

เศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอย...กดดันการส่งออกของไทย

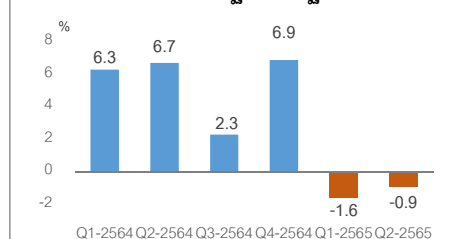
ประเด็นสำคัญ

- ▶ เศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอย หลังจากเศรษฐกิจหดตัวติดต่อกัน 2 ไตรมาส โดยหดตัว 0.9% ในไตรมาส 2 ปี 2565 และ 1.6% ในไตรมาสแรก เศรษฐกิจที่เข้าสู่ภาวะถดถอยส่วนหนึ่งเป็นผลพวงจากการเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed)
- ▶ ในระยะข้างหน้า Fed จะยังเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยเพื่อยุติภาวะเงินเฟ้อที่ยังมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูง ซึ่งจะเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยคาดว่าดอกเบี้ยจะขึ้นไปจนแตะระดับ 3.5% ในปลายปีนี้
- ▶ สำหรับในช่วงที่เหลือของปี 2565 การส่งออกของไทยไปสหรัฐฯ เสี่ยงชะลอตัว โดยเฉพาะสินค้าที่ผันผวนตามความเชื่อมั่นผู้บริโภค อาทิ อัญมณีและเครื่องประดับ และเครื่องใช้ไฟฟ้า รวมถึงสินค้าชั้นกลาง อาทิ ชิ้นส่วนยานยนต์ และยางรถยนต์ ทั้งนี้ ผู้ส่งออกไทยควรรับมือด้วยการกระจายตลาดส่งออก เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งตลาดหลักอย่างสหรัฐฯ
- ▶ การเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ กดดันค่าเงินของประเทศตลาดเกิดใหม่ (EM) ให้มีทิศทางอ่อนค่า ซึ่งจะบั่นทอนเสถียรภาพทางเศรษฐกิจของประเทศ EM บางประเทศที่มีพื้นฐานเศรษฐกิจเปราะบางอยู่แล้ว และบั่นทอนการส่งออกของไทยในระยะข้างหน้า

เศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอย

- เศรษฐกิจสหรัฐฯ หดตัว 0.9% (q-o-q, annualized) ในไตรมาส 2 ปี 2565 ซึ่งหดตัวมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ว่าจะหดตัว 0.3% ส่งผลให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอยทางเทคนิค (เศรษฐกิจหดตัวติดต่อกัน 2 ไตรมาส) หลังจากเศรษฐกิจไตรมาสแรกหดตัว 1.6%
- การหดตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ เป็นผลจากการลงทุนของภาคเอกชนที่หดตัวถึง 13.5% โดยการลงทุนลดลงในทุกหมวดทั้งการก่อสร้างอาคารและโรงงาน เครื่องจักรและอุปกรณ์ การก่อสร้างบ้าน ตลอดจนสินค้าคงคลัง ขณะที่การใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลในกลุ่มสินค้าต่างๆ ทั้งสินค้าคงทนและสินค้าทั่วไป หดตัว 4.4% จากแรงกดดันของอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น รวมทั้งความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจที่จะชะลอตัว

อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ รายไตรมาส

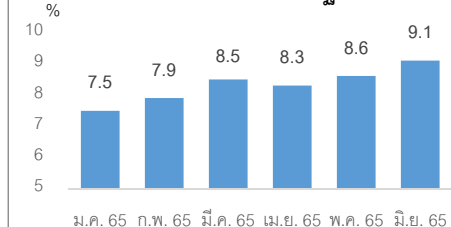


ที่มา : U.S. Bureau of Economic Analysis

ปัญหาเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ... ปัจจัยกดดันเศรษฐกิจสหรัฐฯ

- ภาวะเงินเฟ้อสูงมีแนวโน้มบั่นทอนกำลังซื้อของผู้บริโภค สะท้อนจากผลสำรวจค่าสุดของ The Conference Board พบว่าความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน ก.ค. 2565 ต่ำสุดตั้งแต่เดือน ก.พ. 2564 และลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 หลังจากอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ อยู่ในระดับสูงถึง 9.1% ในเดือน มิ.ย. 2565 ซึ่งสูงสุดในรอบกว่า 40 ปี ส่งผลให้ผู้บริโภคสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะระมัดระวังการใช้จ่ายมากขึ้น โดยเฉพาะการซื้อที่อยู่อาศัย รถยนต์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า ซึ่งจะทำให้การบริโภคสินค้าฟุ่มเฟือยมีแนวโน้มชะลอตัว

อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ



ที่มา : U.S. Bureau of Labor Statistics

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีแนวโน้มขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อแก้ปัญหาเงินเฟ้อสูง โดยล่าสุดเมื่อวันที่ 27 ก.ค. 2565 Fed ได้ขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.75% มาอยู่ที่ 2.25-2.50% และคาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ยไปจนแตะระดับ 3.5% ในปลายปี 2565
- อัตราดอกเบี้ยขาขึ้นเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ส่งผลให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ เติบโตชะงักงัน เนื่องจากเพิ่มภาระต้นทุนทางการเงินและสร้างปัญหาสภาพคล่องให้กับภาคธุรกิจ โดยจากข้อมูลตั้งแต่ปี 2497 พบว่าวัฏจักรการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ทั้งหมด 11 รอบ จะตามมาด้วยภาวะเศรษฐกิจถดถอยถึง 8 รอบด้วยกัน

Fed เร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

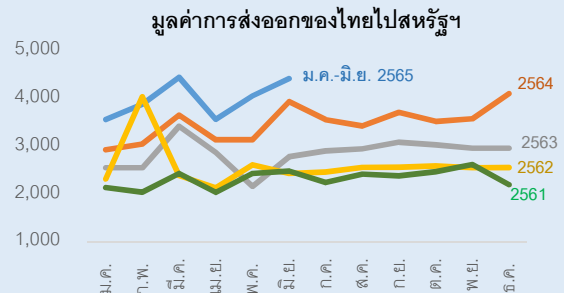
วันที่ประกาศ	ปรับขึ้น (%)	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (%)
16 มี.ค. 65	0.25	0.25-0.5
4 พ.ค. 65	0.50	0.75-1.00
15 มิ.ย. 65	0.75	1.50-1.75
27 ก.ค. 65	0.75	2.25-2.50

ที่มา : www.investing.com

ผลกระทบต่อไทย

แนวโน้มการส่งออกไปสหรัฐฯ ชะลอตัวลงจากช่วงต้นปี 2565

- การส่งออกไทยไปสหรัฐฯ ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 ยังขยายตัวในเกณฑ์ดีที่ระดับ 20.5% ซึ่งเป็นทิศทางเดียวกับการนำเข้าของสหรัฐฯ จากทั่วโลก ในช่วง 5 เดือนแรกที่ขยายตัวราว 28% เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ฟื้นตัวอย่างรวดเร็วจากวิกฤต COVID-19 สนับสนุนให้ความต้องการสินค้าเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว (Pent-up Demand)



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์ไทย

- สำหรับในช่วงที่เหลือของปี 2565 การส่งออกของไทยไปสหรัฐฯ มีความเสี่ยงที่จะชะลอตัว ตามภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะสินค้าที่สามารถเลื่อนการซื้อออกไป และสินค้าที่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคมีผลต่อการตัดสินใจซื้อ อาทิ อุปกรณ์และเครื่องประดับ และเครื่องใช้ไฟฟ้า รวมถึงสินค้าชั้นกลาง เช่น ชิ้นส่วนยานยนต์ และยางรถยนต์ ทั้งนี้ ผู้ส่งออกไทยควรรับมือด้วยการกระจายตลาดส่งออก เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งตลาดหลักอย่างสหรัฐฯ โดยเฉพาะการเจาะตลาดในกลุ่มตะวันออกกลาง ซึ่งเป็นหนึ่งในภูมิภาคที่เศรษฐกิจโตที่สุดในโลกในปีี้ จากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะซาอุดีอาระเบียที่เศรษฐกิจมีแนวโน้มเติบโตถึง 6-7% และกลับมาสานสัมพันธ์ไมตรีกับไทยอีกครั้ง

รายรับจากการส่งออกผันผวนตามค่าเงินบาท

- การเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ เป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้ค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ มีแนวโน้มผันผวนในทิศทางอ่อนค่า ตามภาวะการเคลื่อนย้ายเงินทุนออกจากไทย รวมทั้งตลาดเงินและตลาดทุนโลกที่ผันผวนมากขึ้น อย่างไรก็ตาม แม้เงินบาทอ่อนค่าแล้วราว 9% จากต้นปี 2565 แต่เงินบาทยังอ่อนค่าในทิศทางเดียวกับสกุลเงินหลักและสกุลเงินอื่นๆ ในภูมิภาค ทั้งนี้ สถานการณ์ดังกล่าวมาพร้อมกับความผันผวนของค่าเงินที่สูงขึ้นจนอาจทำให้ผู้ประกอบการประสบปัญหาการบริหารจัดการด้านอัตราแลกเปลี่ยน ดังนั้น ผู้ประกอบการจึงควรติดตามสถานการณ์และวางแผนบริหารจัดการความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า อาทิ การทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (FX Forward) และการซื้อสิทธิในการซื้อขายเงินตราต่างประเทศ (FX Options)

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ



ที่มา : www.xe.com

- เงินบาทที่อ่อนค่าส่งผลกระทบต่อผู้ส่งออกโดยรวมที่จะได้ประโยชน์จากความได้เปรียบด้านราคา (Price Effect) และรายรับในรูปเงินบาทที่เพิ่มขึ้น (Income Effect) โดยผู้ส่งออกที่มีการใช้วัตถุดิบในประเทศมากจะได้ประโยชน์ค่อนข้างมาก อาทิ สินค้าเกษตร (ข้าว ยางพารา ผลไม้ ไม้แปรรูป) เครื่องนุ่งห่ม เฟอร์นิเจอร์ เป็นต้น

การส่งออกไปตลาดบางแห่งเผชิญความเสี่ยงเพิ่มขึ้นมาก

- แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นของสหรัฐฯ จะมีส่วนกดดันให้ค่าเงินของบางประเทศ โดยเฉพาะกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market : EM) มีทิศทางอ่อนค่าลง สถานการณ์ดังกล่าวบั่นทอนเสถียรภาพ

ทางเศรษฐกิจของประเทศ EM บางประเทศที่มีพื้นฐานเศรษฐกิจเปราะบางอยู่แล้ว อาทิ หนี้ต่างประเทศอยู่ในระดับสูง ปัญหา Twin Deficit (ขาดดุลบัญชีเดินสะพัดและขาดดุลการคลัง) และเงินเฟ้อสูง ซึ่งค่าเงินท้องถิ่นที่อ่อนค่าจะยิ่งทำให้ต้นทุนการนำเข้าสูงขึ้น ภาระการจ่ายหนี้ต่างประเทศสูงขึ้น และอาจส่งผลให้ทุนสำรองระหว่างประเทศลดต่ำลง ทั้งนี้ จะเห็นได้ว่าความเสี่ยงทางเศรษฐกิจของประเทศ EM เป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด หลังจากที่วิกฤตเศรษฐกิจของศรีลังกาและปากีสถานได้แสดงให้เห็นถึงตัวอย่างของปัญหาเศรษฐกิจในลักษณะดังกล่าวมาแล้ว โดยสถานการณ์ดังกล่าวของประเทศ EM อาจเป็นอีกปัจจัยสำคัญที่บั่นทอนการส่งออกของไทยในระยะข้างหน้า



Disclaimer : ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏเป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลายและการเผยแพร่ข้อมูลที่เป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้สนใจเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด