

5. แนวโน้มเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อ

เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 3 ของปี 2552 ขยายตัวต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนหน้า แม้ว่าจะยังคงหดตัวจากระยะเดียวกันปีก่อน ซึ่งเป็นไปตามที่คณะกรรมการฯ คาดไว้ในรายงานแนวโน้มเงินเฟ้อ ฉบับเดือนตุลาคม 2552 โดยเศรษฐกิจได้รับแรงขับเคลื่อนจากการส่งออก การบริโภค และการลงทุนภาคเอกชนเป็นสำคัญ สำหรับในไตรมาสที่ 4 ของปี 2552 การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังคงเป็นไปอย่างต่อเนื่อง โดยมีการอุปโภคของภาครัฐ และการส่งออกเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักที่สนับสนุนการฟื้นตัวของ การบริโภคและการลงทุนของภาคเอกชนอย่างค่อยเป็นค่อยไป สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ ในขณะเดียวกัน การนำเข้าขยายตัวค่อนข้างสูงตามการฟื้นตัวของภาคการส่งออกและอุปสงค์ในประเทศ ดังนั้นในภาพรวม เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 4 ปี 2552 จึงขยายตัวดีกว่าที่คาดไว้เล็กน้อย และเมื่อพิจารณาทั้งปี 2552 เศรษฐกิจไทยยังคงหดตัวเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า แต่หดตัวในอัตราที่ใกล้กับขอบบนของประมาณการที่ให้ไว้ในรายงานฉบับก่อน

สำหรับในปี 2553 คณะกรรมการฯ คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวได้ดี เนื่องจากเศรษฐกิจโลกมีการฟื้นตัวที่ชัดเจนขึ้นและต่อเนื่อง ส่งผลให้การส่งออกขยายตัวเช่นเดียวกับการบริโภคและการลงทุนของภาคเอกชน ขณะที่แรงกระตุ้นผ่านการใช้จ่ายโดยตรงของภาครัฐชะลอลงบ้าง ส่วนในปี 2554 คณะกรรมการฯ คาดว่าเศรษฐกิจจะยังคงขยายตัวต่อเนื่อง จากการบริโภคภาคเอกชนและการส่งออก ประกอบกับการลงทุนที่คาดว่าจะขยายตัวได้ดี หากปัญหาการลงทุนของโครงการต่างๆ ในเขตนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดคลี่คลายลง

สำหรับแรงกดดันด้านราคาในระยะต่อไป คณะกรรมการฯ ประเมินว่าจะค่อยๆ มีมากขึ้นจากอุปสงค์ในประเทศที่จะขยายตัวดีขึ้น ประกอบกับราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลก ที่คาดว่าจะสูงขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ตาม การต่ออายุมาตรการดูแลค่าครองชีพออกไปจนถึงสิ้นไตรมาสแรกของปี 2553 จะทำให้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อในปี 2553 ต่ำกว่าที่ประเมินไว้ในรายงานฉบับก่อน

ในการประมาณการภาวะเศรษฐกิจและแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อในระยะต่อไป คณะกรรมการฯ ได้พิจารณาข้อสมมติที่ใช้ประกอบการประมาณการอย่างระมัดระวัง ผลการประมาณการแสดงในรูปของแผนภาพรูปพัด (Fan Chart) ที่สะท้อนความไม่แน่นอนของสถานการณ์ต่าง ๆ โดยเป็นผลจากการใช้แบบจำลองประกอบกับดุลยพินิจของคณะกรรมการฯ ภายใต้ข้อสมมติว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะอยู่ที่ระดับร้อยละ 1.25 ต่อปี ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี 2553 จนถึงไตรมาสที่ 4 ของปี 2554 ซึ่งเป็นระดับที่เท่ากับข้อสมมติในรายงานฉบับก่อนและสอดคล้องกับผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน เมื่อวันที่ 2 ธันวาคม 2552 และวันที่ 13 มกราคม 2553

ข้อสมมติประกอบการคาดการณ์

ข้อสมมติสำคัญที่ใช้ประกอบการคาดการณ์เศรษฐกิจและแนวโน้มเงินเฟ้อในช่วง 8 ไตรมาสข้างหน้า ได้แก่ ทิศทางภาวะเศรษฐกิจการเงินต่างประเทศ แนวโน้มราคาสินค้าในตลาดโลก และการใช้จ่ายของภาครัฐ โดยมีสาระสำคัญสรุปได้ดังนี้

ทิศทางภาวะเศรษฐกิจการเงินต่างประเทศ

ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2552 เศรษฐกิจของประเทศอุตสาหกรรมหลักและเศรษฐกิจในกลุ่มตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่ มีสัญญาณฟื้นตัวชัดเจนขึ้นโดยเครื่องชี้เศรษฐกิจทั้งด้านการบริโภคภาคเอกชนและภาคการผลิตปรับตัวดีขึ้นและมีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่องในไตรมาสที่ 4 ซึ่งสัญญาณดังกล่าวเกิดขึ้นเร็วกว่าที่ประเมินไว้ในรายงานฉบับก่อน คณะกรรมการฯ จึงปรับข้อสมมติอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าให้สูงกว่าเดิมตลอดช่วงประมาณการ

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2552 หดตัวจากระยะเดียวกันปีก่อนในอัตราที่ชะลอลงที่ร้อยละ 2.6 และเครื่องชี้เศรษฐกิจแสดงสัญญาณการฟื้นตัวต่อเนื่องที่ชัดเจนขึ้นและเร็วกว่าที่ประเมินไว้เดิม ทั้งเครื่องชี้ภาคการเงิน ภาคอสังหาริมทรัพย์ และการบริโภคภาคครัวเรือน ซึ่งเป็นผลจากมาตรการกระตุ้นด้านการคลังและนโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย อย่างไรก็ตาม แม้ว่าภาวะการจ้างงานปรับตัวดีขึ้นเร็วกว่าที่คาด แต่อัตราการว่างงานในปัจจุบันที่ยังอยู่ใน

เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีสัญญาณการฟื้นตัวชัดเจนมากขึ้น คณะกรรมการฯ จึงปรับเพิ่มข้อสมมติอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจตลอดช่วงประมาณการ

ระดับที่สูงมากและอาจต้องใช้เวลาในการปรับตัวเข้าสู่ระดับปกติ คณะกรรมการฯ จึงปรับข้อสมมติอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ให้สูงกว่าที่เคยให้ไว้ในรายงานฉบับก่อนตลอดช่วงประมาณการ แต่ให้เป็นการฟื้นตัวอย่างช้าๆ ตั้งแต่ไตรมาสแรกของปี 2553 เป็นต้นไป และยังคงขยายตัวได้ต่ำกว่าศักยภาพในระยะยาว

หนึ่ง วันที่ 16 ธันวาคม 2552 คณะกรรมการนโยบายการเงินของสหรัฐฯ (FOMC) ประกาศคง Fed Funds Target Range ที่ร้อยละ 0-0.25 ต่อปี และคงระดับการเข้าซื้อหลักทรัพย์ต่างๆ พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ Agency Debt และ Mortgage-backed Securities เท่ากับการประชุมในครั้งก่อนหน้า และมีมติให้ชะลอการซื้อ Mortgage Backed Securities (MBS) มูลค่า 1.25 ล้านล้านดอลลาร์ สรอ. และ Agency Debt มูลค่า 175 พันล้านดอลลาร์ สรอ. อย่างค่อยเป็นค่อยไป

แม้ว่าข้อมูลเศรษฐกิจล่าสุดที่ปรับตัวดีขึ้นชัดเจนและเร็วกว่าที่คาดไว้เดิม แต่ยังมีความเสี่ยงต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจในระยะต่อไป ทั้งนี้ เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวให้มีความต่อเนื่อง คณะกรรมการฯ จึงประเมินว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0-0.25 ต่อปีจนถึงไตรมาสที่ 2 ของปี 2553 และจะเริ่มทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นร้อยละ 0.25 ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2553 และหลังจากนั้นจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายไตรมาสละร้อยละ 0.25 ตั้งแต่ปลายไตรมาสที่ 4 ของปี 2553 จนมาอยู่ที่ร้อยละ 1.5 ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2554

เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศยูโร ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2552 หดตัวจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 4.1 ซึ่งหดตัวน้อยกว่าที่คณะกรรมการฯ ประเมินไว้ในรายงานฉบับก่อน กอปรกับเครื่องชี้เศรษฐกิจล่าสุดปรับตัวดีขึ้นชัดเจน อาทิ การส่งออก ความเชื่อมั่นของผู้ผลิตและผู้บริโภค คณะกรรมการฯ จึงปรับข้อสมมติอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศยูโรให้สูงกว่าในรายงานฉบับที่แล้วตลอดช่วงประมาณการ โดยคาดว่าเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศยูโรจะเริ่มขยายตัว (YoY) เป็นบวกตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี 2553 เร็วขึ้นกว่าที่คาดไว้ในรายงานฉบับก่อน อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวจะมีลักษณะค่อยเป็นค่อยไปจากปัญหาการว่างงานเช่นเดียวกับสหรัฐฯ

คณะกรรมการฯ คาดว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะเริ่มดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นทีละน้อยในช่วงปลายปี 2553

คณะกรรมการฯ ปรับเพิ่มข้อสมมติอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศยูโร ตลอดช่วงประมาณการ

คณะกรรมการฯ ปรับข้อ
สมมติอัตราขยายตัว
ทางเศรษฐกิจของญี่ปุ่น
สูงขึ้นเล็กน้อย

เศรษฐกิจญี่ปุ่น ในไตรมาสที่ 3 หดตัวจากระยะเดียวกัน
ปีก่อนร้อยละ 5.1 ซึ่งเป็นอัตราที่ต่ำกว่าที่คาดไว้ในรายงานฉบับก่อน
ก่อนปรับเครื่องชี้ทางเศรษฐกิจล่าสุดเริ่มฟื้นตัวดีขึ้น อาทิ การผลิต
ภาคอุตสาหกรรมและการส่งออก อย่างไรก็ตาม การผลิตที่เร่งขึ้นใน
ช่วงก่อนหน้าเริ่มแผ่วลง กอปรกับการที่เศรษฐกิจญี่ปุ่นอยู่ในภาวะ
เงินฝืดจากความเชื่อมั่นเกี่ยวกับเศรษฐกิจและการจ้างงานที่อยู่ใน
ระดับต่ำ ทำให้รัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมเพื่อ
กระตุ้นการบริโภค คณะกรรมการฯ จึงปรับข้อสมมติอัตราขยายตัว
ทางเศรษฐกิจของญี่ปุ่นให้สูงกว่าในรายงานฉบับก่อนเล็กน้อยตลอด
ช่วงประมาณการ โดยให้อัตราการขยายตัว (YoY) กลับมาเป็นบวก
ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี 2553 เป็นต้นไป

คณะกรรมการฯ ปรับข้อ
สมมติอัตราขยายตัว
ทางเศรษฐกิจของประเทศ
ในภูมิภาคเอเชียสูงขึ้น
เล็กน้อย

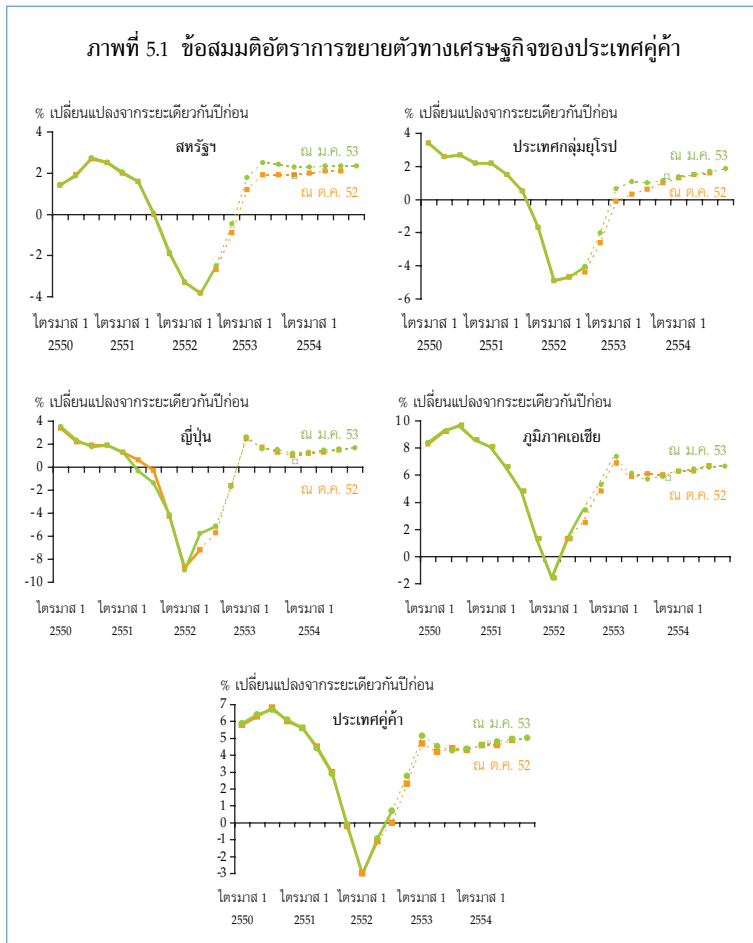
สำหรับเศรษฐกิจของประเทศในภูมิภาคเอเชีย ปรับตัวดีขึ้น
ทุกประเทศ จากการส่งออกและอุปสงค์ในประเทศที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง
โดยในไตรมาสที่ 3 ของปี 2552 เศรษฐกิจเร่งตัวขึ้นเล็กน้อยจากที่
ประมาณการไว้ นอกจากนี้ เครื่องชี้ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในเกือบ
ทุกประเทศสะท้อนแนวโน้มที่ดีขึ้นในระยะต่อไป แม้ว่าจะไม่เร่งตัวใน
อัตราที่เท่ากับก่อนวิกฤต เนื่องจากอุปสงค์โลกที่ยังอ่อนแออาจส่งผล
กระทบต่อภาคการส่งออกของภูมิภาค คณะกรรมการฯ จึงปรับข้อ
สมมติอัตราขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศในภูมิภาคเอเชียให้
สูงกว่าในรายงานฉบับที่แล้วเล็กน้อยตลอดช่วงประมาณการ

ในภาพรวม คณะกรรมการฯ ประเมินว่าอัตราขยายตัว
ทางเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าของไทยทั้งในปี 2553 และ 2554 จะสูง
ขึ้นเล็กน้อยจากข้อสมมติในรายงานฉบับที่แล้วตลอดช่วงประมาณการ

คณะกรรมการฯ ปรับข้อ
สมมติค่าเงินในภูมิภาคให้
โน้มแข็งค่าขึ้นกว่าใน
รายงานฉบับก่อน

ค่าเงินภูมิภาคมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น โดยปัจจัยสำคัญคือการ
ฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ส่งผลให้เกิดภาวะ Risk Appetite และเงินทุน
ไหลเข้าสู่ภูมิภาคโดยเฉพาะในตลาดหลักทรัพย์อย่างต่อเนื่อง
คณะกรรมการฯ จึงประเมินว่าค่าเงินในภูมิภาคจะโน้มแข็งค่าขึ้นมากกว่า
ข้อสมมติในรายงานฉบับก่อนตลอดช่วงประมาณการ

ภาพที่ 5.1 ข้อสมมติอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้า



ที่มา: ประมาณการโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

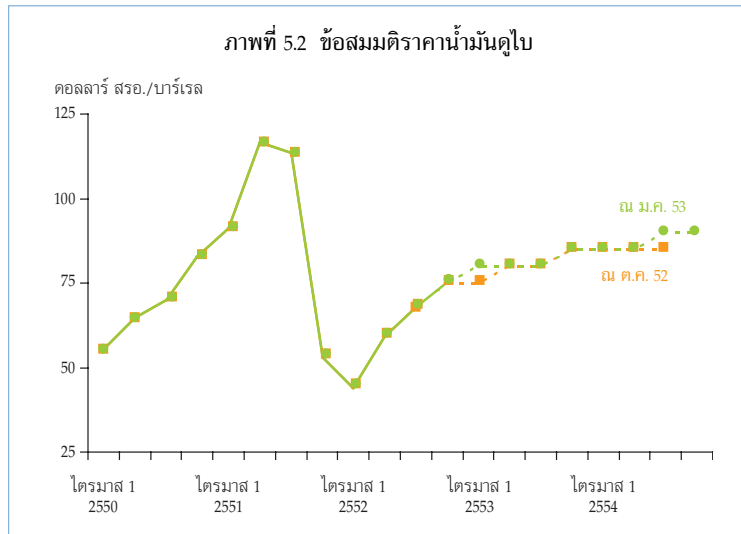
แนวโน้มราคาสินค้าในตลาดโลก

คณะกรรมการฯ ประเมินว่าอุปสงค์น้ำมันดิบในตลาดโลกในปี 2553 และปี 2554 จะปรับตัวดีขึ้นกว่าการประมาณการครั้งก่อนเล็กน้อย สอดคล้องกับข้อสมมติการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก ประกอบกับปริมาณสำรองน้ำมันดิบที่ลดลงต่อเนื่อง ทำให้แนวโน้มราคาน้ำมันดิบในปี 2553 และปี 2554 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากข้อสมมติครั้งก่อน มาเฉลี่ยอยู่ที่ 81.3 และ 87.5 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ตามลำดับ

ส่วนข้อสมมติของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่มีไข่เชื้อเพลิงในปี 2553 คณะกรรมการฯ ได้ปรับให้สูงขึ้นจากข้อสมมติเดิมตามการปรับเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าในกลุ่มโลหะและอาหารเป็นสำคัญ สำหรับในปี

คณะกรรมการฯ ปรับข้อสมมติราคาน้ำมันดิบ ในปี 2553 และปี 2554 สูงขึ้นเล็กน้อย

อัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่มีไข่เชื้อเพลิงสูงกว่าข้อสมมติเดิม

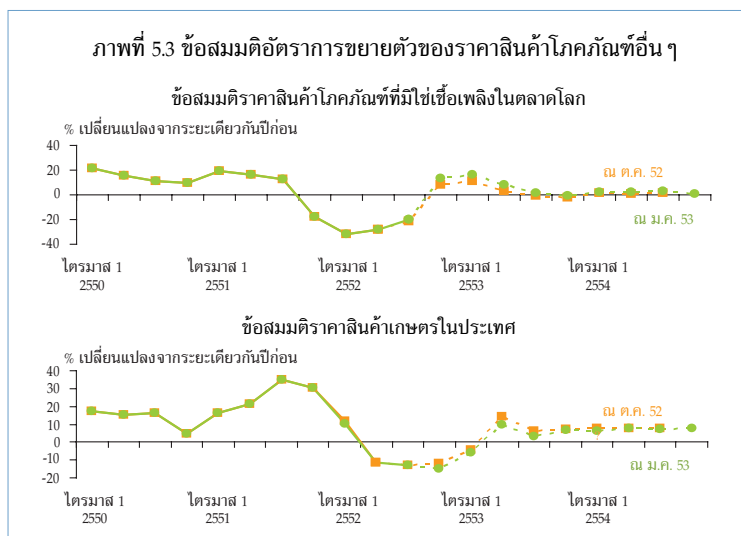


ที่มา: ประมาณการโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

2554 คณะกรรมการฯ คาดว่าราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่มีใช้เชื้อเพลิงจะสูงขึ้นอีกเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2553

คณะกรรมการฯ ปรับลด
ข้อสมมติราคาสินค้าเกษตร
ในประเทศลง

สำหรับข้อสมมติราคาสินค้าเกษตรในปี 2553 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับรายงานฉบับก่อน ตามราคาในหมวดผักและผลไม้ที่ปรับลดลงมากกว่าที่คาด ถึงแม้ว่าราคาในหมวดข้าว แป้ง และผลิตภัณฑ์จากแป้งจะปรับเพิ่มขึ้นจากสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยทำให้อุปทานข้าวในตลาดโลกปรับลดลง ส่วนราคาสินค้าเกษตรในปี 2554 มีแนวโน้มสูงขึ้นสอดคล้องกับการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก



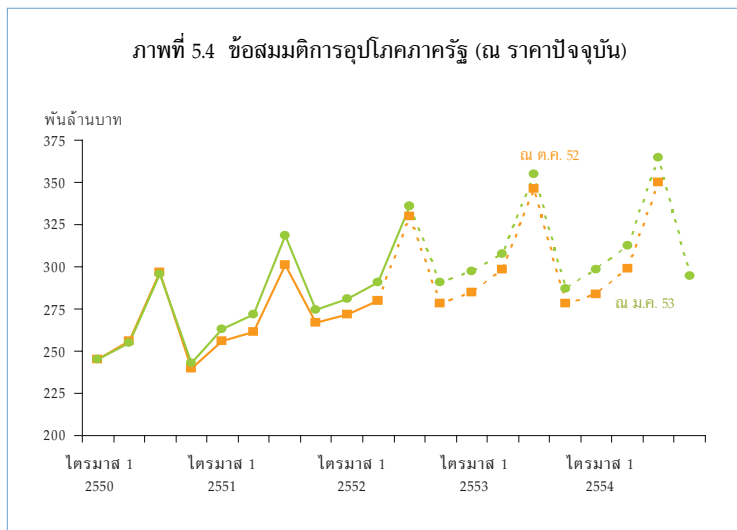
ที่มา: ประมาณการโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

การใช้จ่ายของภาครัฐบาล

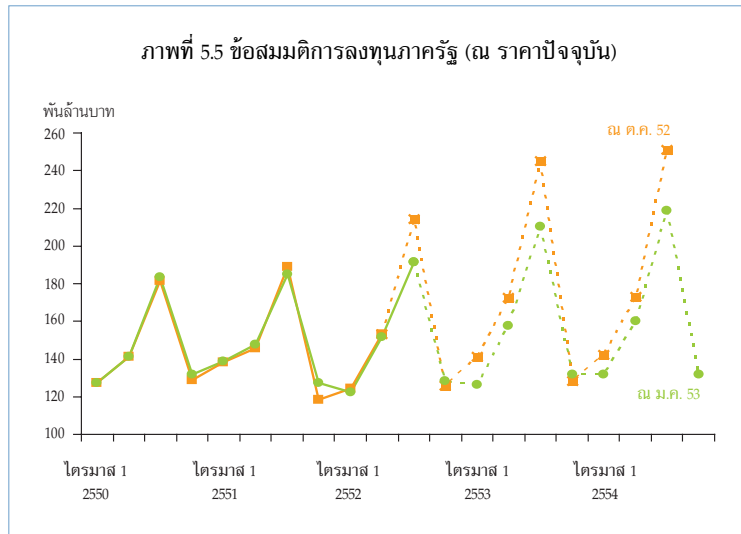
คณะกรรมการฯ ใช้ข้อสมมติรายจ่ายอุปโภคของภาครัฐบาลสำหรับปีงบประมาณ 2553 ที่ 1,250.2 พันล้านบาท สูงกว่าข้อสมมติเดิมปัจจัยสำคัญมาจากการปรับสัดส่วนของงบประมาณภายใต้แผนกระตุ้นเศรษฐกิจระยะที่ 2 ผ่านโครงการไทยเข้มแข็ง จากเดิมที่เป็นรายจ่ายลงทุนให้เป็นรายจ่ายอุปโภคมากขึ้น ซึ่งทำให้ข้อสมมติรายจ่ายลงทุนของภาครัฐบาลในปีงบประมาณ 2553 ลดลงจากข้อสมมติในรายงานฉบับก่อน มาอยู่ที่ 622.4 พันล้านบาท โดยเป็นรายจ่ายลงทุนของรัฐบาล 358.9 พันล้านบาท และรายจ่ายลงทุนของรัฐวิสาหกิจ 263.5 พันล้านบาท

คณะกรรมการฯ ใช้ข้อสมมติรายจ่ายอุปโภคและรายจ่ายเพื่อการลงทุนภาครัฐ ในปีงบประมาณ 2553 ที่ 1,250.2 และ 622.4 พันล้านบาทตามลำดับ

สำหรับปีงบประมาณ 2554 คณะกรรมการฯ คาดว่ารายจ่ายอุปโภคของภาครัฐบาลจะอยู่ที่ 1,263.0 พันล้านบาท ขณะที่รายจ่ายเพื่อการลงทุนของภาครัฐโดยรวมจะอยู่ที่ 642.5 พันล้านบาท โดยเป็นรายจ่ายลงทุนของรัฐบาล 401.4 พันล้านบาท และรายจ่ายลงทุนของรัฐวิสาหกิจ 241.1 พันล้านบาท



ที่มา: ประมาณการโดยธนาคารแห่งประเทศไทย



ที่มา: ประมาณการโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

ข้อสมมติเกี่ยวกับค่าจ้างขั้นต่ำ

คณะกรรมการฯ ปรับข้อสมมติ ค่าจ้างขั้นต่ำเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตลอดช่วงประมาณการ

คณะกรรมการฯ ปรับข้อสมมติอัตราค่าจ้างขั้นต่ำในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลตลอดปี 2553 ให้เท่ากับค่าจ้างขั้นต่ำตามประกาศคณะกรรมการค่าจ้างฉบับล่าสุดในเดือนธันวาคม 2552 ที่ปรับเพิ่มค่าจ้างขั้นต่ำในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล จาก 203 บาทต่อวัน มาอยู่ที่ 206 บาทต่อวัน และปรับข้อสมมติอัตราค่าจ้างขั้นต่ำในปี 2554 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ให้สอดคล้องกับทิศทางของอัตราเงินเฟ้อและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

ข้อสมมติเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงสินค้าคงคลัง

คณะกรรมการฯ คาดว่าปริมาณสินค้าคงคลังจะค่อยๆ เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งจะช่วยให้สัดส่วนที่มาของการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (YoY Growth Contribution) จากการเปลี่ยนแปลงสินค้าคงคลังกลับมาเป็นบวกทั้งในปี 2553 และปี 2554 จากที่เคยติดลบตลอดทั้งปี 2552

ประมาณการการขยายตัวทางเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อ

ประมาณการการขยายตัวทางเศรษฐกิจ

ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2552 เศรษฐกิจไทยขยายตัวได้สูงกว่าที่คาดไว้ในรายงานฉบับก่อน โดยมีการส่งออกและอุปสงค์ในประเทศทั้งภาครัฐและเอกชนที่ฟื้นตัวได้ดีเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ ขณะที่การนำเข้าเร่งตัวขึ้น ปัจจัยสำคัญของการฟื้นตัว มาจากเศรษฐกิจโลกที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องและส่งผลดีต่อเศรษฐกิจไทย ประกอบกับรายได้เกษตรกรปรับสูงขึ้นตามราคาพืชผลในตลาดโลก ภาวะการจ้างงานที่ปรับตัวดีขึ้น และอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคดีขึ้น สำหรับการลงทุนภาคเอกชน แม้ว่าจะยังคงหดตัวเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า แต่มีอัตราที่ชะลอลง ตามความเชื่อมั่นของนักธุรกิจที่ดีขึ้น ทั้งนี้ แม้บทบาทภาครัฐจะแผ่วลงบ้างเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน แต่การเร่งเบิกจ่ายในช่วงที่ผ่านมาทำให้แรงส่งของภาครัฐยังคงมีต่อเนื่อง สำหรับภาพรวมของปี 2552 เศรษฐกิจไทยหดตัวลงจากปีก่อนหน้าประมาณร้อยละ 2.7 จากภาวะถดถอยของเศรษฐกิจโลกที่ส่งผลให้มีการหดตัวในเกือบทุกองค์ประกอบของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ยกเว้นการอุปโภคและการลงทุนจากภาครัฐที่ยังขยายตัวและเป็นปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจปี 2552

ภายใต้ข้อสมมติอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่คงที่ ณ ระดับร้อยละ 1.25 ต่อปี ตลอดช่วง 8 ไตรมาสข้างหน้า ประกอบกับสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ชัดเจนมากขึ้น แนวโน้มของการขยายตัวของอุปสงค์ในประเทศที่เพิ่มขึ้น และนโยบายการเงินที่ยังผ่อนคลาย คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2553 จะขยายตัวได้ดีใกล้เคียงกับที่คาดไว้ในรายงานฉบับก่อน อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่เปราะบาง ปัญหาการลงทุนของโครงการต่างๆ ในเขตนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด และการเบิกจ่ายภาครัฐที่อาจล่าช้าจะยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจต่อไป ส่วนในปี 2554 คณะกรรมการฯ คาดว่าการขยายตัวทางเศรษฐกิจจะได้รับแรงส่งจากการบริโภคภาคเอกชนและการส่งออกที่น่าจะขยายตัวได้ต่อเนื่อง ประกอบกับการลงทุนที่คาดว่าจะขยายตัวในอัตราที่สูงต่อเนื่อง

เศรษฐกิจไทยในปี 2553 ยังคงมีแนวโน้มที่จะขยายตัวเป็นบวก เท่ากับที่คาดไว้ในรายงานฉบับก่อน

หากปัญหาการลงทุนของโครงการต่างๆ ในเขตนิคมอุตสาหกรรม มาตาศุคคลี่คลายลงในขณะที่บทบาทของภาครัฐจะเริ่มปรับลดลงบ้าง

ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ ได้ปรับรายละเอียดของการประมาณการ ในส่วนขององค์ประกอบต่างๆ ดังนี้

การบริโภคภาคเอกชนในปี 2553 มีแนวโน้มขยายตัวสูงกว่าประมาณการเดิม และมีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่อง ในปี 2554

การบริโภคภาคเอกชนในปี 2553 มีแนวโน้มขยายตัวสูงกว่าประมาณการในรายงานฉบับก่อนเล็กน้อย สอดคล้องกับภาวะการจ้างงาน และความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้ มาตรการของรัฐบาลในส่วนที่เป็นเงินโอนสู่ภาคครัวเรือนที่เพิ่มขึ้นตามแผนปฏิบัติการไทยเข้มแข็ง และการดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย จะยังคงมีส่วนช่วยให้การบริโภคภาคเอกชนเติบโตและต่อเนื่องไปในปี 2554

การลงทุนภาคเอกชนในปี 2553 และ 2554 มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง

การลงทุนภาคเอกชนในปี 2553 มีแนวโน้มที่จะขยายตัวในอัตราที่สูงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าและสูงกว่าประมาณการเดิมสอดคล้องกับการฟื้นตัวของภาคการส่งออก อัตราการใช้กำลังการผลิตในภาคอุตสาหกรรมที่ค่อยๆ ปรับตัวสูงขึ้นจากจุดต่ำสุดในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจ ความเชื่อมั่นในภาคธุรกิจที่ปรับเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่เริ่มชัดเจนขึ้น และอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ

แรงกระตุ้นจากการใช้จ่ายโดยตรงของภาครัฐแผ่วลงในปี 2553 แต่สูงขึ้นในปี 2554

การใช้จ่ายของภาครัฐในปี 2553 มีบทบาทในการช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจโดยตรงน้อยลง โดยเฉพาะรายจ่ายลงทุน เนื่องจากรายจ่ายลงทุนส่วนหนึ่งภายใต้แผนปฏิบัติการไทยเข้มแข็งระยะที่ 2 ถูกย้ายไปเป็นรายจ่ายอุปโภคและเงินโอนให้กับรัฐบาลท้องถิ่นอย่างไรก็ดี การใช้จ่ายโดยตรงของภาครัฐมีแนวโน้มจะปรับสูงขึ้นในปี 2554 จากรายจ่ายงบประมาณที่สูงขึ้นสอดคล้องกับรายรับที่จะเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

การส่งออกสินค้าและบริการในปี 2553 และ 2554 คาดว่าจะขยายตัวในอัตราที่สูงกว่าช่วงก่อนวิกฤต

การส่งออกสินค้าและบริการ ในปี 2553 และปี 2554 มีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่องตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว ทั้งการส่งออกสินค้าโดยเฉพาะการส่งออกในกลุ่มอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ และกลุ่มยานยนต์และชิ้นส่วน และภาคการท่องเที่ยวที่คาดว่าจะฟื้นตัวต่อเนื่อง

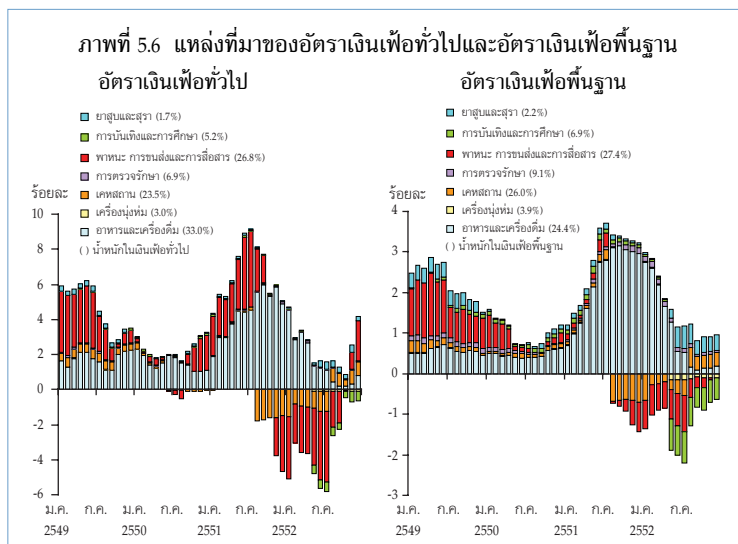
การนำเข้าสินค้าและบริการ มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นมากในปี 2553 และปี 2554 สอดคล้องกับแนวโน้มการฟื้นตัวของ การส่งออกและอุปสงค์ภายในประเทศของภาคเอกชนที่ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตามราคาสินค้าในตลาดโลกทั้งน้ำมันและที่มีใช้น้ำมันปรับตัวสูงขึ้นอาจส่งผลให้การนำเข้าชะลอลงบ้างในปี 2554

การนำเข้าสินค้าและบริการขยายตัวเร่งขึ้นมากในปี 2553 และ 2554

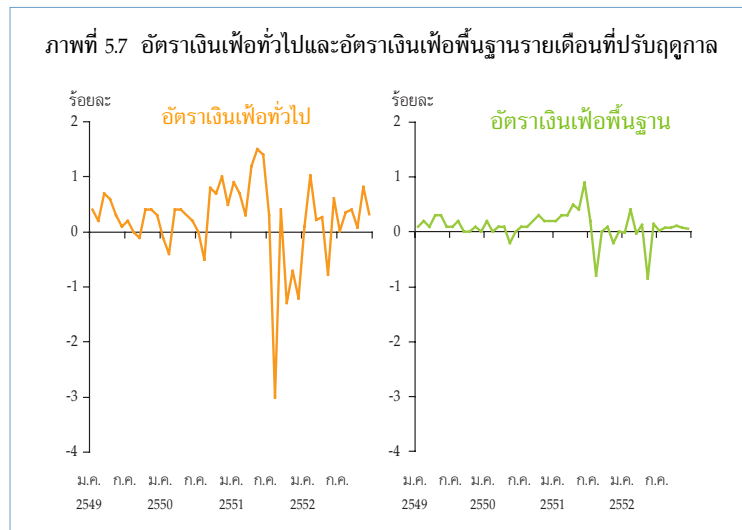
การนำเข้าที่มีแนวโน้มขยายตัวในอัตราที่สูงกว่าการส่งออกในปี 2553 และปี 2554 ทำให้คณะกรรมการฯ คาดว่า การเกินดุลบัญชีเดินสะพัดตามนิยามที่หักข้อมูลกำไรที่นำกลับมาลงทุน (Reinvested Earnings) จะปรับลดลงเล็กน้อยจากปี 2552

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อ

ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2552 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ในระดับใกล้เคียงกับที่คณะกรรมการฯ คาดไว้ โดยอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับสูงขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าเล็กน้อย ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเร่งตัวขึ้นมากจากไตรมาสก่อนหน้า โดยมีผลวัดของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานและราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นเป็นปัจจัยสำคัญ



ที่มา: สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ โดยการคำนวณของธนาคารแห่งประเทศไทย



ที่มา: การคำนวณของธนาคารแห่งประเทศไทย

อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานและอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มต่ำกว่าประมาณการเดิมตลอดช่วงประมาณการ

คณะกรรมการฯ ประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานและอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2553 จะต่ำกว่าประมาณการเดิมเล็กน้อย จากผลของการขยายเวลามาตรการบรรเทาค่าครองชีพภาครัฐจนถึงสิ้นเดือนมีนาคม 2553 และการใช้มาตรการดูแลราคาน้ำมันเชื้อเพลิงของกระทรวงพลังงานต่อเนื่องจนถึงเดือนสิงหาคม 2553 ตลอดจนแรงกดดันจากราคาสินค้าเกษตรที่มีแนวโน้มต่ำกว่าที่คาดไว้สำหรับในปี 2554 อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานและอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มสูงขึ้นเล็กน้อยจากแรงกดดันจากด้านอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับราคาน้ำมันและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้นสอดคล้องกับทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ตาม ทิศทางค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ และสอดคล้องกับทิศทางของค่าเงินในภูมิภาค จะช่วยลดแรงกดดันด้านราคาจากการปรับตัวสูงขึ้นของราคาสินค้านำเข้าได้ระดับหนึ่ง

การประเมินความเสี่ยง

คณะกรรมการฯ ประเมินว่าข้อสมมติต่างๆ ข้างต้นมีความเป็นไปได้มากที่สุด และใช้ข้อสมมติอัตราดอกเบี้ยนโยบายคงที่ เป็นข้อสมมติกรณีฐานในการประมาณการอัตราขยายตัว

ทางเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตามก็ดี คณะกรรมการฯ เห็นว่า ปัจจัยเสี่ยงทั้งจากภายในและภายนอกประเทศอาจทำให้ผลการประมาณการเปลี่ยนแปลงไปจากกรณีฐานได้ ดังนี้

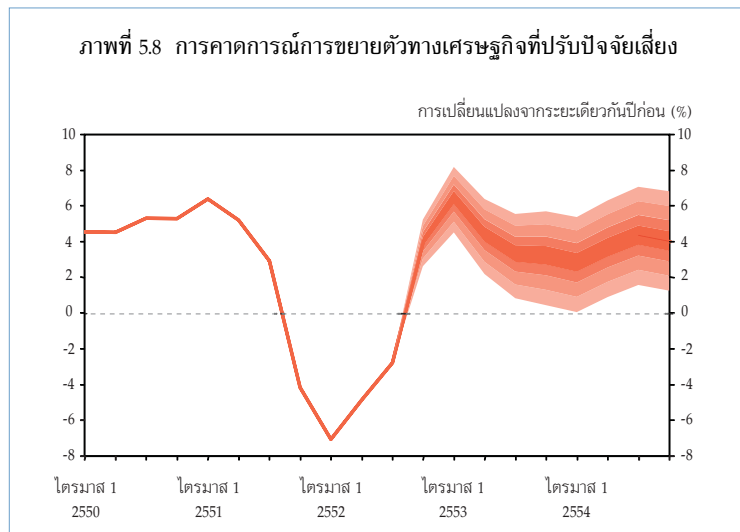
ความเสี่ยงที่มีต่อประมาณการการขยายตัวทางเศรษฐกิจ

ปัจจัยเสี่ยงภายนอกที่สำคัญที่อาจทำให้อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยต่ำกว่ากรณีฐาน คือ การที่เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าของไทยอาจฟื้นตัวได้ช้ากว่าที่ประเมินไว้ อันเป็นผลจากมาตรการของภาครัฐในการกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และยุโรปที่จะเริ่มแผ่วลง ในขณะที่อุปสงค์โดยรวมยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ สะท้อนจากอัตราการว่างงานที่ยังอยู่ในระดับสูง ซึ่งการฟื้นตัวที่ล่าช้านี้จะส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกของไทย และส่งผ่านไปยังการบริโภคและการลงทุนในประเทศ

สำหรับปัจจัยเสี่ยงภายในประเทศ คณะกรรมการฯ ประเมินว่า อาจเกิดจาก (1) การที่ภาครัฐเบิกจ่ายงบประมาณได้ล่าช้ากว่าที่ประเมินไว้ในกรณีฐาน ซึ่งจะทำให้แรงส่งที่สำคัญสำหรับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจไทยลดลงเร็วกว่าที่คาด และ (2) ความยืดหยุ่นในการแก้ปัญหาเกี่ยวกับการระงับการดำเนินการชั่วคราวของโครงการลงทุนในเขตนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง ซึ่งนอกจากจะส่งผลโดยตรงต่อการลงทุนและการผลิตของโครงการเหล่านี้แล้วยังส่งผลทางอ้อมต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน การจ้างงาน อุตสาหกรรมต่อเนื่องอื่น ๆ ตลอดจนเสถียรภาพของเศรษฐกิจการเงินโดยรวมด้วย

นอกจากนี้ คณะกรรมการฯ ยังได้พิจารณาปัจจัยเสี่ยงด้านบวกในกรณีที่เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าของไทยอาจฟื้นตัวได้เร็วกว่าที่คาดจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลในประเทศต่าง ๆ ที่มีประสิทธิผลและมีความต่อเนื่อง ส่งผลให้ภาคการส่งออกของไทยขยายตัวได้ดีกว่าที่ประเมินไว้

Fan Chart ของอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ปรับปัจจัยเสี่ยง



หมายเหตุ: แผนภาพรูปพัด (Fan Chart) ครอบคลุมโอกาสที่จะเกิดขึ้นร้อยละ 90

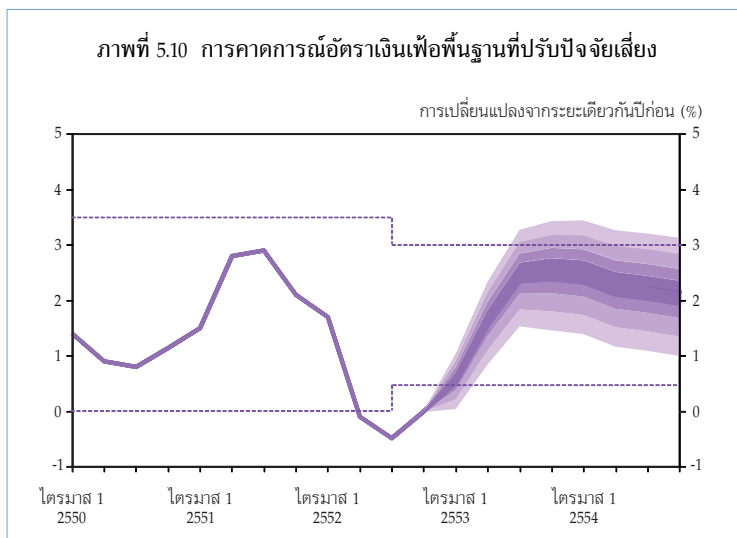
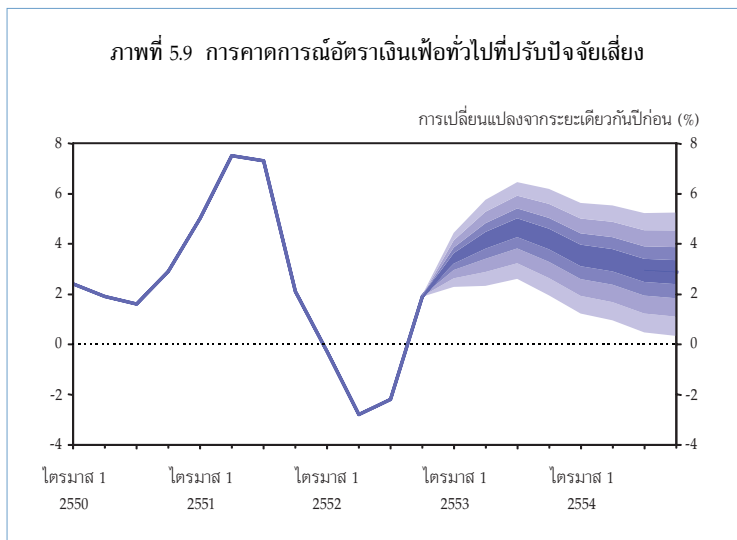
ในภาพรวม คณะกรรมการฯ ประเมินว่าความไม่แน่นอนต่างๆ ยังอยู่ในระดับสูง โดยโอกาสที่จะเกิดของกรณีความเสี่ยงด้านลบ มีน้อยกว่าที่ประเมินไว้ในรายงานฉบับก่อน แต่ยังมีโอกาสที่จะเกิดมากกว่ากรณีความเสี่ยงด้านบวก Fan Chart ของอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจในครั้ง นี้ จึงเบี่ยงน้อยกว่าประมาณการครั้งก่อนตลอดช่วงประมาณการ

ความเสี่ยงที่มีต่อประมาณการอัตราเงินเฟ้อ

คณะกรรมการฯ ประเมินว่า ความเสี่ยงหลักที่อาจทำให้อัตราเงินเฟ้อสูงหรือต่ำกว่าในกรณีฐานมาจากราคาน้ำมัน ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ ให้ข้อสมมติราคาน้ำมันดูไบเฉลี่ยสำหรับกรณีสูง (High Case) เพิ่มขึ้นจากกรณีฐานประมาณ 0.5 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (+0.5 S.D.) ทำให้ได้ค่าเฉลี่ยในปี 2553 และปี 2554 ที่ 92.5 และ 105.6 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ตามลำดับ ในขณะที่ให้ข้อสมมติราคาน้ำมันดูไบเฉลี่ยสำหรับกรณีต่ำ (Low Case) ในปี 2553 และ 2554 อยู่ที่ 70.0 และ 69.4 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ตามลำดับ หรือต่ำกว่ากรณีฐานประมาณ 0.5 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (-0.5 S.D.)

นอกจากนี้ ปัจจัยเสี่ยงอื่นที่นับเป็นความเสี่ยงด้านต่ำต่ออัตราเงินเฟ้อ ได้แก่ โอกาสที่รัฐบาลอาจต่ออายุมาตรการในการช่วยเหลือค่าครองชีพของประชาชนบางส่วนออกไปอีก ภายหลังจากเดือนมีนาคม

2553 ซึ่งเป็นการลดแรงกดดันต่อดัชนีราคาสินค้าผู้บริโภคในปี 2553 ตลอดจนแรงกดดันจากด้านอุปสงค์ในช่วงแรกของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจอาจมีน้อยกว่าที่คาด



หมายเหตุ: แผนภาพรูปพัด (Fan Chart) ครอบคลุมโอกาสที่จะเกิดขึ้นร้อยละ 90

Fan Chart ของอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเบี่ยงตลอดช่วงประมาณการเช่นเดียวกับ *Fan Chart* ของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน

โดยรวม คณะกรรมการฯ เห็นว่าความเสี่ยงด้านสูงต่อประมาณการอัตราเงินเฟ้อมีน้อยกว่าความเสี่ยงด้านต่ำ ดังนั้น *Fan Chart* ของอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานจึงเบี่ยงตลอดช่วงประมาณการ ซึ่งสอดคล้องกับ *Fan Chart* ของอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ

อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจในปี 2553 และ 2554 คาดว่าจะอยู่ในช่วงร้อยละ 3.3-5.3 และร้อยละ 2.8-4.8 ตามลำดับ

สำหรับโอกาสที่จะเกิดขึ้น (Probability) ของอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ เมื่อนำค่าประมาณการอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่อยู่ในช่วงเข็มที่สุดของ Fan Chart ในแต่ละไตรมาสมาเฉลี่ยรายปีแล้ว คณะกรรมการฯ ประเมินว่าในปี 2553 อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ จะอยู่ในช่วงร้อยละ 3.3-5.3 เท่ากับประมาณการครั้งก่อน โดยโอกาสที่จะเกิดขึ้นอยู่ที่ประมาณร้อยละ 84.3 และสำหรับในปี 2554 อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจจะอยู่ในช่วงร้อยละ 2.8-4.8 และโอกาสที่จะเกิดขึ้นอยู่ที่ประมาณร้อยละ 76.4

ตารางที่ 5.1 โอกาสที่จะเกิดขึ้นของการขยายตัวทางเศรษฐกิจในอัตราต่าง ๆ

หน่วย: %	2552	2553				2554			
	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4
> 8	0	7	0	0	0	0	0	1	1
7 - 8	0	22	1	0	0	0	1	4	3
6 - 7	0	34	7	2	2	2	5	10	8
5 - 6	8	25	21	8	8	6	13	19	16
4 - 5	38	10	30	19	17	14	21	23	22
3 - 4	40	2	24	27	24	22	24	21	22
2 - 3	12	0	12	23	22	24	19	13	16
1 - 2	1	0	4	14	15	18	11	6	8
0 - 1	0	0	1	5	7	10	4	2	3
(-1) - 0	0	0	0	1	3	4	1	0	1
< (-1)	0	0	0	0	1	1	0	0	0

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2553 และ 2554 คาดว่าจะอยู่ในช่วงร้อยละ 3.0-5.0 และ 2.0-4.0 ตามลำดับ

ส่วนอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2553 มีโอกาสที่จะเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 3.0-5.0 ด้วยความน่าจะเป็นร้อยละ 93.2 ต่ำกว่าประมาณการครั้งก่อนเล็กน้อยที่ร้อยละ 3.5-5.5 และในปี 2554 คาดว่าจะเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 2.0-4.0 โดยมีความน่าจะเป็นร้อยละ 82.9

ตารางที่ 5.2 โอกาสที่จะเกิดขึ้นของอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในอัตราต่าง ๆ								
หน่วย: %	2553				2554			
	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4
	> 7	0	0	2	1	0	0	0
6 - 7	0	3	9	5	2	2	1	1
5 - 6	1	15	25	17	9	8	5	5
4 - 5	16	34	32	29	22	19	15	14
3 - 4	54	31	22	26	29	28	25	24
2 - 3	27	14	8	15	22	24	26	25
1 - 2	3	3	2	5	11	13	17	18
0 - 1	0	0	0	1	3	5	8	9
< 0	0	0	0	0	1	1	3	3

ในขณะที่เดียวกัน คณะกรรมการฯ ประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในปี 2553 จะต่ำกว่าประมาณการครั้งก่อน มาเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 1.3-2.3 โดยมีความน่าจะเป็นร้อยละ 94.1 และในปี 2554 คาดว่าจะเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 1.8-2.8 ด้วยความน่าจะเป็นร้อยละ 86.7

อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในปี 2553 และ 2554 คาดว่าจะอยู่ในช่วงร้อยละ 1.3-2.3 และ 1.8-2.8 ตามลำดับ

ตารางที่ 5.3 โอกาสที่จะเกิดขึ้นของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ในอัตราต่าง ๆ								
หน่วย: %	2553				2554			
	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4
	> 3.5	0	0	2	4	4	2	2
3.0 - 3.5	0	0	12	15	14	9	8	6
2.5 - 3.0	0	2	32	30	28	23	21	19
2.0 - 2.5	0	18	32	28	28	30	30	29
1.5 - 2.0	0	40	17	16	17	22	23	25
1.0 - 1.5	7	29	5	6	6	10	12	14
0.5 - 1.0	51	10	1	1	2	3	4	5
0.0 - 0.5	38	1	0	0	0	1	1	1
< 0.0	5	0	0	0	0	0	0	0

ประมาณการเศรษฐกิจไทยของหน่วยงานวิจัยต่าง ๆ

ผลการสำรวจประมาณการอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยของหน่วยงานวิจัยต่าง ๆ ซึ่งรวบรวมโดยธนาคารแห่งประเทศไทย พบว่า ค่าเฉลี่ยของประมาณการอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจในปี 2553 สูงขึ้นจากผลการสำรวจครั้งก่อนมาอยู่ที่ร้อยละ 3.7 และคาดว่า เศรษฐกิจไทยจะมีอัตราการขยายตัวสูงขึ้นในปี 2554 มาเฉลี่ยที่ร้อยละ 4.7

ตารางที่ 5.4 การคาดการณ์อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจไทย ของหน่วยงานวิจัยต่าง ๆ				
	(13 ต.ค. 52) ^{1/}		(12 ม.ค. 53) ^{2/}	
	2552	2553	2553	2554
Capital Nomura	-3.7	3.5	3.0	5.0
Kasikorn Research	-3.7	3.0	3.0	4.0
Standard Chartered	-3.5	2.8	2.8	4.5
ING	-3.5	4.0	4.0	5.0
Citigroup	-4.6	2.7	4.2	5.0
DBS Bank	-3.2	4.0	4.2	4.4
HSBC	-2.8	4.5	4.6	4.7
Average	-3.6	3.5	3.7	4.7
NESDB	(-3.5)-(-3.0) ^{3/}	n.a.	(3.0)-(4.0) ^{4/}	n.a.

^{1/} รวบรวมโดยสำนักข่าวรอยเตอร์และคำนวณค่าเฉลี่ยโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

^{2/} รวบรวมและคำนวณค่าเฉลี่ยโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

^{3/} ณ วันที่ 24 สิงหาคม 2552 พร้อมประกาศตัวเลข GDP ของไตรมาสที่ 2 ปี 2552

^{4/} ณ วันที่ 23 พฤศจิกายน 2552 พร้อมประกาศตัวเลข GDP ของไตรมาสที่ 3 ปี 2552

สำหรับอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2553 สำนักวิจัยต่าง ๆ คาดว่าจะเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 2.9 สูงกว่าค่าเฉลี่ยของผลการสำรวจครั้งก่อนซึ่งเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 2.7 และคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของปี 2554 จะอยู่ที่ร้อยละ 3.1

ตารางที่ 5.5 การคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อไทยของหน่วยงานวิจัยต่างๆ				
	(13 ต.ค. 52) ^{1/}		(12 ม.ค. 53) ^{2/}	
	2552	2553	2553	2554
Capital Nomura	-0.9	2.7	2.7	3.3
Kasikorn Research	-0.8	4.0	3.5	3.3
Standard Chartered	0.2	3.2	3.2	3.7
ING	-1.1	1.5	2.5	3.0
Citigroup	-0.9	2.7	2.5	3.5
DBS Bank	-1.1	2.1	2.9	1.5
HSBC	-1.0	2.6	3.0	3.3
Average	-0.8	2.7	2.9	3.1
NESDB	(-1.0)-(-0.5) ^{3/}	n.a.	(2.5)-(3.5) ^{4/}	n.a.

^{1/} รวบรวมโดยสำนักข่าวรอยเตอร์และคำนวณค่าเฉลี่ยโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

^{2/} รวบรวมและคำนวณค่าเฉลี่ยโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

^{3/} ณ วันที่ 24 สิงหาคม 2552 พร้อมประกาศตัวเลข GDP ของไตรมาสที่ 2 ปี 2552

^{4/} ณ วันที่ 23 พฤศจิกายน 2552 พร้อมประกาศตัวเลข GDP ของไตรมาสที่ 3 ปี 2552