

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี'56-57 และปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ

โดยปกติในทุกไตรมาส คณะพัฒนาการเศรษฐกิจ นิด้า จะวิเคราะห์และพยากรณ์เศรษฐกิจมหภาคโดย NIDA Macro Model เพื่อให้ข้อมูลที่ทันสมัยเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจ ปัจจัยเสี่ยง และผลกระทบของนโยบายเศรษฐกิจมหภาค ซึ่งในวันนี้ผมจะมาอัปเดตผลการพยากรณ์และแนวโน้มเศรษฐกิจไทยในปี 2555-2556 ครับ

เมื่อเดือน ก.พ.ที่ผ่านมา สภาพัฒนาได้ประกาศตัวเลขอัตราเติบโตของ GDP ในปี 2555 ซึ่งขยายตัว 6.4% โดยมีปัจจัยเกื้อหนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่สำคัญ ได้แก่ การขยายตัวของภาคบริการและการลงทุนภาคเอกชน

นอกจากนี้ นโยบายของภาครัฐยังช่วยส่งผลทั้งทางตรงและทางอ้อมโดยทางตรง ได้แก่ การลดดอกเบี้ยนโยบายการเงิน และการเพิ่มรายจ่ายภาครัฐ รวมถึงผลทางอ้อมจากนโยบายที่ส่งเสริมการบริโภคภาคเอกชน เช่น โครงการรถยนต์คันแรก ส่วนภาคการค้าระหว่างประเทศที่มีบทบาทในการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในอดีต กลับมีการขยายตัวที่ไม่ดีนักในปี 2555 เนื่องจากผลของวิกฤตเศรษฐกิจในกลุ่มประเทศยุโรป ทำให้ไม่สามารถช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยได้มากนักในปีที่ผ่านมา

ส่วนแนวโน้มในปี 2556 จากการวิเคราะห์โดย NIDA Macro Model คาดว่าอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจในปี 2556 และ 2557 จะอยู่ที่ 5.3% และ 5.2% ตามลำดับ ซึ่งใกล้เคียงกับผลการพยากรณ์ที่ผมเคยเผยแพร่ในเดือน ม.ค.ที่ผ่านมา

ถึงแม้ว่าในปี 2556 การบริโภคและการลงทุนทั้งภาคเอกชนและภาครัฐ จะเป็นปัจจัยหลักที่เกื้อหนุนเศรษฐกิจไทยอยู่ แต่ขนาดการขยายตัวจะค่อยๆ ชะลอลดลงจากปี 2555 โดยคาดว่าภาคบริการและภาคเอกชนในปี 2556 และ 2557 จะขยายตัว 4.9% และ 3.8% จากที่ขยายตัว 6.7%

ในปี 2555 ส่วนการลงทุนภาคเอกชนซึ่งขยายตัว 14.6% ในปี 2555 คาดว่าจะขยายตัว 10.1% และ 10.8% ในปี 2556 และ 2557

ส่วนแนวโน้มของค่าเงินซึ่งปรับตัวแข็งค่าขึ้นเฉลี่ยที่ 29.8 บาทต่อเหรียญสหรัฐ ในไตรมาส 1/2556 แต่คาดว่าอัตราแลกเปลี่ยนอื่นๆ จะอ่อนค่าลงเล็กน้อยในช่วงที่เหลือของปี ทำให้เฉลี่ยค่าเงินบาททั้งปีน่าจะอยู่ที่ประมาณ 30.6% และ 30.2% ในปี 2556 และ 2557 แต่ถึงแม้

ผลการพยากรณ์เศรษฐกิจไทยปี 2555-2556 โดย NIDA Macro Model

หน่วย %	2555	2556*	2557*
■ อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจ (จีพีดี)	6.4	5.35	5.2
■ การบริโภค	6.7	4.9	3.8
■ การลงทุน	14.6	10.1	10.8
■ การส่งออก (เหรียญสหรัฐ)	3.3	12.0	13.1
■ การนำเข้า (เหรียญสหรัฐ)	7.8	16.0	14.0
■ อัตราเงินเฟ้อ	3.0	2.9	2.6

*ประมาณการ

โหนดภาพคิด

ว่าค่าเงินบาทจะยังมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นจากปีที่แล้ว แต่ผมยังประเมินว่า ภาวะการส่งออกจะปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มคลี่คลายจะมีบทบาทที่มากกว่า ผลจากการแข็งค่าของเงินบาท โดยคาดว่ามูลค่าการส่งออก (US Dollar) จะขยายตัว 12.0% และ 13.1% ในปี 2556 และ 2557 ตามลำดับ

แต่มูลค่าการนำเข้า (US Dollar) จะขยายตัวในอัตราที่สูงกว่าคือ 16.0% ในปี 2556 และจะชะลอลดลงเป็น 14.0% ในปี 2557

ดังนั้น ผลของการค้าระหว่างประเทศในการผลักดันเศรษฐกิจในปี 2556 จึงไม่สูงมาก เพราะการนำเข้าจะขยายตัวในอัตราที่สูง แต่ในปี 2557 ผลของการค้าระหว่างประเทศจะเริ่มมีสูงขึ้นตามการนำเข้าที่ขยายตัวในอัตราที่ลดลง

ด้านเสถียรภาพของเศรษฐกิจปี 2556-2557 คาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะยังคงไม่มีปัญหามากนัก เนื่องจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกน่าจะจะไม่เพิ่มขึ้นมาก และค่าจ้างแรงงานขั้นต่ำมีแนวโน้มคงที่ หลังจากปรับขึ้นในอัตราที่สูงเมื่อปีที่ผ่านมา อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจคาดว่าจะอยู่ใน

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี'56-57 และปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ

ระดับใกล้เคียงกับอัตราการขยายตัวตามศักยภาพ โดยผลการพยากรณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2556 และ 2557 อยู่ที่ 2.9% และ 2.6% ตามลำดับ ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่เป็นเป้าหมายของนโยบายการเงิน



ยุธนา เศรษฐปราโมทย์
ผู้อำนวยการทฤษฎีเศรษฐศาสตร์การวิจัย
คณะพัฒนาการเศรษฐกิจ นิด้า
www.econ.nida.ac.th;yuthana.s@nida.ac.th

ผลการพยากรณ์เศรษฐกิจไทยปี 2555-2556 โดย NIDA Macro Model

หน่วย %	2555	2556*	2557*
■ อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจ (จีดีพี)	6.4	5.35	5.2
■ การบริโภค	6.7	4.9	3.8
■ การลงทุน	14.6	10.1	10.8
■ การส่งออก (เหรียญสหรัฐ)	3.3	12.0	13.1
■ การนำเข้า(เหรียญสหรัฐ)	7.8	16.0	14.0
■ อัตราเงินเฟ้อ	3.0	2.9	2.6

*ประมาณการ

โพลีกราฟฟิค

คาดว่าจะอยู่ในเป้าหมายที่ระดับ 1.9% และ 1.6% ในปี 2556 และ 2557 ตามลำดับ ดังนั้นเศรษฐกิจในปี 2556 และ 2557 จึงน่าจะอยู่ในระดับที่มีเสถียรภาพ ทั้งด้านการขยายตัวทางเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อ

จากแนวโน้มเศรษฐกิจข้างต้นทำให้คาดว่าการขยายตัวทางเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้ออยู่ในเป้าหมายทั้งคู่ ทำให้ความจำเป็นในการปรับลดหรือเพิ่มอัตราดอกเบี้ยมีน้อย

ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการปรับอัตราดอกเบี้ยจะมาจากปัจจัยด้านเสถียรภาพระบบการเงิน ทั้งด้านอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงที่มีค่าติดลบ หรือการขยายตัวของสินเชื่อที่มีลักษณะเกื้อหนุนการเกิดปัญหาฟองสบู่และปัญหาหนี้เสียในสถาบันการเงิน

ส่วนนโยบายการคลังมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ซึ่งเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่ช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจในปี 2555 ที่ผ่านมา และต่อไปในปี 2556-2557 แต่หากนโยบายการคลังไม่กลับสู่จุดสมดุลตามที่วาง

เป้าหมายไว้จะส่งผลต่อแนวโน้มของหนี้สาธารณะที่อาจปรับตัวสูงกว่าระดับที่เหมาะสมในอนาคตได้

ต่อมาเมื่อพิจารณาปัจจัยเสี่ยงเศรษฐกิจไทยในปี 2556 ที่มาจากภายนอกประเทศพบว่า ความเสี่ยงจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกจะมีผลไม่มากนักต่อเศรษฐกิจไทยในปี 2556 เนื่องจากราคาน้ำมันมีแนวโน้มการเพิ่มที่ไม่สูง และอัตราเงินเฟ้อปกติอยู่ในระดับที่ไม่สูงมากจึงทำให้การเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อที่อาจสูงขึ้นกว่าที่คาดการณ์ตามสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบน่าจะไม่สูงเกินระดับที่มีเสถียรภาพ

ส่วนความเสี่ยงจากค่าเงินบาทและวิกฤตเศรษฐกิจโลกพบว่า ความเสี่ยงของเศรษฐกิจโลกจะส่งผลต่อเศรษฐกิจไทยในระดับที่สูงโดยหากเศรษฐกิจโลกขยายตัวดีมากกว่าที่คาดการณ์ GDP Growth ของไทยมีโอกาสขยายตัวได้สูงกว่า 6% แต่หากเศรษฐกิจโลกยังมีปัญหาต่อเนื่องเศรษฐกิจไทยมีโอกาสขยายตัวลดลงเป็นประมาณ 4.0%

นอกจากนี้ ค่าเงินบาทเป็นอีกปัจจัยที่ควรจับตาเพราะเป็นปัจจัยที่มีผลต่อการส่งออก-นำเข้าของไทย โดยหากค่าเงินแข็งค่าเป็นประมาณ 29.3 บาทต่อเหรียญสหรัฐตลอดปี GDP Growth อาจขยายตัวลดลงเป็น 4.6% ในปี 2555 แต่หากค่าเงินบาทอ่อนตัวลงเป็นเป็นประมาณ 31.9 บาทต่อเหรียญสหรัฐตลอดปี GDP Growth อาจขยายตัวลดลงเป็น 5.5%

ดังนั้น จากการประเมิน ผลจากการแข็งค่าของเงินบาทที่มีต่อการส่งออก และ GDP Growth ของไทย จะอยู่ในระดับที่ไม่มากนัก เมื่อเปรียบเทียบกับผลที่มาจากปัจจัยภายนอกเกี่ยวกับการขยายตัวของมูลค่าการค้าโลกซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ควรจับตาในปี 2556 นี้ครับ ■