

ในปี 2556 เป็นต้นมา เศรษฐกิจไทยได้รับผลกระทบจากปัญหาความไม่สงบทางการเมือง โดยทั้งการชุมนุมประท้วงและไม่สามารถจัดเลือกตั้งหรือตั้งรัฐบาลถาวรได้ ส่งผลไม่เฉพาะต่อการดำเนินนโยบายของรัฐบาลเท่านั้น แต่ยังมีผลต่อการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคและการวางแผนการลงทุนภาคเอกชนอีกด้วย โดยตัวเลขเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 1/2557 ที่ผ่านมา การบริโภคและการลงทุนทั้งภาคเอกชนและภาครัฐบาลล้วนแต่ชะลอตัวลงจากปี 2556 ทั้งหมด และถึงแม้ว่าในปีที่ผ่านมา ปัญหาการเมืองไทยจะสงบลงภายหลังการควบคุมของ คสช. แต่เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 2 ก็ยังได้รับผลกระทบจากการชุมนุมอย่างต่อเนื่องจากไตรมาส 1 โดยวันนี้ผมจะประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจในครึ่งหลังของปี 2557 ต่อเนื่องไปยังปี 2558 โดยใช้แบบจำลองเศรษฐกิจมหภาคของสถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ (NIDA Macro Model) ในการวิเคราะห์ครับ

ในไตรมาส 1/2557 เศรษฐกิจไทยชะลอตัวลงแรงกว่าที่คาดการณ์ โดยมีการขยายตัวติดลบทั้งที่คิดจากเทียบกับไตรมาสที่แล้ว (QoQ -2.2%) และเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว (YoY -0.6%) โดยการชะลอตัวที่แรงนี้ไม่เพียงแต่อุปสงค์ภายในประเทศที่หดตัว มูลค่าการส่งออกสินค้าก็หดตัวลงร้อยละ -0.8 เช่นเดียวกัน แต่ในไตรมาส 2 คาดการณ์ว่าการส่งออกจะเริ่มฟื้นตัวมาขยายตัว เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องจะกระตุ้นให้เกิดความต้องการสินค้าในตลาดโลกสูงขึ้น ส่งผลดีต่อการส่งออก ส่วนการบริโภคและการลงทุนในประเทศยังคงชะลอตัวต่อเนื่องจากไตรมาส 1 แต่คาดการณ์ว่าการบริโภคภาค

เอกชนจะเริ่มอยู่ในระดับทรงตัว คือลดลงจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว -0.3 เทียบกับในไตรมาส 1 ที่การบริโภคชะลอตัวร้อยละ -3.0 แต่การลงทุนภาคเอกชนในไตรมาส 2 คาดว่าจะชะลอตัวร้อยละ -6.1 ซึ่งใกล้เคียงกับไตรมาส 1 ที่หดตัวร้อยละ -7.3 ซึ่งรูปแบบการปรับตัวของเศรษฐกิจมหภาคไทยในช่วงนี้มีลักษณะคล้ายกับการตอบสนองต่อ Shock จากปัจจัยภายนอกอื่นๆ เช่น Global Financial Crisis ที่ผ่านมา

ดังนั้น ในช่วงครึ่งหลังของปี 2557 ผลการพยากรณ์จากแบบจำลอง NIDA Macro Model คาดว่าการบริโภคภาคเอกชนจะเริ่มฟื้นตัวในไตรมาส 3 (คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 3.7) และจะมีการขยายตัวในอัตราที่สูงขดเขยกับที่ชะลอตัวไปในปีก่อนในช่วงไตรมาส 4/2557 ถึงไตรมาส 2/2558 (คาดการณ์อัตราการขยายตัวประมาณร้อยละ 5.3-7.6 ในช่วงดังกล่าว) ส่วนการลงทุนภาคเอกชนในไตรมาส 3 คาดว่าจะยังฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่ กล่าวคือ คาดว่าจะขยายตัวเพียงร้อยละ 2.7 แต่จะมีอัตราการขยายตัวที่สูงตั้งแต่ไตรมาส 4/2557 ถึงไตรมาส 3/2558 ส่วนการส่งออก คาดว่าในครึ่งหลังของปี 2557 และในปี 2558 จะสามารถขยายตัวได้ต่อเนื่องตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว

ดังนั้น โดยรวม NIDA Macro Forecast คาดว่าเศรษฐกิจไทยทั้งปี 2557 จะขยายตัวร้อยละ 2.3 โดยการขยายตัวในปี 2557 ที่พยากรณ์นี้ต่ำกว่าที่ประเมินในเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา ซึ่งช่วงนั้นผมคาดว่าเศรษฐกิจในปี 2557 จะขยายตัวร้อยละ 2.6 ซึ่งใกล้เคียงกับการพยากรณ์ของหน่วยงานอื่นๆ เช่น ธนาคาร



## กับเศรษฐกิจ



### ยุทธนา เศรษฐปราโมทย์

ผู้อำนวยการภาควิชาเศรษฐศาสตร์การเงิน

คณะพัฒนาการเศรษฐกิจ นิด้า

[www.econ.nida.ac.th;yuthana.s@nida.ac.th](http://www.econ.nida.ac.th;yuthana.s@nida.ac.th)

แห่งประเทศไทย การปรับลดประมาณการสะท้อนปัญหาการเมืองที่รุนแรงกว่าที่คาดการณ์ในไตรมาส 1 และการส่งออกที่ฟื้นตัวช้าตามที่กล่าวถึงข้างต้น ถึงแม้ว่าในปัจจุบันสถานการณ์การเมืองจะสงบลง แต่การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจจำเป็นต้องใช้เวลา ดังนั้นการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจจึงจะเริ่มเห็นในช่วงครึ่งหลังของปี เริ่มจากการบริโภคภาคเอกชนและการส่งออก ต่อด้วยการลงทุนภาคเอกชน โดยการฟื้นตัวอย่างชัดเจนจะเห็นในช่วงปี 2558 ซึ่งคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวในอัตราที่สูงร้อยละ 4.9 ซึ่งเกิดจากการขยายตัวของการบริโภคภาคเอกชน ซึ่งคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 5.7 การลงทุนภาคเอกชนคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 14.3 และปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 5.9 แต่การนำเข้าก็ขยายตัวในอัตราที่สูงเช่นกัน คือปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 10.1 ซึ่งการขยายของการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนในปี 2558 นี้ นอกจากจะมาจากฐานที่ต่ำในปี 2557 โดยเฉพาะในไตรมาส 1-2 แล้ว ยังเกิดจากกระบวนการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพ (Equilibrium Correction Process) เนื่องจากช่วงก่อนหน้ามีการขยายตัวต่ำกว่าปกติ เนื่องจากผลกระทบของ Shock ในลักษณะที่คล้ายกับการปรับตัวของเศรษฐกิจในปี 2009 ที่ขยายตัวร้อยละ 7.8 จากที่หดตัวในปี 2008 ร้อยละ -2.3 เนื่องจากผลกระทบจาก Shock ของ Global Financial Crisis

ในด้านเสถียรภาพเงินเฟ้อ เนื่องจากในปี 2556 ที่ผ่านมา อัตราเงินเฟ้อของไทยอยู่ในระดับที่ต่ำ คือ เฉลี่ยร้อยละ 2.4 ถึงแม้ว่าใน

ปี 2557 คาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั้งปีจะอยู่ที่ร้อยละ 2.5 แต่ในไตรมาส 3 และ 4 คาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะอยู่ที่ร้อยละ 3.0 และร้อยละ 3.5 ซึ่งจากแรงกดดันเงินเฟ้อนี้ คาดว่าในช่วงปลายปี 2557 ถึงปี 2558 น่าจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายการเงินเป็นร้อยละ 2.25 และ 2.75 ในปลายปี 2557 และ 2558 ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม ผลการพยากรณ์เศรษฐกิจไทยในปี 2557-2558 ข้างต้น ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าปัจจัยภายในประเทศมีความสงบเรียบร้อย ไม่มี Shock เข้ามาทำให้เกิดผลกระทบต่อการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนอีก ทำให้เศรษฐกิจสามารถปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพตามที่กล่าวถึงข้างต้น และเศรษฐกิจโลกฟื้นตัวต่อเนื่องไม่สะดุดลงเนื่องจากปัญหาในภูมิภาคต่างๆ ดังนั้นผมจึงหวังว่าปัญหาวิกฤตการเมืองครั้งนี้จะสามารถยุติลงได้ และผลกระทบจากวิกฤตการเมืองที่ผ่านมาจะเป็นบทเรียนให้กับการแก้ไขปัญหาการเมืองในอนาคต นอกจากการขยายตัวในปี 2558 ที่คาดว่าจะเริ่มกลับมาอยู่ในระดับสูงที่ร้อยละ 4.9 ส่วนใหญ่มาจากปัจจัยของกระบวนการปรับตัวสู่ดุลยภาพ ซึ่งในระยะยาวการเร่งพัฒนาประสิทธิภาพของเศรษฐกิจและความสามารถในการแข่งขันของประเทศ จะเป็นปัจจัยที่ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งปัญหานี้เป็นโจทย์สำคัญที่รัฐบาลใหม่ที่หวังว่าจะจัดตั้งได้ในเร็ววันนี้ครับ ■