



Economic Outlook

ภาวะเศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สี่ ทั้งปี 2553 และแนวโน้มปี 2554

สำนักยุทธศาสตร์และการวางแผนเศรษฐกิจมหภาค

แถลงข่าว 9.30 น. 21 กุมภาพันธ์ 2554

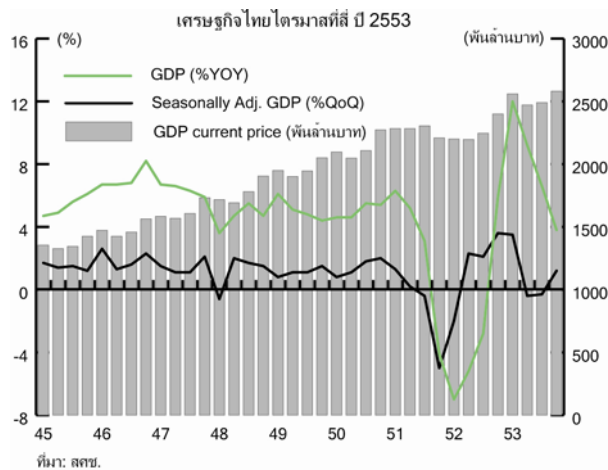
ประมาณการเศรษฐกิจปี 2554

(% YOY)	2552	2553			ประมาณการ 2554
	ทั้งปี	Q3	Q4	ทั้งปี	
GDP (ณ ราคาคงที่)	-2.3	6.6	3.8	7.8	3.5-4.5
การลงทุนรวม (ณ ราคาคงที่)	-9.2	7.9	6.4	9.4	7.3
ภาคเอกชน	-13.1	14.6	9.2	13.8	8.5
ภาครัฐ	2.7	-5.4	-3.1	-2.2	3.5
การบริโภครวม (ณ ราคาคงที่)	0.1	4.8	3.5	5.0	3.9
ภาคเอกชน	-1.1	5.0	3.8	4.8	4.0
ภาครัฐบาล	7.5	3.7	1.8	6.0	3.2
มูลค่าการส่งออกสินค้า (US\$)	-14.0	22.2	21.1	28.5	12.5
ปริมาณ	-13.6	13.1	12.2	17.3	6.8
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (US\$)	-25.2	30.7	18.8	36.8	14.6
ปริมาณ	-23.1	24.9	12.0	26.5	8.1
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP (%)	8.3	2.5	6.4	4.6	3.5
เงินเฟ้อ	-0.8	3.3	2.8	3.3	2.8-3.8
อัตราการว่างงาน	1.5	0.9	0.9	1.0	0.9

- เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่สี่ ปี 2553 ขยายตัวร้อยละ 3.8 โดยมีแรงสนับสนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้การส่งออก การท่องเที่ยว รวมทั้งรายได้ของเกษตรกรเพิ่มขึ้น โดยอัตราการว่างงานอยู่ในอัตราที่ต่ำ หากปัจจัยฤดูกาลออกแล้ว เศรษฐกิจไทยขยายตัวจากไตรมาสที่สามร้อยละ 1.2 (%QoQ SA)
- ภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2553 ขยายตัวร้อยละ 7.8 โดยมีปัจจัยสนับสนุนทั้งจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและอุปสงค์ภายในประเทศ โดยเฉพาะการลงทุนภาคเอกชนและการบริโภคภาคครัวเรือน ที่ขยายตัวร้อยละ 13.8 และ 4.8 ตามลำดับ รวมทั้งการส่งออกสินค้ารูปดอลลาร์สหรัฐที่ขยายตัวสูงถึงร้อยละ 28.5
- การประมาณการแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจไทยปี 2554 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 3.5 – 4.5 ชะลอลงจากปี 2553 โดยคาดว่าจะการส่งออกสินค้าจะขยายตัวร้อยละ 12.5 การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวร้อยละ 4.0 และ 8.5 ตามลำดับ ส่วนเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ในช่วงร้อยละ 2.8 – 3.8 อัตราการว่างงานร้อยละ 0.9 และดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลร้อยละ 3.5 ของ GDP
- ประเด็นการบริหารนโยบายเศรษฐกิจที่สำคัญในปี 2554 ได้แก่ 1) ดูแลราคาสินค้าที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเพื่อให้เป็นธรรมแก่ผู้บริโภค เนื่องจากราคาสินค้าเกษตร และราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะการติดตามแนวโน้มการผลิตและการบริหารจัดการของสินค้าที่สำคัญ 2) การดำเนินนโยบายการเงินและอัตราแลกเปลี่ยนที่สมดุลระหว่างการรักษาอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจและการรักษาเสถียรภาพในระบบเศรษฐกิจเพื่อรองรับความเสี่ยงจากความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจและการเงินโลก การเคลื่อนย้ายเงินทุน 3) การเร่งรัดการเบิกจ่ายงบประมาณและเร่งรัดโครงการลงทุนสำคัญๆ ที่จำเป็นต่อการสร้างศักยภาพการขยายตัวทางเศรษฐกิจในระยะยาว 4) การบริหารจัดการน้ำเพื่อการเกษตรและการบริโภคทั้งในระยะสั้นและระยะยาว ที่อาจจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของปรากฏการณ์ทางธรรมชาติ 5) การเร่งแก้ปัญหาการขาดแคลนแรงงานในภาคการผลิต ซึ่งจะมีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนต่างชาติ และ 6) เร่งรัดฟื้นฟูความสามัคคีปรองดองของคนไทย และแก้ปัญหาความสัมพันธ์กับประเทศเพื่อนบ้านเพื่อรักษาภาพลักษณ์ของไทยในสายตานักท่องเที่ยวและนักลงทุนต่างชาติ

เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สี่ ปี 2553 และแนวโน้มปี 2554

เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สี่ ปี 2553 ขยายตัวร้อยละ 3.8 โดยมีแรงสนับสนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและความมั่นใจของนักลงทุน ส่งผลให้การส่งออก การลงทุน และการบริโภคของภาคเอกชนยังคงขยายตัวเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสสามของปี 2553 และเมื่อปรับผลของฤดูกาลออกแล้ว ขยายตัวร้อยละ 1.2 (%QoQ SA) ทั้งปี 2553 เศรษฐกิจไทยขยายตัวร้อยละ 7.8



ปัจจัยที่ส่งผลต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่สี่ ปี 2553

- ภาคการส่งออก** มูลค่าการส่งออกสินค้าในรูปดอลลาร์สหรัฐ ในไตรมาสนี้มีมูลค่า 51,850 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัวร้อยละ 21.2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า การส่งออกสินค้าหลักๆ ได้แก่ ยานพาหนะและชิ้นส่วน เครื่องใช้ไฟฟ้า ยางพารา ผลิตภัณฑ์ยาง และอัญมณีและเครื่องประดับ ขยายตัวร้อยละ 23.8 17.3 49.0 27.6 และ 77.5 ตามลำดับ ตลาดส่งออกหลักทั้งสหรัฐอเมริกา สหภาพยุโรป และญี่ปุ่น ขยายตัวร้อยละ 12.0 14.6 และ 24.4 ตามลำดับ **ทั้งปี 2553** การส่งออกมีมูลค่า 193,663 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ขยายตัวร้อยละ 28.5)
- ภาคการท่องเที่ยว** นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาเมืองไทยในไตรมาสสี่มีจำนวน 4.6 ล้านคน เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.8 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่สองและสามที่มีจำนวน 2.9 และ 3.7 ล้านคน ตามลำดับ โดยนักท่องเที่ยวจากเกาหลีใต้ จีน และอินเดีย ขยายตัวร้อยละ 41.1 26.6 และ 46.2 ตามลำดับ ส่งผลให้ GDP ในสาขาโรงแรมและภัตตาคารขยายตัวร้อยละ 7.9 รวมทั้งปี 2553 นักท่องเที่ยวต่างชาติมีจำนวน 15.8 ล้านคน เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.0 เมื่อเทียบกับปี 2552
- การใช้จ่ายภาคครัวเรือน** ขยายตัวร้อยละ 3.8 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการเพิ่มขึ้นของรายได้เกษตรกรจากราคาพืชผลหลัก เช่น ยางพารา มันสำปะหลัง ปาล์มน้ำมัน และข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 54.0 71.9 59.0 และ 31.7 ตามลำดับ ประกอบกับภาวะการจ้างงานอยู่ในเกณฑ์ดี โดยเฉพาะการจ้างงานในภาคเกษตรที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 อัตราการว่างงานต่ำที่ร้อยละ 0.9 อย่างไรก็ตาม ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโดยรวมปรับตัวลดลง เนื่องจากมีความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์น้ำมันที่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจและการจ้างงานในอนาคต รวมทั้งมีความกังวลเกี่ยวกับการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันและราคาสินค้าที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง **รวมทั้งปี 2553** การใช้จ่ายภาคครัวเรือนขยายตัวร้อยละ 4.8

(4) การลงทุนภาคเอกชน ขยายตัวร้อยละ 9.2 เป็นการขยายตัวทั้งการลงทุนเครื่องจักรเครื่องมือและสิ่งก่อสร้างสะท้อนจากการนำเข้าสินค้าทุนและยอดจำหน่ายรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ ที่ขยายตัวร้อยละ 15.3 และ 31.6 ตามลำดับ รวมทั้งมีการลงทุนเพิ่มขึ้นในการก่อสร้างอาคารโรงงาน ซึ่งแสดงถึงแนวโน้มการขยายการผลิตในอนาคต เนื่องจากปัจจุบันอัตราการใช้จ่ายในการผลิตหลายอุตสาหกรรมอยู่ในภาวะดีตัว ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นของนักธุรกิจ (Business Sentiment Index : BSI) เฉลี่ยในไตรมาสนี้อยู่ที่ 51.4 ปรับตัวดีขึ้นจาก 50.4 ในไตรมาสที่ผ่านมา รวมทั้งปี 2553 การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวร้อยละ 13.8

เศรษฐกิจไทยทั้งปี 2553

ภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2553 ขยายตัวร้อยละ 7.8 เป็นผลมาจากการขยายตัวของการลงทุนภาคเอกชน ค่าใช้จ่ายภาคครัวเรือน และการส่งออกสินค้าบริการที่ขยายตัวร้อยละ 13.8 4.8 และ 14.7 ตามลำดับ

ในขณะที่ภาคอุตสาหกรรมขยายตัวสูงถึงร้อยละ 13.9 รวมทั้งกิจกรรมการผลิตที่เกี่ยวข้องกับภาคการท่องเที่ยว เช่น สาขาโรงแรม ภัตตาคาร ขยายตัวร้อยละ 8.4 อย่างไรก็ตาม ในปี 2553 ภาคเกษตรกรรมได้รับผลกระทบทั้งจากภัยแล้งในช่วงต้นปี และปัญหาอุทกภัยในช่วงปลายปี ทำให้ทั้งปี 2553 หดตัวร้อยละ 2.2

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2554

สศช. คาดว่าภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2554 จะขยายตัวในช่วงร้อยละ 3.5 – 4.5 ชะลอตัวจากร้อยละ 7.8 ในปี 2553 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการปรับตัวดีขึ้นของเศรษฐกิจโลก การเพิ่มขึ้นของฐานรายได้ของผู้บริโภคฐาน รวมทั้งการปรับขึ้นเงินเดือนข้าราชการ ค่าจ้างภาคเอกชน รายได้เกษตรกรที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากราคาสินค้าเกษตรหลักที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามยังคงมีปัจจัยที่ต้องระมัดระวังหลายประการ โดยเฉพาะแรงกดดันจากเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมทั้งการขาดแคลนแรงงานในบางอุตสาหกรรม และความผันผวนของการเคลื่อนย้ายเงินทุนที่จะส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพของค่าเงินบาท ตลาดทุน และธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

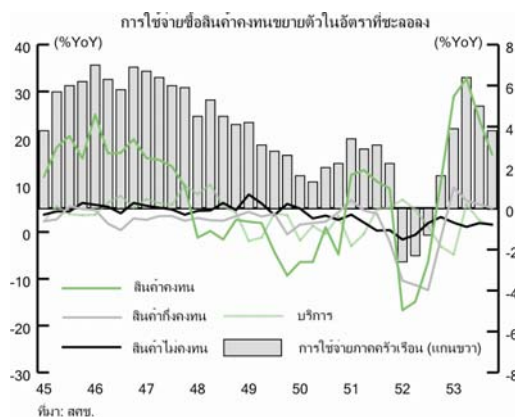
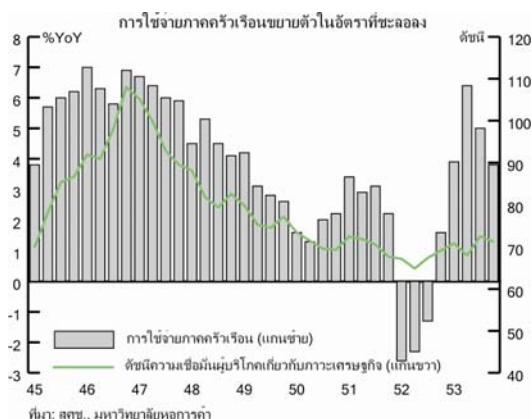
โดยคาดว่าจะในปี 2554 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ร้อยละ 2.8 – 3.8 การบริโภคของภาคครัวเรือนขยายตัวร้อยละ 4.0 การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวร้อยละ 8.5 มูลค่าการส่งออกในรูปดอลลาร์ สรอ. ขยายตัวร้อยละ 12.5 และดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลประมาณร้อยละ 3.5 ของ GDP ลดลงจากการเกินดุลร้อยละ 4.6 ของ GDP ในปี 2553

1. ภาพเศรษฐกิจในไตรมาสที่สี่ ปี 2553 ในด้านต่าง ๆ เป็นดังนี้

□ ด้านการใช้จ่าย

การใช้จ่ายครัวเรือน: ในไตรมาสที่สี่ขยายตัวร้อยละ 3.8 ชะลอลงเมื่อเทียบกับไตรมาสสามที่ขยายตัวร้อยละ 5.0 สอดคล้องกับการชะลอของภาษีมูลค่าเพิ่ม ณ ราคาคงที่ และการนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภค ณ ราคาคงที่ ที่ขยายตัวร้อยละ 8.3 และ 13.7 ตามลำดับ โดยปัจจัยที่สนับสนุนการใช้จ่ายครัวเรือน ได้แก่ (1) อัตราการว่างงานที่ยังอยู่ในระดับต่ำ (2) รายได้เกษตรกรสูงขึ้นตามราคาสินค้าเกษตรที่ปรับสูงขึ้น เนื่องมาจากผลผลิตลดลงเพราะสภาพอากาศที่แปรปรวน ในขณะที่ความต้องการของตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้น และ (3) อัตราดอกเบี้ยที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้การบริโภคสินค้าคงทนยังคงขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 16.6 ส่วนความเชื่อมั่นผู้บริโภคเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโดยรวมในไตรมาสนี้เท่ากับ 71.3 ปรับตัวลดลงจากระดับ 72.6 ในไตรมาสก่อน เนื่องจากผู้บริโภคมีความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์น้ำท่วมในเดือนตุลาคม 2553 ที่จะส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจและการจ้างงานในปัจจุบันและอนาคต รวมทั้งราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น และค่าครองชีพที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงในปัจจุบัน

รวมทั้งปี 2553 การใช้จ่ายภาคครัวเรือนขยายตัวร้อยละ 4.8 เป็นการขยายตัวในการใช้จ่ายซื้อสินค้าคงทนร้อยละ 25.1 สินค้ากึ่งคงทนร้อยละ 6.7 สินค้าไม่คงทนร้อยละ 1.7 และบริการร้อยละ 1.4



การใช้จ่ายภาคครัวเรือน

%YoY	2552					2553				
	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4
การใช้จ่ายภาคเอกชน	-1.1	-2.6	-2.3	-1.3	1.6	4.8	3.9	6.4	5.0	3.8
สินค้าคงทน	-7.1	-16.7	-14.9	-6.4	10.7	25.1	28.9	32.8	24.0	16.6
สินค้ากึ่งคงทน	-8.8	-10.4	-11.3	-12.4	-1.3	6.7	9.5	6.7	5.9	5.1
สินค้าไม่คงทน	0.7	-1.6	-0.6	1.9	3.2	1.7	2.0	1.1	1.9	1.6
- อาหาร	0.6	-0.9	-1.2	2.9	1.8	0.3	0.7	1.1	0.2	-1.0
- มิใช่อาหาร	0.7	-2.0	-0.3	1.2	4.1	2.7	3.1	1.2	3.2	3.3
บริการ	2.2	6.9	4.8	1.2	-3.1	1.4	-4.8	5.9	2.5	1.3

ที่มา: สศช.

การลงทุนภาคเอกชน: ขยายตัวร้อยละ 9.2 ชะลอลงจากไตรมาสก่อนที่ขยายตัวร้อยละ 14.6 เป็นผลมาจากการลงทุนในเครื่องมือเครื่องจักรขยายตัวร้อยละ 9.2 โดยการนำเข้าสินค้าทุนขยายตัวในอัตราที่ชะลอร้อยละ 15.3 เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมาได้มีการนำเข้าเครื่องจักรเพื่อขยายกำลังการผลิตไปมากแล้ว โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการส่งออก ได้แก่ อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และยานยนต์ ในขณะที่ปริมาณการจำหน่ายรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ภายในประเทศยังขยายตัวอยู่ในระดับสูงที่ร้อยละ 31.6 เป็นผลมาจากการผ่อนคลายเกณฑ์การปล่อยสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ รายได้เกษตรกรเพิ่มขึ้น และความเชื่อมั่นของทั้งผู้บริโภคและ

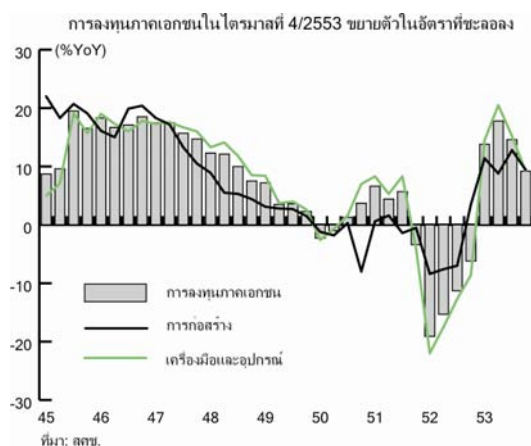
การใช้จ่ายครัวเรือนขยายตัวร้อยละ 3.8 เป็นผลจากอัตราการว่างงานที่ยังอยู่ในระดับต่ำ รายได้เกษตรกรที่สูงขึ้น และอัตราดอกเบี้ยที่ยังอยู่ในระดับต่ำ

การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวในอัตราที่ชะลอ เป็นผลมาจากการชะลอตัวของการลงทุนในเครื่องมือเครื่องจักร และการก่อสร้างเป็นสำคัญ

นักลงทุนที่ยังอยู่ในเกณฑ์ดี ส่วนการลงทุนในสิ่งก่อสร้างขยายตัวร้อยละ 9.4 โดยเฉพาะการก่อสร้างอาคารโรงงานยังขยายตัวได้ดี ในขณะที่การก่อสร้างประเภทอื่นๆ ชะลอลง

ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจยังอยู่ในเกณฑ์ดี ที่ระดับ 51.4 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนซึ่งอยู่ที่ระดับ 50.4 ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ 3 เดือนข้างหน้าได้ปรับตัวลดลงจากระดับ 56.1 ในไตรมาสก่อนหน้า มาอยู่ที่ระดับ 55.5 แสดงถึงความไม่มั่นใจต่อภาวะทางเศรษฐกิจและการเมือง ทั้งนี้ ต้นทุนการผลิตที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น และข้อจำกัดในการปรับราคาสินค้ายังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่จะส่งผลกระทบต่อการลงทุนในระยะต่อไป

รวมทั้งปี 2553 การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวร้อยละ 13.8 โดยการลงทุนในเครื่องมือเครื่องจักร และการลงทุนก่อสร้างขยายตัวร้อยละ 14.7 และ 10.6 ตามลำดับ

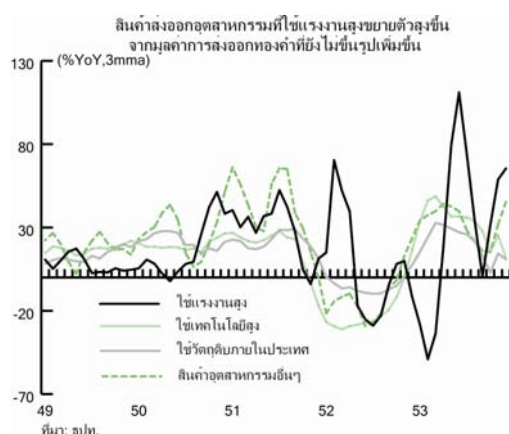


การส่งออก: มูลค่าการส่งออกสินค้าในไตรมาสที่สี่ในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. คิดเป็นมูลค่าถึง 51,850 ล้านดอลลาร์ สรอ. แต่เมื่อพิจารณาในรูปของอัตราการขยายตัว มูลค่าการส่งออกขยายตัวเพียงร้อยละ 21.1 ชะลอตัวจากไตรมาสที่สองและไตรมาสที่สามที่ขยายตัวร้อยละ 41.8 และ 22.2 ตามลำดับ โดยปริมาณและราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.2 และ 7.3 ตามลำดับ เมื่อหักการส่งออกทองคำที่ยังไม่ขึ้นรูปออกแล้ว มูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 18.3 การที่มูลค่าการส่งออกขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงเป็นผลมาจากมูลค่าฐานที่สูงในปีก่อน ทั้งนี้ มูลค่าการส่งออกยังคงขยายตัวได้ดี เป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจโลกในไตรมาสสุดท้ายของปี 2553 ยังมีแนวโน้มที่ดี รวมไปถึงค่าเงินบาทที่เริ่มอ่อนค่าลงในเดือนธันวาคม

มูลค่าการส่งออกในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. ขยายตัวได้ดี โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.1 คิดเป็นมูลค่า 51,850 ล้านดอลลาร์ สรอ.



มูลค่าการส่งออกสินค้าเกษตรปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา เป็นผลมาจากอุปทานสินค้าเกษตรสำคัญในตลาดโลกลดลงจากผลกระทบของภัยธรรมชาติ ทำให้ราคาการส่งออกสูงขึ้นร้อยละ 29.7 แต่ปริมาณการส่งออกลดลงร้อยละ 0.5 ส่งผลให้มูลค่าการส่งออกสินค้าเกษตรเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.0 สินค้าอุตสาหกรรมทั้งปริมาณและมูลค่าการส่งออกเริ่มมีแนวโน้มชะลอตัว โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.5 และ 20.1 จากไตรมาสที่สามที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.0 และ 21.9 ตามลำดับ ส่วนราคาเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 4.9 สินค้าส่งออกสำคัญ ได้แก่ คอมพิวเตอร์และชิ้นส่วน และเครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีมูลค่าการส่งออกขยายตัวร้อยละ 1.2 และ 17.3 ตามลำดับ เมื่อแยกตามประเภทอุตสาหกรรมส่งออก พบว่า มูลค่าการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมที่ใช้เทคโนโลยีสูง และสินค้าอุตสาหกรรมที่ใช้วัตถุดิบภายในประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.2 และ 9.3 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม มูลค่าสินค้าอุตสาหกรรมที่ใช้แรงงานสูงขยายสูงถึงร้อยละ 49.2 เมื่อเปรียบเทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 ของไตรมาสที่แล้ว ซึ่งเป็นผลจากการส่งออกทองคำที่ยังไม่ขึ้นรูปที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น



รวมทั้งปี 2553 มูลค่าในรูปแบบเงินดอลลาร์ สรอ. และปริมาณการส่งออกขยายตัวร้อยละ 28.5 และ 17.3 ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2552 ที่หดตัวร้อยละ 14.0 และ 14.2 ตามลำดับ ส่วนราคาการส่งออกขยายตัวร้อยละ 9.1 ต่อเนื่องจากปี 2552 ที่ขยายตัวร้อยละ 0.3

ตลาดส่งออก: ในไตรมาสที่สี่ ชะลอตัวทั้งในตลาดหลักและตลาดอื่น ๆ เป็นผลมาจากการฐานการส่งออกเป็นสำคัญ โดยเฉพาะตลาดอาเซียน (9) ที่มูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.6 ชะลอตัวลงจากร้อยละ 27.5 ในไตรมาสก่อนหน้า เช่นเดียวกับจีน สหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่น และสหภาพยุโรป (15) ที่ขยายตัวร้อยละ 19.2 12.0 24.4 และ 14.6 ตามลำดับ สำหรับตลาดอื่นๆ ที่มีมูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้น ได้แก่ ฮองกง (54.0%) และเกาหลีใต้ (20.1%) ส่วนตลาดอื่นๆ ที่มีมูลค่าการส่งออกลดลง คือ ออสเตรเลีย (-11.1%) เป็นผลมาจากมูลค่าฐานการส่งออกที่สูงในปี 2552 โดยเฉพาะการส่งออกรถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ เครื่องปรับอากาศและส่วนประกอบ เครื่องจักรกลและส่วนประกอบของเครื่องจักร รวมทั้งการส่งออกเหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์ เพื่อก่อสร้างโรงแยกก๊าซ

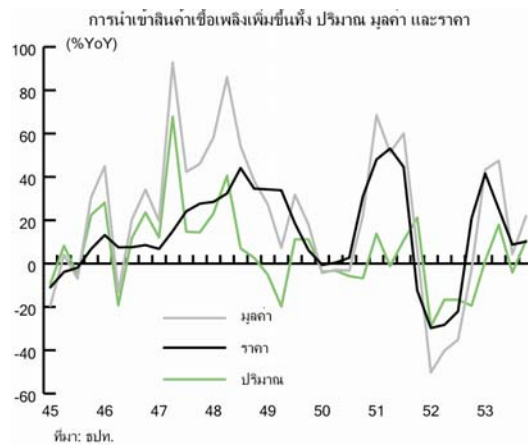
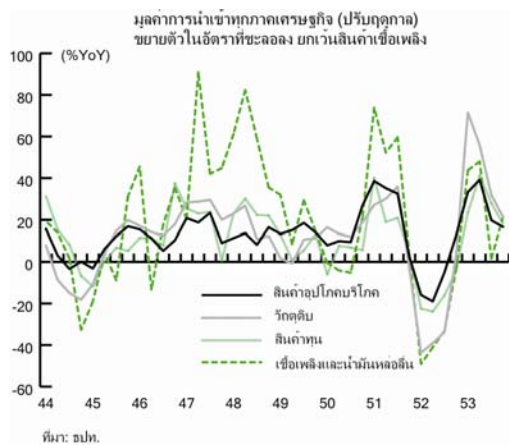
ตลาดส่งออกที่สำคัญ

(%YOY)	2550	2551	2552					2553					
	ทั้งปี	ทั้งปี	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี	สัดส่วน (ร้อยละ)
สหรัฐอเมริกา	-0.2	4.4	-17.8	-27.1	-27.1	-19.2	4.5	22.8	26.4	25.4	12.0	21.3	10.3
ญี่ปุ่น	10.6	10.9	-21.8	-26.2	-31.2	-24.9	-2.7	29.4	34.6	32.0	24.4	29.8	10.5
สหภาพยุโรป(15)	17.6	7.2	-24.5	-32.8	-33.1	-26.6	-1.8	21.7	24.1	19.4	14.6	19.7	9.8
อาเซียน (9)	21.4	22.4	-19.1	-31.6	-33.1	-21.7	18.3	67.3	45.3	27.5	17.6	36.5	22.7
ฮ่องกง	21.3	15.5	-5.6	-14.2	-22.6	-3.6	23.8	22.3	58.2	21.7	54.0	38.5	6.7
ไต้หวัน	-1.1	-18.8	-16.7	-42.5	-26.3	-13.1	27.3	69.5	36.1	38.6	37.7	43.5	1.7
เกาหลีใต้	11.7	23.0	-23.2	-24.7	-18.7	-36.1	-7.5	42.8	41.7	12.6	20.1	28.1	1.8
ตะวันออกกลาง	30.8	26.9	-7.8	6.7	-17.7	-19.3	4.4	9.4	22.2	3.9	6.8	10.1	4.9
อินเดีย	47.1	25.6	-3.6	-17.1	-9.3	-7.7	20.4	92.4	25.2	24.7	20.9	36.3	2.2
จีน	26.6	9.1	-0.4	-28.2	-9.3	-6.2	54.1	69.3	30.7	26.9	19.2	33.2	11.0
ออสเตรเลีย	36.5	34.4	7.5	15.4	-27.7	7.1	39.4	3.5	97.6	-16.2	-11.1	9.2	4.8

ที่มา: ธพท.

การนำเข้า: ทั้งมูลค่าและปริมาณมีแนวโน้มชะลอตัว ส่วนราคายังคงขยายตัวต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน ในไตรมาสที่สี่ มูลค่าการนำเข้าในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. ขยายตัวร้อยละ 18.8 ชะลอตัวจากไตรมาสที่สองและสามที่ขยายตัวถึงร้อยละ 44.8 และ 30.7 ตามลำดับ ปริมาณการนำเข้าขยายตัวร้อยละ 12.0 ชะลอตัวเมื่อเทียบกับการขยายตัวร้อยละ 24.9 ในไตรมาสที่แล้ว ราคานำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.5 จากระาคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ ทั้งนี้ การนำเข้าสินค้าทุกภาคเศรษฐกิจจะลดลง ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากฐานที่สูงในช่วงครึ่งหลังของปีที่ผ่านมา ยกเว้นสินค้าเชื้อเพลิงและน้ำมันหล่อลื่นที่เพิ่มขึ้นทั้งปริมาณ มูลค่า และราคา ตามความต้องการภายในประเทศและราคาที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงฤดูหนาว

เมื่อปรับปัจจัยฤดูกาลออกแล้ว และพิจารณาเป็นรายหมวด พบว่า สินค้านำเข้าทุกหมวดขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวทั้งปริมาณและมูลค่า ยกเว้นเชื้อเพลิงและน้ำมันหล่อลื่นที่เพิ่มขึ้นทั้งปริมาณ มูลค่า และราคา โดยสินค้าทุนขยายตัวร้อยละ 18.1 จากที่ขยายตัวร้อยละ 27.9 ในไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากการลงทุนภายในประเทศที่ยังคงทรงตัว และอัตราการใช้จ่ายการผลิตที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย สินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูปขยายตัวร้อยละ 21.2 ชะลอตัวจากไตรมาสที่สาม ที่ขยายตัวร้อยละ 31.9 ตามการส่งออกและการผลิตที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม สินค้าในหมวดวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูปบางรายการที่มีมูลค่าการนำเข้าเพิ่มขึ้นได้แก่ อุปกรณ์ ส่วนประกอบเครื่องใช้ไฟฟ้า เคมีภัณฑ์ ผลิตภัณฑ์จากพลาสติก สินค้าอุปโภคบริโภค ขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวตามการใช้จ่ายภาคครัวเรือน โดยมูลค่าขยายตัวร้อยละ 16.6 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 19.8 ในไตรมาสที่ผ่านมา ส่วนสินค้าเชื้อเพลิงและน้ำมันหล่อลื่นมี มูลค่า ปริมาณ และราคานำเข้าเพิ่มขึ้น โดยมูลค่านำเข้าขยายตัวร้อยละ 21.5 เร่งตัวขึ้นจากที่ขยายตัวร้อยละ 1.5 ในไตรมาสที่สาม สำหรับปริมาณ และราคานำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.5 และ 10.0 ตามลำดับ ตามความต้องการภายในประเทศที่สูงขึ้น ประกอบกับราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้นตามความต้องการที่มากขึ้นในช่วงฤดูหนาว



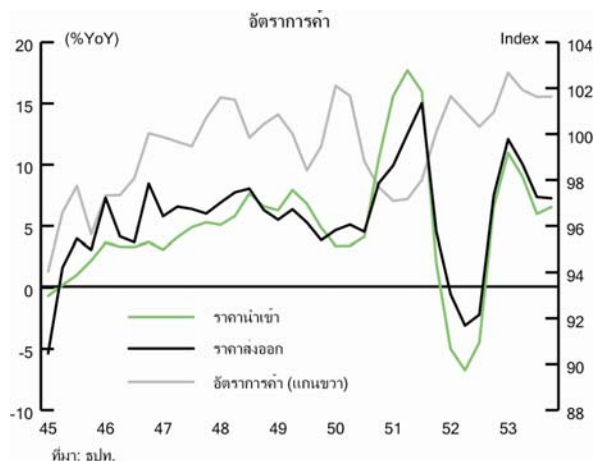
รวมทั้งปี 2553 มูลค่า ปริมาณ และราคานำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.8 26.4 และ 8.1 ตามลำดับ ปรับตัวดีขึ้นจากปี 2552 ที่หดตัวร้อยละ 25.2 23.3 และ 2.6 ตามลำดับ

อัตราการค้า (Term of Trade) ชะลอตัวจากไตรมาสก่อนหน้า โดยราคาส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.3 ขณะที่ราคานำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.5 ทำให้อัตราการค้าในไตรมาสที่สี่ของปี 2553 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 ซึ่งเป็นผลดีต่อรายได้ของผู้ส่งออก แต่ต่ำกว่าไตรมาสที่ผ่านมา ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3

มูลค่าการนำเข้าขยายตัวร้อยละ 18.8 ชะลอตัวจากไตรมาสก่อน สินค้านำเข้าทุกหมวดขยายตัวในอัตราที่ชะลอ ยกเว้นเชื้อเพลิงและน้ำมันหล่อลื่นที่เพิ่มขึ้นทั้งปริมาณ มูลค่า และราคา

อัตราการค้าขยายตัวในอัตราที่ชะลอ

รวมทั้งปี 2553 อัตราการค้าขายตัวร้อยละ 1.0 ต่ำกว่าปี 2552 ที่ขยายตัวร้อยละ 3.0 โดยราคาส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.1 และราคานำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.1



ดุลการค้า: เกินดุลเพิ่มขึ้น โดยเกินดุล 4,072 ล้านดอลลาร์ สรอ. (122,001 ล้านบาท) สูงกว่าการเกินดุล 3,303 ล้านดอลลาร์ สรอ. (101,291 ล้านบาท) ในไตรมาสที่แล้ว

รวมทั้งปี 2553 ดุลการค้าเกินดุลน้อยกว่าปี 2552 โดยเกินดุล 14,031 ล้านดอลลาร์ สรอ. (439,600 ล้านบาท) ต่ำกว่าปี 2552 ที่เกินดุล 19,388 ล้านดอลลาร์ สรอ. (669,119 ล้านบาท) หรือดุลการค้าหดตัวร้อยละ 27.6 เมื่อเทียบกับปี 2552

□ ด้านการผลิต

สาขาเกษตรกรรม หดตัวร้อยละ 3.3 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสไข้หวัดใหญ่ในมันสำปะหลัง และน้ำท่วมพื้นที่เพาะปลูกทั่วทุกภาคของประเทศในช่วงปลายปี ทำให้ผลผลิตมันสำปะหลัง ปาล์มน้ำมัน อ้อยโรงงาน และข้าวเปลือกลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 25.0 22.5 5.7 และ 5.7 ตามลำดับ ส่วนราคาพืชผลขยายตัวร้อยละ 25.7 ตามราคามันสำปะหลัง ปาล์มน้ำมัน ยางพารา และข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ที่ขยายตัวร้อยละ 71.9 59.0 54.0 และ 31.7 ตามลำดับ เป็นผลจากภาวะตึงตัวของอุปทานทั้งในตลาดโลกและภายในประเทศ เนื่องจากผลผลิตได้รับความเสียหายจากภัยธรรมชาติ ขณะที่อุปสงค์ยังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ราคาปศุสัตว์ขยายตัวร้อยละ 3.9 ชะลอตัวลงจากร้อยละ 7.4 ในไตรมาสก่อน เนื่องจากเกษตรกรขยายการผลิตตามแรงจูงใจของราคาที่อยู่ในเกณฑ์ดีตลอดสามไตรมาสแรกของปี ส่วนราคาในหมวดประมงขยายตัวร้อยละ 6.9 ตามราคากุ้งที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากอุปทานกึ่งในตลาดโลกลดลงจากปัญหาโรคระบาดในประเทศอินโดนีเซีย รวมทั้งปัญหาน้ำมันรั่วในอ่าวเม็กซิโก การเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าเกษตรส่งผลให้รายได้เกษตรกรในไตรมาสนี้ขยายตัวร้อยละ 19.4 รวมทั้งปี 2553 สาขาเกษตรกรรมหดตัวร้อยละ 2.2 แต่รายได้เกษตรกรเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.0

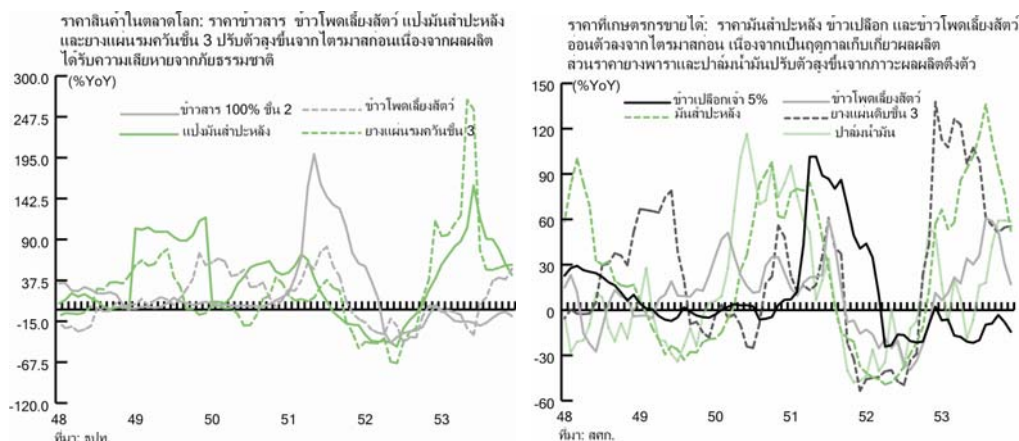
เกินดุลเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า

สาขาเกษตรกรรมหดตัวร้อยละ 3.3 เนื่องจากผลผลิตพืชหลักได้รับผลกระทบจากไข้หวัดใหญ่และอุทกภัย ส่วนราคาพืชผลยังคงเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.7

การผลิตภาคเกษตรกรรม

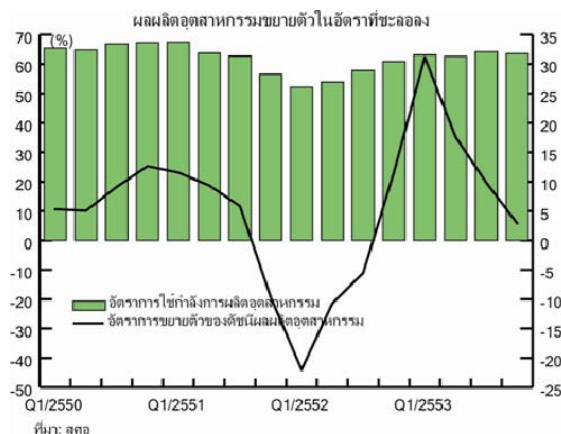
%YoY	2551	2552					2553				
	ทั้งปี	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4
GDP สาขาเกษตร	4.2	1.3	5.2	-1.1	0.6	0.4	-2.2	-2.2	1.5	-4.5	-3.3
ผลผลิตพืชผล	9.0	-1.3	2.5	-6.4	-1.3	-1.1	-2.4	-0.8	4.2	-5.9	-5.0
ราคาพืชผล	22.1	-7.5	0.0	-16.1	-14.9	2.9	27.1	17.1	28.0	38.2	25.7
รายได้เกษตรกร	33.1	-8.7	2.6	-21.5	-16.0	1.7	24.0	16.2	33.3	30.1	19.4

ที่มา: ธปท.



สาขาอุตสาหกรรม ขยายตัวร้อยละ 4.8 ชะลอตัวจากร้อยละ 11.6 ในไตรมาสก่อน กลุ่มอุตสาหกรรมที่ยังขยายตัวต่อเนื่อง ได้แก่ อุตสาหกรรมยานยนต์ อิเล็กทรอนิกส์ ยางสำหรับยานยนต์ ปูนซีเมนต์ และการผลิตเม็ดพลาสติกที่ขยายตัวร้อยละ 21.4 12.8 6.1 7.0 และ 23.5 ตามลำดับ เป็นผลมาจาก (1) การฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจทั้งภายในและภายนอกประเทศทำให้ยังมีคำสั่งซื้อสินค้าอุตสาหกรรมหลักทั้งต้นน้ำและปลายน้ำ เช่น ยานยนต์ อิเล็กทรอนิกส์ ผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกและวัสดุก่อสร้าง (2) การคลี่คลายลงของปัญหามหาสมุทรส่งผลดีต่ออุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง และ (3) การดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งการประกันรายได้เกษตรกร และการเร่งรัดการลงทุนภาครัฐในโครงสร้างพื้นฐานซึ่งมีส่วนทำให้อุปสงค์ต่อสินค้าอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อภาคอุตสาหกรรม คือ (1) การขาดแคลนแรงงานในบางสาขาการผลิต เช่น ยานยนต์ สิ่งทอ และอิเล็กทรอนิกส์ (2) การขาดแคลนวัตถุดิบในอุตสาหกรรมการผลิตบางประเภท เช่น อุตสาหกรรมอาหารทะเล และ (3) การเพิ่มขึ้นของต้นทุนการผลิตทั้งในส่วนวัตถุดิบ พลังงานและค่าประกอบการ



อัตราการใช้จ่ายในการผลิตรวมไตรมาสหนี้ยู่ที่ร้อยละ 63.6 ปรับตัวดีขึ้นจากร้อยละ 60.8 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีอัตราการใช้จ่ายในการผลิตเกินร้อยละ 80 ได้แก่ อุตสาหกรรมเคมีขั้นมูลฐาน การผลิตเม็ดพลาสติก ผลิตภัณฑ์ยาง และอุตสาหกรรมยานยนต์ ที่มีอัตราการใช้จ่ายในการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 82.6 98.5 89.2 และ 84.7 ตามลำดับ รวมทั้งปี 2553 สาขาอุตสาหกรรมขยายตัวร้อยละ 13.8

สาขาก่อสร้าง ขยายตัวร้อยละ 6.6 ปรับตัวดีขึ้นจากร้อยละ 5.2 ในไตรมาสก่อนจากการก่อสร้างภาครัฐที่ขยายตัวร้อยละ 3.6 เร่งตัวขึ้นจากร้อยละ 0.1 ในไตรมาสก่อน ขณะที่การก่อสร้างภาคเอกชนขยายตัวร้อยละ 9.4 ชะลอตัวจากร้อยละ 12.8 ในไตรมาสก่อน สะท้อนได้จากจำนวนพื้นที่ขอรับอนุญาตก่อสร้าง

สาขาอุตสาหกรรมขยายตัวร้อยละ 4.8 จากการขยายตัวต่อเนื่องของอุตสาหกรรมยานยนต์ อิเล็กทรอนิกส์ ยางสำหรับยานยนต์ ปูนซีเมนต์ และการผลิตเม็ดพลาสติก

อัตราการใช้จ่ายในการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 63.6

สาขาก่อสร้างขยายตัวร้อยละ 6.6 จากการก่อสร้างภาครัฐส่วนการก่อสร้างภาคเอกชนชะลอตัวลงจากความกังวลต่อภาวะอุปทานล้นตลาด

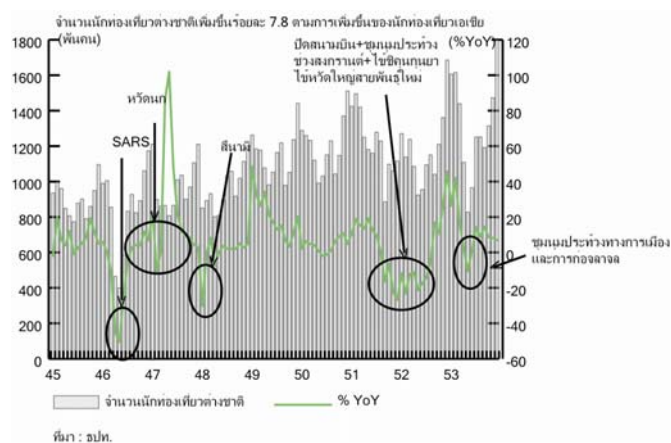
ที่หดตัวร้อยละ 23.7 โดยเฉพาะการก่อสร้างที่อยู่อาศัยและอาคารพาณิชย์ที่หดตัวร้อยละ 15.9 และ 52.9 ตามลำดับ เนื่องจากผู้ประกอบการมีความกังวลต่อภาวะอุปทานล้นตลาด ประกอบกับในช่วงเดียวกันของปีก่อนมีการขออนุญาตก่อสร้างห้างสรรพสินค้าขนาดใหญ่ ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 ต่อเนื่องกันเป็นไตรมาสที่สี่ จากการเพิ่มขึ้นของราคาเหล็กและผลิตภัณฑ์เหล็ก และราคาไม้และผลิตภัณฑ์ไม้ ร้อยละ 4.4 และ 4.1 ตามลำดับ ส่วนซีเมนต์และผลิตภัณฑ์คอนกรีตลดลงร้อยละ 3.5 และ 0.4 ตามลำดับ รวมทั้งปี 2553 สาขาการก่อสร้างขยายตัวร้อยละ 6.8

สาขาอสังหาริมทรัพย์ ขยายตัวร้อยละ 2.1 ตามภาวะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ส่งผลทำให้อุปสงค์ต่อที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้น เห็นได้จากปริมาณสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยขยายตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 9.2 ประกอบกับการเร่งโอนกรรมสิทธิ์คอนโดมิเนียมในเดือนสุดท้ายของปีเพื่อหลีกเลี่ยงมาตรการกำกับดูแลสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย (Loan to Value: LTV)¹ ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่เดือนมกราคม 2554 ทำให้จำนวนหน่วยการโอนกรรมสิทธิ์คอนโดมิเนียมขยายตัวร้อยละ 4.6 เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนและขยายตัวร้อยละ 88.5 เทียบกับไตรมาสก่อน **ดัชนีราคาอสังหาริมทรัพย์** ทั้งดัชนีราคาบ้านเดี่ยวและทาวน์เฮาส์เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 6.0 และ 3.6 ตามลำดับ เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของราคาวัสดุก่อสร้าง ส่วนดัชนีราคาที่ดินเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 ต่อเนื่องจากร้อยละ 2.1 ในไตรมาสสาม รวมทั้งปี 2553 สาขาอสังหาริมทรัพย์ขยายตัวร้อยละ 3.8

สาขาโรงแรมและภัตตาคาร ขยายตัวร้อยละ 7.9 เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยไตรมาสนี้นักท่องเที่ยวต่างประเทศเดินทางมาเมืองไทยจำนวน 4.6 ล้านคน เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.8 ตามการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวจากทวีปเอเชีย โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจากประเทศอินเดีย เกาหลี และจีน ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 46.2 41.1 และ 26.6 ตามลำดับ ส่งผลให้อัตราการเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 54.1 ปรับตัวดีขึ้นจากร้อยละ 38.9 และ 46.7 ในไตรมาสที่สอง และไตรมาสที่สาม ตามลำดับ

อย่างไรก็ตามนักท่องเที่ยวจากสหราชอาณาจักร และเยอรมันเดินทางมาประเทศไทยลดลงตั้งแต่ไตรมาสที่สองเป็นต้นมา เนื่องจากภาวะวิกฤติเศรษฐกิจของประเทศดังกล่าว รวมทั้งปี 2553 มีนักท่องเที่ยวต่างชาติจำนวน 15.8 ล้านคน เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.0 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

การท่องเที่ยวภายในประเทศยังขยายตัว สะท้อนจากจำนวนเที่ยวบินและผู้โดยสารของสายการบินราคาต่ำที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.3 และ 26.6 เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน รวมทั้งปี 2553 สาขาโรงแรมและภัตตาคารขยายตัวร้อยละ 8.4



สาขาอสังหาริมทรัพย์ยังคง
ขยายตัวร้อยละ 2.1
ตามภาวะเศรษฐกิจ
ที่ยังคงขยายตัว

สาขาโรงแรมและภัตตาคาร
ขยายตัวร้อยละ 7.9
มีนักท่องเที่ยวต่างประเท
จำนวน 4.6 ล้านคน
เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.8ตามการ
เพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวจาก
ทวีปเอเชีย

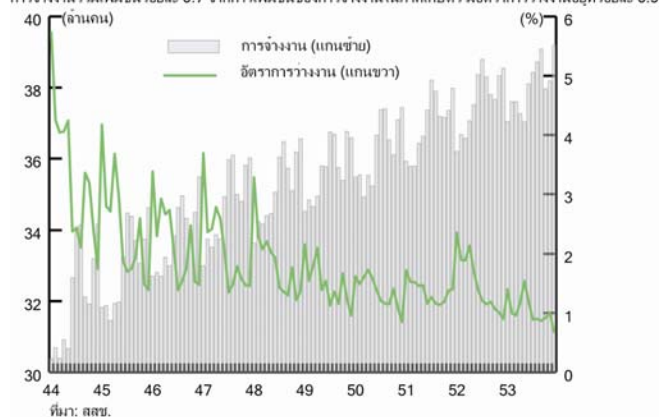
¹ ธนาคารแห่งประเทศไทยออกมาตรการกำหนด LTV ratio เพื่อเป็นหลักเกณฑ์สำหรับสถาบันการเงินในการอนุมัติสินเชื่อที่อยู่อาศัย โดยเฉพาะสินเชื่อเพื่อการซื้อคอนโดมิเนียม กล่าวคือ สถาบันการเงินสามารถกำหนดวงเงินสินเชื่อให้กับลูกหนี้โดยเทียบกับมูลค่าซื้อขายไม่เกินร้อยละ 90 หากเกินร้อยละ 90 สถาบันการเงินดังกล่าวต้องมีเงินกองทุนรองรับ โดยเริ่มมีผลบังคับใช้สำหรับลูกหนี้ที่ทำสัญญาจะซื้อจะขายตั้งแต่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นไป

การจ้างงาน ไตรมาสที่สี่ ปี 2553 มีการจ้างงาน 38.44 ล้านคน เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามการจ้างงานของภาคเกษตรที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 ส่วนการจ้างงานนอกภาคเกษตรลดลงร้อยละ 1.3 เป็นผลมาจากการจ้างงานในสาขาโรงแรมและภัตตาคาร สาขาก่อสร้าง และสาขาอุตสาหกรรมลดลงร้อยละ 4.8 3.0 และ 2.1 ตามลำดับ

สำหรับผู้ว่างงานเฉลี่ยในไตรมาสที่สี่ มีจำนวน 3.37 แสนคน ลดลงจำนวน 0.47 แสนคนเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน หรือลดลงร้อยละ 12.2 โดยมีอัตราการว่างงานร้อยละ 0.9 ส่งผลให้จำนวนผู้ขอขึ้นทะเบียนเพื่อขอรับประโยชน์ทดแทนกรณีว่างงานลดลงร้อยละ 11.1

รวมทั้งปี 2553 การจ้างงานรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 มีผู้ว่างงานเฉลี่ย 4.03 แสนคน คิดเป็นอัตราการว่างงานร้อยละ 1.0 ส่วนตลาดแรงงานยังตึงตัวอย่างต่อเนื่อง สะท้อนจากสัดส่วนของตำแหน่งงานว่างทั่วประเทศต่อผู้สมัครงานใหม่ในไตรมาสที่หนึ่งถึงไตรมาสที่สี่ เท่ากับ 1.0 0.7 1.0 และ 1.2 ตามลำดับ โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่ยังขาดแคลนแรงงาน ได้แก่ อุตสาหกรรมยานยนต์ อุตสาหกรรมไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรมอาหาร และอุตสาหกรรมสิ่งทอ เป็นต้น

การจ้างงานรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 จากการเพิ่มขึ้นของงานในภาคเกษตร มีอัตราการว่างงานอยู่ที่ร้อยละ 0.9



การจ้างงานจำแนกตามสาขาการผลิต

%YoY	2552					2553						
	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี	H1	H2	Q1	Q2	Q3	Q4
การจ้างงานรวม	1.9	1.9	2.3	1.4	1.8	1.0	1.0	0.9	2.6	-0.5	0.8	0.7
- ภาคเกษตร	-0.1	0.8	2.4	-0.8	-2.3	0.5	-2.2	2.8	2.8	-6.6	-1.2	3.9
- นอกภาคเกษตร	3.1	2.5	2.2	3.1	4.9	1.3	2.8	-0.3	2.5	3.1	2.3	-1.3
อุตสาหกรรม	-1.5	-3.7	-4.6	1.3	0.2	-1.3	-0.2	-2.5	-1.1	0.8	-2.3	-2.1
ก่อสร้าง	4.0	3.4	5.2	1.6	5.3	2.2	4.0	-0.1	-1.2	9.3	1.9	-3.0
โรงแรมและภัตตาคาร	8.8	7.7	7.3	8.7	11.4	1.3	6.0	-3.4	10.3	1.7	0.1	-4.8
ค้าส่งและค้าปลีก	5.1	5.5	5.3	4.2	5.4	3.0	3.9	2.0	2.9	4.9	4.1	-0.5
จำนวนผู้ว่างงาน (แสนคน)	5.7	7.8	6.7	4.6	3.8	4.0	4.7	3.4	4.3	5.0	3.4	3.3
อัตราการว่างงาน	1.5	2.0	1.8	1.2	1.0	1.0	1.2	0.9	1.1	1.3	0.9	0.9

ที่มา: สสช.

- ❑ **ภาวะการคลัง:** ขาดดุลงบประมาณต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน การจัดเก็บรายได้สูงกว่าประมาณการต่อเนื่องตั้งแต่ปีงบประมาณก่อนและการเบิกจ่ายงบประมาณสูงกว่าเป้าหมาย รวมทั้งยอดหนี้สาธารณะลดลงเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นไตรมาสก่อน

ในไตรมาสแรกปีงบประมาณ 2554 (ตุลาคม- ธันวาคม 2553) รัฐบาลจัดเก็บรายได้สุทธิ 392,328 ล้านบาท สูงกว่าประมาณการ 41,050.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.7 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งยังคงรักษาระดับการขยายตัวค่อนข้างสูงต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปีงบประมาณก่อน เป็นผลมาจากการขยายตัวของภาวะเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่งผลต่อการบริโภคและการซื้อสินค้าคงทน โดยภาษีที่จัดเก็บได้เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีงบประมาณที่แล้ว เช่น ภาษีเงินได้นิติบุคคล ภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะ และภาษีสรรพสามิตรถยนต์ เป็นต้น

การจ้างงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7
อัตราการว่างงานอยู่ในระดับต่ำ
ที่ร้อยละ 0.9 ตลาดแรงงาน
ยังคงตึงตัวอย่างต่อเนื่องตั้งแต่
ต้นปีที่ผ่านมา

ไตรมาสแรกของปีงบประมาณ
2554 รัฐบาลจัดเก็บรายได้สูง
กว่าประมาณการร้อยละ 11.7

ส่วนการเบิกจ่ายงบประมาณมีจำนวนทั้งสิ้น 598,371.0 ล้านบาท การเบิกจ่ายงบประมาณเหลือมปีจำนวน 45,048.0 ล้านบาท และงบประมาณปี 2554 จำนวน 553,323.0 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเบิกจ่ายร้อยละ 28.9 สูงกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ร้อยละ 20.0 โดยเป็นการเบิกจ่ายในส่วนของรายจ่ายประจำปี 520,091.0 ล้านบาท เท่ากับร้อยละ 31.3 ของงบรายจ่ายประจำปี และรายจ่ายงบลงทุน 33,226 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.6 ของงบรายจ่ายลงทุน ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ร้อยละ 10

โครงการภายใต้แผนปฏิบัติการไทยเข้มแข็ง 2555 ณ สิ้นสุดไตรมาสแรกของปีงบประมาณ 2554 ได้รับการจัดสรรงบประมาณรวม 334,914.3 ล้านบาท เป็นเงินจัดสรรที่ได้รับจากการอนุมัติรอบ 1 จำนวน 192,646.4 ล้านบาท และการอนุมัติรอบ 2 จำนวน 142,267.9 ล้านบาท โดยในส่วนนี้ได้มีการเบิกจ่ายทั้งสิ้น จำนวน 257,061.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 76.8 ของวงเงินงบประมาณที่ได้รับการจัดสรรแล้ว

การคลังรัฐบาล

ปีงบประมาณ	2553					2554
	Q1/53	Q2/53	Q3/53	Q4/53	ทั้งปี	Q1/54
รายได้นำส่งคลังสุทธิ	348,962.3	336,235.9	554,866.1	448,041.9	1,678,911.0	392,328.0
เทียบประมาณการ (%)	24.1	26.7	24.1	25.8	24.4	11.7
เทียบปีก่อน (%)	25.9	17.7	20.6	15.5	19.0	12.6
ผลการเบิกจ่ายงบประมาณประจำปี	396,783.7	432,449.6	379,459.5	419,153.5	1,627,846.3	598,371
เทียบวงเงินงบประมาณ ¹ (%)	23.3	25.4	22.3	24.7	95.8	28.9
สูง/ต่ำ กว่าเป้าหมาย (%)	3.3	2.4	-2.7	-1.3	1.8	+8.9
ผลการเบิกจ่ายงบ SP2	20,152.0	70,766.9	73,086.0	55,531.7	219,515.5	257,061.0
เทียบวงเงินงบประมาณ ² (%)	5.8	20.2	20.9	15.9	62.7	73.4
เทียบวงเงินที่ได้รับการจัดสรร ³ (%)	6.6	23.2	23.9	17.3	68.4	76.8

หมายเหตุ: ¹ วงเงินงบประมาณ 2,070,000 ล้านบาท

² วงเงินงบประมาณ 350,000 ล้านบาท

³ วงเงินจัดสรร 34,914.3 ล้านบาท (ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปีงบประมาณ 2554)

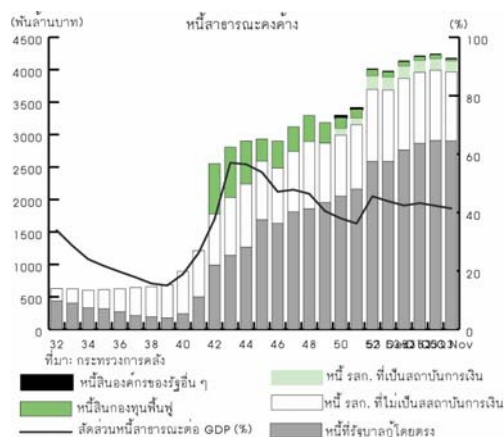
ที่มา: กระทรวงการคลัง

ฐานะการคลังในไตรมาสแรกของปีงบประมาณ 2554 ดุลการคลังรัฐบาลตามระบบกระแสเงินสด ขาดดุล 168,914 ล้านบาท โดยเป็นการขาดดุลเงินงบประมาณ 206,043 ล้านบาท และการเกินดุลเงินนอกงบประมาณ จำนวน 37,129 ล้านบาท รัฐบาลได้บริหารเงินสดให้สอดคล้องกับความต้องการใช้เงิน รวมทั้งสร้างความมั่นคงของฐานะการคลัง โดยการกู้เพื่อชดเชยการขาดดุลจำนวน 53,021 ล้านบาท ส่งผลให้ดุลเงินสด (หลังการกู้เพื่อชดเชยการขาดดุล) ขาดดุล 115,893 ล้านบาทและเงินคงคลัง ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2553 มีจำนวนทั้งสิ้น 313,429 ล้านบาท

หนี้สาธารณะ ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน 2553 มีจำนวน 4,166,322 ล้านบาท ลดลง 64,423 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.5 จากสิ้นเดือนกันยายน 2553 โดยมีสัดส่วน 2553 คิดเป็นร้อยละ 41.4 ของ GDP ลดลงจากร้อยละ 42.3 ของ GDP ณ สิ้นเดือนกันยายน 2553

รัฐบาลเบิกจ่ายงบประมาณได้สูงกว่าเป้าหมาย

ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน 2553
หนี้สาธารณะคิดเป็นร้อยละ 41.36 ของ GDP



สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP

ณ สิ้นปีงบประมาณ	2536	2540	2545	2550	2551	2552	2553 (ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน)
หนี้สาธารณะต่อ GDP (%)	19.7	18.7	47.8	37.5	37.7	44.2	41.4

ที่มา: กระทรวงการคลัง

ภาวะการเงิน

อัตราดอกเบี้ยนโยบายปรับเพิ่มขึ้นจากแน่วโน้มแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่สูงขึ้น ในไตรมาสสี่ของปี 2553 คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.75 ณ สิ้นไตรมาสสาม 2553 เป็นร้อยละ 2.00 ณ สิ้นไตรมาสสี่ เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่เติบโตต่อเนื่อง และภาวะเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มเร่งตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ ประเทศในเอเชียที่ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายในไตรมาสสี่ เพื่อลดแรงกดดันจากภาวะเงินเฟ้อ ได้แก่ ประเทศจีน อินเดีย เกาหลีใต้ และออสเตรเลีย

ทิศทางอัตราดอกเบี้ยในปี 2553 ในช่วงครึ่งปีแรกเป็นการดำเนินนโยบายอัตราดอกเบี้ยต่ำ เพื่อกระตุ้นการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ โดยคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ร้อยละ 1.25 ต่อปี ต่อมาในครึ่งปีหลังเมื่อเศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างชัดเจน ได้มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายรวม 3 ครั้ง และล่าสุดในเดือนมกราคม 2554 ธนาคารแห่งประเทศไทย ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกร้อยละ 0.25 เป็นร้อยละ 2.25 ต่อปี เพื่อลดแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นจากการขยายตัวต่อเนื่องของอุปสงค์ในประเทศและต่างประเทศ อีกทั้งแนวโน้มราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์ที่สูงขึ้นอย่างชัดเจน สำหรับประเทศในภูมิภาคที่ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยในเดือนมกราคมและกุมภาพันธ์ 2554 เพื่อลดแรงกดดันอัตราเงินเฟ้อตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ได้แก่ ประเทศเกาหลีใต้ อินเดีย และจีน

อัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ปรับเพิ่มขึ้นตามทิศทางการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 1.26 และ 6.00 ต่อปี ณ สิ้นไตรมาสสาม มาอยู่ที่ร้อยละ 1.55 และ 6.12 ต่อปี ณ สิ้นไตรมาสสี่ ตามลำดับ โดยอัตราเงินเฟ้อ ณ สิ้นไตรมาสสี่เท่ากับร้อยละ 3.0 ทำให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่แท้จริงเท่ากับร้อยละ -1.45 และ 3.12 ต่อปีตามลำดับ

อัตราดอกเบี้ยนโยบายปรับ
ทิศทางเป็นขาขึ้นตามการ
ขยายตัวทางเศรษฐกิจและแรง
กดดันจากเงินเฟ้อ

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้
เพิ่มขึ้น

การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

หน่วยละ: ร้อยละ

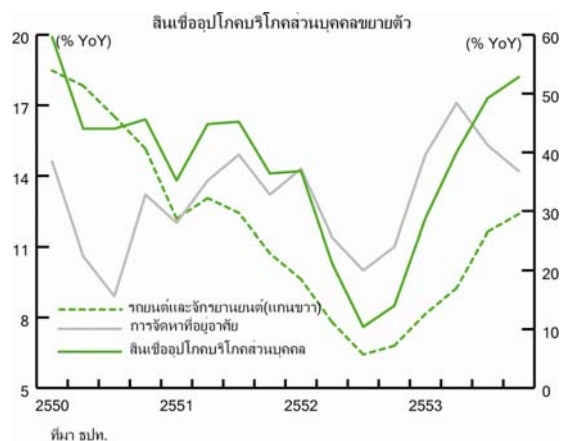
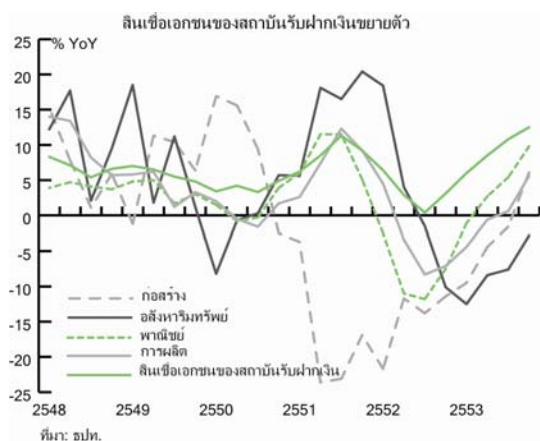
ประเทศ	2552				2553				2554	อัตราดอกเบี้ย
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	ม.ค.	ณ สิ้น ม.ค. 2554
ไทย	-1.25	-0.25					0.50	0.25	0.25	2.25
สหรัฐฯ										0.25
ยุโรป	-1.00	-0.25								1.00
จีน								0.50		5.81
ญี่ปุ่น								-(0-0.1)		0 - 0.10
ไต้หวัน	-0.75					0.125		0.25		1.63
มาเลเซีย	-1.25				0.25	0.25	0.25	0.25		2.75
ออสเตรเลีย	-1.00	-0.25		0.75	0.25	0.50		0.25		4.75
อินเดีย	-1.00	-0.25			0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	6.50
เกาหลีใต้	-1.00						0.25	0.25	0.25	2.75

ที่มา: รวบรวมโดย สศช.

เงินฝากและการลงทุนในตัวแลกเงิน (B/E) ของสถาบันรับฝากเงินขยายตัวร้อยละ 10.9 เมื่อเทียบกับที่ขยายตัวร้อยละ 9.7 ในไตรมาสก่อนหน้า โดยตัวแลกเงินเพิ่มขึ้นร้อยละ 40.2 เนื่องจากการเร่งระดมเงินเพื่อรองรับการขยายตัวของสินเชื่อในอนาคต

ในขณะที่สินเชื่อภาคเอกชน (ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ) ขยายตัวร้อยละ 12.5 เร่งตัวขึ้นจากร้อยละ 10.8 ในไตรมาสที่สาม จากการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อภาคครัวเรือนโดยเฉพาะสินเชื่อเพื่อการซื้อ/เช่าซื้อรถยนต์และรถจักรยานยนต์ โดยส่วนสินเชื่อภาคธุรกิจปรับตัวเป็นบวกครั้งแรกนับตั้งแต่ครั้งหลังของปี 2552 ปรับตัวดีขึ้นในทุกสาขาตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและความต้องการสินเชื่อเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน จำนวนบัตรเครดิตลดลงแต่ยอดสินเชื่อคงค้างเพิ่มขึ้น และปริมาณการใช้จ่ายของคนไทยขยายตัวสูง สัดส่วน NPLs² ต่อสินเชื่อคงค้างลดลงต่อเนื่องมาอยู่ที่ร้อยละ 1.9 จากร้อยละ 2.3 ในไตรมาสก่อน จากการรับชำระหนี้ ปรับโครงสร้างหนี้ และจำหน่ายหนี้ เป็นสำคัญ

ทั้งปี 2553 เงินฝากและการลงทุนในตัวแลกเงิน (B/E) ของสถาบันรับฝากเงินขยายตัวอย่างต่อเนื่อง จากภาวะเศรษฐกิจที่ขยายตัวและทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้น รวมทั้งการครบกำหนดของกองทุนพันธบัตรเกาหลี สำหรับสินเชื่อภาคเอกชน (ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ) เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี โดยเฉพาะสินเชื่อภาคครัวเรือนที่ขยายตัวจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล



สัดส่วนสินเชื่อ (ไม่รวมเงินให้กู้ยืมผ่านธุรกรรมซื้อคืนพันธบัตร) ต่อเงินฝากที่รวมตัวแลกเงินของธนาคารพาณิชย์ปรับเพิ่มขึ้น จากร้อยละ 90.5 ในไตรมาสก่อนหน้าเป็นร้อยละ 92.1 จากการที่สินเชื่อขยายตัวมากกว่าเงินฝาก ส่งผลให้สภาพคล่องส่วนเกินในระบบธนาคารพาณิชย์ลดลงเล็กน้อยจาก 1.26 ล้านล้านบาท ในไตรมาสก่อนหน้า เป็น 1.24 ล้านล้านบาท แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงและมีศักยภาพในการสนับสนุนการขยายตัวของสินเชื่อในอนาคต

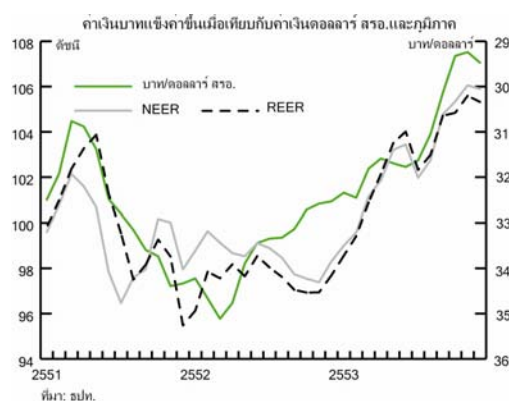
สภาพคล่องส่วนเกินลดลงเล็กน้อยแต่ยังอยู่ในระดับสูง

² NPLs ในระบบสถาบันการเงินที่ไม่รวมสำนักงานวิเทศธนกิจและบริษัทเครดิตฟองซิเอร์

อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยไตรมาสที่สี่ของปี 2553 เท่ากับ 29.988 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นร้อยละ 4.99 จากไตรมาสก่อนหน้า และร้อยละ 9.84 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2552 โดยเงินบาทแข็งค่าขึ้น ตามการไหลเข้าของเงินลงทุนจากมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณของสหรัฐ (Quantitative Easing Measures: QE) ในภูมิภาคเอเชียรวมถึงไทย ซึ่งมีแนวโน้มเศรษฐกิจปรับตัวดีขึ้นอย่างชัดเจน ประกอบกับวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นในภูมิภาค และเมื่อเทียบกับสกุลเงินของประเทศคู่ค้า/คู่แข่งอื่นๆ ค่าเงินบาทยังคงแข็งค่าขึ้น ส่งผลให้ดัชนีค่าเงินบาท (Nominal Effective Exchange Rate: NEER) เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.52 และดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (Real Effective Exchange Rate: REER) เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.85

ตลอดปี 2553 เงินบาทแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีกรอบการเคลื่อนไหวที่ 29.563 – 33.255 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. และค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 31.665 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นร้อยละ 7.60 เมื่อเทียบกับปี 2552 และดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริงเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.48

ล่าสุดในเดือนมกราคม 2554 การแข็งค่าของเงินบาทเริ่มชะลอตัวลง โดยอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยอยู่ที่ 30.580 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. และเฉลี่ยในวันที่ 1-17 กุมภาพันธ์เท่ากับ 30.765 บาทต่อดอลลาร์ สรอ.



เงินทุนเคลื่อนย้ายไหลเข้าสุทธิ³ ในไตรมาสที่สี่ ปี 2553 เงินทุนเคลื่อนย้ายเกินดุล 3.02 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ลดลงอย่างมากจาก 7.31 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสก่อนหน้า เป็นผลจากการขาดดุลของภาคธนาคารที่ 2.25 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เทียบกับการเกินดุลที่ 1.72 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสที่ 3 ตามการเพิ่มขึ้นของธุรกรรมการให้สินเชื่อการค้าแก่คู่ค้าต่างชาติของผู้ส่งออกไทยเป็นสำคัญ

ในปี 2553 เงินทุนเคลื่อนย้ายเกินดุล 15.21 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ปรับตัวจากการขาดดุลสุทธิที่ 2.78 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในปี 2552 ซึ่งเป็นผลจากปรับตัวดีขึ้นในทุกภาค โดยเฉพาะภาคธนาคารที่มีการนำเข้าเงินกู้ระยะสั้นจากธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงค่าเงินบาทของผู้ส่งออกเป็นสำคัญ นอกจากนี้ยังมีเงินทุนไหลเข้าในภาครัฐบาลและธนาคารแห่งประเทศไทย จากการที่นักลงทุนต่างชาติเข้าซื้อพันธบัตรในตราสาร

เงินทุนเคลื่อนย้าย

(ล้านดอลลาร์ สรอ.)	2552	2553	Q1/53	Q2/53	Q3/53	Q4/53
ธนาคารแห่งประเทศไทย	1.48	2.54	0.59	-0.02	0.82	1.14
ภาครัฐ	0.59	3.41	0.75	0.39	1.91	0.36
ภาคธนาคาร	7.85	10.16	1.43	2.10	2.87	3.76
ภาคอื่นๆ	-12.69	-0.89	1.01	-1.37	1.72	-2.25
ภาคธนาคาร	-10.08	-2.16	0.98	-1.82	0.62	-1.93
การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ	4.49	5.28	1.54	0.91	1.58	1.26
การลงทุนในหลักทรัพย์	-7.70	0.62	1.37	-0.44	-0.06	-0.25
รัฐวิสาหกิจ	-2.61	1.27	0.03	0.45	1.1	-0.32
บัญชีเงินทุน	-2.78	15.21	3.78	1.10	7.31	3.02

ที่มา: ธปท.

เงินบาทแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง
จากการไหลเข้าของเงินทุน

เงินทุนไหลเข้าลดลงจากภาค
ธนาคาร

³ ตัวเลขเงินทุนเคลื่อนย้าย ณ สิ้นไตรมาสที่สี่ปี 2553 เป็นตัวเลขประมาณการที่อ้างอิงจากข้อมูลเร็วบางส่วนจากธนาคารแห่งประเทศไทยและจะมีการปรับในเดือนถัดไป

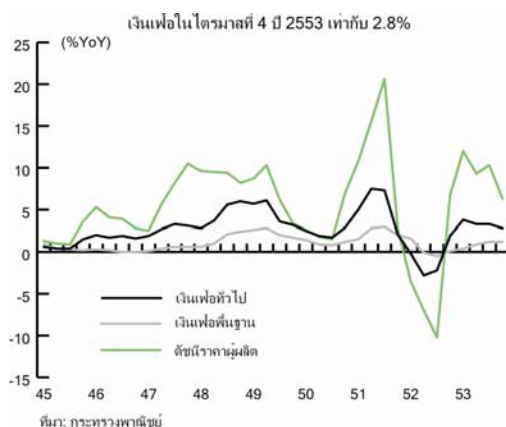
ดุลบัญชีเดินสะพัด เกินดุล 5,509 ล้านดอลลาร์ สรอ. (หรือเท่ากับ 164,910 ล้านบาท) เกินดุลต่อเนื่องจากไตรมาสที่แล้วที่เกินดุล 2,047 ล้านดอลลาร์ สรอ. โดยเป็นผลจากการเกินดุลการค้า 4,072 ล้านดอลลาร์ สรอ. และการเกินดุลบริการ รายได้ และเงินโอน 1,436 ล้านดอลลาร์ สรอ.

รวมทั้งปี 2553 ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล 14,784 ล้านดอลลาร์ สรอ. และการเกินดุลบริการ รายได้ และเงินโอน 753 ล้านดอลลาร์ สรอ.

เงินทุนสำรองระหว่างประเทศในปี 2553 เท่ากับ 172.13 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นจาก 138.42 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในปี 2552 หรือขยายตัวร้อยละ 34.4 เมื่อเทียบกับปี 2552 และ ณ สิ้นเดือนมกราคม 2554 เงินทุนสำรองระหว่างประเทศ เท่ากับ 173.98 พันล้านดอลลาร์ สรอ. (และมี Net Forward Position อีก 19.30 พันล้านดอลลาร์) ซึ่งคิดเป็นประมาณ 4.1 เท่าของหนี้ต่างประเทศระยะสั้นและเท่ากับมูลค่าการนำเข้า 3.6 เดือน

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป ในไตรมาสที่สี่ของปี 2553 อยู่ที่ร้อยละ 2.8 เป็นผลมาจากการเพิ่มสูงขึ้นของราคาอาหารสดประเภทผักและผลไม้เป็นหลัก ซึ่งเป็นการเพิ่มสูงขึ้นตามราคาสินค้าเกษตรในตลาดโลก โดยดัชนีราคาในหมวดอาหารและเครื่องดื่มเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 ส่วนดัชนีราคาหมวดที่มีโชอาหารและเครื่องดื่มเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 สาเหตุหลักมาจากการยกเลิกมาตรการลดการนำเข้าของข้าวโพดเลี้ยงสัตว์เกี่ยวกับค่าน้ำประปาตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2553 ส่งผลให้ประชาชนต้องรับภาระค่าน้ำประปาเพิ่มขึ้น ตลอดจนการเพิ่มสูงขึ้นของราคาน้ำมันเชื้อเพลิง ตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (นอกเหนือจากราคาอาหารสดและพลังงาน) เท่ากับไตรมาสก่อนหน้า อยู่ที่ร้อยละ 1.2 แสดงถึงราคาสินค้าทั่วไป มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นตั้งแต่กลางปี 2553 ดังนั้นธนาคารแห่งประเทศไทยจึงได้ทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เพื่อชะลอแรงกดดันต่อเงินเฟ้อที่คาดว่าจะสูงขึ้นในปี 2554 และรักษาเสถียรภาพของระดับราคาภายในประเทศ

ทั้งปี 2553 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเท่ากับร้อยละ 3.3 โดยดัชนีราคาหมวดอาหารและเครื่องดื่มเท่ากับร้อยละ 5.4 และมีโชอาหารและเครื่องดื่มเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 ทั้งนี้ มาตรการเรียนฟรี 15 ปีของรัฐบาลได้ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในด้านการศึกษา ซึ่งประกอบด้วย ค่าหนังสือ อุปกรณ์การศึกษา และเครื่องแบบนักเรียนลดลง⁴



ดัชนีราคาผู้ผลิต ในไตรมาสที่สี่ของปี 2553 ขยายตัวร้อยละ 6.3 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาผลผลิตเกษตรอื่นเนื่องมาจากผลผลิตออกสู่ตลาดลดลงจากสภาพอากาศที่แปรปรวน ในขณะที่ความต้องการซื้อเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทั้งตลาดในประเทศและต่างประเทศ นอกจากนี้ยังสะท้อนให้เห็นถึงแรงกดดันด้านต้นทุนการผลิตที่ยังคงสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะราคาวัตถุดิบที่มีโชอาหาร และราคาสินค้าอุปโภคบริโภคประเภทอาหารสด ซึ่งมีความผันผวนสูงและอาจเป็นสถานการณ์ที่ทำให้กำไรส่วนเพิ่มของผู้ประกอบการลดลง ซึ่งจะนำไปสู่การขอปรับขึ้นราคาสินค้าในปี 2554⁵

ดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุล

เงินทุนสำรองระหว่างประเทศ
ณ สิ้นเดือนมกราคม 2554
เท่ากับ 173.98 พันล้าน
ดอลลาร์ สรอ.

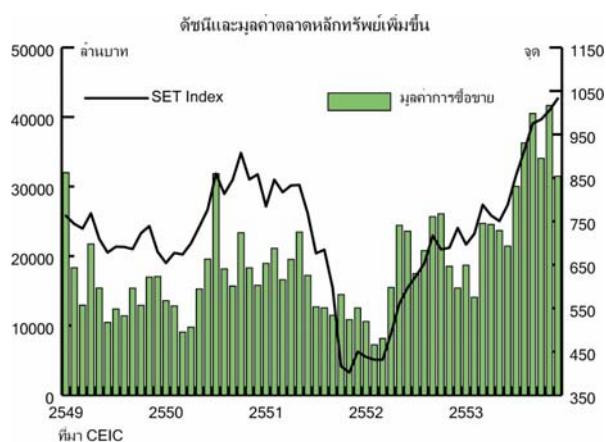
อัตราเงินเฟ้อในไตรมาสที่สี่
ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า
โดยอยู่ที่ร้อยละ 2.8

⁴ ในเดือนมกราคม 2554 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเท่ากับร้อยละ 3.0 และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเท่ากับร้อยละ 1.3

⁵ ในเดือนมกราคม 2554 ดัชนีราคาผู้ผลิตขยายตัวร้อยละ 6.0

ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แต่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิลดลง ในไตรมาสที่สี่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปิดที่ 1,032.8 จุด เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.9 จาก 975.3 จุด ในไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากนักลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียรวมถึงไทย และส่วนหนึ่งเป็นผลจากการลงทุนของกองทุนในช่วงปลายปี อย่างไรก็ตาม ดัชนีที่ปรับตัวสูงขึ้นทำให้นักลงทุนมีการขายหลักทรัพย์เพื่อทำกำไรในบางส่วน โดยนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 40.1 พันล้านบาท ลดลงจาก 60.0 พันล้านบาทในไตรมาสก่อนหน้า ส่วนมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 35.7 พันล้านบาท เป็น 35.9 พันล้านบาท

ทั้งปี 2553 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า ร้อยละ 40.6 โดยแรงตัวขึ้นมากในช่วงครึ่งปีหลัง เนื่องจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และมีการคาดการณ์ผลตอบแทนจากราคาหลักทรัพย์และอัตราแลกเปลี่ยนที่แข็งค่าขึ้น รวมทั้งปีนักลงทุนต่างชาติมียอดซื้อสุทธิสะสม 81.7 พันล้านบาท



นักลงทุนต่างชาติซื้อพันธบัตรในตลาดตราสารหนี้เพิ่มขึ้นมาก มูลค่าการซื้อขายเฉพาะธุรกรรมซื้อขายขาด (Outright) ในไตรมาสที่สี่อยู่ที่ 77.0 พันล้านบาทต่อวัน ลดลงเล็กน้อยจาก 78.6 พันล้านบาทต่อวัน ในไตรมาสที่สาม นักลงทุนต่างชาติมียอดซื้อสุทธิสูงถึง 142.2 พันล้านบาท จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นของภูมิภาคเอเชีย ประกอบกับผลของการยกเลิกการยกเว้นภาษีกำไรจากการขายตราสารหนี้ ภายใต้มาตรการลดผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาทที่มีค่อนข้างจำกัด ทั้งนี้ อุปทานที่มีมากในตลาด ทำให้ระดับราคาปรับลดลง

ทั้งปี 2553 มูลค่าการซื้อขายเฉพาะธุรกรรมซื้อขายขาด (Outright) เพิ่มขึ้นจากปี 2552 นักลงทุนต่างชาติมียอดซื้อสุทธิ 323.7 พันล้านบาท เทียบกับการซื้อสุทธิ 26.9 พันล้านบาทในปีก่อนหน้า โดยมีแรงซื้อเพิ่มขึ้นมากในช่วงครึ่งปีหลัง ตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่ปรับเป็นขาขึ้น

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์สิ้น
ไตรมาสที่สี่ ปิดที่ระดับสูงสุด
ในรอบ 15 ปี

นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ
ต่อเนื่อง โดยเฉพาะในช่วง
ไตรมาสที่สี่ รวมซื้อสะสมทั้งปี
323.7 พันล้านบาท

ภาวะตลาดหลักทรัพย์และตลาดตราสารหนี้

(พันล้านบาท)	2552			2553				2554
	ทั้งปี	Q3	Q4	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4
ตลาดหลักทรัพย์								
ดัชนี (จุด)	734.5	717.1	734.5	1,032.8	788.0	797.3	975.3	1,032.8
มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	17.8	21.3	20.0	28.7	19.1	21.4	35.7	35.9
มูลค่าซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ	38.2	35.0	-17.0	81.7	42.5	-59.9	60.0	40.1
ตลาดตราสารหนี้								
ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล - Gross Price Index (จุด)	103.5	103.7	103.5	104.9	104.6	108.0	108.9	104.9
มูลค่าซื้อขายเฉพาะธุรกรรมซื้อขายขาดเฉลี่ยต่อวัน (Daily Average Outright Trading Value)	59.9	53.6	51.6	68.6	61.4	64.8	78.6	77.0
มูลค่าซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ	26.9	19.1	-1.9	323.7	23.8	26.6	131.2	142.2

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

การระดมทุนของภาคเอกชนเพิ่มขึ้นตามทิศทางการขยายตัวทางเศรษฐกิจ การระดมทุนของภาคเอกชนในไตรมาสนี้มีมูลค่ารวม 275.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 267.5 พันล้านบาท ในไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา ส่วนใหญ่เป็นการระดมทุนในตราสารหนี้ 258.8 พันล้านบาท จากธุรกิจภาคการเงิน อสังหาริมทรัพย์ และอุตสาหกรรม การผลิต ส่วนการระดมทุนในตราสารทุนอยู่ที่ 16.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 59.23 สะท้อนการปรับตัวที่ดีขึ้นของตลาดตราสารทุน

ในปี 2553 การระดมทุนของภาคเอกชนมีมูลค่ารวม 1.05 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2552 โดยการระดมทุนผ่านตราสารหนี้อยู่ที่ 965.7 พันล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากปีก่อนหน้าตามวัฏจักรอัตราดอกเบี้ยที่ปรับเป็นขาขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง ในขณะที่การระดมทุนผ่านตราสารทุนปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 219.66 มาอยู่ที่ 94.3 พันล้านบาท ตามภาวะตลาดตราสารทุนที่ปรับตัวดีขึ้น

หลักทรัพย์ออกใหม่ภาคเอกชน

(พันล้านบาท)	2551	2552					2553				
	ทั้งปี	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4
ตราสารทุน	45.0	29.5	11.0	3.4	8.0	10.4	94.3	19.1	36.8	21.7	16.7
ตราสารหนี้	1,267.2	984.8	191.9	290.7	246.2	257.1	965.7	218.2	275.3	224.2	258.8
ระยะสั้น	981.4	571.8	109.8	134.9	157.2	170.0	678.2	144.4	164.5	178.0	191.3
ระยะยาว	285.8	414.1	82.1	155.8	89.1	87.1	298.2	73.8	110.7	46.2	67.5
รวม	1,312.2	1,018.7	202.9	294.1	254.2	267.5	1,054.0	220.4	312.0	246.2	275.4

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

2. ความเคลื่อนไหวราคาน้ำมันปี 2553 และแนวโน้ม ปี 2554

ความเคลื่อนไหวราคาน้ำมันในไตรมาสสี่ และทั้งปี 2553

ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก: เพิ่มขึ้นจากความต้องการใช้ที่สูงขึ้นในช่วงฤดูหนาวในไตรมาสที่สี่ของปี 2553 ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกเฉลี่ย (ดูไบ เบรนท์ โอमान และ WTI) อยู่ที่ 85.24 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่ราคาเฉลี่ย 75.63 ดอลลาร์ สรอ. จากทั้งปี 2553 ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกเฉลี่ย (ดูไบ เบรนท์ โอमान และ WTI) อยู่ที่ 78.90 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 27.5 เมื่อเทียบกับปี 2552 ที่ราคา 61.90 ดอลลาร์ สรอ. ต่อ บาร์เรล

ราคาน้ำมันดิบ

US\$/Barrel		OMAN	DUBAI	BRENT	WTI	เฉลี่ย
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
	Q3	68.19	67.88	68.85	68.36	68.32
	Q4	75.42	75.29	75.58	76.22	75.63
	ทั้งปี	61.80	61.60	62.38	61.82	61.90
2553	Q1	76.08	75.69	77.28	78.72	76.95
	Q2	78.15	77.90	79.44	78.07	78.39
	Q3	73.84	73.83	76.74	75.70	75.03
	Q4	84.40	84.22	87.23	85.13	85.24
	ทั้งปี	78.12	77.91	80.17	79.41	78.90
2554	ม.ค.	92.33	92.16	96.95	89.71	92.79
	1-16 ก.พ.	96.90	96.92	101.46	87.40	95.67
	16 ก.พ.	97.80	97.80	103.78	84.99	96.09

ที่มา: รอยเตอร์

แนวโน้มราคาน้ำมันดิบในปี 2554

ราคาน้ำมันดิบดูไบโดยเฉลี่ยในปี 2554 คาดว่าจะอยู่ที่ 85-95 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล สูงกว่าราคาเฉลี่ยที่ 77.91 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ในปี 2553 โดยในเดือนแรกของปี 2554 ราคาน้ำมันดิบดูไบและเวสต์เท็กซัส (WTI) เฉลี่ยเท่ากับ 92.16 และ 89.71 ดอลลาร์ สรอ.ต่อบาร์เรล ตามลำดับ และ ณ วันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2554 อยู่ที่ราคา 97.80 และ 84.99 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ตามลำดับ ทั้งนี้ หลายหน่วยงานได้ปรับประมาณการ

การระดมทุนผ่านตลาดตราสาร
ทุนและตราสารหนี้อยู่ใน
ระดับสูง

การระดมทุนผ่านตลาดตราสาร
ทุนและตราสารหนี้อยู่ใน
ระดับสูง ตามความเชื่อมั่นของ
ภาคธุรกิจที่ปรับตัวดีขึ้น

ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก
ขยายตัวในอัตราที่เพิ่มขึ้นจาก
ความต้องการที่สูงขึ้นในช่วง
ฤดูหนาว

คาดว่าราคาน้ำมันดิบดูไบโดย
เฉลี่ยในปี 2554 จะอยู่ที่
85-95 ดอลลาร์ สรอ.
ต่อบาร์เรล

ราคาน้ำมัน WTI เพิ่มขึ้น โดย Energy Information Administration (EIA) ประเทศสหรัฐอเมริกา ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ในช่วง 93 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรลในปี 2554 ส่วน Business Monitor International ของประเทศอังกฤษ คาดการณ์ว่าราคาน้ำมันดิบ WTI ในปี 2554 จะอยู่ที่ 81.93 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ในขณะที่ Morgan Stanley และ Goldman Sachs คาดว่าในปี 2554 ราคาน้ำมันดิบ WTI จะมีราคาสูงกว่า 100 และ 105 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่คาดว่าจะราคาน้ำมัน WTI ในปี 2554 จะสูงกว่าราคาเฉลี่ยในปี 2553 ซึ่งเท่ากับ 79.41 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อราคาน้ำมัน ได้แก่ (1) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก (2) ความต้องการใช้น้ำมันที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะประเทศจีน ซึ่ง EIA คาดว่าในปี 2554 จะมีความต้องการใช้น้ำมันเพิ่มขึ้นเป็น 1.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน (3) กำลังการผลิตน้ำมันของกลุ่มผู้ผลิตน้ำมัน และ (4) สถานการณ์ความไม่สงบในประเทศอียิปต์และประเทศแถบตะวันออกกลาง

ประมาณการราคาน้ำมันดิบ WTI ปี 2554

หน่วยงาน	ประมาณการราคาน้ำมันดิบ WTI ปี 2554
BMI (ณ มกราคม 2554)	WTI = 81.93 US\$/Barrel
EIA (ณ กุมภาพันธ์ 2554)	WTI = 93 US\$/Barrel
World Bank (ณ ธันวาคม 2553)	WTI = 86.1 US\$/Barrel
Morgan Stanley (ณ มกราคม 2554)	WTI = สูงกว่า 100 US\$/Barrel
Goldman Sachs (ณ มกราคม 2554)	WTI = 105 US\$/Barrel
JP Morgan (ณ มกราคม 2554)	WTI = 100 US\$/Barrel

ที่มา: รวบรวมโดย สศช.

3. ภาพรวมเศรษฐกิจโลกในไตรมาสสี่ของปี 2553 และแนวโน้มปี 2554

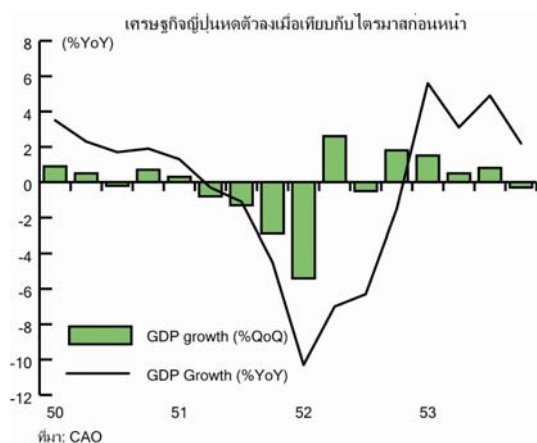
เศรษฐกิจโลกในไตรมาสสุดท้ายของปี 2553 ปรับตัวดีขึ้น โดยเศรษฐกิจสหรัฐ มีการเร่งการส่งออกเพิ่มขึ้น เพื่อลดการขาดดุลการค้า และเร่งการใช้จ่ายในการบริโภคภาคเอกชนเพิ่มขึ้น เศรษฐกิจกลุ่มประเทศยูโรโซน และจีนปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย โดยหลายประเทศในกลุ่มยูโรโซนยังประสบปัญหาการขาดดุลงบประมาณและหนี้สาธารณะสะสม จีนกลายเป็นประเทศที่มีขนาดเศรษฐกิจเป็นอันดับสองของโลก มีมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวม 5.879 ล้านล้านดอลลาร์ สรอ. แซงหน้าญี่ปุ่นซึ่งกลายเป็นประเทศเศรษฐกิจอันดับสามของโลก มีมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในปี 2553 จำนวน 5.474 ล้านล้านดอลลาร์ สรอ. อัตราการว่างงานที่สูงยังเป็นปัญหาสำคัญในสหรัฐ กลุ่มประเทศยูโรโซน และญี่ปุ่น และอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นโดยเฉพาะในภูมิภาคเอเชียจากการเพิ่มขึ้นของราคาอาหาร สินค้าอุปโภคบริโภค และพลังงาน ทำให้หลายประเทศมีการดำเนินนโยบายทางการเงินที่เข้มงวดขึ้นเพื่อลดแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ โดยสรุปภาวะเศรษฐกิจของประเทศที่สำคัญๆ ดังนี้

- **เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกา** ขยายตัวร้อยละ 2.8 ลดลงจากร้อยละ 3.2 ในไตรมาสที่สาม (%YoY) แต่เมื่อปรับฤดูกาลแล้วขยายตัวร้อยละ 3.2 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.6 ในไตรมาสที่สาม (%QoQ, s.a.) เป็นผลจากการเร่งการส่งออกเพิ่มมากขึ้นและลดการนำเข้าลง ทำให้ดุลการค้าขาดดุลลดลง ในขณะที่ดัชนี PMI ในไตรมาส 4/2553 อยู่ที่ระดับ 57.9 สูงกว่าไตรมาสก่อนหน้า โดยในเดือนมกราคม 2554 เพิ่มขึ้นสูงสุดอยู่ที่ระดับ 60.8 เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของคำสั่งซื้อใหม่ และการผลิตเพื่อการส่งออกที่เพิ่มขึ้น การใช้จ่ายเพื่อการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวร้อยละ 4.4 ในไตรมาสที่สี่ สูงที่สุดนับตั้งแต่ไตรมาสสุดท้ายของปี 2549 รวมทั้งการซื้อบ้านพักอาศัยเพิ่มขึ้น ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ปรับตัวขึ้นร้อยละ 0.3 จากไตรมาสที่สาม โดยในเดือนธันวาคมเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 เทียบกับเดือนก่อนหน้า อัตราการว่างงานในไตรมาส 4/2553 เป็นร้อยละ 9.6 เท่ากับไตรมาสก่อนหน้า เมื่อสิ้นไตรมาส 4/2553 มีผู้ว่างงานทั้งสิ้น 14.5 ล้านคน อย่างไรก็ตาม ในเดือนมกราคม 2554 อัตราการว่างงานลดลงเหลือร้อยละ 9.0 มีจำนวนผู้ว่างงานลดลงเป็น 13.9 ล้านคน โดยรวมคาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาทันที 2553 จะขยายตัวที่ร้อยละ 2.9 สูงขึ้นจากปีก่อนหน้าที่หดตัวร้อยละ 2.6 (%YoY)

สหรัฐอเมริกา ขยายตัวร้อยละ 2.8 โดยเป็นผลมาจากการเร่งการใช้จ่ายในการบริโภคภาคเอกชน และการส่งออกที่เพิ่มมากขึ้น ทำให้ดุลการค้าขาดดุลลดลง อย่างไรก็ตาม ปัญหาการว่างงานยังคงเป็นปัญหาสำคัญ

❑ **เศรษฐกิจกลุ่มยูโรโซน** ขยายตัวร้อยละ 2.0 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.9 ในไตรมาสที่สาม (%YoY) และเมื่อปรับฤดูกาลแล้วขยายตัวร้อยละ 0.3 เท่ากับไตรมาสที่สาม (%QoQ, s.a.) โดยเศรษฐกิจโปรตุเกส (รวมทั้งสหราชอาณาจักร) หดตัวลงเนื่องจากมาตรการเข้มงวดทางการคลังของรัฐบาลเริ่มส่งผล เศรษฐกิจกรีซยังคงหดตัวต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2551 ในขณะที่เนเธอร์แลนด์ สเปน และเอสโตเนีย ปรับตัวดีขึ้น โดยอุปสงค์ในประเทศ โดยเฉพาะการลงทุนและการสะสมสินค้าคงคลังยังคงขยายตัว รวมทั้งดุลการค้าและบริการที่ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง (เกินดุล 0.7 พันล้านยูโร เทียบกับ 16.6 พันล้านยูโรในปีที่แล้ว) เป็นปัจจัยสำคัญของการขยายตัว โดยรวมทั้งปีขยายตัวร้อยละ 1.7 โดยสวีเดน สโลวาเกีย และเยอรมนี ขยายตัวสูงที่สุด (ร้อยละ 4.8 4.4 และ 3.6 ตามลำดับ) ในขณะที่ราคาสินค้าอาหารและพลังงานที่เพิ่มขึ้นทำให้ระดับเงินเฟ้อโดยทั่วไปสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ระดับร้อยละ 2.0 ในไตรมาสสุดท้ายของปี และมีแนวโน้มสูงขึ้น โดยอัตราเงินเฟ้อในเดือนธันวาคม 2553 สูงถึงร้อยละ 2.2 ซึ่งจะเป็นแรงกดดันให้ ECB ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอนาคต สำหรับประเทศที่มีระดับเงินเฟ้อสูงที่สุดในกลุ่มยูโรคือสาธารณรัฐเอสโตเนีย (เฉลี่ยร้อยละ 5.0) ในด้านอัตราแลกเปลี่ยนเมื่อเทียบกับบาท เยน และเหรียญ สรอก. แล้ว ยูโรแข็งค่าขึ้นจากไตรมาสที่แล้วเล็กน้อย แต่เริ่มส่งสัญญาณอ่อนค่าลงตั้งแต่เดือนพฤศจิกายนเป็นต้นมา สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่เริ่มฟื้นตัวดีขึ้น สำหรับอัตราการทำงานและอัตราดอกเบี้ยยังคงระดับที่ร้อยละ 10 และ 1 ตามลำดับ

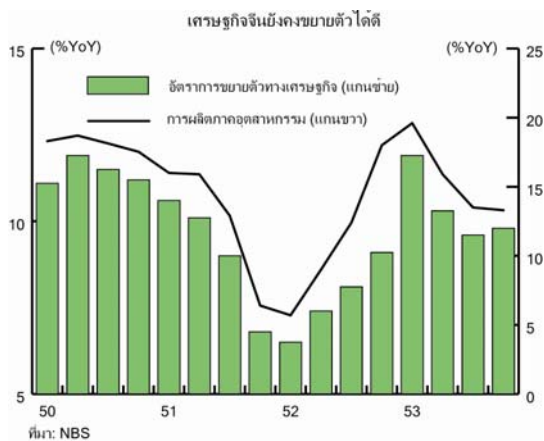
❑ **เศรษฐกิจญี่ปุ่น** ขยายตัวร้อยละ 2.2 (%YoY) ชะลอตัวลงจากร้อยละ 4.9 ในไตรมาสที่สามของปี 2553 และเมื่อปรับฤดูกาลแล้วหดตัวร้อยละ 0.3 (%QoQ, s.a.) ลดลงจากการขยายตัวร้อยละ 0.8 ในไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากการส่งออกที่ลดลง และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐบางมาตรการได้สิ้นสุดลง โดยทั้งปี 2553 เศรษฐกิจญี่ปุ่นขยายตัวร้อยละ 3.9 สูงขึ้นจากหดตัวร้อยละ 6.3 ของปีก่อนหน้า การบริโภคภาคเอกชนของญี่ปุ่นในไตรมาสที่หดตัวร้อยละ 0.7 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า และอัตราการค้าปลีกในไตรมาสที่หดตัวร้อยละ 0.4 สะท้อนถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายของผู้บริโภค ดัชนี PMI ภาคอุตสาหกรรมในไตรมาสที่อยู่ที่ระดับ 47.6 ลดลงจากระดับ 50.8 ในไตรมาสที่สาม ทั้งนี้ในเดือนธันวาคม ดัชนี PMI อยู่ที่ระดับ 48.3 นับเป็นเดือนที่ติดต่อกันที่ดัชนี PMI ต่ำกว่าระดับ 50 การส่งออกขยายตัวร้อยละ 10.0 ลดลงจากร้อยละ 17.8 ในไตรมาสที่สาม เนื่องจากภาวะชะลอตัวของตลาดส่งออกสำคัญ และค่าเงินเยนที่แข็งค่าขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 15 ปี เมื่อเทียบกับดอลลาร์ สรอก. ในขณะที่การนำเข้าขยายตัวร้อยละ 11.2 ลดลงจากร้อยละ 14.5 ในไตรมาสที่สาม ภาวะเงินฝืดในญี่ปุ่นดีขึ้น จากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตามภาวะเงินฝืดยังคงเป็นปัญหาสำคัญ จะเห็นได้จากดัชนีราคาผู้บริโภคในไตรมาสที่อยู่ร้อยละ 0.1 คาดว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระหว่างร้อยละ 0 ถึง ร้อยละ 0.1 ต่อไป จนกว่าอัตราเงินเฟ้อจะสูงกว่าร้อยละ 1 ส่วนอัตราการว่างงานในไตรมาสที่อยู่ร้อยละ 5.0 ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 5.1 ในไตรมาสก่อนหน้า



ยูโรโซน ขยายตัวต่อเนื่องจากไตรมาสที่แล้ว รวมทั้งปีขยายตัวร้อยละ 1.7 เงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ร้อยละ 2.0 ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายยังคงระดับที่ร้อยละ 1.0 เช่นเดียวกับการว่างงานที่ทรงตัวเฉลี่ยร้อยละ 10 ค่าเงินแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยแต่มีแนวโน้มอ่อนตัวลง และหลายประเทศยังประสบปัญหาการขาดดุลงบประมาณและหนี้สาธารณะสะสม

ประเทศญี่ปุ่นได้เสียตำแหน่งประเทศเศรษฐกิจอันดับสองของโลกให้กับจีนในปี 2553 โดยในไตรมาสสุดท้ายของปีขยายตัวร้อยละ 2.2 (%YoY) และเมื่อปรับฤดูกาลแล้วหดตัวร้อยละ 0.3 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า

- ❑ **เศรษฐกิจจีน** ขยายตัวร้อยละ 9.8 ปรับตัวดีขึ้นจากร้อยละ 9.6 ในไตรมาสที่สามของปี 2553 (%YoY) สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ ทำให้ทั้งปี 2553 เศรษฐกิจจีนขยายตัวร้อยละ 10.3 เศรษฐกิจของจีนในไตรมาสสุดท้ายของปี 2553 ปรับตัวดีขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของภาคการผลิต ที่สะท้อนจากดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีน ซึ่งอยู่ที่ระดับ 54.6 เพิ่มขึ้นจากระดับ 52.2 ในไตรมาสที่สาม ในเดือนมกราคม 2554 ดัชนี PMI อยู่ที่ระดับ 52.9 และได้อยู่เหนือระดับ 50 ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 23 ซึ่งบ่งชี้ว่าภาคการผลิตของจีนยังคงขยายตัวได้ดีในปี 2554 ส่งผลทำให้ภาคอุตสาหกรรมขยายตัวร้อยละ 13.3 ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 13.5 ในไตรมาสก่อนหน้า ทั้งปี 2553 การผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัวร้อยละ 15.7 เพิ่มขึ้นจากการขยายตัวร้อยละ 11.0 ในปีก่อนหน้า ในขณะที่การขยายตัวของจีนยังคงขยายตัวในระดับสูงได้อย่างต่อเนื่อง แรงกดดันทางด้านการเงินเฟ้อในจีนก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยในเดือนพฤศจิกายน อัตราเงินเฟ้อได้พุ่งสูงขึ้นเป็นร้อยละ 5.1 สูงสุดในรอบ 28 เดือน แม้จะลดลงเล็กน้อยเหลือร้อยละ 4.6 ในเดือนธันวาคมก็ตาม ส่งผลให้รัฐบาลจีนประกาศใช้นโยบายการเงินแบบเข้มงวด ซึ่งรวมถึงการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและเพิ่มสัดส่วนสำรองเงินฝากของธนาคารพาณิชย์เพื่อควบคุมภาวะเงินเฟ้อและฟองสบู่ภายในประเทศ โดยเมื่อปลายปีที่ผ่านมานี้ ได้ปรับดอกเบี้ยนโยบายขึ้นถึงสองครั้ง และเมื่อวันที่ 8 กุมภาพันธ์ที่ผ่านมาได้ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีกร้อยละ 0.25 ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยปรับขึ้นเป็นร้อยละ 6.06 จากร้อยละ 5.81 โดยทั้งปี 2553 อัตราเงินเฟ้ออยู่ที่ร้อยละ 3.3 สูงกว่าเป้าหมายเงินเฟ้อที่กำหนดไว้ที่ร้อยละ 3.0 และมีแนวโน้มว่าจะสูงขึ้นอีกในปี 2554 เนื่องจากปัจจัยด้านราคาอาหารที่สูงขึ้น



- ❑ **เศรษฐกิจอินเดีย** การผลิตภาคอุตสาหกรรมมีความผันผวนค่อนข้างมากในไตรมาสที่สี่ โดยในเดือนตุลาคม อัตราการขยายตัวของการผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัวร้อยละ 11.3 และขยายตัวร้อยละ 2.7 และ 1.6 ในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคมตามลำดับ แต่เมื่อพิจารณาจากดัชนี HSBC PMI จะเห็นได้ว่าในไตรมาสที่สี่นี้ PMI อยู่ที่ระดับ 57.4 เพิ่มขึ้นจากระดับ 56.5 ในไตรมาสสาม ทำให้คาดการณ์ได้ว่าเศรษฐกิจอินเดียทั้งปี 2553 จะขยายตัวประมาณร้อยละ 8.8 ด้านสถานการณ์เงินเฟ้อของอินเดีย (Whole Sale Inflation- WPI) ในไตรมาสที่สี่นี้ปรับตัวดีขึ้นที่ร้อยละ 8.2 เนื่องจากทางการอินเดียได้ใช้นโยบายทางการเงินเพื่อแก้ไขปัญหาเงินเฟ้ออย่างต่อเนื่อง เมื่อวันที่ 25 มกราคม 2554 ธนาคารกลางอินเดียประกาศปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (repo rate) เป็นร้อยละ 6.5 จากเดิมที่อยู่ที่ร้อยละ 6.25 ซึ่งเป็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งที่ 7 ภายในเวลาไม่ถึง 1 ปี และคาดว่าจะมีการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้อัตราเงินเฟ้ออยู่ในเป้าหมายระยะกลางที่กำหนดไว้ที่ร้อยละ 4.0-4.5 ในขณะที่สัดส่วนทุนสำรองเงินสด (CRR) ยังคงอยู่ที่ร้อยละ 6
- ❑ **เศรษฐกิจกลุ่มประเทศอุตสาหกรรมใหม่** โดยรวมปรับตัวดีขึ้น โดยสิงคโปร์ และเกาหลีใต้ ขยายตัวร้อยละ 12.5 และ 4.8 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 10.5 และ 4.4 ในไตรมาสที่สามตามลำดับ จากการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรมและการส่งออก ได้หนุนขยายตัวร้อยละ 6.5 ลดลงจากร้อยละ 9.8 ในไตรมาสที่สามเนื่องจากการชะลอตัวของการบริโภคภาคเอกชนและการลงทุน อัตราเงินเฟ้อส่วนใหญ่เร่งขึ้นต่อเนื่องจากราคาอาหารและพลังงาน ทำให้ประเทศส่วนใหญ่ดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดเพื่อลดแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ โดยเมื่อ

จีนยังคงขยายตัวในระดับสูงได้อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่แรงกดดันทางด้านการเงินเฟ้อในจีนเพิ่มสูงขึ้น ทำให้นโยบายการเงินแบบเข้มงวดถูกนำมาใช้เพื่อลดอัตราเงินเฟ้อในประเทศ

การผลิตภาคอุตสาหกรรมในไตรมาสสี่มีความผันผวนเงินเฟ้อปรับตัวขึ้นที่ร้อยละ 8.2 เนื่องจากมาตรการแก้ไขต่อเนื่องของรัฐบาล ทั้งปีคาดว่าเศรษฐกิจอินเดียจะขยายตัวประมาณร้อยละ 8.8

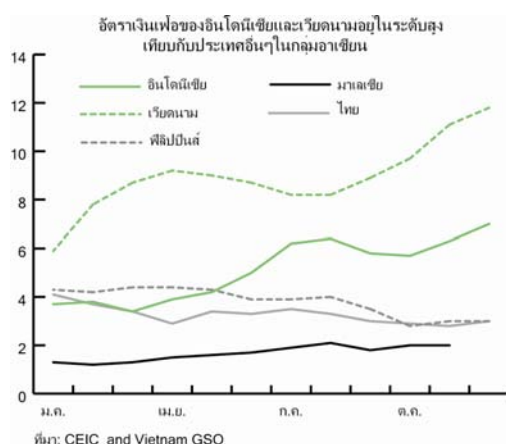
เศรษฐกิจกลุ่มประเทศอุตสาหกรรมใหม่ส่วนใหญ่ขยายตัวเพิ่มขึ้นในไตรมาสที่สี่ โดยปัญหาเงินเฟ้อ เป็นปัญหาสำคัญที่หลายประเทศกำลังประสบ

วันที่ 30 ธันวาคม 2553 ธนาคารกลางไต้หวันปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Discount Rate) ร้อยละ 0.125 มาอยู่ที่ร้อยละ 1.625 ต่อปี และในวันที่ 13 มกราคม 2554 ธนาคารกลางเกาหลีใต้ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย ร้อยละ 0.25 จากร้อยละ 2.50 เป็นร้อยละ 2.75 ต่อปี

- ❑ **เศรษฐกิจของออสเตรเลีย** ในไตรมาสสี่มีแนวโน้มไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก เนื่องจากดุลบัญชีเดินสะพัดที่ขาดดุลลดลงแม้ภาคการท่องเที่ยวและอสังหาริมทรัพย์จะยังคงหดตัวต่อเนื่องจากค่าเงินที่แข็งขึ้น โดยราคาอสังหาริมทรัพย์และยอดขายรถยนต์ลดลงต่อเนื่องกระทบต่อการนำเข้าเหล็ก และรถยนต์ (ยอดขายรถยนต์ในประเทศเดือนกรกฎาคม-ตุลาคม ขยายตัวร้อยละ -24.2 -0.3 3.6 และ -4.9 ตามลำดับ) อย่างไรก็ตาม ค่าเงินที่แข็งขึ้นส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตในประเทศเล็กน้อย เนื่องจากมีอุปสงค์ในประเทศขนาดใหญ่ และสินค้าที่ส่งออกส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบ และสินค้าโภคภัณฑ์ ที่ยังมีความจำเป็นต่อตลาดโลก สำหรับการว่างงานยังคงระดับที่ร้อยละ 5 ตลอดช่วงไตรมาสที่ 4 ในขณะที่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงเล็กน้อย ตลาดเงิน และตลาดทุนยังหดตัวต่อเนื่อง แต่ปรับตัวดีขึ้นตามลำดับเมื่อเทียบกับปี 2551 และ 2552 สำหรับอัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้วร้อยละ 0.4 เฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ระดับร้อยละ 2.7 ซึ่งน่าจะคงระดับนี้ไปจนถึงกลางปีหน้า โดยรวมคาดว่าเศรษฐกิจออสเตรเลียทั้งปี 2553 จะขยายตัวได้ประมาณร้อยละ 2.7-3.0 ขึ้นอยู่กับการใช้จ่ายภาครัฐ การส่งออก และความเสี่ยงของการเพิ่มขึ้นของต้นทุนสินเชื่อนี้เนื่องจากสาเหตุส่วนภาระหนี้ภาคครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะการควบคุมอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางซึ่งมีแนวโน้มจะปรับเพิ่มสูงขึ้นเพื่อรักษาอัตราเงินเฟ้อไม่เกินร้อยละ 3.0

- ❑ **เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศอาเซียน** เวียดนามมีอัตราการขยายตัวร้อยละ 7.3 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 7.2 ในไตรมาสที่สาม (%YoY) โดยเฉลี่ยทั้งปีขยายตัวร้อยละ 6.8 สูงกว่าเป้าหมายร้อยละ 6.5 เนื่องจากมาตรการกระตุ้นการบริโภค และการลงทุนจากภาครัฐ ประกอบกับการควบคุมอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อกระตุ้นการส่งออก โดยภาคอุตสาหกรรมและบริการมีส่วนต่อการขยายตัวของ GDP สูงถึงร้อยละ 93 ในขณะที่อินโดนีเซียขยายตัวร้อยละ 6.9 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.8 ในไตรมาสที่สาม (%YoY) แต่เมื่อปรับฤดูกาลแล้วหดตัวร้อยละ 1.4 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 3.5 ในไตรมาสที่ 3 ทั้งปี 2553 ขยายตัวร้อยละ 6.1 การที่ราคาอาหารและพลังงานมีแนวโน้มสูงขึ้น ทำให้เวียดนามและอินโดนีเซียมีปัญหาเงินเฟ้อระดับสูงต่อเนื่องและสูงกว่ากรอบที่กำหนด ซึ่งน่าจะเป็นแรงผลักดันให้มีการปรับอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง⁶ สำหรับในมาเลเซีย ฟิลิปปินส์ และไทย ระดับเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับที่ไม่น่ากังวลมากนัก

ค่าเงินของสกุลต่างๆ ในภูมิภาคแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ. ยกเว้นเวียดนามที่มีการควบคุมจากภาครัฐให้ทรงตัวในระดับที่อ่อนกว่าค่าที่แท้จริง และมีการปรับลดค่าเงินอย่างต่อเนื่อง ล่าสุดปรับลดลงอีกร้อยละ 8.5 เมื่อวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2554 เนื่องจากมีแรงกดดันจากการขาดดุลบัญชีเงินสะพัดต่อเนื่องจำนวนมหาศาล⁷



การขยายตัวยังเป็นบวกต่อเนื่อง โดยปัจจัยสำคัญคือการส่งออกสินค้า โดยเฉพาะสินค้าโภคภัณฑ์ ในขณะที่การท่องเที่ยวและภาคอสังหาฯ ในประเทศหดตัว ตามภาวะค่าเงินที่แข็งขึ้น ความเชื่อมั่นผู้บริโภคในไตรมาส 4 ลดลงเล็กน้อยในขณะที่เงินเฟ้อ และการว่างงานยังทรงตัว

เวียดนามขยายตัวสูงกว่าเป้าหมาย และมีการลดค่าเงินต่อเนื่อง ในขณะที่เศรษฐกิจอินโดนีเซียหดตัวเล็กน้อย เงินเฟ้อยังเป็นปัญหาสำคัญของเวียดนามและอินโดนีเซีย ซึ่งน่าจะเป็นแรงผลักดันให้มีการปรับอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ระดับเงินเฟ้อของมาเลเซีย ฟิลิปปินส์ และไทย ยังอยู่ในระดับที่ไม่น่ากังวลมากนัก

⁶ ล่าสุดเมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2554 เวียดนามได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 200 BPS เป็นร้อยละ 11 จากเดิมร้อยละ 9

⁷ ประมาณเกือบ 8 พันล้านเหรียญสหรัฐ. หรือเกือบร้อยละ 8 ของ GDP

□ แนวโน้มของเศรษฐกิจโลกในปี 2554

จากที่เศรษฐกิจโลกในปี 2553 มีการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง และในอัตราสูงกว่าที่ได้คาดการณ์ไว้ โดยเฉพาะในไตรมาสที่ 4 ปี 2553 ซึ่งนำโดยการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ ญี่ปุ่น และการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของจีน ซึ่งเห็นได้ชัดจากการประมาณการของ IMF ณ เดือนตุลาคม 2553 คาดว่าเศรษฐกิจโลกจะขยายตัวประมาณร้อยละ 4.8 และล่าสุดเดือนมกราคม 2554 ได้ปรับเพิ่มอัตราการขยายตัวเศรษฐกิจโลกในปี 2553 เป็นร้อยละ 5.0 จากเศรษฐกิจโลกปรับตัวได้ดีในปี 2553 จะเป็นแรงส่งต่อเนื่องทำให้เศรษฐกิจโลกในปี 2554 มีการขยายตัวที่มีเสถียรภาพมากขึ้น

ประเทศสหรัฐอเมริกา การขยายตัวทางเศรษฐกิจในปี 2554 จะขยายตัวร้อยละ 3.0 ปรับตัวดีขึ้นจากการขยายตัวร้อยละ 2.9 ในปี 2553 การว่างงานยังคงอยู่ในระดับสูง เศรษฐกิจมีสัญญาณการฟื้นตัวดีขึ้นโดยเป็นผลจากการดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นวงกว้าง (QE2) จำนวน 650 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ที่ทำให้ดอลลาร์อ่อนค่าลงส่งผลให้ดุลบัญชีเดินสะพัดของสหรัฐอเมริกาขาดดุลน้อยลง ทำให้ความไม่สมดุลของเศรษฐกิจด้านการค้าและภาคเศรษฐกิจแท้จริงของโลกดีขึ้น อย่างไรก็ตาม การที่เกิดความไม่สมดุลในระบบการเงินโลก เงินทุนระยะสั้นไหลออกจากยุโรปและสหรัฐ ที่มีผลตอบแทนต่ำไหลเข้าสู่ภูมิภาคเอเชียที่มีผลตอบแทนสูงกว่า จนทำให้ค่าเงินเอเชียแข็งค่าอย่างรวดเร็วพร้อมกับส่งสัญญาณการเกิดภาวะฟองสบู่ในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และตลาดหุ้นในบางประเทศ ซึ่งเป็นแรงกดดันสำคัญให้ประเทศในเอเชียจำเป็นต้องดำเนินนโยบายทางเศรษฐกิจที่เข้มงวดมากขึ้นในปี 2554

กลุ่มประเทศยูโรโซน ยังมีความไม่แน่นอนจากปัญหาหนี้สาธารณะ และปัญหาวิกฤตการเงินของไอร์แลนด์และกรีซ คาดว่าปี 2554 การขยายตัวยังอยู่ในอัตราที่ร้อยละ 1.4 อัตราการว่างงานอยู่ในเกณฑ์ที่สูงที่ร้อยละ 10.1 เงินเฟ้อมีแนวโน้มสูงขึ้น ทำให้อาจมีการปรับอัตราดอกเบี้ย และมีความเป็นไปได้สูงที่ธนาคารกลางยุโรปจะดำเนินนโยบายผ่อนคลายเป็นวงกว้างเช่นเดียวกับธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา

เศรษฐกิจญี่ปุ่นในปี 2554 คาดว่าจะขยายตัวประมาณร้อยละ 1.3 ชะลอลงค่อนข้างมากเมื่อเทียบกับการขยายตัวร้อยละ 3.9 ในปี 2553 ซึ่งปัจจัยสำคัญมาจากการชะลอตัวอย่างมากของการส่งออกซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการแข็งค่าของเงินเยน โดยในปี 2553 การส่งออกขยายตัวร้อยละ 20-25 (ณ ราคาคงที่) และคาดว่าจะขยายตัวเพียงร้อยละ 5.0-10.0 ในปี 2554 ส่วนอุปสงค์ภายในประเทศยังคงอ่อนตัวอย่างต่อเนื่อง ทั้งการบริโภคภาครัฐและภาคเอกชน และการลงทุนภาคเอกชน ด้านการลงทุนภาครัฐคาดว่าจะหดตัว ขณะที่อัตราการว่างงานยังอยู่ระดับสูง

อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจประเทศต่างๆ

ประเทศ (%YoY)	2551	2552					2553					2554*
	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี*	ทั้งปี*
โลก*	2.3	-2.3	-1.7	-0.4	1.9	-0.6	4.9	4.8	4.6	5.1*	5.0	4.0
สหรัฐอเมริกา	0.0	-3.8	-4.1	-2.7	0.2	-2.6	2.4	3.0	3.2	2.8	2.9	3.0
กลุ่มยูโรโซน	0.4	-5.2	-4.9	-4.0	-2.0	-4.0	0.8	2.0	1.9	2.0	1.7	1.4
อังกฤษ	-0.1	-5.5	-6.0	-5.4	-3.0	-5.0	-0.3	1.6	2.7	1.7	1.4	2.1
ญี่ปุ่น	-1.2	-10.3	-7.0	-6.3	-1.5	-6.3	5.6	3.1	4.9	2.2	3.9	1.3
จีน	9.0	6.5	7.4	8.1	9.1	9.2	11.9	10.3	9.6	9.8	10.3	9.0
อินเดีย	6.7	5.8	6.0	8.6	6.3	6.7	8.6	8.9	8.9	8.8*	8.8	8.3
เกาหลีใต้	2.3	-4.3	-2.2	1.0	6.0	0.2	8.1	7.2	4.4	4.8	6.1	4.0
ไต้หวัน	0.7	-9.1	-6.9	-1.0	9.1	-1.9	13.7	12.9	9.8	6.5	10.5	4.2
ฮ่องกง	2.2	-7.7	-3.8	-2.4	2.5	-2.8	8.0	6.5	6.8	4.7*	6.5	4.5
สิงคโปร์	1.8	-8.9	-1.7	1.8	3.8	-1.3	16.6	19.4	10.5	12.5	14.7	4.8
มาเลเซีย	4.7	-6.2	-3.9	-1.2	4.4	-1.7	10.1	8.9	5.3	4.1*	7.1	4.9
ฟิลิปปินส์	3.7	0.5	1.2	0.2	2.1	1.1	7.8	8.2	6.3	7.1	7.3	4.6
เวียดนาม	6.2	3.1	4.5	6.0	6.9	5.3	5.8	6.4	7.2	7.3	6.8	6.4
อินโดนีเซีย	6.0	4.5	4.1	4.2	5.4	4.5	5.7	6.2	5.8	6.9	6.1	6.1

หมายเหตุ: * ประมาณการโดย สศช.

ที่มา: รวบรวมโดย สศช.

เศรษฐกิจจีน คาดว่ายังมีการขยายตัวที่แข็งแกร่งในปี 2554 ที่ร้อยละ 9.0 โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากอุปสงค์ภายในประเทศ โดยเฉพาะการบริโภคภาคเอกชน อัตราการขยายตัวของการส่งออกยังคงขยายตัวได้ในระดับสูงพร้อมกับการเติบโตของการลงทุนและการบริโภค อย่างไรก็ตาม มีแรงกดดันเงินเฟ้อ การแข็งค่าของเงินสกุลท้องถิ่นในภูมิภาค และความตึงเครียดในคาบสมุทรเกาหลี เป็นปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ ในขณะที่มีโอกาสเป็นไปได้สูงที่จีนจะเพิ่มการใช้มาตรการทางเศรษฐกิจแบบเข้มงวดในปี

กลุ่มประเทศอาเซียน โดยรวมคาดว่าอัตราการขยายตัวของในปี 2554 จะชะลอตัวลงเล็กน้อย และมีภาระของรัฐบาลในการควบคุมเงินเฟ้อ และบริหารอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อรักษาดุลการค้าอย่างต่อเนื่องให้ได้

4. แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2554

ภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2554 มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องจากปี 2553 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการปรับตัวดีขึ้นของเศรษฐกิจโลก การเพิ่มขึ้นของฐานรายได้ของผู้บริโภคที่มีรายได้ต่ำ ทั้งการปรับขึ้นเงินเดือนข้าราชการ ค่าจ้างภาคเอกชน รายได้เกษตรกรที่เพิ่มขึ้นจากราคาสินค้าเกษตรหลักที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามยังคงมีปัจจัยที่ต้องระมัดระวังหลายประการ โดยเฉพาะแรงกดดันจากเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมทั้งการขาดแคลนแรงงานในบางอุตสาหกรรม และความผันผวนของการเคลื่อนย้ายเงินทุน

□ ปัจจัยสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจ

- (1) **การปรับตัวดีขึ้นของเศรษฐกิจโลก** โดยเฉพาะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทำให้ภาพรวมเศรษฐกิจโลกมีเสถียรภาพมากขึ้น แม้ว่าหลายประเทศยังคงมีปัจจัยเสี่ยงต่างๆ อยู่ การขยายตัวอย่างต่อเนื่องของเศรษฐกิจโลกจะเป็นปัจจัยสนับสนุนภาคการส่งออก การผลิตและการท่องเที่ยว นอกจากนี้โครงสร้างตลาดการส่งออกที่มีการกระจายตัวมากขึ้นจะช่วยลดผลกระทบจากภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจประเทศสำคัญๆ
- (2) **รายได้ของผู้บริโภคที่มีรายได้ต่ำ** มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นและยังคงเป็นปัจจัยหลักในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทย โดยเฉพาะอย่างยิ่งการบริโภคภาคครัวเรือนจากปัจจัย (1) การปรับขึ้นเงินเดือนข้าราชการ และค่าจ้างภาคเอกชน (2) รายได้เกษตรกรมีแนวโน้มสูงขึ้น จากการที่ราคาสินค้าเกษตรหลักๆ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เช่น ยางพารา มันสำปะหลัง และอ้อย รวมทั้งการดำเนินมาตรการประกันรายได้เกษตรกรของรัฐบาล และ (3) อัตราการว่างงานเฉลี่ยที่ยังอยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้การดำเนินนโยบายประชานิยมของรัฐบาล โดยเฉพาะการลดค่าครองชีพ การเพิ่มรายได้ของผู้ประกอบการรายย่อยจะเป็นอีกปัจจัยที่สนับสนุนการบริโภคภาคเอกชนให้ขยายตัวได้ดี
- (3) **สถาบันการเงินมีเสถียรภาพ** โดยมีสัดส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวม (NPLs) อยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง โดยปัจจุบันมีสัดส่วนเพียงร้อยละ 1.9 และสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจยังคงอยู่ในเกณฑ์ดี โดยสภาพคล่องส่วนเกินของธนาคารพาณิชย์ในไตรมาสที่สี่ ปี 2553 ยังอยู่ในเกณฑ์สูงถึง 1.24 ล้านล้านบาท ซึ่งจะเป็นปัจจัยที่เอื้อต่อการปล่อยสินเชื่อเพื่อสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจ
- (4) **การปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว** โดยคาดว่าในปี 2554 จะมีจำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศประมาณ 16.8-17.0 ล้านคน ซึ่งส่งผลให้ภาคการผลิตและบริการที่เกี่ยวข้องมีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้นเช่นกัน

เศรษฐกิจไทยในปี 2554 คาดว่าจะขยายร้อยละ 3.5-4.5 ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อเท่ากับร้อยละ 2.8-3.8 และดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลร้อยละ 3.5 ของ GDP

□ ปัจจัยเสี่ยงและข้อจำกัด

(1) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกยังมีความเปราะบาง โดยเฉพาะการฟื้นตัวของสหภาพยุโรป และ ญี่ปุ่น ยังเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ขณะที่เศรษฐกิจประเทศอื่น ๆ แม้ว่าจะปรับตัวดีขึ้นแต่ยังมีความเสี่ยงในการขยายตัวทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะ

เศรษฐกิจญี่ปุ่น ในภาพรวมยังมีความอ่อนแอในหลายภาคเศรษฐกิจ เช่น (1) ภาคการส่งออกมีแนวโน้มชะลอตัวลงค่อนข้างมาก หากเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าที่สำคัญ เช่น จีนชะลอตัวลงอย่างรุนแรง (2) การฟื้นตัวภาคอุตสาหกรรมยังมีความอ่อนแอ สะท้อนจากดัชนี PMI ในไตรมาสที่ 4/2553 เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 47.6 (ต่ำกว่าระดับ 50 หมายถึงหดตัว) ลดลงอย่างต่อเนื่องจากระดับ 54.4 และ 50.8 ในไตรมาสที่สองและสามของปี 2553 ตามลำดับ (3) การบริโภคภาคเอกชนยังคงขยายตัวเพียงเล็กน้อย ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากอัตราการว่างงานสูง และการคงอัตราค่าจ้างระดับเดิม และ (4)หนี้สาธารณะอยู่ในระดับสูง คาดว่าในปี 2553 หนี้สาธารณะของญี่ปุ่นอยู่ที่ประมาณร้อยละ 200 ต่อ GDP ประกอบกับในเดือนมกราคม 2554 สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ S&P ได้ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นจาก AA เป็น AA-

เศรษฐกิจสหภาพยุโรป ซึ่งมีปัจจัยเสี่ยงสำคัญจาก (1) หนี้สาธารณะยังคงอยู่ในระดับสูง ซึ่งจะส่งผ่านผลกระทบจากภาคการคลังสู่ภาคการเงิน และนำไปสู่ความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน ทำให้ต้นทุนของสินเชื่อเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลต่อการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั้งด้านการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน โดยทั้งสองภาคเศรษฐกิจเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจสหภาพยุโรป (2) ข้อจำกัดของการดำเนินนโยบายการคลัง โดยสหภาพยุโรปมีเป้าหมายจะลดการขาดดุลงบประมาณจากร้อยละ 6.0 ต่อ GDP ในปี 2553 เหลือร้อยละ 3.0 ต่อ GDP ในปี 2555 ทำให้มีความจำเป็นต้องลดรายจ่ายภาครัฐจำนวนมาก ในปี 2554 และ 2555 (3) ความไม่เท่าเทียมและความแตกต่างด้านโครงสร้างทางเศรษฐกิจของประเทศสมาชิก จะเห็นได้จากในปี 2553 การฟื้นตัวของเศรษฐกิจของสหภาพยุโรปนำโดยการขยายตัวสูงของเศรษฐกิจประเทศเยอรมันเป็นหลัก ในขณะที่การฟื้นตัวของประเทศอื่นๆ ยังมีความเปราะบาง และ (4) แนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ซึ่งมีเหตุผลหลักมาจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นจากราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้น การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ ECB จะเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจของประเทศสมาชิก โดยเฉพาะประเทศที่เศรษฐกิจยังฟื้นตัวยังไม่เต็มที่

เศรษฐกิจสหรัฐ มีปัจจัยเสี่ยงสำคัญจาก (1) การปรับตัวของตลาดแรงงานยังไปเป็นอย่างเชื่องช้า ทั้งอัตราการว่างงานสูงและการไม่ปรับขึ้นอัตราค่าจ้าง (2) การฟื้นตัวของภาคก่อสร้าง (3) การขาดดุลการคลังที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจและหนี้สาธารณะที่ยังสูงมาก อย่างไรก็ตามคาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐ ในปี 2554 จะขยายตัวอย่างมีเสถียรภาพ ส่วนปัญหาด้านการคลังจะเป็นแรงกดดันและปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในระยะถัดไป

เศรษฐกิจจีน มีปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ โอกาสที่จะเกิดการชะลอตัวลงอย่างรุนแรง ซึ่งเป็นผลกระทบจากการดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวด เนื่องจากการขยายตัวอย่างรวดเร็วของเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมาทำให้ราคาสินค้าและราคาอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ประกอบกับราคาน้ำมันมีแนวโน้มสูงขึ้น จะทำให้อัตราเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มสูงขึ้น รัฐบาลจึงดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวด โดยการลดเป้าหมายปริมาณสินเชื่อ และการเพิ่มอัตราดอกเบี้ย โดยในวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2554 จีนได้ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (ดอกเบี้ยเงินกู้ระยะเวลา 1 ปี) ร้อยละ 0.5 เป็น 6.1 ซึ่งเป็นการปรับเพิ่มครั้งที่ 3 นับจากเดือนตุลาคม 2553 การดำเนินนโยบายดังกล่าวจะส่งผลกระทบโดยตรงต่อการลงทุนของจีน

- (2) การปรับตัวสูงขึ้นของราคาน้ำมัน อัตราดอกเบี้ย และแรงกดดันจากเงินเพื่อเพิ่มขึ้น จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยเป็นวงกว้าง โดยจะกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและนักลงทุน ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้น ซึ่งนำไปสู่การชะลอการลงทุน นอกจากนี้การเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันจะส่งผลให้ดุลการค้าลดลง ภายใต้สถานการณ์ดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้
- (3) ความผันผวนของเงินทุนเคลื่อนย้าย ซึ่งเกิดจากการดำเนินนโยบายการเงินที่แตกต่างกันของประเทศต่างๆ โดยเฉพาะสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มจะรักษาอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำตลอดปี 2554 และการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายนโยบายการเงิน (Quantitative Easing : QE2) ซึ่งมีความแตกต่างค่อนข้างมากกับประเทศกำลังพัฒนาในเอเชียที่มีแนวโน้มปรับอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นสูงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะส่งผลทำให้มีความผันผวนของการเคลื่อนย้ายเงินทุนและจะส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพของค่าเงินบาท ตลาดทุน และธุรกิจอสังหาริมทรัพย์
- (4) สถานการณ์ทางการเมืองและความขัดแย้งของกลุ่มคนในสังคม แม้ว่าความรุนแรงของสถานการณ์ความไม่สงบภายในประเทศปรับตัวดีขึ้น แต่ความไม่แน่นอนของสถานการณ์ทางการเมืองยังคงดำเนินอยู่อย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภค นักท่องเที่ยวต่างชาติ และนักลงทุน
- (5) สถานการณ์การผลิตภาคการเกษตรและรายได้เกษตรกร ยังมีความไม่แน่นอนจากความแปรปรวนของสภาพภูมิอากาศ และต้นทุนการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นจากราคาน้ำมัน
- (6) การขาดแคลนแรงงานในบางอุตสาหกรรม นับเป็นอุปสรรคที่สำคัญอีกประการหนึ่งต่อการขยายตัวของอุตสาหกรรม เนื่องจากการขาดแคลนแรงงานจะทำให้สูญเสียโอกาสในการแข่งขันและยังเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ทำให้ต้นทุนการผลิตและเงินเพื่อเพิ่มขึ้น

❑ ข้อสมมติฐานการประมาณการเศรษฐกิจปี 2554

- (1) เศรษฐกิจโลกในปี 2554 มีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 3.8 - 4.2 และปริมาณการค้าโลกคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 6.6-7.6 เป็นการปรับเพิ่มจากการประมาณการครั้งก่อน ที่คาดว่าเศรษฐกิจโลกจะขยายตัวร้อยละ 3.6-4.0 และปริมาณการค้าโลกจะขยายตัวร้อยละ 6.5-7.5
- (2) ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยในปี 2554 เท่ากับ 85-95 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 80-90 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ในการประมาณการครั้งที่ผ่านมา ปัจจัยที่ทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น ได้แก่ (1) แนวโน้มความต้องการใช้น้ำมันสูงขึ้นตามการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะเศรษฐกิจของเอเชีย รวมถึงมาตรการตรึงราคาขายปลีกภายในประเทศต่างๆ โดยเฉพาะประเทศกำลังพัฒนา ทำให้อุปสงค์ต่อพลังงานบางประเภทเพิ่มขึ้น ส่งผลต่อระดับราคาในตลาดโลกมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น (2) การเก็งกำไรจากภาวะความตึงตัวของอุปทานน้ำมัน เนื่องจากการผลิตของประเทศที่ไม่ใช่สมาชิกของ OPEC ไม่เพียงพอต่อความต้องการใช้น้ำมันที่เพิ่มขึ้น (3) สภาพอากาศที่แปรปรวน รวมถึงการมีฤดูหนาวที่ยาวนาน และ (4) ความไม่สงบของประเทศผู้ผลิตน้ำมันโดยเฉพาะประเทศอิรักและประเทศแถบตะวันออกกลาง
- (3) ราคาสินค้าส่งออกในรูปดอลลาร์ สรอ. คาดว่าจะขยายตัวประมาณร้อยละ 5.7 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก (1) ราคาสินค้าเกษตรที่สูงขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ในตลาดโลกอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ปริมาณผลผลิตสินค้าเกษตรลดลงจากผลกระทบจากภัยธรรมชาติ (2) ต้นทุนการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นจากการปรับค่าจ้างขั้นต่ำ เพิ่มราคาน้ำมัน และ (3) การปรับขึ้นราคาสินค้า หลังจากมีการตรึงราคาอย่างต่อเนื่องของผู้ประกอบการในช่วงเศรษฐกิจหดตัว ตามนโยบายจากภาครัฐบาล ทำให้มีการปรับอัตราการขยายตัวของราคาส่งออกเพิ่มขึ้นจากการคาดการณ์เดิม โดยคาดว่าราคานำเข้าในรูปดอลลาร์ สรอ. จะขยายตัวประมาณร้อยละ 6.5 ปรับเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.3 ตามการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน

ข้อสมมติฐานการประมาณการเศรษฐกิจปี 2554

- (1) เศรษฐกิจโลกและปริมาณการค้าโลกขยายตัวร้อยละ 3.8 - 4.2 และ 6.6 - 7.6 ตามลำดับ
- (2) ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยเท่ากับ 85-95 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล
- (3) ราคาสินค้าส่งออกและนำเข้าในรูปดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.7 และ 6.5 ตามลำดับ และ
- (4) จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีจำนวนประมาณ 16.8-17.0 ล้านคน

(4) จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2554 คาดว่าจะมีประมาณ 16.8-17.0 ล้านคน เพิ่มขึ้นจากปี 2553 ซึ่งมีจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งสิ้น 15.8 ล้านคน

□ ประเมินการเศรษฐกิจปี 2554:

คาดว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวในช่วงร้อยละ 3.5-4.5 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 7.8 ในปี 2553 อัตราเงินเฟ้อเท่ากับร้อยละ 2.8-3.8 เทียบกับร้อยละ 3.3 ในปี 2553 และดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลร้อยละ 3.5 ของ GDP ลดลงจากการเกินดุลร้อยละ 4.6 ของ GDP ในปี 2553

ในการแถลงข่าววันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2554 สศช. ได้คงประมาณการอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจไว้เท่ากับการประมาณการในการแถลงข่าวเมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน 2553 แต่ได้ปรับองค์ประกอบของการขยายตัวของเศรษฐกิจให้สอดคล้องกับข้อสมมติฐาน โดยมีช่วงประมาณการอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจร้อยละ 3.5-4.5 อัตราเงินเฟ้อร้อยละ 2.8-3.8 และดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลร้อยละ 3.5 ของ GDP

□ องค์ประกอบของการขยายตัวทางเศรษฐกิจในปี 2554

(1) การใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภครวมขยายตัวร้อยละ 3.9 จะลดลงจากที่ขยายตัวร้อยละ 5.0 ในปี 2553 เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคของครัวเรือนชะลอลง เนื่องจากได้รับผลกระทบจากอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยสนับสนุนการขยายตัวของการบริโภคภาคเอกชนจากรายได้ของภาคครัวเรือนจะเพิ่มขึ้นจากการปรับเพิ่มอัตราเงินเดือนข้าราชการ และค่าจ้างขั้นต่ำ รวมทั้งฐานรายได้ของครัวเรือนภาคเกษตรยังคงมีแนวโน้มสูงขึ้น ขณะที่การบริโภคภาครัฐคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 3.2 จากการเบิกจ่ายงบประมาณที่มีแนวโน้มสูงขึ้น

(2) การลงทุนรวมคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 7.3 จะลดลงเมื่อเทียบกับร้อยละ 9.4 ในปี 2553 โดยที่การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มที่จะลดลงจากร้อยละ 8.5 เทียบกับร้อยละ 13.8 ในปี 2553 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากฐานที่สูงขึ้น ประกอบกับในปี 2554 การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงมากขึ้น โดยเฉพาะแรงกดดันจากอัตราดอกเบี้ยและราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ด้านการลงทุนภาครัฐคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 3.5 เทียบกับหดตัวร้อยละ 2.2 ในปี 2553

(3) การส่งออกสินค้ารูปเงินดอลลาร์ สรอ. ในปี 2554 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 12.5 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากภาวะเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าสำคัญที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นทำให้อุปสงค์จากต่างประเทศยังคงขยายตัวต่อเนื่อง ด้านปริมาณการส่งออกสินค้าคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 6.8 ในขณะที่ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 6.3 จะลดลงจากขยายตัวร้อยละ 14.7 ในปี 2553

(4) มูลค่าการนำเข้าสินค้าในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. ในปี 2554 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 14.6 จะลดลงเมื่อเทียบกับปี 2553 ซึ่งขยายตัวร้อยละ 36.8 และปริมาณการนำเข้าสินค้าคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 8.1 โดยเฉพาะการนำเข้าน้ำมันเชื้อเพลิง วัตถุดิบ และสินค้านำเข้าที่มีแนวโน้มขยายตัวจากการผลิตเพื่อการส่งออกและการขยายการลงทุนในบางอุตสาหกรรม ส่วนปริมาณการนำเข้าทั้งสินค้าและบริการคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 8.1 จะลดลงเมื่อเทียบกับการขยายตัวสูงถึงร้อยละ 21.5 ในปี 2553

(5) ดุลการค้าคาดว่าจะเกินดุลประมาณ 12.1 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ลดลงจากเกินดุล 14.0 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในปี 2553 เป็นผลมาจากการขยายตัวของการนำเข้าสินค้าเพิ่มขึ้นมากกว่าการขยายตัวของการส่งออก โดยเฉพาะการนำเข้าน้ำมันเชื้อเพลิงที่มีแนวโน้มขยายตัวสูงขึ้น เมื่อรวมกับดุลบริการที่คาดว่าจะเกินดุล 0.5 พันล้านดอลลาร์ สรอ. จะส่งผลให้ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลประมาณ 12.6 พันล้านดอลลาร์ สรอ. หรือร้อยละ 3.5 ของ GDP ซึ่งลดลงจากการเกินดุล 14.8 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในปี 2553

(6) เสถียรภาพทางเศรษฐกิจปี 2554 มีแนวโน้มเผชิญกับแรงกดดันจากเงินเฟ้อระดับสูง โดยคาดว่า อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 2.8-3.8 ส่วนอัตราการว่างงานยังคงระดับต่ำอย่างต่อเนื่องที่ร้อยละ 0.9 สะท้อนถึงภาวะตลาดแรงงานตึงตัว ซึ่งจะเป็นอีกปัจจัยที่ทำให้อัตราเงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้น

□ การประมาณการการขยายตัวทางเศรษฐกิจในกรณีสูงและกรณีต่ำ

- (1) กรณีสูง เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวไม่ต่ำกว่าร้อยละ 4.5 ภายใต้เงื่อนไข (1) เศรษฐกิจโลกขยายตัวไม่ต่ำกว่าร้อยละ 4.2 ปัญหาหนี้สาธารณะของสหภาพยุโรปสามารถได้รับการแก้ไขและบริหารจัดการได้ดี การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและการดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดด้วยเครื่องมือต่างๆ ของประเทศ กำลังพัฒนาเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อและการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ปรับตัวเร็ว ไม่ก่อให้เกิดการชะลอตัวอย่างรุนแรงต่อประเทศอื่นๆ โดยเฉพาะจีน รวมทั้งเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวอย่างมีเสถียรภาพและปัญหาด้านหนี้สาธารณะระดับสูงและความเปราะบางภาคอสังหาริมทรัพย์ไม่ได้ก่อให้เกิดการชะลอตัวอย่างรุนแรง (2) สถานการณ์ทางการเมืองภายในประเทศของไทยไม่มีความรุนแรงจนส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภค นักลงทุน และการท่องเที่ยว (3)ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยทั้งปีไม่เกิน 95 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล (4) การเบิกจ่ายงบประมาณภายใต้แผนปฏิบัติการไทยเข้มแข็งและงบลงทุนไม่ล่าช้าและเป็นไปตามเป้าหมายการเบิกจ่าย ในขณะที่การเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายประจำเฉลี่ยไม่ต่ำกว่าร้อยละ 94 ของวงเงินงบประมาณ (5) อัตราดอกเบี้ยนโยบายไม่สูงกว่าร้อยละ 3.5 และ (6) ปัญหาภัยธรรมชาติไม่รุนแรงจนเป็นอุปสรรคต่อการขยายตัวของผลผลิตภาคการเกษตรและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง
- (2) กรณีต่ำ เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวต่ำกว่าร้อยละ 3.5 ในกรณีที่ (1) เศรษฐกิจโลกขยายตัวได้ต่ำกว่าร้อยละ 3.8 (2) สถานการณ์ทางการเมืองในประเทศและความขัดแย้งในประเทศมีความรุนแรงส่งผลกระทบต่อ การขยายตัวของภาคการผลิตที่สำคัญ (3) ราคาน้ำมันดูไบเฉลี่ยทั้งปีสูงกว่า 95 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล (4) การดำเนินนโยบายด้านการคลังไม่ต่อเนื่องส่งผลต่อการเบิกจ่ายงบลงทุนและรายจ่ายประจำไม่เป็นไปตามเป้าหมาย (5) อัตราดอกเบี้ยนโยบายสูงกว่าร้อยละ 3.5 ซึ่งจะเป็นปัจจัยลบต่อการขยายตัวของการลงทุนภาคเอกชน และ (6) ปัญหาภัยธรรมชาติรุนแรงจนเป็นอุปสรรคต่อการขยายตัวของผลผลิตภาคการเกษตรที่สำคัญ เช่น ข้าว ยางพารา อ้อย และปาล์มน้ำมัน เป็นต้น

5. ประเด็นการบริหารเศรษฐกิจในปี 2554

เศรษฐกิจไทยในปี 2554 มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องจากปี 2553 โดยมีแรงส่งจากการขยายตัวที่สูงในปี 2553 รวมทั้งปัจจัยสนับสนุนจากการขยายตัวอย่างมีเสถียรภาพของเศรษฐกิจโลก แต่อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจไทยในปี 2554 มีแนวโน้มเผชิญกับแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ราคาน้ำมัน และความผันผวนของการเคลื่อนย้ายเงินทุน รวมถึงภัยพิบัติทางธรรมชาติ ขณะที่การขยายตัวของภาคการท่องเที่ยวและการลงทุนยังขึ้นอยู่กับเงื่อนไขของความสงบเรียบร้อยของสถานการณ์ทางการเมืองในประเทศ ดังนั้นการบริหารนโยบายเศรษฐกิจในปี 2554 ควรให้ความสำคัญดังนี้

- (1) การดูแลราคาสินค้าที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเพื่อให้เป็นธรรมต่อผู้บริโภค เนื่องจากราคาสินค้าเกษตร และราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะการผลิต และการบริหารสต็อกของสินค้าที่สำคัญ
- (2) การดำเนินนโยบายการเงินและอัตราแลกเปลี่ยนที่สมดุลระหว่างการรักษาอัตราค่าการขยายตัวทางเศรษฐกิจ และการรักษาเสถียรภาพในระบบเศรษฐกิจเพื่อรองรับความเสี่ยงจากความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจและการเงินโลก การเคลื่อนย้ายเงินทุน และเตรียมมาตรการรองรับที่เหมาะสมทั้งภาคการผลิตและการส่งออกที่อาจจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน และราคาน้ำมัน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันของประเทศ
- (3) การเร่งรัดการเบิกจ่ายงบประมาณและเร่งรัดโครงการลงทุนสำคัญๆ ที่จำเป็นต่อการสร้างศักยภาพการขยายตัวทางเศรษฐกิจในระยะยาว
- (4) การบริหารจัดการน้ำเพื่อการเกษตรและการบริโภคทั้งในระยะสั้นและระยะยาว ที่อาจจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของปรากฏการณ์ทางธรรมชาติ
- (5) การเร่งแก้ปัญหาการขาดแคลนแรงงานในภาคการผลิต ซึ่งจะมีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนต่างชาติ
- (6) การเร่งรัดฟื้นฟูความสามัคคีปรองดองของคนไทย และแก้ไขปัญหาความสัมพันธ์กับประเทศเพื่อนบ้านเพื่อรักษาภาพลักษณ์ของไทยในสายตานักท่องเที่ยวและนักลงทุนต่างชาติ

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2554

	ข้อมูลจริง			ประมาณการ ปี 2554	
	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	22 พ.ย. 53	21 ก.พ. 54
GDP (ณ ราคาประจำปี: พันล้านบาท)	9,080.5	9,041.6	10,103.0	10,777.3	10,840.5
รายได้ต่อหัว (บาทต่อคนต่อปี)	136,585	135,144	150,090	159,435	160,370
GDP (ณ ราคาประจำปี: พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	272.2	263.3	317.7	365.3	361.4
รายได้ต่อหัว (ดอลลาร์ สรอ. ต่อหัวต่อปี)	4,093.9	3,936.0	4,719.8	5,404.6	5,345.7
อัตราการขยายตัวของ GDP (ณ ราคาคงที่, %)	2.5	-2.3	7.8	3.5 - 4.5	3.5 - 4.5
การลงทุนรวม (ณ ราคาคงที่, %)	1.2	-9.2	9.4	8.0	7.3
ภาคเอกชน (ณ ราคาคงที่, %)	3.2	-13.1	13.8	9.8	8.5
ภาครัฐ (ณ ราคาคงที่, %)	-4.7	2.7	-2.2	2.5	3.5
การบริโภครวม (ณ ราคาคงที่, %)	2.9	0.1	5.0	4.1	3.9
ภาคเอกชน (ณ ราคาคงที่, %)	2.9	-1.1	4.8	4.3	4.0
ภาครัฐบาล (ณ ราคาคงที่, %)	3.2	7.5	6.0	2.7	3.2
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ (ปริมาณ, %)	5.1	-12.5	14.7	6.0	6.3
มูลค่าการส่งออกสินค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	175.2	150.7	193.7	211.0	217.9
อัตราการขยายตัว (%)	15.9	-14.0	28.5	11.7	12.5
อัตราการขยายตัว (ปริมาณ, %)	6.0	-13.6	17.3	6.2	6.8
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ (ปริมาณ, %)	8.9	-21.5	21.5	8.0	8.1
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	175.6	131.4	179.6	199.0	205.8
อัตราการขยายตัว (%)	26.8	-25.2	36.8	13.4	14.6
อัตราการขยายตัว (ปริมาณ, %)	8.9	-23.1	26.5	7.9	8.1
ดุลการค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	-0.4	19.4	14.0	12.0	12.1
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.) ^{1/}	2.2	21.9	14.8	12.0	12.6
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP (%)	0.8	8.3	4.6	3.3	3.5
เงินเฟ้อ (%)					
ดัชนีราคาผู้บริโภค	5.5	-0.8	3.3	2.5 - 3.5	2.8 - 3.8
GDP Deflator	3.9	1.9	3.7	2.5 - 3.5	2.8 - 3.8

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, 21 กุมภาพันธ์ 2554

หมายเหตุ: ^{1/} Reinvested earnings has been recorded as part of FDI in Financial account, and its contra entry recorded as income on equity in current account.

