



Weekly Review

ศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

ปีที่ 4 ฉบับที่ 173 ประจำวันที่ 26 ตุลาคม 2558

ช่วงวันที่ 19-23 ตุลาคม 2558

ภาวะเศรษฐกิจสำคัญในรอบสัปดาห์

- ธปท. เชื่อมมั่นมาตรการกระตุ้นภาคครัวเรือน GDP 59 โต 3.6-3.7%
- สศก. เผยดัชนีราคาสินค้าเกษตร ก.ย. ลดลงต่อเนื่อง
- ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง จากเงินเฟ้อสหรัฐปรับขึ้นและการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน
- ینگบประมาณ 58 เก็บภาษีต่ำเป้ากว่า 1.17 แสนล้าน

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เปิดเผยว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ภาครัฐประกาศในช่วงที่ผ่านมาจะส่งผลดีต่อเศรษฐกิจในปีหน้า โดยคาดว่าอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจไทยในปี 2559 เติบโตได้ราวร้อยละ 3.6-3.7 จากในปีที่หน้าจะเติบโตได้เพียงร้อยละ 2.7 นอกจากนี้ยังมองว่าภาคการส่งออกของไทยในปีหน้าจะฟื้นตัวได้จากปีนี้ที่คาดว่าจะหดตัวถึงร้อยละ 5 รวมทั้งด้านการท่องเที่ยวที่ประเทศไทยมีศักยภาพสูง โดยหากรัฐบาลมีการปรับเปลี่ยนหรือเพิ่มเติมมาตรการเข้าไปอีก ธปท. จะมีการทบทวนตัวเลขเศรษฐกิจของปี 2559 ใหม่อีกครั้ง ในขณะที่เสถียรภาพของระบบเศรษฐกิจไทยไม่มีอะไรที่ต้องเป็นห่วงนั้นยังคงมีช่องทางที่จะทำนโยบายการเงินที่ช่วยเอื้อระบบเศรษฐกิจได้ ซึ่งธนาคารแห่งประเทศไทยและคณะกรรมการนโยบายการเงิน(กนง.) ติดตามอย่างใกล้ชิดและดำเนินการอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจัยที่น่ากังวล ได้แก่ ผลกระทบจากราคาสินค้าตกต่ำและระดับหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงที่อาจทำให้การบริโภคภาคครัวเรือนไม่คึกคักมากนักในระยะนี้ สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร (สศก.) เปิดเผยถึงภาพรวมราคาสินค้าเกษตร ซึ่งวัดจากดัชนีราคาสินค้าเกษตรเดือนกันยายน 2558 พบว่าลดลงร้อยละ 4.64 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา สินค้าที่มีราคาปรับตัวลดลง ได้แก่ ยางพารา สุกร ไก่เนื้อ และไข่ไก่ ส่วนดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรเดือนกันยายน 2558 พบว่าภาพรวมผลผลิตลดลงร้อยละ 6.31 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา สินค้าสำคัญที่ผลผลิตลดลง ได้แก่ ข้าวเปลือกเจ้า ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ และปาล์มน้ำมัน โดย สศก. คาดว่าในเดือนตุลาคม 2558 ดัชนีราคาสินค้าเกษตรจะใกล้เคียงกับเดือนกันยายน 2558 ส่วนดัชนีผลผลิตจะเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนกันยายน 2558 ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกที่ยังคงชะลอตัว โดยเฉพาะจีนซึ่งเป็นผู้นำเข้ายางพาราขนาดใหญ่มีเศรษฐกิจชะลอตัวต่อเนื่อง รวมถึงสินค้าในกลุ่มปศุสัตว์ที่ผลผลิตออกมาค่อนข้างมากส่งผลกระทบต่อราคาสินค้าเกษตรในภาพรวมที่ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ค่าเงินบาท ณ สิ้นสัปดาห์ (23 ตุลาคม 2558) อยู่ที่ระดับ 35.60 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ปรับตัวอ่อนค่าลงจากสัปดาห์ก่อน โดยช่วงต้นสัปดาห์ค่าเงินบาทปรับตัวแข็งขึ้นต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อน แต่เมื่อมีการประกาศตัวเลขอัตราเงินเฟ้อสหรัฐ ปรับเพิ่มขึ้น ผนวกกับอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจจีนชะลอตัวมากที่สุดตั้งแต่วิกฤตเศรษฐกิจโลกในปี 2552 ส่งผลให้ค่าเงินในภูมิภาคปรับตัวอ่อนค่าลง ผนวกกับเงินดอลลาร์สหรัฐ ปรับตัวแข็งค่าขึ้น ส่งผลให้ค่าเงินบาทปรับตัวอ่อนค่าลงต่อเนื่องจนถึงปลายสัปดาห์

สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) เผยยอดการจัดเก็บรายได้รัฐบาลปีงบประมาณ 2558 อยู่ที่ 2.02 ล้านล้านบาท ต่ำกว่าเป้าหมาย 1.17 แสนล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.1 แต่สูงกว่าปีที่ผ่านมาร้อยละ 6.4 เป็นผลจากการจัดเก็บภาษีนิติบุคคลภาษีมูลค่าเพิ่มจากการนำเข้า ภาษีปิโตรเลียม และรายได้จากสัมปทานปิโตรเลียม เนื่องจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ มูลค่าการนำเข้าที่หดตัว และราคาน้ำมันดิบที่ลดลงตั้งแต่ต้นปี 2557 แต่อย่างไรก็ตามการนำส่งรายได้ของรัฐวิสาหกิจและการจัดเก็บรายได้ของหน่วยงานอื่นสูงกว่าเป้าหมายจึงทำให้กระทรวงการคลังมีสภาพคล่องส่วนเกินในการบริหารจัดการได้ จากการหดตัวของการจัดเก็บรายได้ของภาครัฐในปีงบประมาณ 2558 สะท้อนให้เห็นว่าภาวะเศรษฐกิจยังอยู่ในภาวะชะลอตัว แม้ว่าการจัดเก็บรายได้รวมของภาครัฐจะมีสัญญาณของการขยายตัวเล็กน้อยจากปีก่อน แต่ปัญหาการหดตัวของภาคการส่งออก และปัญหากัญเฝ้านี้ส่งผลกระทบต่อ



การบริโภคและการลงทุนโดยเฉพาะในส่วนของภูมิภาคและส่งผลกระทบต่อรายได้ของภาครัฐตามไปด้วย ดังนั้นการลงทุนจากภาครัฐและเอกชนทั้งจากโครงการลงทุนขนาดเล็กที่มีการเร่งรัดเบิกจ่าย หรือมาตรการสนับสนุนให้ SMEs มีโอกาสเข้าถึงแหล่งเงินทุนดอกเบี้ยต่ำ หรือการสนับสนุนการลงทุนและการละเว้นและลดหย่อนภาษีในพื้นที่เขตเศรษฐกิจพิเศษ มาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ การช่วยเหลือประชาชนที่ได้รับผลกระทบจากการเป็นหนี้ในระบบ และมาตรการช่วยเหลือเกษตรกรที่ได้รับผลกระทบจากภัยแล้ง น่าจะเป็นปัจจัยหลักที่จะเข้ามาช่วยกระตุ้นให้เกิดการบริโภคและการจ้างงานเพิ่มขึ้น ซึ่งท้ายที่สุดแล้วจะมีผลกลับมาสู่การจัดเก็บรายได้ของภาครัฐในปีงบประมาณหน้า

เศรษฐกิจโลกรอบสัปดาห์

- รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ เรียกร้องให้สภาองเกรสอนุมัติร่างกฎหมายเพิ่มเพดานหนี้
- ECB คงอัตราดอกเบี้ยที่ 0.05%
- จีดีพีจีน ไตรมาส 3/58 ขยายตัวต่ำกว่า 7% ครั้งแรกในรอบ 6 ปี
- PBOC ลดดอกเบี้ย 0.25% เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ
- ราคาน้ำมันปรับตัวลดลง จากความกังวลต่ออุปทานน้ำมันล้นตลาด

เศรษฐกิจโลกในสัปดาห์นี้ เริ่มด้วยรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังสหรัฐฯ เรียกร้องให้สภาองเกรสดำเนินการอนุมัติร่างกฎหมายปรับเพิ่มเพดานหนี้สาธารณะ เนื่องจากเหลือเวลาอีกไม่ถึง 2 สัปดาห์ก่อนที่เงินสดของกระทรวงการคลังสหรัฐฯ จะหมดลง ขณะที่ยุโรปธนาคารกลางยุโรป (ECB) ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 0.05 ต่อไป พร้อมกับคงวงเงินซื้อพันธบัตรตามมาตรการ QE ที่ 60,000 ล้านยูโรต่อเดือน และอาจจะตัดสินใจขยายเวลาการใช้มาตรการ QE ให้นานกว่าที่กำหนดไว้ (เดือนกันยายน 2559) ทั้งนี้เพื่อกระตุ้นการขยายตัวทางเศรษฐกิจของยูโรโซน และหนุนให้อัตราเงินเฟ้อเข้าใกล้ร้อยละ 2.0 ด้านเศรษฐกิจจีนสำนักสถิติแห่งชาติของจีน รายงานตัวเลขจีดีพีจีนในไตรมาส 3/2558 ขยายตัวร้อยละ 6.9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ชะลอตัวลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2558 ที่ขยายตัวร้อยละ 7 (ต่ำกว่าที่ทางรัฐบาลกำหนดเป้าหมายที่ร้อยละ 7) และนับเป็นการขยายตัวที่ต่ำกว่าร้อยละ 7 เป็นครั้งแรกในรอบ 6 ปี (นับตั้งแต่ไตรมาส 1/2552) ซึ่งเป็นผลมาจากการส่งออกที่ลดลงอันเนื่องมาจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง และเป็นการสะท้อนว่าเศรษฐกิจจีนซึ่งมีขนาดใหญ่เป็นอันดับ 2 ของโลกกำลังชะลอตัว ส่งผลให้ธนาคารกลางจีน (PBOC) ประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงทั้งทางด้านเงินฝากและสินเชื่อลงร้อยละ 0.25 มีผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะเวลา 1 ปี อยู่ที่ร้อยละ 4.35 ขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากระยะเวลา 1 ปี อยู่ที่ร้อยละ 1.50 ถือเป็น การลดอัตราดอกเบี้ยลงเป็นครั้งที่ 6 ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายนปีที่ผ่านมาเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่กำลังชะลอตัว

สำหรับราคาน้ำมันในสัปดาห์นี้ปรับตัวลดลงจากสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยมีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 44.84 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากความกังวลต่ออุปทานน้ำมันล้นตลาด หลังสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานของสหรัฐฯ (EIA) รายงานว่าปริมาณน้ำมันดิบคงคลังของสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด

ประเด็นที่น่าจับตามองในสัปดาห์นี้ (26-30 ตุลาคม 2558)

- กระทรวงพาณิชย์แถลงตัวเลขการส่งออกเดือนกันยายน 2558
- การปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในการประชุมวันที่ 27-28 ตุลาคมนี้
- ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจของยูโรโซน