



ภาวะเศรษฐกิจไทยไตรมาสแรกและแนวโน้มปี 2555

สำนักยุทธศาสตร์และการวางแผนเศรษฐกิจมหภาค

แถลงข่าว 9.30 น. 21 พฤษภาคม 2555

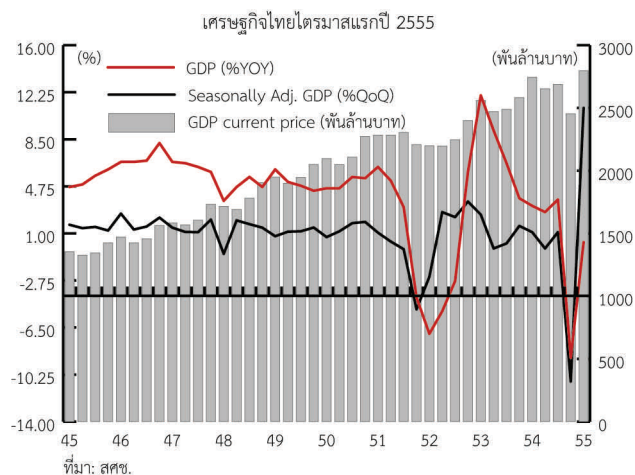
ประมาณการเศรษฐกิจปี 2555

(% YOY)	2554			2555	
	Q3	Q4	ทั้งปี	Q1	ประมาณการ
GDP (ณ ราคาคงที่)	3.7	-8.9	0.1	0.3	5.5-6.5
การลงทุนรวม (ณ ราคาคงที่)	3.3	-3.6	3.3	5.2	12.3
ภาคเอกชน	9.1	-1.3	7.2	9.2	13.0
ภาครัฐ	-10.9	-12.1	-8.7	-9.6	10.0
การบริโภครวม (ณ ราคาคงที่)	2.8	-3.0	1.3	2.0	4.4
ภาคเอกชน	2.4	-2.8	1.3	2.7	4.5
ภาครัฐบาล	4.9	-4.1	1.1	-1.6	3.5
มูลค่าการส่งออกสินค้า (US\$)	27.3	-5.2	16.4	-4.0	15.1
ปริมาณ	19.7	-7.5	10.2	-5.0	11.8
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (US\$)	33.4	12.2	24.7	9.6	22.3
ปริมาณ	19.5	3.7	13.3	3.5	16.5
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP (%)	3.5	2.3	3.4	0.6	0.7
เงินเฟ้อ	4.1	4.0	3.8	3.4	3.5-4.0
อัตราการว่างงาน	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7

- เศรษฐกิจไทยไตรมาสแรกของปี 2555 ขยายตัวร้อยละ 0.3 โดยมีปัจจัยสำคัญจากการฟื้นตัวของภาคการผลิต การบริโภค การลงทุน และการท่องเที่ยว โดยการผลิตภาคอุตสาหกรรม และการส่งออกปรับตัวดีขึ้น
- เมื่อปรับปัจจัยฤดูกาลออกแล้ว เศรษฐกิจไทยขยายตัวจากไตรมาสสุดท้ายของปี 2554 ร้อยละ 11.0 (%QoQ SA)
- การประมาณการแนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2555 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 5.5 – 6.5 จากการขับเคลื่อนของอุปสงค์ภายในประเทศและการฟื้นตัวของภาคการผลิต โดยคาดว่าจะการบริโภคของครัวเรือนและการลงทุนรวมขยายตัวร้อยละ 4.5 และ 12.3 ตามลำดับ ในขณะที่มูลค่าการส่งออกสินค้าจะขยายตัวร้อยละ 15.1 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ในช่วงร้อยละ 3.5 – 4.0 อัตราการว่างงานร้อยละ 0.7 และดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลร้อยละ 0.7 ของ GDP
- ประเด็นการบริหารนโยบายเศรษฐกิจในปี 2555 ได้แก่ (1) การเร่งรัดการเบิกจ่ายงบประมาณและเร่งรัดการดำเนินการตามแผนฟื้นฟูและสร้างอนาคตประเทศเพื่อชดเชยการหดตัวของงบลงทุนภาครัฐในไตรมาสแรกในช่วงที่โครงการยังอยู่ในระหว่างการเตรียมความพร้อม รวมทั้งการสร้างเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน พร้อมกับการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว (2) การแก้ไขปัญหาให้กับภาคการผลิตที่ได้รับผลกระทบจากปัญหาน้ำท่วมที่ยังมีความล่าช้าในการฟื้นตัว โดยเฉพาะการผลิตในกลุ่มสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ ที่การใช้จ่ายการผลิตยังอยู่ในระดับต่ำ รวมทั้งภาคการผลิตที่ใช้แรงงานเข้มข้นและได้รับผลกระทบจากปัญหาทางเศรษฐกิจในประเทศที่เป็นตลาดส่งออกโดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมสิ่งทอ เครื่องหนัง (3) การดูแลและช่วยเหลือผู้ประกอบการที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการการปรับเพิ่มค่าจ้างขั้นต่ำ โดยเฉพาะผู้ประกอบการ SMEs ที่ใช้แรงงานเข้มข้น โดยการเร่งรัดประชาสัมพันธ์ให้มีการใช้ประโยชน์จากมาตรการช่วยเหลือ SMEs เพื่อลดแรงกดดันด้านต้นทุนการผลิตของผู้ประกอบการและสนับสนุนการยกระดับประสิทธิภาพการผลิต การพิจารณามาตรการช่วยเหลือเพิ่มเติมสำหรับกลุ่มผู้ประกอบการที่ไม่อยู่ในข่ายที่จะได้รับประโยชน์จากมาตรการดังกล่าว การเตรียมการเพื่อช่วยเหลือแรงงานที่ถูกเลิกจ้างและลดชั่วโมงการทำงานในช่วงของการปรับตัว รวมถึงการเร่งรัดโครงการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ผู้ได้รับความเสียหาย ปี 2554 ของ ธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งปัจจุบันมีอัตราการเบิกจ่ายอยู่เพียงประมาณร้อยละ 0.97 จากวงเงินรวม (4) การแก้ไขปัญหาราคาสินค้า โดยเฉพาะสินค้าอุปโภคบริโภคของครัวเรือนให้มีความสอดคล้องและเป็นธรรมตลอดห่วงโซ่การผลิตตั้งแต่ผู้ผลิตวัตถุดิบ ผู้ค้าคนกลางและผู้บริโภค ซึ่งจะมีผลต่อค่าครองชีพของประชาชนและภาวะเงินเฟ้อของประเทศ รวมถึงการประสานแผนงานของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในการวางแผนล่วงหน้า เพื่อให้การสนับสนุนด้านการผลิต การแปรรูป และการตลาดของสินค้าเกษตร สอดคล้องกับความผันผวนตามฤดูกาลของแต่ละสินค้า และลดความผันผวนของราคา (5) การดำเนินนโยบายการเงินและอัตราแลกเปลี่ยนให้สอดคล้องกับสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจ แม้ว่าการขยายตัวทางเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปีมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นแต่เป็นการขยายตัวที่ได้รับปัจจัยสนับสนุนส่วนหนึ่งจากฐานการผลิตที่ต่ำในปีที่ผ่านมา นอกจากนั้นการขยายตัวของภาคการผลิตในช่วงที่เหลือของปียังต้องเผชิญกับแรงกดดันด้านค่าแรงที่เพิ่มสูงขึ้นและความเสี่ยงจากปัญหาวิกฤติเศรษฐกิจในยุโรป ภายใต้แนวโน้มดังกล่าว การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปีต้องอาศัยการดำเนินนโยบายการเงินและอัตราแลกเปลี่ยนที่เอื้ออำนวยต่อการขยายตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจไตรมาสแรกและแนวโน้มปี 2555

เศรษฐกิจไทยไตรมาสแรก ขยายตัวร้อยละ 0.3 เทียบกับที่หดตัวร้อยละ 8.9 ในไตรมาสที่ผ่านมา โดยมีปัจจัยสำคัญจากการใช้จ่ายภาคครัวเรือน การลงทุนภาคเอกชน และการฟื้นตัวของภาคการผลิตและบริการ ในขณะที่การส่งออก ยังหดตัว แต่เริ่มปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว



เศรษฐกิจไทยในไตรมาสแรก ปี 2555

- (1) **การใช้จ่ายภาคครัวเรือน** ขยายตัวร้อยละ 2.7 ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนที่หดตัวร้อยละ 2.8 เป็นผลมาจากการใช้จ่ายเพื่อซ่อมแซมทรัพย์สินและซื้อสินค้าเพื่อทดแทนส่วนที่ได้รับความเสียหายจากสถานการณ์อุทกภัยในปี 2554 รวมทั้งความต้องการบริโภคที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ของภาครัฐ เช่น มาตรการคืนเงินภาษีรถยนต์คันแรก ทำให้ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 65.3 เทียบกับ 62.3 ในไตรมาสที่แล้ว และมีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยสนับสนุนอีกส่วนหนึ่งจากมาตรการลดค่าครองชีพของรัฐ การปรับขึ้นอัตราค่าจ้างขั้นต่ำ และเงินเดือนข้าราชการ อย่างไรก็ตามผู้บริโภคยังมีความกังวลต่อสถานการณ์ค่าครองชีพที่มีแนวโน้มสูงขึ้น
- (2) **การลงทุนภาคเอกชน** ขยายตัวร้อยละ 9.2 ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนที่หดตัวร้อยละ 1.3 เป็นผลมาจากการขยายตัวของการลงทุนในเครื่องมือเครื่องจักรเพื่อซ่อมแซมและทดแทนความเสียหายที่เกิดจากอุทกภัย สอดคล้องกับดัชนีความเชื่อมั่นของนักธุรกิจ (Business Sentiment Index : BSI) ที่ปรับตัวดีขึ้นไปอยู่เหนือระดับเกณฑ์ 50 ทั้งในช่วงไตรมาสแรก (ระดับ 53.0) และช่วง 3 เดือนข้างหน้า (ระดับ 55.9)
- (3) **ภาคการท่องเที่ยว** จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในไตรมาสนี้ มีจำนวน 5.7 ล้านคน เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 7.1 สร้างรายได้จากการท่องเที่ยวจำนวน 258,102 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 9.7 อัตราการเข้าพักอยู่ที่ระดับร้อยละ 66.8 ปรับตัวสูงขึ้นจากร้อยละ 64.7 ในไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยจำนวนนักท่องเที่ยวจากจีน ออสเตรเลีย และฝรั่งเศส มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูง ส่งผลให้สาขาโรงแรม ภัตตาคาร ขยายตัวร้อยละ 5.2 ปรับตัวดีขึ้นจากที่หดตัวร้อยละ 5.3 ในไตรมาสที่ผ่านมา
- (4) **ภาคเกษตรกรรม** ขยายตัวร้อยละ 2.8 ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ขยายตัวร้อยละ 1.6 เนื่องจากการขยายตัวของผลผลิตทางการเกษตรที่สำคัญ เช่น ปาล์มน้ำมัน มันสำปะหลัง และยางพารา ในขณะที่ผลผลิตข้าวเปลือกลดลง อย่างไรก็ตาม ราคาสินค้าเกษตรลดลงร้อยละ 12.2 ทำให้รายได้เกษตรกรหดตัวร้อยละ 10.9 เทียบกับไตรมาสที่แล้วที่หดตัวร้อยละ 2.3

- (5) ภาคอุตสาหกรรม หดตัวร้อยละ 4.2 ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนที่หดตัวร้อยละ 21.6 เนื่องจากโรงงานอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์อุทกภัยสามารถเริ่มทำการผลิตได้อีกครั้ง โดยอัตราการใช้จ่ายในการผลิตรวมอยู่ที่ระดับร้อยละ 63.0 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 46.3 ในไตรมาสก่อน สอดคล้องกับดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมใน 3 เดือนข้างหน้าของเดือนเมษายนที่ปรับเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 112.6 เทียบกับระดับ 109.5 ในเดือนมีนาคม 2555
- (6) ภาคการส่งออก มูลค่าการส่งออกสินค้าในรูปดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสนี้คิดเป็นมูลค่า 53,803 ล้านดอลลาร์ สรอ. หดตัวร้อยละ 4.0 ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนที่หดตัวร้อยละ 5.2 เนื่องจากการส่งออกไปสหรัฐอเมริกา และอาเซียน (9 ประเทศ) ยังขยายตัวได้ดีในอัตราร้อยละ 2.1 และ 9.2 ตามลำดับ ขณะที่การส่งออกไปยังตลาดสำคัญ เช่น สหภาพยุโรป (15 ประเทศ) และญี่ปุ่นยังคงหดตัวร้อยละ 16.9 และ 7.0 ตามลำดับ ราคาการส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2555

สศช. คาดว่าภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2555 จะขยายตัวได้อย่างแข็งแกร่งในช่วงร้อยละ 5.5-6.5 โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนจากการเร่งตัวของการผลิตภาคอุตสาหกรรม การฟื้นตัวของการอุปโภคบริโภคและการลงทุนภายในประเทศ ในขณะที่แรงกดดันต่อภาวะเงินเฟ้อเริ่มผ่อนคลายเนื่องจากราคาน้ำมันมีแนวโน้มลดลงในช่วงครึ่งหลังของปี แม้ว่าจะยังมีความเสี่ยงเรื่องวิกฤตเศรษฐกิจในยุโรปแต่คาดว่าเศรษฐกิจโลกโดยรวมยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ดีอย่างต่อเนื่อง

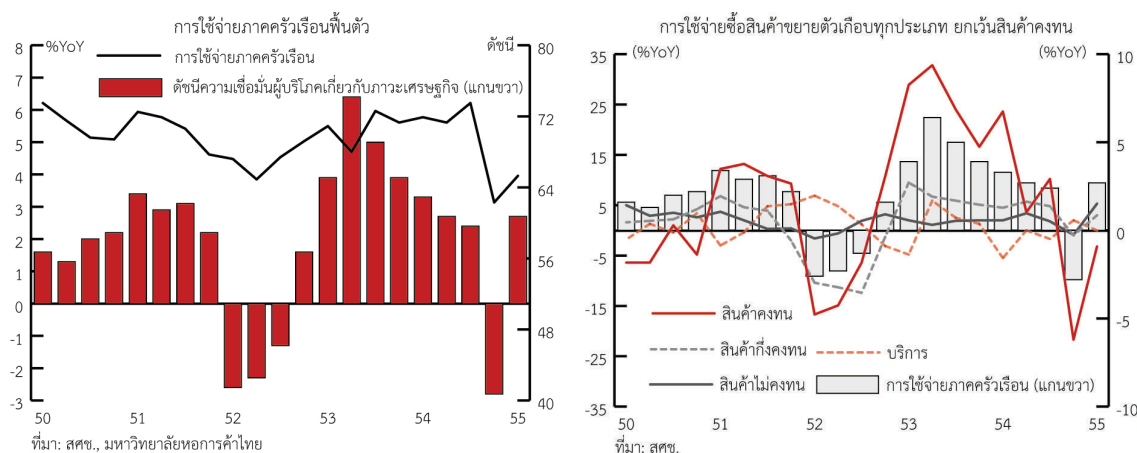
คาดว่าในปี 2555 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ร้อยละ 3.5 – 4.0 การบริโภคครัวเรือนขยายตัวร้อยละ 4.5 การลงทุนรวมขยายตัวร้อยละ 12.3 มูลค่าการส่งออกสินค้าในรูปดอลลาร์ สรอ. ขยายตัวร้อยละ 15.1 และดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลประมาณร้อยละ 0.7 ของ GDP

1. ภาพเศรษฐกิจไทยไตรมาสแรกของปี 2555 ในด้านต่างๆ เป็นดังนี้

□ ด้านการใช้จ่าย

การใช้จ่ายครัวเรือน: ในไตรมาสแรกของปี 2555 ขยายตัวร้อยละ 2.7 ปรับตัวดีขึ้นจากที่หดตัวร้อยละ 2.8 ในไตรมาสก่อน สะท้อนให้เห็นถึงการฟื้นตัวจากวิกฤตอุทกภัย ซึ่งเป็นผลมาจากการใช้จ่ายซื้อสินค้าเพื่อทดแทนทรัพย์สินที่ได้รับความเสียหายจากอุทกภัยเพิ่มขึ้น โดยได้รับแรงสนับสนุนส่วนหนึ่งจากมาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐและสถาบันการเงินต่างๆ ประกอบกับความต้องการซื้อสินค้าที่สะสมมาจากช่วงก่อนหน้านี้อยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะรถยนต์ที่รัฐบาลมีมาตรการคืนเงินภาษีรถยนต์คันแรก โดยยอดจำหน่ายรถยนต์ในไตรมาสนี้หดตัวเพียงร้อยละ 17.8 ปรับตัวดีขึ้นจากที่หดตัวร้อยละ 54.4 ในไตรมาสก่อน กำลังการผลิตของผู้ผลิตรถยนต์ต่างๆ เริ่มกลับเข้าสู่สภาวะปกติ และผู้ผลิตรถยนต์ได้รับอนุญาตให้สามารถนำเข้ารถยนต์สำเร็จรูปบางส่วนจากต่างประเทศมาขดเคียวการผลิตที่ต้องชะงักงันไปในช่วงน้ำท่วมทำให้สามารถส่งมอบรถยนต์ได้ทันกับยอดค้างจองที่อยู่ในระดับสูง ในขณะที่ยอดจำหน่ายรถจักรยานยนต์ในไตรมาสนี้ขยายตัวร้อยละ 11.8 สอดคล้องกับความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับตัวดีขึ้น โดยในไตรมาสนี้ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโดยรวมเท่ากับ 65.3 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่อยู่ระดับ 62.3 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและธุรกิจหลังน้ำท่วมที่เริ่มปรับตัวขึ้นเป็นลำดับ ทั้งนี้ ผู้บริโภคยังคงมีความกังวลต่อสถานการณ์ค่าครองชีพที่อาจปรับตัวสูงขึ้นตามราคาพลังงานที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยที่สนับสนุนการใช้จ่ายภาคครัวเรือนในระยะต่อไป ได้แก่ การจ้างงานที่ยังอยู่ในเกณฑ์ดี รายได้ภาคครัวเรือนที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นจากการปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำและเงินเดือนข้าราชการ และมาตรการลดภาระค่าครองชีพของรัฐบาล

การใช้จ่ายครัวเรือนขยายตัวร้อยละ 2.7 สะท้อนให้เห็นถึงการฟื้นตัวจากวิกฤตอุทกภัย



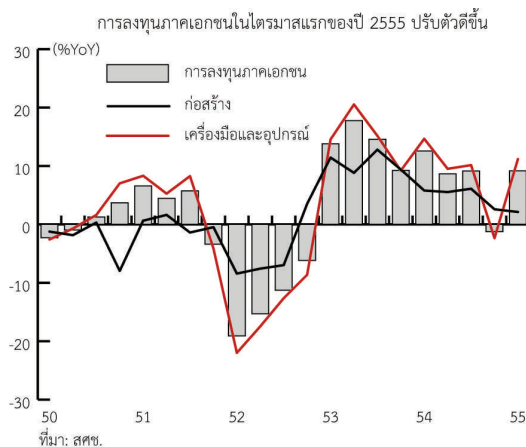
การใช้จ่ายภาคครัวเรือน

%YoY	2552	2553	2554					2555
	ทั้งปี	ทั้งปี	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
การใช้จ่ายภาคเอกชน	-1.1	4.8	1.3	3.3	2.7	2.4	-2.8	2.7
สินค้าคงทน	-7.1	25.1	3.3	23.6	3.6	10.2	-21.7	-3.2
สินค้ากึ่งคงทน	-8.8	6.7	3.4	4.5	5.7	4.8	-1.0	3.0
สินค้าไม่คงทน	0.7	1.8	1.6	2.0	3.4	1.8	-0.9	5.3
- อาหาร	0.6	0.5	2.0	2.0	4.4	1.8	-0.3	2.5
- มิใช่อาหาร	0.7	2.7	1.3	2.1	2.7	1.7	-1.2	7.4
บริการ	2.2	1.4	-1.1	-5.5	0.0	-1.7	2.0	0.0

ที่มา: สศช.

การลงทุนภาคเอกชน: ขยายตัวร้อยละ 9.2 ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนที่หดตัวร้อยละ 1.3 ตามการขยายตัวของการลงทุนในเครื่องมือเครื่องจักรเป็นสำคัญ โดยการลงทุนในเครื่องมือเครื่องจักรขยายตัวร้อยละ 11.2 จากไตรมาสก่อนที่หดตัวร้อยละ 2.4 เนื่องจากการมีแรงลงทุนเพื่อชดเชยและซ่อมแซมความเสียหายจากอุทกภัยเมื่อปลายปีที่แล้ว ส่งผลให้การนำเข้าสินค้าทุนในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.4 โดยเฉพาะเครื่องจักรอุตสาหกรรม เช่นเดียวกับปริมาณการจำหน่ายรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ในประเทศที่ขยายตัวสูงถึงร้อยละ 47.0 ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนที่หดตัวมากถึงร้อยละ 62.4 จากการขยายตัวของความต้องการในตลาดที่เพิ่มสูงขึ้น ส่วนการลงทุนด้านการก่อสร้างขยายตัวร้อยละ 2.1 โดยยอดจำหน่ายวัสดุก่อสร้างขยายตัวจากการเร่งซ่อมแซมสิ่งก่อสร้างที่ได้รับความเสียหายจากอุทกภัย

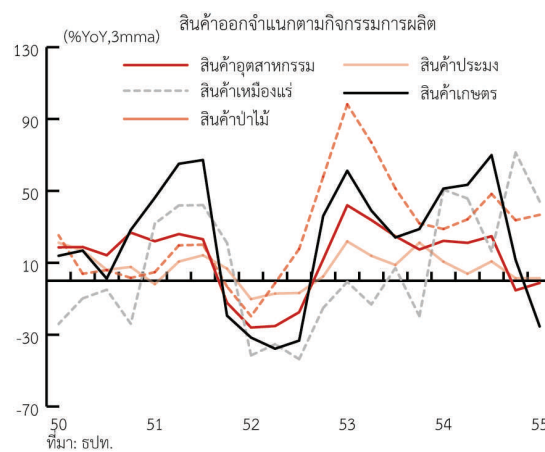
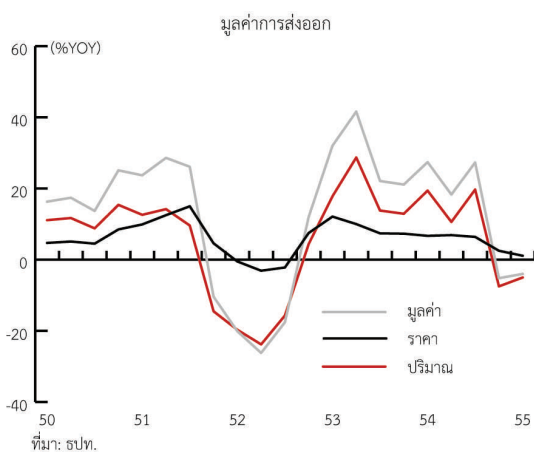
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจในไตรมาสนี้เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 53.0 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนซึ่งอยู่ที่ระดับ 41.4 เช่นเดียวกับดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ 3 เดือนข้างหน้าปรับตัวเพิ่มขึ้นจากระดับ 51.4 ในไตรมาสก่อนหน้า มาอยู่ที่ระดับ 55.9 สะท้อนถึงความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้นภายหลังสถานการณ์อุทกภัยได้คลี่คลายลง ถึงแม้ว่าจะยังคงมีความกังวลต่อแรงกดดันด้านต้นทุนจากการปรับขึ้นอัตราค่าแรงขั้นต่ำ และการเพิ่มขึ้นของราคาพลังงาน ทั้งนี้ ความชัดเจนและความต่อเนื่องของนโยบาย และกฎระเบียบต่างๆ รวมทั้งการเร่งลงทุนตามแผนการบริหารจัดการน้ำของภาครัฐ ถือเป็นปัจจัยสำคัญในการสร้างความเชื่อมั่นแก่นักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ



การส่งออก: มูลค่าการส่งออกสินค้าในไตรมาสแรกของปี 2555 คิดเป็นมูลค่า 53,803 ล้านดอลลาร์ สรอ. (1,665,697 ล้านบาท) หดตัวร้อยละ 4.0 ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนที่หดตัวร้อยละ 5.2 โดยปริมาณการส่งออกลดลงร้อยละ 5.0 ขณะที่ราคาสินค้าส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่สี่ของปี 2554 และปรับผลของฤดูกาลออก มูลค่าการส่งออกสินค้าขยายตัวถึงร้อยละ 12.2

การลงทุนภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้นตามการขยายตัวของการลงทุนในเครื่องมือเครื่องจักรเป็นสำคัญ

มูลค่าการส่งออกในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. ลดลงร้อยละ 4.0 คิดเป็นมูลค่า 53,803 ล้านดอลลาร์ สรอ.



มูลค่าการส่งออกสินค้าเกษตรหดตัวร้อยละ 25.4 โดยปริมาณการส่งออกลดลงร้อยละ 19.6 จากการลดลงของปริมาณการส่งออกข้าวเป็นหลักจากปัญหาอุทกภัย และความสามารถในการแข่งขันด้านราคาที่ลดลงเนื่องจากราคาข้าวของไทยมีราคาสูงกว่าประเทศคู่แข่งที่สำคัญ เช่น เวียดนาม และอินเดีย รวมไปถึงการลดลงของปริมาณการส่งออกมันสำปะหลัง ขณะที่ราคาการส่งออกสินค้าเกษตรลดลงร้อยละ 7.3 จากราคาการส่งออกมันสำปะหลังและยางพารา จากความต้องการซื้อในตลาดโลกที่ชะลอตัวลง ในขณะที่การส่งออกน้ำตาลยังคงขยายตัวได้ดี **สินค้าอุตสาหกรรม**ทั้งปริมาณและมูลค่าหดตัวร้อยละ 2.7 และ 1.2 ตามลำดับ ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า ที่หดตัวร้อยละ 7.6 และ 5.3 ตามลำดับ แสดงให้เห็นถึงการเริ่มฟื้นตัวของภาคการผลิต โดยการส่งออกยานยนต์ขยายตัวร้อยละ 2.6 จากที่หดตัวร้อยละ 20.4 ในไตรมาสก่อนหน้า สินค้าส่งออกสำคัญ เช่น สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้าหดตัวร้อยละ 8.3 และ 7.9 ตามลำดับ ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าที่หดตัวร้อยละ 29.0 และ 17.6 ตามลำดับ

ตลาดส่งออกที่สำคัญของไทย

(%YOY)	2552	2553	2554					2555	
	ทั้งปี	ทั้งปี	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	สัดส่วน Q1/55 (ร้อยละ)
สหรัฐอเมริกา	-17.8	21.3	8.2	21.3	17.5	5.2	-7.7	2.1	10.0
ญี่ปุ่น	-21.8	29.8	17.9	30.2	27.2	21.0	-3.2	-7.0	10.1
สหภาพยุโรป (15)	-24.5	19.7	12	24.1	20.3	25.5	-18.3	-16.9	8.5
อาเซียน (9)	-19.1	36.5	22.5	20.6	23.5	34.7	11.0	9.2	25.4
ฮ่องกง	-5.6	38.5	25.5	70.3	30.1	37.9	-18.8	-35.0	5.6
ตะวันออกกลาง	-7.8	10.1	7.6	15.5	14.6	16.4	-15.1	6.5	5.3
จีน	-0.4	33.2	27.6	24.8	22.7	62.8	2.4	1.4	11.6
ออสเตรเลีย	7.5	9.2	-14.7	-1.3	-34.5	10.8	-27.3	-9.6	3.6
รวมสินค้าออก	-14.3	28.1	17.2	28.1	18.5	29.0	-4.8	-3.9	100.0
รวมสินค้าออกตาม สถิติดุลการชำระเงิน	-13.9	28.4	16.4	27.4	18.3	27.3	-5.2	-4.0	98.5

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

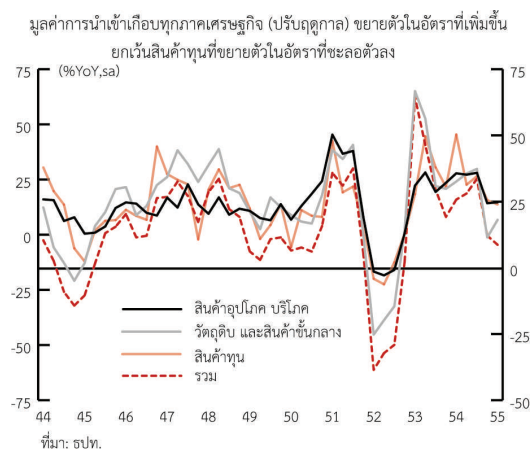
ตลาดส่งออก: หดตัวลงในตลาดหลัก โดยเฉพาะ ญี่ปุ่น และสหภาพยุโรป (15) ที่มูลค่าการส่งออกลดลงร้อยละ 7.0 และ 16.9 ตามลำดับ ในขณะที่ตลาดสหรัฐอเมริกา และอาเซียน (9) ขยายตัวร้อยละ 2.1 และ 9.2 ตามลำดับ ตลาดส่งออกอื่นๆ มีมูลค่าการส่งออกหดตัวในหลายตลาด ได้แก่ ฮ่องกง ไต้หวัน และออสเตรเลีย ยกเว้นอินเดีย และจีน ที่ยังคงขยายตัวแต่ในอัตราที่ชะลอตัวลง

การนำเข้า: ทั้งมูลค่า ปริมาณและราคาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา มูลค่าการนำเข้าในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสแรกของปี 2555 คิดเป็นมูลค่า 52,630 ล้านดอลลาร์ สรอ. ขยายตัวร้อยละ 9.6 ชะลอลงจากไตรมาสก่อนที่ขยายตัวร้อยละ 12.2 ราคานำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.9 ปริมาณการนำเข้าขยายตัวร้อยละ 3.5 ชะลอตัวจากร้อยละ 3.6 ในไตรมาสก่อน การชะลอตัวของการนำเข้าในไตรมาสแรกเป็นผลมาจากการชะลอตัวของสินค้าทุนเป็นหลัก ในขณะที่สินค้าวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง และสินค้าอุปโภคบริโภค เริ่มแสดงสัญญาณของการฟื้นตัวจากวิกฤตอุทกภัย

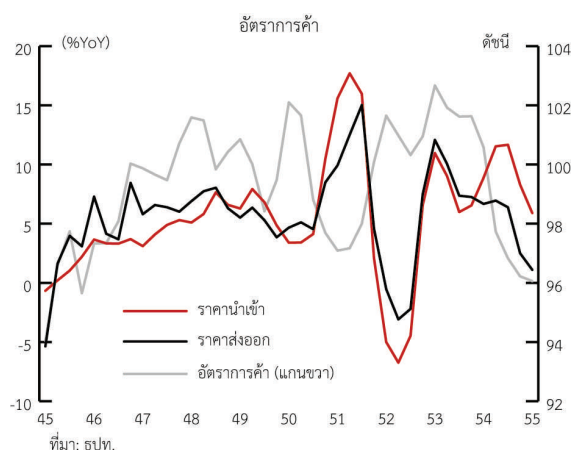
เมื่อปรับปัจจัยฤดูกาลออกแล้ว และพิจารณาเป็นรายหมวด พบว่า สินค้านำเข้าเกือบทุกหมวดขยายตัวในอัตราที่เพิ่มขึ้น ยกเว้นสินค้าทุนที่ขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวลง โดย**สินค้าวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง** มีมูลค่าขยายตัวร้อยละ 6.7 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่หดตัวร้อยละ 1.3 สินค้าที่มีมูลค่าการนำเข้าเพิ่มขึ้น ได้แก่ เชื้อเพลิงและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้า และชิ้นส่วนและอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ **สินค้าทุน** มูลค่าขยายตัวร้อยละ 13.7 ชะลอลงจากที่ขยายตัวร้อยละ 15.7 ในไตรมาสก่อน สินค้าทุนที่ยังคงขยายตัวได้ดี ได้แก่ เครื่องจักรอุปกรณ์และเครื่องใช้ประกอบสินค้าทุน เช่น คอมพิวเตอร์ อุปกรณ์สื่อสาร โทรคมนาคม เครื่องจักรกลอื่นๆ และชิ้นส่วนสินค้าทุน **สินค้าอุปโภคบริโภค** มูลค่าขยายตัวร้อยละ 14.7

มูลค่าการนำเข้า ในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. ขยายตัวร้อยละ 9.6 ชะลอลงจากไตรมาสก่อน สินค้านำเข้าเกือบทุกหมวดขยายตัวในอัตราที่เพิ่มขึ้น ยกเว้นสินค้าทุนที่ขยายตัวในอัตราที่ชะลอ

เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ขยายตัวร้อยละ 14.3 ตามการปรับตัวดีขึ้นของการใช้จ่ายภาคครัวเรือน รายการนำเข้าที่ขยายตัวสูง เช่น อาหาร เครื่องดื่ม และผลิตภัณฑ์นม เครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้าน เครื่องประดับ (ยกเว้นไข่มุกและอัญมณี) ผลิตภัณฑ์จากสัตว์และประมง



อัตรการการค้า (Term of Trade) ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า โดยราคาส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 ขณะที่ราคานำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.9 โดยเฉพาะราคาน้ำมัน ทำให้อัตรการการค้าในไตรมาสแรกของปี 2555 หดตัวร้อยละ 4.5 เป็นการหดตัวติดต่อกันห้าไตรมาส นับจากไตรมาสแรกของปี 2554



ดุลการค้า: เกินดุลเพิ่มขึ้น โดยเกินดุล 1,173 ล้านดอลลาร์ สรอ. (36,548 ล้านบาท) สูงกว่าการเกินดุล 993 ล้านดอลลาร์ สรอ. (30,617 ล้านบาท) ในไตรมาสก่อนหน้า

❑ ด้านการผลิต:

สาขาเกษตรกรรมขยายตัวร้อยละ 2.8 เนื่องจากผลผลิตปาล์มน้ำมัน น้ำมันสำปะหลัง และยางพาราขยายตัวร้อยละ 55.2 6.1 และ 4.3 ตามลำดับ ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของพื้นที่ให้ผลผลิตปาล์มน้ำมัน น้ำมันสำปะหลัง และยางพารา อีกส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากผลผลิตเฉลี่ยต่อไร่ของน้ำมันสำปะหลังสูงขึ้น ถึงแม้ว่าข้าวนาปีบางส่วนจะได้รับความเสียหายจากอุทกภัยในช่วงปลายปีที่ผ่านมามาจนทำให้ผลผลิตข้าวเปลือกลดลงร้อยละ 26.4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนก็ตาม

ราคาสินค้าเกษตรลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 12.2 เป็นผลมาจากราคามันสำปะหลัง ยางพารา และปาล์มน้ำมันที่ลดลงร้อยละ 32.5 32.4 และ 22.9 ตามลำดับ เนื่องจากความต้องการสั่งซื้อมันสำปะหลัง และยางพาราจากจีนลดลงตามการชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจ นอกจากนี้จีนยังนำเข้าผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังจากเวียดนามและพม่าซึ่งมีราคาถูกกว่าทดแทนการนำเข้าจากไทยบางส่วน อีกทั้งผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมยานยนต์ภายในประเทศชะลอการซื้อยางพาราเนื่องจากปัญหาการขาดแคลนแรงงานและการติดตามดูแลจากมาตรการรักษาเสถียรภาพราคายางพาราของรัฐบาล ส่วนราคาปาล์มน้ำมันลดลง เนื่องจาก

อัตรการการค้าหดตัวร้อยละ 4.5 จากราคานำเข้าที่สูงขึ้น

ดุลการค้าเกินดุลเพิ่มขึ้น

สาขาเกษตรกรรมขยายตัวร้อยละ 2.8 ตามการขยายตัวของผลผลิตปาล์มน้ำมัน มันสำปะหลัง และยางพารา

ราคาในช่วงเดียวกันของปีก่อนสูงผิดปกติจากปัญหาผลผลิตตึงตัว อย่างไรก็ตามราคาปาล์มน้ำมันในไตรมาสนี้ยังอยู่ในเกณฑ์ที่ใกล้เคียง 5.4 บาท เทียบกับราคาเฉลี่ย 5 ปีที่ผ่านมาซึ่งอยู่ที่ใกล้เคียง 4.4 บาท

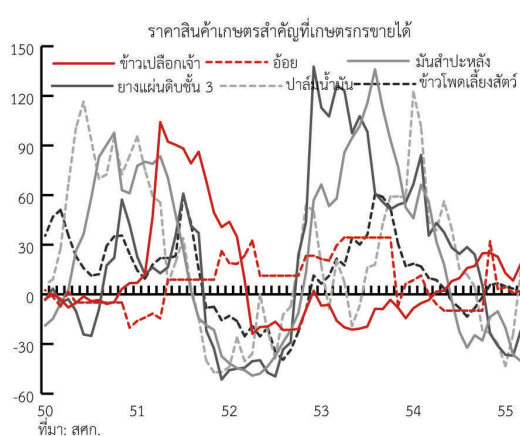
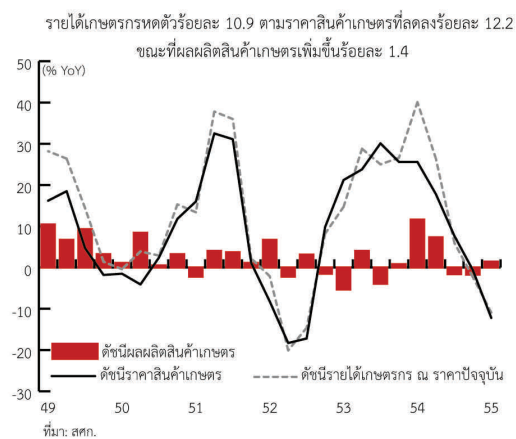
อย่างไรก็ตามราคาข้าวเปลือกเจ้าภายในประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.1 ส่วนหนึ่งเป็นผลทางอ้อมจากโครงการรับจำนำข้าวเปลือก¹ ที่มีส่วนช่วยพยุงราคาข้าวในประเทศ ในขณะที่ราคาข้าวในตลาดโลกมีแนวโน้มลดลง

การลดลงของราคาสินค้าเกษตรส่งผลทำให้รายได้เกษตรกรหดตัวร้อยละ 10.9 เทียบกับที่หดตัวร้อยละ 2.3 ในไตรมาสก่อน

ตัวชี้วัดภาคเกษตรกรรม

%YoY	2552	2553	2554					2555
	ทั้งปี	ทั้งปี	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
ผลผลิตสินค้าเกษตร	1.1	-2.5	5.1	11.6	7.3	-1.6	-1.7	1.4
ราคาสินค้าเกษตร	-9.4	25.2	12.2	25.6	17.8	7.7	-0.6	-12.2
ราคาเฉพาะพืชผล	-12.1	30.3	12.3	29.7	18.0	6.5	-2.8	-14.4
รายได้เกษตรกร	-8.4	22.1	17.9	40.1	26.4	6.0	-2.3	-10.9

ที่มา: สศก.

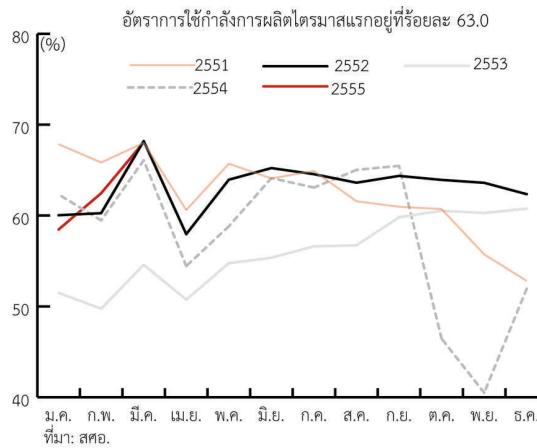
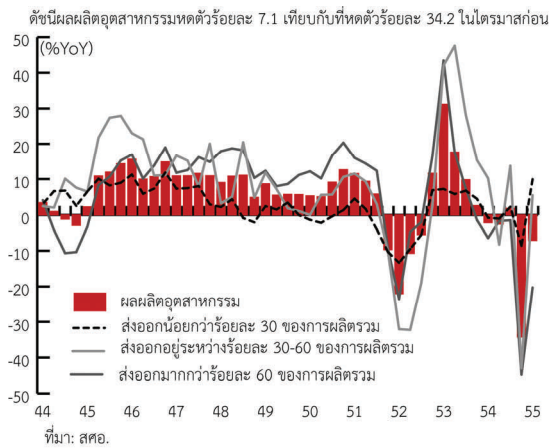


สาขาอุตสาหกรรมหดตัวร้อยละ 4.2 จากที่หดตัวร้อยละ 21.6 ในไตรมาสที่ผ่านมา เนื่องจากโรงงานอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ทั้งที่อยู่ในพื้นที่และนอกพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมในภาคกลาง สามารถเริ่มเดินเครื่องจักรผลิตสินค้าได้อีกครั้งหนึ่ง ส่งผลให้โรงงานที่เป็นอุตสาหกรรมต่อเนื่อง ที่ไม่ได้รับผลกระทบจากอุทกภัยสามารถเริ่มเดินเครื่องจักรสำหรับการผลิตได้อีกครั้งหนึ่งด้วย โดยบางอุตสาหกรรมต้องเร่งกำลังการผลิต เพื่อชดเชยส่วนที่ควรผลิตได้ในช่วงที่เกิดอุทกภัย ทั้งนี้แนวโน้มการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมที่สำคัญ เช่น อุตสาหกรรมยานยนต์คาดว่าจะสามารถกลับมาผลิตได้เต็มกำลังการผลิตอีกครั้งในไตรมาสที่สอง อย่างไรก็ตามโรงงานอุตสาหกรรมที่อยู่ในช่วงฟื้นฟู ซึ่งจำเป็นต้องติดตั้งเครื่องจักรที่ต้องการความแม่นยำสูง เช่น HDD ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ คาดว่าจะสามารถเริ่มผลิตได้อีกครั้งในไตรมาสที่สาม

สำหรับดัชนีสินค้าสำเร็จรูปคงคลังในไตรมาสแรกอยู่ที่ระดับ 183.0 เทียบกับระดับ 175.0 ในไตรมาสก่อนหน้า หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.6 เป็นการเพิ่มขึ้นเพื่อชดเชยส่วนที่จำหน่ายออกไปในช่วงน้ำท่วมปี 2554 เนื่องจากการหยุดการผลิตในช่วงดังกล่าว

สาขาอุตสาหกรรมหดตัวร้อยละ 4.2 เนื่องจากผลกระทบต่อเนื่องจากอุทกภัยในพื้นที่และนอกพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมในภาคกลาง แต่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นตามลำดับ

¹ ระยะเวลาดำเนินโครงการ: ข้าวนาปี ระยะเวลารับจำนำ 7 ตุลาคม 2554 – 29 กุมภาพันธ์ 2555 (ภาคใต้ 1 กุมภาพันธ์ 2555 – 31 กรกฎาคม 2555)
: ข้าวนาปรัง ระยะเวลารับจำนำ 1 มีนาคม – 15 กันยายน 2555 (ภาคใต้ 1 กรกฎาคม – 31 ตุลาคม 2555)
: ระยะเวลาไถ่ถอน 4 เดือนนับจากเดือนที่รับจำนำ



อัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตในไตรมาสแรกของปีอยู่ที่ร้อยละ 63.0 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 46.3 ในไตรมาสที่ผ่านมา เนื่องจาก (1) การฟื้นตัวของโรงงานอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบจากอุทกภัย (2) ความต้องการสะสมจากช่วงอุทกภัย และการเร่งซ่อมแซมที่อยู่อาศัยของประชาชน และ (3) การเพิ่มขึ้นของอำนาจซื้อจากการปรับขึ้นเงินเดือนราชการและอัตราค่าจ้างขั้นต่ำ 300 บาท โดยอัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตของกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีความสำคัญสูงได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น เช่น การผลิตยานยนต์ อยู่ในระดับร้อยละ 96.9 จากร้อยละ 31.8 การผลิตอุปกรณ์และเครื่องอุปกรณวิทย์ โทรทัศน์ และการสื่อสาร เท่ากับร้อยละ 41.7 จากร้อยละ 22.3 การผลิตเคมีภัณฑ์และผลิตภัณฑ์เคมี เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 86.4 จากร้อยละ 71.1 เป็นต้น

ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม คาดการณ์ 3 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ระดับ 112.6 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 109.5 ในเดือนมีนาคม เนื่องจาก ปริมาณยอดคำสั่งซื้อโดยรวม ยอดขายโดยรวม และปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้น

สาขาก่อสร้างขยายตัวร้อยละ 0.8 ปรับตัวดีขึ้นจากที่หดตัวร้อยละ 5.9 ในไตรมาสที่ผ่านมา เป็นผลมาจาก (1) การก่อสร้างภาคเอกชนที่ขยายตัวร้อยละ 2.1 จากการซ่อมแซมในส่วนที่อยู่อาศัยและโรงงานที่ได้รับ ความเสียหายจากอุทกภัย รวมทั้งการฟื้นตัวของการก่อสร้างต่างๆ ที่ชะงักในช่วงน้ำท่วม และ (2) การก่อสร้างภาครัฐปรับตัวดีขึ้นจากที่หดตัวร้อยละ 15.9 ในไตรมาสที่ผ่านมา เป็นหดตัวร้อยละ 1.0 ในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตาม พื้นที่รับอนุญาตก่อสร้างในเขตเทศบาลรวมทั้งประเทศยังคงหดตัวร้อยละ 26.5 ส่วนหนึ่งเกิดจากการก่อสร้างที่ชะงักในช่วงน้ำท่วม ส่งผลให้ผู้ประกอบการไม่สามารถดำเนินการตามกรอบระยะเวลาที่วางแผนไว้ จึงชะลอการขออนุญาตก่อสร้างใหม่ออกไป

ราคาวัสดุก่อสร้างในไตรมาสนี้ขยายตัวร้อยละ 4.7 เป็นผลมาจากราคาผลิตภัณฑ์คอนกรีตและวัสดุก่อสร้างอื่นๆ (อิฐ ทราย ยางมะตอย และหินย่อย) ปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 13.3 และ 10.7 ตามลำดับ

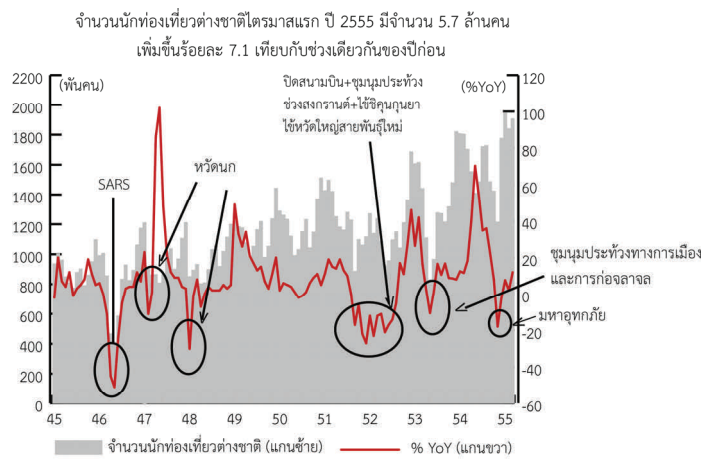
สาขาอสังหาริมทรัพย์หดตัวร้อยละ 1.3 เทียบกับการหดตัวที่ร้อยละ 0.3 ในไตรมาสก่อน เป็นผลจากสถานการณ์น้ำท่วม ส่งผลให้ผู้บริโภคเลื่อนการตัดสินใจซื้อ สะท้อนจากปริมาณการโอนกรรมสิทธิ์ที่อยู่อาศัยในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑลที่ลดลงร้อยละ 14.4 เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตามเงินกู้เพื่อที่อยู่อาศัยปล่อยใหม่ขยายตัวร้อยละ 6.3 เทียบกับที่หดตัวร้อยละ 13.8 ในไตรมาสที่ผ่านมา ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากความต้องการสินเชื่อเพื่อซ่อมแซมที่อยู่อาศัย ส่วนระดับราคายังคงขยายตัว ทั้งราคาบ้านเดี่ยวพร้อมที่ดิน ทาวน์เฮาส์พร้อมที่ดิน อาคารชุด และที่ดิน โดยเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 0.9 3.3 8.1 และ 6.9 ตามลำดับ

สาขาโรงแรมและภัตตาคารขยายตัวร้อยละ 5.2 ปรับตัวดีขึ้นจากที่หดตัวร้อยละ 5.3 ในไตรมาสที่ผ่านมา โดยสะท้อนจาก (1) จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาประเทศไทยในไตรมาสนี้มีจำนวน 5.7 ล้านคน เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (2) รายรับจากการท่องเที่ยวจำนวน 258,102 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 235,348 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.7 และ (3) อัตราการเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 66.8 สูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนและไตรมาสที่ผ่านมา ที่ร้อยละ 64.7 และร้อยละ 56.3 ตามลำดับ

สาขาก่อสร้างขยายตัว ร้อยละ 0.8 ตามการก่อสร้าง ภาคเอกชนที่ขยายตัวร้อยละ 2.1 ขณะที่การก่อสร้าง ภาครัฐหดตัวร้อยละ 1.0

สาขาส่งเสริมการค้า หดตัว ร้อยละ 1.3 เป็นผลต่อเนื่อง จากสถานการณ์น้ำท่วม ทำให้ ผู้บริโภคเลื่อนการตัดสินใจซื้อ

ภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวจาก เหตุการณ์น้ำท่วมในไตรมาสถัด มา สะท้อนจากสาขา โรงแรมและภัตตาคารที่ขยาย ตัวร้อยละ 5.2 ตามการเพิ่มขึ้น ของนักท่องเที่ยวต่างประเทศ ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.1



จำนวนและอัตราการเปลี่ยนแปลงของนักท่องเที่ยวจำแนกตามสัญชาติ

หน่วย: พันคน	2552	2553	2554					2555
	ทั้งปี	ทั้งปี	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
มาเลเซีย	1,757.8	2,059.0	2,470.7	574.4	645.3	683.2	567.8	577.2
จีน	777.5	1,122.2	1,760.6	474.9	397.5	526.3	362.0	561.1
ญี่ปุ่น	1,004.5	993.7	1,126.2	317.0	248.2	343.8	217.1	339.8
เกาหลี	618.2	805.4	1,014.3	288.8	226.6	282.2	216.7	305.2
สหราชอาณาจักร	841.4	810.7	844.2	227.5	200.0	198.0	218.7	239.1
สหรัฐฯ	627.1	611.8	684.1	188.9	160.4	152.7	182.1	207.5
อินเดีย	646.7	698.0	916.8	207.3	267.3	231.8	210.4	210.7
ออสเตรเลีย	614.6	760.4	854.1	185.5	204.1	226.2	238.3	215.6
ฝรั่งเศส	427.1	461.7	509.2	167.6	92.6	122.6	126.5	192.2
อัตราการขยายตัว (%YoY)								
มาเลเซีย	-2.6	17.1	20.0	11.9	45.6	32.1	-3.0	0.5
จีน	-6.0	44.3	56.9	42.2	188.4	67.4	7.7	18.2
ญี่ปุ่น	-13.0	-1.1	13.3	3.7	46.1	35.5	-17.9	7.2
เกาหลี	-30.5	30.3	25.9	19.5	60.9	46.8	-6.1	5.7
สหราชอาณาจักร	1.8	-3.7	4.1	-8.0	20.0	11.4	-0.2	5.1
สหรัฐฯ	-6.3	-2.4	11.8	0.6	30.6	22.3	3.3	9.9
อินเดีย	-6.9	7.9	20.6	22.6	52.7	23.9	-8.2	1.6
ออสเตรเลีย	14.5	23.7	22.4	5.5	35.6	27.4	22.7	16.2
ฝรั่งเศส	7.2	8.1	10.3	7.9	20.1	18.9	0.2	14.7

ที่มา: กรมการท่องเที่ยว

ภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวอย่างรวดเร็วและนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ได้แก่ นักท่องเที่ยวจากประเทศจีน ออสเตรเลีย และฝรั่งเศส โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.2 16.2 และ 14.7 ตามลำดับ

การท่องเที่ยวภายในประเทศยังคงมีการขยายตัวสะท้อนจากจำนวนเที่ยวบินและผู้โดยสารของสายการบินราคาต่ำที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.1 และ 19.4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ตามลำดับ

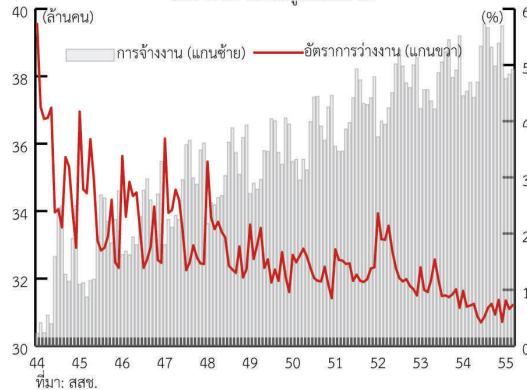
การจ้างงาน ไตรมาสที่หนึ่ง ปี 2555 มีการจ้างงาน 38.06 ล้านคน เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2 เทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา เป็นการเพิ่มขึ้นทั้งการจ้างงานภาคเกษตรและนอกภาคเกษตรที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 และ 0.5 ตามลำดับ การจ้างงานภาคเกษตรที่เพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการผลิตสินค้าเกษตรสำคัญหลายชนิดเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ อ้อย ยางพารา ปาล์มน้ำมัน และมันสำปะหลัง ส่วนนอกภาคเกษตรขยายตัวตามการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นของภาคอุตสาหกรรม โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามการผลิตที่ฟื้นตัวหลังเกิดเหตุการณ์น้ำท่วม

การจ้างงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2 ตามการจ้างงานของภาคเกษตรและนอกภาคเกษตรที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 และ 0.5 ตามลำดับ อัตราการว่างงานอยู่ในระดับต่ำที่ร้อยละ 0.7

สำหรับผู้ว่างงานเฉลี่ยในไตรมาสนี้มีจำนวน 285,150 คน ลดลง 20,843 คนเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน หรือลดลงร้อยละ 6.8 อัตราการว่างงานอยู่ที่ร้อยละ 0.7

ตลาดแรงงานยังคงตึงตัว สะท้อนจากสัดส่วนของตำแหน่งงานว่างทั้งประเทศต่อผู้สมัครงานใหม่ เท่ากับ 0.8 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่มีสัดส่วนเท่ากับ 0.7

การจ้างงานรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2 ตามการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นของภาคเกษตรและนอกภาคเกษตร
อัตราการว่างงานอยู่ที่ร้อยละ 0.7



การจ้างงานจำแนกตามสาขาการผลิต

%YOY	2552	2553	2554					2555
	ทั้งปี	ทั้งปี	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
การจ้างงานรวม	1.9	1.0	1.2	0.6	1.4	1.6	0.9	1.2
- ภาคเกษตร	-0.1	0.5	2.4	2.1	6.4	2.3	-1.0	2.5
- นอกภาคเกษตร	3.1	1.3	0.4	-0.3	-1.5	1.1	2.3	0.5
อุตสาหกรรม	-1.5	-1.3	1.9	1.3	1.2	4.2	3.4	6.3
ก่อสร้าง	4.0	2.2	0.0	4.0	-6.5	4.3	2.6	-1.6
โรงแรมและภัตตาคาร	8.8	1.3	-3.2	-10.0	-2.3	2.3	-5.8	-11.9
ค้าส่งและค้าปลีก	5.1	3.0	-3.6	-2.9	-6.8	-3.4	0.4	-1.1
จำนวนผู้ว่างงาน (แสนคน)	5.7	4.0	2.6	3.2	2.3	2.6	2.5	2.9
อัตราการว่างงาน	1.5	1.0	0.7	0.8	0.6	0.7	0.6	0.7

ที่มา: สำนักงานสถิติแห่งชาติ

□ ภาวะการคลัง

การจัดเก็บรายได้ในไตรมาสสองปีงบประมาณ 2555 (มกราคม – มีนาคม 2555) รัฐบาลสามารถจัดเก็บรายได้สุทธิ 414,360.1 ล้านบาท สูงกว่าประมาณการ 17,578.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.4 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีงบประมาณก่อน 20,568.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.2 ซึ่งเป็นผลมาจากสถานะเศรษฐกิจที่เริ่มปรับตัวดีขึ้นหลังชะลอตัวจากปัญหาอุทกภัย โดยเฉพาะรายได้ที่จัดเก็บจากการนำเข้า ส่วนใหญ่เป็นการนำเข้าสินค้าทุนเพื่อทดแทนเครื่องจักรที่เสียหายจากอุทกภัย ส่งผลให้การจัดเก็บรายได้จากอากรขาเข้า และภาษีมูลค่าเพิ่ม สูงกว่าที่ประมาณการไว้ถึง 5,232.87 และ 7,451.84 ล้านบาทหรือร้อยละ 21.2 และ 4.9 และขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.0 และ 15.2 ตามลำดับ ประกอบกับอุตสาหกรรมรถยนต์ภายในประเทศเริ่มดำเนินการผลิตหลังจากชะลอตัวจากปัญหาอุทกภัย ซึ่งเห็นได้จากการจัดเก็บภาษีสรรพสามิตรยนต์ที่แม้ว่าจะต่ำกว่าประมาณการเล็กน้อย แต่ยังขยายตัวสูงกว่าจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 8.2 นอกจากนี้การจัดเก็บรายได้จากภาษีอาสูบ ภาษีเบียร์ และการนำส่งรายได้จากรัฐวิสาหกิจปรับตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีงบประมาณก่อนร้อยละ 13.7 10.2 และ 33.2 ตามลำดับ โดยภาษีอาสูบและภาษีเบียร์เป็นผลจากการกำลัการผลิตได้กลับสู่ภาวะปกติหลังจากที่ต้องหยุดการผลิตไปเนื่องจากภาวะน้ำท่วมและผลิตเพื่อทดแทนสต็อกสินค้าเดิม และสำหรับการนำส่งรายได้ของรัฐวิสาหกิจเป็นผลจากการนำส่งรายได้จากกำไรสุทธิของรัฐวิสาหกิจสูงกว่าที่ประมาณการไว้ อย่างไรก็ตาม การปรับลดอัตราภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซล จากลิตรละ 5.310 บาท เหลือลิตรละ 0.005 บาท (ลดลง 5.305 บาท/ลิตร) ส่งผลให้

รัฐบาลจัดเก็บรายได้สูงกว่า
ประมาณการไว้ ร้อยละ 4.4
จากสถานะเศรษฐกิจที่เริ่ม
ปรับตัวดีขึ้นหลังชะลอตัวจาก
ปัญหาอุทกภัย

การจัดเก็บภาษีสรรพสามิตน้ำมันฯ ต่ำกว่าที่ประมาณการไว้ร้อยละ 29.4 และต่ำกว่าเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนถึงร้อยละ 61.5

การเบิกจ่ายงบประมาณ การเบิกจ่ายงบประมาณในไตรมาสสองปีงบประมาณ 2555 มีจำนวนทั้งสิ้น 780,912 ล้านบาท แบ่งเป็น 2 ส่วน คือ 1) การเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2555 จำนวน 733,065 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเบิกจ่ายร้อยละ 32.1 ของงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2555 สูงกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ที่ร้อยละ 22.0 โดยเป็นการเบิกจ่ายรายจ่ายประจำ 651,239 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 33.1 ของรายจ่ายประจำ และรายจ่ายลงทุน 81,826 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26.1 ของรายจ่ายลงทุน รวมครึ่งปีแรกของปีงบประมาณ มีการเบิกจ่ายงบประมาณไปแล้วทั้งสิ้น 1,172,279 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 51.4 ของงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2555 สูงกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ที่ร้อยละ 42.0 เป็นผลมาจากการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณหลังจากที่พระราชบัญญัติงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2555 มีผลบังคับใช้ และ 2) การเบิกจ่ายงบประมาณเหลือปีประจำปีงบประมาณ 2555 จำนวน 47,847 ล้านบาท รวมครึ่งปีแรกของปีงบประมาณมีการเบิกจ่ายงบเหลือปีไปแล้ว 98,303 ล้านบาท

การใช้จ่ายในโครงการ มาตรการของรัฐในการช่วยเหลือผู้ประสบอุทกภัย (งบกลาง 120,000 ล้านบาท) จนถึง ณ วันที่ 11 พฤษภาคม 2555 พบว่า มีโครงการที่ได้รับการจัดสรรไปแล้ว 2,344 โครงการ วงเงิน 119,536 ล้านบาท หรือร้อยละ 99.6 ของงบประมาณโครงการ โดยโครงการที่มีการลงนามในสัญญาแล้ว 2,103 โครงการ หรือร้อยละ 89.7 ของโครงการที่ได้รับการจัดสรรงบประมาณ คิดเป็นเงิน 98,986 ล้านบาท หรือร้อยละ 82.5 ของงบประมาณโครงการ และมีโครงการที่มีการเบิกจ่ายแล้ว 1,639 โครงการ หรือร้อยละ 69.9 ของโครงการที่ได้รับการจัดสรรงบประมาณ คิดเป็นการเบิกจ่ายจำนวน 55,507 ล้านบาทหรือร้อยละ 46.3 ของงบประมาณโครงการ

สรุปผลการจัดเก็บรายได้และผลการเบิกจ่ายงบประมาณประจำปี

หน่วย: พันล้านบาท

ปีงบประมาณ	2553	2554					2555	
	ทั้งปี	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
รายได้นำส่งคลังสุทธิ	1,678.9	1,891.0	395.6	393.8	597.5	504.2	398.3	414.4
เทียบประมาณการ (%)	24.4	14.6	12.5	16.9	15.6	13.4	4.1	4.4
เทียบปีก่อน (%)	19.0	10.9	13.4	17.0	8.8	7.3	0.7	5.2
ผลการเบิกจ่ายงบประมาณประจำปี	1,627.8	2,050.5	553.8	516.9	521.9	458.0	439.2	733.1
เทียบวงเงินงบประมาณ (%)	95.8	94.5	25.5	23.8	24.1	21.1	21.2	32.1
สูง/-ต่ำ กว่าเป้าหมาย (%)	1.8	1.5	5.5	-0.2	0.1	-3.9	1.2	10.1

ที่มา: กระทรวงการคลัง และ ระบบ GFMS

ฐานะการคลัง ในไตรมาสสองของปีงบประมาณ 2555 รัฐบาลขาดดุลเงินงบประมาณ 375,167.7 ล้านบาท แต่มีการเกินดุลของเงินนอกงบประมาณ 91,414.8 ล้านบาท และรัฐบาลได้กู้เพื่อชดเชยการขาดดุลงบประมาณจำนวน 93,610.0 ล้านบาท ส่งผลให้ดุลการคลังตามระบบกระแสเงินสด ขาดดุลจำนวน 190,143.0 ล้านบาท ซึ่งสถานะเงินคงคลัง ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2555 มีจำนวน 74,534.0 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นเดือนกันยายน 2554 (สิ้นปีงบประมาณ 2554) จำนวน 446,756.0 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 85.7

หนี้สาธารณะคงค้าง ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2555 มีจำนวน 4,345,979.9 ล้านบาท สูงกว่าเดือนเดียวกันของปีที่แล้ว 88,570.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 แต่เมื่อเทียบ ณ สิ้นปีงบประมาณ 2554 (กันยายน 2554) หนี้สาธารณะคงค้างปรับตัวลดลง 102,314.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.3 ทั้งนี้รัฐบาลมีหนี้สาธารณะคงค้าง ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2555 คิดเป็นร้อยละ 37.6 ของ GDP ในจำนวนนี้เป็นหนี้ของรัฐบาลจำนวน 3,143,585.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 27.2 ของ GDP

การเบิกจ่ายงบประมาณไตรมาสสองสูงกว่าเป้าหมายที่วางไว้มากเนื่องจากการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณหลังจากที่พระราชบัญญัติงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2555 มีผลบังคับใช้

ความคืบหน้าโครงการมาตรการของรัฐในการช่วยเหลือผู้ประสบอุทกภัยมีการเบิกจ่ายแล้วเป็นเงิน 55,507 ล้านบาท หรือร้อยละ 46.3 ของวงเงินงบประมาณโครงการ

ปริมาณเงินคงคลังมีจำนวน 74,534.0 ลดลงจากสิ้นปีงบประมาณ 2554 ร้อยละ 85.7

หนี้สาธารณะคงค้าง คิดเป็นร้อยละ 37.6 ของ GDP ยังอยู่ภายใต้กรอบยั่งยืนทางการคลัง

หนี้สาธารณะคงค้าง

หน่วย: พันล้านบาท

หนี้สาธารณะคงค้าง ณ สิ้นงวด (ปีงบประมาณ)	2552	2553	2554				2555	
			Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2 (ก.พ.55)
หนี้สาธารณะคงค้าง	4,002.0	4,230.7	4,282.1	4,246.1	4,263.6	4,448.3	4,297.9	4,346.0
สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP (ร้อยละ)	44.3	41.9	42.4	40.3	40.5	42.2	40.8	37.6
หนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรง	2,586.5	2,907.5	3,002.4	2,988.8	3,000.5	3,181.2	3,088.5	3,143.5
หนี้ของรัฐวิสาหกิจที่ไม่เป็นสถาบันการเงิน	1,108.7	1,084.0	1,081.0	1,065.9	1,074.3	1,079.7	1,061.0	1,039.2
หนี้ของรัฐวิสาหกิจที่เป็นสถาบันการเงิน (รัฐบาลค้ำประกัน)	208.7	177.2	168.1	160.3	158.3	156.9	148.4	163.2
หนี้สินของกองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ	98.1	62.1	30.6	31.1	30.5	30.4	0.0	0.0
หนี้หน่วยงานอื่นของรัฐ (VF & EFPO)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

ที่มา: สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ

□ ภาวะการเงิน

อัตราดอกเบี้ยนโยบายปรับลดลง ในไตรมาสแรกของปี 2555 คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากร้อยละ 3.25 ต่อปี มาอยู่ที่ร้อยละ 3.00 ต่อปี เพื่อกระตุ้นการขยายตัวทางเศรษฐกิจภายหลังเหตุการณ์อุทกภัยปี 2554 ประกอบกับมีความเสี่ยงจากปัญหาเศรษฐกิจโลกเพิ่มขึ้น ในขณะที่แรงกดดันเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ โดยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับประเทศในภูมิภาค ที่เริ่มดำเนินนโยบายผ่อนคลายอย่างต่อเนื่อง เพื่อรักษาอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ ท่ามกลางสถานการณ์เศรษฐกิจโลกที่อยู่ในช่วงชะลอตัว ล่าสุดในเดือนพฤษภาคม กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 3.00 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่ผ่อนคลายลงในช่วงที่ผ่านมามีส่วนช่วยฟื้นฟูความเชื่อมั่นภาคเอกชน ทำให้เศรษฐกิจฟื้นตัวได้อย่างน่าพอใจ

การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศต่าง ๆ

หน่วย: ร้อยละ

ประเทศ	2552	2553	2554				2555		อัตราดอกเบี้ย ณ สิ้น เม.ย. 55
			Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	เม.ย.	
ไทย	-1.50	+0.75	+0.50	+0.50	+0.50	-0.25	-0.25		3.00
สหรัฐฯ									0.25
ยุโรป	-1.50			+0.25	+0.25	-0.50			1.00
จีน		+0.50	+0.25	+0.25	+0.25				6.56
ญี่ปุ่น		0-0.1							0 - 0.1
ฟิลิปปินส์	-1.50		+0.25	+0.25			-0.50		6.00
เวียดนาม	-1.50	+1.00	+3.00	+1.00		+1.00	-1.00	-1.00	13.00
อินโดนีเซีย	-2.75		+0.25			-0.75	-0.25		5.75
มาเลเซีย	-1.25	+0.75		+0.25					3.00

ที่มา: CEIC

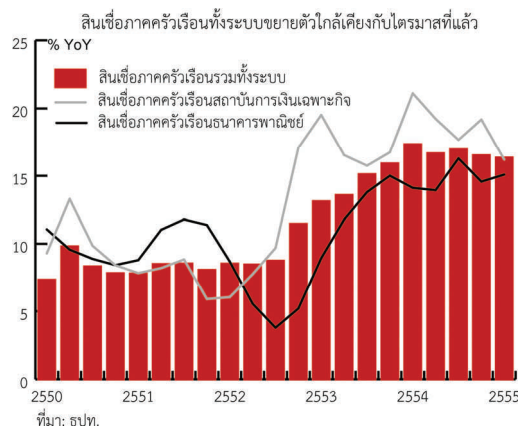
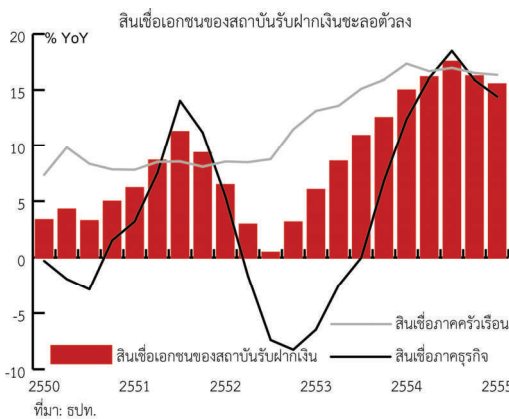
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์ปรับตัวลดลงตามทิศทางการลดลงของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลง อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ปรับตัวลดลงจากร้อยละ 2.87 และ 7.25 ต่อปี ณ สิ้นไตรมาสสุดท้ายของปี 2554 เป็นร้อยละ 2.86 และ 7.13 ต่อปี ตามลำดับ ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2555 ปรับลดลงเป็นร้อยละ 3.45 จากร้อยละ 3.53 ในเดือนกุมภาพันธ์ ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่แท้จริงติดลบน้อยลงเป็นร้อยละ -0.59 ต่อปี ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่แท้จริงปรับลดลงเล็กน้อยเป็น 3.45 ต่อปี ในเดือนเมษายน 2555 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์ทรงตัวที่ร้อยละ 2.86 และ 7.13 ต่อปี ตามลำดับ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญมาอยู่ที่ร้อยละ 2.47 ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่แท้จริงปรับตัวเป็นบวกครั้งแรกในรอบสองปีที่ร้อยละ 0.39 ต่อปี

อัตราดอกเบี้ยนโยบายปรับลดลงจากความเสี่ยงของเศรษฐกิจโลก ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับประเทศในภูมิภาค

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์ปรับตัวลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

เงินฝากและการลงทุนในตั๋วแลกเงิน (B/E) ของสถาบันรับฝากเงินขยายตัวร้อยละ 10.4 ชะลอลงจากร้อยละ 12.7 ในไตรมาสก่อนหน้า โดยในไตรมาสนี้ ธนาคารพาณิชย์เพิ่มการระดมทุนผ่านเงินฝากแทนการออกตั๋วแลกเงินจากการเปลี่ยนแปลงหลักเกณฑ์การลงทุนในตั๋วแลกเงินที่จะมีผลบังคับใช้ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2555 โดยมีจุดมุ่งหมายเพื่อเพิ่มระดับการคุ้มครองนํ้าคงทุนรายย่อย ส่งผลให้นักลงทุนรายย่อยเข้ามาลงทุนได้มากขึ้น อีกทั้งมีมาตรการที่ทำให้การระดมทุนของธนาคารพาณิชย์ด้วยการออกตั๋วแลกเงินมีต้นทุนที่สูงขึ้น ดังนั้น ธนาคารพาณิชย์จึงระดมทุนในรูปแบบเงินฝากมากขึ้นเพื่อเตรียมการสำหรับกฎเกณฑ์ใหม่ดังกล่าว ส่งผลให้ตั๋วแลกเงิน (B/E) ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงมากอยู่ที่ร้อยละ 8.9 จากร้อยละ 60.4 ในไตรมาสก่อนหน้า ในขณะที่เงินฝากขยายตัวร้อยละ 10.7 เติบโตจากร้อยละ 6.4 ในไตรมาสที่แล้ว

สินเชื่อภาคเอกชน (ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ) ชะลอตัวลงจากร้อยละ 16.2 ในไตรมาสก่อนหน้าเป็นร้อยละ 15.5 จากการชะลอตัวของสินเชื่อธุรกิจของธนาคารพาณิชย์เป็นสำคัญ โดยเฉพาะสินเชื่อภาคอุตสาหกรรมที่ชะลอลงและสินเชื่อภาคตัวกลางทางการเงินที่หดตัวลง อย่างไรก็ตาม สินเชื่อภาคธุรกิจของสถาบันการเงินเฉพาะกิจขยายตัวถึงร้อยละ 50.2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการดำเนินมาตรการฟื้นฟูเยียวยาผู้ได้รับผลกระทบจากอุทกภัยของรัฐบาล สำหรับสินเชื่อครัวเรือนทั้งระบบขยายตัวในระดับร้อยละ 16.3 ใกล้เคียงกับไตรมาสที่แล้ว โดยสินเชื่อครัวเรือนของธนาคารพาณิชย์ขยายตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะสินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภคส่วนบุคคลของธนาคารพาณิชย์ รวมทั้งจำนวนบัตรเครดิตและยอดสินเชื่อคงค้างที่ขยายตัวขึ้นจากความต้องการใช้เงินในการฟื้นฟูซ่อมแซมบ้านเรือนและใช้จ่ายใช้สอยหลังจากภาวะอุทกภัยและความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับเปลี่ยนขึ้นในช่วงเดือนมกราคมและกุมภาพันธ์ แม้จะยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับราคาน้ำมันและราคาค่าครองชีพ ในขณะที่สินเชื่อครัวเรือนของสถาบันการเงินเฉพาะกิจขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า



สภาพคล่องในระบบธนาคารพาณิชย์ ตัวชี้วัดตัวชี้เล็กน้อย โดยสัดส่วนสินเชื่อ (ไม่รวมเงินให้กู้ยืมผ่านธุรกรรมซื้อคืนพันธบัตร) ต่อเงินฝากที่รวมตั๋วแลกเงินของธนาคารพาณิชย์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ระดับร้อยละ 94.9 จากร้อยละ 93.7 ในไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากอัตราการขยายตัวของสินเชื่อสูงกว่าการขยายตัวของเงินฝากรวมตั๋วแลกเงิน (B/E) ทั้งนี้ ในช่วงเวลาที่เหลือของปี ธนาคารพาณิชย์มีแนวโน้มที่จะระดมเงินออมอย่างต่อเนื่อง เพื่อรองรับการขยายตัวของสินเชื่อตามภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มปรับตัวดีขึ้น

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้น อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยไตรมาสแรกของปี 2555 เท่ากับ 31.00 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นร้อยละ 0.06 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า แต่อ่อนค่าลงร้อยละ 1.45 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้การเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทในไตรมาสแรกเคลื่อนไหวผันผวน โดยในช่วงเดือน มกราคม-กุมภาพันธ์ ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวในทิศทางที่แข็งค่าขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากมุมมองเชิงบวกต่อสถานการณ์ของประเทศในกลุ่ม PIIGS และแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ฟื้นตัวชัดเจนขึ้น ส่งผลให้มีเงินทุนไหลเข้าทั้งในตลาดหลักทรัพย์และตลาดตราสารหนี้ของไทย อย่างไรก็ตาม ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวในทิศทางที่อ่อนค่าลงจากเดิมเล็กน้อยในเดือนมีนาคมจากแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและญี่ปุ่น ประกอบกับความกังวลต่อปัญหาหนี้สาธารณะในสหภาพยุโรปและเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้น ได้กดดันให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงอีกครั้ง โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2555 ค่าเงินบาทปิดที่ระดับ 30.69 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. และในเดือนเมษายน ค่าเงินบาทเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 30.89 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ปรับตัวอ่อนค่าลงร้อยละ 0.65 จากค่าเฉลี่ยในเดือนมีนาคม เนื่องจากความกังวลในปัญหาหนี้สาธารณะในสหภาพยุโรปและปัญหาการชะลอตัว

เงินฝากรวมตั๋วแลกเงิน (B/E) ชะลอลงจากการชะลอตัวลงมากของตั๋วแลกเงิน ในขณะที่เงินฝากปรับเพิ่มขึ้นมากขึ้นเช่นเดียวกัน

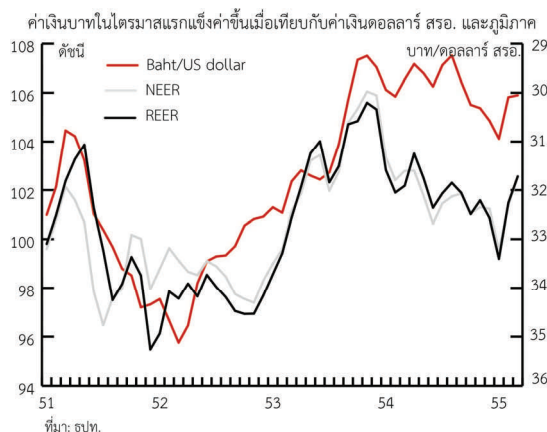
สินเชื่อภาคเอกชน ชะลอตัวลงจากการชะลอตัวของสินเชื่อธุรกิจของธนาคารพาณิชย์ ในขณะที่สินเชื่อภาคธุรกิจของสถาบันการเงินเฉพาะกิจขยายตัวจากการดำเนินมาตรการฟื้นฟูของรัฐบาล

สภาพคล่องในระบบธนาคารพาณิชย์ ตัวชี้วัดตัวชี้เล็กน้อย เนื่องจากอัตราการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อที่ปรับเพิ่มขึ้นสูงกว่าเงินฝากรวมตั๋วแลกเงิน (B/E)

ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น จากมุมมองเชิงบวกต่อสถานการณ์ในกลุ่มประเทศ PIIGS และสถานการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ฟื้นตัวชัดเจนขึ้น

ของเศรษฐกิจจีนได้กดดันให้นักลงทุนลดการถือครองสินทรัพย์เสี่ยงลง ล่าสุดค่าเงินบาทเฉลี่ยตั้งแต่วันที่ 1-18 พฤษภาคม 2555 อ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ 31.15 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. เนื่องจากสถานการณ์ในยุโรปมีแนวโน้มที่จะขยายตัวลุกลามไปในวงกว้างมากขึ้น

เมื่อเทียบกับสกุลเงินของประเทศคู่ค้า/คู่แข่งอื่นๆ ค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับจากไตรมาสก่อนหน้าและช่วงเดียวกันของปีก่อนอ่อนค่าลง โดย ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2555 ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) อยู่ที่ 101.16 อ่อนค่าลงร้อยละ 0.03 และ 1.64 เช่นเดียวกับดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) ที่อ่อนค่าลงร้อยละ 0.07 และร้อยละ 1.19 ตามลำดับ



เงินทุนเคลื่อนย้ายไหลเข้าสุทธิ² ไตรมาสแรกปี 2555 เงินทุนเคลื่อนย้ายไหลเข้าสุทธิ 2.02 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ปรับตัวจากการไหลออกที่ 5.77 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2554 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการไหลเข้าในภาคธนาคารและธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) โดยในภาคธนาคารมีเงินทุนไหลเข้าจากการกู้เงินระยะสั้นของธนาคารพาณิชย์และการเข้าซื้อตราสารทุนภาคธนาคารของนักลงทุนต่างชาติ เช่นเดียวกับกับภาค ธปท. ที่เป็นการไหลเข้าจากการเข้าซื้อพันธบัตร ธปท. ของนักลงทุนต่างชาติ ในขณะที่ภาคอื่นๆ ปรับตัวเป็นการไหลออกสุทธิ 7.37 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เทียบกับการไหลเข้าที่ 3.97 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสก่อนหน้า ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาเงินทุนเคลื่อนย้ายตามประเภทการลงทุน พบว่าการไหลเข้าสุทธิของเงินทุนเคลื่อนย้ายเป็นผลจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของการลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างชาติที่ 6.79 พันล้านดอลลาร์ สรอ. และเป็นการเพิ่มขึ้นของทั้งการลงทุนในตราสารทุนและตราสารหนี้

เงินทุนไหลเข้าจากการกู้เงินระยะสั้นของธนาคารพาณิชย์และการเข้าซื้อตราสารทุนภาคธนาคารของนักลงทุนต่างชาติ

เงินทุนเคลื่อนย้าย

(พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	2553	2554						2555
	ทั้งปี	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	
ธนาคารแห่งประเทศไทย	2.71	-0.14	1.70	-0.65	0.11	-1.31	2.91	
ภาครัฐ	3.56	3.68	1.17	0.34	1.83	0.38	0.93	
ภาคธนาคาร	10.32	-7.71	1.52	0.01	-1.07	-8.81	5.54	
ภาคอื่นๆ	7.40	-2.20	-3.73	0.53	-2.81	3.97	-7.37	
สถาบันการเงินที่ไม่รับฝากเงิน	1.39	-3.68	0.09	-1.41	-0.63	-1.72	na.	
ธุรกิจที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน	6.01	1.17	-3.82	1.94	-2.34	5.39	na.	
บัญชีเงินทุนโดยรวม	23.99	-6.36	0.65	0.23	-1.94	-5.77	2.02	

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

เงินทุนเคลื่อนย้ายแยกตามประเภทการลงทุน

(พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	2553	2554						2555
	ทั้งปี	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	
การลงทุนโดยตรง	4.17	-1.09	-4.15	1.59	-0.61	2.08	-0.56	
การลงทุนในหลักทรัพย์	9.17	3.30	3.31	-1.75	2.57	-0.83	1.86	
นักลงทุนไทย	0.71	-0.46	0.45	-1.00	0.79	-0.71	-4.93	
นักลงทุนต่างชาติ	8.46	3.76	2.86	-0.75	1.78	-0.12	6.79	
การลงทุนอื่น ๆ	10.65	-9.03	1.50	0.39	-3.90	-7.02	0.72	
สินเชื่อการค้า	1.27	-0.24	-0.81	0.22	-2.48	2.84	-1.97	
บัญชีเงินทุนโดยรวม	23.99	-6.36	0.65	0.23	-1.94	-5.77	2.02	

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

² ตัวเลขเงินทุนเคลื่อนย้าย ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2555 เป็นตัวเลขประมาณการที่อ้างอิงจากข้อมูลเร็วบางส่วนจากธนาคารแห่งประเทศไทยและจะมีการปรับในเดือนถัดไป

ดุลบัญชีเดินสะพัด เกินดุล 551 ล้านดอลลาร์ สรอ. (หรือเท่ากับ 17,820 ล้านบาท) เกินดุลลดลงจากไตรมาสก่อนที่เกินดุล 1,843 ล้านดอลลาร์ สรอ. (หรือเท่ากับ 57,539 ล้านบาท) เป็นผลจากการเกินดุลการค้า 1,173 ล้านดอลลาร์ สรอ. และการขาดดุลบริการ รายได้ปฐมภูมิ และรายได้ทุติยภูมิ 622 ล้านดอลลาร์ สรอ.

เงินสำรองระหว่างประเทศ ณ สิ้นเดือนเมษายน 2555 เท่ากับ 178.96 พันล้านดอลลาร์ สรอ. (และมี net forward position อีก 30.39 พันล้านดอลลาร์) ซึ่งคิดเป็นประมาณ 3.7 เท่าของหนี้ต่างประเทศระยะสั้นของไตรมาสที่สี่ ปี 2554 และเท่ากับมูลค่าการนำเข้า 3.4 เดือน ของไตรมาสแรก ปี 2555

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป ในไตรมาสแรกของปี 2555 เท่ากับร้อยละ 3.4 ชะลอตัวต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 4.0 เป็นผลมาจากการชะลอตัวของราคาอาหารสดเป็นสำคัญ โดยดัชนีราคาในหมวดอาหารและเครื่องดื่มเท่ากับร้อยละ 7.3 ชะลอตัวต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 9.7 เป็นผลมาจากปริมาณผัก ผลไม้ เนื้อสัตว์ ไข่ และผลิตภัณฑ์นม ออกสู่ตลาดมากขึ้น ภายหลังสถานการณ์อุทกภัยได้คลี่คลายลง นอกจากนี้ยังเป็นไปตามฤดูกาลของผลผลิตผักและผลไม้หลายชนิดอีกด้วย **แต่ทั้งนี้ราคาอาหารสำเร็จรูปทั้งบริโภคในและนอกบ้านยังคงเพิ่มสูงขึ้นแม้จะเป็นไปในทิศทางที่ชะลอตัวก็ตาม** ในขณะที่ดัชนีราคาในหมวดที่มีใช้อาหารและเครื่องดื่มเท่ากับร้อยละ 1.0 ขยายตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 0.5 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มสูงขึ้นของราคาพลังงาน ตามการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ประกอบกับการทยอยเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง ส่งผลให้ราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงในประเทศ โดยเฉพาะราคาน้ำมันเบนซินและแก๊สโซฮอล์เพิ่มสูงขึ้น ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเท่ากับร้อยละ 2.7 ชะลอตัวต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนที่อยู่ที่ร้อยละ 2.8 ตามการชะลอตัวของราคาอาหารสำเร็จรูปที่บริโภคทั้งในและนอกบ้าน ตลอดจนราคาเครื่องประกอบอาหารประเภทน้ำตาล และน้ำมันพืช³



ดัชนีราคาผู้ผลิตในไตรมาสแรกของปี 2555 เท่ากับร้อยละ 2.4 ชะลอตัวจากไตรมาสก่อน ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 4.1 เป็นผลมาจากการชะลอตัวของราคาผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม และผลิตภัณฑ์เหมืองแร่ ทั้งนี้ ราคาผลิตภัณฑ์ยางและพลาสติกในไตรมาสนี้นลดลงอย่างมาก เนื่องจากผู้ประกอบการชะลอการซื้ออย่างแผ่วมนครั้งและแย่งจากการที่มีสินค้าตกค้างในโรงงานเป็นจำนวนมาก ประกอบกับความต้องการยางแผ่นรมควัน ชั้น 3 จากจีนซึ่งเป็นผู้ซื้อรายใหญ่ลดลง ในขณะที่ราคาผลผลิตเกษตรเพิ่มขึ้นนอกจากนี้ เมื่อพิจารณาดัชนีราคาผู้ผลิตจำแนกตามขั้นตอนการผลิตพบว่า แรงกดดันด้านต้นทุนการผลิตลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะราคาวัตถุดิบที่มีใช้อาหาร⁴

ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลลดลง

เงินทุนสำรองระหว่างประเทศ ณ สิ้นเดือนเมษายน 2555 เท่ากับ 178.96 พันล้านดอลลาร์ สรอ.

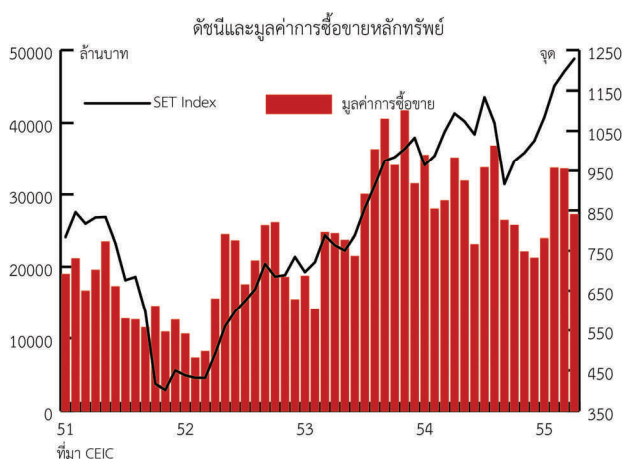
อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในไตรมาสแรกของปี 2555 เท่ากับร้อยละ 3.4

³ ในเดือนเมษายน 2555 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเท่ากับร้อยละ 2.5 และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเท่ากับร้อยละ 2.1 ส่งผลให้ในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2555 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเท่ากับร้อยละ 3.2 และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเท่ากับร้อยละ 2.6

⁴ ในเดือนเมษายน 2555 ดัชนีราคาผู้ผลิตเท่ากับร้อยละ 0.8 ส่งผลให้ในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2555 ดัชนีราคาผู้ผลิตเท่ากับร้อยละ 1.5

ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ (SET index) ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นมากเมื่อเทียบกับตลาดหลักทรัพย์อื่นในภูมิภาคเอเชีย ณ สิ้นไตรมาสแรก SET index ปิดที่ 1,196.8 จุด เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.7 จากสิ้นปี 2554 ปรับตัวสูงขึ้นเป็นอันดับที่ 3 รองจากประเทศเวียดนาม และฟิลิปปินส์ มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นเป็น 30.5 พันล้านบาท จาก 23.0 พันล้านบาท ในไตรมาสก่อนหน้า โดยในไตรมาสนี้ นักลงทุนต่างชาติมียอดซื้อสุทธิรวม 82.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 30.2 พันล้านบาทในไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งการเพิ่มขึ้นของ SET index เป็นผลมาจากมุมมองเชิงบวกของนักลงทุนต่อสถานการณ์การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และการแก้ไขปัญหาในสหภาพยุโรป ประกอบกับการปรับระดับของ SET จากกลุ่ม Secondary Market มาเป็นกลุ่ม Advanced Emerging Market ส่งผลให้ได้รับความสนใจจากนักลงทุนต่างชาติมากขึ้น

ในเดือนเมษายน 2555 ดัชนีปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องมาปิดที่ 1,228.5 จุด หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 จากสิ้นเดือนมีนาคม จากปัจจัยบวกที่มาจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ เป็นสำคัญ อย่างไรก็ตามการที่ดัชนีได้ปรับตัวสูงขึ้นมากนั้น ส่งผลให้การซื้อขายของนักลงทุนบางส่วนลดลง โดยมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันปรับลดลงมาอยู่ที่ 27.2 พันล้านบาท จาก 33.5 พันล้านบาท ในเดือนมีนาคม นักลงทุนต่างชาติมียอดซื้อสุทธิลดลงเหลือเพียง 1.2 พันล้านบาท จาก 33.4 พันล้านบาทในเดือนก่อนหน้า และล่าสุดตั้งแต่วันที่ 1- 18 พฤษภาคม ดัชนีปรับลดลงอย่างมากจากเดือนก่อนหน้ามาอยู่ที่ 1,154.4 จุด และนักลงทุนต่างชาติมียอดขายสุทธิอยู่ที่ 7.8 พันล้านบาท จากความกังวลต่อปัญหาหนี้สาธารณะยุโรปภายหลังเกิดการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองในยุโรป



มูลค่าซื้อขายพันธบัตรและยอดซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติเพิ่มขึ้นมาก มูลค่าซื้อขายเฉพาะธุรกรรมซื้อขายขาด (Outright Transaction) เฉลี่ยต่อวันในไตรมาสแรก เท่ากับ 76.1 พันล้านบาทต่อวัน เพิ่มขึ้นจาก 60.5 พันล้านบาทต่อวัน ในไตรมาสปี 2554 โดยนักลงทุนต่างชาติมียอดซื้อสุทธิเพิ่มขึ้นมากเป็น 298.5 พันล้านบาท เทียบกับยอดซื้อสุทธิที่ 30.5 พันล้านบาท ในไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งปัจจัยภายนอกที่ส่งผลให้เงินทุนไหลเข้าตลาดตราสารหนี้ไทยมากเนื่องจากการคลายความกังวลของนักลงทุนต่อปัญหาหนี้สาธารณะของกลุ่มสหภาพยุโรปและสถานการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มดีขึ้น ส่วนปัจจัยภายในมาจากการคาดการณ์ถึงพันธบัตรที่จะออกใหม่เพิ่มมากขึ้นในตลาดแรกและทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล (Yield) โดยเฉพาะอายุระยะกลางเป็นต้นไปปรับเพิ่มขึ้น

ในเดือนเมษายน 2555 พบว่ามูลค่าซื้อขายเฉพาะธุรกรรมซื้อขายขาดเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 97.1 พันล้านบาท เทียบกับ 77.8 พันล้านบาทในเดือนมีนาคม โดยนักลงทุนต่างชาติมียอดซื้อสุทธิลดลงเป็น 69.5 พันล้านบาท จาก 75.0 พันล้านบาทในเดือนก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลมาจากปัญหาหนี้สาธารณะในประเทศกรีซมีแนวโน้มที่จะลุกลามไปยังประเทศสเปนและอิตาลี

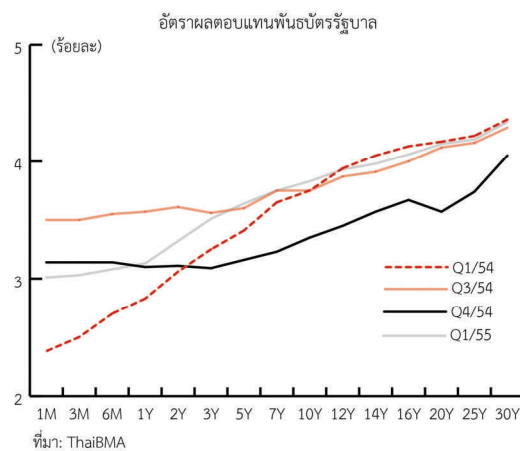
นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ
เพิ่มขึ้นอย่างมากจากกระแส
เงินทุนไหลเข้าภูมิภาคเอเชีย

นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ
สูงขึ้นเกือบสิบเท่าจาก
ไตรมาสก่อนหน้า

ภาวะตลาดหลักทรัพย์และตลาดตราสารหนี้

(พันล้านบาท)	2552	2553	2554				2555	
	ทั้งปี	ทั้งปี	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
ตลาดหลักทรัพย์								
SET Index (จุด)	734.5	1,032.8	1,025.3	1,047.5	1,041.5	916.2	1,025.3	1,196.8
มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (พันล้านบาท)	17.8	28.7	29.0	30.8	30.0	32.3	23.0	30.5
มูลค่าซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (พันล้านบาท)	38.2	81.7	-5.1	-0.6	-14.1	-20.7	30.2	82.8
ตลาดตราสารหนี้								
ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล								
Gross Price Index (จุด)	103.5	104.9	105.9	104.2	103.3	103.6	105.9	103.0
มูลค่าซื้อขายเฉพาะธุรกรรมซื้อขายขาดเฉลี่ยต่อวัน (Daily Average Outright Trading Value) (พันล้านบาท)	59.9	68.6	72.1	80.8	77.7	69.8	60.5	76.1
มูลค่าซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (พันล้านบาท)	23.1	322.4	688.8	292.7	197.1	171.5	30.5	298.5

ที่มา: CEIC และ ThaiBMA



การระดมทุนในตลาดแรกของภาครัฐเพิ่มสูงขึ้นจากความต้องการใช้เงินในการกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่นเดียวกับภาคเอกชนมีการระดมทุนผ่านหุ้นกู้เพิ่มขึ้นเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจภายหลังปัญหาอุทกภัย ในไตรมาสที่มีพันธบัตรรัฐบาล ตัวเงินคลังและตัวสัญญาใช้เงินออกใหม่ 258.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 121.2 พันล้านบาทในไตรมาสก่อนหน้า จากการที่พระราชบัญญัติงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 2555 เริ่มมีการประกาศใช้ในเดือนกุมภาพันธ์ ประกอบกับมีความต้องการใช้เงินในการฟื้นฟูเศรษฐกิจ จึงทำให้มีการออกพันธบัตรรัฐบาล ตัวเงินคลังและตัวสัญญาใช้เงินเพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ส่วนการระดมทุนของภาคเอกชนในไตรมาสนี้ มีมูลค่ารวม 423.0 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 257.0 พันล้านบาท ในไตรมาสที่ ปี 2554 แต่ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ 443.4 พันล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการระดมทุนผ่านหุ้นกู้

การระดมทุนในตลาดแรกของภาครัฐเพิ่มสูงขึ้นจากความต้องการใช้เงินในการกระตุ้นเศรษฐกิจเช่นเดียวกับภาคเอกชนมีการระดมทุนผ่านหุ้นกู้เพิ่มขึ้นเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจภายหลังปัญหาอุทกภัย

หลักทรัพย์ออกใหม่

(พันล้านบาท)	2553	2554				2555
	ทั้งปี	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4
ตราสารหนี้ภาครัฐ						
พันธบัตรรัฐบาล	511.5	396.1	84.6	113.8	165.5	32.1
ตัวเงินคลัง/ตัวสัญญาใช้เงิน	538.2	301.4	74.4	4.1	133.8	89.1
พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ	42.2	40.9	6.9	9.3	16.8	10.2
พันธบัตร อปท.และกองทุนเพื่อการฟื้นฟู	9,435.3	1,0862.7	3,116.8	2,772.6	2,489.1	2,484.2
รวม	10,527.7	11,601.1	3,280.4	2,899.8	2,805.2	2,615.7
ตราสารภาคเอกชน						
ตราสารทุน	96.2	92.1	39.0	37.2	9.3	7.9
ตราสารหนี้	969.9	1,124.8	404.4	343.4	221.0	249.1
รวม	1,066.0	1,216.9	443.4	380.5	230.3	257.0

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

2. ความเคลื่อนไหวราคาน้ำมันในไตรมาสแรกของปี 2555

ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก: ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงจากความไม่มั่นใจในเสถียรภาพทางเศรษฐกิจของยุโรป โดยเฉพาะปัญหาหนี้สาธารณะในประเศกรีซ ในไตรมาสแรกของปี 2555 ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกเฉลี่ย (ดูไบ เบรนท์ โอมาน และ WTI) อยู่ที่ 112.61 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ขยายตัวร้อยละ 12.6 ชะลอลงจากไตรมาสที่ผ่านมาที่ขยายตัวร้อยละ 22.1

ราคาน้ำมันดิบดูไบโดยเฉลี่ยในไตรมาสแรกของปี 2555 อยู่ที่ 115.11 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรลสูงกว่า 100.17 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ในไตรมาสเดียวกันของปี 2554 และณ วันที่ 17 พฤษภาคม 2555 อยู่ที่ราคา 106.98 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล

ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก
ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง
จากความไม่มั่นใจใน
เสถียรภาพทางเศรษฐกิจของ
ยุโรป โดยเฉพาะปัญหาหนี้
สาธารณะในประเศกรีซ

ราคาน้ำมันดิบ

ดอลลาร์ สรอ. /บาร์เรล		OMAN	DUBAI	BRENT	WTI	เฉลี่ย
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	Q1	100.55	100.17	105.22	94.15	100.02
	Q2	111.10	110.73	117.19	102.67	110.42
	Q3	107.33	106.92	112.17	89.76	104.05
	Q4	106.98	106.31	109.03	93.97	104.07
	ทั้งปี	106.49	106.03	110.90	95.14	104.64
2555	Q1	115.95	115.11	117.51	101.87	112.61
	ม.ค.	110.77	109.73	111.43	100.24	108.04
	ก.พ.	114.34	113.28	116.55	99.18	110.84
	มี.ค.	122.74	122.31	124.54	106.21	118.95
	เม.ย.	117.27	117.11	120.35	103.31	114.51
	1-17 พ.ค.	110.50	110.47	113.40	97.81	108.04
	17 พ.ค.	107.01	106.98	107.49	92.56	103.51

ที่มา: บริษัทไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)

3. ภาพรวมเศรษฐกิจโลกไตรมาสแรกปี 2555

เศรษฐกิจของประเทศส่วนใหญ่ยังขยายตัวได้ดียกเว้นสหภาพยุโรป ส่งผลให้การว่างงานอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะสเปน และกรีซ สำหรับออสเตรเลียมีแนวโน้มชะลอตัว ทำให้มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ภาวะเงินเฟ้อของโลกยังอยู่ในระดับที่ไม่สูงมากนัก ยกเว้นญี่ปุ่นที่มีความเสี่ยงต่อภาวะเงินฝืด ในขณะที่ภาวะเงินเฟ้อในภูมิภาคมีแนวโน้มดีขึ้น โดยเฉพาะเวียดนาม ส่งผลให้มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ดอลลาร์ซีดีเงินเฟ้อส่วนใหญ่เกินดุล ยกเว้น สหรัฐฯ สหราชอาณาจักร และออสเตรเลีย ที่ยังขาดดุล อัตราดอกเบี้ยส่วนใหญ่ยังอยู่ในระดับต่ำถึงปานกลาง ยกเว้น จีน และออสเตรเลียที่อยู่ในระดับค่อนข้างสูง สอดคล้องกับทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาว

- ❑ **เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกา** ขยายตัวร้อยละ 2.1 (%YoY) เร่งตัวขึ้นจากร้อยละ 1.6 ในไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากอุปสงค์โดยรวมขยายตัวทั้งการบริโภค การซื้อบ้าน การลงทุน และการส่งออก การผลิตภาคอุตสาหกรรมยังคงขยายตัว เมื่อปรับฤดูกาลแล้วเศรษฐกิจขยายตัวร้อยละ 2.2 (%QoQ, sa annualized) ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรม (PMI) ปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 53.3 เทียบกับ 52.4 ในไตรมาสก่อนหน้า และสูงขึ้นต่อเนื่องที่ 54.8 ในเดือนเมษายน 2555 สะท้อนแนวโน้มการขยายตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม การหดตัวในการใช้จ่ายภาครัฐยังเป็นปัจจัยเสี่ยงต่ออุปสงค์ในประเทศ โดยรัฐบาลสหรัฐฯ ต้องลดรายจ่ายมากขึ้นในอนาคตเพื่อสร้างเสถียรภาพการคลัง

ในไตรมาสแรกของปี 2555 สหรัฐฯ มีดุลการค้าขาดดุล 173.7 พันล้านเหรียญ สหรัฐฯ สูงขึ้นจากปีที่แล้วที่ขาดดุล 159.5 พันล้านเหรียญ สหรัฐฯ ซึ่งดุลการค้าขาดดุลเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.9 (%YoY) ชะลอตัวลงจากร้อยละ 15.4 ในไตรมาสก่อนหน้า การจ้างงานปรับตัวดีขึ้นโดยอัตราการว่างงานอยู่ที่ร้อยละ 8.3 ลดลงจากร้อยละ 8.7 ในไตรมาสก่อนหน้า และลดลงต่อเนื่องอยู่ที่ร้อยละ 8.1 ในเดือนเมษายน 2555 ผู้ว่างงาน ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2555 มีจำนวน 12.7 ล้านคน ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าที่มีจำนวนผู้ว่างงาน 13.1 ล้านคน การจ้างงานนอกภาคการเกษตรเพิ่มขึ้นเป็น 132.9 ล้านคน จากจำนวน 132.2 ล้านคนในไตรมาสก่อนหน้า โดยเป็นการจ้างงานในภาคเอกชน ในขณะที่การจ้างงานภาครัฐลดลงอย่างต่อเนื่อง รัฐบาลยังคงกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายการเงิน เช่น การคงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 0 - 0.25 ไปจนถึงปี 2557 การลงทุนในพันธบัตรที่มีอายุมากขึ้น (Operation Twist) เป็นต้น รวมถึงการใช้นโยบายการคลังด้วยการเพิ่มรายจ่ายในหมวดการทหาร สินเชื่อซื้อบ้าน และการประกันสังคม

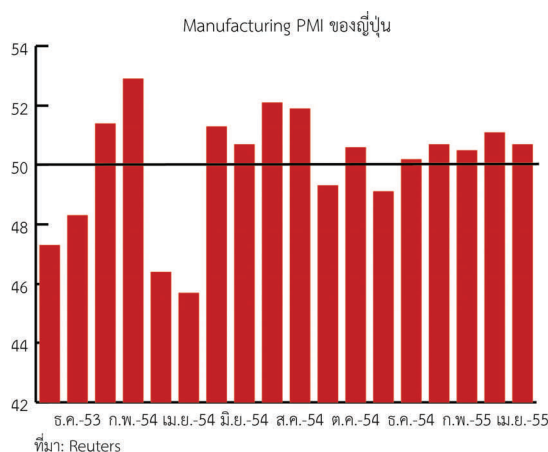
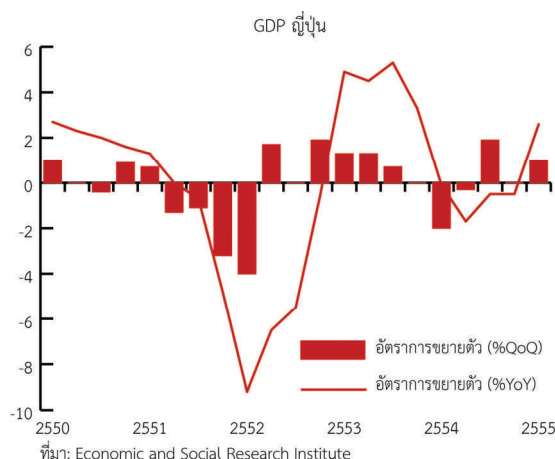
- ❑ **เศรษฐกิจกลุ่มยูโรโซน** ขยายตัวร้อยละ 0.0 (YoY) เท่ากับไตรมาสสุดท้ายของปี 2554 ส่วนใหญ่ชะลอตัวต่อเนื่องเมื่อเทียบกับไตรมาสแรกของปีที่ผ่านมา เช่น เยอรมัน (ชะลอตัวร้อยละ 1.2 จากร้อยละ 2.0) ออสเตรีย (ชะลอตัวร้อยละ 0.7 จากเดิมร้อยละ 1.4) ฝรั่งเศส (ชะลอตัวร้อยละ 0.3 จากเดิมร้อยละ 1.2) และ เนเธอร์แลนด์หดตัวต่อเนื่องจากร้อยละ 0.1 เป็นร้อยละ 1.3 ในขณะที่ประเทศกลุ่ม PIIGS ยังหดตัวอย่างต่อเนื่อง กรีซ หดตัวร้อยละ 6.2 (จากเดิมหดตัวร้อยละ 7.5) อิตาลี หดตัวร้อยละ 1.3 (จากเดิมหดตัวร้อยละ 0.4) โปรตุเกส หดตัวร้อยละ 2.2 (จากเดิมหดตัวร้อยละ 2.9) สเปน หดตัวร้อยละ 0.42 (จากเดิมขยายตัวร้อยละ 0.3) สำหรับการว่างงานเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 10.4 ในไตรมาสที่แล้ว เป็นร้อยละ 10.9 และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่เดือนเมษายน โดยสเปนยังคงมีอัตราการว่างงานสูงที่สุด (ร้อยละ 24.1 มีนาคม 2555) ในขณะที่การว่างงานของออสเตรียต่ำสุดในกลุ่มที่อัตราร้อยละ 4.0 เงินเฟ้อเฉลี่ยลดลงเล็กน้อยที่ร้อยละ 2.6 อย่างไรก็ตาม ยังสูงกว่าเป้าหมายระยะปานกลางของธนาคารกลางยุโรปที่กำหนดไว้ที่ร้อยละ 2.0 ทำให้อัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางยุโรปคงที่ที่ร้อยละ 1.0 ในขณะที่ปัญหาหนี้สาธารณะในกลุ่ม PIIGS และผลของมาตรการเข้มงวดทางการคลังของยุโรปยังเป็นประเด็นเสี่ยงที่ต้องเฝ้าติดตามอย่างใกล้ชิด

เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกา
ขยายตัวในอัตราสูงขึ้นจาก
การขยายตัวในการผลิต
ภาคอุตสาหกรรม และอุป
สงค์ในประเทศ การจ้างงาน
ฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่การขาด
ดุลการค้ายังสูงกว่าปีที่แล้ว

เศรษฐกิจยูโรโซนทรงตัวเมื่อ
เทียบกับช่วงเดียวกันและไตร
มาสสุดท้ายของปี 2554
อัตราเงินเฟ้อปรับตัวดีขึ้น
ในขณะที่การว่างงานเพิ่มขึ้น
และ ธนาคารกลางยุโรปยังคง
อัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 1.0
โดยปัญหานี้สาธารณะใน
กลุ่ม PIIGS และผลของ
มาตรการเข้มงวดทาง
การคลังเป็นปัจจัยสำคัญต่อ
สถานการณ์ในอนาคต

- ❑ **เศรษฐกิจญี่ปุ่น** ขยายตัวร้อยละ 2.6 (%YoY) เร่งตัวขึ้นจากที่หดตัวร้อยละ 0.5 ในไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากการฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรมจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวและการลงทุนเพื่อฟื้นฟูโครงสร้างพื้นฐาน เมื่อปรับฤดูกาลแล้ว เศรษฐกิจขยายตัวสูงขึ้นร้อยละ 1.0 (%QoQ s.a.) เทียบกับการหดตัวร้อยละ 0.0 ในไตรมาสก่อนหน้า ภาคอุตสาหกรรมการผลิตที่มีแนวโน้มฟื้นตัวได้แก่ อุตสาหกรรมการผลิตเครื่องจักรเน้นความแม่นยำ แร่โลหะ อุปกรณ์อุตสาหกรรมขนส่ง เป็นต้น โดยดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมโดยรวมขยายตัวร้อยละ 2.6 (%YoY) และค่าเฉลี่ยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรม (Manufacturing PMI) ได้ปรับตัวสูงขึ้นสู่ระดับ 50.8 จากระดับเฉลี่ย 50.0 ในไตรมาสก่อนหน้า ในขณะที่ภาคการค้าปลีกขยายตัวร้อยละ 4.8 (%YoY) สูงขึ้นจากร้อยละ 0.7 ในไตรมาสก่อนหน้า ส่วนการใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวร้อยละ 17.1 (%YoY) สูงขึ้นจากร้อยละ 5.4 แม้ว่าเงินเยนอ่อนค่าเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน แต่การส่งออกยังคงหดตัวลงร้อยละ 1.6 แต่ปรับตัวดีขึ้นเทียบกับการหดตัวร้อยละ 5.5 ในไตรมาสก่อนหน้า อัตราการว่างงานลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 4.5

ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจในสหภาพยุโรปและแนวโน้มการแข็งค่าของเงินเยนยังเป็นปัจจัยเสี่ยงกระทบต่อการส่งออกของญี่ปุ่น เศรษฐกิจของญี่ปุ่นจึงต้องหวังพึ่งแรงหนุนจากอุปสงค์ในประเทศที่มีแนวโน้มฟื้นตัวจากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายจากการขยายวงเงินโครงการอัดฉีดสภาพคล่องผ่านการซื้อสินทรัพย์ จาก 55 ล้านล้านเยน เป็น 70 ล้านล้านเยน



- ❑ **เศรษฐกิจจีน** ขยายตัวร้อยละ 8.1 (%YoY) เป็นการขยายตัวที่ต่ำที่สุดในรอบ 12 ไตรมาส โดยปรับลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าที่ขยายตัวร้อยละ 8.9 และเมื่อปรับฤดูกาลแล้วขยายตัวร้อยละ 1.8 (%QoQ, sa.) การที่เศรษฐกิจมีแนวโน้มเติบโตในอัตราลดลงเป็นผลมาจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกโดยเฉพาะในสหภาพยุโรป ส่งผลให้ทั้งการค้าปลีก การผลิตภาคอุตสาหกรรม การลงทุนพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัว ส่งผลให้ดุลการค้าในไตรมาสแรกเกินดุลเล็กน้อยจำนวน 1.1 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. แต่ปรับตัวดีขึ้นมากเมื่อเทียบกับขาดดุลการค้า 706.4 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ในไตรมาสแรกของปี 2554 อย่างไรก็ตาม ดุลการค้าของจีนในเดือนเมษายน 2555 เกินดุล 18.4 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ในส่วนของภาคอุตสาหกรรมพบว่าการขยายตัวเล็กน้อย โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีนอยู่ที่ระดับ 51.5 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2555 สูงขึ้นเมื่อเทียบกับระดับ 49.9 ในไตรมาสก่อนหน้า ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อของจีนลดลงจากร้อยละ 4.6 ในไตรมาสก่อนหน้า มาอยู่ที่ร้อยละ 3.8 ในไตรมาสนี้ แต่ราคาอาหารสดยังคงเพิ่มสูงขึ้น โดยในเดือนเมษายน อัตราเงินเฟ้อได้ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 3.4 แนวโน้มเงินเฟ้อที่ลดลงเอื้อต่อการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยอัตราเงินสดสำรองธนาคารพาณิชย์ได้ปรับลดลงร้อยละ 1.0 มาอยู่ที่ร้อยละ 20.0 สำหรับธนาคารทั่วไปและร้อยละ 18.5 สำหรับธนาคารเพื่อการเกษตรแห่งชาติ ส่วนอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 2.25 ไม่เปลี่ยนแปลง คาดว่าเศรษฐกิจจีนจะเติบโตในอัตราที่ชะลอลงต่อเนื่องโดยไม่หดตัวรุนแรงเนื่องจากธนาคารกลางพร้อมที่จะผ่อนคลายนโยบายการเงิน การบริโภคในประเทศยังคงขยายตัวได้ และรัฐบาลยังมีความสามารถในการใช้นโยบายการคลังเพิ่มเติม

เศรษฐกิจญี่ปุ่นขยายตัวได้ดี
เทียบกับไตรมาสก่อนหน้า
เนื่องจากภาคอุตสาหกรรม
การบริโภค และการใช้จ่าย
ภาครัฐขยายตัว แต่ยังเผชิญ
กับความเสี่ยงจากภาวะ
เศรษฐกิจโลก

เศรษฐกิจจีนขยายตัวในอัตรา
ลดลงเนื่องจากการชะลอตัว
ของเศรษฐกิจโลก แต่อัตรา
การเติบโตที่ลดลงจะเป็น
รูปแบบ Soft Landing และ
ธนาคารกลางได้ผ่อนคลาย
นโยบายการเงินเพิ่มเติม

❑ **เศรษฐกิจอินเดีย** คาดว่าขยายตัวใกล้เคียงกับไตรมาสที่สี่ของปีก่อนหน้าซึ่งขยายตัวร้อยละ 6.3 (%YoY) สะท้อนจากดัชนี PMI ในไตรมาสที่หนึ่งซึ่งปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ระดับเฉลี่ย 56.3 จากระดับ 52.4 ในไตรมาสที่ 4/2554 อย่างไรก็ตาม ดัชนี PMI มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องตั้งแต่เดือนมกราคม 2555 จนมาอยู่ที่ระดับ 54.9 ในเดือนเมษายน ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม (มกราคม-กุมภาพันธ์ 2555) ขยายตัวร้อยละ 2.6 สูงขึ้นจากร้อยละ 1.1 ในไตรมาสก่อนหน้าแต่ยังถือว่าอยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ เศรษฐกิจอินเดียยังได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกที่กำลังอ่อนแอ โดยการส่งออกขยายตัวเพียงร้อยละ 2.1 ลดลงจากร้อยละ 11.3 การที่อุปสงค์ที่ชะลอตัวทั้งในและต่างประเทศทำให้อัตราเงินเฟ้อ (WPI) ลดลงจากร้อยละ 9.0 ในไตรมาสก่อนหน้ามาอยู่ที่ร้อยละ 6.9 รัฐบาลอินเดียได้ชะลอการบังคับใช้กฎหมายเก็บภาษีจากบริษัทต่างชาติที่เข้าซื้อกิจการในอินเดียเพื่อส่งเสริมบรรยากาศที่ดีต่อการลงทุน ในขณะที่ธนาคารกลางลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Repo Rate) จากร้อยละ 8.5 มาอยู่ที่ร้อยละ 8.0 และลดอัตราสำรองเงินสดจากร้อยละ 6.0 มาอยู่ที่ร้อยละ 4.75 เมื่อเดือนเมษายน 2555

❑ **เศรษฐกิจกลุ่มประเทศอุตสาหกรรมใหม่** (สิงคโปร์ ไต้หวัน เกาหลีใต้ และฮ่องกง) ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่องจากการส่งออกที่ชะลอตัวลง โดยการส่งออกของไต้หวันและฮ่องกงหดตัวร้อยละ 4.0 และ 1.5 ตามลำดับ ในขณะที่การส่งออกของสิงคโปร์ขยายตัวร้อยละ 1.7 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเทียบกับการหดตัวร้อยละ 0.2 ในไตรมาสก่อนหน้า

เศรษฐกิจสิงคโปร์ขยายตัวร้อยละ 1.6 (%YoY) ชะลอตัวลงจากร้อยละ 3.6 ในไตรมาสก่อนหน้า เป็นผลจากการหดตัวของภาคอุตสาหกรรมและการค้าปลีกค้าส่ง ส่วนอัตราเงินเฟ้อของสิงคโปร์ลดลงจากร้อยละ 5.6 มาอยู่ที่ร้อยละ 4.9 เนื่องจากราคาอาหารสูงขึ้นเพียงเล็กน้อย

เกาหลีใต้ขยายตัวร้อยละ 3.0 ชะลอตัวลงจากร้อยละ 3.4 ในไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากการส่งออกและการก่อสร้างชะลอตัว อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 3.0 ลดลงจากร้อยละ 4.0 ในไตรมาสก่อนหน้าเช่นกัน ธนาคารกลางเกาหลีใต้ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 3.25 เพื่อเพิ่มการเติบโตทางเศรษฐกิจและแรงกดดันจากปัญหาอัตราเงินเฟ้อได้ลดลงแล้ว

เศรษฐกิจไต้หวันและฮ่องกงขยายตัวร้อยละ 0.4 และ 0.5 ชะลอตัวลงจากร้อยละ 2.5 และ 3.0 ตามลำดับ เป็นผลมาจากการหดตัวของอุปสงค์ในตลาดโลก ทำให้ภาคอุตสาหกรรม การก่อสร้าง และค้าปลีกค้าส่งของไต้หวันชะลอตัว และภาคโลจิสติกส์ของฮ่องกงชะลอตัวลงเช่นกัน อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยในไตรมาสที่หนึ่งของไต้หวันและฮ่องกงอยู่ที่ร้อยละ 0.7 และ 5.2 ตามลำดับ ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า

❑ **เศรษฐกิจของออสเตรเลีย** คาดว่าขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงจากไตรมาสก่อนหน้าที่ขยายตัวร้อยละ 2.3 โดยมีปัจจัยหลักมาจากการขยายตัวของภาคเหมืองแร่ ในขณะที่ภาคเศรษฐกิจอื่นๆ ยังชะลอตัว การว่างงานเฉลี่ยยังทรงตัวที่ร้อยละ 5.2 แต่ลดลงในเดือนเมษายนเหลือร้อยละ 4.9 ในขณะที่เงินเฟ้อลดลงอย่างต่อเนื่องเหลือร้อยละ 1.6 ในไตรมาสแรก เทียบกับร้อยละ 3.5 และ 3.1 ในไตรมาสที่สามและสี่ของปี 2554 โดยมีปัจจัยสำคัญจากการลดลงของราคาผักผลไม้ และที่อยู่อาศัย ส่งผลให้ธนาคารกลางออสเตรเลียปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงต่อเนื่องจากไตรมาสที่แล้วเหลือเพียงร้อยละ 3.75 นับเป็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งที่ 4 ในรอบ 12 เดือน อย่างไรก็ตามยังคงมีความเสี่ยงในตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศซึ่งคาดว่าจะผันผวนในกรอบค่อนข้างกว้างเทียบกับเหรียญ สรอ. โดยรวมคาดว่าเศรษฐกิจออสเตรเลียมีแนวโน้มขยายตัวได้ในปี 2555

❑ **เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศอาเซียน** (อินโดนีเซีย มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ และเวียดนาม) ฟิลิปปินส์ยังขยายตัวได้ดีร้อยละ 5.5 (จากร้อยละ 3.7 ในไตรมาสที่แล้ว) ในขณะที่เวียดนาม มาเลเซีย และอินโดนีเซียชะลอตัวเล็กน้อยที่ร้อยละ 4.0 4.6 และ 6.3 ตามลำดับ โดยปัญหาเงินเฟ้อเริ่มผ่อนคลายอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการแก้ไขปัญหาค่าเงินเฟ้อของเวียดนามที่ได้ผลอย่างต่อเนื่อง ทำให้อัตราเงินเฟ้อลดลงจากร้อยละ 19.8 ในไตรมาสที่แล้วเหลือเพียงร้อยละ 10.5 ในเดือนเมษายน (ร้อยละ 15.9 ในไตรมาสแรก) ทำให้แรงกดดันต่ออัตราดอกเบี้ยในภูมิภาคลดลง โดยอินโดนีเซียปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเหลือร้อยละ 5.75

เศรษฐกิจอินเดียมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า
ภาคอุตสาหกรรมในประเทศที่ขยายตัวเล็กน้อยและความเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลก ทำให้ธนาคารกลางลดอัตราดอกเบี้ยลง

เศรษฐกิจของประเทศอุตสาหกรรมใหม่ชะลอตัวเนื่องจากการหดตัวของอุปสงค์ในตลาดโลกทำให้การส่งออกลดลง

เศรษฐกิจออสเตรเลียโดยรวมยังขยายตัวได้ดี แต่มีแนวโน้มชะลอตัวเล็กน้อย โดยมีปัจจัยสำคัญจากการขยายตัวของภาคเหมืองแร่ ในขณะที่เงินเฟ้อลดลงและการว่างงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ทำให้มีการปรับอัตราดอกเบี้ยลงถึง 4 ครั้งติดต่อกันในรอบ 12 เดือน โดยรวมคาดว่าในปี 2555 จะยังขยายตัวได้ดี

ฟิลิปปินส์ ยังขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง ในขณะที่เวียดนาม มาเลเซีย และอินโดนีเซียหดตัวเล็กน้อย โดยเงินเฟ้อเริ่มผ่อนคลายอย่างต่อเนื่องส่งผลให้แรงกดดันต่ออัตราดอกเบี้ยลดลง

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของประเทศกลุ่ม ASEAN-4

	2552	2553	2554					2555
			ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
มาเลเซีย	0.6	1.3	3.2	2.8	3.3	3.4	3.2	2.3
อินโดนีเซีย	4.8	3.7	5.4	6.8	5.9	4.7	4.1	3.7
ฟิลิปปินส์	3.3	4.3	4.4	4.1	4.5	4.5	4.7	3.1
เวียดนาม	6.7	7.9	18.6	12.8	19.4	22.5	19.8	15.9

ที่มา: รวบรวมโดย สศช.

แนวโน้มเศรษฐกิจโลกในปี 2555

ปีปฏิทิน	2552	2553	2554					2555	
	ทั้งปี	ทั้งปี	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	ประมาณการทั้งปี
โลก	-0.6	5.3	3.9	4.3	3.2	3.5	3.2	-	3.4-3.8
สหรัฐอเมริกา	-3.5	3.0	1.7	2.2	1.6	1.5	1.6	2.1	2.4
กลุ่มยูโรโซน	-4.3	1.9	1.5	2.4	1.7	1.4	0.7	0.0	-0.2
อังกฤษ	-4.9	1.4	0.9	1.7	0.6	0.5	0.5	0.0	0.8
ญี่ปุ่น	-5.5	4.5	-0.7	-0.1	-1.7	-0.5	-0.5	2.6	1.8
จีน	9.2	10.4	9.2	9.7	9.5	9.1	8.9	8.1	8.3
อินเดีย	9.1	8.8	6.9	7.7	8.5	6.7	6.3	-	6.9
เกาหลีใต้	0.3	6.2	3.6	3.9	3.4	3.6	3.4	3.0	3.5
ไต้หวัน	-1.8	10.7	4.0	6.4	4.2	3.2	2.5	0.4	3.4
ฮ่องกง	-2.7	7.0	5.0	7.7	5.1	4.3	3.0	0.5	1.0-3.0
สิงคโปร์	-0.8	14.5	4.9	9.5	0.9	6.1	3.6	1.6	1.0-3.0
มาเลเซีย	-1.6	7.2	4.9	5.2	4.3	5.8	4.8	4.6	4.0-5.0
ฟิลิปปินส์	1.1	7.6	3.7	4.6	3.1	3.6	3.7	5.5	4.2
เวียดนาม	5.3	6.8	5.9	5.6	5.7	6.0	6.1	4.0	5.6
อินโดนีเซีย	4.6	6.1	6.5	6.4	6.5	6.5	6.5	6.3	6.5
ไทย	-2.3	7.8	0.1	3.0	2.8	3.5	-8.9	0.3	5.5-6.5

ที่มา: รวบรวมและประมาณการโดย สศช.

4. แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2555

เศรษฐกิจไทยในปี 2555 มีแนวโน้มขยายตัวในช่วงร้อยละ 5.5-6.5 โดยมีปัจจัยสนับสนุนและปัจจัยเสี่ยงดังต่อไปนี้

□ ปัจจัยสนับสนุน

- (1) การเร่งตัวของการผลิตภาคอุตสาหกรรม ตามการปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องของอัตราการใช้กำลังการผลิตรวมทั้งเร่งส่งจากฐานการขยายตัวที่ต่ำในไตรมาสที่ 2 และ 4 ของปี 2554 แม้ว่าอุตสาหกรรมสำคัญๆ มีแนวโน้มฟื้นตัวได้อย่างเต็มที่ภายในไตรมาสที่ 2 ก็ตาม แต่การฟื้นตัวของบางอุตสาหกรรมยังมีความล่าช้า โดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมเคมีคอนกรีตและอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ที่มีสัดส่วนร้อยละ 23.9 ของภาคอุตสาหกรรมทั้งหมด
- (2) การฟื้นตัวของกำลังซื้อภาคครัวเรือนตามการฟื้นตัวของภาคการผลิตและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ เช่น การปรับเงินเดือนข้าราชการ การปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ และมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพให้กับประชาชน เช่น การต่ออายุมาตรการขึ้นรถเมล์และรถไฟฟ้าฟรี และโครงการกรมธพาลดค่าครองชีพ เป็นต้น
- (3) การขยายตัวของการลงทุนที่ยังอยู่ในเกณฑ์ดี โดยมีโครงการที่ขอรับการส่งเสริมผ่าน BOI ในไตรมาสแรก ของปี 2555 จำนวน 470 โครงการ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.9) มูลค่าเงินลงทุน 231 พันล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 106.7) โดยอุตสาหกรรมบริการและสาธารณูปโภคได้รับความสนใจจากนักลงทุนต่างชาติมากที่สุด ประกอบกับดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ 3 เดือนข้างหน้าปรับตัวเพิ่มขึ้นที่ระดับ 55.9 จากระดับ 51.4 ในไตรมาสก่อนหน้า สะท้อนถึงความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้นภายหลังสถานการณ์อุทกภัยได้คลี่คลายลง
- (4) แรงกดดันด้านราคาน้ำมันในช่วงที่เหลือของปีมีแนวโน้มลดลงจากในช่วง 4 เดือนแรกซึ่งจะส่งผลให้แรงกดดันด้านเงินเพื่อเริ่มผ่อนคลายเป็นลด คาดว่าราคาน้ำมันจะมีแนวโน้มลดลงในไตรมาสที่สองและสาม จากความไม่แน่นอนในเสถียรภาพทางเศรษฐกิจของยุโรป โดยเฉพาะปัญหาหนี้สาธารณะในกรีซ และมีแนวโน้มจะปรับเพิ่มสูงขึ้นในไตรมาสที่สี่ตามความต้องการใช้น้ำมันที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูหนาว อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยสำคัญที่จะส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมัน ได้แก่ ความยืดหยุ่นของสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง โดยเฉพาะประเทศอิหร่าน และผลการเจรจาระหว่างประเทศอิหร่านกับ 6 ชาติมหาอำนาจ (ฝรั่งเศส เยอรมนี อังกฤษ รัสเซีย สหรัฐอเมริกา และ จีน) ในเรื่องโครงการนิวเคลียร์ของประเทศอิหร่านที่จะมีขึ้นในวันที่ 23 พฤษภาคม 2555 รวมทั้งท่าทีของกลุ่มประเทศ OPEC ที่อาจพิจารณาเพิ่มหรือลดกำลังการผลิต
- (5) เศรษฐกิจโลกยังคงขยายตัวในระดับที่น่าพอใจ แม้ว่าวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจยุโรประลอกใหม่มีแนวโน้มที่จะส่งผลให้กรีซผิดนัดชำระหนี้และส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพทางเศรษฐกิจโลกมากขึ้นก็ตาม ซึ่งคาดว่าผลกระทบทางตรงของปัญหากรีซต่ออัตราขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในช่วงที่เหลือของปีจะยังอยู่ในขอบเขตจำกัด โดยคาดว่าเศรษฐกิจโลกในปี 2555 จะขยายตัวที่ร้อยละ 3.4 – 3.8

□ ปัจจัยเสี่ยง

- (1) ความผันผวนของระบบการเงินโลก จากปัญหาวิกฤติเศรษฐกิจกรีซคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศและอัตราแลกเปลี่ยน นอกจากนี้ผลกระทบทางอ้อมจากแนวโน้มการผิดนัดชำระหนี้ของกรีซยังมีความเสี่ยงที่จะส่งผลให้เศรษฐกิจโลกขยายตัวได้ต่ำกว่าที่คาดการณ์
- (2) การปรับตัวของภาคการผลิตในประเทศต่อการเพิ่มขึ้นของค่าจ้างขั้นต่ำ และการหดตัวอย่างต่อเนื่องของอุตสาหกรรมที่ใช้แรงงานสูงซึ่งเป็นข้อจำกัดต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจในช่วงครึ่งปีหลังของปี โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องหนังซึ่งได้รับผลกระทบจากค่าแรงที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น
- (3) ความเสี่ยงของปัญหาภัยธรรมชาติต่อการผลิต โดยเฉพาะในภาคการเกษตร

□ ข้อสมมติฐานการประมาณการเศรษฐกิจปี 2555.

สมมติฐานการประมาณการเศรษฐกิจปี 2555

	2554	2555	
		20 ก.พ. 55	21 พ.ค. 55
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจโลก (%)	3.9	3.4-3.8	3.4-3.8
สหรัฐอเมริกา	1.7	2.2	2.4
สหภาพยุโรป	1.4	-0.2	-0.2
ญี่ปุ่น	-0.7	1.8	1.8
จีน	9.2	8.6	8.3
อัตราการขยายตัวปริมาณการค้าโลก (%)	5.8	6.1-7.1	6.1-7.1
อัตราแลกเปลี่ยน	30.5	30.0-31.0	30.5-31.5
ราคาน้ำมัน (ดอลลาร์ สรอ. ต่อ บาร์เรล)	106.0	105-110	105-110
ราคาส่งออก (%)	5.6	5.4	3.3
ราคานำเข้า (%)	10.1	6.8	5.8
จำนวนนักท่องเที่ยว (ล้านคน)	19.1	21.0	21.0

ที่มา: สศช.

- (1) ไม่มีภาวะอุทกภัยในขั้นวิกฤติ หรือในกรณีที่เกิดอุทกภัยก็สามารถบริหารจัดการน้ำได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยเฉพาะในเขตนิกมุตสาหกรรมและเขตอุตสาหกรรมเป็นต้น
- (2) เศรษฐกิจโลกในปี 2555 มีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 3.4 – 3.8 ชะลอลงจากปี 2554 ที่ขยายตัวร้อยละ 3.9 โดยปัญหาเสถียรภาพของเศรษฐกิจยุโรปซึ่งเกิดจากหนี้สาธารณะสูงยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก ขณะที่ปริมาณการค้าโลกคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 6.1-7.1

เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกา คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 2.4 ปรับตัวดีขึ้นจากขยายตัวร้อยละ 1.7 ในปี 2554 โดยในไตรมาสแรกของปี 2555 เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวร้อยละ 2.2 จากไตรมาสก่อนหน้า (qoq, sa annualized) หรือขยายตัวร้อยละ 2.1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ขยายตัวร้อยละ 1.6 โดยปัจจัยสนับสนุนการขยายตัว คือมีการเปลี่ยนถ่ายจากแรงขับเคลื่อนของการเปลี่ยนแปลงสินค้าคงคลังมาสู่การขยายตัวของการบริโภคภาคครัวเรือน สะท้อนถึงภาคเศรษฐกิจจริงสหรัฐฯ มีความเข้มแข็งมากขึ้น ขณะที่การส่งออกสุทธิหดตัวน้อยลงเนื่องจากการส่งออกขยายตัวเพิ่มขึ้น สะท้อนถึงอุปสงค์ของประเทศคู่ค้าของสหรัฐฯ ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตามคาดว่าเศรษฐกิจจะค่อยๆ พ้นตัวอย่างต่อเนื่องในปี 2555 โดยปัจจัยสำคัญที่ขับเคลื่อนเศรษฐกิจ คือ (1) การบริโภคภาคครัวเรือนปรับตัวดีขึ้น โดยเห็นได้จากปริมาณจำหน่ายรถยนต์เดือนมีนาคม 2555 อยู่ที่ 14.3 ล้านคัน สูงสุดในรอบเกือบสี่ปี การปรับตัวดีขึ้นของภาคครัวเรือนเป็นผลมาจากตลาดแรงงานมีการปรับตัวอย่างต่อเนื่อง โดยอัตราการว่างงานเดือนเมษายน 2555 อยู่ที่ร้อยละ 8.1 ต่ำสุดในรอบ 3 ปี รวมทั้งอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับที่มีเสถียรภาพ (2) การปรับตัวดีขึ้นของภาคการผลิต โดยดัชนี PMI ภาคอุตสาหกรรมเดือนเมษายน 2555 อยู่ที่ 54.8 เทียบกับ 53.4 ในเดือนมีนาคม (3) ภาคอสังหาริมทรัพย์มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น และ (4) การใช้จ่ายภาครัฐมีแนวโน้มลดลงไม่มากนัก แม้ว่าสหรัฐฯ กำลังเผชิญกับหนี้สาธารณะที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังคงเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ (1) การหดตัวของเศรษฐกิจยุโรป ซึ่งมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทั้งทางด้านการค้า และด้านตลาดเงินตลาดทุนที่จะได้รับความผันผวน และ (2) อัตราแลกเปลี่ยนมีแนวโน้มแข็งค่า เนื่องจากนักลงทุนมีความเชื่อมั่นในการถือเงินดอลลาร์ สรอ. มากกว่าเงินยูโร ซึ่งค่าเงินที่แข็งค่าขึ้นจะเป็นข้อจำกัดต่อการส่งออกของสหรัฐฯ

เศรษฐกิจสหภาพยุโรป คาดว่าจะหดตัวเพียงเล็กน้อยที่ร้อยละ 0.2 โดยในไตรมาสแรกเศรษฐกิจทรงตัวร้อยละ 0.0 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ชะลอลงเมื่อเทียบกับการขยายตัวร้อยละ 0.7 ใน

ข้อสมมติฐานการประมาณการเศรษฐกิจปี 2555

- (1) ไม่มีอุทกภัยในขั้นวิกฤติ หรือมีการเตรียมพร้อมในการบริหารจัดการน้ำอย่างมีประสิทธิภาพ
- (2) เศรษฐกิจโลกและปริมาณการค้าโลกขยายตัวร้อยละ 3.4 – 3.8 และ 6.1 – 7.1 ตามลำดับ
- (3) ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยเท่ากับ 105-110 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล
- (4) ราคาสินค้าส่งออกและนำเข้าในรูปดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.3 และ 5.8 ตามลำดับ
- (5) อัตราแลกเปลี่ยน คาดว่า จะอยู่ที่ 30.5-31.5 บาทต่อดอลลาร์ สรอ.
- (6) นักท่องเที่ยวต่างชาติมีจำนวนประมาณ 21.0 ล้านคน

ไตรมาสก่อนหน้า โดยคาดว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มหดตัวในครึ่งปีแรก และจะฟื้นตัวอย่างช้าๆ ในครึ่งปีหลัง คาดว่าเศรษฐกิจกลุ่มประเทศ PIIGS มีแนวโน้มหดตัวทุกประเทศ ขณะที่เศรษฐกิจประเทศหลักอย่างเช่น ฝรั่งเศสและเยอรมันมีแนวโน้มขยายตัวในระดับต่ำ ด้านนโยบายการเงินยังคงมุ่งเน้นการกระตุ้นเศรษฐกิจให้ฟื้นตัว ประกอบกับแรงกดดันด้านเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำทำให้การดำเนินนโยบายเป็นแบบผ่อนคลายเป็นต่อเนื่อง ทั้ง การคงอัตราดอกเบี้ยระดับต่ำ และการเพิ่มปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ ขณะที่แนวทางการดำเนินนโยบายการคลังที่เน้นให้ความสำคัญกับการรักษาเสถียรภาพทางการคลังยังเป็นประเด็นที่ทำนายเนื่องจากหลายประเทศที่ประสบปัญหาภาคเศรษฐกิจจริงยังคงอ่อนแอและอัตราการว่างงานสูง แต่อย่างไรก็ตามการเปลี่ยนแปลงทิศทางนโยบายการคลังจะสร้างความกังวลต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจยุโรปและเศรษฐกิจโลกเพิ่มขึ้น

เศรษฐกิจญี่ปุ่น คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 1.8 ซึ่งปรับตัวดีขึ้นจากหดตัวร้อยละ 0.7 ในปี 2554 การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในครึ่งปีแรกยังคงมีความเปราะบางและค่อยๆ ฟื้นตัว แต่ในครึ่งปีหลังคาดว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มแข็งแกร่งมากขึ้นและขยายตัวได้ดีกว่าในครึ่งปีแรก โดยปัจจัยหลักในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจคือ (1) การขยายตัวของการลงทุนภาคก่อสร้างทั้งภาครัฐและภาคเอกชนเพื่อฟื้นฟูและซ่อมแซมความเสียหายจากผลกระทบของแผ่นดินไหว (2) การเพิ่มขึ้นของการเปลี่ยนแปลงสินค้าคงคลัง หลังจากหดตัว 4 ไตรมาสติดต่อกันในปี 2554 (3) การฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรมที่สำคัญ เช่น ยานพาหนะและอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งในปี 2554 หดตัวประมาณร้อยละ 10.0 โดยดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนมีนาคมขยายตัวร้อยละ 14.0 สูงสุดนับจากเดือนสิงหาคม 2553 และ (4) การปรับตัวดีขึ้นของการส่งออกสุทธิโดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากอุปสงค์ของประเทศคู่ค้าที่สำคัญอย่างสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น และภาคการผลิตภายในประเทศฟื้นตัว รวมทั้งค่าเงินเยนมีแนวโน้มอ่อนค่าลง โดยในไตรมาสแรกเฉลี่ยอยู่ที่ 79.36 เยนต่อดอลลาร์ สรอ. และเดือนมีนาคมอยู่ที่ 82.43 เยนต่อดอลลาร์ สรอ. เทียบกับไตรมาสสุดท้ายของปี 2554 ซึ่งเฉลี่ยอยู่ที่ 77.40 เยนต่อดอลลาร์ สรอ. อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังคงมีปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การหดตัวของเศรษฐกิจยุโรปที่มีสัดส่วนของตลาดการส่งออกของญี่ปุ่นประมาณร้อยละ 11.0 ของการส่งออกทั้งหมด

เศรษฐกิจจีน คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 8.3 โดยในไตรมาสแรกเศรษฐกิจจีนขยายตัวได้ดีต่ำกว่าที่คาดการณ์ ซึ่งขยายตัวเพียงร้อยละ 8.1 ชะลอลงจากไตรมาสก่อนหน้าที่ขยายตัวร้อยละ 8.9 ซึ่งจากสถานการณ์ดังกล่าวประกอบกับอัตราเงินเฟ้ออยู่ระดับต่ำกว่าปีก่อนและยังถือว่ามีความเสถียรภาพคาดว่ารัฐบาลจะดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นมากขึ้นเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศให้ขยายตัวได้ในระหว่างที่อุปสงค์จากต่างประเทศลดลง โดยเมื่อวันที่ 15 พฤษภาคม 2555 ธนาคารกลางจีนได้ประกาศปรับลดสัดส่วนเงินทุนสำรองของธนาคารพาณิชย์ร้อยละ 0.5 และคาดว่าเครื่องมือทางการเงินอื่นๆ จะถูกใช้เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการเพิ่มปริมาณสินเชื่อ

- (3) **ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยในปี 2555 คาดว่าจะอยู่ที่ 105-110 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล** โดยในไตรมาสแรกราคาน้ำมันอยู่ที่ 115.11 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ขณะที่ในเดือนเมษายนและพฤษภาคมราคาน้ำมันปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ปัจจัยที่ทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวลดลง ได้แก่ (1) ความกังวลที่เศรษฐกิจโลกจะชะลอตัวมากกว่าที่คาดการณ์ โดยเฉพาะจากปัจจัยของแนวโน้มการหดตัวของเศรษฐกิจสหภาพยุโรป (2) ปริมาณการผลิตน้ำมันในประเทศลิเบียมีแนวโน้มปรับตัวเข้าสู่ระดับปกติ หลังจากในปี 2554 ผลิตได้เพียง 0.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากกำลังการผลิตในปี 2553 ที่ 1.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน (3) ค่าเงินดอลลาร์ สรอ. มีแนวโน้มแข็งค่า และ (4) กลุ่มประเทศ OPEC ยังมีกำลังการผลิตส่วนเกิน โดยในปี 2554 ผลิตเพียง 29.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน เทียบกับกำลังการผลิตที่ 31.3 ล้านบาร์เรลต่อวันในปี 2551 ขณะที่ปัจจัยจะส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น คือ (1) ความตึงเครียดทางการเมืองระหว่างประเทศ โดยเฉพาะระหว่างประเทศอิหร่านกับสหภาพยุโรปและสหรัฐฯ ความกังวลที่เกิดขึ้นทำให้น้ำมันคาดการณ์ปรับตัวสูงขึ้นและเป็นแรงขับเคลื่อนให้ราคาน้ำมันในตลาดซื้อขายปรับตัวสูงขึ้นด้วย (2) ความต้องการใช้น้ำมันของประเทศกำลังพัฒนาโดยเฉพาะประเทศจีนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นและส่งผลให้ความ

ต้องการใช้น้ำมันของโลกเพิ่มขึ้นจาก 87.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในปี 2554 เป็น 88.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในปี 2555 ตามการคาดการณ์ของ OPEC (3) มีความต้องการแก๊สในกองทุนน้ำมันมากกว่าในช่วงปกติ ซึ่งเป็นลักษณะเดียวกับการแก๊สในตลาดทองคำ เนื่องจากสภาพคล่องในตลาดการเงินสูง แต่ขณะที่การลงทุนในสินทรัพย์อื่นๆ มีความเสี่ยงและความผันผวนสูง ทั้งตลาดหลักทรัพย์และตลาดพันธบัตร และ (4) ภัยพิบัติทางธรรมชาติที่มีผลกระทบต่อแหล่งการผลิต

- (4) **ราคาสินค้าส่งออกในรูปดอลลาร์ สรอ. คาดว่าจะขยายตัวประมาณร้อยละ 3.3** โดยไตรมาสแรกราคาส่งออกขยายตัวเพียงร้อยละ 1.1 เนื่องจากราคาส่งออกสินค้าเกษตรหดตัวถึงร้อยละ 7.3 และคาดว่าราคาส่งออกในช่วงที่เหลือจะปรับตัวสูงขึ้น โดยมีปัจจัยสนับสนุน คือ (1) ราคาส่งออกข้าวยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงซึ่งเป็นผลจากนโยบายรับจำนำข้าวของรัฐบาล และ (2) ต้นทุนการผลิตภายในประเทศมีแนวโน้มสูงขึ้น ด้านราคานำเข้าในรูปดอลลาร์ สรอ. คาดว่าจะขยายตัวประมาณร้อยละ 5.8 โดยไตรมาสแรกขยายตัวร้อยละ 5.9 เนื่องจากการขยายตัวสูงของราคานำเข้าวัตถุดิบและเชื้อเพลิงที่ขยายตัวร้อยละ 6.4 อย่างไรก็ตามคาดว่าในไตรมาสสองราคานำเข้าวัตถุดิบและเชื้อเพลิงมีแนวโน้มชะลอลงตามราคาน้ำมันที่ปรับลดลง ขณะที่ในไตรมาสสุดท้ายราคานำเข้าจะค่อยๆ ปรับตัวสูงขึ้น
- (5) **อัตราแลกเปลี่ยน คาดว่าจะอยู่ที่ 30.5-31.5 บาทต่อดอลลาร์ สรอ.** โดยคาดว่าเงินบาทในช่วงครึ่งปีแรกมีแนวโน้มอ่อนค่าเนื่องจากการที่เงินดอลลาร์ สรอ. มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น อย่างไรก็ตามในครึ่งปีหลังคาดว่าค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่ากว่าในครึ่งปีแรก เนื่องจาก (1) ดุลการค้ามีแนวโน้มเกินดุลมากขึ้นหลังจากการผลิตภายในประเทศกลับมาผลิตในระดับปกติ (2) ปริมาณเงินลงทุนไหลเข้าเพิ่มขึ้นเนื่องจากความเชื่อมั่นในระบบเศรษฐกิจไทยปรับตัวดีกว่าในครึ่งปีแรก และ (3) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยุโรปส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่าลง
- (6) **จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2555 คาดว่าจะมีประมาณ 21.0 ล้านคน**

□ องค์ประกอบการขยายตัวทางเศรษฐกิจในปี 2555

- (1) **การใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภครวมคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 4.4** โดยที่การใช้จ่ายภาคครัวเรือนมีแนวโน้มขยายตัวได้อย่างแข็งแกร่งที่ร้อยละ 4.5 เทียบกับปี 2554 ที่ขยายตัวได้เพียงร้อยละ 1.3 โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากแนวโน้มการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของรายได้ของประชาชน และการฟื้นตัวอย่างรวดเร็วกว่าที่คาดการณ์ของภาคการผลิตที่สำคัญ เช่น อุตสาหกรรม การท่องเที่ยว และเกษตรกรรม ด้านการใช้อุปโภคบริโภคภาครัฐคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 3.5 จากที่ขยายตัวร้อยละ 1.1 ในปีก่อนหน้า
- (2) **การลงทุนรวมขยายตัวร้อยละ 12.3** ขยายตัวทั้งภาครัฐและภาคเอกชน โดยการลงทุนภาคเอกชนคาดว่าจะขยายตัวระดับสูงอย่างต่อเนื่องที่ร้อยละ 13.0 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 7.2 ในปี 2554 เนื่องจาก (1) การฟื้นตัวเร็วกว่าที่คาดการณ์ของการบริโภคสินค้าทุน เช่น การนำเข้าสินค้าทุน และปริมาณจำหน่ายรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ และ (2) แนวโน้มการเพิ่มขึ้นของการลงทุนในอุตสาหกรรมสำคัญ เช่น ยานยนต์และอิเล็กทรอนิกส์ ด้านการลงทุนภาครัฐคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 10.0 ปรับตัวดีขึ้นจากหดตัวร้อยละ 8.7 ในปี 2554 โดยได้รับแรงส่งจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานในโครงการที่สำคัญๆ ของรัฐบาลเพื่อฟื้นฟูผลกระทบจากน้ำท่วมและแผนบริหารจัดการทรัพยากรน้ำ
- (3) **การส่งออกสินค้าในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. ในปี 2555 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 15.1** โดยราคาส่งออกมีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 3.3 ชะลอลงจากปี 2554 ที่ขยายตัวร้อยละ 5.6 ด้านปริมาณมีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 11.8 ปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้าที่ขยายตัวร้อยละ 10.2 โดยส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการส่งออกรถยนต์มีแนวโน้มการขยายตัวสูงกว่าปี 2554 ปริมาณการส่งออกทั้งสินค้าและบริการคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 11.5

- (4) มูลค่าการนำเข้าสินค้าในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. ในปี 2555 คาดว่าจะขยายตัวสูงถึงร้อยละ 22.3 โดยราคานำเข้าคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 5.8 ด้านปริมาณการนำเข้ามีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 16.5 ขยายตัวสูงกว่าร้อยละ 13.3 ในปี 2554 เนื่องจากมีความจำเป็นต้องนำเข้าเครื่องมือเครื่องจักรมากขึ้นเพื่อทดแทนหรือซ่อมแซมส่วนที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมและจากการปรับตัวดีขึ้นของการลงทุน ส่วนปริมาณการนำเข้าทั้งสินค้าและบริการคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 14.2 ปรับตัวดีขึ้นจากขยายตัวร้อยละ 13.7 ในปี 2554
- (5) ดุลการค้า ดุลบริการ และดุลบัญชีเดินสะพัด คาดว่าดุลการค้าจะเกินดุลประมาณ 12.7 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2554 ที่เกินดุล 23.5 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เนื่องจากการนำเข้ายังมีแนวโน้มขยายตัวสูงอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ดุลบริการมีแนวโน้มขาดดุล 10.0 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ซึ่งจะส่งผลให้ดุลบัญชีเดินสะพัดในปี 2555 มีแนวโน้มเกินดุล 2.7 พันล้านดอลลาร์ สรอ. หรือร้อยละ 0.7 ของ GDP
- (6) เสถียรภาพทางเศรษฐกิจปี 2555 คาดว่าอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 3.5-4.0 และอยู่ในระดับเดียวกันกับปี 2554 ที่ร้อยละ 3.8 ส่วนอัตราการว่างงานยังคงระดับต่ำอย่างต่อเนื่องที่ร้อยละ 0.7

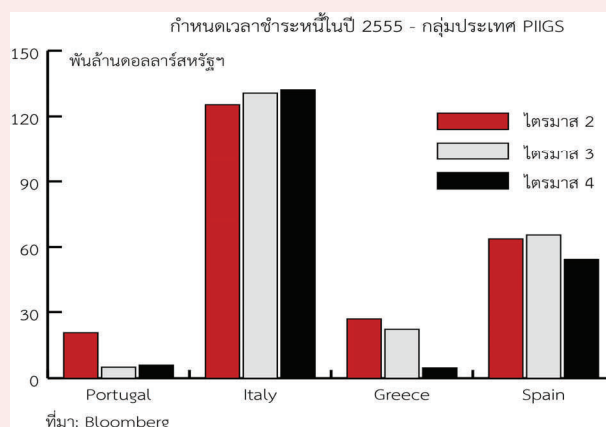
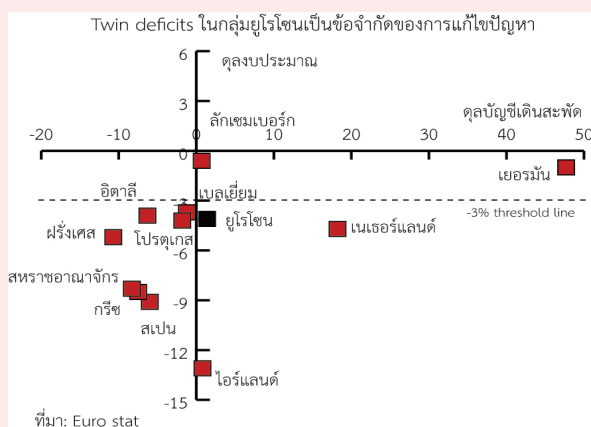
5. ประเด็นการบริหารเศรษฐกิจในปี 2555 ควรให้ความสำคัญกับประเด็นต่างๆ ดังนี้

- (1) การเร่งรัดการเบิกจ่ายงบประมาณและเร่งรัดการดำเนินการตามแผนฟื้นฟูและสร้างอนาคตประเทศเพื่อลดเซຍการหดตัวของงบประมาณภาครัฐในไตรมาสแรกในช่วงที่โครงการยังอยู่ในระหว่างการเตรียมความพร้อม รวมทั้งการสร้างเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน พร้อมกับการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว
- (2) การแก้ไขปัญหาให้กับภาคการผลิตที่ได้รับผลกระทบจากปัญหาน้ำท่วมที่ยังมีความล่าช้าในการฟื้นตัว โดยเฉพาะการผลิตในกลุ่มสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ ที่การใช้จ่ายการผลิตยังอยู่ในระดับต่ำ รวมทั้งภาคการผลิตที่ใช้แรงงานเข้มข้นและได้รับผลกระทบจากปัญหาทางเศรษฐกิจในประเทศที่เป็นตลาดส่งออกโดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมสิ่งทอ เครื่องหนัง ในปี 2554 หดตัวร้อยละ 17.7 และ 18.0 ต่อเนื่องในไตรมาสแรกของปี 2555 ที่หดตัวร้อยละ 30.2 และ 31.6 ตามลำดับ
- (3) การดูแลและช่วยเหลือผู้ประกอบการที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการการปรับเพิ่มค่าจ้างขั้นต่ำ โดยเฉพาะผู้ประกอบการ SMEs ที่ใช้แรงงานเข้มข้น โดยการเร่งรัดประชาสัมพันธ์ให้มีการใช้ประโยชน์จากมาตรการช่วยเหลือ SMEs เพื่อลดแรงกดดันด้านต้นทุนการผลิตของผู้ประกอบการและสนับสนุนการยกระดับประสิทธิภาพการผลิต การพิจารณามาตรการช่วยเหลือเพิ่มเติมสำหรับกลุ่มผู้ประกอบการที่ไม่อยู่ในข่ายที่จะได้รับประโยชน์จากมาตรการดังกล่าว การเตรียมการเพื่อช่วยเหลือแรงงานที่ถูกเลิกจ้างและลดชั่วโมงการทำงานในช่วงของการปรับตัว รวมถึงการเร่งรัดโครงการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ผู้ได้รับความเสียหาย ปี 2554 ของ ธนาคารแห่งประเทศไทย วงเงินตามโครงการทั้งสิ้น 300,000 ล้านบาท ซึ่งปัจจุบันมีอัตราการเบิกจ่ายอยู่เพียงประมาณร้อยละ 0.97 จากวงเงินรวม
- (4) การแก้ไขปัญหาราคาสินค้า โดยเฉพาะสินค้าอุปโภคบริโภคของครัวเรือนให้มีความสอดคล้องและเป็นธรรมตลอดห่วงโซ่การผลิตตั้งแต่ผู้ผลิตวัตถุดิบ ผู้ค้าคนกลาง และผู้บริโภค ซึ่งจะมีผลต่อค่าครองชีพของประชาชนและภาวะเงินเฟ้อของประเทศ รวมถึงการประสานแผนงานของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในการวางแผนล่วงหน้า เพื่อให้การสนับสนุนด้านการผลิต การแปรรูป และการตลาดของสินค้าเกษตรสอดคล้องกับความผันผวนตามฤดูกาลของแต่ละสินค้า และลดความผันผวนของราคา
- (5) การดำเนินนโยบายการเงินและอัตราแลกเปลี่ยนให้สอดคล้องกับสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจ แม้ว่า การขยายตัวทางเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปีมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นแต่เป็นการขยายตัวที่ได้รับปัจจัยสนับสนุนส่วนหนึ่งจากฐานการผลิตที่ต่ำในปีที่ผ่านมา นอกจากนั้นการขยายตัวของภาคการผลิตในช่วงที่เหลือของปียังต้องเผชิญกับแรงกดดันด้านค่าแรงที่เพิ่มสูงขึ้นและความเสี่ยงจากปัญหาวิกฤติการณ์ยุโรป ภายใต้แนวโน้มดังกล่าว การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปียังคงต้องอาศัยการดำเนินนโยบายการเงินและอัตราแลกเปลี่ยนที่เอื้ออำนวยต่อการขยายตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

สถานการณ์ยูโรโซนในปี 2555

□ สถานการณ์ปัจจุบันและแนวโน้ม

- (1) ความไม่แน่นอนของสถานการณ์ทางการเมืองในกรีซและมีแนวโน้มการเปลี่ยนรัฐบาลซึ่งสนับสนุนการใช้มาตรการการคลังที่ผ่อนคลายมากขึ้น เพิ่มความเสี่ยงต่อการพิจารณาให้การสนับสนุนทางการเงินจากกองทุนรักษาเสถียรภาพการเงินยุโรป (European Financial Stability Facility: EFSF) และเพิ่มโอกาสในการแยกตัวออกจากกลุ่มยูโรโซน ซึ่งอาจส่งผลให้ระบบสถาบันการเงินและโครงสร้างทางเศรษฐกิจของกลุ่มยูโรโซนได้รับผลกระทบในวงกว้าง อย่างน้อยในระยะแรกของการปรับตัว ซึ่งอาจใช้เวลาถึง 2-3 ไตรมาส หรือนานกว่านั้น ซึ่งสถานการณ์น่าจะชัดเจนขึ้นในไตรมาสที่ 3 หลังการเลือกตั้งรอบใหม่ของกรีซในวันที่ 17 มิถุนายน 2555
- (2) ในระยะสั้น ผลจากมาตรการปล่อยเงินกู้ระยะยาวเป็นกรณีพิเศษของธนาคารกลางยุโรป (Long-Term Refinancing Operations: LTRO) น่าจะทำให้สภาพคล่องของธนาคารพาณิชย์ในยุโรปเพิ่มขึ้นหากมีการกระจายลงสู่ภาคธุรกิจอย่างมีประสิทธิภาพจะช่วยเพิ่มอุปสงค์ในกลุ่มยูโรโซนและชดเชยภาวะการหดตัวของเศรษฐกิจในหลายประเทศได้บางส่วน อย่างไรก็ตาม มาตรการดังกล่าวอาจเป็นภาระความเสี่ยงต่อสถานะทางการเงินของ ECB และเพิ่มความยุ่งยากในการจัดการปัญหาเงินเฟ้อที่มีลักษณะทวีลักษณ์โดยใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ยเดียวของยูโรโซนในระยะต่อไป
- (3) ประเทศส่วนใหญ่ของยูโรโซนยังมีสถานะขาดดุลบัญชีเดินสะพัด ในขณะที่ เยอรมัน และเนเธอร์แลนด์ ยังเกินดุล ทุกประเทศขาดดุลงบประมาณ โดยเฉพาะไอร์แลนด์ กรีซ และสเปน สะท้อนถึง twin deficits ที่ชัดเจนของกลุ่มยูโรโซน ซึ่งชี้ให้เห็นว่าปัญหาการขาดดุลงบประมาณในระดับสูงและการขาดดุลบัญชีเดินสะพัด จะส่งผลกระทบถึงการจำกัดการใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐโดยตรง ทำให้แนวโน้มของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในยูโรโซนจำเป็นต้องได้รับการสนับสนุนจากภายนอก ทั้งที่เป็นเงินช่วยเหลือ และการลงทุน โดยภาคเอกชนต้องมึบทบาทมากขึ้น
- (4) ประเทศที่มีความเสี่ยงต่อความสามารถในการชำระหนี้ที่ครบกำหนดในปี 2555 นอกเหนือจากกรีซแล้วยังมีอิตาลี และสเปน โดยมีภาระรายไตรมาสในช่วงที่เหลือของปีก่อนข้างสูง เฉลี่ยประมาณ 1.3 แสนล้านเหรียญ สรอ. สำหรับอิตาลี และ 6.1 หมื่นล้านเหรียญ สรอ. สำหรับสเปน รวมทั้งโปรตุเกส และไอร์แลนด์ที่ต้องมีการทบทวนความช่วยเหลือจากคณะกรรมการร่วมของสหภาพยุโรป IMF และ ECB (Troika) อีกครั้งในเดือนพฤษภาคม และกรกฎาคมตามลำดับ โดยเฉพาะไอร์แลนด์ ที่นอกจากจะมีปัญหาภาระหนี้ระดับสูงแล้วยังมีปัญหาการขาดดุลงบประมาณระดับสูงถึงประมาณร้อยละ 13 ของ GDP เป็นข้อจำกัดต่อการบริหารงบประมาณเพื่อให้สอดคล้องกับเงื่อนไขการขอรับความช่วยเหลือจากกองทุนรักษาเสถียรภาพการเงินยุโรป (EFSF)



กำหนดเวลาชำระหนี้ปี 2555 - กลุ่มประเทศ PIIGS

หน่วย: ล้านเหรียญ สรอ.

	โปรตุเกส	อิตาลี	กรีซ	สเปน
ไตรมาส 2	20,580	125,312	26,877	63,726
ไตรมาส 3	5,046	130,621	22,143	65,501
ไตรมาส 4	5,949	132,137	4,726	54,349

ที่มา: Bloomberg, มีนาคม 2555

□ อันดับความน่าเชื่อถือของประเทศในกลุ่มยูโรโซน

ผลจากวิกฤตหนี้สาธารณะในกลุ่ม PIIGS ทำให้สถาบันจัดอันดับเครดิตปรับลด credit rating ของกลุ่ม PIIGS ลงตามลำดับ อย่างไรก็ตาม หลังจากกรีซมีการปรับโครงสร้างหนี้บางส่วน ทำให้อันดับปรับเพิ่มสูงขึ้น 4 อันดับ จากเดิม SD เป็น CCC

อันดับเครดิตของกลุ่มยูโรโซน และประเทศสำคัญ

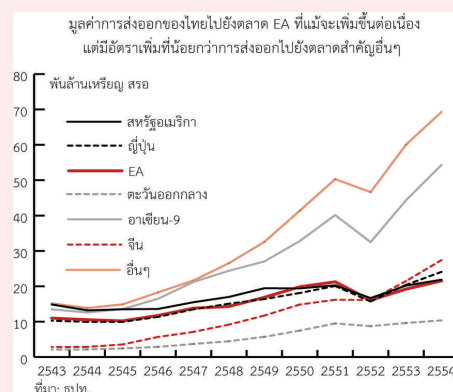
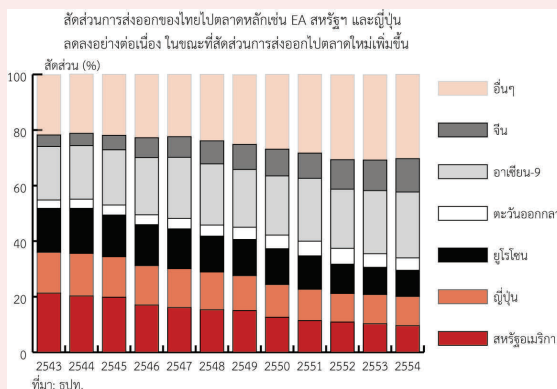
	S&P		Moody's		Fitch	
	Rating	Outlook	Rating	Outlook	Rating	Outlook
ฝรั่งเศส	AA+	Negative	Aaa	Negative	AAA	Negative
เยอรมัน	AAA	Stable	Aaa	Stable	AAA	Stable
เบลเยียม	AA	Negative	Aa3	Negative	AA	Negative
สเปน	BBB+	Negative	A3	Negative	A	Negative
อิตาลี	BBB+	Negative	A3	Negative	A-	Negative
กรีซ	CCC	Stable	C		CCC	Stable
ไอร์แลนด์	BBB+	Negative	Ba1	Negative	BBB+	Negative
โปรตุเกส	BB	Negative	Ba3	Negative	BB+	Watch Negative
สหรัฐ	AA+	Negative	Aaa	Negative	AAA	Negative
จีน	AA-	Stable	Aa3	Positive	A+	Stable
ญี่ปุ่น	AA-	Negative	Aa3	Stable	AA	Negative



ที่มา: รวบรวมโดย สศช., 20 พฤษภาคม 2555

□ ผลกระทบต่อไทย

- (1) สถานการณ์ของกรีซและกลุ่ม PIIGS รวมทั้งความผันผวนของการใช้มาตรการการคลังแบบเข้มงวดของยุโรปที่สร้างความแตกแยกทั้งทางการเมือง และสังคมในหลายประเทศ กระทบต่อความเชื่อมั่นของตลาด และอาจเปิดโอกาสให้มีการเก็งกำไร โดยใช้ความผันผวนของสถานการณ์ที่เกิดขึ้นเป็นเครื่องมือ ดังนั้น คาดว่าค่าเงินและอัตราดอกเบี้ยในกลุ่มยูโรโซนมีแนวโน้มผันผวนตลอดทั้งปี ซึ่งอาจเป็นปัจจัยกระทบที่สร้างความผันผวนในตลาดการเงินในประเทศไทยได้อย่างต่อเนื่องเป็นระยะๆ
- (2) ความสำคัญของกลุ่มยูโรโซนในฐานะประเทศคู่ค้าของไทย แม้จะมีมูลค่าการส่งออกสูงขึ้น แต่สัดส่วนการส่งออกลดลงอย่างต่อเนื่อง จากร้อยละ 15.8 ในปี 2543 เหลือเพียงร้อยละ 9.4 ในปี 2554 ในขณะที่ตลาดส่งออกในเอเชีย และตะวันออกกลางมีความสำคัญเพิ่มขึ้นทั้งมูลค่าและสัดส่วน โดยเฉพาะจีน และอาเซียน ซึ่งมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 4.1 และ 19.3 ในปี 2543 เป็นร้อยละ 12.0 และ 23.7 ในปี 2554 ตามลำดับ สะท้อนถึงบทบาทความสำคัญของการค้าไทยกับประเทศในภูมิภาค และตลาดใหม่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเทียบกับตลาดเดิม อย่างไรก็ตาม ความเชื่อมโยงของการค้าระหว่างตลาดในภูมิภาคกับยุโรปที่มีลักษณะของการพึ่งพาทางการค้าสูง อาจส่งผลให้การส่งออกของไทยทั้งทางตรงและทางอ้อมได้รับผลกระทบอันเนื่องมาจากวิกฤตเศรษฐกิจในยุโรป แต่คาดว่าจะอยู่กรอบจำกัด



สัดส่วนการส่งออกของไทยไปยังตลาดสำคัญ

สัดส่วน (ร้อยละ)	2543	2544	2545	2546	2547	2548	2549	2550	2551	2552	2553	2554
สหรัฐอเมริกา	21.3	20.3	19.8	17.0	16.1	15.3	15.0	12.6	11.4	10.9	10.3	9.6
ญี่ปุ่น	14.7	15.3	14.6	14.2	14.0	13.6	12.6	11.8	11.3	10.3	10.5	10.5
ยูโรโซน	15.8	16.2	15.0	14.7	14.3	12.9	13.0	12.9	12.0	10.5	9.8	9.4
ตะวันออกกลาง	3.0	3.3	3.6	3.6	3.8	4.0	4.4	4.9	5.3	5.7	4.9	4.5
อาเซียน-9	19.3	19.3	19.9	20.6	22.0	22.0	20.8	21.3	22.6	21.3	22.7	23.7
จีน	4.1	4.4	5.2	7.1	7.4	8.3	9.0	9.6	9.1	10.6	11.0	12.0
อื่นๆ	21.7	21.3	21.9	22.8	22.4	23.9	25.1	26.9	28.3	30.6	30.7	30.3

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2555

	ข้อมูลจริง			ประมาณการ ปี 2555	
	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	20 ก.พ. 55	21 พ.ค. 55
GDP (ณ ราคาประจำปี: พันล้านบาท)	9,041.6	10,104.8	10,540.1	11,572.3	11,573.1
รายได้ต่อหัว (บาทต่อคนต่อปี)	135,144	150,117	155,926	170,403	170,415
GDP (ณ ราคาประจำปี: พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	263.3	318.8	345.6	379.4	373.3
รายได้ต่อหัว (ดอลลาร์ สรอ. ต่อหัวต่อปี)	3,936.0	4,735.5	5,113.0	5,587.0	5,497.3
อัตราการขยายตัวของ GDP (ณ ราคาคงที่, %)	-2.3	7.8	0.1	5.5-6.5	5.5-6.5
การลงทุนรวม (ณ ราคาคงที่, %)	-9.2	9.4	3.3	14.2	12.3
ภาคเอกชน (ณ ราคาคงที่, %)	-13.1	13.8	7.2	14.5	13.0
ภาครัฐ (ณ ราคาคงที่, %)	2.7	-2.2	-8.7	13.0	10.0
การบริโภครวม (ณ ราคาคงที่, %)	0.1	5.1	1.3	4.4	4.4
ภาคเอกชน (ณ ราคาคงที่, %)	-1.1	4.8	1.3	4.5	4.5
ภาครัฐบาล (ณ ราคาคงที่, %)	7.5	6.4	1.1	3.5	3.5
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ (ปริมาณ, %)	-12.5	14.7	9.5	11.5	11.5
มูลค่าการส่งออกสินค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	150.7	193.7	225.4	264.2	259.5
อัตราการขยายตัว (%)	-14.0	28.4	16.4	17.2	15.1
อัตราการขยายตัว (ปริมาณ, %)	-14.2	17.7	10.2	11.8	11.8
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ (ปริมาณ, %)	-21.5	21.5	13.7	15.1	14.2
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.) ^{1/}	118.1	161.9	201.9	250.9	246.8
อัตราการขยายตัว (%)	-25.2	37.0	24.7	24.3	22.3
อัตราการขยายตัว (ปริมาณ, %)	-23.2	26.8	13.3	17.5	16.5
ดุลการค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.) ^{1/}	32.6	31.8	23.5	13.3	12.7
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.) ^{1/}	21.9	13.2	11.9	4.5	2.7
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP (%)	8.3	4.1	3.4	1.2	0.7
เงินเฟ้อ (%)					
ดัชนีราคาผู้บริโภค	-0.9	3.3	3.8	3.5-4.0	3.5-4.0
GDP Deflator	1.9	3.7	4.2	3.5-4.0	3.5-4.0

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, 21 พฤษภาคม 2555

หมายเหตุ: ^{1/} ธนาคารแห่งประเทศไทยได้เปลี่ยนแปลงวิธีการคำนวณดุลการชำระเงินให้เป็นไปตามคู่มือดุลการชำระเงินฉบับที่ 6 ของ IMF (ดูรายละเอียดที่ <http://www.bot.or.th/Thai/Statistics/EconomicAndFinancial/ExternalSector/Pages/Newtable.aspx>) ส่งผลให้มูลค่าการนำเข้าที่ใช้เป็นฐานในการประมาณการในครั้งก่อนหน้าลดลง