Q1/2024

SCB EIC

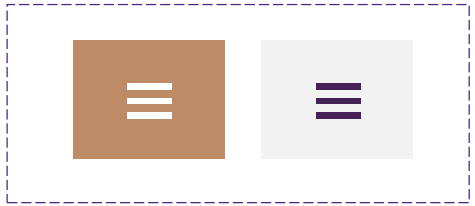
Outlook

มุมมองเศรษฐกิจปี 2024
ณ ไตรมาส 1 ปี 2024

ภาคการผลิตไทยปรับตัวช้าฉุดเศรษฐกิจระยะยาว

SCB EIC มองดอกเบี้ยไทยจะปรับลด 2 ครั้งภายในครึ่งแรกของปี

วิธีใช้งาน Interactive PDF



กลับสู่หน้าสารบัญ

ไปยังเนื้อหาที่ต้องการ

ไปยัง Outlook เล่มอื่น ๆ

เข้าสู่เว็บไซต์ SCB EIC

เรื่องในเล่ม

Outlook Q1/2024

Executive summary

เศรษฐกิจโลกในปี 2024 มีแนวโน้มเติบโต 2.6% ใกล้เคียงปีก่อน โดยกิจกรรมภาคบริการขยายตัวดี ขณะที่กิจกรรมภาคการผลิตเริ่มกลับมาขยายตัวจากที่หดตัวในปีก่อน **ธนาคารกลางกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักจะเริ่มปรับทิศทางการใช้นโยบายการเงินในไตรมาส 2** SCB EIC ประเมินว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ธนาคารกลางยุโรป และธนาคารกลางอังกฤษจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในไตรมาส 2 ตามทิศทางเงินเฟ้อที่ปรับชะลอลง ด้านธนาคารกลางญี่ปุ่นประกาศยุติกนโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบและ YCC ในเดือน มี.ค. และมีแนวโน้มทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ Neutral Rate ที่ราว 1.5-2% ในกรอบเวลาหลายปี ขณะที่ธนาคารกลางจีนจะยังใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายพยุงเศรษฐกิจต่อเนื่อง **สำหรับความเสี่ยงต่อห่วงโซ่อุปทานโลกในระยะสั้นจากปัญหาการขนส่งบริเวณคลองสุเอซเริ่มปรับลดลงจากการปรับตัวของภาคธุรกิจ ในระยะยาวห่วงโซ่อุปทานโลกกำลังเปลี่ยนจากหลายปัจจัย เช่น การแบ่งขั้วทางเศรษฐกิจ การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ประเทศต่าง ๆ ที่เข้าร่วมในห่วงโซ่การผลิตโลกต้องปรับตัวตาม**

SCB EIC ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2024 เหลือ 2.7% (เดิม 3%) แม้ภาพรวมเศรษฐกิจไทยจะยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องได้ในปีนี้ จากแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจด้านอุปสงค์ที่กลับมาขยายตัวเร่งขึ้นในหลายองค์ประกอบ โดยเฉพาะการส่งออกและการลงทุนเอกชน **แต่แรงส่งภาครัฐจะยังหดตัวต่อเนื่องในไตรมาสแรกของปีนี้** ตามความล่าช้าของการจัดทำ พ.ร.บ. งบประมาณปี 2024 **ประกอบกับปัญหาสินค้าคงคลังสะสมสูงจากปีก่อนที่จะยังไม่คลี่คลายได้เร็ว ส่วนหนึ่งจากปัญหาเชิงโครงสร้างในภาคการผลิตไทย** โดยเฉพาะภาคการส่งออกไทยที่สูญเสียความสามารถในการแข่งขันจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ภาคอุตสาหกรรมไทยจะยังฟื้นช้าต่อเนื่องในปีนี้

SCB EIC มองไทยยังไม่เผชิญภาวะเงินฝืด เงินเฟ้อจะเริ่มกลับเป็นบวกตั้งแต่เดือน พ.ค. เนื่องจากมาตรการช่วยเหลือราคาพลังงานจะสิ้นสุด และเงินเฟ้อยังมีความเสี่ยงด้านสูงจากความเสี่ยงห่วงโซ่อุปทานโลกชะงักจากสถานการณ์ทะเลแดง สภาพอากาศเปลี่ยนแปลง รวมถึงนโยบายควบคุมการส่งออกของบางประเทศ **เงินเฟ้อทั่วไปในช่วงครึ่งปีหลังจะเร่งกลับเข้ากรอบได้**

ในระยะยาวปัญหาเชิงโครงสร้างการผลิตที่รุนแรงขึ้นส่งผลให้ศักยภาพเศรษฐกิจไทยปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง SCB EIC ประมาณการศักยภาพเศรษฐกิจไทยช่วงก่อนเกิดโควิด (ปี 2017 - 2019) อยู่ที่ 3.4% ขณะที่ศักยภาพเศรษฐกิจไทยในระยะยาวเติบโตต่ำลงเหลือ 2.7% (จากเดิม 3% ประเมิน ณ เดือน ธ.ค. 2023) สาเหตุหลักมาจากผลิตภาพการผลิต (Total factor productivity) ของไทยต่ำลงมากขึ้น และการผลิตยังผูกโยงกับห่วงโซ่อุปทานเก่า กอปรกับการที่เศรษฐกิจไทยเชื่อมโยงกับเศรษฐกิจจีนและห่วงโซ่การผลิตจีนมากท่ามกลางกระแสภูมิรัฐศาสตร์โลก รวมถึงความสามารถของภาคการผลิตไทยในการปรับตัวกับห่วงโซ่การผลิตโลกใหม่และรูปแบบความต้องการสินค้าในตลาดโลกที่เปลี่ยนไปได้ช้า

SCB EIC ประเมิน กนง. จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเหลือ 2% ภายในครึ่งปีแรก หลัง Recalibrate ปัจจัยเชิงโครงสร้างที่มีนัยต่อระดับอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสมกับการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในระยะยาว (Neutral rate) เพื่อรักษาบทบาทนโยบายการเงินที่เป็นกลางต่อเศรษฐกิจไว้เช่นเดิม โดยประเมินว่า Neutral rate ของไทยลดลงมาอยู่ที่ราว 2.1% (จากเดิม 2.5%) การปรับลดดอกเบี้ยครั้งนี้จะมีผลช่วยบรรเทาภาระหนี้สูง โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจและครัวเรือนเปราะบางที่อาจได้รับผลกระทบจากดอกเบี้ยขาขึ้นมากกว่ากลุ่มอื่นได้อีกทาง **เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าอยู่ในกรอบ 33.50-34.50 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นปี** จากการอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐ ตามการลดดอกเบี้ยของ Fed และเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจนขึ้น

มองไปข้างหน้า ประเทศไทยมีความท้าทายสำคัญจากปัญหาเชิงโครงสร้างในภาคการผลิตอุตสาหกรรม โดยการผลิตสินค้าอุตสาหกรรมของไทยยังผูกโยงกับห่วงโซ่อุปทานเก่าอยู่มาก รวมถึงความสามารถของภาคการผลิตไทยต่อการปรับตัวในห่วงโซ่การผลิตโลกใหม่และรูปแบบความต้องการสินค้าในตลาดโลกที่เปลี่ยนไปได้ช้า ทำให้การเพิ่มขีดความสามารถทางการแข่งขันของภาคส่งออกไทยยังทำได้ค่อนข้างจำกัด **ดังนั้น การปรับตัวของภาคอุตสาหกรรมไทยให้สอดรับกับกระแสความยั่งยืน การยกระดับขีดความสามารถในการพัฒนาเทคโนโลยี และการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานให้ยืดหยุ่นมากขึ้น เพื่อให้สามารถเชื่อมโยงและเข้าไปเป็นส่วนหนึ่งของห่วงโซ่อุปทานโลกใหม่ จึงมีความจำเป็นอย่างเร่งด่วน**

เศรษฐกิจไทยปี 2024

ภาคการผลิตไทยปรับตัวช้าฉุดเศรษฐกิจระยะยาว SCB EIC มองดอกเบี้ยไทยจะปรับลด 2 ครั้งภายในครึ่งแรกของปี

Key forecasts

(คาดการณ์ครั้งก่อน)

GDP
(%YOY)

2023	2024F
1.9	2.7 (3.0)

SCB EIC ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2024 เหลือ 2.7% (เดิม 3%) จากแรงส่งภาครัฐที่คาดว่าจะหดตัวต่อเนื่องในไตรมาสแรกของปีนี้ตามความล่าช้าของการจัดทำ พ.ร.บ. งบประมาณปี 2024 ประกอบกับภาคการผลิตอุตสาหกรรมมีแนวโน้มฟื้นตัวช้าต่อเนื่องมาในปีนี้ ส่วนหนึ่งจากภาคการส่งออกไทยที่สูญเสียความสามารถในการแข่งขันไม่สามารถปรับตัวตอบสนองการเปลี่ยนแปลงรูปแบบความต้องการสินค้าในโลกและห่วงโซ่อุปทานโลกในระยะยาวที่เปลี่ยนไปได้ดีนัก สะท้อนปัญหาเชิงโครงสร้างในภาคการผลิตไทยที่รุนแรงไม่สอดคล้องกับเศรษฐกิจไทยด้านอุปสงค์ที่จะกลับมาขยายตัวเร่งขึ้นในหลายองค์ประกอบ โดยเฉพาะการส่งออกและการลงทุนเอกชนที่มีแนวโน้มดีขึ้น

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (ณ สิ้นปี)
(%)

2023	2024F
2.5	2.0 (2.5)

SCB EIC ประเมิน กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้งในเดือน เม.ย. และ มิ.ย. เหลือ 2% เพื่อรักษาบทบาทนโยบายการเงินที่เป็นกลางต่อเศรษฐกิจไว้เช่นเดิม หลังจาก Neutral rate ปรับตัวลดลงสอดคล้องกับศักยภาพทางเศรษฐกิจไทยที่ปรับตัวลดลงจากปัญหาเชิงโครงสร้าง โดยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยจะส่งผลช่วยบรรเทาภาระหนี้สูงในกลุ่มธุรกิจและครัวเรือนเปราะบางที่อาจจะได้รับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นมากกว่ากลุ่มอื่นได้

อัตราแลกเปลี่ยน (ณ สิ้นปี)
(THB/USD)

2023	2024F
34.3	33.5-34.5 (32-33)

สำหรับเงินบาทในระยะสั้นจะทรงตัวในกรอบ 35 -36 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากปัจจัยต่างประเทศมีผลทำให้เงินบาทแข็งค่าขึ้นมามากแล้ว สำหรับ ณ สิ้นปีนี้ เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นอยู่ในกรอบ 33.50-34.50 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ จากเงินดอลลาร์สหรัฐที่จะอ่อนค่าลงตามการลดดอกเบี้ยของ Fed และเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจนขึ้น

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร, สำนักงานสถิติแห่งชาติ, สำนักงานคณะกรรมการการเลือกตั้ง, กระทรวงการคลัง, ธนาคารแห่งประเทศไทย, กระทรวงพาณิชย์, การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย, CEIC และ Bloomberg

เศรษฐกิจไทยปี 2024

ปัจจัยบวก

- การท่องเที่ยวและภาคบริการที่ฟื้นตัวดี
- มูลค่าการส่งออกพลิกกลับมาเป็นบวก จากแนวโน้มการค้าโลกที่ขยายตัวสูงขึ้น
- การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวดีตามแนวโน้มยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุน และนโยบายส่งเสริมภาครัฐ

ปัจจัยลบ

- รายได้ฟื้นตัวไม่ทั่วถึงและมีหนี้สูง โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจและกลุ่มครัวเรือนที่มีรายได้น้อย
- ภาคการผลิตที่ฟื้นตัวช้า
- การลงทุนภาครัฐมีแนวโน้มขยายตัวต่ำลง จากความล่าช้าของ พ.ร.บ. งบประมาณ 2024

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์โลกอาจรุนแรงขึ้น เช่น สงครามระหว่างอิสราเอลและปาเลสไตน์อาจขยายวงกว้าง อาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานโลกและการส่งออกสินค้าของไทย
- ความเสี่ยงในระบบการเงินจากปัญหาหนี้เสียที่อาจเร่งตัวทั้งหนี้ภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจ ส่งผลกดดันการบริโภคและการลงทุน
- นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐที่ยังไม่แน่นอน

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร, สำนักงานสถิติแห่งชาติ, สำนักงานคณะกรรมการการเลือกตั้ง, กระทรวงการคลัง, ธนาคารแห่งประเทศไทย, กระทรวงพาณิชย์, การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย, CEIC และ Bloomberg

เศรษฐกิจโลกปี 2024

เศรษฐกิจโลกในปี 2024 มีแนวโน้มเติบโต 2.6% ใกล้เคียงปีก่อน ธนาคารกลางกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักจะเริ่มปรับทิศการใช้นโยบายการเงินในไตรมาส 2

การเติบโตทางเศรษฐกิจ

SCB EIC ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP โลกในปี 2024 มาอยู่ที่ 2.6% (จากเดิม 2.5%) โดยภาคบริการขยายตัวดีขึ้น และภาคการผลิตกลับมาขยายตัวในรอบปีครึ่ง

อัตราเงินเฟ้อ

อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอลงในปี 2024 แต่อัตราการลดลงจะช้ากว่าในปี 2023 เนื่องจากคาดว่า Core goods disinflation ในช่วงครึ่งหลังของปี 2023 จบลงแล้ว โดยมีความเสี่ยงที่เงินเฟ้อในหมวดสินค้าจะกลับมาเร่งตัวขึ้น ตามแรงกดดันค่าขนส่งที่ปรับสูงขึ้น

นอกจากนี้ เงินเฟ้อในหมวดบริการยังมีความหนืด ตามตลาดแรงงานที่ยังตึงตัวและค่าจ้างแรงงานที่ปรับสูงขึ้น ขณะที่อุปสงค์ในหมวดบริการยังมีสัญญาณที่ดีต่อเนื่อง

ทิศทางนโยบายการเงิน

FED มีแนวโน้มเริ่มต้นปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย. โดยปรับลดรวม 3 ครั้ง 75 BPS ในปี 2024

ECB มีแนวโน้มเริ่มต้นปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย. โดยปรับลดรวม 4 ครั้ง 100 BPS ในปี 2024

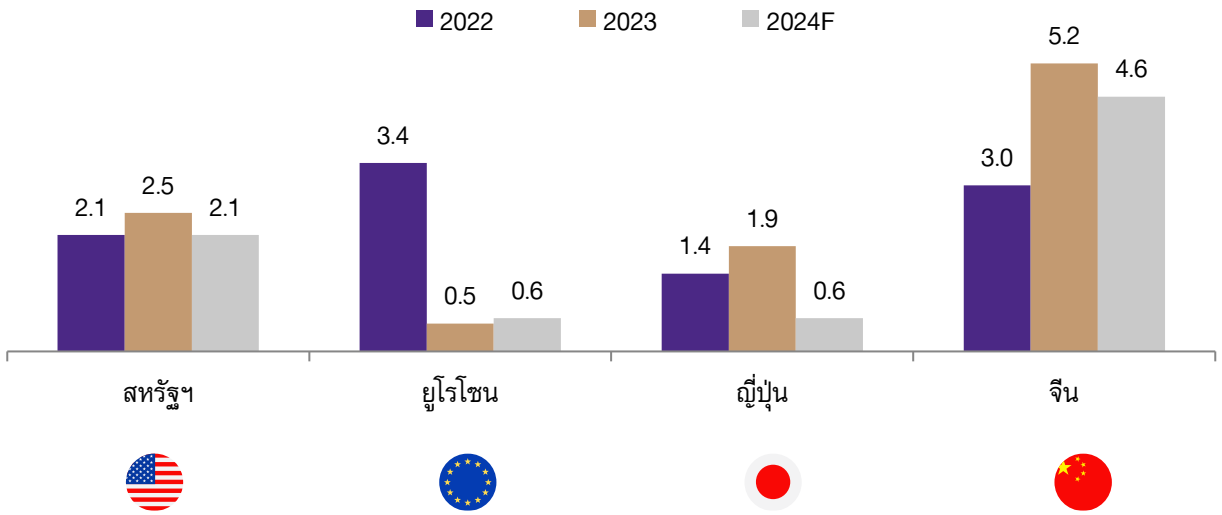
BOE มีแนวโน้มเริ่มต้นปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย. โดยปรับลดรวม 4 ครั้ง 100 BPS ในปี 2024

BOJ ยุตินโยบายอัตราดอกเบี้ยนโยบายติดลบ โดยปรับเพิ่มเป็นกรอบ 0-0.1% พร้อมทั้งยกเลิกนโยบาย YCC ทั้งนี้ ประเมินว่า BOJ จะทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ Neutral rate ที่ราว 1.5-2% ในกรอบเวลาหลายปี

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC

การเติบโตของเศรษฐกิจปี 2022-2024

หน่วย : %YOY



ปัจจัยสนับสนุน

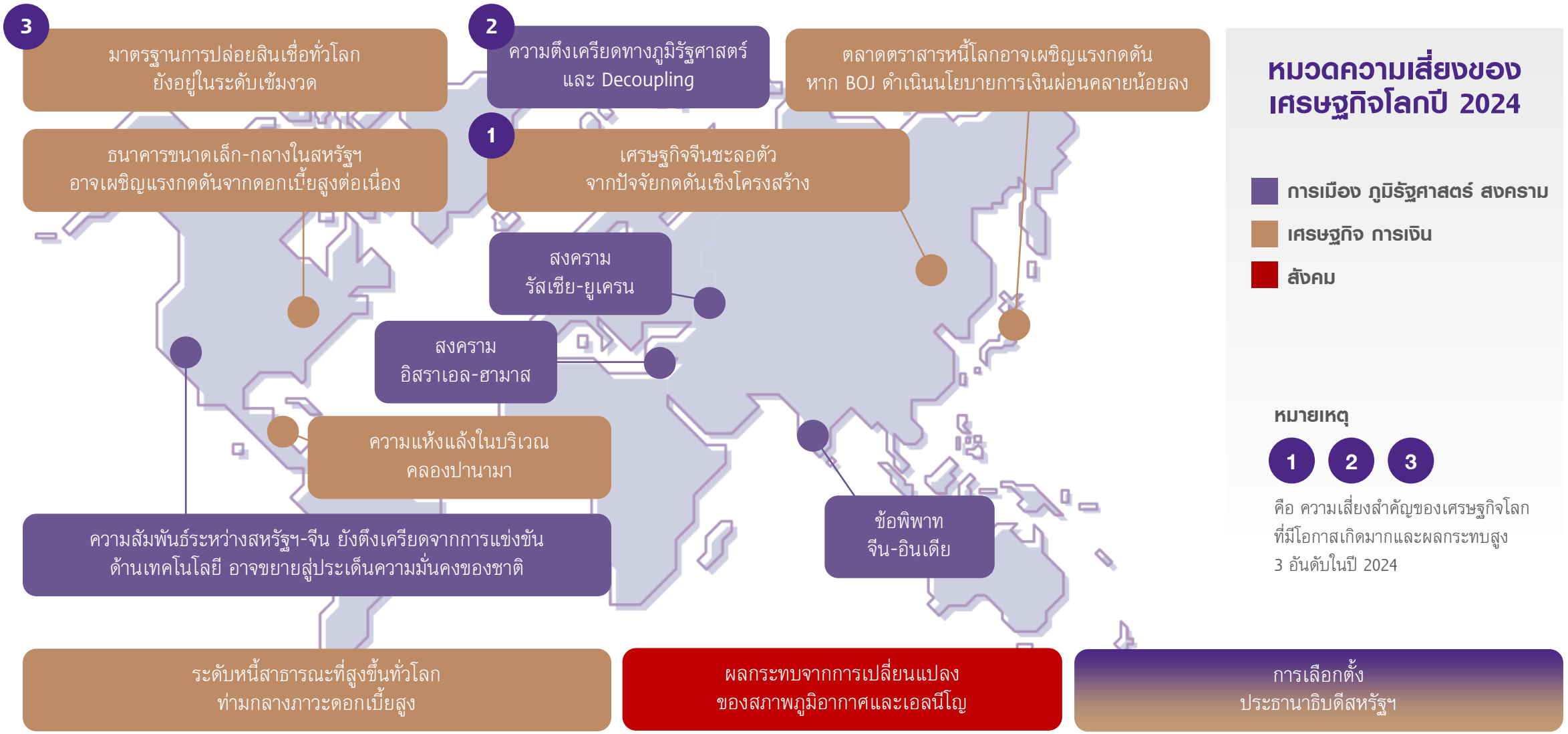
- อัตราเงินเฟ้อโลกชะลอตัวลง
- การค้าระหว่างประเทศในปี 2024 มีแนวโน้มปรับดีขึ้น
- ภาคบริการยังมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่ภาคการผลิตเริ่มขยายตัว

ปัจจัยเสี่ยง

- ผลกระทบจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่ผ่านมา
- ปัญหาห่วงโซ่อุปทานและการค้าโลกจากปัญหาบริเวณทะเลแดงและคลองปานามา
- สภาพคล่องโลกที่ลดลง
- ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ยืดเยื้อ

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC

ความเสี่ยงและปัจจัยกดดันเศรษฐกิจโลกปี 2024



หมวดความเสี่ยงของเศรษฐกิจโลกปี 2024

- การเมือง ภูมิรัฐศาสตร์ สงคราม
- เศรษฐกิจ การเงิน
- สังคม

หมายเหตุ

1 2 3

คือ ความเสี่ยงสำคัญของเศรษฐกิจโลก
ที่มีโอกาสเกิดมากและผลกระทบสูง
3 อันดับในปี 2024

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC

เศรษฐกิจโลก

เศรษฐกิจโลกในปี 2024 มีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงปีก่อน โดยมีแรงส่งต่อเนื่องจากไตรมาสสุดท้ายของปี 2023
กิจกรรมภาคการผลิตโลกเริ่มกลับมามีบทบาทช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจโลกควบคู่กับกิจกรรมภาคบริการมากขึ้นหลังจากซบเซามากในปีก่อน

เศรษฐกิจโลกในปี 2024 มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องจากปีก่อน โดยมีแรงส่งที่ดีต่อเนื่องจากไตรมาสสุดท้ายของปี 2023

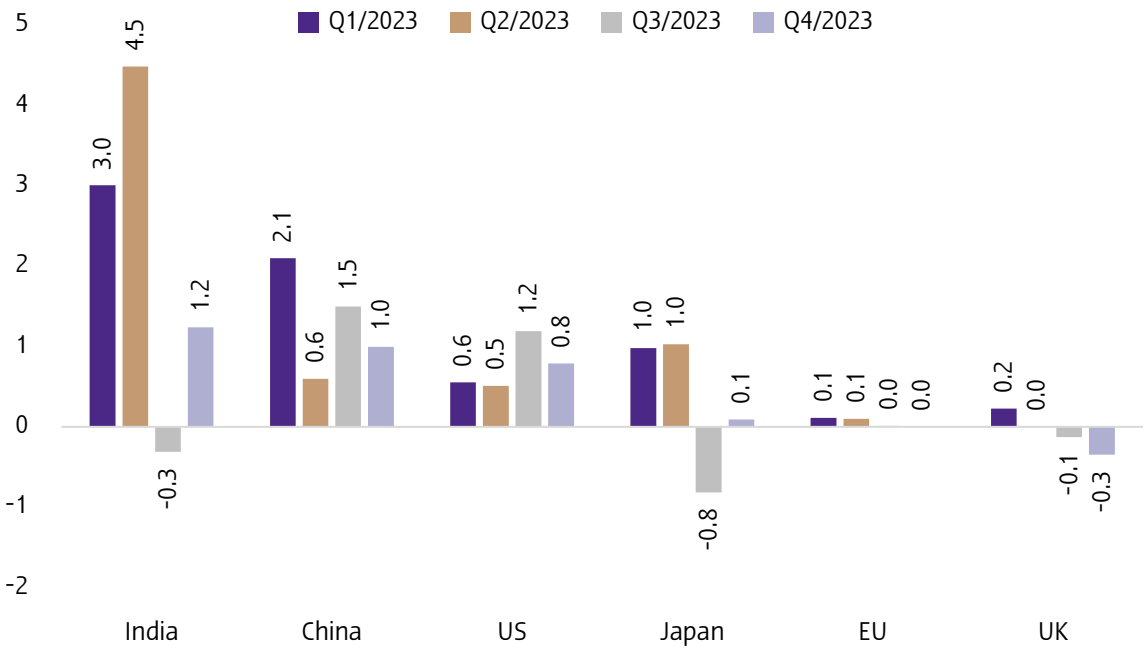
คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลก โดย SCB EIC

หน่วย : %YOY

GDP Growth (%YOY)	2022	2023	2024	
			As of Dec 23	As of Mar 24
Global	3.0%	2.7%	2.5%	2.6%
US	2.1%	2.5%	1.6%	2.1%
Eurozone	3.4%	0.5%	0.7%	0.6%
UK	7.5%	0.5%	0.4%	0.4%
Japan	1.4%	1.9%	1.2%	0.6%
China	3.0%	5.2%	4.6%	4.6%
India*	7.0%	7.9%	6.3%	6.8%
ASEAN-5**	6.3%	4.4%	4.9%	4.8%

การขยายตัวทางเศรษฐกิจในปี 2023 (Real GDP)

หน่วย : %QOQ, seasonally adjusted



Headwinds and Tailwinds

Headwinds

- ผลกระทบจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่ผ่านมา
- ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ยืดเยื้อ
- ปัญหาห่วงโซ่อุปทานและการค้าโลก จากปัญหาบริเวณทะเลแดงและคลองปานามา
- สภาพคล่องโลกที่ลดลง ตามนโยบายการเงินตึงตัวของธนาคารกลาง

Tailwinds

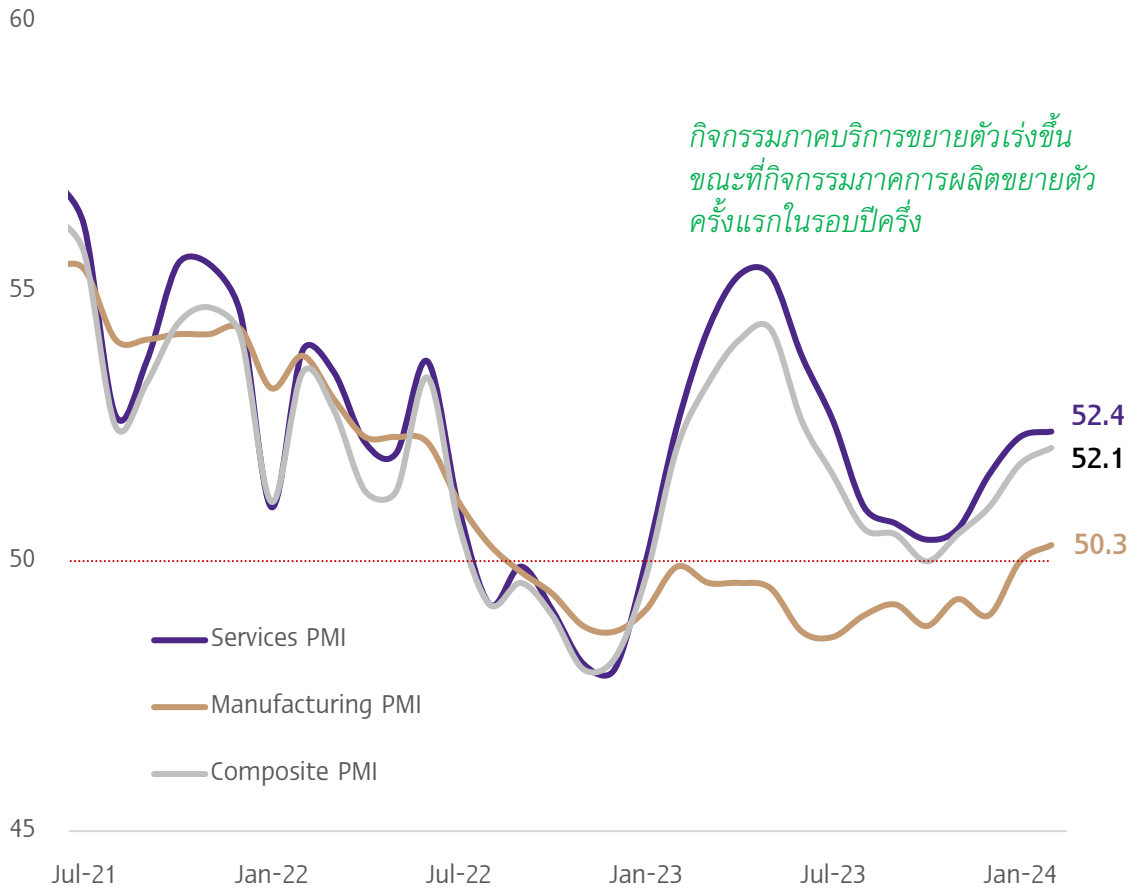
- อัตราเงินเฟ้อโลกชะลอตัวลง
- การค้าระหว่างประเทศในปี 2024 มีแนวโน้มปรับดีขึ้น
- ภาคบริการยังมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่ภาคการผลิตเริ่มขยายตัวได้

หมายเหตุ : *GDP ของอินเดียเป็นไปตามปีงบประมาณ (เม.ย. – มี.ค) GDP ปี 2023 เป็นเลขประมาณการ **ประเทศใน ASEAN-5 ได้แก่ อินโดนีเซีย, มาเลเซีย, ฟิลิปปินส์, สิงคโปร์ และเวียดนาม
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ CEIC และ Bloomberg

ในช่วงต้นปีนี้กิจกรรมของเศรษฐกิจโลกขยายตัวได้ดี โดยภาคบริการขยายตัวดีขึ้น และภาคการผลิตกลับมาขยายตัวในรอบปีครึ่ง

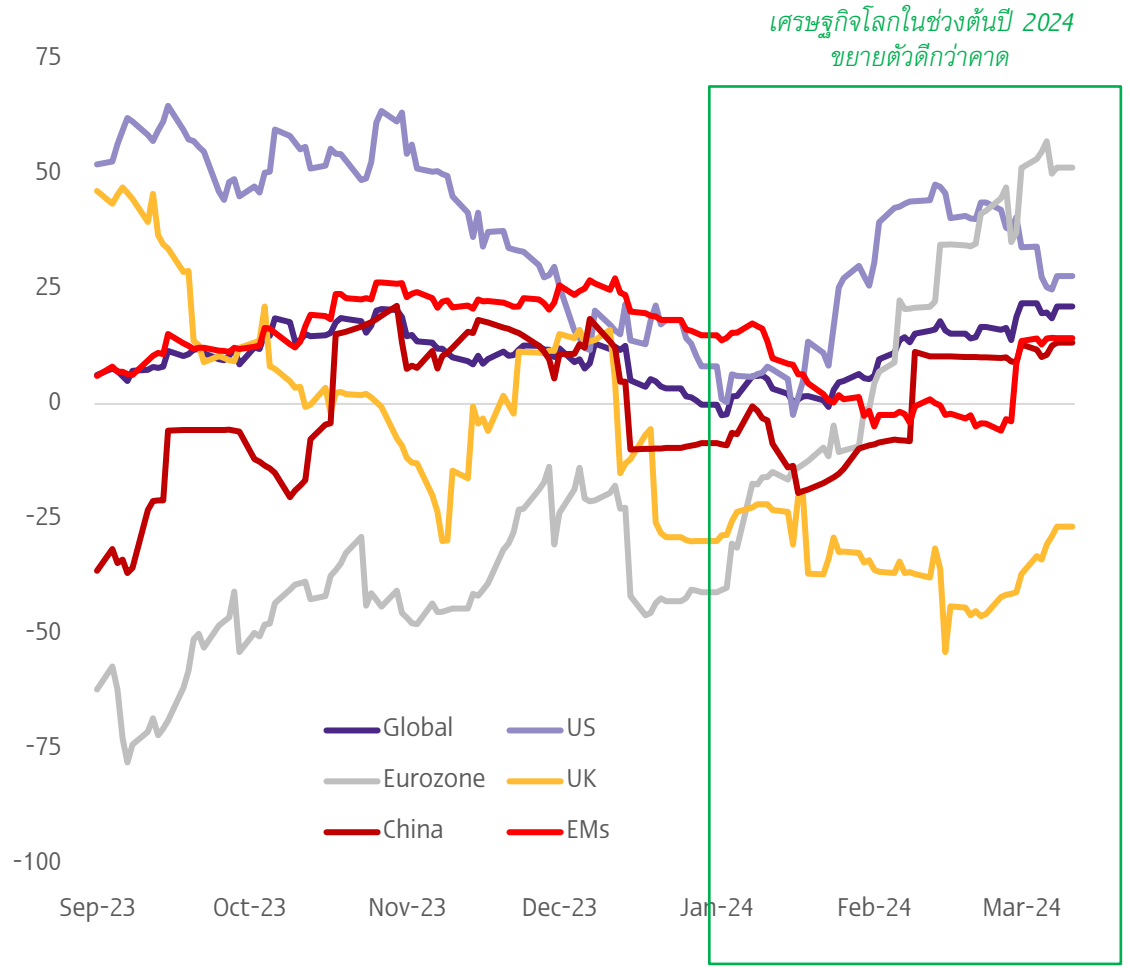
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของโลก (PMI)

หน่วย : ดัชนี, > 50 = ขยายตัว



Citi economic surprise index

หน่วย : ดัชนี, < 0 = ตัวเลขจริงออกมาแย่กว่าที่ตลาดคาด (ณ 11 มี.ค. 2024)

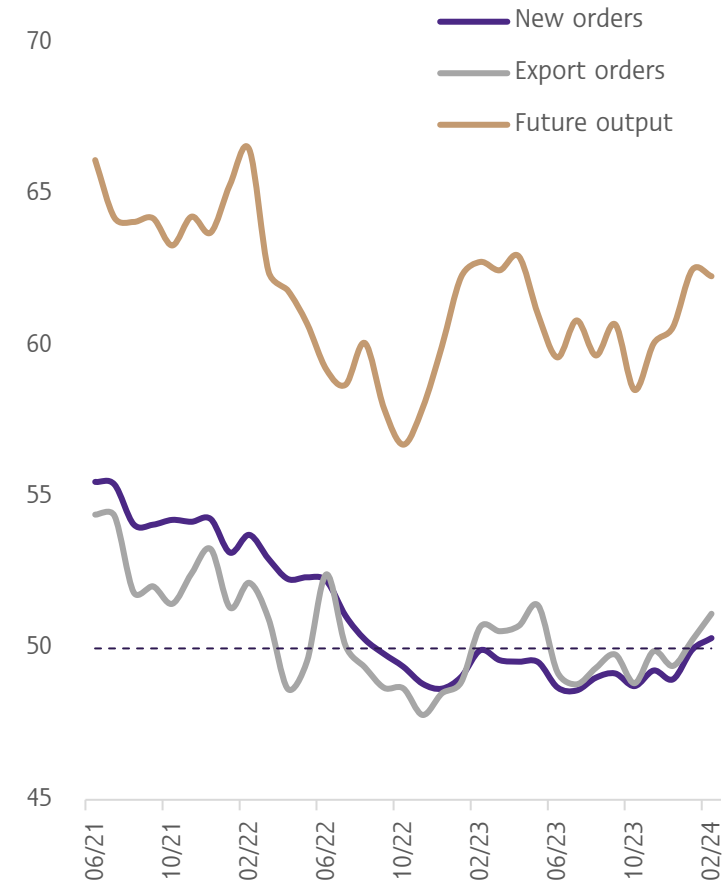


ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ S&P Global, Bloomberg, CITI และ J.P. Morgan

กิจกรรมทางเศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่องในระยะข้างหน้า ทั้งในภาพรวม ภาคบริการ และภาคการผลิต สะท้อนจากดัชนี PMI ด้านที่สะท้อนกิจกรรมเศรษฐกิจในอนาคตที่อยู่ในระดับสูงเกิน 50

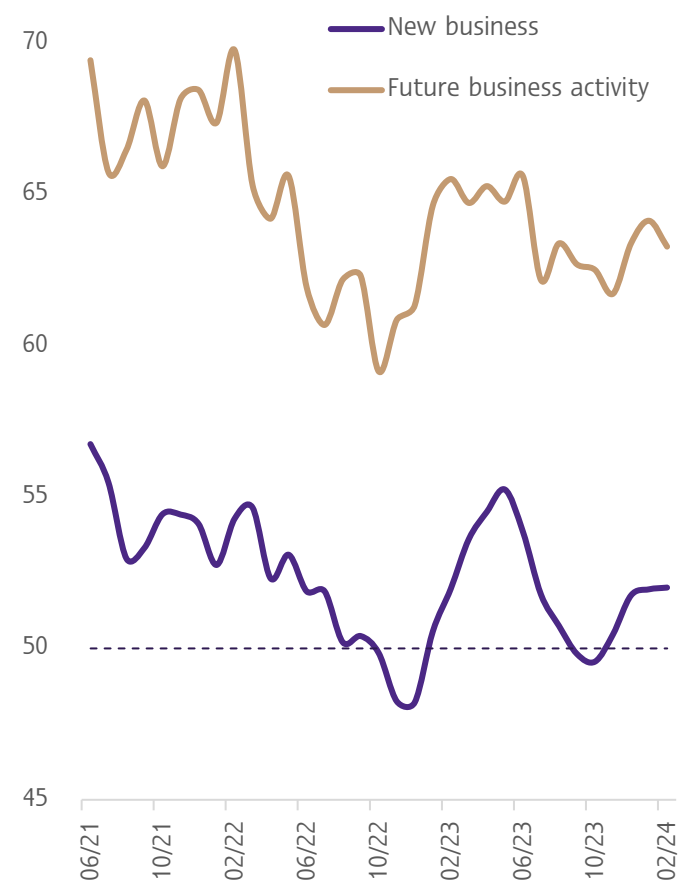
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของโลก (PMI) ภาคการผลิต

หน่วย : ดัชนี, > 50 = ขยายตัว



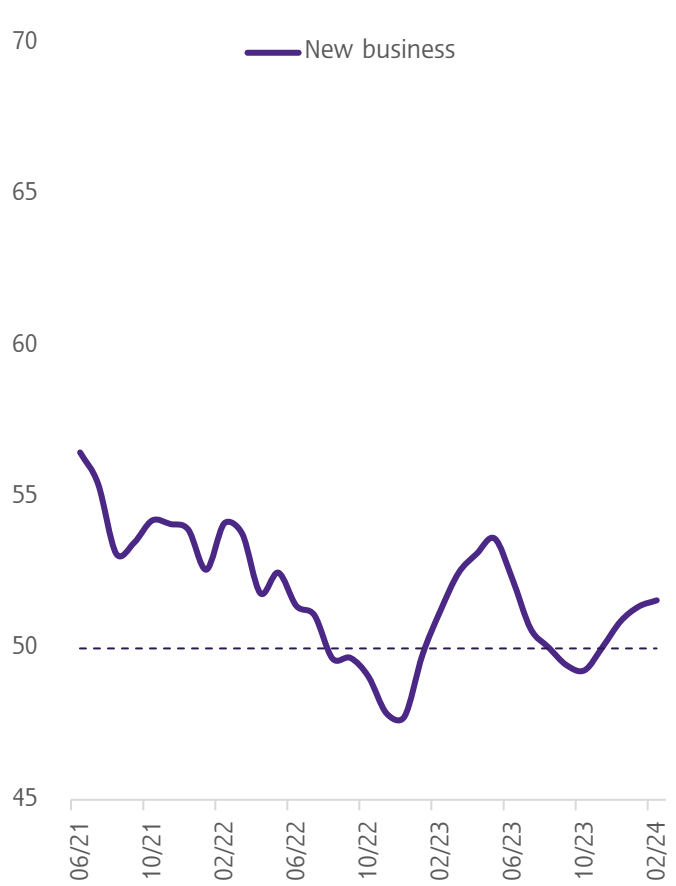
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของโลก (PMI) ภาคบริการ

หน่วย : ดัชนี, > 50 = ขยายตัว



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของโลก (PMI) ภาพรวม

หน่วย : ดัชนี, > 50 = ขยายตัว



ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ JP Morgan

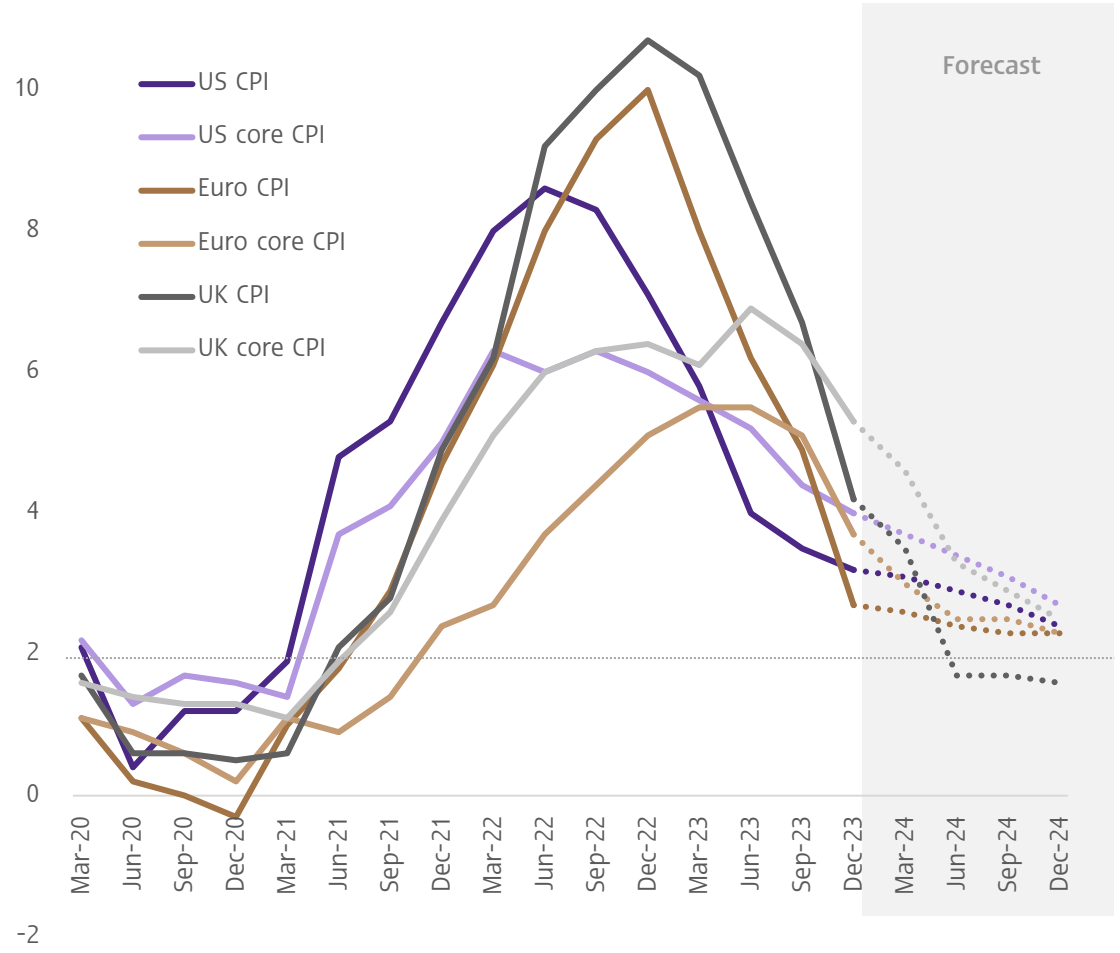
Monetary policy pivot

ธนาคารกลางในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักเช่น FED ECB และ BOE เริ่มมีแนวโน้มปรับทิศการดำเนินนโยบายการเงินในช่วงกลางปี 2024 ตามเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่องในปีนี้ ขณะที่ BOJ จะยกเลิกการใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบสำหรับ PBOC มีแนวโน้มใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเพื่อพยุงเศรษฐกิจ

อัตราเงินเฟ้อในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักมีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่อง แต่จะปรับลดลงช้ากว่าในปี 2023 เงินเฟ้อในหมวดบริการยังมีแนวโน้มชะลอลงช้า ขณะที่เงินเฟ้อในหมวดสินค้าอาจกลับมาเร่งตัวขึ้น

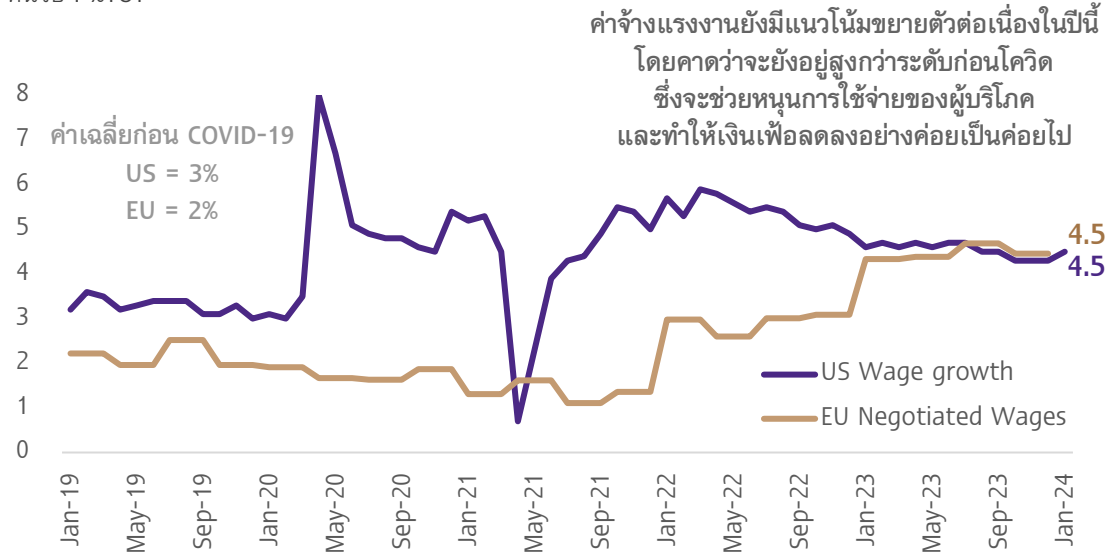
คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลัก

หน่วย : %YOY (ค่าเฉลี่ยรายไตรมาส)



อัตราการขยายตัวของค่าจ้างแรงงาน (Wage growth)

หน่วย : %YOY



- **อัตราเงินเฟ้อในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักมีแนวโน้มชะลอลงในปีนี้ แต่อัตราการลดลงจะช้ากว่าในปี 2023** เนื่องจากคาดว่า Core goods disinflation ในช่วงครึ่งหลังของปี 2023 จบลงแล้ว โดยมีความเสี่ยงที่เงินเฟ้อหมวดสินค้าจะกลับมาเร่งตัว ตามแรงกดดันค่าขนส่งที่สูงขึ้น
- **สำหรับเงินเฟ้อในหมวดบริการยังมีความหนืด** ตามตลาดแรงงานที่ยังตึงตัว และ Labor cost ที่ปรับสูงขึ้น ขณะที่อุปสงค์ในหมวดบริการยังมีสัญญาณที่ดีต่อเนื่อง

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Bloomberg และ CEIC

ธนาคารกลางในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักมีแนวโน้มเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงกลางปี หลังเงินเฟ้อมีทิศทางชะลอลงต่อเนื่องและไม่มีความเสี่ยงกลับมาเร่งตัวอีกครั้ง ขณะที่ QT ยังมีแนวโน้มดำเนินต่อไป

คาดการณ์การเปลี่ยนแปลงดอกเบี้ยนโยบายกลุ่มเศรษฐกิจหลักในปี 2024

	Start cutting	BPS cut in 2024	Policy rate YE 2024
FED	June 2024	75 BPS	4.75%
ECB	June 2024	100 BPS	3%
BOE	June 2024	100 BPS	4.25%

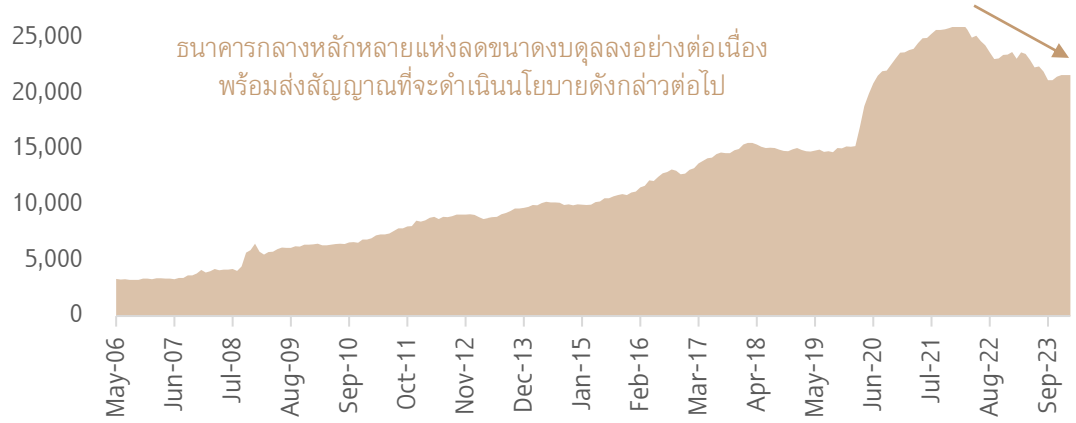
Fed มีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือน มิ.ย. โดยคาดว่าจะลด 3 ครั้งในปี 2024 ส่งผลให้ Fed funds rate ณ สิ้นปี 2024 ลดลงจาก 5.5% สู่ระดับ 4.75%

ECB มีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือน มิ.ย. โดยคาดว่าจะลด 4 ครั้งในปี 2024 ส่งผลให้ Deposit rate ณ สิ้นปี 2024 ลดลงจาก 4% สู่ระดับ 3%

BOE มีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือน มิ.ย. โดยคาดว่าจะลด 4 ครั้งในปี 2024 ส่งผลให้ Bank rate ณ สิ้นปี 2024 ลดลงจาก 5.25% สู่ระดับ 4.25%

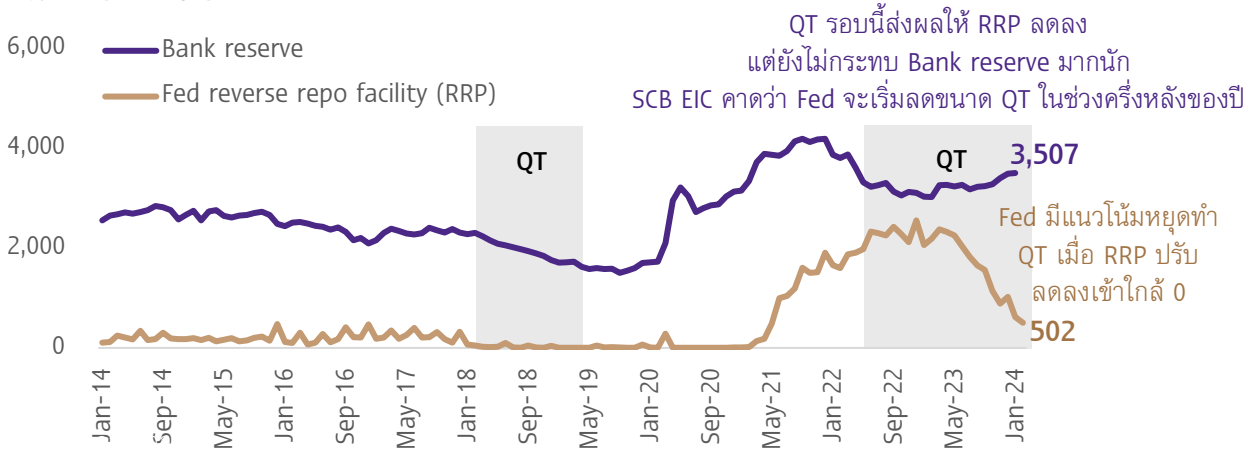
ขนาดงบดุลของธนาคารกลางในกลุ่ม G4 (US, EU, UK, Japan)

หน่วย : USD Billions



ผลจากการลดขนาดงบดุล (QT) ของ Fed ในช่วงที่ผ่านมา

หน่วย : USD Billions

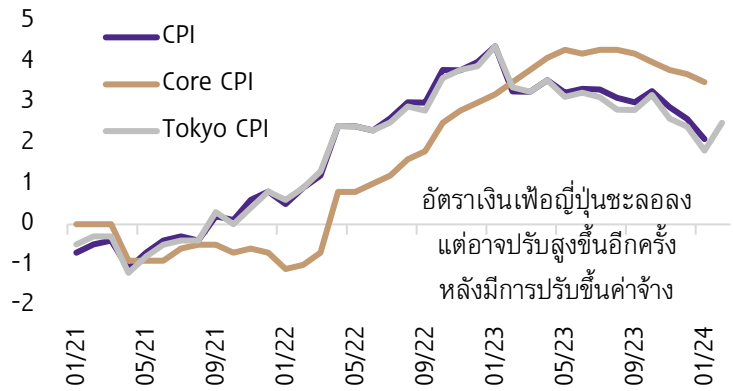


ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Bloomberg และ CEIC

ธนาคารกลางญี่ปุ่นยุติอัตราดอกเบี้ยนโยบายติดลบและ YCC ขณะที่ธนาคารกลางจีนยังคงมีแนวโน้มใช้นโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายเพื่อพยุงเศรษฐกิจต่อเนื่อง

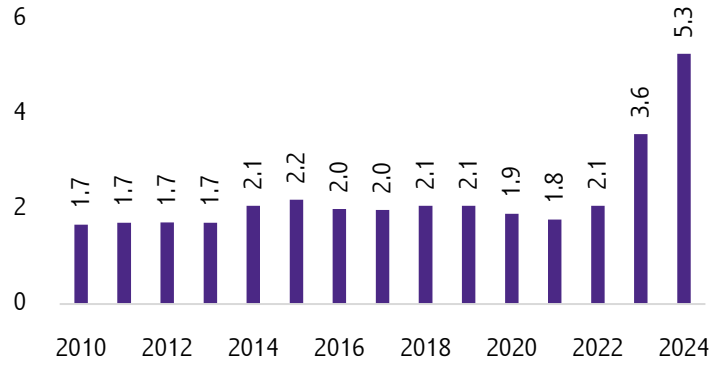
อัตราเงินเฟ้อญี่ปุ่น

หน่วย : %YOY



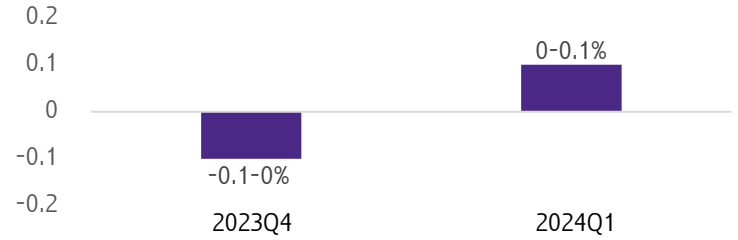
ผลการเจรจาค่าจ้าง (Average Rengo Pay Deal)

หน่วย : %



BOJ ยุติ Negative interest rate ในเดือน มี.ค.

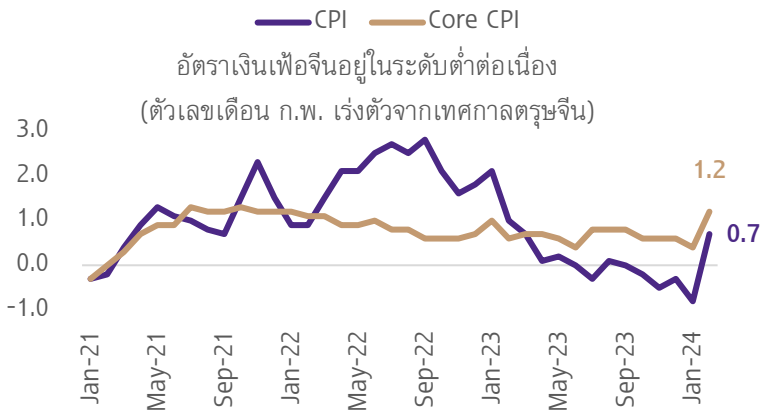
หน่วย : BPS



BOJ ยุตินโยบายอัตราดอกเบี้ยนโยบายติดลบ โดยปรับเพิ่มเป็นกรอบ 0-0.1% พร้อมทั้งยกเลิกนโยบาย YCC ทั้งนี้ ประเมินว่า BOJ จะทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ Neutral Rate ที่ราว 1.5-2% ในกรอบเวลาหลายปี

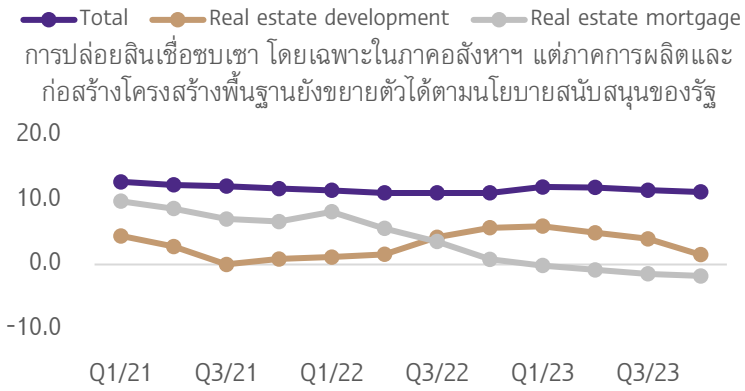
อัตราเงินเฟ้อจีน

หน่วย : %YOY



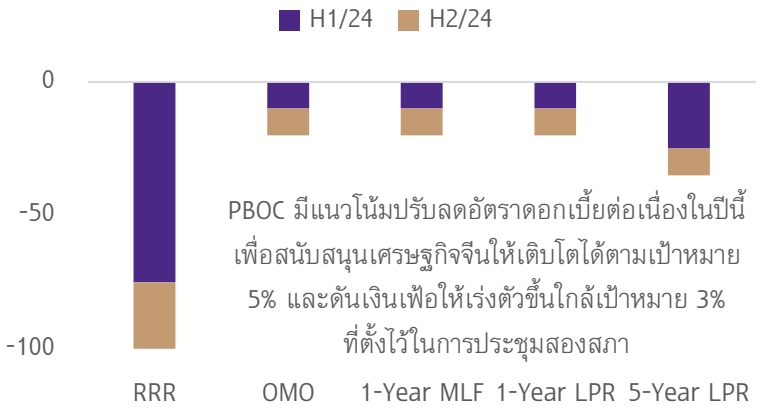
อัตราการขยายตัวของสินเชื่อคงค้างในภาคธนาคารจีน

หน่วย : %YOY



คาดการณ์การลดอัตราดอกเบี้ยและ RRR จีนในปี 2024*

หน่วย : BPS



หมายเหตุ : *RRR = required reserve ratio, OMO = open market operation, MLF = medium-term lending facility, LPR = loan prime rate

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Bloomberg, Rengo, PBOC China's National Bureau of Statistics และ CEIC

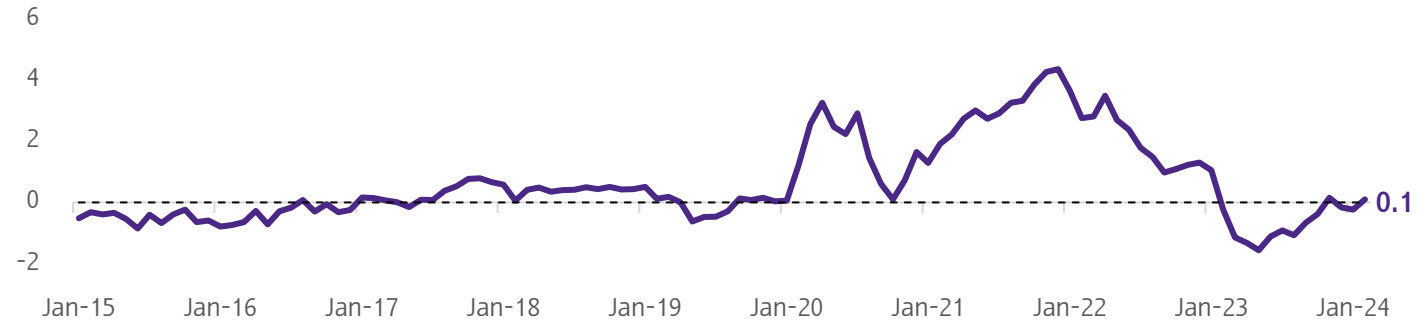
Global value chain reconfiguration

ในระยะสั้น ความกังวลห่วงโซ่อุปทานโลกหยุดชะงักจากปัญหาในบริเวณคลองสุเอซและคลองปานามา เริ่มลดลงบ้าง ในระยะยาว ห่วงโซ่อุปทานโลกจะเปลี่ยนแปลงจากหลายปัจจัยเสี่ยง เช่น การแบ่งขั้วทางเศรษฐกิจ การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ

แรงกดดันในห่วงโซ่อุปทานโลกระยะสั้นยังมีอยู่จากปัญหาในบริเวณคลองสุเอซและคลองปานามา แต่เริ่มมีแนวโน้มลดลงหลังค่าระวางเรือและระยะเวลาการส่งมอบสินค้าลดลงในเดือน ก.พ. และ มี.ค.

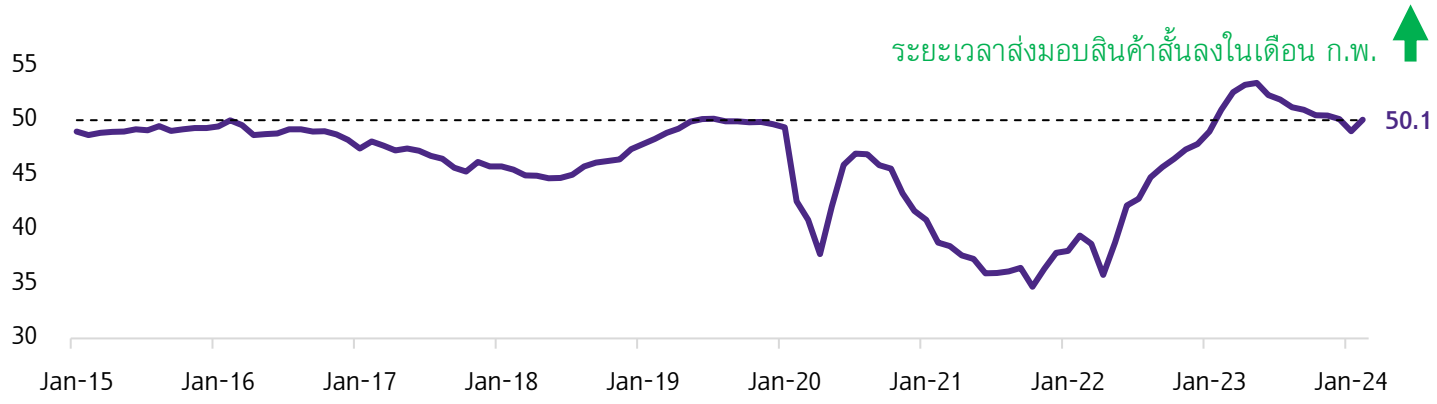
ดัชนีแรงกดดันด้านห่วงโซ่อุปทานทั่วโลก (GSCPI)

หน่วย : ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานจากค่าเฉลี่ย, ค่าสูง = แรงกดดันมากขึ้น



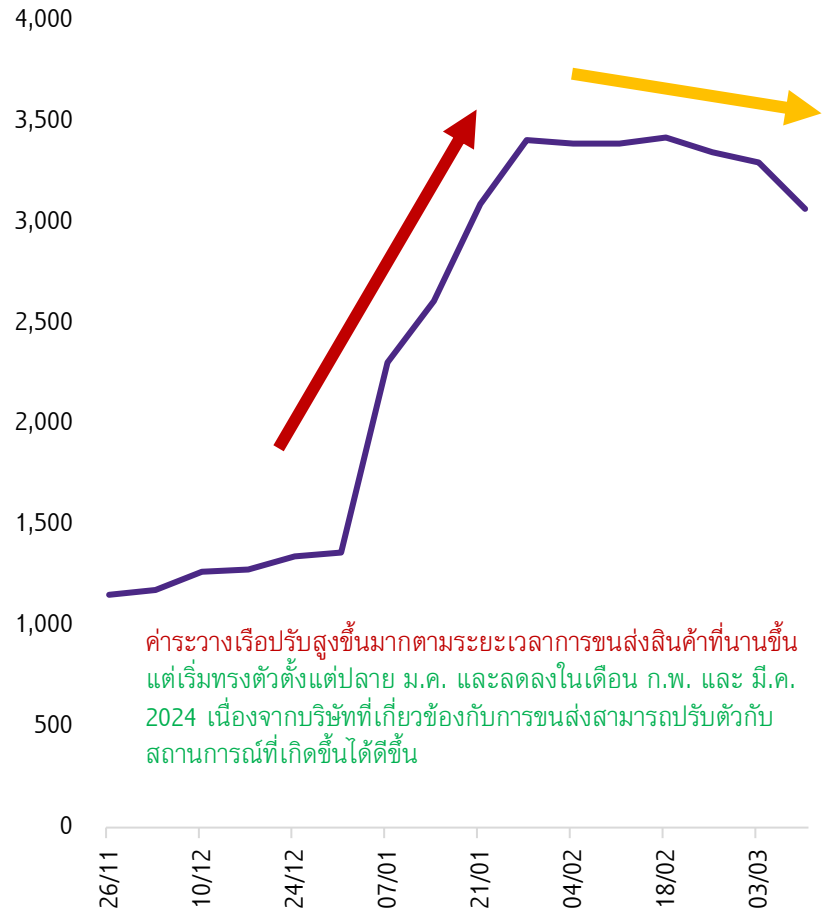
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของโลก : ระยะเวลาส่งมอบสินค้า

หน่วย : ดัชนี, > 50 = ระยะเวลาในการขนส่งสินค้าลดลง



ค่าระวางเรือ Freightos (Global)

หน่วย : ดัชนีถ่วงน้ำหนัก (ณ 10 มี.ค. 2024)

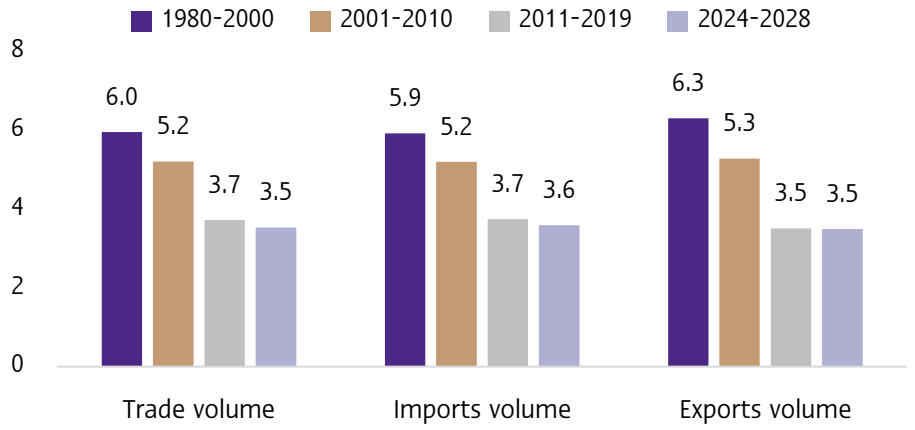


ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ New York Fed, JP Morgan, Freightos และ Bloomberg

ในระยะยาวห่วงโซ่อุปทานโลกกำลังเปลี่ยนแปลงจากหลายปัจจัย เช่น การแบ่งขั้วทางเศรษฐกิจ ความไม่แน่นอนในการดำเนินนโยบายภาครัฐ แต่หลายประเทศทั่วโลกอาจปรับตัวไม่ทันส่งผลให้สูญเสียความสามารถในการแข่งขัน

ปริมาณการค้าโลกมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงในระยะกลาง (IMF WEO 2023)

หน่วย : %



ความไม่แน่นอนในด้านภูมิรัฐศาสตร์และการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศสูงขึ้น

หน่วย : ดัชนี

Uncertainty Indices (Source)	2011-15	16-19Q3	19Q4-22Q2	2022Q3-
Geopolitical Risk (C)	93.0	155.7	203.0	**219.8**
Climate Policy Uncertainty (G)	93.6	153.3	200.9	**228.2**

5 เทรนด์สำคัญที่มีผลต่อ Global value chain ในอนาคต (Senior executive survey Nov-Dec23)

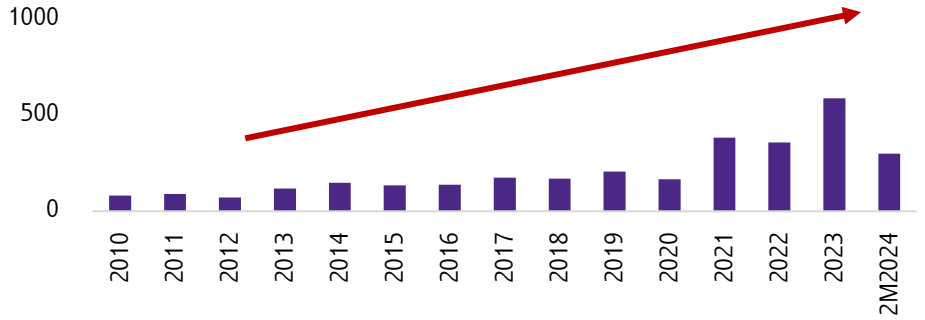
From global to globally connected multi-local value chains	92%	เชื่อว่ามีการแบ่งขั้วของ Global value chain	28%	วางแผนให้มีการดำเนินกิจการอย่างครบวงจรในภูมิภาคภายในปี 2030
From 'doing' digital to 'being' digital across end-to-end operations	64%	เชื่อว่า AI เป็นกุญแจสำคัญในการพัฒนาห่วงโซ่การผลิต	1%	สามารถเลิกการทำงานแบบ Manual ได้
From economies of scale to economies of skill	60%	เชื่อว่าจำเป็นต้องพัฒนาทักษะแรงงาน	23%	เชื่อว่าแรงงานจะมีทักษะที่สอดคล้องกับความต้องการในปี 2030
From Regulatory compliance to innovative sustainability	45%	เชื่อว่าความยั่งยืนเป็นประเด็นสำคัญในการกำหนดห่วงโซ่อุปทาน	14%	อยู่ระหว่างการปรับปรุงกระบวนการผลิตเพื่อลด Scope 3 emission
From Cost-driven to customer-value-driven	60%	เชื่อว่าคุณค่าของลูกค้าเป็นประเด็นสำคัญในการกำหนดห่วงโซ่อุปทานใหม่	15%	ดำเนินการสร้างประสิทธิภาพ ความมั่นคงและยั่งยืน

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ World Economic Forum, Kearney Global Value Chain Disruption Senior Executive Survey and Interviews in November-December 2023., Ahir et al (2020, IMF) "The IMF's World Uncertainty Index", Gavriilidis (2021, G) "Measuring Climate Policy Uncertainty", Caldara et al (2021, C) "Measuring Geopolitical Risk", Ludvigson, Ma, Ng (2021, LMN) "Uncertainty and Business Cycles: Exogenous Impulse or Endogenous Response?", Baker, Bloom and Davis (2019, BBD), "Policy News and Stack Market Volatility", and 2024 Edelman Trust Barometer

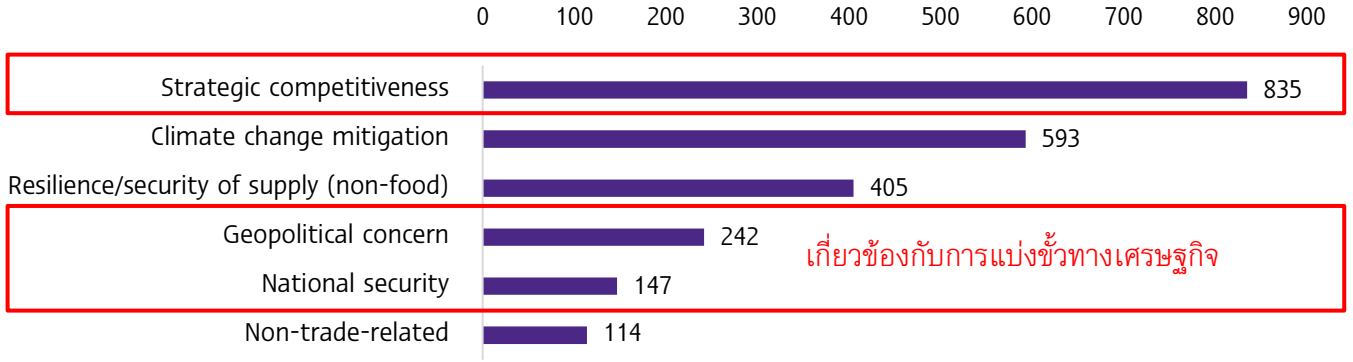
โลกใช้มาตรการใหม่ในการกีดกันการค้า การลงทุน และการเคลื่อนย้ายแรงงานเพิ่มขึ้น จากเหตุผลความมั่นคง การแข่งขัน และการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ โดยเฉพาะสหรัฐฯ ขณะที่จีนและยุโรปเป็นผู้ได้รับผลกระทบหลัก

ปริมาณการใช้มาตรการแทรกแซงการค้า การลงทุน การเคลื่อนย้ายแรงงาน

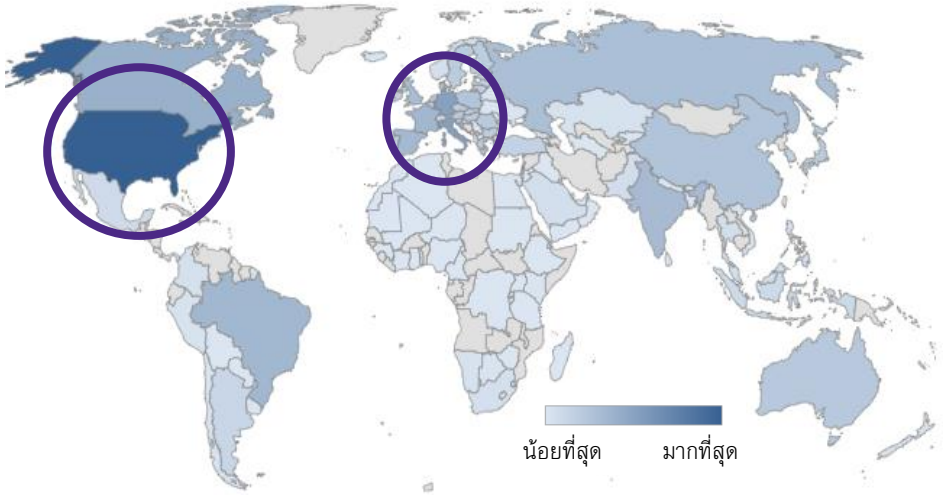
หน่วย : ครั้ง, ปริมาณการใช้มาตรการใหม่ในแต่ละปี



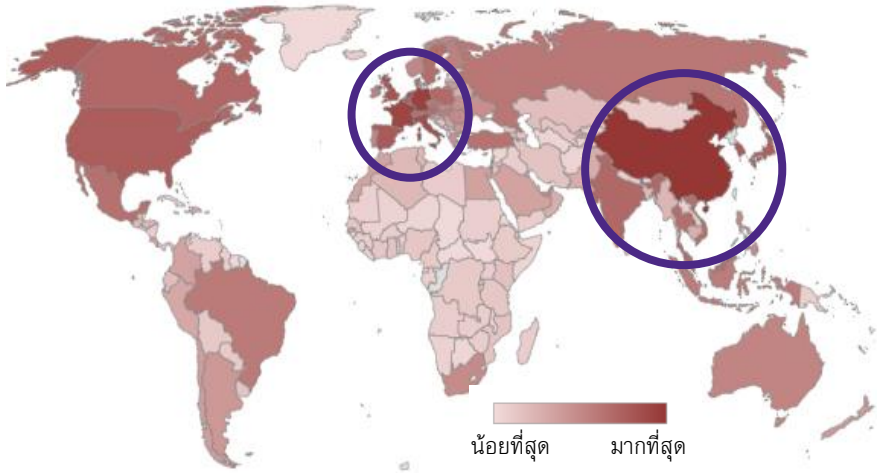
สาเหตุของการออกมาตรการแทรกแซงใหม่เพิ่มเติมตั้งแต่ปี 2023 (ตามจำนวนครั้งที่ระบุในเอกสารทางการ)



ประเทศที่ใช้มาตรการแทรกแซงใหม่มากที่สุด (ปี 2023)



ประเทศที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการแทรกแซงใหม่มากที่สุด (ปี 2023)



หน่วย : ได้รับผลกระทบมากที่สุดเป็นลำดับที่

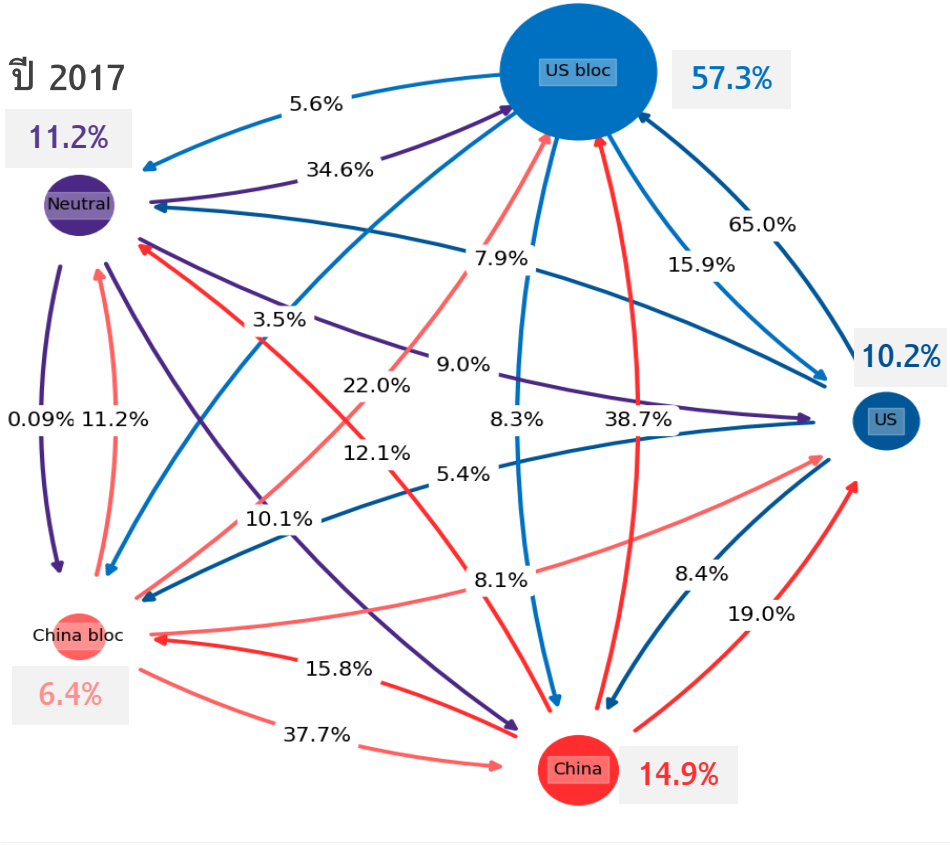
ประเทศ	2017	2022	2023
China	9	2	1
Germany	1	9	2
France	5	3	3
Italy	3	1	4
US	2	20	10

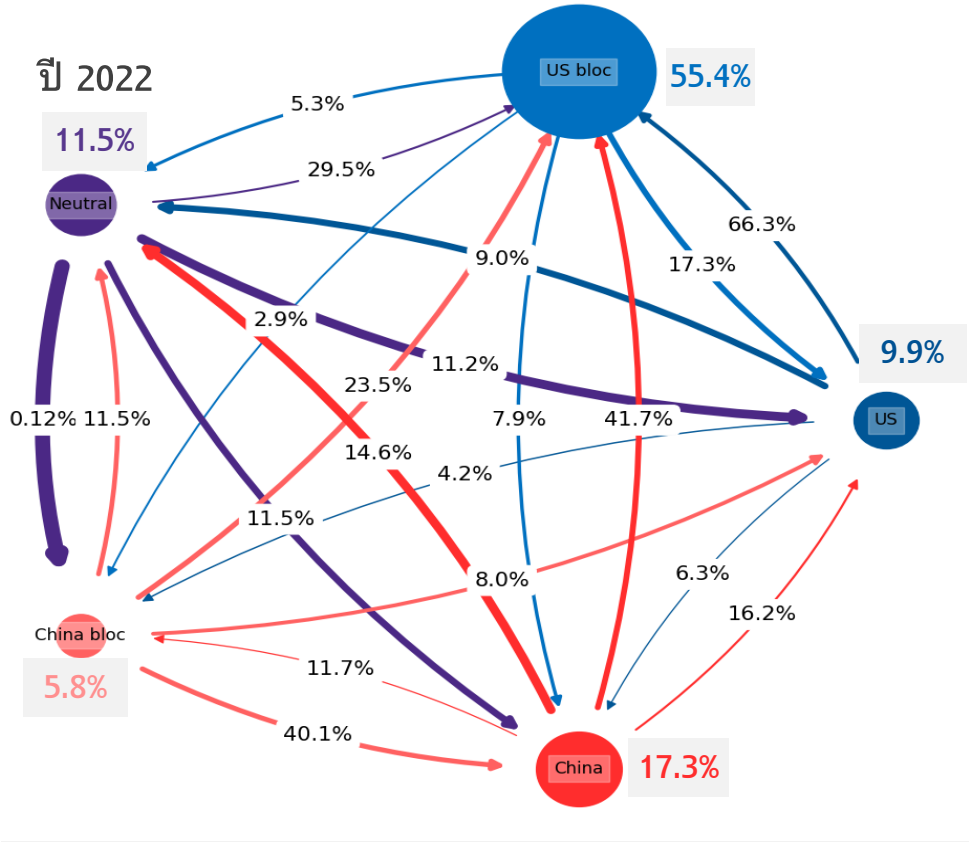
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Global Trade Alert, Bing, Australian Bureau of Statistics, GeoNames, Microsoft, Navinfo, Open Places, OpenStreetMap, TomTom และ Zenrin

ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์โลกส่งผลให้รูปแบบการพึ่งพาระหว่างกันในด้านการค้าระหว่างประเทศเปลี่ยนแปลงไป โดยประเทศที่มีบทบาทเป็นกลาง (Neutral stance) ได้รับประโยชน์จากการแบ่งขั้วเศรษฐกิจมากขึ้น

การพึ่งพาการค้าระหว่างกลุ่มประเทศปี 2017 เทียบปี 2022 (แบ่งกลุ่มตาม Decoupling bloc โดย SCB EIC)

หน่วย : % สัดส่วนมูลค่าการส่งออกไปประเทศปลายทาง / การส่งออกรวมของประเทศต้นทาง





US Bloc: เช่น Mexico Canada Israel EU27 UK Japan Australia

Neutral: เช่น India Singapore Thailand UAE Chile Indonesia Malaysia Morocco

China bloc: เช่น Hongkong Laos Cambodia Myanmar Iran Russia

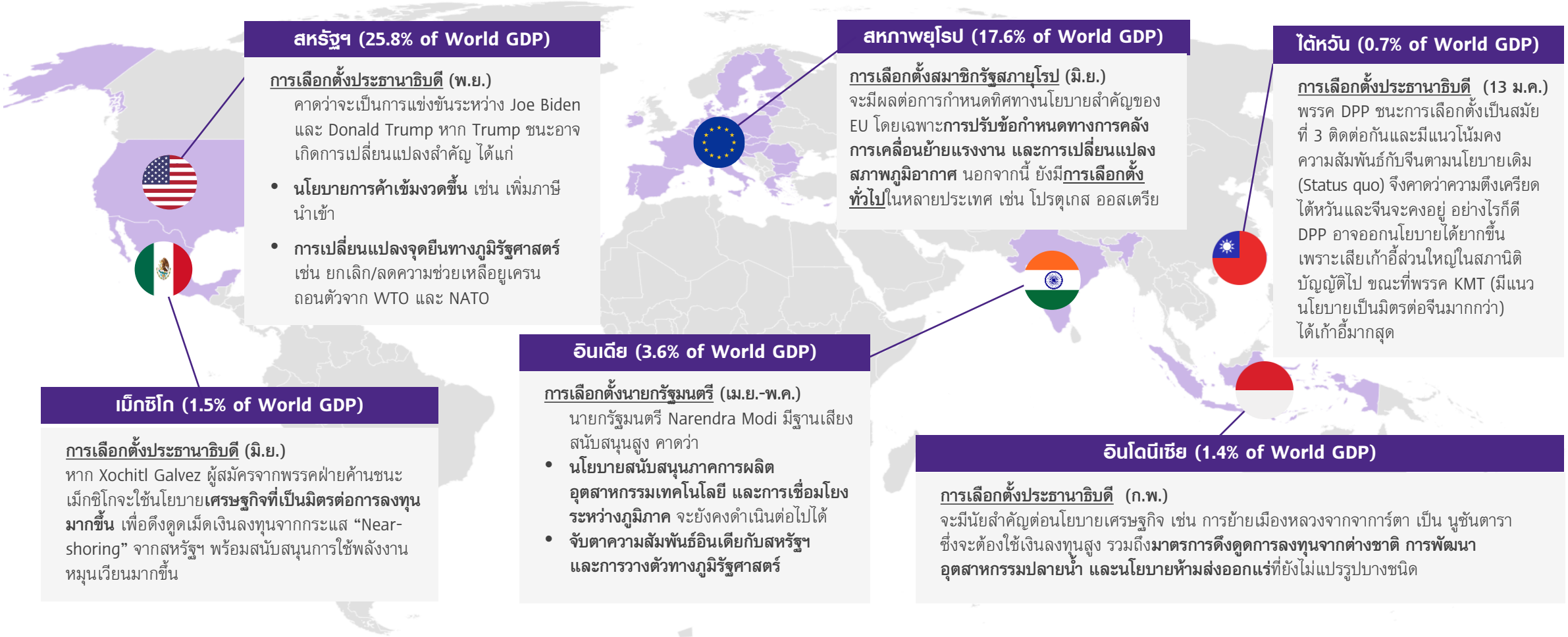
ขนาดวงกลม สะท้อนสัดส่วนมูลค่าการส่งออกของแต่ละกลุ่มในโลก

ขนาดลูกศรในปี 2022 สะท้อนสัดส่วนการส่งออกจากกลุ่มประเทศต้นทางไปยังปลายทางที่เปลี่ยนไปจากปี 2017

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Trade Map โดยแบ่งประเทศเป็น 5 กลุ่ม คือ US, US Bloc, China, China Bloc และ Neutral

นอกจากนี้ห่วงโซ่อุปทานและห่วงโซ่คุณค่าโลกยังต้องเผชิญความไม่แน่นอนจากการเลือกตั้งใหญ่กว่า 60 ประเทศในปี 2024 ซึ่งผู้ชิงตำแหน่งหลายท่านได้กล่าวถึงนโยบายที่เกี่ยวข้องกับการแบ่งขั้วทางเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์

การเลือกตั้งในปี 2024 ที่มีนัยต่อห่วงโซ่อุปทานและห่วงโซ่คุณค่าโลก (% World GDP, current prices)



สหรัฐฯ (25.8% of World GDP)

การเลือกตั้งประธานาธิบดี (พ.ย.)
คาดว่าจะเป็นการแข่งขันระหว่าง Joe Biden และ Donald Trump หาก Trump ชนะอาจเกิดการเปลี่ยนแปลงสำคัญ ได้แก่

- **นโยบายการค้าเข้มงวดขึ้น** เช่น เพิ่มภาษีนำเข้า
- **การเปลี่ยนแปลงจุดยืนทางภูมิรัฐศาสตร์** เช่น ยกเลิก/ลดความช่วยเหลือยูเครน ถอนตัวจาก WTO และ NATO

สหภาพยุโรป (17.6% of World GDP)

การเลือกตั้งสมาชิกรัฐสภายุโรป (มิ.ย.)
จะมีผลต่อการกำหนดทิศทางนโยบายสำคัญของ EU โดยเฉพาะ**การปรับข้อกำหนดทางการคลัง การเคลื่อนย้ายแรงงาน และการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ** นอกจากนี้ ยังมี**การเลือกตั้งทั่วไป**ในหลายประเทศ เช่น โปรตุเกส ออสเตรีย

ไต้หวัน (0.7% of World GDP)

การเลือกตั้งประธานาธิบดี (13 ม.ค.)
พรรค DPP ชนะการเลือกตั้งเป็นสมัยที่ 3 ติดต่อกันและมีแนวโน้มคงความสัมพันธ์กับจีนตามนโยบายเดิม (Status quo) จึงคาดว่าความตึงเครียดไต้หวันและจีนจะคงอยู่ อย่างไรก็ดี DPP อาจออกนโยบายได้ยากขึ้น เพราะเสียเก้าอี้ส่วนใหญ่ในสภานิติบัญญัติไป ขณะที่พรรค KMT (มีแนวนโยบายเป็นมิตรต่อจีนมากกว่า) ได้เก้าอี้มากสุด

เม็กซิโก (1.5% of World GDP)

การเลือกตั้งประธานาธิบดี (มิ.ย.)
หาก Xochitl Galvez ผู้สมัครจากพรรคฝ่ายค้านชนะ เม็กซิโกจะใช้นโยบาย**เศรษฐกิจที่เป็นมิตรต่อการลงทุนมากขึ้น** เพื่อดึงดูดเม็ดเงินลงทุนจากกระแส “Near-shoring” จากสหรัฐฯ พร้อมสนับสนุนการใช้พลังงานหมุนเวียนมากขึ้น

อินเดีย (3.6% of World GDP)

การเลือกตั้งนายกรัฐมนตรี (เม.ย.-พ.ค.)
นายกรัฐมนตรี Narendra Modi มีฐานเสียงสนับสนุนสูง คาดว่า

- **นโยบายสนับสนุนภาคการผลิต อุตสาหกรรมเทคโนโลยี และการเชื่อมโยงระหว่างภูมิภาค** จะยังคงดำเนินต่อไปได้
- **จับตาความสัมพันธ์อินเดียกับสหรัฐฯ และการวางตัวทางภูมิรัฐศาสตร์**

อินโดนีเซีย (1.4% of World GDP)

การเลือกตั้งประธานาธิบดี (ก.พ.)
จะมีนัยสำคัญต่อนโยบายเศรษฐกิจ เช่น การย้ายเมืองหลวงจากจาการ์ตา เป็น นูซันตารา ซึ่งจะต้องใช้เงินลงทุนสูง รวมถึง**มาตรการดึงดูดการลงทุนจากต่างชาติ การพัฒนาอุตสาหกรรมปลายน้ำ และนโยบายห้ามส่งออกแร่**ที่ยังไม่แปรรูปบางชนิด

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ IMF, WEO database, Bloomberg, Reuters, The Economist, Bing, Australian Bureau of Statistics, GeoNames, Microsoft, Navinfo, Open Places, OpenStreetMap, TomTom, and Zenrin การเงินธนาคาร และสำนักข่าวต่าง ๆ

เศรษฐกิจไทย

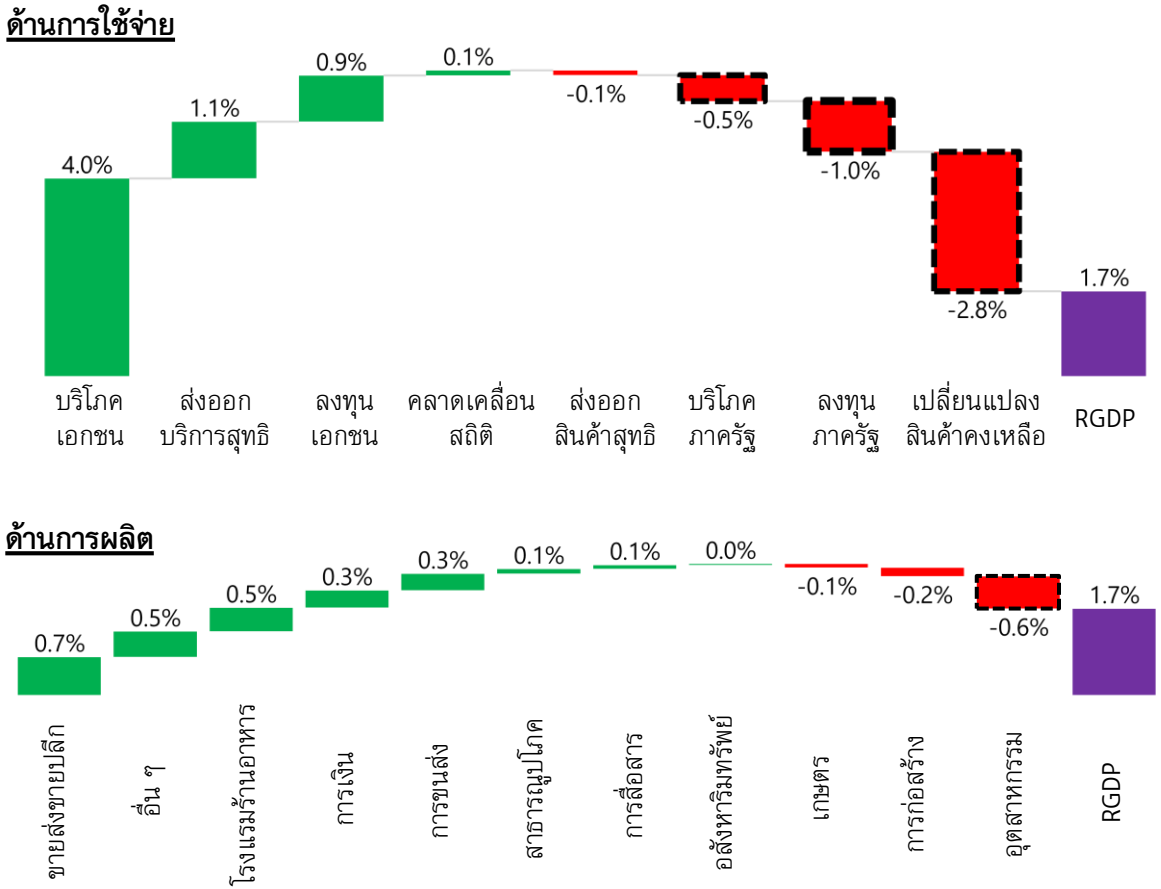
เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวช้าตามแรงส่งเศรษฐกิจแผ่วลง และปัญหาเชิงโครงสร้างภาคการผลิตไทย

SCB EIC ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2024 ลงที่ 2.7% (เดิม 3%) จากแรงส่งเศรษฐกิจแผ่วลง และภาคการผลิตฟื้นช้าจากปัญหาเชิงโครงสร้างในภาคการผลิตไทย

ประมาณการเศรษฐกิจไทย (กรณีฐาน)	Unit	2023	2024F* As of Dec23	2024F* As of Mar24
GDP	%YOY	1.9	3.0	2.7
การบริโภคภาคเอกชน	%YOY	7.1	2.6	2.4
การบริโภคภาครัฐ	%YOY	-4.6	3.3	1.4
การลงทุนภาคเอกชน	%YOY	3.2	4.4	3.8
การลงทุนภาครัฐ	%YOY	-4.6	2.2	1.1
มูลค่าส่งออกสินค้า (USD BOP)	%YOY	-1.7	3.7	3.1
มูลค่านำเข้าสินค้า (USD BOP)	%YOY	-3.1	4.3	4.0
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	Million persons	28.0	36.2	36.2
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YOY	1.2	1.5	0.8
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	%YOY	1.3	1.0	0.6
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (สิ้นปี)	%	2.5	2.5	2.0
ดุลบัญชีเดินสะพัด	% of GDP	1.3	2.0	1.5

แหล่งที่มาของการขยายตัว Real GDP (Contribution to Growth) in Q4/23

หน่วย : Percentage point



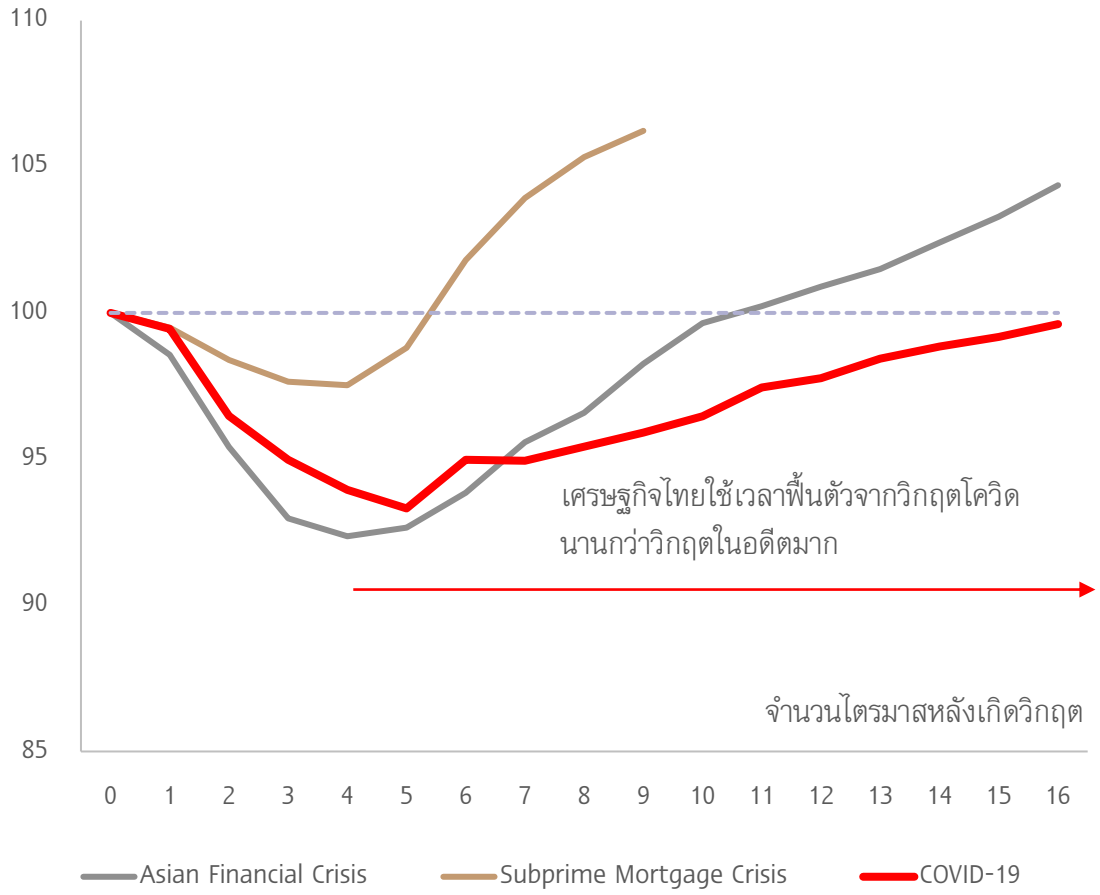
หมายเหตุ : *ไม่รวมผลโครงการ Digital wallet

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

เศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำต่อเนื่อง ส่งผลให้การฟื้นตัวจากวิกฤตโควิดช้ากว่าวิกฤตในอดีต โดย ณ สิ้นปี 2023 ระดับกิจกรรมเศรษฐกิจของไทยยังต่ำกว่าช่วงก่อนโควิด -0.4% อยู่ในกลุ่มประเทศฟื้นจากโควิดช้ารั้งท้ายในโลก

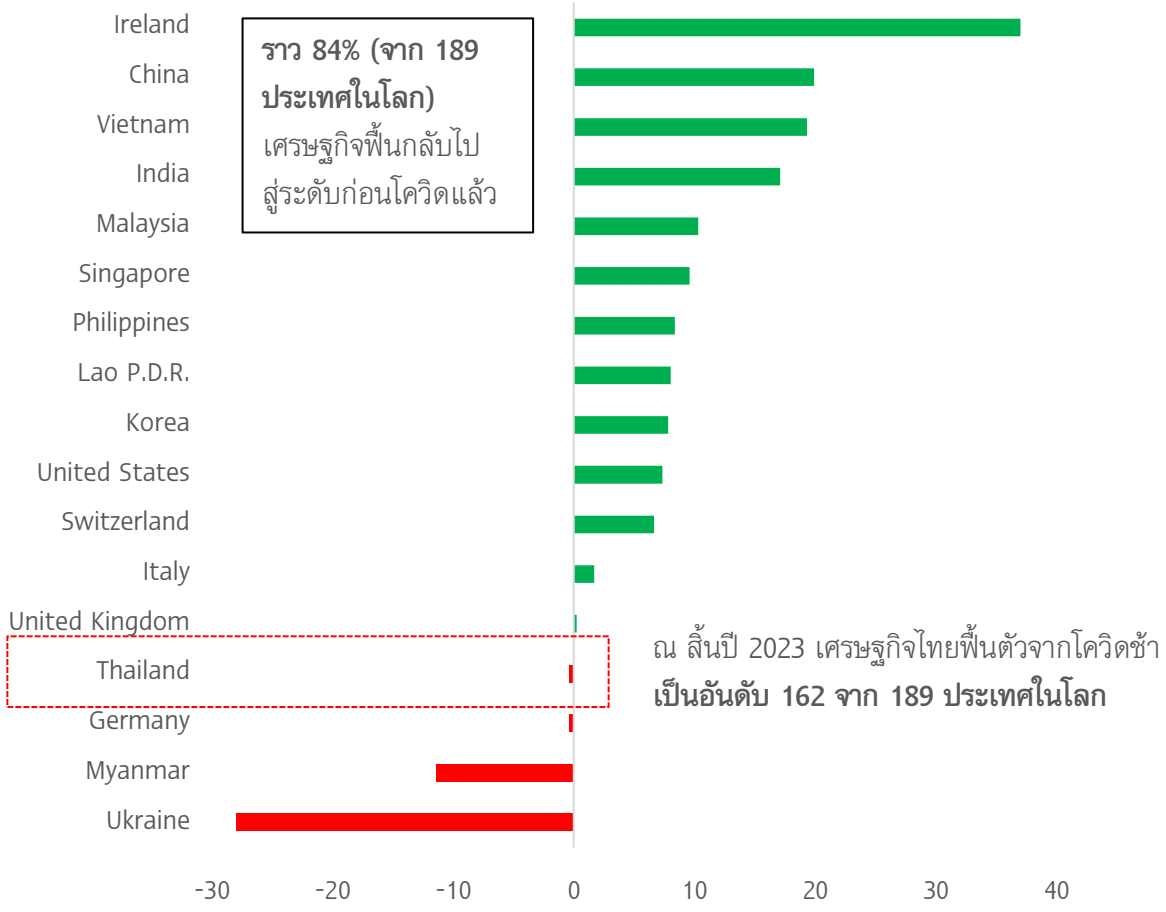
การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยจากวิกฤตในอดีต

หน่วย : ดัชนี Rolling sum 4 ไตรมาส (1 ปีก่อนเกิดวิกฤตหรือจุดต่ำสุด = 100)



การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยเทียบกับทั่วโลก

หน่วย : ดัชนี Rolling sum 4 ไตรมาส ณ ไตรมาส สิ้นปี 2023 เทียบกับไตรมาส 4 ปี 2019



ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, Bloomberg และ IMF

เครื่องชี้นำเศรษฐกิจไทยล่าสุดยังสะท้อนแรงส่งต่อเนื่องจากการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน รวมถึงการส่งออก แต่ยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัวของภาคการผลิตอุตสาหกรรมที่ชัดเจนนัก

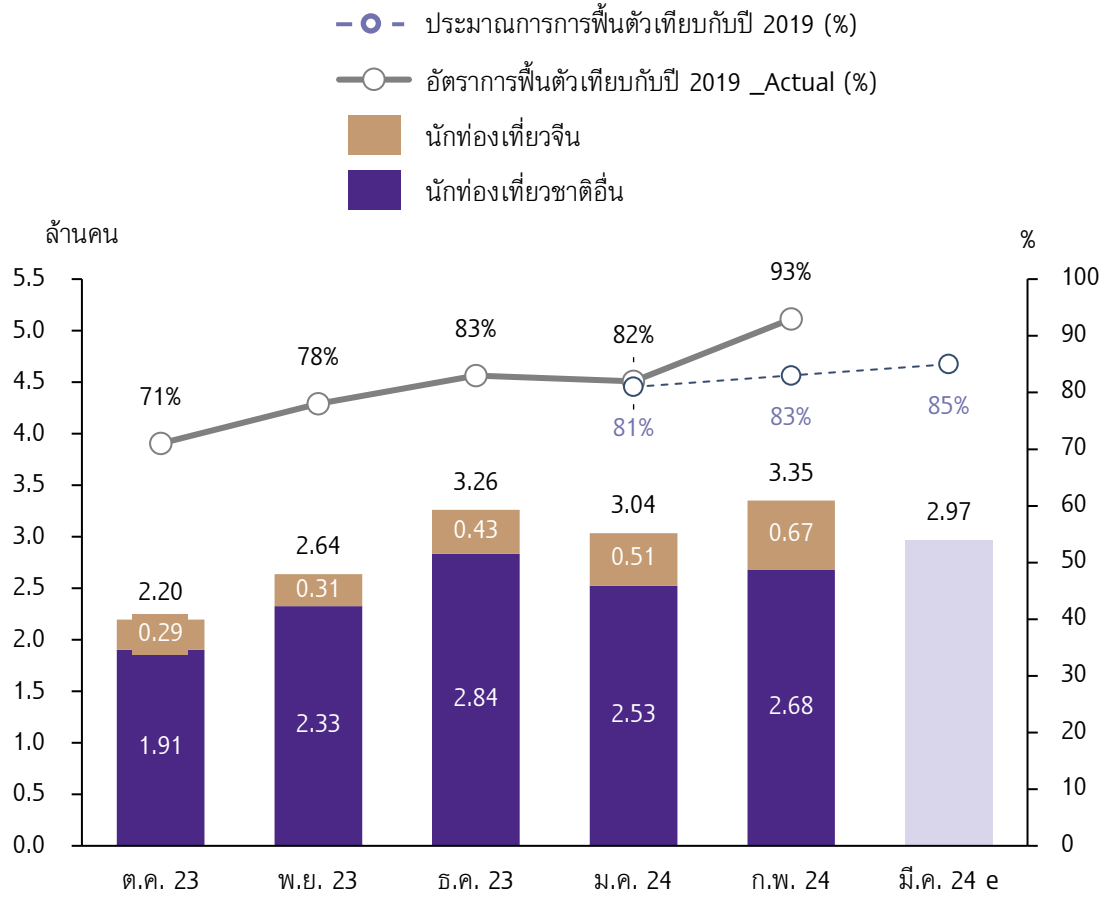
Leading indicator		Unit	2022	2023	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24
Leading economic index (LEI)		2000=100, SA	158.4	159.5	158.7	159.3	161.6	158.7	160.2	160.8	159.5	158.5	159.6	158.9	158.9	159.2	160.3	
Consumption	CCI : Future	100 = Stable	51.1	64.2	59.2	60.2	61.4	62.5	63.1	63.9	62.8	64.2	66.3	68.0	68.7	69.9	70.9	71.9
Export	Global PMI : Manu export orders	50 = Stable	47.8	47.6	47.5	48.3	47.7	48.4	47.3	47.1	46.4	47.0	47.6	47.5	48.1	48.1	48.8	49.4
	Korea exports : First 25 days	2021=100, SA	106.8	92.9	85.1	104.6	98.6	91.4	99.8	96.8	91.8	96.4	109.4	100.6	104.6	107.9	95.7	87.8
	Korea exports	2021=100, SA	106.2	92.4	89.5	101.4	96.1	90.3	96.8	99.7	92.8	99.1	100.1	103.4	102.8	102.4	100.9	100.8
	China exports	2021=100, SA	105.7	95.5	98.8	105.9	116.9	101.7	100.6	97.8	95.7	97.4	99.0	97.1	98.5	99.0		
	China imports from Thailand	2021=100, SA	92.0	90.4	65.6	92.7	85.6	93.2	82.6	86.5	81.2	78.2	79.2	88.1	78.3	85.4		
Investment - Near term	BSI : Expectation	50 = Stable	53.4	54.6	56.5	56.2	54.2	56.0	54.6	55.2	53.3	54.1	54.7	53.3	52.6	53.9	53.9	53.5
	Construction area permitted	2000=0.1, SA	6.3	6.2	6.1	6.0	5.8	5.8	5.9	6.0	6.6	6.2	6.3	6.7	6.3	6.4	6.6	
	Net business open Value	THB billions	302.8	402.4	16.6	16.2	276.9	15.7	20.2	33.4	9.1	17.9	6.9	18.3	7.9	-36.7	22.2	17.2
Investment - Longer term	BOI : Cert. issued Value	%YOY	15.4%	5.5%	29.4%			-9.1%			-13.4%			18.4%				
	BOI : Approved Value	%YOY	19.6%	22.6%	170.8%			-52.2%			22.3%			98.6%				
	BOI : Application Value	%YoY	25.3%	43.4%	77.3%			61.9%			-27.1%			97.9%				
Manufacturing	TISI : Expectation	100 = Stable	98.2	100.6	101.1	103.2	106.3	105.0	104.3	102.1	100.2	99.5	97.3	94.5	97.3	96.2	98.4	100.0

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย, กระทรวงพาณิชย์, สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย, ศุลกากรจีนและเกาหลีใต้, สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน, S&P Global และ CEIC

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยมีแนวโน้มเร่งตัวสูงกว่าประมาณการ โดยเฉพาะจากการเข้ามาของนักท่องเที่ยวจีน ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยรวมฟื้นตัวดีขึ้น

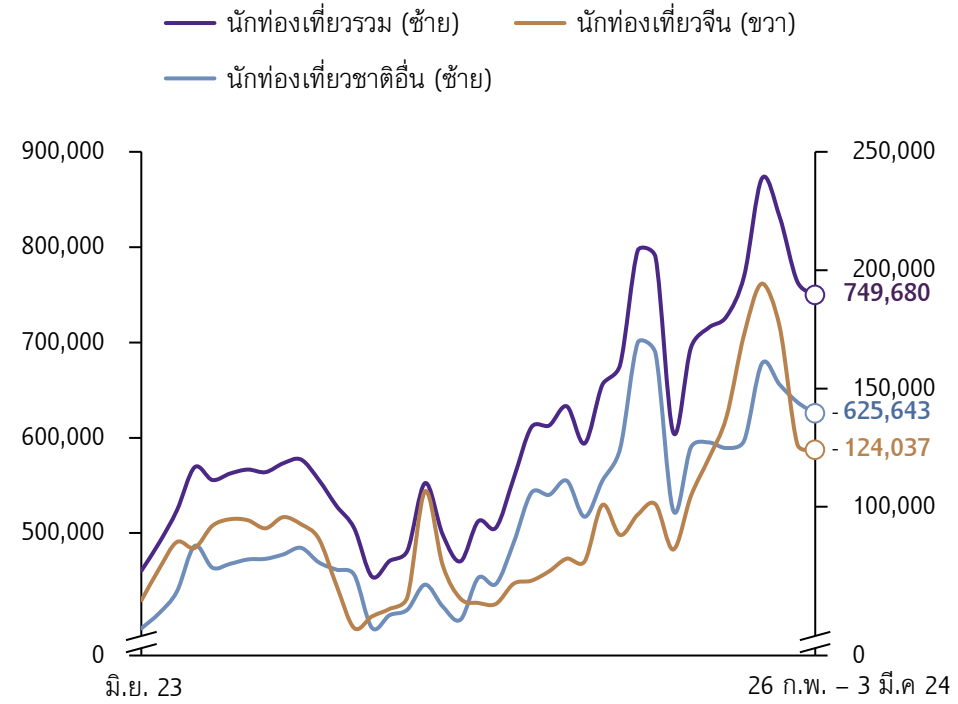
ในปี 2024 นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยแล้วกว่า 6.73 ล้านคนสร้างรายได้ราว 3.3 แสนล้านบาท (ข้อมูล ณ วันที่ 3 มีนาคม 2024)

หน่วย : ล้านคน, %



จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยรายสัปดาห์ (หน่วย : คน)

นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยยังฟื้นตัวต่อเนื่อง แม้จะเริ่มชะลอตัวตามฤดูกาลท่องเที่ยว โดยจะได้อานิสงส์จากการเข้ามาของนักท่องเที่ยวจีนตามมาตรการวีซ่าฟรีระหว่างไทย-จีน ที่เริ่มใช้เมื่อวันที่ 1 มีนาคมที่ผ่านมา

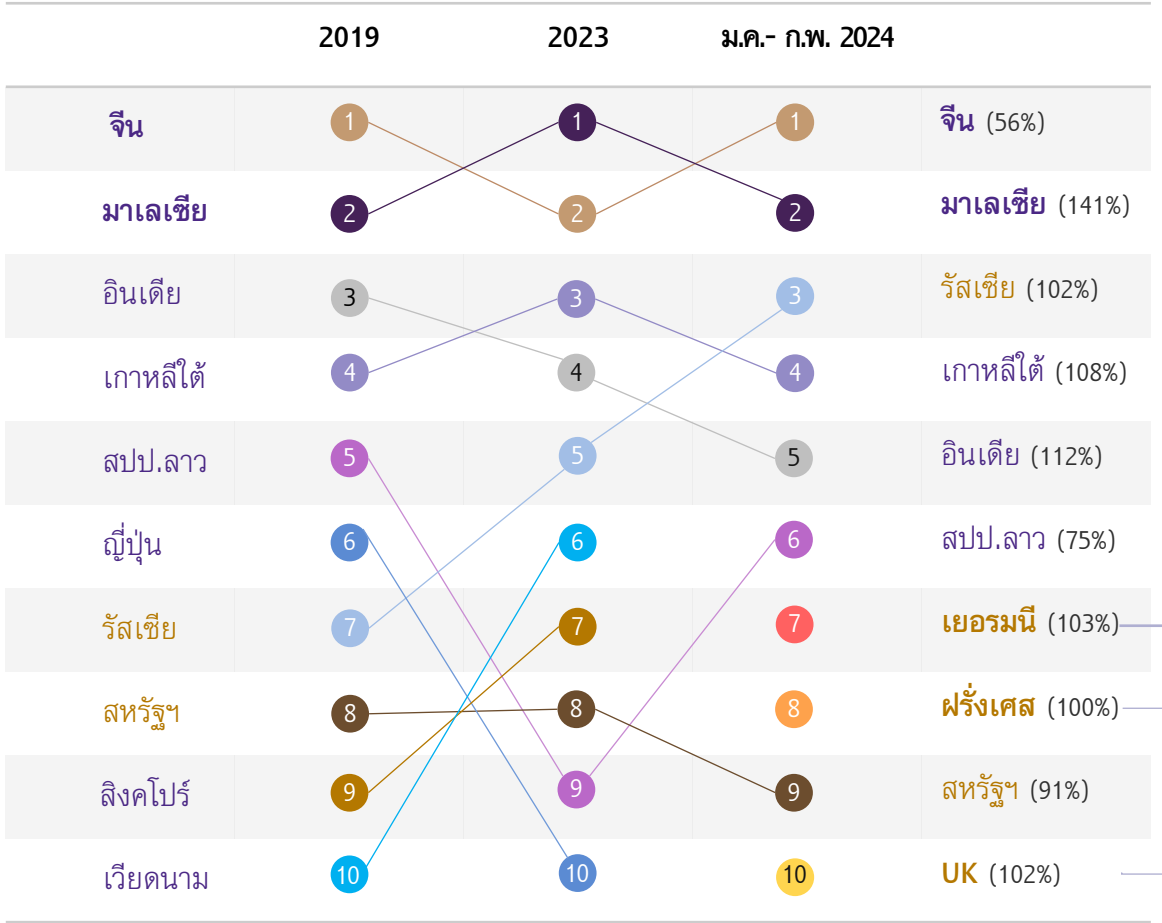


หมายเหตุ : ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2024 เป็นตัวเลขเบื้องต้นของกองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

นักท่องเที่ยวจีนและมาเลเซียยังเป็นนักท่องเที่ยวเป้าหมายหลัก อย่างไรก็ดี ภาคการท่องเที่ยวมีโอกาสต้อนรับนักท่องเที่ยวตลาดระยะไกลมากขึ้น ซึ่งจะสร้างรายได้ให้ประเทศเพิ่มขึ้นจากระยะเวลาพำนักและการใช้จ่าย

นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยสูงสุดรายสัญชาติ

หน่วย : ล้านคน



- นักท่องเที่ยวตลาดระยะใกล้
- นักท่องเที่ยวตลาดระยะไกล

( ) อัตราการฟื้นตัวเทียบกับปี 2019

กลุ่มนักท่องเที่ยวต่างชาติเป้าหมายที่มีโอกาสเติบโตจากการขึ้นอันดับ Top 10 ใหม่และเติบโตดี

5 อันดับนักท่องเที่ยวตลาดระยะใกล้ (ม.ค. – ก.พ. 2024)

จีน	1.20 ล้านคน
มาเลเซีย	0.85 ล้านคน
เกาหลีใต้	0.42 ล้านคน
อินเดีย	0.32 ล่านคน
สปป.ลาว	0.21 ล้านคน

5 อันดับนักท่องเที่ยวตลาดระยะไกล (ม.ค. – ก.พ. 2024)

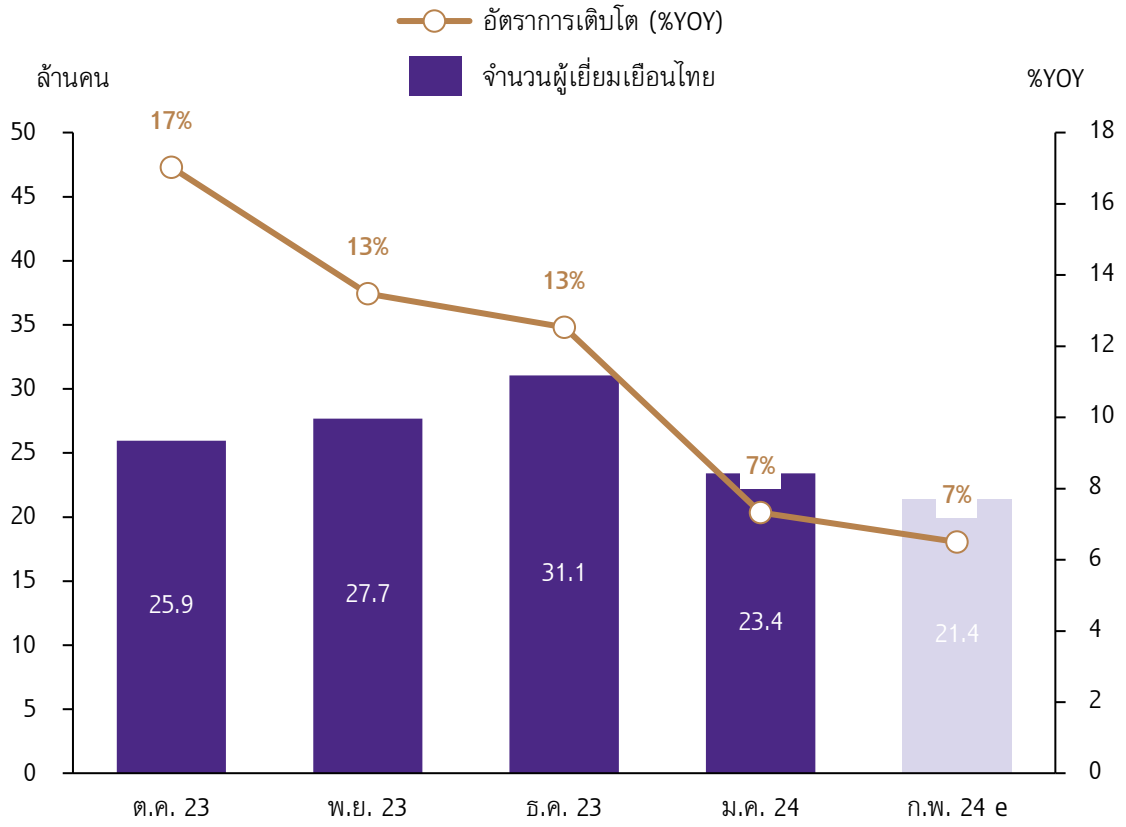
รัสเซีย	0.43 ล้านคน
เยอรมนี	0.20 ล้านคน
ฝรั่งเศส	0.20 ล้านคน
สหรัฐฯ	0.19 ล่านคน
UK	0.19 ล้านคน

หมายเหตุ : ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2024 เป็นตัวเลขเบื้องต้นของกองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

การท่องเที่ยวในประเทศในปีนี้ยังเติบโตต่อเนื่องจากปี 2023 แต่มีแนวโน้มเติบโตชะลอตัวทั้งจำนวนผู้เยี่ยมเยือนไทย และการใช้จ่ายเพื่อการท่องเที่ยว ด้วยภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ยังมีความไม่แน่นอน

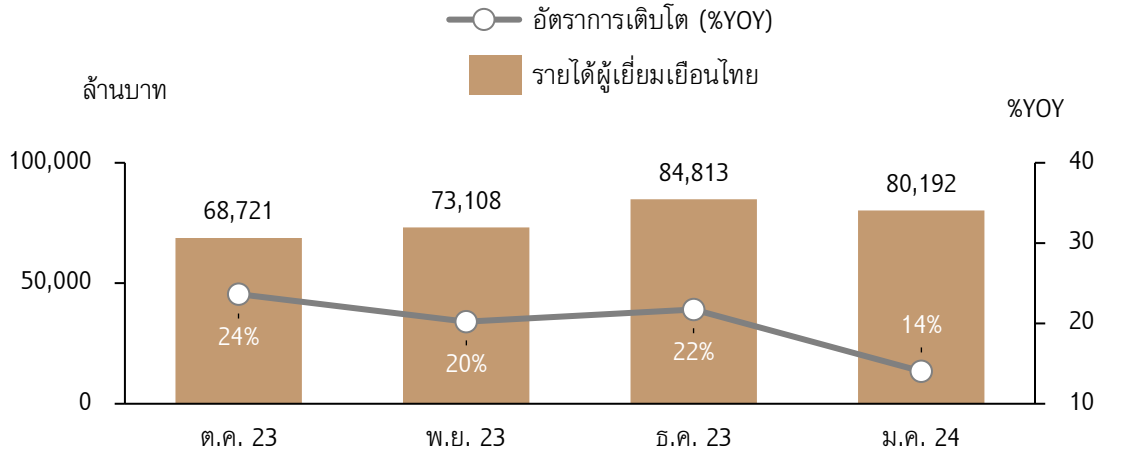
ผู้เยี่ยมเยือนไทย

หน่วย : ล้านคน, %YOY



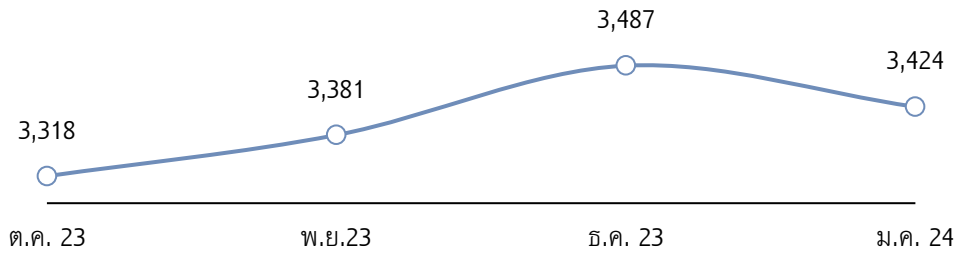
รายได้ผู้เยี่ยมเยือนไทย

หน่วย : ล้านบาท



ค่าใช้จ่ายของผู้เยี่ยมเยือนไทย

หน่วย : บาทต่อคนต่อทริป

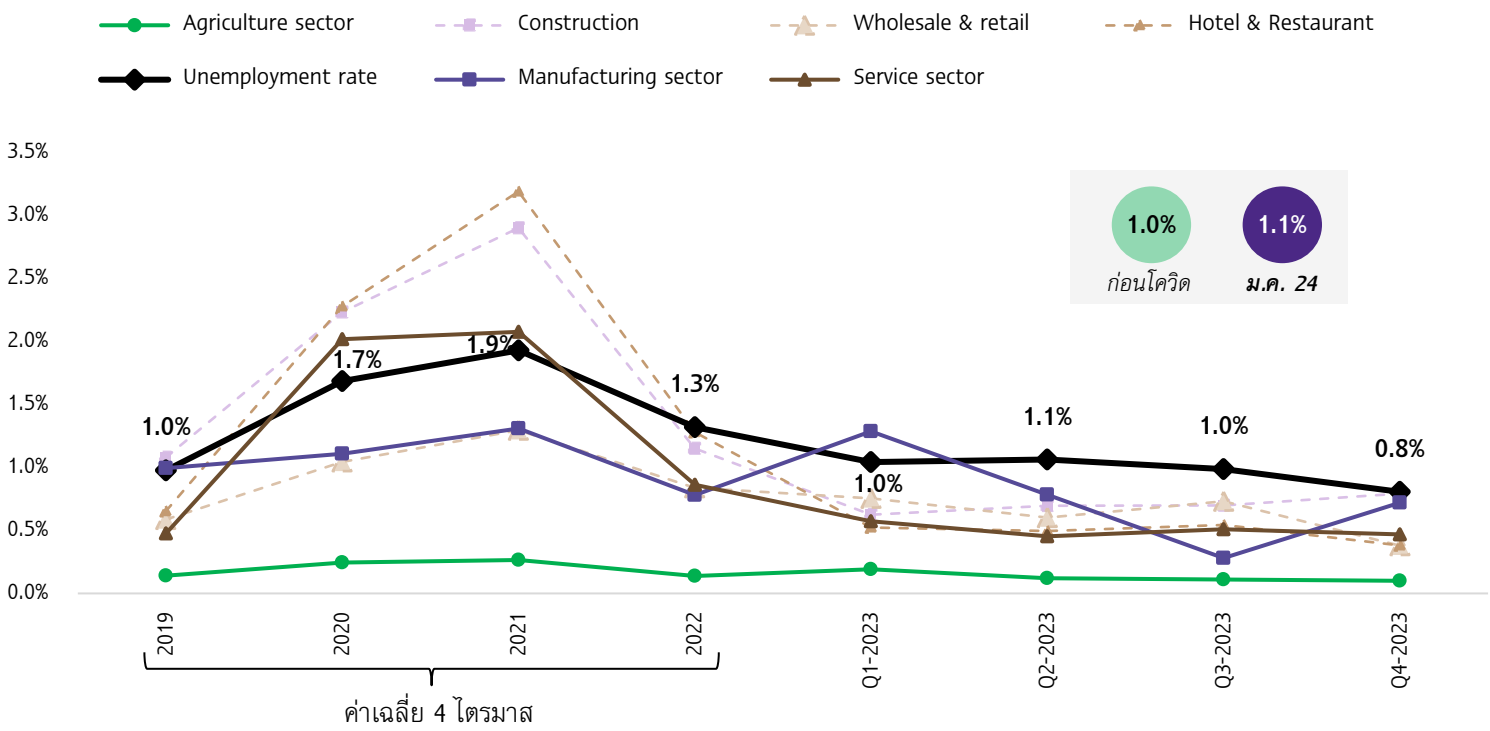


หมายเหตุ : ค่าใช้จ่ายต่อคนต่อทริปประเมินจาก รายได้จากผู้เยี่ยมเยือนไทย/จำนวนผู้เยี่ยมเยือนไทย
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

อัตราการว่างงานไทยลดลงต่ำสุดในรอบเกือบ 10 ปี โดยเฉพาะจากการจ้างงานภาคบริการที่ฟื้นตัว อย่างไรก็ดี ค่าจ้างที่แท้จริงโดยรวมหดตัว สอดคล้องกับปัญหาในภาคการผลิตอุตสาหกรรมที่ยังไม่ดีนัก

อัตราการว่างงานของไทย แยกตามสาขาการผลิต

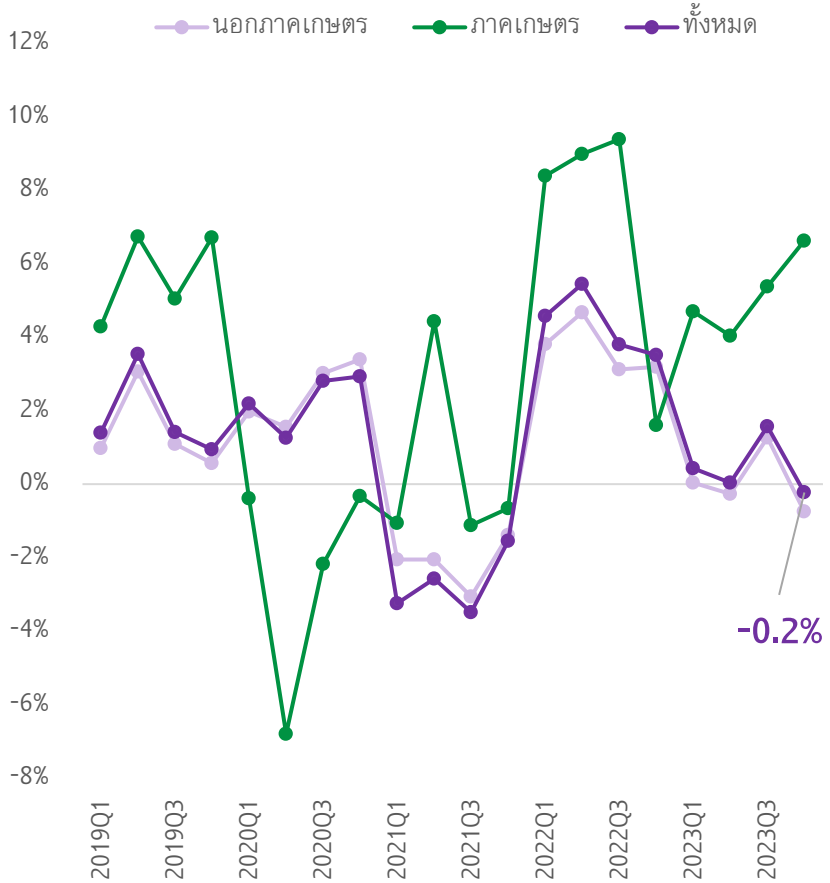
หน่วย : % กำลังแรงงานในแต่ละกลุ่ม



แม้อัตราการว่างงานในไตรมาส 4 ปี 2023 ลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 10 ปีที่ 0.8% แต่อัตราการว่างงานในภาคอุตสาหกรรมปรับสูงขึ้นสอดคล้องกับดัชนีกิจกรรมภาคการผลิตอุตสาหกรรม (MPI) ที่ยังหดตัวต่อเนื่อง
ทั้งนี้อัตราการว่างงานในช่วง ม.ค. 2024 ปรับสูงขึ้นอีกครั้ง โดยเฉพาะในภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคบริการ

อัตราการเปลี่ยนแปลงของค่าจ้างที่แท้จริง

หน่วย : %YOY

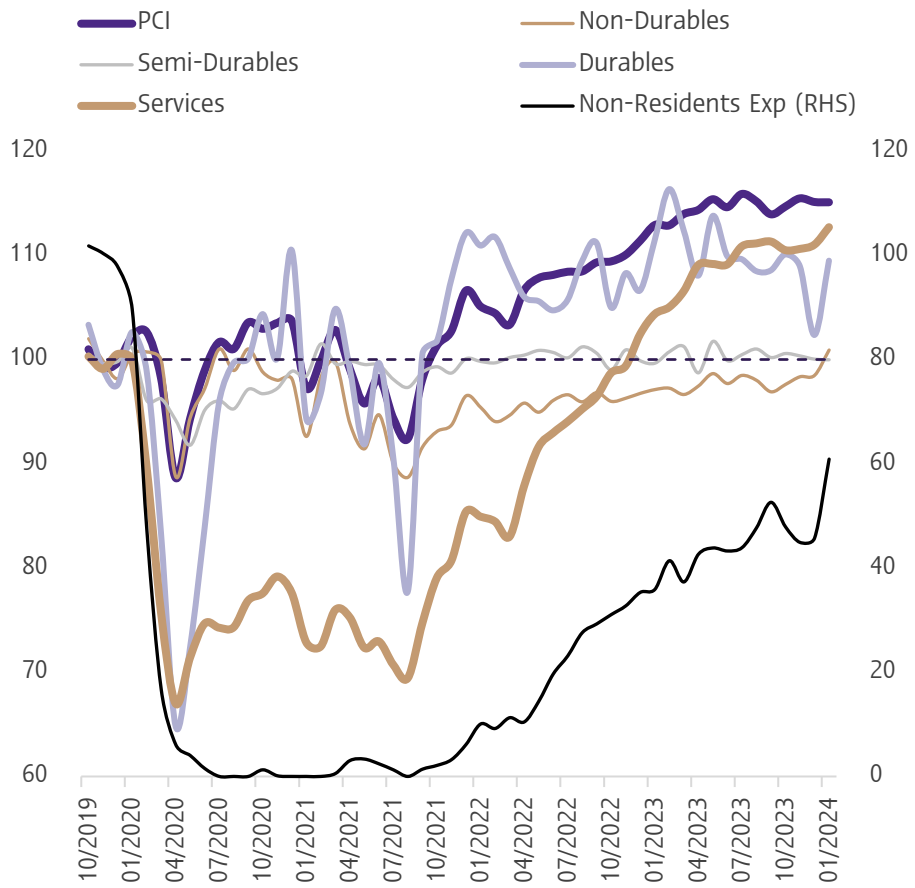


ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสถิติแห่งชาติ

การบริโภคภาคเอกชนยังได้รับแรงสนับสนุนจากตลาดแรงงานที่ฟื้นตัวและดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่มีทิศทางดีขึ้นตามการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวและภาคบริการ

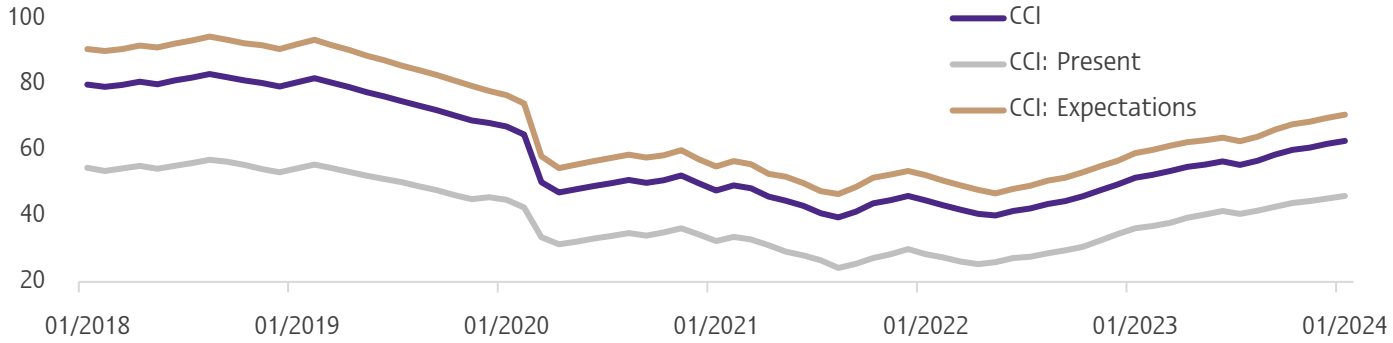
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (Private Consumption Index)

หน่วย : ดัชนี (2019Q4 = 100), ปรับฤดูกาล



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค

หน่วย : ดัชนี (100 = สถานการณ์ไม่เปลี่ยนแปลง)



การบริโภคภาคเอกชนมีทิศทางเติบโตต่อเนื่อง

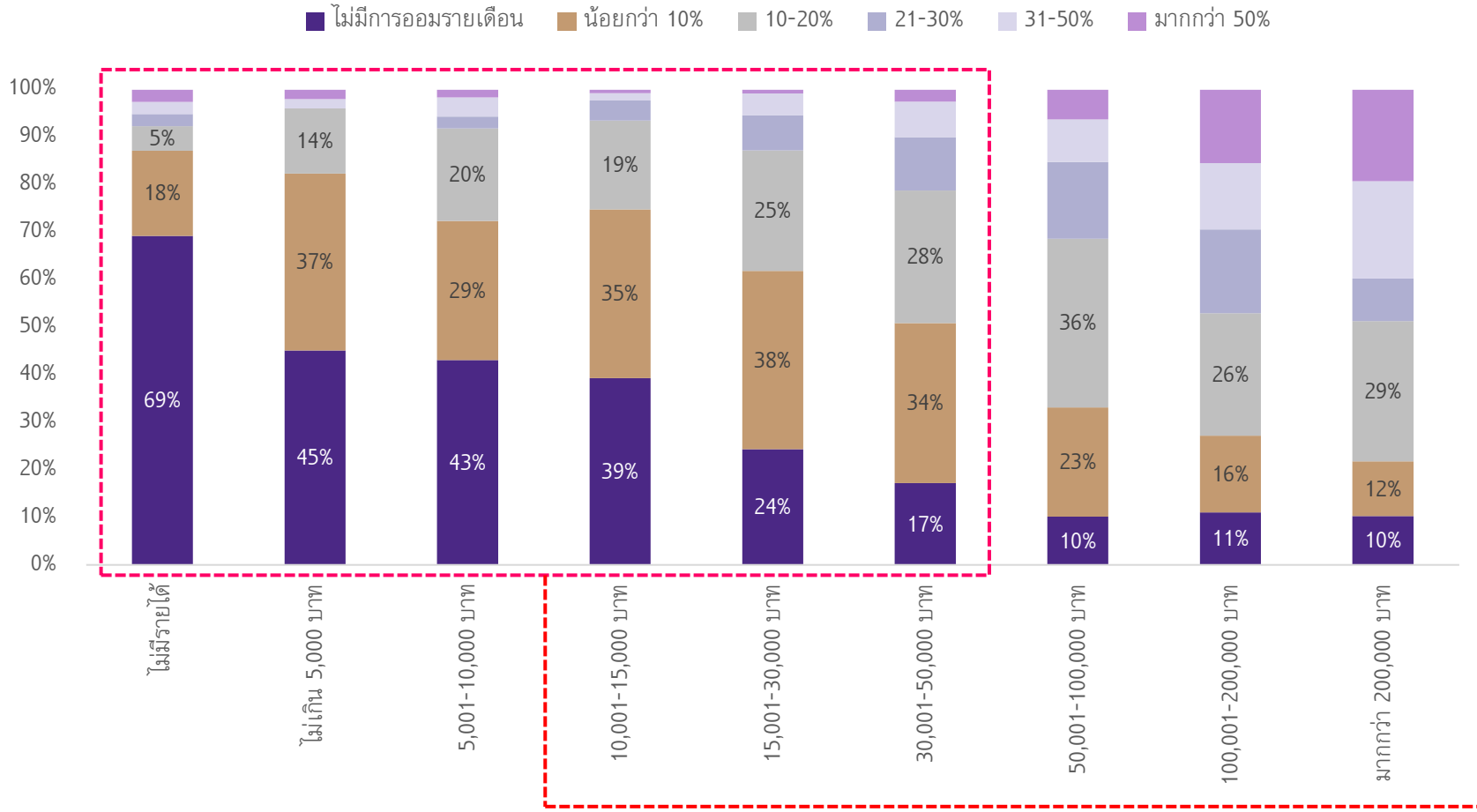
- **ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI) ในเดือน ม.ค. ทรงตัวจากเดือนก่อน** (แบบปรับฤดูกาล) แม้การใช้จ่ายปรับตัวสูงขึ้นเกือบทุกหมวด หากหักการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติ พบว่าการใช้จ่ายของคนไทยยังทรงตัว แม้มีปัจจัยสนับสนุนชั่วคราวจากมาตรการลดค่าครองชีพ และมาตรการลดหย่อนภาษี Easy e-receipt
- **โครงการ Easy e-receipt ในช่วงต้นปี 2024 จะช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายได้บ้าง** (กระทรวงการคลังประเมินโครงการนี้จะช่วยเพิ่มเม็ดเงินหมุนเวียนในเศรษฐกิจ 70,000 ล้านบาท หรือ +0.18% ของ GDP)
- **การจ้างงานและความเชื่อมั่นผู้บริโภคจะสนับสนุนกำลังซื้อภาคครัวเรือนให้ปรับดีขึ้นต่อเนื่องได้** โดย**ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ปรับสูงขึ้นต่อเนื่องในเดือน ม.ค.** จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและเยียวยาประชาชน เช่น มาตรการยกเว้นการยื่นวีซ่าของนักท่องเที่ยวต่างชาติ มาตรการลดค่าครองชีพ โดยเฉพาะค่าไฟฟ้า ราคาน้ำมันดีเซลและเบนซิน รวมถึงรายได้เกษตรกรที่สูงขึ้น และการส่งออกไทยที่เริ่มฟื้นตัว
- **ปัจจัยเสี่ยงของการบริโภคภาคเอกชน :** รายได้ฟื้นตัวช้าในภาวะหนี้สูง ความกังวลต่อปัญหา ภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อ และเอลนีโญกระทบราคาสินค้า

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย และ CEIC

การบริโภคภาคเอกชนในระยะข้างหน้าจะยังมีแรงกดดันจากกลุ่มครัวเรือนรายได้น้อย สะท้อนจาก SCB EIC consumer survey ที่พบว่า ครัวเรือนกลุ่มนี้กว่า 80% ออมเงินไม่ค่อยได้ จึงมีกันชนทางการเงินต่ำ

ท่านออมเงินรายเดือนเป็นสัดส่วนเท่าไรของรายได้ปัจจุบัน

หน่วย : %



ครัวเรือนรายได้น้อยต่ำกว่า 50,000 บาทต่อเดือน เกินครึ่งหนึ่งออมเงินได้น้อยกว่า 10% ของรายได้ ต่อเดือน สะท้อนปัญหากันชนทางการเงินครัวเรือนไทย กดดันการบริโภคในระยะต่อไป

สัดส่วนครัวเรือนไทยที่มีรายได้ต่อเดือนต่อครัวเรือน ≤ 50,000 บาท = **88.6%**
(ข้อมูลจากสำนักงานสถิติแห่งชาติ)

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูล SCB EIC Consumer survey 2023 สำรวจ ณ 20 ต.ค.-3 พ.ย 2023 (จำนวนตัวอย่าง 2,189 คน)

ในระยะสั้น การส่งออกไทยมีแนวโน้มขยายตัวได้ดีขึ้นในปี 2024 จากทิศทางการฟื้นตัวของการค้าโลกและกิจกรรมการผลิตโลกที่เกี่ยวข้องกับการส่งออก

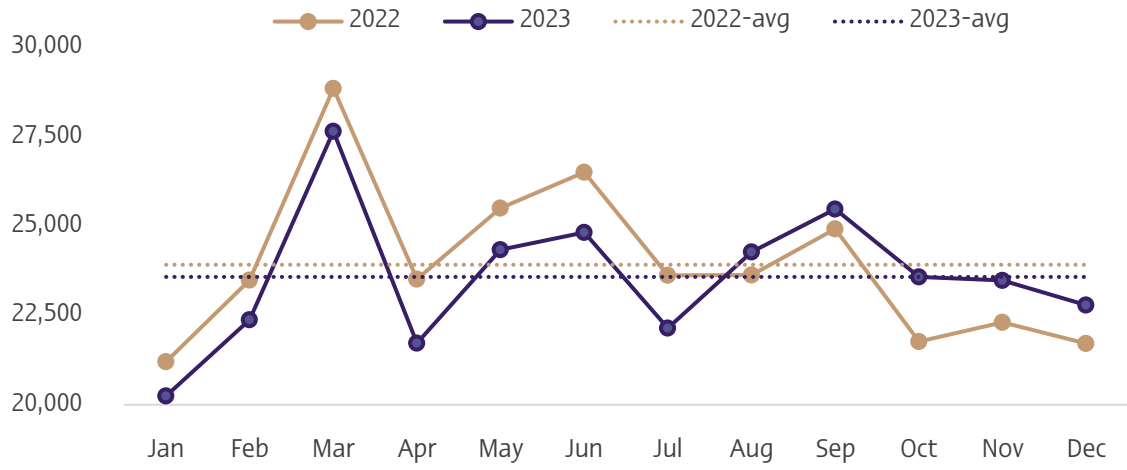
การส่งออกของไทยรายสินค้าและรายประเทศ (Custom basis)

หน่วย : %

รายการ	2023	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	Dec-23	Jan-24
รวมทั้งหมด (100%)	-1.0%	-3.3%	-5.2%	-0.5%	5.8%	4.7%	10.0%
ไม่รวมทองคำ (97.9%)	-0.6%	-1.1%	-5.3%	-0.3%	4.8%	3.0%	8.5%
เกษตรกรรม (9.4%)	0.2%	0.2%	-5.1%	4.1%	3.7%	-8.3%	14.0%
อุตสาหกรรมการเกษตร(7.9%)	-1.7%	3.4%	-7.5%	-5.2%	3.7%	3.6%	3.8%
สินค้าอุตสาหกรรม(78.6%)	-1.0%	-4.4%	-3.4%	-0.3%	4.6%	5.0%	10.3%
สินค้าแร่และเชื้อเพลิง (4.1%)	-1.9%	-2.3%	-28.1%	-3.7%	45.1%	32.4%	7.1%
สหรัฐฯ (17.2%)	2.8%	-3.7%	1.7%	3.4%	10.2%	0.3%	13.7%
จีน (12%)	-0.8%	-7.2%	-0.5%	4.3%	0.4%	2.0%	2.1%
อาเซียน5 (14.1%)	-1.6%	-1.0%	-12.2%	-5.5%	15.7%	18.0%	18.1%
CLMV (9.4%)	-14.3%	-5.7%	-19.2%	-22.0%	-8.9%	-9.4%	16.6%
ญี่ปุ่น (8.7%)	0.1%	-0.3%	-2.4%	2.9%	0.0%	-3.7%	1.0%
สหภาพยุโรป28 (9.1%)	-3.4%	-0.6%	1.0%	-7.9%	-6.1%	-8.3%	3.6%
ฮ่องกง (3.9%)	10.0%	-3.3%	-9.5%	34.7%	25.8%	35.0%	72.0%

มูลค่าการส่งออกของไทยในปี 2023 (Custom basis)

หน่วย : %



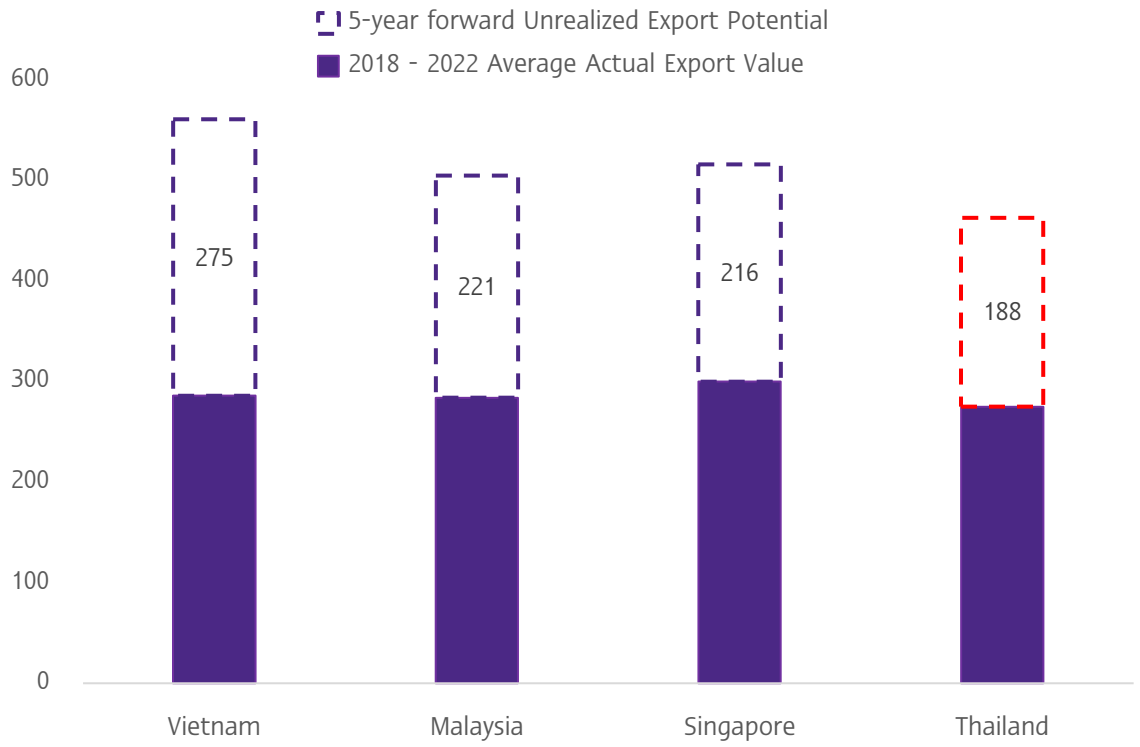
- **การส่งออกไทยในไตรมาส 4 ปี 2023 และ ม.ค. 2024 ขยายตัวต่อเนื่อง** ส่วนหนึ่งจากปัจจัยพิเศษ เช่น การส่งออกทองคำและการส่งกลับรถยนต์เพื่อใช้งานพิเศษ รวมถึงปัจจัยฐานต่ำ
- **การส่งออกของไทยมีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้นในปี 2024** เนื่องจาก 1) การค้าโลกมีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้นตามทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก 2) ภาคการผลิตโลกฟื้นตัว จะมีบทบาทต่อเศรษฐกิจและการค้าโลกมากขึ้น และ 3) ราคาสินค้าส่งออกยังคงอยู่ในระดับสูง
- **ปัญหาห่วงโซ่อุปทานจากเหตุการณ์โจมตีของกบฏฮูตีและความแห้งแล้งของคลองปานามามีแนวโน้มที่จะส่งผลกระทบต่อการส่งออกไทยน้อยลง** สะท้อนจากมูลค่าการส่งออกของไทยที่ยังขยายตัวได้โดยเฉพาะการส่งออกไทยไปยุโรป และค่าระวางเรือในเส้นทางไทย – ยุโรปและเส้นทางไทย – สหรัฐฯ ที่เริ่มปรับลดลงจากจุดสูงสุดในช่วงปลายปีก่อน

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์

ในระยะยาว ศักยภาพในการส่งออกของไทยอยู่ในระดับต่ำกว่าประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาค นอกจากนี้ ไทยยังไม่สามารถส่งออกได้เต็มศักยภาพที่มี โดยเฉพาะสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องจักรกล

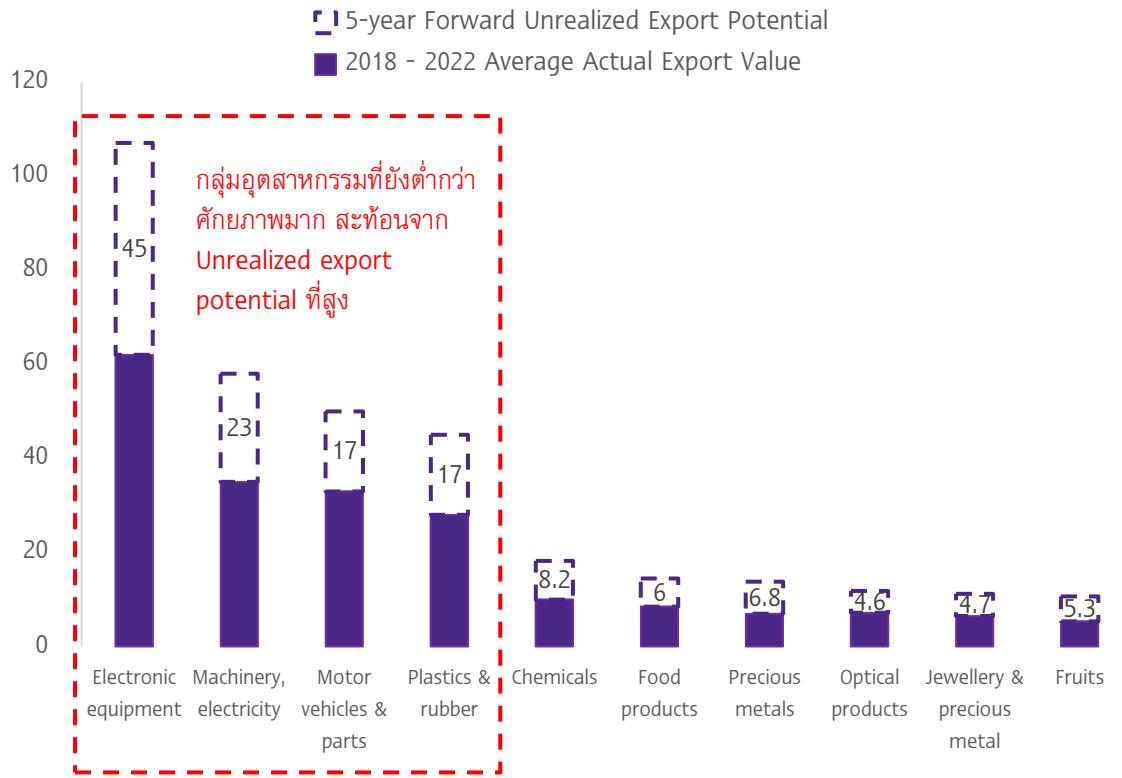
ภาพรวมมูลค่าการส่งออกและ Unrealized export potential ของไทย

หน่วย : พันล้าน USD



มูลค่าการส่งออกของไทยและ Unrealized export potential รายอุตสาหกรรม

หน่วย : พันล้าน USD



Export potential ของประเทศผู้ส่งออก i ในสินค้า j ไปยังประเทศนำเข้า k = สัดส่วนการส่งออกสินค้า j ของประเทศผู้ส่งออก i ในโลก * ความต้องการในสินค้า j ของโลก * ดัชนีแสดงแนวโน้มการค้าขายระหว่างประเทศผู้ส่งออก i กับประเทศผู้นำเข้า k

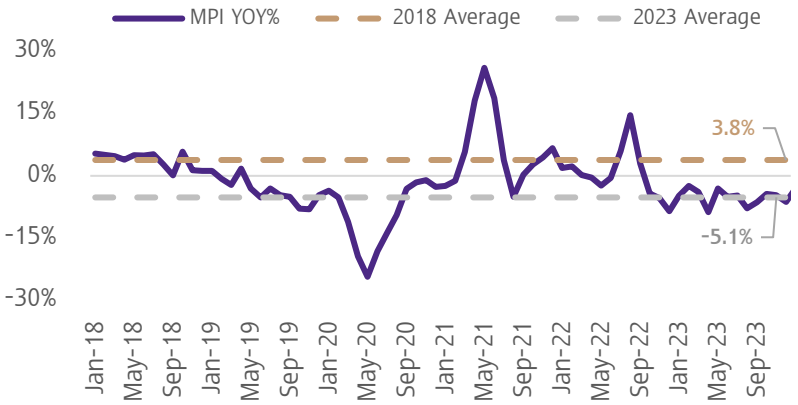
Unrealized export potential ของประเทศผู้ส่งออก i ในสินค้า j ไปยังประเทศนำเข้า k = Export potential ของประเทศผู้ส่งออก i ในสินค้า j ไปยังประเทศผู้นำเข้า k - Actual export value ของประเทศผู้ส่งออก i ในสินค้า j ไปยังประเทศผู้นำเข้า k

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Trademap โดยอ้างอิงการคำนวณจาก https://umbraco.exportpotential.intracen.org/media/cklh2pi5/epa-methodology_230627.pdf

ภาคอุตสาหกรรมไทยยังไม่สามารถฟื้นตัวกลับไประดับก่อนโควิดได้ในเกือบทุกสาขา สะท้อนจากดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมและอัตราใช้กำลังการผลิตที่ลดลงต่อเนื่อง ยกเว้นอุตฯ เครื่องจักรกล เคมีภัณฑ์ อิเล็กทรอนิกส์

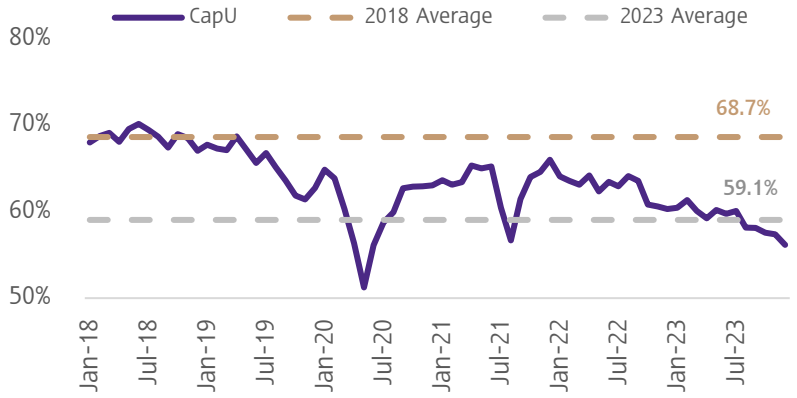
Manufacturing Production Index (MPI)

หน่วย : %YOY



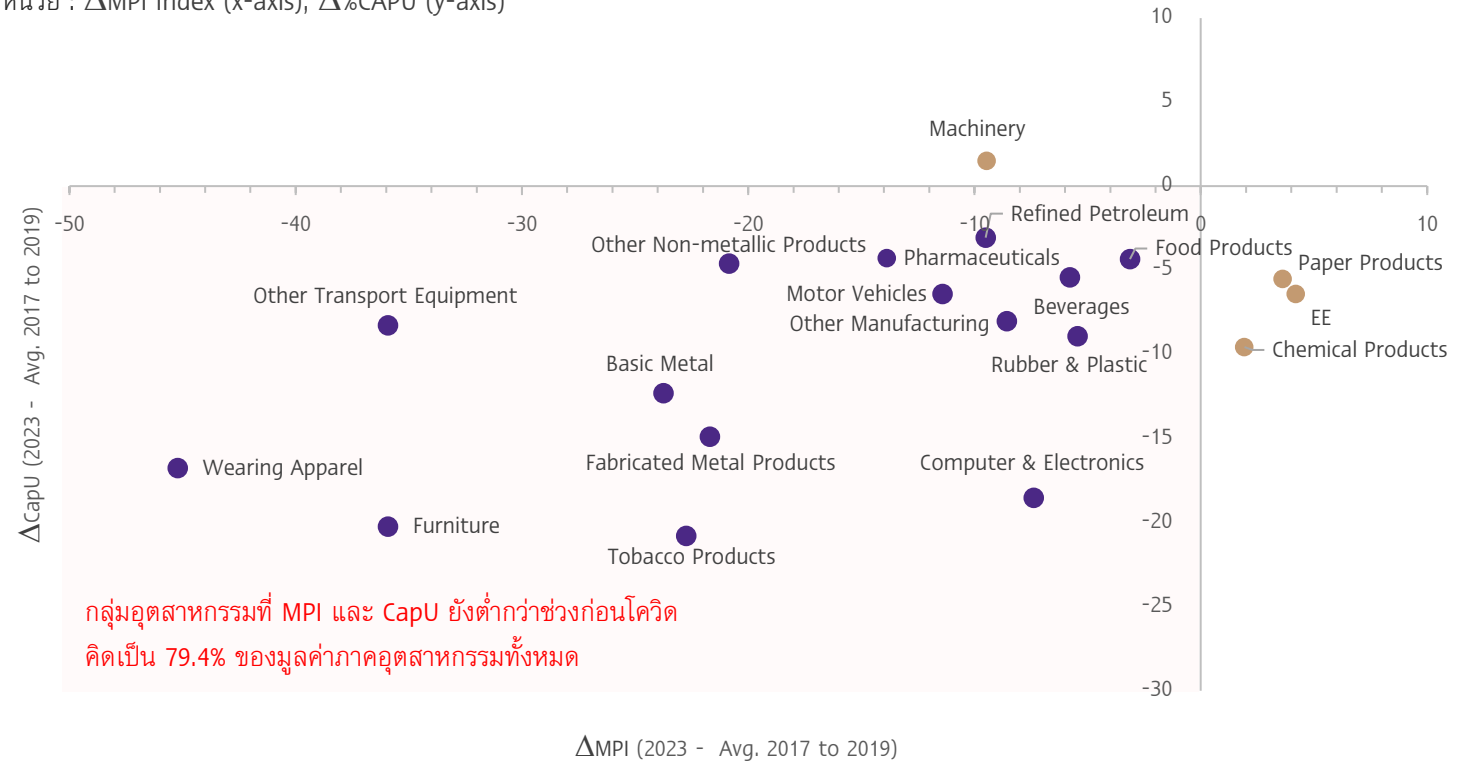
Capacity Utilization Rate (CapU)

หน่วย : %_sa



MPI และ CapU รายอุตสาหกรรม (การเปลี่ยนแปลงจากค่าเฉลี่ยก่อนโควิด เทียบปี 2023)

หน่วย : ΔMPI Index (x-axis), Δ%CAPU (y-axis)



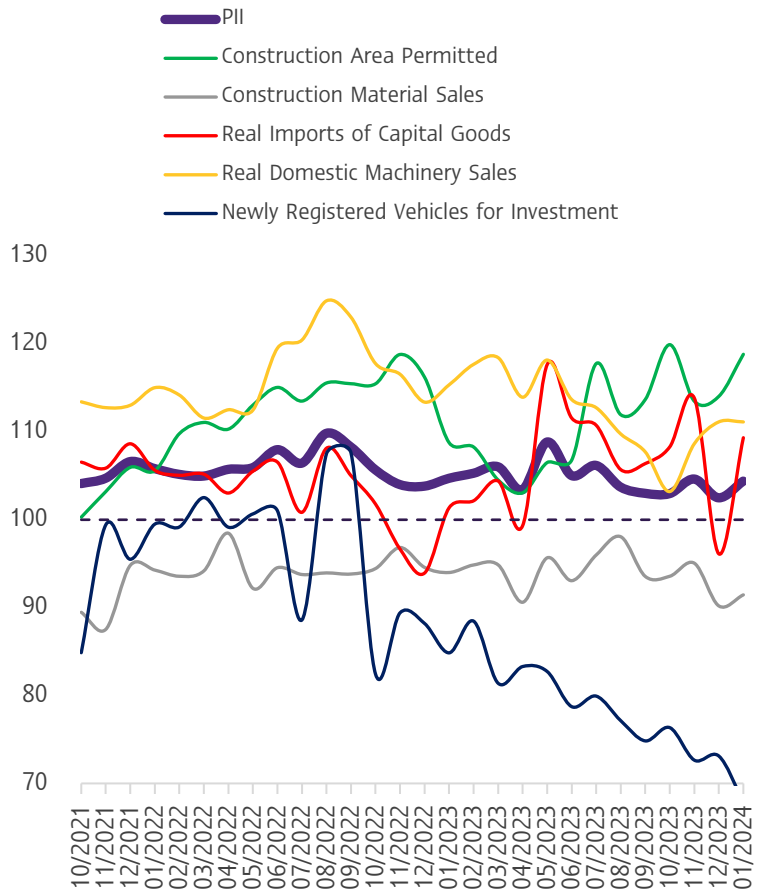
ภาคการผลิตของไทยยังไม่สามารถฟื้นตัวเทียบเท่ากับระดับก่อนโควิด สะท้อนจากดัชนี MPI และ CapU ในปี 2023 ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของปี 2017 - 2019 ในเกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรม **(ยกเว้นเครื่องจักรกล เคมีภัณฑ์ อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และผลิตภัณฑ์กระดาษ)**

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม และ CEIC

การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการนำเข้าสินค้าทุน และพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้าง ขณะที่ภาคธุรกิจยังมีความกังวลด้านสภาพคล่อง ภาระดอกเบี้ย และต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น

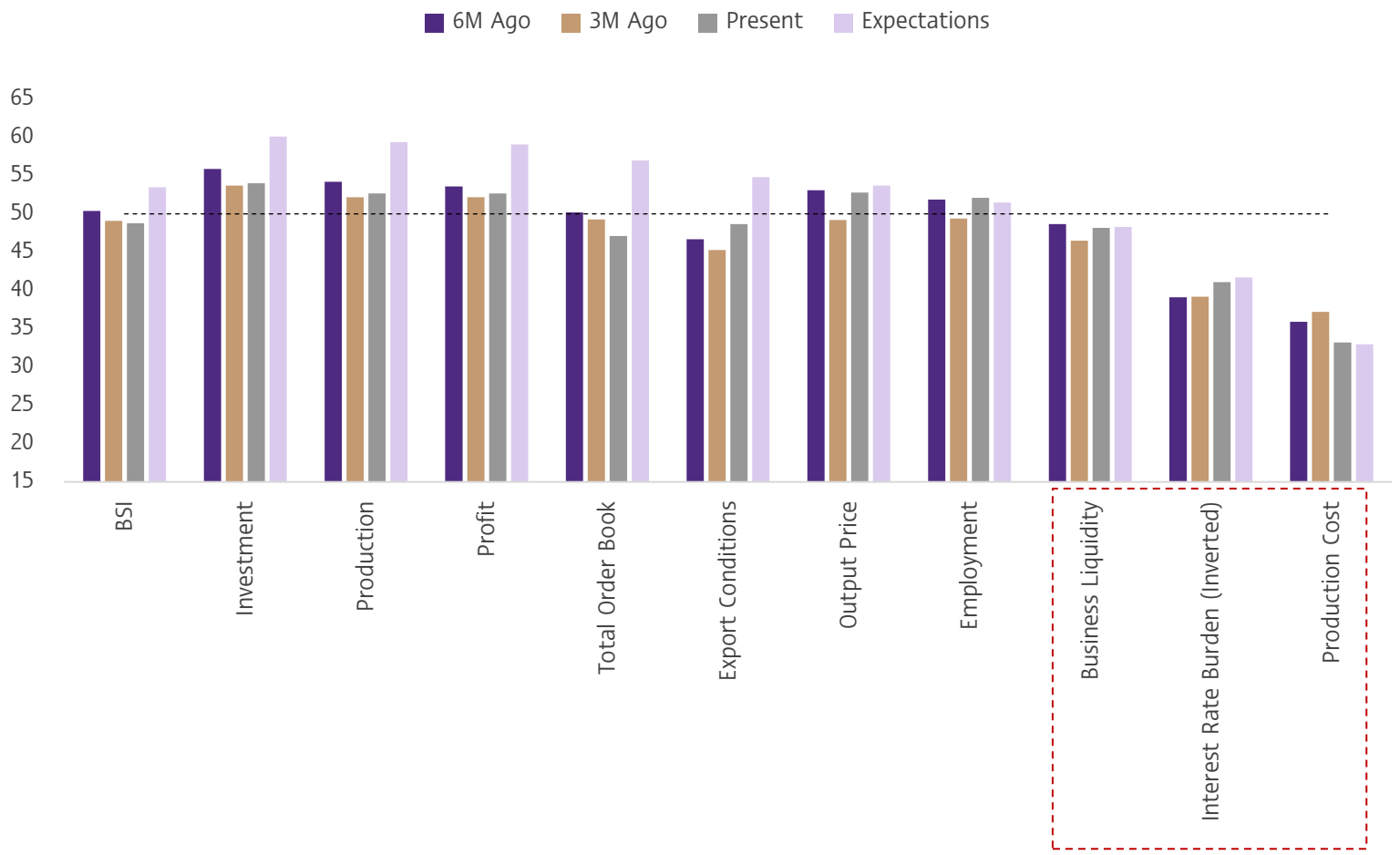
ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (Private Investment Index : PII)

หน่วย : ดัชนี (2018Q1=100) ปรับฤดูกาล



ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Business sentiment index) สำรวจโดย ธปท. ณ ก.พ. 2024

หน่วย : ดัชนี > 50 = ขยายตัว

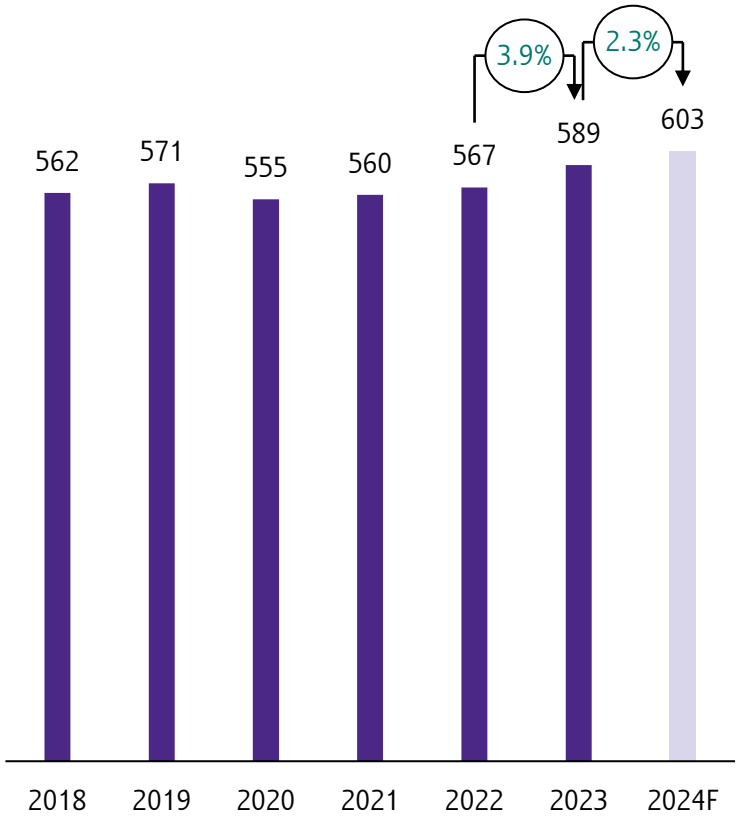


ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย และ CEIC

มูลค่าการก่อสร้างภาคเอกชนในปี 2024 มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ตามการก่อสร้างบ้านเดี่ยว และคอนโดมิเนียม ต่อเนื่องมาจากปี 2022 รวมถึงการก่อสร้างอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ และโรงงานอุตสาหกรรม

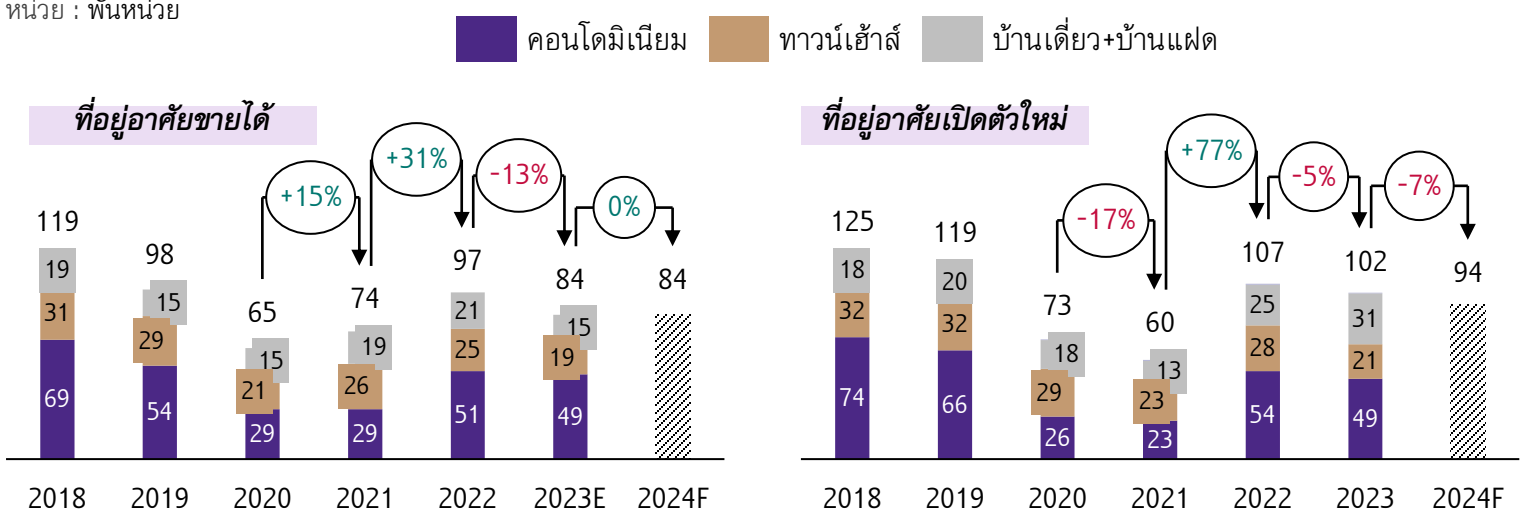
มูลค่าการก่อสร้างภาคเอกชน

หน่วย : พันล้านบาท



หน่วยที่อยู่อาศัยขายได้ และเปิดตัวใหม่ในกรุงเทพฯ และปริมณฑล

หน่วย : พันหน่วย



ที่อยู่อาศัย

- การก่อสร้างมีแนวโน้มขยายตัว +1%YOY จากการก่อสร้างบ้านเดี่ยว และคอนโดมิเนียมต่อเนื่องมาจากปี 2022
- หนี้ครัวเรือนสูง และราคาที่อยู่อาศัยใหม่ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นความท้าทายต่อการเปิดตัวโครงการ และการก่อสร้างที่อยู่อาศัยใหม่ โดยเฉพาะกลุ่มระดับราคาปานกลางลงมา

อสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์

- การก่อสร้างมีแนวโน้มขยายตัว +4%YOY ไปตามโครงการขนาดใหญ่
- การขยายสาขาของผู้ประกอบการค้าปลีกรายใหญ่ออกไปสู่จังหวัดหัวเมืองสำคัญ ทั้งรูปแบบพื้นที่ค้าปลีกโดยตรง และโครงการ Mixed-use

โรงงานอุตสาหกรรม

- การก่อสร้างมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องไปตามการลงทุน โดยเฉพาะในภาคตะวันออก และการเข้ามาลงทุนตั้งฐานการผลิต

โรงแรม

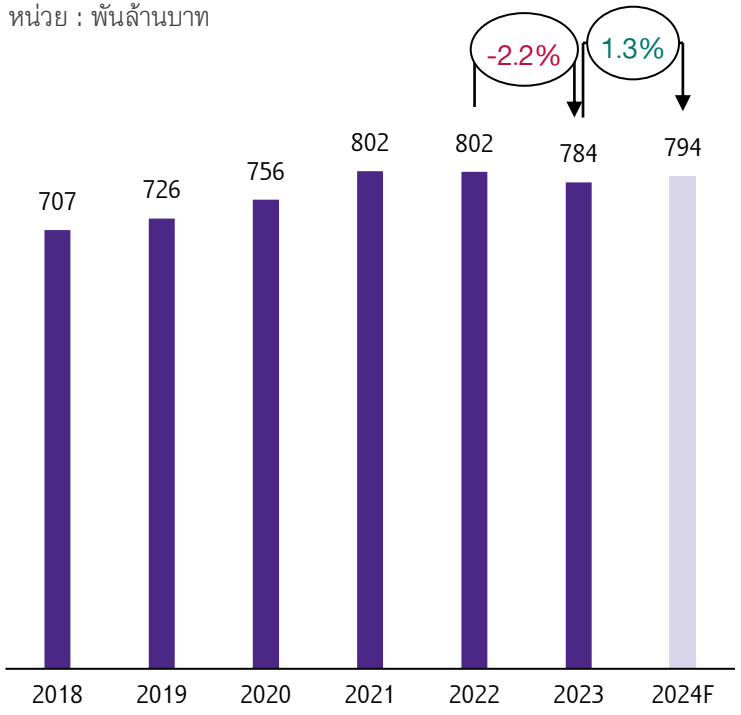
- ยังไม่สามารถฟื้นตัวได้มากนัก ตามพื้นที่ขออนุญาตก่อสร้างโรงแรมที่หดตัวตั้งแต่การระบาดของโควิด

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และ AREA

มูลค่าการก่อสร้างภาครัฐในปี 2024 มีแนวโน้มขยายตัวต่ำ จากความล่าช้าในการจัดทำงบประมาณในช่วงไตรมาสแรกของปี และคาดว่าจะเร่งเบิกจ่ายได้ในช่วงไตรมาส 3 ปี 2024 ซึ่งเป็นช่วงท้ายปีงบประมาณ

มูลค่าการก่อสร้างภาครัฐ

หน่วย : พันล้านบาท

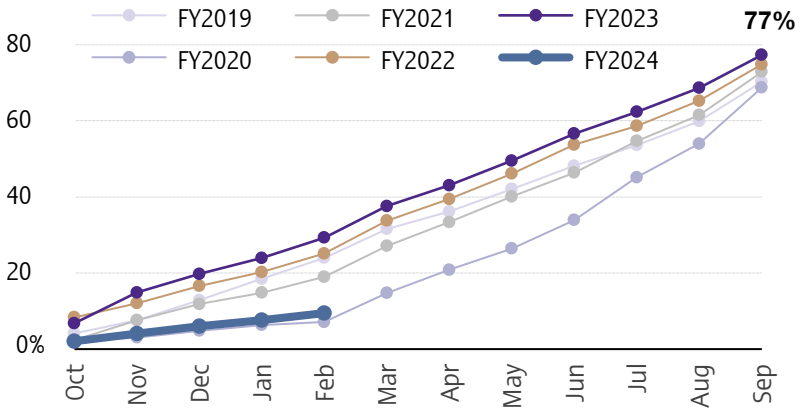


การประกาศใช้กรอบวงเงินงบประมาณประจำปี 2024 ที่ล่าช้า ส่งผลให้

- ผู้ประกอบการรับเหมาก่อสร้างที่รับงานก่อสร้างภาครัฐเป็นหลักขาดโอกาสเข้าประมูลโครงการก่อสร้างใหม่ ๆ และเผชิญความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง
- ส่งผลต่อเนื่องมายังผู้ประกอบการใน Supply chain ของภาคก่อสร้าง

อัตราการเบิกจ่ายงบลงทุนสะสมของหน่วยงานกลางโดยรวม

หน่วย : %



อัตราการเบิกจ่ายงบลงทุนสะสมตั้งแต่ต้นปีงบประมาณ 2024 ถึง ณ สิ้นเดือน ก.พ. 2024 ยังต่ำกว่าในอดีตค่อนข้างมาก จากการประกาศใช้กรอบวงเงินงบประมาณประจำปี 2024 ที่ล่าช้า

หน่วยงานที่ใช้งบลงทุนในระดับสูง	สิ้น ก.ย.					สิ้น ก.พ.	
	2019	2020	2021	2022	2023	2023	2024
กรมทางหลวง	74%	77%	86%	90%	96%	31%	16%
กรมทางหลวงชนบท	87%	82%	89%	91%	90%	21%	5%
กรมชลประทาน	81%	81%	82%	83%	89%	31%	10%
กรมโยธาธิการและผังเมือง	66%	65%	62%	47%	42%	19%	14%

การเบิกจ่ายงบลงทุนมีแนวโน้มมากขึ้นตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2024 เป็นต้นไป

- ต.ค. 2023 – ม.ค. 2024 – มี.ค. 2024: ใช้งบประมาณประจำปี 2023 ไปพลางก่อน : การเบิกจ่ายงบลงทุนชะลอลง
- มี.ค. 2024 – มิ.ย. 2024: ร่างพระราชบัญญัติงบประมาณประจำปี 2024 ทุลเกล้าฯ ถวายเพื่อประกาศบังคับใช้เดิมกำหนดวันที่ 17 เม.ย. เป็นวันที่ 3 เม.ย. : การเบิกจ่ายงบลงทุนมากขึ้น
- มิ.ย. 2024 – ก.ย. 2024: ช่วงท้ายของปีงบประมาณ 2024 : มีการเร่งเบิกจ่ายงบลงทุน
- ก.ย. 2024 – ม.ค. 2024: การจัดทำงบประมาณประจำปี 2025 ดำเนินการตามปกติ : การเบิกจ่ายงบลงทุนดำเนินการตามปกติ

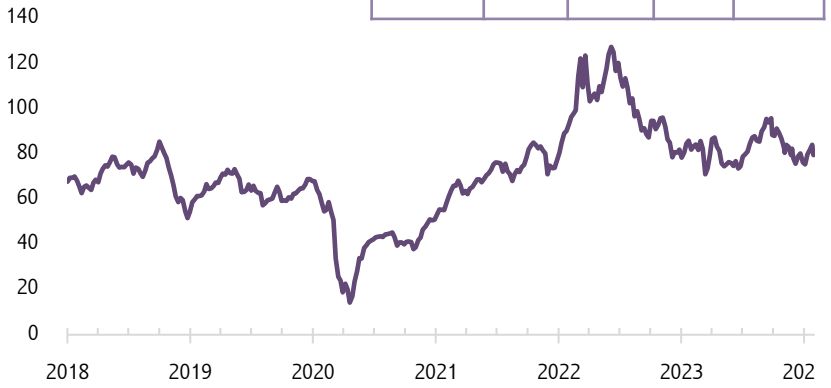
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และกรมบัญชีกลาง

ราคาน้ำมันดิบโลกมีแนวโน้มปรับลดลง ส่วนหนึ่งจากกำลังการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่ปรับสูงขึ้น ขณะที่ความต้องการจากจีนเติบโตชะลอลง ท่ามกลางความเสี่ยงจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ยังไม่สงบ

ราคาน้ำมันดิบ Brent

หน่วย : USD/Barrel

5-yr avg	2021	2022	2023	2024F
57.1	70.5	100.9	82	78.5



- **Supply** :
  - **กลุ่ม OPEC+** ที่ประกาศลดกำลังการผลิตแบบสมัครใจรวมเป็นราว 2 ล้านบาร์เรลต่อวัน **ขยายระยะเวลาเพิ่มเป็นไตรมาส 1 ปี 2024**
  - **สหรัฐฯ เพิ่มกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง** ในเดือน ม.ค. อยู่ที่ 12.42 ล้านบาร์เรลต่อวัน สูงกว่าค่าเฉลี่ยปี 2023 ซึ่งอยู่ที่ 11.82 ล้านบาร์เรลต่อวัน
- **Demand** : **ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ**ยังเป็นปัจจัยกดดันสำคัญ โดยเฉพาะการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ซึ่งคาดว่า Demand จะเติบโตราว 2.3-4% ในปี 2024 (แต่ในเดือน ม.ค. Demand เติบโตเพียง 0.7%)
- **ความไม่แน่นอนด้านความขัดแย้งในตะวันออกกลาง**ทำให้เกิดการโจมตีบริเวณทะเลแดง มีผลกระทบจำกัดต่อการขนส่งน้ำมัน หากการสู้รบไม่ทวีความรุนแรงขึ้น โดยการขนส่งพลังงานบริเวณทะเลแดงคิดเป็น 10% ของการขนส่งของโลก

ราคาปิโตรเลียมเหลว (LPG) Aramco

หน่วย : USD/Ton

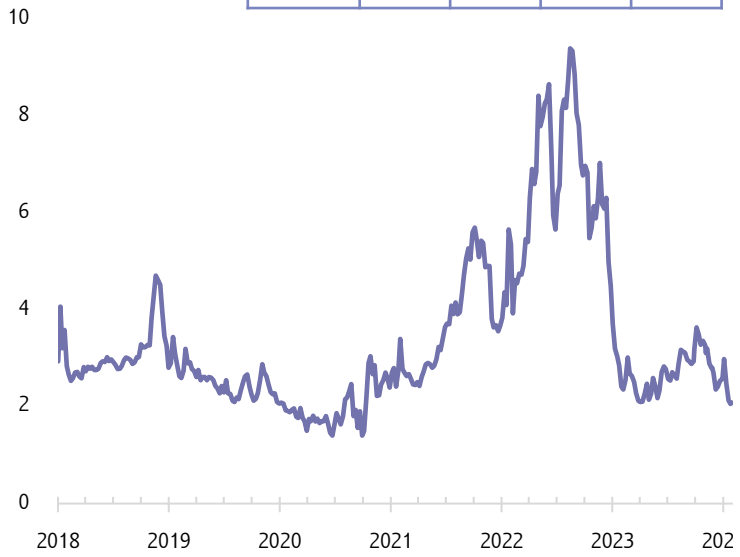
5-yr avg	2021	2022	2023	2024F
429.7	645.5	713.5	565	544.5

- **ความต้องการใช้ LPG ในภาคอุตสาหกรรมถูกกดดันอีกครั้ง** จาก Manufacturing PMI ของจีนปรับลดลงต่ำกว่า 50 ในเดือนม.ค. เหลือเพียง 49.2
- อย่างไรก็ตาม **การเพิ่มขึ้นของโรง PDH ที่ต้องใช้ Propane เป็นวัตถุดิบ**มีแผนจะเพิ่มกำลังการผลิตอย่างมากในปีนี้ **ทำให้ราคา Propane ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี**

ราคาก๊าซธรรมชาติ Henry Hub

หน่วย : USD/MMBtu

5-yr avg	2021	2022	2023	2024F
2.8	3.7	6.6	2.7	2.37



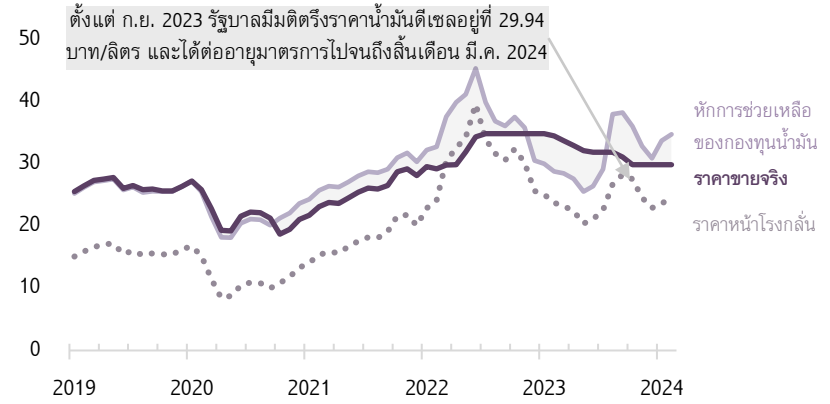
- **ความไม่แน่นอนทางการเมือง** ยังเป็นปัจจัยกดดันด้านราคา ทั้งของรัสเซียและยูเครน และกลุ่มก่อการร้ายในทะเลแดง
- **ไตรมาส 1 ปี 2024** อากาศที่หนาวขึ้นในโซนยุโรปและเอเชีย จะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ราคาปรับสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม อากาศในสหรัฐฯ กลับอบอุ่นมากกว่าคาด และ inventory อยู่ในระดับสูง **จากความแปรปรวนของอากาศดังกล่าวส่งผลให้เกิดความไม่แน่นอนของราคา LNG และกดดันให้ราคาปรับลดลง**

หมายเหตุ : 5-year period = 2015-2019; ข้อมูลและการวิเคราะห์จากสถานการณ์ ณ เดือน ก.พ. 2024
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Bloomberg, TradingView, Goldman Sachs, US EIA, JP Morgan และสำนักข่าวต่าง ๆ

สำหรับราคาน้ำมันในประเทศมีความเสี่ยงที่รัฐบาลไทยอาจทยอยปรับลดการอุดหนุนในไตรมาส 2 จากความท้าทายในการบริหารสภาพคล่องของกองทุนน้ำมัน ในภาวะราคาน้ำมันดิบที่ยังสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง

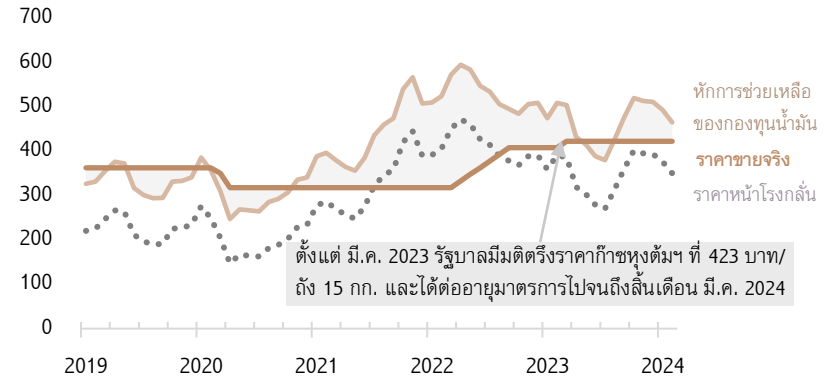
ราคาน้ำมันดีเซลหน้าสถานีบริการน้ำมัน

หน่วย : บาทต่อลิตร



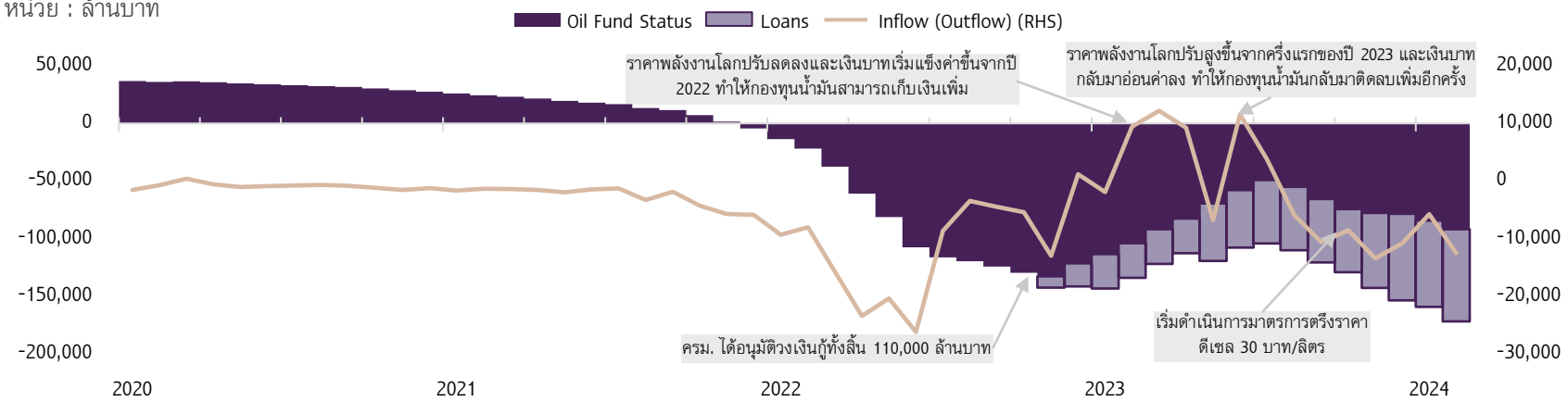
ราคาก๊าซหุงต้มถัง 15 กก.

หน่วย : บาทต่อ 15 กก.



สถานะกองทุนน้ำมันฯ ณ สิ้นเดือน กระแสเงินเข้า-ออก และเงินกู้ยืม

หน่วย : ล้านบาท



- **ต้นทุนน้ำมันดิบ** ยังอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง **ทำให้ตั้งแต่ครึ่งหลังของปี 2023 กองทุนน้ำมันติดลบเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง** โดย ณ ก.พ. นี้ สถานะกองทุนน้ำมันติดลบกว่า 90,000 ล้านบาท แต่สามารถกู้เงินเพิ่มจากวงเงินกู้ล่าสุดเพื่อรักษาระดับราคาน้ำมันในประเทศ**ได้อีกเพียง 30,000 ล้านบาท**

- นอกจากนี้ **กองทุนน้ำมันต้องเริ่มชำระหนี้เงินต้นคืนรอบแรก 30,000 ล้านบาทในเดือน พ.ย. 2024** เป็นแรงกดดันเพิ่มเติมให้**ต้องเร่งบริหารสภาพคล่องภายใต้แรงกดดันด้านต้นทุนที่ยังคงมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูง และมีความเสี่ยงที่กองทุนน้ำมันอาจต้องลดการอุดหนุนราคาน้ำมันดีเซลลง (ปัจจุบันกองทุนน้ำมันช่วยอุดหนุนอยู่ที่ประมาณ 5 บาทต่อลิตร)**

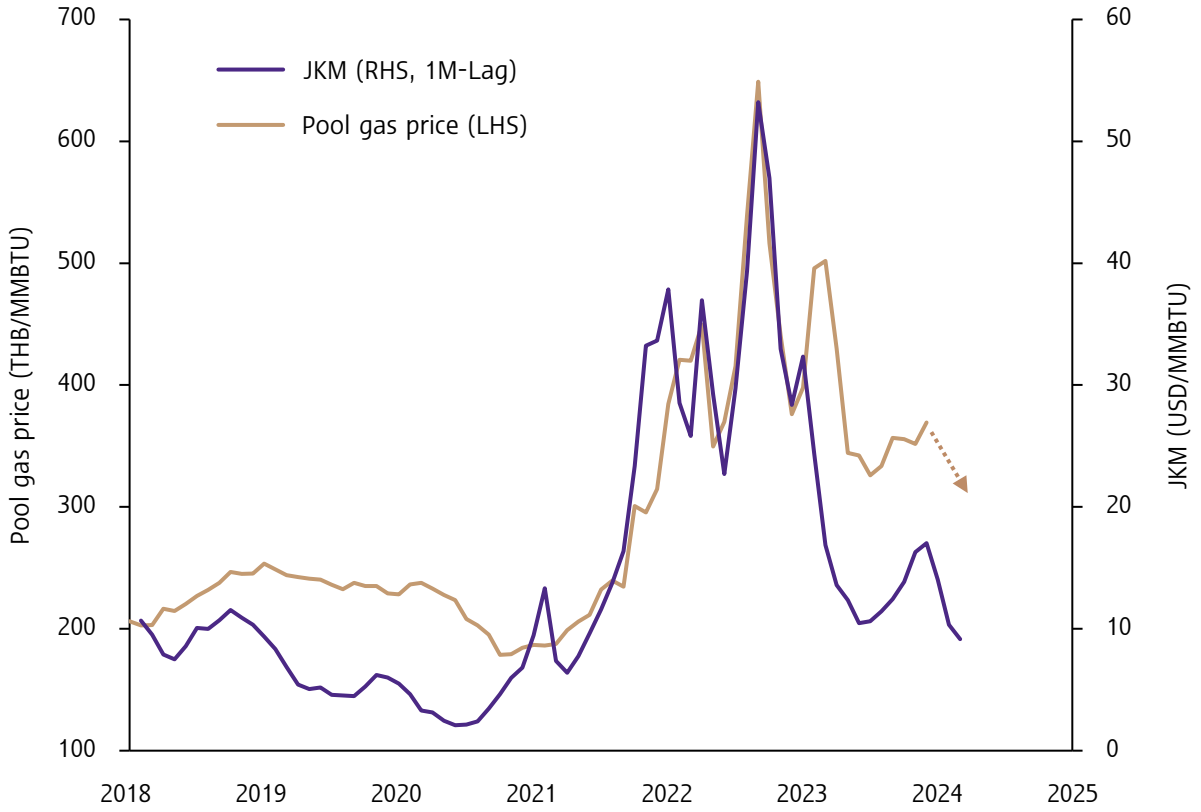
- **ส่งผลให้รัฐบาลไทยต้องเผชิญความท้าทายมากขึ้นในการอุดหนุนราคาน้ำมันดีเซลไว้ที่ระดับเดิม** เป็นความเสี่ยงที่ราคาน้ำมันในประเทศอาจปรับสูงขึ้นได้ใน Q2/24 หลังจากมาตรการเดิมสิ้นสุดลง

หมายเหตุ : ข้อมูลและการวิเคราะห์จากสถานการณ์ ณ เดือน ก.พ. 2024; กองทุนน้ำมันอุดหนุนราคาน้ำมันเชื้อเพลิงและก๊าซหุงต้มภาคครัวเรือน
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ EPPO, DOEB, OFFO, CEIC และสำนักข่าวต่าง ๆ

ราคาค่าไฟฟ้าในช่วงที่เหลือของปีมีแรงกดดันน้อยลง (Downside risk มากขึ้น) ตามราคาก๊าซธรรมชาติในตลาดโลกที่ปรับลดลง ช่วยหนุนให้แนวโน้มราคา Pool gas ในประเทศปรับลดลงได้

ราคาก๊าซในตลาดโลกมีแนวโน้มลดลง ลดแรงกดดันต้นทุน Pool gas ของโรงไฟฟ้า

หน่วย : Global natural gas price: JKM (USD/mmBTU, monthly average) and Pool gas price (THB/mmBTU)



ความเคลื่อนไหวของตลาดก๊าซธรรมชาติ JKM มีทิศทางลดลง ช่วยให้ราคา Pool gas มีแนวโน้มลดลงในปี 2024 เทียบกับที่ทยอยเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2023

- **ราคา Japan Korea Marker (JKM) ปี 2024 มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องจากสิ้นปี 2023** ที่ 11.5 USD/mnBTU ผลจากความต้องการก๊าซธรรมชาติของหลายประเทศที่ลดลง ท่ามกลางปริมาณก๊าซสำรองที่อยู่ในระดับสูง ตามอุณหภูมิที่สูงกว่าปกติในช่วงหน้าหนาวที่ผ่านมา ทั้งนี้ ราคาก๊าซในไตรมาส 1 ปี 2024 อยู่ในระดับต่ำที่ 8-9 USD/mnBTU แต่คาดว่าราคาอาจจะกลับมาสูงขึ้นบ้างในช่วงครึ่งหลังของปี 2024 ตามการเข้าสู่ฤดูหนาวในช่วงท้ายปี **ดังนั้น ราคาก๊าซเฉลี่ยทั้งปี 2024 คาดว่าอาจอยู่ที่ราว 12 USD/mnBTU**

นัยต่อ Pool gas ในไทย : ราคา Pool gas ในปี 2024 ปรับตัวลดลงจากราคาพลังงานอ้างอิง (JKM) และปัจจัยภายในประเทศ อาทิ

- การเพิ่มขึ้นของปริมาณก๊าซธรรมชาติจากอ่าวไทยตามแผน โดยเฉพาะจากแหล่งเอราวัณ G1/61
- เปิดให้มีผู้นำเข้าก๊าซธรรมชาติหลายราย เพื่อเพิ่มการแข่งขันในตลาด
- นโยบายภาครัฐที่มีแนวโน้มดำเนินนโยบาย Single pool เพื่อให้ราคา Pool gas ลดลง

นัยต่อราคาค่าไฟฟ้า/ค่า Ft ในไทย : ค่าไฟฟ้าในงวดที่เหลือของปี 2024 คาดว่าจะอยู่ที่ราว 4.1-4.2 บาทต่อหน่วย ใกล้เคียงกับงวด 1/2024 ที่ 4.18 บาทต่อหน่วย (โอกาสอยู่ที่ Lower bound มีมากขึ้น) จาก
1. ต้นทุนราคา Pool gas ที่ลดลง และ 2. การเลื่อนการจ่ายคืนค่าเชื้อเพลิงคงค้าง (AF) ต่อเนื่อง (ต้นทุนก๊าซที่ลดลง ทำให้ลดแรงกดดันการกลับมาเก็บ AF) **ทั้งนี้ค่าไฟฟ้าเฉลี่ยทั้งปี 2024 อาจอยู่ที่ราว 4.1-4.2 บาทต่อหน่วย (ลดลงจากปีก่อนที่ 10%YOY)**

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ ERC, EPPO, EGAT, Bloomberg

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปลดลงต่อเนื่องอยู่ที่ -0.8% ในเดือน ก.พ. จากมาตรการช่วยลดค่าพลังงาน SCB EIC ประเมินว่าไทยยังไม่เผชิญภาวะเงินฝืด เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังเป็นบวก และสินค้าที่ราคาลดลงยังไม่กระจายวงกว้าง

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (แบ่งตามหมวดสินค้า)

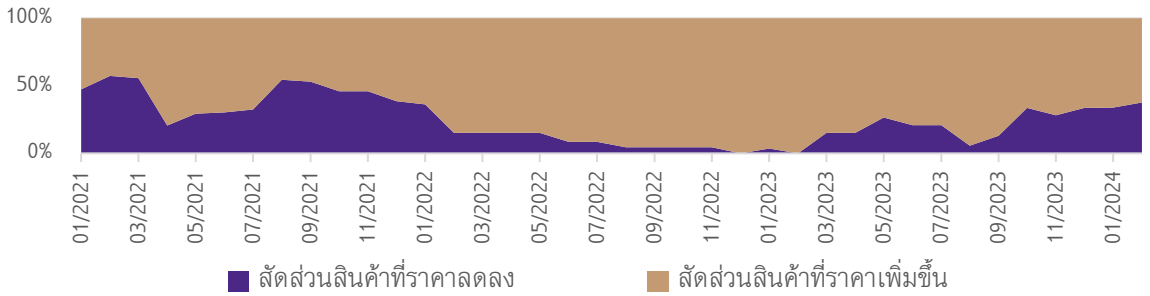
หน่วย : ดัชนี (2019 = 100)

%YOY	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24
ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป	0.3%	-0.3%	-0.4%	-0.8%	-1.1%	**-0.8%**
หมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	-0.1%	-0.6%	0.2%	-0.6%	-1.1%	**-1.0%**
อาหารสด	-1.3%	-2.4%	-0.8%	-2.3%	-3.1%	-2.7%
เนื้อสัตว์	-16.5%	-17.9%	-17.7%	-16.3%	-15.4%	-14.6%
อาหารบริโภค-ในบ้าน	1.5%	1.7%	1.7%	1.4%	1.2%	**0.9%**
อาหารบริโภค-นอกบ้าน	1.1%	1.1%	0.9%	0.9%	0.8%	**0.6%**
หมวดเครื่องนุ่งห่มและรองเท้า	0.3%	0.1%	0.0%	0.0%	-0.1%	**-0.2%**
หมวดเคหสถาน	-0.7%	-0.7%	-0.8%	-0.7%	-0.7%	**-0.8%**
ไฟฟ้า เชื้อเพลิง น้ำประปาและแสงสว่าง	-3.1%	-3.2%	-3.2%	-3.1%	-3.1%	-3.1%
หมวดการตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล	1.2%	1.3%	0.9%	0.9%	0.9%	**0.9%**
หมวดพาหนะ การขนส่ง และการสื่อสาร	1.7%	0.0%	-1.8%	-2.2%	-2.5%	**-1.2%**
หมวดการบันเทิงการอ่าน การศึกษา และการศาสนา	0.6%	0.6%	0.6%	0.7%	0.6%	**0.5%**
หมวดยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์	0.6%	1.1%	1.0%	1.0%	0.9%	**1.2%**
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน	0.6%	0.7%	0.6%	0.6%	0.5%	0.4%

เงินเฟ้อพื้นฐานต่ำกว่ากรอบเงินเฟ้อต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งสะท้อนผลมาตรการช่วยค่าครองชีพที่ช่วยลดต้นทุนสินค้าอื่น ๆ และแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ที่แผ่วลง

สัดส่วนการเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าในตะกร้าเงินเฟ้อ

หน่วย : %

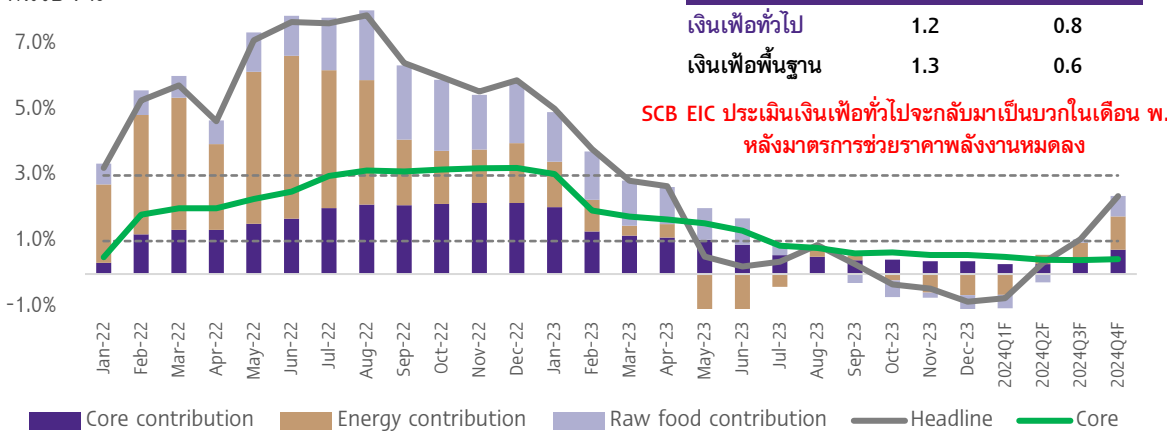


ประเทศไทยยังไม่เข้าสู่ภาวะเงินฝืด โดยในเดือน ก.พ. 2024 สัดส่วนสินค้าที่ราคาปรับสูงขึ้น (%YOY) อยู่ที่ราว 60% ซึ่งมากกว่ากลุ่มที่ปรับลดลง

ประมาณการเงินเฟ้อและที่มาของเงินเฟ้อ

หน่วย : %

	2023	2024F
เงินเฟ้อทั่วไป	1.2	0.8
เงินเฟ้อพื้นฐาน	1.3	0.6



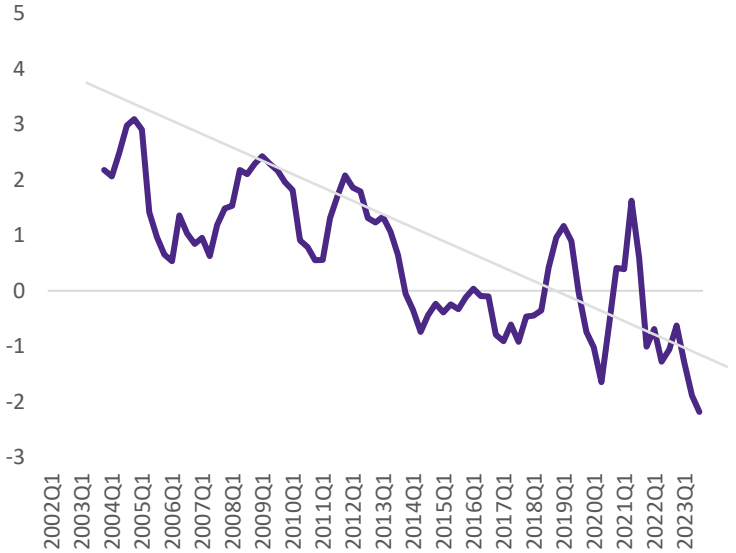
SCB EIC ประเมินเงินเฟ้อทั่วไปจะกลับมาเป็นบวกในเดือน พ.ค. หลังมาตรการช่วยราคาพลังงานหมดลง

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์, ธนาคารแห่งประเทศไทย และ CEIC

เศรษฐกิจไทยระยะยาวเผชิญปัญหาเชิงโครงสร้างที่สะสมมานาน ทั้งจากปัจจัยกำลังแรงงานในสังคมสูงวัย ปัจจัยการสะสมทุนโตต่ำลง และปัจจัยผลิตภาพการผลิตหดตัวต่อเนื่อง

กำลังแรงงานไทยมีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่อง

หน่วย : %YOY

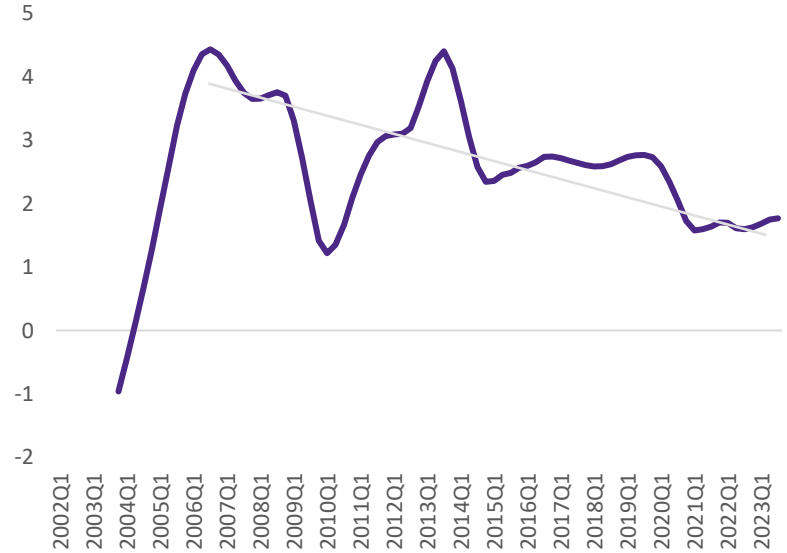


ประเทศไทยกำลังเผชิญการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างประชากรครั้งใหญ่ เช่นเดียวกับหลายประเทศในโลกที่เข้าสู่สังคมสูงวัยเร็ว

- ในปี 2023 ประชากรไทยมีสัดส่วนผู้สูงอายุที่มีอายุมากกว่า 65 ปีราว 14% ของประชากรทั้งหมด และ UN คาดการณ์ว่า **ในปี 2050 สัดส่วนนี้จะเพิ่มเป็น 30% ของประชากรทั้งหมด**
- **กำลังแรงงานไทยในระยะยาวจะมีแนวโน้มลดลงอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้**

การสะสมทุนของไทยเติบโตต่ำและมีทิศทางลดลง

หน่วย : %YOY

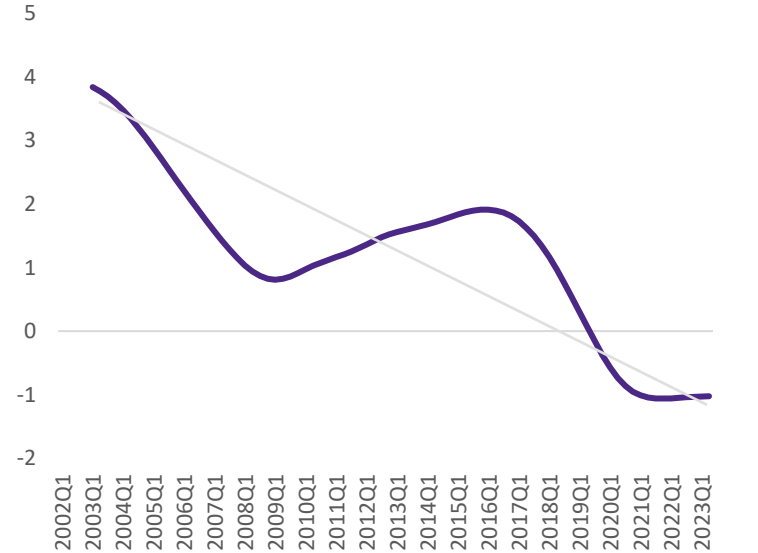


การสะสมทุนของไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำลงอย่างต่อเนื่อง

- **สัดส่วนการลงทุนต่อ GDP ของไทยลดลงมากกว่าครึ่งหนึ่ง** จาก 50% ในปี 1996 เหลือประมาณ 24% ในช่วง 2 ทศวรรษหลัง
- **ความสามารถในการดึงดูดเม็ดเงินลงทุนต่างชาติ (FDI) ของไทยต่ำลง** เม็ดเงินต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของภูมิภาค ASEAN ถึง 50% ในปี 2022

ผลิตภาพการผลิตไทยลดลงต่อเนื่อง

หน่วย : %YOY



สาเหตุที่ประสิทธิภาพการผลิตของไทยลดลง เช่น

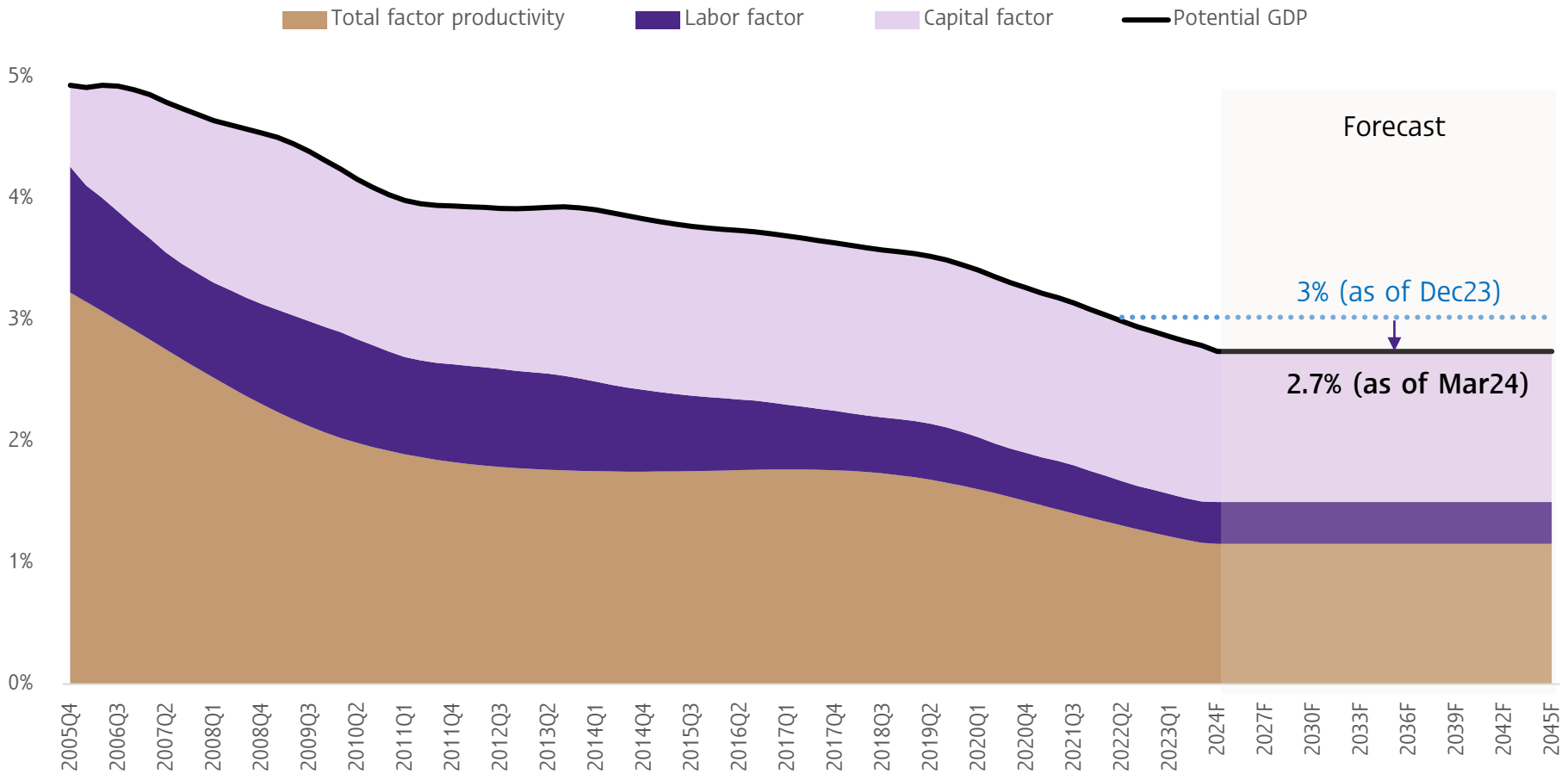
- **คุณภาพแรงงานไทยต่ำลง** ผลิตภาพแรงงานไทยยังต่ำกว่าระดับก่อนโควิดเกือบทุกสาขาการผลิต โดยเฉพาะผลิตภาพแรงงานนอกภาคเกษตร (ในปี 2022 ยังต่ำกว่าระดับก่อนโควิดถึง -6%) และแรงงานไทยทำงานนอกระบบในสัดส่วนสูงขึ้นเป็น 52.3% ในปี 2023
- **กฎระเบียบภาครัฐจำนวนมาก**เป็นอุปสรรคในการทำธุรกิจ

ที่มา : https://thailand.un.org/en/96303-thailand-economic-focus-demographic-change-thailand-how-planners-can-prepare-future
https://documents1.worldbank.org/curated/en/497151606302306312/pdf/Thailand-Manufacturing-Firm-Productivity-Report.pdf
https://www.worldbank.org/th/news/press-release/2020/12/21/thailand-higher-productivity-in-manufacturing-key-to-becoming-high-income-country

ศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจไทยปรับลดลงมาอย่างต่อเนื่อง และปรับลดลงอีกจากคาดการณ์เดิม สะท้อนผลกระทบจากปัจจัยเชิงโครงสร้างของภาคการผลิตไทยที่รุนแรงขึ้น ซ้ำเติมปัญหาเชิงโครงสร้างที่สะสมมานาน

คาดการณ์อัตราการเติบโตของ Potential GDP ไทยและองค์ประกอบ (โดย SCB EIC)

หน่วย : %



Potential GDP growth

- ช่วงก่อนโควิด (ปี 2017 - 2019) = **3.4%**
- คาดการณ์ระยะยาว (ปี 2024-2045) = **2.7%** (เดิม 3% ประเมิน ณ ธ.ค. 2023)

ศักยภาพเศรษฐกิจไทยปรับลดลงอีก

ปัญหาเชิงโครงสร้างของภาคการผลิตไทยที่รุนแรงขึ้น

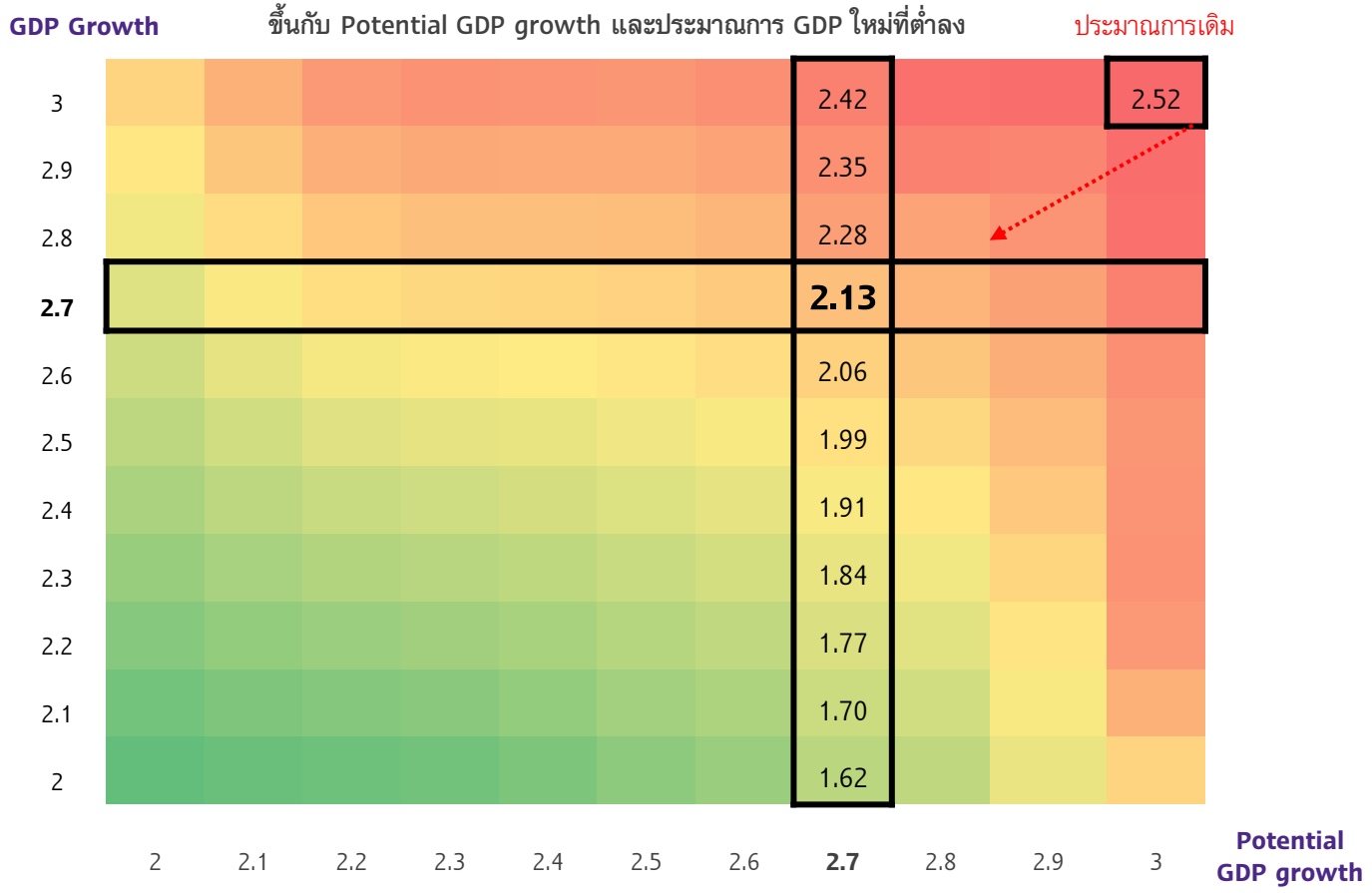
- **เศรษฐกิจไทยเชื่อมโยงกับเศรษฐกิจจีนและห่วงโซ่การผลิตจีนมาก** ท่ามกลางกระแสภูมิรัฐศาสตร์โลก
- **ความสามารถของไทยในการปรับตัวเข้าสู่ห่วงโซ่การผลิตของโลกในระยะยาว** และรูปแบบความต้องการสินค้าในตลาดโลกที่กำลังเปลี่ยนไปได้ช้า

หมายเหตุ : ประยุกต์จากงานศึกษา Estimating potential output, output gaps and structural budget balances (Claude et al, 1995)
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

SCB EIC คาดว่า กนง. จะลดดอกเบี้ยเหลือ 2% ในครึ่งแรกของปีนี้ ตาม Neutral rate ที่ต่ำลง สอดคล้องกับศักยภาพเศรษฐกิจไทยที่ลดลงจากปัญหาเชิงโครงสร้างที่รุนแรงขึ้น

Sensitivity analysis : โอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของไทยเพื่อรักษา Neutral stance (โดย SCB EIC)

หน่วย : %



เหตุผลแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อแผ่วลง

- **แม้คาดการณ์ GDP ไทยปีนี้จะต่ำลงเหลือ 2.7%** แต่ยังใกล้เคียงศักยภาพเศรษฐกิจไทยในระยะยาวที่ต่ำลง
- **อัตราเงินเฟ้อทั่วไปคาดว่าจะลดเหลือ 0.8% ต่ำกว่ากรอบ** ผลจากมาตรการช่วยค่าครองชีพอย่างต่อเนื่อง
- **การลดดอกเบี้ยต่อเนื่องกระตุ้นอุปสงค์อาจไม่จำเป็น แต่จะเป็นการลดเพื่อปรับฐานอัตราดอกเบี้ยไทยในระยะยาวหลัง "Recalibrate"** กลไกนโยบายการเงิน เพื่อตอบสนองโครงสร้างเศรษฐกิจไทยที่เปลี่ยนไป

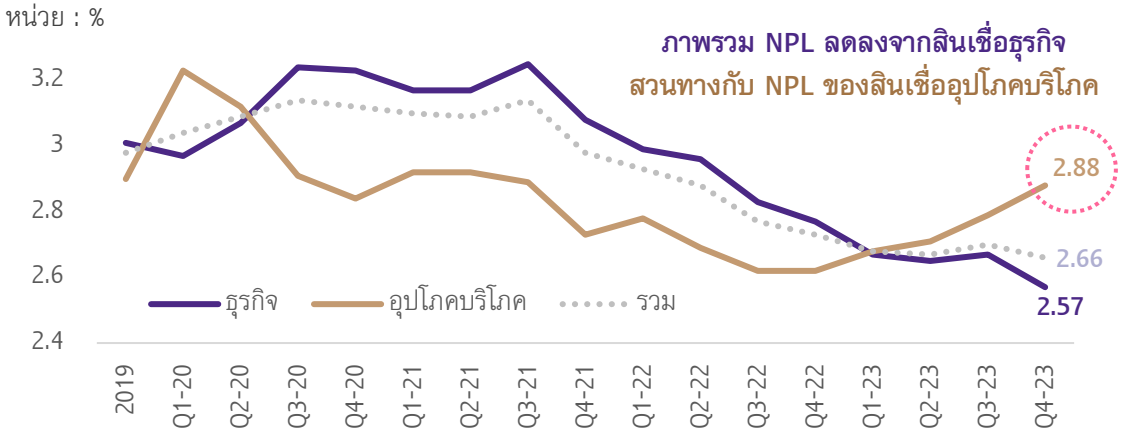
เหตุผล Neutral rate ไทยปรับต่ำลง

- **SCB EIC ประเมินว่า Neutral rate ใหม่อยู่ที่ 2 - 2.25%** (เดิม 2.5%) สอดคล้องศักยภาพเศรษฐกิจไทยในระยะยาวที่ต่ำลง
- **คาดว่า กนง. จะลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในช่วงครึ่งแรกของปี 2024 เพื่อรักษาบทบาทนโยบายการเงินที่เป็นกลางต่อเศรษฐกิจ (Neutral stance) ให้ทันสถานการณ์** จาก 2.5% สู่ 2.25% และ 2% ในเดือน เม.ย. และ มิ.ย.

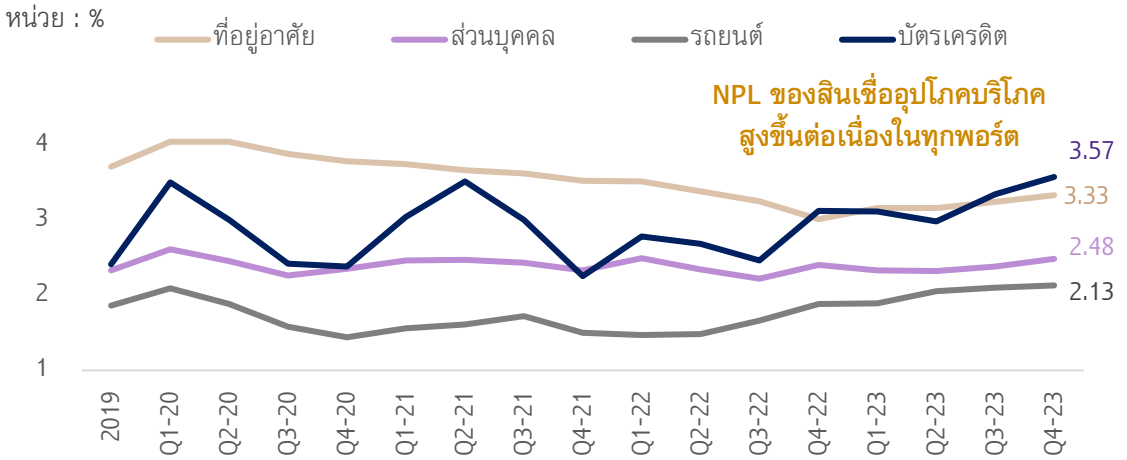
หมายเหตุ : ประยุกต์จากงานศึกษา 1) Revisiting Thailand's Monetary Policy Model for an Integrated Policy Analysis (Amatyakul et al, 2021) และ 2) Measuring the Natural Rate of Interest after COVID-19 (Holston et al, 2023)
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และธนาคารแห่งประเทศไทย

คุณภาพสินเชื่อธุรกิจในระบบธนาคารพาณิชย์ปรับดีขึ้น สวนทางคุณภาพสินเชื่ออุปโภคบริโภคที่ด้อยลงทุกพอร์ต โดยเฉพาะหนี้เสียสินเชื่อรถยนต์ที่เร่งตัวขึ้นมาก สอดคล้องกับทิศทางหนี้เสียในระบบการเงินของ Credit bureau

Stage 3: NPL แยกพอร์ตสินเชื่อธุรกิจและสินเชื่ออุปโภคบริโภค



Stage 3: NPL ของสินเชื่ออุปโภคบริโภค



NPL ของลูกหนี้บุคคลธรรมดา (ข้อมูลจากบริษัทข้อมูลเครดิตแห่งชาติ)

NPL	Dec 22 (ล้านบาท)	Dec 23 (ล้านบาท)	%Growth	Dec 22 (%NPL)	Dec 23 (%NPL)
Housing loan	168,606	180,344	7%	3.5%	3.6%
Auto loan	180,094	230,601	28%	7%	8.8%
Credit card	54,531	61,041	11.9%	9.8%	10.5%
Personal loan	232,358	260,194	12%	9.2%	10%
Loan for Agri	77,236	46,427	-39.9%	8.5%	5.6%
Commercial loan	74,248	67,773	-8.7%	10.4%	10.2%
Others	194,717	200,520	3%	24.4%	19%
Total	**981,793**	**1,046,902**	**6.6%**	**7.4%**	**7.7%**

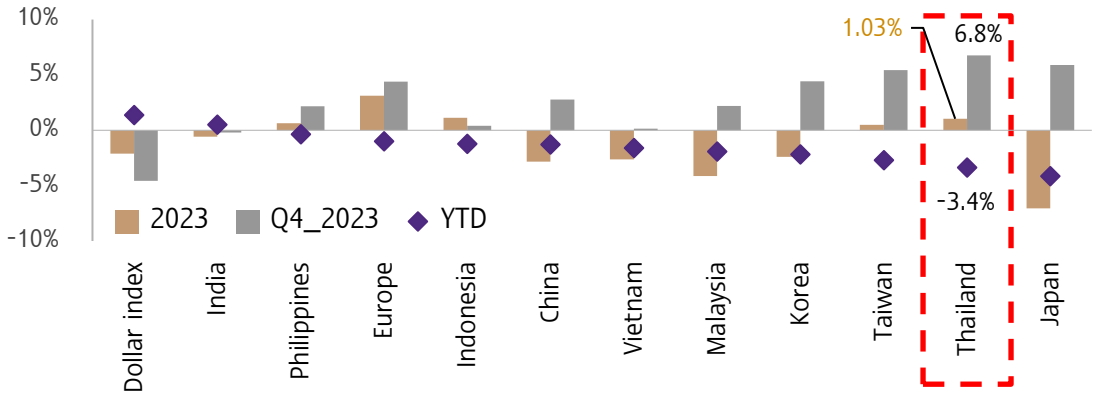
คุณภาพสินเชื่อบุคคลธรรมดาด้อยลงต่อเนื่อง โดยเฉพาะสินเชื่อรถยนต์ สินเชื่อบัตรเครดิต และสินเชื่อส่วนบุคคล สะท้อนความสามารถในการชำระหนี้ของครัวเรือนที่อ่อนแอลง

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย และบริษัทข้อมูลเครดิตแห่งชาติ จำกัด

เงินบาทกลับมาแข็งค่าขึ้นในเดือน มี.ค. และมองว่าจะทรงตัวในระยะสั้น เนื่องจากปัจจัยต่างประเทศทำให้บาทแข็งขึ้นมากแล้ว ในระยะยาวเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าต่อได้ จากเงินดอลลาร์สหรัฐ ที่จะอ่อนค่าลงอีกตามการลดดอกเบี้ยของ Fed

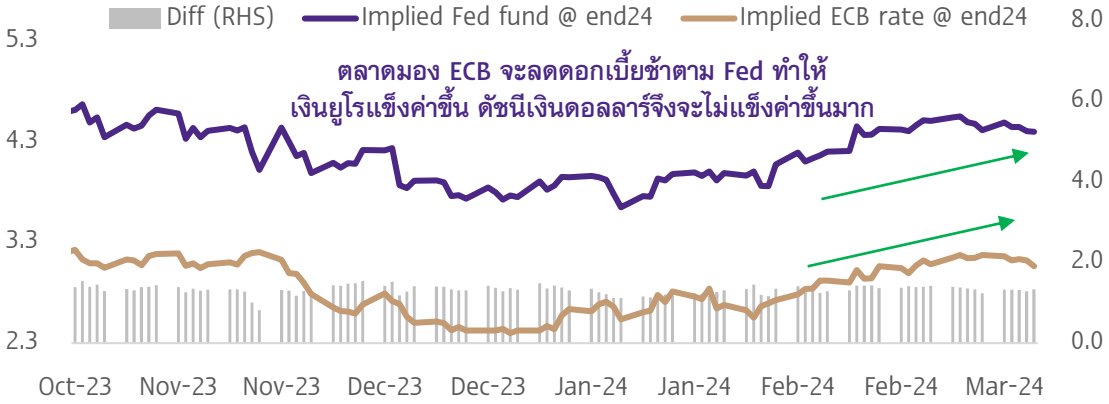
การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินแต่ละสกุล เทียบดอลลาร์สหรัฐ

หน่วย : % (ข้อมูล ณ วันที่ 8 มี.ค. 2024)



คาดการณ์ดอกเบี้ย Fed fund rate ณ สิ้นปี และ US Treasury yield อายุ 10 ปี

หน่วย : %



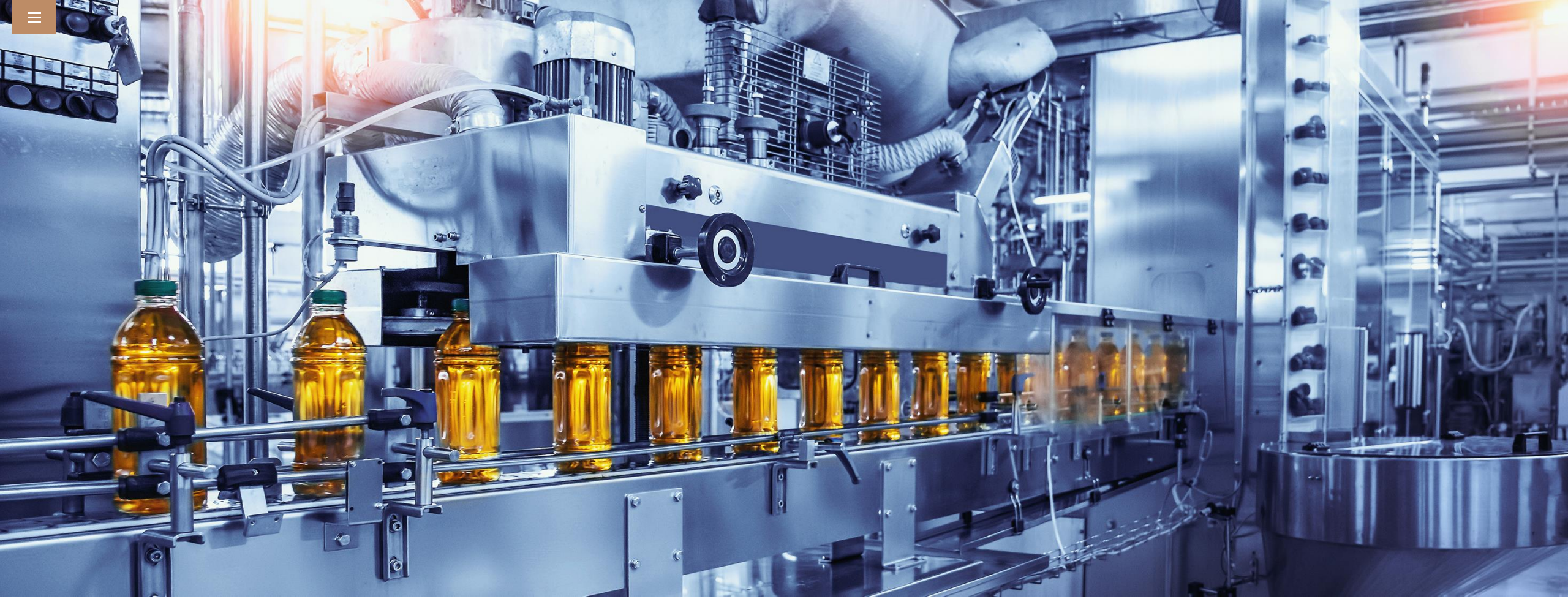
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB FM จากข้อมูลของ Bloomberg

ในเดือน มี.ค. เงินบาทเริ่มกลับมาแข็งค่า และคาดว่าจะยังผันผวนสูงในระยะสั้น

- **ในเดือน มี.ค. เงินบาทกลับมาแข็งค่า จาก**
  1) US Treasury yields ปรับลงทำให้ดอลลาร์อ่อนค่า หลังเงินเฟ้อสหรัฐฯ (PCE) ออกมาสูงตามคาด แต่ตัวเลขเศรษฐกิจ เช่น PMI (ISM) และการจ้างงาน (ADP) อ่อนแอกว่าคาด
  2) เงินเยนแข็งค่า หลังค่าจ้างออกมาสูงกว่าคาด ทำให้ตลาดมองว่า BOJ จะขึ้นดอกเบี้ยเร็ว ๆ นี้
  3) เงินหยวนแข็งค่า จากข่าวการออกมาตรการการสนับสนุนของรัฐ และ **4) ราคาทองคำแตะระดับสูงสุด**เป็นประวัติการณ์
- **ในระยะสั้น เงินบาทจะยังเคลื่อนไหวในกรอบ 35-36** แต่ต้องจับตาผลการประชุม FOMC เดือนนี้ ซึ่งอาจทำให้เงินบาทผันผวนอีกได้

ในช่วงครึ่งหลังของปี 2024 เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าต่อชัดเจนขึ้น มองกรอบ 33.50-34.50 ณ สิ้นปีนี้

- **เงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีแนวโน้มอ่อนค่าลง** ตาม Fed ที่จะเริ่มลดดอกเบี้ยลงหลังประเมินว่าเงินเฟ้อจะลดลงชัดเจนขึ้นในไตรมาส 2 สะท้อนจากราคาสินค้ากลุ่ม Core goods และรถมือสองที่ปรับลดลงต่อเนื่อง
- **เงินยูโรมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น ส่งผลให้ดัชนีเงินดอลลาร์อ่อนค่าลงด้วย** โดยมองว่า ECB จะเริ่มลดดอกเบี้ยช้าตาม Fed และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยูโรโซน ส่งผลให้ Govt yields ของยุโรปสูงขึ้น
- **เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจนขึ้นในระยะต่อไป** ล่าสุดเริ่มเห็นเงินเฟ้อติดลบน้อยลงในเดือน ก.พ. และตัวเลขส่งออกขยายตัวสูงขึ้น



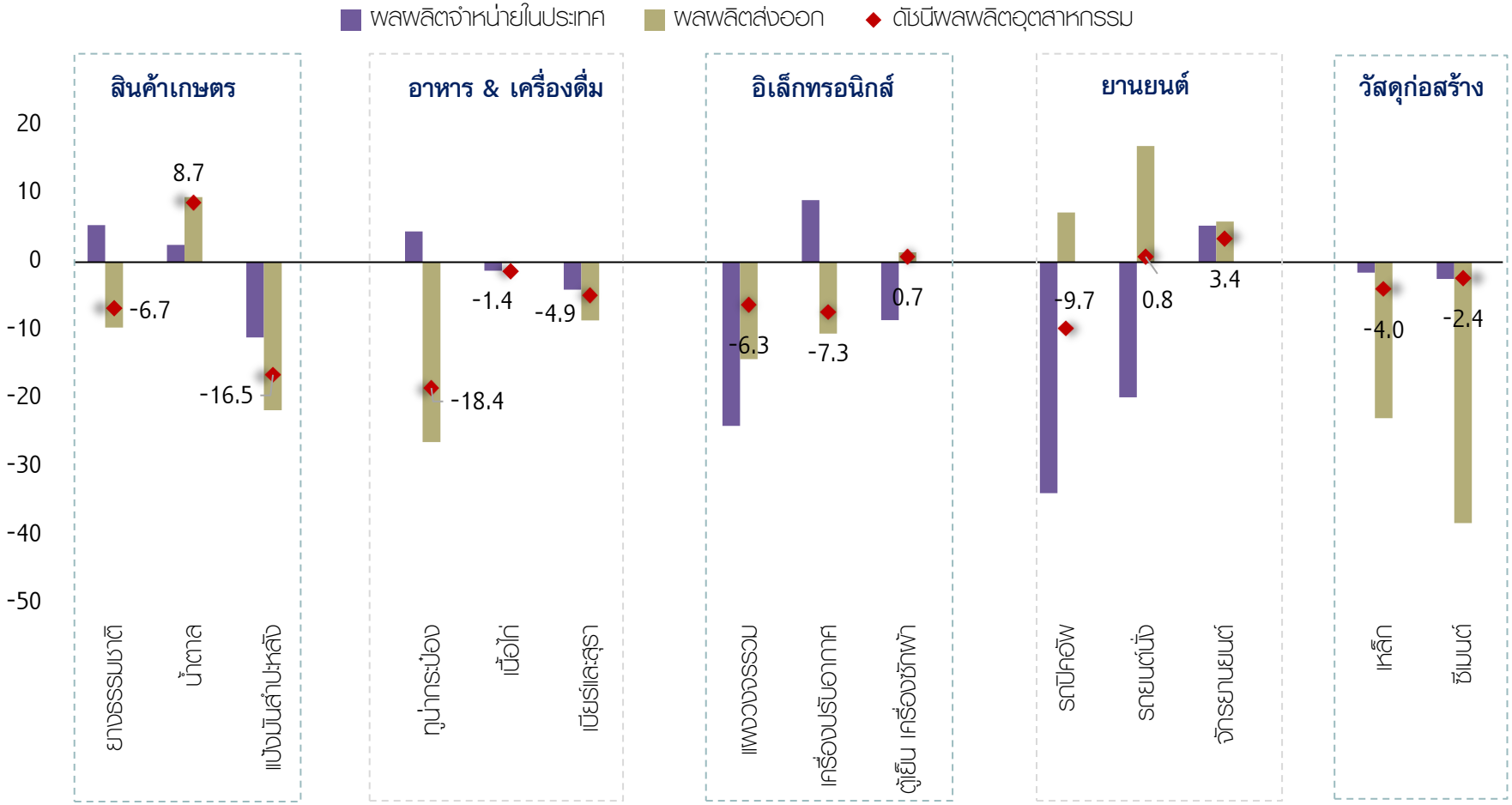
ปัญหาโครงสร้างภาคการผลิตไทยและการปรับตัว

ภาคการผลิตไทยมีปัญหาเชิงโครงสร้าง ปรับตัวช้า สูญเสียความสามารถในการแข่งขัน
จึงต้องเร่งปรับตัวให้สอดรับกับกระแสความยั่งยืน และการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานให้ยืดหยุ่นมากขึ้น

ภาคการผลิตอุตสาหกรรมของไทยในปี 2023 ถูกฉุดรั้งจากอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศที่ซบเซา กอปรกับบางอุตสาหกรรม เช่น เหล็กและยานยนต์ เผชิญแรงกดดันจากสินค้าจีนที่เข้ามาตีตลาด

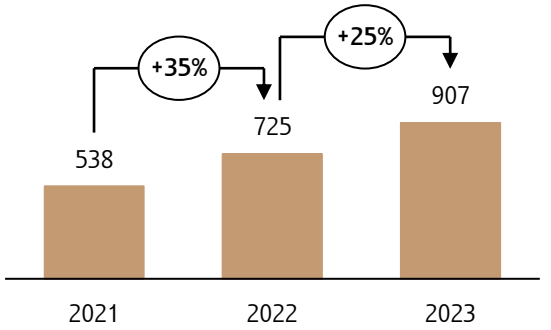
ดัชนีผลผลิตสินค้าอุตสาหกรรม ผลผลิตที่มีการจำหน่ายในประเทศและผลผลิตส่งออกรายสินค้าในปี 2023 จากข้อมูลของกลุ่มตัวอย่าง

หน่วย: %YOY



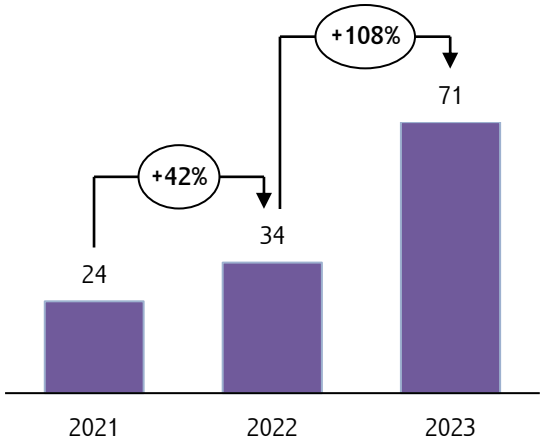
ปริมาณการนำเข้าเหล็กจากจีน

หน่วย: พันตัน



มูลค่าการนำเข้ารถยนต์นั่งจากจีน

หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐ



หมายเหตุ: *ดัชนีผลผลิตแป้งมันสำปะหลังที่ปรับตัวลดลง เป็นผลมาจากปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบเป็นหลัก
ที่มา: วิเคราะห์โดย SCB EIC โดยข้อมูลจากสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรมและกระทรวงพาณิชย์

แนวโน้มการผลิตในปี 2024 จะกลับมาขยายตัวได้ จากแรงส่งของสินค้าอุปโภคบริโภคที่ฟื้นตัวตามอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศ แต่ยังต้องติดตามความเสี่ยง โดยเฉพาะจากปัญหาเชิงโครงสร้างที่คาดว่าจะกระทบกำลังการผลิตในบางอุตฯ

ทิศทางกำลังการผลิต ณ ปี 2024 และระดับความเสี่ยงเชิงโครงสร้างที่ภาคอุตฯ ไทยมีแนวโน้มเผชิญ

		Structural risk		สัดส่วนการผลิตในปี 2023
		Low	Medium to high	
Cyclical trend in 2024	กำลังการผลิต กลับมาขยายตัว	เนื้อสัตว์ เครื่องดื่ม ผลไม้สดและแช่แข็ง	อาหารทะเล เคมีภัณฑ์ Plastic product ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์	39.4%
	กำลังการผลิต หดตัว/หดตัวต่อเนื่อง		น้ำตาล แป้งมันสำปะหลัง ยางธรรมชาติ ยานยนต์และชิ้นส่วน Hard disk drive ซีเมนต์ เหล็ก	20.9%

ปัญหาเชิงโครงสร้าง ที่ภาคอุตสาหกรรมไทยกำลังเผชิญ

ความเสี่ยงด้านอุปสงค์

- **การตีตลาดจากสินค้านำเข้า โดยเฉพาะประเทศจีน**
  อุตฯ เหล็ก ยานยนต์ และอิเล็กทรอนิกส์ ทำให้ถูกแย่งส่วนแบ่งยอดขายในประเทศจากสินค้านำเข้า
- **คู่แข่งแย่งชิงส่วนแบ่งในตลาดโลก**
  อุตฯ กุ้ง เคมีภัณฑ์ และ Plastic product เผชิญความเสียเปรียบด้านต้นทุนและนโยบายรัฐที่มีการงดเว้นภาษีให้แก่สินค้านำเข้า

ความเสี่ยงด้านอุปทาน

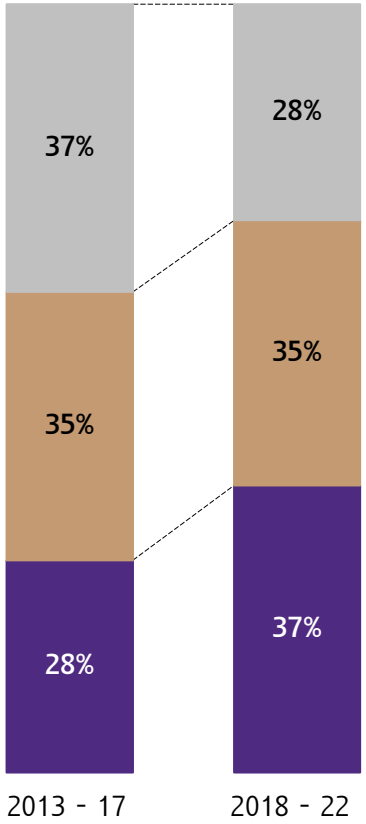
- **ปัญหาขาดแคลนแรงงาน**
  อุตฯ อาหารทะเล โดยเฉพาะทูน่า เผชิญความเสี่ยงในระดับสูง
- **สภาพอากาศแปรปรวน / ภาวะโลกร้อน**
  อุตฯ ทูน่าและเกษตร มีปริมาณผลผลิตลดลงและผันผวนมากขึ้น

หมายเหตุ : SCB EIC ประเมินภาคการผลิตจากอุตฯ สำคัญซึ่งมีสัดส่วนในภาคการผลิตราว 60%
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

นอกจากนี้ ภาคการผลิตของไทยยังผูกโยงกับห่วงโซ่อุปทานเก่าอยู่มาก สะท้อนจากภาพรวมของภาคการส่งออกไทยยังปรับตัวช้าต่อการเปลี่ยนแปลงของความต้องการสินค้าในตลาดโลก

การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการส่งออกสินค้าของโลก

หน่วย : % ต่อมูลค่าการส่งออกสินค้าทั้งหมดของโลก



3 กลุ่มสินค้าในตลาดโลก

กลุ่ม 3 สัดส่วนการส่งออกลดลง

- เครื่องคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์
- ส่วนประกอบของ Printer
- กล้องดิจิทัล
- รถยนต์สันดาปภายใน
- น้ำตาล

กลุ่ม 2 สัดส่วนการส่งออกทรงตัว

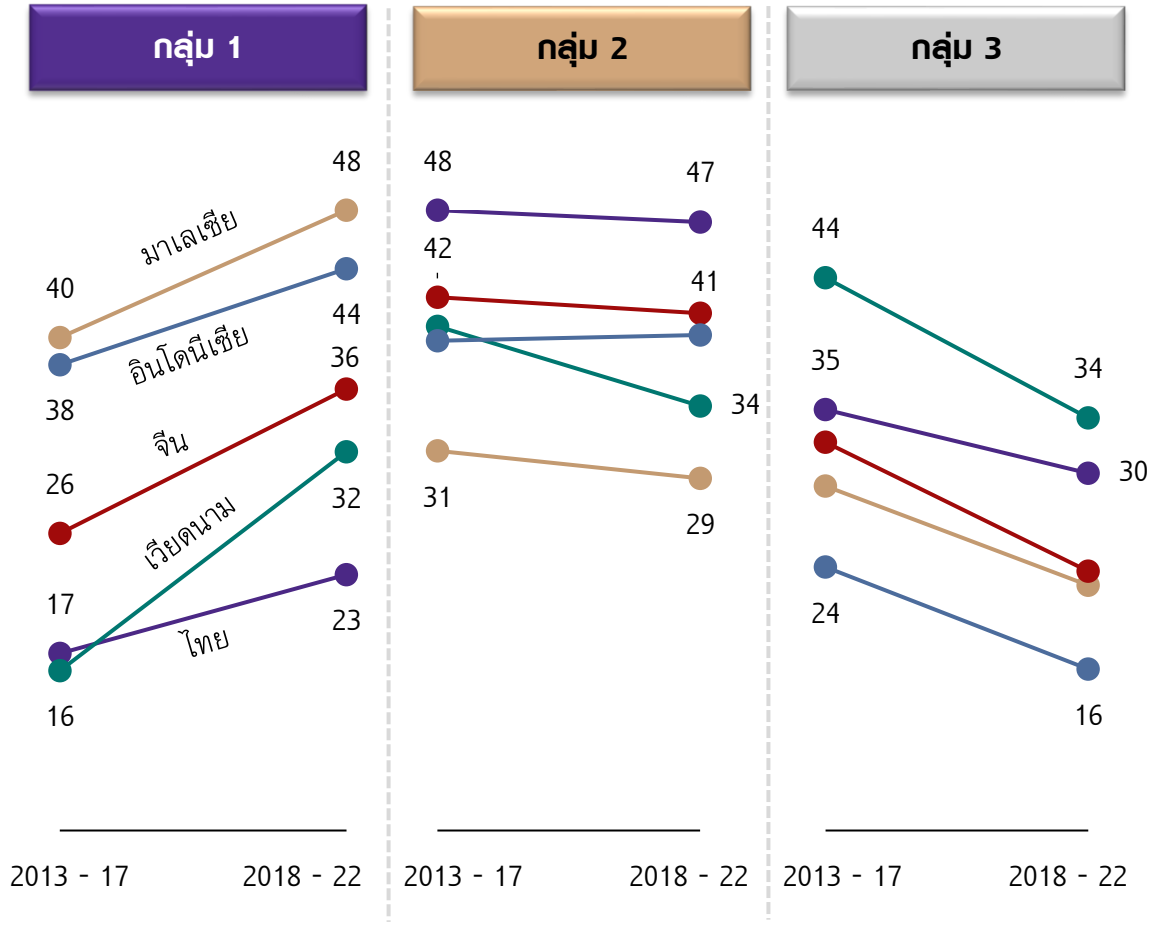
- เครื่องใช้ไฟฟ้า
- มอเตอร์ไซค์
- เม็ดพลาสติก
- เฟอร์นิเจอร์ไม้
- น้ำยางข้น
- กุ้ง ไก่แปรรูป

กลุ่ม 1 สัดส่วนการส่งออกเพิ่มขึ้น

- รถยนต์ EV
- แผงวงจรไฟฟ้า/เซมิคอนดักเตอร์
- สมาร์ตโฟน
- แร่ทองแดงและนิกเกิล
- แผงโซลาร์เซลล์
- อาหารสัตว์เลี้ยง
- น้ำมันปาล์ม

การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการส่งออกสินค้าของประเทศต่าง ๆ จำแนกตามกลุ่มสินค้า

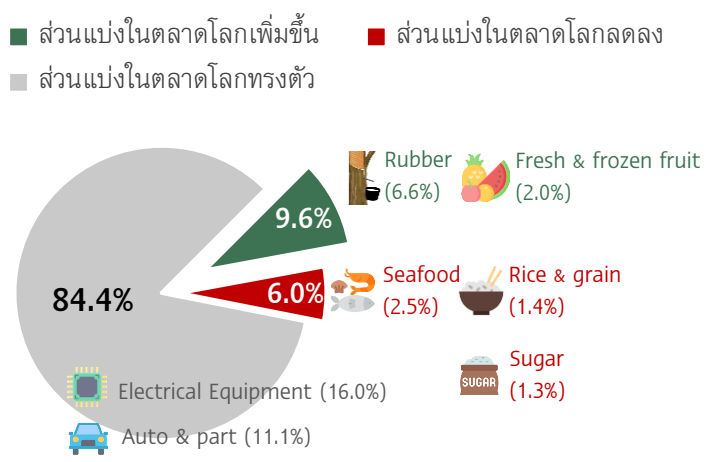
หน่วย : % ต่อมูลค่าการส่งออกสินค้าทั้งหมดของแต่ละประเทศ



ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Trademap

การเพิ่มขีดความสามารถทางการแข่งขันของภาคส่งออกไทยทำได้ค่อนข้างจำกัด สะท้อนจากส่วนแบ่งยอดขายในตลาดโลกอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิมตลอดระยะเวลา 10 ปี ส่วนหนึ่งเป็นผลจากนโยบายการค้าของคู่ค้าสำคัญที่เปลี่ยนไป

สัดส่วนมูลค่าส่งออกสินค้าไทย ณ ปี 2022 จำแนกตามระดับความสามารถทางการแข่งขันในตลาดโลก*



(%) สัดส่วนมูลค่าส่งออก ณ ปี 2022

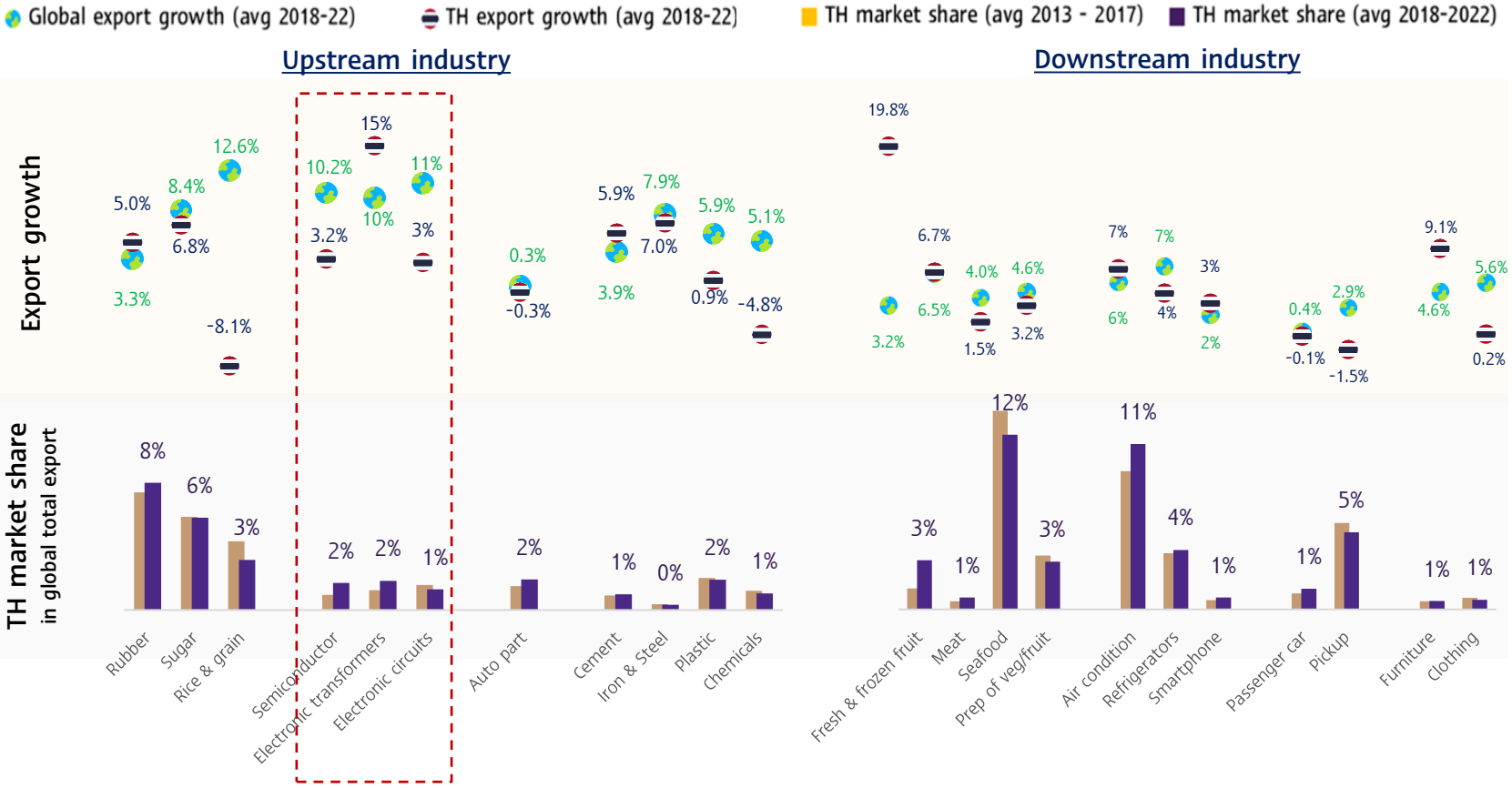
ปัจจัยฉุดรั้งและความเสี่ยงสำคัญ

ที่กระทบต่อการเพิ่มขีดความสามารถทางการแข่งขันของไทย

นโยบาย Regionalization ทำให้คู่ค้าหันไปค้าขายกันเองในภูมิภาคมากขึ้น	**นโยบายพึ่งพาตนเองของประเทศคู่ค้า**	**มาตรการกีดกันทางการค้า** (Tariff & Non-tariff)	**ต้นทุนการผลิตสูงกว่าคู่แข่ง**	**ผลผลิตไม่เพียงพอ/ผันผวน**
			สินค้าไม่ตอบโจทย์	**แรงงานขาดแคลน**

ขีดความสามารถทางการแข่งขันของภาคส่งออกไทยเพิ่มขึ้นในกลุ่มสินค้าปลายน้ำเป็นหลัก ขณะที่กลุ่มต้นน้ำ โดยเฉพาะสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มสูง มีส่วนแบ่งในตลาดโลกต่ำและเติบโตได้ช้า

อัตราการการเติบโตเฉลี่ยและสัดส่วนมูลค่าส่งออกสินค้าไทยในตลาดโลก ณ ช่วงปี 2013-2017 และปี 2018-2022



หมายเหตุ : *ประเมินจากส่วนแบ่งการส่งออกของไทยในตลาดโลก ณ ปี 2022 ที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงเกินกว่า ± 2% จากค่าเฉลี่ยในอดีตนับตั้งแต่ปี 2012 – 2022 และมีการเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation) สูงกว่า 0.5

ที่มา : วิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูล Trademap

ความท้าทายสำคัญของภาคอุตสาหกรรมไทย คือ การเร่งปรับตัวให้สอดรับกับกระแสความยั่งยืน และการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานให้ยืดหยุ่นมากขึ้น เพื่อให้สามารถเชื่อมโยงและเข้าไปเป็นส่วนหนึ่งของห่วงโซ่อุปทานโลกใหม่

Key trends shaping global supply chain

1 Digitalization & AI
- การเปลี่ยนแปลงกระบวนการดำเนินธุรกิจจาก Digitalization และการนำปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence) มาใช้

2 Supply chain resilience
- การบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานให้มีความยืดหยุ่น พร้อมรับมือกับความเสี่ยงต่าง ๆ ที่อาจก่อให้เกิดการชะงักของห่วงโซ่อุปทานและการขนส่งสินค้า (เช่น ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์)
- แนวทางการรับมือกับมาตรการกีดกันทางการค้า/มาตรการปกป้องอุตสาหกรรมภายในประเทศ

3 Sustainability & ESG
- การปรับตัวเพื่อรับมือกับแรงกดดันด้านนโยบาย กฎระเบียบ/ข้อบังคับ หรือการตรวจสอบที่เข้มข้นขึ้นในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับความยั่งยืน
- Energy transition/ เทรนด์การใช้พลังงานสะอาด

4 Health conscious
- เทรนด์รักสุขภาพ และการดูแลตัวเองที่เพิ่มขึ้น
- ความสามารถในการตอบโจทย์โครงสร้างประชากรที่เปลี่ยนแปลงไป เช่น การก้าวเข้าสู่สังคมสูงอายุ

ระดับความพร้อมของอุตสาหกรรม
มีอุปสรรค/ความท้าทายอีกมาก
N/A ผลกระทบไม่ชัดเจน/ไม่เกี่ยวข้อง

	Digitalization & AI	Supply Chain Resilience	Sustainability & ESG	Health conscious	Key issues
Automotive				N/A	• ขาดอุตฯ ต้นน้ำสำหรับเทรนด์ยานยนต์ไฟฟ้า เช่น แบตเตอรี่ • ผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ปรับตัวได้ค่อนข้างช้า โดยเฉพาะด้านสิ่งแวดล้อม
E&E					• ขาดแคลนแรงงานที่มีทักษะสูงและยังคงมีข้อจำกัดทางเทคโนโลยี รวมถึงไม่มีนวัตกรรมเพื่อต่อยอดไปสู่สินค้าที่สร้างมูลค่าเพิ่มที่สูงขึ้น
Plastic products					• ความไม่แน่นอน และนโยบายที่เข้มงวดมากขึ้นของภาครัฐบาลโลกต่อประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม
Petrochemical					• ความไม่แน่นอน และนโยบายที่เข้มงวดมากขึ้นของภาครัฐบาลโลกต่อประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและการพึ่งพาตนเองของตลาดคู่ค้าหลัก
Food & Beverage					• การใช้เทคโนโลยีดิจิทัลเพื่อเพิ่มศักยภาพการแข่งขัน/Food traceability • การปรับตัวสู่ห่วงโซ่การผลิตอาหารที่ยั่งยืน เพื่อลดอุปสรรคทางการค้า
Bio-chemical	N/A				• ความไม่แน่นอนของนโยบายระดับโลก และการยอมรับ Biochemical บางประเภท เช่น บางประเทศไม่ยอมรับ Biochemical ที่ผลิตจากอาหาร
Building materials	N/A			N/A	• ความเสี่ยงจากต่างชาติเข้ามาตั้งโรงงานแข่งขันกับผู้ผลิตในประเทศ • กระบวนการผลิตที่ยังปล่อย Emission สูง จะเป็นข้อจำกัดในการส่งออกไปยังประเทศที่ให้ความสำคัญกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม
Pharmaceutical					• นวัตกรรม และมาตรฐานของผลิตภัณฑ์ที่ต้องแข่งขันกับคู่แข่งที่มีเงินทุนในการพัฒนา
Sustainable agriculture				N/A	• ขีดจำกัดของเกษตรกรในการปรับเปลี่ยนกระบวนการเพาะปลูกพืชให้เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมมากขึ้น

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ BCG

คณะผู้จัดทำ

ดร.สมประวิณ มันประเสริฐ

รองผู้จัดการใหญ่ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กลุ่มงาน Economic Intelligence Center (EIC)
และรองผู้จัดการใหญ่ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กลุ่มงานกลยุทธ์องค์กร

ดร.ฐิติมา ชูเชิด

ผู้อำนวยการฝ่ายวิจัยด้านเศรษฐกิจ
และตลาดการเงิน

thitima.chucherd@scb.co.th

ปราณิดา ศยามานนท์

ผู้อำนวยการฝ่าย Industry analysis

pranida.syamananda@scb.co.th

ดร.ปุณยวัจน์ ศรีสิงห์

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

poonyawat.sreesing@scb.co.th

คณะผู้จัดทำ

โชติกา ชุ่มมี

ผู้จัดการกลุ่มธุรกิจสินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมการผลิต

chotika.chummee@scb.co.th

ดร.กมลมาลย์ แจ้งล้อม

นักวิเคราะห์อาวุโส

kamonmarn.jaenglom@scb.co.th

กัญญารัตน์ กาญจนวิสุทธิ์

นักวิเคราะห์อาวุโส

kanyarat.kanjanavisut@scb.co.th

นพมาศ ฮวบเจริญ

นักวิเคราะห์อาวุโส

nopphamas.houbjaruen@scb.co.th

ดร.เกียรติศักดิ์ คำสี

นักวิเคราะห์อาวุโส

kaittisak.kumse@scb.co.th

ฐิตา เภกานนท์

นักวิเคราะห์อาวุโส

tita.phekanonth@scb.co.th

ณัฐนันท์ อภินันท์วัฒนกูล

นักวิเคราะห์อาวุโส

nattanan.apinunwattanakul@scb.co.th

จิรวุฒิ อิ่มรัตน์

นักวิเคราะห์อาวุโส

jirawut.imrat@scb.co.th

คณะผู้จัดทำ

เชษฐวัฒก์ ทรงประเสริฐ

นักวิเคราะห์อาวุโส

chetthawat.songprasert@scb.co.th

ปุญญภพ ตันติปิฎก

นักวิเคราะห์อาวุโส

punyapob.tantipidok@scb.co.th

วชิรวัฒน์ บานชื่น

นักกลยุทธ์ตลาดเงินอาวุโส

wachirawat.banchuen@scb.co.th

วิชาญ กุลาตี

นักเศรษฐศาสตร์

vishal.gulati@scb.co.th

กีรติญา ครองแก้ว

นักวิเคราะห์

keeratiya.krongkaew@scb.co.th

จิรภา บุญพาสุข

นักวิเคราะห์

jirapa.boonpasuk@scb.co.th

ชญานิศ สมสุข

นักวิเคราะห์

chayanit.somsuk@scb.co.th

ณิชนันท์ โลกวิทูล

นักเศรษฐศาสตร์

nichanan.logewitool@scb.co.th

คณะผู้จัดทำ

วรรณโกมล สุภาชาติ

นักวิเคราะห์

wannakomol.supachart@scb.co.th

ดร.อสมา เหลี่ยมมุกดา

นักเศรษฐศาสตร์

asama.liammukda@scb.co.th

ณฐพงศ์ ตันติจิรานนท์

นักเศรษฐศาสตร์

nathapong.tuntichiranon@scb.co.th

ปัณณ์ พัฒนศิริ

นักเศรษฐศาสตร์

punn.pattanasiri@scb.co.th

ณัฐณิชา สุขประวิทย์

นักเศรษฐศาสตร์

natnicha.sukprawit@scb.co.th

สริยา พันธุหงส์

นักวิเคราะห์

sariya.pantuhong@scb.co.th

อติกานต์ แสงวัณณ์

นักวิเคราะห์

atikan.saengwan@scb.co.th

Economic Intelligence Center (EIC)

E-mail : eic@scb.co.th โทร : +66 (2) 544 2953

ดร.สมประวิณ มันประเสริฐ
รองผู้จัดการใหญ่ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กลุ่มงาน Economic Intelligence Center (EIC) และรองผู้จัดการใหญ่ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กลุ่มงานกลยุทธ์องค์กร
somprawin.manprasert@scb.co.th

Macroeconomics Research

ดร.ฐิติมา ชูเชิด
thitima.chucherd@scb.co.th

ดร.ปุณยวัจน์ ศรีสิงห์
poonyawat.sreesing@scb.co.th

วิชาญ กุลาตี
vishal.gulati@scb.co.th

ณิชนันท์ โลกวิทูล
nichanan.logewitool@scb.co.th

ดร.อสมา เหลี่ยมมุกดา
asama.liammukda@scb.co.th

ณฐพงศ์ ตันติจิรานนท์
nathapong.tuntichiranon@scb.co.th

ปัณณ์ พัฒนศิริ
punn.pattanasiri@scb.co.th

ณัฐณิชา สุขประวิทย์
natnicha.sukprawit@scb.co.th

Industry Analysis

ปราณิดา ศยามานนท์
pranida.syamananda@scb.co.th

โชติกา ชุ่มมี
chotika.chummee@scb.co.th

ดร.กมลมาลย์ แจ้งล้อม
kamonmarn.jaenglom@scb.co.th

กัญญารัตน์ กาญจนวิสุทธิ์
kanyarat.kanjanavisut@scb.co.th

นพมาศ ฮวบเจริญ
nopphamas.houbjaruen@scb.co.th

ดร.เกียรติศักดิ์ คำสี
kaittisak.kumse@scb.co.th

ฐิตา เภกานนท์
tita.phekanonth@scb.co.th

ณัฐนันท์ อภินันท์วัฒนกูล
nattanan.apinunwattanakul@scb.co.th

จิรวุฒิ อิ่มรัตน์
jirawut.imrat@scb.co.th

เชษฐวัฒก์ ทรงประเสริฐ
chetthawat.songprasert@scb.co.th

ปุญญภพ ตันติปิฎก
punyapob.tantipidok@scb.co.th

กีรติญา ครองแก้ว
keeratiya.krongkaew@scb.co.th

จิรภา บุญพาสุข
jirapa.boonpasuk@scb.co.th

ชญานิศ สมสุข
chayanit.somsuk@scb.co.th

วรรณโกมล สุภาชาติ
wannakomol.supachart@scb.co.th

สริยา พันธุหงส์
sariya.pantuhong@scb.co.th

อติกานต์ แสงวัณณ์
atikan.saengwan@scb.co.th

Knowledge Management And Networking

ภาณุมาศ เหลืองอร่าม
phanumard.lueangaram@scb.co.th

ไกรฤกษ์ วัลลภศิริ
krilerk.vallopsiri@scb.co.th

มยุรา ลีตระกูล
mayura.leetrakul@scb.co.th

วนิชชา นาฑีสุวรรณ
wanitcha.nateesuwan@scb.co.th

ปิยนุช ผิวเหลือง
piyanuch.phiolueang@scb.co.th

ภูมิศักดิ์ คำประเสริฐ
poomisak.kumprasert@scb.co.th

วรวรรณ วรรณประพันธ์
worawan.wannaprapan@scb.co.th

ท่านพึงพอใจต่อบทวิเคราะห์นี้เพียงใด?

ความเห็นของท่าน สำคัญกับเรา

ร่วมตอบแบบสอบถาม 6 ข้อ เพื่อนำไปพัฒนาบทวิเคราะห์ของ SCB EIC ต่อไป

คลิกเพื่อทำแบบสอบถาม

SCB EIC | ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER

INSIGHTFUL ECONOMIC AND BUSINESS
INTELLIGENCE FOR EFFECTIVE DECISION MAKING

WEBSITE

www.scbeic.com

up-to-date with email notification

LINE OFFICIAL ACCOUNT

SCB EIC


SCB EIC