

เศรษฐกิจไทยโดยนิต้าโมเดล: ไตรมาสที่ 3/2558

1. สรุปภาวะเศรษฐกิจไทยในครึ่งแรกของปี 2558

ในปี 2558 เศรษฐกิจไทยถูกคาดหวังว่าจะฟื้นตัวจากปัญหาการเมืองที่จบลงในปี 2557 แต่ในช่วงครึ่งแรกของปีเศรษฐกิจมีการเติบโตอย่างช้าๆ ต่อเนื่องจากปี 2557 แม้ว่ารัฐบาลจะมีการใช้นโยบายการคลังในการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง (การลงทุนภาครัฐครึ่งแรกของปี 2558 ขยายตัวร้อยละ 30.9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว) และรายได้จากการท่องเที่ยวยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง (เพิ่มขึ้น ร้อยละ 26.6 ในไตรมาสที่ 2) แต่การลงทุนภาคเอกชนและการส่งออกที่ชะลอตัว โดยการลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มที่ไม่ดีคือในไตรมาสที่ 2 หดตัวร้อยละ -3.4 ทำให้ครึ่งปีแรกการลงทุนภาคเอกชนอยู่ในระดับทรงตัว (ขยายตัวร้อยละ 0) และส่วนการส่งออกก็ชะลอตัวลงมากเช่นกัน โดยมูลค่าการส่งออกในรูปเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับลดลงร้อยละ 4.9 ในช่วงครึ่งแรกของปี

ดังนั้นในช่วงครึ่งแรกของปี 2558 เศรษฐกิจโดยรวมจึงขยายตัวเพียงร้อยละ 2.9 ซึ่งเป็นอัตราที่ต่ำเมื่อเทียบกับปีฐานที่ต่ำในปี 2557 ซึ่งเศรษฐกิจชะลอตัวเนื่องจากปัญหาวิกฤตการเมือง

2. แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในปี 2558 และ 2559

ผลการพยากรณ์จากแบบจำลองเศรษฐกิจมหภาคของสถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ (NIDA Macro Model) เศรษฐกิจไทยในปี 2558 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 2.9 ซึ่งลดลงจากเดิมที่คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 3.4 ในการพยากรณ์เมื่อไตรมาสที่แล้ว ซึ่งการชะลอตัวเกิดจากการที่การส่งออกไม่มีแนวโน้มจะดีขึ้นในครึ่งหลังของปี และมีผลให้อุปสงค์ภายในประเทศได้แก่ การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนชะลอตัวตามไปด้วย

ส่วนอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปีคาดว่าจะอยู่ในระดับที่ติดลบ (ร้อยละ -0.7) ใกล้เคียงกับในช่วงครึ่งแรกของปี 2558 ที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบร้อยละ -0.8 โดยเป็นผลจากการอ่อนตัวของราคาน้ำมันดิบทำให้ดัชนีราคาสินค้าพลังงานปรับลดลงร้อยละ -13.4 และการชะลอตัวของอุปสงค์ทั้งภายในประเทศและภายนอกประเทศทำให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัวอย่างช้าๆ ที่ร้อยละ 1.1 ซึ่งการที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงปรับตัวขึ้นทำให้เศรษฐกิจยังไม่ถึงกับอยู่ในภาวะเงินฝืด เนื่องการติดลบของอัตราเงินเฟ้อกลุ่มพลังงานที่ทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ในระดับหดตัวติดลบ

ส่วนในปี 2559 คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะปรับตัวดีขึ้นโดยผลการพยากรณ์เศรษฐกิจไทยอยู่ที่ร้อยละ 3.9 ส่วนอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐานจะเริ่มเพิ่มขึ้นโดยคาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 1.8 และร้อยละ 1.1 ตามลำดับ แต่อัตราเงินเฟ้อที่ระดับนี้ก็ยังคงต่ำกว่าเป้าหมายเงินเฟ้อที่ผ่านมาของธนาคารแห่งประเทศไทย ทั้งในด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน

3.การวิเคราะห์องค์ประกอบของปัจจัยด้านอุปสงค์และเสถียรภาพเงินเฟ้อในปี 2558

เมื่อพิจารณารายองค์ประกอบ คาดการณ์ว่า การบริโภคภาคเอกชนและการลงทุนภาคเอกชนในปี 2558 จะขยายตัวร้อยละ 2.4 และหดตัวร้อยละ -2.4 ตามลำดับ ซึ่งแสดงถึงการอ่อนแอของอุปสงค์ภายในประเทศ แม้ว่ารัฐบาลจะกระตุ้นเศรษฐกิจโดยการเพิ่มรายจ่ายภาครัฐด้านการบริโภคและการลงทุน (คาดว่าขยายตัวร้อยละ 3.5 และ 20.0 ตามลำดับ)

ในด้านอุปสงค์จากภายนอก คาดว่าในช่วงครึ่งหลังของปี 2558 การส่งออกของไทยจะยังคงชะลอตัวอยู่ต่อเนื่อง โดยทั้งปีคาดว่ามูลค่าการส่งออกในรูปดอลลาร์สหรัฐจะหดตัวร้อยละ -5.1 แต่ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการจะปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ร้อยละ 0.4 จากการขยายตัวของรายรับจากการท่องเที่ยว ส่วนการนำเข้าคาดว่าจะหดตัวทั้งในด้านปริมาณและมูลค่าในรูปเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ที่คาดว่าจะหดตัวร้อยละ -1.4 และ -11.4 ตามลำดับ

4.วิเคราะห์ทิศทางของนโยบายการเงิน และนโยบายการคลัง

ในด้านนโยบายการคลังการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ผ่านมาผ่านการใช้จ่ายทั้งด้านการบริโภคและการลงทุน ไม่สามารถช่วยให้ภาคเอกชนเพิ่มการใช้จ่ายตามได้ ตามที่กล่าวถึงข้างต้น ทำให้ในช่วงครึ่งหลังของปี รัฐบาลมีการปรับเพิ่มมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายของเอกชนผ่านภาคธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และผ่านกองทุนหมู่บ้าน และกระตุ้นการลงทุนภาคเอกชนผ่านนโยบายส่งเสริมการลงทุนของธุรกิจรายย่อย (SME) ซึ่งคาดว่าจะมีผลช่วยพยุงเศรษฐกิจได้บ้าง

ส่วนนโยบายการเงิน จากการลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในเดือนมีนาคมและเมษายน 2558 ทำให้คาดว่าอัตราดอกเบี้ยในช่วงปลายปี 2558 จะยังคงตัวอยู่ที่ร้อยละ 1.50 โดยอัตราดอกเบี้ยมีโอกาสปรับตัวขึ้นในช่วงปี 2559 ในช่วงไตรมาสที่ 4/2559 เป็นอย่างเร็ว เนื่องจากอุปสงค์ภายในประเทศมีแนวโน้มที่แย่กว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยคาดว่าสิ้นปี 2559 อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยมีโอกาสจะปรับตัวขึ้นเป็นร้อยละ 1.75 ซึ่งเป็นการปรับตัวที่น่าจะช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้เดิม

4.พยากรณ์อัตราแลกเปลี่ยนในปี และแนวโน้มการค้าระหว่างประเทศใน 2558-2559

ในไตรมาสที่ 3/2558 ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวปรับตัวอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็วเป็นประมาณ 35 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ จากที่เคยเคลื่อนไหวในระดับ 32-33 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ในครั้งแรกของปี คาดว่าในไตรมาสที่ 4 ค่าเงินบาทน่าจะปรับตัวอยู่ในช่วง 35 – 36 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ตามการคาดการณ์เกี่ยวกับแนวโน้มการปรับอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ ส่วนในปี 2559 อัตราแลกเปลี่ยนน่าจะอ่อนตัวอย่างต่อเนื่องตามแนวโน้มดอกเบี้ยในสหรัฐ ทำให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มปรับตัวในช่วง 36-38 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ได้ในปี 2559 ซึ่งการอ่อนค่าอย่างต่อเนื่องของเงินบาทจะส่งผลให้ในปี 2559 มูลค่าการส่งออกน่าจะปรับตัวดีขึ้นจากที่คาดว่าจะหดตัวร้อยละ 5.1 ในปี 2558 โดยในรูปเงินดอลลาร์คาดว่ามูลค่าการ

ส่งออกในปี 2559 น่าจะขยายตัวร้อยละ 1 ในขณะที่ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการน่าจะขยายตัวร้อยละ 2.4

ข้อสมมติประกอบการพยากรณ์ที่สำคัญในปี 2558-2559

	2557	2558F	2559F
<u>Government Policy</u>			
Public Consumption	1.8	3.5	3.5
Public Investment	-5.2	20.0	8.0
<u>External Factor</u>			
World Import Value	2.2	-8.8	7.5
Crude Oil Price	96.7	53.5	56.1

ผลการพยากรณ์เศรษฐกิจไทยปี 2558-2559 โดย NIDA Macro Model

	2557	2558F	2559F
GDP Growth	0.9	2.9	3.9
Headline Inflation	1.9	-0.7	1.8
Core Inflation	1.6	1.1	1.1
Exchange Rate (end of period)	32.7	36.2	37.6
RP1 (end of period)	2.00%	1.25%	1.50-1.75%
Private Consumption	0.6	2.2	4.5
Private Investment	-2.2	-2.4	2.9
Export Volume (good & services)	0.0	0.4	2.4
Import Volume (good & services)	-5.4	-1.4	0.4
Exports (Goods - Value)	-0.4	-5.1	0.04
Imports (Goods - Value)	-8.0	-11.4	-3.3
Current Account (billion USD)	13.4	29.3	27.3
Current Account / GDP	3.3	7.1	5.6