

# SCB EIC Monthly

เศรษฐกิจไทยปี 2022 ขยายตัวต่ำกว่าคาดอยู่ที่ 2.6%  
(เดิมคาดไว้ 3.2%) สำหรับปี 2023 เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้ม  
ฟื้นตัว ขับเคลื่อนโดยภาคท่องเที่ยวและภาคบริการ



# Executive Summary



เศรษฐกิจโลกในปี 2023 มีแนวโน้มขยายตัวได้ดีกว่าที่ประเมินไว้ ทำให้ความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกถดถอยลดลง อย่างไรก็ตาม ภาพรวมเศรษฐกิจโลกยังมีแนวโน้มชะลอตัวจากปีก่อน **เงินเฟ้อทั่วไป** มีแนวโน้มปรับลดลงต่อเนื่อง แต่ยังคงสูงกว่ากรอบของธนาคารกลางไปอีก 1-2 ปี **เงินเฟ้อพื้นฐาน** มีแนวโน้มปรับลดลงช้า และเป็นปัจจัยกดดันให้บางธนาคารกลางขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับสูงขึ้น **เศรษฐกิจสหรัฐฯ** มีแนวโน้มชะลอตัว โดยอาจหดตัวเล็กน้อยในบางภาคส่วน ตลาดแรงงานและการจ้างงานยังแข็งแกร่ง และแม้เงินเฟ้อทั่วไปจะชะลอตัวแล้ว แต่เงินเฟ้อพื้นฐานภาคบริการยังคงแรงตัว **เศรษฐกิจยุโรป** เผชิญความเสี่ยงถดถอยน้อยลงในปี 2023 โดยข้อมูลเศรษฐกิจออกมาดีกว่าคาด ด้านเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มชะลอตัวเร็ว แต่เงินเฟ้อพื้นฐานยังไม่ผ่านจุดสูงสุด **เศรษฐกิจจีน** จะขยายตัวแข็งแกร่งขึ้นหลังยกเลิกมาตรการ ZERO-COVID แต่การฟื้นตัวยังเปราะบางจากภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ต้องใช้เวลา การส่งออกที่ชะลอตัวตามทิศทางเศรษฐกิจโลก และความตึงเครียดสหรัฐฯ-จีนที่อาจปะทุขึ้นอีก **เศรษฐกิจญี่ปุ่น** มีแนวโน้มฟื้นตัวไม่เข้มแข็งนัก จากเงินเฟ้อสูงกระทบอุปสงค์ในประเทศ ภาคการผลิตและการส่งออกมีแนวโน้มชะลอตัวตามเศรษฐกิจโลก



ข้อมูลจริงเศรษฐกิจไทยปี 2022 ออกมาขยายตัวต่ำกว่าคาดอยู่ที่ 2.6% (เดิมคาดไว้ 3.2%) ส่วนหนึ่งจากการส่งออกที่หดตัวแรงในไตรมาส 4 แม้ภาคท่องเที่ยวและภาคบริการ รวมถึงการบริโภคภาคเอกชนที่ปรับดีขึ้นช่วยพยุงไว้ หลังจากไทยยกเลิกมาตรการควบคุมโรคและเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติได้ ในปี 2023 เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัว ชับเคลื่อนโดยภาคท่องเที่ยวและภาคบริการ ซึ่งจะได้รับปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติมจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนแตะ 4.8 ล้านคนหลังจีนยกเลิกมาตรการ Zero-COVID เร็วกว่าคาด รวมถึงนักท่องเที่ยวชาติอื่นที่จะฟื้นตัวดีขึ้น SCB EIC จึงปรับเพิ่มประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2023 เป็น 30 ล้านคนและคาดว่าฟื้นตัวกลับมาอยู่ที่ระดับก่อนเกิดโควิด-19 ได้ในช่วงปลายปี 2024 ช่วยสนับสนุนให้ตลาดแรงงานและการบริโภคฟื้นตัวต่อเนื่อง การส่งออกไทยปี 2023 มีแนวโน้มชะลอตัวตามทิศทางเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าหลัก แม้จะได้รับอานิสงส์จากการยกเลิก ZERO-COVID ในจีนและความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกถดถอยที่ลดลงมาก ส่งผลกดดันการผลิตภาคอุตสาหกรรมเพื่อส่งออกและการลงทุนภาคเอกชน อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเริ่มชะลอตัวในเดือนมกราคม และมีแนวโน้มปรับลดลงไม่เร็วนัก จากการทยอยส่งผ่านต้นทุนจากผู้ผลิตสู่ราคาผู้บริโภคในช่วงที่เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวเข้มแข็งขึ้นและแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้น



SCB EIC คาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยจะทยอยเพิ่มขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับ 2% ในปีนี้ เนื่องจากเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง และเงินเฟ้อไทยจะยังไม่ปรับลดลงได้เร็วนัก ทั้งนี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายขาขึ้น การทยอยสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือทางการเงิน รวมถึงเงินบาทแข็งค่า จะทำให้ภาวะการเงินไทยมีแนวโน้มตึงตัวต่อเนื่อง **เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นอยู่ที่ 31.5-32.5 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นปีนี้** จากปัจจัยพื้นฐานเศรษฐกิจไทยที่เข้มแข็งขึ้น และเงินดอลลาร์สหรัฐฯจะกลับมาอ่อนค่า โดยเฉพาะหลัง Fed เริ่มหยุดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

# เศรษฐกิจโลก



# เศรษฐกิจโลกในปี 2023 มีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอยลดลงจากตัวเลขเศรษฐกิจจริงที่ออกมาดีกว่าคาด เงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มปรับลดลงต่อเนื่อง แต่เงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มปรับลดลงช้าและเป็นปัจจัยกดดันให้บางธนาคารกลางขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับสูงขึ้น



## เศรษฐกิจสหรัฐฯ

มีแนวโน้มชะลอลง โดยอาจหดตัวเล็กน้อย ในบางภาคส่วน ตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง ขณะที่เงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มชะลอลง แต่เงินเฟ้อพื้นฐานภาคบริการจะปรับลดลงช้าในครึ่งปีหลัง Fed จะขึ้นดอกเบี้ยไปที่ 5-5.25% และคงตลอดปี

## เศรษฐกิจยุโรป

เผชิญความเสี่ยงถดถอยน้อยลงในปี 2023 เนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจส่งสัญญาณดีกว่าคาด เงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มชะลอลง แต่เงินเฟ้อพื้นฐานยังไม่ฟื้นจุดสูงสุด ECB จะขึ้นดอกเบี้ยไปที่ 3.25% และคงอัตราดอกเบี้ยอย่างน้อยถึงครั้งแรกของปีหน้า

## เศรษฐกิจจีน

มีแนวโน้มขยายตัวแข็งแกร่งขึ้น ตามการฟื้นตัวของภาคบริโภคหลังยกเลิก ZERO-COVID แต่เศรษฐกิจฟื้นตัวเปราะบาง เนื่องจากภาคอสังหาริมทรัพย์ต้องใช้เวลานานกว่าจะฟื้นตัว ภาคการส่งออกชะลอตัว และความตึงเครียดสหรัฐฯ-จีนปะทุขึ้นอีกครั้ง

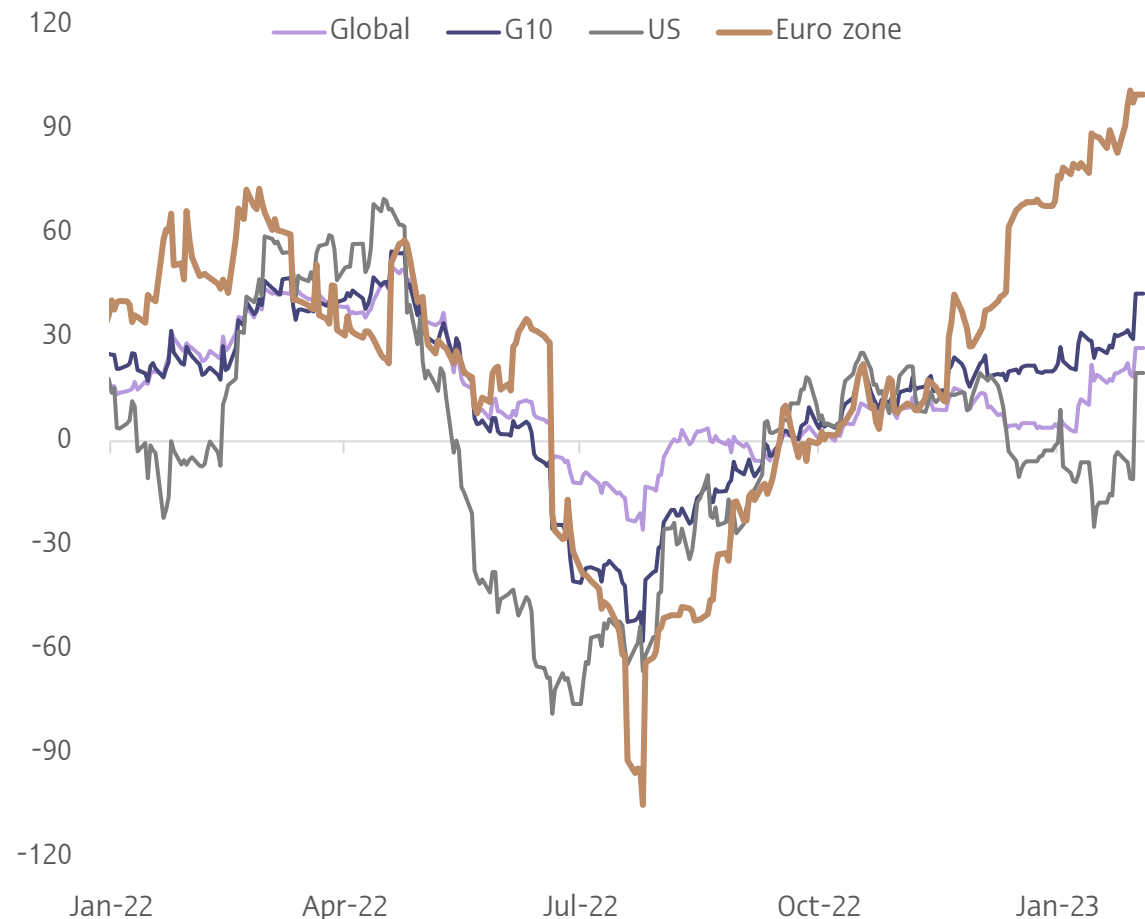
## เศรษฐกิจญี่ปุ่น

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจเผชิญแรงกดดันเงินเฟ้อสูง ภาคการผลิตและการส่งออกมีแนวโน้มชะลอลงตามเศรษฐกิจโลก BOJ มีแนวโน้มดำเนินนโยบายการเงินกลับสู่ภาวะปกติมากขึ้น หลังการเลือกผู้ว่าฯ คนใหม่ชัดเจนขึ้น ประกอบกับเงินเฟ้อญี่ปุ่นปรับสูงขึ้น

# เศรษฐกิจโลกในปี 2023 มีแนวโน้มขยายตัวได้ดีกว่าคาด อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจโลกยังมีแนวโน้มชะลอตัวจากปีก่อน โดยมีปัจจัยเสี่ยงจากเงินเฟ้อพื้นฐานที่ลดลงช้า ซึ่งจะกดดันให้บางธนาคารกลางปรับขึ้นดอกเบี้ยไปสู่ระดับที่สูงขึ้น

ดัชนี Economic Surprise Index โดย Citi Group ข้อมูลจริงออกมาดีกว่าคาด

หน่วย : ดัชนี > 0 หมายถึงตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาจริงดีกว่าตัวเลขคาดการณ์



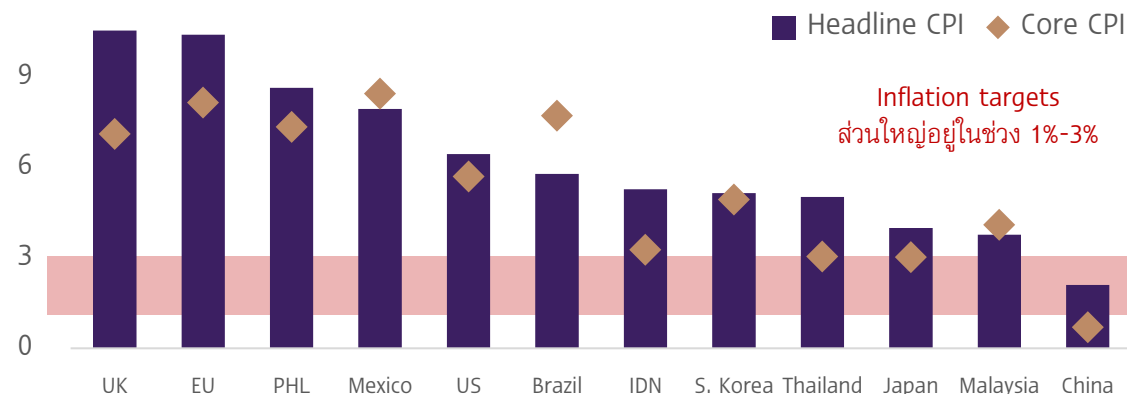
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของโลก เครื่องชี้กิจกรรมเศรษฐกิจโลกส่วนใหญ่เริ่มผ่านจุดต่ำสุด

หน่วย : ดัชนี > 50 หมายถึงสถานการณ์ดีขึ้น, ปรับฤดูกาล

	Mar-22	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan-23
Composite PMI	52.7	51.2	51.3	53.5	50.8	49.3	49.6	49.0	48.0	48.2	49.8
Manufacturing PMI	52.9	52.3	52.3	52.2	51.1	50.3	49.8	49.4	48.8	48.7	49.1
Service PMI	53.4	52.2	51.9	53.8	51.0	49.2	50.0	49.2	48.1	48.1	50.1
Manu: New Order	51.4	50.5	50.9	50.1	48.9	48.2	47.7	46.9	46.7	46.4	47.8
Manu: Export order	51.0	48.1	48.3	47.9	49.5	48.0	47.0	45.9	46.2	46.2	46.2
Manu: Employment	52.1	51.5	51.6	51.3	50.4	50.3	50.8	50.3	49.9	49.8	50.1
Manu: Backlogs of work	52.7	52.8	52.7	50.0	49.5	49.3	49.0	47.4	46.8	46.9	47.6
Manu: Delivery times	38.7	35.8	38.8	42.2	42.8	44.8	45.7	46.5	47.3	47.8	49.0

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน เงินเฟ้อพื้นฐานหลายประเทศยังคงลดลงได้ช้า

หน่วย : %YOY, ข้อมูลล่าสุด (ธ.ค. 22 - ม.ค. 23)





## เศรษฐกิจสหรัฐฯ

เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอลงโดยอาจหดตัวเล็กน้อยในบางภาคส่วน ตลาดแรงงานและการจ้างงานยังแข็งแกร่ง แม้เงินเฟ้อทั่วไปจะชะลอตัวลงแล้ว แต่เงินเฟ้อพื้นฐานภาคบริการจะปรับลดลงชัดเจนในครึ่งปีหลัง คาด Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งไปอยู่ที่ 5 - 5.25% และคงไว้ตลอดปี

# เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอลงในปี โดยภาคการผลิตและภาคอสังหาฯ เริ่มอ่อนตัว ขณะที่ภาคบริการยังขยายตัวดีจากตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนการใช้จ่ายผู้บริโภค

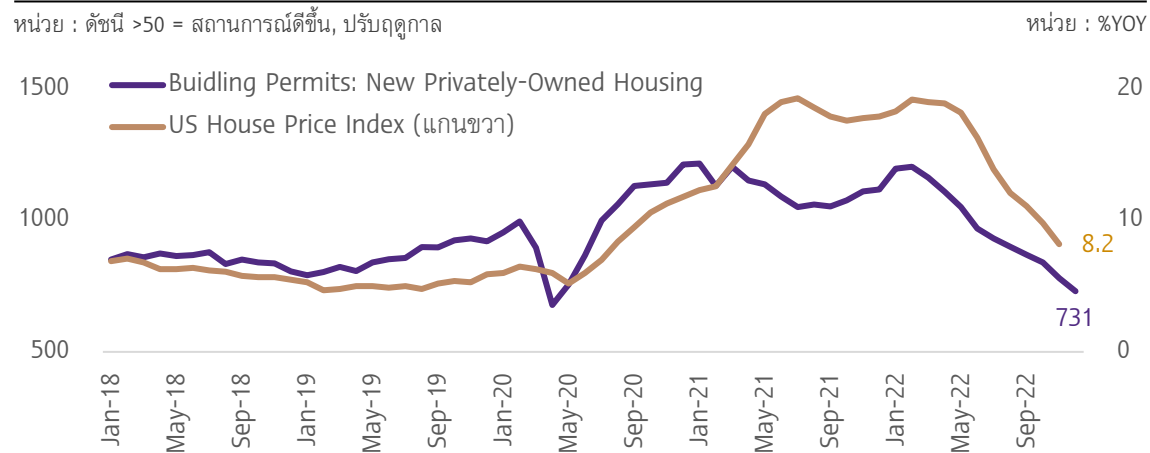
กิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคการผลิตและบริการ สำรวจโดย Institute for Supply Management (ISM)

หน่วย : ดัชนี (>50 = กิจกรรมทางเศรษฐกิจขยายตัวเทียบเดือนก่อน)

	Jan-22	Feb-22	Mar-22	Apr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Aug-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23
<b>ISM Manufacturing</b>	57.6	58.4	57	55.9	56.1	53.1	52.7	52.9	51	50	49	48.4	47.4
<b>New Orders</b>	58.6	61.2	54.3	53.8	54.9	50	48.6	50.4	47.3	48.2	46.8	45.1	42.5
<b>ISM Services</b>	60.4	57.2	58.4	57.5	56.4	56	56.4	56.1	55.9	54.5	55.5	49.2	55.2
<b>New Orders</b>	62.2	57.3	59.2	55.8	58.1	56.2	59.1	60.4	59.2	56.8	55.8	45.2	60.4

## ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของโลก (แบ่งตามประเภทกิจกรรม)

หน่วย : ดัชนี >50 = สถานการณ์ดีขึ้น, ปรับฤดูกาล

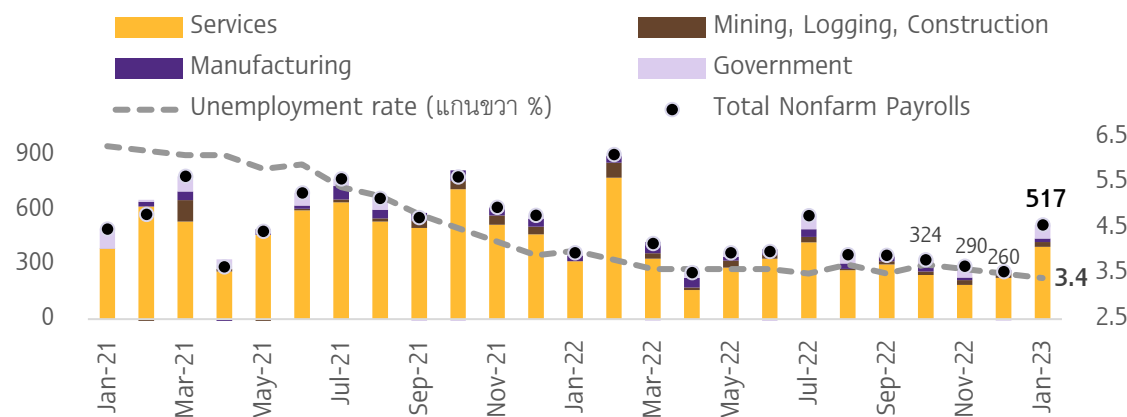


- ข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาดจากแรงหนุนการใช้จ่ายผู้บริโภค แต่เริ่มเห็นความอ่อนแอ ในบางภาคส่วน ได้แก่ ภาคการผลิต โดยยอดคำสั่งซื้อใหม่หดตัวแรงใกล้เคียง Recession ในอดีต และภาคอสังหาฯ ที่อ่อนไหวต่อการปรับขึ้นดอกเบี้ย ส่งผลให้ยอดก่อสร้างบ้านใหม่และราคาบ้านลดลงต่อเนื่อง และอาจกระทบต่อภาคก่อสร้างได้
- SCB EIC คาดว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวมากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง แต่จะไม่ถดถอยรุนแรง เป็น Widespread downturn โดยบางภาคส่วนอาจหดตัว เช่น การผลิต อสังหาฯ ก่อสร้าง ขณะที่ภาคส่วนอื่นจะยังขยายตัวได้
- การใช้จ่ายผู้บริโภคมีแนวโน้มชะลอลง แต่จะไม่หดตัวแรง เนื่องจากตลาดแรงงานแข็งแกร่งกว่าในอดีต ช่วยสนับสนุนด้านรายได้ ขณะที่เงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอลงช่วยเพิ่มรายได้ที่แท้จริง

# ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะภาคบริการ ขณะที่การปรับเพิ่มค่าจ้างมีแนวโน้มชะลอลงบ้าง และจำนวนการเลิกจ้างภาคเอกชนสูงขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มบริษัทเทคโนโลยี

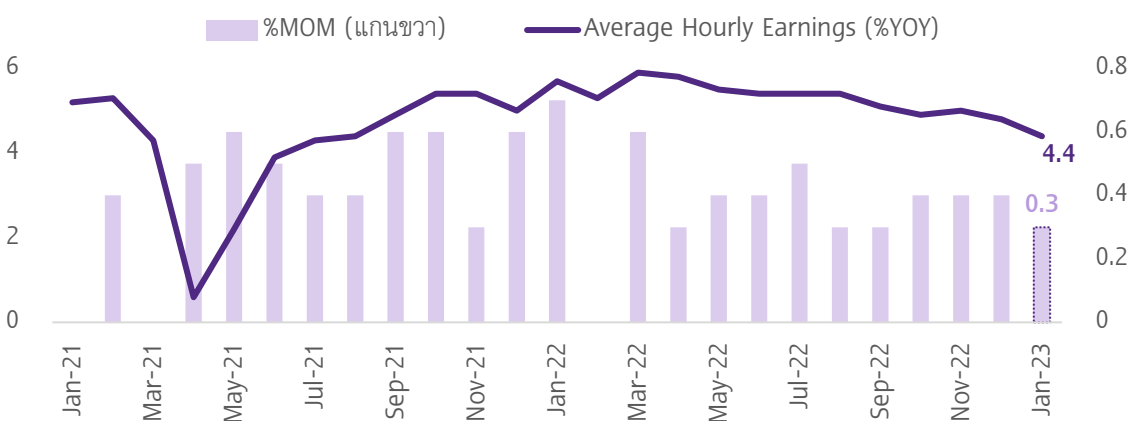
การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ (U.S. Nonfarm Payrolls)

หน่วย : พันตำแหน่ง



การเติบโตของค่าจ้างรายชั่วโมง มีแนวโน้มชะลอลง

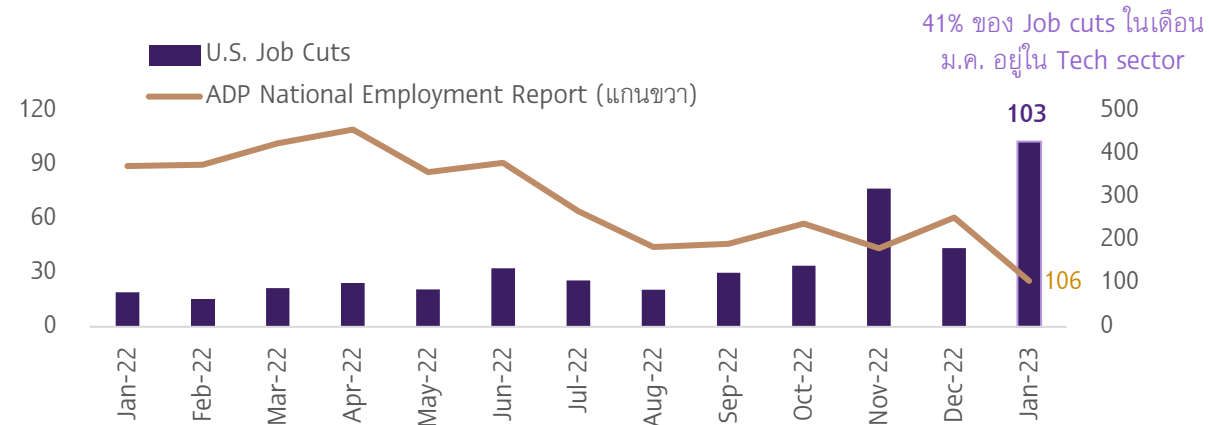
หน่วย : %YOY



จำนวนการเลิกจ้างงานของบริษัท (U.S. Job Cuts) และการจ้างงานภาคเอกชน

หน่วย : พันตำแหน่ง

หน่วย : พันตำแหน่ง



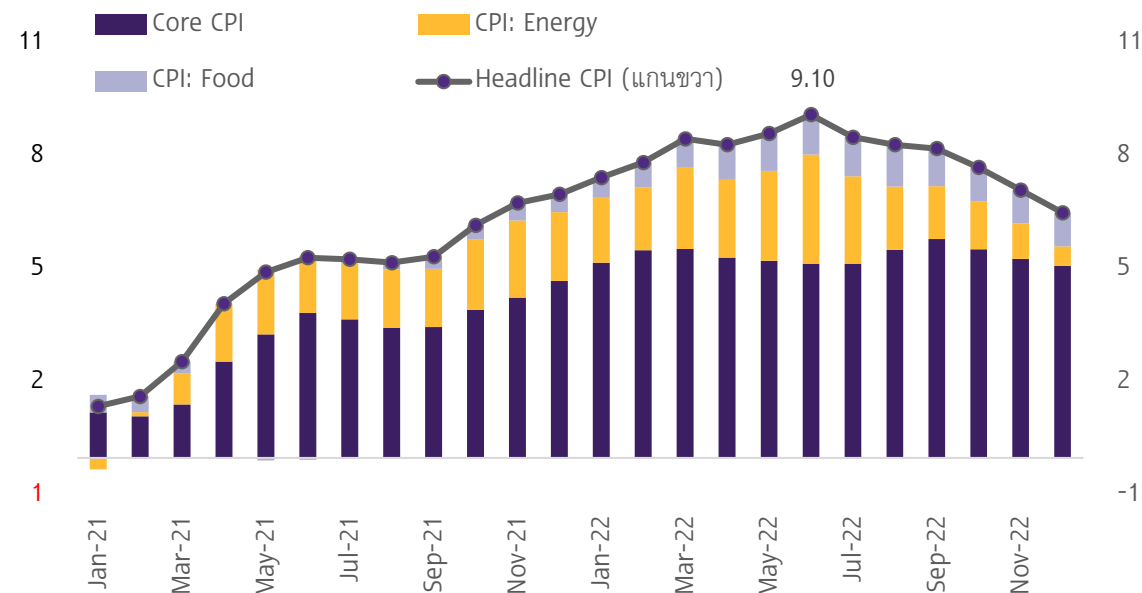
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ม.ค. สูงกว่าคาดมาก ส่วนหนึ่งเป็นผล One-time seasonal factors เช่น อากาศหนาวไม่รุนแรงเช่นเดิม ทั้งนี้คาดว่าจ้างงานในไตรมาส 2 จะเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 2-3 แสนตำแหน่งต่อเดือน ก่อนจะปรับลดลงใกล้ค่าเฉลี่ยก่อน COVID-19 (150K) ในช่วงครึ่งปีหลัง
- จำนวนการเลิกจ้างภาคเอกชนสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2020 แต่ส่วนใหญ่เป็นบริษัทเทคโนโลยี ซึ่งจ้างงานเพิ่มขึ้นมากในช่วง COVID-19 โดยเลิกจ้างพนักงานเป็นระยะในช่วงรายได้ลดลงและต้นทุนสูงขึ้นมาก ทั้งนี้เริ่มเห็นการเลิกจ้างสาขาอื่นเพิ่มขึ้นบ้างแล้ว เช่น ค้าปลีก การเงิน และ อสังหาริมทรัพย์
- การจ้างงานภาคเอกชนและค่าจ้างมีแนวโน้มชะลอลง จะช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อภาคบริการในระยะต่อไป



# เงินเฟ้อสหรัฐฯ ปรับลดลงต่อเนื่อง แต่เงินเพื่อพื้นฐานภาคบริการยังแรงตัว SCB EIC คาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มอีก 2 ครั้งในเดือน มิ.ค. และ พ.ค. สู่ระดับ 5-5.25% และคงไว้ตลอดปี

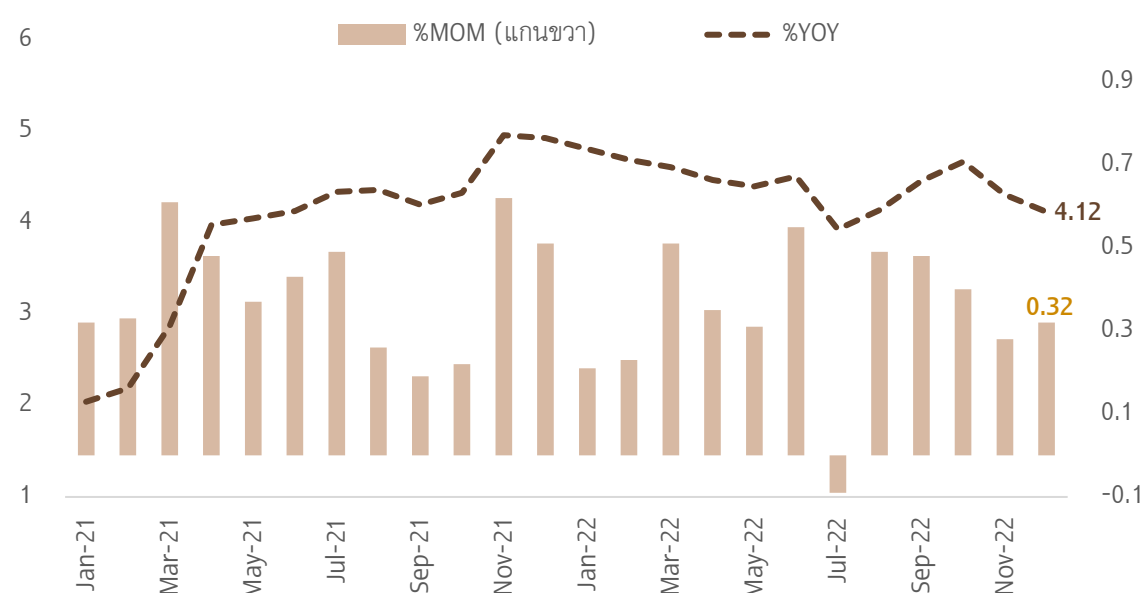
ส่วนประกอบของอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ (CPI contribution)

หน่วย : percentage point



เงินเพื่อพื้นฐานภาคบริการไม่รวมที่อยู่อาศัย (Core PCE Services Less Housing)

หน่วย : %



- เงินเฟ้อสหรัฐฯ ได้ผ่านจุดสูงสุดและชะลอตัวต่อเนื่อง ทั้งนี้เงินเพื่อพื้นฐานภาคบริการยังแรงตัว ตามการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่มีปัจจัยหนุนจากค่าจ้างที่สูง
- แนวโน้มเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐฯ จะลดลงสู่ 3-4% ณ สิ้นปี 2023 ผลของ Goods disinflation จะเริ่มหมดลงในไตรมาส 2 และ Rent disinflation จะช่วยกดดันเงินเฟ้อลงในระยะต่อไป ทั้งนี้เงินเพื่อพื้นฐานภาคบริการไม่รวมที่อยู่อาศัยจะลดลงช้ากว่า คาดว่าเงินเพื่อพื้นฐานจะมีแนวโน้มลดลงชัดเจนในครึ่งหลังของปี ตามการชะลอตัวของค่าจ้างและตลาดแรงงานที่ลดความตึงตัวลง
- SCB EIC คาดว่า Fed จะคงดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงขั้นที่ 5-5.25% ตลอดปี (เดิมคาดไว้ 4.75-5%) เนื่องจาก Fed จะให้ความสำคัญกับเงินเพื่อพื้นฐานภาคบริการไม่รวมที่อยู่อาศัย ซึ่งมีแนวโน้มลดลงช้าและยังอยู่สูงกว่ากรอบเป้าหมาย รวมถึงดูแลความเสี่ยงที่เงินเฟ้อจะกลับมาแรงตัวได้อีก แม้เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะมีแนวโน้มชะลอตัว แต่คาดว่าจะไม่หดตัวรุนแรงจนทำให้ Fed ต้องปรับลดดอกเบี้ยในปีนี้อะไรก็ดี Fed อาจขึ้นดอกเบี้ยไปถึงเดือน มิ.ย. สู่ระดับ 5.25-5.5% หากแรงกดดันเงินเพื่อพื้นฐานภาคบริการยังสูงต่อเนื่อง



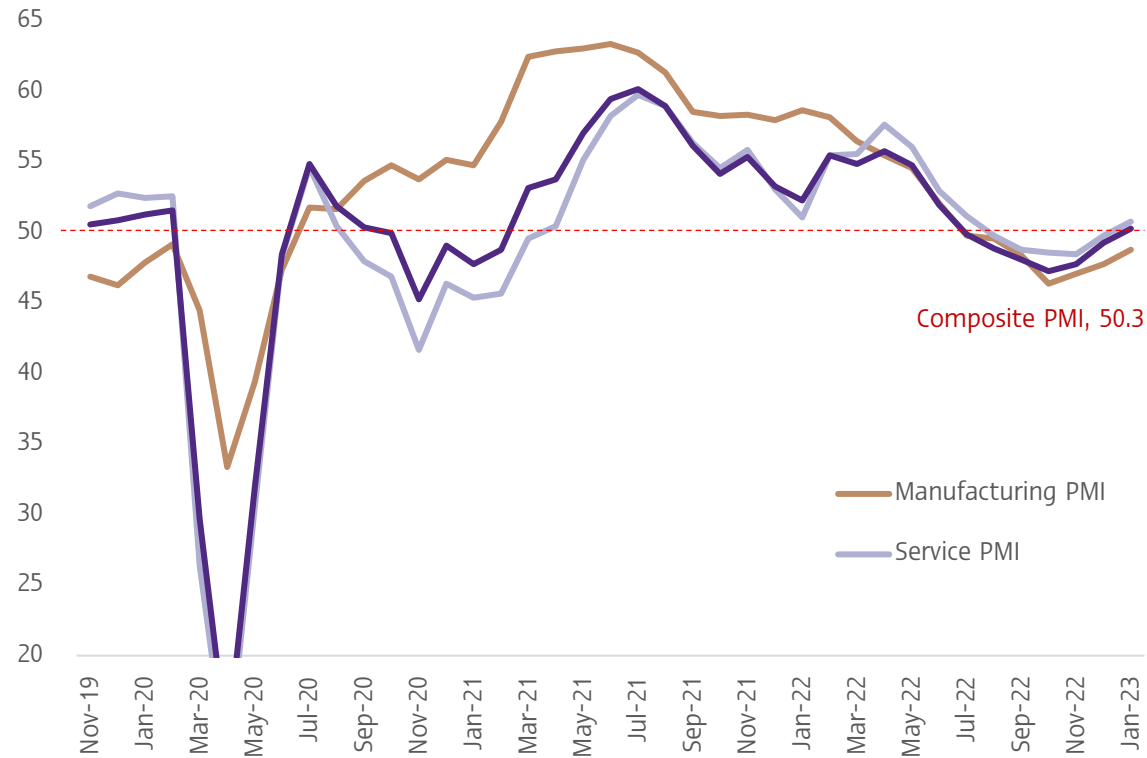
## เศรษฐกิจยุโรป

เศรษฐกิจยูโรโซนเผชิญความเสี่ยงถดถอยน้อยลงในปี 2023 ข้อมูลจริงกิจกรรมทางเศรษฐกิจส่งสัญญาณดีกว่าคาด เงินเพื่อทั่วไปมีแนวโน้มชะลอลงเร็ว แต่เงินเพื่อฟื้นฐานยังไม่ผ่านจุดสูงสุด ส่วนหนึ่งเป็นผลจากตลาดแรงงานตึงตัวสูง โดย ECB มีแนวโน้มจะขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องสู่ระดับ 3.25% ในเดือน พ.ค.

# เศรษฐกิจยูโรโซนมีความเสี่ยงถดถอยลดลงอย่างมีนัย โดยกิจกรรมการผลิตขยายตัวดีขึ้น บรรยากาศทางธุรกิจและความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับตัวขึ้นสูงสุดนับตั้งแต่เกิดสงครามรัสเซีย-ยูเครน

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของยูโรโซน ปรับดีขึ้นทั้งภาคบริการและอุตสาหกรรม

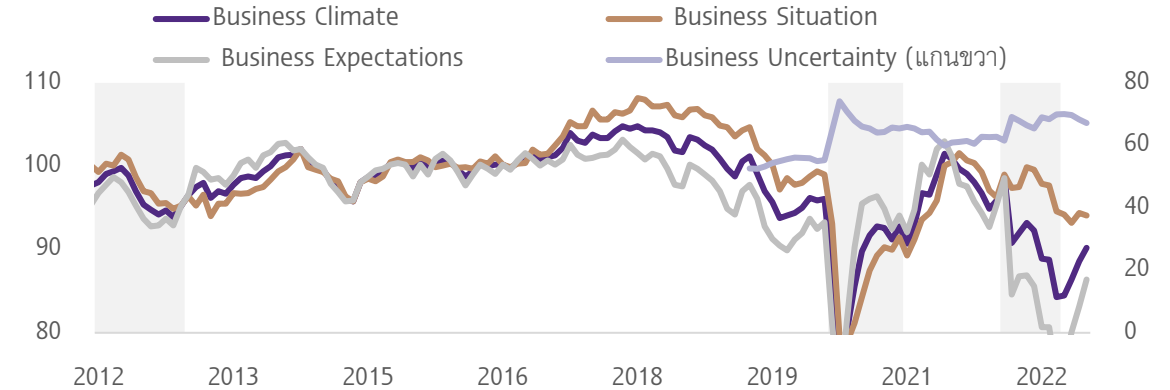
หน่วย : ดัชนี >50 หมายถึงสถานการณ์ดีขึ้น, ปรับฤดูกาล



มุมมองความเสี่ยง recession ของ EU ปรับลดลงอย่างมีนัย โดยกิจกรรมภาคบริการขยายตัวเพิ่มขึ้น และกิจกรรมภาคอุตสาหกรรมส่งสัญญาณหดตัวน้อยลง

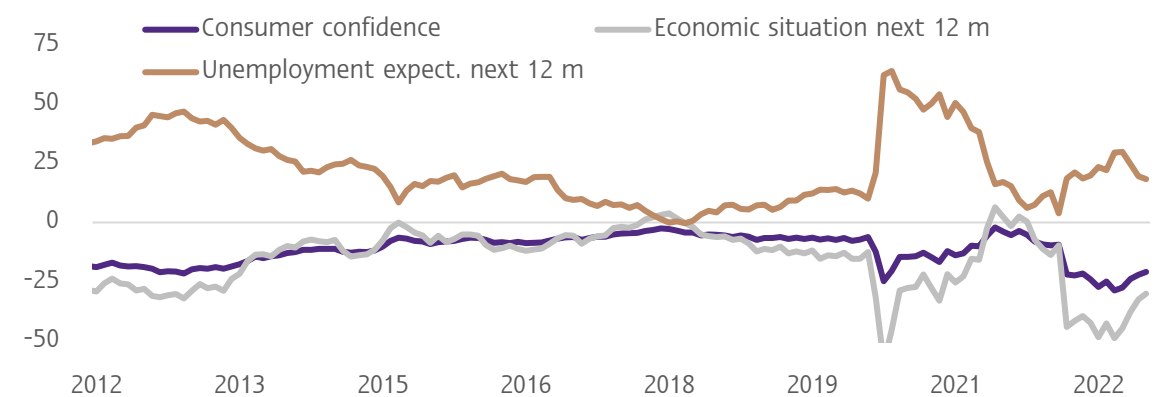
ดัชนีบรรยากาศทางธุรกิจของเยอรมนีจากสถาบัน Ifo ปรับดีขึ้นมากเช่นกัน

หน่วย : ดัชนี, 2015 = 100, ปรับฤดูกาล



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของ Euro Area ปรับดีขึ้นนับตั้งแต่เกิดสงครามในยูเครน

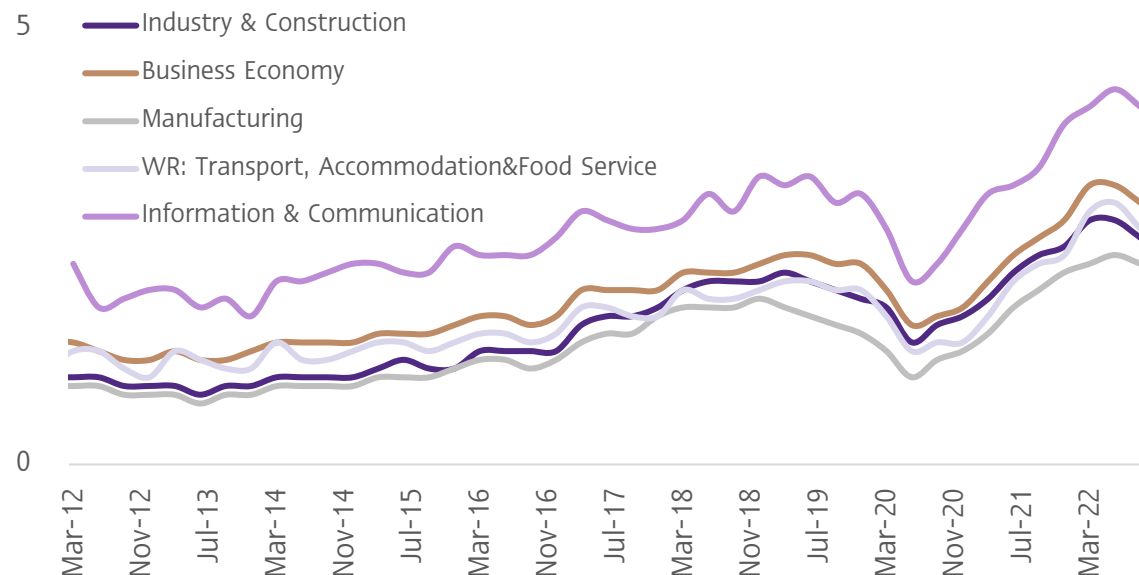
หน่วย : ดัชนี, ปรับฤดูกาล



# เงินเฟ้อทั่วไปในยูโรโซนมีแนวโน้มชะลอลงตามราคาพลังงานและสินค้าคงทน เงินเพื่อพื้นฐานจะชะลอลงช้ากว่าจากตลาดแรงงานตึงตัว คาดว่า ECB มีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องไปสู่ระดับสูงขึ้นที่ 3.25%

## ตำแหน่งงานว่าง (Job Vacancy Rate) ของสหภาพยุโรปรายภาคอุตสาหกรรม

หน่วย : % ของตำแหน่งงานทั้งหมด (แต่ละอุตสาหกรรม)



## ดัชนีราคาผู้บริโภคของยูโรโซน (Harmonized Index of Consumer Prices)

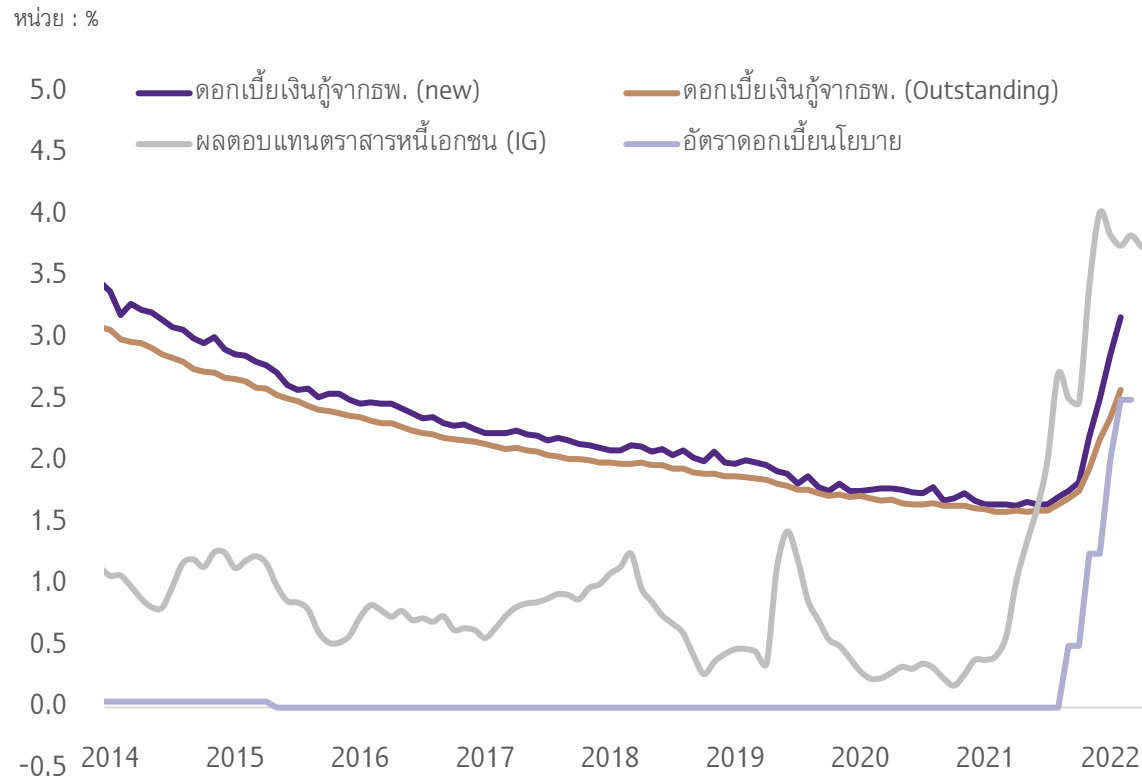
หน่วย : %YOY

	Mar-22	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan-23
Headline	5.1	5.9	7.4	7.4	8.1	8.6	8.9	9.1	9.9	10.6	10.1	9.2	8.5
Core	2.3	2.7	3.0	3.5	3.8	3.7	4.0	4.3	4.8	5.0	5.0	5.2	5.2
Energy	28.8	32.0	44.3	37.5	39.1	42.0	39.6	38.6	40.7	41.5	34.9	25.5	17.2
Goods	9.3	10.9	14.4	12.9	13.6	14.5	14.3	14.5	15.3	16.3	14.5	12.0	n/a
Industrial Goods	7.1	8.3	10.9	10.4	11.4	12.5	12.6	13.1	14.0	15.1	14.2	12.6	n/a
Service	2.3	2.5	2.7	3.3	3.5	3.4	3.7	3.8	4.3	4.3	4.2	4.4	n/a

- เงินเฟ้อทั่วไปของยูโรโซนมีแนวโน้มชะลอลงเป็น 5%-6% ในปีนี้ จาก 8% ในปี 2022 และจะชะลอลงใกล้เป้าหมาย 2% ของ ECB ในช่วงปลายปี 2024 เงินเพื่อพื้นฐานจะเพิ่มขึ้นสูงสุดในไตรมาส 1 จากแรงกดดันค่าจ้างตามความต้องการแรงงานสูงเป็นประวัติการณ์ และเงินเพื่อพื้นฐานภาคบริการที่จะทรงตัวสูงในระยะสั้นและมีแนวโน้มชะลอลงช้า จากแรงกดดันค่าจ้างและอุปสงค์ภาคท่องเที่ยวที่ขยายตัวดี
- SCB EIC ยังคงมุมมองว่า ECB จะขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องสู่ระดับ 3.25% ณ เดือน พ.ค. อย่างไรก็ตาม ECB อาจขยายการขึ้นดอกเบี้ยไปถึงเดือน มิ.ย. สู่ระดับ 3.5% ได้ หากแรงกดดันเงินเพื่อพื้นฐานยังสูงต่อเนื่อง นอกจากนี้ คาดว่า ECB จะเริ่มถอนสภาพคล่อง (QT) ในเดือน มิ.ค. โดยลดขนาดงบดุล 1.5 หมื่นล้านยูโรต่อเดือนจนถึง มิ.ย. จากนั้นจะลดขนาดงบดุลแบบ Data-dependent

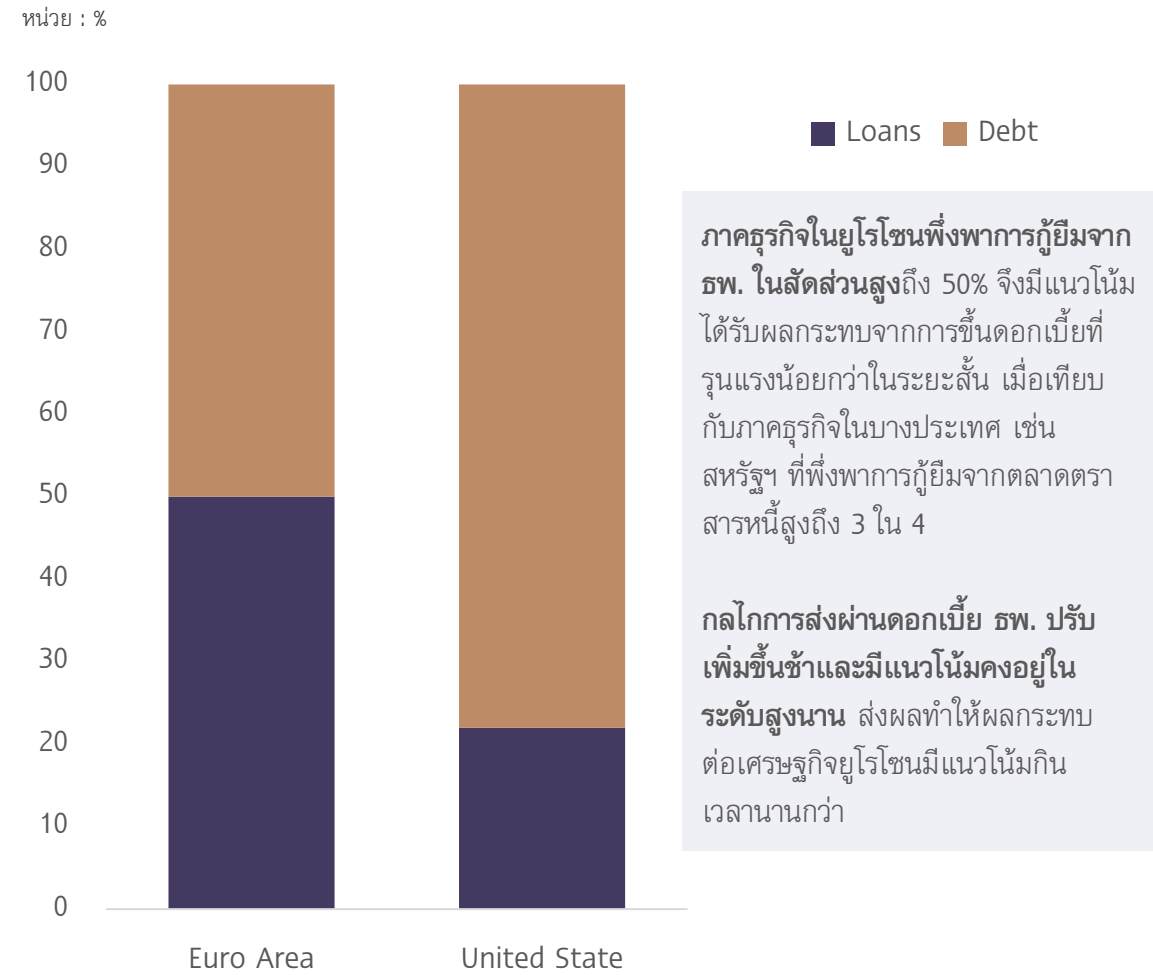
# การขึ้นดอกเบี้ยของ ECB จะไม่กระทบเศรษฐกิจยูโรโซนรุนแรงในระยะสั้น แต่มีแนวโน้มทำให้เศรษฐกิจซบเซานาน เนื่องจากภาคธุรกิจพึ่งพาสินเชื่อจาก ธพ. สูง ซึ่งกลไกการส่งผ่านดอกเบี้ยจะเกิดขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไปและใช้เวลานาน

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของ ECB และต้นทุนการกู้ยืมของแหล่งเงินทุนประเภทต่าง ๆ



โดยปกติ การส่งผ่านนโยบายการเงินผ่านอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ของ ธพ. จะช้ากว่าต้นทุนการกู้ยืมเงินอื่นในตลาดการเงิน เช่น ตลาดตราสารหนี้

โครงสร้างทางการเงินของภาคธุรกิจในยูโรโซนและสหรัฐฯ





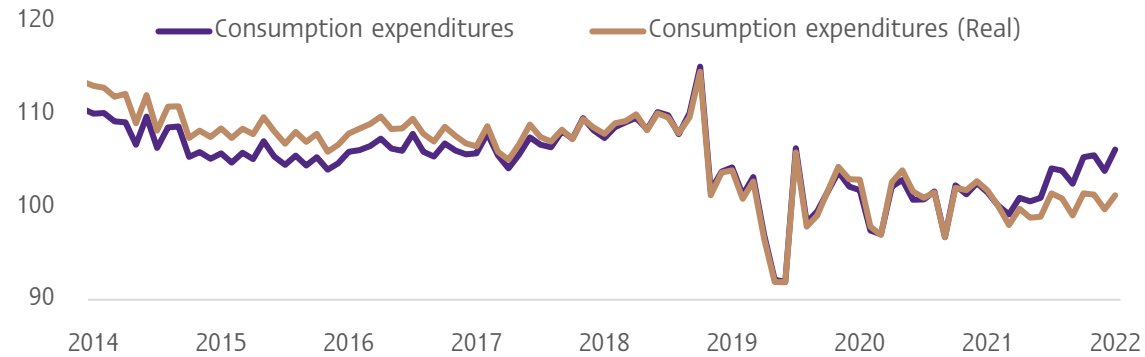
## เศรษฐกิจญี่ปุ่น

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่นเผชิญแรงกดดันหนักจากเงินเฟ้อสูงกระทบอุปสงค์ในประเทศ ภาคการผลิตและการส่งออก มีแนวโน้มชะลอลงตามเศรษฐกิจโลก BOJ มีแนวโน้มดำเนินนโยบายการเงินกลับสู่ภาวะปกติมากขึ้นในปีนี้ หลังการเลือกผู้ว่าการธนาคารกลางคนใหม่ชัดเจนมากขึ้น ประกอบกับเผชิญแรงกดดันเงินเฟ้อสูง

# เศรษฐกิจญี่ปุ่นมีแนวโน้มชะลอตัวลงบ้างในปีนี้อ เงินเฟ้อที่เร่งตัวจะยังเป็นปัจจัยกดดันอุปสงค์และความเชื่อมั่นผู้บริโภค สำหรับภาคการผลิตมีแนวโน้มหดตัวตามอุปสงค์ในและต่างประเทศ

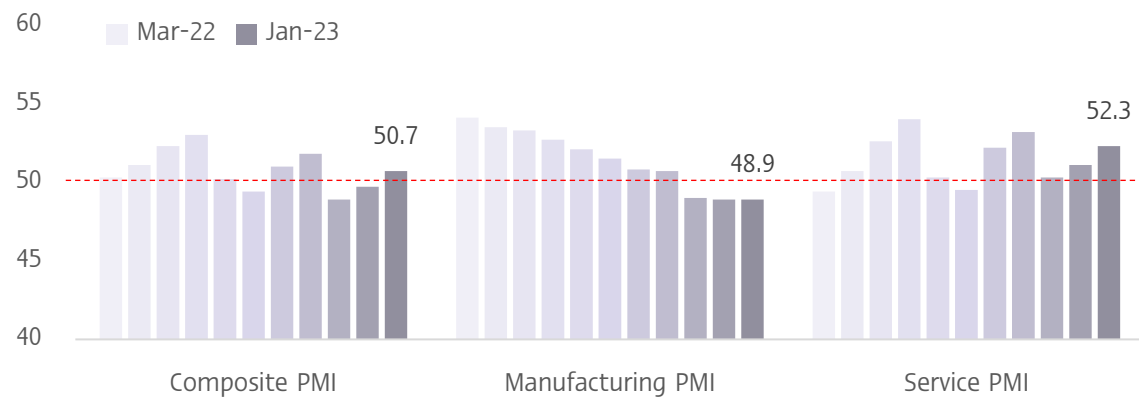
ดัชนีการบริโภคภาคครัวเรือน (Household consumption index)

หน่วย : ดัชนี, ปรับฤดูกาล



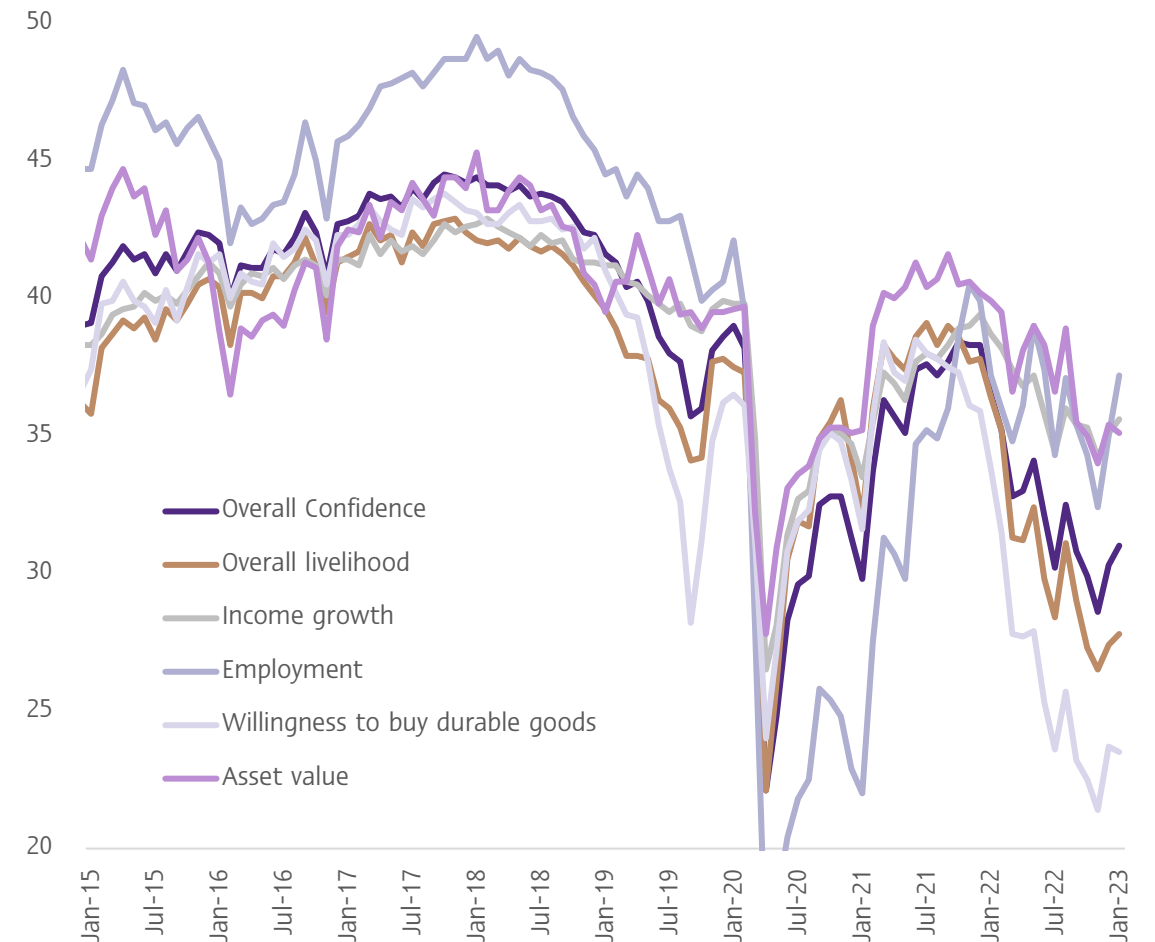
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของญี่ปุ่น: ภาคการผลิตหดตัวต่อเนื่องตามเศรษฐกิจญี่ปุ่นและโลกที่ชะลอลง ขณะที่กิจกรรมภาคบริการมีสัญญาณขยายตัวตามการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ

หน่วย : ดัชนี >50 หมายถึงสถานการณ์ดีขึ้น, ปรับฤดูกาล



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer confidence index)

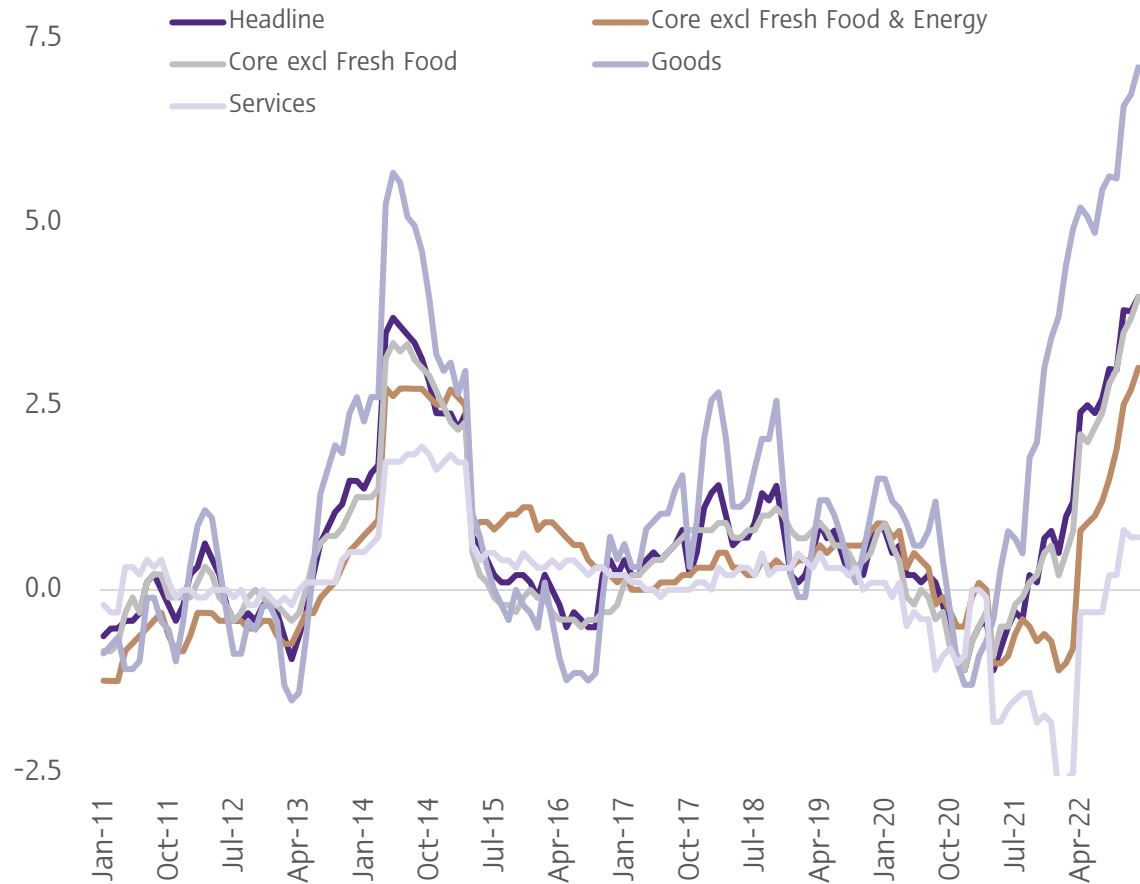
หน่วย : %YOY



# เงินเฟ้อญี่ปุ่นมีแนวโน้มเร่งตัวต่อเนื่องในระยะสั้น จากการเติบโตของค่าจ้างที่แข็งแกร่งขึ้น ตลอดจนการส่งผ่านต้นทุนจากราคานำเข้าที่เร่งตัวขึ้นไปยังราคาผู้บริโภคจะยังมีอยู่

อัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่น เร่งตัวสูงสุดในรอบกว่าทศวรรษในทุกหมวด

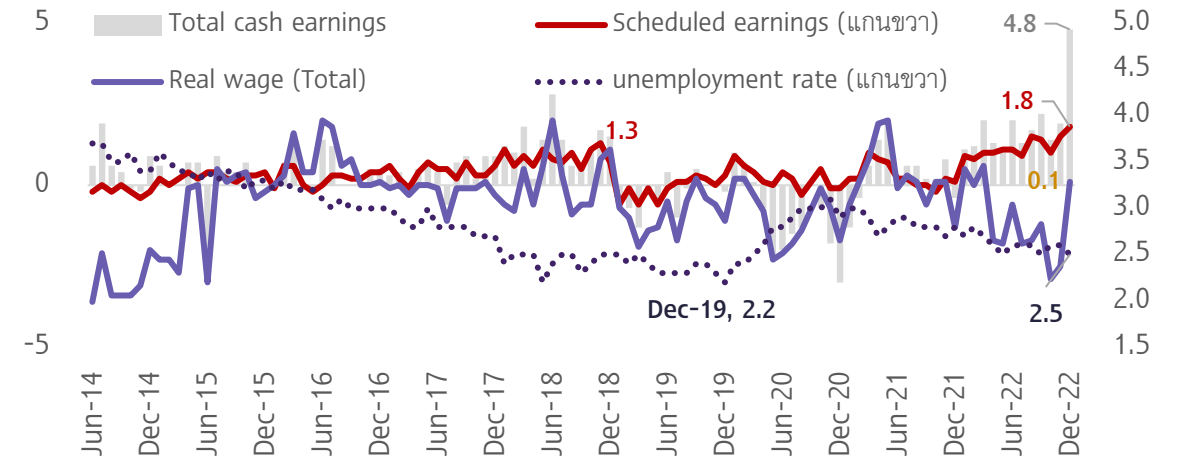
หน่วย : ดัชนี >50 = สถานการณ์ดีขึ้น, ปรับฤดูกาล



ค่าจ้างและอัตราการว่างงาน การเติบโตของรายได้แข็งแกร่งมากขึ้น ตลาดแรงงานมีทิศทางฟื้นตัว แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์จะมีอยู่สูงในระยะต่อไป

หน่วย : %YOY

หน่วย : %YOY



Number of Job Advertised (unit: million jobs per week)															
Mar-19	Jun	Sep	Dec	Mar-20	Jun	Sep	Dec	Mar-21	Jun	Sep	Dec	Mar	Jun	Sep	Dec
1.4	1.5	1.5	1.5	1.5	0.8	0.7	0.8	0.9	0.8	0.9	1.0	1.2	1.3	1.2	1.3

- ค่าจ้าง (Headline) เร่งตัวสูงสุดในรอบเกือบ 26 ปี ขยายตัว 4.8%YOY ในเดือน ธ.ค.
- ค่าจ้างตามสัญญาจ้าง (Scheduled) ซึ่งเป็นรายได้หลักของผู้บริโภค เพิ่มขึ้นเร็วสุดในรอบ 20 ปี
- ค่าจ้างที่แท้จริงกลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 9 เดือน ขยายตัว 0.1%YOY ในเดือน ธ.ค.
- ตลาดแรงงานอยู่ในทิศทางฟื้นตัว อัตราการว่างงานทรงตัวต่ำใกล้เคียง PRE-COVID และความต้องการจ้างงานสูงขึ้น



# รัฐบาลญี่ปุ่นเตรียมแต่งตั้ง Ueda เป็นผู้ว่าการ BOJ ซึ่งมีมุมมองนโยบายการเงินที่ค่อนข้างเป็นกลาง นัยต่อการปรับทิศทางนโยบายการเงินจึงมีไม่มาก โดยคาดว่า BOJ จะทยอยลดการผ่อนคลายนโยบายการเงินลงในระยะข้างหน้า

The nomination of BoJ governor and deputy governors



**Kazuo Ueda**

Nominate as next governor



**Shinichi Uchida**

Nominate as deputy governor



**Ryoza Himino**

Nominate as deputy governor

## บุคลิกภาพ Ueda ที่สะท้อนมุมมองนโยบายการเงิน Neither too hawkish or dovish

- ก.ค. 2022: “the BOJ should prepare an exit strategy, and a serious examination is needed at some point on the current unprecedented monetary policy framework that has been in place for much longer than most people had expected”
  - ก.พ. 2023: “the current BOJ policy is conducted appropriately, and current conditions warrant continuation of the easy monetary policy”
- ทั้งนี้คาดว่ากรอบมติตำแหน่งอย่างเป็นทางการจะเกิดขึ้นในปลาย ก.พ. ถึงต้น มี.ค.

## แนวโน้มสถานการณ์หลังการดำรงตำแหน่ง อย่างเป็นทางการ (เม.ย. 2023)

หาก Ueda ยังคง **Ultra-loose policy** ตลอดปีนี้ :

- **นัยต่อตลาดการเงินจะมีไม่มาก** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลจะมีแนวโน้มเคลื่อนไหวใกล้เคียงกรอบบนของ YCC (0.5%)
- **เงินเยนจะมีความเสี่ยงที่จะกลับมาอ่อนค่ารุนแรง** หากธนาคารกลางสำคัญอื่น เช่น Fed ECB ดำเนินนโยบายทางการเงินตึงตัวแรงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้
- **เศรษฐกิจญี่ปุ่นอาจได้รับประโยชน์จากเงินเยนอ่อนค่าเพิ่มรายได้ส่งออกในรูปสกุลเงินท้องถิ่น** อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจอาจได้รับแรงกดดันจากเงินเฟ้อที่จะเร่งตัวต่อเนื่อง ส่งผลกดดันอุปสงค์ในประเทศ ซึ่งมีสัดส่วนสูงถึง 60% ของ GDP

หาก Ueda ส่งสัญญาณ **Hawkish** ในปีนี้ :

- **หากทิศทางนโยบายการเงินญี่ปุ่นผ่อนคลายน้อยลง** กระแสเงินทุนไหลกลับญี่ปุ่นจะมีมากขึ้น อาจนำไปสู่การเทขายสินทรัพย์ในตลาดตราสารหนี้และตลาดหุ้นทั่วโลก
- **เงินเยนจะแข็งค่าขึ้นเร็ว และอาจกระทบเศรษฐกิจญี่ปุ่นทางลบได้** แม้ผู้บริโภครจะได้รับประโยชน์จากเงินเยนแข็งทำให้เงินเฟ้อชะลอตัวเร็ว แต่รายได้ส่งออกในรูปสกุลเงินท้องถิ่นจะลดลง นอกจากนี้ กองทุนบำเหน็จบำนาญญี่ปุ่นที่ลงทุนสินทรัพย์สกุลเงิน ตปท. สูงกว่า 50% อาจได้รับผลกระทบจากการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ Mark-to-market ที่ลดลงมากได้





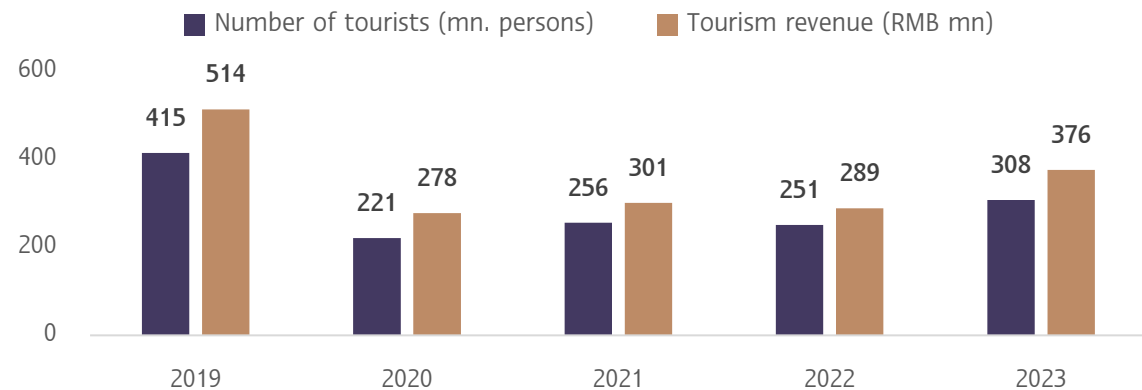
## เศรษฐกิจจีน

แนวโน้มเศรษฐกิจจีนขยายตัวแข็งแกร่งขึ้นในปีนี ตามการฟื้นตัวของการบริโภคหลังยกเลิกมาตรการ ZERO-COVID แต่การฟื้นตัวยังเปราะบาง เนื่องจากภาคอสังหาริมทรัพย์ต้องใช้เวลาในการฟื้นตัว ภาคการส่งออกชะลอตัวตามแนวโน้มเศรษฐกิจโลก และความตึงเครียดสหรัฐฯ-จีนปะทุขึ้นอีกครั้ง

# การบริโภคและการลงทุนภายในประเทศส่งสัญญาณฟื้นตัวชัดเจนขึ้น สะท้อนจากจำนวนนักท่องเที่ยวในช่วงเทศกาลตรุษจีนเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว ตลอดจนมูลค่าการระดมทุนในภาคธุรกิจเร่งตัวขึ้นในเดือน ม.ค.

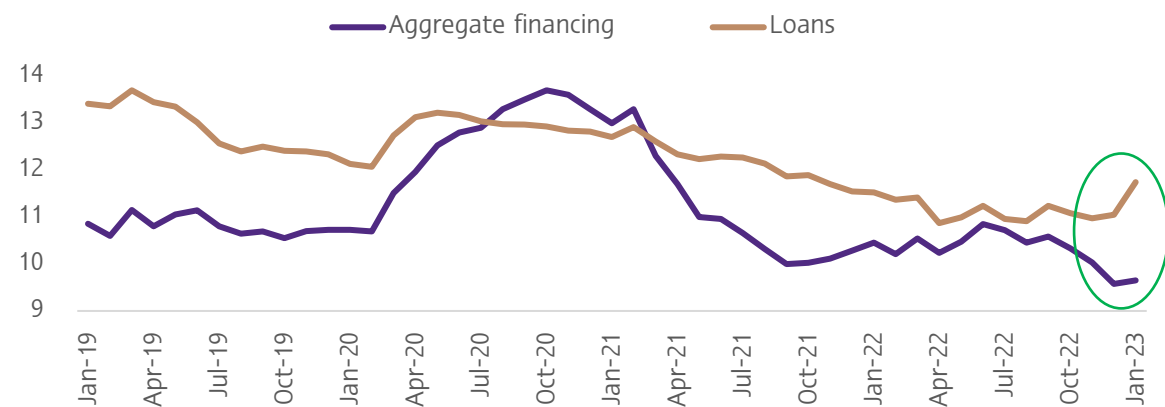
## จำนวนและการใช้จ่ายนักท่องเที่ยวในเทศกาลตรุษจีน

หน่วย : ล้านคน-ครั้ง, ล้านหยวน



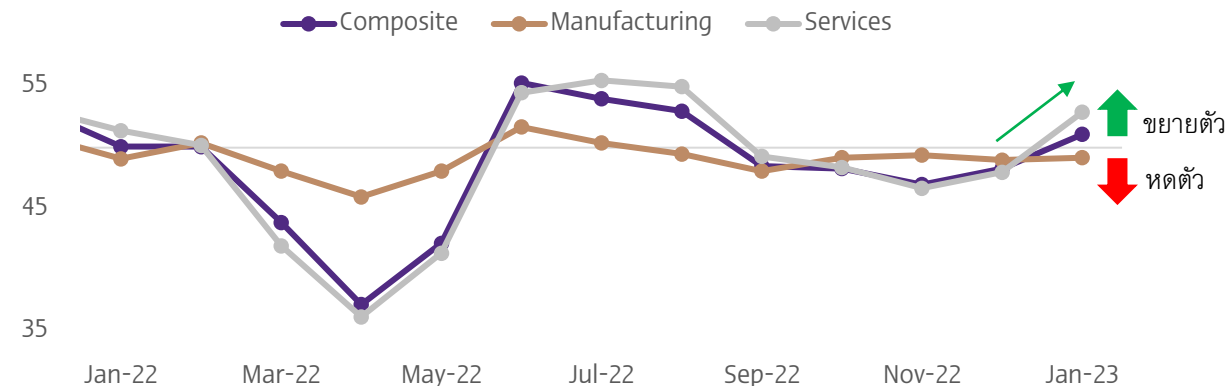
## อัตราการขยายตัวของมูลค่าการระดมทุน

หน่วย : %YOY



## ดัชนี Purchaser Manufacturing Index (PMI)

หน่วย : ดัชนี (>50 = ขยายตัว)

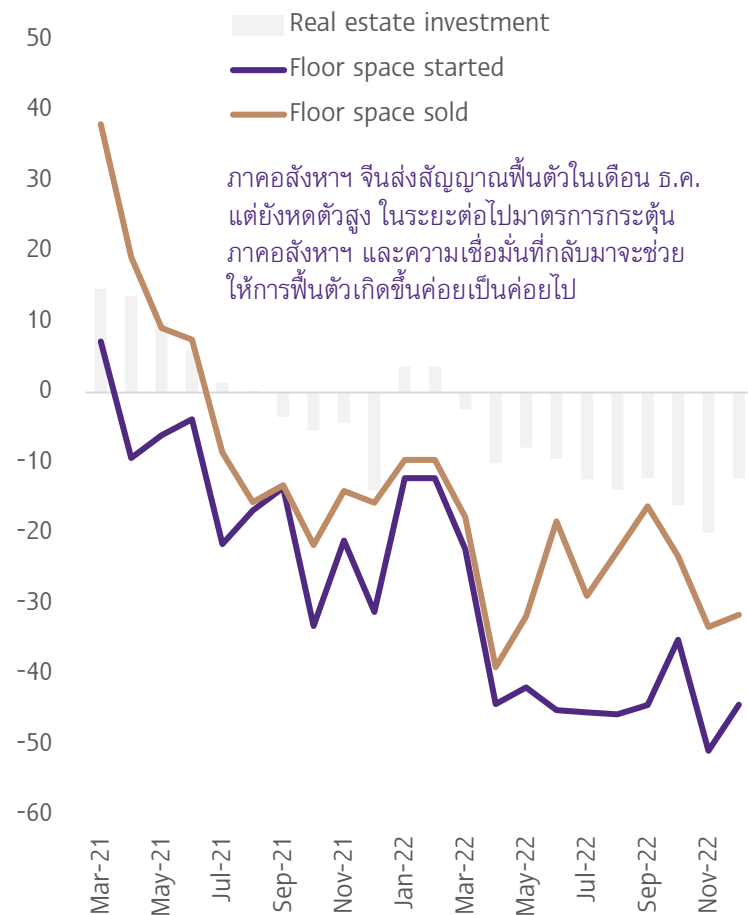


- การเดินทางในช่วงเทศกาลตรุษจีนฟื้นตัวจากปีก่อน เพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี ทั้งจำนวนนักท่องเที่ยวและมูลค่าการใช้จ่าย สะท้อนกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่กลับเป็นปกติมากขึ้น
- มูลค่าการระดมทุนและการปล่อยสินเชื่อเร่งตัวขึ้น โดยเฉพาะภาคธุรกิจ สะท้อนความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้นและเป็นสัญญาณบวกต่อการลงทุน
- ดัชนี PMI รวมภาคการผลิตและบริการพลิกกลับมาขยายตัวในเดือน ม.ค. โดยเฉพาะภาคบริการที่ได้านิสงส์จากการใช้จ่ายท่องเที่ยวและการเดินทางที่สูงขึ้น อย่างไรก็ดี ภาคการผลิตยังคงหดตัวแม้จะหดตัวชะลอลง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากภาคการส่งออกหดตัวตามแนวโน้มเศรษฐกิจโลก ซึ่งจะเป็นปัจจัยหลักกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนในปีนี้

# การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนยังมีความเปราะบาง เนื่องจากภาคอสังหาริมทรัพย์ จะใช้เวลาระยะหนึ่งก่อนฟื้นตัวชัดเจน การส่งออกมีแนวโน้มชะลอลง และความตึงเครียดกับสหรัฐฯ ปะทุขึ้นอีกครั้ง

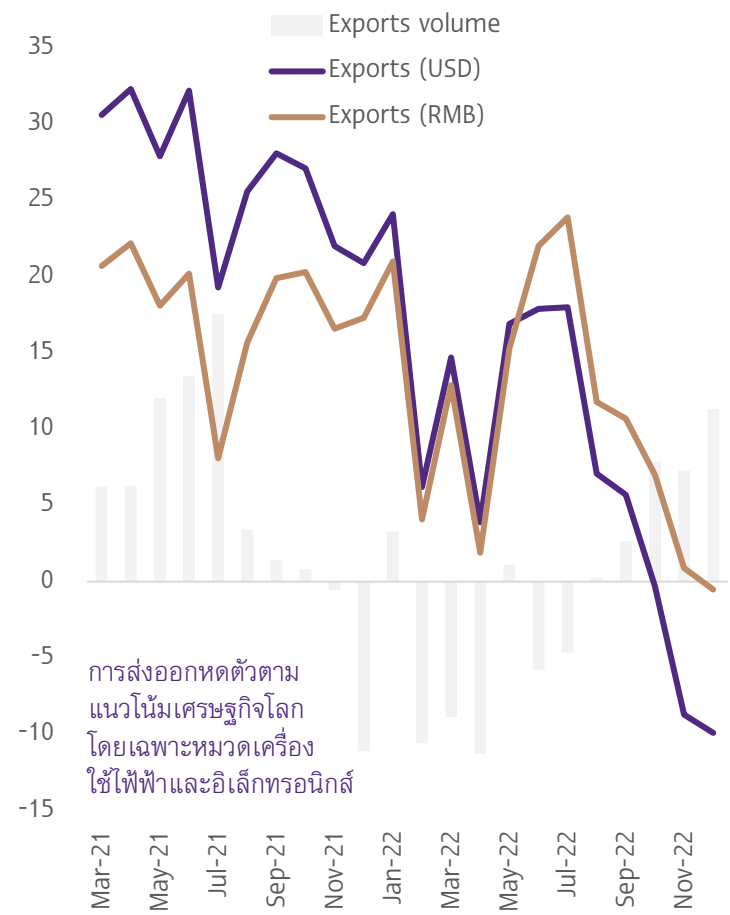
## ตัวชี้วัดภาคอสังหาริมทรัพย์ จีน

หน่วย : %YOY



## การส่งออก

หน่วย : %YOY



## ความตึงเครียดกับสหรัฐฯ กรณีบอลลูนสอดแนม

### สถานการณ์เป็นอย่างไร

- เมื่อวันที่ 4 ก.พ. สหรัฐฯ ยิงบอลลูนขนาดใหญ่ของจีนที่ลอยเข้า น่านฟ้าสหรัฐฯ ตก โดยกล่าวหาว่าเป็นบอลลูนสอดแนม ขณะที่จีนอ้างว่าเป็นบอลลูนอุตุนิยมวิทยาที่ลอยเข้าน่านฟ้าสหรัฐฯ อย่างไรก็ดีตั้งใจ

### สหรัฐฯ และจีนออกมาตรการตอบโต้อย่างไร

- นาย Antony Blinken รัฐมนตรีกระทรวงการต่างประเทศสหรัฐฯ กล่าวว่าการกระทำนี้เป็นการลบล้างอิทธิพลของสหรัฐฯ และละเมิดกฎหมายนานาชาติ พร้อมเตือนการเดินทางเยือนจีนออกไป
- สหรัฐฯ คว้าบาตรการค้ากับ 6 บริษัทจีนที่มีส่วนสนับสนุนโครงการบอลลูนสอดแนมของจีน
- จีนแสดงความเสียใจที่บอลลูนจีนลอยเข้าน่านฟ้าสหรัฐฯ แต่ไม่เห็นด้วยกับวิธีการของสหรัฐฯ โดยมองว่าสหรัฐฯ ทำเกินกว่าเหตุ

### นัยต่อเศรษฐกิจ

- สหรัฐฯ มีแนวโน้มคงมาตรการกีดกันเทคโนโลยีจีนต่อไป และการหารือเพื่อลดความตึงเครียดระหว่างกันจะมีอุปสรรคมากขึ้น



# เศรษฐกิจไทย



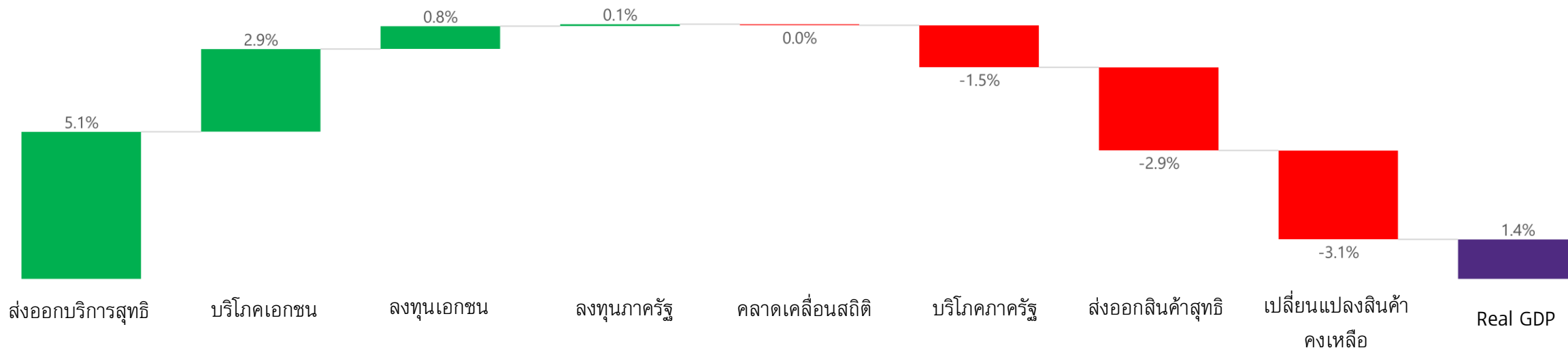
## ข้อมูลจริงเศรษฐกิจไทยในไตรมาสสุดท้ายของปี 2022 ขยายตัวชะลอลงมาจากไตรมาสก่อน ส่งผลให้ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในปี 2022 ขยายตัวเพียง 2.6% (SCB EIC และตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 3.2%)

	%YoY	% of GDP	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2022
RGDP		100.0%	2.0%	2.2%	2.5%	4.6%	1.4%	2.6%
การบริโภคภาคเอกชน		54.3%	0.6%	3.5%	7.1%	9.1%	5.7%	6.3%
การบริโภคภาครัฐ		16.1%	10.4%	8.2%	2.7%	-1.5%	-8.0%	0.0%
การลงทุนรวม		24.6%	-0.4%	1.0%	-0.9%	5.5%	3.9%	2.3%
การลงทุนภาคเอกชน		17.7%	-1.1%	2.9%	2.3%	11.2%	4.5%	5.1%
การลงทุนภาครัฐ		6.8%	1.8%	-3.8%	-8.8%	-6.8%	1.5%	-4.9%
ส่งออกสินค้าและบริการ		66.6%	18.7%	11.9%	7.8%	8.7%	-0.7%	6.8%
ส่งออกสินค้า		61.8%	17.5%	9.7%	4.3%	2.3%	-10.5%	1.3%
ส่งออกบริการ		5.5%	31.2%	35.5%	47.7%	79.2%	94.6%	65.7%
นำเข้าสินค้าและบริการ		68.1%	15.6%	4.4%	7.3%	9.5%	-4.6%	4.1%
นำเข้าสินค้า		57.8%	14.5%	6.6%	9.9%	11.2%	-5.9%	5.4%
นำเข้าบริการ		10.6%	21.0%	-3.3%	-1.9%	3.7%	-0.4%	-0.5%

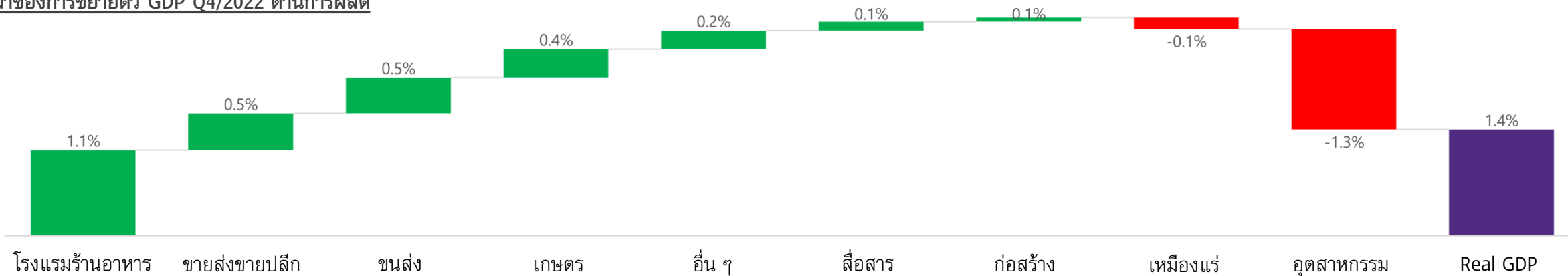
	%YoY	% of GDP	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	YTD
RGDP		100.0%	2.0%	2.2%	2.5%	4.6%	1.4%	2.6%
ภาคเกษตร		6.4%	2.1%	3.4%	4.0%	-2.2%	3.6%	2.5%
หมวดอุตสาหกรรม		32.6%	2.6%	0.7%	-2.1%	4.5%	-4.6%	-0.5%
เหมืองแร่		1.9%	-11.4%	-17.2%	-21.2%	-13.3%	-6.9%	-14.9%
การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม		27.4%	3.5%	2.0%	-0.8%	6.0%	-4.9%	0.4%
ไฟฟ้า ก๊าซ ไอน้ำ ระบบปรับอากาศ		2.8%	4.8%	1.8%	1.1%	4.4%	0.1%	1.9%
หมวดบริการ		62.1%	1.5%	2.8%	4.7%	5.5%	4.2%	4.3%
การก่อสร้าง		2.9%	-0.6%	-5.1%	-4.4%	-2.6%	2.6%	-2.7%
การขายส่งขายปลีก การซ่อมยานยนต์ฯ		15.9%	3.1%	2.7%	3.2%	3.5%	3.1%	3.1%
การขนส่งและสถานที่เก็บสินค้า		5.3%	4.8%	3.5%	5.0%	10.1%	9.8%	7.1%
ที่พักแรมและบริการด้านอาหาร		3.6%	-4.7%	32.2%	44.7%	53.2%	30.6%	39.3%
ข้อมูลข่าวสารและการสื่อสาร		6.2%	5.8%	5.7%	6.3%	4.7%	4.1%	5.1%
การเงินและการประกันภัย		8.4%	3.1%	1.0%	1.4%	1.0%	0.2%	0.9%
อสังหาริมทรัพย์		4.3%	1.5%	1.3%	2.4%	3.1%	1.9%	2.1%
การบริหารราชการ การป้องกันประเทศฯ		5.2%	-0.5%	-2.8%	0.6%	1.0%	-0.8%	-0.5%
การศึกษา		3.2%	0.7%	0.6%	1.7%	2.9%	-0.7%	1.1%

## เศรษฐกิจไทยไตรมาส 4 ปี 2022 ชะลอลงมาก จากการหดตัวของการส่งออกสินค้า การใช้จ่ายภาครัฐ และการผลิตอุตสาหกรรม แต่ยังได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวและบริการ รวมถึงการบริโภคภาคเอกชนพุ่งไว

### ที่มาของการขยายตัว GDP Q4/2022 ด้านการใช้จ่าย



### ที่มาของการขยายตัว GDP Q4/2022 ด้านการผลิต



## ...สอดคล้องกับเครื่องชี้เศรษฐกิจไทยรายเดือนที่มีสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่องในกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว ขณะที่การส่งออกและการลงทุนของไทยได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวและความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก

เศรษฐกิจไทย	Unit	2022	Q1/22	Q2/22	Q3/22	Q4/22	Aug-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23
<b>ภาคอุปสงค์</b>												
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน	%YOY	8.5	4.1	10.3	14.6	5.5	17.3	11.6	6.6	7.2	2.7	
ยอดขายรถในประเทศ	%YOY	15.1	22.7	11.5	36.2	-3.0	61.7	30.4	0.2	-4.8	-3.9	
ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน	%YOY	2.8	3.9	2.9	6.5	-1.3	10.4	5.0	0.1	-1.0	-3.0	
ส่งออกหักทอง (ดุลการกร)	%YOY	4.4	10.0	11.0	6.3	-8.3	7.4	6.7	-5.3	-5.1	-13.9	
ความเชื่อมั่นผู้บริโภค	Index (100 = previous month)	43.9	43.4	40.8	43.6	47.9	43.7	44.6	46.1	47.9	49.7	51.7
ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ	Index (50 = previous month)	49.0	48.6	49.3	49.5	48.5	49.6	49.6	47.8	49.4	48.4	49.8
<b>ภาคอุปทาน</b>												
รายได้ภาคเกษตร	%YOY	13.0	6.4	12.7	15.2	16.5	14.4	16.5	21.8	16.0	13.5	
ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม	%YOY	0.6	1.6	-0.8	8.1	-5.8	14.9	3.3	-4.0	-5.1	-8.2	
อัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิต	%, SA	62.6	63.2	63.6	63.7	60.0	64.2	63.3	60.4	60.2	59.4	
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	Thousands	11,153	498	1,582	3,608	5,465	1,175	1,309	1,475	1,748	2,241	
จำนวนทริบในประเทศ	%YOY	182.4	74.4	399.9	1167.8	83.4	1771	666	285	69.0	35.5	
อัตราการเข้าพักโรงแรม	%	47.2	36.2	42.1	47.8	62.6	48.0	48.4	54.6	63.3	70.0	
<b>ตลาดแรงงาน</b>												
อัตราว่างงาน	%	1.3	1.5	1.4	1.2	1.2						
อัตราว่างงานของแรงงานอายุน้อย	%		6.6	7.1	6.5							
อัตราว่างงานของแรงงานในประกันสังคม	%	2.1	2.3	2.1	2.0	1.8	2.1	2.0	1.8	1.8	1.7	
ชั่วโมงการทำงานภาคเอกชน	hours/week		43.7	45.9	46.7							

**ภาคอุปสงค์ในเดือน ธ.ค. 2022**  
ชะลอลงมาก แม้การบริโภคภาคเอกชนยังมีแนวโน้มขยายตัว แต่การส่งออกหดตัวตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลก การลงทุนภาคเอกชนลดลงสอดคล้องกับทิศทางการส่งออกและการผลิต

**ภาคอุปทานขยายตัวดีต่อเนื่อง**  
จากภาคการท่องเที่ยวและภาคเกษตร ขณะที่ภาคอุตสาหกรรมหดตัวในหลายกลุ่มธุรกิจตามทิศทางการส่งออกที่ปรับแย่ลง

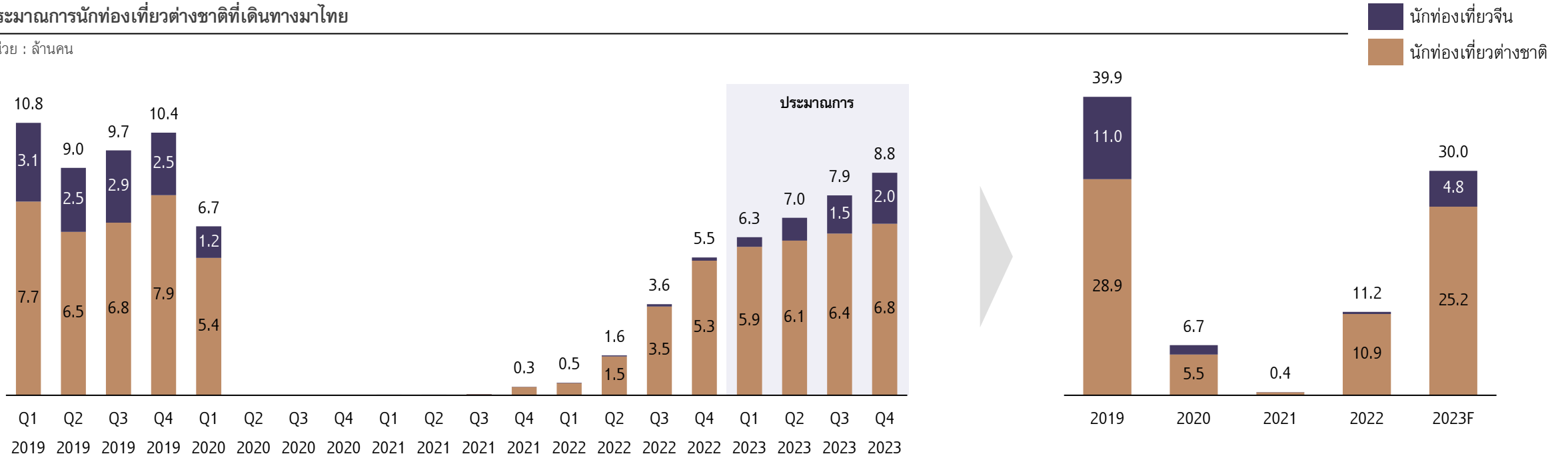
**ตลาดแรงงานมีทิศทางฟื้นตัวเข้าใกล้ระดับก่อนวิกฤติ COVID-19 มากขึ้น**



# SCB EIC ปรับเพิ่มประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติเป็น 30 ล้านคน จากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน หลังจีนเปิดประเทศเร็วกว่าคาดและการฟื้นตัวที่ดีขึ้นของนักท่องเที่ยวชาติอื่น

ประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทย

หน่วย : ล้านคน



## ปัจจัยสนับสนุน

### นักท่องเที่ยวจีน

- ไทยเป็น 1 ใน 20 ประเทศนาร่องที่รัฐบาลจีนอนุญาตให้เดินทางแบบกรุ๊ปทัวร์ตั้งแต่ 6 ก.พ.
- ไทยเป็น 1 ใน 5 จุดหมายปลายทางที่นักท่องเที่ยวจีนให้ความสนใจวางแผนเดินทางท่องเที่ยว

### นักท่องเที่ยวต่างชาติ

- ความต้องการท่องเที่ยวยังอยู่ในระดับสูง
- สายการบินของไทยและต่างชาติเปิดให้บริการเส้นทางบินมากขึ้น

## ปัจจัยเสี่ยง

### นักท่องเที่ยวจีน

- นักท่องเที่ยวบางกลุ่มยังมีความกังวลด้านสุขอนามัยอยู่
- จำนวนเที่ยวบินที่เพิ่งเริ่มเปิดให้บริการซึ่งอาจไม่สามารถรองรับความต้องการเดินทางในช่วงแรก

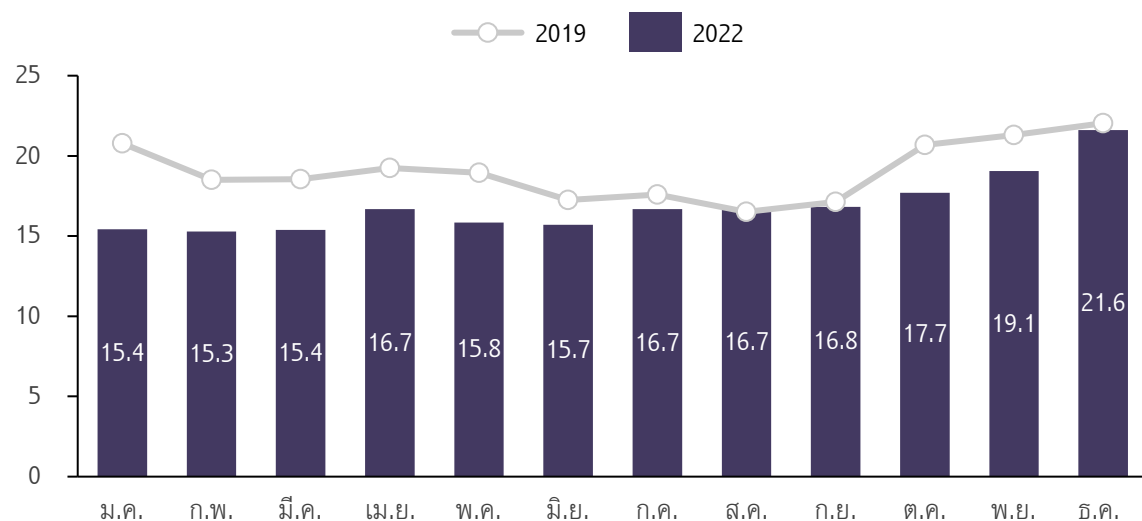
### นักท่องเที่ยวต่างชาติ

- ภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและมีความผันผวนในหลายประเทศ
- ค่าใช้จ่ายในการเดินทางที่ยังอยู่ในระดับสูงจากต้นทุนเชื้อเพลิง

# จำนวนผู้เยี่ยมชมเยือนไทยฟื้นตัวได้ดีและกลับมาใกล้เคียงกับในช่วงก่อน COVID-19 โดยจังหวัดเมืองรองยังได้รับความนิยมนักท่องเที่ยวไทยต่อเนื่อง

## จำนวนผู้เยี่ยมชมเยือนไทยฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่อง

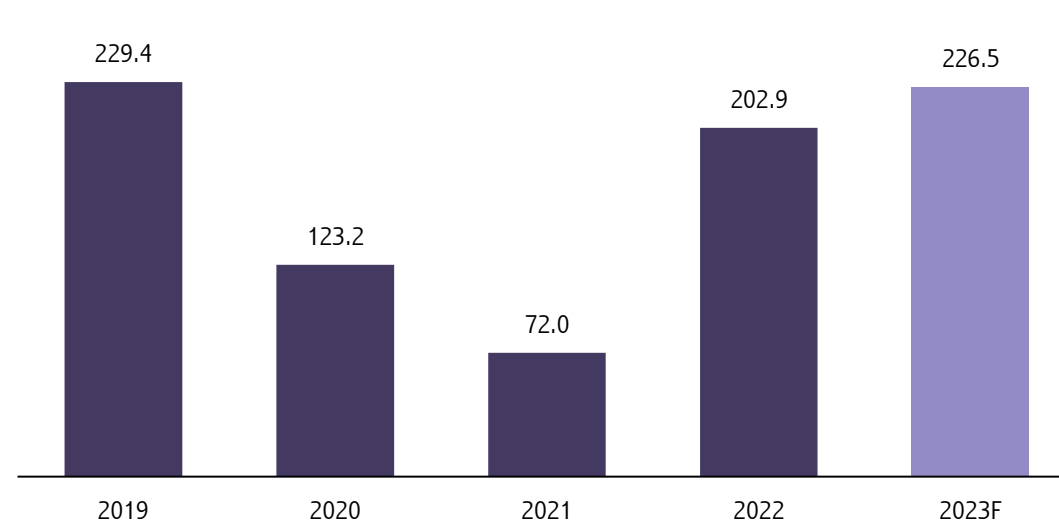
หน่วย : ล้านคน-ครั้ง



- จังหวัดใกล้กรุงเทพฯ และจังหวัดเมืองรองยังคงเป็นจังหวัดยอดนิยมของนักท่องเที่ยวชาวไทยทำให้ฟื้นตัวได้เร็วและเติบโตต่อเนื่อง เช่น อุทยาน สมุทรสงคราม ประจวบคีรีขันธ์ ชลบุรี ยะลา น่าน
- ค่าใช้จ่ายในการท่องเที่ยวของคนไทยเริ่มเพิ่มสูงขึ้นอยู่ที่ราว 3,200 บาทต่อคนต่อทริป จากภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้นแต่ยังคงต่ำกว่าในปี 2019 ที่เฉลี่ยอยู่ที่ราว 4,700 บาทต่อคนต่อทริป

## ปี 2023 ผู้เยี่ยมชมเยือนไทยจะกลับมาใกล้เคียงกับช่วงก่อน COVID-19

หน่วย : ล้านคน-ครั้ง

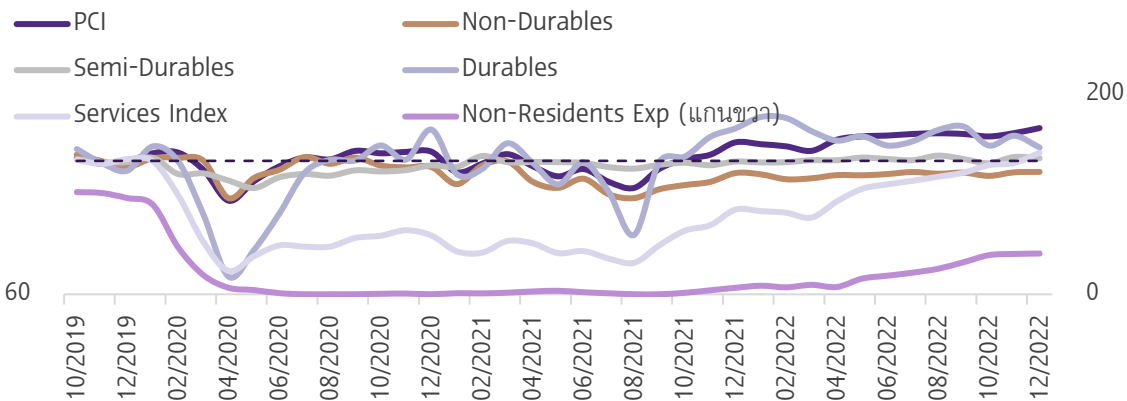


- + ความต้องการท่องเที่ยวภายในประเทศมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง จากภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น และโครงการเราเที่ยวด้วยกันเฟส 5 ที่จะเริ่มใช้ 7 มีนาคม – 30 เมษายน 2566
- คนไทยออกเดินทางท่องเที่ยวในต่างประเทศมากขึ้น จากข้อมูลของการท่องเที่ยวญี่ปุ่นพบว่าในเดือน พ.ย. 2022 คนไทยไปเที่ยวญี่ปุ่นกว่า 52,000 คน เพิ่มขึ้นจากเดือน ต.ค. ราว 53% MOM ที่มีเพียง 34,000 คน

# การบริโภคภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง สอดคล้องกับความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับสูงขึ้นตามการฟื้นตัวของ การท่องเที่ยวและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมของรัฐบาล

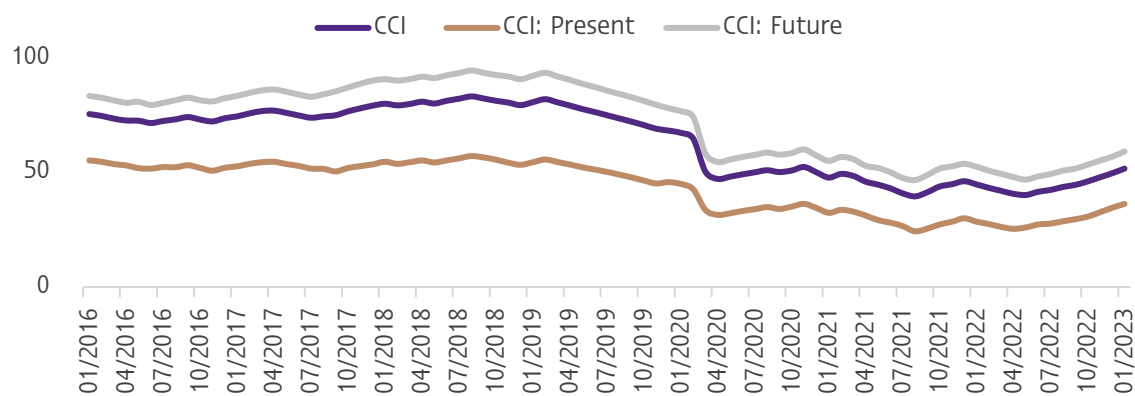
## ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน

หน่วย : ดัชนี (2019Q4 = 100), ปรับฤดูกาล



## ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค

หน่วย : ดัชนี > 100, แสดงว่าผู้บริโภคมีความเห็นว่าสถานการณ์จะดีขึ้นหรืออยู่ในระดับดี



### ข้อปดมีคืบ 2023 (1 ม.ค - 15 ก.พ 2023)

- เพื่อรักษาระดับการบริโภคในประเทศ และสนับสนุนผู้ประกอบการที่อยู่ในระบบภาษี ส่งเสริมการผลิตสินค้าท้องถิ่น/การอ่าน และส่งเสริมให้ผู้ประกอบการเข้าสู่ระบบภาษี และการใช้ระบบภาษีอิเล็กทรอนิกส์

คาดว่าจะเพิ่มเม็ดเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจประมาณ 56,000 ล้านบาท

### เราเที่ยวด้วยกันเฟส 5 (7 มี.ค - 30 เม.ย 2023)

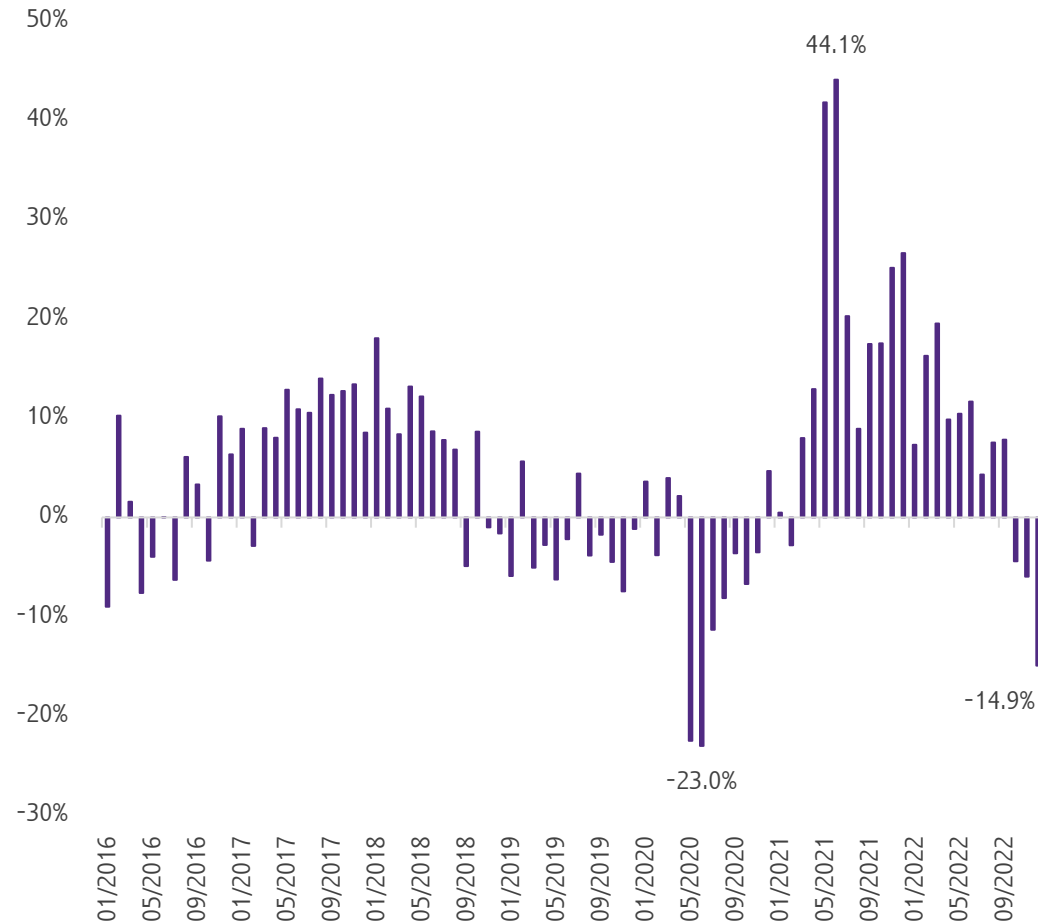
- เพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายภาคประชาชนผ่านการท่องเที่ยวภายในประเทศ ช่วยเพิ่มสภาพคล่องให้ผู้ประกอบการธุรกิจโรงแรมและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง สนับสนุนการสร้างงานและฟื้นฟูเศรษฐกิจ คาดว่าจะเพิ่มเม็ดเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจประมาณ 12,539 ล้านบาท

- ความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือน ม.ค. ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สูงสุดในรอบ 26 เดือนตั้งแต่เกิด COVID-19 จากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีนที่เริ่มกลับมา การออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ราคาพืชผลเกษตรหลายตัวปรับดีขึ้น/ทรงตัว และแรงกดดันค่าครองชีพเริ่มชะลอลง
- ความเชื่อมั่นยังอยู่ในระดับต่ำ ผู้บริโภคยังคงมองเศรษฐกิจฟื้นตัวช้า รวมถึงกังวลต่อความไม่แน่นอนและการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ ธปท.

# มูลค่าการส่งออกสินค้าไทยเดือน ธ.ค. หดตัวแรงต่อเนื่องตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก รวมถึงปัจจัยฐานสูง นอกจากนี้ การส่งออกรายสินค้าและรายตลาดหดตัวเกือบทุกกลุ่ม

## มูลค่าการส่งออกสินค้าของไทย

หน่วย : %YOY, ระบบสุลการ



## มูลค่าการส่งออกรายสินค้าและตลาดสำคัญ

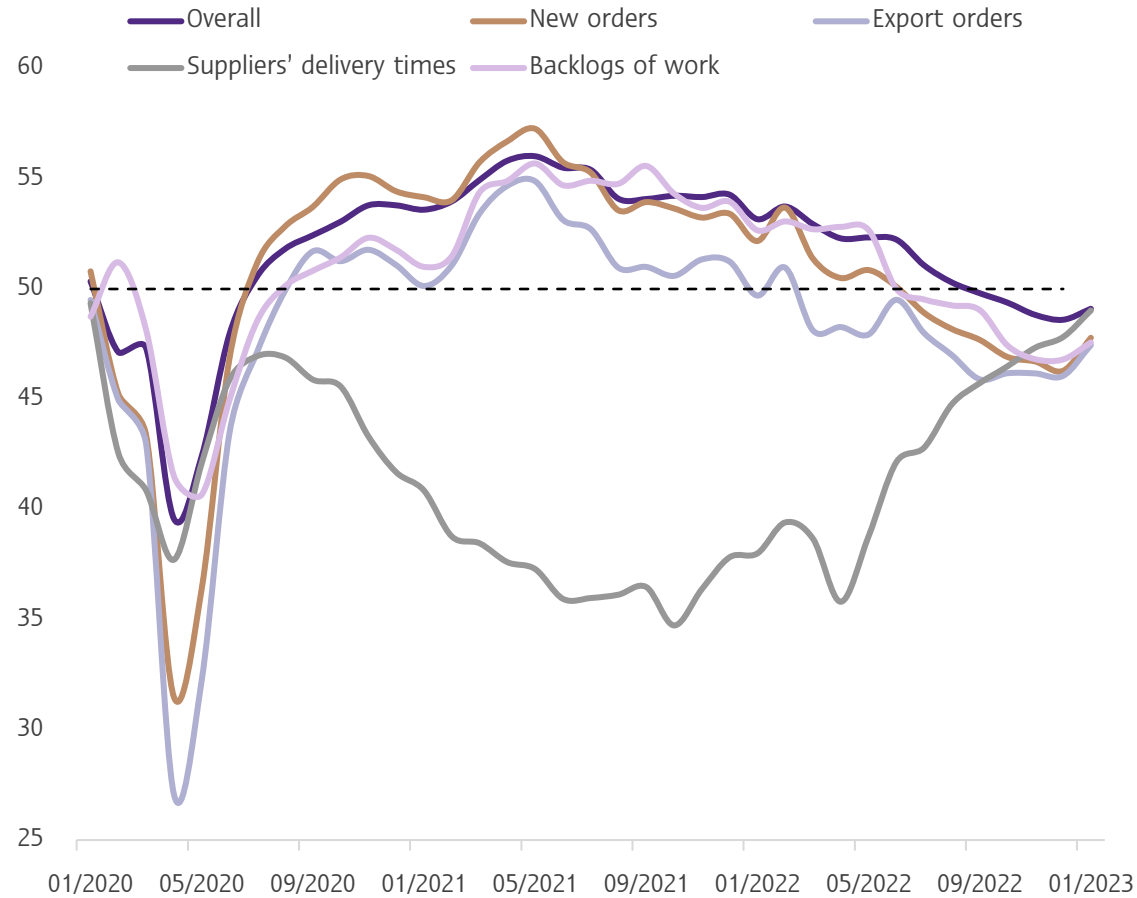
หน่วย : %YOY, (สัดส่วนในปี 2021), ระบบสุลการ

	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	Oct-22	Nov-22	Dec-22
<b>รวมทั้งหมด (100%)</b>	23.1%	14.7%	10.7%	6.6%	-8.5%	-4.4%	-6.0%	-14.6%
<b>ไม่รวมทองคำ (98.6%)</b>	22.7%	9.9%	10.9%	6.3%	-8.3%	-5.3%	-5.1%	-13.9%
เกษตรกรรม (9.6%)	20.9%	1.5%	15.4%	-3.0%	-7.0%	-4.3%	-4.5%	-11.5%
อุตสาหกรรมการเกษตร (7.1%)	20.5%	28.2%	28.3%	21.2%	-4.0%	-2.3%	1.0%	-10.7%
สินค้าอุตสาหกรรม (79.5%)	21.3%	14.6%	6.2%	6.2%	-8.4%	-3.5%	-5.1%	-15.7%
สินค้าแร่และเชื้อเพลิง (3.8%)	95.1%	24.6%	58.8%	11.3%	-22.0%	-23.9%	-35.0%	-4.8%
สหรัฐฯ (15.4%)	25.2%	23.1%	17.8%	15.8%	-1.3%	-0.9%	1.2%	-3.9%
จีน (13.7%)	17.8%	4.1%	-1.9%	-18.1%	-13.4%	-8.5%	-9.9%	-20.8%
อาเซียน5 (13.7%)	44.1%	27.0%	23.1%	11.9%	-17.6%	-13.1%	-15.5%	-24.2%
CLMV (10.3%)	13.6%	4.9%	14.0%	30.1%	-0.9%	10.6%	-0.3%	-11.8%
ญี่ปุ่น (9.2%)	-0.2%	1.2%	0.9%	-0.2%	-7.1%	-3.1%	-4.6%	-13.7%
สหภาพยุโรป28 (9.3%)	20.3%	7.3%	4.5%	17.4%	-1.8%	-7.9%	3.3%	-0.9%
ฮ่องกง (4.3%)	9.1%	5.0%	-7.2%	-22.6%	-24.7%	-18.8%	-9.5%	-40.1%
ออสเตรเลีย (4%)	16.9%	-2.3%	-3.4%	17.8%	-2.9%	22.0%	-2.2%	-20.8%
ตะวันออกกลาง (3.3%)	37.2%	15.0%	29.0%	37.5%	12.9%	22.4%	13.5%	4.7%
อินเดีย (3.2%)	50.6%	33.1%	60.3%	13.6%	-6.1%	-13.8%	0.7%	-4.2%

# มองไปข้างหน้าการส่งออกไทยมีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่องจากเศรษฐกิจและการค้าโลกที่จะชะลอลงลง อย่างไรก็ดี การส่งออกไทยจะได้รับอานิสงส์จากการยกเลิก ZERO-COVID ในจีน รวมถึงความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกถดถอยที่ลดลงมาก

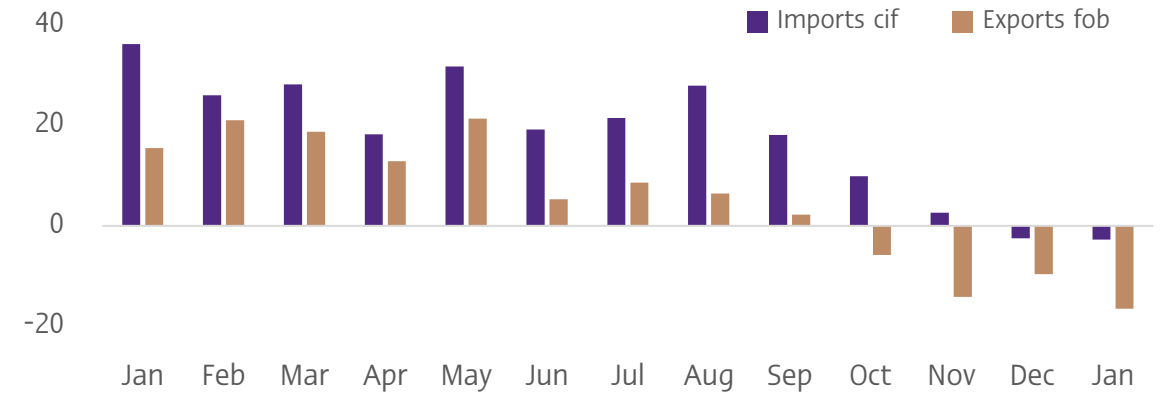
## ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตโลก (Global Manufacturing PMI)

หน่วย : ดัชนี > 50 หมายความว่าสถานการณ์ดีขึ้น ปรับฤดูกาล



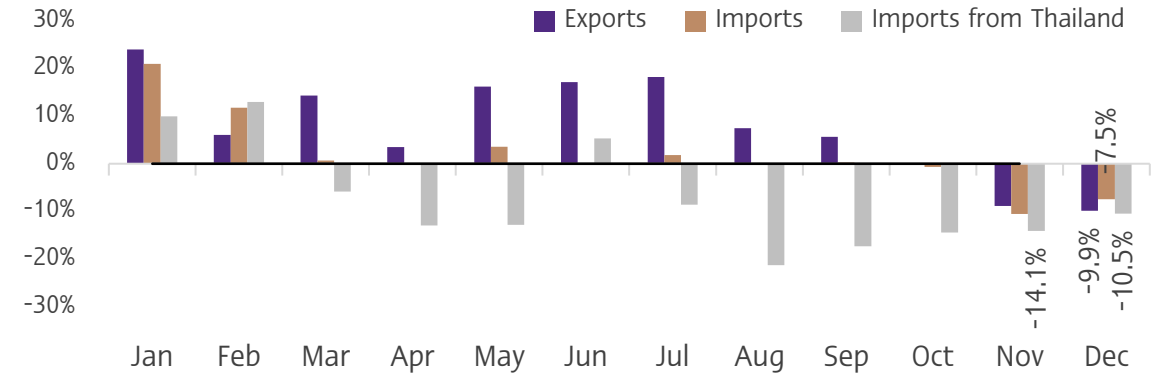
## มูลค่าการส่งออกและนำเข้าสินค้าของเกาหลีใต้

หน่วย : %



## มูลค่าการส่งออกและนำเข้าสินค้าของจีน ปี 2022

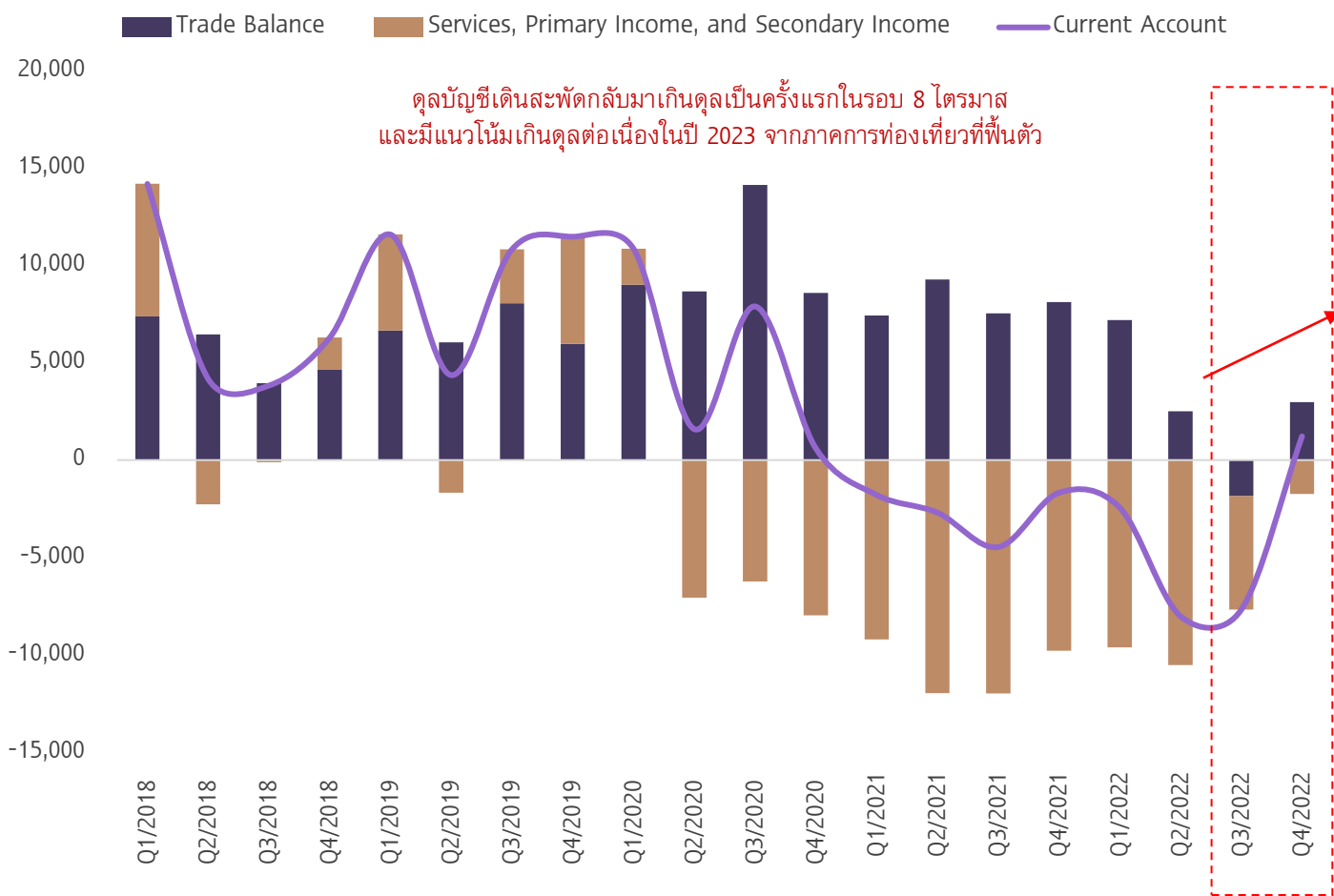
หน่วย : %



# ดุลบัญชีเดินสะพัดมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นและเกินดุลในปี 2023 ตามการฟื้นตัวของรายได้ท่องเที่ยว

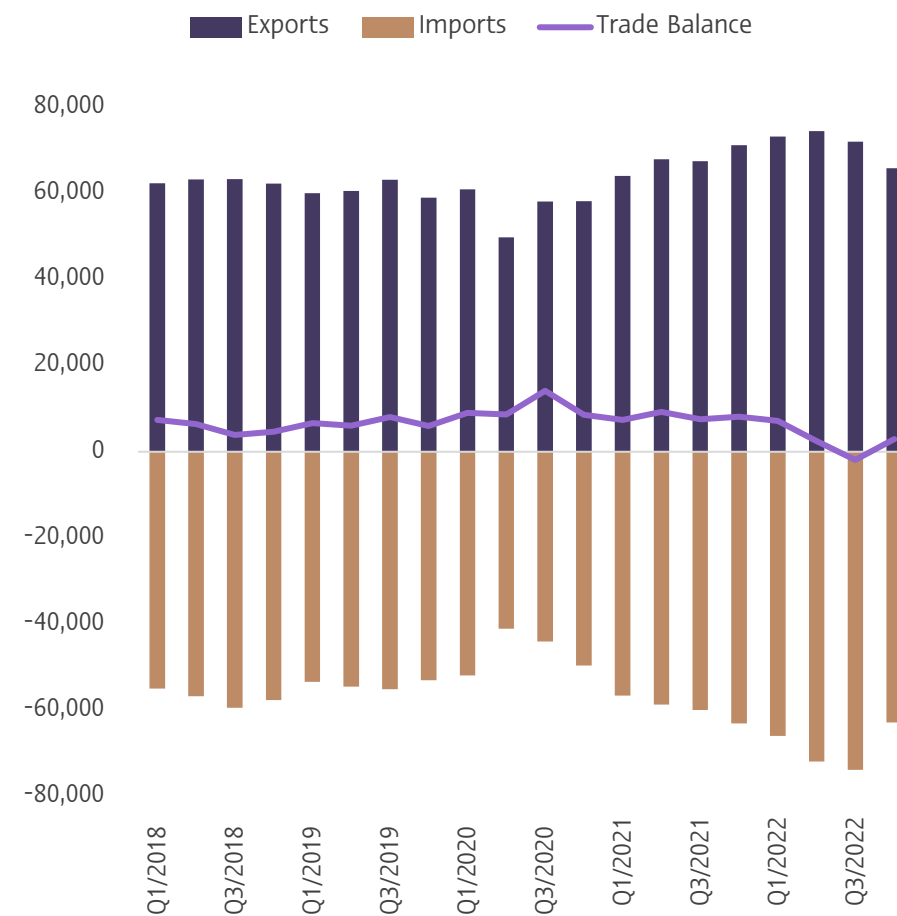
## ดุลบัญชีเดินสะพัดของไทย

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



## ดุลการค้าของไทย

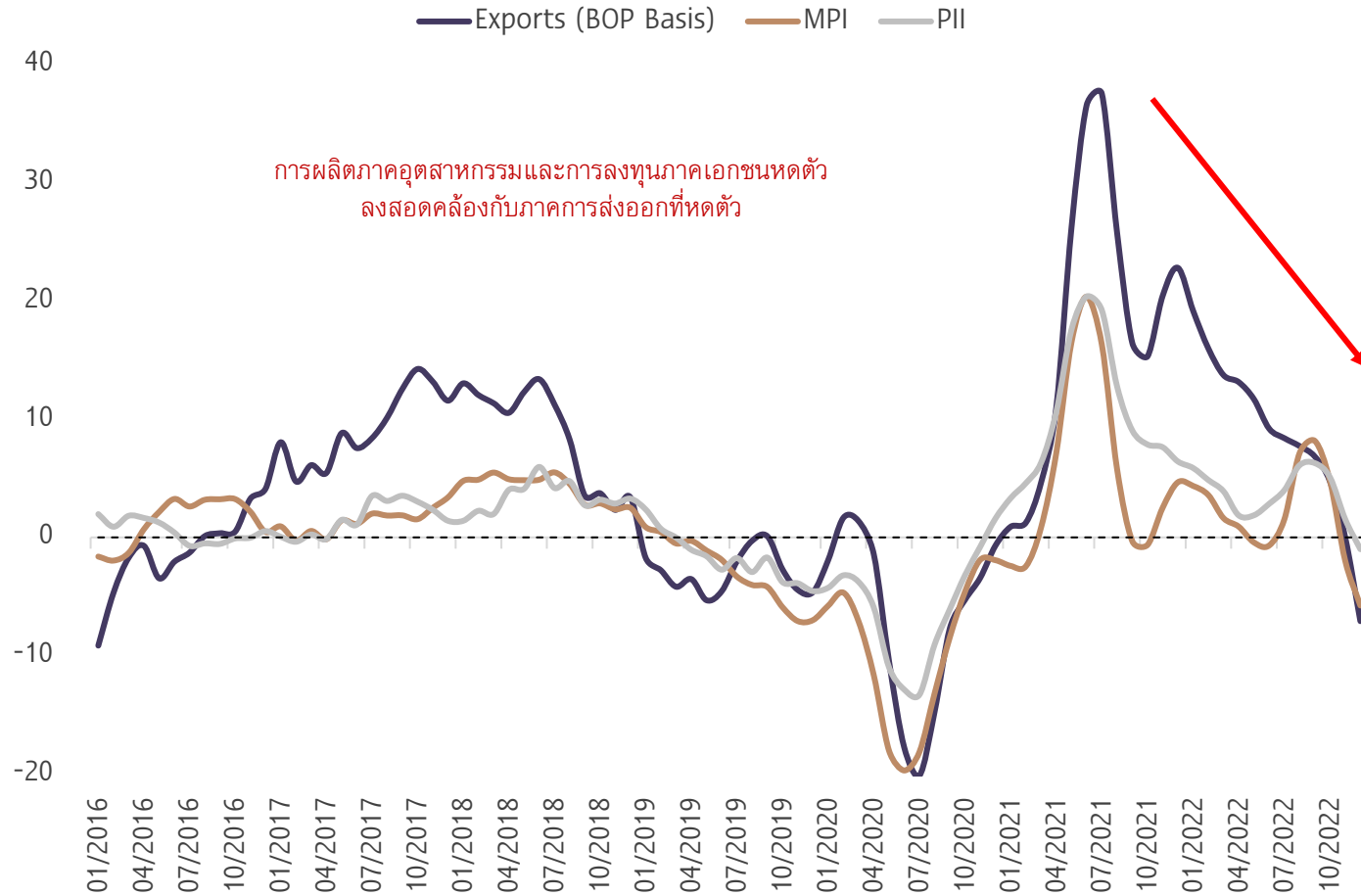
หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



# การผลิตภาคอุตสาหกรรมและการลงทุนภาคเอกชนหดตัว สอดคล้องกับภาคการส่งออกที่หดตัวท่ามกลางการชะลอตัวและความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกในช่วงที่ผ่านมา

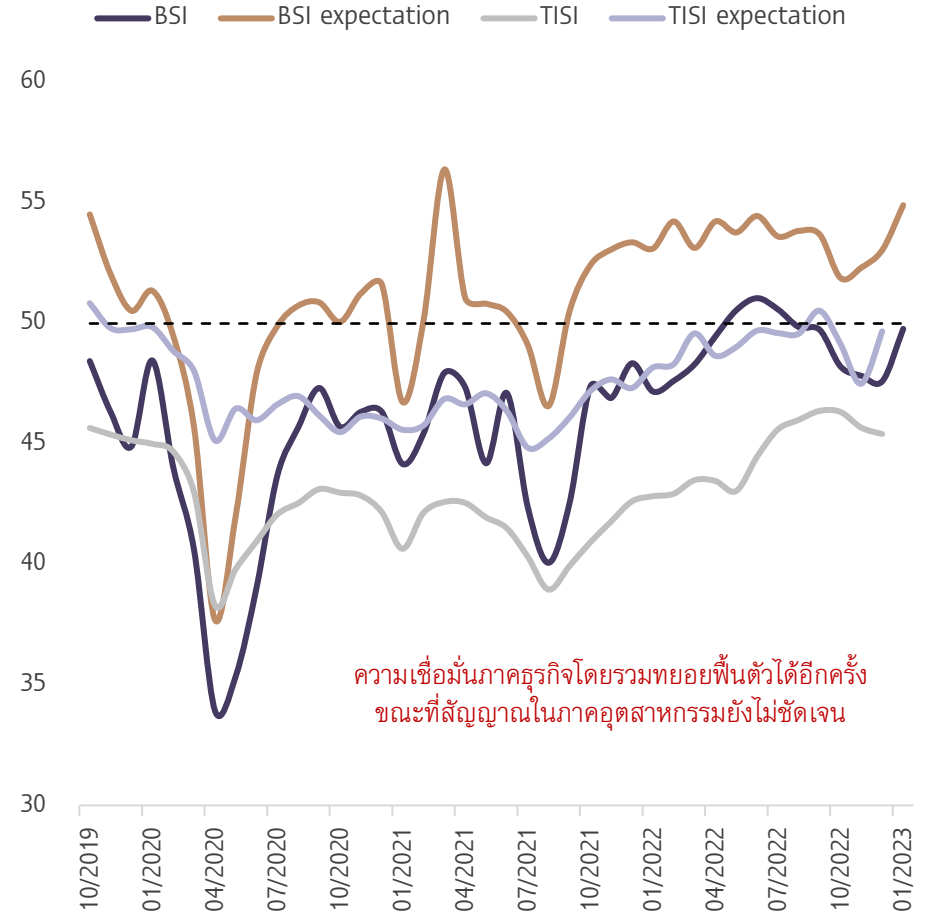
ความสัมพันธ์ระหว่างการส่งออกสินค้า การลงทุนภาคเอกชน (PII) และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI)

หน่วย : %YOY, 3MMA, SA



ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (BSI) และภาคอุตสาหกรรม (TISI)

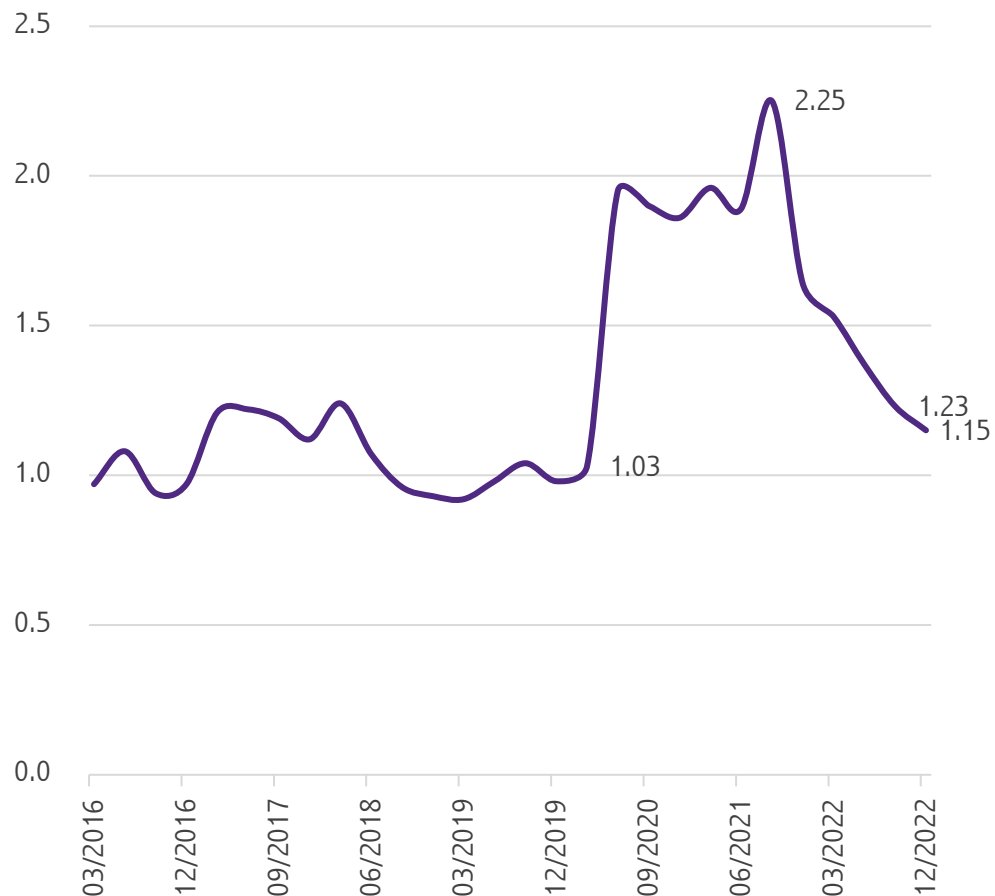
หน่วย : ดัชนี >50 หมายถึงสถานการณ์ดีขึ้น, ปรับฤดูกาล



# ตลาดแรงงานมีทิศทางฟื้นตัว รัฐบาลกำหนดค่าจ้างขั้นต่ำตามมาตรฐานฝีมือกลุ่มสาขาอาชีพเพิ่มเติม ซึ่งจะเป็นอีกปัจจัยสนับสนุนการบริโภคภาคเอกชน

## อัตราการว่างงาน

หน่วย : %



คณะรัฐมนตรีกำหนดอัตราค่าจ้างตามมาตรฐานฝีมือเพิ่มเติมอีก 17 สาขาอาชีพ (ประกาศ 31 ม.ค. 2023)

กลุ่มสาขาอาชีพ/ สาขา	ระดับ 1	ระดับ 2	ระดับ 3
<b>สาขาอาชีพช่างอุตสาหกรรม</b>	<b>บาท/วัน</b>		
- ช่างระบบส่งถ่ายกำลัง	495		
- ช่างระบบปั๊มและวาล์ว	515		
- ช่างประกอบโครงสร้างเหล็ก	500		
- ช่างปรับ	500		
- ผู้ควบคุมระบบงานเชื่อมมิก - แม็ก ด้วยหุ่นยนต์	520		
- ช่างเมคคาทรอนิกส์และหุ่นยนต์อุตสาหกรรม	545	635	715
<b>สาขาอาชีพช่างเครื่องกล</b>	<b>บาท/วัน</b>		
- สาขาช่างซ่อมรถแทรกเตอร์การเกษตร	465	535	620
- สาขาพนักงานควบคุมเครื่องจักรรถตักหน้าขุดหลัง	585		
- สาขาพนักงานควบคุมเครื่องจักรรถขุด	570		
- สาขาพนักงานควบคุมเครื่องจักรรถลากจูง	555		
- สาขาพนักงานควบคุมเครื่องจักรรถตัก	520		
<b>สาขาอาชีพภาคบริการ</b>	<b>บาท/วัน</b>		
- นักโภชนบำบัด	500	600	
- นักวารีบำบัด	500	600	
- นักสรีรบำบัด	500	600	
- พนักงานผสมเครื่องดื่ม	475	525	600
- การเลี้ยงดูเด็กปฐมวัย	530		
- ช่างเครื่องช่วยคนพิการ	520	600	



รัฐบาลเริ่มกำหนดค่าจ้างขั้นต่ำตามมาตรฐานฝีมือสำหรับ 129 สาขาอาชีพ ตั้งแต่ 1 พ.ค 2020



อัตราการว่างงานลดลง และค่าจ้างสูงขึ้น



สนับสนุนการบริโภคครัวเรือน

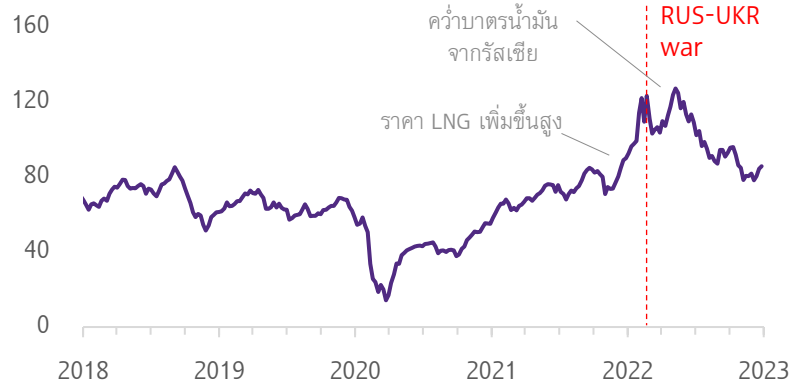


# ในเดือน ก.พ. มาตรการคว่ำบาตรน้ำมันจากรัสเซียของ G7 และ EU เป็นปัจจัยกดดันราคาพลังงานในตลาดโลก ในอนาคตรมีความเสี่ยงจากภาวะตลาดพลังงานโลกตึงตัว

## ราคาน้ำมันดิบ Brent

หน่วย : USD/Barrel

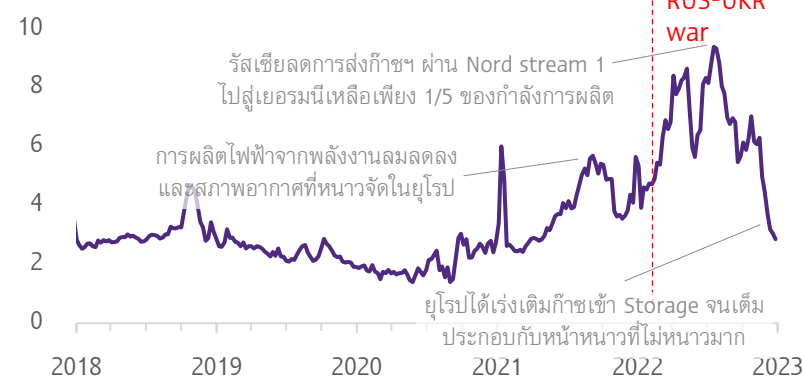
-2.7%YOY 4.5%YTD



## ราคาก๊าซธรรมชาติ Henry Hub

หน่วย: USD/MMBtu

-54.9%YOY -35%YTD



## ราคาปิโตรเลียมเหลว (LPG) Aramco

หน่วย : USD/Ton

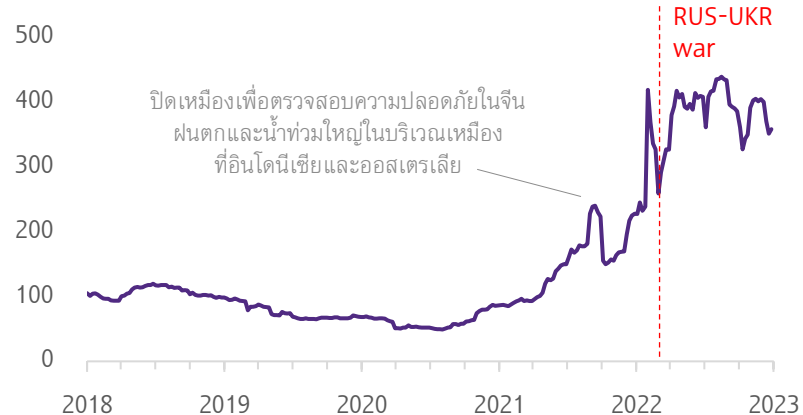
-15.9%YOY +17.1%YTD



## ราคาถ่านหิน Newcastle

หน่วย : USD/Ton

+3.8%YOY -41%YTD



ในระยะสั้น ประเด็นที่ต้องจับตามองสำหรับตลาดพลังงานโลก ได้แก่

- **Demand** : การกลับมาของเศรษฐกิจจีน อาจทำให้ความต้องการใช้พลังงานโลกเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ราคาพลังงานโลกเพิ่มขึ้นอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนยังมีความไม่แน่นอน
- **Supply** : มาตรการห้ามนำเข้าน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปจากรัสเซียของ G7 และ EU เกิน Price cap ทำให้รัสเซียต้องส่งออกน้ำมันลดราคาไปจีน อินเดีย และกลุ่มประเทศอเมริกาใต้ ส่งผลให้ราคาน้ำมันในตลาดโลกอ่อนตัวลงในระยะนี้

อย่างไรก็ตาม การส่งออกน้ำมันของรัสเซียมีปัญหา การขนส่งหลายประการ เช่น ขาดแคลนเรือขนส่ง และต้องใช้เรือขนาดใหญ่ขึ้นเพื่อขนส่งระยะไกล ส่งผลให้รัสเซียต้องลดกำลังการผลิต หรือจัดหาเรือเพิ่มเติม ซึ่งอาจทำให้เกิดปัญหาภาวะตลาดพลังงานโลกตึงตัวได้ในอนาคต

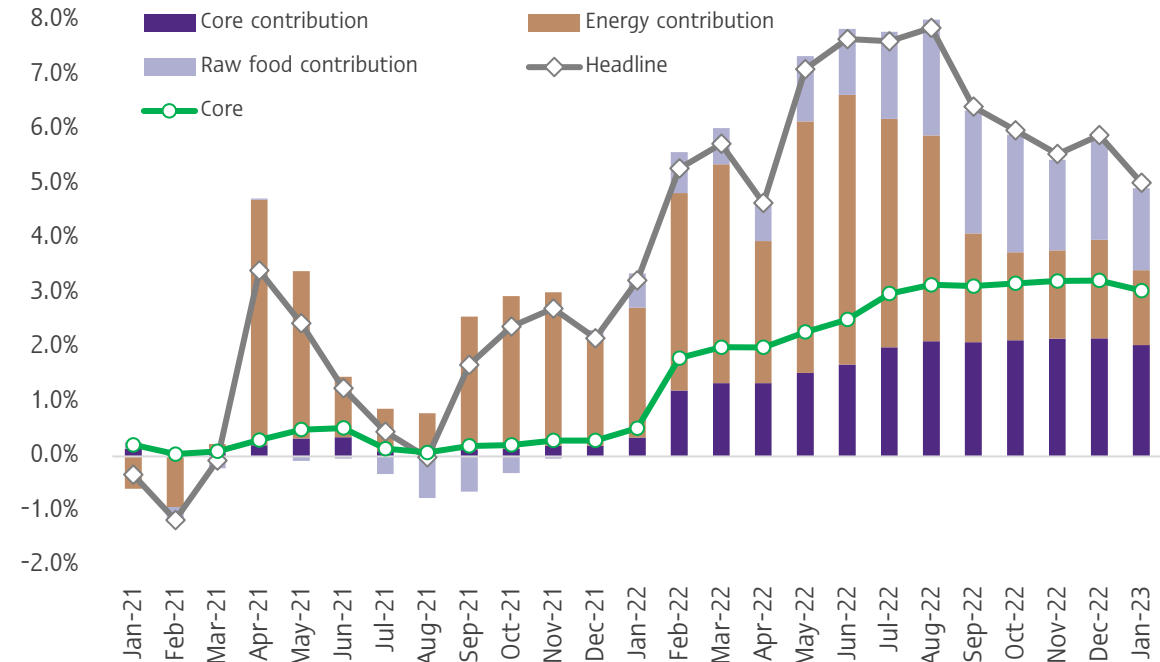
# อัตราเงินเฟ้อไทยชะลอลงในเดือน ม.ค. และมีแนวโน้มปรับลดลงต่อเนื่อง แต่จะลดลงไม่เร็วนักจากการทยอยส่งผ่านต้นทุนจากผู้ผลิตสู่ราคาผู้บริโภคมากขึ้นและแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้น

การขยายตัวของดัชนีราคาผู้บริโภคเดือน ม.ค. 2023 จำแนกตามประเภทสินค้า

	%YOY	Share	2022	Nov-22	Dec-22	Jan-23
รวมทุกรายการ		100%	6.1%	5.5%	5.9%	5.0%
หมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์		40.4%	6.9%	8.4%	8.9%	7.7%
อาหารสด		20.6%	6.8%	8.1%	8.9%	7.3%
- เนื้อสัตว์		3.5%	21.1%	23.5%	19.9%	-1.1%
- อาหารบริโภคในบ้าน		8.7%	7.5%	9.7%	9.9%	9.2%
- อาหารบริโภคนอกบ้าน		6.7%	7.0%	9.2%	9.3%	8.6%
หมวดเครื่องดื่มร้อนและรองเท้านักกีฬา		2.2%	0.0%	0.3%	0.3%	0.2%
หมวดเคสสถาน		23.2%	4.7%	3.5%	3.5%	3.1%
ไฟฟ้า เชื้อเพลิง น้ำประปาและแสงสว่าง		5.5%	20.8%	13.2%	13.0%	11.2%
หมวดการตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล		5.7%	1.1%	1.9%	1.8%	1.9%
หมวดพาหนะ การขนส่ง และการสื่อสาร		22.7%	9.1%	4.9%	5.7%	4.3%
หมวดการบันเทิง การอ่าน การศึกษา และการศาสนา		4.5%	0.2%	1.4%	1.4%	1.4%
หมวดยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์		1.4%	2.0%	1.4%	1.3%	1.0%
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน		67.1%	2.5%	3.2%	3.2%	3.0%

แหล่งที่มาของการขยายตัวของอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

หน่วย : ดัชนี (2019 = 100)

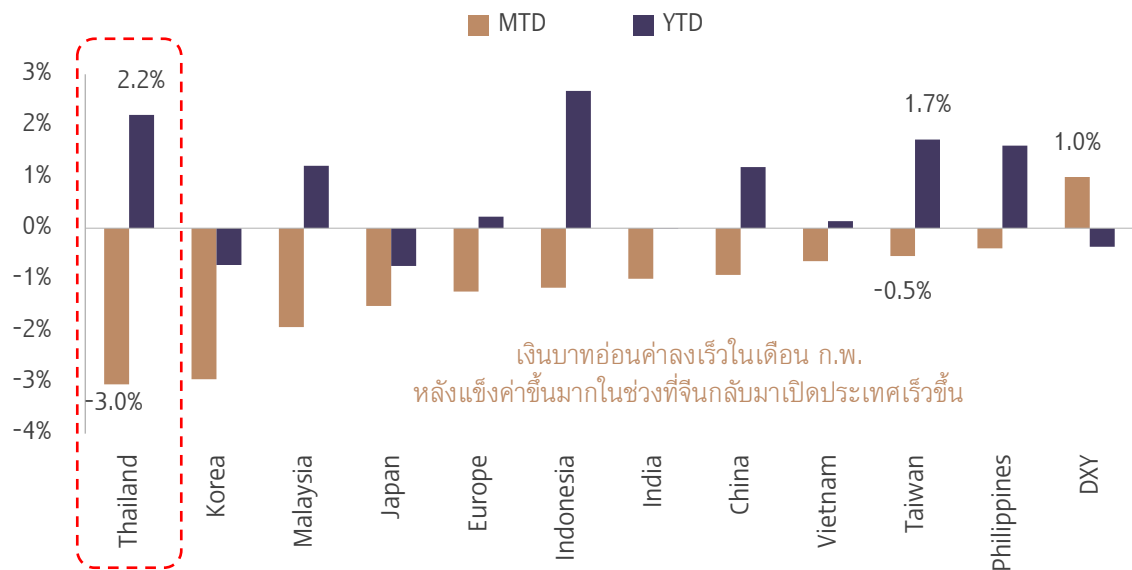


- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มชะลอลงชัดเจน เนื่องจากราคาสินค้าเริ่มทรงตัวหรือปรับลดลงบ้าง ตามราคาตลาดโลก โดยเฉพาะสินค้าเกี่ยวกับพลังงาน รวมถึงปัจจัยฐานสูงในปีก่อน
- อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังทรงตัวในระดับสูง จากการทยอยส่งผ่านต้นทุนของผู้ผลิตไปยังผู้บริโภค

# เงินบาทกลับมาอ่อนค่าเร็วในเดือน ก.พ. ตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐ และการปรับมุมมองของนักลงทุนโลกที่ Risk-off เพิ่มขึ้น ส่งผลให้เงินทุนไหลออกจากตลาดการเงินไทย

## การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินแต่ละสกุล เทียบดอลลาร์สหรัฐ

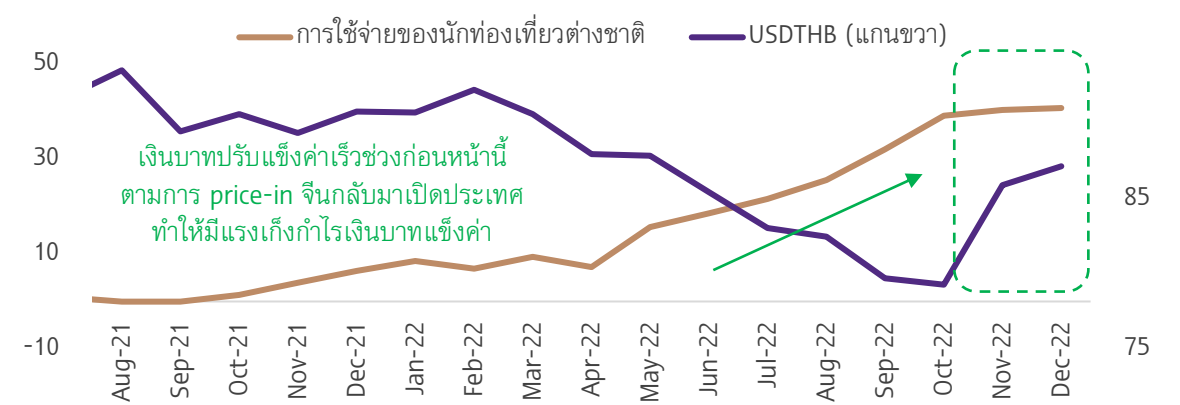
หน่วย : % (ข้อมูล ณ วันที่ 14 ก.พ. 2023)



## การใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติ และค่าเงินบาท

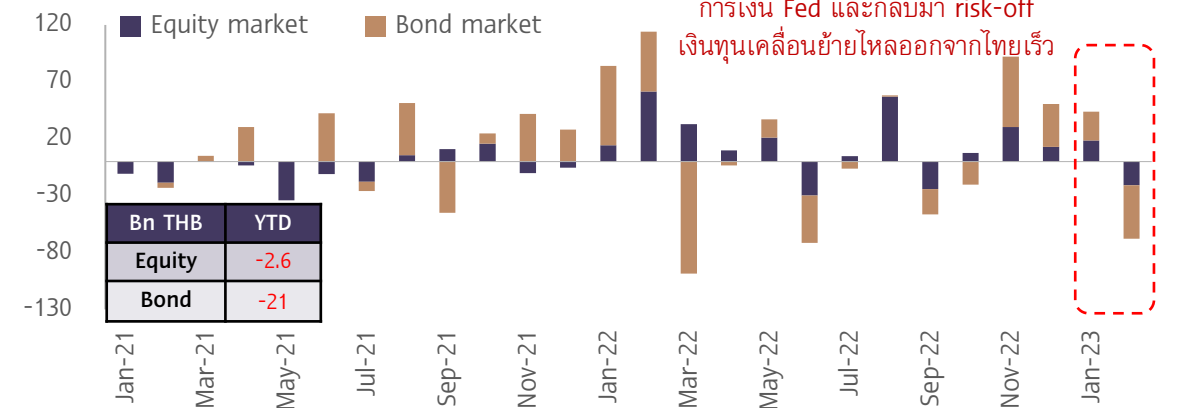
หน่วย : ดัชนี

หน่วย : ดัชนี



## เงินทุนเคลื่อนย้ายสู่ตลาดการเงินไทย

หน่วย : พันล้านบาท (ข้อมูล ณ วันที่ 14 ก.พ. 2023)



## เงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงในเดือน ก.พ.

เงินบาทอ่อนค่าลงเร็วกว่าสกุลเงินภูมิภาค โดยอ่อนค่าลง 3% นับจากต้นเดือน ก.พ. โดยเป็นผลจาก

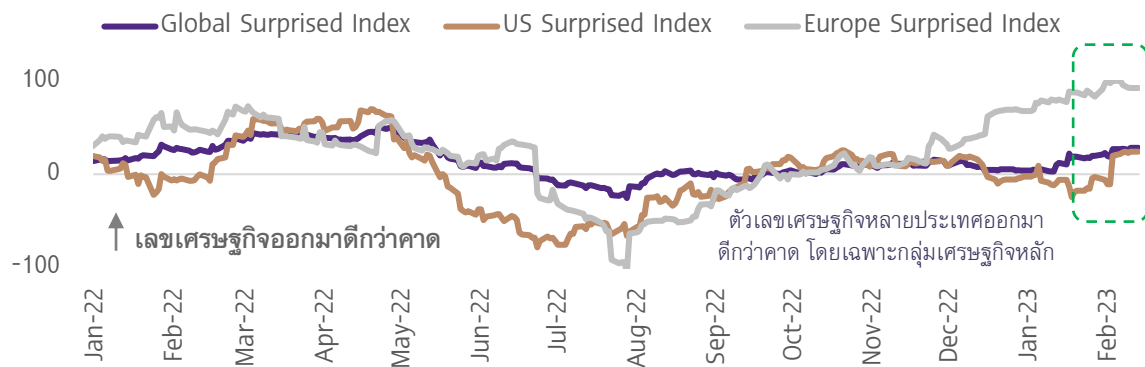
- เงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้น จากมุมมองเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ปรับดีขึ้นตามตลาดแรงงานที่ยังแข็งแกร่ง
- เงินทุนไหลออกจากตลาดการเงินไทย หลังนักลงทุนกังวลว่า Fed จะใช้นโยบายการเงินตึงตัวมากและนานกว่าที่คาดไว้จากแรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังมีอยู่ โดยเฉพาะเงินเฟ้อในภาคบริการ

# ในปี 2023 เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น จากเงินดอลลาร์สหรัฐที่คาดว่าจะกลับมาอ่อนค่า และปัจจัยพื้นฐานเศรษฐกิจไทยที่จะเข้มแข็งขึ้น โดยคาดว่าเงินบาทจะแข็งค่าที่ 31.5-32.5 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นปีนี้

## ในเดือน ก.พ. เงินดอลลาร์สหรัฐ ปรับแข็งค่าขึ้น

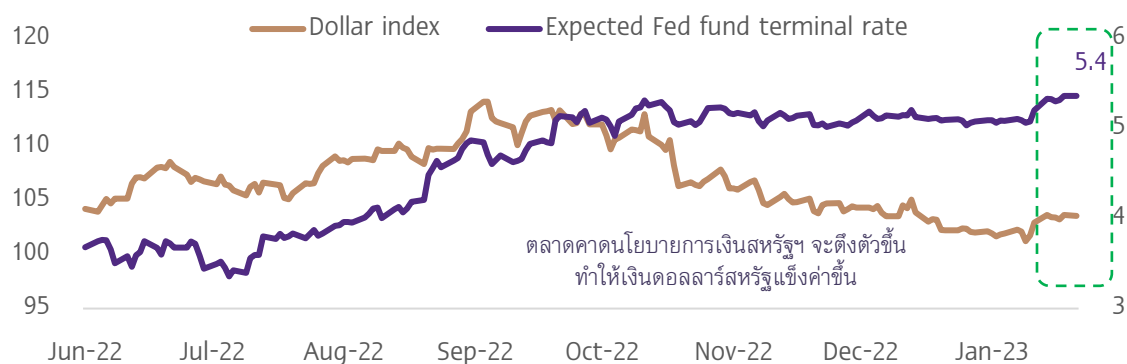
เครื่องชี้เศรษฐกิจออกมาดีกว่าคาด นักลงทุนกังวลว่า Fed อาจขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าที่คาดไว้

หน่วย : ดัชนี (ข้อมูล ณ วันที่ 13 ม.ค. 23)



## คาดการณ์จุดสูงสุดของอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้น เงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่า

หน่วย : ดัชนี (ข้อมูล ณ วันที่ 13 ม.ค. 23)



## ปัจจัยที่ทำให้เงินดอลลาร์สหรัฐกลับมาแข็งค่าเร็วในเดือน ก.พ.

- ข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด โดยเฉพาะตลาดแรงงาน
  - นักลงทุนบางส่วนปรับมุมมองต่อ Fed fund rate ในระยะต่อไปว่าอาจอยู่ในระดับสูงนานกว่าที่คาดไว้ (High for long)
  - ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์โลกเริ่มปรับสูงขึ้นอีกครั้งหลังเกิดกรณีบอลลูนสอดแนมของจีน
  - โอกาสเกิด Recession ในประเทศเศรษฐกิจหลักลดลง เช่น ยุโรป สหรัฐฯ
- ในระยะสั้น เงินบาทมีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบ 33-34 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

## ในช่วงครึ่งหลังของปี เงินบาทยังมีแนวโน้มกลับมาแข็งค่า เนื่องจาก

- เศรษฐกิจไทยจะฟื้นตัวได้ต่อเนื่องจากภาคท่องเที่ยว ดุลบัญชีเดินสะพัดกลับมาเกินดุล และเงินทุนไหลเข้าตลาดการเงินไทยตามความเชื่อมั่นที่ปรับดีขึ้น
  - เงินดอลลาร์สหรัฐจะกลับมาอ่อนค่าลง หลัง Fed หยุดขึ้นดอกเบี้ยตามทิศทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่จะชะลอลงชัดเจนขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี
- SCB EIC คาดเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ จะเคลื่อนไหวในกรอบ 31.5-32.5 ณ สิ้นปีนี้

## ประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 2023 ของ SCB EIC

คาดการณ์ผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ (GDP) SCB EIC มีกำหนดการเผยแพร่ประมาณการเศรษฐกิจใหม่ในเดือน มี.ค. 2023

ประมาณการเศรษฐกิจ (กรณีฐาน)	หน่วย	2021	2022*	2023F
				ณ 28 พ.ย. 2022
GDP	%YOY	1.5	2.6	3.4
การบริโภคภาคเอกชน	%YOY	0.6	6.3	3.0
การบริโภคภาครัฐ	%YOY	3.7	-0.04	-1.0
การลงทุนภาคเอกชน	%YOY	3.0	5.1	2.5
การลงทุนภาครัฐ	%YOY	3.4	-4.9	2.9
มูลค่าส่งออกสินค้า (USD BOP basis)	%YOY	19.2	5.5	1.2
มูลค่านำเข้าสินค้า (USD BOP basis)	%YOY	27.7	15.3	3.2
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	ล้านคน	0.4	11.2	30**
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YOY	1.2	6.1	3.2
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	%YOY	0.2	2.5	2.7
ราคาน้ำมันดิบ Brent	USD/Brl.	70.4	99.5	84.7
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (สิ้นปี)	%	0.50	1.25	2.0
เงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (สิ้นปี)	THB/USD	33.2	34.6	31.5-32.5**

หมายเหตุ : \* ตัวเลขอย่างเป็นทางการ, \*\* ประเมิน ณ ก.พ. 2023

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และ CEIC



# SCB EIC | ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER



- WEBSITE

[www.scbeic.com](http://www.scbeic.com)

up-to-date with email notification

- LINE OFFICIAL ACCOUNT

Find us at : @scbeic

- CONTACT US

E-mail: [eic@scb.co.th](mailto:eic@scb.co.th)

INSIGHTFUL ECONOMIC AND BUSINESS  
INTELLIGENCE FOR EFFECTIVE DECISION MAKING

SCB  | EIC