

# ส่งออกเดือน พ.ย. 20 หดตัวชะลอลงจากเดือนก่อนที่ -3.6%YOY จากปัจจัยฐานต่ำช่วงปีก่อนหน้า

23 ธันวาคม 2020

## Key summary

มูลค่าส่งออกเดือนพฤศจิกายน 2020 หดตัวชะลอลงที่ -3.6%YOY ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากปัจจัยฐานต่ำในปีก่อนที่มีการปิดซ่อมโรงกลั่นน้ำมันขนาดใหญ่ และผลจากสงครามการค้าที่รุนแรงเพิ่มขึ้น ทั้งนี้หากพิจารณาเทียบกับเดือนก่อนหน้าแบบหักผลทางฤดูกาล (%mom\_sa) พบว่าการส่งออกในเดือนล่าสุดหดตัวเล็กน้อยที่ -0.3%mom\_sa สะท้อนว่าการฟื้นตัวยังคงค่อนข้างทรงตัวในช่วงหลัง

ในระยะข้างหน้า การฟื้นตัวของการส่งออกจะพบกับอุปสรรคในระยะสั้นจากผลกระทบการระบาดรอบใหม่ของ COVID-19 ในต่างประเทศ ซึ่งจะกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ขณะที่การระบาดรอบใหม่ในไทยอาจกระทบต่อการส่งออกสินค้าประมงของไทยในระยะสั้น

นอกจากนี้ การส่งออกไทยยังประสบปัญหาขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ซึ่งมีแนวโน้มกระทบต่อการฟื้นตัวของภาคส่งออกไทยในช่วงปลายปี 2020 ต่อเนื่องไปยังไตรมาสแรกของปี 2021 รวมถึงค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่ามากกว่าคู่ค้าและคู่แข่ง ก็จะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยกดดันการส่งออกของไทยในปี 2021

## Key points

มูลค่าส่งออกเดือนพฤศจิกายน 2020 หดตัว -3.6%YOY หลังจากหดตัว -6.7%YOY ในเดือนก่อนหน้า โดยในช่วง 11 เดือนแรกของปี 2020 การส่งออกในภาพรวมหดตัวที่ -6.9%YOY และเมื่อหักทองคำและการส่งกลับอาวุธไปสหรัฐฯ การส่งออกจะหดตัวสูงขึ้นเป็น -9.5%YOY

การส่งออกสินค้าที่เกี่ยวข้องกับการทำงานที่บ้าน การป้องกันสุขภาพ สินค้าเกษตร รถยนต์และเครื่องจักรกลขยายตัว ในขณะที่สินค้าอุตสาหกรรมเกษตรและสินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันหดตัว (รูปที่ 1)

- การส่งออกรถยนต์และส่วนประกอบพลิกกลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 9 เดือนที่ 10.3%YOY โดยตลาดสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ ออสเตรเลีย (42.1%YOY) ญี่ปุ่น (100.8%YOY) และสหรัฐฯ (68.3%YOY)
- การส่งออกสินค้าเกษตรกลับมาขยายตัวที่ 6.9%YOY หลังจากหดตัว -3.3%YOY ในเดือนก่อนหน้า โดยสินค้าเกษตรสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ ข้าว (16.7%YOY) ยางพารา (32.5%YOY) ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง (14.0%YOY) และผลไม้สดแช่เย็นแช่แข็งและแห้ง (6.5%YOY)
- การส่งออกเครื่องจักรกลและส่วนประกอบขยายตัวที่ 1.6%YOY หลังจากหดตัวติดต่อกัน 6 เดือน โดยตลาดสำคัญที่ขยายตัว อาทิ สหรัฐฯ จีน และเวียดนาม

- **สินค้าส่งออกที่เกี่ยวข้องกับการอยู่อาศัยและทำงานที่บ้าน และการป้องกันสุขภาพมีการขยายตัวได้ต่อเนื่อง** ได้แก่ เครื่องปรับอากาศและส่วนประกอบ (17.0%YOY) เครื่องซักผ้าและส่วนประกอบ (22.2%YOY) เฟอร์นิเจอร์และชิ้นส่วน (10.8%YOY) โทรศัพทและอุปกรณ์ (35.5%YOY) และผลิตภัณฑ์ยาง (13.3%YOY) โดยถุงมือยางขยายตัวเร่งขึ้นที่ 191.9%YOY
- **อย่างไรก็ดี การส่งออกเครื่องอิเล็กทรอนิกส์พลิกกลับมาหดตัวที่ -1.4%YOY** โดยเครื่องอิเล็กทรอนิกส์สำคัญที่หดตัว อาทิ คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ (-7.4%YOY) อุปกรณ์กึ่งตัวนำ ทรานซิสเตอร์ และไดโอด (-6.1%YOY) และแผงวงจรไฟฟ้า (-8.2%YOY)
- **การส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมการเกษตรหดตัวที่ -12.2%YOY** หลังจากหดตัว -14.1%YOY ในเดือนก่อนหน้า โดยสินค้าสำคัญที่หดตัว ได้แก่ อาหารทะเลกระป๋องและแปรรูป (-3.3%YOY) เครื่องดื่ม (-8.7%YOY) และน้ำตาลทราย (-74.1%YOY)
- **การส่งออกสินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันยังมีการหดตัวต่อเนื่อง** จากราคาน้ำมันที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ และภาวะเศรษฐกิจโลกที่ซบเซา โดยมูลค่าส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปหดตัวที่ -19.6%YOY ในขณะที่การส่งออกเคมีภัณฑ์และพลาสติกหดตัวที่ -3.7%YOY

**รูปที่ 1 : การส่งออกสินค้าที่เกี่ยวข้องกับการทำงานที่บ้าน การป้องกัน สินค้าเกษตร รถยนต์และเครื่องจักรกลขยายตัว ในขณะที่สินค้าอุตสาหกรรมการเกษตรและสินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันหดตัว**

ส่งออกรายสินค้า										
หน่วย: %YOY, (สัดส่วนปี 2019)	2018	2019	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	Sep-20	Oct-20	Nov-20	YTD
ส่งออกทั้งหมด	6.9%	-2.6%	-4.4%	1.0%	-15.2%	-7.8%	-3.9%	-6.7%	-3.6%	-6.9%
ส่งออกไม่รวมอาวุธ (100%)	6.9%	-3.4%	-4.4%	3.2%	-16.1%	-7.8%	-3.9%	-6.7%	-3.6%	-6.6%
ส่งออกไม่รวมอาวุธและทองคำ (96.9%)	7.7%	-4.7%	-4.1%	-1.2%	-19.8%	-10.8%	-3.7%	-6.4%	-3.1%	-9.5%
รถยนต์และส่วนประกอบ (11.2%)	7.0%	-5.6%	-10.0%	-10.4%	-52.7%	-24.8%	-15.3%	-12.6%	10.3%	-24.1%
เครื่องใช้ไฟฟ้า (9.9%)	3.6%	-0.4%	0.3%	-1.0%	-22.0%	1.6%	8.3%	10.0%	9.5%	-4.1%
สินค้าเกษตร (8.9%)	1.1%	-6.2%	-13.6%	-8.6%	1.4%	-9.6%	9.8%	-3.3%	6.9%	-4.3%
เคมีภัณฑ์และพลาสติก (8.6%)	18.6%	-11.8%	-15.7%	-12.4%	-19.4%	-10.3%	-2.3%	-6.0%	-3.7%	-12.4%
สินค้าอุตสาหกรรมการเกษตร (7.7%)	7.0%	2.9%	10.3%	4.0%	-3.0%	-4.8%	-3.5%	-14.1%	-12.2%	-3.7%
คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ (7.5%)	6.8%	-7.6%	4.6%	8.8%	-6.8%	3.7%	14.6%	4.2%	-7.4%	1.1%
ผลิตภัณฑ์ยาง (4.6%)	7.5%	1.9%	3.7%	6.6%	-7.7%	15.7%	21.2%	17.6%	13.3%	7.1%
แผงวงจรไฟฟ้า (3.1%)	0.8%	-8.9%	-1.1%	-6.3%	-5.1%	-9.7%	-7.0%	-4.2%	-8.2%	-6.9%
เครื่องจักรกลและส่วนประกอบ (3%)	8.3%	-10.6%	-10.0%	-1.9%	-27.4%	-16.5%	-6.9%	-4.4%	1.6%	-12.7%
น้ำมันสำเร็จรูป (3%)	29.6%	-21.4%	-30.7%	-4.0%	-42.5%	-33.2%	-33.5%	-46.4%	-19.6%	-27.9%
ส่งออกรายตลาด										
หน่วย: %YOY, (สัดส่วนปี 2019)	2018	2019	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	Sep-20	Oct-20	Nov-20	YTD
อาเซียน 5 (14.5%)	13.6%	-9.8%	-9.9%	5.3%	-19.7%	-19.0%	-15.6%	-27.2%	-15.0%	-13.2%
จีน (11.9%)	2.7%	-3.8%	1.6%	-0.9%	12.1%	-0.2%	6.9%	-6.1%	-8.9%	1.5%
CLMV (11.2%)	16.7%	-6.3%	-6.2%	2.8%	-25.9%	-9.2%	-4.8%	-17.0%	-13.0%	-11.6%
สหรัฐฯ (12.1%)	5.5%	5.0%	5.5%	16.1%	1.1%	17.6%	19.7%	17.0%	15.4%	12.5%
ญี่ปุ่น (10.1%)	13.0%	-1.7%	-5.3%	-5.5%	-13.5%	-12.2%	-1.9%	-5.3%	5.4%	-8.4%
EU15 (8.7%)	5.1%	-6.6%	-6.3%	-4.0%	-30.7%	-12.6%	-4.4%	-0.4%	-8.5%	-13.6%
ฮ่องกง (4.8%)	1.8%	-6.5%	-1.1%	12.3%	-8.6%	-13.9%	-29.5%	-0.5%	-13.9%	-4.7%
ออสเตรเลีย (4.2%)	2.6%	-5.1%	-14.9%	-2.3%	-15.9%	-8.9%	4.1%	6.9%	24.3%	-5.2%
ตะวันออกกลาง(3.4%)	-5.1%	-1.6%	7.1%	3.7%	-22.0%	-24.3%	-26.1%	-18.1%	-12.1%	-14.2%
อินเดีย (3%)	17.8%	-3.8%	-14.3%	-11.4%	-67.2%	-21.6%	-5.1%	13.7%	-1.3%	-28.2%

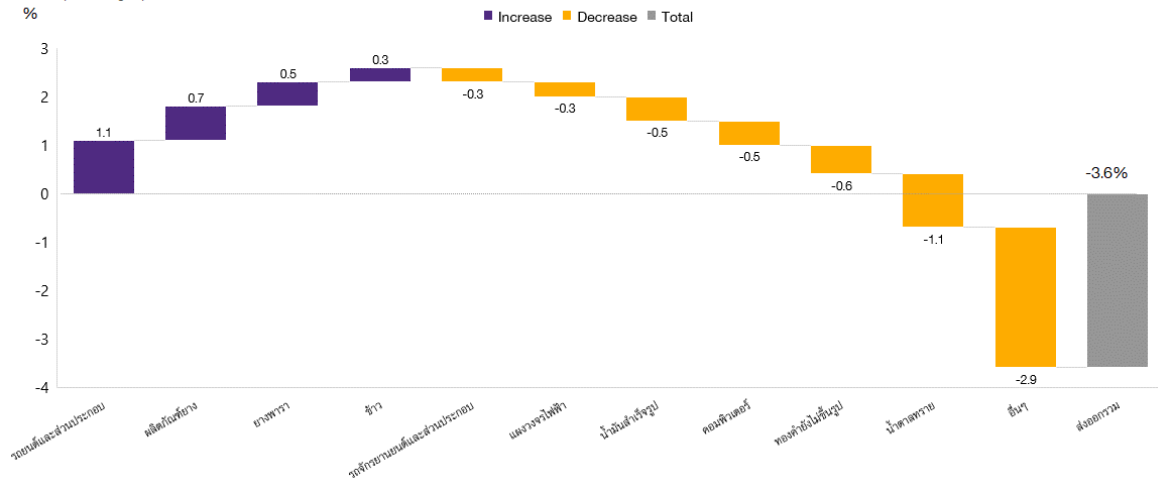
หมายเหตุ : \*การส่งออกไปสหรัฐฯ ไม่รวมการส่งกลับอาวุธในปี 2019 และ 2020

ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์

## รูปที่ 2 : สินค้าสำคัญที่เป็นปัจจัยบวกและลบต่อการส่งออกในเดือนพฤศจิกายน 2020

แหล่งที่มาของการหดตัว (Contribution to Contraction) ของมูลค่าการส่งออกเดือน พ.ย. 2020

หน่วย : percentage point  
%



ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์

## ด้านการส่งออกรายตลาด พบว่าการส่งออกไปสหรัฐฯ ญี่ปุ่น และออสเตรเลียขยายตัว ขณะที่การส่งออกไปตลาดสำคัญอื่นหดตัว

- การส่งออกไปตลาดสหรัฐฯ ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 ที่ 15.4%YOY หลังจากขยายตัว 17.0%YOY ในเดือนก่อนหน้า โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ อาหารทะเลกระป๋องและแปรรูป (12.8%YOY) ผลิตภัณฑ์ยาง (33.3%YOY) และรถยนต์และส่วนประกอบ (68.3%YOY)
- การส่งออกไปตลาดญี่ปุ่นพลิกกลับมาขยายตัวที่ 5.4%YOY หลังจากหดตัวติดต่อกัน 6 เดือน โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว อาทิ รถยนต์และส่วนประกอบ (100.8%YOY) เคมีภัณฑ์ (72.3%YOY) และโทรศัพท์และอุปกรณ์ (34.4%YOY)
- การส่งออกไปออสเตรเลียขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ที่ 24.3% หลังจากขยายตัว 6.9%YOY ในเดือนก่อนหน้า สินค้าหลักที่ขยายตัว ได้แก่ รถยนต์และส่วนประกอบ (42.1%YOY) อัญมณีและเครื่องประดับ (114.6%YOY) และเครื่องปรับอากาศและส่วนประกอบ (53.0%YOY)
- อย่างไรก็ตาม การส่งออกไปจีนหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ที่ -8.9%YOY หลังจากหดตัว -6.1%YOY ในเดือนตุลาคม โดยสินค้าสำคัญที่หดตัว ได้แก่ เม็ดพลาสติก (-8.8%YOY) คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ (-16.2%YOY) และผลิตภัณฑ์ยาง (-28.5%YOY) เป็นต้น
- การส่งออกไปตลาดอาเซียน 5 หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 ที่ -15.0%YOY หลังจากหดตัว -27.2%YOY ในเดือนก่อนหน้า โดยสินค้าหลักที่หดตัว อาทิ รถยนต์และส่วนประกอบ (-24.9%YOY) น้ำมันสำเร็จรูป (-35.5%YOY) และเคมีภัณฑ์ (-18.5%YOY)
- การส่งออกไปตลาด CLMV หดตัวชะลอลงที่ -13.0%YOY หลังจากหดตัว -17.0%YOY ในเดือนก่อนหน้า สินค้าสำคัญที่หดตัว ประกอบด้วย อัญมณีและเครื่องประดับ (-78.2%YOY) น้ำมันสำเร็จรูป (-11.9%YOY) และเครื่องดื่ม (-14.3%YOY)
- การส่งออกไปสหภาพยุโรป 15 หดตัวในอัตราเร่งขึ้นที่ -8.5%YOY หลังจากหดตัว -0.4%YOY ในเดือนตุลาคม สินค้าสำคัญที่หดตัว อาทิ เครื่องคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ (-3.3%YOY) อัญมณีและเครื่องประดับ (-34.1%YOY) และแผงวงจรไฟฟ้า (-15.7%YOY)

- การส่งออกไปตลาดอินเดียพลิกกลับมาหดตัวที่ **-1.3%YOY** หลังจากขยายตัวสูงถึง 13.7%YOY ในเดือนก่อนหน้า โดยสินค้าที่หดตัว ได้แก่ เครื่องคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ (-29.9%YOY) และเคมีภัณฑ์ (-25.7%YOY)

**ด้านมูลค่านำเข้าในเดือนพฤศจิกายนหดตัวชะลอลงเป็น -1.0%YOY** หลังจากหดตัว -14.3%YOY ในเดือนก่อนหน้า โดยการนำเข้าสินค้าในเกือบทุกหมวดหดตัวในอัตราชะลอลง ได้แก่ หมวดสินค้าเชื้อเพลิง (-9.8%YOY) สินค้าทุน (-2.5%YOY) สินค้าอุปโภคบริโภค (-7.7%YOY) และยานพาหนะและอุปกรณ์การขนส่ง (-8.3%YOY) ในส่วนของการนำเข้าสินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูปกลับมาขยายตัวที่ 5.9%YOY แต่การขยายตัวเกิดจากการนำเข้าทองคำที่ขยายตัวสูงที่ 66.1%YOY โดยหักหักทองคำ การนำเข้าสินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูปหดตัวอยู่ที่ -2.0%YOY **สำหรับมูลค่าการนำเข้าในช่วง 11 เดือนแรกของปี 2020 หดตัวที่ -13.7%YOY** ทั้งนี้ดุลการค้าในเดือนพฤศจิกายนเกินดุลที่ 52.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และในช่วง 11 เดือนแรกดุลการค้าเกินดุล 23.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ

## Implication

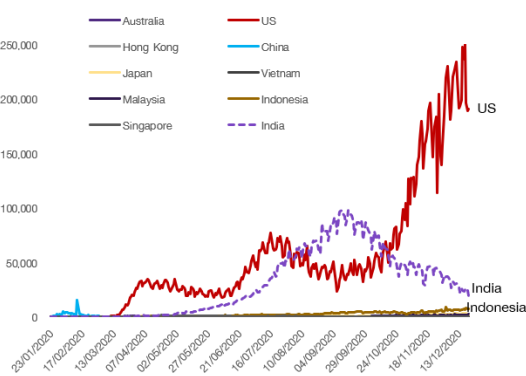
**มูลค่าการส่งออกของไทยในเดือนพฤศจิกายนที่หดตัวชะลอลงส่วนหนึ่งเกิดจากปัจจัยฐานต่ำ** โดยหากพิจารณาเทียบกับเดือนก่อนหน้าแบบหักผลทางฤดูกาล (%mom\_sa) พบว่าการส่งออกในเดือนล่าสุดหดตัวเล็กน้อยที่ -0.3%mom\_sa สะท้อนว่าการส่งออกฟื้นตัวชะลอลงในช่วงหลัง แต่เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าการหดตัวกลับลดลงเนื่องจากปัจจัยฐานต่ำในเดือนพฤศจิกายน 2019 ที่มีการปิดซ่อมโรงกลั่นน้ำมันขนาดใหญ่ ส่งผลต่อการส่งออกสินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน รวมถึงได้รับผลจากสงครามการค้าที่รุนแรงเพิ่มขึ้น (trade war escalation) ในช่วงปลายปีที่แล้ว

**ในระยะข้างหน้า การฟื้นตัวของการส่งออกจะพบกับอุปสรรคในระยะสั้นจากผลกระทบการระบาดรอบใหม่ของ COVID-19 ทั้งในต่างประเทศและไทย** โดยในระยะหลัง หลายประเทศที่เป็นคู่ค้าหลักของไทยมีจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้น จึงทำให้ต้องกลับมาใช้มาตรการปิดเมืองที่เข้มงวดอีกครั้ง (รูปที่ 3) จึงอาจส่งผลกระทบต่อฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า นอกจากนี้ การกลับมาระบาดของประเทศไทย โดยเฉพาะในเขตพื้นที่สมุทรสาคร อาจส่งผลกระทบต่อส่งออกสินค้าประมงของไทย เนื่องจากอาจประสบปัญหาด้านแรงงาน (เมียนมา) ขาดแคลน และความเชื่อมั่นที่อาจลดลงของประเทศคู่ค้าต่ออาหารทะเลส่งออกของไทยที่อาจปนเปื้อน COVID-19

## รูปที่ 3 : หลายประเทศที่เป็นตลาดส่งออกหลักของไทย 10 อันดับแรก เริ่มใช้มาตรการเข้มงวดเพิ่มขึ้น หลังจากพบการแพร่ระบาดอีกรอบในช่วงหลัง

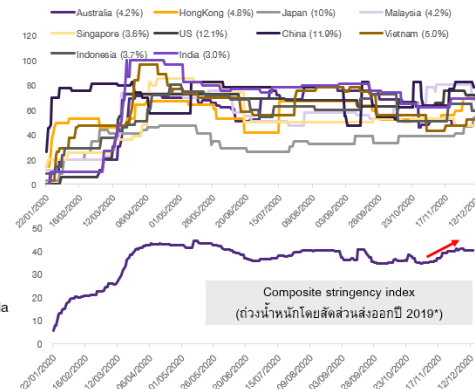
ผู้ติดเชื้อใหม่ของประเทศส่งออกหลักของไทย

หน่วย : คน, รายวัน



Government stringency index ของประเทศคู่ค้าของไทย 10 อันดับแรก

หน่วย : ดัชนี (100 = เข้มงวดมากที่สุด)

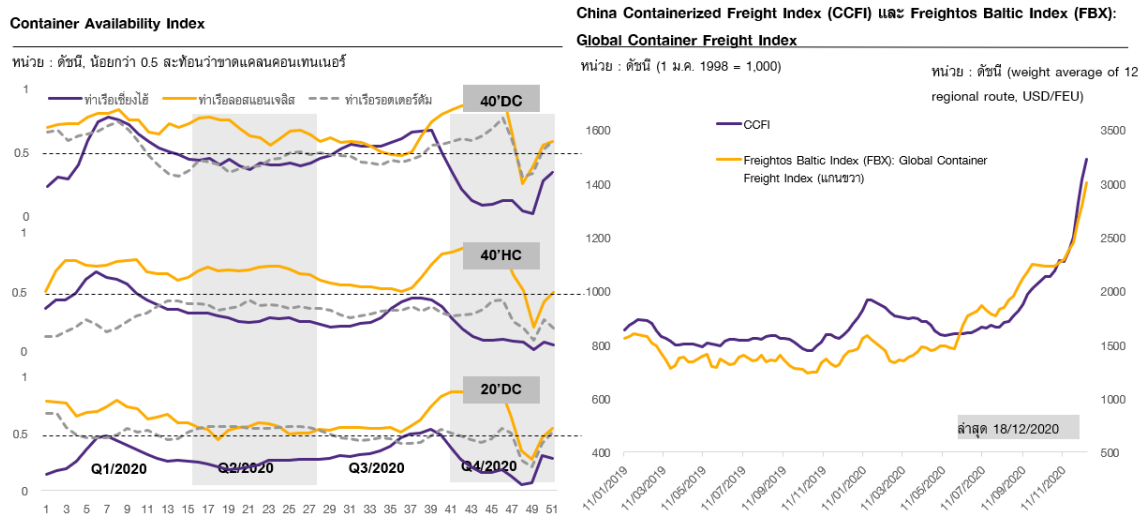


หมายเหตุ : \*ข้อมูลการส่งออก หักการส่งกลับอาวุธไปสหรัฐฯ ในปี 2019  
ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ Oxford และ John Hopkins

ข้อมูลล่าสุด  
วันที่ 14 ธ.ค.

นอกจากนี้ การส่งออกไทยยังประสบปัญหาขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ซึ่งมีแนวโน้มกระทบต่อการฟื้นตัวของภาคส่งออกไทยในช่วงปลายปี 2020 ต่อเนื่องไปจนถึงไตรมาสแรกของปี 2021 โดยในปัจจุบันตู้คอนเทนเนอร์ได้ค้างอยู่ที่กลุ่มประเทศยุโรปและสหรัฐฯ ค่อนข้างมาก เนื่องจากการปิดเมืองในช่วงก่อนหน้านี้ และการส่งออกที่น้อยลงของกลุ่มประเทศในยุโรปและสหรัฐฯ ด้วยเหตุนี้ ทำให้ตู้คอนเทนเนอร์ขาดแคลนในกลุ่มประเทศเอเชียซึ่งเป็นผู้ส่งออกหลัก ซึ่งการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ดังกล่าวทำให้อัตราค่าระวางเรือปรับเพิ่มสูงขึ้นมาก (รูปที่ 4) รวมถึงใช้เวลานานขึ้นในการจัดหาตู้เพื่อการส่งออก จึงมีแนวโน้มทำให้การฟื้นตัวของการส่งออกช้าลงกว่าที่เคยคาดไว้ โดยเฉพาะในช่วงไตรมาสแรกของปี 2021 EIC จึงคาดว่า การส่งออกในปี 2021 จะฟื้นตัวอย่างช้า ๆ โดยจะขยายตัวที่ 4.7% (เดิมคาด 5.3%)

#### รูปที่ 4 : ปัญหาขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์โดยเฉพาะในเอเชีย ทำให้อัตราค่าระวางเรือ (freight) สูงขึ้นมาก และมีแนวโน้มกระทบการฟื้นตัวของภาคการส่งออกไทย



ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ Bloomberg และ Container xChange (ณ วันที่ 23 ธ.ค. 2020)

ในส่วนของค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่าเร็วกว่าประเทศคู่ค้าและคู่แข่ง ก็เป็นอีกหนึ่งปัจจัยกดดันการส่งออกของไทยในปี 2021 โดยคาดว่า การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกจะทำให้เงินดอลลาร์สหรัฐมีแนวโน้มอ่อนค่า ประกอบกับการที่เงินจะไหลเข้าตลาดเกิดใหม่ รวมถึงไทย จะทำให้เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าเพิ่มขึ้น ประกอบกับการที่ไทยถูกสหรัฐฯ จัดเป็น monitoring list ในวันที่ 16 ธันวาคม 2020 ที่ผ่านมา (รูปที่ 5) อาจทำให้ตลาดกังวลว่า ธปท. จะเข้าดูแลค่าเงินบาทได้น้อยลง จึงอาจเป็นปัจจัยเพิ่มแรงกดดันการแข็งค่าของเงินบาทเร็วกว่าประเทศคู่ค้าและคู่แข่งได้ โดยการแข็งค่าของเงินบาทจะส่งผลโดยตรงต่อกำไรของผู้ส่งออก โดยเฉพาะผู้ส่งออกที่มีการใช้วัตถุดิบในประเทศ (local content) มาก (เช่น ผู้ส่งออกสินค้าเกษตร เป็นต้น) เนื่องจากไม่ได้รับประโยชน์จากการแข็งค่าของเงินบาทผ่านต้นทุนที่ลดลงของวัตถุดิบนำเข้า

รูปที่ 5 : ในวันที่ 16 ธันวาคมที่ผ่านมา กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ประกาศว่าไทยถูกจัดเป็น monitoring list

	Bilateral Trade Surplus at least \$20 bn over 12 months	Current A/C < 2% of GDP over 12 months	FX Intervention		Monitoring list	
			1) Net purchases < 2% of GDP	2) At least 6 out of 12 months	Jan 2020	Dec 2020
	United States (USD Bil., Trailing 4Q) (1)	(% of GDP, Trailing 4Q) (2a)	(% of GDP, Trailing 4Q) (3a)	6 of 12 Months† (3d)		
China	310	1.1	-0.1	No	✓	✓
Mexico	96	-0.2	0.0	No		
Germany	62	6.8	..	..	✓	✓
Vietnam	58	4.6	5.1*	Yes	✓	✓
Japan	57	3.1	0.0	No	✓	✓
Ireland	55	-5.5	..	..	✓	✓
Switzerland	49	8.8	14.2	Yes	✓	✓
Italy	30	3.0	..	..	✓	✓
Malaysia	29	2.5	1.1	Yes	✓	✓
Taiwan	25	10.9	1.7	Yes		✓
Canada	24	-1.9	0.0	No		
Thailand	22	6.3	1.8**	Yes		✓
India	22	0.4	2.4	Yes		✓
Korea	20	3.5	-0.6	Yes	✓	✓
France	15	-1.6	..	..		
Singapore	-1	16.1	21.3	Yes	✓	✓
United Kingdom	-8	-2.8	0.0	No		
Belgium	-11	0.6	..	..		
Brazil	-13	-2.8	-2.3	Yes		
Netherlands	-18	9.4	..	..		
Memo: Euro Area	152	2.1	0.0	No		

ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ ธปท. และ US department of treasury

บทวิเคราะห์จาก... <https://www.sceic.com/th/detail/product/7291>

ผู้เขียนบทวิเคราะห์ : ดร. กำพล อดิเรกสมบัติ ([kampon.adireksombat@scb.co.th](mailto:kampon.adireksombat@scb.co.th))

ผู้อำนวยการอาวุโส และหัวหน้าฝ่ายวิจัยด้านเศรษฐกิจและตลาดการเงิน

พนันดร อรุณนิรมาน ([panundorn.aruneeniramarn@scb.co.th](mailto:panundorn.aruneeniramarn@scb.co.th))

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

พิมพ์ชนก โสว ([phimchanok.hou@scb.co.th](mailto:phimchanok.hou@scb.co.th))

นักวิเคราะห์

Economic Intelligence Center (EIC)

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

EIC Online: [www.sceic.com](http://www.sceic.com)

