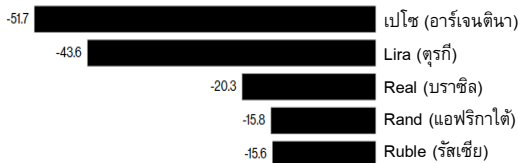


ประเด็นสำคัญ

- อาร์เจนตินาเผชิญวิกฤตค่าเงินครั้งรุนแรงหลังเงินเปโซอ่อนค่าลงอย่างหนักกว่า 20%
- รัฐบาลประกาศมาตรการรัดเข็มขัดครั้งใหญ่เพื่อขอรับเงินกู้จาก IMF เร็วขึ้นกว่ากำหนดเดิม และสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน
- ปัญหาสะสมมาตั้งแต่การใช้นโยบายประชานิยมในช่วงปี 2550-2558 ที่ทำให้เกิดปัญหาขาดดุลการคลังเรื้อรัง
- วิกฤตค่าเงินเปโซมีแนวโน้มที่จะคลี่คลายลงหลังจากได้รับเงินกู้จาก IMF แต่เศรษฐกิจมีแนวโน้มหดตัวในปี 2561 จากมาตรการรัดเข็มขัดของรัฐบาล
- ผู้นำเข้าในอาร์เจนตินาอาจชะลอการนำเข้าสินค้าจากไทยในระยะข้างหน้า เนื่องจากเงินเปโซที่อ่อนค่าลงทำให้ต้นทุนการนำเข้าสูงขึ้น

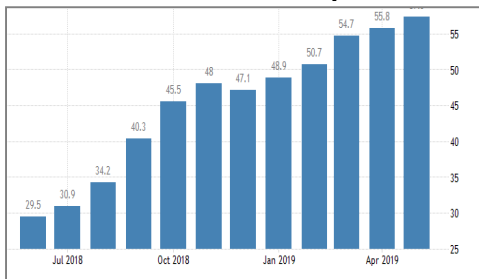
เงินเปโซเป็นสกุลเงินที่อ่อนค่าอย่างมากในปี 2561 เมื่อเทียบกับประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่อื่น



ที่มา : Bloomberg

หมายเหตุ : เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ตั้งแต่ ม.ค.-ก.ย. 2561

อัตราเงินเฟ้อของอาร์เจนตินาเพิ่มสูงขึ้น



ที่มา : Tradingeconomics.com

วิกฤตค่าเงินเปโซ...ผลกระทบอันปัญหาเรื้อรังของอาร์เจนตินา

เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมาเงินเปโซอ่อนค่าลงอย่างหนักกว่า 20% แม้ว่าธนาคารกลางอาร์เจนตินาได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจาก 45% เป็น 60% นับเป็นอัตราดอกเบี้ยที่สูงที่สุดในโลก เพื่อชะลอการอ่อนค่าของเงินเปโซ รวมทั้งสกัดกั้นเงินเพื่อที่พุ่งขึ้นไปสูงกว่า 30% ขณะเดียวกัน รัฐบาลอาร์เจนตินายังขอให้ IMF เร่งอนุมัติเงินกู้มูลค่า 5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ระยะ 3 ปี (เกือบ 10% ของ GDP ปี 2561) ตามที่ได้ตกลงกันไว้เมื่อช่วงต้นปี เพื่อชวยกอบกู้วิกฤตค่าเงินก่อนที่จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจอาร์เจนตินาที่กำลังเปราะบาง อย่างไรก็ตาม เพื่อแลกกับการได้รับเงินกู้จาก IMF ล่าสุดประธานาธิบดี Mauricio Macri ของอาร์เจนตินาประกาศมาตรการรัดเข็มขัดครั้งใหญ่ คือ การยุบกระทรวงต่างๆ ลงเกือบครึ่งหนึ่ง จาก 19 กระทรวง เหลือ 10 กระทรวง (ยังไม่มียุบละเอียดกระทรวงที่จะยุบ) อีกทั้งยังเตรียมใช้มาตรการเก็บภาษีส่งออกสินค้าเกษตรบางรายการและสินค้าส่งออกสำคัญอื่นๆ ตั้งแต่ 1 มกราคม 2562 เพื่อเพิ่มรายได้ให้กับรัฐบาล ทั้งนี้ อาร์เจนตินาเป็นผู้ผลิตและส่งออกสินค้าเกษตรรายสำคัญของโลก อาทิ ถั่วเหลือง ข้าวโพด และข้าวสาลี คาดว่ามาตรการรัดเข็มขัดดังกล่าวจะทำให้ดุลการคลังของอาร์เจนตินากลับมาสู่ภาวะสมดุลในปี 2562 (จากที่ขาดดุลราว 2.7% ต่อ GDP ในปี 2561) เพื่อให้สอดคล้องกับเงื่อนไขการรับเงินกู้จาก IMF ที่ต้องการให้อาร์เจนตินาแก้ปัญหาขาดดุลการคลังเรื้อรัง ซึ่งจะช่วยให้ค่าเงินเปโซมีเสถียรภาพมากขึ้นได้

ข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของอาร์เจนตินา

50%

เงินเปโซอ่อนค่าลงตั้งแต่ต้นปี 2561

31.2%

อัตราเงินเฟ้อเดือนกรกฎาคม 2561

2.7%

ยอดขาดดุลการคลังต่อ GDP ปี 2561

(ขาดดุลต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2552)

(เทียบกับตุรกีที่ 2.8%)

3.6%

ยอดขาดดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP ปี 2561

(ขาดดุลต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2553)

(เทียบกับตุรกีที่ 6.7%)

51.3%

ยอดหนี้ต่างประเทศต่อ GDP ปี 2561

(เกณฑ์ทั่วไปไม่ควรสูงกว่า 50%)

ต้นตอวิกฤตค่าเงินเปโซ...ผลพวงจากอดีตสู่ปัญหาในปัจจุบัน

- [ปี 2550-2558] นโยบายประชานิยมของประธานาธิบดี Cristina Kirchner ถือเป็นจุดเริ่มต้นของปัญหาขาดดุลการคลัง ส่วนใหญ่เป็นนโยบายประชานิยมที่มุ่งใช้จ่ายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมทั้งอุดหนุนสวัสดิการด้านต่างๆ โดยเฉพาะราคาพลังงาน ทั้งไฟฟ้า ก๊าซธรรมชาติ และน้ำมันเชื้อเพลิง ก่อให้เกิดปัญหาขาดดุลการคลังเรื้อรัง อีกทั้งรัฐบาลยังพิมพ์เงินออกมาเพื่อนำมาใช้จ่ายบางส่วน ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อเคลื่อนไหวในระดับสูงราว 8-10% ขณะเดียวกันรัฐบาลในช่วงดังกล่าวยังคงควบคุมการซื้อขายเงินตราต่างประเทศอย่างเข้มงวดเพื่อลดความผันผวนของค่าเงินเปโซ ซึ่งส่งผลให้เงินเปโซแข็งค่ากว่าที่ควรจะเป็น (Overvalued) นอกจากนี้ ยังมีกรณีการแปรรูปหรือยึดกิจการเอกชนมาเป็นของรัฐ อาทิ กรณีการยึดคืนหุ้นของกิจการ YPF จากบริษัท Repsol ของสเปน ซึ่งเป็นบริษัทน้ำมันรายใหญ่ที่สุดในอาร์เจนตินา ส่งผลให้นักลงทุนเริ่มขาดความมั่นใจด้านการลงทุนในอาร์เจนตินา



ที่มา : Tradingeconomics.com

ชาวอาร์เจนตินาประท้วงต่อต้าน IMF



ที่มา : www.gettyimages.com

• [2558-ปัจจุบัน] นโยบายปฏิรูปเศรษฐกิจของประธานาธิบดี Macri ที่มุ่งแก้ปัญหาเก่า แต่กลับซ้ำเติมให้ปัญหาอื่นรุนแรงขึ้นกว่าเดิม อาทิ นโยบายรัดเข็มขัด โดยเฉพาะการยกเลิกการอุดหนุนราคาพลังงาน และนโยบายผ่อนคลายการควบคุมอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งส่งผลให้เงินเปโซที่เดิมอยู่ในภาวะ Overvalued อ่อนค่าลงตามที่ต้องการจะเป็น ซึ่งทั้งสองปัจจัยมีส่วนผลักดันให้อัตราเงินเฟ้อปรับเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ทั้งนี้ รัฐบาลพยายามปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ แต่ยังไม่ได้ผลเท่าที่ควร

• [ปัจจุบัน] การสูญเสียความเชื่อมั่นในค่าเงิน Lira ของตุรกีในช่วงก่อนหน้า จุดชนวนความวิตกกังวลต่อประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่ที่ประสบปัญหาเศรษฐกิจคล้ายคลึงกัน รวมถึงอาร์เจนตินา ซึ่งนักลงทุนแสดงความกังวลในประเด็นที่ว่ารัฐบาลอาร์เจนตินาอาจไม่สามารถหาเงินได้เพียงพอจากรายจ่ายที่มีอยู่ โดย Oxford Economics ประเมินว่าในช่วงที่เหลือของปี 2561-2562 รัฐบาลต้องการเงินสูงถึง 7.7 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ เพื่อมาใช้จ่ายและชำระหนี้ ซึ่งมากกว่าที่รัฐบาลขอกู้จาก IMF ส่งผลให้เกิดการเทขายเงินเปโซอย่างรุนแรงในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ประเด็นที่ผู้ประกอบการต้องติดตามในระยะถัดไป

การได้รับเงินกู้จาก IMF อาจเป็นเสมือนจุดเริ่มต้นของการคลี่คลายปัญหาทางเศรษฐกิจต่างๆ ที่เรื้อรังมานาน และคาดว่าจะก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจในอาร์เจนตินาค่อนข้างมาก ทั้ง ประเด็นที่ต้องติดตามในระยะถัดไป ได้แก่

- ความเชื่อมั่นในค่าเงินเปโซหลังจากรัฐบาลอาร์เจนตินาเบิกจ่ายเงินกู้จาก IMF เนื่องจากนักลงทุนน่าจะคลายความกังวลถึงความสามารถในการจ่ายของรัฐบาล
- ทิศทางเศรษฐกิจอาร์เจนตินาจากผลของมาตรการรัดเข็มขัดของรัฐบาล โดยรัฐบาลประมาณการว่าเศรษฐกิจปี 2561 จะหดตัว 1% จากที่ขยายตัว 2.9% ในปี 2560
- การรับมือของรัฐบาลกับชาวอาร์เจนตินาบางส่วนที่ไม่เห็นด้วยกับการขอรับเงินช่วยเหลือจาก IMF ล่าสุดเมื่อเดือนกรกฎาคม 2561 ชาวอาร์เจนตินาชุมนุมประท้วงครั้งใหญ่ทั่วประเทศ เนื่องจากไม่พอใจที่ประธานาธิบดี Macri เจรจาขอรับเงินกู้จาก IMF ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าวไม่เป็นผลดีต่อคะแนนนิยมของประธานาธิบดี Macri ที่จะลงเลือกตั้งสมัยที่ 2 ในช่วงปลายเดือนตุลาคม 2562 และหากมีการเปลี่ยนขั้วรัฐบาลก็อาจทำให้แนวนโยบายการบริหารประเทศตาม IMF สะดุดตงได้ ซึ่งล้วนเป็นความเสี่ยงที่ต้องจับตามอง
- ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการค้าระหว่างประเทศหรือการเงินต่างประเทศอาจประสบภาวะหยุดชะงักจากความผันผวนของค่าเงิน โดยผู้นำเข้าในอาร์เจนตินาอาจชะลอการนำเข้าสินค้า ตลอดจนผู้นำเข้าอาจหาเหตุชะลอการชำระค่าสินค้า เนื่องจากเงินเปโซที่อ่อนค่าลงมาก ทำให้ต้องจ่ายเงินมากขึ้นเพื่อชำระค่าสินค้าในเทอมดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตาม ผลกระทบต่อไทยในภาพรวมยังอยู่ในวงจำกัด เนื่องจากอาร์เจนตินาและไทยมีการเชื่อมโยงทางการค้าและการลงทุนไม่มากนัก ทั้งนี้ อาร์เจนตินาเป็นคู่ค้าอันดับ 34 ของไทยในปี 2560 โดยมูลค่าการค้าระหว่างไทยและอาร์เจนตินามีสัดส่วนราว 0.4% ของมูลค่าการค้าระหว่างประเทศทั้งหมดของไทย โดยสินค้าส่งออกสำคัญของไทยไปอาร์เจนตินา ได้แก่ เครื่องยนต์สันดาป รถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ เครื่องจักรกลและส่วนประกอบ ผลิตภัณฑ์ยาง และเหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์