

## IMF คงประมาณการเศรษฐกิจโลกโต 3.9% แต่เตือนความเสี่ยงสูงขึ้นแม้ในระยะสั้น

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ หรือ IMF ให้มุมมองเศรษฐกิจโลกในรายงาน [World Economic Outlook \(WEO\) update](#) เดือนกรกฎาคม โดยคงประมาณการการเติบโตเศรษฐกิจโลกไว้ที่ 3.9% สำหรับปี 2018 และ 2019 เหมือนมุมมองเมื่อเดือนเมษายน แต่เตือนว่าการตอบโต้ทางภาษีระหว่างสหรัฐฯ กับจีนและประเทศอื่นๆ อาจทำให้เศรษฐกิจชะลอลงและตลาดการเงินตึงตัวได้ทันที

### มองสหรัฐฯ เติบโตแข็งแกร่งคนเดียวในช่วงนี้

IMF ใช้คำว่า “Less Even Growth” เป็นคำจำกัดความของการที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังเติบโตได้ดีมาก แต่เศรษฐกิจยุโรป ญี่ปุ่น และสหราชอาณาจักร มีทิศทางที่ชะลอลงจากที่มองไว้เดิมชัดเจน นอกจากนี้ ยังมองว่าการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกถึงจุดสูงสุดแล้ว (plateaued) เนื่องจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่ยังใช้อยู่ตอนนี้ เช่น ดอกเบี้ยระดับต่ำ QE ของยุโรปและญี่ปุ่น หรือการลดภาษีเงินได้ของสหรัฐฯ จะค่อยๆ หดลง โดยประเมินว่าการขยายตัวของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (Advanced Economies) จะเป็นฝั่งที่ชะลอลงในระยะต่อไป



### สงครามการค้าอาจทำให้ GDP โลกลดลง 0.5%

IMF ประเมินว่าหากการตอบโต้ทางภาษีระหว่างสหรัฐฯ และประเทศอื่นๆ ยังดำเนินต่อไปตามที่ประกาศไว้ และทำให้ความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจลดลง จะทำให้ GDP โลกลดลง 0.5% จากประมาณการเดิมภายในปี 2020 ซึ่งใกล้เคียงกับ JP Morgan ที่คาดว่า GDP โลกในช่วง 1-2 ปีข้างหน้าจะลดลง 0.4% หากสหรัฐฯ ตั้งกำแพงภาษี 10% และโดนตอบโต้จากประเทศอื่นในลักษณะเดียวกัน

### เตือนตลาดการเงินอย่าประมาท

อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่ใกล้เป้าหมาย 2% ในขณะที่มีแรงกดดันด้านต้นทุนจากทั้งราคาพลังงานและกำแพงภาษี อาจส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อสูงกว่าที่คาด ซึ่งอาจทำให้เฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากกว่าที่ตลาดประเมินไว้ ซึ่ง IMF มองว่าเป็นความเสี่ยงต่อเงินทุนเคลื่อนย้ายจากตลาดเกิดใหม่ รวมทั้งค่าเงินดอลลาร์ที่จะแข็งค่าได้มากขึ้น นอกจากนี้ IMF ยังให้ความเห็นว่าตลาดอาจจะปรับฐานราคาสินทรัพย์ (re-pricing) หากสัญญาณของการชะลอตัวของเศรษฐกิจหรือกำไรของภาคธุรกิจเริ่มซบเซา

Source: IMF; Analysis by Krungthai Macro Research

This report is not intended to provide the basis for any evaluation of the financial instruments discussed herein. The information was obtained from various sources; we do not guarantee its accuracy or completeness. In particular, information provided herein should be regarded as indicative, preliminary and for illustrative purposes only. There is no representation that any transaction can execute at such terms or price.

Information provided in this report is not intended to constitute legal, tax or accounting advice in relation to entering into any transaction and does not have regard to the particular needs of any specific person who may receive this report. Clients should consult their own financial advisors regarding the appropriateness of investing in any investment strategies discussed or recommended in this report and should understand that statements regarding future prospects may not be realized. While all information this presentation has been produced or compiled from sources believed to be reliable, the Bank makes no representation as to its accuracy or completeness.

## IMF คงประมาณการเศรษฐกิจโลกโต 3.9% แต่เตือนความเสี่ยงสูงขึ้นแม้ในระยะสั้น

### มุมมอง Krungthai Macro Research

- มีโอกาสสูงที่ IMF จะปรับลดประมาณการเศรษฐกิจโลกในการประเมินครั้งถัดไปในเดือนตุลาคม เนื่องจากการประมาณการในครั้งนี้นี้ยังไม่ได้นำปัจจัยเรื่องสงครามการค้าเข้ามาอย่างเต็มที่ โดยในระยะหลังมีสัญญาณการชะลอตัวของการผลิตภาคอุตสาหกรรมให้เห็นแล้ว
- ในมุมมองของตลาดเงินและตลาดทุน การที่ในครึ่งปีหลังมีโอกาสผิดหวังจากการปรับลดประมาณการตัวเลขเศรษฐกิจและกำไรของภาคธุรกิจ โดยเฉพาะกลุ่มผู้ส่งออกสินค้าอุตสาหกรรม น่าจะทำให้ตลาดยังมีความผันผวนสูง เรามองว่าภาวะตลาดปิดรับความเสี่ยง (Risk Off) ยังเกิดขึ้นต่อ
- เรามองว่าผู้ประกอบการและนักลงทุนควรระมัดระวังความเสี่ยงจากค่าเงินอ่อน จากภาวะตลาด Risk Off รวมถึงปัจจัยพื้นฐานที่จะสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยต่อไปของเฟด ซึ่งแน่นอนว่าจะขึ้นดอกเบี้ยได้เร็วกว่า ธปท.
- เรามองว่า ธปท. เห็นความเสี่ยงของเศรษฐกิจโลกที่เพิ่มขึ้นแม้ว่าจะยังไม่เห็นผลกระทบต่อตัวเลขเศรษฐกิจไทยในช่วงที่ผ่านมา โดยน่าจะเริ่มเห็นในตัวเลขการส่งออกของเดือนกรกฎาคมที่จะประกาศออกมาในเดือนสิงหาคม และกว่าจะเห็นกระทบตัวเลข GDP อาจจะเป็นการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจไตรมาส 3 ในเดือนพฤศจิกายน ดังนั้น เราคาดว่า ธปท. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% ไปก่อนในปีนี้

Source: IMF; Analysis by Krungthai Macro Research

This report is not intended to provide the basis for any evaluation of the financial instruments discussed herein. The information was obtained from various sources; we do not guarantee its accuracy or completeness. In particular, information provided herein should be regarded as indicative, preliminary and for illustrative purposes only. There is no representation that any transaction can execute at such terms or price.

Information provided in this report is not intended to constitute legal, tax or accounting advice in relation to entering into any transaction and does not have regard to the particular needs of any specific person who may receive this report. Clients should consult their own financial advisors regarding the appropriateness of investing in any investment strategies discussed or recommended in this report and should understand that statements regarding future prospects may not be realized. While all information this presentation has been produced or compiled from sources believed to be reliable, the Bank makes no representation as to its accuracy or completeness.