



ข่าวธนาคารแห่งประเทศไทย

สำนักสื่อสารสัมพันธ์ ฝ่ายสนับสนุนการบริหาร
โทร. 0-2283-5016-7 โทรสาร 0-2261-5648 www.bot.or.th

ฉบับที่ 14/2547

เรื่อง รายงานแนวโน้มเงินเพื่อ ฉบับเดือนเมษายน 2547

นางอัญญา ไวกวามดี ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เปิดเผยว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน ได้เผยแพร่รายงานแนวโน้มเงินเพื่อฉบับเดือนเมษายน 2547 ในวันที่ 29 เมษายน 2547 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมสร้างความเข้าใจของสาธารณชนเกี่ยวกับแนวทางการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย โดยมีสาระสำคัญสรุปได้ดังนี้

ภาวะเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในปัจจุบัน

เศรษฐกิจในปี 2546 ขยายตัวต่อเนื่องในเกณฑ์สูงที่ร้อยละ 6.7 โดยในไตรมาสที่ 4 ขยายตัวร้อยละ 7.8 เป็นผลมาจากการใช้จ่ายภาคเอกชนเป็นแรงขับเคลื่อนที่สำคัญ รวมทั้งการขยายตัวของการส่งออกที่ดีต่อเนื่อง ขณะที่การใช้จ่ายของภาครัฐก็เร่งตัวขึ้น สำหรับเศรษฐกิจในช่วงไตรมาสแรกของปี 2547 จากข้อมูลเบื้องต้นชี้ว่า กิจกรรมทางเศรษฐกิจยังคงอยู่ในเกณฑ์ดี ถึงแม้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและนักลงทุนจะลดลงบ้างจากข่าวเรื่องการระบาดของโรคไข้หวัดนกในสัตว์ปีกและสถานการณ์ความไม่สงบในภาคใต้

เสถียรภาพโดยรวมของเศรษฐกิจยังอยู่ในเกณฑ์ดี โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในไตรมาสที่ 1 เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 1.9 ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ร้อยละ 0.1 แม้จะมีการทยอยปรับราคาสินค้าและบริการที่อยู่ภายใต้การควบคุมของทางการสูงขึ้นเนื่องจากราคาน้ำมันอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ไม่รวมค่าเช่าบ้านสูงขึ้นร้อยละ 0.6 แสดงว่าแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอาจจะสูงขึ้นได้อีกจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อในต่างประเทศ ราคาน้ำมัน และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ รวมทั้งเศรษฐกิจโลกที่ขยายตัวดี อาจสร้างแรงกดดันทางด้านเงินเฟ้อในประเทศในระยะต่อไป สำหรับด้านต่างประเทศ เสถียรภาพอยู่ในเกณฑ์ดี เงินสำรองระหว่างประเทศอยู่ในระดับสูง ส่วนดุลบัญชีเดินสะพัดยังเกินดุลต่อเนื่อง ขณะที่หนี้ต่างประเทศปรับลดลง

การดำเนินนโยบายการเงินในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา

การตัดสินใจด้านนโยบายของคณะกรรมการฯ มีประเด็นสำคัญในการพิจารณา ดังนี้

1. ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินเมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2547 คณะกรรมการฯ มีความเห็นว่าเศรษฐกิจขยายตัวต่อเนื่อง ถึงแม้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและนักลงทุนจะลดลงบ้างจากข่าวเรื่องการระบาดของโรคไข้หวัดนกในสัตว์ปีก แต่โดยรวมแล้วแรงขับเคลื่อนของการขยายตัวทางเศรษฐกิจยังอยู่ในเกณฑ์ดี และไม่ได้แสดงสัญญาณที่ขยายตัวร้อนแรงเกินไป ถึงแม้แรงกดดันด้านราคาจะสูงขึ้นบ้างจากต้นทุนการผลิตและอุปสงค์ แต่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังอยู่ในช่วงเป้าหมาย คณะกรรมการฯ จึงมีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 14 วัน ไว้ที่ร้อยละ 1.25 ต่อปี

2. ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินเมื่อวันที่ 21 เมษายน 2547 คณะกรรมการฯ มีความเห็นว่าเศรษฐกิจไทยในช่วง 2 เดือนแรกของปี 2547 ขยายตัวในเกณฑ์ดี ทั้งจากอุปสงค์ภายในและภายนอกประเทศ แม้สถานการณ์ความไม่สงบในภาคใต้และความเสียหายจากไข้หวัดนกในสัตว์ปีกจะมากกว่าที่คาดไว้ แต่ยังไม่ส่งผลต่อการใช้จ่ายภายในประเทศ แรงกดดันด้านราคามีแนวโน้มสูงขึ้น แต่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงอยู่ในเป้าหมายตลอดช่วงประมาณการ คณะกรรมการฯ จึงมีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 14 วัน ไว้ที่ร้อยละ 1.25 ต่อปี แต่ควรติดตามแนวโน้มเงินเฟ้อในต่างประเทศ ราคาน้ำมัน และราคาสินค้าโภคภัณฑ์อย่างใกล้ชิด เพราะจะมีผลต่อระดับราคาในประเทศในระยะต่อไป

การคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจและภาวะเงินเฟ้อ

เมื่อเทียบกับข้อสมมติประกอบการคาดการณ์เมื่อ 3 เดือนก่อนหน้า คณะกรรมการฯ เห็นว่า

1. ราคาน้ำมันดิบปรับสูงขึ้นกว่าที่ประเมินไว้คราวก่อน เนื่องจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้น ความไม่แน่นอนของสถานการณ์ในตะวันออกกลาง และการตัดสินใจลดกำลังการผลิตของกลุ่มโอเปก สิ่งเหล่านี้ทำให้คาดว่าแนวโน้มราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นในปี 2547 แต่จะปรับลดลงบ้างในช่วงปี 2548 อย่างไรก็ตาม มาตรการรักษาระดับราคาขายปลีกน้ำมันในประเทศที่นำกลับมาใช้ตั้งแต่วันที่ 10 มกราคม 2547 ทำให้ข้อสมมติระดับราคาน้ำมันขายปลีกคงที่ตลอดช่วงเวลาประมาณการ

2. ราคาสินค้าในตลาดโลก ทั้งราคาสินค้าอาหารสดโดยเฉพาะสินค้าเกษตรและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับสูงขึ้นเนื่องจากอุปทานในตลาดโลกขาดแคลน ขณะที่อุปสงค์ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง

3. การขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าโดยรวมมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นกว่าที่ประเมินไว้คราวก่อน โดยเฉพาะเศรษฐกิจญี่ปุ่น และเอเชีย

4. ความเสียหายจากผลของโรคใช้หัวคนกในสัตว์ปีกสูงขึ้นกว่าที่เคยคาดไว้ในเดือนมกราคม

จากข้อสมมติประกอบการคาดการณ์ที่เปลี่ยนในข้างต้น และการพิจารณาความเสี่ยงต่าง ๆ จากเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้า แนวโน้มราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก และผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภค และนักลงทุน คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยเฉลี่ยในปี 2547 จะขยายตัวสูงขึ้นจากประมาณการเดิม โดยอยู่ที่ประมาณร้อยละ 6.8 – 7.8 (เทียบกับร้อยละ 6.3 - 7.3 ในการประมาณการครั้งก่อน) โดยโอกาสที่เศรษฐกิจจะขยายตัวในช่วงดังกล่าวมีอยู่ประมาณร้อยละ 93 และสำหรับปี 2548 แม้ความไม่แน่นอนยังมีอยู่สูง แต่คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวได้ในช่วงร้อยละ 6.3 – 7.8 ด้วยความน่าจะเป็นร้อยละ 89

แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน

การคาดการณ์แนวโน้มเงินเฟ้อพื้นฐาน คณะกรรมการฯ พิจารณาถึงความเสี่ยงจากผลกระทบและแรงกดดันจากการปรับตัวของเศรษฐกิจโลก และแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มประเทศคู่ค้าในภูมิภาคเอเชียตามการปรับตัวของเศรษฐกิจโลก รวมถึงผลกระทบของแนวโน้มราคาน้ำมัน และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะมีผลทำให้อัตราเงินเฟ้อของไทยเร่งตัวขึ้นในระยะต่อไป คาดว่าอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ยในปี 2547 และ 2548 จะเร่งตัวขึ้นเล็กน้อยโดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0 – 1 และ 1 – 2 ตามลำดับ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยในปี 2547 และ 2548 อยู่ที่ร้อยละ 1.5 – 2.5 และ 1 – 2 ต่อปี ตามลำดับ

ธนาคารแห่งประเทศไทย

29 เมษายน 2547

ข้อมูลเพิ่มเติม : คุณพิณรัฐ วงศ์สินศิริกุล โทร. 0 2283 6185 e-mail: pinnarav@bot.or.th