



NESDB

ECONOMIC OUTLOOK

ภาวะเศรษฐกิจไทยไตรมาสสองและแนวโน้มปี 2549

- เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่สองขยายตัวร้อยละ 4.9 ชะลอลงจากร้อยละ 6.1 ในไตรมาสแรก เนื่องจากการใช้จ่ายและการลงทุนภาคเอกชนชะลอตัว แต่อย่างไรก็ตามภาพรวมครึ่งปีขยายตัวร้อยละ 5.5 นับว่าเป็นการขยายตัวในเกณฑ์ดี
 - ปัจจัยสนับสนุนมาจากการส่งออกสินค้าและบริการสุทธิที่ขยายตัวมากเป็นสำคัญ รวมทั้งการใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐเพิ่มขึ้น
 - สาเหตุที่ทำให้เศรษฐกิจในไตรมาสที่สองชะลอตัว ประกอบด้วย ราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น อัตราเงินเฟ้อสูง การปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย และความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและภาคเอกชนลดลงอันเนื่องมาจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นมาก และความไม่แน่นอนของสถานการณ์ภายในประเทศ
 - การปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่ผ่านมาเริ่มส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจชัดเจนมากขึ้น เห็นได้จากการชะลอตัวของสินเชื่อ เงินฝากประจำเพิ่มขึ้น และสภาพคล่องทางการเงินอยู่ในระดับสูง
 - แรงกดดันต่อเสถียรภาพทางเศรษฐกิจมากขึ้นในไตรมาสที่สอง เห็นได้จากอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นเป็นร้อยละ 6.0 และดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุล 1,153 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. แต่สถานการณ์ปรับตัวดีขึ้นในไตรมาสที่สามเมื่ออัตราเงินเฟ้อทั่วไปชะลอลงมากเป็นร้อยละ 4.4 และ 3.8 ในเดือนกรกฎาคม และสิงหาคม และดุลบัญชีเดินสะพัดกลับมาเกินดุล อัตราการว่างงานยังต่ำโดยอัตราเฉลี่ยเท่ากับ 1.4 ในไตรมาสที่สอง และทุนสำรองเงินตราระหว่างประเทศ เท่ากับ 58.06 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2549 คิดเป็นประมาณ 3.3 เท่าของหนี้ต่างประเทศระยะสั้น
 - เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอตัวในครึ่งหลังของปี เนื่องจากยังมีปัจจัยเสี่ยงและข้อจำกัด ประกอบด้วย ราคาน้ำมันที่ยังอยู่ในระดับสูง อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และเศรษฐกิจโลกชะลอตัว รวมทั้งความไม่แน่นอนของสถานการณ์ภายในประเทศ โดยที่โอกาสทางเศรษฐกิจจะมาจากการท่องเที่ยวและการส่งออกที่ยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ในเกณฑ์ดีแม้จะชะลอตัวลงกว่าในครึ่งแรกของปี และผลผลิตและราคาสินค้าเกษตรที่สูงขึ้น รวมทั้งแรงกดดันต่ออัตราเงินเฟ้อลดลงจะช่วยสร้างความเชื่อมั่นต่อประชาชน
- คาดว่าในปี 2549 ทั้งปีเศรษฐกิจจะขยายตัวร้อยละ 4.2-4.7 อัตราเงินเฟ้ออยู่ในช่วงร้อยละ 4.5-4.7 ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลเล็กน้อยประมาณร้อยละ 0.6 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ และอัตราการว่างงานเท่ากับร้อยละ 1.8 – 2.0

สำนักงานแผนเศรษฐกิจมหภาค
สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการ
เศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

962 ถนนกรุงเกษม เขตป้อมปราบฯ
กรุงเทพฯ 10100

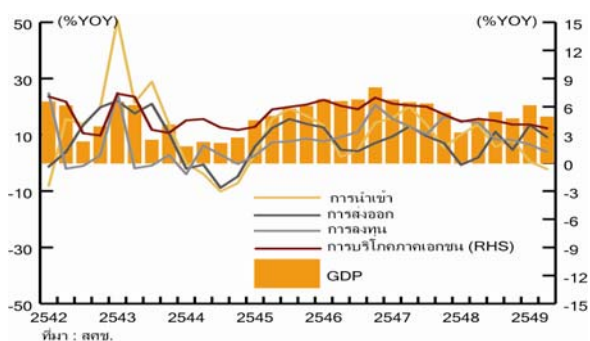
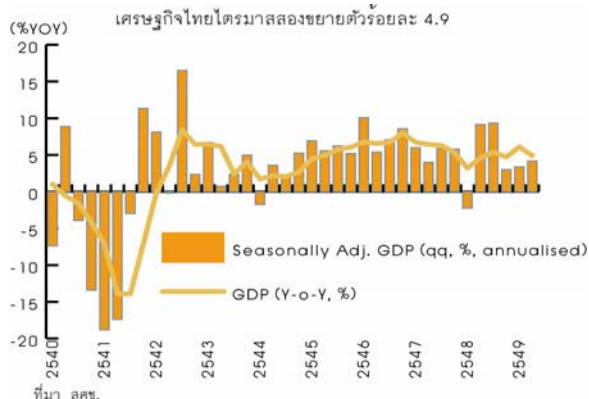
<http://www.nesdb.go.th>

โทร. 02-280-4085

1. ภาพรวมเศรษฐกิจไตรมาสสองปี 2549

1.1 เศรษฐกิจไทยในไตรมาสสองปี 2549 ขยายตัวร้อยละ ประเด็นหลัก

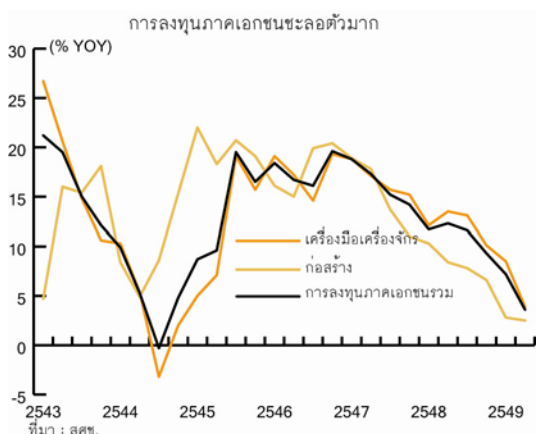
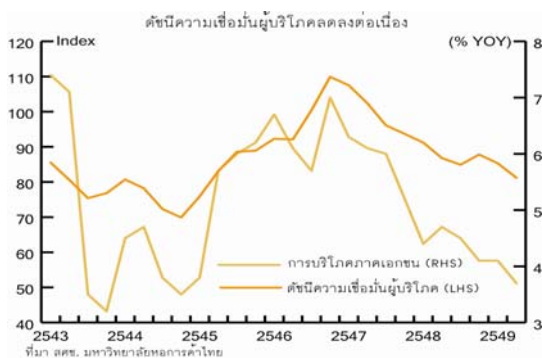
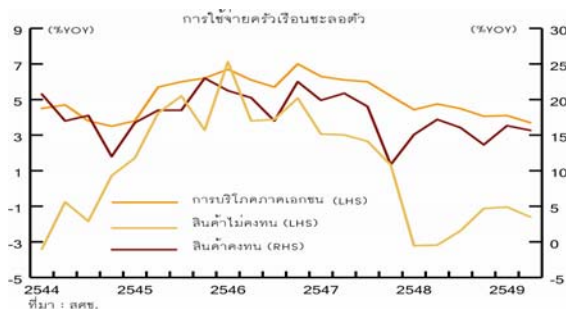
4.9 ชะลอลงจากไตรมาสแรก เนื่องจากอุปสงค์ภายในประเทศที่ชะลอลงทั้งการใช้จ่ายและการลงทุนภาคเอกชน ขณะที่แรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจมาจากการส่งออกสินค้าและบริการสุทธิเป็นสำคัญ



เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่สองขยายตัวร้อยละ 4.9 ชะลอลงจากร้อยละ 6.1 ในไตรมาสแรก เนื่องจากอุปสงค์ภายในประเทศทั้งการใช้จ่ายและการลงทุนภาคเอกชนชะลอตัวลงชัดเจน อันเนื่องมาจากผลกระทบของราคาน้ำมันและอัตราดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มขึ้น และปัญหาทางการเมือง โดยแรงสนับสนุนหลักของเศรษฐกิจในไตรมาสสองมาจากการส่งออกที่ขยายตัวได้ดีต่อเนื่องตามภาวะตลาดโลกโดยเฉพาะการค้าอิเล็กทรอนิกส์โลกที่ขยายตัวดี และราคายางพาราในตลาดโลกเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามราคาน้ำมัน ในขณะที่การนำเข้าชะลอตัวลงมาก เนื่องจากการลงทุนภาคเอกชนชะลอตัวและมีการนำเข้าสินค้าคงคลังมาใช้เป็นจำนวนมาก นอกจากนี้ในไตรมาสที่สองมีการใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐเพิ่มขึ้น

โดยรวมเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งแรกของปี 2549 ขยายตัวร้อยละ 5.5 จากแรงขับเคลื่อนของการส่งออกสุทธิเป็นหลัก ส่วนอุปสงค์ภายในประเทศสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจได้น้อยลง

อุปสงค์รวมภายในประเทศขยายตัวช้าลง และมีการนำเข้าสินค้าคงคลังมาใช้เป็นมูลค่าสูงถึง 14,702 ล้านบาททำให้การนำเข้าและการผลิตชะลอตัว ในขณะที่การส่งออกสุทธิของสินค้าและบริการสนับสนุนเศรษฐกิจได้มากขึ้น ในไตรมาสที่สองอุปสงค์ภายในประเทศที่ไม่รวมการเปลี่ยนแปลงสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.8 ชะลอลงจากร้อยละ 4.2 ในไตรมาสแรก และโดยรวมครึ่งปีอุปสงค์ภายในประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 ต่ำกว่าร้อยละ 7.0 ในปี 2548 แต่ถ้าหากรวมการเปลี่ยนแปลงสินค้าคงคลังจะแสดงว่าในครึ่งแรกของปี อุปสงค์รวมในประเทศลดลงร้อยละ 2.3 จากที่เพิ่มร้อยละ 7.3 ในปี 2548 สำหรับปริมาณการส่งออกสุทธิที่รวมทั้งสินค้าและบริการนั้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.2 ในไตรมาสที่สอง และร้อยละ 11.3 ในครึ่งแรกของปี 2549 เทียบกับที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 และ 7.8 ในครึ่งแรกและครึ่งหลังของปี 2548 ตามลำดับ

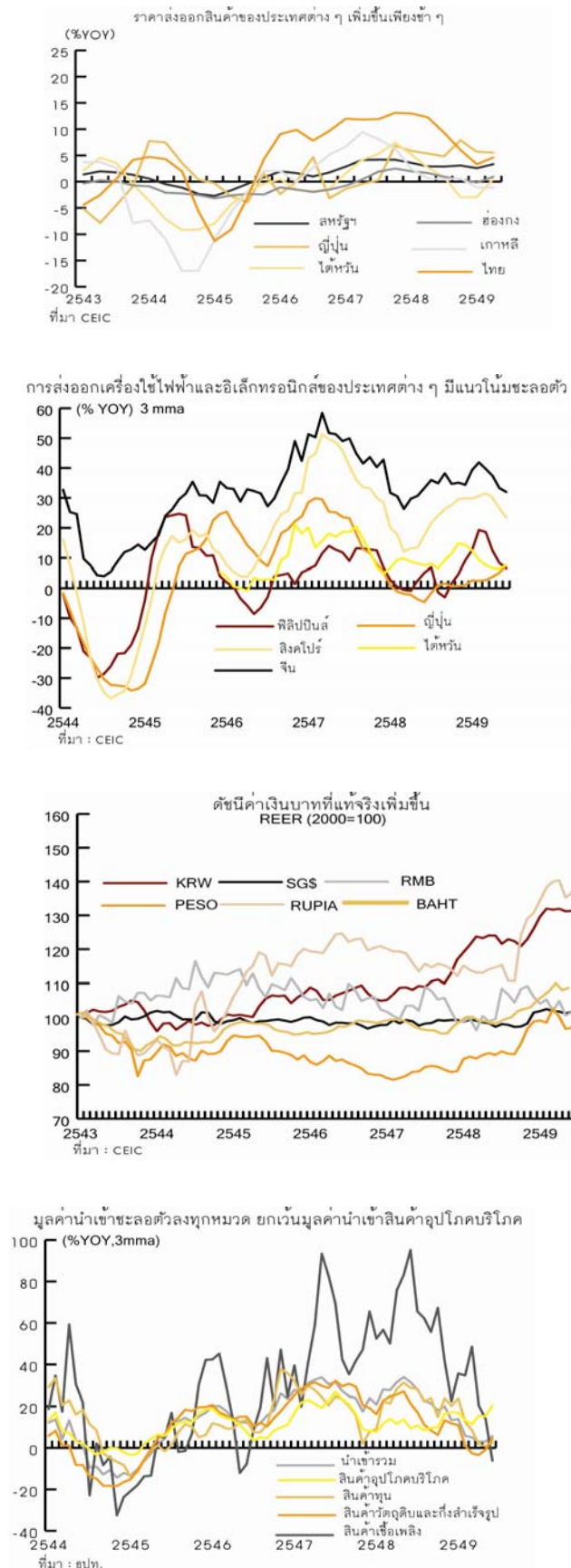


□ การใช้จ่ายครัวเรือนชะลอตัวจากไตรมาสแรกเล็กน้อย แต่การใช้จ่ายรัฐบาลกลับมาเพิ่มขึ้น ในไตรมาสที่สอง การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวร้อยละ 3.7 ชะลอลงจากร้อยละ 4.1 ในไตรมาสก่อน โดยที่การใช้จ่ายเพื่อซื้อสินค้าคงทนประเภทยานยนต์ อุปกรณ์และเครื่องใช้ถาวร การท่องเที่ยวภายในประเทศ สาธารณสุขและการบันเทิงต่าง ๆ ชะลอลง เนื่องจากกำลังซื้อของประชาชนที่ลดลงจากผลกระทบของราคาน้ำมันและราคาสินค้าที่เพิ่มขึ้นมาก และอัตราดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มขึ้น รวมทั้งความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลงต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงต้นปี รวมครึ่งปีการใช้จ่ายครัวเรือนเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 และการใช้จ่ายรัฐบาลเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 ในไตรมาสที่สอง จากที่ลดลงร้อยละ 0.9 ในไตรมาสแรก

□ การลงทุนรวมชะลอตัวโดยการลงทุนภาคเอกชนชะลอลงมากแต่การลงทุนภาครัฐยังเพิ่มขึ้นในอัตราใกล้เคียงกับไตรมาสแรก การลงทุนรวมภายในประเทศเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 3.3 ชะลอตัวจากร้อยละ 6.6 ในไตรมาสแรก ตามการลงทุนภาคเอกชนที่ชะลอลงมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งการลงทุนด้านเครื่องมือเครื่องจักรที่ขยายตัวร้อยละ 3.9 ชะลอจากร้อยละ 8.5 ในไตรมาสแรก ทำให้การนำเข้าสินค้าทุนลดลงร้อยละ 1.7 และมีการปรับลดการลงทุนในรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ภายหลังจากที่ได้ลงทุนในระดับสูงมากในปี 2548 ด้านการลงทุนก่อสร้างของภาคเอกชนขยายตัวร้อยละ 2.5 ค่อนข้างทรงตัวเมื่อเทียบกับร้อยละ 2.8 ในไตรมาสแรก แต่ชะลอลงมากเมื่อเทียบกับร้อยละ 11.2 ในปี 2548 การลงทุนภาครัฐเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.0 เร่งตัวขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 4.7 ในไตรมาสแรก

□ รวมครึ่งปีแรกของปี 2549 การลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 ชะลอลงอย่างชัดเจนจากในปี 2548 ซึ่งขยายตัวร้อยละ 11.2 สำหรับภาครัฐมีการลงทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9 ชะลอลงจากร้อยละ 11.9 ในปี 2548

□ มูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นมากโดยเป็นการเพิ่มขึ้นของปริมาณสินค้า ในขณะที่ราคาส่งออกชะลอตัว มูลค่าการส่งออกในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.3 ในไตรมาสที่สองและร้อยละ 18.1 ในเดือนกรกฎาคม ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากภาวะการค้าอิเล็กทรอนิกส์โลกที่ยังขยายตัว

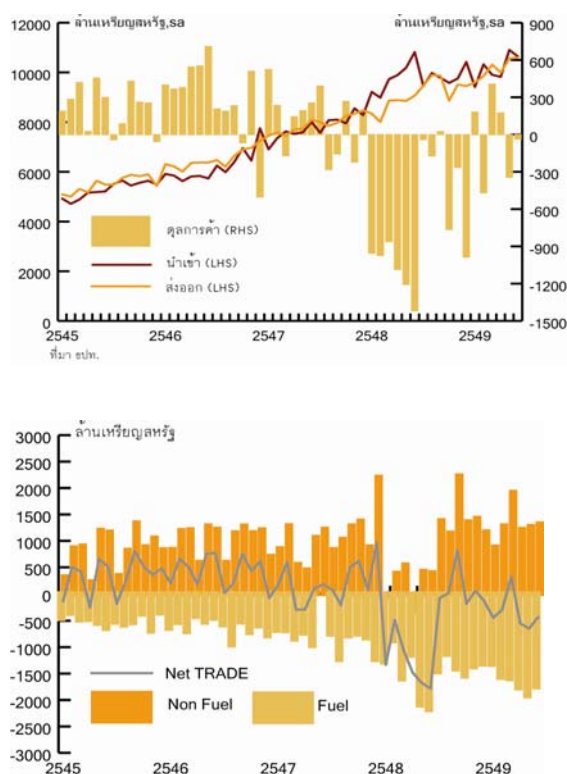


ได้ดี ประกอบกับการปรับตัวดีขึ้นของการส่งออกสินค้าเกษตร อันเนื่องมาจากราคายางพาราที่ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามราคายางสังเคราะห์ที่สูงขึ้นจากต้นทุนราคาน้ำมัน และความต้องการใช้ในอุตสาหกรรมยานยนต์ที่กำลังขยายตัวในประเทศจีน และอินเดีย รวมทั้งความต้องการมันสำปะหลังที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามราคาสินค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นเพียงช้า ๆ ทำให้ราคาส่งออกโดยรวมเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 4.6 และปริมาณส่งออกเพิ่มขึ้น ร้อยละ 11.1 สำหรับในระยะต่อไปนั้น เริ่มมีสัญญาณที่แสดงว่าการส่งออกจะชะลอตัว และมีประเด็นข้อสังเกต ดังนี้

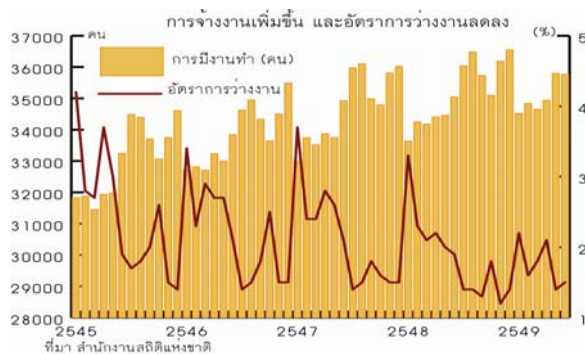
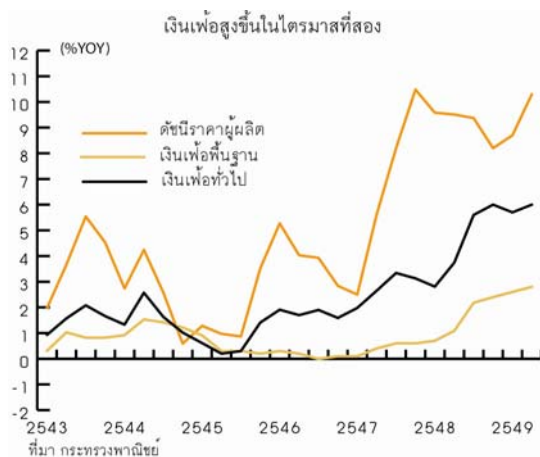
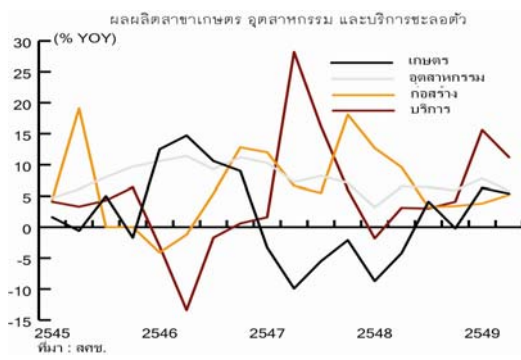
- การส่งออกและนำเข้าสินค้าหมวดอิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้าของประเทศหลัก ๆ แสดงว่าวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์ของภูมิภาคกำลังเข้าสู่ช่วงการชะลอตัว และการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ของไทยมีแนวโน้มชะลอตัวในครึ่งหลังของปี
- ค่าเงินบาทที่แท้จริงที่แข็งค่าขึ้นไม่ได้มีผลกระทบต่อการส่งออกในช่วงไตรมาสที่สองและในช่วงครึ่งแรกของปีเนื่องจากค่าเงินภูมิภาคแข็งค่าขึ้นเช่นกัน แต่ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริงเริ่มมีสัญญาณที่จะเพิ่มเร็วขึ้นกว่าค่าเงินในภูมิภาคตามภาวะเงินเฟ้อ ซึ่งอาจจะเป็นข้อจำกัดของการส่งออกในภาวะที่ตลาดโลกกำลังชะลอตัวและการแข่งขันรุนแรงมากขึ้น แต่การกำหนดราคาสินค้าตามตลาด (Pricing to market) จะช่วยลดผลกระทบ อย่างไรก็ตามผลกระทบที่สำคัญคือรายรับและผลกำไรในรูปเงินบาทของผู้ส่งออกจะเพิ่มไม่มากหรือลดลงจากการที่ค่าเงินบาทแข็งขึ้น ซึ่งแสดงว่าผลต่อรายได้และผลต่อเนื่องจากการส่งออกต่อการใช้จ่ายในประเทศจะชะลอตัว

- มูลค่าการนำเข้าชะลอตัวลงต่อเนื่อง จากปริมาณนำเข้าที่ลดลง แม้ว่าราคานำเข้าโดยเฉลี่ยจะยังคงเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะราคาน้ำมัน ไตรมาสที่สองปริมาณการนำเข้าสินค้าลดลงร้อยละ 3.7 แต่ราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.2 ทำให้มูลค่านำเข้าในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 ชะลอตัวลงจากร้อยละ 5.4 ในไตรมาสที่แล้ว โดยการนำเข้าสินค้าทุน และเชื้อเพลิงชะลอตัวลงมาก ในขณะที่การนำเข้าสินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูปลดลง เนื่องจาก (1) ฐานการนำเข้าในช่วงเดียวกันปีที่แล้วสูงจากการสะสมสินค้าคงคลัง เนื่องจากการคาดการณ์ว่าราคาสินค้าโภคภัณฑ์จะสูงขึ้นมาก (2) การลงทุนภาคเอกชนที่ชะลอตัวลง

อันเนื่องมาจากความเชื่อมั่นภาคธุรกิจเอกชนลดลง เนื่องจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์ภายในประเทศ และอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น (3) การลงทุนก่อสร้างสนามบินสุวรรณภูมิแล้วเสร็จ ทำให้การนำเข้าสินค้าทุนชะลอตัวลงมาก และ (4) มาตรการบริหารจัดการการนำเข้าสินค้าที่มีปริมาณสูงและมีความผันผวนในปีที่แล้ว ได้แก่ น้ำมัน เหล็ก และเหล็กกล้า และทองคำ ทำให้ปริมาณนำเข้าเหล็ก และปริมาณนำเข้าน้ำมันดิบลดลงอย่างชัดเจน โดยรวมในช่วงครึ่งแรกของปีการนำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2 โดยปริมาณลดลงร้อยละ 3.3 แต่ราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.9



- **ดุลการค้าขาดดุล 1,705 ล้านดอลลาร์ สรอ.** ในไตรมาสที่สอง เทียบกับการขาดดุล 224 ล้านดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสที่แล้ว โดยมีการขาดดุลน้ำมันสุทธิประมาณ 5,447 ล้านดอลลาร์ สรอ. ซึ่งเป็นการขาดดุลมากขึ้นเมื่อเทียบกับการขาดดุล 4,500 ในไตรมาสที่แล้ว เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นสูงขึ้น ดุลสินค้าที่มีใช้น้ำมันเกินดุลสุทธิประมาณ 3,742 ล้านดอลลาร์ สรอ. ชะลอลงเมื่อเทียบกับการเกินดุล 4,276 ล้านดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสที่แล้ว รวมครึ่งแรกของปี ดุลการค้าขาดดุล 1,929 ล้านดอลลาร์ สรอ. ประกอบด้วยการขาดดุลน้ำมันสุทธิ 9,947 ล้านดอลลาร์ สรอ. และเกินดุลสุทธิสินค้าที่มีใช้น้ำมัน 8,018 ล้านดอลลาร์ สรอ.
- **ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุล 1,153 ล้านดอลลาร์ สรอ.** ในไตรมาสที่สองของปี จากดุลบริการบริการและเงินโอนที่เกินดุลเพียง 551 ล้านดอลลาร์ สรอ. ซึ่งเป็นไปตามฤดูกาลปกติที่ยังไม่ถึงฤดูกาลของการท่องเที่ยว และเป็นช่วงที่มีการส่งกลับเงินปันผลและผลตอบแทนการลงทุนของผู้ประกอบการต่างประเทศ การเกินดุลบริการบริการและเงินโอนจึงไม่สามารถชดเชยการขาดดุลการค้าได้ทั้งหมด ดุลบัญชีเดินสะพัดจึงขาดดุลในไตรมาสที่สอง แต่รวมครึ่งปี ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล 503 ล้านดอลลาร์ สรอ.
- **การผลิตชะลอตัวแต่เน้นว่าการขยายตัวยังอยู่ในเกณฑ์ดี** ปริมาณการผลิตขยายตัวช้ากว่าอุปสงค์ในสินค้าและบริการรวม โดยที่สินค้าส่วนหนึ่งมาจากการใช้สินค้าคงคลัง การผลิตอุตสาหกรรมขยายตัวร้อยละ 5.8 ตามภาวะการส่งออกที่ยังขยายตัวได้ดี แต่ชะลอลงจากร้อยละ 7.8 ในไตรมาสแรกการผลิตอุตสาหกรรมที่ยังคงเพิ่มขึ้น

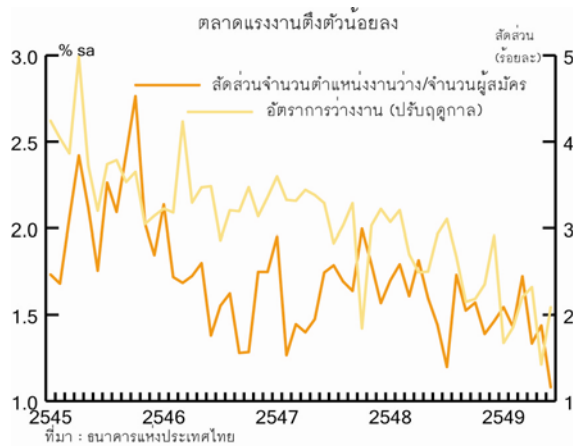


มากประกอบด้วย หมวดอิเล็กทรอนิกส์ทั้งการผลิตหัวอ่านข้อมูลและแผงวงจรรวม และหมวดรถยนต์และอุปกรณ์ ภาคเกษตรขยายตัวได้ร้อยละ 5.4 พืชผลสำคัญที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้นประกอบด้วย ข้าวนาปี มันสำปะหลัง อ้อยโรงงาน และปาล์มน้ำมัน สำหรับหมวดโรงแรมและภัตตาคารยังคงขยายตัวสูงร้อยละ 11.2 ตามการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวโดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในไตรมาสสองเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.2

□ เสถียรภาพเศรษฐกิจในไตรมาสที่สองยังมีแรงกดดันจากภาวะเงินเฟ้อสูง และดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุล แต่แรงกดดันเงินเฟ้อลดลงมากในเดือนกรกฎาคมและสิงหาคม และดุลบัญชีเดินสะพัดกลับมาเกินดุล

➢ แรงกดดันต่อราคาสินค้าเพิ่มขึ้นในไตรมาสที่สอง ในไตรมาสสองอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเท่ากับร้อยละ 6.0 อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเท่ากับร้อยละ 2.8 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้ว เนื่องจากต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันถูกส่งผ่านไปยังราคาสินค้าและบริการได้มากขึ้น ครั้งแรกของปีเงินเฟ้อทั่วไปเท่ากับร้อยละ 5.9 และเงินเฟ้อพื้นฐานเท่ากับร้อยละ 2.7 แต่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปลดลงเป็นร้อยละ 4.4 ในเดือนกรกฎาคม และร้อยละ 3.8 ในเดือนสิงหาคม เนื่องจากการใช้จ่ายที่ชะลอลงชัดเจน และฐานอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นมากในช่วงครึ่งหลังของปี 2548 ซึ่งเป็นช่วงที่มีการลอยตัวราคาน้ำมันดีเซลและมีการปรับราคาสินค้าขึ้นมาก

➢ การจ้างงานรวมเพิ่มขึ้นและอัตราการว่างงานลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว ผู้มีงานทำในไตรมาสที่สองปี 2549 มีจำนวน 35.79 ล้านคน เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 จาก 34.46 ล้านคน ในไตรมาสที่สองปี 2548 โดยผู้มีงานทำสาขาเกษตรกรรมเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 18.4 ขณะที่ผู้มีงานทำนอกภาคเกษตรลดลงร้อยละ 3.5 จากช่วงเดียวกันปี 2548 การจ้างงานในสาขาก่อสร้างลดลงมากที่สุดร้อยละ 15.7 รองลงมาคือ สาขาการค้าและธนาคารลดลงร้อยละ 5.0 อัตราการว่างงานลดลงต่อเนื่องโดยในไตรมาสที่สองเท่ากับร้อยละ 1.4 เทียบกับร้อยละ 2.0 ในช่วงเดียวกัน



ของปีที่แล้ว อย่างไรก็ตามสัดส่วนจำนวนตำแหน่งงานว่างต่อจำนวนผู้สมัครมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องจาก 2.26 ในปี 2548 และ 1.9 ในไตรมาสแรก เป็น 1.3 ในไตรมาสที่สอง ซึ่งว่าตลาดแรงงานตั้งต้นน้อยลง และภาคธุรกิจเอกชนจะมีความระมัดระวังในการจ้างงานมากขึ้น

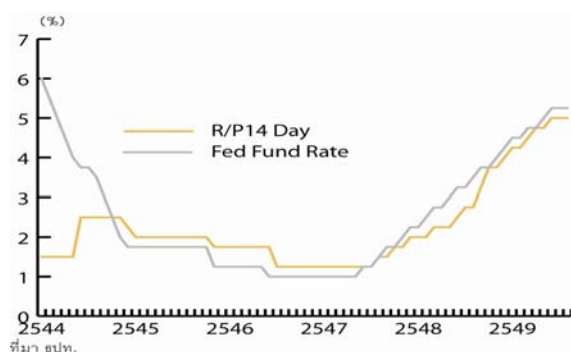
➢ **หนี้สาธารณะ ณ สิ้นเดือนพฤษภาคม 2549** มีจำนวน 3.26 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 42.1 ของ GDP เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับร้อยละ 41.6 ณ สิ้นเดือนมีนาคมที่ผ่านมา แต่ยังคงต่ำกว่าร้อยละ 46.4 เมื่อเทียบกับเดือนธันวาคมปี 2548

➢ **เสถียรภาพต่างประเทศอยู่ในเกณฑ์ดี** เงินทุนสำรองระหว่างประเทศ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2549 เท่ากับ 58.06 พันล้านดอลลาร์ สรอ. และเพิ่มเป็น 58.8 พันล้านดอลลาร์ ณ สิ้นเดือนกรกฎาคม ซึ่งคิดเป็น 3.3 เท่าของหนี้ต่างประเทศระยะสั้น และเท่ากับการนำเข้า 5.65 เดือน ซึ่งนับว่าอยู่ในเกณฑ์ที่มีเสถียรภาพ

□ **ฐานะการคลังเกินดุลเงินสด 75,580.3 ล้านบาท** ในไตรมาสสองของปีปฏิทิน 2549 ฐานะการคลังดีขึ้นเมื่อเทียบกับการเกินดุลเงินสด 9,170.7 ล้านบาทในไตรมาสก่อน และการขาดดุลเงินสด 51,414.1 ล้านบาท ในปี 2548 ตั้งแต่ต้นปีงบประมาณ 2549 ถึงสิ้นไตรมาสที่สามของปีงบประมาณ (ต.ค.48 - มิ.ย.49) ดุลเงินสดกลับมาเกินดุลจำนวน 883.7 ล้านบาท โดยที่ในไตรมาสที่สองของปี 2549 รัฐบาลจัดเก็บรายได้รวม 455.5 พันล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.2 ขณะที่มีการเบิกจ่ายเงินงบประมาณจำนวน 288.6 พันล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 21.2 ของวงเงินงบประมาณ 1,360,000 ล้านบาท ต่ำกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ จำนวน 24,166.1 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 1.8 ทั้งนี้ สถานการณ์เบิกจ่ายตั้งแต่ต้นปีงบประมาณ 2549 ถึงสิ้นสิงหาคม 2549 (ข้อมูล ณ 26 สิงหาคม 2549) มีการเบิกจ่ายเงินงบประมาณจำนวน 1,116.9 พันล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 82 ของวงเงินงบประมาณ

□ ภาวะการเงินในไตรมาสสองปี 2549 : อัตราดอกเบี้ยและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นปรับสูงขึ้นตามลำดับ และสินเชื่อชะลอตัวอย่างชัดเจน และสภาพคล่องในระบบการเงินยังอยู่ในระดับสูง

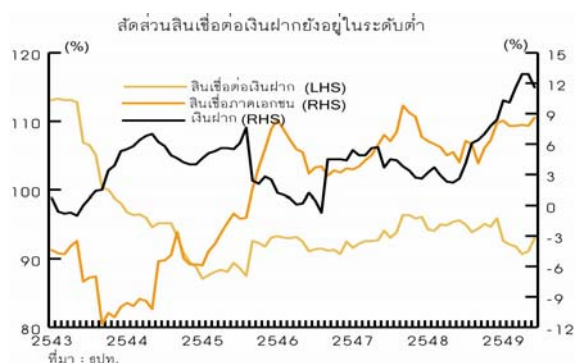
- อัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น คณะกรรมการนโยบายการเงินปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 2 ครั้ง ๆ ละ 25 bps. และคงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 5.0 ต่อปีในการประชุมเดือนกรกฎาคม ขณะที่ Fed Fund Rate คงอยู่ที่ร้อยละ 5.25 ต่อปี และธนาคารพาณิชย์ปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้ ณ สิ้นเดือนสิงหาคม อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนของ 5 ธนาคารใหญ่เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 4.63 และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MLR อยู่ที่ร้อยละ 7.75 ต่อปี สูงขึ้นจากไตรมาสแรกร้อยละ 0.75 และ 0.38 ตามลำดับ และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นไม่เกิน 1 ปี ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยเพิ่มขึ้น 25-51 basis points ในไตรมาสสอง



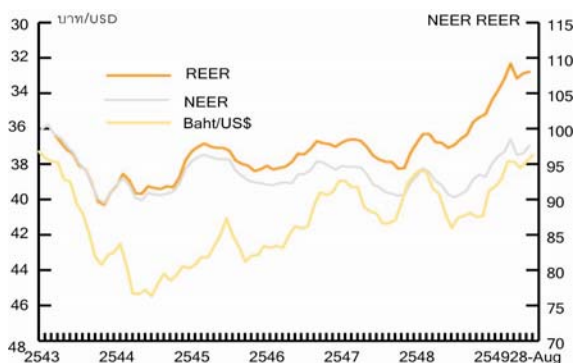
- ดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ที่ปรับสูงขึ้นทำให้เงินฝากแรงตัวขึ้นและสินเชื่อชะลอตัว เงินฝาก ณ สิ้นไตรมาสสองที่ไม่รวมผลจากการจัดตั้งธนาคารใหม่ขยายตัวร้อยละ 7.3 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 2.6 ในช่วงครึ่งแรกของปี 2548 ก่อนเริ่มปรับอัตราดอกเบี้ย โดยเฉพาะเงินฝากประจำแรงตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากร้อยละ 27.3 ในไตรมาสแรก เป็นร้อยละ 35.4 ในไตรมาสนี้ และส่วนหนึ่งมีการโยกย้ายเงินฝากมาจากบัญชีออมทรัพย์ ส่งผลให้เงินฝากออมทรัพย์ลดลงจากระยะเดียวกันของปี 2548 ร้อยละ 12.9 ขณะที่สินเชื่อธนาคารพาณิชย์และบริษัทเงินทุนมีแนวโน้มชะลอตัว โดยขยายตัวร้อยละ 4.4 จากระยะเดียวกันของปีที่แล้ว

สินเชื่อภาคอุตสาหกรรมที่มีสัดส่วนมากที่สุดขยายตัวร้อยละ 5.2 เทียบกับช่วงครึ่งแรกของปี 2548 ที่ขยายตัวร้อยละ 13.3 และสินเชื่อเพื่อธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เริ่มหดตัว สินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภคส่วนบุคคลชะลอตัวต่อเนื่องจากร้อยละ 11.7 ในไตรมาสที่แล้วเป็นร้อยละ 9.7 ในไตรมาสนี้

- สภาพคล่องมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเนื่องจากเงินฝากขยายตัวมากกว่าสินเชื่อ สัดส่วนสินเชื่อ (รวมเงินลงทุนในหลักทรัพย์เอกชน) ต่อเงินฝากในไตรมาสสองอยู่ที่ร้อยละ 93.0 ลดจากร้อยละ 95.5 ในไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว และสภาพคล่องส่วนเกินในระบบธนาคารพาณิชย์มีมูลค่าประมาณ 682 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 43.2



- การใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตและเบิกเงินสดล่วงหน้าชะลอตัวลง แต่สินเชื่อคงค้างขยายตัวสูงต่อเนื่องที่ร้อยละ 21.3 สะท้อนถึงความสามารถในการชำระหนี้ของภาคครัวเรือนที่เริ่มลดลงเนื่องจากภาระค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น
- เสถียรภาพทางการเงินยังอยู่ในเกณฑ์ดี NPLs ของสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในไตรมาสสอง มีสัดส่วนร้อยละ 8.22 ของสินเชื่อรวม แต่ยังไม่มีความเสี่ยงการเพิ่มขึ้นของหนี้ NPLs จากการที่อัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น เงินบาทมีค่าเฉลี่ยในไตรมาสสองที่ 38.07 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นจากระยะเดียวกันของปีที่แล้วร้อยละ 3.4 และยังคงแข็งค่าอย่างต่อเนื่องในช่วงเดือนกรกฎาคมและสิงหาคม เนื่องจากมีเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศจำนวนมาก รวมทั้งมี



การคาดการณ์ถึงแนวโน้มการปรับค่าเงินหยวน แต่การแข็งค่าของเงินบาทในอัตราที่มากกว่าค่าเงินในภูมิภาคส่วนใหญ่ ทำให้ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) เฉลี่ยในไตรมาสสองสูงขึ้นจากระดับเดียวกันของปีที่แล้วร้อยละ 5.2. ประกอบกับอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น ทำให้ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) แข็งค่าขึ้นร้อยละ 8.6

- **ตลาดหลักทรัพย์ และตราสารหนี้** ภาวะตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวลดลงในช่วงไตรมาสสอง จากการขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ 29 พันล้านบาท ก่อนจะปรับตัวสูงขึ้นในช่วงเดือนกรกฎาคมและสิงหาคม ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ปิดตลาดสิ้นเดือนสิงหาคม 690.90 จุด มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวมเท่ากับ 5.0 ล้านล้านบาท ขณะที่การซื้อขายตราสารหนี้เฉลี่ยต่อวันในไตรมาสสองเท่ากับ 26.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 34 เนื่องจากมีการย้ายเงินลงทุนบางส่วนจากตลาดหลักทรัพย์ ดัชนีผลตอบแทนจากการลงทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น ภาคธุรกิจปรับรูปแบบการระดมทุนในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยกำลังปรับตัวโดยการออกหุ้นกู้และมีการระดมทุนด้วยตั๋วเงินระยะสั้นเพิ่มขึ้นมีมูลค่าสุทธิ 51.1 พันล้านบาท อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรระยะยาวเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อย และลดลงในช่วง 2 เดือนแรกของไตรมาสสาม เนื่องจากมีความต้องการลงทุนจำนวนมาก สะท้อนการคาดการณ์ของตลาดต่ออัตราดอกเบี้ยระยะยาวจะยังคงอยู่ในระดับต่ำ ทำให้เส้นอัตราผลตอบแทนปรับราบลง

1.2 เศรษฐกิจโลกในไตรมาสสองปี 2549 : ชะลอตัวจากไตรมาสที่หนึ่ง จากเศรษฐกิจสหรัฐ กลุ่มประเทศ NIES และญี่ปุ่นที่ชะลอตัวลงราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้แรงกดดันเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง และหลายประเทศได้มีการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย และจีนมีการดำเนินนโยบายแบบเข้มงวดมากขึ้นเพื่อลดความร้อนแรงทางเศรษฐกิจ

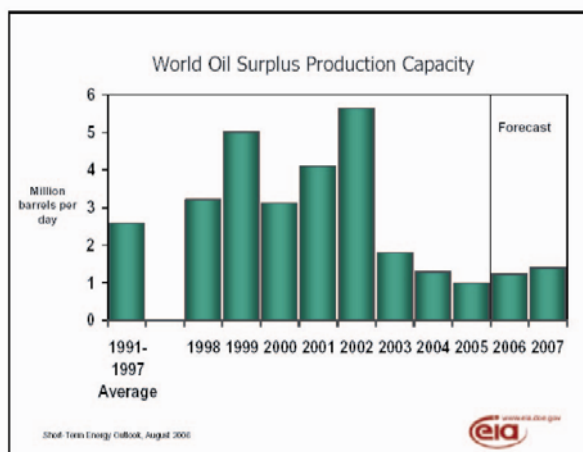
- **เศรษฐกิจสหรัฐ**ชะลอตัวลง โดยมีสาเหตุหลักจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่หดตัว และการบริโภคภาคเอกชน ซึ่งได้รับผลกระทบจากภาคอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัวต่อเนื่อง แรงกดดันเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น และการขาดดุลการค้ายังคงอยู่ในระดับสูง เศรษฐกิจญี่ปุ่นชะลอตัวลงตามการส่งออกสินค้าและ

บริการสุทธิที่ชะลอตัวลง และการลงทุนในที่อยู่อาศัย การใช้จ่ายภาครัฐ และการสะสมสินค้าคงคลังที่ลดลง อย่างไรก็ตามการใช้จ่ายในประเทศทั้งการบริโภคภาคเอกชนและการลงทุนที่ไม่ใช่ที่อยู่อาศัยปรับตัวดีขึ้น ดัชนีราคาผู้บริโภค สินค้าภาคเอกชนและการจ้างงานขยายตัวเร่งขึ้นต่อเนื่อง ทำให้คาดว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวดีขึ้นในครึ่งหลังของปี **เศรษฐกิจ NIEs ชะลอตัวลง** เศรษฐกิจสิงคโปร์ และฮ่องกง ชะลอตัวจากการส่งออกโดยเฉพาะการส่งออกผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ชะลอตัวลง เศรษฐกิจไต้หวันชะลอตัวจากการบริโภคภาคเอกชนและการลงทุนในสาขาก่อสร้าง อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจจีนขยายตัวเร่งขึ้นตามการผลิตในสาขาอุตสาหกรรมและการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่ขยายตัวได้เร่งขึ้น ปริมาณเงินและสินเชื่อยังคงขยายตัวในอัตราสูง เศรษฐกิจกลุ่มยูโรขยายตัวในอัตราเร่งขึ้น โดยเฉพาะเศรษฐกิจเยอรมันและฝรั่งเศสจากการสะสมสินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ ทั้งนี้ อัตราการว่างงานลดลงต่อเนื่อง เศรษฐกิจอินโดนีเซียและมาเลเซียเร่งตัวขึ้น จากการใช้จ่ายภาครัฐที่

เพิ่มขึ้นมากในอินโดนีเซีย และการลงทุนรวมที่ปรับตัวดีขึ้นมากในมาเลเซีย

- **ราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง ทำให้แรงกดดันเงินเฟ้อในไตรมาสที่สองยังอยู่ในระดับสูง** โดยเฉพาะสหรัฐอเมริกาและสหภาพยุโรป โดยธนาคารกลางสหรัฐปรับเพิ่มดอกเบี้ยนโยบายจากร้อยละ 4.75 ในเดือนมีนาคม เป็นร้อยละ 5 ในเดือนพฤษภาคม และร้อยละ 5.25 ในเดือนมิถุนายน ธนาคารกลางสหภาพยุโรปปรับเพิ่มดอกเบี้ยนโยบายจาก 2.5 ในเดือนมีนาคม เป็นร้อยละ 2.75 ในเดือนมิถุนายน
- **แรงกดดันเงินเฟ้อในประเทศมาเลเซีย อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์เริ่มชะลอตัวลง**
- **ปัญหาความไม่สมดุลเศรษฐกิจโลกยังคงมีมากขึ้น** จะเห็นว่าหลายประเทศในภูมิภาคเอเชีย รวมทั้งญี่ปุ่นและจีน มีการเกินดุลการค้าเพิ่มขึ้น ในขณะที่สหรัฐอเมริกายังคงขาดดุลเพิ่มขึ้น

2. ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2549: มีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 4.2 -4.7 อัตราเงินเฟ้อเท่ากับร้อยละ 4.5-4.7 และดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลร้อยละ 0.6 ของ GDP



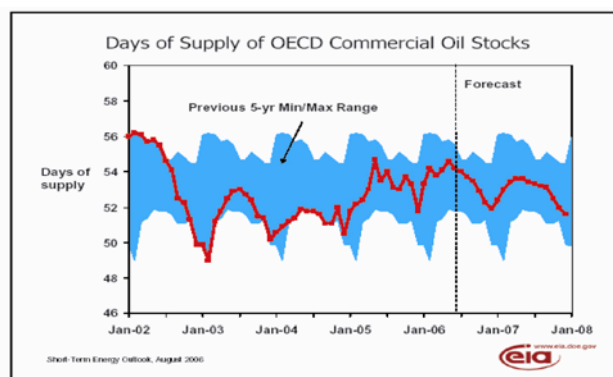
2.1 ปัจจัย/เงื่อนไขเศรษฐกิจปี 2549

(1) **ปัจจัยเสี่ยง/ข้อจำกัด** ปัจจัยสำคัญที่คาดว่าจะทำให้เศรษฐกิจในครึ่งหลังปี 2549 ชะลอตัว ได้แก่

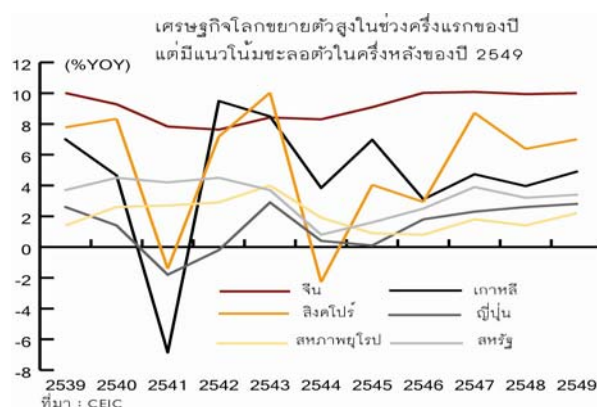
- (1.1) **ปัจจัยเสี่ยง/ข้อจำกัดจากภายนอก:** ราคาน้ำมันสูงและผันผวน และเศรษฐกิจโลกชะลอตัวในครึ่งหลังของปีจากผลกระทบราคาน้ำมันและผลจากการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยในหลายประเทศ และยังมีความเสี่ยงจากการปรับตัวจากปัญหาความไม่สมดุลของเศรษฐกิจโลก
- **ราคาน้ำมันยังมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับสูง** เนื่องจาก (1) ความต้องการน้ำมันดิบยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดย International Energy Agency คาดการณ์ความต้องการใช้น้ำมันดิบโลกในปี 2549 วันละ 84.78 ล้านบาร์เรล เพิ่มขึ้นวันละ 1.19 ล้านบาร์เรล หรือร้อยละ 1.4 จากปี 2548

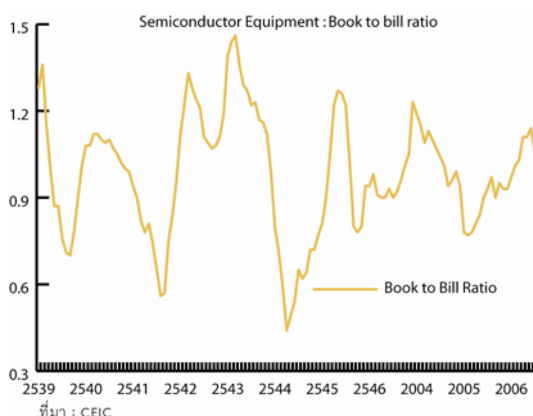
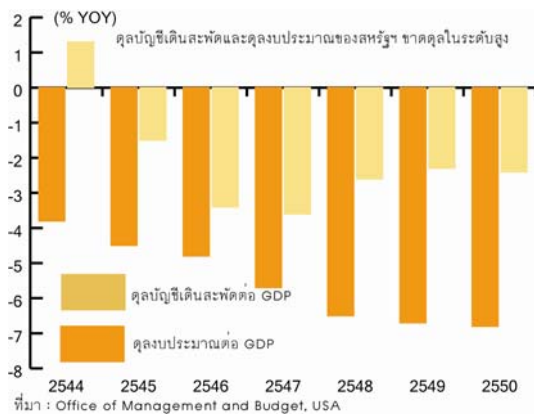
โดยเป็นผลจากความต้องการของประเทศจีนและสหรัฐอเมริกาที่ยังเพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ (2) กำลังการผลิตยังดิ่งตัวทั้งกำลังการผลิตน้ำมันดิบและกำลังการผลิตของโรงกลั่น ณ สิ้นเดือนสิงหาคม 2549 กำลังการผลิตน้ำมันดิบของกลุ่มโอเปคที่สามารถทำการผลิตได้ทันทีในเวลา 3 เดือนมีอยู่วันละ 1.3-1.8 ล้านบาร์เรล จึงคาดว่ากำลังการผลิตดิ่งตัวจะยังเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ราคาน้ำมันส่งออกมีความผันผวนได้ง่ายต่อผลกระทบด้านการผลิตหรือแม้แต่ข่าวสารในทางลบที่เกี่ยวกับสถานการณ์การผลิต ความต้องการใช้และการสะสมสต็อก (3) สถานการณ์ความไม่แน่นอนและความขัดแย้งทางการเมืองในประเทศผู้ผลิตน้ำมัน โดยเฉพาะในตะวันออกกลาง ที่ส่งผลต่อการผลิตน้ำมัน และปัญหาการก่อการร้าย เช่น ความตึงเครียดระหว่างชาติตะวันตกและอิหร่านเรื่องนโยบายนิวเคลียร์ และความไม่สงบเป็นครั้งคราวในอิรักและในจอร์เจีย รวมทั้งความขัดแย้งระหว่างเลบานอนและอิสราเอล ซึ่งมีผลกระทบทางอ้อมในเรื่องความเชื่อมั่นในการเมืองระหว่างประเทศ

แต่อย่างไรก็ตามมีปัจจัยที่ชี้ว่าราคาน้ำมันจะไม่เพิ่มขึ้นจากรดับปัจจุบันมาก ดังนี้ (1) ภาวะเศรษฐกิจจีน สหรัฐฯ และเอเชีย มีแนวโน้มชะลอตัวในครึ่งหลัง ในขณะที่ราคาน้ำมันได้เพิ่มขึ้นต่อเนื่องและทรงตัวในระดับสูงมากแล้ว (2) การปรับตัวของประเทศต่าง ๆ ในเรื่องการประหยัดพลังงาน และการพัฒนาแหล่งพลังงานทางเลือกจะช่วยลดแรงกดดันลงได้บ้าง (3) ปริมาณสำรอง Crude, Middle Distillate และ Gasoline ของสหรัฐฯ ประเทศผู้บริโภคน้ำมันรายใหญ่ที่สุดของโลกยังคงอยู่สูงกว่าระดับเฉลี่ย 5 ปี และปริมาณสำรองรวมของ OECD เพิ่มขึ้นในครึ่งแรกปี 2549 และ (4) ราคาน้ำมันอยู่ในระดับสูงตั้งแต่ต้นปี 2549 และอยู่ในระดับสูงมากแล้ว จึงคาดว่ากลุ่ม OPEC จะไม่ลดเพดานการผลิต ประกอบกับกำลังการผลิตที่พร้อมที่ทำการผลิตได้ (Surplus capacity) ของกลุ่มประเทศโอเปคที่เพิ่มขึ้นจากวันละ 0.9-1.4 ล้านบาร์เรลเป็นวันละ 1.3-1.8 ล้านบาร์เรล ดังนั้นจากเงื่อนไขต่าง ๆ ดังกล่าวจึงประเมินว่าราคาน้ำมันจะเพิ่มขึ้นจากระดับปัจจุบันไม่มาก



- เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวในครึ่งหลังของปี และยังมีความเสี่ยงที่จะชะลอตัวมากกว่าที่คาดไว้หากราคาน้ำมันยังสูงขึ้นต่อเนื่อง และการปรับตัวของสหรัฐฯ ในการแก้ปัญหาความไม่สมดุลซึ่งทำให้การเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศและอัตราแลกเปลี่ยนผันผวนได้ง่าย รวมทั้งผลจากการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยในช่วงปีที่ผ่านมาได้ชะลอเศรษฐกิจมากขึ้นตามลำดับ จะเห็นได้ว่าอสังหาริมทรัพย์ในหลายประเทศ อาทิ สหรัฐฯ จีน ออสเตรเลีย และสหราชอาณาจักร เริ่มชะลอตัว อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจโลกขยายตัวได้สูงในครึ่งแรก ทำให้ทั้งปี 2549 เศรษฐกิจโลกขยายตัวได้สูงกว่าในปี 2548 จากการที่เศรษฐกิจญี่ปุ่นมีแนวโน้มขยายตัวได้ดีขึ้นมาก เศรษฐกิจเกาหลีใต้และสหภาพยุโรปฟื้นตัวได้ดีขึ้น ในขณะที่เศรษฐกิจจีน และสหรัฐอเมริกายังขยายตัวได้ดี ซึ่งชดเชยการชะลอตัวของเศรษฐกิจในเอเชีย





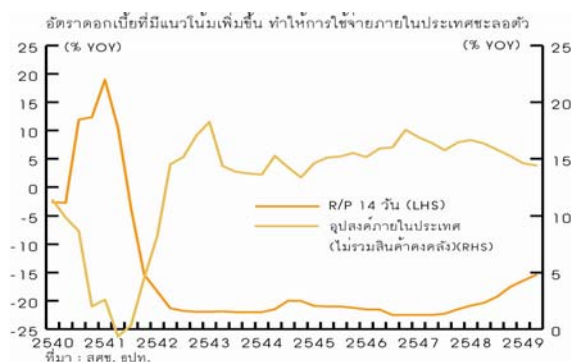
แต่อย่างไรก็ตามในครึ่งหลังปี 2549 เศรษฐกิจโลกยังมีความเสี่ยงบางประการ ได้แก่ (1) ปัญหาการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกา ภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ชะลอตัวต่อเนื่อง และการขาดดุลการค้าและดุลการคลังของสหรัฐยังคงมีต่อไป ซึ่งส่งผลกระทบให้ค่าเงินดอลลาร์ สรอ. มีแนวโน้มอ่อนค่าลง โดย คาดว่าโดยเฉลี่ยเงินดอลลาร์ สรอ. ปี 2549 จะอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินยูโรและเงินเยน จาก 1.19 ดอลลาร์ต่อยูโร ในปี 2548 เป็น 1.32 ดอลลาร์ สรอ. ในปี 2549 และเงินเยนแข็งค่าจาก 118 เยนต่อดอลลาร์ สรอ. ในปี 2548 เป็น 105 เยน ในปี 2549¹ (2) การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนจากการดำเนินนโยบายที่เข้มงวดขึ้นของจีนเพื่อลดความร้อนแรงทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรและอสังหาริมทรัพย์ ประกอบกับการเกินดุลการค้าที่สูงของจีนสร้างแรงกดดันให้ค่าเงินหยวนแข็งค่ามากขึ้น (3) การฟื้นตัวเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศสหภาพยุโรปยังช้า เนื่องจากการบริโภคภาคเอกชนที่ยังไม่แข็งแกร่ง (4) อัตราดอกเบี้ยในตลาดโลกเพิ่มขึ้นเพื่อลดแรงกดดันเงินเฟ้อ โดยคาดว่า ณ สิ้นปี 2549 อัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐอเมริกา จะปรับเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 5.50² (จากร้อยละ 5.25 ในปัจจุบัน) อัตราดอกเบี้ยทางการของสหภาพยุโรปจะอยู่ในระดับร้อยละ 3.0 (จากระดับปัจจุบัน 2.75) และอัตราดอกเบี้ยทางการของญี่ปุ่นปรับเพิ่มเป็นร้อยละ 0.50 (จากร้อยละ 0 ในปัจจุบัน) (5) เศรษฐกิจภูมิภาคเอเชียมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากการส่งออกที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง ส่วนหนึ่งจากการได้รับผลกระทบจากการที่เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาและจีนชะลอตัว และวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์และผลิตภัณฑ์ที่มีแนวโน้มชะลอตัว

- สัญญาณการชะลอตัวลงของเศรษฐกิจโลกในครึ่งปีหลัง จะเริ่มส่งผลกระทบต่อการส่งออกของไทย โดยเฉพาะในหมวดอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งมีการขยายตัวอย่างสูงในครึ่งปีแรก จะเห็นว่าสัดส่วนคำสั่งซื้อต่อการส่งมอบสินค้าเซมิคอนดักเตอร์ของสหรัฐอเมริกาเริ่มลดลงในเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา

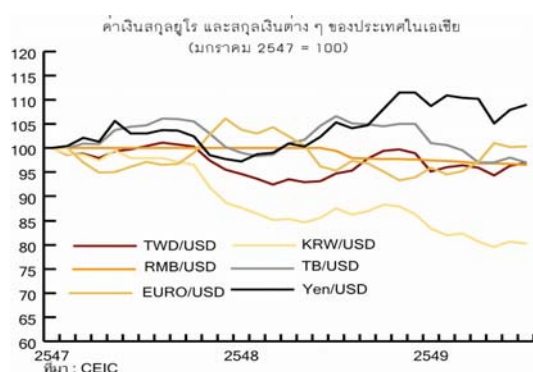
1 2
, จากการคาดการณ์ล่าสุดของ Lehman Brothers อ้างอิงจาก
“Global Weekly Monitor” ฉบับวันที่ 25 สิงหาคม 2549

(จากสัดส่วน 1.12 ในไตรมาสที่สอง) ประกอบกับในช่วงครึ่งหลังประเทศอาจจะได้รับผลกระทบจากมาตรการนำเข้าของต่างประเทศ อาทิ การตัดสิทธิพิเศษทางภาษีสำหรับการส่งออก สินค้าัญพืช และลีนี/ลำไยกระป๋องไปตลาดสหรัฐฯ การกำหนดไปรับรองมาตรฐานสินค้ากุ้งในตลาดยุโรป และระเบียบว่าด้วยการจำกัดการใช้สารอันตรายในเครื่องใช้ไฟฟ้าและผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ในตลาดยุโรป เป็นต้น ซึ่งจะทำให้การส่งออกขยายตัวได้ประมาณร้อยละ 14-15 ต่ำกว่าเป้าหมายการส่งออกที่ร้อยละ 17.5

(1.2) ปัจจัยเสี่ยง/ข้อจำกัดภายในประเทศ: อัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง ความไม่แน่นอนของสถานการณ์ภายในประเทศ ซึ่งกระทบความเชื่อมั่น



- อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นจะทำให้ประชาชนและภาคธุรกิจมีความระมัดระวังในการใช้จ่ายและการลงทุนมากขึ้น อัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้นตั้งแต่ในช่วงต้นปี 2549 โดยเฉพาะอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MLR เฉลี่ยที่ร้อยละ 7.75 ณ สิ้นเดือนสิงหาคม โดยเฉพาะในสินเชื่อสำหรับรายย่อย มีผลทำให้อัตราการขยายตัวของสินเชื่อเพื่อการบริโภคมีอัตราการขยายตัวที่ชะลอลงจากปี 2548 ที่ร้อยละ 14.6 ลงเหลือร้อยละ 11.2 ในไตรมาสแรก และร้อยละ 9.7 ในไตรมาสที่สอง แต่สินเชื่อที่อยู่อาศัยกลับมาขยายตัวร้อยละ 14.1 จากที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.5 ในไตรมาสแรก อย่างไรก็ตามโดยเฉลี่ยยังเป็นแนวโน้มชะลอตัวจากปี 2548 และคาดว่าในช่วงปลายปี 2549 อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินยังมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นตามการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายมาหลายครั้ง ซึ่งตลาดเงินยังไม่ได้ปรับตัวตามอย่างเต็มที่ และธนาคารพาณิชย์มีการแข่งขันกันมากขึ้นในการระดมเงินฝากเพื่อสร้างฐานเงินฝากและมีความพร้อมด้านสภาพคล่องซึ่งจะทำให้มีการปรับอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อเพิ่มขึ้นตามต้นทุนการระดมเงินฝาก และอัตราเงินเฟ้อที่คาดว่าจะชะลอตัวในครึ่งหลังของปีจะทำให้อัตราดอกเบี้ยแท้จริงเพิ่มขึ้นชัดเจนในช่วงครึ่งหลังของปี



- ค่าเงินบาท (ที่แท้จริง) ที่แข็งขึ้นจะกระทบความสามารถในการแข่งขันด้านราคา โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าที่กำลังเข้าสู่ช่วงชะลอตัว เช่น อิเล็กทรอนิกส์

และกลุ่มที่กำลังสูญเสียขีดความสามารถในการแข่งขันต่อประเทศที่มีต้นทุนการผลิตที่ต่ำอยู่แล้ว อาทิ เครื่องใช้ไฟฟ้า สิ่งทอ เครื่องหนัง และเฟอร์นิเจอร์ เป็นต้น แต่อย่างไรก็ตาม คาดว่าค่าเงินบาทจะไม่แข็งค่าจากระดับปัจจุบันมากนัก

- สถานการณ์ภายในประเทศ รวมถึงการก่อความไม่สงบในภาคใต้ส่งผลให้ความมั่นใจของผู้บริโภคและเอกชนลดลงต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี และกระทบต่อการตัดสินใจใช้จ่ายและการลงทุน และผลกระทบจากการที่ พ.ร.บ. งบประมาณปี 2550 ไม่สามารถเริ่มใช้จ่ายได้ตามกำหนดการปกติซึ่งจะมีผลต่อการเบิกจ่ายงบประมาณของรัฐบาลในสองไตรมาสแรกของปีงบประมาณ

(2) ปัจจัยบวก/โอกาสของเศรษฐกิจในช่วงครึ่งปีหลัง: การขยายตัวของการส่งออก ท่องเที่ยว ราคาและผลผลิตสินค้าเกษตรสูงขึ้น และการปรับตัวด้านการใช้จ่ายของประชาชนและการบริหารจัดการด้านพลังงานโดยรัฐบาล

- (2.1) ภาคเกษตรฟื้นตัวโดยปริมาณการผลิตขยายตัวควบคู่ไปกับการส่งเสริมการแปรรูปสินค้าเพื่อเพิ่มมูลค่าของสินค้าเกษตร และการดำเนินโครงการพลังงานทางเลือก (Bio fuel) ให้เป็นไปตามเป้าหมายซึ่งจะช่วยเพิ่มมูลค่าของพืชผลเกษตรทั้ง อ้อย มันสำปะหลัง และปาล์มน้ำมัน นอกจากนี้คาดว่าปริมาณผลผลิตพืชผลสำคัญจะยังเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีเนื่องจากปริมาณน้ำมีเพียงพอ และราคาสินค้าเกษตรโดยเฉพาะในกลุ่มพืชผลจะยังเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะยางพารา ข้าว ปาล์มน้ำมันและอ้อย ใน 7 เดือนแรกปี 2549 ราคาพืชผลเกษตรโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 28.1 โดยที่ปริมาณผลผลิตพืชผลเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.2 ซึ่งทำให้รายได้เกษตรกรเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.7 และมูลค่าเพิ่มของการผลิตภาคการเกษตรรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.9 ในครึ่งแรกปี 2549 การส่งออกสินค้าเกษตรจะได้รับประโยชน์จากการที่ผลผลิตเกษตรโลกลดลง ซึ่งคาดว่าจะลดลงร้อยละ 4-5 จากปัญหาภัยธรรมชาติโดยสินค้าเกษตรที่คาดว่าจะมีแนวโน้มการส่งออกดี ได้แก่ มันสำปะหลัง ยางพารา และข้าวโพด รวมทั้งสินค้าเกษตรแปรรูป

ผลผลิตพืชเกษตรสำคัญเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งแรกของปี 2549							
รายการ	อัตราเพิ่ม (%)						
	2548					2549*	
	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
1. ข้าวนาปี	-0.3	-14.6	-10.6	14.6	2.6	6.6	22.0
2. ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์	-9.7	-27.1	-19.2	1.6	-13.5	1.1	8.8
3. มันสำปะหลัง	-15.4	-21.0	-10.5	-4.4	-10.7	41.6	69.3
4. อ้อยโรงงาน	-37.4	-32.3	-16.8	-	-59.0	18.5	2.0
5. ปาล์มน้ำมัน	-3.5	-1.6	-6.6	-2.3	-1.6	12.6	6.8
6. ยางพารา	-1.0	1.0	-7.9	3.4	-1.1	-4.2	4.9

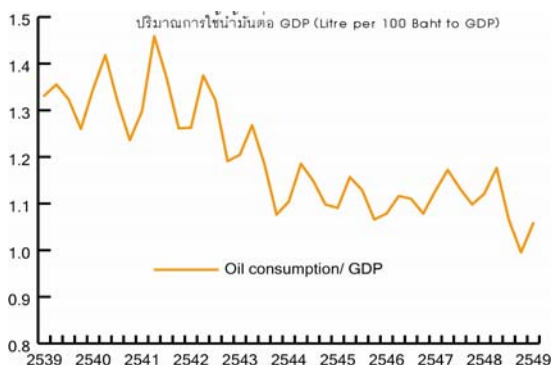
หมายเหตุ: *สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร



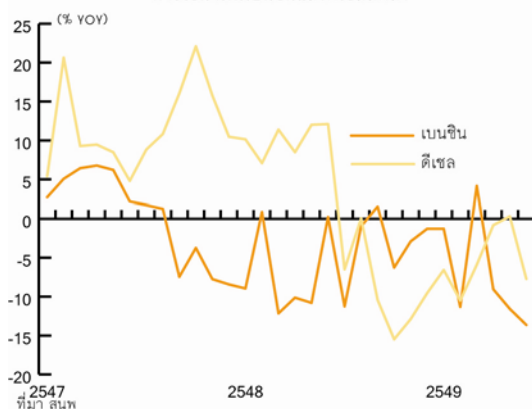
การเปลี่ยนแปลงการนำเข้าน้ำมันดิบ

(%YOY)	2548				2549		
	ทั้งปี	H1	Q3	Q4	H1	Q1	Q2
ปริมาณ	-5.1	-1.06	0.67	-17.83	-1.96	-1.91	-2.01
มูลค่า	33.0	37.59	46.46	13.01	28.89	39.47	8.21

ที่มา กรมธุรกิจพลังงาน



การใช้น้ำมันเบนซินและดีเซลลดลง

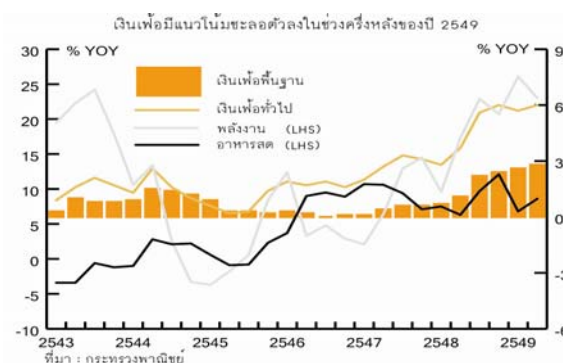


(2.2) การท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อเนื่อง ในครึ่งแรกของปีมีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจำนวน 6.3 ล้านคนและเพิ่มเป็น 7.4 ล้านคนใน 7 เดือนแรก เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.7 และเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญที่ทำให้ดุลบริการเกินดุลและทำให้ฐานะดุลบัญชีเดินสะพัดรวม 7 เดือนเกินดุล และสำหรับในระยะต่อไปคาดว่าจะสถานการณ์ด้านการท่องเที่ยวจะยังขยายตัวได้ดี เนื่องจากเศรษฐกิจโลกยังอยู่ในเกณฑ์ดี โดยเฉพาะเศรษฐกิจเอเชียและกลุ่มเศรษฐกิจใหม่ เช่น จีน อินเดีย ซึ่งมีจำนวนนักท่องเที่ยวเดินทางเข้ามาประเทศมากขึ้นตามลำดับ นอกจากนี้การพัฒนาคุณภาพการบริการและการทำการตลาดในต่างประเทศอย่างต่อเนื่องจะช่วยสนับสนุนให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสูงตามเป้าหมาย 13.8 ล้านคนในปี 2549 นี้

(2.3) การดำเนินนโยบายด้านประหยัดพลังงานและส่งเสริมการใช้พลังงานทางเลือกทำให้ปริมาณการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมลดลงแม้ว่าเศรษฐกิจยังขยายตัว จึงช่วยในการประหยัดเงินตราต่างประเทศในการนำเข้าน้ำมันและลดแรงกดดันต่อฐานะดุลบัญชีเดินสะพัด ซึ่งเห็นผลได้จากปริมาณการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ลดลง โดยปริมาณการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมรวมในครึ่งปีแรกลดลงร้อยละ 1.9 เทียบกับที่เพิ่มร้อยละ 11.7 และ 3.7 ในครึ่งแรกปี 2547 และครึ่งแรกปี 2548 โดยที่ปริมาณการใช้น้ำมันเบนซินและดีเซลลดลงร้อยละ 2.8 และ 9.4 เนื่องจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นทำให้มีการปรับพฤติกรรมการใช้ให้มีประสิทธิภาพและประหยัดมากขึ้น แม้ว่าในครึ่งแรกของปี 2549 เศรษฐกิจจะขยายตัวร้อยละ 5.5 สูงกว่าที่ขยายตัวร้อยละ 3.9 ในครึ่งแรกของปี 2548 และเมื่อพิจารณาปริมาณการใช้น้ำมันต่อ GDP จะพบว่ามีทิศทางลดลงตามลำดับ ปริมาณการใช้ที่ลดลงทำให้ปริมาณการนำเข้าน้ำมันดิบในช่วงครึ่งปีแรกลดลงร้อยละ 2.0 และการเร่งรัดมาตรการใช้พลังงานทดแทนในช่วง 6 เดือนต่อไปทั้งด้านความพร้อมของภาคเอกชนในการผลิตเอทานอล การใช้ NGV ในรถแท็กซี่และรถขนส่งมวลชน จะช่วยลดการพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันดิบและเพิ่มความสามารถและความชัดเจนในการพึ่งพลังงานทางเลือกมากขึ้น

(2.4) แรงกดดันต่อภาวะเงินเฟ้อลดลงในครึ่งหลังของปี ในเดือนกรกฎาคมอัตราเงินเฟ้อเท่ากับ 4.4 และลดลงเป็นร้อยละ 3.8 ในเดือนสิงหาคม เทียบกับร้อยละ 5.9 ในครึ่งแรกของปี และคาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะลดลงตามลำดับเนื่องจากผลของอัตราดอกเบี้ยได้ทำให้การใช้จ่ายชะลอตัวลงมาก ประกอบกับค่าเงินบาทที่แข็งขึ้นก็ช่วยลดแรงกดดันต้นทุนจากสินค้านำเข้า และฐานราคาสินค้าที่ปรับเพิ่มขึ้นมากในครึ่งหลังของปีที่แล้ว แรงกดดันเงินเฟ้อที่ลดลงจะสร้างความมั่นใจให้กับผู้บริโภคมากขึ้น และลดแรงกดดันที่จะต้องปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยต่อไปอีก ซึ่งจะทำให้การใช้จ่ายและการลงทุนกลับมาขยายตัวได้ดีขึ้นในปี 2550 โดยเฉพาะภายหลังจากการจัดตั้งรัฐบาลและมีการแถลงนโยบายของรัฐบาล และการจัดทำแผนบริหารราชการแผ่นดิน 4 ปี ซึ่งจะทำให้มี

ความชัดเจนทางการเมืองและแนวนโยบายเศรษฐกิจ ที่จะสร้างความมั่นใจให้กับผู้บริโภคและนักลงทุนกลับคืนมา



2.2 สมมุติฐานการประมาณการเศรษฐกิจปี 2549: ราคาน้ำมันดิบดูไบบาเรลละ 65-68 ดอลลาร์ สรอ. สูงกว่าเฉลี่ยบาเรลละ 49.30 ดอลลาร์ในปี 2548 การขยายตัวเศรษฐกิจโลกเท่ากับร้อยละ 4.7

การขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศต่าง ๆ
(อัตราการเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันของปีที่ผ่านมา %)

	2547	2548	2548				2549		2549f	2549f
	ทั้งปี	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	ณ. ม.ย	ณ. ก.ย
โลก *	5.1	4.4							4.6	4.7
USA	3.9	3.2	3.3	3.1	3.4	3.1	3.7	3.5	3.4	3.4
Eu15	2.1	1.5	2.1	2.5	2.2	1.8	1.4	1.3	NA	NA
Eu25 1/	2.3	1.7	1.6	1.5	1.8	1.9	2.2	2.6	NA	NA
กลุ่มยูโร	1.8	1.4	1.2	1.2	1.6	1.7	2.0	2.4	2.1	2.2
เยอรมนี	1.1	1.2	0.6	0.8	1.5	1.7	1.7	2.4	1.8	2.0
ญี่ปุ่น	2.3	2.6	1.4	2.6	2.8	3.7	3.6	2.0	2.8	2.8
ฮ่องกง	8.6	7.3	6.0	7.2	8.2	7.5	8.0	5.2	5.0	5.0
สิงคโปร์	8.7	6.4	3.4	5.7	7.6	8.7	10.8	8.1	6.2	7.0
เกาหลีใต้	4.7	4.0	2.7	3.2	4.5	5.3	6.1	5.3	5.2	4.9
ไต้หวัน	6.1	4.1	2.5	3.0	4.4	6.4	4.9	4.6	4.0	4.0
อินโด	5.1	5.6	6.3	5.6	5.6	4.9	4.7	5.2	5.1	5.1
ฟิลิปปินส์	6.2	5.0	4.2	5.4	4.8	5.3	5.7	5.5	5.1	5.1
มาเลเซีย	7.2	5.2	6.1	4.1	5.3	5.2	5.5	5.9	5.5	5.5
จีน	10.1	9.9	9.9	10.1	9.8	9.9	10.3	11.3	9.6	10.0

* โลก ประกอบด้วยประเทศคู่ค้าสำคัญ 18 ประเทศ

ที่มา: CEIC หน่วยงานภาครัฐและค่าเฉลี่ยจากหลายแหล่ง

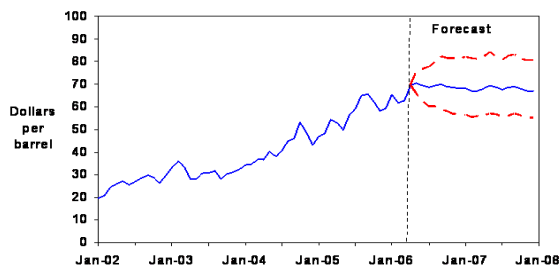
- (1) เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 4.7 ในปี 2549 สูงกว่าร้อยละ 4.4 ในปี 2548 และเป็นการปรับเพิ่มจากสมมุติฐานการขยายตัวร้อยละ 4.6 ในเดือนมิถุนายนเล็กน้อย จากการปรับเพิ่มการขยายตัวของเศรษฐกิจจีนกลุ่มยูโร และสิงคโปร์ โดยปรับเพิ่มการขยายตัวของเศรษฐกิจจีนจากร้อยละ 9.6 ในการประมาณการครั้งก่อนเป็นร้อยละ 10.0 จากการที่เศรษฐกิจจีนขยายตัวได้สูงถึงร้อยละ 10.9 ในครึ่งแรกของปี และคาดว่ามาตรการลดความร้อนแรงทางเศรษฐกิจของจีนจะส่งผลให้เศรษฐกิจชะลอตัวไม่มากนัก เนื่องจากสภาพคล่องส่วนเกินในประเทศจีนยังคงอยู่ในระดับสูง และนโยบายการเงินที่เข้มงวดจะมีประสิทธิผลไม่มากนักภายใต้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนที่ค่อนข้างคงที่ นอกจากนี้ยังได้ปรับเพิ่มการขยายตัวของเศรษฐกิจกลุ่มยูโรจากร้อยละ 2.1 เป็นร้อยละ 2.2 จากการที่เศรษฐกิจเยอรมนีและฝรั่งเศส ในไตรมาสที่สองขยายตัวได้แรงขึ้น และปรับเพิ่มการขยายตัวของเศรษฐกิจสิงคโปร์จากร้อยละ 6.2 ในการประมาณการครั้งก่อนเป็นร้อยละ 7.0 จากการที่เศรษฐกิจสิงคโปร์ขยายตัวได้สูงถึงร้อยละ 9.4 ในครึ่งแรกของปี ซึ่งการปรับเพิ่มโดยรวมแล้วมากกว่าการปรับลดการขยายตัวของเศรษฐกิจเกาหลีใต้ลงจากร้อยละ 5.2 ในการประมาณการครั้งก่อนเป็นร้อยละ 4.9 ในการประมาณการครั้งนี้ จากการที่การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้ม

ชะลอตัวลง จากราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้นและการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางที่มากเกินไป

(2) ราคา น้ำมัน: ปรับสมมุติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้นเป็นเฉลี่ยบาเรลละ 65 ดอลลาร์ สรอ. จากสมมุติฐานเดิมบาเรลละ 63 ดอลลาร์ สรอ.



Figure 1. West Texas Intermediate Crude Oil Price (Base Case and 95% Confidence Interval*)



*The confidence intervals show +/- 2 standard errors based on the properties of the model.

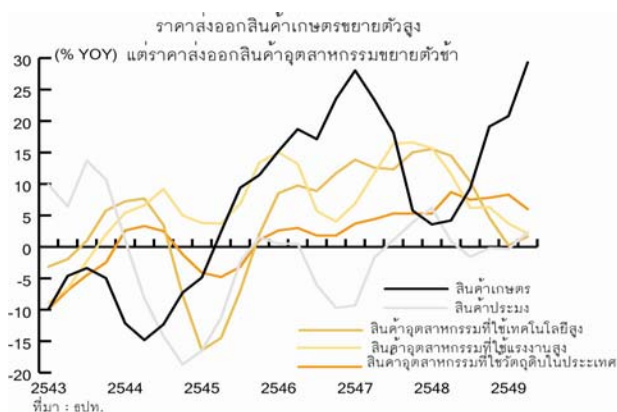
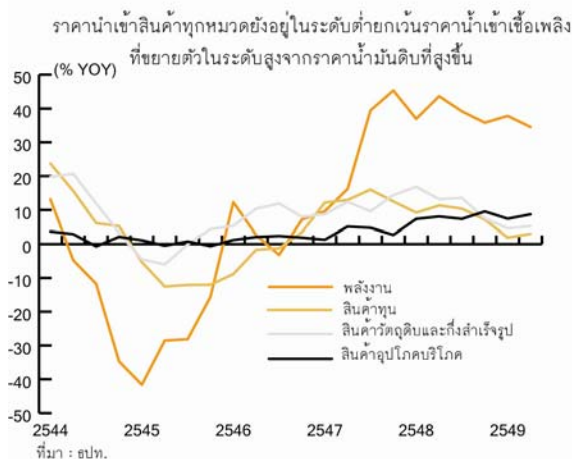
Short-Term Energy Outlook, May 2006



- ราคาน้ำมันยังมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับสูง คาดว่าราคาเฉลี่ยทั้งปี 2549 จะอยู่ในช่วง 65-68 ดอลลาร์ สรอ. โดยราคาเฉลี่ยที่เป็นไปได้มากที่สุด คือ 65 ดอลลาร์ สรอ. สูงกว่าบาเรลละ 49.30 ดอลลาร์ สรอ. ในปี 2548 ร้อยละ 31.85 และเป็นการปรับเพิ่มจากสมมุติฐานเดิมที่เฉลี่ยบาเรลละ 63 ดอลลาร์ สรอ. (ของช่วงประมาณการ 62-65 ดอลลาร์ สรอ.) สำหรับความเคลื่อนไหวราคาน้ำมันตลอดปี 2549 นั้น ในช่วงครึ่งแรกของปี 2549 ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยเท่ากับ 61.45 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2548 ร้อยละ 34.6 ดอลลาร์ สรอ. และเพิ่มขึ้นเป็นบาเรลละ 69.17 และ 68.89 ดอลลาร์ สรอ. ในเดือนกรกฎาคมและสิงหาคม และคาดว่าราคาเฉลี่ยจะอยู่ทรงตัวอยู่สูงที่บาเรลละ 67-70 ดอลลาร์ในช่วงที่เหลือของปี เนื่องจากเป็นช่วงฤดูหนาว
- ณ วันที่ 8 สิงหาคม 2549 กรมสารสนเทศการพลังงานกระทรวงพลังงานสหรัฐฯ (EIA) คาดว่าราคาน้ำมันดิบอ้างอิง West Texas Intermediate (WTI) ในปี 2549 จะอยู่ที่บาเรลละ 70 ดอลลาร์ สรอ. ซึ่งโดยปกติราคาอ้างอิงจะสูงกว่าราคาน้ำมันดิบดูไบประมาณบาเรลละ 5-8 ดอลลาร์ สรอ.
- ในปัจจุบันราคาอ้างอิงโดยเฉลี่ยสำหรับน้ำมันดิบเบรนท์ในตลาดล่วงหน้าของสหรัฐฯ ตลอดปี 2549 เท่ากับบาเรลละ 70 ดอลลาร์ สรอ. และโดยเฉลี่ยราคาน้ำมันดิบเบรนท์จะสูงกว่าราคาน้ำมันดิบดูไบประมาณบาเรลละ 5-8 ดอลลาร์ สรอ.³

(3) ราคาส่งออกและนำเข้าสินค้า คาดว่าในปี 2549 ราคาสินค้าในตลาดโลกยังมีแนวโน้มสูงขึ้น เนื่องจากต้นทุนการผลิตจากราคาน้ำมันและวัตถุดิบที่สูงขึ้น และ

³ อ้างอิงจาก Global Weekly Economic Monitor โดย Lehman Brother ฉบับประจำวันที่ 25 สิงหาคม 2549



เศรษฐกิจของประเทศต่าง ๆ ยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ในเกณฑ์ดีแม้ว่าจะชะลอตัวในครึ่งหลังของปี ซึ่งทำให้ความต้องการสินค้ายังเพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราการใช้จ่ายการผลิตในประเทศต่าง ๆ เพิ่มขึ้นและทำให้กำลังการผลิตส่วนเกินของโลกลดลงกว่าในปี 2548 แต่อย่างไรก็ตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์รวมทั้งราคาเหล็กและน้ำมันดิบเริ่มลดลง ประกอบกับมีสัญญาณว่าเศรษฐกิจโลกจะชะลอตัวในครึ่งหลังของปี ซึ่งจะทำให้ความต้องการสินค้าในตลาดโลกชะลอตัวโดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ซึ่งราคาได้ผ่านระดับสูงสุดไปแล้ว ซึ่งจะทำให้ราคาส่งออกได้ชะลอตัวต่อเนื่องตั้งแต่ครึ่งหลังปีที่แล้วต่อเนื่องตลอดช่วง 7 เดือนแรกในทุกหมวดสินค้า ยกเว้นราคาสินค้าเกษตรส่งออก โดยที่ใน 7 เดือนแรกราคาส่งออกเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9 เทียบกับที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.6 และ 7.7 ในครึ่งแรกและครึ่งหลังของปี 2548

ในการประมาณการครั้งนี้คาดว่าราคาส่งออกสินค้าโดยเฉลี่ยในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. ในช่วง 5 เดือนหลังจะเพิ่มมากกว่าในช่วงที่ผ่านมาเล็กน้อย เนื่องจากฐานราคาในปีที่แล้วค่อนข้างต่ำ และคาดว่าทั้งปีราคาสินค้าส่งออกโดยเฉลี่ยจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.2 เท่ากับที่ประมาณการในครั้งก่อน สำหรับราคาสินค้านำเข้าก็คงสมมุติฐานเดิมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.6 ตามภาวะราคาในช่วง 7 เดือนแรกซึ่งราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.8 ราคาสินค้านำเข้าชะลอตัวลงจากปีที่แล้วชัดเจนโดยเฉพาะในหมวดสินค้าทุนและวัตถุดิบ ยกเว้นราคาน้ำมันดิบนำเข้าที่ยังเพิ่มขึ้นมาก

2.3 ประมาณการเศรษฐกิจปี 2549: เศรษฐกิจขยายตัวร้อยละ 4.2 -4.7 อัตราเงินเฟ้อเท่ากับร้อยละ 4.5-4.7 และดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลร้อยละ 0.6 ของ GDP

ในครึ่งแรกปี 2549 เศรษฐกิจไทยขยายตัวร้อยละ 5.5 แต่คาดว่าจะชะลอตัวในครึ่งหลังของปี จากข้อจำกัดหลายประการซึ่ง สศช. ได้ประเมินไว้แล้วในการแถลงข่าวครั้งที่ 5 มิถุนายน ประกอบด้วยราคาน้ำมันที่ยังทรงตัวในระดับสูง ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและภาคธุรกิจที่ลดลงจะทำให้การใช้จ่ายและการลงทุนภาคเอกชนชะลอตัวต่อเนื่อง ในขณะที่เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวในครึ่งหลัง สำหรับการประเมินสถานการณ์ในครั้งนี้มีข้อจำกัดมากขึ้นในเรื่องการใช้จ่ายการลงทุนภาครัฐที่จะได้ผลกระทบจากการที่ พ.ร.บ. งบประมาณปี 2550 ไม่สามารถเริ่มใช้จ่ายได้ตามกำหนดการปกติ ซึ่งจะมีผลต่อการเบิกจ่ายงบประมาณของรัฐบาลในสองไตรมาสแรกของปีงบประมาณ และราคาน้ำมันสูงกว่าที่คาดไว้เดิม

ดังนั้น สศช. จึงปรับลดช่วงของการประมาณการที่ได้แถลงไว้เมื่อ 5 มิถุนายน 2549 ที่ร้อยละ 4.2-4.9 (ค่ากลางร้อยละ 4.6) มาเป็นร้อยละ 4.2-4.7 (ค่ากลางร้อยละ 4.5) คาดการณ์ภาวะเงินเฟ้อที่ร้อยละ 4.5-4.7 ดุลการค้าจะขาดดุลประมาณ 3.7 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ต่ำกว่าที่คาดไว้เดิมว่าจะขาดดุล 6.1 พันล้านดอลลาร์ เนื่องจากการส่งออกยังขยายตัวได้มากกว่าที่คาดไว้ ในขณะที่การนำเข้าชะลอตัวมากกว่าที่คาดการณ์ เมื่อรวมกับการเกินดุลบริการประมาณ 5 พันล้านดอลลาร์ คาดว่าดุลบัญชีเดินสะพัดจะกลับมาเกินดุลเล็กน้อยที่ประมาณ 1.3 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 0.6 ของ GDP และคาดว่าอัตราการว่างงานจะอยู่ที่ประมาณร้อยละ 1.8 - 2.0

ในภาพรวมเป็นการปรับประมาณการลงจากการประมาณการในครั้งก่อนเพียงเล็กน้อย เนื่องจากการขยายตัวของการส่งออกสินค้าและบริการสุทธิที่สูงกว่าที่ประมาณการไว้เดิม ช่วยชดเชยการชะลอตัวของอุปสงค์ภายในประเทศ โดยที่การขยายตัวของเศรษฐกิจในปี 2549 จะมาจากการสนับสนุนของการส่งออกสุทธิมากขึ้นกว่าที่คาดไว้เมื่อครั้งที่ผ่านมา ในขณะที่แรงขับเคลื่อนของอุปสงค์ภายในประเทศมีน้อยลง การปรับประมาณการ มีดังนี้

- **ปรับลดการประมาณการการใช้จ่ายและการลงทุนภาคเอกชน** ตามข้อมูลเครื่องชี้เศรษฐกิจในครั้งแรกที่แสดงว่าอุปสงค์ภายในประเทศทั้งการใช้จ่ายครัวเรือนและการลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่องและมากกว่าที่คาดไว้เดิม อันเนื่องจากราคาน้ำมัน และอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น และการปรับเพิ่มดอกเบี้ยของสถาบันการเงิน รวมทั้งความเชื่อมั่นผู้บริโภคและภาคธุรกิจเอกชนที่ลดลง
- **ปรับเพิ่มปริมาณการส่งออกและปรับลดปริมาณการนำเข้าทั้งสินค้าและบริการทำให้ปริมาณการส่งออกสุทธิรวมทั้งสินค้าและบริการสูงกว่าในการประมาณการครั้งก่อน** ในการประมาณการครั้งนี้ได้ปรับประมาณการปริมาณการส่งออกสินค้าเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มล่าสุดซึ่งแสดงว่าปริมาณการส่งออกเพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาด โดยใน 7 เดือนแรกเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.2 ภายใต้สถานการณ์ที่คาดว่าปริมาณการค้าโลกจะขยายตัวประมาณร้อยละ 8.5 สูงกว่าร้อยละ 8.0 ที่คาดไว้เดิม และการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกสูงกว่าที่คาดไว้เดิมเล็กน้อย รวมทั้งได้ปรับลดปริมาณการนำเข้าสินค้าเนื่องจากคาดว่าจะมีการใช้วัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปจากสินค้าคงคลังมากขึ้น และทำให้การสะสมสต็อกลดลง รวมทั้งการลงทุนภาคเอกชนที่ชะลอตัวมากกว่าที่คาดไว้เดิมทำให้ปริมาณการนำเข้าสินค้าทุนชะลอตัวลงมาก อย่างไรก็ตามคาดว่าปริมาณการส่งออกจะขยายตัวช้าลงในครึ่งหลังตามทิศทางเศรษฐกิจโลกและการค้าอิเล็กทรอนิกส์ แต่ปริมาณการนำเข้าจะขยายตัวมากกว่าในครั้งแรก นอกจากนี้ได้ปรับเพิ่มรายจ่ายด้านบริการสูงขึ้นตามสถานการณ์ในครั้งแรกของปีที่ผ่านมาที่แสดงว่าจำนวนนักท่องเที่ยวไทยที่เดินทางไปต่างประเทศเพิ่มขึ้นมาก ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นเพราะค่าเงินบาทที่แข็งขึ้น

(1) กรณีการขยายตัวทางเศรษฐกิจในกรณีสูงร้อยละ 4.7

เศรษฐกิจทั้งปี 2549 จะขยายตัวได้ร้อยละ 4.7 ภายใต้เงื่อนไข (1) เร่งรัดการส่งออกทั้งปีให้ขยายตัวร้อยละ 15 จากแนวโน้มการขยายตัวปกติร้อยละ 13-14 โดยต้องเร่งขยายการส่งออกสินค้าเกษตร ในกลุ่มยางพารา กุ้ง ไข่ และอาหารทะเลกระป๋อง รวมทั้งการส่งออกในกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และรถยนต์และชิ้นส่วน (2) เร่งรัดส่งเสริมการท่องเที่ยวให้ได้รายรับจากนักท่องเที่ยวต่างประเทศเพิ่มขึ้นอย่างน้อย 50,000 ล้านบาท จากฐานรายรับในปี 2548 (3) เร่งรัดการเบิกจ่ายงบประมาณและงบลงทุนรัฐวิสาหกิจให้เป็นไปตามเป้าหมาย ซึ่งรวมถึงการเบิกจ่ายของกองทุนเพื่อการพัฒนาศักยภาพของหมู่บ้านและชุมชน และงบเพื่อดำเนินโครงการตามแผนยุทธศาสตร์การพัฒนาจังหวัด และ (4) การดำเนินมาตรการทางการเงินและการคลังที่เหมาะสมกับเงื่อนไขทางเศรษฐกิจที่มีแรงกดดันจากต้นทุนแรงงานและราคาพลังงานที่สูงขึ้น

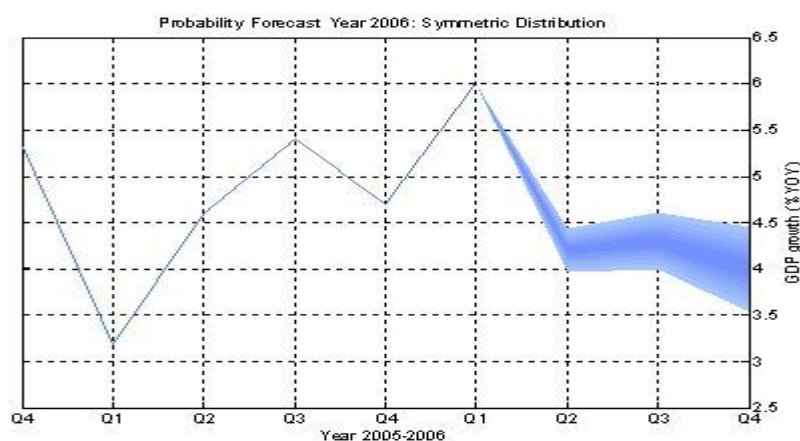
(2) กรณีการขยายตัวในกรณีต่ำร้อยละ 4.2

ในกรณีที่การเลือกตั้งต้องเลื่อนออกไปและส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของประชาชนและนักลงทุน และราคาน้ำมันสูงขึ้นจากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่อาจจะรุนแรงขึ้น การก่อการร้ายของผู้ก่อการร้ายข้ามชาติ และอุณหภูมิในช่วงฤดูหนาวของซีกโลกตะวันตกต่ำมาก ซึ่งจะทำให้จะมีความเป็นไปได้ที่ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยในช่วงที่เหลือของปีอยู่ที่ระดับ 70 ดอลลาร์ และราคาเฉลี่ยทั้งปีสูงกว่า 65 ดอลลาร์ สรอ. ซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัวมากกว่าที่คาดซึ่งจะทำให้การส่งออกของไทยให้ต่ำกว่าเป้าหมาย ในขณะที่มูลค่าการนำเข้าจะสูงขึ้นตามราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ซึ่งจะทำให้มีการขาดดุลมากกว่าในกรณีแนวโน้มปกติ แต่อย่างไรก็ตามคาดว่าโอกาสที่ราคาน้ำมันดิบดูไบจะเพิ่มขึ้นสูงกว่าระดับนั้นมีความเป็นไปได้น้อย เนื่องจากเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอตัวในครึ่งหลังของปีและการปรับพฤติกรรมการใช้พลังงานให้มีประสิทธิภาพในประเทศต่าง ๆ จะช่วยลดแรงกดดันด้านราคาได้ระดับหนึ่ง

3. ความน่าจะเป็นของภาวะเศรษฐกิจปี 2549 ในกรณีต่าง ๆ

โอกาสที่ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยทั้งปีจะต่ำหรือสูงกว่า 65 ดอลลาร์ต่อบาเรล และโอกาสที่เศรษฐกิจโลกจะขยายตัวได้ต่ำกว่าหรือสูงกว่าร้อยละ 4.7 นั้นมีพอ ๆ กัน ดังนั้นจึงคาดว่าโอกาสความน่าจะเป็นที่การขยายตัวทางเศรษฐกิจปี 2549 จะมีค่าต่ำกว่าหรือสูงกว่าค่ากลางร้อยละ 4.5 จะไม่แตกต่างกัน ซึ่งเป็นการกระจายของความน่าจะเป็นของการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่สมมาตร (Symmetric probability distribution) โดยที่ค่าความน่าจะเป็นที่การขยายตัวของเศรษฐกิจโดยเฉลี่ยทั้งปี 2549 จะอยู่ในช่วงร้อยละ 4.2-4.7 เป็นร้อยละ 87.0

Probability Forecast Year 2006: Symmetric Distribution



4. การบริหารนโยบายเศรษฐกิจปี 2549

ในปี 2549 การใช้จ่ายครัวเรือนและการลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มชะลอตัวชัดเจน และยังมีความเสี่ยงจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกมากกว่าที่ประเมินไว้ ประกอบกับเศรษฐกิจโลกอยู่ในช่วงของการปรับตัวจากภาวะไม่สมดุลระหว่างประเทศ ปี 2549 จึงยังมีความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัวและประกอบกับแนวโน้มการชะลอตัวของวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์ที่จะกระทบการส่งออก นอกจากนี้ราคาน้ำมันและอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นอาจจะเป็นข้อจำกัดต่อการปรับตัวของการใช้จ่ายและการลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ดังนั้นจึงควรเร่งรัดมาตรการต่าง ๆ เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดเศรษฐกิจในครึ่งหลังชะงักงัน ดังนี้

- (1) เร่งรัดหน่วยงานราชการให้เร่งทำแผนเบิกจ่ายงบลงทุนที่ผูกพันตาม ม.23 เพื่อให้มีความพร้อมในการเบิกจ่ายในไตรมาสสุดท้ายของปี 2549 และไตรมาสแรกของปี 2550
- (2) เร่งรัดมาตรการด้านพลังงาน โดยเฉพาะในเรื่องความพร้อมของภาคเอกชนในการผลิตเอทานอล การใช้ NGV ในรถแท็กซี่และรถขนส่งมวลชน และเร่งรัดโครงการรถไฟฟ้าที่คณะรัฐมนตรีได้อนุมัติแล้ว
- (3) จัดทำงบประมาณขาดดุลในปี 2550 โดยให้ลำดับความสำคัญในการจัดสรรงบประมาณเพื่อการศึกษา สาธารณสุข โครงการด้านพลังงานและโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ
- (4) มาตรการทางสังคมเพื่อดูแลผู้สูงอายุและผู้ด้อยโอกาส โดยเฉพาะการดูแลด้านการใช้จ่ายที่สำคัญ เช่น ทุนการศึกษา เบี้ยยังชีพผู้สูงอายุและผู้พิการ เป็นต้น
- (5) เสริมสร้างความมั่นใจให้กับประชาชนและภาคธุรกิจเอกชน โดยการชี้แจงถึงสถานการณ์ที่แท้จริงด้านเศรษฐกิจ และการดำเนินนโยบายที่ยังมีความต่อเนื่องในช่วงของรัฐบาลรักษาการ

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2549

	ข้อมูลเบื้องต้น ^{1/}			ประมาณการ ปี 2549		
	2546	2547	2548	6 มี.ค. 49	5 มิ.ย. 49	4 ก.ย. 49
GDP (ณ ราคาประจำปี: พันล้านบาท)	5,929.0	6,503.5	7,104.2	7,777.7	7,750.7	7,831.3
รายได้ต่อหัว (บาทต่อคนต่อปี)	93,142	101,305	109,574	119,033	118,619	119,853
GDP (ณ ราคาประจำปี: พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	142.9	161.4	176.3	194.4	201.3	206.1
รายได้ต่อหัว (ดอลลาร์ สรอ. ต่อหัวต่อปี)	2,244	2,514	2,846	2,958	3,081	3,154
อัตราการขยายตัวของ GDP (ณ ราคาคงที่, %)	7.0	6.2	4.5	4.5 - 5.5	4.2 - 4.9	4.2 - 4.7
การลงทุนรวม (ณ ราคาคงที่, %)	12.1	13.8	11.4	8.7	4.7	4.3
ภาคเอกชน (ณ ราคาคงที่, %)	17.7	16.3	11.2	9.3	4.9	4.4
ภาครัฐ (ณ ราคาคงที่, %)	-0.7	6.8	11.9	6.8	4.0	4.0
การบริโภครวม (ณ ราคาคงที่, %)	5.8	5.7	5.4	4.5	3.5	3.3
ภาคเอกชน (ณ ราคาคงที่, %)	6.4	5.9	4.4	4.2	4.0	3.8
ภาครัฐบาล (ณ ราคาคงที่, %)	2.3	4.7	12.2	6.2	0.8	0.8
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ (ปริมาณ, %)	7.0	9.6	4.4	7.8	8.7	8.7
มูลค่าการส่งออกสินค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	78.1	94.9	109.2	125.9	124.1	124.5
อัตราการขยายตัว (%)	18.2	21.6	15.0	15.3	13.6	14.0
อัตราการขยายตัว (ปริมาณ, %)	9.5	8.4	4.3	6.8	8.4	8.8
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ (ปริมาณ, %)	8.5	13.5	9.4	7.0	4.9	3.1
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	74.3	93.5	117.8	135.5	130.2	128.2
อัตราการขยายตัว (%)	17.4	25.7	26.0	15.0	10.5	8.8
อัตราการขยายตัว (ปริมาณ, %)	10.7	12.3	8.9	6.0	2.9	1.2
ดุลการค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	3.8	1.5	-8.6	-9.6	-6.1	-3.7
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	8.0	6.6	-3.7	-4.0	-1.0	1.3
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP (%)	5.6	4.1	-2.0	- (2.0- 2.5)	- 0.5	0.6
เงินเฟ้อ (%)						
ดัชนีราคาผู้บริโภค	1.8	2.7	4.5	3.5 - 4.5	4.5 - 4.7	4.5 - 4.7
GDP Deflator	1.6	3.3	4.6	4.5	4.5	5.0
อัตราการว่างงาน	2.0	2.0	1.7	1.8	1.8-2.0	1.8-2.0

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, 4 กันยายน 2549

หมายเหตุ^{1/} ข้อมูลเบื้องต้นปี 2546 และ 2547 มีการปรับปรุงตามการปรับข้อมูลย้อนหลังของสำนักบัญชีประชาชาติ (ข้อมูลรายได้ประชาชาติ) และธนาคารแห่งประเทศไทย (การนำเข้าและส่งออก)