

**ผู้วิเคราะห์ : ทีมงานวิจัยภาวะเศรษฐกิจและพยากรณ์ ฝ่ายวิจัยความเสี่ยงธุรกิจ
กลุ่มบริหารความเสี่ยง สายงานบริหารความเสี่ยง บมจ.ธนาคารกรุงไทย
โทร. 0-2208-3579**

เศรษฐกิจไทยปี 2554 และประมาณการแนวโน้มปี 2555

ในปี 2554 เศรษฐกิจไทยต้องเผชิญกับแรงกดดันจากหลากหลายปัจจัยเสี่ยง ทั้งภายในและภายนอกประเทศ ซึ่งบางปัจจัยก็เกิดขึ้นกะทันหันและยากที่จะคาดการณ์ได้ อีกทั้งยังส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจ จึงทำให้อัตราการขยายตัวโดยเฉลี่ยทั้งปี คาดว่าจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ เพียงร้อยละ 1.9 และชะลอลงมากจากร้อยละ 7.8 ในปีก่อน ทั้งนี้ควรระวังการขยายตัวได้ร้อยละ 4 - 4.5 โดยปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้เศรษฐกิจชะลอลงได้แก่

- เหตุแผ่นดินไหวและสึนามิที่ญี่ปุ่นครั้งรุนแรงที่สุดในประวัติศาสตร์ เมื่อเดือนมีนาคม 2554 ได้ส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตและการส่งออกของไทย ในช่วงไตรมาสที่ 2 จากปัญหา Supply Disruption สะท้อนจากการผลิตในภาคอุตสาหกรรม หดตัวร้อยละ 2.7 โดยเฉพาะหมวดยานยนต์ที่หดตัวถึงร้อยละ 23 และการส่งออกรวมขยายตัวร้อยละ 19.2 ชะลอลงจากร้อยละ 27.3 ในไตรมาสแรก ส่วนหนึ่งเพราะการส่งออกยานยนต์หดตัว ขณะเดียวกันการนำเข้ายานยนต์และชิ้นส่วนก็ขยายตัวเพียงร้อยละ 3.7 จากที่ขยายตัวถึงร้อยละ 30.6 ในไตรมาสแรก

- เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มซบเซาลง หลังจากปัญหาหนี้สาธารณะปะทุขึ้นอย่างรุนแรงหลายครั้ง สะท้อนจากเครื่องชี้เศรษฐกิจที่สำคัญของกลุ่มประเทศ G3 ชะลอลงลง โดยเฉพาะยุโรปที่ถูกกดดันอย่างหนักจากปัญหาหนี้สาธารณะทำให้หลายประเทศถูกลดอันดับความน่าเชื่อถือลงต่อเนื่อง และมีแนวโน้มที่เศรษฐกิจจะถดถอย ขณะที่สหรัฐฯ ยังต้องเผชิญกับปัญหาการว่างงานและขาดดุลงบประมาณที่ยืดเยื้อ ส่วนญี่ปุ่นเองก็ถูกระทบจากเหตุภัยพิบัติซึ่งต้องอาศัยเวลาในการฟื้นตัว การขยายตัวของเศรษฐกิจประเทศกลุ่ม G3 จึงเปราะบาง และนับเป็นอีกปัจจัยเสี่ยงที่ส่งผลต่อการส่งออก เนื่องจากตลาดกลุ่มนี้มีสัดส่วนรวมกันถึงประมาณร้อยละ 30 - 35

- อุทกภัยที่เกิดขึ้นเกือบตลอดทั้งปี ตั้งแต่อุทกภัยครั้งใหญ่ในภาคใต้ในช่วงไตรมาสที่ 1 จนถึงอุทกภัยในภาคเหนือ อีสาน และภาคกลางตอนบนในช่วงไตรมาสที่ 3 และต่อเนื่องมาจนขยายวงเป็นมหาอุทกภัยครั้งรุนแรงที่สุดในรอบ 50 ปี ซึ่งสร้างความเสียหายและบอบช้ำกับเศรษฐกิจไทยอย่างมาก โดยเฉพาะหลังจากที่นิคมอุตสาหกรรมสำคัญทั้ง 7 แห่ง ในอยุธยา และปทุมธานี รวมถึงพื้นที่หลายส่วนของกรุงเทพฯ จมน้ำ ทำให้เกิดปัญหา Supply Disruption ขึ้นกับอุตสาหกรรมสำคัญ ๆ อีกครั้ง อาทิ หมวดยานยนต์และชิ้นส่วน อิเล็กทรอนิกส์ และคอมพิวเตอร์ ผลกระทบที่เกิดขึ้น ไม่เพียงมีต่อภาคการผลิต แต่ยังต่อเนื่องไปยังภาคบริการ ภาคส่งออก รวมถึงการจ้างงานอย่างรุนแรง ซึ่งคาดว่าจะเร่งตัวสูงใกล้เคียงวิกฤต Sub prime ที่ร้อยละ 1.8 - 2.3 ทั้งยังส่งผลกระทบต่อภาคท่องเที่ยว โดยคาดว่าจะจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศจะลดลงราว 570,000 คน ส่งผลให้เศรษฐกิจในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปีหดตัวลง ทั้งนี้ควรระวังการขยายตัวสูงสุดในรอบปี 2554

สำหรับแนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2555 คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้น โดยมีช่วงการขยายตัวร้อยละ 3.9 - 4.5 ส่วนหนึ่งจากฐานต่ำ และผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล อาทิ การปรับขึ้นเงินเดือนปริญญาตรีขึ้นต่ำ 15,000 บาทในกลุ่มข้าราชการและพนักงานรัฐ การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 300 บาท และการปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล จาก ร้อยละ 30 เป็นร้อยละ 23 ซึ่งเป็นมาตรการที่ใช้งบการเงินในงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2555 รวมทั้งมาตรการเยียวยาและฟื้นฟูความเสียหายจากมหาอุทกภัย ที่จะเร่งดำเนินการตั้งแต่นั้นปี ทั้งมาตรการลดหย่อนภาษีสำหรับ SMEs และบุคคลธรรมดา เงินช่วยเหลือเบื้องต้นคุ้มครองส่วนลดการซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้าและเฟอร์นิเจอร์ และล่าสุด คณะรัฐมนตรีได้อนุมัติการจัดตั้งกองทุนบริหารจัดการน้ำในระยะยาว วงเงิน 3.5 แสนล้านบาท โดยในเบื้องต้นคาดว่าจะมีการกู้เงินเพื่อนำมาลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของ



ประเทศ อาทิ การจัดเก็บน้ำ การทำแก้มลิง และดูแลพื้นที่เสี่ยงโดยเฉพาะพื้นที่ในแถบลุ่มแม่น้ำเจ้าพระยา นอกจากนี้ สถาบันการเงินต่างก็แข่งขันที่จะปล่อยสินเชื่อเพื่อฟื้นฟูกิจการและบรรเทาความเดือดร้อนของประชาชน ปัจจัยเหล่านี้ จะทำให้เกิดการใช้จ่ายจำนวนมาก ทั้งเพื่อก่อสร้าง ซ่อมแซม และการจัดหาเครื่องมือเครื่องจักรเพื่อทดแทนของเดิมที่เสียหาย รวมถึงการผลิตสินค้าเพื่อชดเชยสต็อกที่ลดลงในช่วงอุทกภัย ซึ่งล้วนส่งผลบวกต่อการขยายตัวของ GDP

อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวดังกล่าวค่อนข้างเปราะบาง และอาจขยายตัวในอัตราที่ไม่สูงตามที่คาดไว้ หากปัจจัยเสี่ยงสำคัญเบี่ยงเบนไปจากสมมติฐาน อันได้แก่ ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก ซึ่งหากแรงกดดันจากปัญหานี้สาหัสระดับที่ความตึงเครียดมากขึ้น และลุกลามรุนแรงเป็นวิกฤติสถาบันการเงินในยุโรปและสหรัฐฯ จนทำให้เศรษฐกิจโลกถดถอยลงอีกครั้ง ก็จะส่งผลกระทบต่อการส่งออกของไทยที่เป็นกลจักรสำคัญ ให้ชะลอลงมากกว่าที่ประมาณการ เสถียรภาพของรัฐบาล เป็นอีกปัจจัยเสี่ยงที่มีผลต่อความเชื่อมั่น และการขยายตัวของเศรษฐกิจในปี 2555 โดยหากเกิดความรุนแรงทางการเมืองจนส่งผลกระทบต่อการบริหารงานของรัฐบาล ก็จะทำให้ขาดแรงกระตุ้นและความต่อเนื่องของนโยบายเศรษฐกิจที่จะมีบทบาทสำคัญในการผลักดันให้เกิดการใช้จ่ายของภาคเอกชน นอกจากนี้ ภัยธรรมชาติที่มีแนวโน้มรุนแรงมากขึ้นทุกปี เป็นปัจจัยที่ยากจะคาดการณ์ว่าจะส่งผลต่อเศรษฐกิจมากน้อยเพียงใด



	2552	2553	2554-F	2555-F
1. Economic growth (%)	-2.3	7.8	1.9	3.9 – 4.5
2. GDP (at market price) (billions baht)	9,042	10,103	10,459	10,894
3. Expenditure (at constant 1988 price) (%)				
3.1 Consumption	0.1	5.0	2.3	4.4
3.1.1 private sector	-1.1	4.8	2.1	3.0
3.1.2 public sector	7.5	6.0	2.4	5.0
3.2 Investment	-9.2	9.4	6.4	4.4
3.2.1 private sector	-13.1	13.8	7.3	4.0
3.2.2 public sector	2.7	-2.2	3.5	5.7
4. Inflation (%)	-0.8	3.3	3.8	3.5
5. Foreign trade (billions of US\$)				
5.1 Exports	150.7	193.7	224.3	244.5
% change	-14.0	28.5	15.8	9.0
5.2 Imports	131.4	179.6	210.1	243.7
% change	-25.2	36.8	17.0	16.0
5.3 Trade balance	19.4	14.0	14.3	0.8
Proportion of GDP (%)	7.4	4.4	4.1	0.2
5.4 Current account balance ^{1/}	21.9	14.8	15.4	2.8
Proportion of GDP (%)	8.3	4.6	4.5	0.7
6. Average currency exchange (Baht: US\$)	34.32	31.70	30.4	30.8

Source: National Economic and Social Development Board, Bank of Thailand

Note: ^{1/} Reinvested Earnings have been recorded as past of FDI in Financial account, and its contra entry recorded as income on equity in current account.

F = Forecasted by Business Risk Research Department, Krung Thai Bank Pcl.