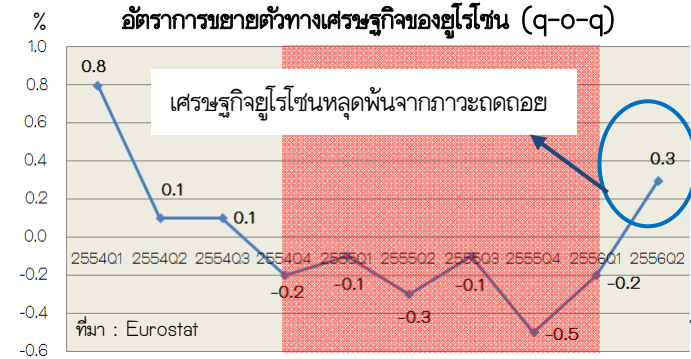


พียงระวังเศรษฐกิจยูโรโซนอาจฟื้นตัวเพียงในระยะสั้น

หลังจากวิกฤตการเงินยูโรโซน (Euro zone) ดำเนินมาแล้วกว่า 6 ปี ในที่สุดยูโรโซนก็เริ่มมีข่าวดีออกมาบ้างประปราย ผ่านทางดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจบางรายการที่เริ่มสะท้อนถึงทิศทางที่ดีขึ้น โดยเฉพาะเศรษฐกิจไตรมาส 2 ปี 2556 ซึ่งขยายตัว 0.3% (q-o-q) ส่งผลให้ยูโรโซนหลุดพ้นจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยในเชิงเทคนิค\* (Technical Recession) ได้เป็นครั้งแรกหลังจากเศรษฐกิจหดตัวติดต่อกัน 6 ไตรมาส นอกจากนี้ หากพิจารณาเป็นรายประเทศก็มีบางประเทศที่หลุดพ้นจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยในไตรมาสเดียวกันอีกด้วย ได้แก่ ฝรั่งเศสและโปรตุเกส อย่างไรก็ตาม วิกฤตหนี้สาธารณะในประเทศกลุ่ม PIIGS\*\* ที่ยังไม่คลี่คลาย ประกอบกับมาตรการลดขนาดดุลงบประมาณที่มีผลบังคับใช้ในหลายประเทศ ส่งผลให้นักวิเคราะห์หลายฝ่ายยังมีข้อกังขาเกี่ยวกับทิศทางของเศรษฐกิจยูโรโซน พร้อมกับมองว่าเศรษฐกิจอาจฟื้นตัวเพียงในระยะสั้นเท่านั้น



**ดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจเริ่มส่งสัญญาณดีขึ้น**

- ☺ Purchasing Managers' Index (PMI) อยู่ที่ 521 ในเดือนกันยายน ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 27 เดือน สะท้อนภาคการผลิตและภาคบริการขยายตัว (ที่มา : Markit Economics)
- ☺ Economic Sentiment Index อยู่ที่ 95.2 ในเดือนสิงหาคม ซึ่งเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 (ที่มา : European Commission)

หมายเหตุ : \* ภาวะเศรษฐกิจถดถอยในเชิงเทคนิค หมายถึง เศรษฐกิจหดตัวติดต่อกัน 2 ไตรมาส  
\*\* ประกอบด้วย โปรตุเกส ไอร์แลนด์ อิตาลี กรีซ และสเปน

อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจรายประเทศ (q-o-q)

ประเทศ	ปี 2555		ปี 2556	
	Q3	Q4	Q1	Q2
<b>ประเทศที่ประสบวิกฤตเศรษฐกิจและการเงินรุนแรง</b>				
โปรตุเกส	-0.9	-1.8	-0.4	1.1
ไอร์แลนด์	-1.0	-0.2	-0.6	n.a.
อิตาลี	-0.3	-0.9	-0.6	-0.2
กรีซ	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
สเปน	-0.4	-0.8	-0.4	-0.1
ไซปรัส	-0.8	-1.4	-1.7	-1.4
<b>ประเทศที่มีความเสี่ยง</b>				
สโลวีเนีย	-0.4	-1.0	-0.5	-0.3
ฝรั่งเศส	0.2	-0.2	-0.2	0.5
เบลเยียม	0.0	-0.1	0.0	0.1
เนเธอร์แลนด์	-0.9	-0.6	-0.4	-0.2
<b>ประเทศอื่นๆ</b>				
เยอรมนี	0.2	-0.5	0.0	0.7
ออสเตรีย	0.1	-0.1	0.1	0.2
ฟินแลนด์	-0.1	-0.8	0.2	0.7
สโลวาเกีย	0.2	0.1	0.2	0.3
ลักเซมเบิร์ก	-0.2	2.2	-1.6	n.a.
เอสโตเนีย	1.4	0.6	-1.0	0.1
มอลตา	0.6	0.1	0.0	n.a.

ที่มา : Eurostat  
■ หลุดพ้นจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยในไตรมาส 2 ปี 2556  
■ ยังอยู่ในภาวะเศรษฐกิจถดถอยในไตรมาส 2 ปี 2556

นักวิเคราะห์ทั้งหมดมองว่าอาจเร็วเกินกว่าที่จะสรุปได้ว่าวิกฤตการเงินยูโรโซนผ่านพ้นไปแล้ว เนื่องจากแม้ว่าดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจของยูโรโซนโดยรวมเริ่มสะท้อนถึงทิศทางที่ดีขึ้นดังที่กล่าวมาข้างต้น อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันหลายประเทศยังคงอยู่ในช่วงภาวะเศรษฐกิจถดถอย โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศที่ประสบวิกฤตเศรษฐกิจและการเงินรุนแรง นอกจากนี้ ยูโรโซนยังเผชิญกับปัจจัยหลายประการซึ่งเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวในระยะยาว อาทิ **สถานะทางการเงินที่อ่อนแอ** โดยเฉพาะในประเทศกลุ่ม PIIGS ซึ่งยังประสบปัญหาหนี้สาธารณะต่อ GDP ระดับสูง อาทิ กรีซอยู่ที่ 160.5% ในไตรมาสแรกปี 2556 ขณะที่อิตาลี โปรตุเกส และไอร์แลนด์อยู่ที่ 130.3% 127.2% และ 125.1% ตามลำดับ นอกจากนี้ การที่ประเทศที่ขอรับความช่วยเหลือทางการเงินจะได้รับอนุมัติเบิกจ่ายเงินช่วยเหลือในแต่ละงวด รัฐบาลของประเทศดังกล่าวจำเป็นต้องแสดงให้เห็นถึงความคืบหน้าในการดำเนินการที่ประเทศที่ขอรับความช่วยเหลือทางการเงินจะได้รับการอนุมัติเบิกจ่ายเงินช่วยเหลือในแต่ละงวดจึงมีความไม่แน่นอน และมีความเป็นไปได้ที่อาจมีบางประเทศต้องผัดผ่อนชำระหนี้ การปล่อยสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ยังอยู่ในระดับต่ำ แม้ว่าในช่วงที่ผ่านมาธนาคารกลางยุโรป (European Central Bank : ECB) ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเหลือ 0.5% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ เพื่อเสริมสร้างสภาพคล่องให้แก่ภาคธนาคาร แต่ในภาวะที่เศรษฐกิจยังมีความไม่แน่นอน ส่งผลให้ธนาคารพาณิชย์ส่วนใหญ่ชะลอการปล่อยกู้ให้แก่ภาคเอกชน โดยยอดปล่อยกู้แก่ภาคเอกชนของธนาคารพาณิชย์ในยูโรโซนหดตัว 2% (y-o-y) ในเดือนสิงหาคม 2556 การดำเนินมาตรการลดขนาดดุลงบประมาณ เป็นอุปสรรคสำคัญต่อการจ้างงาน และส่งผลให้การใช้จ่ายภาคครัวเรือนไม่กระตือรือร้น ทั้งนี้ อัตราว่างงานเดือนกรกฎาคม 2556 อยู่ที่ 12.1% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ นอกจากนี้ แม้ว่าวิกฤตการเงินจะยุติลงในอนาคต แต่การที่ยูโรโซนไม่มีความคืบหน้าในการจัดตั้งสหภาพการคลังหรือสหภาพธนาคารเพื่อสร้างบรรทัดฐานในการปฏิบัติของประเทศไทยต่างๆ ให้เป็นไปในทิศทางเดียวกัน ก็อาจทำให้ยูโรโซนมีความเสี่ยงต่อการเข้าสู่วิกฤตการเงินได้อีกครั้ง ดังนั้น ผู้ส่งออกจึงยังไม่ควรนิ่งนอนใจ พร้อมกับควรติดตามความเคลื่อนไหวของสถานการณ์ต่างๆ ในยูโรโซนอย่างใกล้ชิด เพื่อจะได้ปรับกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจให้เหมาะสม และป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น

Disclaimer : ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้ที่สนใจเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด