



จีดีพีไตรมาสแรกของปี 2563 เจอความเสี่ยงเพิ่มเติม... คาด กนง. พิจารณาปรับลดดอกเบี้ยในการประชุม 5 ก.พ.

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 26 ฉบับที่ 3848

วันที่ 31 มกราคม 2563

- **ภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2563 ยังเผชิญความเสี่ยงอยู่ในระดับสูง แม้ว่าทิศทางค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงจะช่วยลดแรงกดดันต่อภาคส่งออก** จากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว สงครามการค้าที่ยังส่งผลกระทบต่อปริมาณการค้าโลกลดลง แม้ว่าจะมีการลงนามข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนไปเมื่อ 15 ม.ค. ที่ผ่านมา แต่ก็ไม่ได้ช่วยสร้างบรรยากาศการค้าโลกที่เป็นบวกขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม หลังเกิดการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ ทิศทางค่าเงินบาทได้อ่อนค่าลงอย่างรวดเร็ว โดยค่าเงินบาทในปัจจุบัน ณ วันที่ 30 ม.ค. 63 อยู่ที่ระดับ 31.2 เทียบกับระดับสิ้นปี 2562 ที่ 29.97 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งในด้านหนึ่งก็จะเป็นการช่วยลดแรงกดดันต่อภาคการส่งออกของไทยลง แต่ในขณะเดียวกัน เศรษฐกิจจีนในปี 2563 ก็คาดว่าจะขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ที่ 5.5%-5.9% นอกจากนี้ การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนน่าจะมีผลให้เศรษฐกิจอื่นๆ ที่พึ่งพิงการส่งออก-นำเข้าจากจีนสะดุดไปด้วย ทำให้ท้ายที่สุดแล้ว การอ่อนค่าลงของเงินบาทอาจจะไม่สามารถชดเชยผลกระทบที่เกิดจากภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจที่เป็นตลาดส่งออกสำคัญของไทยได้
- **ในไตรมาสแรกของปี 2563 ประเด็นความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจไทยที่เพิ่มเติมมาในจังหวะเวลาที่ พ.ร.บ.งบประมาณปี 2563 มีแนวโน้มล่าช้าในการบังคับใช้ ทำให้เครื่องมือทางการคลังจะยังไม่สามารถเป็นตัวขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยได้อย่างเต็มที่ จึงต้องอาศัยนโยบายการเงินให้เข้ามามีบทบาทสำคัญในการเป็นตัวพยุงเศรษฐกิจไทย** จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาล่าสุดที่แม้ว่าผู้ติดเชื้อจะเพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอลง แต่ภาคการท่องเที่ยวไทยได้รับผลกระทบจากรายได้ที่หายไปแล้วในช่วงเดือนม.ค. และ ก.พ. 2563 ซึ่งประเมินว่า รายได้จากการท่องเที่ยวจะหายไปไม่ต่ำกว่า 8 หมื่นล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณ 0.5% ของ GDP นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยภาวะภัยแล้งที่กดดันกำลังซื้อของเกษตรกร และการเบิกจ่ายงบลงทุนที่ยังต้องรอเม็ดเงินใหม่ๆ จากงบประมาณประจำปี 2563
- **จากสถานการณ์เศรษฐกิจไทยที่เจอปัจจัยเสี่ยงที่เกิดขึ้นในจังหวะเวลาพร้อมกัน ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ประเมินว่า ในการประชุม กนง. ในวันที่ 5 ก.พ. นี้ คณะกรรมการฯ คงพิจารณาปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงอีกอย่างน้อย 0.25% ทั้งนี้ การดำเนินนโยบายการเงินในการสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจสามารถทำได้หลายรูปแบบ ทั้งการเลือกขนาดและจังหวะเวลาในการปรับลดดอกเบี้ย หรือการใช้เครื่องมือทางการเงินอื่นๆ เข้ามาเสริม ซึ่งการตัดสินใจในแต่ละทางเลือกคงขึ้นอยู่กับประเมินภาพสถานการณ์เศรษฐกิจไทยถึงความจำเป็นและเร่งด่วน รวมถึงการชั่งน้ำหนักของผลกระทบทั้งทางบวกและทางลบในแต่ละทางเลือกอย่างรอบคอบ อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่คณะกรรมการฯ ประเมินสถานการณ์เศรษฐกิจไทยที่มีความจำเป็นและเร่งด่วนที่จะต้องดำเนินการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย ทางเลือกในการพิจารณาปรับลดดอกเบี้ยนโยบายมี 2 แนวทาง ได้แก่ ทางเลือกแรก พิจารณาปรับลดดอกเบี้ยนโยบายใน**

บริการทุกระดับประทับใจ

การประชุมรอบเดือนก.พ. ลง 0.25% และพิจารณาปรับลดเพิ่มเติมในการประชุมรอบเดือนมี.ค. อีก 0.25% หรือ ทางเลือกที่สอง พิจารณาปรับลดลงในคราวเดียวกันได้ถึง 0.50% จากระดับปัจจุบันที่ 1.25% มาอยู่ที่ 0.75% ต่อปี



Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบผู้ซื้อหรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น