

30 ปีครั้งแรกของปี 2557 เศรษฐกิจไทยอยู่ในภาวะชะงักงัน (การขยายตัวร้อยละ 0.0) จากปัญหาทางการเมือง และไตรมาส 3 เริ่มขยับตัวเล็กน้อยโดยขยายตัวร้อยละ 0.6 ทำให้เฉลี่ย 3 ไตรมาสของปี 2557 เศรษฐกิจไทยขยายตัวเพียงร้อยละ 0.2 การชะลอตัวของเศรษฐกิจไทยใน 3 ไตรมาสแรกของปี 2557 ได้รับผลจากทั้งปัจจัยภายในและภายนอกประเทศ ซึ่งทิศทางของเศรษฐกิจไทยในคลังสุดท้ายไตรมาส 4 และในปีหน้า 2558 เป็นประเด็นที่ผมจะพูดถึงในวันนี้ครับ

ในไตรมาส 4 คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะปรับตัวดีขึ้นจาก 3 ไตรมาสแรก ทั้งด้านอุปสงค์ในประเทศและส่งออก แต่การปรับตัวจะเป็นลักษณะค่อยๆฟื้นตัว จากการวิเคราะห์โดย NIDA Macro Model คาดว่าในปี 2557 เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวร้อยละ 1 ซึ่งต่ำกว่าที่เคยประมาณการไว้ก่อนหน้านี้ในเดือน ก.ย.และ มิ.ย. ซึ่งคาดว่าเศรษฐกิจในปี 2557 จะขยายตัวร้อยละ 1.8 และ 2.3 เนื่องจากการส่งออกและการใช้จ่ายภาครัฐเป็นไปน้อยกว่าที่คาด เมื่อพิจารณารายองค์ประกอบ คาดว่าการบริโภคภาคเอกชนและการลงทุนภาคเอกชนในปี 2557 จะขยายตัวร้อยละ 1.2 และ 0.9 ตามลำดับ การฟื้นตัวในไตรมาส 4 จะเกิดขึ้นเนื่องจากมีฐานที่ต่ำในปี 2556 ส่วนการส่งออกแม้จะกระเตื้องขึ้นในไตรมาส 4 แต่โดยรวมยังคงหดตัวร้อยละ -1.6 สำหรับปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการและร้อยละ -1 สำหรับมูลค่าการส่งออกสินค้าในรูปเงินเหรียญสหรัฐ

ส่วนในปี 2558 NIDA Macro Forecast คาดว่า GDP ไทยจะขยายตัวร้อยละ 4.3 การฟื้นตัวของการบริโภคและการลงทุนในประเทศ ทั้งภาคเอกชนและรัฐบาลจะเป็นปัจจัยหลักในการสนับสนุนเศรษฐกิจในปี 2558 (คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 4.2 และ 9 ตามลำดับ) การเพิ่มขึ้นนี้ส่วนหนึ่งมาจากปีฐานที่ต่ำในปี 2557 นอกจากนี้การบริโภคสินค้าคงทน

ผลการพยากรณ์เศรษฐกิจไทยปี 2557-2558 โดย NIDA Macro Model (update 6.ก.57)

| | 2556 | 2557F | 2558F |
|-------------------------------|-------|------------|-------|
| GDP Growth | 2.8 | 1.0 | 4.2 |
| Headline Inflation | 2.4 | 1.9 | 1.4 |
| Core Inflation | 1.2 | 1.4 | 1.6 |
| Exchange Rate (end of period) | 31.7 | 32.8 | 34.8 |
| RP1(end of period) | 2.25% | 1.75-2.00% | 1.50% |
| Private Consumption | 0.2 | 1.2 | 4.2 |
| Private Investment | -3.0 | 0.9 | 9.0 |

เช่น รถยนต์ และการลงทุนในโครงการที่ชะลอมาจากปี 2557 ที่มีความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจสูงจะเลื่อนมาใช้จ่ายในปี 2558 ส่วนการใช้จ่ายภาครัฐคาดว่าจะเห็นผลที่เพิ่มขึ้นจากปี 2557 อย่างชัดเจนเช่นกัน โดยเฉพาะในรายจ่ายด้านการลงทุน โดยคาดว่าจะการบริโภคและการลงทุนภาครัฐจะขยายตัวร้อยละ 4.5 และ 12 ตามลำดับด้านการส่งออกคาดว่าจะค่อยๆฟื้นตัวจากปี 2557 โดยปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 5.8 โดยมาจากการฟื้นตัวของการท่องเที่ยว ในขณะที่การส่งออกสินค้าในรูปเหรียญสหรัฐน่าจะขยายตัวร้อยละ 3.2 ตามการอ่อนค่าของเงินบาท ทำให้มูลค่าการส่งออกปรับในรูปเงินเหรียญสหรัฐมีการขยายตัวต่ำกว่าในรูปเงินบาท

ด้านการนำเข้าคาดว่าจะขยายตัวในอัตราสูงกว่าการส่งออก โดยปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 7 ตามการขยายตัวของการลงทุน และการชดเชยการนำเข้าที่หดตัวในปี 2557 ดังนั้นจึงคาดว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2558 น่าจะปรับตัวดีขึ้นอย่างชัดเจนจากปัจจัยหนุ่ดังกล่าว อย่างไรก็ตามอัตราการขยายตัวที่ร้อยละ 4.3 นี้ยังคงต่ำกว่าการขยายตัวตามศักยภาพของประเทศและโดยเฉพาะเมื่อเทียบกับปีฐานที่ต่ำในปี 2557

ในด้านเสถียรภาพเศรษฐกิจ ปี 2557

| | 2556 | 2557F | 2558F |
|-------------------------------|-------|------------|-------|
| GDP Growth | 2.8 | 1.0 | 4.2 |
| Headline Inflation | 2.4 | 1.9 | 1.4 |
| Core Inflation | 1.2 | 1.4 | 1.6 |
| Exchange Rate (end of period) | 31.7 | 32.8 | 34.8 |
| RP1(end of period) | 2.25% | 1.75-2.00% | 1.50% |
| Private Consumption | 0.2 | 1.2 | 4.2 |
| Private Investment | -3.0 | 0.9 | 9.0 |

คาดว่าเงินเพื่อทั่วไปและเงินเพื่อพื้นฐานจะอยู่ที่ร้อยละ 1.9 และ 1.4 ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในระดับที่ต่ำ โดยเฉพาะอัตราเงินเพื่อทั่วไป เพราะราคาน้ำมันในช่วง 3 ไตรมาสแรกของปีนี้ปรับตัวขึ้นไม่มาก และในไตรมาส 4 ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็ว ทำให้ดัชนีราคาพลังงานในปี 2557 น่าจะปรับตัวขึ้นร้อยละ 2.1 ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในปี 2553-2556 ซึ่งดัชนีราคาพลังงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.5

ส่วนในปี 2558 อัตราเงินเพื่อทั่วไปและเงินเพื่อพื้นฐาน น่าจะอยู่ที่ร้อยละ 1.4 และ 1.6 ตามลำดับ ซึ่งแสดงถึงการชะลอตัวต่อเนื่องจากปี 2557 ตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับตัวลงมากจากการขยายตัวของการผลิตน้ำมันจากแหล่ง Shale oil แม้ว่าที่ผ่านมารัฐบาลจะทยอยปรับโครงสร้างราคาพลังงานโดยลดการอุดหนุนราคาก๊าซ LPG และน้ำมันดีเซลอย่างต่อเนื่องก็ตาม แต่ก็ไม่มีผลต่อการเพิ่มขึ้นของราคาพลังงานในไตรมาส 4 ซึ่งแนวโน้มราคาพลังงานที่ต่ำลงนี้น่าจะมีผลต่อเนื่องยังปี 2558 ซึ่งส่งผลให้รัฐบาลสามารถปรับโครงสร้างราคาพลังงาน ลดการอุดหนุนลงได้ในช่วงต้นปี 2558 ต่อเนื่องจากปี 2557 โดยไม่ต้องกังวลผลกระทบต่อเสถียรภาพด้านราคาสินค้า นอกจากนี้การลดลงของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกนับว่าเป็นปัจจัยบวกสำคัญที่ส่งผลต่อเศรษฐกิจไทยในปี 2558



กับเศรษฐกิจ

ยุทธนา เศรษฐปราโมทย์
ผู้อำนวยการภาควิชาเศรษฐศาสตร์การเงิน
คณะพัฒนาการเศรษฐกิจ ปีที่
www.econ.nida.ac.th/yuthana.s@nida.ac.th

เพราะนอกจากจะทำให้อัตราเงินเพื่อปรับลดลงและจะส่งผลต่อการผ่อนคลายนโยบายการเงินแล้ว ยังมีผลต่อกำลังซื้อของผู้บริโภคที่น่าจะฟื้นตัวในปี 2558 เช่นกัน นอกจากนี้แนวโน้มนโยบายการเงินของไทยในช่วงเดือน ธ.ค. 2557 ถึงครั้งแรกของปี 2558 น่าจะมีโอกาสที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายปรับลดลงได้ร้อยละ 0.25-0.5 เนื่องจากการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยในปี 2557-2558 ชะลอลดกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ และอัตราเงินเพื่อชะลอตัวอย่างชัดเจนจากการลดลงของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่มีแนวโน้มการลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยมีโอกาสที่อัตราดอกเบี้ยจะลดลงร้อยละ 0.25 เป็นร้อยละ 1.75 ในช่วงเดือน ธ.ค. 2557 ถึงเดือน ม.ค. 2558 และลดลงเป็นร้อยละ 1.5 ภายในครั้งแรกของปี 2558 โดยการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยอาจเกิดขึ้นในปี 2559 หากเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงนั้น

โดยสรุป จากผลการพยากรณ์เศรษฐกิจในปี 2557-2558 ที่กล่าวถึงข้างต้น เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มการเติบโตที่ต่ำกว่าศักยภาพ ซึ่งสาเหตุสำคัญมาจากการส่งออกที่ไม่สามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ในอัตราที่สูงเหมือนกับอดีต แม้ว่าเศรษฐกิจโลกปัจจุบันอยู่ในสภาวะที่ชะลอตัว โดยเฉพาะในตลาดส่งออกที่สำคัญ ได้แก่ ยุโรป ญี่ปุ่น และจีน แต่โครงสร้างการส่งออกของไทยที่พึ่งพิงสินค้าที่มีความต้องการในตลาดโลกที่ลดลง เช่น Hard disk ก็เป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อการชะงักงันในการฟื้นตัวของการส่งออก นอกจากนี้การขาดการลงทุนทั้งในภาคเอกชนและรัฐบาลอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมาที่มีความไม่แน่นอนทางการเมืองสูงมีการเปลี่ยนแปลงรัฐบาลต่อเนื่อง ก็เป็นปัจจัยสำคัญอีกปัจจัยหนึ่งที่ทำให้การส่งออกในสินค้าที่ใช้เทคโนโลยีสมัยใหม่ของไทยไม่สามารถขยายตัวได้ ซึ่งปัจจัยเหล่านี้เป็นปัจจัยที่ควรให้ความสำคัญ เพราะมีผลต่อศักยภาพการเติบโตของไทยในอนาคตครับ ■