



# แนวโน้มเศรษฐกิจไทย

24 พฤษภาคม 2559

พิพัฒน์ เหลืองนฤมิตชัย

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)

# ประเด็นสำคัญ

---

- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป ยังมีความเสี่ยงหลักจากประเทศจีน การขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐ และความเสี่ยงจากภาวะเงินฝืด
- เศรษฐกิจไทยโตดีกว่าที่คาดในไตรมาสที่ 1 จากการท่องเที่ยว การใช้จ่ายภาครัฐ และการนำเข้าที่หดตัวลง
- เศรษฐกิจเริ่มมีสัญญาณดีขึ้น (แย่น้อยลง) แต่การฟื้นตัวยังคงมีความเสี่ยง และมีโอกาสชะลอตัวลงได้อีก ความเสี่ยงหลักมาจากการส่งออก รายได้ภาคเกษตร การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน ยังคงชะลอตัว
- เศรษฐกิจภูมิภาคได้รับผลกระทบมากกว่ากรุงเทพฯ
- ในระยะยาวความเสี่ยงสำคัญ คือ ความสามารถในการแข่งขัน และแนวโน้มประชากร

# เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

**Table 1.1. Overview of the World Economic Outlook Projections**  
(Percent change, unless noted otherwise)

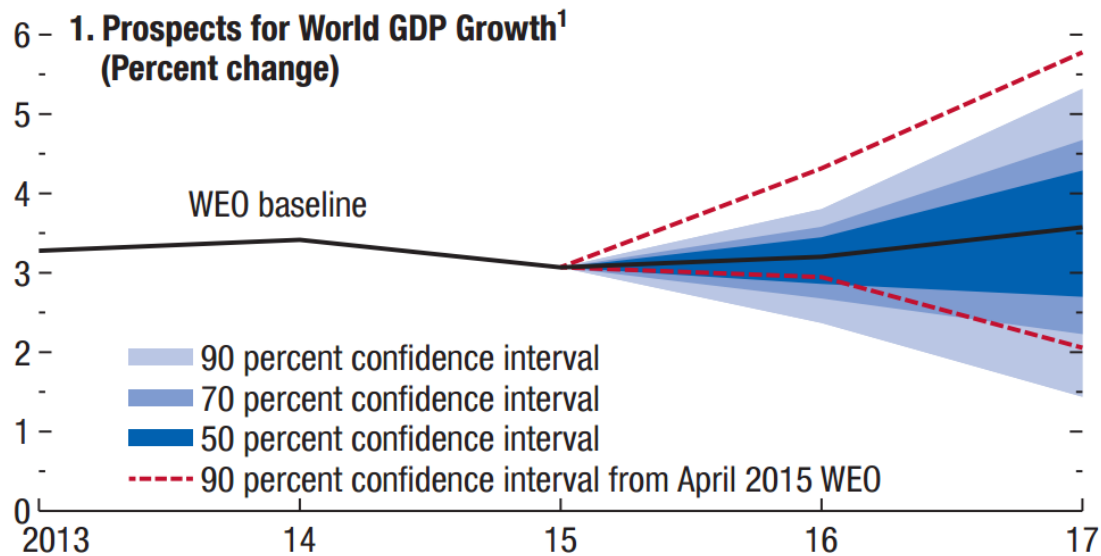
	2015	Projections	
		2016	2017
<b>World Output</b>	<b>3.1</b>	<b>3.2</b>	<b>3.5</b>
<b>Advanced Economies</b>	<b>1.9</b>	<b>1.9</b>	<b>2.0</b>
United States	2.4	2.4	2.5
Euro Area	1.6	1.5	1.6
Germany	1.5	1.5	1.6
France	1.1	1.1	1.3
Italy	0.8	1.0	1.1
Spain	3.2	2.6	2.3
Japan	0.5	0.5	-0.1
United Kingdom	2.2	1.9	2.2
Canada	1.2	1.5	1.9
Other Advanced Economies <sup>2</sup>	2.0	2.1	2.4
<b>Emerging Market and Developing Economies</b>	<b>4.0</b>	<b>4.1</b>	<b>4.6</b>
Commonwealth of Independent States	-2.8	-1.1	1.3
Russia	-3.7	-1.8	0.8
Excluding Russia	-0.6	0.9	2.3
Emerging and Developing Asia	6.6	6.4	6.3
China	6.9	6.5	6.2
India <sup>3</sup>	7.3	7.5	7.5
ASEAN-5 <sup>4</sup>	4.7	4.8	5.1

ที่มา: IMF

# แต่ยังคงมีความเสี่ยงที่เศรษฐกิจจะชะลอลงได้

**Figure 1.17. Risks to the Global Outlook**

With a lower baseline forecast for global growth and a slightly wider confidence band around the baseline forecast, the fan chart shows that risks of weaker growth outcomes have increased.



ที่มา: IMF

# ความเสี่ยงหลักของเศรษฐกิจโลก

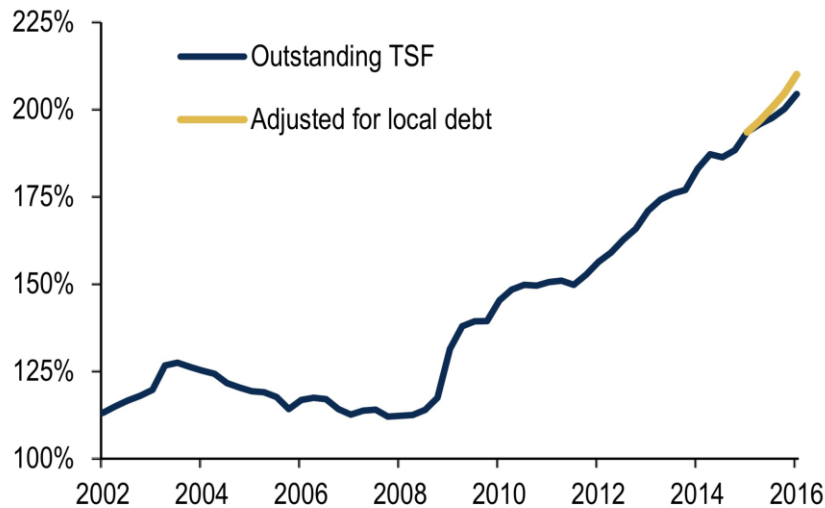
---

- ปัญหาการกำลังการผลิตส่วนเกินและปัญหาหนี้ในจีน
- ประเทศเกิดใหม่กับราคาสินค้าโภคภัณฑ์
- ประเด็นนโยบายการเงินและอัตราแลกเปลี่ยน
- “Brexit”



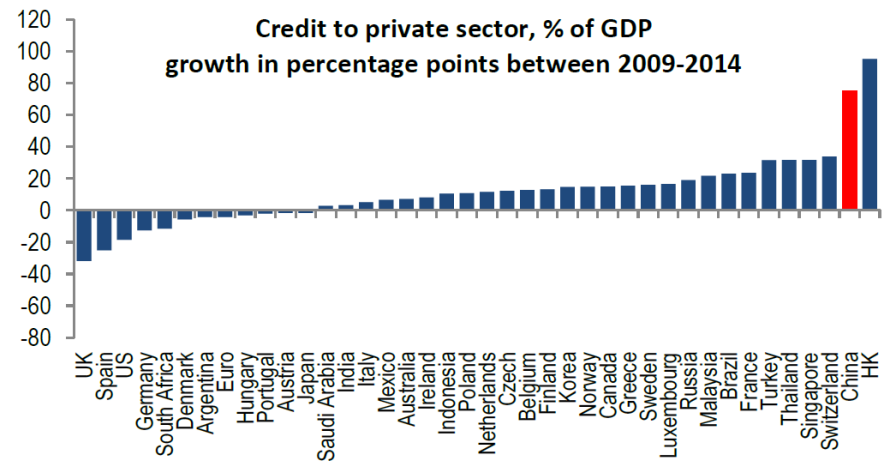
# เศรษฐกิจจีนน่าจะค่อยๆชะลอตัวลง แต่หนี้ในประเทศจีนเป็นประเด็นน่ากังวล

## หนี้ภาคเอกชนในจีนเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว



Source: BofA Merrill Lynch Global Research, China National Bureau of Statistics, Haver Analytics

## อัตราการเพิ่มสูงมากเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ ในรอบห้าปีที่ผ่านมา



Source: CEIC, BIS, IMF, Haver, BofA Merrill Lynch Global Research

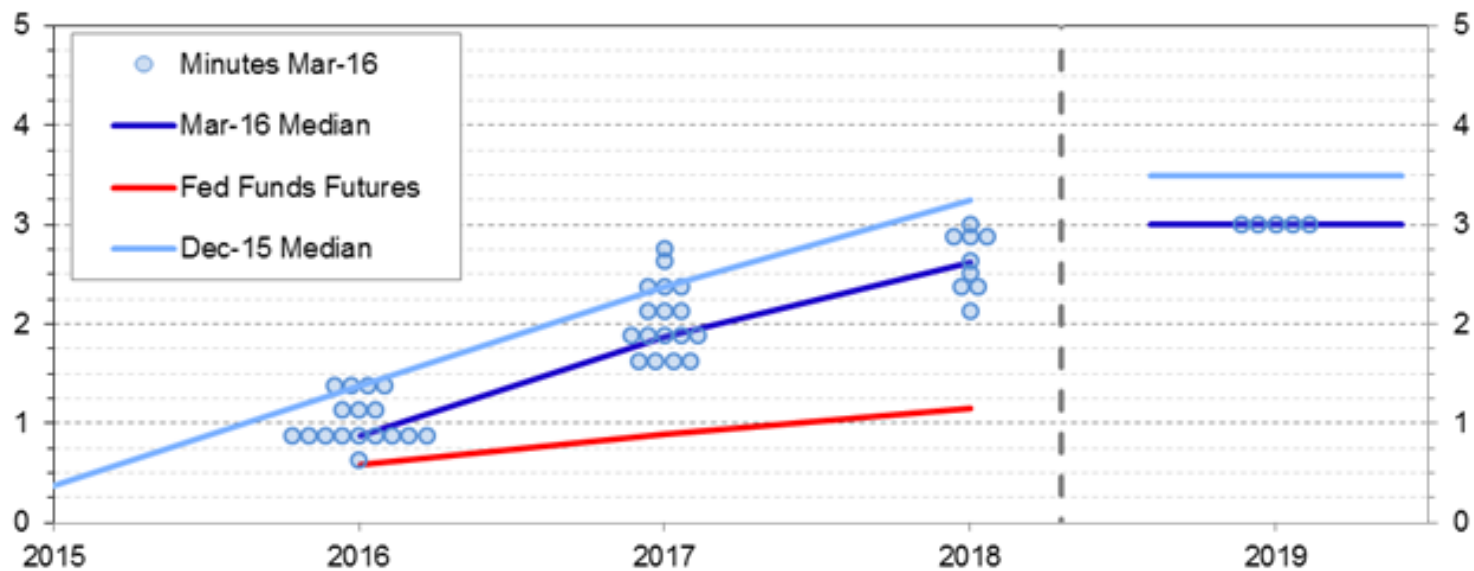
# ราคาน้ำมันที่ฟื้นตัวขึ้น ช่วยลดแรงกดดันต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และประเทศเกิดใหม่



ที่มา: Bloomberg

# สหรัฐมีโอกาสจะขึ้นดอกเบี้ยในปี

ประมาณการอัตราดอกเบี้ยนโยบายโดยกรรมการ FOMC ("dot plot")

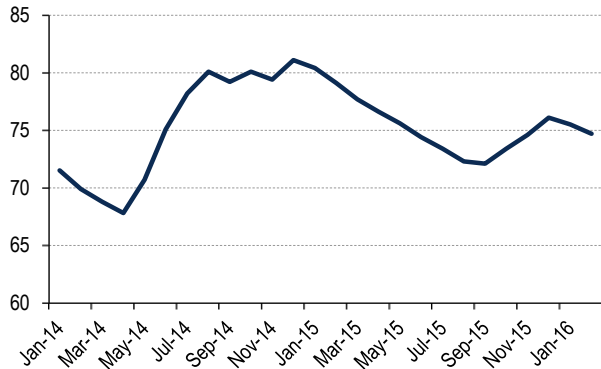


ที่มา: Bloomberg, Fed Reserve



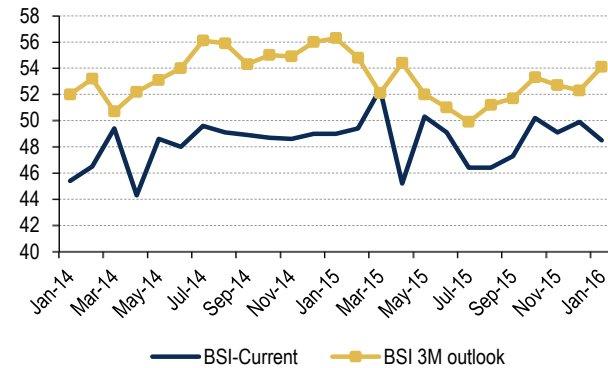
# เศรษฐกิจในประเทศไทยยังมีแนวโน้มชะลอตัว

## ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเริ่มปรับตัวลดลง



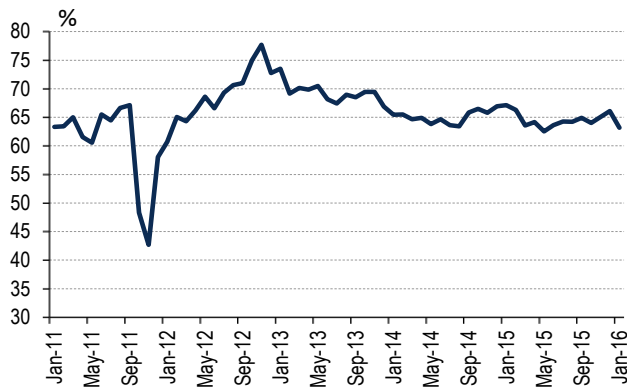
Source: The Center for Economic and Business Forecasting, The University of the Chamber of Commerce

## ความเชื่อมั่นทางธุรกิจ



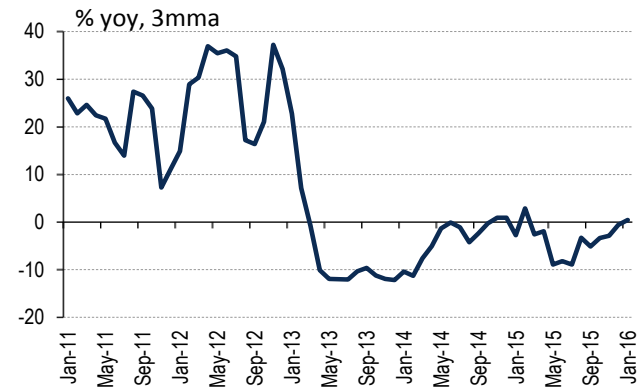
Source: BoT

## อัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตยังคงอยู่ในระดับต่ำ



Source: OIE

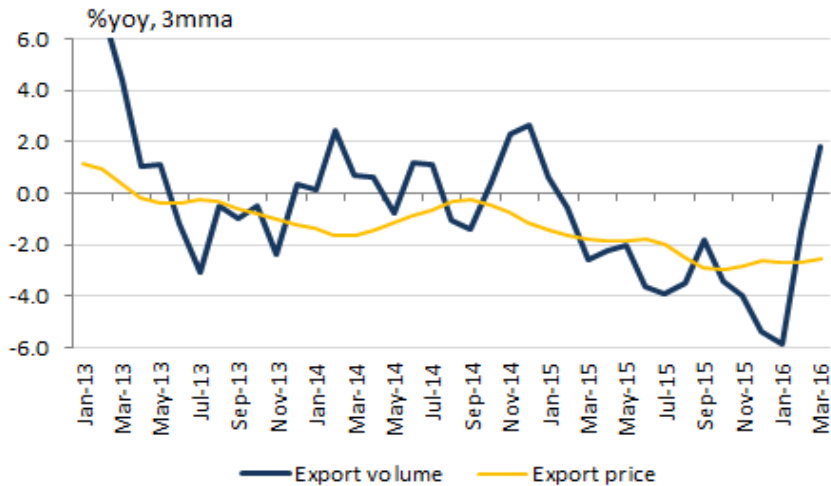
## การนำเข้าสินค้าทุนยังไม่กระเตื้องขึ้น



Source: BoT

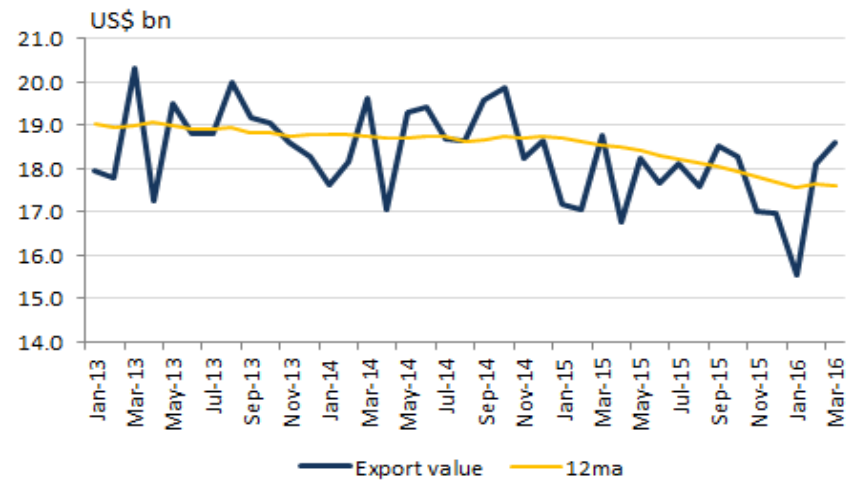
# การส่งออกต่ำกว่าที่คาด แต่เริ่มมีสัญญาณดีขึ้น

## การส่งออกปรับลดลงทั้งมูลค่าและปริมาณ



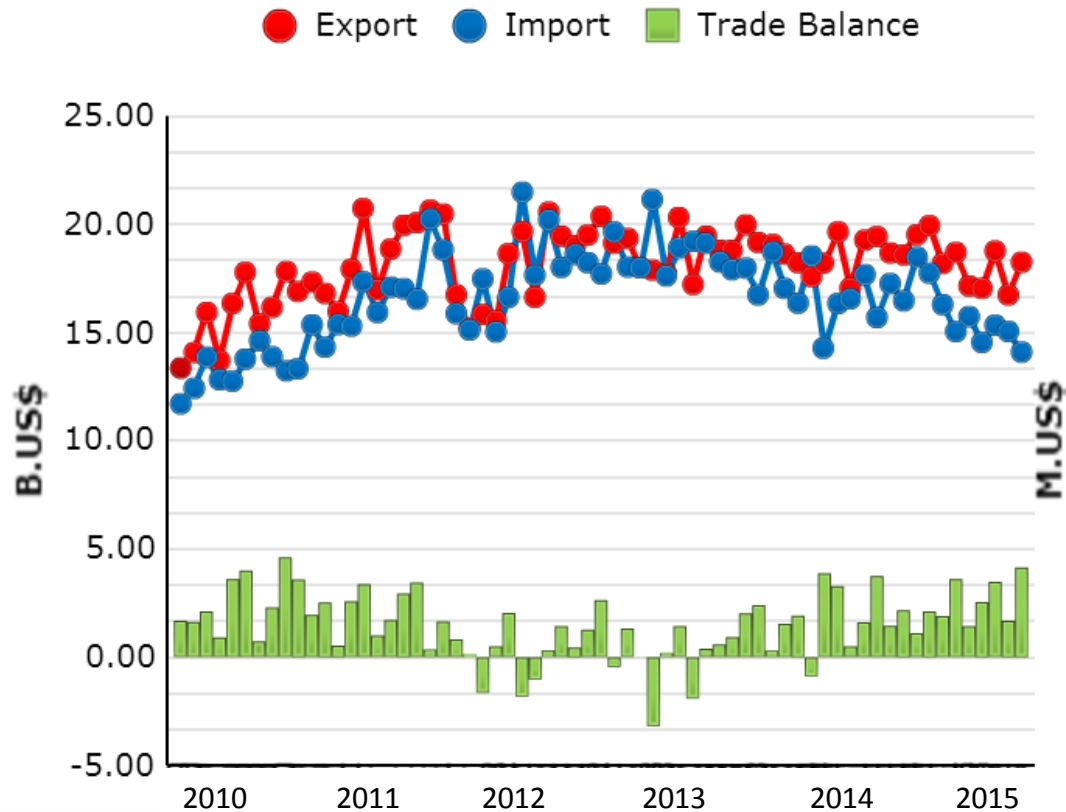
Source: BoT

## มูลค่าการส่งออกยังคงมีแนวโน้มชะลอตัว



Source: BoT, Phatra Securities calculations

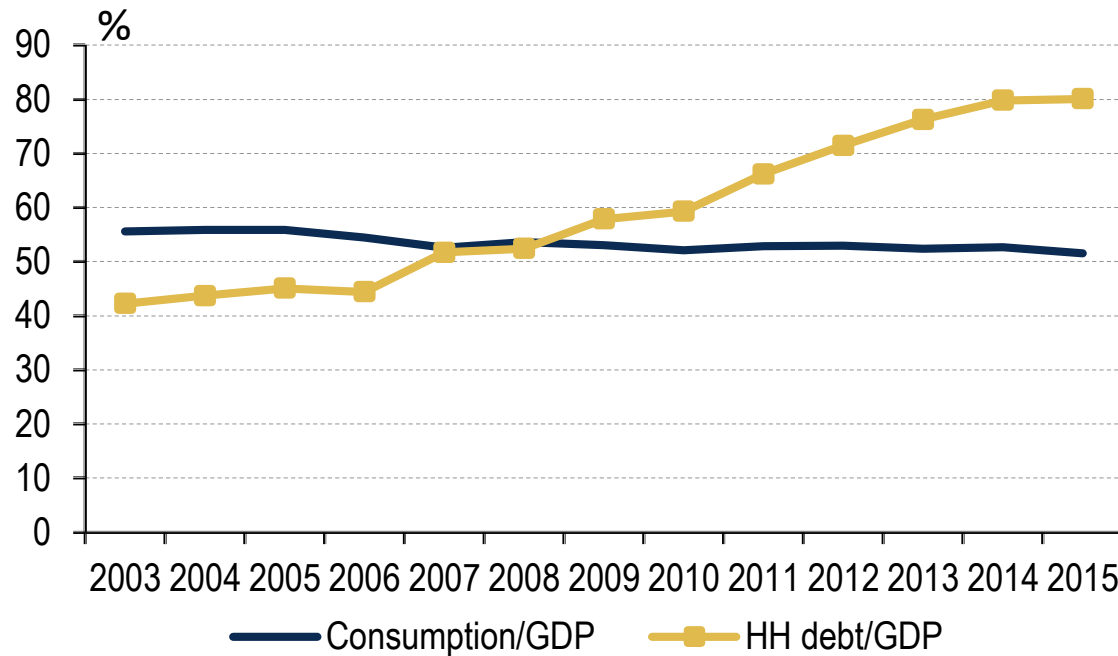
# แต่การนำเข้ายังคงปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง สะท้อนการบริโภคและการลงทุนในประเทศที่หดตัว



Source: BoT

# หนี้ครัวเรือนเป็นประเด็นที่ต้องจับตามอง

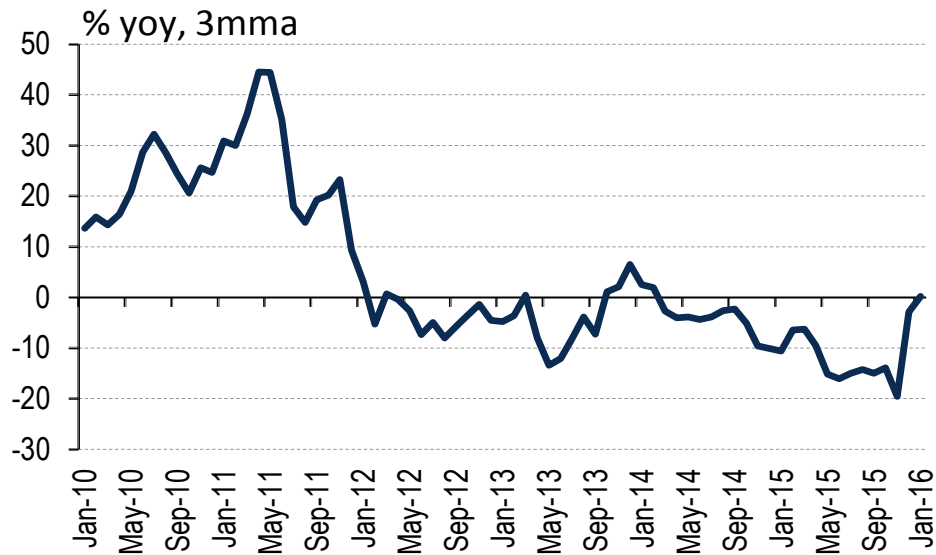
หนี้ครัวเรือนปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่การบริโภค/GDP ลดลง



Source: BoT

# รายได้ภาคเกษตร เป็นประเด็นที่กดดันการบริโภค

เศรษฐกิจต่างจังหวัดได้รับผลกระทบจากรายได้ภาคเกษตรที่ลดลงต่อเนื่อง



- รายได้ภาคเกษตรได้รับผลกระทบจากราคาสินค้าเกษตรที่ปรับลดลง
- ปริมาณการเพาะปลูกได้รับผลกระทบจากการส่งออกที่ชะลอลดตัวลง และภาวะฝนแล้ง

# GDP ไตรมาสหนึ่ง ดีเกินคาด?

	2015	1Q15	4Q15	1Q16
<b>Demand side (expenditure)</b>				
Private Consumption	1.1	1.2	1.3	1.1
Government Consumption	0.3	0.1	0.7	1.1
Gross Fixed Capital Formation	1.1	2.3	2.2	1.1
Private	-0.4	0.7	0.4	0.4
Public	1.5	1.6	1.7	0.7
Exports of Goods and Services	0.1	0.9	-2.6	3.7
Imports of Goods and Services	-0.2	1.5	-0.8	-3.2
Change in inventories	-0.1	-0.3	0.3	-5.6
<b>Supply side (production)</b>				
Agriculture	-0.3	-0.3	-0.2	-0.1
Manufacturing	0.3	0.6	0.2	-0.1
Construction	0.4	0.4	0.5	0.3
<b>Services and Others</b>	<b>2.4</b>	<b>2.2</b>	<b>2.3</b>	<b>3.1</b>
Wholesale/retails	0.6	0.6	0.8	0.8
Hotel/Restaurant	0.7	0.8	0.3	0.8
Transportation	0.7	0.8	0.5	0.6
<b>GDP growth</b>	<b>2.8</b>	<b>3.0</b>	<b>2.8</b>	<b>3.2</b>

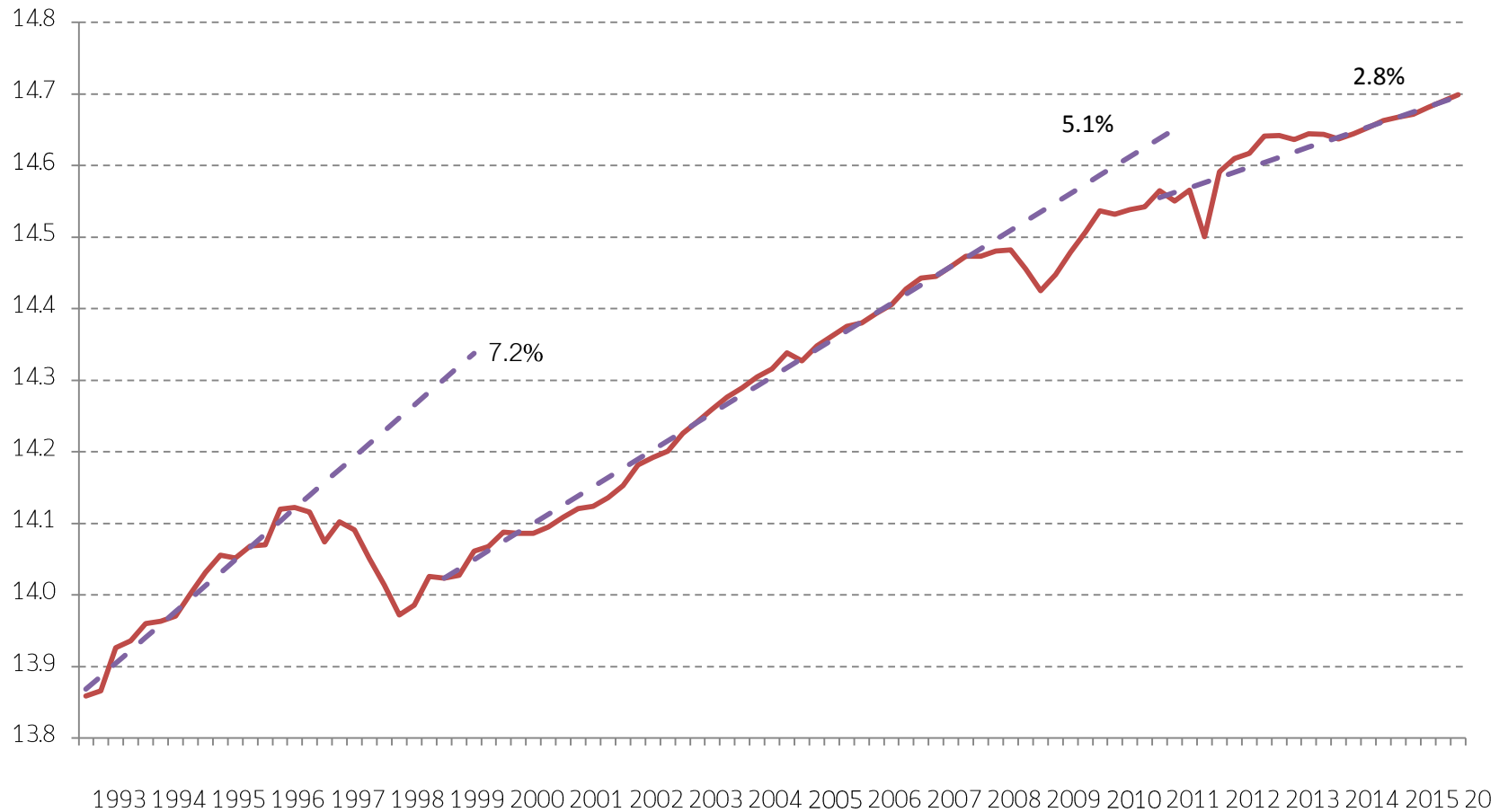
# การคาดการณ์เศรษฐกิจไทย

**Table 5: Phatra forecast: 2016-2017**

	Previous forecast		New forecast	
	2016E	2017E	2016E	2017E
%yoy				
Real GDP	3.2	3.6	2.8	3.2
Private consumption	2.3	3.0	2.1	2.3
Government consumption	3.0	3.0	3.5	3.0
Gross fixed investment	5.2	7.5	3.7	4.6
Private	4.0	7.0	2.0	3.5
Public	10.0	9.0	10.0	7.5
Headline CPI	0.5	1.8	0.5	1.8
Exports	1.0	3.0	-0.7	0.5
Imports	4.5	8.0	-4.4	5.7
Current account (US\$ bn)	22.7	11.8	39.1	29.3
as % of GDP	5.9	3.0	10.2	7.4
Policy rate	1.5	2.3	1.50	2.00
Bht/US\$--end period	37.5	37.0	37.50	37.00

Source: Phatra Securities

# เกิดอะไรขึ้นกับเศรษฐกิจไทย? New normal?

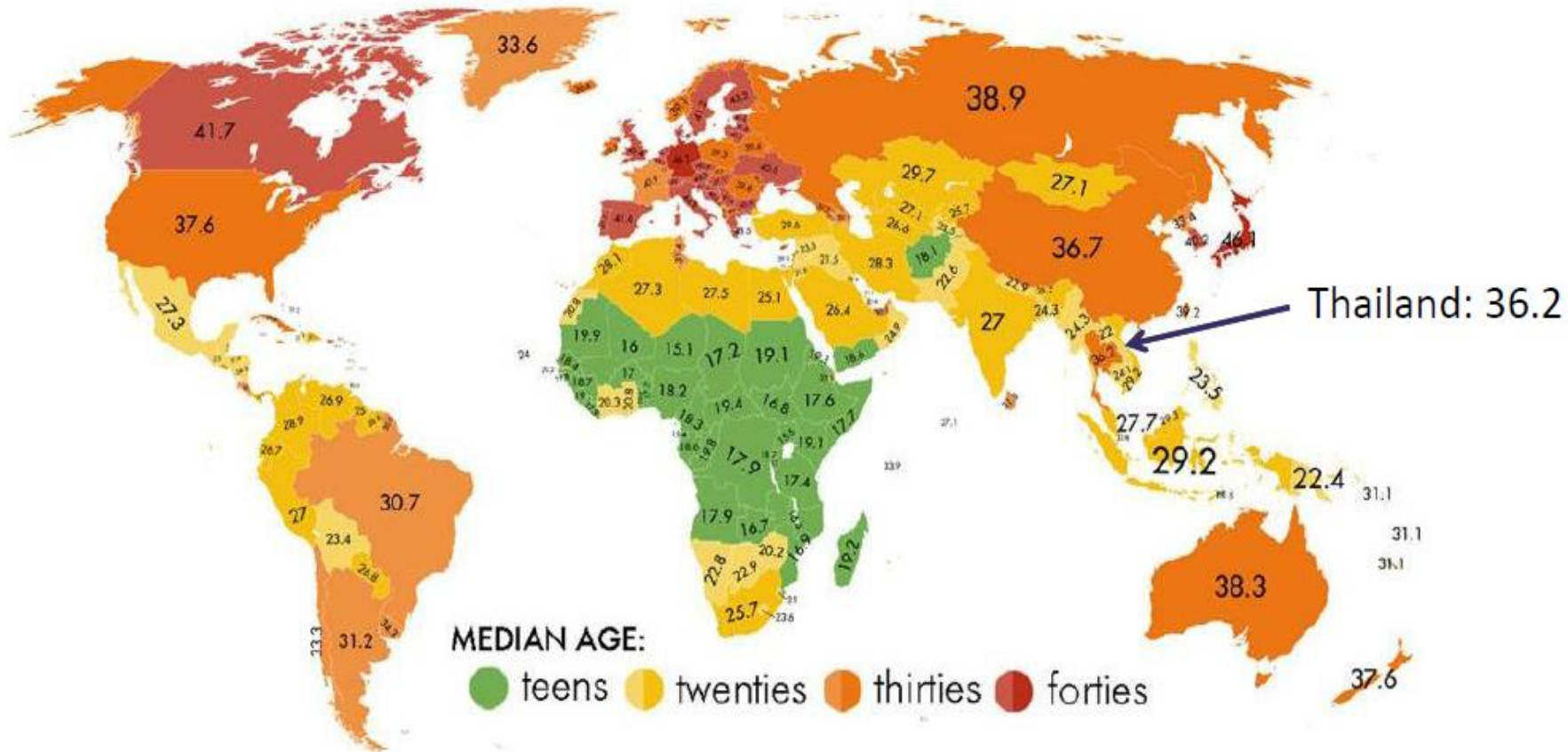




# เราทำลิ่งจะ “แก่ก่อนรวย”



## World Median Ages



**YOUNGEST:** 1. Niger (15.1) 2. Uganda (15.5) 3. Mali (16) 4. Malawi (16.3) 5. Zambia (16.7)

**OLDEST:** 1. Germany & Japan (46.1) 2. Italy (44.5) 3. Austria (44.3) 4. Virgin Islands (44.2)

Source: CIA Factbook

Simran Khosla/GlobalPost



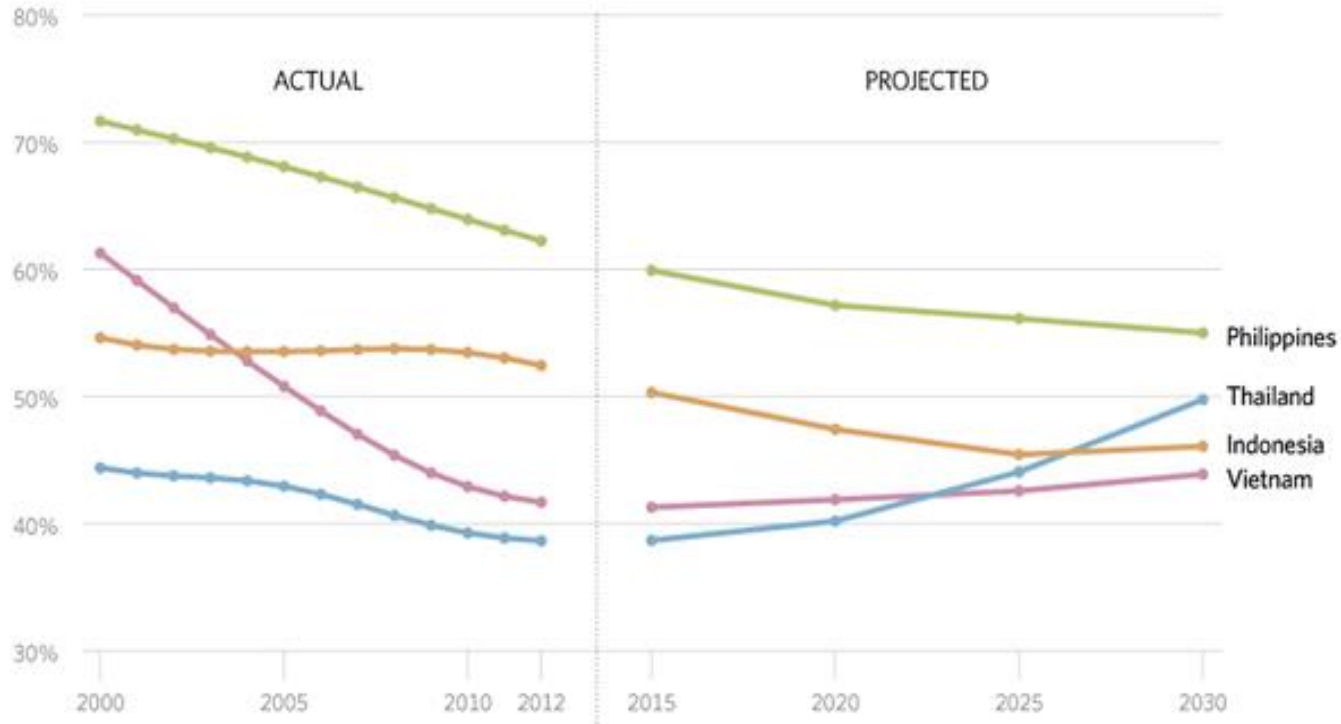
Phatra

A member of the  
Kiatnakin Phatra Financial Group

# ช่วงเวลาที่ดีที่สุดของโครงสร้างประชากรไทยได้ผ่านไปแล้ว

## Dependency Ratios

RATIO OF NON-WORKING-AGE POPULATION TO WORKING-AGE POPULATION



Sources: World Bank, "Age Dependency Ratio (% of Working-Age Population)," <http://data.worldbank.org/indicator/SP.POP.DPND> (accessed July 2, 2014), and World Bank, "Population Estimates and Projections," <http://datatopics.worldbank.org/hnp/poestimates> (accessed July 2, 2014).

SR 156 heritage.org

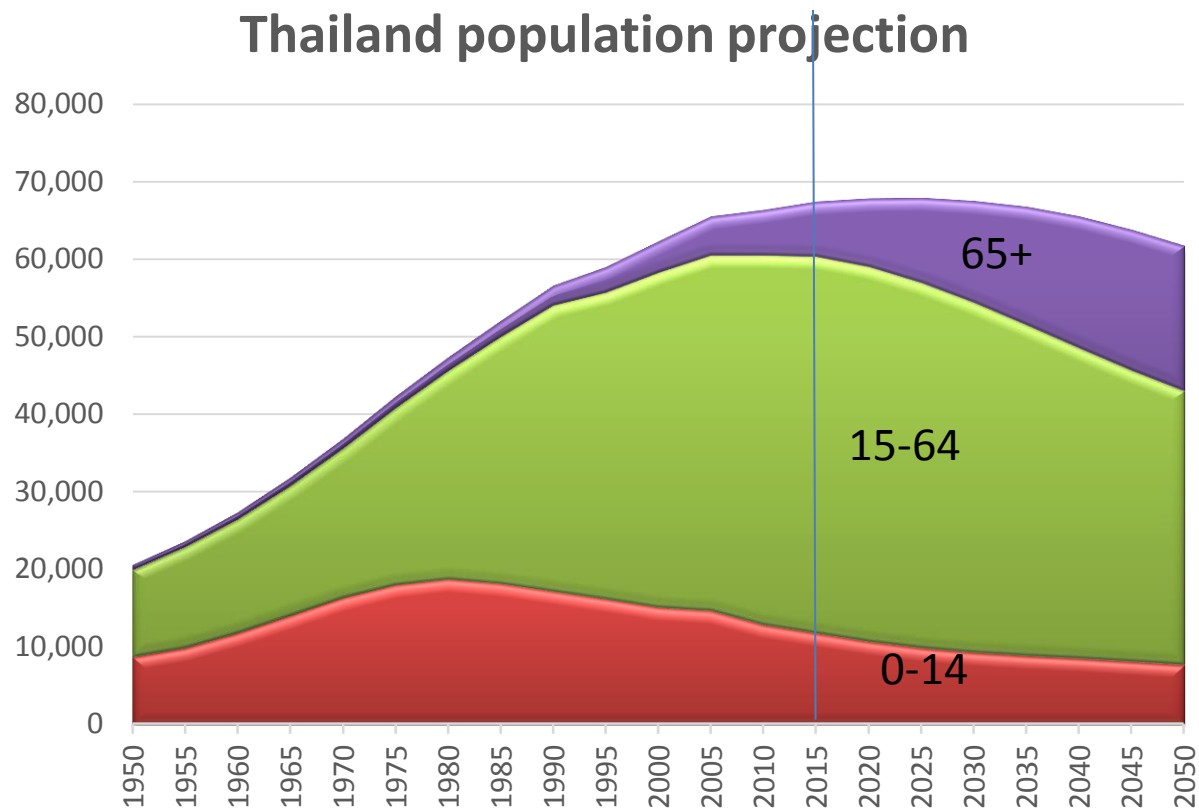


Phatra

A member of the  
Kiatnakin Phatra Financial Group

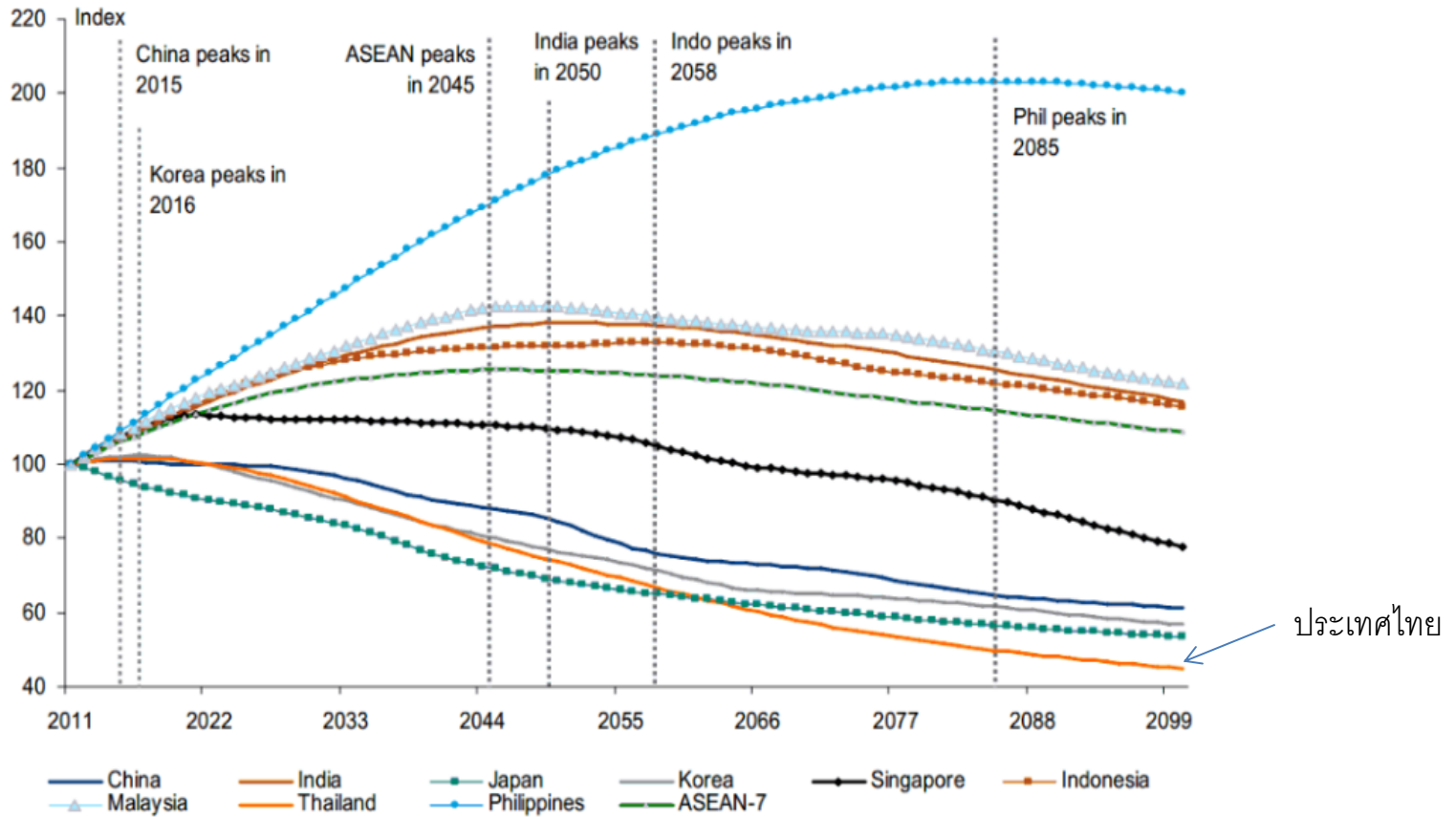
# ประมาณการโครงสร้างประชากรไทย

- จำนวนประชากรวัยทำงานกำลังจะลดลง
- สัดส่วนประชากรนอกวัยทำงานต่อประชากรวัยทำงานกำลังจะเพิ่มขึ้น



# แนวโน้มประชากรของประเทศในเอเชีย

Chart 2: Demographic Peaks – Philippines, Indonesia & India Furthest Away



Source: Bank of America Merrill Lynch Global Research estimates.

- การเชื่อมโยงกับประเทศในภูมิภาค
- การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน
- การลงทุนเพื่อปรับโครงสร้างเศรษฐกิจ และเพิ่มประสิทธิภาพของเศรษฐกิจ ผ่านเทคโนโลยีใหม่ๆ การใช้ เครื่องจักร, “เศรษฐกิจดิจิทัล”, fintech
- อุตสาหกรรม และการเกษตรที่มี มูลค่าเพิ่มสูง
- High value added services เช่น การท่องเที่ยว บริการทางการแพทย์ บริการทางการเงิน

