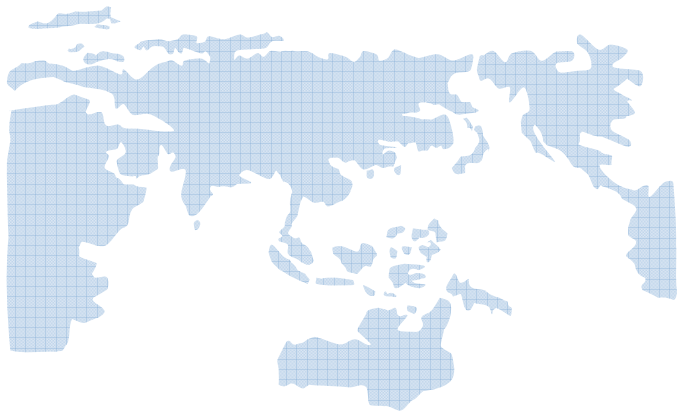




แถลงข่าวเวลา 9.00 น.

5 กันยายน 2548

NESDB

ECONOMIC OUTLOOK

สำนักวางแผนเศรษฐกิจมหภาค
สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการ
เศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ
962 ถนนกรุงเกษม เขตป้อมปราบฯ
กรุงเทพฯ 10100
โทร. 0-2280-4085
โทรสาร 0-2281-9882
<http://www.nesdb.go.th>
email: meo@nesdb.go.th

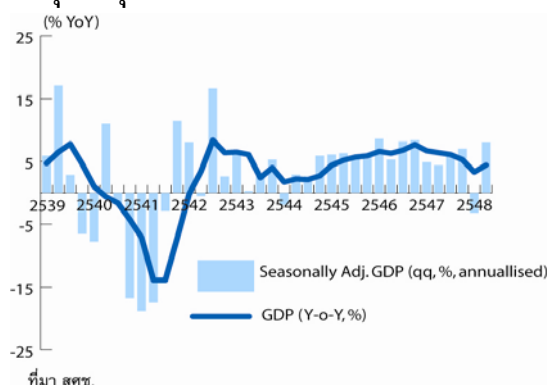
ภาวะเศรษฐกิจไทยไตรมาส 2 และแนวโน้มปี 2548

- เศรษฐกิจไทยได้ผ่านจุดต่ำสุดในไตรมาสแรก (bottomed out) และขยายตัวร้อยละ 4.4 ในไตรมาสที่สองสูงกว่าร้อยละ 3.3 ในไตรมาสแรก ผลกระทบจากภัยแล้งต่อผลผลิตทางการเกษตรบรรเทาความรุนแรงลง ภาวะการท่องเที่ยวปรับตัวดีขึ้น และการผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัวได้ดีขึ้นจากการที่การส่งออกปรับตัวดีขึ้นโดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและอิเล็กทรอนิกส์
- โดยรวมในครึ่งแรกปี 2548 เศรษฐกิจไทยขยายตัวร้อยละ 3.9 สูงกว่าที่การคาดการณ์ของแหล่งต่าง ๆ แม้จะได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นมาก ภัยแล้ง ผลกระทบจากกรณีพิพัตถ์ และความไม่สงบใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้
- เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่องในครึ่งปีหลัง เนื่องจากการส่งออกที่มีแนวโน้มดีขึ้น การท่องเที่ยวฟื้นตัวมากขึ้น และการดำเนินมาตรการของรัฐบาลเพื่อสร้างเสถียรภาพเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปี
- ตลอดทั้งปี 2548 เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 3.8-4.3 แรงกดดันอัตราเงินเฟ้อสูงขึ้นเป็นร้อยละ 4.0-4.4 ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลคิดเป็นร้อยละ 1.9-2.4 ของ GDP และอัตราการว่างงานเฉลี่ยทั้งปีร้อยละ 2.1

ภาพรวม

ภาพรวมเศรษฐกิจไตรมาสสอง และแนวโน้มปี 2548

เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่สองขยายตัวร้อยละ 4.4 พ้นตัวจากจุดต่ำสุดในไตรมาสแรก



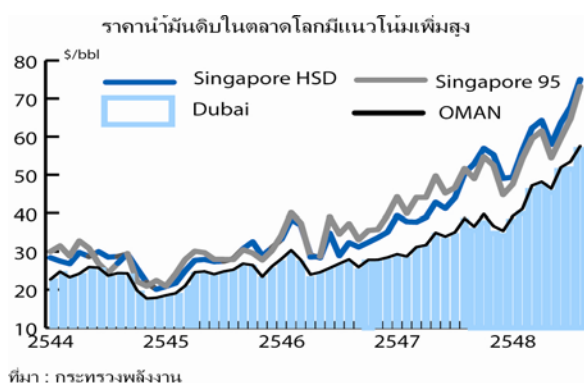
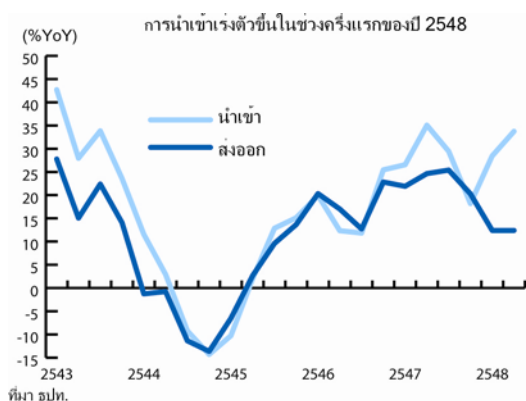
เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 3.8-4.3 ในปี 2548 แรงกดดันต่อภาวะเงินเฟ้อและการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดมากขึ้น จากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นมาก



ประเด็นหลัก

- เศรษฐกิจไตรมาสที่สองขยายตัวร้อยละ 4.4 สูงกว่าการขยายตัวร้อยละ 3.3 ในไตรมาสแรก เนื่องจากผลกระทบจากภัยแล้งต่อผลผลิตทางการเกษตรบรรเทา ความรุนแรงลง ภาวะการท่องเที่ยวปรับตัวดีขึ้นจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เริ่มขยายตัว และการผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัวได้ดีขึ้นจากการที่ภาวะการส่งออกปรับตัวดีขึ้นโดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและอิเล็กทรอนิกส์
- โดยรวมในครึ่งแรกของปี 2548 เศรษฐกิจไทยขยายตัวร้อยละ 3.9 ซึ่งดีกว่าการประมาณการจากแหล่งต่าง ๆ โดยที่เศรษฐกิจยังได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นมากถึงร้อยละ 42 และปัจจัยลบภายในประเทศทั้งภัยแล้ง ธรณีพิบัติภัย และความไม่สงบใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้
- แรงกดดันราคาสินค้าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อัตราเงินเฟ้อเท่ากับร้อยละ 3.3 ในครึ่งแรกของปี โดยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.8 ในไตรมาสแรกและเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 3.7 ในไตรมาสที่สอง ราคาผู้ผลิตและราคาสินค้าอุปโภคบริโภคในหมวดที่มีโชอาหารที่เพิ่มสูงขึ้นมากต่อเนื่องตั้งแต่ครึ่งหลังปี 2547 ได้ถูกส่งผ่านและสะท้อนให้เห็นในอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานซึ่งเป็นเป้าหมายการดำเนินนโยบายการเงินมากขึ้น และทำให้การดำเนินนโยบายการเงินมีความเข้มงวดมากขึ้น ในครึ่งแรกของปีอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเท่ากับร้อยละ 0.9 ซึ่งเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากร้อยละ 0.6 ในครึ่งหลังปี 2547 เป็นร้อยละ 0.7 และร้อยละ 1.1 ในไตรมาสแรกและไตรมาสที่สองปี 2548
- การส่งออกมีแนวโน้มการปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้ากึ่งและไก่ที่ปัญหาคลี่คลายลง การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์กลับมาขยายตัวได้มากขึ้นจากการส่งออกในกลุ่มคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ และการส่งออกยางพาราเริ่มมีราคาดีขึ้นตามลำดับ ในครึ่งปีแรกมูลค่าการส่งออกรวมในรูปเงินดอลลาร์สหรัฐเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.4

- แต่มูลค่าการนำเข้าเพิ่มขึ้นมากกว่า ราคาน้ำมันดิบและเชื้อเพลิงนำเข้าที่เพิ่มขึ้นมากถึงร้อยละ 42.0 ทำให้ในครึ่งแรกของปีมูลค่าการนำเข้าหมวดน้ำมันเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้นร้อยละ 80.0 และคิดเป็นสัดส่วนที่สูงขึ้นเป็นร้อยละ 18.0 ของมูลค่าการนำเข้ารวม กิจกรรมการผลิตภายในประเทศเพื่อการส่งออกและการใช้จ่ายภายในประเทศที่ขยายตัวในเกณฑ์ดีและการคาดการณ์ว่าราคาวัตถุดิบบางประเภทโดยเฉพาะเหล็กและทองคำจะมีราคาสูงขึ้นทำให้มีการนำเข้าสินค้าในกลุ่มวัตถุดิบเพิ่มขึ้นมากถึงร้อยละ 31 ในขณะที่ยังมีแรงขับเคลื่อนด้านการลงทุนภาคเอกชนที่ทำให้ความต้องการสินค้าทุนนำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.2 ดังนั้นมูลค่าการนำเข้ารวมจึงเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 31.2 ในครึ่งแรกของปี โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.5 ในไตรมาสแรกและร้อยละ 33.7 ในไตรมาสที่สอง



- ดุลการค้าจึงขาดดุลสูงถึง 8,464 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือประมาณ 334,376 ล้านบาท ในครึ่งแรกของปี 2548
- การท่องเที่ยวฟื้นตัวจากผลกระทบธรณีพิบัติภัยและการเกินดุลด้านการท่องเที่ยวเป็นองค์ประกอบสำคัญที่ทำให้ดุลบริการ รายได้และเงินโอน เกินดุล ใน

ไตรมาสที่สอง จำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 พื้นตัวขึ้นชัดเจนเมื่อเทียบกับที่ลดลงร้อยละ 9.2 ในไตรมาสแรก ในครึ่งแรกดุลด้านการท่องเที่ยวเกินดุล 2,413 ล้านดอลลาร์ สรอ. แต่ดุลด้านรายได้ ขาดดุล 1,723 ล้านดอลลาร์ สรอ. เนื่องจากการส่งกลับกำไรหรือผลตอบแทนของการลงทุนต่างชาติสูง ทำให้ดุลบริการ รายได้และเงินโอนรวมเกินดุลเพียง 2,255 ล้านดอลลาร์ สรอ. ซึ่งไม่มากพอที่จะชดเชยการขาดดุลการค้า ดุลบัญชีเดินสะพัดจึงขาดดุล 6,207 ล้านดอลลาร์ โดยเป็นการขาดดุล 1,500 ล้านดอลลาร์ในไตรมาสแรกและขาดดุลมากขึ้นเป็น 4,710 ล้านดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสที่สอง เมื่อราคาน้ำมันเพิ่มขึ้นร้อยละ 44.3

- คาดว่าเศรษฐกิจจะมีแนวโน้มขยายตัวได้ดีขึ้นในครึ่งปีหลัง เนื่องจาก (1) การส่งออกที่มีแนวโน้มดีขึ้น โดยเฉพาะการส่งออกในกลุ่มอาหาร สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ยางพารา และสินค้ากลุ่มอื่น ๆ ประเภทของใช้ในบ้าน สบู่ และเครื่องสำอาง (2) การบริหารการนำเข้าอย่างมีประสิทธิภาพส่งผลให้การนำเข้าชะลอตัว และ (3) การท่องเที่ยวฟื้นตัวมากขึ้นและทำให้ดุลบริการมีการเกินดุลต่อเนื่อง
- นอกจากนี้การดำเนินมาตรการเพื่อสร้างเสถียรภาพเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปีจะช่วยสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจในครึ่งหลัง มาตรการที่สำคัญได้แก่ การเร่งรัดการเบิกจ่ายงบรัฐบาล กองทุนเพื่อการพัฒนา ศักยภาพระดับหมู่บ้าน (กองทุน SML) การเพิ่มค่าจ้างแรงงานและเงินเดือนข้าราชการ การสนับสนุนการใช้ NGV การปล่อยลอยตัวราคาน้ำมันดีเซล และจัดศูนย์ซ่อมสร้างเพื่อชุมชน 2,000 หมู่บ้าน (Fix It Centers) ซึ่งจะช่วยยืดอายุการใช้งานของเครื่องจักร เครื่องมือ และอุปกรณ์ และทำให้ประหยัดรายจ่ายการนำเข้า
- โดยรวมในปี 2548 คาดว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวประมาณร้อยละ 3.8-4.3 อัตราเงินเฟ้ออยู่ในช่วงร้อยละ 4.0-4.4 ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลประมาณร้อยละ 1.9-2.4 ของ GDP และอัตราการว่างงานเฉลี่ยทั้งปีประมาณร้อยละ 2.1

¹ รายได้สุทธิจากแรงงานไทยทำงานในต่างประเทศ กำไรและผลตอบแทนจากการลงทุน และดอกเบี้ยเงินกู้

1. เศรษฐกิจไตรมาสสอง ปี 2548 : ขยายตัวร้อยละ 4.4 สูงกว่าร้อยละ 3.3 ในไตรมาสแรก

การขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศต่าง ๆ
(อัตราการเปลี่ยนแปลงรายไตรมาสของปีที่ผ่านมา, %)

	2545	2546	2547				2547	2548		2548	2548
			Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี	Q1	Q2	มิ.ย.	ก.ย.
เศรษฐกิจโลก	3.0	4.0					4.7			3.4	3.2
สหรัฐอเมริกา	1.9	3.0	5.0	4.8	4.0	3.9	4.4	3.6	3.6	3.6	3.4
EU-15	1.0	0.7	1.8	2.3	2.1	1.8	2.2	1.5	1.3		
EU-25	1.1	1.0	1.9	2.4	2.2	1.9	2.3	1.6	1.3	2.0	2.0
Euro Zone	0.8	0.5	1.5	2.1	1.8	1.5	2.0	1.4	1.2	1.1	1.1
ญี่ปุ่น	-0.3	1.4	4.5	3.2	2.6	0.6	2.7	1.3	1.4	0.8	0.8
ฮ่องกง	2.3	3.3	7.0	12.1	6.8	7.1	8.1	6.2	6.8	4.0	4.8
สิงคโปร์	3.2	1.4	7.9	12.3	7.2	6.5	8.4	2.7	5.2	4.0	3.5
เกาหลีใต้	7.0	3.1	5.3	5.5	4.7	3.3	4.7	2.7	3.3	4.0	3.3
ไต้หวัน	3.6	3.3	6.7	7.9	5.3	3.3	5.7	2.5	3.0	4.0	3.8
อินโดนีเซีย	4.4	4.9	4.4	4.4	5.1	6.7	5.1	6.2	5.5	5.5	5.5
ฟิลิปปินส์	4.4	4.5	6.5	6.6	6.3	5.4	6.1	4.6	4.8	4.7	4.5
มาเลเซีย	4.1	5.2	7.8	8.2	6.7	5.8	7.1	5.8	4.1	6.0	5.0
จีน	8.3	9.3	9.8	9.6	9.1	9.5	9.4	9.4	9.6	8.5	9.0

ที่มา : หน่วยงานภาครัฐ และค่าเฉลี่ยหลายแห่ง

1.1 เศรษฐกิจโลกในไตรมาสที่สอง: ขยายตัวได้ดีกว่าในไตรมาสแรกเล็กน้อยแต่ยังเป็นแนวโน้มชะลอตัวจากปี 2547

เศรษฐกิจโลกค่อนข้างทรงตัวในไตรมาสที่สองปี 2548 ประเทศเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาทรงตัว โดยที่การใช้จ่ายและการลงทุนยังขยายตัวและสนับสนุนเศรษฐกิจ เศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัวดีขึ้นจากการบริโภคและการลงทุนในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้น แต่เศรษฐกิจยุโรปยังชะงักต่อเนื่อง สำหรับเศรษฐกิจเอเชียอื่น เศรษฐกิจอินโดนีเซียและมาเลเซีย ชะลอตัวลงชัดเจนจากไตรมาสที่หนึ่งปี 2547 จากการส่งออกที่ชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง และรายจ่ายการบริโภคที่ชะงักและจากการลด/ยกเลิกการอุดหนุนราคาน้ำมัน เศรษฐกิจจีนยังคงขยายตัวได้ในระดับสูงถึงร้อยละ 9.6 ตามการลงทุนและการผลิตสาขาอุตสาหกรรมที่ขยายตัวในระดับสูง เศรษฐกิจกลุ่มประเทศ NIEs ได้แก่ สิงคโปร์ ฮ่องกง เกาหลีใต้ และไต้หวัน ขยายตัวเร่งขึ้น โดยประเทศฮ่องกงซึ่งมีประเทศจีนเป็นประเทศคู่ค้าสำคัญจึงได้รับประโยชน์จากความรื้อแรงของเศรษฐกิจจีน ทำให้การส่งออกไปยังประเทศจีนได้เร่งตัวขึ้น และประเทศสิงคโปร์ได้รับประโยชน์จากการส่งออกน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ดังนั้นโดยภาพรวมเห็นว่าเศรษฐกิจโลกค่อนข้างทรงตัวในไตรมาสที่สองปี 2548 เมื่อเปรียบเทียบกับ การขยายตัวในช่วงไตรมาสแรก แต่นับว่ายังเป็นแนวโน้มชะลอตัวจากปี 2547

ในไตรมาสที่สองเป็นช่วงที่ประเทศส่วนใหญ่ต้องเผชิญกับการขาดดุลการค้ามากขึ้น หรือเกินดุลน้อยลง จากการที่การส่งออกชะลอตัวลงและมูลค่าการนำเข้าในหมวดปิโตรเลียมที่มีอยู่ในระดับสูง ในไตรมาสที่สองปี 2548 ประเทศในกลุ่มเอเชียจึงเกินดุลการค้าลดลง สหรัฐอเมริกาขาดดุลการค้าในระดับที่ต่ำที่สุดในรอบ 10 ปี อยู่ที่ 186.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ จากการที่มูลค่าการนำเข้ายังอยู่ในระดับสูงแม้ว่าการส่งออกจะเริ่มปรับตัวดีขึ้น ในขณะที่ประเทศจีนและสิงคโปร์ที่มีการเกินดุลการค้าเพิ่มขึ้น จากการที่มูลค่าการส่งออกขยายตัวในระดับสูง โดยที่ประเทศสิงคโปร์นั้นได้ประโยชน์จากการส่งออกน้ำมันที่มีราคาสูงขึ้น

ดุลการค้าของประเทศต่าง ๆ
(พันล้านดอลลาร์สหรัฐ)

	2547				2547	2548	
	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี	Q1	Q2
สหรัฐฯ	-139.3	-162.4	-178.6	-185.2	-665.4	-169.8	-186.3
ญี่ปุ่น	33.2	34.1	32.4	32.5	132.2	26.2	24.8
สิงคโปร์	3.34	3.81	4.08	4.87	16.10	3.35	3.99
เกาหลีใต้	6.5	8.71	6.93	7.25	29.38	6.27	6.25
อินโดนีเซีย	4.84	6.04	7.06	7.13	25.06	6.3	5.91
ฟิลิปปินส์	-0.54	-0.61	-0.11	0.65	-0.62	0.12	-1.39
มาเลเซีย	5.05	4.78	5.98	5.42	21.22	6.58	6.01
จีน	-8.4	1.7	11.5	28.1	32.8	16.6	23.3

ที่มา CEIC

อัตราเงินเฟ้อของประเทศต่าง ๆ

	2546	2547	2547				2548	
	ทั้งปี	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
สหรัฐฯ	2.3	2.7	1.8	2.9	2.7	3.3	3.0	2.9
EU-15	1.95	1.95	1.63	2.07	2.0	2.11	1.93	2.05
ญี่ปุ่น	-0.25	0.00	-0.1	-0.31	-0.1	0.51	-0.2	-0.1
สิงคโปร์	0.49	1.67	1.23	1.89	1.91	1.66	0.26	0.06
เกาหลีใต้	3.5	3.5	3.25	3.41	4.33	3.37	3.15	2.98
อินโดนีเซีย	6.8	6.1	4.8	6.4	6.7	6.3	7.8	7.6
ฟิลิปปินส์	3.5	6.0	4.1	4.7	6.9	8.1	8.5	8.2
มาเลเซีย	1.1	1.4	0.9	1.2	1.4	2.1	2.5	3.0
จีน	1.2	3.9	2.8	4.4	5.3	3.2	2.8	1.7

(% , เปรียบเทียบกับระยะเดียวกันของปีที่ผ่านมา)

ที่มา CEIC

โดยภาพรวมเงินเฟ้อของโลกยังไม่สูงมาก แม้ว่าราคาน้ำมันดิบจะสูงขึ้นมาก โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้ว ทั้งนี้เนื่องเศรษฐกิจกำลังชะลอตัว มีการแข่งขันจากสินค้านำเข้าจากจีนและอินเดียรวมทั้งเอเชียอื่น ๆ ในตลาดโลกเพิ่มขึ้น ในขณะที่โดยภาพรวมของโลกยังมีกำลังการผลิตส่วนเกิน แต่สำหรับประเทศในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ซึ่งพึ่งยกเลิกการชดเชยราคาน้ำมันได้รับแรงกดดันราคาที่สูงขึ้น

เงินเฟ้อในประเทศสหภาพยุโรปเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 1.9 ในไตรมาสที่หนึ่ง เป็นร้อยละ 2.1 ในไตรมาสที่สอง ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายเงินเฟ้อที่ร้อยละ 2 ของธนาคารกลางยุโรปเล็กน้อย ตามราคาหมวดน้ำมัน ที่อยู่อาศัย และการขนส่งที่เพิ่มขึ้น เงินเฟ้อประเทศเกาหลีใต้ สหรัฐอเมริกา และประเทศจีน ชะลอตัวลงต่อเนื่อง อยู่ที่ร้อยละ 3.0 2.9 และ 1.7 ตามลำดับ จากการชะลอตัวของราคาสินค้าเกษตรในประเทศเกาหลีใต้ หมวดที่อยู่อาศัยในประเทศสหรัฐอเมริกา และหมวดอาหารในประเทศจีน ประเทศญี่ปุ่นและประเทศสิงคโปร์มีอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ในระดับต่ำที่ร้อยละ -0.1 และ 0.06 ตามลำดับ จากการลดลงของราคาสาธารณูปโภคในญี่ปุ่น และราคาที่อยู่อาศัยในประเทศสิงคโปร์ แต่เงินเฟ้อทั่วไปอยู่ในระดับสูงในประเทศอินโดนีเซีย โดยในไตรมาสที่สอง อัตราเงินเฟ้ออยู่ที่ร้อยละ 7.6 จากราคาหมวดอาหาร น้ำมันและขนส่ง ที่ทรงตัวในระดับสูง ในฟิลิปปินส์เงินเฟ้อเท่ากับร้อยละ 8.2 จากราคาน้ำมันและภาคบริการที่ทรงตัวในระดับสูง ตามลำดับ เงินเฟ้อในประเทศมาเลเซียเร่งตัวขึ้นจากร้อยละ 2.5 ในไตรมาสที่หนึ่งเป็นร้อยละ 3.0 ในไตรมาสที่สองหลังจากการยกเลิกการชดเชยราคาน้ำมันบางส่วนในเดือนพฤษภาคม

1.2 เศรษฐกิจไทยในไตรมาสสองและครึ่งแรกของปี 2548

- เศรษฐกิจไตรมาสที่สองขยายตัวร้อยละ 4.4 สูงกว่าการขยายตัวร้อยละ 3.3 ในไตรมาสแรก และเมื่อเปรียบเทียบกับเศรษฐกิจในไตรมาสแรก เศรษฐกิจในไตรมาสที่สองขยายตัวร้อยละ 2.0 จากไตรมาสแรก หรือเป็นการขยายตัวร้อยละ 8.1 ต่อปี (annualized rate) เศรษฐกิจได้ถึงจุดต่ำสุดในไตรมาสแรกและปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากผลกระทบจากภัยแล้งต่อผลผลิตทางการเกษตรบรรเทาความรุนแรงลง ภาวะการท่องเที่ยวปรับตัวขึ้นจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เริ่มขยายตัว และการผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัวได้ดีขึ้นจากการที่ภาวะการส่งออกปรับตัวดีขึ้นโดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและอิเล็กทรอนิกส์

	2547			2548		
	ทั้งปี	H1	H2	Q1	Q2	H1
เกษตร	-3.9	-3.7	-4.0	-7.9	-2.3	-5.4
นอกภาคเกษตร	7.2	7.7	6.8	4.6	5.0	4.8
อุตสาหกรรม	8.4	8.8	8.0	3.5	6.4	5.0
โรงแรมและภัตตาคาร	12.2	13.6	10.9	-2.0	2.9	0.5
(จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ)	16.5	28.2	7.6	-9.2	1.9	-4.1
บริการและอื่น ๆ	6.0	6.5	5.5	7.4	4.1	5.0
GDP	6.1	6.6	5.7	3.3	4.4	3.9

ที่มา สศช.

- โดยรวมในครึ่งแรกของปี 2548 เศรษฐกิจไทยขยายตัวร้อยละ 3.9 ซึ่งดีกว่าการประมาณการจากแหล่งต่างๆ แม้เศรษฐกิจจะได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นมาก (ราคาน้ำมันดิบดูไบครึ่งแรกของปี 2547 เฉลี่ย 31.4 ดอลลาร์ต่อบาเรล เพิ่มขึ้นเป็นเฉลี่ย 44.6 ดอลลาร์ต่อบาเรลครึ่งแรกของปี 2548) นอกจากนั้นยังมีภัยแล้ง ธรณีพิบัติภัย และความไม่สงบใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ที่เป็นปัจจัยลบต่อเศรษฐกิจ
- อุปสงค์ภายในประเทศเป็นส่วนประกอบสำคัญของการขยายตัวทางเศรษฐกิจในครึ่งแรก โดยเฉพาะการใช้จ่ายและการลงทุนภาคเอกชนที่ขยายตัวได้ดีต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาสแรก ในไตรมาสแรก มีการใช้จ่ายและการลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.6 และ 11.7 ตามลำดับ และในไตรมาสที่สองการขยายตัวทรงตัวที่

ร้อยละ 4.7 และ 12.3 ตามลำดับ สำหรับภาครัฐมีการลงทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.4 ในครึ่งปีแรก และมีการใช้จ่ายของรัฐบาลเพื่ออุปโภคและบริโภคเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.5

- การส่งออกแสดงแนวโน้มการปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้ากึ่งและไก่ที่ปัญหาคลัสเตอร์ราคาสินค้าเกษตรเพิ่มขึ้นมาก เช่น ราคายางดิบชั้น 3 (F.O.B.) ซึ่งมีราคาเฉลี่ย 69.85 บาทต่อกิโลกรัมในเดือนกรกฎาคม และ 66.72 บาท ในเดือนสิงหาคม เพิ่มขึ้นจากเดือนเดียวกันของปี 2547 ร้อยละ 32.8 และ 29.2 ตามลำดับ การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์กลับมาขยายตัวได้มากขึ้นจากการส่งออกในกลุ่มคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ ในครึ่งแรกมูลค่าการส่งออกรวมในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.4
- การนำเข้าเพิ่มเร็วกว่าการส่งออกมากทำให้ขาดดุลการค้ามากขึ้น ในครึ่งแรกของปีมูลค่าการนำเข้าเพิ่มขึ้นมากถึงร้อยละ 31.2 จากการนำเข้าสินค้าในกลุ่มวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 31 เพื่อใช้ในการผลิตสินค้าส่งออกและเพื่อการใช้ภายในประเทศ สินค้าทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.2 เนื่องจากการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่อง และหมวดน้ำมันเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้นร้อยละ 80.0 เนื่องจากราคาที่เพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ ในไตรมาสแรกดุลการค้าขาดดุล 3,225 ล้านดอลลาร์ สรอ. และเพิ่มขึ้นเป็น 5,237 ล้านดอลลาร์ สรอ. รวมเป็นการขาดดุลการค้า 8,462 ล้านดอลลาร์ สรอ. ในครึ่งแรกของปี
- ดุลบริการ รายได้และเงินโอนเกินดุล 2,255 ล้านดอลลาร์ สรอ. แต่ไม่มากพอที่จะชดเชยการขาดดุลการค้า และเป็นการเกินดุลที่ลดลงเมื่อเทียบกับในช่วงเดียวกันของปี 2547 การเกินดุลบริการเป็นผลจากการเกินดุลด้านการท่องเที่ยวเป็นรายการสำคัญ แม้ว่าขาดดุลด้านรายได้² มากขึ้นจากการส่งกลับผลกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทต่างชาติที่เพิ่มขึ้น ในครึ่งแรกดุลด้านการท่องเที่ยวเกินดุล 2,413 ล้านดอลลาร์ สรอ. แต่ดุลด้านรายได้ขาดดุล 1,723 ล้านดอลลาร์ สรอ. เนื่องจากมีการส่งกลับกำไรหรือผลตอบแทนของการลงทุนจำนวน 2,539 ล้านดอลลาร์

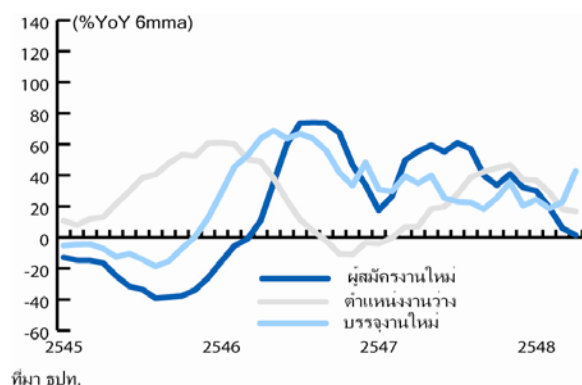
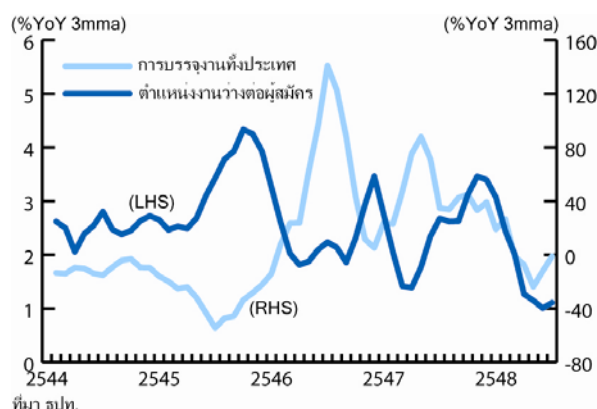
² รายได้สุทธิจากแรงงานไทยทำงานในต่างประเทศ กำไรและผลตอบแทนจากการลงทุน และดอกเบี้ยเงินกู้

สรอ. เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2547 ถึงร้อยละ 39.60 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

ดังนั้นในครึ่งแรกของปี 2548 ดุลบัญชีเดินสะพัดจึงขาดดุล 6,207 ล้านดอลลาร์ สรอ. ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุล 1,500 ล้านดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสแรกและขาดดุลมากขึ้นเป็น 4,710 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสที่สอง

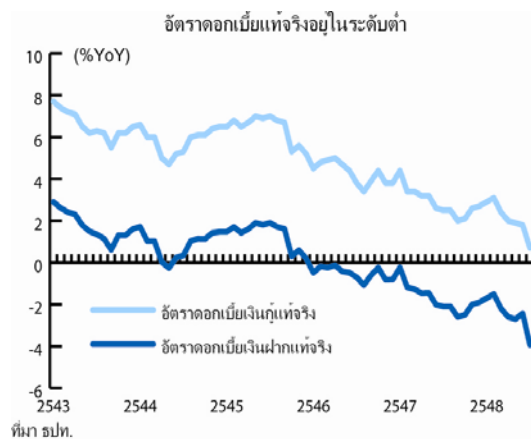
- **การผลิตมีการขยายตัวได้มากขึ้นในหลายสาขาการผลิต** โดยเฉพาะสาขาอุตสาหกรรมขยายตัวร้อยละ 6.4 ปรับตัวดีขึ้นจากการขยายตัวร้อยละ 3.5 ในไตรมาสแรก เนื่องจากการผลิตในหมวดอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม อิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า หมวดยานยนต์ และอุตสาหกรรมเหล็กและเหล็กกล้า ซึ่งเป็นการผลิตตามความต้องการส่งออกและความต้องการใช้ภายในประเทศ อย่างไรก็ตามเหล็กและเหล็กกล้าส่วนหนึ่งเป็นการสะสมสินค้าคงคลัง ในไตรมาสที่สองอัตราการใช้กำลังการผลิตรวมเท่ากับร้อยละ 70.6

- **การจ้างงานและอัตราการว่างงาน:** ผลการสำรวจภาวะการมีงานทำของประชากรในเดือนมิถุนายนพบว่า จากกำลังแรงงานจำนวน 35.88 ล้านคน มีผู้ที่มีงานทำจำนวน 35.05 ล้านคน และว่างงานจำนวน 7 แสนคนซึ่งเป็นอัตราการว่างงานร้อยละ 2.0 โดยภาคตะวันออกเฉียงเหนือมีอัตราการว่างงานสูงสุตร้อยละ 2.7 ภาคกลางร้อยละ 1.6 ภาคใต้ร้อยละ 1.5 และภาคเหนือร้อยละ 1.3 และจากจำนวนผู้ที่มีงานทำทั้งสิ้น 35.05 ล้านคน นั้นเป็นผู้มีงานทำในภาคเกษตรกรรมประมาณ 13.37 ล้านคนลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 71,000 คน และมีผู้มีงานทำอยู่นอกภาคเกษตรกรรมจำนวน 21.68 ล้านคน เพิ่มขึ้น 83,000 คน จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ดังนั้นโดยรวมมีการจ้างงานเพิ่มขึ้น 12,000 คน สาขาที่มีการจ้างงานเพิ่มขึ้น ได้แก่ สาขาโรงแรมและภัตตาคาร สาขาการขนส่งและคมนาคม และกิจกรรมด้านอสังหาริมทรัพย์ โดยภาพรวมของประเทศนับว่าอัตราการว่างงานโดยเฉลี่ยของประเทศอยู่ในระดับต่ำ แต่จำนวนตำแหน่งงานว่างที่มีเพียงประมาณครึ่งหนึ่งของจำนวนผู้สมัครทำให้คาดว่าอัตราการว่างงานจะยังมีแนวโน้มทรงตัว



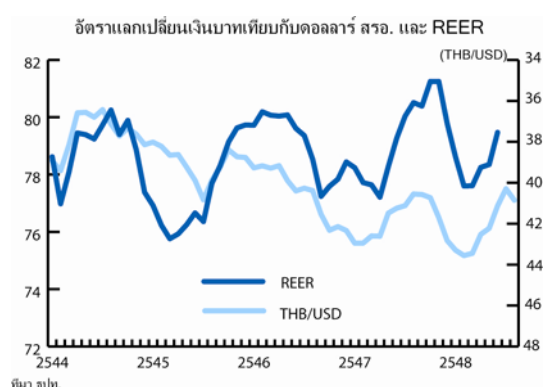
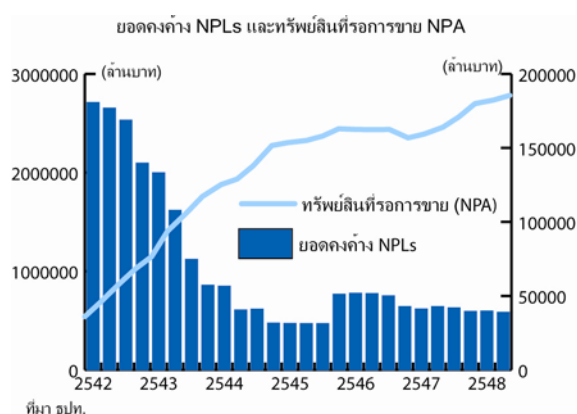
นอกจากนี้เมื่อพิจารณาจากสถิติจำนวนตำแหน่งงานว่าง จำนวนผู้สมัคร และจำนวนการบรรจุ จะเห็นว่า แม้ว่าจำนวนผู้สมัครจะมีมากกว่าตำแหน่งงานว่าง แต่การบรรจุก็เพิ่มขึ้นไม่มาก ซึ่งสะท้อนถึงความไม่สอดคล้องระหว่างความต้องการแรงงานและคุณสมบัติแรงงานที่เข้าสู่ตลาดแรงงาน

- **ด้านการเงิน: อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินอยู่ในช่วงขาขึ้น สภาพคล่องส่วนเกินเริ่มลดลง และการขยายสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์มีแนวโน้มขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวลง**



ในช่วงไตรมาสสอง สภาพคล่องในระบบธนาคารพาณิชย์เริ่มปรับลดลง และทำให้การส่งผ่านนโยบายการเงินจากอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืน 14 วันซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปยังอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และเงินฝากของธนาคารพาณิชย์มีประสิทธิภาพมากขึ้น ธนาคารพาณิชย์ใหญ่ 5 แห่งเริ่มทยอยปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ แต่อัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วทำให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงยังเป็นลบซึ่งจะช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายและการลงทุนได้ต่อไปแม้จะไม่รุนแรงมากนักในช่วงปี 2546-2547 ก็ตาม แต่อย่างไรก็ตามการคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยอยู่ในช่วงขาขึ้นจะเริ่มมีแรงจูงใจให้เกิดการออมเพิ่มขึ้นและมีความระมัดระวังในการกู้ยืมมากขึ้น รวมทั้งสถาบันการเงินจะมีความระมัดระวังเรื่องนี้เสียมากขึ้นในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในช่วงขาขึ้นและเศรษฐกิจชะลอตัว ยอดคงค้างสินเชื่อภาคเอกชนของธนาคารพาณิชย์ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.2 ชะลอตัวลงต่อเนื่องจากร้อยละ 7.2 เมื่อปลายปี 2547 แต่ในขณะเดียวกันภาคธุรกิจเอกชนก็มีการระดมทุนในตลาดทุนและตลาดตราสารหนี้มากขึ้น ในไตรมาสที่สองภาคเอกชนเสนอขายตราสารทุนออกใหม่ในตลาดแรกเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.5 และออกหุ้นกู้เพิ่มขึ้นร้อยละ 56.1

ณ สิ้นไตรมาสที่สอง NPLs คิดเป็นร้อยละ 10.33 ของยอดสินเชื่อคงค้างรวมของระบบสถาบันการเงิน ซึ่งนับว่าเป็นระดับที่ยังสูงอยู่และค่อนข้างทรงตัวที่ระดับดังกล่าว รวมทั้งยังมีสินทรัพย์รอการขายของ



ธนาคารพาณิชย์ที่ยังมีมูลค่าเพิ่มขึ้นจากการบังคับคดีตามกฎหมายและการขยายเวลาการถือครองสินทรัพย์ที่ได้จากการปรับโครงสร้างหนี้ สินทรัพย์ดังกล่าวนับว่าเป็นสินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (Non-performing assets)

ตลาดหลักทรัพย์ปรับลดลง จากไตรมาสแรกทั้งมูลค่าการซื้อขาย และดัชนีราคา ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปิดตลาด ณ สิ้นไตรมาสที่ 675.50 จุดลดลงจาก 681.49 จุดในไตรมาสแรก

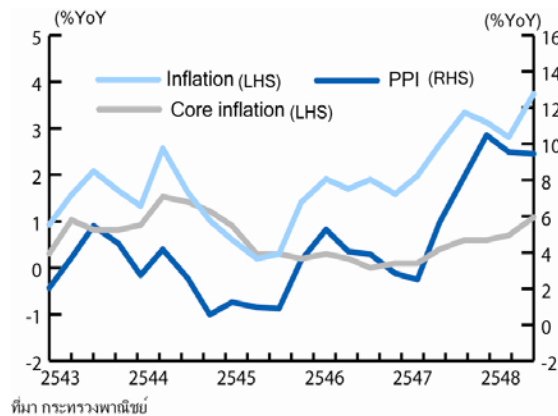
ค่าเงินบาทมีทิศทางอ่อนค่าลงตลอดไตรมาสที่สอง โดยเคลื่อนไหวในช่วงระหว่าง 39.18 – 41.27 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. และเงินบาทมีค่าเฉลี่ยในไตรมาสสองเท่ากับ 40.04 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่าลงจากค่าเฉลี่ยในไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 3.8 เนื่องจากการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดในระดับสูงตลอดไตรมาส ความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจไทย และการขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์ไทย ตลอดช่วงเดือนเมษายนและพฤษภาคม ประกอบกับบริษัทธุรกิจและบริษัทผู้นำเข้าน้ำมันในประเทศมีความต้องการซื้อเงินดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นตามราคา

น้ำมันที่สูงขึ้น นอกจากนี้ดัชนีค่าเงินที่แท้จริงที่คำนวณจากค่าเงินบาทเปรียบเทียบกับสกุลเงินต่าง ๆ ทั้งที่เป็นคู่แข่งและคู่ค้า และปรับค่าด้วยสัดส่วนของราคาสินค้าในประเทศไทยโดยเปรียบเทียบกับประเทศอื่น ก็อ่อนลงประมาณร้อยละ 0.4 ในครึ่งปีแรก ซึ่งช่วยสนับสนุนปริมาณการส่งออกให้เพิ่มขึ้นได้ประมาณร้อยละ 0.3 โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ซึ่งมีความต้องการมีความยืดหยุ่นกับราคาค่อนข้างมาก

แต่เงินบาทมีทิศทางแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยภายหลังจากที่เงินปรับอัตราแลกเปลี่ยนเงินหยวนให้มีความยืดหยุ่นมากขึ้น เมื่อวันที่ 21 กรกฎาคม

- **ฐานะการคลังและหนี้สาธารณะ** ในช่วง 8 เดือนแรกของปีงบประมาณ (ต.ค.47 – พ.ค.48) รัฐบาลขาดดุลงบประมาณ 149,040 ล้านบาท ทำให้รัฐบาลขาดดุลเงินสด 106,347 ล้านบาท

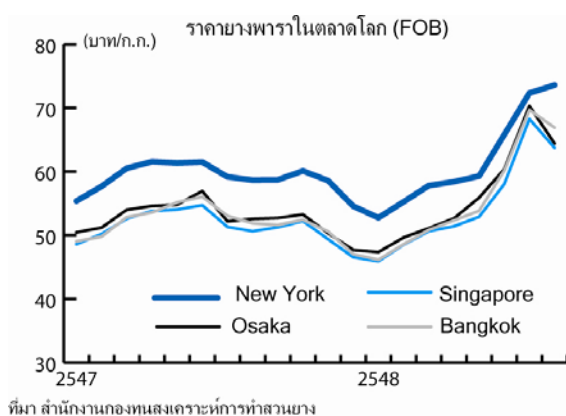
หนี้สาธารณะ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2548 มีจำนวน 3.21 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 3.13 ล้านล้านบาท ณ สิ้น



เดือนมีนาคม 2548 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 44.6 ต่อ GDP เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับร้อยละ 43.5 ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2548

- อัตราเงินเฟ้อเท่ากับร้อยละ 3.3 ในครึ่งแรกของปี โดยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.8 ในไตรมาสแรกและเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 3.7 ในไตรมาสที่สอง และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 5.3 และ 5.6 ในเดือนกรกฎาคมและสิงหาคมภายหลังจากที่ได้ปล่อยลอยตัวราคาน้ำมันดีเซล แรงกดดันจากราคาน้ำมันและดัชนีราคาผู้ผลิตที่สูงขึ้นมีผลกระทบต่อเนื่อง (second round) ถึงอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานซึ่งเป็นเป้าหมายการดำเนินนโยบายการเงินมากขึ้น อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.6 ในไตรมาสแรกเป็นร้อยละ 1.1 ในไตรมาสสอง ร้อยละ 1.9 ในเดือนกรกฎาคม และร้อยละ 2.3 ในเดือนสิงหาคม
- เงินทุนสำรองระหว่างประเทศ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2548 มีจำนวน 48,352 ล้านดอลลาร์ สรอ. คิดเป็น 3.4 เท่าของหนี้ต่างประเทศระยะสั้น

2. ประมาณการเศรษฐกิจ ปี 2548: ขยายตัวร้อยละ 3.8-4.3 อัตราเงินเฟ้อ เท่ากับร้อยละ 4.0-4.4 และ ดุลบัญชี เดินสะพัดขาดดุลร้อยละ 1.9-2.4 ของ GDP



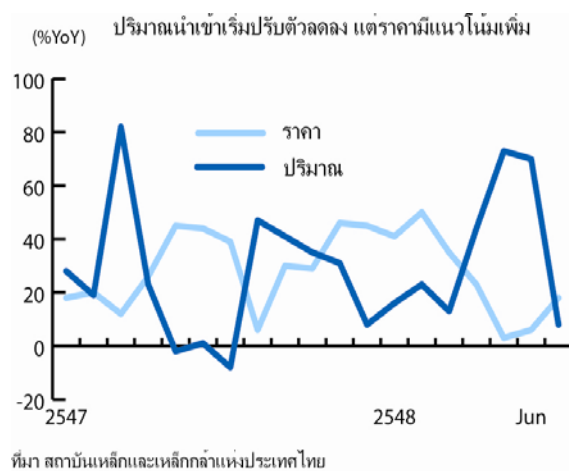
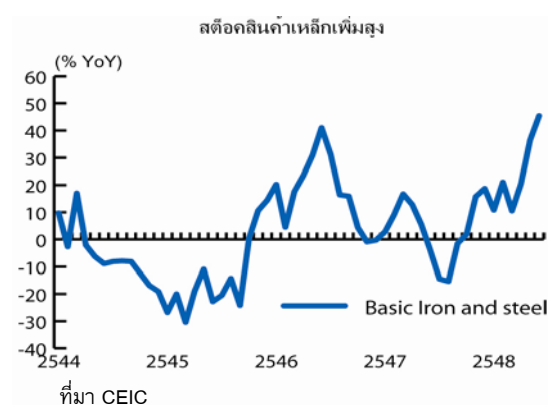
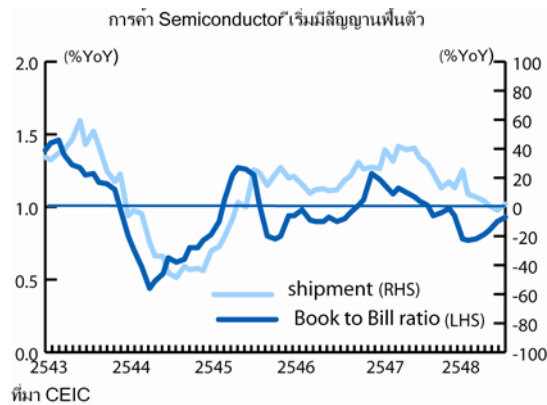
สินค้าที่มีแนวโน้มส่งออกดีในช่วงครึ่งหลัง

(%YoYX)	2547			2548			ก.ค.
	ทั้งปี	H1	H2	Q1	Q2	มิ.ย.	
ยางพารา	23.1	24.0	22.1	-2.1	-6.7	-10.3	1.0
กุ้งแช่เย็นแช่แข็ง	-6.4	-8.9	-4.5	-12.1	32.6	42.4	66.5
ไก่แปรรูป	36.9	8.2	63.2	89.2	38.7	33.0	32.0
อิเล็กทรอนิกส์	11.3	12.6	5.8	5.7	11.9	16.5	16.3
- คอมพิวเตอร์	13.6	10.6	13.5	21.2	35.2	41.4	23.6
- แผงวงจรไฟฟ้า	7.6	24.8	-9.2	-10.8	-3.7	5.2	27.1
เครื่องสำอาง สบู่และ ผลิตภัณฑ์รักษาผิว	16.0	14.1	17.4	18.2	23.5	45.3	30.7
ผลิตภัณฑ์เภสัช/เครื่อง แพทย์ อุปกรณ์	15.7	13.4	17.9	9.8	17.4	17.3	26.6

ที่มา กระทรวงพาณิชย์

เศรษฐกิจไทยไทยมีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้นในครึ่งหลังของปี 2548: การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยถึงจุดต่ำสุดในไตรมาสแรก และมีแนวโน้มขยายตัวได้ดีขึ้นในครึ่งปีหลัง เนื่องจากปัจจัยสนับสนุนประกอบด้วย

- เงื่อนไขด้านการส่งออกดีขึ้น เช่น
 - (1) ราคาส่งออกสินค้าเกษตรมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นมาก เช่น ราคายางดิบชั้น 3 (F.O.B.) ซึ่งมีราคาเฉลี่ย 69.85 บาทต่อกิโลกรัมในเดือนกรกฎาคมและ 66.72 บาทในเดือนสิงหาคมเพิ่มขึ้นจากเดือนเดียวกันของปี 2547 ถึงร้อยละ 32.8 และ 29.2 ตามลำดับ
 - (2) การส่งออกกุ้งจะได้รับประโยชน์จากการที่สหภาพยุโรปตกลงใช้มาตรการชั่วคราวในการลดภาษีนำเข้ากุ้งจากทุกประเทศ โดยกุ้งแช่แข็งจะได้รับการลดหย่อนภาษีเป็นร้อยละ 4.2 จากอัตราปกติร้อยละ 12 ขณะที่กุ้งปรุงแต่งจะได้รับการลดหย่อนภาษีเหลือร้อยละ 7 จากอัตราร้อยละ 20 โดยไม่มีการจำกัดปริมาณโควตานำเข้า มาตรการนี้มีผลบังคับใช้ย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม และมีผลถึงวันที่ 31 ธันวาคมนี้ ก่อนที่จะเข้าสู่ระบบจีเอสพีใหม่ในวันที่ 1 มกราคม ปีหน้า
 - (3) ไก่แปรรูปได้รับการรับรองเพิ่มขึ้นทั้งจากเกาหลีใต้ รัสเซีย สหภาพยุโรป รวมทั้งการสหภาพยุโรปหันมาซื้อไก่แปรรูปจากไทยมากขึ้นเนื่องจากการโรคระบาดในบราซิล
 - (4) การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์กลับมาขยายตัวได้มากขึ้นจากการส่งออกในหมวดคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ
 - (5) การส่งออกในหมวดอื่น ๆ โดยเฉพาะในกลุ่มของใช้ในบ้าน สบู่ และเครื่องสำอาง รวมถึงผลิตภัณฑ์เภสัชและเครื่องมือแพทย์ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

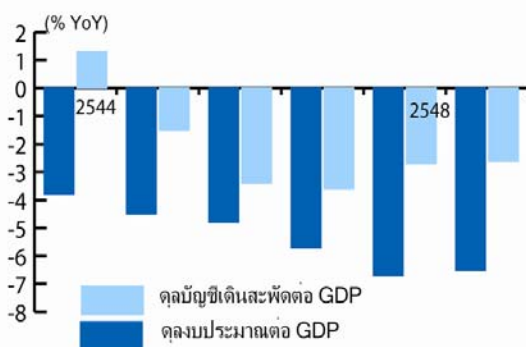


- การบริหารการนำเข้าอย่างมีประสิทธิภาพส่งผลให้การนำเข้าชะลอตัว สำหรับการนำเข้าสินค้าสำคัญ 3 รายการซึ่งเพิ่มขึ้นมากในช่วงครึ่งปีแรก ประกอบด้วย น้ำมันดิบ เหล็กและทองคำ ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 25 ของมูลค่าการนำเข้ารวมนั้น คาดว่าการนำเข้าจะชะลอตัวในช่วงครึ่งหลัง โดยที่การนำเข้าน้ำมันดิบในช่วงเดือนสิงหาคมถึงธันวาคมจะไม่เกินวันละ 850,000 บาเรล สำหรับเหล็กปริมาณการนำเข้าในช่วงเดือนสิงหาคมถึงธันวาคม นี้จะไม่เกินเดือนละ 1.3 ล้านตัน และการนำเข้าทองคำจะอยู่ที่ประมาณเดือนละ 6-7 ตัน จากแผนการนำเข้าที่ชัดเจนดังกล่าวประกอบกับระดับสินค้าคงคลังที่อยู่ในระดับสูงทำให้คาดว่า มูลค่าการนำเข้าในช่วงครึ่งหลังของปีจะเพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอลง จะเห็นว่าในเดือนกรกฎาคมมูลค่าการนำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.4 ชะลอลงจากการขยายตัวร้อยละ 31.4 ในครึ่งแรกของปี
- การท่องเที่ยวมีแนวโน้มฟื้นตัวมากขึ้นและทำให้ดุลบริการมีการเกินดุลต่อเนื่อง ในครึ่งแรกของปีการท่องเที่ยวปรับตัวดีขึ้น และคาดว่าจะมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นต่อไปในครึ่งหลังเนื่องจากการดำเนินมาตรการของ

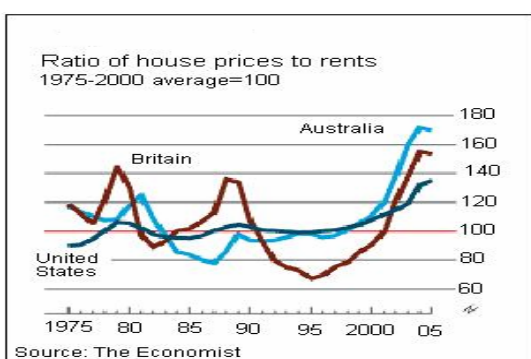
ภาครัฐเพื่อกระตุ้นการท่องเที่ยวอย่างต่อเนื่อง จะเห็นว่าในปัจจุบันเริ่มมีสัญญาณที่ดีในการกลับมาของสายการบินที่จะบินมาลงจังหวัดภูเก็ต ทั้งเที่ยวบินโดยสารและเที่ยวบินเช่าเหมาลำ เริ่มจากตลาดเกาหลีระหว่างเดือนสิงหาคมถึงพฤศจิกายนเป็นฤดูกาลการท่องเที่ยวของเกาหลี โดยเฉพาะตั้งแต่เดือนตุลาคม นอกจากนี้การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทยได้ส่งเสริมการท่องเที่ยวมากขึ้นในกลุ่มตลาดฝรั่งเศส สิงคโปร์ และรัสเซีย รวมทั้งได้มีการลงนามบันทึกข้อตกลงระหว่างการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทยกับสมาคมส่งเสริมการท่องเที่ยวของประเทศญี่ปุ่นและบริษัทนำเที่ยว 13 แห่งในโตเกียวเพื่อผลักดันให้นักท่องเที่ยวญี่ปุ่นเข้ามาไทยเพิ่มขึ้นจาก 1.1 ล้านคน เป็น 1.4 ล้านคน นั่นคือเพิ่มขึ้นอีก 300,000 คน ภายในปีนี้

- การดำเนินมาตรการเพื่อสร้างเสถียรภาพเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปี จะช่วยสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจในครึ่งหลัง ที่สำคัญได้แก่ (1) การเร่งรัดการเบิกจ่ายงบรัฐบาล (2) กองทุนเพื่อพัฒนาศักยภาพของหมู่บ้านและชุมชน (กองทุน SML) (3) การเพิ่มค่าจ้างแรงงาน ค่าจ้างขั้นต่ำและเงินเดือนข้าราชการ และ (4) การสนับสนุนการใช้ NGV การปล่อยลดอัตราค่าน้ำมันดีเซล และจัดศูนย์ซ่อมสร้างเพื่อชุมชน 2,000 หมู่บ้าน (Fix It Center) ซึ่งจะช่วยประหยัดรายจ่ายการนำเข้า

ดุลบัญชีเดินสะพัดและดุลงบประมาณของสหรัฐอเมริกาในระดับสูง



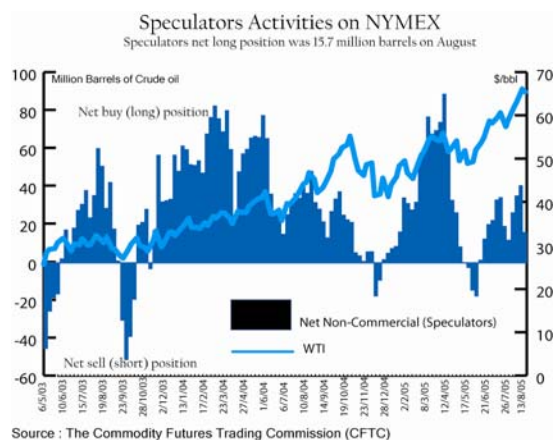
ที่มา: Office of Management and Budget, USA



Source: The Economist

แต่อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยเสี่ยง/ข้อจำกัดต่อเศรษฐกิจไทยที่ต้องระมัดระวังในช่วงครึ่งหลังของปี ได้แก่

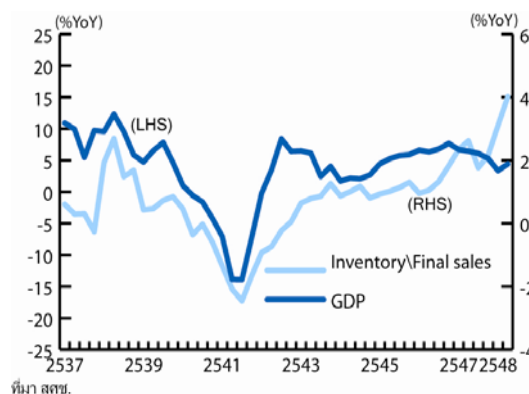
- เศรษฐกิจโลกยังชะลอตัว โดยมีปัญหาการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดและการขาดดุลการคลังของเศรษฐกิจสหรัฐ และตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่มีภาวะร้อนแรงอยู่ในปัจจุบันในหลายประเทศโดยเฉพาะในสหรัฐ ออสเตรเลีย และอังกฤษ ที่อาจจะมีการปรับตัวอย่างรุนแรงในช่วงปลายปี ซึ่งจะเป็นข้อจำกัดต่อการส่งออกของไทยได้ นอกจากนี้ในภูมิภาคเอเชียเอง ก็มีความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจจีนโตขึ้นเร็วเนื่องจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นและภาวะจากการขาดดุลการชำระเงินเพิ่มขึ้นมาก ในขณะที่ผลกระทบต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ ยุโรปและญี่ปุ่นต่อเศรษฐกิจเอเชีย ยัง



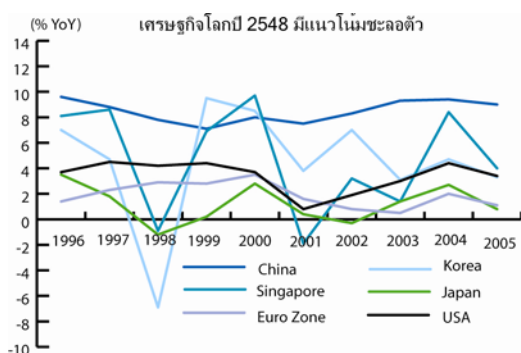
เป็นปัจจัยเสี่ยงเนื่องจากสามตลาดนี้เป็นตลาดส่งออกที่สำคัญของเอเชีย (Asia-ex Japan)

- **ราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นมากโดยเฉพาะภายหลังจากที่** เออร์ริเคนแคทรีนาได้สร้างความเสียหายแก่แท่นขุดเจาะน้ำมันในอ่าวเม็กซิโก โรงกลั่น และท่าเรือที่จะกระทบต่อการขนถ่ายน้ำมัน แม้ว่ารัฐบาลสหรัฐจะสามารถให้โรงกลั่นยืมน้ำมันดิบจากคลังสำรองยุทธศาสตร์มาใช้ได้บ้างก็ตามนอกจากนี้ราคาน้ำมันดิบในช่วงปลายปียังขึ้นอยู่กับสภาพอากาศหนาวในทวีปอเมริกาเหนือและยุโรปด้วย แต่อย่างไรก็ตามปริมาณการซื้อขายสุทธิน้ำมันในตลาดล่วงหน้า (Net long position) เพื่อทำการขายในอนาคตได้เริ่มชะลอลงตั้งแต่ไตรมาสที่สองของปีนี้ ซึ่งแสดงว่าราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มใกล้จุดสูงสุดหรือได้อาจจะผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ทำให้ผู้ค้า (traders) เริ่มลดการซื้อขายล่วงหน้า ดังนั้นจึงประเมินว่าราคาน้ำมันจะเพิ่มขึ้นจากระดับปัจจุบันไม่มาก ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัวจะลดแรงกดดันด้านความต้องการใช้น้ำมัน
- **การเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในครึ่งหลังของปี** จะทำให้แรงกระตุ้นของอัตราดอกเบี้ยต่อการใช้จ่ายและการลงทุนลดลงกว่าครึ่งปีแรก
- **น้ำแล้ง** สถานการณ์ความแห้งแล้งยังจะเป็นปัญหาตลอดช่วงปีนี้ และอาจจะมีผลกระทบไม่เพียงเฉพาะแต่การผลิตภาคเกษตรโดยเฉพาะข้าว มันสำปะหลังและอ้อยเท่านั้น แต่กระทบอุตสาหกรรมบริเวณ Eastern Seaboard รวมทั้งการท่องเที่ยวในพัททยาและภูเก็ตด้วย ณ วันที่ 30 สิงหาคม 2548 นี้ น้ำในอ่างเก็บน้ำขนาดใหญ่ 30 แห่งทั่วประเทศมีปริมาณน้ำที่สามารถใช้งานได้ต่อระดับความจุของอ่างเก็บน้ำเฉลี่ยเพียงร้อยละ 29.0 ลดลงอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับร้อยละ 45.9 และ 35.3 ในปี 2546 และ 2547 ตามลำดับ และในปัจจุบันทำให้อ่างเก็บน้ำบางแห่งต้องนำน้ำสำรองไม่ให้เขื่อนพัง (dead storage) มาใช้บ้างแล้ว เช่น อ่างเก็บน้ำกระเสียว และ อ่างเก็บน้ำหนองปลาไหล

- การสะสมสินค้าคงคลัง ในครึ่งปีแรกมีมูลค่าสูงถึง 191,771 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 5.6 ของ GDP ซึ่งในส่วนของ การสะสมวัตถุดิบจะช่วยให้การนำเข้าชะลอตัวในครึ่งหลังของปี แต่การสะสมสินค้าคงคลังในกลุ่มสินค้าสำเร็จรูปและกึ่งสำเร็จรูปซึ่งคาดว่าจะประมาณร้อยละ 40 ของมูลค่าสินค้าคงคลังทั้งหมดจะทำให้กิจกรรมการผลิตไม่ขยายตัวมากเท่ากับการใช้จ่ายที่คาดว่าจะกระเตื้องขึ้นในครึ่งหลังของปี

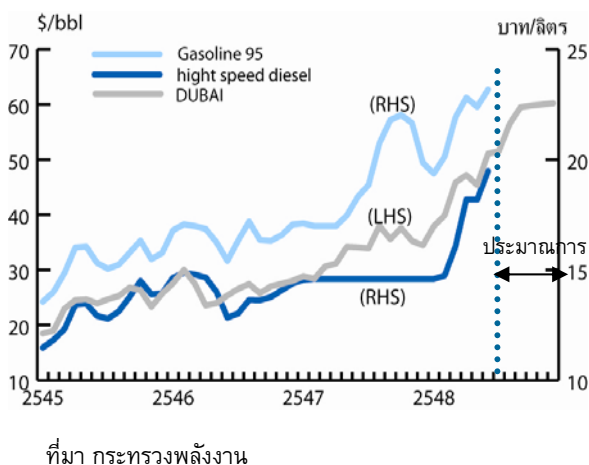


2.1 สมมุติฐานการประมาณการเศรษฐกิจปี 2548: ปรับเพิ่มราคาน้ำมันดิบดูไบจากบาร์เรลละ 44 ดอลลาร์ เป็น 51 ดอลลาร์ สรอ. และปรับลดการขยายตัวเศรษฐกิจโลกจากร้อยละ 3.4 เป็นร้อยละ 3.2



(1) เศรษฐกิจโลกขยายตัวร้อยละ 3.2 ในปี 2548 ชะลอตัวลงจากร้อยละ 4.7 ในปี 2547 การประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2548 ในครั้งนี้ได้ปรับลดการคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกลงเล็กน้อยจากร้อยละ 3.4 เป็นร้อยละ 3.2 โดยเป็นการปรับลดการประมาณการเศรษฐกิจของประเทศหลัก ๆ อาทิ สหรัฐฯ จากร้อยละ 3.6 เป็นร้อยละ 3.4 คงการประมาณการเศรษฐกิจญี่ปุ่น ร้อยละ 0.8 และกลุ่มยูโรร้อยละ 1.1 สำหรับกลุ่มเอเชียที่ไม่รวมญี่ปุ่น (Asia-ex Japan) ปรับลดการขยายตัวของสิงคโปร์ เกาหลีใต้ ใต้หวัน มาเลเซีย และฟิลิปปินส์ การปรับลดการประมาณการเป็นไปตามข้อมูลล่าสุดของการขยายตัวในครึ่งปีแรกที่แสดงว่าเศรษฐกิจของประเทศส่วนใหญ่ขยายตัวได้ต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาดเนื่องจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นมากกว่าที่คาดไว้เดิมและมีแนวโน้มว่าจะยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง การชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ได้ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจอื่น ๆ และทำให้การส่งออกของหลายประเทศชะลอตัว แต่อย่างไรก็ตาม ปรับเพิ่มอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจจีนเป็นร้อยละ 9.0 จากร้อยละ 8.5 เนื่องจากเศรษฐกิจจีนยังขยายตัวได้สูงถึงร้อยละ 9.5 ในครึ่งแรกของปี

(2) ราคาน้ำมัน: ปรับสมมุติฐานราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นเป็นเฉลี่ยบาเรลละ 51 ดอลลาร์ สรอ. จากสมมุติฐานเดิมบาเรลละ 44 ดอลลาร์ สรอ.



ราคาน้ำมันดิบตลาดโลก (\$/bbl)

	OMAN	DUBAI	BRENT
2004 Year	34.33	33.65	38.09
Q1	29.75	29.45	31.65
Q2	33.49	33.30	35.31
Q3	36.75	36.30	41.29
Q4	37.29	35.52	44.11
2005 Q1	42.50	41.27	47.68
Q2	48.85	47.89	52.30
July	53.46	51.54	57.80
Aug	57.52	56.60	63.93

ที่มา กระทรวงพลังงาน

- การประมาณการครั้งนี้ ได้ปรับเพิ่มราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปี 2548 ขึ้นเป็น 51 ดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นจากราคาเฉลี่ยในปี 2547 ร้อยละ 49.0 และเป็นการปรับเพิ่มจากสมมุติฐานเดิมบาเรลละ 44 ดอลลาร์ สรอ.³ เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมาราคาน้ำมันดิบได้ปรับเพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยที่ใน 8 เดือนแรกราคาเฉลี่ยเท่ากับบาเรลละ 46.91 ดอลลาร์ สรอ. เทียบกับบาเรลละ 32.42 ดอลลาร์ สรอ. ในช่วง 8 เดือนแรกปี 2547 ทั้งนี้ราคาน้ำมันดิบได้เพิ่มสูงขึ้นตามลำดับตลอดช่วงเดือนมิถุนายนและมีราคาเฉลี่ยถึงบาเรลละ 51.08 ดอลลาร์ สรอ. และเพิ่มขึ้นเป็น 51.54 และ 56.42 ดอลลาร์ สรอ. ในเดือนกรกฎาคม และ สิงหาคมตามลำดับ เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันโดยรวมของโลกยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องภายใต้เงื่อนไขด้านการผลิตที่ตึงตัว และคาดว่าราคาเฉลี่ยเดือนกันยายนจะอยู่ที่บาเรลละ 59.5 ดอลลาร์ สรอ.⁴ ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็นเฉลี่ยบาเรลละ 60 ดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสสุดท้ายซึ่งเป็นช่วงฤดูหนาวของซีกโลกตอนเหนือที่ทำให้ความต้องการใช้น้ำมัน heating oil เพิ่มขึ้น ในขณะที่ยังมีความกังวลว่าอุปทานทั้งน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบจะไม่เพียงพอต่อความต้องการใช้ โดยล่าสุดโรงกลั่นน้ำมันในสหรัฐ 8 แห่งยังคงหยุดดำเนินการอันเนื่องมาจากความเสียหายจากพายุเฮอริเคนแคทรีนา จึงทำให้สหรัฐ ต้องนำเข้าน้ำมันสำเร็จรูปจากเอเชีย นอกจากนี้ European Commission อาจจะมีการพิจารณาเพิ่มการเก็บ

³ ข้อสมมุติฐานราคาน้ำมันในการประมาณการเดือนมิถุนายน กำหนดจากข้อมูลจริงของราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย 5 เดือนแรกเท่ากับบาเรลละ 43.2 ดอลลาร์ สรอ. โดยที่ราคาน้ำมันแต่ละระดับ 45-46 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาเรลในช่วงวันที่ 1-2 มิถุนายนก่อนการแถลงข่าวในวันที่ 6 มิถุนายน ซึ่งหากราคาน้ำมันดิบทรงตัวอยู่ที่ระดับ 45-46 ดอลลาร์ สรอ. ก็จะทำให้ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ประมาณบาเรลละ 44 ดอลลาร์ สรอ.

⁴ ณ วันที่ 1 กันยายน 2548 ราคาน้ำมันดิบดูไบเท่ากับบาเรลละ 59.18 ดอลลาร์ สรอ.

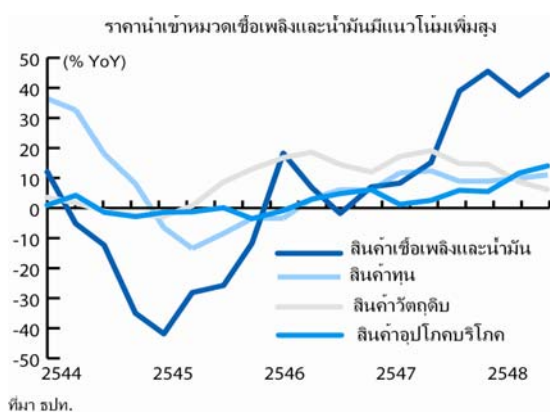
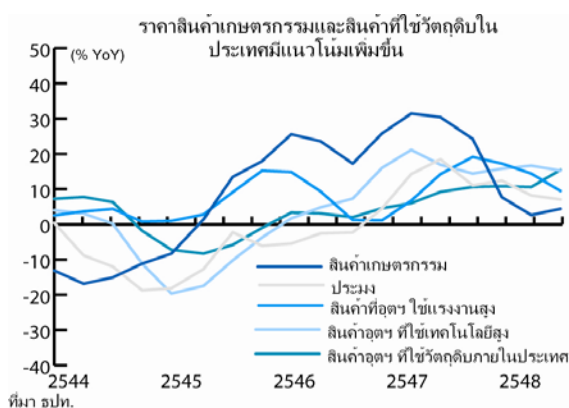
ปริมาณสำรองเพื่อหลีกเลี่ยงภาวะการขาดแคลนน้ำมัน ในอนาคตในขณะที่ส่งออกน้ำมันดิบของอิรักเดือน สิงหาคมลดลงวันละ 9 แสนบาร์เรลจากเดิมส่งออกวันละ 1.49 ล้านบาร์เรล

- ในปัจจุบันราคาอ้างอิงสำหรับน้ำมันดิบเบรนท์ในตลาดล่วงหน้าสโร. ในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปีนี้จะเท่ากับ บาร์เรลละ 67 ดอลลาร์ โดยเฉลี่ยราคาน้ำมันดิบเบรนท์ จะสูงกว่าราคาน้ำมันดิบดูไบประมาณบาร์เรลละ 6-7 ดอลลาร์ สโร.

(3) ราคาส่งออกและนำเข้าสินค้า การประมาณการครั้งนี้

คงสมมุติฐานราคาส่งออกสินค้าในรูปเงินดอลลาร์ สโร. โดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.0 เท่ากับครั้งก่อนใน 7 เดือน แรกราคาสินค้าออกโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.1 โดยที่ ราคาสินค้าในกลุ่มที่ใช้วัตถุดิบในประเทศเป็นหลัก (resource-based products) ประเภทเฟอร์นิเจอร์ไม้ ปูนซีเมนต์ และน้ำตาลทราย และกลุ่มสินค้าเกษตรยังมี แนวโน้มสูงขึ้นมากโดยเฉพาะราคายางพาราและข้าว เนื่องจากความต้องการในตลาดโลกเพิ่มขึ้น แต่สินค้า อุตสาหกรรมทั้งในกลุ่มที่ใช้แรงงานมากและกลุ่มที่ใช้ เทคโนโลยีสูงราคาเริ่มชะลอตัวอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้น ไตรมาสที่สองเป็นต้นมา เนื่องจากความต้องการใน ตลาดโลกชะลอตัวและการแข่งขันจากประเทศจีนและ อินเดียมากขึ้นตามลำดับ ดังนั้นภายใต้เงื่อนไขที่ เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่องและการแข่งขันที่ จะรุนแรงมากขึ้น จึงคาดว่าราคาสินค้าอุตสาหกรรมจะ เพิ่มขึ้นไม่มากในช่วง 5 เดือนหลังของปี แต่ราคาสินค้า เกษตรและสินค้า resource-based ส่งออกจะยังเพิ่มขึ้น มาก โดยเฉพาะยางพารานั้นราคาจะสูงขึ้นตามราคายาง สังกะสีที่มีราคาสูงตามต้นทุนราคาน้ำมันที่ใช้ในการ ผลิต

สำหรับราคาสินค้านำเข้าในรูปเงินดอลลาร์ สโร. คาดว่า โดยเฉลี่ยทั้งปีจะเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 16.0 สูงกว่าที่ คาดไว้เดิมร้อยละ 10.0 ใน 7 เดือนแรกราคานำเข้าสินค้า ในรูปเงินดอลลาร์ สโร. โดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.5 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบและน้ำมันเชื้อเพลิงนำเข้าที่เพิ่ม สูงขึ้นมากถึงร้อยละ 41.2 ราคาสินค้าทุนที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.9 และราคาสินค้าอุปโภคบริโภคนำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.6 แต่ราคาวัตถุดิบนำเข้าเริ่มชะลอตัว และการ



เปลี่ยนแปลงรายเดือนแสดงว่าราคาสินค้านำเข้าในหมวดต่าง ๆ ยกเว้นในหมวดวัตถุดิบเพิ่มขึ้นในอัตราที่เร่งตัวขึ้นเนื่องจากต้นทุนราคาน้ำมันสูงขึ้น

ดังนั้นในปี 2548 นี้ประเทศไทยจะเสียเปรียบอัตราการการค้า (Term of trade) เป็นปีแรกนับตั้งแต่ปี 2545 ซึ่งจะกระทบรายได้ของประเทศ และความเสียเปรียบด้านราคาโดยเปรียบเทียบระหว่างการส่งออกและการนำเข้าของไทยจะเป็นส่วนสำคัญที่ทำให้ดุลการค้าขาดดุล

2.2 การปรับประมาณการเศรษฐกิจปี 2548

(1) จากสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป สศช. จึงปรับประมาณการเศรษฐกิจจากร้อยละ 4.5-5.5 ซึ่งแถลงข่าวเมื่อวันที่ 6 มิถุนายน 2548 เป็นร้อยละ 3.8-4.3 และ อัตราเงินเฟ้อเท่ากับร้อยละ 4.0-4.4 สูงกว่าร้อยละ 3.6 ที่คาดการณ์ไว้เดิม เนื่องจากราคาน้ำมันเพิ่มสูงขึ้นมากและราคาพืชผลที่สูงขึ้นจากผลกระทบภัยแล้ง รวมทั้งอัตราแลกเปลี่ยนที่มีแนวโน้มอ่อนค่าลงเล็กน้อยจะเพิ่มแรงกดดันต่อราคาสินค้า และคาดว่าทั้งปีดุลบัญชีเดินสะพัดจะขาดดุลประมาณ 3,200-4,100 ล้านดอลลาร์ สรอ. คิดเป็นร้อยละ 1.9-2.4 ของ GDP การปรับลดการประมาณลงเป็นนับว่าเป็นผลจาก 1) การปรับลดการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกซึ่งมีผลกระทบต่อการส่งออก 2) ราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศสูงกว่าที่คาดไว้เดิมเกือบ 10 ดอลลาร์ สรอ. ซึ่งกระทบราคาสินค้าและการใช้จ่าย และทำให้ดุลการค้าขาดดุลสูงกว่าที่คาดไว้เดิมมาก 3) ผลกระทบจากภาวะน้ำแล้งรุนแรงและมีวงกว้างกว่าที่คาดไว้เดิม และ 4) การฟื้นตัวของการท่องเที่ยวในภาคใต้จากผลกระทบสึนามิช้ากว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ ทำให้ต้องลดการประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2548 ลงเหลือ 12 ล้านคนจากคาดการณ์เดิม 12.37 ล้านคน

(2) การปรับประมาณการเศรษฐกิจในปี 2548 เป็นดังนี้

- ปรับลดประมาณการการขยายตัวของปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการจากร้อยละ 5.2 เป็นร้อยละ 3.8 โดยเป็นการปรับลดการคาดการณ์ปริมาณการส่งออกสินค้าจากร้อยละ 4.7 เป็นร้อยละ 4.0 เนื่องจากการปรับลดประมาณการเศรษฐกิจโลก และการท่องเที่ยวในจังหวัดภาคใต้ที่ได้รับผลกระทบจากสึนามิพื้นตัวช้ากว่าที่คาดไว้เดิม
- ปรับลดการขยายตัวของการใช้จ่ายครัวเรือนลงจากร้อยละ 4.6 เป็นร้อยละ 4.3 เนื่องจากราคาน้ำมันและราคาสินค้าที่เพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาดไว้เดิม และผลต่อเนื่องจากการส่งออก (multiplier effect) น้อยลงตามการปรับลดประมาณการการส่งออก

อย่างไรก็ตามนับว่าการใช้จ่ายครัวเรือนยังเพิ่มขึ้นในเกณฑ์ดี เนื่องจากรายได้ที่แท้จริงเพิ่มขึ้นในครึ่งหลังของปี รายได้ที่แท้จริงเพิ่มขึ้น จาก (1) การจ้างงานที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเนื่องจากในช่วง 7 เดือนแรกของปีจำนวนตำแหน่งงานว่างเพิ่มขึ้นแต่จำนวนการบรรจุนานเพิ่มน้อยกว่า (2) ค่าจ้างแรงงานและเงินเดือนที่แท้จริงปรับเพิ่มขึ้น จากเงินเดือนข้าราชการ รัฐวิสาหกิจ และค่าจ้างขั้นต่ำที่เพิ่มขึ้นมากกว่าอัตราเงินเฟ้อ (3) รายได้จากการเกษตรยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากราคาสินค้าเกษตรที่สูงขึ้น โดยเฉพาะ ยางพาราและปาล์มน้ำมัน

- ปรับลดการขยายตัวของการลงทุนภาคเอกชนลงเล็กน้อยจากร้อยละ 10.6 เป็นร้อยละ 9.5 ตามการปรับลดการคาดการณ์การใช้จ่ายครัวเรือนและการส่งออก ซึ่งจะทำให้ภาคธุรกิจเอกชนคาดการณ์ยอดขายที่ชะลอลงและลดแรงจูงใจในการขยายการลงทุน
- การลงทุนภาคเอกชนมีปัจจัยสนับสนุนเช่นเดียวกับในช่วงครึ่งแรกของปี ซึ่งประกอบด้วย 4 ปัจจัยหลัก คือ อัตราการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น ผลประกอบการในครึ่งแรกของปีเพิ่มขึ้น การคาดการณ์ยอดขายเพิ่มขึ้น และอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงยังอยู่ในระดับต่ำ รวมทั้งคาดว่าจะมีการลงทุนเพื่อรองรับตลาดในระยะปานกลางโดยเฉพาะสำหรับบริษัทขนาดใหญ่
- ปรับลดการคาดการณ์ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการลงจากร้อยละ 9.0 เป็นร้อยละ 8.3 จากการปรับลดการขยายตัวของปริมาณสินค้านำเข้าลงจากร้อยละ 10.0 เป็นร้อยละ 9.2 การปรับลดปริมาณการนำเข้าสินค้านั้นเป็นไปตามภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวกว่าที่คาดไว้เดิม และคาดว่าในครึ่งหลังของปีจะมีการใช้สินค้าจากการสะสมสต็อกมากขึ้นซึ่งจะทำให้การนำเข้าสินค้าชะลอตัวลงกว่าในครึ่งแรกของปี
แต่ได้ปรับเพิ่มสมมุติฐานราคาสินค้านำเข้าตามฐานข้อมูลถึงเดือนกรกฎาคมที่แสดงว่าราคาสินค้านำเข้าเพิ่มขึ้นต่อเนื่องและสูงกว่าที่คาดไว้เดิม รวมทั้งผลของการปรับเพิ่มราคาน้ำมันดิบ ดังนั้นในปี 2548 ประเทศไทยจึงเสียเปรียบอัตราการค้า (Term of trade)
- เศรษฐกิจจะยังมีเสถียรภาพต่อเนื่อง โดยอัตราการว่างงานจะอยู่ในระดับประมาณร้อยละ 2.1 ทุนสำรองเงินตราต่างประเทศอยู่ในระดับสูง หนี้ต่างประเทศระยะสั้นทรงตัว สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP ลดลง และอัตราแลกเปลี่ยนเคลื่อนไหวในช่วงแคบ ๆ แต่จะมีแรงกดดันมากขึ้นจากภาวะเงินเฟ้อ และการขาดดุลบัญชีเดินสะพัด

2.3 กรณีการขยายตัวทางในกรณีสูงร้อยละ 4.3

เศรษฐกิจทั้งปี 2548 อาจขยายตัวได้ร้อยละ 4.3 หากสามารถเร่งรัดการส่งออกให้ขยายตัวประมาณร้อยละ 19-20 ในช่วง 5 เดือนสุดท้ายของปี ซึ่งเป็นการเพิ่มมูลค่าการส่งออกปีอีกประมาณ 14,300 ล้านบาทหรือ 360 ล้านดอลลาร์ สรอ. จากกรณีแนวโน้มซึ่งคาดการณ์ว่ามูลค่าการส่งออกจะขยายตัวร้อยละ 18 ในช่วง 5 เดือนหลัง โดยต้องเร่งขยายการส่งออกสินค้าเกษตร ในกลุ่มยางพารา กุ้ง ไข่ ข้าว และอาหารทะเลกระป๋อง และสินค้าอุตสาหกรรมกลุ่มประเภทของใช้ในบ้าน สบู่และเครื่องสำอาง เป็นต้น

2.4 กรณีการขยายตัวในกรณีต่ำร้อยละ 3.8

จะมีโอกาสเป็นไปได้ถ้าราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยทั้งปีเท่ากับบาเรลละ 55 ดอลลาร์ สรอ. ซึ่งจะทำให้อัตราเงินเฟ้อสูงเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 4.4 เศรษฐกิจโลกชะลอตัวมากซึ่งจะกระทบการส่งออก แต่คาดว่าโอกาสที่ราคาน้ำมันดิบดูไบจะเพิ่มขึ้นสูงในระดับนั้นในช่วงปลายปีมีความเป็นไปได้น้อย เนื่องจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวจะลดแรงกดดันจากด้านความต้องการใช้ลงบ้าง และผลกระทบในปี 2548 จะเป็นเพียงช่วงสั้นในไตรมาสสุดท้าย

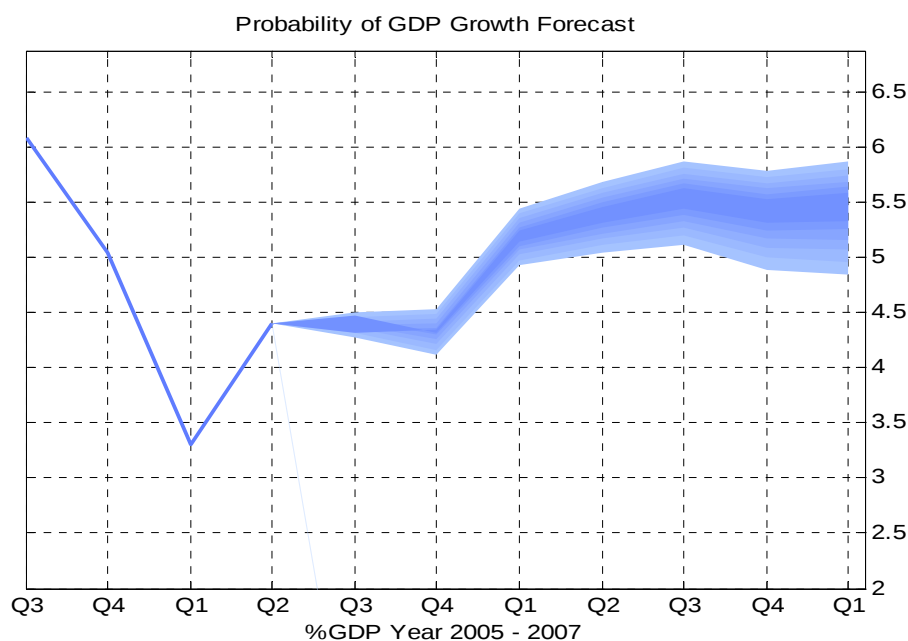
อย่างไรก็ตามยังมีเงื่อนไขภายในประเทศที่อาจจะทำให้เศรษฐกิจขยายตัวได้ต่ำกว่าร้อยละ 4.0 เช่น การฟื้นตัวของการท่องเที่ยวช้ากว่าที่คาด และผลกระทบจากการขาดแคลนน้ำที่ต่อเนื่องตลอดปีและรุนแรงมากขึ้นกว่าในระดับปัจจุบันและมีผลกระทบเป็นวงกว้างทั้งในภาคการเกษตร อุตสาหกรรม และการท่องเที่ยวในบางจังหวัด

3. ความน่าจะเป็นของภาวะเศรษฐกิจปี 2548 ในกรณีต่าง ๆ

โอกาสที่ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยทั้งปีจะต่ำหรือสูงกว่า 51 ดอลลาร์ต่อบาเรลนั้นมีความเป็นไปได้ใกล้เคียงกัน เนื่องจากปัจจัยเชิงเทคนิคและจิตวิทยาทำให้ราคาน้ำมันตอบสนองต่อข่าวสารสถานการณ์น้ำมันทั้งทางด้านการความต้องการใช้และเงื่อนไขด้านการผลิตทั้งที่เป็นข่าวบวกหรือลบอย่างรวดเร็ว และจากความเคลื่อนไหวในช่วงที่ผ่านมาจะเห็นว่ามีทั้งข่าวที่เป็นบวกและลบ เช่น ข้อมูลความต้องการน้ำมันที่ชะลอตัว หรือ ข้อมูลการสะสมสต็อกที่เพิ่มขึ้น เป็นต้น เช่นเดียวกับภาวะเศรษฐกิจโลกที่จะขยายตัวได้สูงกว่าหรือต่ำกว่าร้อยละ 3.2 โดยมีตัวแปรที่สำคัญคือเศรษฐกิจสหรัฐ นั้น มีโอกาสเท่า ๆ กัน แต่อย่างไรก็ตาม โอกาสที่การท่องเที่ยวจะฟื้นตัวได้ช้าและผลกระทบภัยแล้งจะรุนแรงกว่าที่คาดนั้นมีความเป็นไปได้มากกว่ากรณีที่สถานการณ์ดังกล่าวจะดีกว่าที่คาด

ดังนั้นโอกาสความน่าจะเป็นที่การขยายตัวทางเศรษฐกิจปี 2548 จะมีค่าต่ำกว่าค่ากลางร้อยละ 4.1 จึงมีมากกว่าโอกาสที่เศรษฐกิจจะขยายตัวได้สูงกว่าค่ากลาง ซึ่งเป็นการกระจายของความน่าจะเป็นของการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่สมมาตรและเบี่ยงทางต่ำ (Asymmetric probability distribution) โดยที่ค่าความน่าจะเป็นที่การขยายตัวของเศรษฐกิจโดยเฉลี่ยทั้งปี 2548 จะอยู่ในช่วงร้อยละ 3.8-4.3 เป็นร้อยละ 84

ความน่าจะเป็นของการขยายตัวทางเศรษฐกิจในกรณีต่าง ๆ ในปี 2548



ความน่าจะเป็น	ร้อยละ
Pr. {<3.8%}	10%
Pr. {3.8%– 4.3%}	84%
Pr. {>4.3%}	6%

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2548

	ข้อมูลเบื้องต้น		ประมาณการ ปี 2548		
	2546	2547	7 มี.ค.	6 มิ.ย.	5 ก.ย.
GDP (ณ ราคาประจำปี: พันล้านบาท)	5,930.4	6,576.8	7,198.8	7,195.0	7,142.4
อัตราการขยายตัวของ GDP (ณ ราคาคงที่, %)	6.9	6.1	5.5 - 6.5	4.5-5.5	3.8-4.3
การลงทุนรวม (ณ ราคาคงที่, %)	11.9	14.4	15.6	11.9	11.0
ภาคเอกชน (ณ ราคาคงที่, %)	17.5	15.3	15.7	10.6	9.5
ภาครัฐ (ณ ราคาคงที่, %)	-0.8	11.7	15.3	15.3	15.3
การบริโภครวม (ณ ราคาคงที่, %)	5.8	5.4	5.7	5.1	4.9
ภาคเอกชน (ณ ราคาคงที่, %)	6.4	5.6	5.3	4.6	4.3
ภาครัฐบาล (ณ ราคาคงที่, %)	2.0	4.1	8.6	8.6	8.6
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ (ปริมาณ, %)	7.0	7.8	5.9	5.2	3.8
มูลค่าการส่งออกสินค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	78.1	96.1	110.3	111.1	110.5
อัตราการขยายตัว (%)	18.2	23.0	14.8	15.7	15.0
อัตราการขยายตัว (ปริมาณ, %)	9.5	7.0	5.5	4.7	4.0
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ (ปริมาณ, %)	7.7	12.1	9.4	9.0	8.3
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	74.3	94.4	113.4	116.1	118.2
อัตราการขยายตัว (%)	17.4	26.9	20.2	23.0	25.2
อัตราการขยายตัว (ปริมาณ, %)	9.7	12.1	10.2	10.0	9.2
ดุลการค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	3.8	1.7	-3.2	-4.9	-7.7
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	8.0	7.3	1.9	0.1	-3.2
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP (%)	5.6	4.5	1.0	0.1	-1.9
เงินเฟ้อ (%)					
ดัชนีราคาผู้บริโภค	1.8	2.7	3.1	3.6	4.1
GDP Deflator	1.9	4.6	3.6	4.4	4.5

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, 5 กันยายน 2548

