



ประชุม กนง. 18 ธ.ค. 62 คาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เพื่อติดตามพัฒนาการของเศรษฐกิจในประเทศ

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 25 ฉบับที่ 3838

วันที่ 17 ธันวาคม 2562

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่าคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ของไทยน่าจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.25% ในการประชุมนโยบายการเงินรอบสุดท้ายของปี 2562 ในวันที่ 18 ธันวาคม 2562 เพื่อรอประเมินทิศทางเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้า โดยมีเหตุผลสนับสนุนดังนี้

- » **คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ยังคงติดตามผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลและการส่งผ่านของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่ผ่านมา** ทั้งนี้ แม้ว่าเครื่องชี้เศรษฐกิจไทยในช่วง 1-2 เดือนที่ผ่านมาจะบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจไทยอยู่ในภาวะชะลอตัว แต่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่ครอบคลุมทั้งในส่วนของการใช้จ่ายครัวเรือน ตลอดจนภาคอสังหาริมทรัพย์น่าจะสามารถประคองภาพการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในไตรมาสสุดท้ายของปีนี้ให้ขยายตัวได้ไม่น้อยกว่าไตรมาส 3/2562 ที่ผ่านมา
- » **ปัจจัยเสี่ยงในต่างประเทศเริ่มมีพัฒนาการเชิงบวกมากขึ้น** ทั้งนี้ การบรรลุข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนในเฟสแรก น่าจะเป็นปัจจัยที่ช่วยลดความเสี่ยงที่ข้อพิพาททางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ จะลุกลามออกไปได้ส่วนหนึ่ง ซึ่งประเด็นดังกล่าวคงจะช่วยจำกัดปัจจัยเสี่ยงต่อการเติบโตของเศรษฐกิจโลกในระยะสั้นได้บ้าง นอกจากนี้ผลการเลือกตั้งในสหราชอาณาจักรที่พรรคอนุรักษนิยม (Conservative Party) ได้เสียงข้างมากน่าจะสนับสนุนให้สหราชอาณาจักรและสหภาพยุโรปสามารถบรรลุข้อตกลงในการออกจากสหภาพยุโรป (Brexit Withdrawal Agreement) ในช่วงปลายเดือนมกราคม 2563 คงช่วยคลายความเสี่ยงต่อการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในยูโรโซนให้ลดลง
- **มองไปข้างหน้า ความเสี่ยงที่เศรษฐกิจไทยจะฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด...คงเป็นประเด็นที่ส่งผลให้คณะกรรมการนโยบายการเงินอาจจะพิจารณาผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม** โดยปัจจัยทางเศรษฐกิจไทยที่ต้องจับตาคงได้แก่
 - » **สถานการณ์การเมืองในประเทศและผ่านร่างพ.ร.บ.งบประมาณรายจ่ายประจำปี 2563 รวมถึงความสามารถของรัฐบาลการเร่งรัดการเบิกจ่ายงบประมาณ** เนื่องจากแรงขับเคลื่อนของเศรษฐกิจไทยในปี 2563 ยังคงมาจากภาคเศรษฐกิจในประเทศเป็นหลักและคงต้องอาศัยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากภาครัฐ ในการประคองการขยายตัวของเศรษฐกิจไม่ให้เติบโตในระดับต่ำกว่าปีที่ผ่านมา ดังนั้น การผ่านร่างพ.ร.บ.งบประมาณรายจ่ายประจำปี 2563 จึงมีความสำคัญต่อการประคองภาพการเติบโตของเศรษฐกิจ ผ่านการเร่งการเบิกจ่ายงบประมาณในช่วงต้นปี 2563 ตลอดจนการเร่งรัดการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่

- » **ปัจจัยเสี่ยงต่อการส่งออกยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิด** แม้ว่าสหรัฐฯ และจีนสามารถที่จะบรรลุข้อตกลงทางการค้าในเฟสแรก อันส่งผลให้สหรัฐฯ เลื่อนการเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนในส่วนที่เหลือ รวมทั้ง ปรับลดอัตราภาษีที่เก็บจากจีนมูลค่า 1.1 แสนล้านดอลลาร์ จากร้อยละ 15 เหลือร้อยละ 7.5 แต่สหรัฐฯ สามารถที่จะกลับมาเก็บภาษีนำเข้าอีกครั้ง หากจีนไม่สามารถที่จะทำตามเงื่อนไขที่ตกลงไว้ อาทิ เพิ่มการซื้อสินค้าเกษตรของสหรัฐฯ ในระยะเวลาที่กำหนด ขณะที่การเจรจาการค้าเฟสต่อไปเพื่อนำไปสู่การปรับลดภาษีนำเข้าสินค้าอย่างมีนัยสำคัญ ยังมีความยากและซับซ้อนสูง รวมทั้งมีบริบทที่อาจเกี่ยวพันไปในประเด็นด้านอื่นๆ ทำให้ความเสี่ยงที่สถานการณ์ข้อพิพาททางการค้าอาจบานปลายออกไปในระยะข้างหน้ายังมีอยู่ ซึ่งประเด็นดังกล่าวยังคงสร้างความไม่แน่นอนในภาพรวมของการเติบโตของเศรษฐกิจโลก รวมทั้ง ภาคการส่งออกของไทย นอกจากนี้ ทิศทางของค่าเงินบาทที่ยังคงแข็งค่าและมีแนวโน้มที่จะแข็งค่ากว่าระดับ 30 บาทต่อดอลลาร์ ในปี 2563 ยังเป็นอีกปัจจัยที่ทำนายภาคการส่งออกไทย

โดยสรุปแล้ว ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) คงจะประเมินทิศทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าอีกระยะ โดยคำนึงถึงพัฒนาการของการฟื้นตัวเศรษฐกิจ ตลอดจน ติดตามพัฒนาการของปัจจัยเศรษฐกิจภายนอกประเทศอย่างรอบคอบ อย่างไรก็ตาม คงต้องยอมรับว่าภายใต้บริบทที่อัตราเงินเฟ้อยังคงทรงตัวในระดับต่ำต่อเนื่อง ยังบ่งชี้ว่ายังมีช่องว่างเพียงพอสำหรับการดำเนินนโยบายการเงินเพิ่มเติม อันหมายความว่า **ข้อมูลเศรษฐกิจไทยที่จะทยอยรายงานออกมาในช่วงข้างหน้า โดยเฉพาะ เครื่องซีจีดีพี เงินเฟ้อและตัวเลขการส่งออก คงจะมีน้ำหนักต่อการประเมินสถานการณ์และการตัดสินใจของ กนง. ในเรื่องอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อไป โดยเฉพาะในช่วงครึ่งแรกของปี 2563**

Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายเองทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบต่อผู้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น