

# ดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจ ชี้ชัดเศรษฐกิจไทยถึงยุคชะลอตัว (ตอนจบ)

ก๊วย : อรุณ กุณยวิชัยกรไทย อ่าก

## วิเคราะห์ดัชนีชี้เศรษฐกิจของทั้ง 3 สำนัก

จากดัชนีชี้ภาวะเศรษฐกิจต่างๆ ซึ่งต้น  
ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ได้แบ่งดัชนีดังกล่าวออกเป็น  
2 หมวดใหญ่ๆ คือ กลุ่มของดัชนีที่นำจะชี้ถึง  
ภาวะเศรษฐกิจในอนาคต และกลุ่มของดัชนีที่ชี้ถึง  
ภาวะเศรษฐกิจในอนาคต โดยดัชนีที่ชี้ถึงภาวะ  
เศรษฐกิจในอนาคต ประกอบด้วย ดัชนีห้อง  
เศรษฐกิจของ ธปท. ดัชนีห้องวัฏจักรธุรกิจของ  
กระทรวงพาณิชย์, ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ  
ของ ธปท., ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคโดยรวม  
ของ ม.หอการค้าไทย ส่วนกลุ่มดัชนีที่ชี้ถึงภาวะ  
เศรษฐกิจในอนาคต น่าจะได้แก่ ดัชนีชี้ นำ  
เศรษฐกิจของ ธปท., ดัชนีชี้ นำวัฏจักรธุรกิจของ  
กระทรวงพาณิชย์ และดัชนีความเชื่อมั่นของผู้  
บริโภคในอนาคตของ ม.หอการค้าไทย

สำหรับในหมวดแรก คือ ดัชนีที่นำจะชี้ถึง  
ภาวะเศรษฐกิจในอนาคต ศูนย์วิจัยกสิกรไทย  
พบข้อสรุปที่สำคัญ ดังนี้ คือ

ดัชนีในกลุ่มส่วนใหญ่มีค่าสหสัมพันธ์ (cor-  
relation) ก่อนข้างมาก กับผลิตภัณฑ์มวลรวม  
ประชาชาติ (GDP) ซึ่งบ่งถึงว่า ดัชนีเหล่านี้มี  
ความสอดคล้องกับภาวะการผลิตและการใช้จ่าย  
โดยรวมของประเทศในอนาคต

ดัชนีห้องเศรษฐกิจของ ธปท. และดัชนี  
ห้องวัฏจักรธุรกิจของกระทรวงพาณิชย์ มีค่าสห  
สัมพันธ์ (correlation) กับประมาณ 0.8 ซึ่ง  
บ่งถึงว่า ดัชนีทั้งสองเคลื่อนไหวไปในทิศทางที่  
ค่อนข้างจะสอดคล้องกัน

ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคโดยรวมของ  
ม.หอการค้าไทย และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ  
(Business Sentiment Index) ของ ธปท. มีค่า  
สหสัมพันธ์ หรือ correlation กับประมาณ 0.69  
ซึ่งบ่งชี้ว่า ดัชนีทั้งสองก็เคลื่อนไหวไปในทิศทาง  
ที่สอดคล้องกันพอสมควรเช่นกัน

ส่วนดัชนีในกลุ่มที่สอง คือ กลุ่มที่น่าจะ  
สามารถชี้ถึงภาวะเศรษฐกิจในอนาคตได้เริ่มศูนย์  
วิจัยกสิกรไทย ได้ทำการตรวจสอบความสามารถ  
ในการคาดการณ์หรือการพยากรณ์ของดัชนีชี้ นำ  
เศรษฐกิจของ ธปท., ดัชนีชี้ นำวัฏจักรธุรกิจของ  
กระทรวงพาณิชย์ และดัชนีความเชื่อมั่นของผู้  
บริโภคในอนาคตของ ม.หอการค้าไทย โดยข้อ  
สรุปสำคัญ มีดังนี้

ทั้งดัชนีชี้ นำเศรษฐกิจของ ธปท. และดัชนี  
ชี้ นำวัฏจักรธุรกิจของกระทรวงพาณิชย์มี  
อำนาจในการคาดการณ์หรือพยากรณ์ที่ใกล้เคียงกัน กล่าวคือ ดัชนีชี้ นำทั้งสองสามารถ  
พยากรณ์การเคลื่อนไหวของดัชนีห้องเศรษฐกิจ  
ของ ธปท., ดัชนีห้องวัฏจักรธุรกิจของ  
กระทรวงพาณิชย์ รวมทั้งผลิตภัณฑ์มวลรวม  
ประชาชาติ (GDP) ได้อย่างมีนัยสำคัญ ตาม  
Granger Causality Test โดยค่าความเชื่อ  
มั่นของดัชนีชี้ นำทั้งสองอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกัน  
คือที่ประมาณ 90%

ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคใน  
อนาคตของ ม.หอการค้าไทย นั้น พบว่าสามารถ  
พยากรณ์การเคลื่อนไหวของดัชนีห้องเศรษฐกิจ  
ของ ธปท. และดัชนีห้องวัฏจักรธุรกิจของ  
กระทรวงพาณิชย์ ได้อย่างมีนัยสำคัญเช่นกัน

นอกจากนี้ หากพิจารณาถึงการเคลื่อนไหว  
ของดัชนีชี้ นำเศรษฐกิจของ ธปท., ดัชนีชี้ นำ  
วัฏจักรธุรกิจของกระทรวงพาณิชย์ และดัชนี  
ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในอนาคตของ  
ม.หอการค้าไทยจะพบว่า ดัชนีทั้งสามล้วนมี  
ค่าที่ปรับตัวลดลงจากระดับ ณ สิ้นไตรมาสแรก  
ของปี 2543 และในช่วงปลายปี 2542 ซึ่งเป็น  
สัญญาณที่บ่งชี้ถึงการแนวโน้มการอ่อนตัวของ  
เศรษฐกิจที่ค่อนข้างจะสอดคล้องกัน และจาก  
การที่ดัชนีเหล่านี้มีความสามารถในการพยากรณ์  
หรือคาดการณ์ภาวะเศรษฐกิจตามการทดสอบ  
ทางสถิติในข้างต้น ทำให้สรุปได้ว่า เครื่องชี้แนว  
โน้มเศรษฐกิจของทั้งสามสถาบัน ต่างบ่งถึง  
ความเป็นไปได้ ที่เศรษฐกิจของประเทศกำลัง  
จะชะลอตัวลงในทรวง 1-2 ไตรมาสข้างหน้า นั้น  
ก็คือในช่วงครึ่งหลังของปี 2543 นี้

ทั้งนี้ มีข้อสังเกตเพิ่มเติมอีกว่า ข้อสรุป  
จากดัชนีชี้ภาวะเศรษฐกิจทั้ง 3 ที่บ่งถึงแนวโน้ม  
การชะลอตัวของเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปีนั้น  
เป็นผลจากการเคลื่อนไหวของดัชนีและองค์  
ประกอบต่างๆ ในช่วง 1-3 เดือนที่ผ่านมา ซึ่ง  
หากพิจารณาถึงสถานการณ์ราคาน้ำมันในอนาคต  
ที่ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกได้ทะลุระดับ 30  
ดอลลาร์ไปแล้วนั้น ก็ยังน่าจะย้ำถึงความเป็นไป  
ได้ ที่เศรษฐกิจไทยจะชะลอตัวลงจริงตามที่  
ดัชนีเหล่านี้ได้คาดการณ์ไว้ ดังนั้น ศูนย์วิจัย  
กสิกรไทย จึงเห็นว่า ทางภาครัฐที่จะหันมาพยอ  
มรับความเป็นไปได้ดังกล่าว และเร่งหามาตรการ  
รองรับ ดีกว่าที่จะมาตามแก้ไขเมื่อเศรษฐกิจเข้า  
สู่ภาวะวิกฤติการณ์ไปแล้ว ■

	ดัชนีห้อง เศรษฐกิจ ของ ธปท. รวมของ ม. หอการค้าไทย	ดัชนีห้องวัฏจักร ธุรกิจของกระทรวง พาณิชย์ (GDP)	ดัชนีความ เชื่อมั่นทาง ธุรกิจของ ธปท.	ดัชนีความ เชื่อมั่นของผู้ บริโภคโดย	ผลิตภัณฑ์ มวลรวม ประชาชาติ
ดัชนีห้องเศรษฐกิจของ ธปท.	1.0	0.8	ไม่มีนัยสำคัญ	ไม่มีนัยสำคัญ	0.73
ดัชนีห้องวัฏจักรธุรกิจของกระทรวงพาณิชย์		1.0	ไม่มีนัยสำคัญ	ไม่มีนัยสำคัญ	0.80
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจของ ธปท.			1.0	0.69	0.90
ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคโดยรวมของ ม.หอการค้าไทย				1.0	0.83