



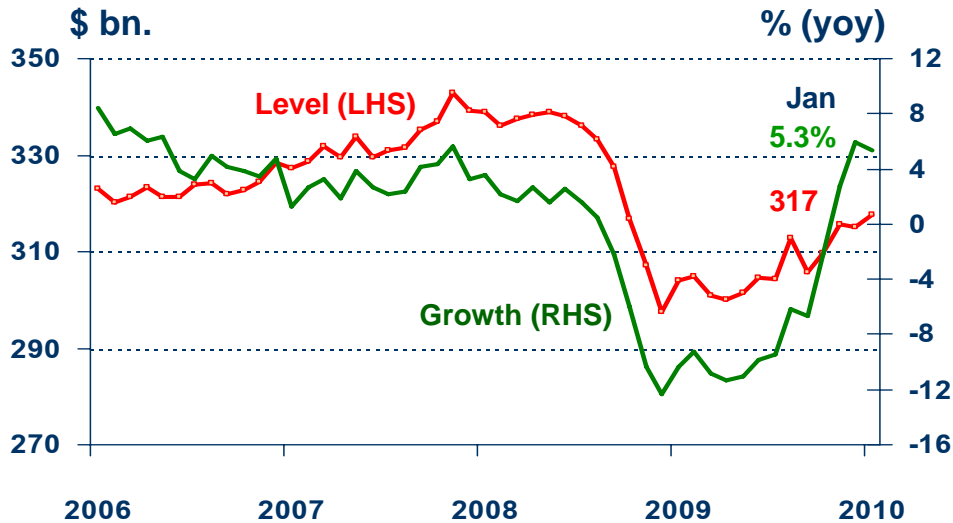
**“ภาวะเศรษฐกิจ แนวโน้ม
และปัจจัยที่มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย”
ธนาคารแห่งประเทศไทย**

มีนาคม 2553



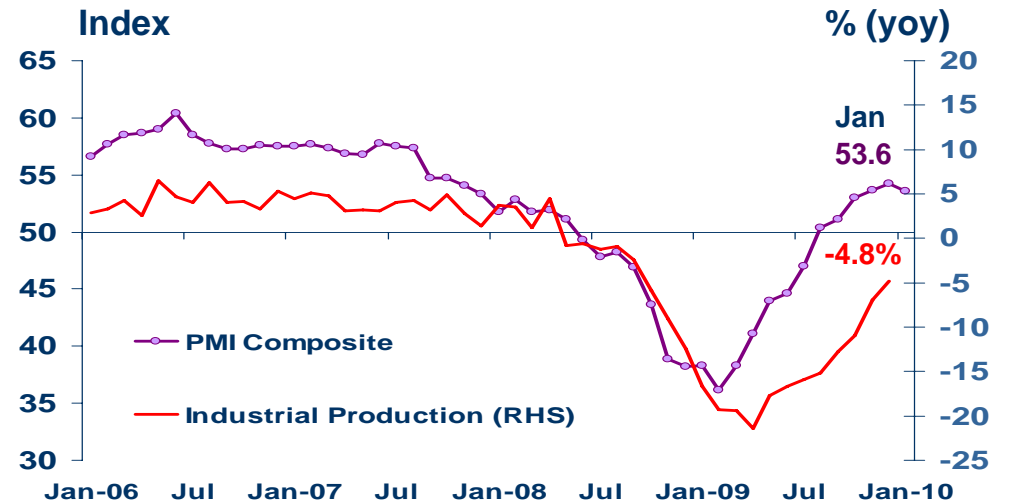
ข้อมูลล่าสุดชี้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ต่อเนื่อง

US: retail sales



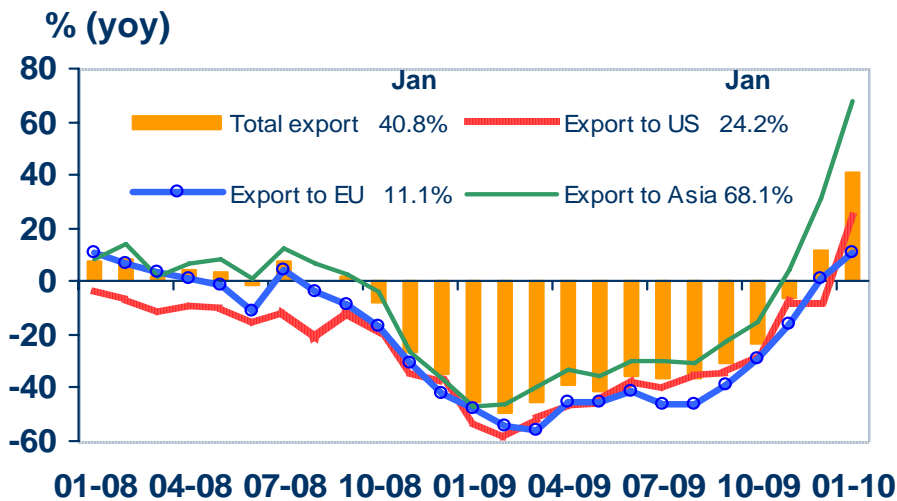
Source: Fed St. Louis

EU: industrial production and PMI



Source: Bloomberg

Japan: exports by destination



Source: Bloomberg

China: industrial production



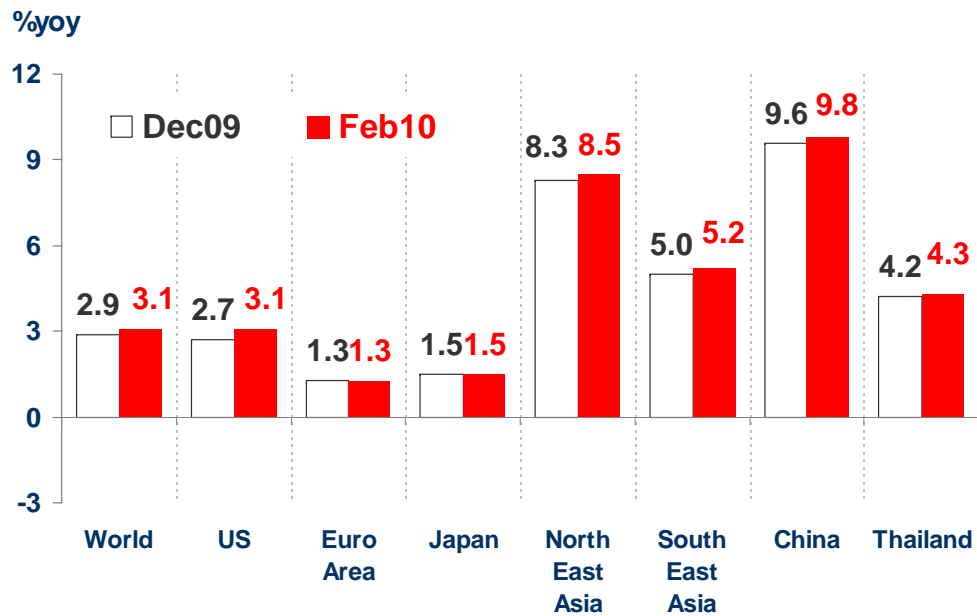
Source: CEIC



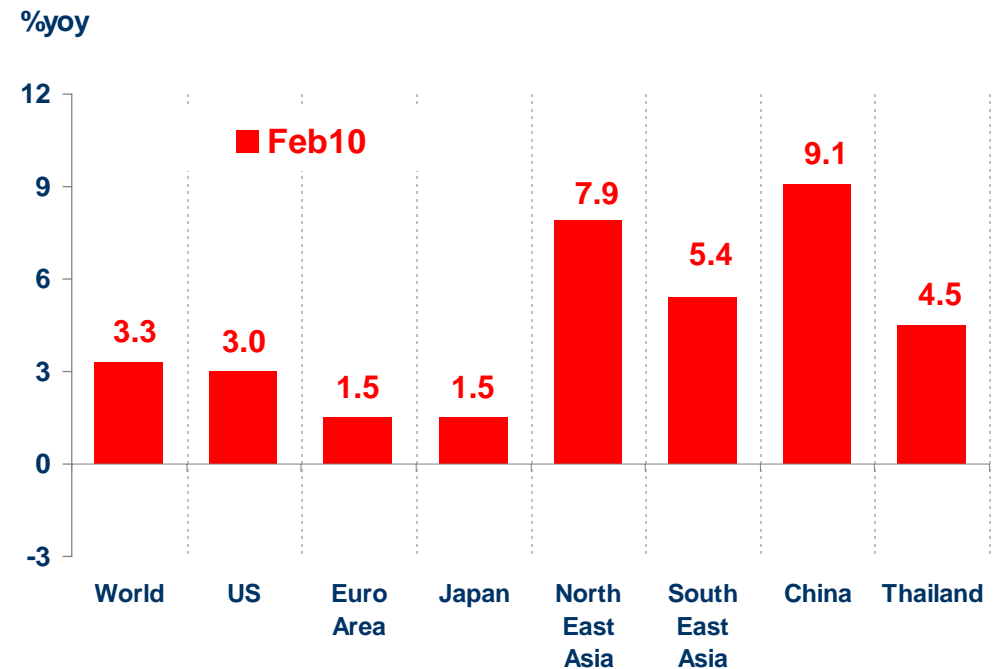
Consensus ปรับประมาณการการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกปีนี้สูงขึ้น

โดยเฉพาะเอเชียและสหรัฐ

Consensus GDP Forecasts 2010



Consensus GDP Forecasts 2011

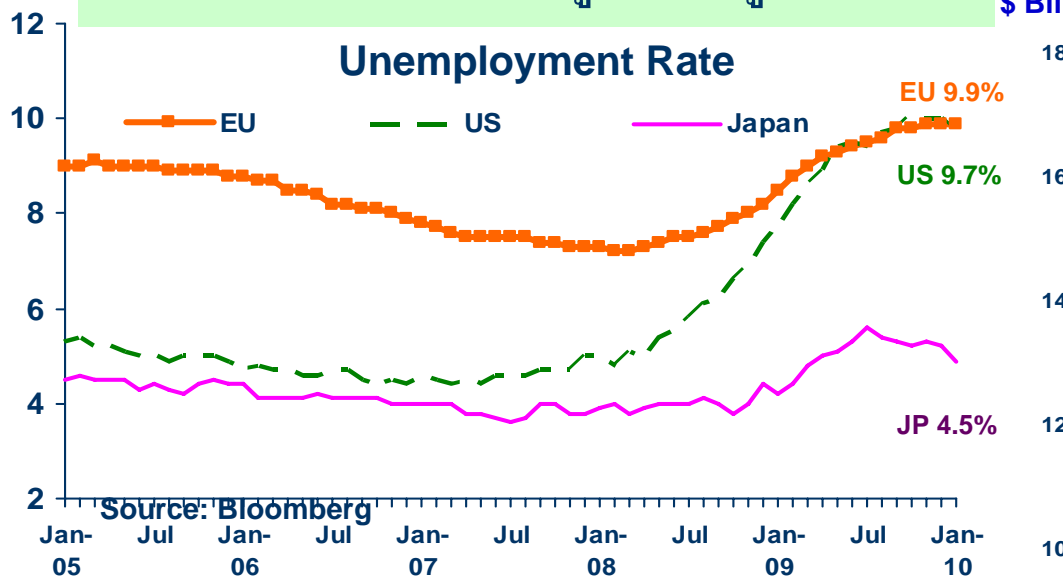


Source: Consensus forecast as of December 2009 and February 2010

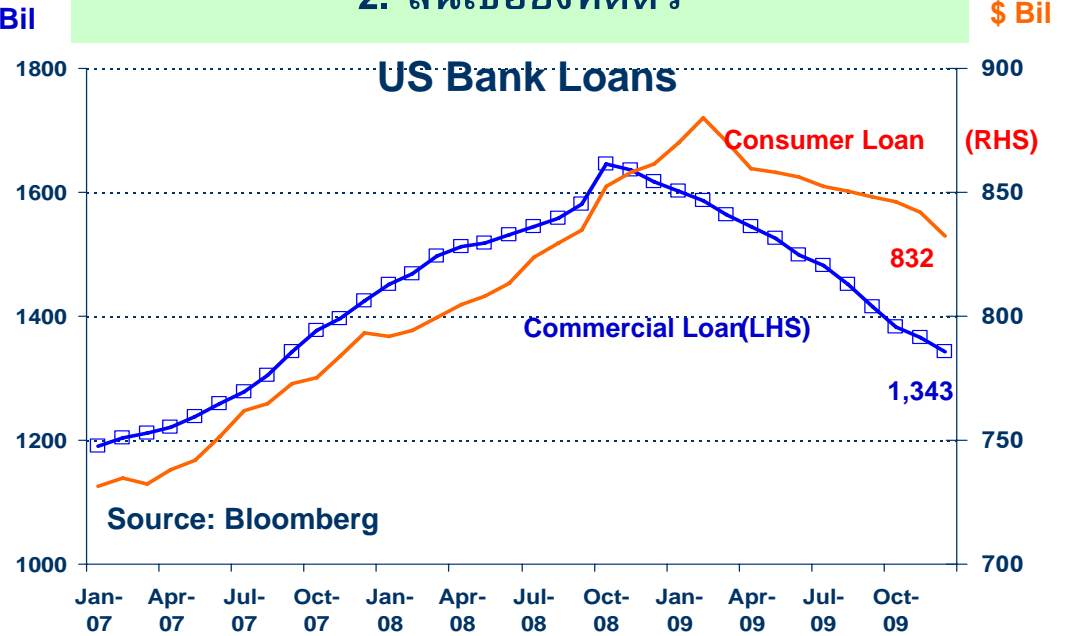


อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงต่อความต่อเนื่องของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกยังมีอยู่

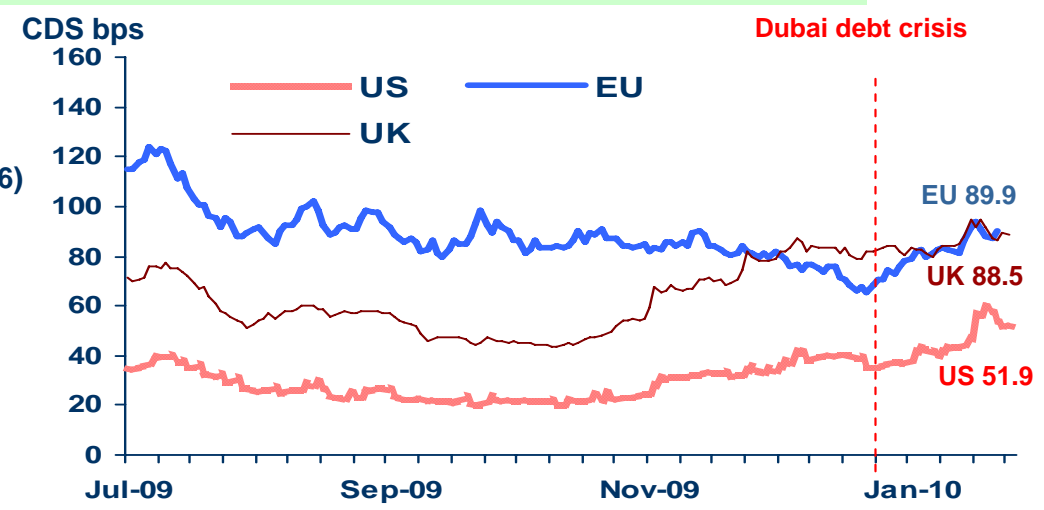
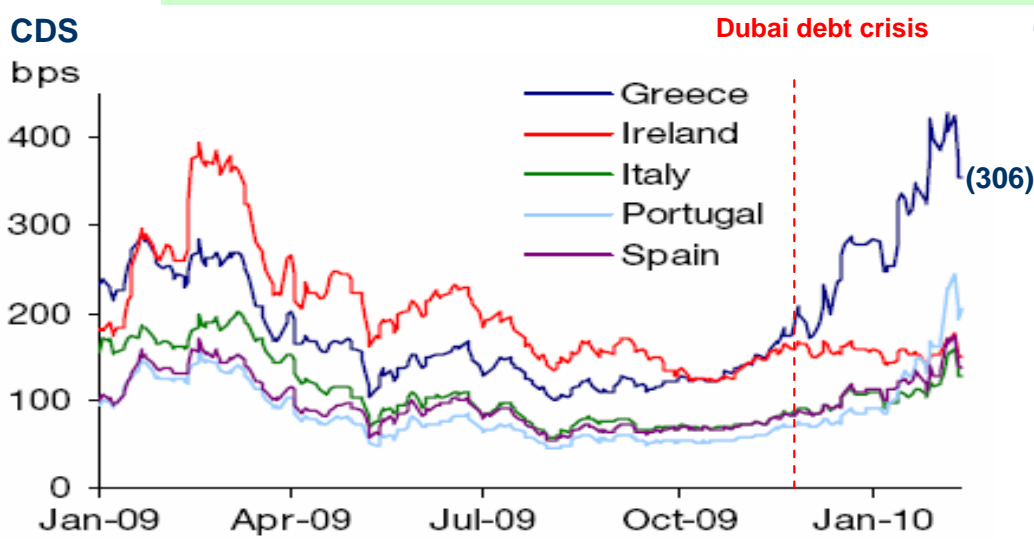
1. การว่างงานอยู่ในระดับสูง



2. สินเชื่อยั้งหดตัว



3. ความกังวลเกี่ยวกับปัญหาหนี้ภาครัฐ (sovereign risk) มีมากขึ้นตั้งแต่กรณี Dubai





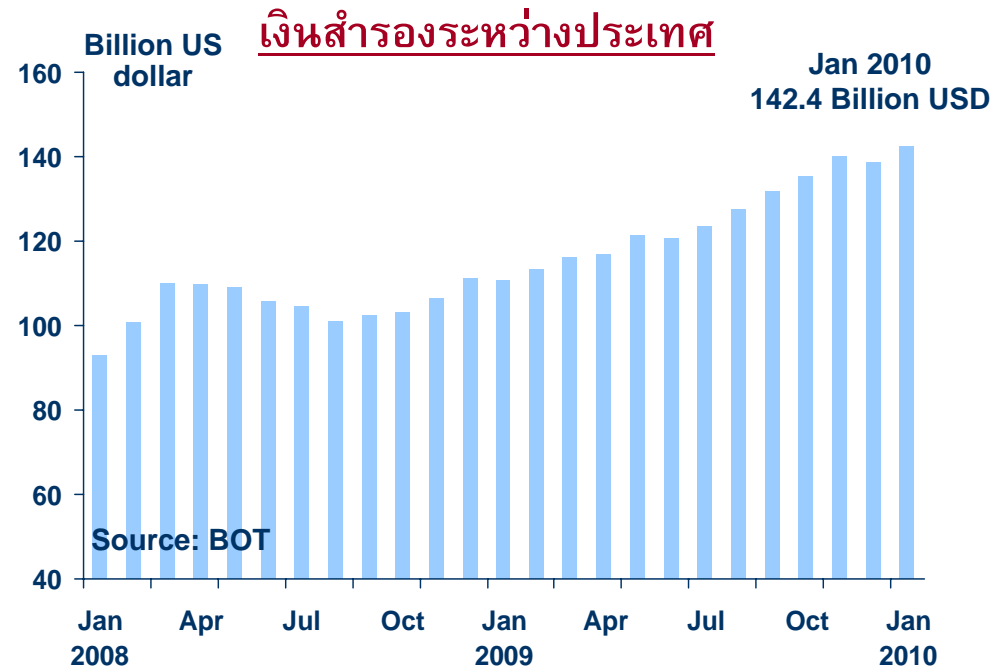
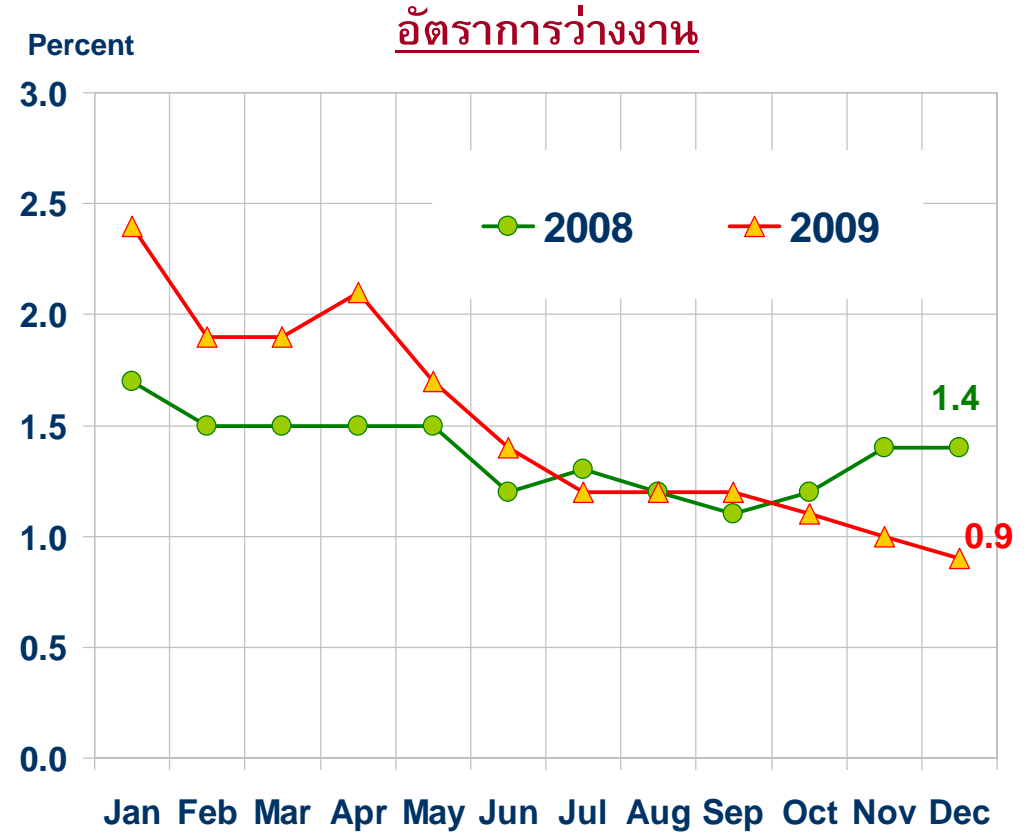
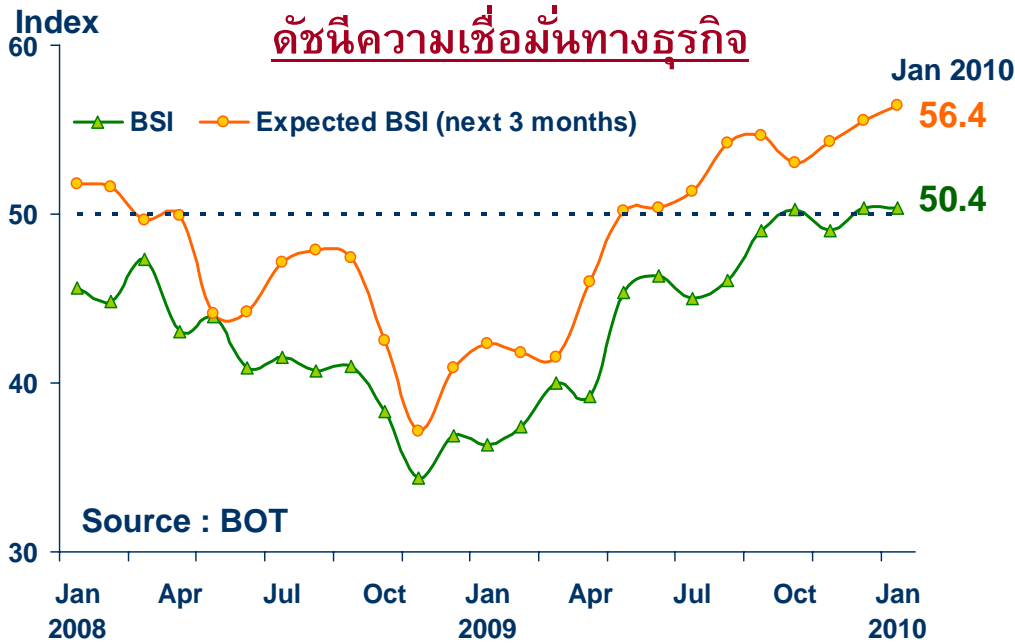
ข้อมูลล่าสุดชี้ว่า เศรษฐกิจในประเทศปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง สะท้อนจากเครื่องชี้ด้านอุปสงค์และอุปทาน

(% YoY)	2008	2009	2009				2010
			Q1	Q2	Q3	Q4	Jan
เครื่องชี้ด้านอุปสงค์							
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน	3.6	-2.5	-5.3	-4.3	-2.5	2.3	4.7 ^P
ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน	3.0	-11.3	-15.9	-15.6	-11.3	-1.8	5.2 ^E
มูลค่าการส่งออก	15.9	-13.9	-20.0	-26.1	-17.5	12.2	31.4
ปริมาณ	4.9	-14.2	-19.6	-23.8	-15.6	4.4	18.2
มูลค่าการนำเข้า	26.5	-24.9	-37.6	-33.3	-28.3	1.4	50.1
ปริมาณ	12.3	-23.0	-34.3	-28.1	-24.9	-4.8	35.8
เครื่องชี้ด้านอุปทาน							
รายได้เกษตรกร	33.0	-9.7	2.5	-21.5	-17.0	-1.0	13.6
ผลผลิต	8.9	-2.4	2.5	-6.4	-2.4	-3.6	2.0 ^E
ราคา	22.1	-7.5	0.0	-16.1	-14.9	2.8	11.5
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ	0.8	-3.0	-15.7	-16.5	-2.9	27.7	26.8 ^E
ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม	5.3	-5.2	-18.5	-9.2	-5.0	14.0	28.6 ^P
อัตราการใช้กำลังการผลิต (%)	67.6	61.8	58.1	59.2	62.5	67.3	68.0 ^P

E = Estimate
P = Preliminary



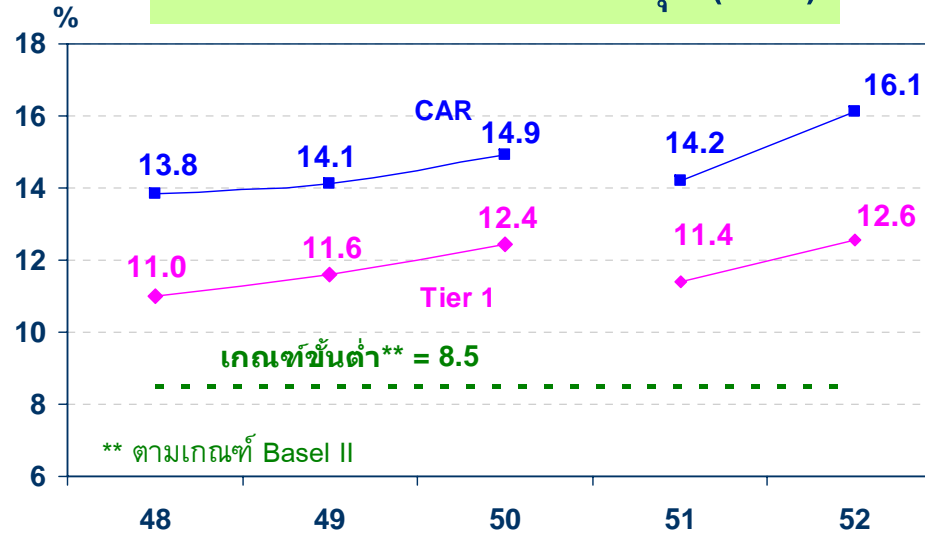
เสถียรภาพทางเศรษฐกิจโดยรวมยังอยู่ในเกณฑ์ดี ในขณะที่ความเชื่อมั่นทางธุรกิจปรับตัวดีขึ้น



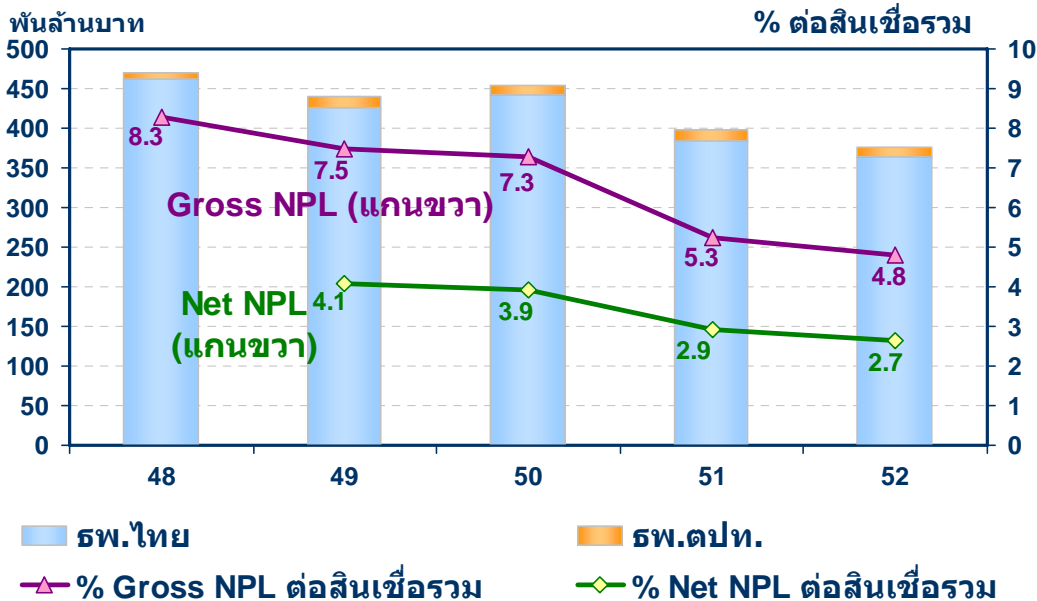


ธนาคารพาณิชย์มีความพร้อมที่จะสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

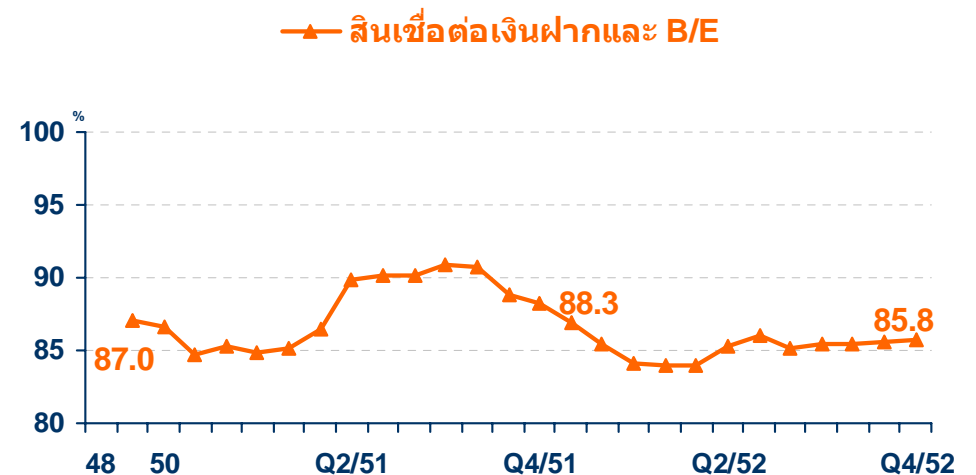
ความเพียงพอของเงินกองทุน (CAR)



NPL

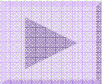
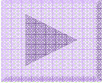


สภาพคล่อง





ประเด็นที่มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยในระยะต่อไป

1. ความต่อเนื่องของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก
2. Exit policy 
3. ความผันผวนของเงินทุนเคลื่อนย้าย 
4. ปัญหามาบตาพุด
5. เสถียรภาพทางการเมือง



ในการประชุมครั้งล่าสุด กнг. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.25 ต่อปี

- เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่ยังมีปัจจัยเสี่ยงอยู่ คือ อัตราการว่างงานที่สูง และปัญหาหนี้ภาครัฐในบางประเทศ ซึ่งอาจเป็นข้อจำกัดต่อความต่อเนื่องของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกในระยะต่อไป
- เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่องและมีการกระจายตัวที่ดีขึ้น การส่งออก การท่องเที่ยว และการบริโภคภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้น ในขณะที่แรงกระตุ้นจากภาครัฐมีอยู่ต่อเนื่อง ทำให้ความเสี่ยงของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจลดลงเมื่อเทียบกับการประชุมครั้งก่อน ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังอยู่ในเกณฑ์ต่ำ แต่จะปรับสูงขึ้นตามการขยายตัวของเศรษฐกิจ
- กнг. เห็นว่าความเสี่ยงของการขยายตัวทางเศรษฐกิจลดลง ทำให้ความจำเป็นที่ต้องมีนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายเป็นพิเศษอย่างในปัจจุบันได้ลดน้อยลงไปมาก อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาถึงความไม่แน่นอนในเศรษฐกิจโลกที่ยังมีอยู่ รวมทั้งปัจจัยเสี่ยงภายในประเทศ ที่อาจจะมีผลต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและนักลงทุน กнг. จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.25 ต่อปี ก่อนที่จะพิจารณาปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้เข้าสู่ภาวะปกติต่อไป