

(บทวิเคราะห์นี้เป็นความคิดเห็นของผู้เขียน ซึ่งธนาคารไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย)

สรุปเศรษฐกิจไทยเดือนมกราคม 2555



ภาพรวมเศรษฐกิจไทยเดือนมกราคม พุ่งตัวต่อเนื่องในทุกภาคเศรษฐกิจ โดยอุปทานภายในประเทศส่งสัญญาณฟื้นตัว โดยเฉพาะผลผลิตอุตสาหกรรม ที่ชะลอการหดตัวลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ที่ร้อยละ -15.2 จากร้อยละ -25.3 ในเดือนก่อน เนื่องจากโรงงานผลิตยานยนต์ HDD และหลอดอิเล็กทรอนิกส์และส่วนประกอบ สามารถกลับมาดำเนินการผลิตได้บางส่วน รวมถึงสามารถหาแหล่งวัตถุดิบทดแทนได้มากขึ้น ส่งผลให้**อัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิต**เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 58.5 จากร้อยละ 51.9 ในเดือนก่อน ขณะที่**ผลผลิตเกษตร**ก็ขยายตัวต่อเนื่อง ร้อยละ 0.9 ตามผลผลิตยางพารา ปาล์มน้ำมัน อ้อย และมันสำปะหลัง ขณะที่ผลผลิตข้าวยังหดตัวจากผลของน้ำท่วม นอกจากนี้**ภาคท่องเที่ยว**ก็ดีขึ้น ส่วนหนึ่งจากปัจจัยฤดูกาล โดยจำนวนนักท่องเที่ยวขยายตัวร้อยละ 8.0 จากที่หดตัวร้อยละ 2.2 ในเดือนก่อน ตามการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวจากอาเซียน จีน และรัสเซีย

ด้านอุปสงค์ในประเทศ พุ่งตัวขึ้นต่อเนื่อง ทั้ง**การบริโภคภาคเอกชน**ที่ยังขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 ร้อยละ 2.6 สอดคล้องกับ**ความเชื่อมั่นผู้บริโภค**ที่ปรับขึ้น ขณะที่**การลงทุนภาคเอกชน**แม้จะหดตัวลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 แต่ดีขึ้นมากจากร้อยละ -3.9 ในเดือนก่อน เป็นร้อยละ -0.4 เป็นไปในทิศทางเดียวกับ**ความเชื่อมั่นทางธุรกิจ**ที่เพิ่มขึ้นเหนือระดับปกติ (50) เป็นครั้งแรกในรอบ 5 เดือน ที่ระดับ 50.8 จาก 48.5 ในเดือนก่อน นอกจากนี้ดัชนี**ความเชื่อมั่นทางธุรกิจ**ใน 3 เดือนข้างหน้าก็อยู่เหนือระดับ 50 ต่อเนื่อง ประกอบกับนโยบายสนับสนุนภาครัฐ ทำให้การลงทุนยังมีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่อง

สรุปแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจในเดือนกุมภาพันธ์ 2555



คาดว่าจะยังมีทิศทางที่ฟื้นตัว โดยมีปัจจัยหนุนจากงบประมาณในมาตรการช่วยเหลือฟื้นฟูเยียวยาหลังน้ำท่วมที่ไหลเข้าระบบอย่างต่อเนื่อง และผลเชิงบวกต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนเมื่อศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยว่า พ.ร.ก. ให้อำนาจกระทรวงการคลังกู้เงินเพื่อวางระบบบริหารจัดการน้ำและสร้างอนาคตประเทศ พ.ศ.2555 จำนวน 3.5 แสนล้านบาท ไม่ขัดต่อรัฐธรรมนูญ ขณะที่โรงงานในพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมกว่าร้อยละ 44.0 และนอกนิคมอุตสาหกรรมกว่าร้อยละ 78.0 สามารถดำเนินการผลิตได้ อย่างไรก็ตาม ยังต้องระวังความเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มซบเซา สถานการณ์การเมืองในประเทศ ปัญหาหมอกควันในภาคเหนือที่อาจกระทบกับการท่องเที่ยว และโดยเฉพาะปัญหาราคาน้ำมันที่อาจทรงตัวในระดับสูงยาวนาน จากปัญหาความตึงเครียดระหว่างอิหร่านกับชาติตะวันตกที่ยืดเยื้อ และมาตรการของรัฐบาลที่ทยอยปรับขึ้นราคา LPG และ NGV รวมถึงการเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมันอีกครั้ง ซึ่งจะเป็นแรงกดดันต่อต้นทุนการผลิต และอาจบั่นทอนให้เศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด



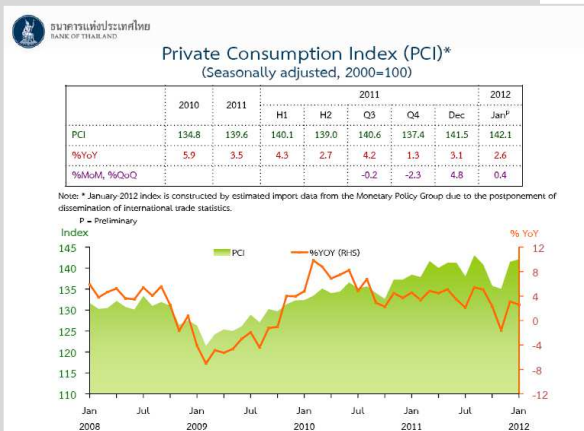
เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจที่สำคัญของไทยในเดือนมกราคม 2554

ภาวะอุปสงค์จากต่างประเทศ

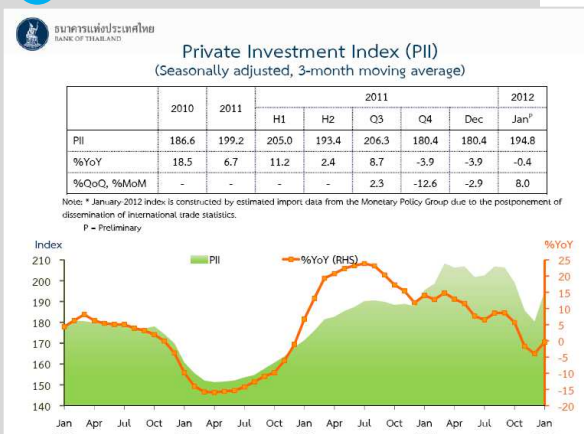
- ➔ เนื่องจากข้อมูลการค้าระหว่างประเทศอยู่ระหว่างการปรับปรุงสถิติตามระบบพิกัดศุลกากรใหม่ ทำให้ไม่มีข้อมูลการส่งออก นำเข้า ดุลการค้า ดุลบัญชีเดินสะพัด และดุลการชำระเงิน ในเดือนนี้
- ➔ **ดุลบริการ รายได้ และเงินโอนเกินดุล** 235 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. จากรายได้จากการท่องเที่ยว แต่ลดลงมากจากที่เกินดุล 2,178 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ในเดือนก่อนที่มีเงินโอนจากบริษัทประกันภัยต่างประเทศเพื่อจ่ายค่าสินไหมทดแทนให้กับผู้ทำประกันที่ประสบอุบัติเหตุ
- ➔ **ดุลบัญชีการเงิน** มีเงินไหลออกสุทธิ 944 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ลดลงจากเดือนก่อนที่มีเงินไหลออก 2,834 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. โดยส่วนใหญ่เป็นเม็ดเงินที่ไหลไปลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศของกองทุนต่าง ๆ การให้สินเชื่อทางการค้าของผู้ส่งออกแก่คู่ค้าต่างประเทศ และการออกไปลงทุนโดยตรงในต่างประเทศของอุตสาหกรรมเหมืองแร่

ภาวะอุปสงค์ในประเทศ

- ➔ **ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (PCI)** (เบื้องต้น)¹ เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ระดับ 142.1 จาก 141.5 ในเดือนก่อน หรือขยายตัวร้อยละ 0.4 (mom) และร้อยละ 2.6 (yoy) ตามปริมาณการใช้ไฟฟ้าของครัวเรือน และการจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มเป็นสำคัญ ขณะที่หมวดยานยนต์ยังคงหดตัวร้อยละ 3.7 เนื่องจากผู้ผลิตรถยนต์นั่งบางรายยังไม่สามารถกลับมาผลิตได้ในระดับปกติ แต่ดีขึ้นมากจากที่หดตัวถึงร้อยละ 34.1 ในเดือนก่อน ขณะที่**ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค** ในเดือนกุมภาพันธ์ 2555 เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ที่ระดับ 74.2 จาก 73.1 ในเดือนก่อน
- ➔ **ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)** (เบื้องต้น)¹ กลับมามีทิศทางเพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบ 5 เดือนที่ระดับ 194.8 จาก 180.4 ในเดือนก่อน หรือขยายตัวร้อยละ 8.0 (mom) และเมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันปีก่อน แม้จะยังหดตัวร้อยละ -0.4 (yoy) แต่ดีขึ้นต่อเนื่องจากร้อยละ -3.9 ในเดือนก่อน ตามปริมาณการจำหน่ายรถยนต์เชิงพาณิชย์ที่ผู้ผลิตเริ่มกลับมาผลิตได้ตามปกติและปริมาณจำหน่ายปูนซีเมนต์ที่เพิ่มขึ้นตามความต้องการภายในประเทศเพื่อซ่อมแซมที่อยู่อาศัย เช่นเดียวกับ**ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ** ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 และสูงกว่าระดับปกติ (50) เป็นครั้งแรกในรอบ 5 เดือนที่ระดับ 50.8 จาก 48.5 ในเดือนก่อน ซึ่งบ่งชี้ว่าความกังวลของนักลงทุนต่อปัญหาน้ำท่วมเริ่มคลี่คลายลง



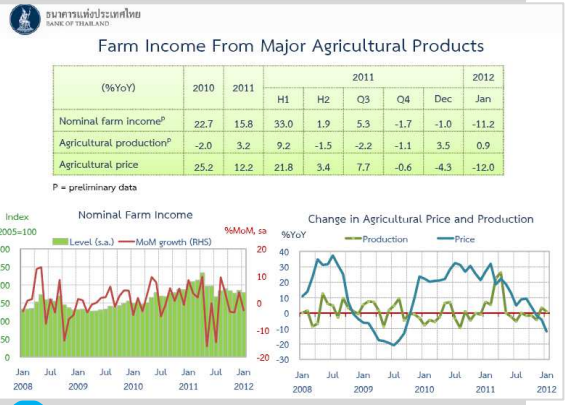
Source : BOT



Source : BOT

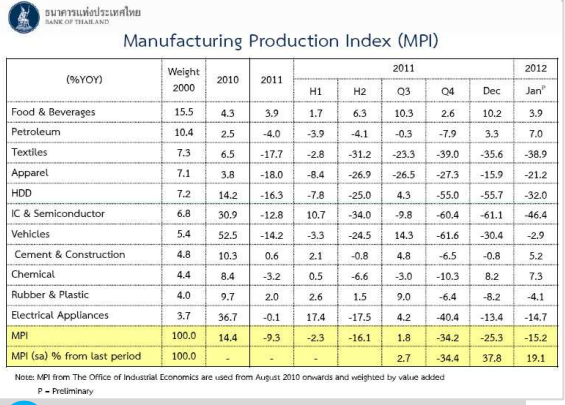
¹ เป็นตัวเลขเบื้องต้น เนื่องจากไม่มีข้อมูลการนำเข้าในเดือนนี้ ธปท.จึงใช้วิธีประมาณการเพื่อใช้ในการคำนวณดัชนีฯ

ภาวะอุปทาน



➔ **ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรกรรม** ขยายตัวร้อยละ 0.9 (yoy) ตามผลผลิตยางพารา ปาล์ม น้ำมัน ข้าว และมันสำปะหลัง ขณะที่**ดัชนีราคาสินค้าเกษตรกรรม²** ลดลงร้อยละ 12.0 ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 จากที่ลดลงร้อยละ 4.3 ในเดือนก่อน ตามการลดลงของราคา ยางพาราและปาล์มน้ำมัน เนื่องจากฐานที่สูงในปีก่อน ส่งผลให้**รายได้เกษตรกร** หดตัวลง ถึงร้อยละ 11.2 จากที่หดตัวร้อยละ 1.0 ในเดือนก่อน

Source : BOT



➔ **ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI)** เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วที่ระดับ 158.6 จาก 140.7 ในเดือนก่อน เนื่องจากโรงงานบางส่วนเริ่มกลับมาผลิตได้อีกครั้ง และปัญหา Supply Chain Disruption คลี่คลายลง หลังผู้ประกอบการสามารถหาแหล่งวัตถุดิบทดแทนได้มากขึ้น แม้ดัชนีฯ จะยังหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 ที่ร้อยละ -15.2 (yoy) แต่ก็ดีขึ้นจากร้อยละ -25.3 ในเดือนก่อน โดยการผลิตในทุกหมวดหลักปรับตัวดีขึ้น ดังนี้ อุตสาหกรรมที่ผลิตเพื่อจำหน่ายในประเทศ (ส่งออกน้อยกว่าร้อยละ 30 ของการผลิตรวม) กลับมาขยายตัว ร้อยละ 4.1 ตามการผลิตปิโตรเลียมหลังโรงกลั่นกลับมาดำเนินการจากที่ปิดซ่อมแซมในเดือนก่อน และการผลิตปูนซีเมนต์เพิ่มขึ้นตามความต้องการซ่อมแซมสิ่งปลูกสร้าง ส่วนอุตสาหกรรมที่ผลิตเพื่อจำหน่ายทั้งในประเทศและส่งออก (ส่งออกร้อยละ 30 ถึง 60 ของการผลิตรวม) ปรับตัวดีขึ้นตามการผลิตยานยนต์ และอุตสาหกรรมที่ผลิตเพื่อส่งออก (ส่งออกมากกว่าร้อยละ 60 ของการผลิตรวม) ปรับตัวดีตามการผลิต HDD หลอดอิเล็กทรอนิกส์และส่วนประกอบ ส่งผลให้**อัตราการเข้าพักโรงแรมเพิ่มขึ้น** จากร้อยละ 51.9 ในเดือนก่อน เป็นร้อยละ 58.5

Source : BOT



➔ **ภาคการท่องเที่ยว** ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องหลังจากสถานการณ์น้ำท่วมเริ่มคลี่คลาย โดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นจาก 1.78 ล้านคน ในเดือนก่อน เป็น 1.95 ล้านคน คิดเป็นร้อยละ 12.8 (mom-ปรับฤดูกาล) และกลับมาขยายตัวร้อยละ 8.0 (yoy) หลังหดตัวร้อยละ 2.2 ในเดือนก่อน ต่อเนื่องมา 2 เดือน โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวกลุ่มอาเซียน จีน และรัสเซีย เป็นสำคัญ ส่งผลให้**อัตราการเข้าพักโรงแรมเพิ่มขึ้น** จากร้อยละ 57.0 ในเดือนก่อน มาอยู่ที่ร้อยละ 65.1 อย่างไรก็ดี การท่องเที่ยวอาจขยายตัวมากกว่านี้ หากไม่มีเหตุระเบิดในกรุงเทพฯ ซึ่งทำให้หลายประเทศประกาศเตือนถึงความปลอดภัยในการเดินทางเข้าประเทศไทย

Source : BOT

ภาวะการคลัง

➔ **ด้านรายได้** รัฐบาลจัดเก็บรายได้ได้รวม 150.8 พันล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.7(yoy) จากผลกระทบของปัญหาอุทกภัยต่อภาคการผลิต รวมถึงการขยายระยะเวลาขึ้นภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ได้รับผลกระทบ ทำให้การจัดเก็บภาษีจากรฐานรายได้ลดลง ขณะที่ภาษีจากรฐานการบริโภค หดตัวลงตามอุตสาหกรรมยานยนต์ และมาตรการลดอัตราภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซล ที่ทำให้ภาษีสรรพสามิตลดลงถึงร้อยละ 26.0

² ดัชนีราคาสินค้าเกษตรกรรม สะท้อนระดับราคาสินค้าเกษตรที่เกษตรกรได้รับจากการขายสินค้า ณ ไร่นา ครอบคลุมกิจกรรมที่เกิดขึ้นในภาคเกษตรประมาณร้อยละ 62 ประกอบด้วย ดัชนีราคาพืชผล ดัชนีราคาปศุสัตว์ และดัชนีราคาประมง

Government Revenue (by Collection Tax Base)

Total Revenue Dec = 144.2 Bn. (0.8%) Jan = 150.8 Bn. (-3.7%)

Fiscal Year	Share 2011	FY 11 ^p				FY 12 ^p			
		Total	Q1	Dec	Jan	Total	Q1	Dec	Jan
1. Tax	91	2,018.3	389.0	132.4	136.9				
1.1 Income Tax	40	891.8	121.4	34.8	43.9				
PIT	11	236.3	51.9	18.1	27.3				
CIT	26	574.1	68.8	16.6	16.5				
1.2 Consumption Tax	46	1,013.0	237.9	86.4	82.4				
VAT	26	577.6	145.5	52.0	51.7				
Excise Tax	18	399.8	83.2	30.8	27.9				
1.3 Int'l Trade	5	100.2	26.8	10.1	9.5				
2. Non-tax	9	206.1	62.5	11.8	13.9				
3. Total Revenue	100	2,224.4	451.5	144.2	150.8				
4. Net Revenue		1,891.0	397.0	125.3	126.4				

Source : BOT

ด้านรายจ่าย มีจำนวนรวม 150.3 พันล้านบาท ลดลงจาก 172.6 พันล้านบาทในเดือนก่อน และลดลงถึงร้อยละ 35.8 (yoy) จากที่ขยายตัวร้อยละ 5.0 ในเดือนก่อน ตามการลดลงของรายจ่ายจากการดำเนินงานของรัฐบาล และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร โดยเฉพาะหมวดการซื้อสินค้าและบริการ ดอกเบี้ย และเงินอุดหนุน เนื่องจากเดือนมกราคม งบประมาณประจำปี 2555 ยังอยู่ระหว่างการพิจารณาซึ่งล่าช้าไปกว่า 3 เดือน

เสถียรภาพทางเศรษฐกิจ

External Debt Outstanding

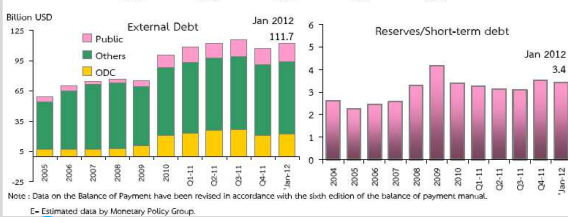
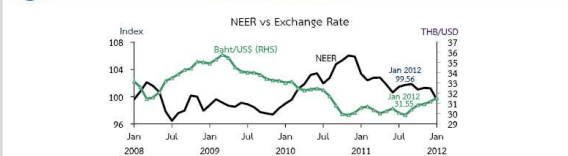
Billions of USD	2010	2011 ^p				2012	Change Jan12/Dec11
		Q1	Q2	Q3	Dec		
1. General government	7.8	8.6	8.7	10.5	11.0	11.6	0.6
2. Central Bank **	4.9	6.6	5.9	6.2	5.2	6.0	0.8
3. Other Depository Corporations (ODC)	20.8	23.0	26.1	27.0	20.5	22.7	2.2
4. Other Sectors	67.1	70.0	71.3	71.9	69.8	71.4	1.6
- Other Financial corporations	7.1	9.1	9.1	9.0	9.0	9.2	0.2
- Non Financial corporations	60.0	60.9	62.2	62.9	60.8	62.2	1.4
5. Total	100.6	108.2	112.0	115.6	106.5	111.7	5.2
Short-term (%)	50.4	51.5	52.6	50.8	46.4	46.5	
Long-term (%)	49.6	48.5	47.4	49.2	53.6	53.5	

Note: Totals may not equal sum of components due to independent rounding.
* valuation change ** including BOT bonds held by non-residents and SDRs allocations by IMF
Data have been revised in accordance with the sixth edition of the balance of payment manual.
E= Estimated data by Monetary Policy Group.

Source : BOT

ภาวะเงินเฟ้อ ในเดือนกุมภาพันธ์ 2555 ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 113.21 ในเดือนก่อน เป็น 113.63 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.37 ตามราคาสินค้าที่ไม่ใช่อาหารและเครื่องดื่ม โดยเฉพาะราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาในตลาดโลก และผลจากการทยอยจัดเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมันอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม เมื่อคิดเป็นอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเท่ากับร้อยละ 3.35 ชะลอลงต่อเนื่องจากร้อยละ 3.38 ในเดือนก่อน และยังคงอยู่ในกรอบเงินเฟ้อปี 2555 ของกระทรวงพาณิชย์ ที่ร้อยละ 3.30-3.80 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ชะลอลงจากร้อยละ 2.75 ในเดือนก่อน เป็นร้อยละ 2.72 เช่นกัน ทำให้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่มีต่อการกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายบรรเทาลงในช่วงนี้

External Stability



Note : Data on the Balance of Payment have been revised in accordance with the sixth edition of the balance of payment manual.
E= Estimated data by Monetary Policy Group.

Source : BOT

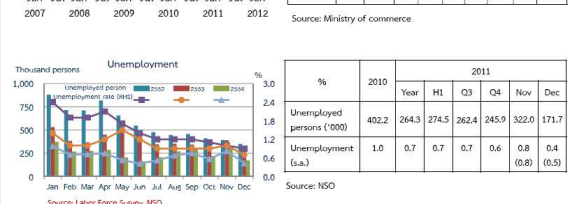
หนี้สาธารณะ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2554 มียอดรวม 4,297 พันล้านบาท ลดลงจาก 4,304 พันล้านบาท ในเดือนก่อน ตามการลดลงของหนี้รัฐวิสาหกิจทั้งที่เป็นสถาบันการเงิน (รัฐบาลค้ำประกัน) และไม่เป็นสถาบันการเงิน ส่งผลให้สัดส่วนต่อ GDP ลดลงจากร้อยละ 40.5 ในเดือนก่อน เหลือร้อยละ 40.3 นอกจากนี้ ภาพรวมหนี้สาธารณะในเดือนนี้ยังอยู่ในระดับที่มีเสถียรภาพ โดยมีสัดส่วนหนี้ระยะสั้น : หนี้ระยะยาว เท่ากับ 0.99 : 99.01 และสัดส่วนหนี้ในประเทศ : หนี้ต่างประเทศ อยู่ที่ 91.95 : 8.05

Internal Stability



%YoY	2010	2011	2011				2012		
			H1	H2	Q3	Q4			
Headline	5.3	3.81	3.56	4.05	4.13	3.97	4.19	3.53	3.38
Core	1.0	2.36	1.91	2.80	2.79	2.82	2.90	2.66	2.75
PPI	9.4	5.5	6.1	4.8	5.6	4.1	3.5	4.5	3.6

Source: Ministry of commerce



%	2010	2011					
		Year	H1	Q3	Q4	Dec	
Unemployed persons ('000)	402.2	264.3	274.5	262.4	245.9	322.0	171.7
Unemployment (s.a.)	1.0	0.7	0.7	0.7	0.6	0.8	0.4
						(0.8)	(0.5)

Source: NSO

Source : BOT

หนี้ต่างประเทศ ณ สิ้นเดือนมกราคม 2555 มียอดคงค้างเท่ากับ 111.7 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นจาก 106.6 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในเดือนก่อน ตามการกู้เงินและรับฝากเงินของสถาบันการเงิน การถือครองพันธบัตรรัฐบาลไทยและ ธปท. โดยนักลงทุนต่างชาติ และการได้รับสินเชื่อการค้าของธุรกิจเอกชน ส่งผลให้สัดส่วนหนี้ต่างประเทศระยะสั้นต่อหนี้ต่างประเทศรวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 46.4 ในเดือนก่อน มาอยู่ที่ร้อยละ 46.5

เงินทุนสำรองระหว่างประเทศ ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2555 มีจำนวนรวม 180.4 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้น 1.8 พันล้านดอลลาร์ สรอ. จากเดือนก่อน ตามการเพิ่มขึ้นของเงินสำรองฯ ในส่วนที่เป็นสินทรัพย์ต่างประเทศและสิทธิพิเศษถอนเงิน โดยสูงกว่ามูลค่าการนำเข้าเดือนธันวาคม 2554 10.6 เท่า ขณะที่เมื่อเทียบกับหนี้ต่างประเทศระยะสั้น ทรงตัวที่ 3.6 เท่า เนื่องจากหนี้ต่างประเทศระยะสั้นเพิ่มขึ้น สำหรับ Net Forward Position มียอดคงค้างลดลงเหลือ 29.2 พันล้านดอลลาร์ สรอ. จาก 30.8 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในเดือนก่อน

- ➔ **อัตราการว่างงาน** เดือนธันวาคม 2554 อยู่ที่ร้อยละ 0.4 ลดจากร้อยละ 0.8 ในเดือนก่อน โดยมีจำนวนผู้ว่างงานลดลงจากเดือนก่อน 150,000 คน ส่วนใหญ่เป็นการว่างงานของผู้ที่เคยทำงานมาก่อนในภาคบริการ การค้า และการผลิต เมื่อปรับฤดูกาลแล้วอัตราว่างงานรอฤดูกาลลดลงอยู่ที่ระดับร้อยละ 0.3 จากการจ้างงานภาคเกษตรที่ขยายตัว



แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในระยะต่อไป



ภาวะเศรษฐกิจไทยในเดือนกุมภาพันธ์ 2555 คาดว่าจะฟื้นตัวต่อเนื่อง ตามภาคอุปสงค์และอุปทานในประเทศ ที่จะได้รับปัจจัยหนุนจากงบประมาณในมาตรการช่วยเหลือฟื้นฟูเยียวยาหลังน้ำท่วมที่ไหลเข้าระบบอย่างต่อเนื่อง หลังงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2555 ผ่านการพิจารณาจากสภาและมีผลบังคับใช้ อีกทั้งผลเชิงบวกต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน เมื่อศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยชี้ว่า พ.ร.ก. ให้อำนาจกระทรวงการคลังกู้เงินเพื่อวางระบบบริหารจัดการน้ำและสร้างอนาคตประเทศ พ.ศ.2555 จำนวน 3.5 แสนล้านบาท และ พ.ร.ก. กองทุนส่งเสริมการประกันภัยพิบัติ พ.ศ.2555 จำนวน 0.5 แสนล้านบาท ไม่ขัดต่อรัฐธรรมนูญ ซึ่งจะช่วยให้การบริหารจัดการหนี้ที่จะระดมเงินมาใช้ในการฟื้นฟูเศรษฐกิจและแก้ปัญหาหนี้คล่องตัวมากขึ้น ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนการลงทุนให้มีแนวโน้มดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกันโรงงานในพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมกว่าร้อยละ 44.0 และนอกนิคมอุตสาหกรรมกว่าร้อยละ 78.0 สามารถดำเนินการผลิตได้ ส่งผลให้ดัชนีความเชื่อมั่น ภาคอุตสาหกรรมในอีก 3 เดือนข้างหน้าเพิ่มขึ้นและอยู่สูงกว่าระดับ 100 เป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน อย่างไรก็ตาม ยังต้องระวังความเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะปัญหาหนี้สาธารณะที่ยังต้องใช้เวลาในการแก้ไข สถานการณ์ความขัดแย้งทางการเมืองในประเทศ ปัญหาหมอกควันภาคเหนือที่สูงเกินมาตรฐานความปลอดภัย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการท่องเที่ยวที่ยังอยู่ในฤดูกาล รวมถึงราคาน้ำมันที่อาจทรงตัวในระดับสูงยาวนาน จากปัญหาความตึงเครียดระหว่างอิหร่านกับชาติตะวันตกที่ยืดเยื้อ และมาตรการปรับโครงสร้างพลังงานของรัฐบาล โดยทยอยปรับขึ้นราคา LPG และ NGV รวมถึงการเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมันอีกครั้งของน้ำมันทุกชนิด ซึ่งจะเป็นแรงกดดันต่อต้นทุนการผลิต และอาจบั่นทอนให้เศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด

บทวิเคราะห์และความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่พิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ และใช้หลักเกณฑ์ทางวิชาการ แต่ทั้งนี้ บมจ. ธนาคารกรุงไทยมีอาจยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้ และบทวิเคราะห์ หรือความคิดเห็นดังกล่าวอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า อนึ่ง ธนาคารฯ สงวนลิขสิทธิ์ในการนำข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วน ไปใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน เว้นแต่ได้รับอนุญาตจากธนาคารฯ ทั้งนี้ การกล่าวอ้างต้องไม่ก่อให้เกิดความเข้าใจผิด หรือสร้างความเสียหายแก่ธนาคารฯ รวมถึงต้องอ้างอิงถึงวันที่ในเอกสารของธนาคารฯ อย่างชัดเจนด้วย