

จับชีพจรเศรษฐกิจโลก....พึงระวังปัจจัยเสี่ยงในช่วงครึ่งหลังของปี 2556

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2556 ประเทศเศรษฐกิจหลัก ได้แก่ สหรัฐฯ และญี่ปุ่น รวมถึงประเทศเศรษฐกิจใหม่ โดยเฉพาะประเทศในเอเชีย ต่างดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องเพื่อให้เศรษฐกิจหลุดพ้นจากภาวะซบเซา อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจโลกยังส่งสัญญาณฟื้นตัวไม่ชัดเจน ขณะที่องค์กรระหว่างประเทศหลายแห่งทยอยปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2556 อาทิ กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund : IMF) และธนาคารโลก (World Bank) ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2556 จากขยายตัว 3.5% เป็น 3.3% และจากขยายตัว 2.4% เป็น 2.2% ตามลำดับ เนื่องจากเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มเผชิญปัจจัยเสี่ยงหลายประการ โดยเฉพาะวิกฤตการเงินในยุโรปที่ยังไม่คลี่คลาย รวมทั้งปัญหาสภาพคล่องตึงตัวในจีน ซึ่งเป็นประเด็นที่ควรจับตามองอย่างใกล้ชิดในช่วงครึ่งหลังของปี 2556

ความเคลื่อนไหวสำคัญของเศรษฐกิจโลกในช่วงครึ่งแรกของปี 2556 และปัจจัยเสี่ยงที่ควรระวังในช่วงครึ่งหลังของปี 2556

สหรัฐฯ : นับตั้งแต่ต้นปี 2556 สหรัฐฯ ดำเนินมาตรการทางการคลังที่เข้มงวดมากขึ้น อาทิ การไม่ต่ออายุมาตรการ Pay Roll Tax (ภาษีประกันสังคมที่เก็บจากชาวอเมริกันที่มีรายได้) การปรับขึ้นอัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาสำหรับผู้มีรายได้สูง รวมถึงการตัดงบประมาณรายจ่ายโดยอัตโนมัติ (Sequester) เพื่อแก้ไขปัญหาค่าดุลงบประมาณ

⚠️ แม้ธนาคารกลางสหรัฐ (The Federal Reserve : Fed) แสดงท่าทีชัดเจนว่าจะลดเงินมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณรอบที่ 3 (QE3) ในช่วงปลายปี 2556 แต่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีทิศทางไม่แน่นอน ดังเห็นได้จากกระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไตรมาสแรกจากขยายตัว 2.4% (q-o-q) เป็น 1.8% ขณะที่ IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจปี 2557 จากขยายตัว 3% เป็น 2.7% เนื่องจากผลกระทบจากมาตรการ Sequester สะท้อนเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจฟื้นตัวไม่ได้ตามที่คาดหวัง จนอาจไม่สามารถลดหรือยุติมาตรการ QE ได้ตามที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม หาก Fed ลดเงินมาตรการ QE จะส่งผลกระทบต่อตลาดเงินและตลาดทุนทั่วโลก โดยเฉพาะประเทศในเอเชีย จากการเคลื่อนย้ายเงินทุนกลับสหรัฐฯ

ยุโรป : วิกฤตการเงินในยุโรปยังไม่คลี่คลาย ล่าสุดไซปรัสเป็นประเทศที่ 5 ถัดจากกรีซ ไอร์แลนด์ โปรตุเกส และสเปน ที่ขอรับความช่วยเหลือทางการเงิน ทั้งนี้ ประเทศที่ขอรับความช่วยเหลือทางการเงินต้องดำเนินการลดขนาดดุลงบประมาณตามเงื่อนไขที่กำหนด ซึ่งอาจบั่นทอนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยุโรปโดยรวม ทั้งนี้ คณะกรรมาธิการยุโรป (European Commission : EC) และธนาคารกลางยุโรป (European Central Bank : ECB) ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจยุโรปปี 2556 จากหดตัว 0.3% เป็นหดตัว 0.4% และจากหดตัว 0.5% เป็นหดตัว 0.6% ตามลำดับ

⚠️ รัฐบาลการแก้ไขความเสี่ยงในภาคธนาคารของสโลวีเนีย ซึ่งอาจเป็นประเทศที่ 6 ที่ต้องขอรับความช่วยเหลือทางการเงิน ทั้งนี้ ภาคธนาคารของสโลวีเนียได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากภาวะฟองสบู่ในภาคอสังหาริมทรัพย์หลังวิกฤตการเงินในยุโรปในช่วงต้นปี 2551 แต่รัฐบาลสโลวีเนียยังไม่มีมาตรการที่ชัดเจนเพื่อแก้ไขปัญหาดังกล่าว ส่งผลให้ Moody's ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือพันธบัตรรัฐบาลสโลวีเนียเป็นระดับไม่น่าลงทุน (Speculative Grade) นอกจากนี้ การเลือกตั้งทั่วไปของเยอรมนีในเดือนกันยายน ก็เป็นประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากเยอรมนีถือเป็นหัวเรือใหญ่ในการกำหนดทิศทางทางการดำเนินนโยบายของยุโรป

ญี่ปุ่น : เศรษฐกิจญี่ปุ่นเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวหลังการดำเนินมาตรการเชิงรุกเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและแก้ไขปัญหาเงินฝืดภายใต้การนำของนายกรัฐมนตรี Shinzo Abe (Abenomics) ดังเห็นได้จาก Cabinet Office ของญี่ปุ่นปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจไตรมาสแรกจากขยายตัว 0.9% (q-o-q) เป็น 1% ขณะที่ดัชนี Tankan ซึ่งเป็นดัชนีชี้วัดความเชื่อมั่นทางธุรกิจของบริษัทรายใหญ่ในญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นจาก -8 ในไตรมาสแรกเป็น +4 ในไตรมาส 2 นับเป็นการกลับเข้าสู่แดนบวกครั้งแรกตั้งแต่เดือนกันยายน 2554

⚠️ นักวิเคราะห์มองว่าญี่ปุ่นยังต้องเผชิญความท้าทายในการบรรลุเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อ 2% และมีความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางญี่ปุ่น (Bank of Japan : BoJ) จะดำเนินมาตรการผ่อนคลายทางการเงินอีกครั้งในช่วงครึ่งหลังของปี 2556 หลังจากอัตราเงินเฟ้อเดือนพฤษภาคมคงที่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน นับเป็นครั้งแรกในรอบ 7 เดือนที่อัตราเงินเฟ้อไม่ปรับลดลง

จีน : เศรษฐกิจจีนเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว โดยดัชนี Purchasing Managers' Index (PMI) ซึ่งเป็นดัชนีชี้วัดภาคการผลิตลดลงเหลือ 50.1 ในเดือนมิถุนายน นับเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 4 เดือน ขณะที่ IMF และธนาคารโลก ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจจีนปี 2556 จากขยายตัว 8% เป็น 7.75% และจากขยายตัว 8.4% เป็น 7.7% ตามลำดับ ขณะเดียวกันแนวทางการดำเนินนโยบายของทางการจีนเริ่มเปลี่ยนรูปแบบจากการขยายสินเชื่อและการอัดฉีดเงินเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ มาเป็นการควบคุมคุณภาพของการให้สินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ เพื่อบรรเทาปัญหาหนี้เสียที่เพิ่มสูงขึ้นจากการเร่งปล่อยสินเชื่อในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้จีนเผชิญภาวะสภาพคล่องตึงตัวรุนแรง

⚠️ ธนาคารกลางจีน (The People's Bank of China : PBC) ยืนยันว่าสามารถควบคุมความเสี่ยงด้านสภาพคล่องได้ รวมทั้งจะดูแลอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ขณะที่นักวิเคราะห์มองว่าการแตะเบรมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนจะส่งผลในระยะยาว โดยเฉพาะการสร้างเสถียรภาพทางการเงิน อย่างไรก็ตาม การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนที่อาจเกิดขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2556 ย่อมส่งผลกระทบต่อภาพรวมของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะประเทศที่พึ่งพาการส่งออกไปจีน

เศรษฐกิจโลกในช่วงครึ่งหลังของปี 2556 ยังต้องเผชิญความผันผวนนานัปการ โดยเฉพาะทิศทางที่ฟื้นตัวของตลาดส่งออกหลัก เช่น สหรัฐฯ รวมถึงแนวโน้มเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว นอกจากนี้ การดำเนินนโยบายของประเทศเศรษฐกิจหลัก อาทิ การลดหรือยุติมาตรการ QE ของสหรัฐฯ รวมถึงวิกฤตการเงินในยุโรปที่ยังไม่คลี่คลาย ล้วนส่งผลกระทบต่อผู้ส่งออกไทยอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนจากการเคลื่อนย้ายเงินทุนอย่างรวดเร็ว ผู้ส่งออกไทยจึงควรติดตามสถานการณ์ดังกล่าวอย่างใกล้ชิด รวมทั้งอาจขยายตลาดส่งออกไปยังประเทศในเอเชียซึ่งเศรษฐกิจยังขยายตัวดีควบคู่กับการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้ที่เกี่ยวข้องเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด