



ธนาคารแห่งประเทศไทย

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

ฉบับที่ 12/2548

เรื่อง รายงานแนวโน้มเงินเฟ้อ ฉบับเดือนเมษายน 2548

นางอัญญา ไวกวามดี ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เปิดเผยว่า คณะกรรมการนโยบายการเงินได้เผยแพร่รายงานแนวโน้มเงินเฟ้อฉบับเดือนเมษายน 2548 ในวันที่ 28 เมษายน 2548 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมสร้างความเข้าใจของสาธารณชนเกี่ยวกับแนวทางการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย โดยมีสาระสำคัญสรุปได้ดังนี้

ภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบัน

เศรษฐกิจไทยในช่วง 2 เดือนแรกของปี 2548 ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง โดยได้รับผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน ภัยธรรมชาติ ภาวะภัยแล้ง ความไม่สงบในภาคใต้ และการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนชะลอตัวลง

สำหรับด้านเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ แม้อัตราเงินเฟ้อในไตรมาสแรกของปี 2548 จะชะลอลงจากไตรมาสก่อน โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 2.8 และ 0.7 ตามลำดับ แต่ข้อมูลอัตราเงินเฟ้อล่าสุดในเดือนมีนาคม 2548 ชี้ว่าอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น จากผลของการปรับขึ้นราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศ เพื่อลดภาระของกองทุนน้ำมัน หลังจากที่ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกได้ปรับตัวสูงขึ้นอีกครั้ง ด้านเสถียรภาพด้านต่างประเทศ การนำเข้าที่เร่งตัวสูงผิดปกติอันเนื่องมาจากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นมาก กอปรกับรายได้จากการท่องเที่ยวที่ลดลงจากผลกระทบของภัยธรรมชาติ ทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดในไตรมาสแรกของปี 2548 อาจจะขาดดุล แต่คาดว่าดุลบัญชีเดินสะพัดตลอดทั้งปี 2548 จะยังเกินดุลเล็กน้อย

การคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ

เมื่อเทียบกับข้อสมมติประกอบการคาดการณ์เมื่อ 3 เดือนก่อนหน้า

1. ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับสูงขึ้นกว่าที่ประเมินไว้ครั้งก่อนและให้ยืนอยู่ในระดับสูงตลอดช่วงประมาณการ ตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับสูงขึ้นและมีแนวโน้มว่าจะทรงตัวอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง

ข้อสมมติราคาน้ำมันดิบดูไบที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งแนวโน้มการลอยตัวราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลในประเทศ ทำให้คณะกรรมการฯ ปรับข้อสมมติราคาขายปลีกน้ำมันในประเทศเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับที่ใช้ในครั้งก่อน

2. อัตราดอกเบี้ย Fed Funds ปรับขึ้นเร็วและแรงกว่าเดิม โดยสูงขึ้นจากข้อสมมติในครั้งก่อนประมาณร้อยละ 0.5 ต่อปีในช่วงท้ายของประมาณการ

3. การขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้เดิม

4. รายจ่ายภาครัฐบาลปรับเพิ่มขึ้น โดยได้รวมงบประมาณกลางปีจำนวน 50,000 ล้านบาทไว้ในข้อสมมติ นอกจากนี้ได้ปรับงบลงทุนของรัฐวิสาหกิจเพิ่มขึ้น

จากข้อมูลเบื้องต้นในไตรมาสที่ 1 ที่ชี้ว่าเศรษฐกิจอาจขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง กอปรกับข้อสมมติราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกและราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศที่ปรับตัวสูงขึ้นจากครั้งก่อนเป็นปัจจัยลบที่สำคัญต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจในปี 2548 อย่างไรก็ดี การใช้จ่ายเพิ่มเติมของภาครัฐจากงบกลางปีประมาณ 50,000 ล้านบาท จะช่วยบรรเทาผลกระทบด้านลบดังกล่าวได้บ้าง คณะกรรมการฯ จึงประเมินว่าอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจในปี 2548 ต่ำกว่าที่ประมาณการไว้เดิม ส่วนในปี 2549 ข้อสมมติส่วนใหญ่ไม่ต่างจากการประมาณการครั้งก่อน ยกเว้น ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่คงอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องจากปี 2548 และการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Funds ที่แรงกว่าข้อสมมติครั้งก่อน ทำให้อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจในปี 2549 ปรับลดลงจากประมาณการครั้งก่อนเล็กน้อย

สำหรับความเสี่ยงต่าง ๆ ที่มีต่อเศรษฐกิจในระยะต่อไป ความเสี่ยงด้านบวกคือ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่อาจมีเพิ่มเติม แต่ความเสี่ยงด้านลบ ได้แก่ แนวโน้มราคาน้ำมันในตลาดโลกที่อาจสูงขึ้น การขยายตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าที่อาจขยายตัวต่ำกว่าที่คาด ความไม่สงบในภาคใต้ที่อาจยืดเยื้อและขยายวงกว้างกว่าที่คาด และผลกระทบจากภัยแล้งสูงกว่าที่คาด ซึ่งความเสี่ยงด้านลบเหล่านี้สูงขึ้นกว่าที่ประเมินไว้ในครั้งก่อน ทำให้คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2548 จะขยายตัวลดลงจากประมาณการเดิม โดยอยู่ที่ประมาณร้อยละ 4.5 – 5.5 ส่วนในปี 2549 ขยายตัวประมาณร้อยละ 5.5 – 6.5 โดยโอกาสที่เศรษฐกิจจะขยายตัวในช่วงดังกล่าวมีอยู่ประมาณร้อยละ 80.2 และ 64.4 ตามลำดับ

คณะกรรมการฯ คาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2548 และปี 2549 จะสูงกว่าที่ประมาณการไว้ครั้งก่อน ตามข้อสมมติราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกและราคาสินค้าเกษตรของไทยที่ปรับสูงขึ้น ซึ่งอาจส่งผลให้ราคาสินค้าอื่น ๆ ที่ยังไม่ได้ปรับราคาอาจปรับเพิ่มราคาในระยะต่อไป เนื่องจากได้รับแรงกดดันจากต้นทุนราคาน้ำมันที่สูงขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม แรงกดดันด้านราคาในครั้งนี้มาจากด้านอุปทานเป็นสำคัญ ขณะที่แรงกดดันด้านอุปสงค์อ่อนตัวลงจากเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัว ดังนั้น แม้ว่าแรงกดดันด้านต้นทุนคาดว่าจะส่งผลไปยังราคาสินค้าในตระกูลผู้บริโภคในที่สุด แต่ความต้องการที่ต่ำลงเป็นข้อจำกัดในการปรับขึ้นราคาสินค้ามิให้เร่งสูงขึ้นมากนัก โดยคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะอยู่ที่ร้อยละ 3-4 และ 2-3 ตามลำดับ ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ยในปี 2548 และ 2549 อยู่ที่ร้อยละ 1-2 และ 2-3 ตามลำดับ

การดำเนินนโยบายการเงินในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา

การตัดสินใจด้านนโยบายของคณะกรรมการฯ มีประเด็นสำคัญในการพิจารณา ดังนี้

1. ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินเมื่อวันที่ 2 มีนาคม 2548 คณะกรรมการฯ มีความเห็นว่าเศรษฐกิจอาจชะลอตัวในระยะสั้น จากเหตุการณ์ภัยธรรมชาติและภาวะภัยแล้ง แต่โดยรวมเศรษฐกิจน่าจะขยายตัวได้ใกล้เคียงกับที่ประมาณไว้เดิม โดยมีการลงทุนของภาครัฐและภาคเอกชนเป็นปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่สำคัญ สำหรับเสถียรภาพเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น ตามราคาน้ำมันในตลาดโลกและการปรับราคาน้ำมันดิเซลภายในประเทศ ส่วนเสถียรภาพภายนอกแม้ดุลบัญชีเดินสะพัดจะขาดดุลในเดือนมกราคม 2548 จากการนำเข้าที่เร่งตัวสูงขึ้นและผลกระทบจากภัยธรรมชาติ แต่น่าจะเป็นภาวะชั่วคราว ทั้งนี้ ต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง กอปรกับการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันในขณะที่เศรษฐกิจขยายตัวอยู่ในเกณฑ์ดี มีโอกาสทำให้เงินเฟ้อในระยะต่อไปเร่งตัวมากขึ้น อีกทั้งผลกระทบของเหตุการณ์ภัยธรรมชาติมีได้รุนแรงกว่าที่คาดไว้เดิม ดังนั้น อัตราดอกเบี้ยควรปรับสูงขึ้นเพื่อรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจอันจะเอื้อต่อการขยายตัวอย่างต่อเนื่องในระยะยาว คณะกรรมการฯ จึงมีมติให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 14 วันจากร้อยละ 2 ต่อปี เป็นร้อยละ 2.25 ต่อปี

2. ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินเมื่อวันที่ 20 เมษายน 2548 คณะกรรมการฯ มีความเห็นว่าเศรษฐกิจไทยขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัว เพราะได้รับปัจจัยลบจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน ภัยธรรมชาติ ความไม่สงบในจังหวัดชายแดนภาคใต้ ตลอดจนการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก สำหรับเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นตามราคาพลังงาน แต่โอกาสที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานจะสูงกว่าเป้าหมายในระยะ 8 ไตรมาสข้างหน้ายังอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่ดุลบัญชีเดินสะพัดมีแนวโน้มขาดดุลในไตรมาสแรก จากมูลค่าการ

นำเข้าที่เร่งตัวสูงผิดปกติ อย่างไรก็ตาม แม้โอกาสที่เงินเฟ้อจะเร่งตัวสูงขึ้นยังมีอยู่และอัตราดอกเบี้ยนโยบายยังคงอยู่ที่ระดับสูงต่อไป แต่ในภาวะที่ความเสี่ยงของอัตราขยายตัวทางเศรษฐกิจมีเพิ่มขึ้นจากปัจจัยลบทั้งภายในและภายนอกประเทศ โดยเฉพาะราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง และในขณะเดียวกันยังไม่มีสัญญาณของการสะสมความไม่สมดุลทางการเงินอันเกิดจากอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำผิดปกติ การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจึงควรทำอย่างค่อยเป็นค่อยไป เพื่อให้ภาวะการเงินในปัจจุบันเอื้อต่อการปรับตัวของธุรกิจภายใต้ความเสี่ยงดังกล่าว คณะกรรมการฯ จึงมีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 14 วันที่ร้อยละ 2.25 ต่อปี ไว้อีกระยะหนึ่ง

ธนาคารแห่งประเทศไทย

28 เมษายน 2548

ข้อมูลเพิ่มเติม : สุโชติ เปี่ยมชล โทร. 0 2283 6185 e-mail: suchotp@bot.or.th