐกิจไทยในครึ่งปีแรกหดตัวมากกว่าที่คาดการณ์ไว้เดิม** โดยเฉพาะในด้านการส่งออก และอุปสงค์ภายในประเทศ แม้ว่าในช่วงครึ่งปีหลังเศรษฐกิจโลกจะมีแนวโน้มที่จะปรับตัวดีขึ้นกว่าการคาดการณ์เดิมและทำให้ภาคการผลิตและการส่งออกของไทยมีเสถียรภาพมากขึ้นก็ตาม แต่แรงสนับสนุนจากการปรับตัวที่ดีขึ้นของเศรษฐกิจโลกต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยคาดว่าจะยังมีจำกัดและกระจุกตัวเฉพาะในอุตสาหกรรมหลัก นอกจากนี้

ผลประโยชน์ต่อการส่งออกมีแนวโน้มที่จะล่าช้าเนื่องจากลักษณะของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศสำคัญ ๆ ที่เป็นประเทศคู่ค้าของไทยที่จะไม่สนับสนุนการค้าระหว่างประเทศได้มาก เนื่องจาก (i) การขยายตัวของค่าใช้จ่ายภาครัฐ ซึ่งเน้นหนักการลงทุนทางด้านโครงสร้างพื้นฐานที่ต้องการใช้สินค้าทุนประเภทเครื่องจักรและอุปกรณ์ รวมทั้งการอุดหนุนประชาชนในการซื้อสินค้าคงทนโดยเฉพาะรถยนต์ (ii) การปรับตัวดีขึ้นของการส่งออกสุทธิที่เกิดจากการนำเข้าที่หดตัวมากกว่าการส่งออกในภาวะที่การลงทุนภาคธุรกิจเอกชนยังหดตัว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในสหรัฐ ประเทศอุตสาหกรรมสำคัญ ๆ ในยุโรป และญี่ปุ่น ภายใต้สถานการณ์ดังกล่าวความต้องการสินค้าส่งออกของไทยประเภทสินค้าเกษตรและสินค้าเพื่อการอุปโภคบริโภคในครึ่งปีหลังคาดว่าจะยังอ่อนตัว (ยกเว้นความต้องการในตลาดจีนซึ่งการกระตุ้นเศรษฐกิจส่งผลให้อุปสงค์ภาคเอกชนในประเทศขยายตัวอย่างต่อเนื่อง) ดังนั้นการส่งออกในครึ่งปีแรกจะลดลงมากกว่าการคาดการณ์ และผลของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกในครึ่งปีหลังต่อการส่งออกของไทยที่ยังจำกัดอยู่ จึงทำให้โอกาสที่เศรษฐกิจไทยจะหดตัวน้อยกว่าร้อยละ 3 มีน้อย

- (2.2) **อุปสงค์ภายในประเทศมีแนวโน้มที่จะอ่อนตัวมากกว่าการคาดการณ์ไว้เดิม** โดยเฉพาะการใช้จ่ายภาคเอกชนซึ่งฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้เดิม เนื่องจากได้รับผลกระทบด้านรายได้ที่ยังมีผลต่อความเชื่อมั่นและการใช้จ่ายในระยะต่อไป ทั้งนี้ปัจจัยหลักที่ทำให้รายได้ประชาชนลดลงนั้นประกอบด้วย (i) การว่างงานที่เพิ่มขึ้นอันเป็นผลกระทบจากการหดตัวที่รุนแรงของภาคการผลิตในภาวะที่การส่งออกภาคอุตสาหกรรมหดตัวรุนแรง (ii) ราคาและปริมาณผลผลิตทางการเกษตรลดลงได้ส่งผลกระทบต่อรายได้เกษตรกร (iii) การหดตัวของภาคบริการสำคัญ ๆ ที่เกิดจากการลดลงของจำนวนนักท่องเที่ยวและความวิตกกังวลของผู้บริโภคซ้ำเติมทำให้ฐานรายได้และการใช้จ่ายของประชาชนได้รับผลกระทบรุนแรงกว่าที่คาดการณ์ไว้เดิม

ผลกระทบต่อฐานรายได้ของประชาชนเป็นวงกว้างดังกล่าวนอกจากจะทำให้การใช้จ่ายของครัวเรือนในครึ่งแรกของปีลดลงมากกว่าที่คาดไว้ ยังจะเป็นข้อจำกัดต่อการฟื้นตัวของค่าใช้จ่ายภาคเอกชนในครึ่งปีหลัง ในขณะที่การลงทุนภาคเอกชนซึ่งหดตัวรุนแรงในช่วงครึ่งปีแรกยังไม่มีแนวโน้มของการฟื้นตัวที่ชัดเจนใน

ภาวะที่กำลังการผลิตส่วนเกินยังอยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ภาคธุรกิจเอกชนยังรอความคืบหน้าของการดำเนินการโครงการภาครัฐประกอบการตัดสินใจ

แต่อย่างไรก็ตามการปรับตัวที่ดีขึ้นของการส่งออกและการท่องเที่ยวตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกจะทำให้ผลกระทบต่อการใช้จ่ายภาคเอกชนผ่อนคลายลง ในขณะที่การดำเนินมาตรการแก้ไขปัญหและกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐจะช่วยลดผลกระทบและป้องกันไม่ให้เกิดการใช้จ่ายภาคครัวเรือนเข้าสู่ภาวะหดตัวในช่วงครึ่งปีหลัง

ดังนั้นเศรษฐกิจไทยจึงมีโอกาที่จะฟื้นตัวได้ในช่วงครึ่งหลังของปีภายใต้เงื่อนไขของการดำเนินมาตรการแก้ไขปัญหและกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐซึ่งประกอบด้วย (i) การดำเนินมาตรการภายใต้แผนฟื้นฟูเศรษฐกิจปี 2552 (ii) การเร่งรัดการเบิกจ่ายงบประมาณปี 2552 และการเตรียมความพร้อมโครงการภายใต้กรอบงบประมาณปี 2553 ให้สามารถดำเนินการและเบิกจ่ายได้ทันทีในไตรมาสแรกของปีงบประมาณ (iii) การเร่งรัดการดำเนินโครงการภายใต้แผนฟื้นฟูเศรษฐกิจปี 2552 ระยะที่ 2 (iv) การพยุงราคาสินค้าเกษตรไม่ให้ต่ำเกินไป (v) การดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายซึ่งทำให้ออกเบี้ยยังอยู่ในระดับต่ำ รวมทั้งการดูแลสภาพคล่องและการขยายสินเชื่อให้กับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

(2.3) จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มที่จะขยายตัวได้น้อยกว่าเป้าหมาย โดยคาดว่าทั้งปีจะมีนักท่องเที่ยวทั้งสิ้น 13.2 ล้านคน ลดลงจากปีที่แล้วร้อยละ 7.6 โดยที่ในครึ่งปีแรกมีจำนวน 6.59 ล้านคน ลดลงจากช่วงเดียวกันร้อยละ 16.3 ทั้งนี้เนื่องจากสถานการณ์การท่องเที่ยวในครึ่งปีแรกได้รับผลกระทบโดยตรงจากสถานการณ์ปัญหาความไม่สงบทางการเมืองภายในประเทศและสถานการณ์การระบาดของไข้หวัดใหญ่สายพันธุ์ใหม่ ชนิด A (H1N1) 2009 ซึ่งอาจส่งผลกระทบสืบเนื่องไปในช่วงครึ่งหลังของปี ในขณะที่การว่างงานของประเทศที่เป็นตลาดสำคัญมีแนวโน้มของการปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

2.3.3 องค์ประกอบของการขยายตัวทางเศรษฐกิจในปี 2552

แรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจทั้งปีจะมาจากการใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐ รวมถึงการส่งออกสุทธิที่เป็นผลมาจากการที่การนำเข้าหดตัวรุนแรงกว่าการส่งออก ในขณะที่แรงขับเคลื่อนจากอุปสงค์ภาคเอกชนอยู่ในภาวะหดตัว

- (1) การใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภครวมมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 จากการขยายตัวร้อยละ 2.2 ในปี 2551 โดยที่การใช้จ่ายครัวเรือนมีแนวโน้มหดตัวร้อยละ 0.8 จากการขยายตัวร้อยละ 2.5 ในปี 2551 ซึ่งเป็นการปรับลดการประมาณลงจากการขยายตัวร้อยละ 0.4 ในการประมาณการเศรษฐกิจเมื่อวันที่ 25 พฤษภาคม 2552 การปรับลดประมาณการการขยายตัวของการบริโภคภาคเอกชนมีสาเหตุมาจากการหดตัวของภาคการส่งออกและการผลิตภาคอุตสาหกรรมต่อฐานรายได้และการใช้จ่ายของประชาชน โดยที่ผลกระทบดังกล่าวถูกช้เติมด้วยการลดลงของรายได้จากการเกษตรในภาวะที่ราคาและปริมาณผลผลิตเกษตรลดลง รวมทั้งฐานรายได้ในภาคบริการลดลงเนื่องจากการระบาดของไข้หวัดใหญ่สายพันธุ์ใหม่ ชนิด A (H1N1) 2009 ที่ซ้ำเติมผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกที่มีมาตั้งแต่ปลายปีที่แล้ว การลดลงของฐานรายได้ที่เป็นวงกว้างดังกล่าวทำให้การใช้จ่ายภาคครัวเรือนในช่วงครึ่งปีแรกลดลงมากกว่าที่คาดการณ์ไว้และมีแนวโน้มที่จะเป็นข้อจำกัดต่อการฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลัง อย่างไรก็ตามการหดตัวของฐานรายได้คาดว่าจะลดความรุนแรงลงในครึ่งปีหลังตามแนวโน้มการปรับตัวของภาคการผลิตและการส่งออกที่มีเสถียรภาพและมีแนวโน้มของการฟื้นตัวมากขึ้น รวมทั้งผลของการดำเนินมาตรการของภาครัฐซึ่งคาดว่าจะสามารถช่วยให้การใช้จ่ายภาคครัวเรือนขยายตัวได้ในช่วงครึ่งหลังของปี อย่างไรก็ตามการใช้จ่ายของภาครัฐคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 9.4 ซึ่งเป็นการปรับลดจากร้อยละ 11.3 ในการประมาณการครั้งที่ผ่านมา โดยมีสาเหตุมาจากการปรับลดกรอบวงเงินงบประมาณรายจ่ายบริโภคของภาครัฐประจำปีงบประมาณ 2553 จาก 1.56 ล้านล้านบาท เป็น 1.44 ล้านล้านบาท
- (2) การลงทุนรวมลดลงร้อยละ 10.0 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 1.1 ในปี 2551 และเป็นการปรับลดจากการหดตัวร้อยละ 6.2 ในการประมาณการเศรษฐกิจเมื่อวันที่ 25 พฤษภาคม 2552 โดยเป็นการปรับลดการลงทุนภาคเอกชนจากการหดตัวร้อยละ 9.7 เป็นการหดตัวร้อยละ 14.8 ซึ่งสะท้อนการหดตัวที่รุนแรงของการลงทุนภาคเอกชนในครึ่งปีแรก ในขณะที่แนวโน้มการลงทุนในช่วงที่เหลือของปีคาดว่าจะยังอยู่ในภาวะหดตัวต่อ เนื่องจากกำลังการผลิตส่วนเกินในระบบเศรษฐกิจยังอยู่ในระดับสูง อุปสงค์ในตลาดโลก

ยังอยู่ในภาวะหดตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ความเชื่อมั่นของธุรกิจและนักลงทุนที่ยังอยู่ในระดับต่ำแม้จะมีการปรับตัวดีขึ้นก็ตาม นอกจากนี้แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกจากภาวะถดถอยจะยังมีความเปราะบางและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกจะต้องใช้เวลาซึ่งจะยังเป็นอุปสรรคต่อการขยายการลงทุน รวมทั้งการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนโดยตรงในตลาดโลกจะยังมีความระมัดระวัง แนวโน้มการลงทุนภาคเอกชนหดตัวดังกล่าวนั้นสอดคล้องกับการขอรับการส่งเสริมการลงทุนในครึ่งปีแรกและการนำเข้าสินค้าทุนซึ่งยังไม่มีสัญญาณของการปรับตัวขึ้นที่ชัดเจน

- (3) มูลค่าการส่งออกสินค้าในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. หดตัวร้อยละ 16.3 ปรับลดจากการหดตัวร้อยละ 15.0 ในการประมาณการเดิมเมื่อวันที่ 25 พฤษภาคม 2552 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 16.8 ในปี 2551 โดยเป็นการปรับปริมาณการส่งออกจากการหดตัวร้อยละ 11.0 เป็นการหดตัวร้อยละ 13.6 ในการประมาณการครั้งนี้ ซึ่งเป็นการปรับตามสถานการณ์ล่าสุดในช่วง 6 เดือนแรกของปีและเป็นการสะท้อนข้อเท็จจริงที่ว่า การปรับตัวดีขึ้นของสถานการณ์ในตลาดส่งออกสำคัญ ๆ ในช่วงครึ่งปีหลังเป็นเพียงการฟื้นตัวที่มีแรงผลมาจากการนำเข้าที่ลดลงรุนแรงกว่าการส่งออกโดยที่ปริมาณการส่งออกลดลงกว่าที่คาดไว้สำหรับหลาย ๆ ประเทศ รวมทั้งเป็นการปรับลดลงตามความซบเซาของภาคบริการท่องเที่ยวซึ่งจะส่งผลให้รายรับจากภาคบริการที่แท้จริงลดลง นอกจากนี้ยังได้ปรับสมมติฐานด้านราคาส่งออกจากเดิมที่คาดว่าจะลดลงร้อยละ 4.0 เป็นการลดลงร้อยละ 2.7 ซึ่งสะท้อนแนวโน้มราคาน้ำมันและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลกที่มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นจากครึ่งปีแรก
- (4) มูลค่าการนำเข้าสินค้าหดตัวร้อยละ 24.2 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 26.4 ในปีที่ผ่านมาและการหดตัวร้อยละ 19.6 ในการประมาณการครั้งที่ผ่านมา ซึ่งเป็นการปรับลดลงตามสถานการณ์ในครึ่งปีแรกที่การนำเข้าหดตัวรุนแรงมากกว่าที่คาดไว้ ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการที่ผู้ประกอบการได้ปรับลดระดับสินค้าคงคลังลงมากกว่าที่คาดไว้ รวมทั้งเป็นการปรับลดตามการปรับลดประมาณการการขยายตัวของการใช้จ่ายภาคครัวเรือน การลงทุน และการส่งออกซึ่งจะทำให้ปริมาณความต้องการนำเข้าสินค้าลดลงมากกว่าที่ประมาณการไว้เดิม ทั้งในด้านการนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภค สินค้าทุน สินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูป ทั้งนี้เป็นการปรับลดปริมาณความต้องการสินค้านำเข้าจากที่คาดว่าจะหดตัวร้อยละ 11.6 เป็นการหดตัวร้อยละ 20.3 และการปรับราคาสินค้านำเข้าจากที่คาดว่าจะลดลงร้อยละ 8.0 ในการประมาณการครั้งก่อน เป็นการลดลงร้อยละ 3.9 ในการประมาณ

การครั้งนี้ ซึ่งเป็นการปรับตามสถานการณ์ราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลก

- (5) ดุลการค้าเกินดุล 14.0 พันล้านดอลลาร์ สรอ. และเมื่อรวมกับดุลบริการที่คาดว่าจะเกินดุล จะส่งผลให้ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลประมาณ 14.5 พันล้านดอลลาร์ สรอ. หรือร้อยละ 5.6 ของ GDP ซึ่งสูงกว่าการคาดการณ์เดิมที่ว่าจะเกินดุลประมาณร้อยละ 3.7 ของ GDP แต่เป็นการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุมาจากการหดตัวของการนำเข้าเป็นสำคัญ
- (6) อัตราเงินเฟ้ออยู่ระหว่างร้อยละ (-1.0) – (-0.5) ซึ่งเป็นการปรับลดลงจากประมาณการเดิมร้อยละ (-0.5) – (0.5) ตามสถานการณ์เงินเฟ้อในช่วงครึ่งปีแรกซึ่งอยู่ที่เฉลี่ยร้อยละ -1.6 และเท่ากับร้อยละ -4.4 ในเดือนกรกฎาคม และค่าเงินที่แข็งกว่าที่คาดไว้เดิมจะช่วยลดแรงกดดันจากต้นทุนราคาน้ำมันที่สูงกว่าที่คาดไว้เดิม
- (7) อัตราการว่างงานอยู่ระหว่างร้อยละ 1.8 – 2.0 หรือประมาณ 0.7 – 0.8 ล้านคน

2.3.4 แนวโน้มการผลิตในปี 2552: โดยภาพรวมมีแนวโน้มหดตัวจากปี 2551 โดยที่สถานการณ์การผลิตรายสาขามีแนวโน้มดังนี้

- (1) สาขาเกษตรกรรม ในปี 2552 คาดว่าผลผลิตสินค้าเกษตรจะมีแนวโน้มชะลอลงจากปี 2551 เป็นผลมาจากผลผลิตสินค้าเกษตรหลักๆ เช่น ผลผลิตข้าวนาปี นาปรัง ลดลง จากการที่เกษตรกรบางส่วนได้ลดพื้นที่เพาะปลูก โดยเฉพาะข้าวนาปรังในภาคเหนือและภาคตะวันออกเฉียงเหนือ

ผลผลิตยางพาราคาดว่าปริมาณผลผลิตรวมจะเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 2.0 เนื่องจากในระยะที่ผ่านมาภาครัฐได้มีมาตรการส่งเสริมการปลูกยางพันธุ์ใหม่ทดแทนยางพันธุ์เก่า

ผลผลิตมันสำปะหลังคาดว่าในปี 2552 พื้นที่เก็บเกี่ยวและปริมาณผลผลิตรวมมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นผลมาจากราคาที่ปรับตัวสูงในช่วงที่ผ่านมาทำให้มีแรงจูงใจในการขยายพื้นที่เพาะปลูก

สาขาประมง คาดว่าในปี 2552 ปริมาณการส่งออกมีแนวโน้มลดลงตามภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา รวมทั้งการใช้มาตรการกีดกันทางการค้าและการแข่งขันในตลาดโลกมีแนวโน้มรุนแรงมากขึ้น ทำให้ผู้ประกอบการลดปริมาณการผลิตลง เพื่อป้องกันไม่ให้ปริมาณกักตุนตลาด และไม่ให้ราคาตกต่ำมาก

จากการที่ภาวะเศรษฐกิจโลกหดตัวอย่างต่อเนื่อง ส่งผลทำให้อุปสงค์ของสินค้าเกษตรในตลาดโลกชะลอลง ในขณะที่ต้นทุนราคาสินค้าเกษตรที่สูงขึ้นมากในปีที่ผ่านมาทำให้ประเทศผู้นำเข้าส่วนใหญ่ได้เพิ่มปริมาณผลผลิตเพื่อเพิ่มความมั่นคงทางด้าน

อาหารของประเทศ ประกอบกับการแข่งขันในตลาดโลก มีแนวโน้มรุนแรงขึ้น ทำให้ประเทศผู้ซื้อที่มีอำนาจต่อรองด้านราคามากกว่าประเทศผู้ขาย ซึ่งเป็นปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลให้ระดับราคาสินค้าเกษตรในตลาดโลกมีแนวโน้มลดลง การที่ผลผลิตและราคาสินค้าเกษตรชะลอตัวจะส่งผลทำรายได้เกษตรกรในปี 2552 ชะลอตัวลงกว่าในปีที่แล้ว อย่างไรก็ตามในปี 2552 มีปัจจัยบวกต่อภาคเกษตร คือ การดำเนินมาตรการของภาครัฐอย่างต่อเนื่องที่จะช่วยสนับสนุนการผลิตภาคเกษตร เช่น มาตรการรับจำนำสินค้าเกษตร มาตรการประกันราคาสินค้าเกษตร และการส่งเสริมพัฒนาสินค้าเกษตรแปรรูปที่มีคุณภาพ และปรับเปลี่ยนรูปแบบให้มีความสอดคล้องกับความต้องการของตลาดทั้งในประเทศและต่างประเทศ

- (2) ภาคอุตสาหกรรม ในปี 2552 คาดว่าจะหดตัวจากปี 2551 อย่างไรก็ตามเริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง โดยมีปัจจัยสนับสนุน คือ ภาวะเศรษฐกิจโลกที่เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว ทำให้มีคำสั่งซื้อกลับเข้ามา ซึ่งจะเป็ปัจจัยสนับสนุนให้อุตสาหกรรมการผลิตเพื่อการส่งออกปรับตัวดีขึ้น ส่วนอุตสาหกรรมการผลิตเพื่อการบริโภคภายในประเทศ ได้รับปัจจัยสนับสนุนจากงบกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้อุปสงค์ในการบริโภคสินค้าของครัวเรือนมีแนวโน้มที่ดีขึ้น รวมทั้งการที่ธนาคารพาณิชย์มีมาตรการผ่อนคลายในการปล่อยสินเชื่อ ทำให้ภาคธุรกิจสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนมากยิ่งขึ้น

กลุ่มอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะมีการปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี ได้แก่ ยา อาหาร เคมีภัณฑ์ และอิเล็กทรอนิกส์ โดยเฉพาะกลุ่มฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ ที่มีปัจจัยสนับสนุนจากความต้องการสินค้ากลุ่ม สมาร์ทโฟนและเน็ตบุ๊กที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งเพื่อรองรับผลิตภัณฑ์ใหม่ เช่น ไอโฟน 3จี ส่วนอุตสาหกรรมอาหาร ในช่วงครึ่งหลังของปี 2552 คาดว่าการส่งออกสินค้าอาหารมีแนวโน้มกระเตื้องขึ้น ตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ปรับตัวดีขึ้น

อย่างไรก็ตาม ปัจจัยที่ควรระวังในช่วงครึ่งหลังของปี คือ ทิศทางราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มสูงขึ้นซึ่งส่งผลต่อต้นทุนการผลิต รวมถึงสถานการณ์ทางการเมืองเป็นปัจจัยที่มีต่อความเชื่อมั่นต่อการลงทุนในช่วงครึ่งปีหลัง

- (3) สาขาการก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ คาดว่าในปี 2552 จะหดตัวจากปี 2551 อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งหลังของปีมีปัจจัยบวกที่มีส่วนในการกระตุ้นการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยของผู้บริโภค คือ การที่เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่ดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี ตามภาวะเศรษฐกิจในต่างประเทศที่เริ่มมีสัญญาณดีขึ้น อีกทั้งยังได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล และ

มาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ ในกรณีโอนกรรมสิทธิ์อสังหาริมทรัพย์ภายในปี พ.ศ. 2552 สามารถนำไปหักลดหย่อนภาษีเป็นจำนวนเท่ากับมูลค่าที่จ่ายจริง แต่ไม่เกิน 300,000 บาท ซึ่งมาตรการนี้จะสิ้นสุด ณ สิ้นปี 2552 รวมถึงมาตรการลดหย่อนค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรมอสังหาริมทรัพย์ ที่จะสิ้นสุดในวันที่ 28 มีนาคม 2553 ส่วนระดับราคาอสังหาริมทรัพย์มีแนวโน้มลดลง ตามต้นทุนการผลิตจากราคาวัสดุก่อสร้างที่ลดลงอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะราคาเหล็ก

- (4) สาขาบริการท่องเที่ยว คาดว่าการท่องเที่ยวในครึ่งปีหลังของปี 2552 จะปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากในครึ่งปีแรก สาขาบริการท่องเที่ยวได้รับผลกระทบทางลบจากปัจจัยต่างๆ ได้แก่ การหดตัวของเศรษฐกิจโลก ปัญหาจากการเมืองภายในประเทศที่นักท่องเที่ยวส่วนหนึ่งมีความกังวลเรื่องความไม่สงบ และปัญหาเรื่องโรคระบาด อย่างไรก็ตามในช่วงครึ่งหลังของปี คาดว่าจะมีจำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น ทำให้คาดการณ์ว่าในปี 2552 จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาเมืองไทยประมาณ 13.2 ล้านคน หรือลดลงร้อยละ 7.6 จากปีที่ผ่านมา และต่ำกว่าที่การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทยได้ตั้งเป้าหมายว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2552 จำนวน 14.0 ล้านคน การผลักดันให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติบรรลุเป้าหมายจะต้องเกิดจากการร่วมมือระหว่างภาครัฐและเอกชนในการส่งเสริมมาตรการด้านการตลาดเร่งแก้ไขภาพลักษณ์และสร้างแรงจูงใจในกลุ่มลูกค้าทั้งนักท่องเที่ยวชาวไทยและต่างชาติ นอกจากนี้การมีแผนกระตุ้นตลาดท่องเที่ยวทั้งในระดับโลกและระดับประเทศ เช่น การส่งเสริมให้มีการท่องเที่ยวอย่างรู้คุณค่า ภายใต้สโลแกน เที่ยวไทย ช่วยชาติ เพื่อทดแทนการหดตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ รวมทั้งการประชาสัมพันธ์ในการควบคุมการระบาดของโรคทั้งโรคไข้หวัดใหญ่สายพันธุ์ใหม่ ชนิด A (H1N1) เพื่อสร้างความเชื่อมั่นแก่นักท่องเที่ยว

2.3.5 การประมาณการการขยายตัวทางเศรษฐกิจในกรณีสูงและกรณีต่ำ

- (1) การประมาณการเศรษฐกิจในกรณีสูง เศรษฐกิจไทยจะไม่หดตัวเกินกว่าร้อยละ 3.0 ภายใต้เงื่อนไข (i) สัญญาณการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของประเทศต่างๆ ที่ปรากฏในช่วงไตรมาสที่ 2 เป็นไปอย่างต่อเนื่องและนำไปสู่การการฟื้นตัวของอุปสงค์ภาคเอกชนในประเทศที่เป็นคู่ค้าสำคัญ ๆ ในลักษณะที่เป็นวงกว้างมากและชัดเจนมากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี ซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจโลกโดยภาพรวมในปี 2552 ไม่หดตัวรุนแรงเกินกว่าร้อยละ 1.3 และส่งผลให้การส่งออกสินค้าและภาคการผลิตของไทยเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้นในช่วงปลายไตรมาสที่ 2 ปรับตัวขึ้นได้อย่างชัดเจนในช่วงไตรมาสที่ 3 (ii) การดำเนินการตาม

มาตรการภายใต้แผนฟื้นฟูเศรษฐกิจปี 2552 เป็นไปตามเป้าหมาย และสามารถลดผลกระทบจากการหดตัวของภาคการผลิตที่มีต่อฐานรายได้ของประชาชนซึ่งจะสามารถป้องกันมิให้การใช้จ่ายภาคครัวเรือนในช่วงครึ่งปีหลังเข้าสู่ภาวะหดตัว รวมทั้งการดำเนินการตามมาตรการด้านภาษีเพื่อลดผลกระทบต่อผู้ประกอบการและภาคธุรกิจ (iii) การเบิกจ่ายภาครัฐเฉลี่ยรวมไม่ต่ำกว่าร้อยละ 94 ของวงเงินงบประมาณรัฐบาลและงบลงทุนรัฐวิสาหกิจ (iv) ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยทั้งปีไม่เกินบาร์เรลละ 60 ดอลลาร์ สรอ.

- (2) เศรษฐกิจหดตัวมากกว่าร้อยละ 3.0 ในกรณีที่ (i) เศรษฐกิจโลกหดตัวมากกว่าร้อยละ 1.3 โดยสัญญาณการปรับตัวเข้าสู่เสถียรภาพทางเศรษฐกิจและแนวโน้มการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ปรากฏในช่วงไตรมาสที่ 2 ไม่มีความต่อเนื่องและการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของประเทศหลัก ๆ ส่วนใหญ่ยังขับเคลื่อนโดยการหดตัวของการนำเข้ามากกว่าการส่งออก ซึ่งจะไม่เอื้ออำนวยต่อการฟื้นตัวของอุปสงค์ในตลาดโลกรวมทั้งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกเป็นไปอย่างล่าช้าออกไปและทำให้เศรษฐกิจโลกหดตัวมากกว่าร้อยละ 1.5 (ii) การเบิกจ่ายงบประมาณรัฐบาลและงบลงทุนรัฐวิสาหกิจต่ำกว่าร้อยละ 94 (iii) การดำเนินการตามมาตรการภายใต้แผนฟื้นฟูเศรษฐกิจปี 2552 ไม่สามารถประคับประคองให้การใช้จ่ายภาคครัวเรือนขยายตัวได้ในช่วงครึ่งปีหลัง (iv) ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยทั้งปีสูงกว่า 60 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล

3. แนวทางการบริหารจัดการเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปี 2552

การบริหารเศรษฐกิจเพื่อช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปี ควรให้ความสำคัญกับประเด็น ต่อไปนี้

- (1) การเตรียมการรองรับและควบคุมการแพร่ระบาดของไข้หวัดใหญ่สายพันธุ์ใหม่ ชนิด A (H1N1) 2009
- (2) การเร่งรัดการใช้จ่ายของรัฐบาลในไตรมาสสุดท้ายของปีงบประมาณ 2552 ให้ได้ตามเป้าหมายการเบิกจ่ายงบประมาณร้อยละ 94 และเตรียมการล่วงหน้าให้สามารถเร่งรัดการใช้จ่ายงบประมาณปี 2553 ตั้งแต่ไตรมาสแรกของปีงบประมาณได้
- (3) การเร่งรัดการลงทุนตามแผนปฏิบัติการไทยเข้มแข็งให้ลงทุนได้ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2552
- (4) การเร่งรัดให้สถาบันการเงินเฉพาะกิจ ขยายสินเชื่อให้ผู้ประกอบการอิสระและวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่ขาดสินเชื่อ
- (5) การประกันราคาสินค้าเกษตร ในช่วงที่ราคาสินค้าเกษตรอยู่ในช่วงลดลง
- (6) การดูแลค่าเงินบาทให้เหมาะสม โดยไม่อ่อนค่าเกินไปในช่วงที่ราคาน้ำมันเพิ่มขึ้น และไม่แข็งค่าจนส่งผลกระทบต่อผู้ส่งออกและผู้ประกอบการสาขาท่องเที่ยว แต่ในขณะเดียวกันก็ต้องระมัดระวังไม่ให้เกิดการบริหารจัดการอัตราแลกเปลี่ยนกดดันให้ราคาสินทรัพย์สูงขึ้นเร็วกว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2552

	ข้อมูลจริง			ประมาณการปี 2552_f	
	2549	2550	2551	25 พ.ค. 52	24 ส.ค. 52
GDP (ณ ราคาประจำปี: พันล้านบาท)	7,841.3	8,493.3	9,105.0	8,831.8	8,786.29
รายได้ต่อหัว (บาทต่อคนต่อปี)	120,933.0	128,686.0	135,895.0	131,426.0	130,749.0
GDP (ณ ราคาประจำปี: พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	206.9	245.8	273.4	248.8	258.4
รายได้ต่อหัว (ดอลลาร์ สรอ. ต่อปี)	3,190.8	3,723.6	4,081	3,702.1	3,845.5
อัตราการขยายตัวของ GDP (ณ ราคาคงที่, %)	5.2	4.9	2.6	(-3.5) – (-2.5)	(-3.5) – (-3.0)
การลงทุนรวม (ณ ราคาคงที่, %)	3.9	1.3	1.1	-6.2	-10.0
ภาคเอกชน (ณ ราคาคงที่, %)	4.1	0.6	3.2	-9.7	-14.8
ภาครัฐ (ณ ราคาคงที่, %)	3.3	3.4	-4.8	5.0	5.0
การบริโภครวม (ณ ราคาคงที่, %)	2.9	2.7	2.2	2.0	0.7
ภาคเอกชน (ณ ราคาคงที่, %)	3.0	1.6	2.5	0.4	-0.8
ภาครัฐบาล (ณ ราคาคงที่, %)	2.4	9.2	0.5	11.3	9.4
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ (ปริมาณ, %)	9.1	7.1	5.4	-9.8	-12.4
มูลค่าการส่งออกสินค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	127.9	150.0	175.3	147.2	146.7
อัตราการขยายตัว (%),	17.0	17.3	16.8	-15.0	-16.3
มูลค่าการส่งออกสินค้า (พันล้านบาท)	4,838.2	5,170.8	5,833.3	5,225.2	4,988.7
อัตราการขยายตัว (%),	9.8	6.9	12.8	-10.4	-14.5
อัตราการขยายตัว (ปริมาณ, %)	11.2	11.0	5.5	-11.0	-13.6
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ (ปริมาณ, %)	3.3	3.4	7.5	-9.9	-18.4
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	126.9	138.5	175.1	140.7	132.7
อัตราการขยายตัว (%)	7.9	9.1	26.4	-19.6	-24.2
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (พันล้านบาท)	4,803.9	4,773.1	5,827.3	4,994.5	4,512.7
อัตราการขยายตัว (%),	1.48	-0.64	22.08	-14.3	-22.6
อัตราการขยายตัว (ปริมาณ, %)	1.3	3.6	12.0	-11.6	-20.3
ดุลการค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	1.0	11.6	0.2	8.3	14.0
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.) ^{1/}	2.3	14.0	-0.2	9.3	14.5
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP (%)	1.0	6.1	-0.1	3.7	5.6
เงินเฟ้อ (%)					
ดัชนีราคาผู้บริโภค	4.7	2.3	5.5	(-0.5) – (0.5)	(-1.0) – (-0.5)
GDP Deflator	5.1	3.2	4.5	(-0.5) – (0.5)	(-1.0) – (-0.5)
อัตราการว่างงาน	1.5	1.4	1.4	2.0 – 2.5	1.8 – 2.0

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, 24 สิงหาคม 2552

หมายเหตุ: ^{1/} Reinvested earning has been recorded as part of FDI in Financial account, and its contra entry recorded as

Income on equity in current account

