

IMF มองเศรษฐกิจโลกปีนี้ขยายตัว 5.5% จากความหวังด้านวัคซีน-มาตรการพยุงเศรษฐกิจ

Jan 27, 2021



Key Highlights:

- IMF ประเมินเศรษฐกิจโลกปี 2021 จะขยายตัว 5.5% ซึ่งดีกว่าประมาณการครั้งที่อยู่ที่ 5.2% ตามความคาดหวังต่อวัคซีนที่คาดว่าจะถูกนำมาใช้อย่างแพร่หลาย และมาตรการสนับสนุนเพิ่มเติมจากประเทศหลักๆ ส่วนเศรษฐกิจโลกในปี 2022 คาดว่าจะขยายตัว 4.2% จากแรงหนุนของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และญี่ปุ่นเป็นหลัก
- การแพร่ระบาดรอบใหม่ในหลายประเทศและข้อจำกัดด้านการควบคุมโรค ส่งผลให้โมเมนตัมเศรษฐกิจแผ่วลงในช่วงต้นปี 2021 แต่คาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวได้ดีขึ้นในไตรมาสที่สองของปี
- IMF ประเมินเศรษฐกิจไทยในปี 2021 คาดว่าจะขยายตัว 2.7% ลดลงจากประมาณการเดิมที่ 4.0% สอดคล้องกับมุมมองของ Krungthai COMPASS ที่มองว่าเศรษฐกิจปีนี้ขยายตัวได้เพียง 2.5% จากการแพร่ระบาดระลอกใหม่ที่รุนแรงกว่ารอบแรกค่อนข้างมาก ท่ามกลางการบังคับใช้มาตรการควบคุมโรคของรัฐที่คาดว่าจะกินเวลาไม่ต่ำกว่า 2 เดือน

Visit Us!



นักวิเคราะห์

พิมจิตร เอกจันท์

0-2208-3589

pimchatr.ekkachan@ktb.co.th

This report is not intended to provide the basis for any evaluation of the financial instruments discussed herein. The information was obtained from various sources; we do not guarantee its accuracy or completeness. In particular, information provided herein should be regarded as indicative, preliminary and for illustrative purposes only. There is no representation that any transaction can execute at such terms or price.

Information provided in this report is not intended to constitute legal, tax or accounting advice in relation to entering into any transaction and does not have regard to the particular needs of any specific person who may receive this report. Clients should consult their own financial advisors regarding the appropriateness of investing in any investment strategies discussed or recommended in this report and should understand that statements regarding future prospects may not be realized. While all information this presentation has been produced or compiled from sources believed to be reliable, the Bank makes no representation as to its accuracy or completeness.

IMF ปรับคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2021 โต 5.5% ตีกว่าประมาณการครั้งก่อน จากความหวังด้านวัคซีน-มาตรการพยุงเศรษฐกิจ

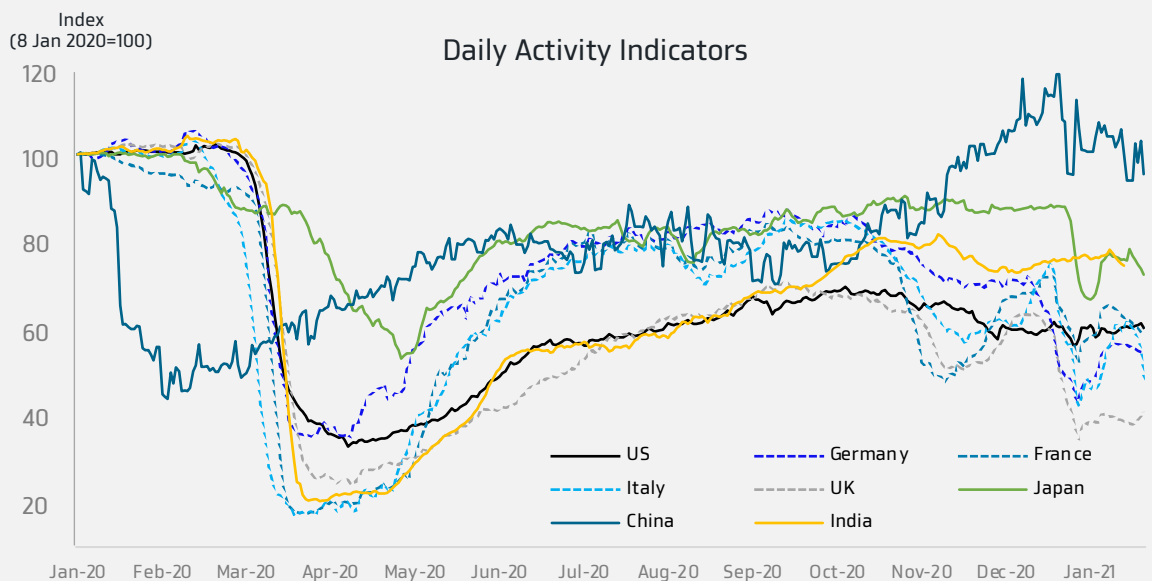
IMF ประเมินเศรษฐกิจโลกปี 2021 ขยายตัว 5.5% ตามรายงาน World Economic Outlook (WEO) ในเดือน ม.ค. 2021 ซึ่งตีกว่าประมาณการครั้งก่อนที่ 5.2% สะท้อนความคาดหวังต่อประสิทธิภาพของวัคซีนที่คาดว่าจะถูกนำมาใช้ได้อย่างแพร่หลาย และมาตรการสนับสนุนทางการคลังเพิ่มเติมจากประเทศหลักๆ อย่างไรก็ดี แม้เศรษฐกิจโลกในปีที่ผ่านมาหดตัวน้อยกว่าที่ประเมินไว้ครั้งก่อน (จาก -4.4% เป็น -3.5%) จากการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งหลังคลาย Lockdown ช่วงครึ่งหลังของปี ทว่า เศรษฐกิจโลกในปี 2021 ยังเต็มไปด้วยความไม่แน่นอนสูง จากสถานการณ์จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ที่เร่งตัวขึ้นในช่วงปลายปี 2020 โดยเฉพาะการกลายพันธุ์ของเชื้อไวรัสที่ส่งผลให้หลายประเทศกลับมาใช้มาตรการ Lockdown ซึ่งส่งผลเชิงลบต่อกิจกรรมเศรษฐกิจและเป็นอุปสรรคต่อการกระจายวัคซีนไปยังพื้นที่ต่างๆ

ส่วนเศรษฐกิจโลกในปี 2022 คาดว่าจะขยายตัว 4.2% จากการอนุมัติใช้วัคซีนต้าน COVID-19 ของประเทศต่างๆ ที่มีจำนวนเพิ่มมากขึ้น ขณะเดียวกันที่หลายประเทศก็ได้เริ่มฉีดวัคซีนให้กับประชากรแล้วตั้งแต่ช่วงเดือน ธ.ค. ที่ผ่านมา รวมถึงการทยอยปรับเปลี่ยนพฤติกรรมของมนุษย์เพื่อลดกิจกรรมที่ต้องติดต่อสัมผัสกัน ตลอดจนมาตรการที่เพิ่งมีความชัดเจนในช่วงปลายปี 2020 โดยเฉพาะฟากฝั่งของสหรัฐฯ และญี่ปุ่น ที่จะเป็แรงหนุนต่อเศรษฐกิจโลกปี 2021-2022 ให้ตีกว่าประมาณการครั้งก่อน โดยรายงานมีสาระสำคัญต่างๆ ดังนี้

- **การแพร่ระบาดรอบใหม่และข้อจำกัดด้านการควบคุมโรค ส่งผลให้โมเมนตัมของเศรษฐกิจแผ่วลงในช่วงต้นปี 2021** (รูปที่ 1) แต่คาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวได้ดีขึ้นในไตรมาสที่สองจากการแพร่หลายของการใช้วัคซีน ความพยายามในการตรวจหาเชื้อ และการเยียวยาโรคที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นตามวิวัฒนาการทางการแพทย์ ซึ่งจะทำให้กิจกรรมที่ต้องอาศัยการติดต่อกันกลับมาฟื้นตัวได้ดีขึ้น
- **การค้าโลกฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่องตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจ** คาดว่าปริมาณการค้าโลกจะขยายตัว 8.0% ในปี 2021 ก่อนที่จะโตชะลอลงที่ระดับ 6.0% ในปี 2022 ขณะที่การค้าบริการ (Services trade) จะกลับมาฟื้นตัวได้ช้ากว่าปริมาณการค้า (Merchandise volume) สอดคล้องกับการท่องเที่ยวข้ามพรมแดนและการเดินทางเพื่อธุรกิจที่ลดลงจนกว่าระดับการแพร่เชื้อลดลงทั่วโลก
- **เงินเฟ้อกลับมาฟื้นตัวแต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ** จากการที่ Output gap ยังไม่กลับเข้าใกล้ระดับเดิมจนกว่าจะถึงปี 2022 ส่งผลกระทบต่ออัตราเงินเฟ้อให้ทรงตัวระดับต่ำต่อไปในปี 2021-2022 โดยเฉพาะเศรษฐกิจพัฒนาแล้วที่อัตราเงินเฟ้อยังต่ำกว่าเป้าที่ 1.5% ขณะที่เศรษฐกิจกำลังพัฒนาและตลาดเกิดใหม่ก็ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 4.0%

- **ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้น** จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และฐานต่ำของปีก่อนหน้า ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบ^{1/} คาดว่าจะเพิ่มขึ้นราว 20% หรือจาก 41.29 ดอลลาร์ฯ ต่อบาร์เรลในปี 2020 เป็น 50.03 ดอลลาร์ฯ ต่อบาร์เรล ในปี 2021 แต่มีโอกาสที่ระดับราคาน้ำมันจะยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในปี 2019 ที่อยู่ที่ 61.39 ดอลลาร์ฯ ต่อบาร์เรล ขณะที่ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ไม่ใช้น้ำมัน โดยเฉพาะหมวดโลหะคาดว่าจะกลับมาเร่งตัวขึ้นในปีนี้
- **การฟื้นตัวของเศรษฐกิจทั่วโลกไม่ทั่วถึงและไม่พร้อมเพรียงกัน** โดยกิจกรรมทั่วโลกจะยังคงต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาด ขณะที่ระดับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในแต่ละประเทศมีความแตกต่างกัน ขึ้นอยู่กับความรุนแรงของวิกฤตด้านสุขภาพ ขอบเขตของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศที่หยุดชะงัก ซึ่งก็เชื่อมโยงกับโครงสร้างทางเศรษฐกิจและการพึ่งพาภาคบริการ ตลอดจนความเสี่ยงในการเปิดรับต่างชาติเข้าประเทศ และประสิทธิภาพของการสนับสนุนนโยบายเพื่อลดความเสียหายที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- **ร่องรอยบาดแผลมีความต่อเนื่องจากความเสียหายด้านอุปทาน** แม้การจ้างงานในหลายประเทศจะเริ่มกลับมาฟื้นตัวได้อย่างรวดเร็ว แต่กลับพบว่ายังมีแรงงานอีกจำนวนมากที่ยังคงว่างงานหรือทำงานต่ำกว่าระดับ ทั้งนี้ จากรายงาน WEO เดือน ต.ค. ที่ผ่านมา ชี้ให้เห็นว่า แรงงานที่มีการศึกษาต่ำ แรงงานเพศหญิง แรงงานอายุน้อย และแรงงานในภาคบริการ จะต้องเผชิญกับปัญหาขาดแคลนรายได้ และเริ่มส่งผลเสียต่อระดับคุณภาพชีวิต ทั้งยังความเสียหายของเศรษฐกิจบางประเทศที่พึ่งพาภาคบริการและการส่งออกในระดับสูง

รูปที่ 1 กิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วโลกเริ่มแผ่วลง ภายหลังการระบอบรอบใหม่ในหลายประเทศ



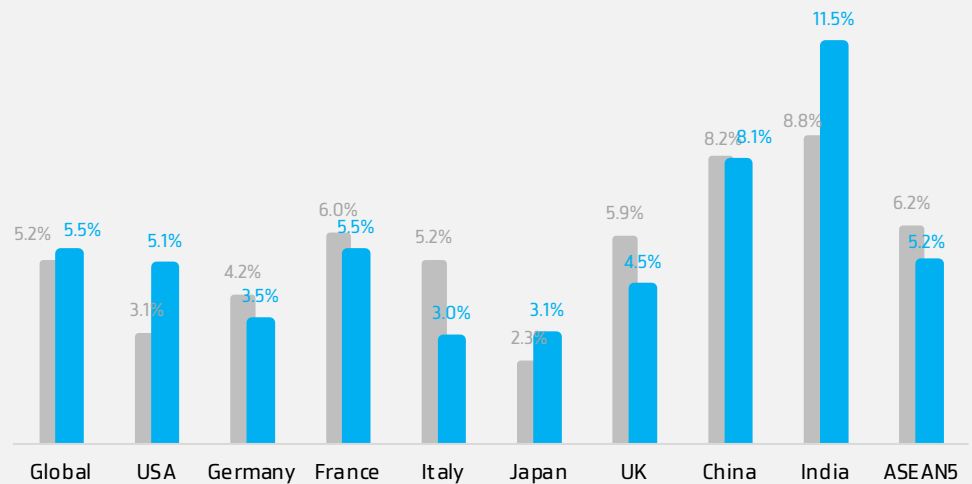
ที่มา: Bloomberg Economic (ข้อมูล ณ วันที่ 26 ม.ค. 2021)

^{1/} ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยระหว่าง Brent Dubai และ WTI

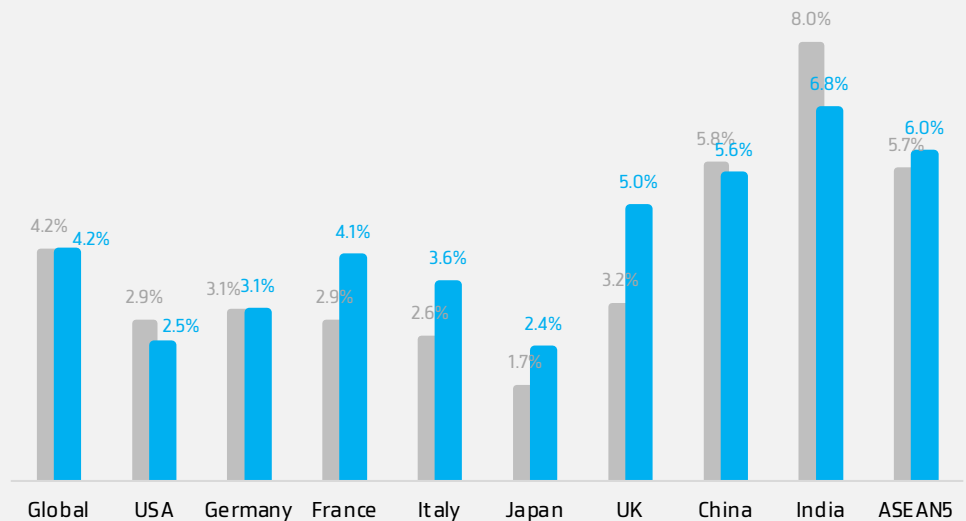
รูปที่ 2 ประมาณการเศรษฐกิจ ในปี 2021 - 2022

● Oct 2020
● Jan 2021

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2021
เปรียบเทียบเดือน ต.ค. 2020 และ เดือน ม.ค. 2021



ประมาณการเศรษฐกิจปี 2022
เปรียบเทียบเดือน ต.ค. 2020 และ เดือน ม.ค. 2021



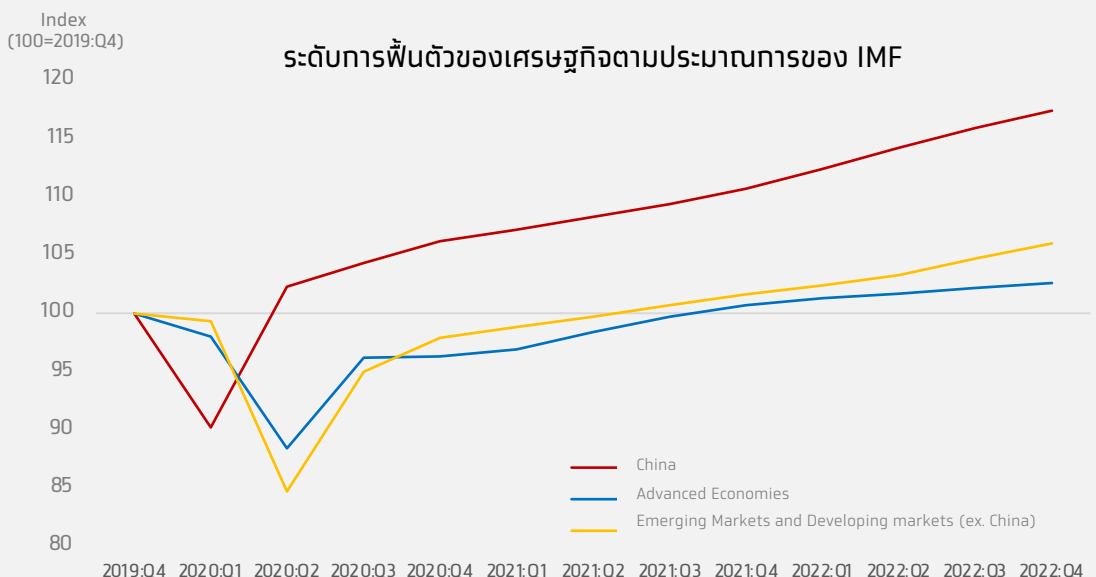
ที่มา: IMF (รายงาน World Economic Outlook เดือน ต.ค. 2020 และ ม.ค. 2021)

IMF ประเมินเศรษฐกิจแต่ละภูมิภาคฟื้นตัวได้แตกต่างกัน ส่วนเศรษฐกิจไทยปี 2021 คาดว่าจะขยายตัว 2.7% ต่ำกว่าเป้าเดิม

□ กลุ่มเศรษฐกิจพัฒนาแล้ว

- เศรษฐกิจขยายตัว 4.3% ในปี 2021 ดีกว่าประมาณการเดิมที่ 3.9% จากแรงหนุนของมาตรการทางการเงินและการคลังอย่างต่อเนื่อง ซึ่งโดยปกติแล้ว กลุ่มนี้สามารถขยายขอบเขตมาตรการสนับสนุนทางการคลังครอบคลุมภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจ เช่นเดียวกับธนาคารกลางที่สามารถเพิ่มระดับการเข้าซื้อสินทรัพย์ การให้เงินกู้เพื่อการกู้ยืม และการหั่นดอกเบี้ยนโยบาย นอกจากนี้ ความคาดหวังต่อการใช้วัคซีนอย่างแพร่หลายภายในกลางไตรมาสที่ 2 ของปี ทำให้ประเมินว่า การลดลงของผลผลิต (Output loss) เมื่อเทียบกับช่วงก่อนเกิด COVID-19 จะไม่มากนักเมื่อเทียบกับกลุ่มประเทศอื่นๆ
- สำหรับระดับการฟื้นตัวก็จะแตกต่างกันออกไปในแต่ละประเทศ โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ และญี่ปุ่นจะฟื้นตัวได้ในช่วงครึ่งหลังของปี 2021 จากผลของมาตรการทางการคลังที่เพิ่มขึ้นในปลายปี 2020 ซึ่ง IMF ประเมินว่า เศรษฐกิจปี 2021 ของสหรัฐฯ จะขยายตัว 5.1% (ดีกว่าประมาณการเดิมที่ 3.1%) ขณะที่เศรษฐกิจญี่ปุ่นคาดว่าจะขยายตัว 3.1% (ดีกว่าประมาณการเดิมที่ 2.3%) ส่วนเศรษฐกิจของยุโรปและสหราชอาณาจักรในปี 2021 จะขยายตัว 4.2% และ 4.5% (แยกว่าประมาณการเดิมที่ 5.2% และ 5.9% ตามลำดับ) และการฟื้นตัวจะยังคงต่ำกว่าระดับก่อนเกิดการระบาดไปจนถึงปี 2022 ท่ามกลางการระบาดรอบใหม่ และมาตรการปิดเมืองควบคุมโรค

รูปที่ 4 ระดับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมีความแตกต่างกันในแต่ละภูมิภาค

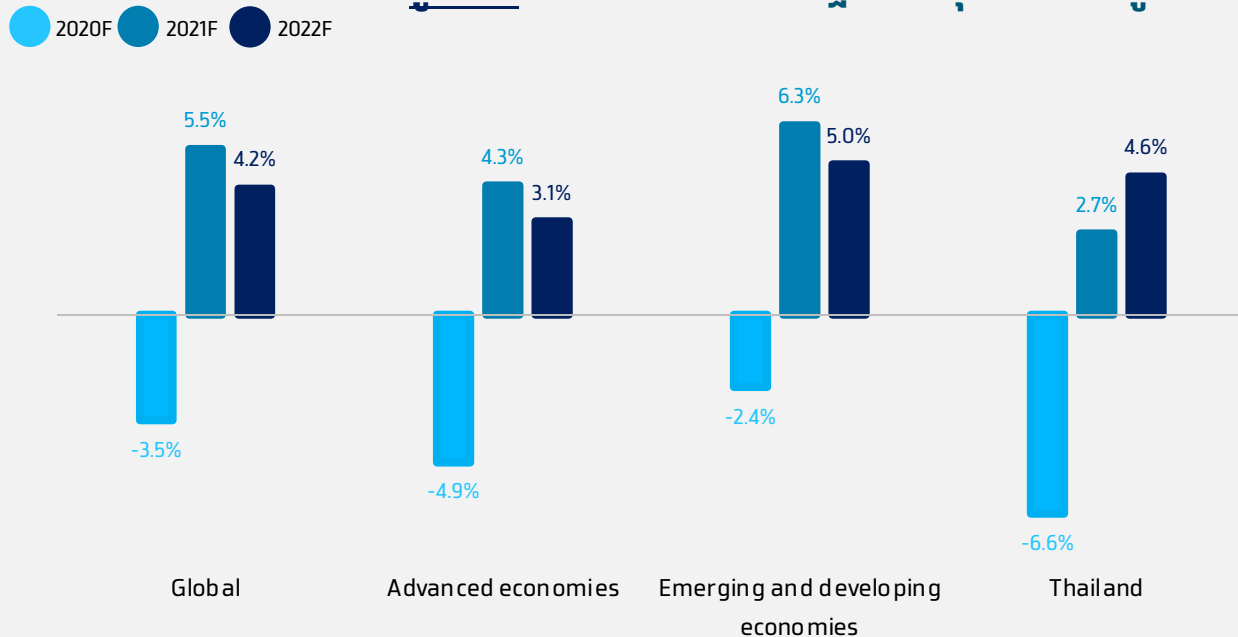


ที่มา: IMF (รายงาน World Economic Outlook เดือน ม.ค. 2021)

□ กลุ่มเศรษฐกิจกำลังพัฒนาและตลาดเกิดใหม่

- สภาพคล่องจากระนาการกลางและการลงทุนภาครัฐมีส่วนสำคัญต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ส่วนประเทศผู้ส่งออกน้ำมันและเศรษฐกิจที่พึ่งพาท่องเที่ยวเป็นหลักต้องเผชิญกับความยากลำบากต่อไป โดยเฉพาะอย่างยิ่งการเดินทางข้ามพรมแดนที่จะกลับไปเป็นปกติได้อย่างช้าๆ รวมถึงแนวโน้มราคาน้ำมันที่ทรงตัวในระดับต่ำต่อไป
- ทั้งนี้ คาดว่า เศรษฐกิจกลุ่มนี้จะขยายตัว 6.3% ในปี 2021 ต่ำกว่าประมาณการเดิมที่ 6.0% นำโดยจีนและอินเดีย ซึ่งคาดว่าเศรษฐกิจอินเดียจะขยายตัว 11.5% ในปี 2021 จากการฟื้นตัวที่ดีกว่าที่ประเมินไว้ในปี 2020 ภายหลังการผ่อนคลาย Lockdown ส่วนเศรษฐกิจจีนปีนี้คาดว่าจะฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่งที่ระดับ 8.1% จากมาตรการกักกันโรคที่มีประสิทธิภาพ การตอบสนองที่ดีต่อการลงทุนภาครัฐ และการสนับสนุนสภาพคล่องของธนาคารกลาง
- สำหรับเศรษฐกิจไทยปี 2021 คาดว่าจะขยายตัวได้เพียง 2.7% ลดลงจากประมาณการเดิมที่ 4.0% ส่วนในปี 2022 คาดว่าจะขยายตัว 4.6% ดีขึ้นเมื่อเทียบกับประมาณการเดิมที่ 4.4%
- นอกจากนี้ IMF ยังประเมินว่า ระดับความยากจนจะรุนแรงขึ้นในช่วงปี 2020–2021 ขณะที่ประชากรเกือบ 90 ล้านคนจะตกอยู่ในระดับต่ำกว่าเกณฑ์ความยากจนขั้นรุนแรง (Extreme poverty) ท่ามกลางความเปราะบางลักษณะโครงสร้างเศรษฐกิจ แนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจช่วงก่อนเกิดวิกฤต รวมถึงความรุนแรงของการระบาดและระดับของการตอบสนองด้านนโยบายเพื่อต่อสู้กับผลกระทบที่เกิดขึ้น

รูปที่ 4 ประมาณการเศรษฐกิจล่าสุดในแต่ละภูมิภาค



ที่มา: IMF (รายงาน World Economic Outlook เดือน ม.ค. 2021)

Implication:

- การประเมินการฟื้นตัวเศรษฐกิจโลกที่ระดับ 5.5% ขึ้นอยู่กับความคาดหวังต่อประสิทธิภาพและการกระจายของวัคซีนต้าน COVID-19 เป็นหลัก สะท้อนจากแผนการฉีดวัคซีนในหลายประเทศที่คาดว่าจะครอบคลุมประชากรมากกว่า 50% ภายในสิ้นปี 2021 เพื่อนำไปสู่การสร้างภูมิคุ้มกันหมู่ (Herd Immunity) อย่างไรก็ดี การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกยังคงไม่แน่นอนสูง เนื่องจากหลายประเทศเผชิญการกลายพันธุ์ของเชื้อที่สามารถติดต่อกันได้ง่ายขึ้น 30-70% และมีอัตราการเสียชีวิตเพิ่มสูงขึ้นถึง 30% เมื่อเทียบกับเชื้อไวรัสเดิม^{2/} ทำให้ในระหว่างที่รอการเข้ารับการฉีดวัคซีน หากยังมีการระบาดรุนแรงจนต้องนำไปสู่การใช้ Lockdown ในวงกว้าง ก็จะทำให้เศรษฐกิจอาจไม่ได้ฟื้นตัวได้อย่างที่คาดไว้
- IMF ประเมินเศรษฐกิจไทยในปี 2021 ที่คาดว่าจะขยายตัวได้เพียง 2.7% ลดลงจากประมาณการเดิมที่ระดับ 4.0% สอดคล้องกับมุมมองของ Krungthai COMPASS ที่มองว่าเศรษฐกิจปีนี้ขยายตัวได้เพียง 2.5% จากการแพร่ระบาดของระลอกใหม่ที่จำนวนผู้ติดเชื้อรายวันสูงกว่าการระบาดรอบแรกค่อนข้างมาก แต่มาตรการควบคุมโรคที่ความเข้มงวดน้อยลง (เนื่องจากไม่มีการใช้มาตรการเคอร์ฟิว และการปิดสถานที่บริการ ห้างร้านต่างๆ) และคาดว่าจะใช้เวลาไม่ต่ำกว่า 2 เดือน ซึ่งอาจกลายเป็นอุปสรรคสำคัญต่อการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ ก่อนจะทยอยฟื้นตัวได้อย่างช้าๆ ในช่วงครึ่งปีหลัง อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจสหรัฐฯ จีน และญี่ปุ่น ที่คาดว่าจะกลับมาขยายตัวได้ดีกว่าที่ประเมินไว้ก่อนหน้านี้ จะช่วยเสริมโมเมนตัมของเศรษฐกิจและปริมาณการค้าโลก ซึ่งจะส่งผลดีต่อการส่งออกของไทยในปี 2021

^{2/} <https://www.bbc.com/news/health-55768627>