

# ปัจจัยเสี่ยงเศรษฐกิจไทยใกล้สุดท้ายปี 2556

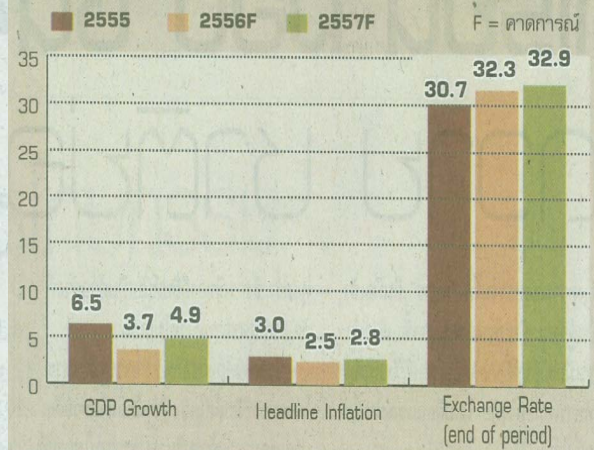
เมื่อปลายเดือน ก.ย.ที่ผ่านมา สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ได้มีการจัดแถลงข่าว NIDA Roadmap Series โดยเนื้อหาส่วนหนึ่งเป็นการพูดถึงทิศทางเศรษฐกิจไทยในโค้งสุดท้ายปี 2556 (ไตรมาส 4) และในปี 2557 ซึ่งจะเป็นประเด็นที่ผมจะพูดถึงในวันนี้ ร่วมกับการประเมินผลกระทบเบื้องต้นของปัจจัยเสี่ยงทั้งภายในประเทศ (ความขัดแย้งทางการเมืองภายในประเทศ) และภายนอกประเทศ (การฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ) ครับ

ผลการพยากรณ์เศรษฐกิจไทยจาก NIDA Macro Model คาดว่าอัตราการเติบโตของจีดีพีในปี 2556 น่าจะอยู่ที่ร้อยละ 3.7 และเศรษฐกิจจะค่อยๆ ฟื้นตัวในปี 2557 ซึ่งคาดว่าจีดีพีน่าจะขยายตัวร้อยละ 4.9 โดยการฟื้นตัวจะเริ่มจากภาคการส่งออกที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นในไตรมาส 4/2556 และต่อเนื่องยังปี 2557 โดยการฟื้นตัวของการส่งออกในปี 2557 เนื่องจากในปี 2556 การส่งออกมีการขยายตัวที่ต่ำ จึงเป็นปัจจัยที่มีโอกาสขยายตัวได้สูงในปี 2557 หากเศรษฐกิจสหรัฐฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะทำให้มีการขยายตัวของการเติบโตจากภาคอุตสาหกรรมและอุตสาหกรรมรถยนต์ขยายมายังภาคเศรษฐกิจอื่นๆ ซึ่งจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้มูลค่าการค้าโลกเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากสหรัฐเป็นประเทศสำคัญในการค้าระหว่างประเทศ โดยคาดว่ามูลค่าการส่งออกสินค้าของไทยในปี 2557 (ในรูป USD) น่าจะขยายตัวได้ร้อยละ 8.1

การขยายตัวนี้จะส่งผลให้การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนในปี 2557 ขยายตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2556 เช่นกัน โดยคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 4.5 และ 10.5 ตามลำดับ ส่วนการใช้จ่ายภาครัฐคาดว่าจะยังคงขยายตัวในอัตราที่สูงตามนโยบายของรัฐบาล แต่คาดว่าอัตราการขยายตัวจะชะลอตัวจากปี 2556 โดยคาดว่าในปี 2557 การบริโภคและการลงทุนภาครัฐบาลจะขยายตัวร้อยละ 3.5 และ 7.8 ตามลำดับ

ส่วนปัญหาเสถียรภาพเศรษฐกิจด้านเงินเฟ้อในปี 2556 และ 2557 ไม่เป็นปัญหาที่ต้องกังวล เนื่องจากคาดว่าราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกน่าจะจะไม่เพิ่มขึ้นมาก และค่าจ้างแรงงานขั้นต่ำมีแนวโน้มคงที่ ดังนั้นผลการประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2556

ผลการพยากรณ์เศรษฐกิจไทยปี 2556 - 2557  
โดย NIDA Macro Model (update ก.ย. 2556)



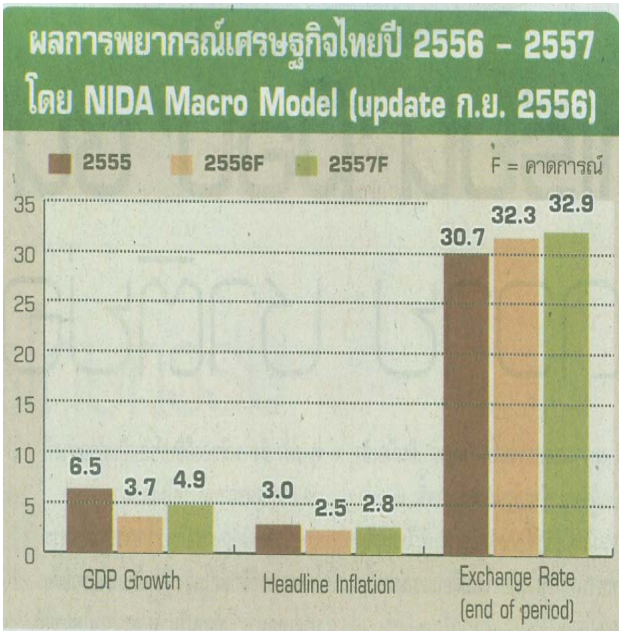
โพสต์กราฟฟรี

และ 2557 จะอยู่ที่ร้อยละ 2.5 และ 2.8 ตามลำดับ ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่เป็นเป้าหมายของนโยบายการเงินคาดว่าจะอยู่ในเป้าหมาย โดยคาดว่าจะอยู่ที่ระดับร้อยละ 1.2 และ 1.6 ในปี 2556 และ 2557 ตามลำดับ

เมื่อพิจารณาปัจจัยเสี่ยงเศรษฐกิจไทยในไตรมาสสุดท้ายของปี 2556 ที่สำคัญน่าจะมาจากปัญหาการเมืองทั้งภายในประเทศไทยและต่างประเทศ โดยในกรณีของประเทศไทยปัญหาการเมืองเกี่ยวกับ พ.ร.บ.นิรโทษกรรม ซึ่งส่งผลกระทบต่อความไม่แน่นอนของเสถียรภาพรัฐบาล และความวุ่นวายที่อาจเกิดขึ้นตามมา หากไม่คลี่คลายโดยเร็ว ถือเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญภายในประเทศไทย ซึ่งความเสี่ยงที่มาจากเสถียรภาพรัฐบาลจะส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายภาครัฐ โดยเฉพาะงบด้านการลงทุนซึ่งต้องอาศัยการพิจารณาอนุมัติจากรัฐบาล

นอกจากนี้ ความกังวลต่อความวุ่นวายที่อาจเกิดขึ้น รวมถึงความไม่แน่นอนเกี่ยวกับความต่อเนื่องของนโยบายรัฐบาล จะส่งผลกระทบต่อการลงทุนของภาคเอกชน หรือการบริโภคในสินค้าที่ต้องอาศัยการกักตุน เช่น รถยนต์ แต่ในกรณีการบริโภคสินค้าจำเป็นต่างๆ ให้นำจะได้รับผลกระทบไม่มาก รวมถึงการส่งออกที่กำหนดจากปัจจัยภายนอกประเทศ โดยผลกระทบจากการชะลอตัวของการลงทุน และการบริโภคภาคเอกชนบางส่วน น่าจะมีผลกระทบ





โพสต์กราฟฟิค

ต่อการขยายตัวของจีดีพีในระยะสั้นที่ไม่สูงมาก เนื่องจากสัดส่วนของการลงทุนภาคเอกชนและภาครัฐในประเทศมีสัดส่วนที่น้อยในจีดีพี โดยหากการชุมนุมยืดเยื้อไปจนถึงช่วงสิ้นปี และต่อเนื่องช่วงไตรมาส 1/2557 จากการคำนวณผลกระทบเบื้องต้น จะส่งผลให้เศรษฐกิจไทยชะลอลงตัวลงเป็นร้อยละ 3.4 และ 4.6 ในปี 2556 และ 2557 ตามลำดับ

ส่วนปัจจัยเสี่ยงภายนอกประเทศ ทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐเป็นปัจจัยสำคัญที่สุดที่มีผลต่อเศรษฐกิจโลกในปัจจุบัน โดยในช่วงครึ่งหลังของปี 2556 ที่ผ่านมา สหรัฐมีการฟื้นตัวอย่างชัดเจน โดยเริ่มจากตลาดบ้านและขยายตัวยังตลาดรถยนต์ในไตรมาส 4/2556 และคาดว่าจะส่งผลต่อเนื่องยังภาคเศรษฐกิจอื่นๆ อย่างต่อเนื่อง ซึ่งการฟื้นตัวของสหรัฐจะช่วยให้การส่งออกของประเทศต่างๆ ฟื้นตัวดีขึ้นตามมา และส่งผลให้มูลค่าการค้าโลกโดยรวมเพิ่มขึ้น แต่ในช่วงเดือน ต.ค.ที่ผ่านมา จะเห็นว่าปัจจัยด้านการเมืองภายในสหรัฐ ระหว่างประธานาธิบดีโอบามา และรัฐสภาสหรัฐ เกี่ยวกับร่างกฎหมายงบประมาณและเพดานกู้ยืมเงินของรัฐบาล เป็นปัจจัยที่ก่อให้เกิดความเสี่ยงแก่เศรษฐกิจสหรัฐ และเศรษฐกิจโลกโดยรวมที่สูง เพราะมีผลต่อความสามารถในการชำระหนี้พันธบัตรของรัฐบาลสหรัฐ ซึ่งเป็นองค์

**กับเศรษฐกิจ**  
**ยุทธนา เศรษฐปราโมทย์**  
 ผู้อำนวยการอาวุโสศูนย์เศรษฐกิจและการเงิน  
 คณะพัฒนาการเศรษฐกิจ นิด้า  
[www.econ.nida.ac.th/yuthana.s@nida.ac.th](http://www.econ.nida.ac.th/yuthana.s@nida.ac.th)

ประกอบหลักของตลาดการเงินโลก โดยความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นนี้ มีผลต่อการชะลอการตัดสินใจลงทุนและบริโภคภายในประเทศของสหรัฐ ซึ่งอาจทำให้เศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดการณ์

แม้ว่าในปัจจุบัน ปัญหาการเมืองสหรัฐจะเริ่มคลี่คลาย แต่หากเศรษฐกิจสหรัฐฟื้นตัวช้าลงจากผลกระทบในเดือน ต.ค.ที่ผ่านมา และหากในช่วงต้นปีหน้ายังคงมีปัญหาดังกล่าวที่ไม่ได้อยู่ในรัฐสภา จะส่งผลให้มูลค่าการค้าโลกฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดการณ์ ซึ่งจะเป็ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อเศรษฐกิจไทย โดยคาดว่าหากผลกระทบจากการชะลอตัวของมูลค่าการค้าโลกตามปัญหาความเสี่ยงของเศรษฐกิจสหรัฐ จากความขัดแย้งการเมืองที่ยืดเยื้อ จะทำให้เศรษฐกิจไทยชะลอลงตัวลงเป็นร้อยละ 3.4 และ 3.9 ในปี 2556 และ 2557 ตามลำดับ

ดังนั้น จะเห็นได้ว่าผลกระทบจากปัจจัยด้านเศรษฐกิจโลกซึ่งส่งผลต่อการส่งออกของไทยเป็นปัจจัยที่มีความสำคัญสูงต่อทิศทางเศรษฐกิจไทยในช่วง 1 ปีข้างหน้า เมื่อเทียบกับปัจจัยภายในประเทศไทย แต่อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาผลกระทบระยะยาวต่อเศรษฐกิจ จะพบว่าปัจจัยภายในประเทศมีความสำคัญมากไม่แพ้กัน เพราะส่งผลกระทบต่อการลงทุนทั้งภาครัฐและภาคเอกชน ซึ่งการชะลอตัวของการลงทุนจะส่งผลต่อศักยภาพการผลิตและการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศในระยะยาว ในขณะที่ผลจากปัจจัยภายนอกประเทศซึ่งส่งผลต่อการส่งออก ซึ่งเป็นอุปสงค์ที่สำคัญของสินค้าที่ผลิตในประเทศเป็นปัจจัยสำคัญในระยะสั้น

สุดท้ายผมหวังว่าปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ทั้งภายในประเทศและภายนอกประเทศจะคลี่คลายในทางที่ดี และผู้มีส่วนเกี่ยวข้องยึดถือประโยชน์ที่มีต่อประเทศโดยรวมเป็นสำคัญในการตัดสินใจทางการเมืองครับ ■