เศรษฐกิจโลก เศรษฐกิจไทย ฟื้นจริงหรือ ?: บทวิเคราะห์และประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 2552 – 2553

สถาบันวิจัยเพื่อการพัฒนาประเทศไทย

7 มิถุนายน 2552

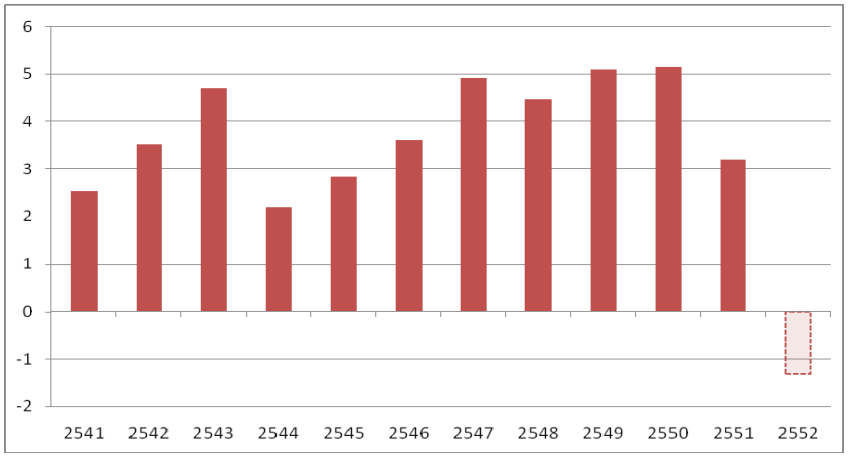
โครงร่างการนำเสนอ

- **บทนำ**
  - ภาวะเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจไทยล่าสุด
  - มาตรการรองรับปัญหาวิกฤตเศรษฐกิจ
- **สัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจไทย**
- **ความยั่งยืนของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก**
  - แนวโน้มการบริโภคของเศรษฐกิจสหรัฐและเศรษฐกิจโลก
  - สถานะของตลาดการเงินโลก
  - การเปลี่ยนแปลงในรูปแบบการค้าระหว่างประเทศ
  - ความคิดเห็นนักเศรษฐศาสตร์
- **การประมาณการเศรษฐกิจไทย**

บทนำ

- **ภาวะเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจไทยล่าสุด**
  - วิกฤตเศรษฐกิจโลกเป็นผลสืบเนื่องจากวิกฤตทางด้านการเงินของสหรัฐอเมริกา โดยมีจุดเริ่มต้นจากการแตกของเงินเฟ้อฟองสบู่ในสินทรัพย์ โดยเฉพาะภาคอสังหาริมทรัพย์
  - เศรษฐกิจส่วนใหญ่เข้าสู่ภาวะถดถอยตั้งแต่ไตรมาส 4/52 ยกเว้นเศรษฐกิจจีนยังคงมีการขยายตัวเป็นบวก แต่น้อยกว่าในอดีต
- **มาตรการรองรับปัญหาวิกฤตเศรษฐกิจ**
  - มาตรการทางด้านการเงิน: การพยุงฐานะสถาบันการเงิน การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย การอัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบ การป้องกันการด้อยค่าของสินทรัพย์
  - มาตรการทางด้านการคลัง: การกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยนโยบายการคลังผ่อนคลายรูปแบบต่าง ๆ

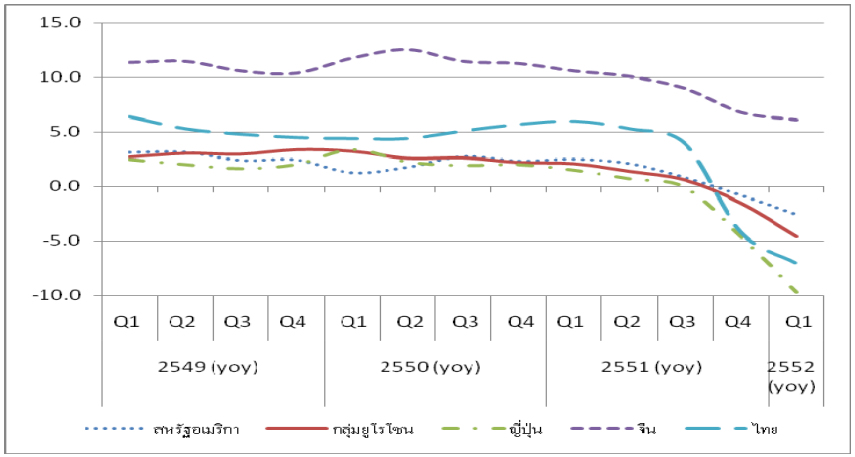
อัตราการเจริญเติบโตเศรษฐกิจโลกและคาดการณ์ปี 2552



ที่มา: กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF). ตัวเลขสำหรับปี 2552 เป็นประมาณการ

คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจโลกในปี 2552 จะติดลบเป็นครั้งแรกในรอบหลายปี

อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ รายไตรมาส



ที่มา: กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF

ในไตรมาส 1 ปี 2552 เศรษฐกิจหลักของโลกรวมทั้งประเทศไทย มีการขยายตัวติดลบ ยกเว้นประเทศจีน ซึ่งยังคงมีการขยายตัวเป็นบวกแต่น้อยกว่าในอดีตมาก

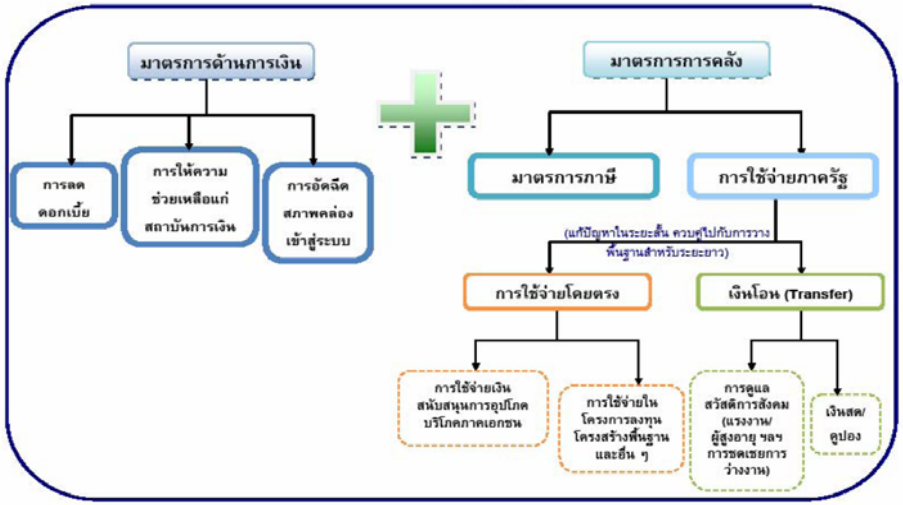
มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศต่าง ๆ

ประเทศ	อัตราดอกเบี้ย	มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ	
	นโยบาย	% of GDP	พันล้านเหรียญสหรัฐ
สหรัฐ	4.0 % ⟶ (0-0.25%)	10.8	1,489
ญี่ปุ่น	0.5 % ⟶ 0.1 %	2	87.6
กลุ่มประเทศยูโร	4.25 % ⟶ 2.0 %	n.a.	250
แคนาดา	4 % ⟶ 1.0%	2	28.7
ออสเตรเลีย	7.25 % ⟶ 3.25 %	4	36.4
จีน	7.47 % ⟶ 5.31 %	15	586
อินเดีย	4 % ⟶ (0-0.25%)	1.3	14.3
เกาหลีใต้	5.0 % ⟶ 2.0 %	1	9.7
สิงคโปร์	-	8.2	13.2
ไต้หวัน	3.5 % ⟶ 1.25 %	1.7	6.5
มาเลเซีย	3.5 % ⟶ 2.5 %	1	1.9
เวียดนาม	13.0 % ⟶ 7.0 %	1.1	0.8
อินโดนีเซีย	9.25 % ⟶ 8.25 %	1.5	6.5

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ
อัตราดอกเบี้ยตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2551 ถึง 18 กุมภาพันธ์ 2552

หลายประเทศดำเนินนโยบายผ่อนคลายและกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างแรง เช่น สหรัฐ จีน สิงคโปร์

กรอบการดำเนินมาตรการเพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจของไทย



ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

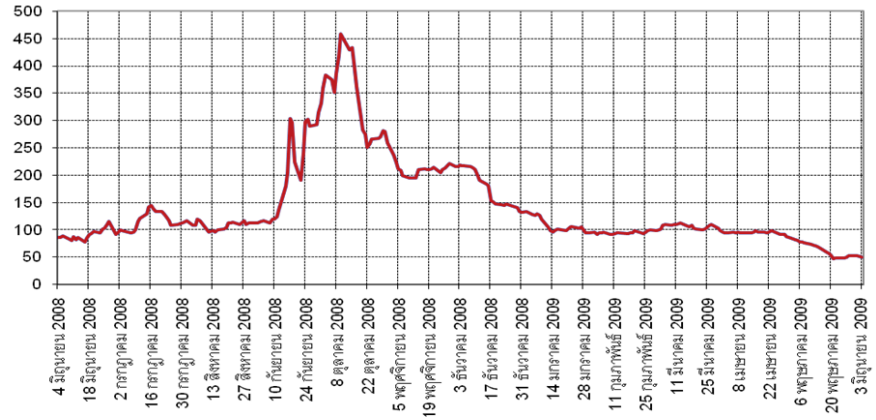
มาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจของไทย

- เพิ่มวงเงินงบประมาณกลางปี 2552 จำนวน 116,700 ล้านบาท และมีการเบิกจ่ายเป็นส่วนใหญ่ไปแล้วในไตรมาสที่ 2 ของปี 2552
- ดำเนินนโยบายอุดหนุนการบริโภคสาธารณูปโภค (น้ำประปา ไฟฟ้า การเดินทาง) สำหรับผู้มีรายได้น้อย
- ปรับลดภาษีหลายประเภท
- ประกันราคาพืชผลการเกษตรหลายชนิด
- ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจำนวน 4 ครั้งตั้งแต่เดือนธันวาคม 2551 ปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 1.25 จากอัตรา 3.75 ในปีที่แล้ว
- อยู่ระหว่างจัดทำแผนการลงทุนระยะปานกลางสำหรับปีงบประมาณ 2553-2555 วงเงิน 1.43 ล้านล้านบาท โดยใช้แหล่งเงินในงบประมาณและนอกงบประมาณเงินกู้

สัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจไทย

- **ตัวอย่างคำจำกัดความของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ (Economic Recovery)**
  - ➢ “ช่วงเวลาของวัฏจักรทางธุรกิจถัดจากความถดถอยทางเศรษฐกิจ และมีผลผลิตเพิ่มขึ้น”
  - ➢ “ความซบเซาโดยทั่วไปของกิจกรรมทางเศรษฐกิจเป็นเวลาต่อเนื่องยาวนานพอสมควร ในระหว่างนั้น ตัวแปรทางเศรษฐกิจมหภาคหลายตัวเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกัน”
  - ➢ “ช่วงเวลาในวัฏจักรทางเศรษฐกิจที่การจ้างงานและผลผลิตเริ่มขยายตัวเข้าสู่ระดับปกติหลังจากความถดถอยทางเศรษฐกิจ”
- **เสถียรภาพของระบบการเงินโลกสามารถอ้างจาก “TED Spread”**
- **ตัวอย่างดัชนีทางเศรษฐกิจที่สามารถส่งสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก**
  - ➢ ดัชนีด้านการผลิต: ดัชนีการผลิต ดัชนีผู้จัดการซื้อ (PMI)
  - ➢ ดัชนีด้านการบริโภค: ดัชนีการบริโภค ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค
  - ➢ ดัชนีด้านความมั่งคั่ง: ดัชนีราคาบ้าน ดัชนีราคาหลักทรัพย์

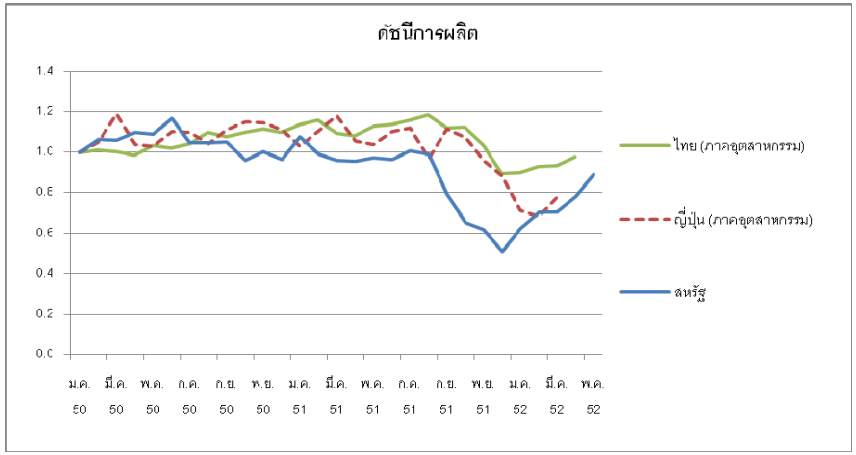
ส่วนต่างดอกเบี้ย TED Spread



ที่มา: คำนวณโดยคณะผู้เขียน

ช่วง 10 ตุลาคม 2551 TED Spread สูงถึง 4.63% สะท้อนถึงภาวะผิดปกติ ทำให้นักลงทุนป้องกันความเสี่ยงสูง ช่วง Spread จึงห่าง ปัจจุบันกลับเข้าสู่ระดับปกติแล้ว

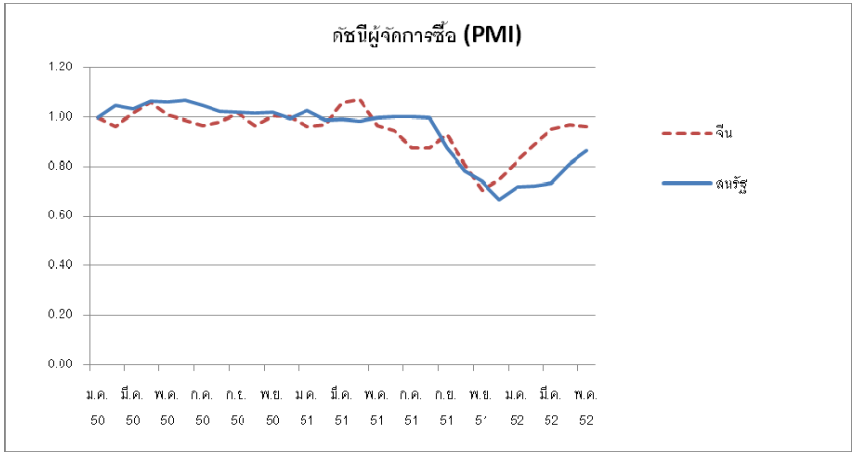
ดัชนีด้านการผลิต



** ดัชนีถูกปรับค่าให้เป็นหนึ่งในเดือนมกราคม 2550*

การผลิตโดยส่วนใหญ่ เริ่มปรับตัวดีขึ้นภายหลังจากที่ดูเหมือนว่าน่าจะผ่านจุดต่ำสุดมาแล้ว

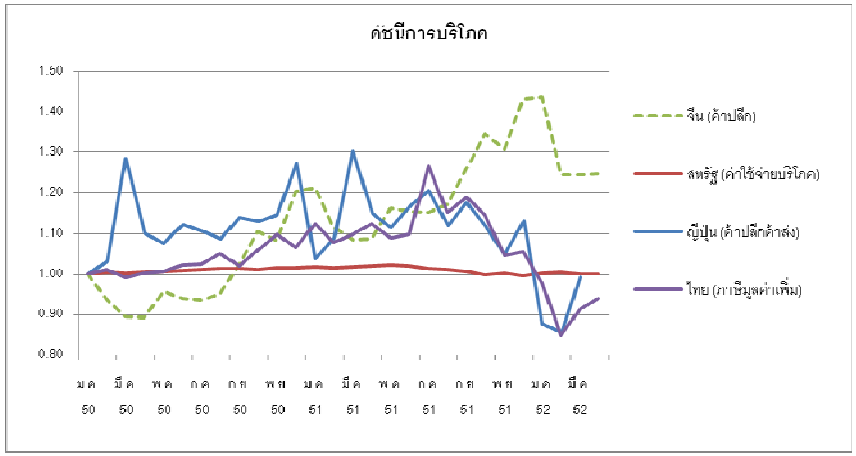
ดัชนีด้านการผลิต (ต่อ)



** ดัชนีถูกปรับค่าให้เป็นหนึ่งในเดือนมกราคม 2550*

สอดคล้องกับดัชนีผู้จัดการซื้อ เริ่มปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง และผ่านจุดต่ำสุดในช่วงปลายปีที่แล้ว

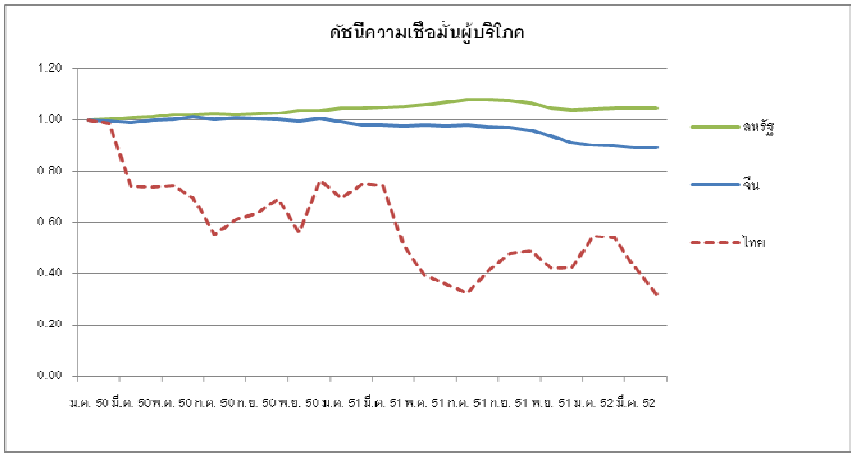
ดัชนีด้านการบริโภค



** ดัชนีถูกปรับค่าให้เป็นหนึ่งในเดือนมกราคม 2550*

ดัชนีด้านการบริโภค ส่วนใหญ่เริ่มปรับตัวสูงขึ้นตั้งแต่ต้นปี 2552

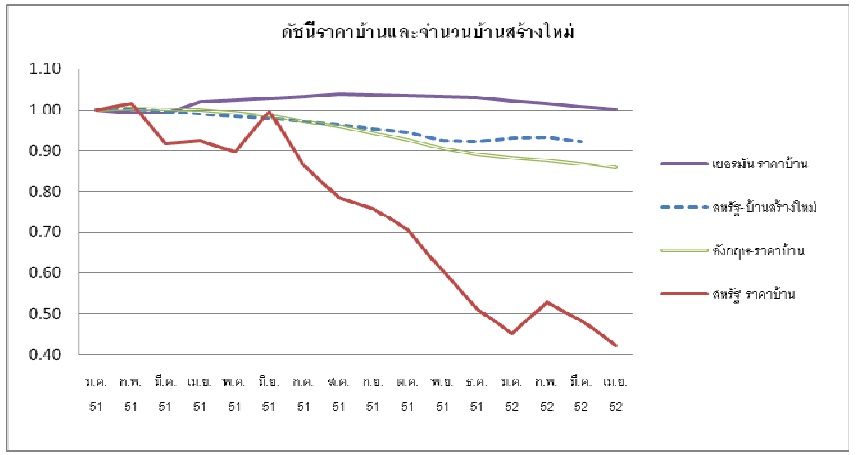
ดัชนีด้านการบริโภค (ต่อ)



•ดัชนีถูกปรับค่าให้เป็นหนึ่งในเดือนมกราคม 2550;
•กรณีไทยเป็นข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์

ทิศทางของดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังคงปรับตัวลดลง ถึงแม้กรณีไทยจะเคยปรับสูงขึ้น แต่ก็กลับมาลดลงอีกครั้ง

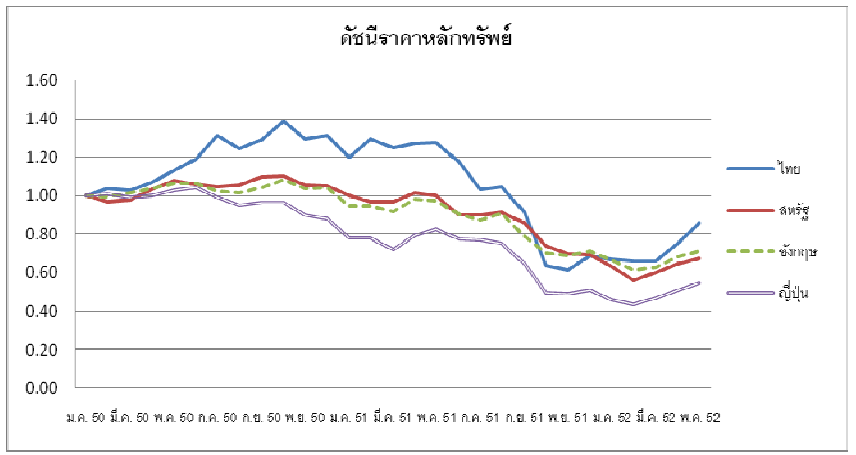
ดัชนีด้านความมั่งคั่ง-ราคาทรัพย์สิน



** ดัชนีถูกปรับค่าให้เป็นหนึ่งในเดือนมกราคม 2551*

ดัชนีราคาบ้านยังปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ถึงแม้ในสหรัฐจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือน ก.พ. แต่ก็ปรับลงต่ออีกครั้ง

ดัชนีด้านความมั่งคั่ง-ราคาทรัพย์สิน (ต่อ)



** ดัชนีถูกปรับค่าให้เป็นหนึ่งในเดือนมกราคม 2550*

ราคาหุ้นมีปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ตั้งแต่ มีนาคม 2552 แต่ยังคงต่ำกว่าระดับสูงสุดในช่วงปี 2551 ประมาณ 30-40%

ความยั่งยืนของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก

- **การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกขึ้นกับจังหวะและความเร็วของกระบวนการ "Deleveraging"**
  - ➢ กระบวนการ Deleveraging เกิดเร็วและแรง : → V-Shape
    (แต่ถ้าแรงเกินไปอาจก่อให้เกิดการตกต่ำขนานใหญ่แบบ Great Depression)
  - ➢ กระบวนการ Deleveraging เป็นไปอย่างช้าๆ → U-Shape
- **นอกจากนี้ รูปแบบการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจยังขึ้นอยู่กับนโยบายของภาครัฐเช่นกัน**
- **ตรวจสอบจากตัวแปรที่เป็นเหตุของปัญหา ได้แก่**
  - ➢แนวโน้มการบริโภคภาคเอกชน
  - ➢สถานะของระบบสถาบันการเงิน
  - ➢การปรับตัวของค้าระหว่างประเทศ

การสำรวจความยั่งยืนของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก

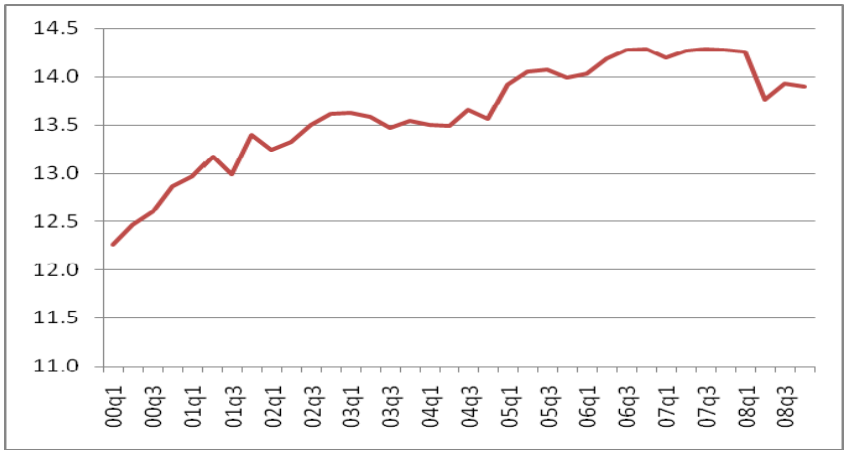
- **ตรวจสอบแนวโน้มการบริโภคของเศรษฐกิจสหรัฐและเศรษฐกิจโลก**
  - ➢ โดยพิจารณาจาก ค่าใช้จ่ายเพื่อการบริโภค ดัชนีสินค้าคงคลัง ดัชนีการผลิต รายจ่ายในการชำระหนี้ของภาคครัวเรือน และความมั่งคั่ง ซึ่งพิจารณาจาก ราคาหุ้นและราคาบ้าน
- **ตรวจสอบสถานะของตลาดการเงินโลก**
  - ➢ โดยการสำรวจความคืบหน้าของกระบวนการแก้ปัญหาภาคสถาบันการเงิน
  - ➢ IMF เห็นว่าแรงกดดันในตลาดการเงินโลกยังอยู่ในระดับสูง สถาบันทางการเงินทั่วโลกยจำเป็นต้องลดมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สิน (Write-Downs)
- **การเปลี่ยนแปลงในรูปแบบการค้าระหว่างประเทศ**
  - ➢ พิจารณาจากแบบแผนการค้าระหว่างประเทศ โดยเศรษฐกิจโลกจะสมดุลขึ้นเมื่อ
    - ประเทศที่เคยบริโภคเกินตัวต้องลดการขาดดุล เช่น สหรัฐ ออสเตรเลีย อินเดีย
    - ประเทศที่เคยออมเกินตัวต้องลดการเกินดุล เช่น จีน ญี่ปุ่น สิงคโปร์

การผลิต การบริโภค สินค้าคงคลัง สหรัฐอเมริกา

ที่มา: US Census Bureau

ดัชนีการผลิตลดลงต่ำแล้วเพิ่มขึ้น จากการคาดการณ์ว่าการบริโภคจะลดลงรุนแรง ทำให้ผู้ผลิตลดการผลิต เน้นขายสินค้าในสต๊อก จนกระทั่งสต๊อกลดลง จึงต้องเร่งทำการผลิตอีกครั้งหลังจากพบว่าการบริโภคยังไม่ลดเร็วเท่าที่คิด

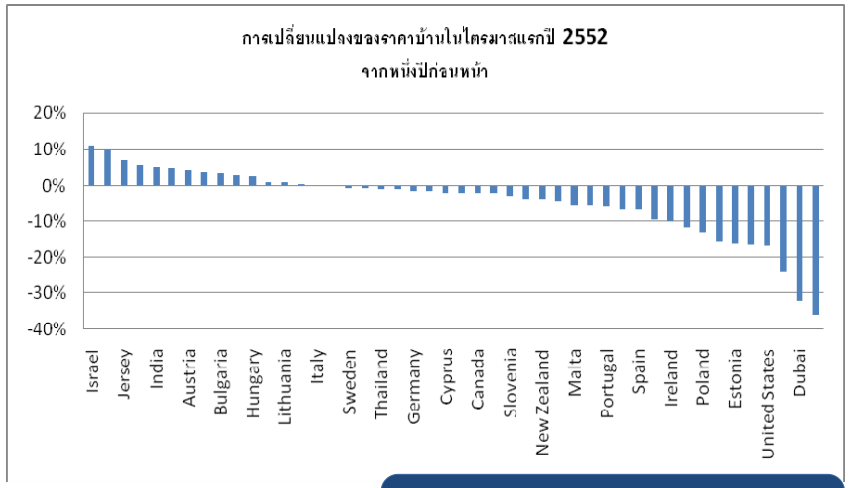
รายจ่ายในการชำระหนี้ของภาคครัวเรือนสหรัฐอเมริกา



ที่มา: US Federal Reserve Board
หน่วย: ร้อยละของรายได้ครัวเรือน

ภาระการชำระหนี้ของภาคครัวเรือนยังอยู่ในระดับสูง (เทียบกับช่วง 5-10 ปีก่อนหน้า) แม้มีแนวโน้มลดลงตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2551 แต่ยังคงเป็นแรงกดดันให้การบริโภคระยะยาวเพิ่มมากไม่ได้

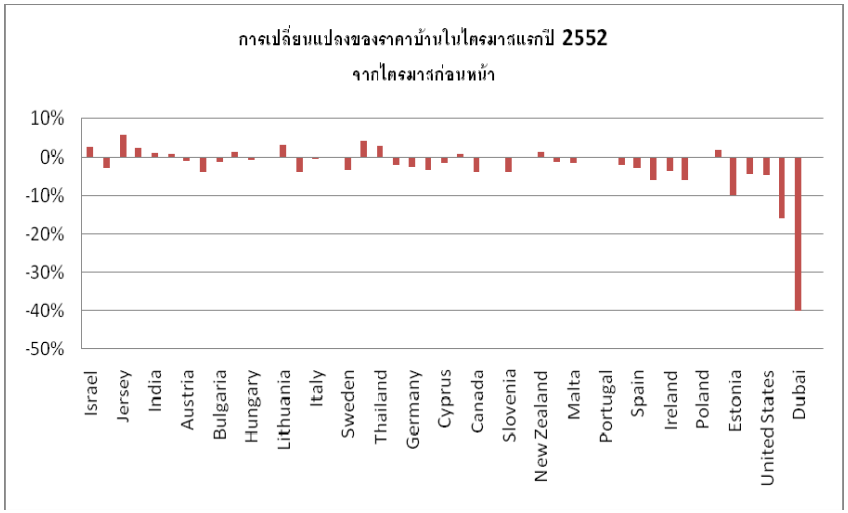
การเปลี่ยนแปลงของราคาบ้านในประเทศต่าง ๆ ไตรมาส 1/2552



ราคาบ้านล่าสุดในหลายประเทศยังปรับตัวลง

ที่มา: Knight Frank Residential Research

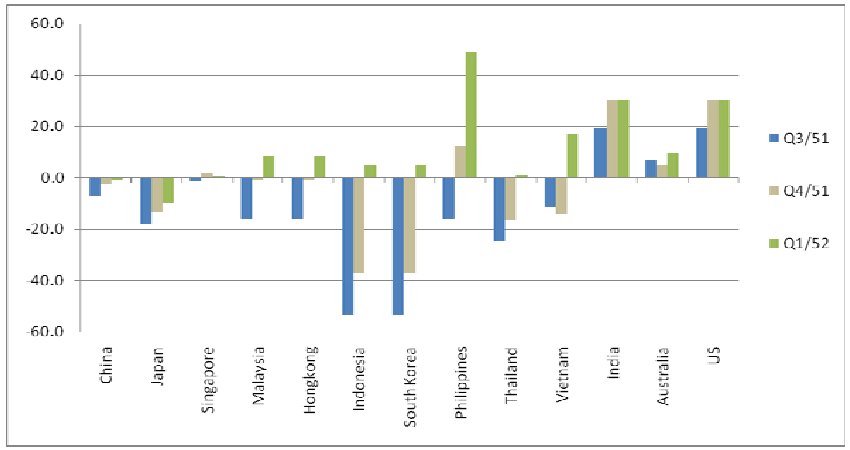
การเปลี่ยนแปลงของราคาบ้านในประเทศต่าง ๆ ไตรมาส 1/2552



ที่มา: Knight Frank Residential Research

ส่วนต่างอัตราขยายตัวระหว่างการส่งออกและการนำเข้า

(เรียงตามลำดับประเทศที่เกินดุลบัญชีเดินสะพัดมากสุดไปขาดดุลมากสุด ปี 2550)



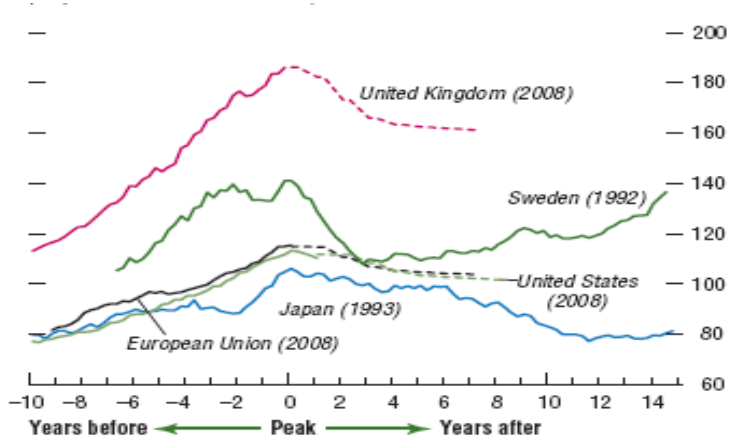
ที่มา: คำนวณจากข้อมูลอัตราการขยายตัวการส่งออกและนำเข้า สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง ข้อมูลบัญชีเดินสะพัดเป็นของปี 2550 จาก World Economic Indicator

การค้าโลกมีการปรับตัวเข้าสู่สมดุลมากขึ้น เช่น สหรัฐ มีแนวโน้มลดการขาดดุล ในขณะที่ญี่ปุ่นมีแนวโน้มลดการเกินดุล เป็นต้น แต่ยังคงต้องปรับตัวอีกต่อไป

ความคิดเห็นนักเศรษฐศาสตร์สำคัญ

- **"กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF)"**
  - ครัวเรือนอเมริกันอาจใช้เวลาถึงปี 2018 ในการลดภาระหนี้กลับสู่ระดับเดิม (ณ ปี 2538)
  - การฟื้นตัวค่อนไปทาง U-Shape ดิ่งลึก ฟื้นตัวลำบากและเป็นไปอย่างช้า ๆ
  - ในภาวะที่เป็นอยู่ นโยบายการคลังได้ผลมากกว่านโยบายการเงินแต่ประสิทธิภาพของนโยบายการคลังจะลดลงหากประเทศมีหนี้สาธารณะอยู่ในระดับสูง
- **"Nouriel Roubini"**
  - เศรษฐกิจโลกยังไม่ถึงจุดต่ำสุดจนกว่าจะถึงปลายปีนี้
  - ประเทศในแถบเอเชียจะฟื้นตัวเร็วกว่ายุโรป สหรัฐ และญี่ปุ่น
- **บทความจาก "The Economist"**
  - รากเหง้าของปัญหาคือปัญหาการเงินและสินเชื่อซึ่งยังได้รับการแก้ไขไม่เพียงพอ
  - การบริโภคภาคเอกชนยังอ่อนแอไปอีกเป็นเวลานานพอควร

สัดส่วนหนี้ภาคเอกชนต่อ GDP



ที่มา: Financial Stability Report, IMF

ญี่ปุ่นใช้เวลา 10 – 12 ปี ในการปรับลดสัดส่วนหนี้ต่อ GDP จากร้อยละ 100 ในปี 2536 มาเหลือร้อยละ 80

การประมาณการเศรษฐกิจไทย

- **ใช้แบบจำลองเศรษฐกิจมหภาคอย่างง่าย**
  - ➢ เน้นการเชื่อมโยงของเศรษฐกิจต่อเศรษฐกิจโลก
  - ➢ใช้ข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ ปี 2543 ไตรมาส 1 ถึง ปี 2552 ไตรมาส 1
- **สมมติฐานที่ใช้ในการประมาณการแบบจำลอง**
  - ➢อัตราการขยายตัวรายปีของเศรษฐกิจหลัก เป็นไปตามประมาณการล่าสุดของ IMF ส่วนการขยายตัวรายไตรมาสใช้แบบแผนในอดีต แต่ให้ Q4/52 เพิ่มมากกว่าเล็กน้อย
  - ➢เงินดอลลาร์อ่อนค่าลงไตรมาสละ 1% ตั้งแต่ ไตรมาส2 ปี 2552 เป็นต้นไป
  - ➢เพิ่มการขาดดุลกลางปี 97,561 ล้านบาท ซึ่งเบิกจ่าย 80% ในไตรมาส 2 ปี 2552 และ 20% ใน ไตรมาส 3 ปี 2552 งบปี 2553 ถูกตั้งไว้ 1.7 ล้านล้านบาท
  - ➢ค่าจ้างขั้นต่ำไม่ปรับขึ้นตลอดปี 2552 แล้วปรับขึ้น 3.5% ในปี 2553
  - ➢ราคาน้ำมันทยอยปรับตัวขึ้นช้า ๆ ตลอดปี 2552 แล้วมีเสถียรภาพตลอดปี 2553

สมมติฐานเศรษฐกิจโลก

ปี		อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ					ราคาน้ำมันโลก	อัตราแลกเปลี่ยน
		สหรัฐ	ยุโรป	ญี่ปุ่น	จีน	ASEAN4	($)	Baht/US
2551	ทั้งปี	1.1	2.0	-0.9	8.9	4.4	93.8	33.3
	Q1	2.5	2.1	1.5	10.6	6.2	91.3	32.4
	Q2	2.1	1.4	0.7	10.1	5.2	116.7	32.2
	Q3	0.8	6.0	-1.0	9.0	4.4	113.5	33.9
	Q4	-0.8	-1.5	-4.6	6.8	1.9	53.7	34.9
2552	ทั้งปี	-2.8	-4.5	-6.2	6.5	-1.9	59.3	34.8
	Q1	-2.6	-4.6	-9.7	6.1	-1.5	44.0	35.3
	Q2	-4.7	-4.5	-8.0	5.9	-2.9	58.0	35.0
	Q3	-4.5	-7.4	-6.8	5.0	-4.2	65.0	34.6
	Q4	0.7	-1.4	0.0	8.5	1.3	70.0	34.3
2553	ทั้งปี	0.0	-0.1	0.5	7.5	1.9	78.8	33.4
	Q1	-1.2	-0.4	1.0	9.6	1.6	75.0	33.9
	Q2	0.4	-0.4	0.3	6.9	2.0	80.0	33.6
	Q3	0.4	-1.7	0.3	6.9	2.0	80.0	33.3
	Q4	0.4	2.2	0.3	6.9	2.0	80.0	32.9

สมมติฐานการกระจายเม็ดเงินของงบไทยเข้มแข็งและแหล่งเงิน: กรณีฐาน

(ล้านบาท)

ปีงบประมาณ	2553	2554	2555	รวม3ปี
รวม	443,677	465,964	520,359	1,430,000
งบประมาณ	164,513	195,615	200,107	560,234
เงินกู้	185,926	202,060	243,790	631,776
รายได้และอื่นๆ	93,238	68,290	76,463	237,990
เม็ดเงินสู่เศรษฐกิจเพิ่มเติมจากงบประมาณปกติ	232,545	236,205	282,021	750,771

ผลการประมาณการเศรษฐกิจมหภาคของไทย:กรณีฐาน

	ปี 2552					ปี 2553				
	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4
การขยายตัวทางเศรษฐกิจ	-2.3	-7.1	0.8	-3.1	0.2	1.6	2.2	-0.9	2.3	3.0
การบริโภคเอกชน	0.7	-2.6	2.4	2.9	0.1	3.8	4.9	4.2	2.2	3.9
การลงทุนเอกชน	-15.5	-17.7	-18.1	-9.6	-15.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9
การบริโภคภาครัฐ	30.2	2.8	44.8	41.1	29.1	7.6	36.8	-2.7	-2.7	10.0
การลงทุนภาครัฐ	13.4	-9.1	47.2	11.1	1.7	-8.1	6.9	-31.2	-4.1	10.0
ส่งออกสินค้าและบริการ	-16.5	-16.4	-20.6	-23.9	-3.7	-0.7	-5.5	-1.9	1.2	3.2
- ท่องเที่ยว	-8.0	-25.6	-16.5	9.0	10.5	12.8	18.8	14.6	9.6	8.6
นำเข้าสินค้าและบริการ	-19.4	-31.4	-16.5	-15.0	-15.0	4.3	14.6	-0.5	-1.2	6.6
อัตราเงินเฟ้อ	-1.0	-0.3	-2.5	-2.9	1.9	2.1	3.3	2.1	1.7	1.3

สมมติฐานการกระจายเม็ดเงินของงบไทยเข้มแข็งและแหล่งเงิน: กรณีเพิ่มงบกระตุ้นปี 2553 (ล้านบาท)

ปีงบประมาณ	2553	2554	2555	รวม3ปี
รวม	543,677	415,964	470,359	1,430,000
งบประมาณ	164,513	195,615	200,107	560,234
เงินกู้	285,926	152,060	193,790	631,775
รายได้และอื่นๆ	93,238	68,290	76,463	237,991
เม็ดเงินสู่เศรษฐกิจเพิ่มเติมจากงบประมาณปกติ	332,545	186,205	232,021	750,770

ผลการประมาณการเศรษฐกิจมหภาคของไทย:กรณีเพิ่มงบกระตุ้น

	ปี 2552					ปี 2553				
	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4
การขยายตัวทางเศรษฐกิจ	-2.2	-7.1	0.8	-3.1	0.9	2.3	3.0	-0.1	3.2	3.0
การบริโภคเอกชน	1.0	-2.6	2.4	2.9	1.1	4.7	6.0	5.4	3.5	3.9
การลงทุนเอกชน	-15.5	-17.7	-18.1	-9.6	-15.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9
การบริโภคภาครัฐ	30.2	2.8	44.8	41.1	29.1	7.6	36.8	-2.7	-2.7	10.0
การลงทุนภาครัฐ	16.7	-9.1	47.2	11.1	18.0	3.5	24.1	-20.2	11.3	10.0
ส่งออกสินค้าและบริการ	-16.5	-16.4	-20.6	-23.9	-3.7	-0.7	-5.5	-1.9	1.2	3.2
- ท่องเที่ยว	-8.0	-25.6	-16.5	9.0	10.5	12.8	18.8	14.6	9.6	8.6
นำเข้าสินค้าและบริการ	-19.1	-31.4	-16.5	-15.0	-13.9	5.5	16.2	1.0	0.6	6.6
อัตราเงินเฟ้อ	-1.0	-0.3	-2.5	-2.9	1.9	2.1	3.4	2.1	1.7	1.3

ผลการประมาณการเศรษฐกิจมหภาคกรณีไม่มีงบกลางปี 2552

	ปี 2552					ปี 2553				
	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4
การขยายตัวทางเศรษฐกิจ	-3.1	-7.1	-1.6	-3.7	0.2	2.4	2.2	1.5	2.9	3.0
การบริโภคเอกชน	-0.4	-2.6	-1.0	2.1	0.1	4.9	4.9	7.9	3.0	3.9
การลงทุนเอกชน	-15.5	-17.7	-18.1	-9.6	-15.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9
การบริโภคภาครัฐ	30.2	2.8	44.8	41.1	29.1	7.6	36.8	-2.7	-2.7	10.0
การลงทุนภาครัฐ	-2.6	-9.1	-4.2	0.8	1.7	6.9	6.9	5.7	5.7	10.0
ส่งออกสินค้าและบริการ	-16.5	-16.4	-20.6	-23.9	-3.7	-0.7	-5.5	-1.9	1.2	3.2
- ท่องเที่ยว	-8.0	-25.6	-16.5	9.0	10.5	12.8	18.8	14.6	9.6	8.6
นำเข้าสินค้าและบริการ	-20.5	-31.4	-20.3	-15.9	-15.0	5.8	14.6	4.3	-0.1	6.6
อัตราเงินเฟ้อ	-1.0	-0.3	-2.7	-3.0	1.9	2.1	3.3	2.2	1.7	1.3

สรุป

- **การฟื้นตัวของดัชนีต่าง ๆ มีความชัดเจน แต่ยังไม่สามารถสรุปได้ว่าจะยั่งยืน**
- **ปัจจัยพื้นฐานที่เป็นรากเหง้าของปัญหามีการปรับตัวดีขึ้นบ้าง แต่ยังห่างจากระดับปกติอีกมาก**
  - การบริโภคของสหรัฐยังถูกกดดันจากระดับหนี้สินครัวเรือน ความมั่งคั่งที่ลดลง
  - สถาบันการเงินมีเสถียรภาพมากขึ้น แต่ยังต้องการเงินทุนเพิ่ม และต้องปรับตัวในการบริหารความเสี่ยง
  - การค้าโลกเริ่มปรับตัวเข้าหาสมดุล แต่ยังต้องปรับตัวอีกมาก
- **รูปแบบการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกน่าจะเป็นแบบ U-Shape ใช้เวลาไม่น้อยกว่า 2-3 ปี แต่ในช่วงลากยาวส่วนฐานของ U-Shape อาจเห็นการเร่งตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจเป็นครั้งคราว**
- **เศรษฐกิจไทยจะฟื้นตัวในลักษณะเดียวกับเศรษฐกิจโลก แต่ภาครัฐสามารถช่วยให้เศรษฐกิจขยายตัวเพิ่มขึ้นได้ผ่านการใช้นโยบายการคลัง**