SCB
ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ

Flash by EIC

16 ตุลาคม 2013

ธปท. คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2.50% มองเศรษฐกิจไทยเริ่มทรงตัว

Event

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.50% ในการประชุมวันที่ 16 ตุลาคม 2013

Analysis

- **กนง. ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยเริ่มทรงตัวและมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างช้าๆ** ภาคการส่งออกเริ่มปรับตัวดีขึ้นตามเศรษฐกิจโลก โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อนไป รวมถึงเริ่มเห็นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจกลุ่มประเทศยูโรโซน และเศรษฐกิจจีน นอกจากนี้ การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนเริ่มทรงตัวโดยมีทิศทางฟื้นตัวช้าๆ

- **แต่ กนง. ยังมองความเสี่ยงสำคัญจากเสถียรภาพการเงินโลกและความล่าช้าในการเบิกจ่ายโครงการลงทุนของภาครัฐ** กนง. มองว่าผลการเจรจาปรับเพดานหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ และความไม่ชัดเจนของช่วงเวลาในการปรับลดขนาดมาตรการ QE เป็นความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจการเงินโลกรวมไปถึงตลาดการเงินของไทย นอกจากนี้ การเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่ล่าช้าเป็นความเสี่ยงสำคัญต่อเศรษฐกิจไทยในระยะต่อไป

Implication

- **จับตาดูการฟื้นตัวของการส่งออก** ภาวะเศรษฐกิจโลกยังคงมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนทางด้านการคลังของสหรัฐฯ ซึ่งหากการเจรจาเกิดความยืดเยื้อและการเบิกจ่ายงบประมาณย้อนหลังให้แก่หน่วยงานที่ปิดทำการมีความล่าช้า อาจทำให้การส่งออกของไทยไปยังสหรัฐฯ ได้รับผลกระทบ โดยเฉพาะอย่างยิ่งอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า, ผลิตภัณฑ์ยาง และอาหารทะเลกระป๋อง ที่มีสัดส่วนการส่งออกไปยังสหรัฐฯ สูง โดย EIC ประเมินว่าการส่งออกของไทยยังมีความเสี่ยงอยู่และเป็นปัจจัยสำคัญที่ควรติดตามต่อไป

- **แนวโน้มความผันผวนของตลาดการเงินโลก ทำให้มีความเสี่ยงด้านเงินทุนไหลออกและเงินบาทอ่อนค่า** เนื่องจากความไม่แน่นอนด้านการขยายเพดานหนี้และช่วงเวลาการปรับลดขนาดมาตรการ QE ของสหรัฐฯ ส่งผลให้ตลาดการเงินมีแนวโน้มผันผวน และอาจเป็นปัจจัยหนึ่งในการพิจารณาดำเนินนโยบายอัตราดอกเบี้ยของ กนง. เนื่องจากต้องให้น้ำหนักระหว่างความเสี่ยงด้านการขยายตัวทางเศรษฐกิจ และการรักษาเสถียรภาพในตลาดการเงิน

This information enclosed herewith is intended for discussion purposes only. Although the information provided herein is believed to be reliable, SCB makes no representation as to the accuracy or completeness of such information or otherwise provided by SCB. Prior to acting on any information contained herein or proceeding with a transaction which may arise as a result of this material, the recipients must determine the risks and merits, including legal, tax, and accounting characterizations and consequences, without reliance on SCB. SCB does not provide tax, legal or accounting advice and do not warrant the advice provided by others.

ตารางสรุปคำแถลงการณ์ของ ธปท. เทียบกับการประชุมครั้งก่อน

หัวข้อ	การประชุมครั้งนี้ (21 ส.ค. 2013)	การประชุมครั้งนี้ (16 ต.ค. 2013)
เศรษฐกิจโลก	**ภาพรวม**: "ค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้น" **สหรัฐฯ**: "ขยายตัวได้ตามการฟื้นตัวของภาคการผลิตและภาคที่อยู่อาศัย รวมทั้งฐานะการเงินของภาคเอกชนที่ปรับตัวดีขึ้น" **ยุโรป**: "มีเสถียรภาพมากขึ้นและมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างช้าๆ" **จีนและเอเชีย**: "เศรษฐกิจจีนชะลอลงในไตรมาส 2 แต่เริ่มมีสัญญาณดีขึ้น สำหรับเศรษฐกิจเอเชียนั้น อุปสงค์ในประเทศชะลอลง นอกจากนี้การส่งออกยังคงอ่อนแออยู่"	**ภาพรวม**: "ค่อยๆ ปรับดีขึ้น แม้ยังมีความเสี่ยงอยู่มาก" **สหรัฐฯ**: "ขยายตัวค่อยเป็นค่อยไปจากการบริโภค ผลกระทบจากการปิดหน่วยงานบางส่วนของรัฐน่าจะมีจำกัด แต่การเจรจาเพดานหนี้เป็นความเสี่ยงสำคัญต่อเศรษฐกิจการเงินโลก" **ยุโรป**: "เริ่มฟื้นตัวในหลายประเทศและความเชื่อมั่นดีขึ้น" **จีน**: "ฟื้นตัวในภาคการส่งออก การผลิตและการลงทุน" **อาเซียน**: "แรงกระตุ้นในประเทศชะลอลง ได้รับผลกระทบจากภาวะการเงินโลกที่มีแนวโน้มผันผวน"
เศรษฐกิจไทย	เศรษฐกิจไทยไตรมาส 2 ชะลอลง ตามการบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอ จากการทยอยสิ้นสุดของมาตรการรถคันแรกและหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง สำหรับในระยะต่อไป การบริโภคและการส่งออกน่าจะกลับมาทยอยฟื้นตัว นอกจากนี้ด้วยภาวะการเงินที่ผ่อนคลายจะช่วยสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	เศรษฐกิจไทยมีอัตราการขยายตัวช้ากว่าที่คาดแต่เริ่มทรงตัว และเห็นสัญญาณปรับดีขึ้นในบางภาค การส่งออกเริ่มฟื้นตัวตามเศรษฐกิจโลก การบริโภคและการลงทุนทรงตัว คาดเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวอย่างช้าๆ ภายใต้ภาวะการเงินที่ผ่อนปรน
สถานการณ์เงินเฟ้อ	"แรงกดดันด้านเงินเฟ้อชะลอลงตามภาวะเศรษฐกิจ"	"อัตราเงินเฟ้อชะลอลงตามต้นทุนการผลิตโดยรวมที่ทรงตัวอยู่ในระดับต่ำและอุปสงค์ในประเทศ"
ความเสี่ยงที่ กนง. ติดตาม	"ความเสี่ยงด้านเสถียรภาพทางการเงินและความไม่แน่นอนของภาวะการเงินโลก"	"ความไม่แน่นอนในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และความล่าช้าในการเบิกจ่ายโครงการลงทุนของภาครัฐ"
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	มติ 6 ต่อ 1 ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2.50% 1 เสียงให้ลดร้อยละ 0.25	มติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2.50% ต่อปี

โดย : ดร. อธิภัทร มุทิตาเจริญ (athiphat.muthitacharoen@scb.co.th)
ธนกร ลิ้มวิทย์ธราดล (tanakorn.limvittaradol@scb.co.th)
SCB Economic Intelligence Center (EIC)
EIC Online: www.scbeic.com

This information enclosed herewith is intended for discussion purposes only. Although the information provided herein is believed to be reliable, SCB makes no representation as to the accuracy or completeness of such information or otherwise provided by SCB. Prior to acting on any information contained herein or proceeding with a transaction which may arise as a result of this material, the recipients must determine the risks and merits, including legal, tax, and accounting characterizations and consequences, without reliance on SCB. SCB does not provide tax, legal or accounting advice and do not warrant the advice provided by others.