

CLMV Outlook

มุมมองเศรษฐกิจ CLMV ปี 2024
ณ เดือน มี.ค. 2024

เศรษฐกิจ CLMV มีแนวโน้มขยายตัวได้แข็งแกร่งขึ้นในปี 2024
แต่ยังคงเผชิญความเสี่ยงที่ทำให้เศรษฐกิจเติบโตต่ำกว่าระดับ
ก่อนเกิดวิกฤต COVID-19



Executive summary : CLMV economy 2024



Cambodia

เศรษฐกิจกัมพูชาจะขยายตัวได้แข็งแกร่งขึ้นที่ 6.0% ในปี 2024 ต่อเนื่องจาก 5.6% ในปี 2023 โดยมีจำนวนและการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ฟื้นตัวต่อเนื่องเป็นปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจสำคัญ เช่นเดียวกับการส่งออกที่คาดว่าจะขยายตัวได้แข็งแกร่งขึ้นตามการฟื้นตัวของการค้าโลก ซึ่งจะกระตุ้นตลาดแรงงานและการบริโภคตามมา อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจกัมพูชายังคงขยายตัวได้ต่ำกว่าศักยภาพจากผลกระทบของการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนซึ่งมีความเกี่ยวโยงสูงกับเศรษฐกิจกัมพูชา โดยเฉพาะในภาคอสังหาริมทรัพย์



Lao PDR

เศรษฐกิจสปป.ลาวมีแนวโน้มขยายตัวได้แข็งแกร่งขึ้นเล็กน้อยที่ 4.7% ในปี 2024 จาก 4.5% ในปี 2023 โดยมีปัจจัยสนับสนุนคือการกลับมาของอุปสงค์จากต่างชาติตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในภูมิภาคและความสนใจของนักลงทุนต่างชาติในอุตสาหกรรมพลังงานหมุนเวียนและโลจิสติกส์ อย่างไรก็ตาม สปป.ลาวยังคงเผชิญกับความเสี่ยงด้านเสถียรภาพการคลังและเสถียรภาพต่างประเทศที่จะกระตุ้นศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้รัฐบาลได้ดำเนินนโยบายรัดเข็มขัดทางการคลัง โดยมุ่งเน้นไปที่การปรับโครงสร้างหนี้และเพิ่มช่องทางแหล่งเงินทุนระยะสั้น เพื่อรักษาเสถียรภาพทางการคลัง



Myanmar

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจเมียนมายังคงมีแนวโน้มอ่อนแอ โดยเติบโตเพียง 2.5% ในปีงบประมาณ 2023/2024 (เม.ย. 2023 – มี.ค. 2024) และ 3% ในปีงบประมาณ 2024/2025 (เม.ย. 2024 – มี.ค. 2025) เนื่องจากความขัดแย้งที่ยังดำเนินอย่างต่อเนื่องส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจและความต้องการในประเทศซบเซา ความไม่แน่นอนทางการเมืองและความเสี่ยงต่าง ๆ ภายในเมียนมาจะจำกัดศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจระยะกลางได้ การฟื้นตัวที่แข็งแกร่งและยั่งยืนจะขึ้นอยู่กับเสถียรภาพทางการเมืองและความแน่นอนของนโยบายที่มากขึ้น ซึ่งเป็นเรื่องยากที่จะสำเร็จได้ในระยะสั้น



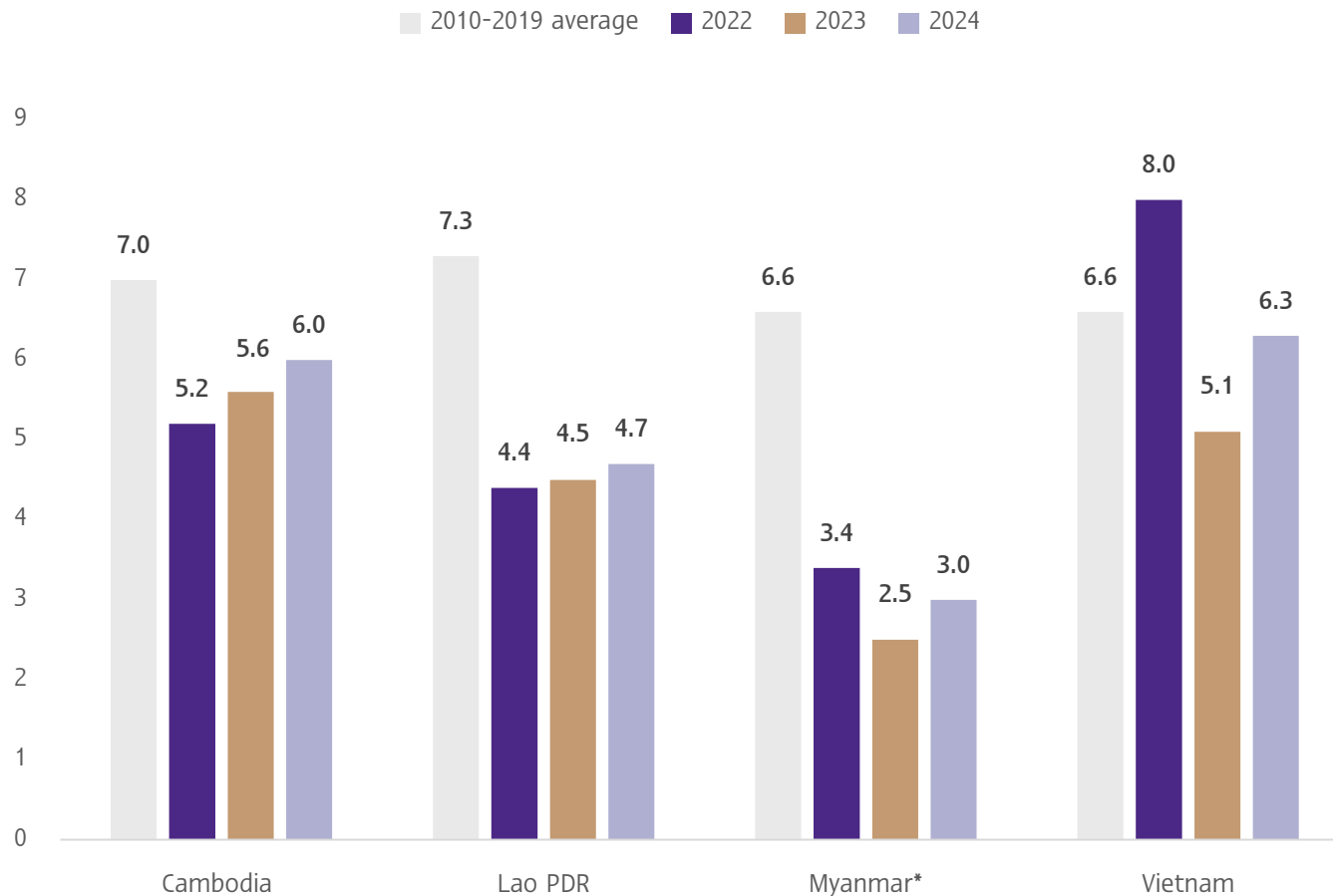
Vietnam

เศรษฐกิจเวียดนามคาดว่าจะขยายตัวได้ 6.3% ในปี 2024 หลังการชะลอตัวลงเหลือ 5.1% ในปี 2023 จากการฟื้นตัวของภาคการส่งออกและแนวโน้มอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์โลกที่อยู่ในช่วงขาขึ้น (Electronics upcycle) การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศยังสามารถขยายตัวได้ โดยมูลค่าการลงทุนที่ได้รับอนุมัติเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนสะท้อนถึงการลงทุนจริงที่มีแนวโน้มแข็งแกร่งในอนาคต ตลาดแรงงานที่ปรับตัวดีขึ้นก็จะสนับสนุนการบริโภคของภาคเอกชน อย่างไรก็ตาม ภาคอสังหาริมทรัพย์และการเติบโตของสินเชื่อที่ยังคงชะลอตัวลงจะเป็นปัจจัยกระตุ้นกิจกรรมทางเศรษฐกิจ โดยมีปัจจัยเสี่ยงที่ต้องจับตามองคือการเพิ่มขึ้นของหนี้เสียที่อาจส่งผลกระทบต่อ การปล่อยสินเชื่อของภาคธนาคาร ธนาคารกลางเวียดนามมีแนวโน้มที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตลอดทั้งปี 2024 เพื่อดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายขณะที่รักษาเสถียรภาพการเงิน

เศรษฐกิจ CLMV คาดว่าจะขยายตัวได้แข็งแกร่งขึ้นในปี 2024 หลังจากการชะลอตัวในปี 2023 แต่ยังคงเผชิญความเสี่ยงที่จุดให้เศรษฐกิจเติบโตได้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยก่อนเกิดวิกฤต COVID-19

คาดการณ์อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ CLMV

หน่วย : %YOY



ปัจจัยสนับสนุน

- ภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อเนื่องทั้งจำนวนนักท่องเที่ยวและการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยว
- ภาคการส่งออกปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของการค้าโลก
- การย้ายฐานการผลิตตามกลยุทธ์ China+1 คาดว่าจะสนับสนุน FDI
- ตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งขึ้นจะกระตุ้นอุปสงค์ภายในประเทศ

ปัจจัยลบ

- เศรษฐกิจจีนชะลอตัว ส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมที่มีความเชื่อมโยงกับจีนสูง (เช่น อสังหาริมทรัพย์และการท่องเที่ยว) และ FDI
- การปล่อยสินเชื่อซบเซา จากปัจจัยทั้งด้านอุปสงค์และอุปทาน
- ความท้าทายเฉพาะประเทศ อาทิ ความไม่แน่นอนทางการเมืองในเมียนมา

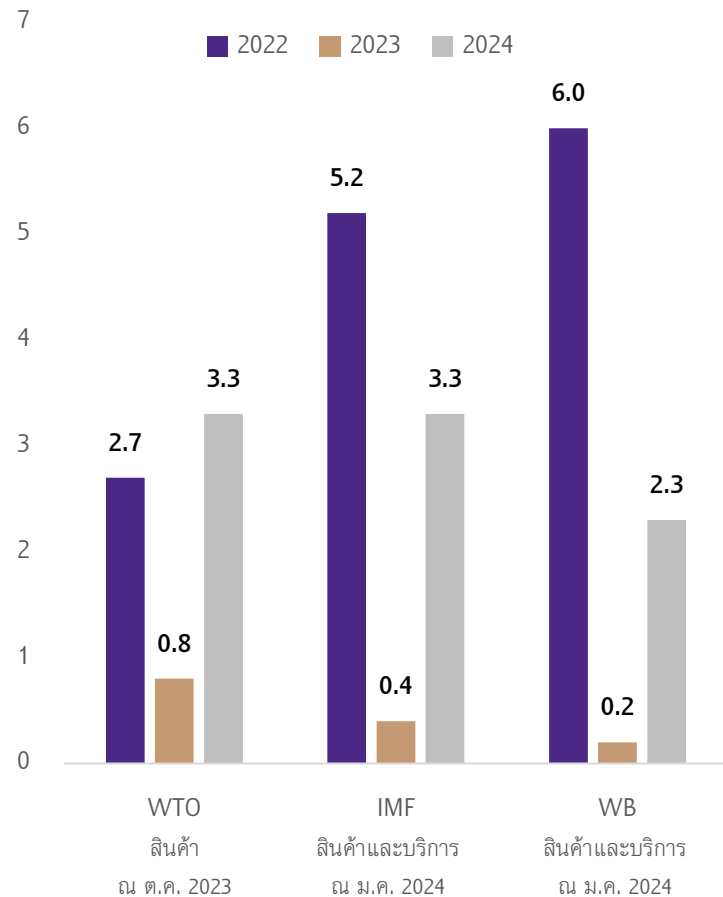
ปัจจัยเสี่ยงที่ควรจับตา

- ระดับหนี้สูงในบางประเทศ เช่น หนี้สาธารณะของสปป.ลาวและหนี้ในภาคอสังหาริมทรัพย์ของเวียดนาม
- หนี้เสียเพิ่มขึ้น หลังมาตรการผ่อนปรนสิ้นสุดลง
- การหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานโลก จากการโจมตีเรือพาณิชย์ในทะเลแดงและระดับน้ำในคลองปานามาลดต่ำลงจากภัยแล้ง
- การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ที่จะส่งผลกระทบต่อผลผลิตทางการเกษตร

การฟื้นตัวของการค้า การผลิต และการท่องเที่ยวโลก จะเป็นปัจจัยสนับสนุนเศรษฐกิจ CLMV ซึ่งจะทำให้อุปสงค์จากต่างชาติและตลาดแรงงานภายในประเทศแข็งแกร่งขึ้น

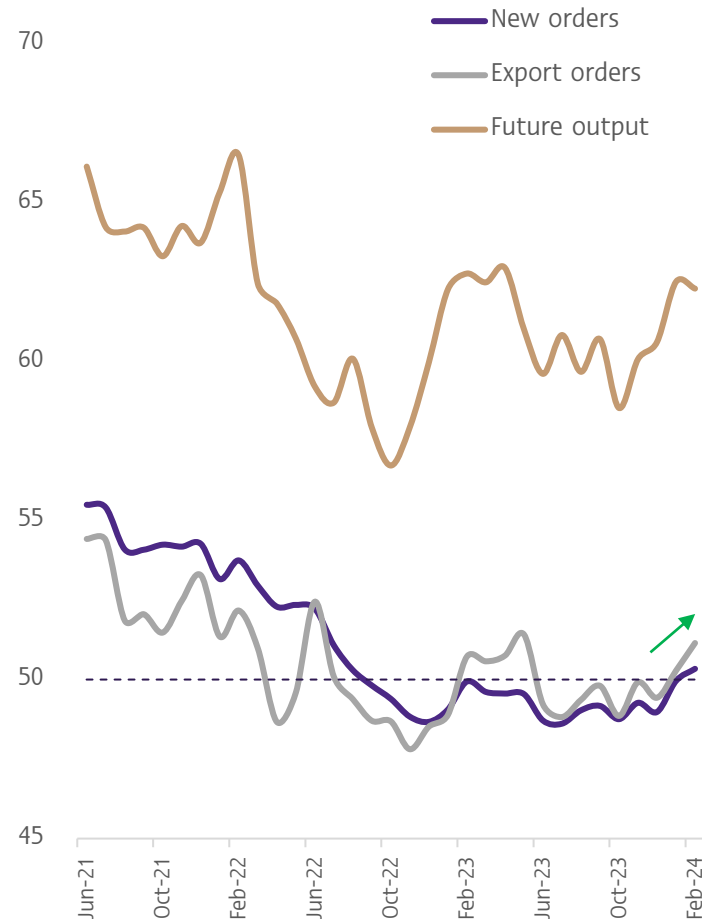
การคาดการณ์การเติบโตของปริมาณการค้าโลก

หน่วย : %YOY



ดัชนี Global manufacturing PMI

หน่วย : ดัชนี, >50 = ขยายตัว



จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้ากัมพูชาและเวียดนามฟื้นตัว*

หน่วย : ราย



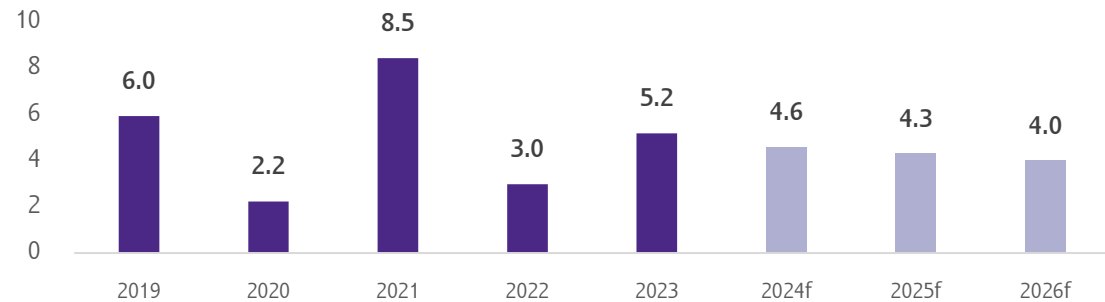
หมายเหตุ : *ไม่รวมข้อมูลของสปป.ลาวเนื่องจากขาดข้อมูลรายเดือนและข้อมูลของเมียนมาเนื่องจากข้อมูลมีความผันผวนมาก (Outlier) เนื่องจากสถานการณ์ความรุนแรงทางการเมือง
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ WTO, IMF, WB, JP Morgan และ CEIC

2 เทรนด์สำคัญของโลกที่จะกระทบเศรษฐกิจ CLMV อย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ 1) การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน และ 2) การลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในประเทศเศรษฐกิจหลัก

การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน

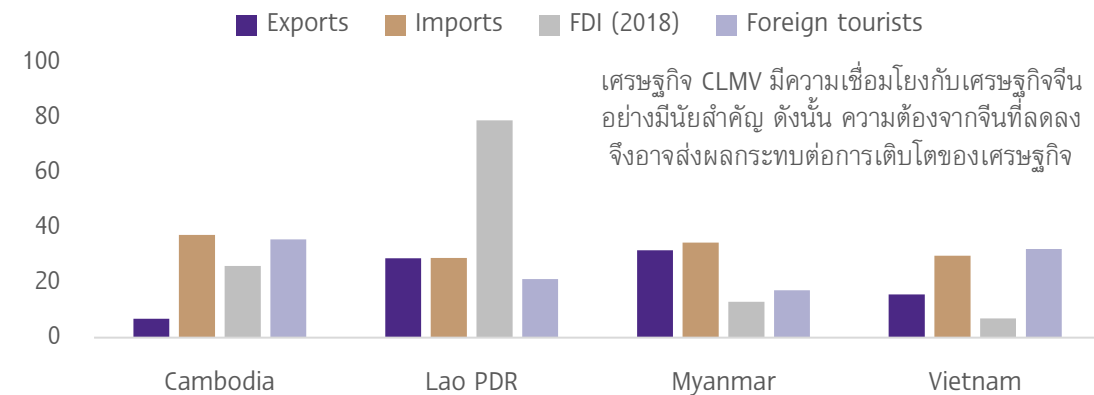
คาดการณ์อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจจีนของ SCB EIC (ณ มี.ค. 2024)

หน่วย : %YOY



ความเชื่อมโยงของเศรษฐกิจ CLMV กับเศรษฐกิจจีน (ก่อนการระบาดในปี 2019)

หน่วย : % ของทั้งหมด



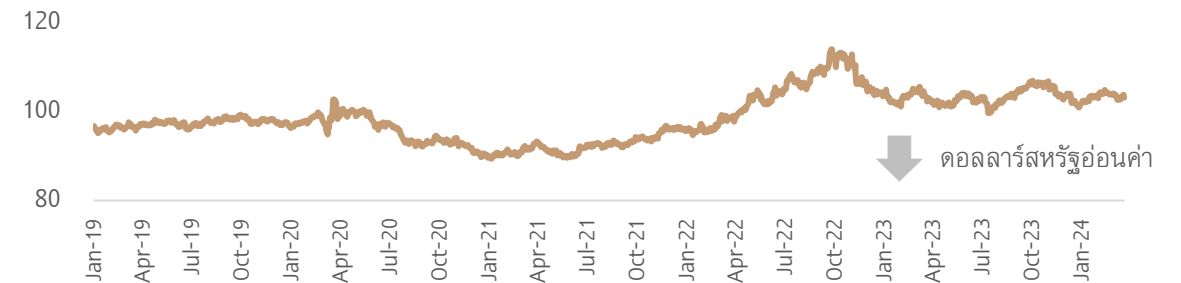
การลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในประเทศเศรษฐกิจหลัก

คาดการณ์การเปลี่ยนแปลงของดอกเบี้ยนโยบายในประเทศเศรษฐกิจหลักในปี 2024 ของ SCB EIC

	เริ่มลดดอกเบี้ยนโยบาย	อัตราที่ปรับลด (BPS) ในปี 2024	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ สิ้นปี 2024
FED	มิ.ย. 2024	75 BPS	4.75%
ECB	มิ.ย. 2024	100 BPS	3%
BOE	มิ.ย. 2024	100 BPS	4.25%

ดัชนี US Dollar (DXY)

หน่วย : ดัชนี



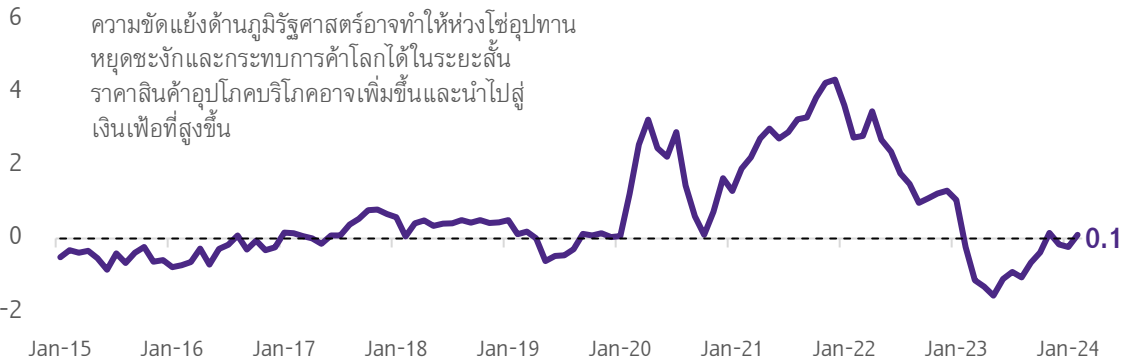
การลดดอกเบี้ยนโยบายในประเทศเศรษฐกิจหลักคาดว่าจะนำไปสู่การอ่อนค่าลงของเงินดอลลาร์สหรัฐในครึ่งหลังของปี 2024 ลดความกดดันต่อการอ่อนค่าของสกุลเงินใน CLMV ภาวะการเงินที่ผ่อนคลายลงอาจช่วยกระตุ้นการลงทุนจากต่างชาติให้ไหลเข้าสู่ภูมิภาคผ่านต้นทุนธุรกิจที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงเฉพาะของแต่ละประเทศยังเป็นปัจจัยสำคัญต่อแนวโน้มอัตราแลกเปลี่ยน

ความเสี่ยงสำคัญของเศรษฐกิจ CLMV ที่ควรจับตา ได้แก่ 1) ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ซึ่งสามารถเป็นทั้งโอกาส และปัจจัยลบต่อเศรษฐกิจได้ และ 2) ความยั่งยืนด้านการหนี้

ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์

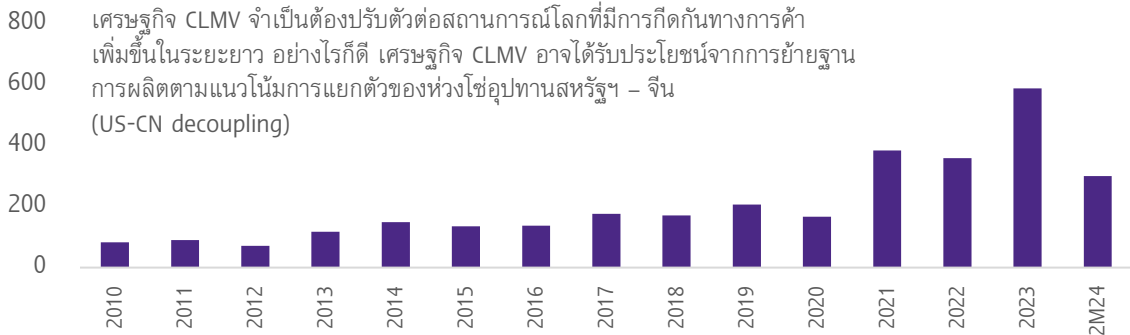
ดัชนีความกดดันต่อห่วงโซ่อุปทานโลก

หน่วย : ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน, สูงขึ้น = ความกดดันมากขึ้น



การใช้นโยบายแทรกแซงด้านปริมาณการค้า การลงทุน และการเคลื่อนย้ายแรงงาน

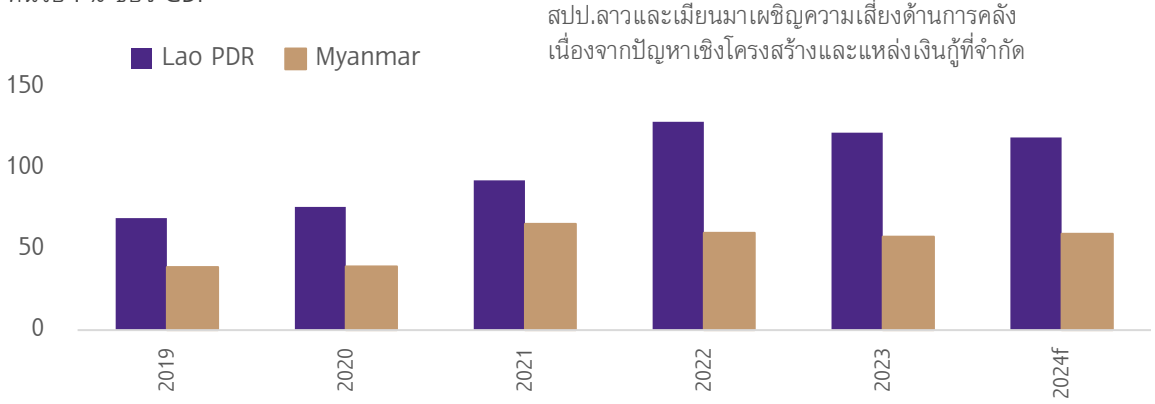
หน่วย : จำนวนนโยบายแทรกแซงใหม่ที่บังคับใช้ในแต่ละปี



ความยั่งยืนด้านการหนี้สาธารณะและหนี้ภาคเอกชน

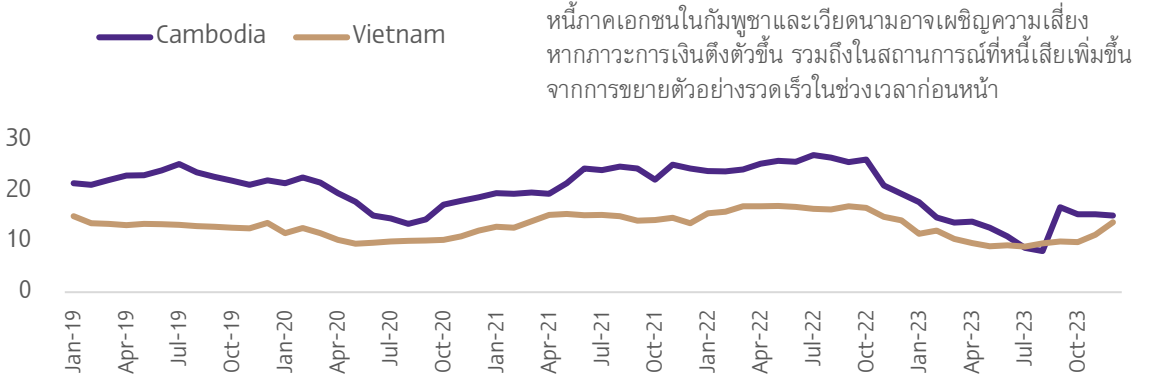
หนี้โดยรวมทั่วไปของรัฐบาล (การคาดการณ์ของ IMF ณ ต.ค. 2023)

หน่วย : % ของ GDP



การเติบโตของสินเชื่อต่อองค์กรที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน

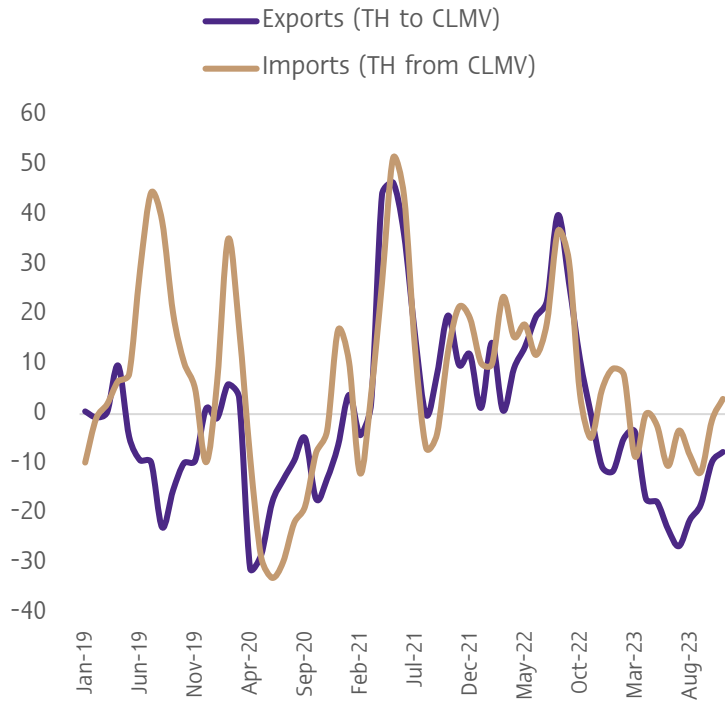
หน่วย : %YOY



การค้าและการลงทุนโดยตรงจากไทยมีสัญญาณการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในช่วงปลายปี 2023 ซึ่งคาดว่าจะฟื้นตัวได้ต่อเนื่องในปี 2024 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในภูมิภาค

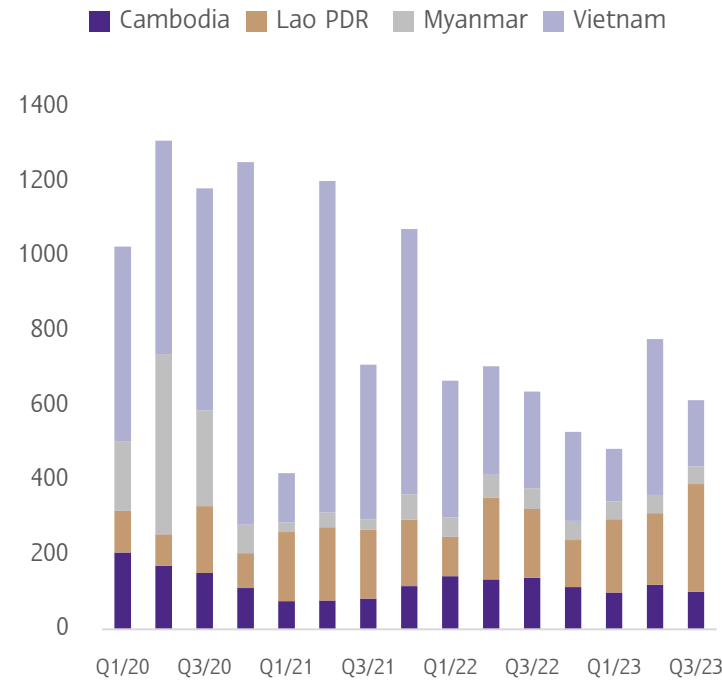
การส่งออกและนำเข้าระหว่างไทยและ CLMV

หน่วย : %YOY



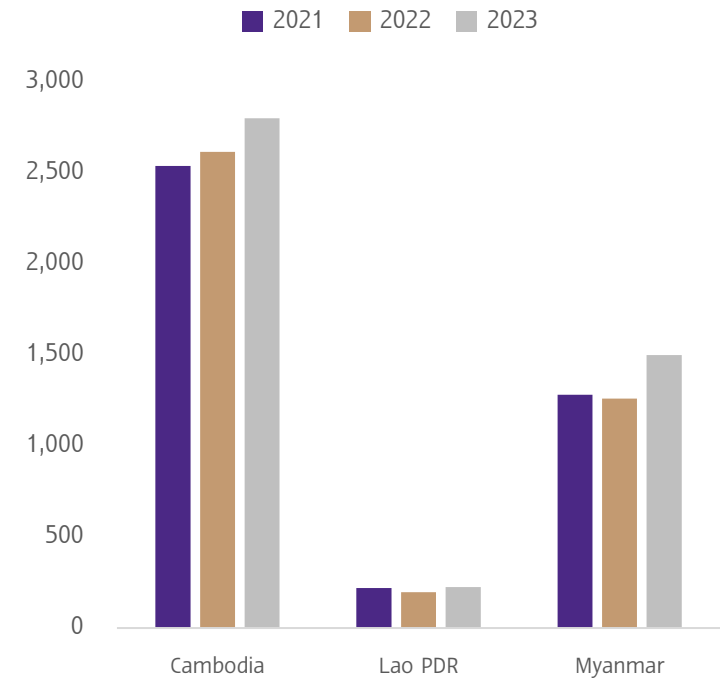
การลงทุนโดยตรงจากไทย (TDI) ไปยัง CLMV

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



การส่งเงินกลับประเทศ (กัมพูชา สปป.ลาว และเมียนมา)*

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



การค้าระหว่างไทยและ CLMV ฟื้นตัวจากฐานต่ำ ตามการฟื้นตัวของการค้าโลก โดยในระยะต่อไปคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นได้จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในภูมิภาค

การลงทุนโดยตรงจากไทย (TDI) ไปยังเศรษฐกิจ CLMV เริ่มกลับมาทรงตัวหลังจากการลดลงในหลายไตรมาสก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตามมูลค่า TDI ยังคงต่ำกว่าระดับก่อนเกิดวิกฤต COVID-19 อย่างมาก แต่คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวเล็กน้อยในปี 2024

การส่งเงินกลับประเทศเพิ่มขึ้นในปี 2023 และคาดว่าจะสูงขึ้นต่อเนื่องได้ในปี 2024 เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในภูมิภาคและตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งขึ้น

หมายเหตุ : *ประเทศที่เป็นแหล่งแรงงานต่างด้าวสำคัญของไทย

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Ministry of Commerce, Bank of Thailand, และ The World Bank



เศรษฐกิจกัมพูชา

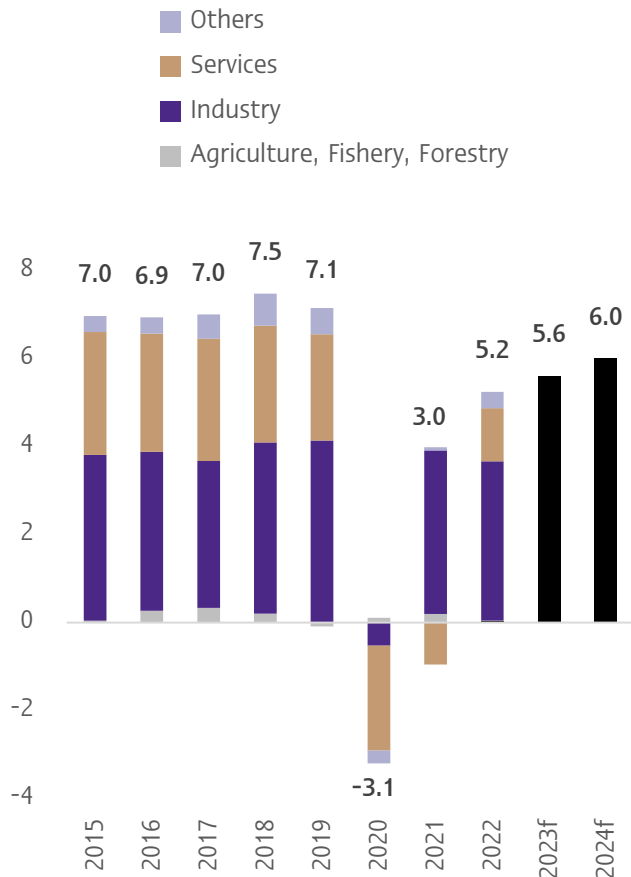
เศรษฐกิจกัมพูชาจะขยายตัวได้แข็งแกร่งขึ้นที่ 6.0% ในปี 2024 ต่อเนื่องจาก 5.6% ในปี 2023 โดยมีจำนวนและการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ฟื้นตัวต่อเนื่องเป็นปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจสำคัญ เช่นเดียวกับการส่งออกที่คาดว่าจะขยายตัวได้แข็งแกร่งขึ้น อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจกัมพูชายังคงขยายตัวได้ต่ำกว่าศักยภาพจากผลกระทบของการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนซึ่งมีความเกี่ยวโยงสูงกับเศรษฐกิจกัมพูชา โดยเฉพาะในภาคอสังหาริมทรัพย์



SCB EIC คาดว่าเศรษฐกิจกับพหุชาจะขยายตัว 6.0% ในปี 2024 จากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวและการส่งออก แต่ปัจจัยลบในหลายด้านทำให้เศรษฐกิจยังคงเติบโตต่ำกว่าแนวโน้มการเติบโตในช่วงก่อน COVID-19

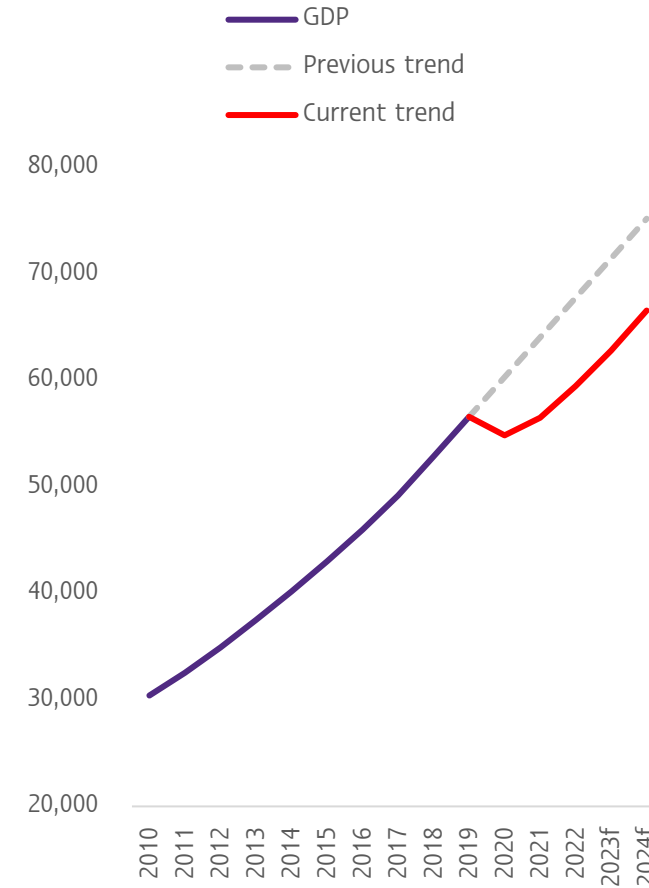
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจกับพหุชา

หน่วย : %YOY



เทรนด์ GDP ปัจจุบันเทียบกับช่วงก่อน COVID-19

หน่วย : พันล้านเรียลกัมพูชา



ปัจจัยบวก

- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและการใช้จ่ายต่อหัวปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง
- การส่งออกฟื้นตัวตามแรงส่งของการค้าโลก
- การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศอาจเพิ่มขึ้นหลังจากการประกาศใช้กฎหมายการลงทุนฉบับใหม่และกลยุทธ์การย้ายฐานการลงทุน China +1
- อุปสงค์ภายในประเทศคาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวได้จากตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งขึ้น

ปัจจัยลบ

- การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนส่งผลกระทบต่อจำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนและการลงทุนอสังหาริมทรัพย์ที่ฟื้นตัวได้ช้า
- ภาคอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่ยังคงซบเซา
- การชะลอตัวของรถไฟความเร็วสูง

ปัจจัยเสี่ยงที่ควรจับตา

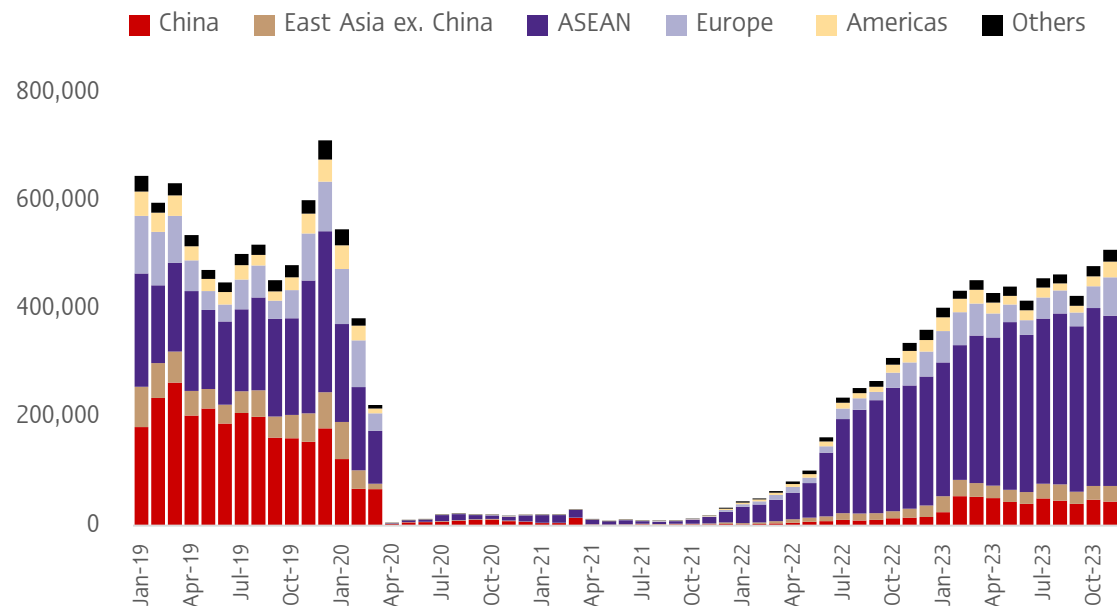
- หนี้ภาคเอกชนสูงและสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPLs) ที่เพิ่มขึ้น เป็นความเสี่ยงต่อเสถียรภาพระบบการเงินและการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน
- การหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานโลกจากการโจมตีเรือพาณิชย์ในทะเลแดงและระดับน้ำในคลองปานามาลดต่ำลงจากภัยแล้ง
- ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจกระทบการค้าและการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ
- การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศที่จะส่งผลกระทบต่อผลผลิตและรายได้ทางการเกษตร



ภาคการท่องเที่ยว ซึ่งเป็นปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจสำคัญ มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องในปี 2024 อย่างไรก็ตาม รายได้ภาคการท่องเที่ยวยังคงชะงักงันเนื่องจากนักท่องเที่ยวชาวจีนกลับมาช้า

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ

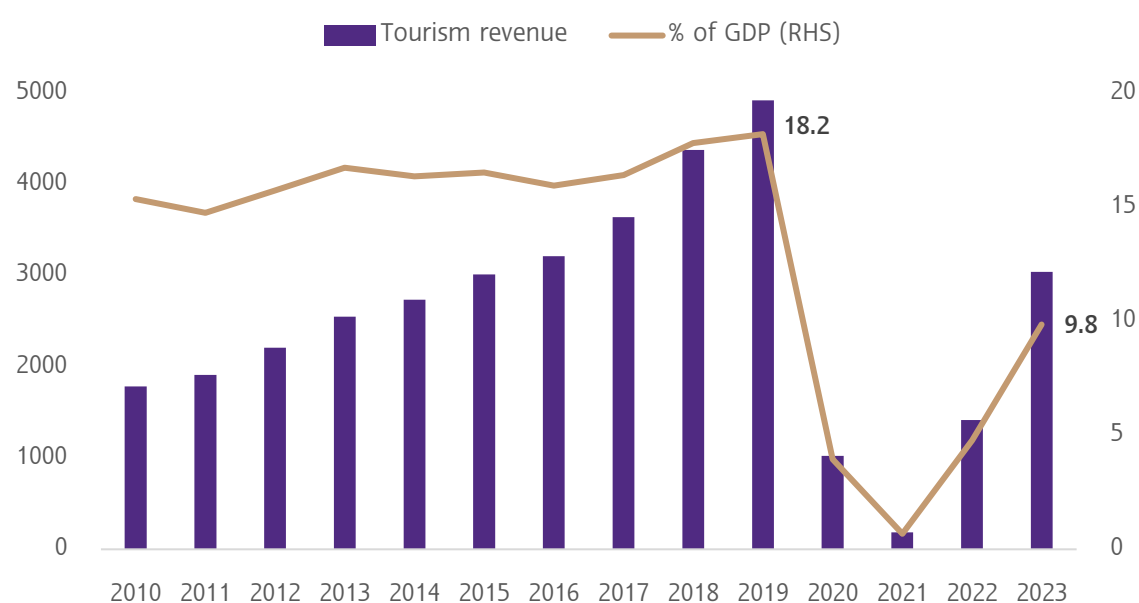
หน่วย : ราย



รายได้ภาคการท่องเที่ยว

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ

หน่วย : % ของ GDP



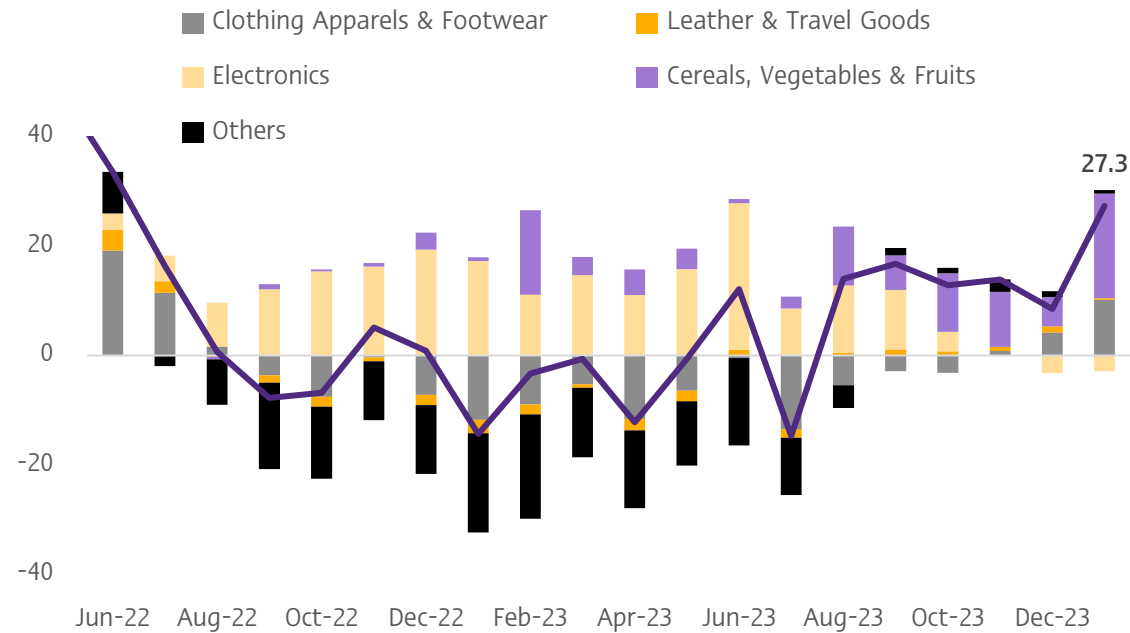
- การท่องเที่ยวของกัมพูชาในปี 2024 คาดว่าจะฟื้นตัวได้ต่อเนื่องสู่ระดับในปี 2019 อย่างไรก็ตาม รายได้จากการท่องเที่ยวกลับลดลงในช่วงหลังวิกฤติ COVID-19 โดยการฟื้นตัวส่วนใหญ่มาจากนักท่องเที่ยวระยะสั้นที่เดินทางเข้ามาทางบกจากประเทศเพื่อนบ้าน ทั้งนี้การฟื้นตัวของรายจ่ายต่อหัวของนักท่องเที่ยวจะขึ้นอยู่กับการกลับมาของนักท่องเที่ยวชาวจีนซึ่งใช้เวลาระยะหนึ่ง แม้ว่าตัวเลขดังกล่าวคาดว่าจะเพิ่มขึ้นในปีนี้ แต่เศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวลง นักท่องเที่ยวจีนที่หันไปท่องเที่ยวภายในประเทศมากขึ้น และการแข่งขันด้านการส่งเสริมการท่องเที่ยวในกลุ่มประเทศอาเซียนอาจทำให้การฟื้นตัวเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- รัฐบาลเดินหน้าส่งเสริมการท่องเที่ยวผ่านแคมเปญ “Visit Siem Reap 2024” และ “2024 Cambodia-China People-to-People Exchange Year” และการเปิดใช้สนามบินใหม่ Siem Reap-Angkor International Airport อาจช่วยกระตุ้นการท่องเที่ยวได้อีกทางหนึ่ง



การส่งออกมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นตามปริมาณการค้าโลกที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ FDI ในระยะสั้นฟื้นตัวได้ช้าเนื่องจากมีการพึ่งพาเศรษฐกิจจีนในระดับสูง

การส่งออก (ไม่รวม ทอง โลหะมีค่า และไข่มุก)

หน่วย : %YOY

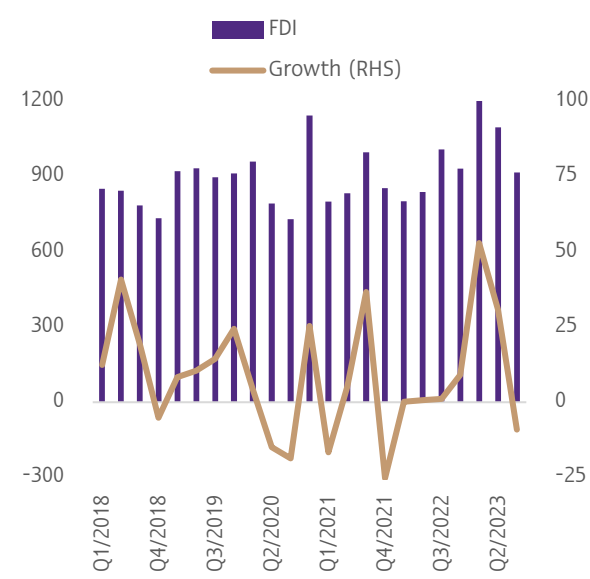


- ความต้องการสินค้าส่งออกก็มพู่ชาคาดว่าจะสูงขึ้นตามแนวโน้มการเติบโตของการค้าโลกที่ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากการฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรม
- สินค้าส่งออกก็มพู่ชาที่มีความหลากหลายมากขึ้นในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นผลมาจากการสนับสนุนของภาครัฐและความต้องการสินค้าของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป ทำให้การส่งออกของก็มพู่ชาสามารถรับมือกับความผันผวนของตลาดได้ดีขึ้นและสร้างมูลค่าเพิ่มได้ในระยะกลาง

หมายเหตุ : *ทั้งการลงทุนภายในและจากต่างชาติ
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ General Department of Customs and Excise of Cambodia และ NBC

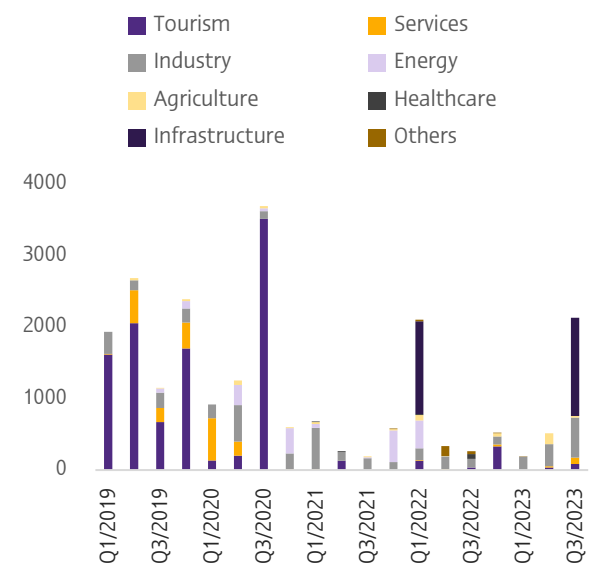
การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศสุทธิ

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



มูลค่าการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่ได้รับอนุมัติ*

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



- ปัจจัยสนับสนุนต่อ FDI :**
- กลยุทธ์ “China Plus One” ที่บริษัทต่าง ๆ วางแผนในการกระจายห่วงโซ่อุปทาน
 - กฎหมายการลงทุนฉบับใหม่ ที่คาดว่าจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพกระบวนการขออนุมัติการลงทุนและให้สิทธิประโยชน์การลงทุน
 - ต้นทุนทางการเงินและอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงตามคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed และ PBOC

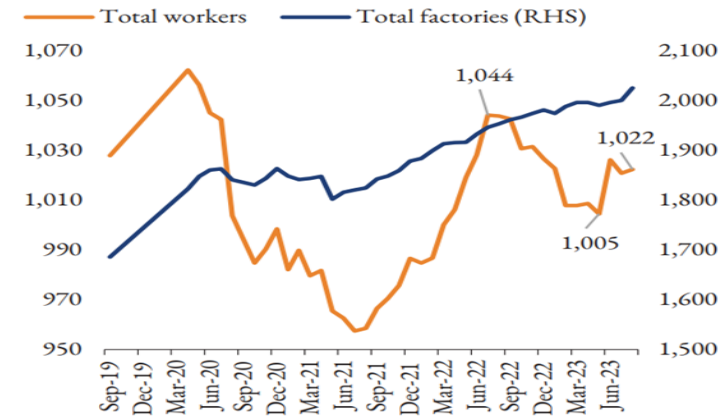
- ปัจจัยกดดันต่อ FDI :**
- การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน โดยจีนเป็นนักลงทุนสำคัญของก็มพู่ชา
 - การอนุมัติการลงทุนอยู่ในระดับต่ำ สะท้อนถึงแนวโน้ม FDI ในอนาคตที่ซบเซา
 - อุปทานส่วนเกินในบางอุตสาหกรรม เช่น โรงแรมและอสังหาริมทรัพย์ อาจทำให้ความต้องการในการลงทุนหดตัว

อุปสงค์ภายในประเทศคาดว่าจะขยายตัวต่อเนื่อง ด้วยแรงสนับสนุนจากการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นในภาคอุตสาหกรรม และภาคการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงมีความเปราะบาง

ปัจจัยสนับสนุน

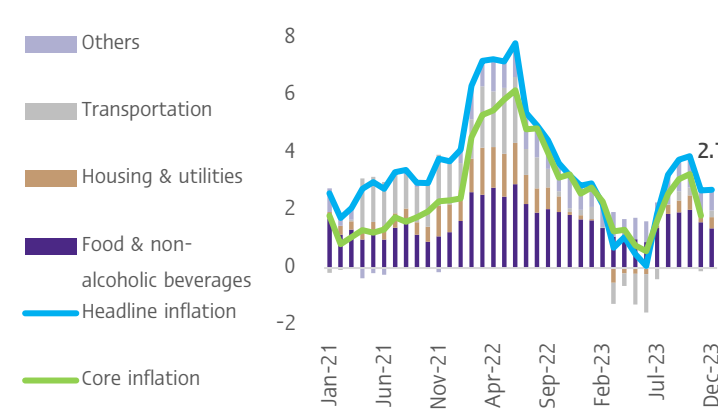
จำนวนแรงงานภาคการผลิตและจำนวนโรงงาน

หน่วย : พันราย/พันแห่ง



อัตราเงินเฟ้อ

หน่วย : %YOY

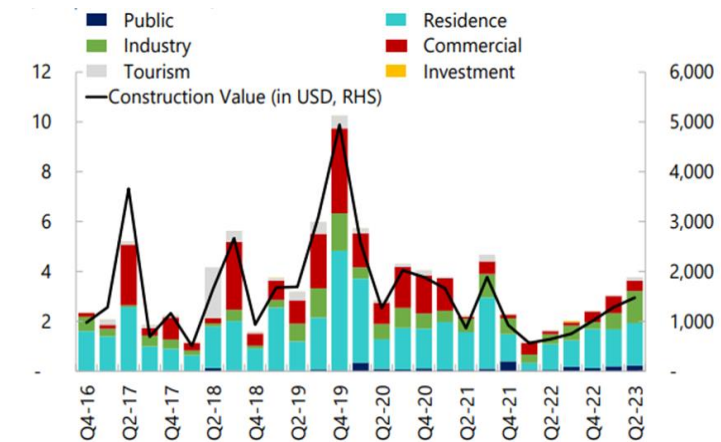


- การจ้างงานในภาคการผลิตและภาคบริการ คาดว่าจะกลับมาเติบโตได้ตามการฟื้นตัวของภาคการส่งออกและการท่องเที่ยว
- อัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำจะช่วยสนับสนุนรายได้ที่แท้จริงและกระตุ้นอุปสงค์ภายในประเทศ
- ปัจจัยสนับสนุนการบริโภคภายในประเทศอื่น ๆ ได้แก่ การส่งเงินกลับของแรงงานกัมพูชาในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น ตามเศรษฐกิจของประเทศเพื่อนบ้าน เช่น ประเทศไทยที่แข็งแกร่งขึ้น และรายได้การเกษตรที่สูงขึ้นตามการปรับขึ้นราคาของสินค้าเกษตร

ปัจจัยลบ

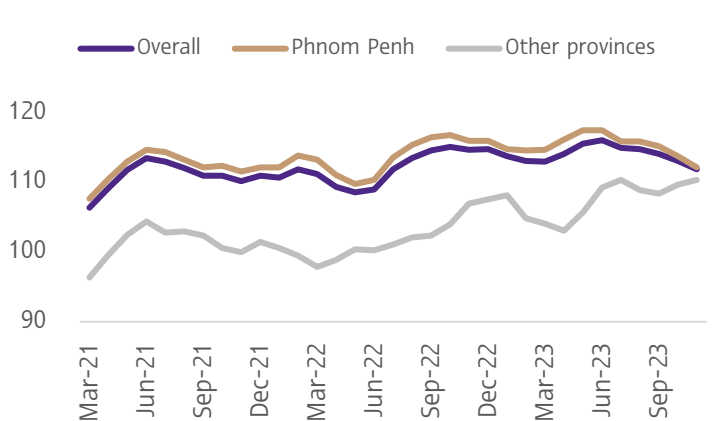
การอนุมัติโครงการก่อสร้าง

หน่วย : ตารางกิโลเมตร



ดัชนีราคาที่อยู่อาศัย

หน่วย : ดัชนี (2020 = 100)



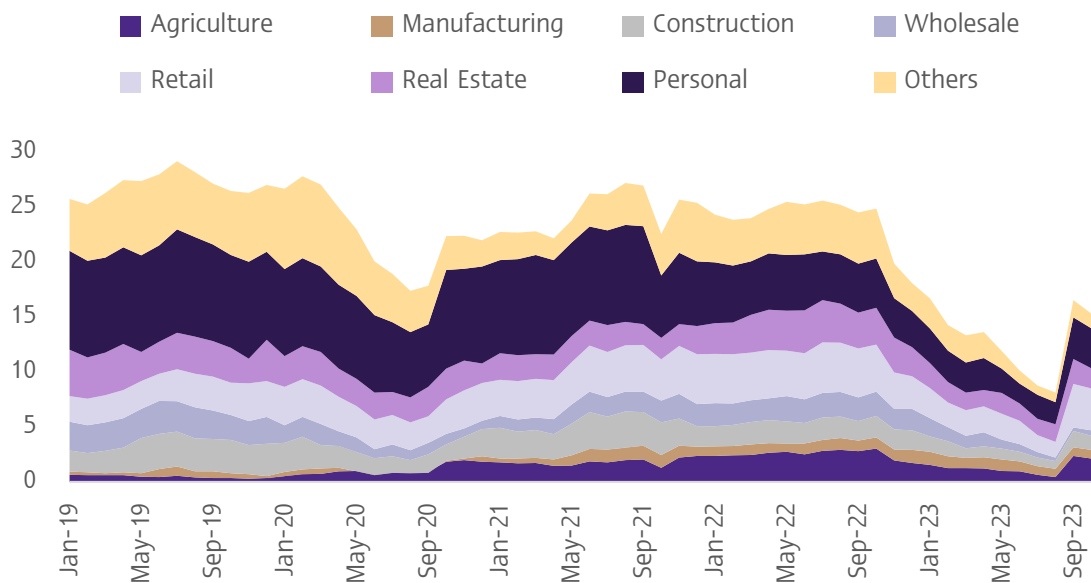
- ภาคการก่อสร้างเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวจากจุดต่ำสุด แต่ยังคงซบเซา เนื่องจากอุปทานล้นตลาดในช่วงก่อนเกิดวิกฤติ COVID-19 โดยเฉพาะในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์และโรงแรม
- อุปสงค์จากต่างชาติที่ลดลงและต้นทุนการกู้ยืมเงินที่สูงขึ้น เป็นอีกปัจจัยกดดัน อย่างไรก็ตาม ความต้องการที่อยู่อาศัยยังคงเติบโตได้ โดยเฉพาะบ้านที่อยู่ในระดับราคาที่ย่อมเยา แต่ความต้องการบ้านหรูฟื้นตัวได้ช้ากว่า



สินเชื่อคงค้างขยายตัวชะลอลงในปี 2023 เป็นผลจากปัจจัยด้านอุปสงค์และอุปทาน ทั้งการลงทุนที่ลดลงประกอบกับการอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้นตามแนวโน้มหนี้เสียที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ปี 2024 คาดว่าจะกลับมาขยายตัวได้ดีขึ้นจากต้นทุนการกู้ยืมที่ลดลง

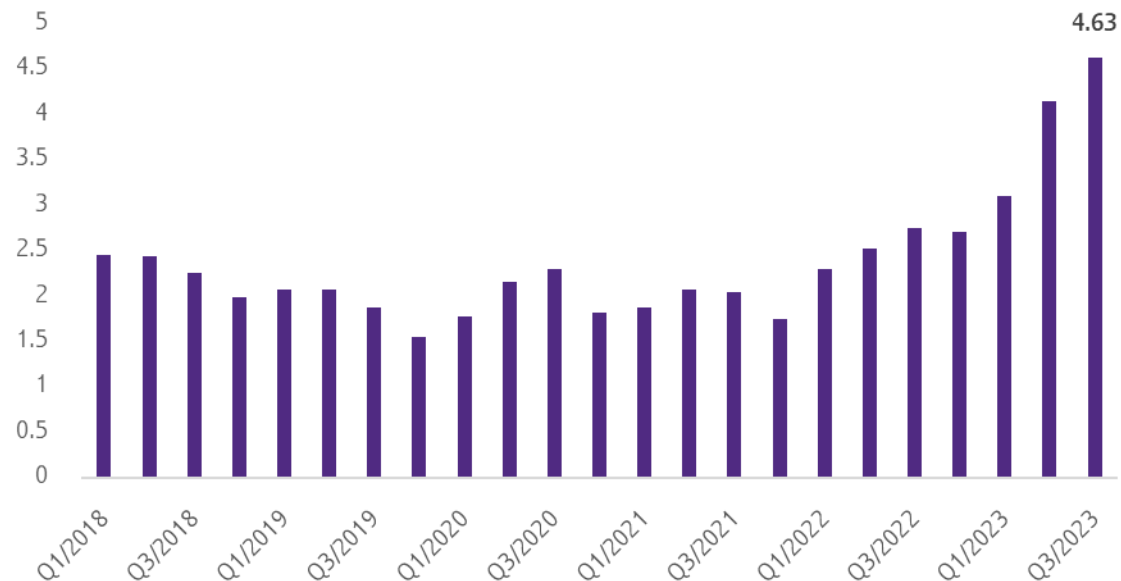
อัตราการขยายตัวของยอดคงค้างสินเชื่อแยกตามอุตสาหกรรม

หน่วย : %YOY



อัตราส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL ratio) ของสถาบันการเงินที่รับฝากเงิน

หน่วย : % ของยอดสินเชื่อคงค้าง



การขยายตัวของยอดสินเชื่อคงค้างซบเซาในปี 2023 เป็นผลจากปัจจัยด้านอุปสงค์และอุปทาน :

- **ปัจจัยด้านอุปสงค์ :** การลงทุนยังคงอ่อนแอ เนื่องจากเศรษฐกิจยังไม่สามารถเติบโตได้ตามศักยภาพ ภาคอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ซึ่งเป็นปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญของการขยายตัวของสินเชื่อยังไม่ฟื้นตัวและทำให้การลงทุนลดลง ประกอบกับอาจมีนักลงทุนบางรายไม่พร้อมที่จะลงทุนในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูง
- **ในด้านอุปทาน :** ธนาคารพาณิชย์เพิ่มความเข้มงวดในการอนุมัติสินเชื่อท่ามกลางแนวโน้มหนี้เสียที่เพิ่มขึ้นหลังจากมาตรการช่วยเหลือสิ้นสุดลง นอกจากนี้ ธนาคารพาณิชย์เองก็มีต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นในปี 2023 ตามการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายทั่วโลก
- **ในปี 2024** ยอดสินเชื่อคงค้างคาดว่าจะกลับมาขยายตัวได้ดีขึ้น ตามคาดการณ์ของ SCB EIC ว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในประเทศเศรษฐกิจหลัก ประกอบกับเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งขึ้นจะสามารถเพิ่มความเชื่อมั่นของนักลงทุนได้อีกด้วย

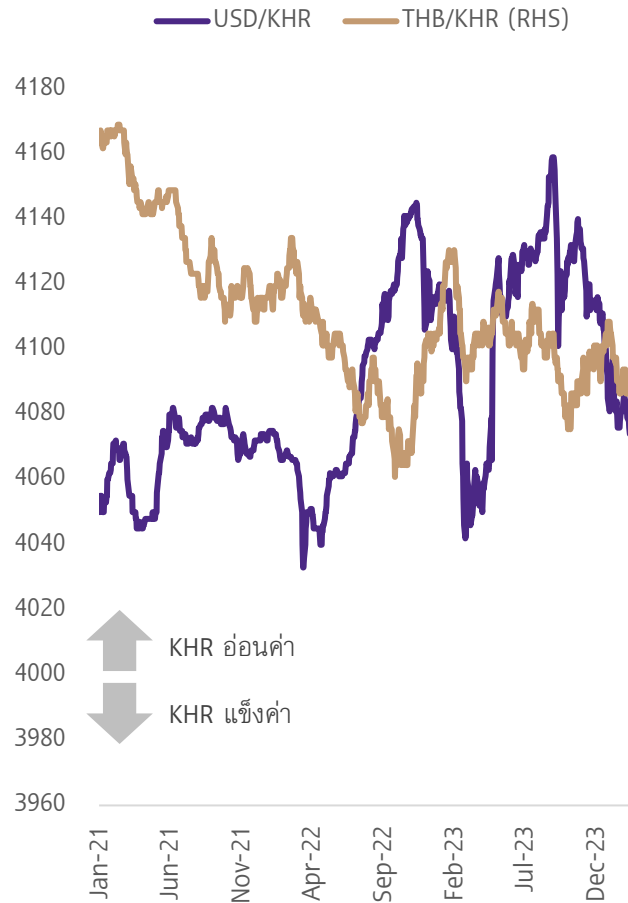


เงินเรียลกัมพูชาอาจแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากบัญชีเดินสะพัดเกินดุลและอัตราดอกเบี้ยทั่วโลกที่ปรับลดลง แต่คาดว่าจะอยู่ในระดับที่ทรงตัว

อัตราแลกเปลี่ยน

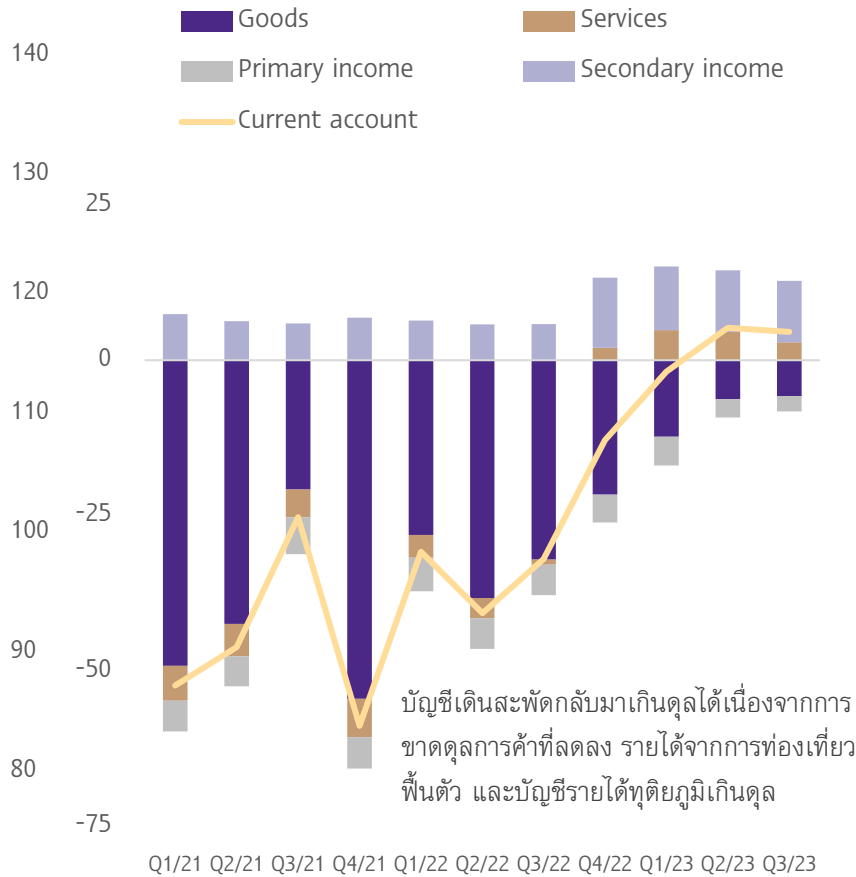
หน่วย : USD/KHR

หน่วย : THB/KHR



ดุลบัญชีเดินสะพัด

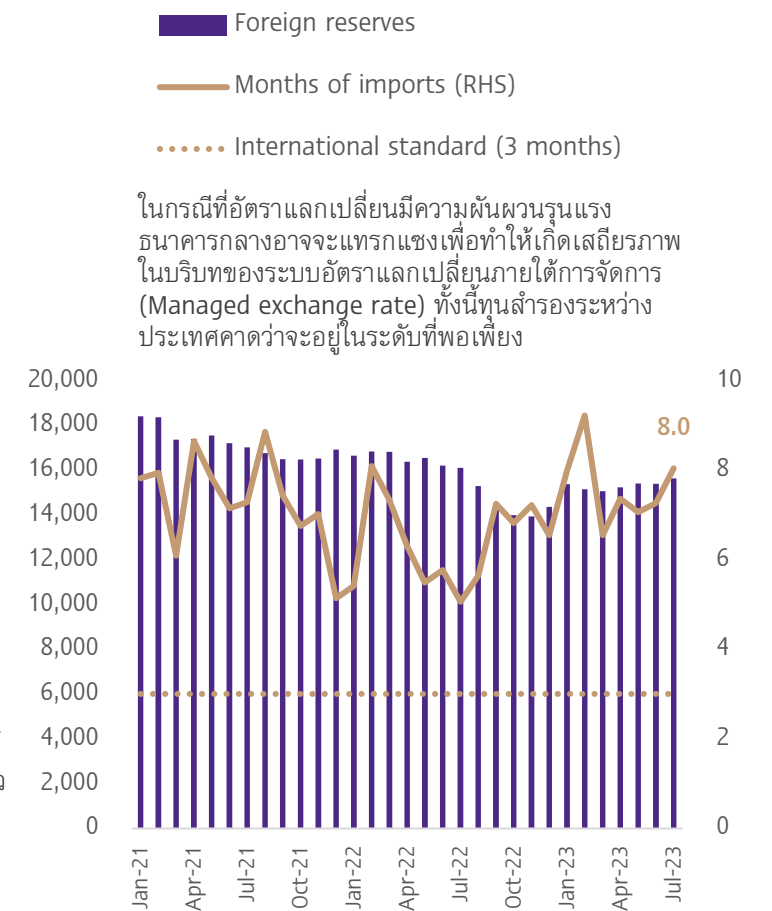
หน่วย : % ของ GDP



ทุนสำรองระหว่างประเทศ

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ

หน่วย : จำนวนเดือนของการนำเข้า





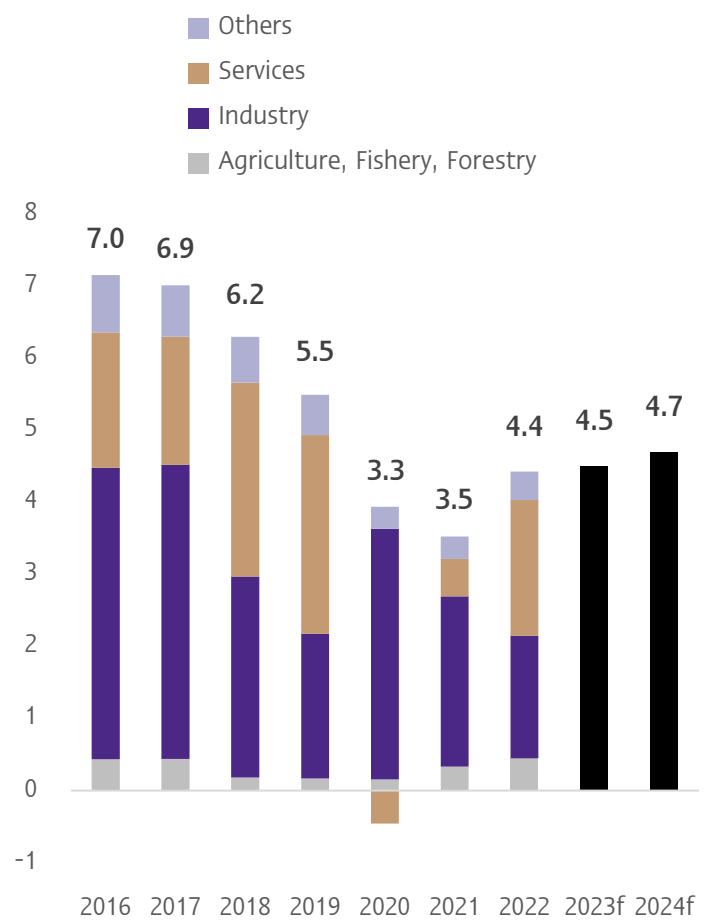
เศรษฐกิจสปป.ลาว

เศรษฐกิจสปป.ลาวมีแนวโน้มขยายตัวได้แข็งแกร่งขึ้นเล็กน้อยที่ 4.7% ในปี 2024 จาก 4.5% ในปี 2023 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการกลับมาของอุปสงค์จากต่างชาติ อย่างไรก็ตาม ปัญหาเชิงโครงสร้าง ได้แก่ หนี้สาธารณะในสกุลเงินต่างประเทศระดับสูง ทุนสำรองระหว่างประเทศต่ำ และเงินเฟ้อสูง ซึ่งรุนแรงขึ้นจากการอ่อนค่าอย่างมากของเงินกีบ จะฉุดรั้งศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง

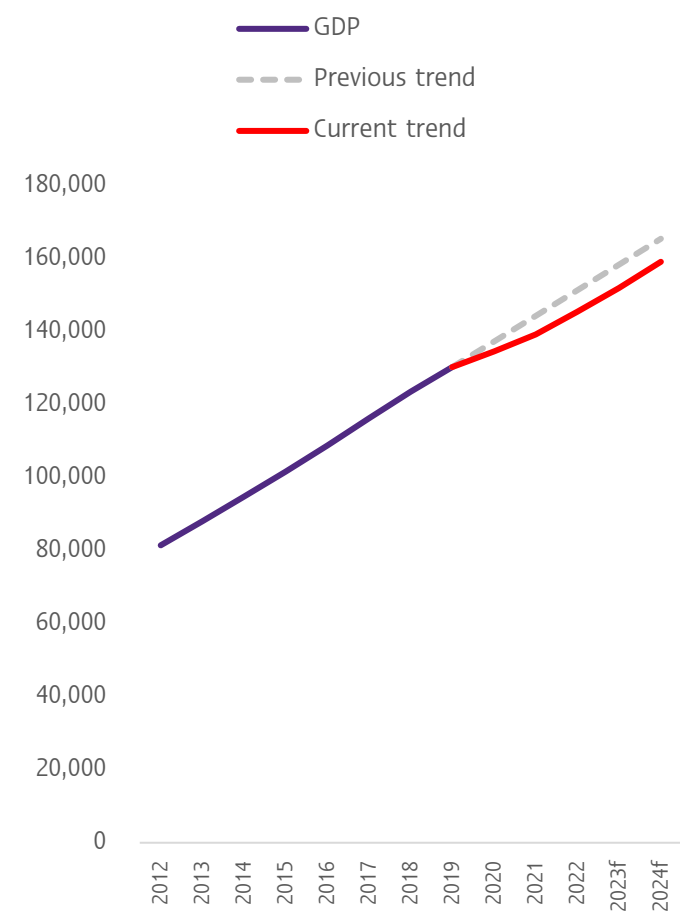
เศรษฐกิจสปป.ลาวมีแนวโน้มขยายตัวได้แข็งแกร่งขึ้นเล็กน้อยที่ 4.7% ในปี 2024 ตามการฟื้นตัวของอุปสงค์จากต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม ปัญหาเชิงโครงสร้างจะยังคงจุดรั้งศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง

คาดการณ์อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจสปป.ลาว (ข้อมูลทางการ*) เทรนด์ GDP ปัจจุบันเทียบกับช่วงก่อน COVID-19

หน่วย : %YOY



หน่วย : พันล้านกีบ



ปัจจัยสนับสนุน

- การฟื้นตัวของอุปสงค์จากต่างประเทศ (การส่งออก FDI และการท่องเที่ยว)
- การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานโลจิสติกส์จะช่วยส่งเสริมการค้าและการท่องเที่ยวภายในภูมิภาค
- ความสนใจของนักลงทุนต่างชาติต่ออุตสาหกรรมพลังงานน้ำและพลังงานหมุนเวียน เนื่องจากเป็นอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพสูง

ปัจจัยลบ

- เงินกีบอ่อนค่ารุนแรง ขณะที่ทุนสำรองระหว่างประเทศมีจำกัด
- เงินเฟ้อสูงต่อเนื่อง กระทบกำลังซื้อของผู้บริโภคและเพิ่มต้นทุนการทำธุรกิจ
- พื้นที่การคลังที่มีไม่มากกดดันการลงทุนและการใช้จ่ายของภาครัฐเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ

ปัจจัยเสี่ยงที่ควรจับตา

- ภาระหนี้สาธารณะในสกุลเงินต่างประเทศสูงเพิ่มความเสี่ยงทางการคลัง
- การขาดแคลนแรงงาน จากการไหลออกของแรงงานไปต่างประเทศที่ให้ค่าตอบแทนสูงกว่า
- สภาพอากาศที่แปรปรวนอาจกระทบผลผลิตทางการเกษตรและการผลิตไฟฟ้าของโรงงานไฟฟ้าพลังงานน้ำ

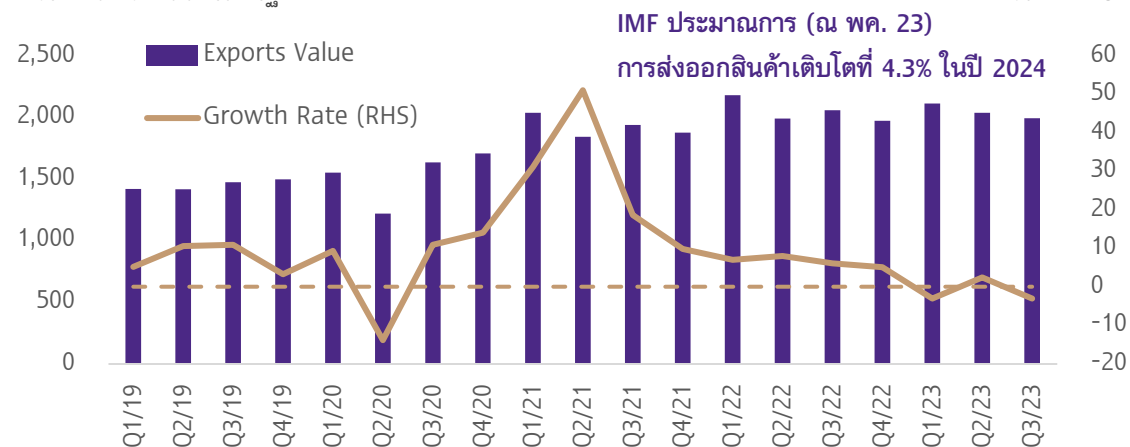
หมายเหตุ : *ข้อมูลการขยายตัวของเศรษฐกิจ (GDP) ที่รายงานโดยทางการสปป.ลาว และ IMF มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ การวิเคราะห์ได้เลือกใช้ข้อมูลทางการเป็นหลัก ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Bank of the Lao PDR และ IMF

อุปสงค์จากต่างประเทศที่สูงขึ้นจะสนับสนุนเศรษฐกิจสปป.ลาวในปี 2024 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในภูมิภาค และการลงทุนในอุตสาหกรรมพลังงานหมุนเวียนและโลจิสติกส์

การส่งออกสินค้า

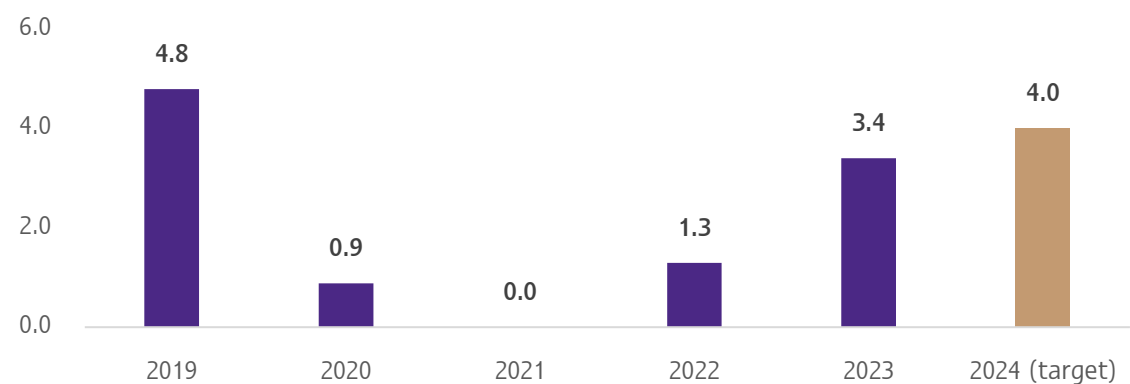
หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ

หน่วย : %YOY



จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ

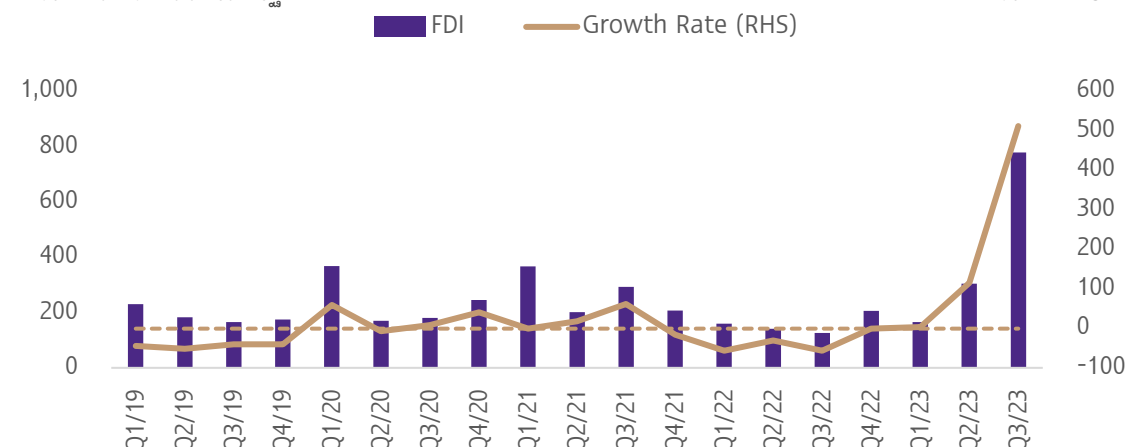
หน่วย : ล้านราย



การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศสุทธิ (Net FDI)

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ

หน่วย : %YOY



การส่งออกสินค้า : หลังจากหดตัวในปี 2023 การส่งออกสินค้าในปี 2024 คาดว่าจะได้ประโยชน์จากการขยายตัวของเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งขึ้นของประเทศเพื่อนบ้าน (คู่ค้าสำคัญของสปป.ลาว)

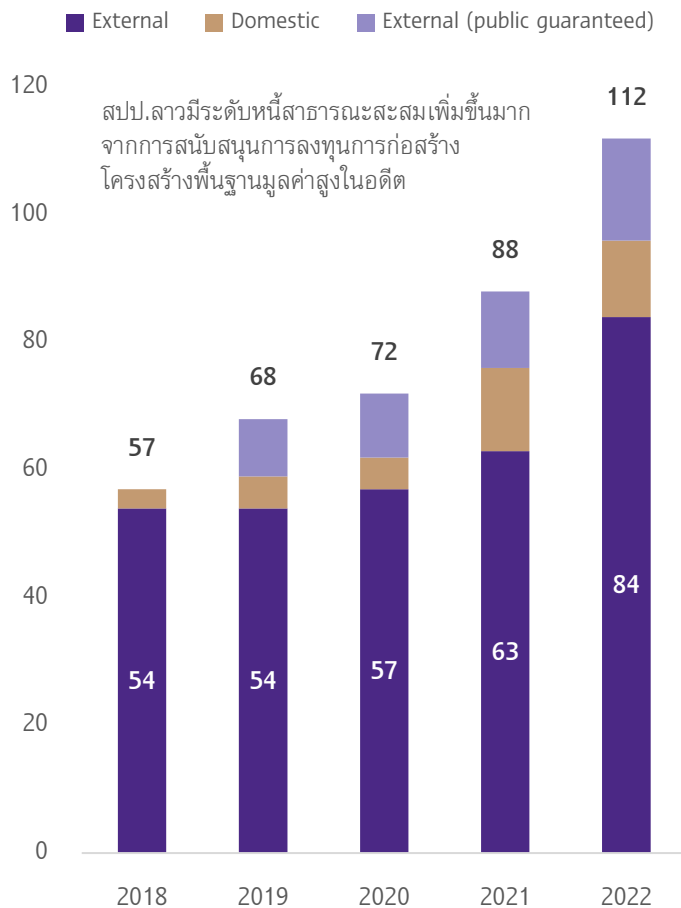
การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) : FDI เติบโตขึ้นอย่างมากในไตรมาส 3 ปี 2023 และคาดว่าจะมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องในปี 2024 แม้จะขยายตัวชะลอตัวลงใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย โดยมีการผลิตไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนและโลจิสติกส์เป็นอุตสาหกรรมศักยภาพสูงที่ดึงดูดนักลงทุนต่างชาติ อย่างไรก็ตาม ความกังวลด้านเสถียรภาพการคลังและการเงินอาจกระทบการตัดสินใจของนักลงทุนต่างชาติบางราย

การท่องเที่ยว : การท่องเที่ยวมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องโดยรัฐบาลตั้งเป้าหมายดึงดูดนักท่องเที่ยวต่างชาติ 4 ล้านราย ดังนั้น รัฐบาลได้ออกแคมเปญ “Visit Laos Year 2024” เพื่อกระตุ้นการท่องเที่ยวเชิงวัฒนธรรม อย่างไรก็ตาม จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติยังคงต่ำกว่าปี 2019 และรายได้จากการท่องเที่ยวยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่

อย่างไรก็ตาม ศักยภาพการขยายตัวของเศรษฐกิจสปป.ลาวถูกจำกัดด้วยปัญหาเชิงโครงสร้าง โดยมีปัจจัยเสี่ยงหลักจากระดับหนี้สาธารณะสูง ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในสกุลเงินต่างประเทศ

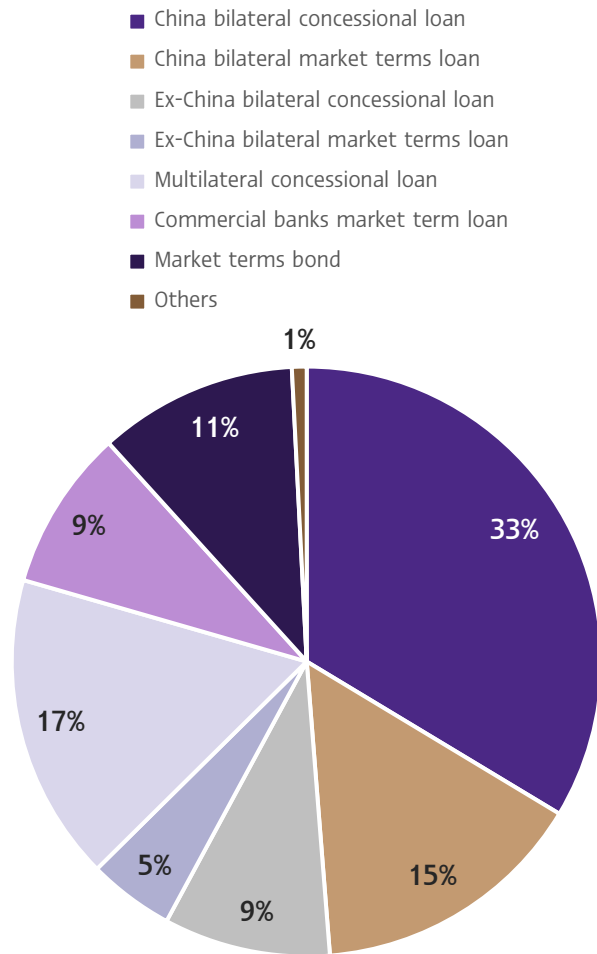
หนี้สาธารณะและหนี้ที่ค้ำประกันโดยภาครัฐ (PPG debt)

หน่วย : % ของ GDP



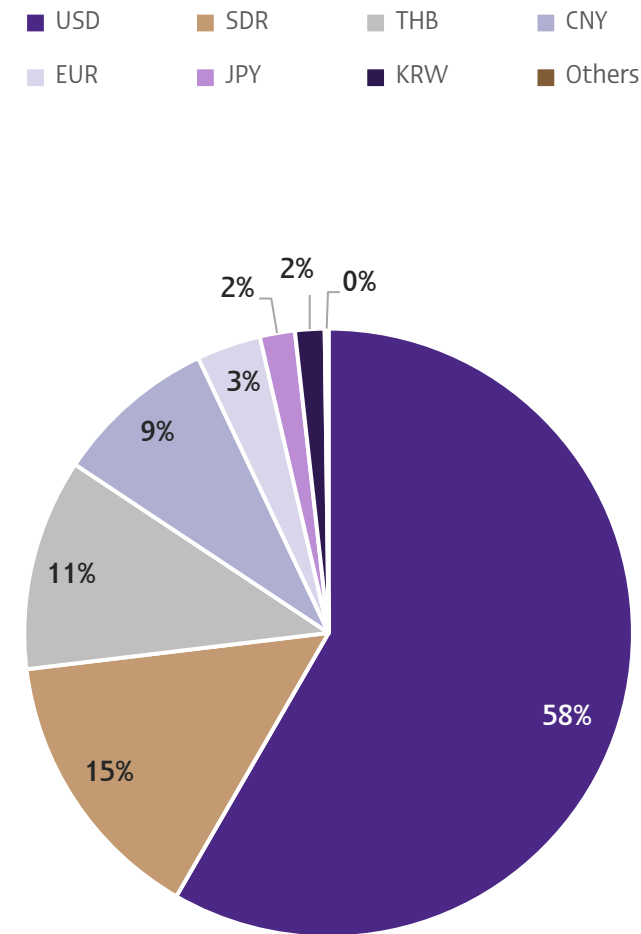
หนี้สาธารณะแยกตามเจ้าหนี้ (2022)

หน่วย : % ของทั้งหมด



หนี้สาธารณะต่างประเทศแยกตามสกุลเงิน (2022)

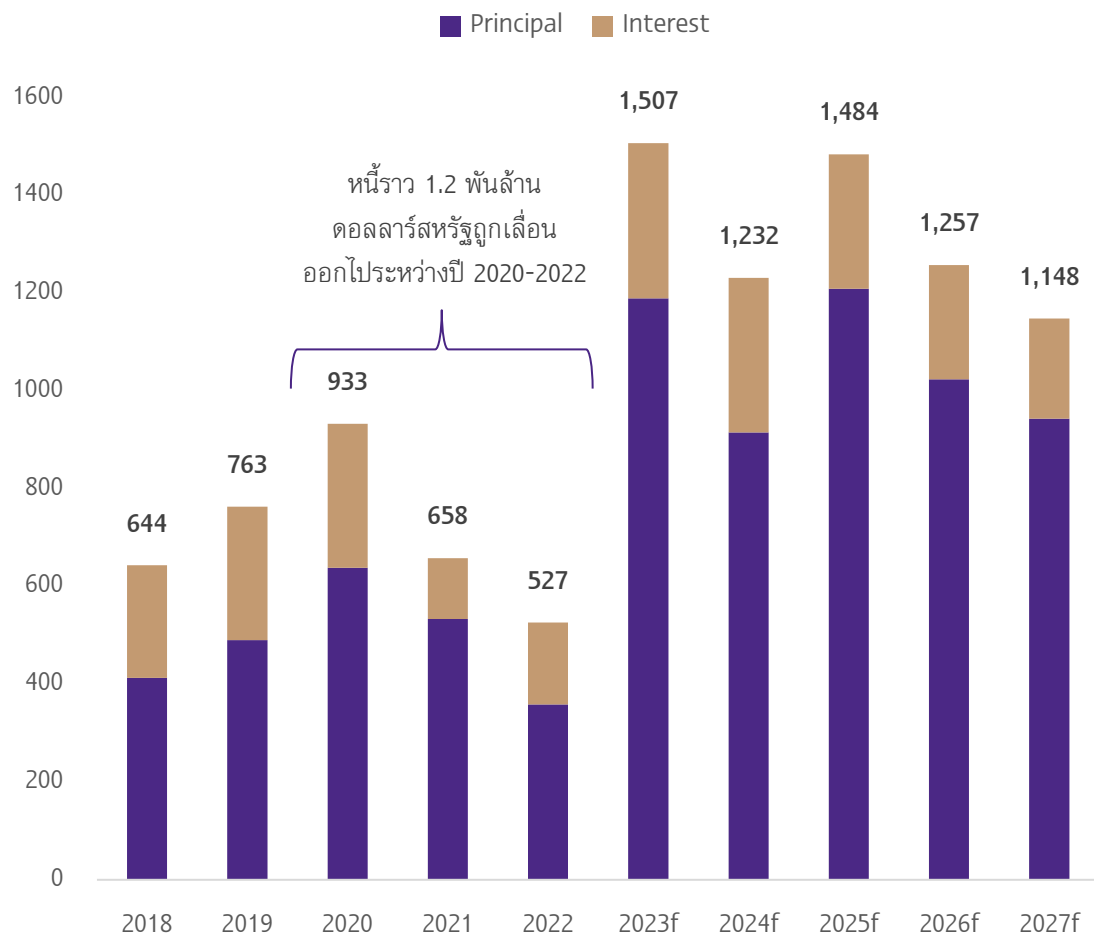
หน่วย : % ของทั้งหมด



การชำระหนี้สาธารณะสกุลเงินต่างประเทศจะยังคงสูงต่อเนื่อง ขณะที่ทุนสำรองระหว่างประเทศอยู่ในระดับต่ำ นำไปสู่การลดอันดับความน่าเชื่อถือสู่ระดับเก็งกำไร (Speculative) ซึ่งอาจทำให้เกิดความกังวลในกลุ่มนักลงทุนและจำกัดช่องทางการระดมทุน

การชำระหนี้สาธารณะ (ประมาณการ ณ Q4/2022)

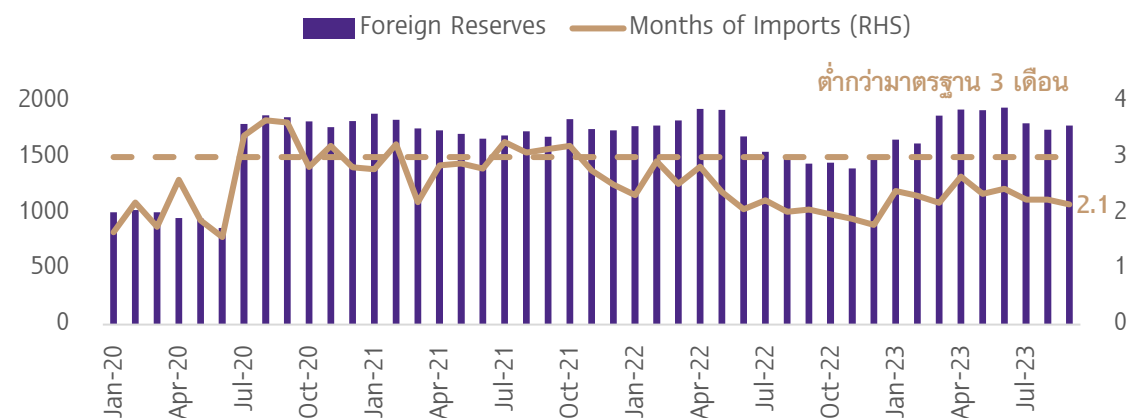
หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



ทุนสำรองระหว่างประเทศ

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ

หน่วย : จำนวนเดือนของการนำเข้า



การเปลี่ยนแปลงอันดับความน่าเชื่อถือของสปป.ลาวช่วงปี 2022-2023 (โดย TRIS)

วันที่	อันดับความน่าเชื่อถือ	แนวโน้ม
22 Sep 2023	BB+	Negative
19 May 2023	BBB-	Negative
20 May 2022	BBB-	Stable

เหตุผลในการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของ TRIS (ก.ย. 2023) : “ความสามารถในการชำระหนี้ของประเทศลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่เปราะบางกว่าที่คาด การอ่อนค่าของเงินกีบ และความยืดหยุ่นของภาวะการเงินของประเทศลดลง นอกจากนี้ แนวโน้ม “Negative” ยังสะท้อนความเป็นไปได้ที่ความสามารถในการชำระหนี้ของสปป.ลาวจะลดลงต่อไปอีก 12-18 เดือนข้างหน้า”



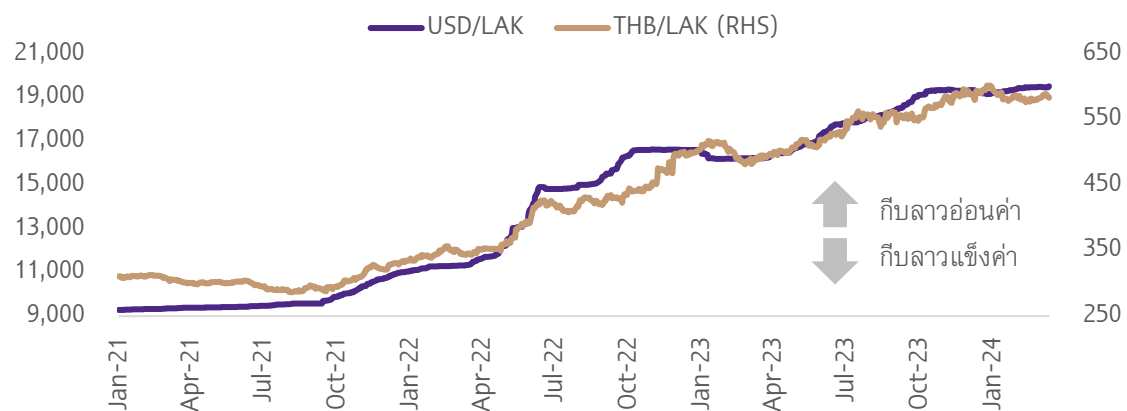
เงินกีบยังคงอยู่ในแนวโน้มอ่อนค่าตามแรงกดดันจากปัญหาเชิงโครงสร้างเศรษฐกิจ ส่งผลให้เงินเฟ้อสูงขึ้น

ทั้งนี้การลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ จะช่วยชะลอการอ่อนค่าของเงินกีบได้บ้าง

อัตราแลกเปลี่ยนเงินกีบ

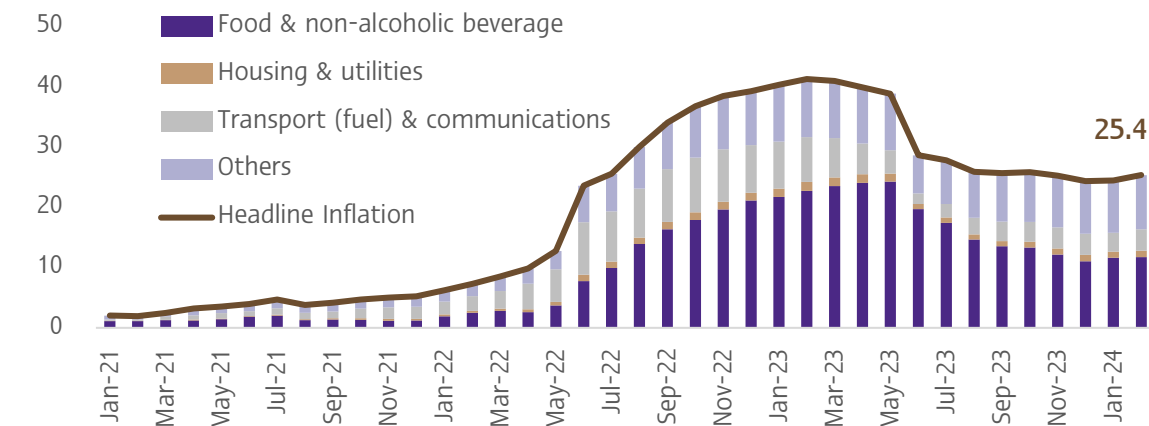
หน่วย : ดอลลาร์สหรัฐ/กีบ

หน่วย : บาท/กีบ



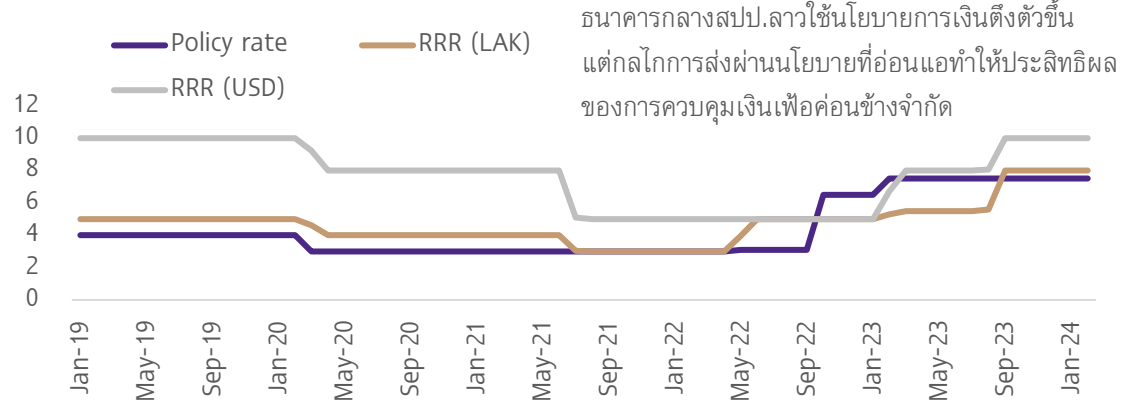
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป

หน่วย : %YOY



อัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราส่วนการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่อง

หน่วย : %

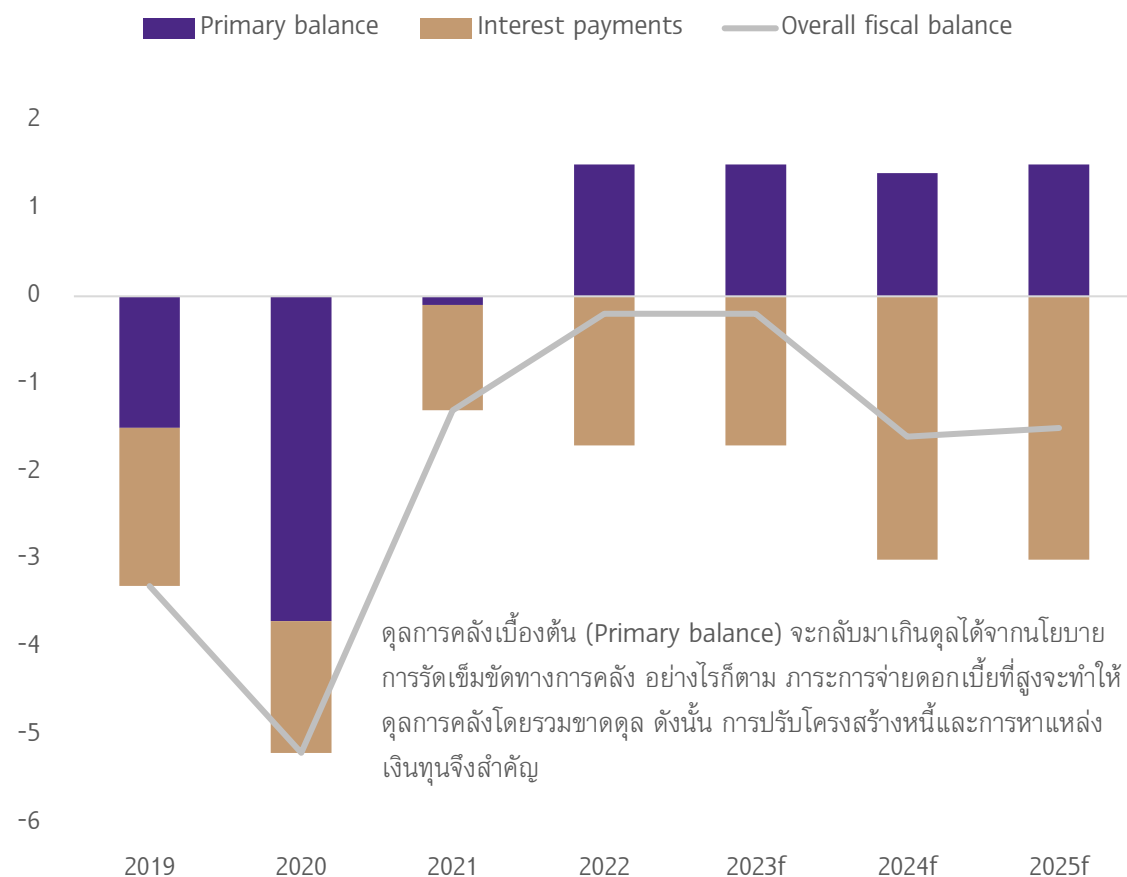


- **เงินกีบอ่อนค่ารุนแรงจากหลายปัจจัยที่เกิดขึ้นพร้อมกัน** อาทิ การลดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศ ภาวะการชำระหนี้ต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น อัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นทั่วโลก และรายได้จากการท่องเที่ยวและการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่ลดลง โดยในระยะข้างหน้า เงินกีบอาจเผชิญแรงกดดันต่อการอ่อนค่าที่ลดลงจากอัตราดอกเบี้ยทั่วโลกที่ลดลง แต่เงินกีบน่าจะยังอ่อนค่าต่อเนื่องตามความเปราะบางของเสถียรภาพการคลังและต่างประเทศ
- **อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเร่งตัวจากราคาสินค้านำเข้า** (ราว 30% ของตะกร้าสินค้าเงินเฟ้อ) ที่เพิ่มขึ้นตามการอ่อนค่าของเงินกีบ ส่งผลให้ผู้บริโภคลดการใช้จ่าย ขณะที่ภาคธุรกิจเผชิญต้นทุนที่สูงขึ้น นอกจากนี้ แรงงานชาวลาวเลือกที่จะไปทำงานต่างประเทศเพื่อค่าตอบแทนที่สูงกว่า ทำให้เกิดภาวะขาดแคลนแรงงาน โดยในระยะสั้น **เงินกีบที่อ่อนค่าจะทำให้เงินเฟ้อคงอยู่ในระดับสูง**

สปป.ลาวเดินหน้านโยบายรัดเข็มขัดทางการคลัง โดยเน้นการปรับโครงสร้างหนี้และเพิ่มช่องทางแหล่งเงินทุนในระยะสั้น ทั้งนี้ความสามารถในการกระตุ้นเศรษฐกิจจากการออกมาตรการการคลังมีแนวโน้มเป็นไปได้อย่างจำกัด

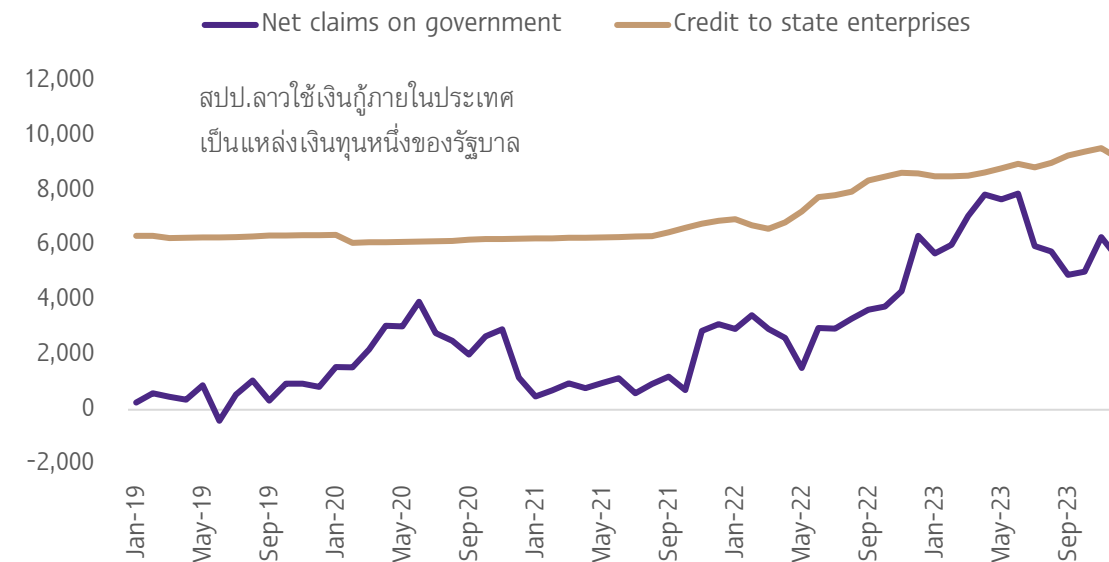
ดุลการคลัง (ประมาณการของ World bank)

หน่วย : % ของ GDP



สิทธิเรียกร้องจากรัฐบาลสุทธิและเงินกู้สำหรับรัฐวิสาหกิจ

หน่วย : พันล้านกีบ



มาตรการรัดเข็มขัดทางการคลัง

- การปฏิรูปรัฐวิสาหกิจ ซึ่งรวมถึงการเพิ่มความเข้มงวดการรายงานผลประกอบการทางการเงินและการเปลี่ยนรัฐวิสาหกิจบางแห่งเป็นบริษัทร่วมทุนกับหุ้นส่วนเอกชนหรือต่างประเทศ
- อัตราภาษีใหม่และกระบวนการเก็บภาษีที่ทันสมัย
- การเจรจาเลื่อนและปรับโครงสร้างหนี้
- การเตรียมกรอบมาตรการทางการคลังในระยะกลาง



เศรษฐกิจเมียนมา

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจเมียนมายังคงมีแนวโน้มอ่อนแอ โดยเติบโตเพียง 2.5% ในปีงบประมาณ 2023/2024 และ 3% ในปีงบประมาณ 2024/2025 เนื่องจากความขัดแย้งที่ยังดำเนินอย่างต่อเนื่องส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจและอุปสงค์ในประเทศซบเซา ความไม่แน่นอนทางการเมืองและความเสี่ยงต่าง ๆ ภายในเมียนมาจะจำกัดศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะกลาง

เศรษฐกิจเมียนมามีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างอ่อนแอที่ 2.5% และ 3% ในปีงบประมาณ 2023/2024 และ 2024/2025* ตามลำดับ โดยถูกกดดันจากสถานการณ์ความขัดแย้งที่เกิดขึ้นต่อเนื่องและผลของแผลเป็นทางเศรษฐกิจ

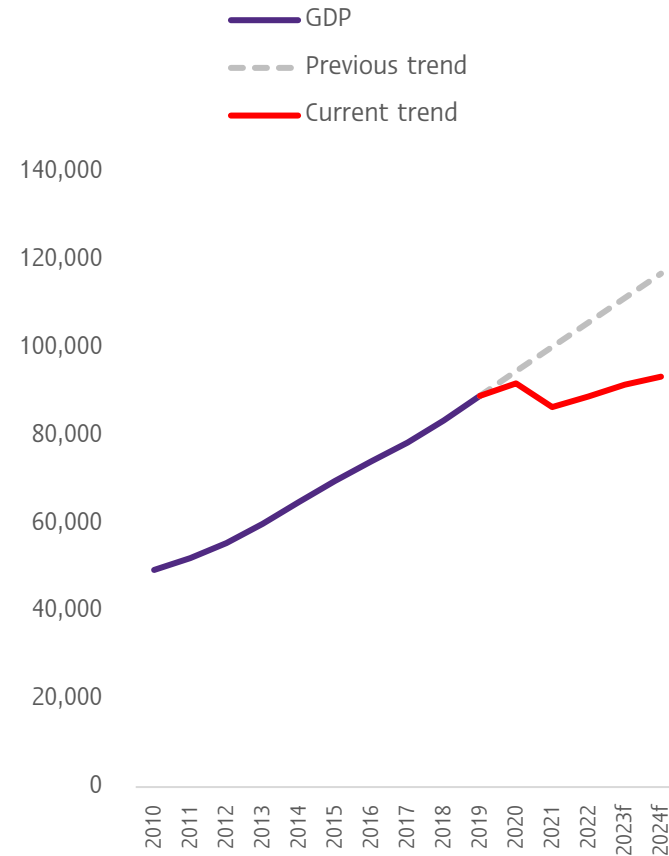
คาดการณ์อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจเมียนมา (ข้อมูลทางการ)**

หน่วย : %YOY



เทรนด์ GDP ปัจจุบันเทียบกับช่วงก่อน COVID-19***

หน่วย : พันล้านจัต



ปัจจัยสนับสนุน

- การฟื้นตัวของการค้าโลกจะเป็นปัจจัยบวกต่อการส่งออก

ปัจจัยลบ

- สถานการณ์ความขัดแย้งที่รุนแรงขึ้นอีกครั้งทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจหยุดชะงัก
- ห่วงโซ่อุปทานในประเทศชะงักในพื้นที่ความขัดแย้ง
- เงินเฟ้อสูงตามการอ่อนค่าของเงินจัต
- การขาดแคลนวัตถุดิบสำคัญ เช่น ไฟฟ้า ลินค้ำวัตถุดิบ และเชื้อเพลิง
- การคว่ำบาตรจากชาติตะวันตกทำให้ความเชื่อมั่นนักลงทุนลดลงต่อเนื่องและจำกัดการเข้าถึงตลาดต่างประเทศ

ปัจจัยเสี่ยงที่ควรจับตา

- ความผันผวนของค่าเงิน โดยเฉพาะเงินจัตอ่อนค่า อาจทำให้เงินเฟ้อสูงยืดเยื้อ
- ความขัดแย้งที่อาจรุนแรงขึ้นและความไม่แน่นอนด้านนโยบายของรัฐบาล เช่น กฎหมายการเกณฑ์ทหาร
- มาตรการคว่ำบาตรเพิ่มเติมจากชาติตะวันตก
- ความเสี่ยงต่อเสถียรภาพการคลัง เนื่องจากรายได้ของรัฐบาลที่จัดเก็บได้ลดลงและแหล่งเงินกู้ยืมของรัฐบาลที่มีจำกัด
- มาตรการการควบคุมเงินทุนและนโยบายที่เกี่ยวข้องอาจบิดเบือนกลไกตลาด

หมายเหตุ : *ปีงบประมาณใหม่ของเมียนมา (FY) คือช่วงเดือน เม.ย. - มี.ค. เช่น FY24/25f = เม.ย. 2024 ถึง มี.ค. 2025

**ข้อมูลการขยายตัวของเศรษฐกิจ (GDP) ที่รายงานโดยทางการเมียนมา และ IMF มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ การวิเคราะห์ได้เลือกใช้ข้อมูลทางการเป็นหลัก

***ปีงบประมาณเดิม (ต.ค. - ก.ย.)

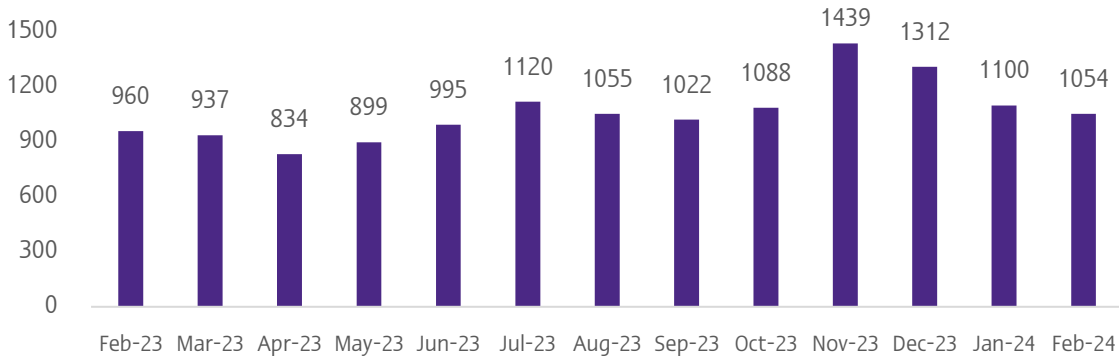
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ The Central Statistical Organization, IMF และ World Bank

สถานการณ์ความขัดแย้งภายในเมียนมารุนแรงขึ้นในช่วงปลายปี 2023 กดดันกิจกรรมทางเศรษฐกิจ โดยคาดว่าสถานการณ์ยังไม่สามารถแก้ไขได้ในระยะสั้น ส่งผลให้อุปสงค์ภายในประเทศอ่อนแอต่อเนื่อง

ความขัดแย้งที่รุนแรงขึ้นกดดันกิจกรรมทางเศรษฐกิจและการท่องเที่ยว

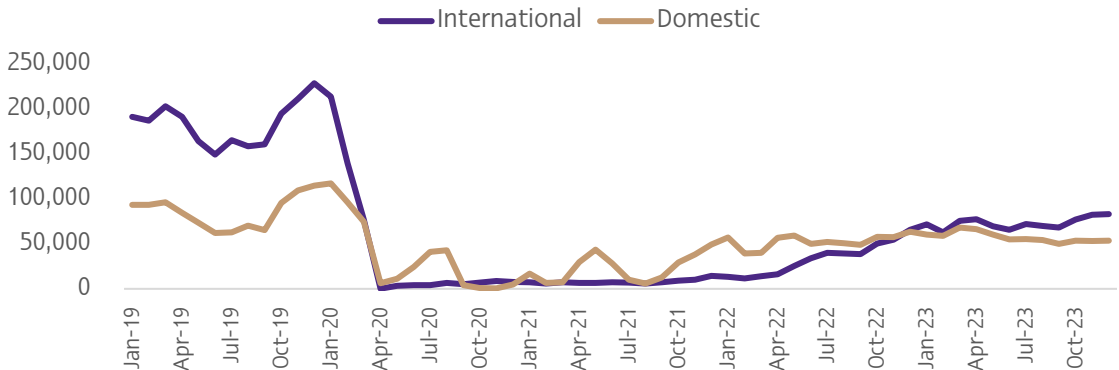
จำนวนเหตุการณ์ความรุนแรงในประเทศ*

หน่วย : จำนวนเหตุการณ์



จำนวนผู้โดยสารทางอากาศเข้าสนามบินย่างกุ้ง

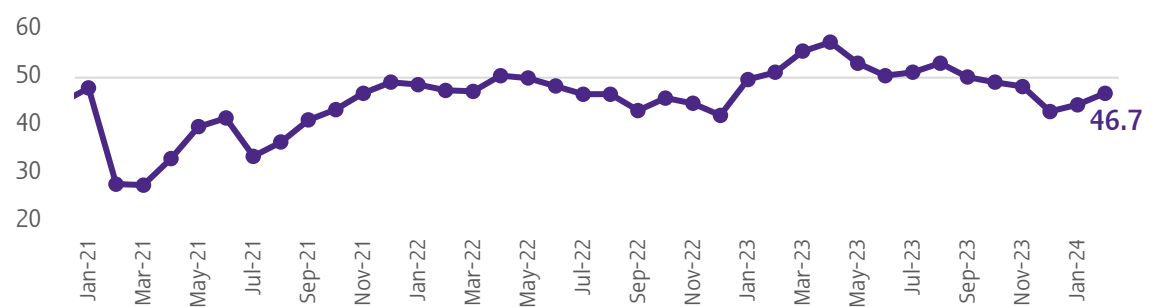
หน่วย : ราย



กิจกรรมการผลิตหดตัวตามการหยุดชะงักของเศรษฐกิจเนื่องจากเหตุการณ์ความไม่สงบ

ดัชนี PMI ภาคการผลิต

หน่วย : ดัชนี ปรับฤดูกาล (>50 = ขยายตัว, <50 = หดตัว)



นัยสำคัญจากดัชนี PMI ภาคการผลิต (ก.พ. 2024) :

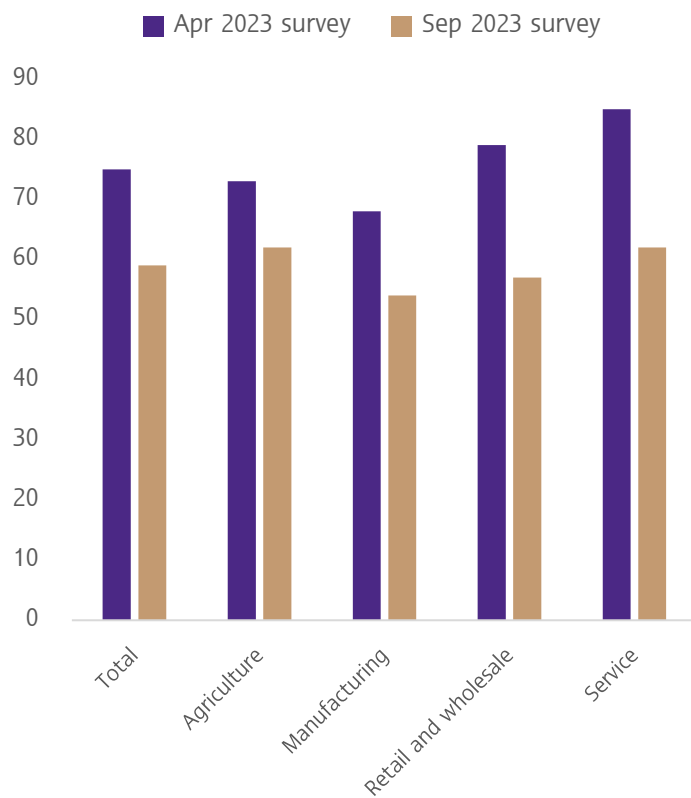
1. คำสั่งซื้อใหม่และผลผลิตหดตัวต่อเนื่อง โดยมีอุปสงค์ที่อ่อนแอเป็นสาเหตุหลัก
2. การขาดแคลนวัตถุดิบสำคัญกระทบต่อผลผลิต โดยเฉพาะอย่างยิ่งการขาดแคลนวัตถุดิบในการผลิตและไฟฟ้า ทำให้เกิดงานค้างเพิ่มขึ้น
3. โรงงานมียอดซื้อวัตถุดิบลดลงและหันไปใช้วัตถุดิบคงคลังเพื่อรองรับคำสั่งซื้อใหม่ที่หดตัว
4. การจ้างงานลดลงเนื่องจากโรงงานลดการจ้างงาน กฎหมายเกณฑ์ทหารใหม่ยังทำให้แรงงานหลายรายลาออก
5. การหยุดชะงักของอุปทานยังคงเกิดขึ้นต่อเนื่อง จากสถานการณ์ความไม่สงบและการควบคุมการนำเข้าสินค้า
6. ต้นทุนเพิ่มสูงขึ้นตามการหยุดชะงักของอุปทานและค่าเงินที่อ่อน
7. มุมมองเชิงลบถูกบันทึกเป็นครั้งที่ 2 ตั้งแต่เริ่มมีการสำรวจในปี 2015 เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนทางการเมืองและสถานการณ์ความขัดแย้งที่เพิ่มความรุนแรงขึ้นอีกครั้ง

หมายเหตุ : *เหตุการณ์ความไม่สงบรวมการสู้รบ การระเบิด/ความรุนแรงจากระยะไกล การประท้วง การจลาจล พัฒนาการเชิงกลยุทธ์ และความรุนแรงต่อพลเรือน
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ the ACLED (<https://acleddata.com/>) [ณ วันที่ 20 มี.ค. 2024], S&P Global, Ministry of Transport and Communications และ CEIC

สภาพแวดล้อมทางธุรกิจและยอดขายอ่อนแอลงเนื่องจากปัจจัยลบหลายด้าน เช่น อุปสงค์ลดลง ต้นทุนเพิ่มขึ้น และการขาดแคลนไฟฟ้า

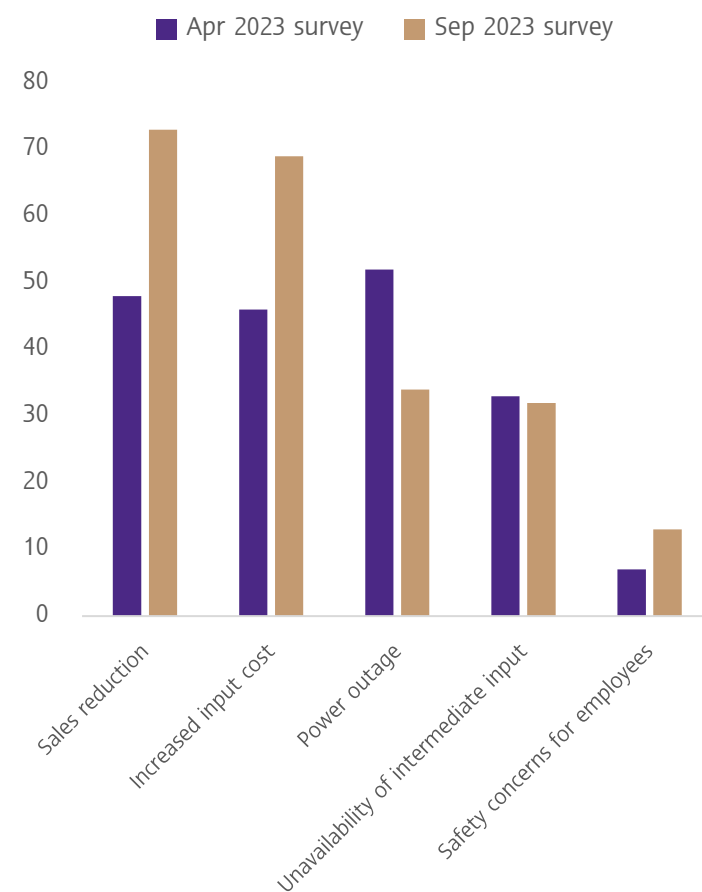
กำลังการผลิตเฉลี่ยแยกตามอุตสาหกรรม

หน่วย : % ของกำลังการผลิต



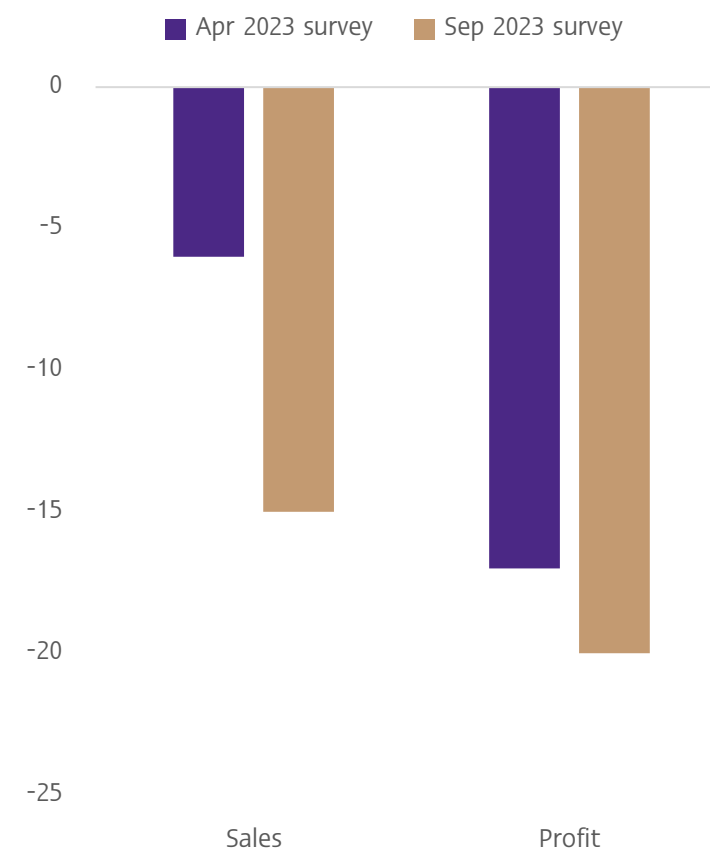
สาเหตุที่เลือกไม่ผลิตที่กำลังการผลิตสูงสุด

หน่วย : % ของธุรกิจทั้งหมด (ทุกอุตสาหกรรม)



การเปลี่ยนแปลงของยอดขายและกำไรเทียบกับปีก่อนหน้า

หน่วย : %YOY change (ทุกอุตสาหกรรม)



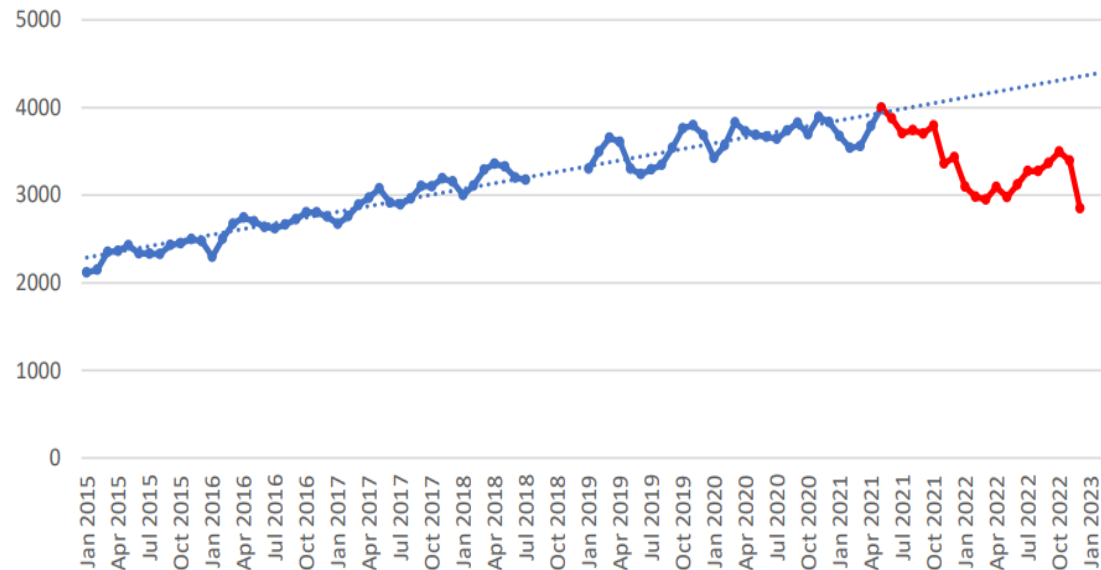


เศรษฐกิจเมียนมาได้รับผลกระทบจากหลายปัจจัย รวมถึงการขาดแคลนไฟฟ้าและตลาดแรงงานอ่อนแอ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจะเผชิญความท้าทายเนื่องจากจำเป็นต้องมีทั้งเสถียรภาพทางการเมืองและความแน่นอนด้านนโยบาย

การผลิตและการส่งไฟฟ้าได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ

โหลดไฟฟ้าสูงสุดในแต่ละเดือน (Maximum load)

หน่วย : เมกะวัตต์ (MW)

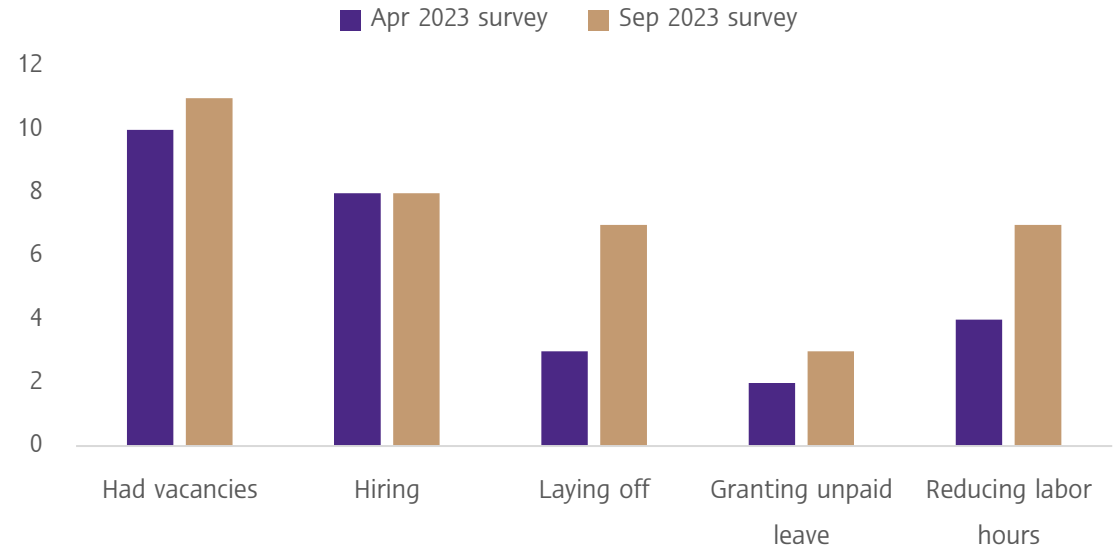


- โครงสร้างพื้นฐานด้านการไฟฟ้าได้รับความเสียหายจากสถานการณ์ความไม่สงบ ทำให้เกิดปัญหาการส่งไฟฟ้า
- การลงทุนด้านพลังงานหยุดชะงัก โดยมีนักลงทุนต่างชาติบางรายตัดสินใจถอนการลงทุน
- การขาดแคลนแก๊สธรรมชาติและระดับน้ำที่ลดลงกระทบการผลิตไฟฟ้า

วิกฤตทางการเมืองสร้างผลกระทบระยะยาวต่อตลาดแรงงานเมียนมา

กิจกรรมที่เกี่ยวกับแรงงานในธุรกิจ (จากการสำรวจธุรกิจเมียนมาของ The World Bank)

หน่วย : % ของธุรกิจทั้งหมด (ทุกอุตสาหกรรม)

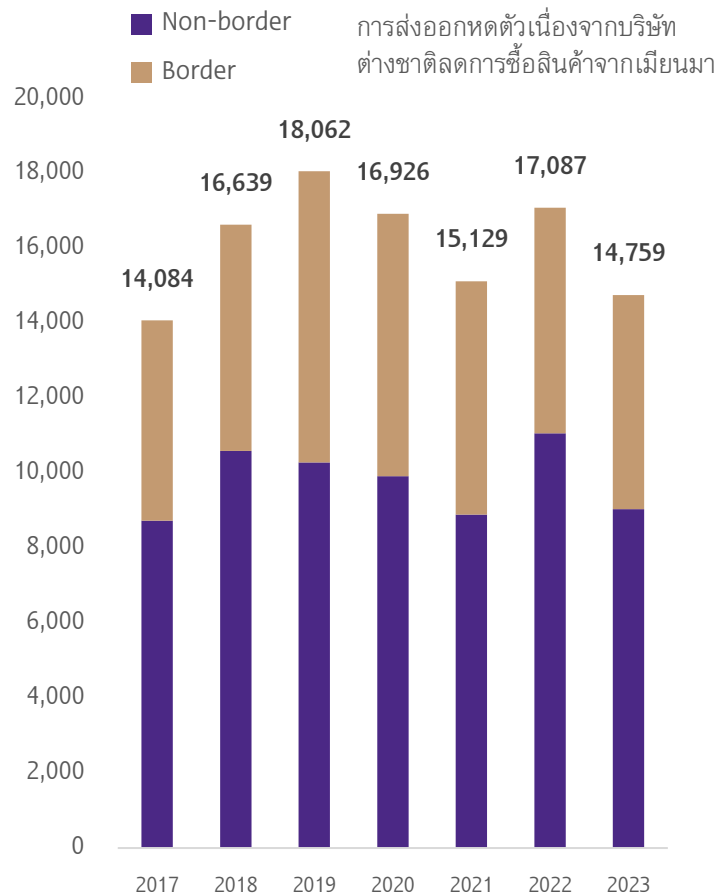


- แรงงานบางส่วนลาออกจากโรงงานเดิมเนื่องจากความกังวลด้านความปลอดภัย และหันไปทำงานในภาคการเกษตรหรืองานพาร์ทไทม์ซึ่งให้ค่าจ้างน้อยกว่า
- ธุรกิจเลิกจ้างแรงงานและไม่เพิ่มการจ้างงานใหม่แม้ว่าจะมีตำแหน่งว่างมากขึ้น เพื่อรองรับอุปสงค์ที่อ่อนแอ
- ความไม่แน่นอนทางการเมือง เช่น การออกกฎหมายเกณฑ์ทหารใหม่ อาจกระทบการตัดสินใจของแรงงานที่จะคงอยู่ในตำแหน่งงานเดิม

อุปสงค์จากต่างประเทศคาดว่าจะได้รับผลกระทบในระยะปานกลาง เนื่องจากธุรกิจและนักท่องเที่ยวต่างชาติมีความกังวลด้านการเมือง ความปลอดภัย ความเสี่ยงต่อมาตรการคว่ำบาตร และความเสี่ยงด้านชื่อเสียง

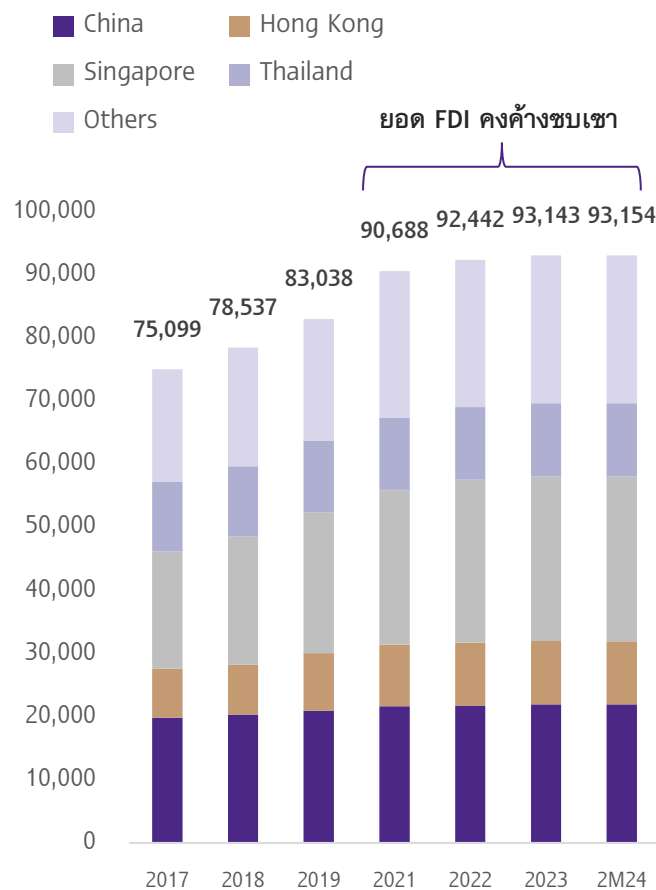
การส่งออก (ปีปฏิทิน)

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



FDI ที่ได้รับการอนุมัติคงค้าง* (ปีปฏิทิน)

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ

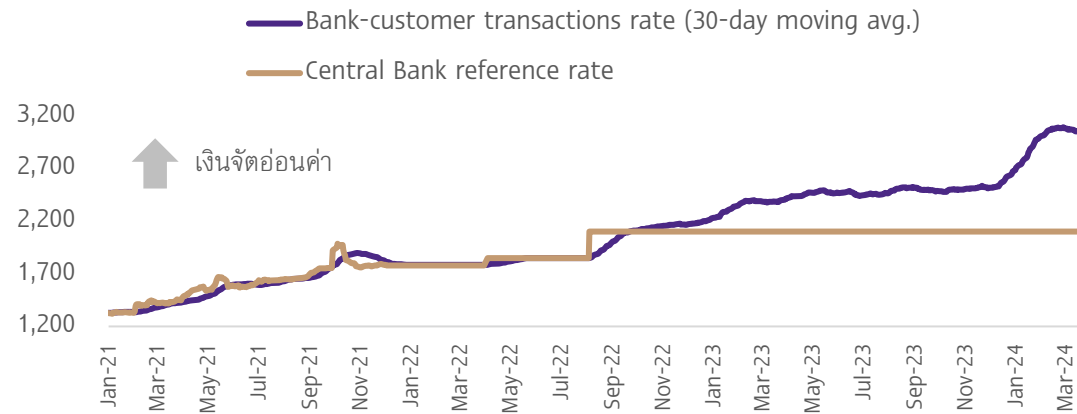
หน่วย : ราย



เงินจัตมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อเนื่องจากการขาดแคลนดอลลาร์สหรัฐ มาตรการคว่ำบาตร และความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ส่งผลให้เงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูงและปรับลดลงได้ช้า

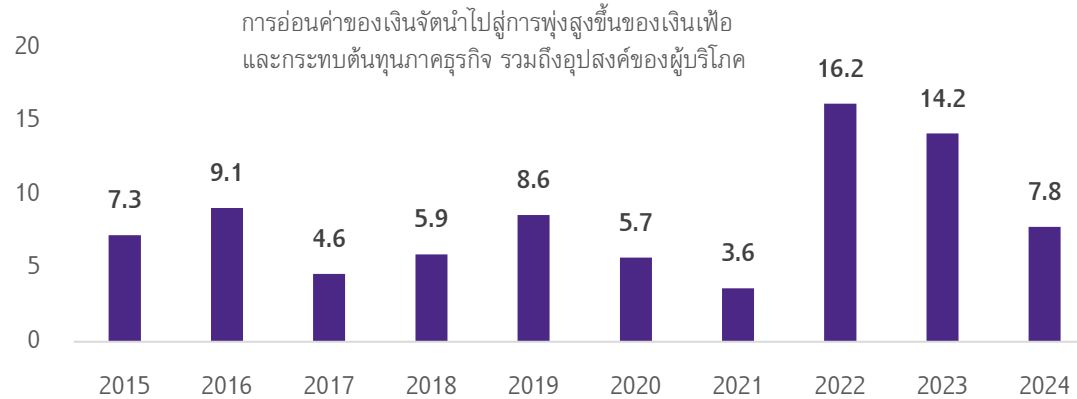
อัตราแลกเปลี่ยน

หน่วย : ดอลลาร์สหรัฐ/จัต



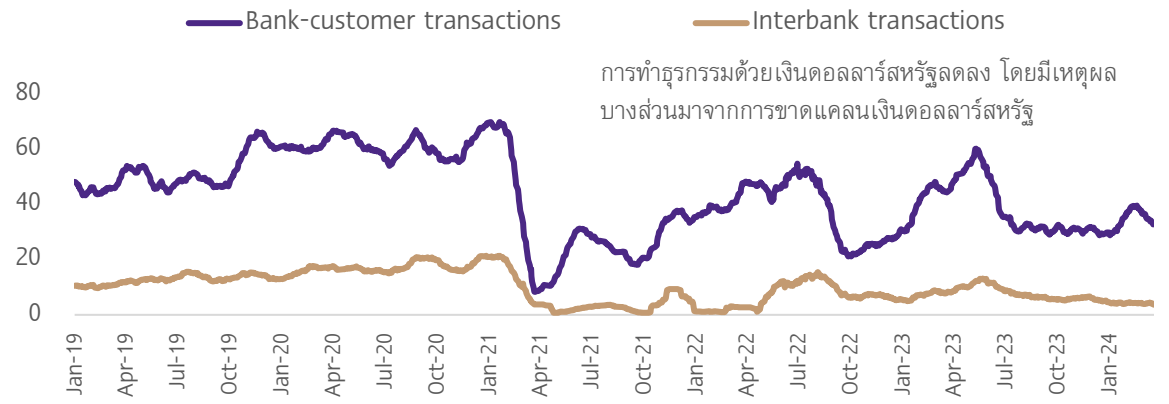
อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย (การประมาณการของ IMF ณ เดือน ต.ค. 2023)

หน่วย : %YOY



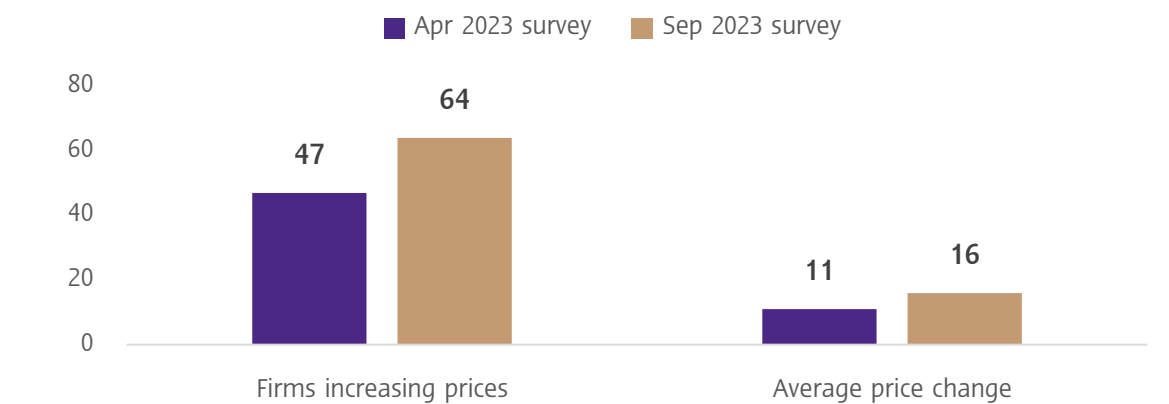
มูลค่าการทำธุรกรรมด้วยสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 30 วัน)



สัดส่วนธุรกิจที่ขึ้นราคาและค่าเฉลี่ยการเปลี่ยนแปลงของราคา (การสำรวจธุรกิจของ WB ปี 2023)

หน่วย : %





เศรษฐกิจเวียดนาม

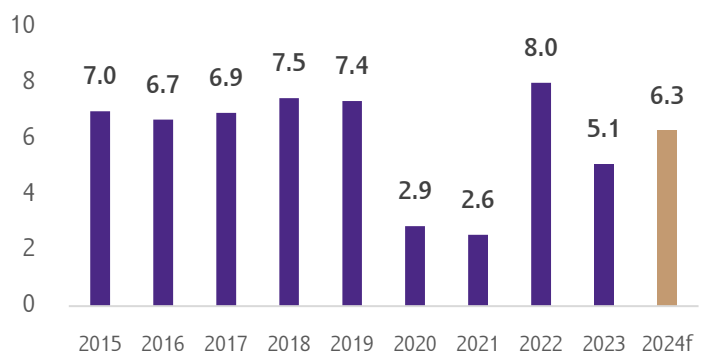
เศรษฐกิจเวียดนามคาดว่าจะขยายตัวได้ 6.3% ในปี 2024 หลังการชะลอตัวลงเหลือ 5.1% ในปี 2023 จากการฟื้นตัวของภาคการส่งออก การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ และอุปสงค์ภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม ภาคอสังหาริมทรัพย์และการเติบโตของสินเชื่อที่ยังคงชะลอตัวลงจะเป็นปัจจัยฉุดรั้งกิจกรรมทางเศรษฐกิจ โดยมีปัจจัยเสี่ยงที่ต้องจับตามองคือการเพิ่มขึ้นของหนี้เสีย ที่อาจส่งผลกระทบต่อความปลอดภัยของสินเชื่อของภาคธนาคารและเสถียรภาพของระบบการเงิน



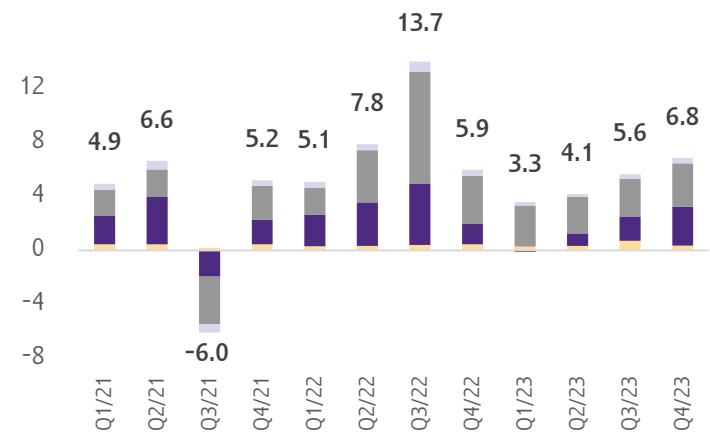
SCB EIC คาดเศรษฐกิจเวียดนามขยายตัวได้ 6.3% ในปี 2024 หลังจากชะลอตัวที่ 5.1% ในปี 2023 โดยการฟื้นตัวของภาคการส่งออกเป็นปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญ แต่การชะลอตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงกดดันกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

คาดการณ์อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจเวียดนาม

หน่วย : %YOY

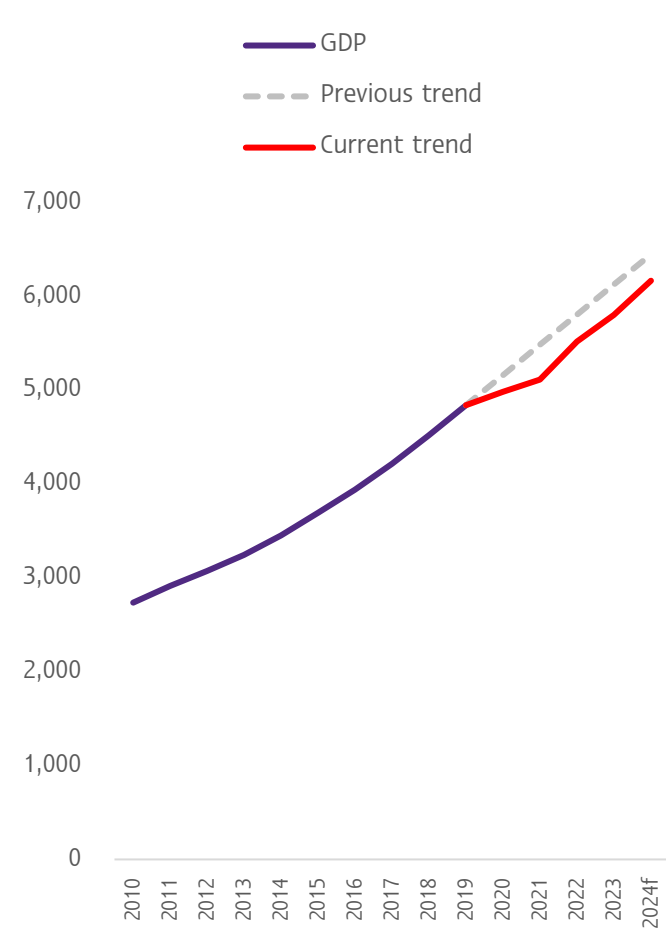


Legend: Agriculture (Yellow), Industry (Dark Blue), Services (Grey), Tax less subsidies (Light Blue)



เทรนด์ GDP ปัจจุบันเทียบกับช่วงก่อน COVID-19

หน่วย : ล้านล้านดอลลาร์



ปัจจัยบวก

- การฟื้นตัวของภาคการส่งออกตามการขยายตัวของการค้าโลกและแนวโน้มอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์โลกที่อยู่ในช่วงขาขึ้น
- ภาคการท่องเที่ยวเติบโตอย่างต่อเนื่อง
- การย้ายฐานการผลิตมายังเวียดนาม ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ China+1
- การฟื้นกลับมาของอุปสงค์ภายในประเทศ ตามการจ้างงานที่เพิ่มขึ้น

ปัจจัยลบ

- ปัญหาการขาดแคลนสภาพคล่อง ภาวะการเงินตึงตัว และการชะลอตัวของการปล่อยสินเชื่อคงค้าง แม้ว่าจะมีการฟื้นตัว แต่ยังคงส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นภาคธุรกิจและการระดมทุน
- การชะลอตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ โดยเฉพาะการหดตัวของอุปทานที่อยู่อาศัยใหม่

ปัจจัยเสี่ยงที่ควรจับตา

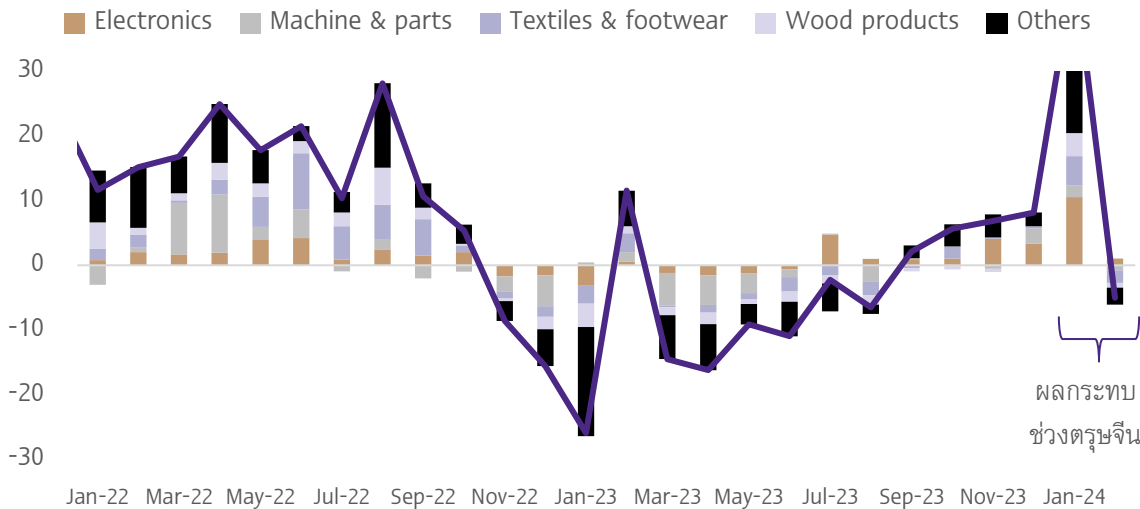
- การผิנדขาดชำระหนี้และระดับหนี้เสีย (NPLs) ที่เพิ่มขึ้น อาจกระทบการปล่อยสินเชื่อของภาคธนาคารและเสถียรภาพระบบการเงิน
- การขาดแคลนพลังงานไฟฟ้ากระทบกำลังการผลิตภาคอุตสาหกรรม
- ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่รุนแรงขึ้น
- การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศกระทบผลผลิตทางการเกษตร
- ความเชื่อมั่นที่ลดลงในช่วงการปราบปรามคอร์รัปชัน



การส่งออกคาดว่าจะขยายตัวแข็งแกร่งขึ้นในปี ตามการฟื้นตัวของการค้าโลกและแนวโน้มอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์โลกที่อยู่ในช่วงขาขึ้น ขณะที่การฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคบริการจะเป็นอีกปัจจัยสนับสนุนเศรษฐกิจ

อัตราการขยายตัวของการส่งออก แยกตามประเภทสินค้า

หน่วย : %YOY



การส่งออกของเวียดนามคาดว่าจะขยายตัวได้แข็งแกร่งขึ้นในปี 2024 ตามการฟื้นตัวของการค้าโลก การกลับมาของอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์โลกจะช่วยส่งเสริมการส่งออกเวียดนามที่เป็นฐานการผลิตสำคัญของส่วนประกอบและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์หลายชนิด

อย่างไรก็ดี การส่งออกเวียดนามเผชิญความเสี่ยงการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานโลกจากสถานการณ์ในทะเลแดงและคลองปานามา แม้ว่าต้นทุนการขนส่งจะปรับลดลงจากระดับสูงสุดแล้ว แต่หากความตึงเครียดเพิ่มขึ้นอีกจะส่งผลกระทบต่อการค้าได้

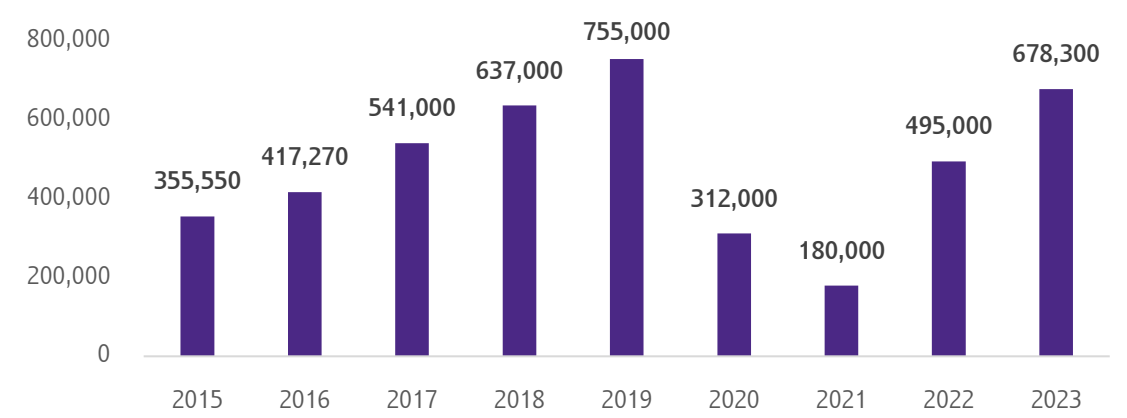
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ

หน่วย : ล้านราย



รายได้จากการท่องเที่ยว (จากต่างชาติและภายในประเทศ)

หน่วย : พันล้านบาท



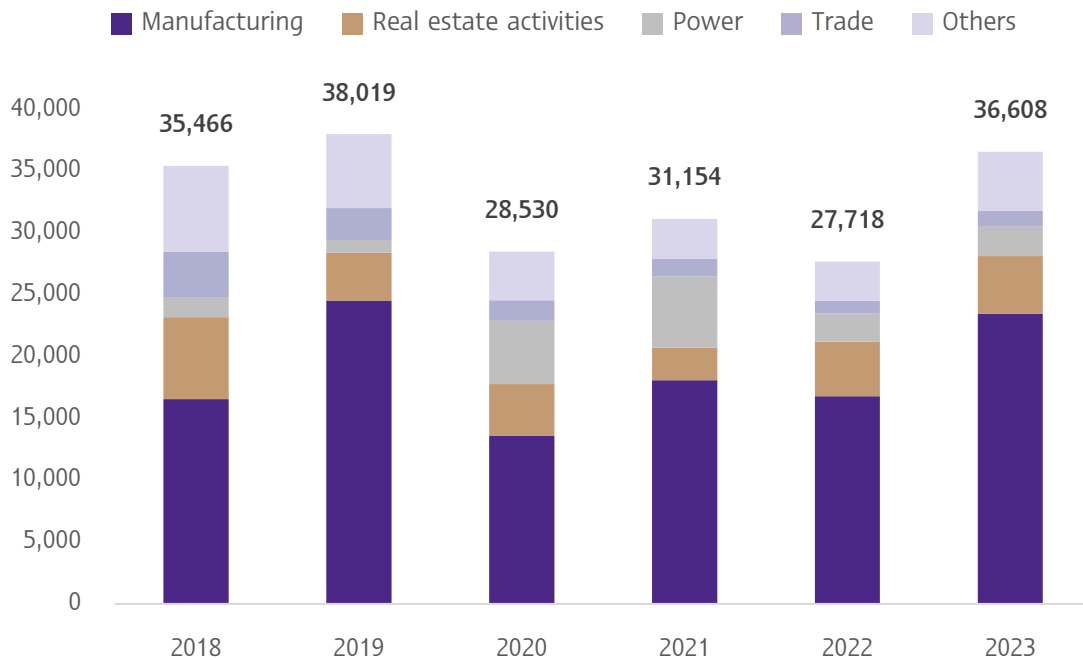
แม้ว่าจำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนที่ฟื้นตัวทำให้รายได้จากการท่องเที่ยวจากต่างชาติลดลง การท่องเที่ยวภายในประเทศกลับขยายตัวได้ดีและสนับสนุนภาคการท่องเที่ยวโดยรวม



การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ยังคงเติบโตต่อเนื่อง โดยยอดอนุมัติ FDI ที่เพิ่มขึ้นมาก บ่งชี้ถึงแนวโน้มการลงทุนจริงในอนาคตที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ประเด็นที่ต้องติดตามคือการกำหนดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลขั้นต่ำทั่วโลก

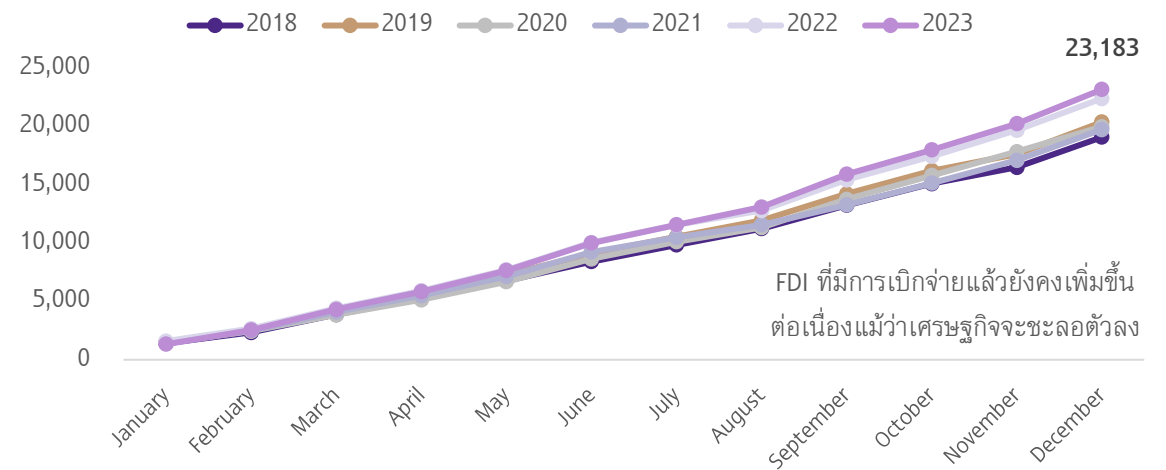
การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่ได้รับอนุมัติ แยกตามอุตสาหกรรม (ทุนจดทะเบียนทั้งหมด)

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่เบิกจ่ายแล้ว

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ (YTD)



FDI ที่มีการเบิกจ่ายแล้วยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่องแม้ว่าเศรษฐกิจจะชะลอตัวลง

เวียดนามยังคงดึงดูด FDI ได้ เนื่องจากได้เปรียบด้านที่ตั้งยุทธศาสตร์ แรงงานจำนวนมากที่อายุน้อย ค่าแรงต่ำ ตลาดผู้บริโภคภายในประเทศที่ขยายตัว และสนธิสัญญาการค้าเสรีต่าง ๆ โดยมาตรการส่งเสริมการลงทุนและการปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือของเวียดนามโดย Fitch Ratings (เป็น BB+ stable outlook) ส่งสัญญาณบวกให้แก่นักลงทุนชาวต่างชาติ

เวียดนามบังคับใช้ภาษีเงินได้นิติบุคคลขั้นต่ำ (OECD Pillar II) ในปี 2024

- สมัชชาแห่งชาติเวียดนามผ่านมติการกำหนดภาษีเงินได้นิติบุคคลขั้นต่ำและจะบังคับใช้ในปีงบประมาณ 2024
- บริษัทข้ามชาติที่มีรายรับต่อปีตั้งแต่ 750 ล้านยูโร อย่างน้อย 2 ใน 4 ปีที่ผ่านมา จะถูกบังคับใช้อัตราภาษีใหม่
- ภาษีเงินได้นิติบุคคลส่วนต่างจะถูกเรียกเก็บเพิ่มหากอัตราภาษีที่แท้จริงต่ำกว่า 15%
- เวียดนามกำลังร่างกองทุนสนับสนุนการลงทุนผ่านการชดเชยเงิน (reimbursements)

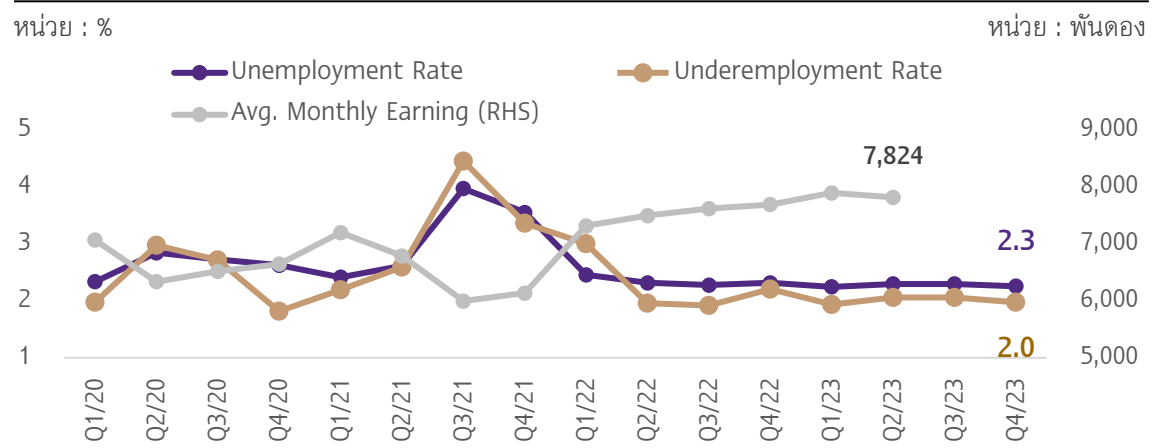


การบริโภคภายในประเทศขยายตัวตามรายได้และการจ้างงานที่เพิ่มขึ้น โดยส่วนหนึ่งเป็นผลจากการฟื้นตัวของภาคการผลิต แต่ยอดค้าปลีกยังไม่สามารถกลับไปแตะระดับการเติบโตก่อนวิกฤต COVID-19 ได้

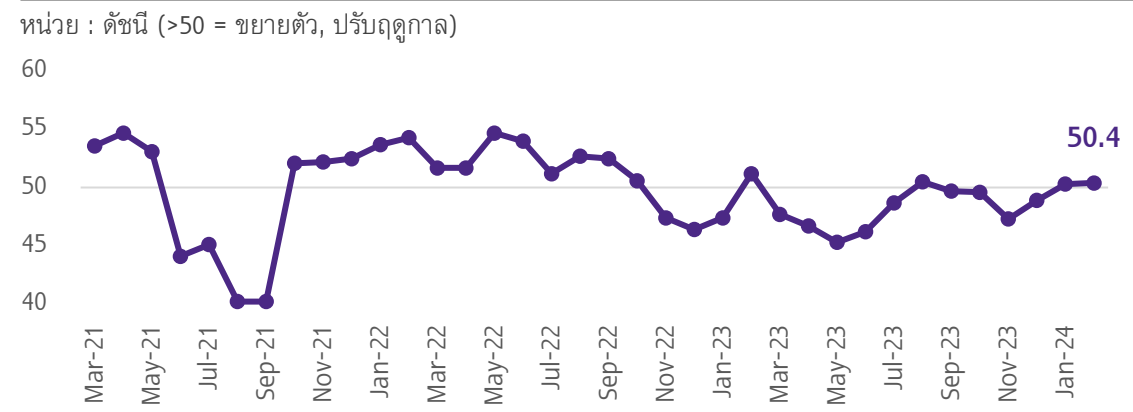
ยอดค้าปลีก



อัตราการว่างงานและรายได้เฉลี่ยต่อเดือน



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI)



นัยสำคัญจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต Manufacturing PMI (ก.พ. 2024) :

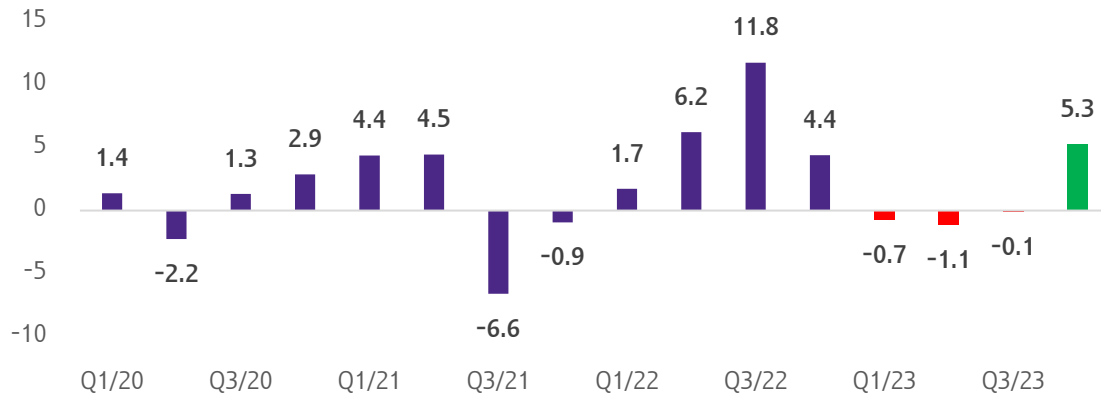
1. ภาคการผลิตฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากผลผลิตและยอดคำสั่งซื้อใหม่เพิ่มขึ้น ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและสินค้าทุน ขณะที่ผลผลิตของสินค้าช่วงกลางลดลง
2. การจ้างงานในภาคการผลิตเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 1 ปี และพลิกกลับมาเป็นบวกในรอบ 4 เดือน อย่างไรก็ตาม บางส่วนยังเป็นการจ้างงานชั่วคราว
3. ความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจพุ่งสูงสุดในรอบ 1 ปี ราว 55% มีมุมมองที่ดีต่อเศรษฐกิจ ซึ่งน่าจะสะท้อนความคาดหวังของธุรกิจที่จะเห็นการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยเฉพาะในช่วงเทศกาลปีใหม่
4. บริษัทต่าง ๆ ต้องการใช้วัตถุดิบคงคลังมากกว่าซื้อใหม่ สะท้อนถึงความระมัดระวังสำหรับแนวโน้มอุปสงค์ในอนาคต
5. ต้นทุนวัตถุดิบขึ้นราคาตามราคาน้ำมันและการขนส่งที่ชะงัก โดยผู้ผลิตบางรายส่งต่อผลกระทบต่อผลกระทบทันทุนที่สูงขึ้นไปยังผู้บริโภค



การชะลอตัวในภาคอสังหาริมทรัพย์เพื่อการอยู่อาศัยจากการขาดสภาพคล่องและภาวะการเงินตึงตัวอาจเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเวียดนาม อย่างไรก็ตาม สถานการณ์กำลังค่อย ๆ ดีขึ้น

อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ แยกตามอุตสาหกรรม : กิจกรรมภาคอสังหาริมทรัพย์

หน่วย : %YOY



ดัชนีหุ้นเวียดนามในภาคอสังหาริมทรัพย์ (VNAllshare Real Estate Sector Index)

หน่วย : ดัชนี

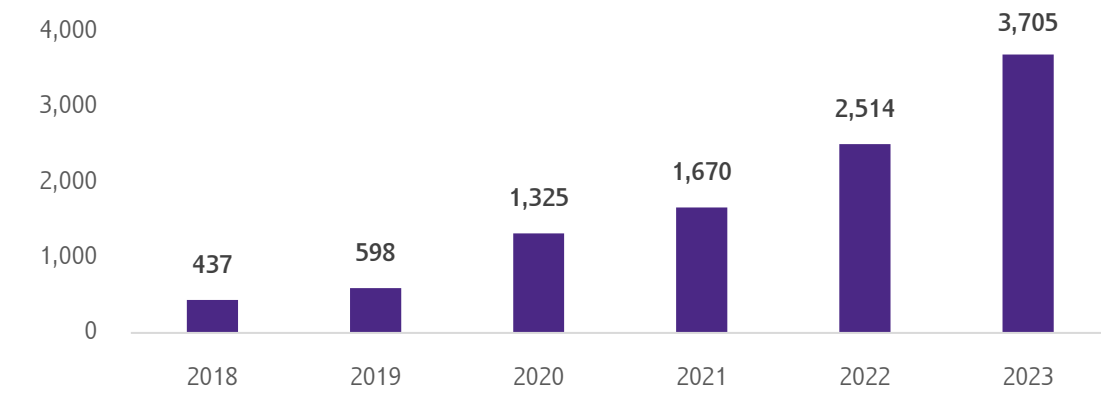


แม้ว่าอุปทานของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการอยู่อาศัยจะชะลอตัวลง แต่อุปสงค์ยังคงขยายตัวได้ตามจำนวนประชากรที่ยังเติบโตและการขยายตัวของตัวเมือง

อสังหาริมทรัพย์ประเภทอื่น ๆ คาดว่าจะเติบโตได้ดี นักอุตสาหกรรมยังได้รับความสนใจจากนักลงทุนชาวต่างชาติ ขณะเดียวกัน อสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์ก็ได้รับประโยชน์จากการเปิดห้างสรรพสินค้าหรูหลายแห่ง

จำนวนธุรกิจด้านอสังหาริมทรัพย์ที่ปิดตัวลงชั่วคราว

หน่วย : แห่ง



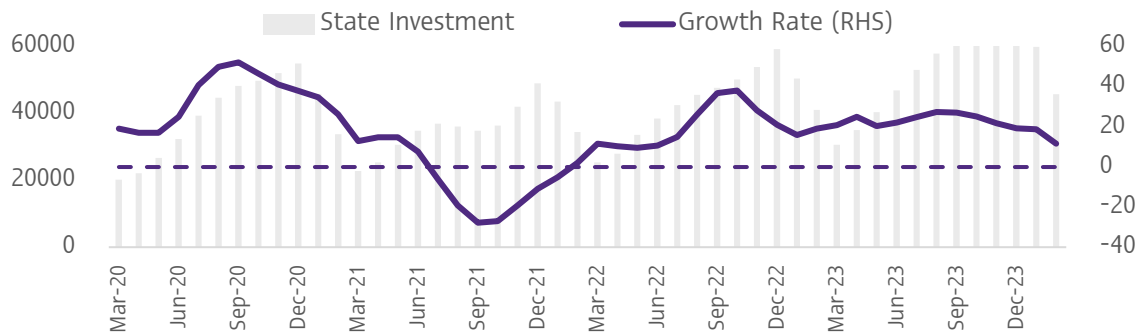


มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจะสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ผ่านการลงทุนของภาครัฐและการลดภาษี ถึงแม้ว่าการใช้นโยบายการคลังจะตั้งตัวขึ้นจากปี 2023

การเบิกจ่ายการลงทุนของภาครัฐ

หน่วย : พันล้านบาท (ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือน)

หน่วย : %YOY (ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือน)

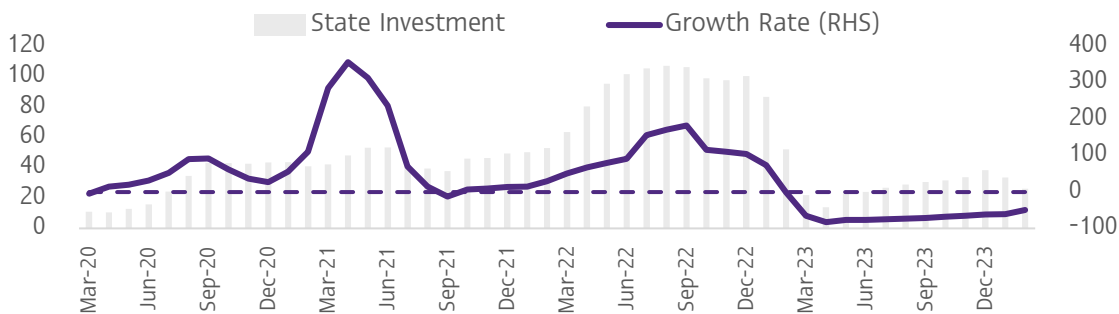


การเบิกจ่ายการลงทุนของภาครัฐเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งระยะสั้นและระยะกลาง

การเบิกจ่ายการลงทุนของภาครัฐ โดยกระทรวงการก่อสร้าง

หน่วย : พันล้านบาท (ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือน)

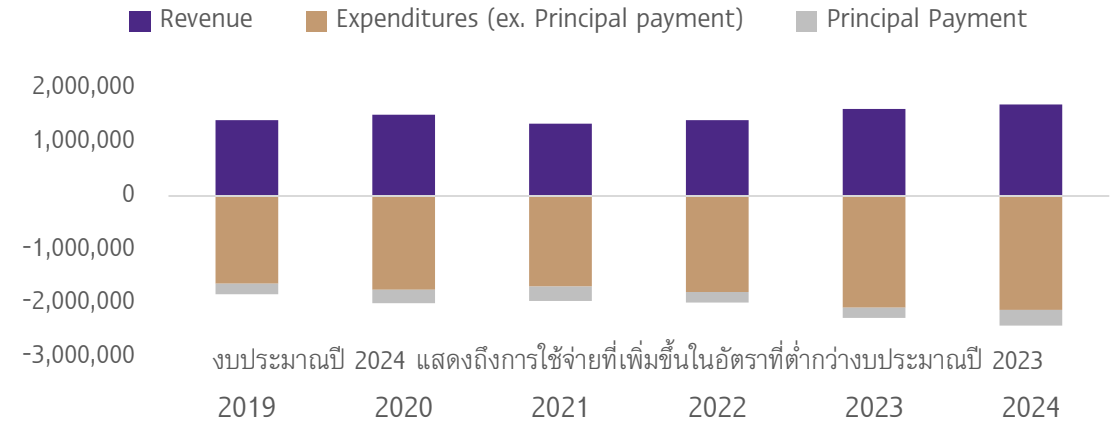
หน่วย : % YOY (ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือน)



อย่างไรก็ตาม มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในด้านการก่อสร้างยังคงไม่สูงนัก เนื่องจากภาคอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัว

แผนงบประมาณของภาครัฐ

หน่วย : พันล้านบาท



งบประมาณปี 2024 แสดงถึงการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่างบประมาณปี 2023

นโยบายของภาครัฐระยะสั้นและระยะกลางที่ต้องจับตามอง

1. การลดภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT)

อนุมัติการขยายระยะเวลาการลดภาษีมูลค่าเพิ่มจาก 10% เหลือ 8% ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. ถึง 30 มิ.ย. 2024

2. Just Energy Transition Partnership Mobilization Plan

วางแผนของเวียดนามสู่การลดแก๊สเรือนกระจกและเป้าหมาย Net zero ผ่านการลงทุนสำคัญ การปฏิรูปกฎหมาย และการสนับสนุนทางการเงิน

3. Power Development Plan 8

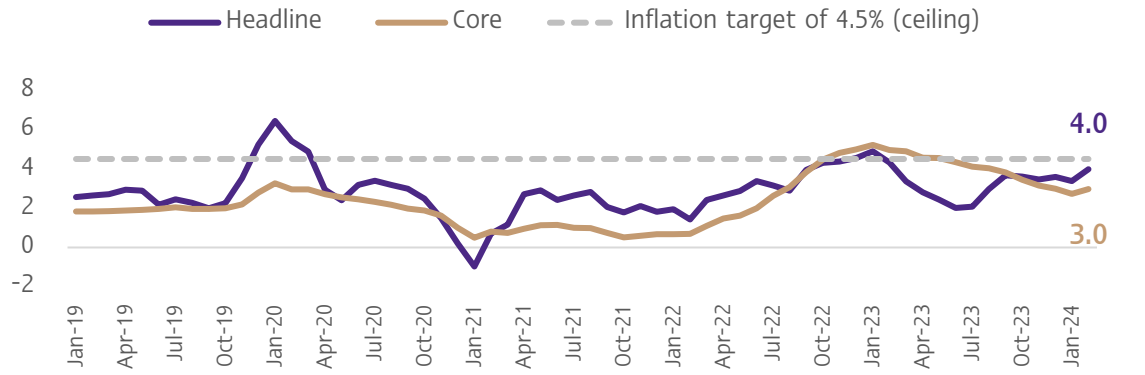
วางแผนยุทธศาสตร์ด้านพลังงานของเวียดนามถึงปี 2030 และวิสัยทัศน์ที่ขยายไปถึงปี 2050 เช่น ความต้องการด้านพลังงาน แหล่งพลังงาน และเงินทุน



แม้ว่าเงินเฟ้อในภาคบริการจะอยู่ในระดับสูง เงินเฟ้อทั่วไปในปี 2024 จะยังคงต่ำกว่าเพดานเป้าหมาย จากราคาวัตถุดิบที่ลดลง ส่งผลให้ธนาคารกลางเวียดนามสามารถคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ

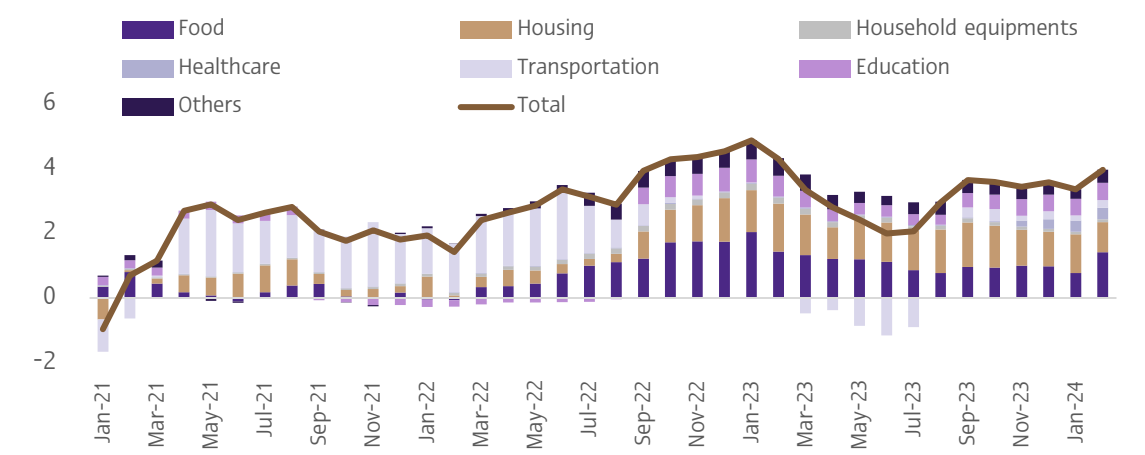
อัตราเงินเฟ้อ

หน่วย : %YOY



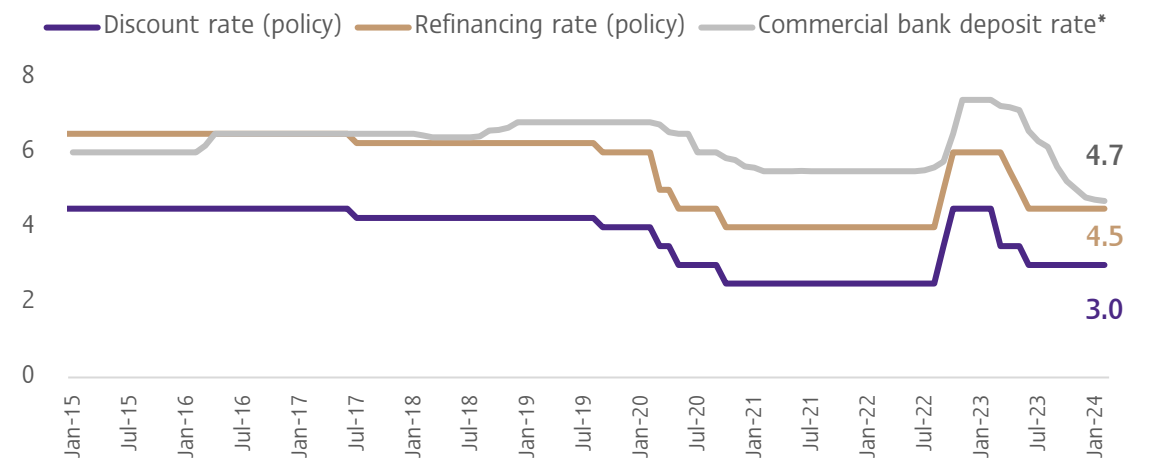
แหล่งที่มาของเงินเฟ้อทั่วไป

หน่วย : %YOY



อัตราดอกเบี้ยนโยบายและดอกเบี้ยเงินฝาก

หน่วย : %



แม้ว่าราคาวัตถุดิบลดต่ำลง แต่เงินเฟ้อจะยังคงอยู่ในระดับสูงในปี 2024 จาก :

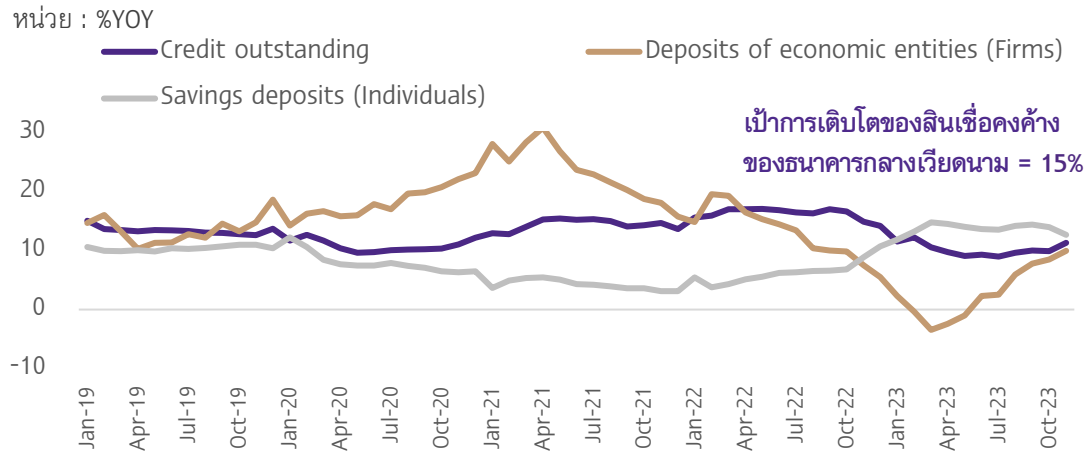
1. ความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานของที่อยู่อาศัยทำให้ราคาปรับสูงขึ้น
2. ราคาสินค้าและบริการในภาคการศึกษาและสาธารณสุข (ซึ่งบริหารจัดการโดยรัฐบาล) พุ่งสูงขึ้น
3. ค่าแรงขั้นต่ำจะปรับเพิ่มขึ้น 6% ตั้งแต่เดือน ก.ค. 2024

อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อจะยังคงต่ำกว่าระดับเพดานเป้าหมาย ซึ่งทำให้ธนาคารกลางเวียดนามสามารถคงระดับดอกเบี้ยนโยบายเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจได้ ทั้งนี้การลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจจะเกิดขึ้นได้ แต่มีโอกาสน้อย เนื่องจากธนาคารกลางยังคงมีความกังวลในเรื่องค่าเงินอ่อนค่า

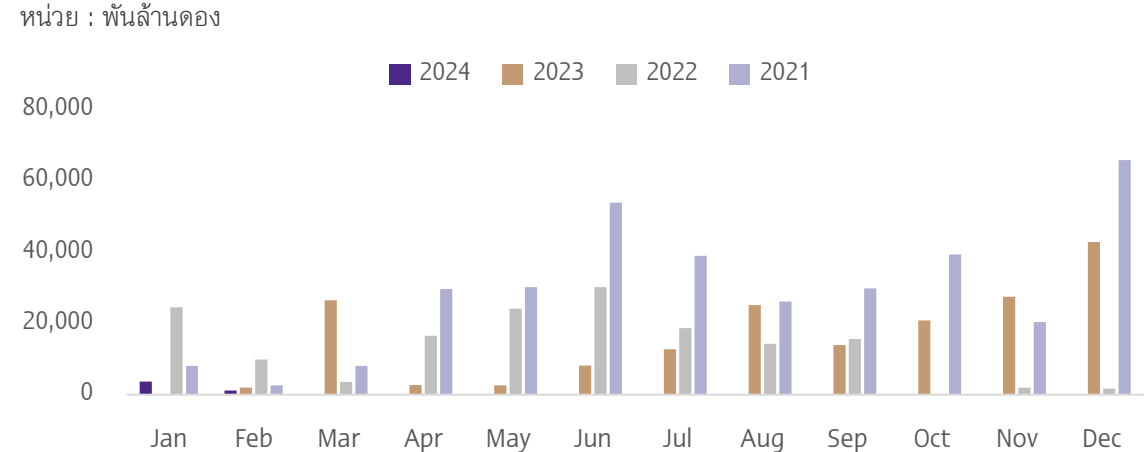
ภาวะการเงินเริ่มผ่อนคลายจากการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แต่การเติบโตของสินเชื่อยังคงต่ำกว่าเป้าหมาย เนื่องจากธนาคารต่าง ๆ เพิ่มความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อเพื่อรับมือกับหนี้เสียที่เพิ่มขึ้น

ภาวะการเงินเริ่มผ่อนคลาย

อัตราการขยายตัวของสินเชื่อคงค้างและเงินฝาก

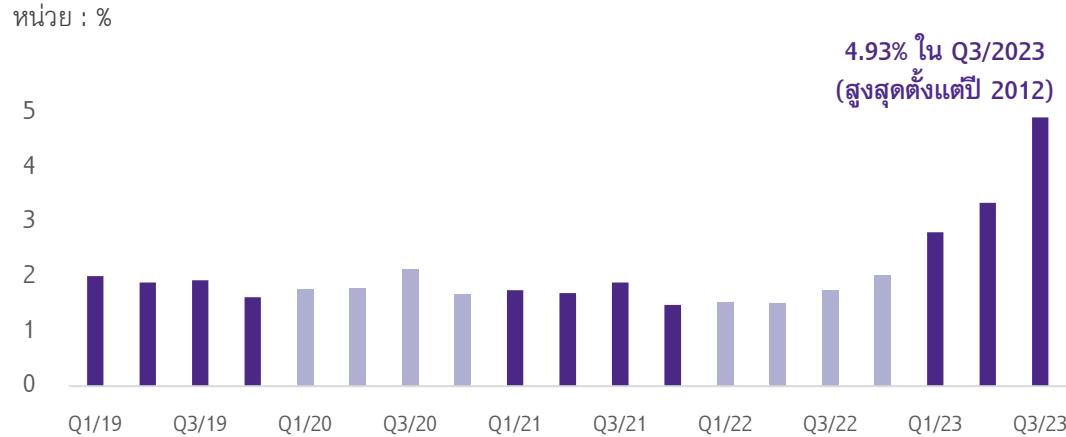


มูลค่าการออกหุ้นกู้ใหม่



แต่ระดับหนี้เสียเพิ่มขึ้น

อัตราส่วนหนี้เสียต่อสินเชื่อรวม (NPL ratio)



- หนี้เสียเพิ่มสูงขึ้นในปี 2023-2024 จากการขาดสภาพคล่องในภาคธุรกิจที่ยังยืดเยื้อ
 - SBV ประกาศมาตรการช่วยเหลือตั้งแต่เดือน เม.ย. 2023 ซึ่งรวมถึงการปรับโครงสร้างหนี้และการขายหนี้เสียให้แก่บริษัทบริหารสินทรัพย์ (AMC) ซึ่งจะช่วยควบคุมระดับหนี้เสียได้ส่วนหนึ่ง ทั้งนี้ในกรณีที่มาตรการช่วยเหลือดังกล่าวยุติลง (ปัจจุบันมาตรการมีระยะเวลาถึง 30 มิ.ย. 2024) ยอดหนี้เสียคาดว่าจะกลับมาเพิ่มขึ้น
 - ธนาคารพาณิชย์อาจต้องตั้งสำรองเพิ่มขึ้นทำให้กำไรและมาตรฐานการอนุมัติสินเชื่อได้รับผลกระทบด้วย
- ธนาคารพาณิชย์เวียดนามตั้งอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน (CAR) สูงกว่าเกณฑ์ที่ 8% อย่างไรก็ตามการตั้งเงินทุนของธนาคารแต่ละแห่งมีความแตกต่างกัน ซึ่งอาจนำไปสู่ความผันผวนของระบบการเงินในบางส่วน
- ปัญหาขาดแคลนสภาพคล่องก่อให้เกิดการปิดกิจการชั่วคราวของธุรกิจบางแห่ง ซึ่งจะกระทบความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจต่อการลงทุนในอนาคตและการจ้างงาน
- SCB EIC คาดว่ามาตรการต่าง ๆ ของธนาคารกลางเวียดนามจะค่อย ๆ คลี่คลายสถานการณ์ด้านหนี้เสีย อย่างไรก็ตาม ยอดสินเชื่อใหม่จะยังคงฟื้นตัวช้า

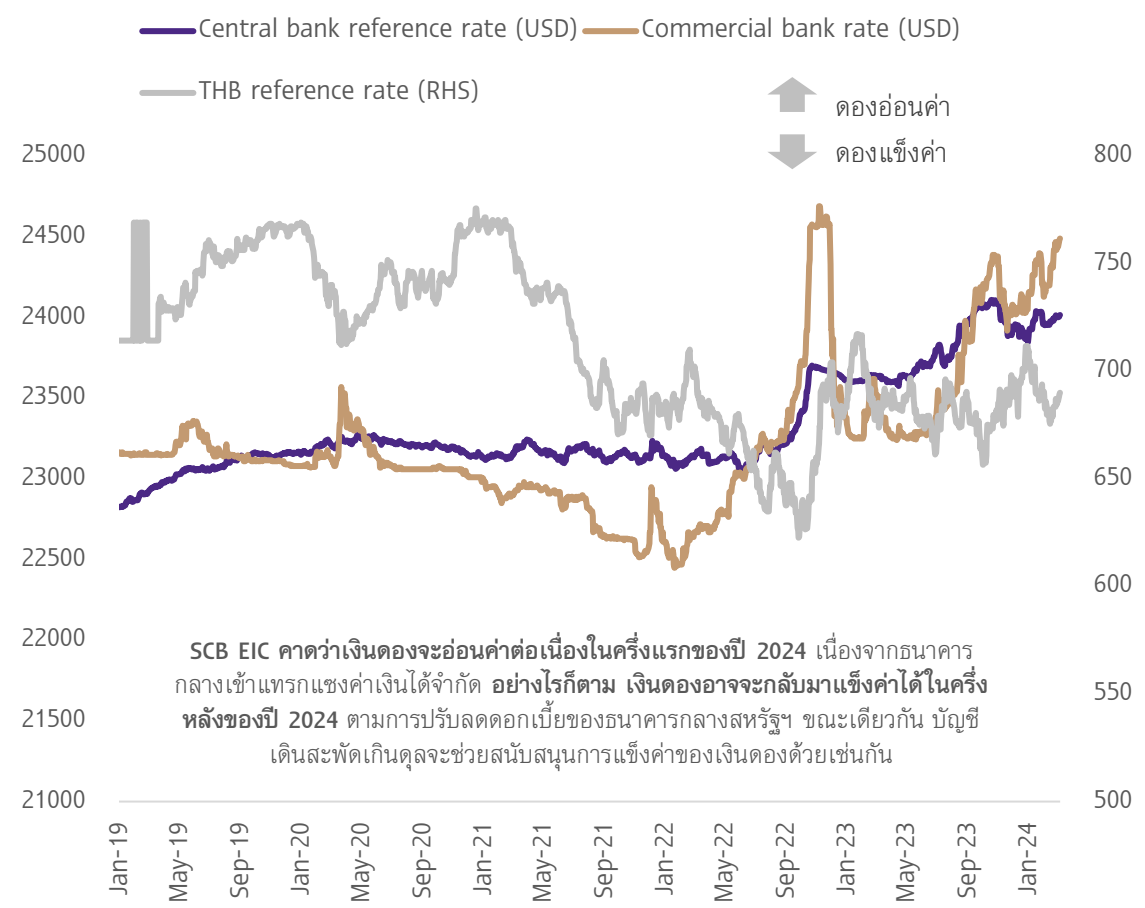


เงินดอลลาร์แข็งค่ากดดันอ่อนค่าดอลลาร์สหรัฐ ตามตลาดการเงินที่ลดคาดการณ์การปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐ ขณะที่เวียดนามจะรักษาระดับทุนสำรองระหว่างประเทศให้สูงกว่ามาตรฐาน

อัตราแลกเปลี่ยน

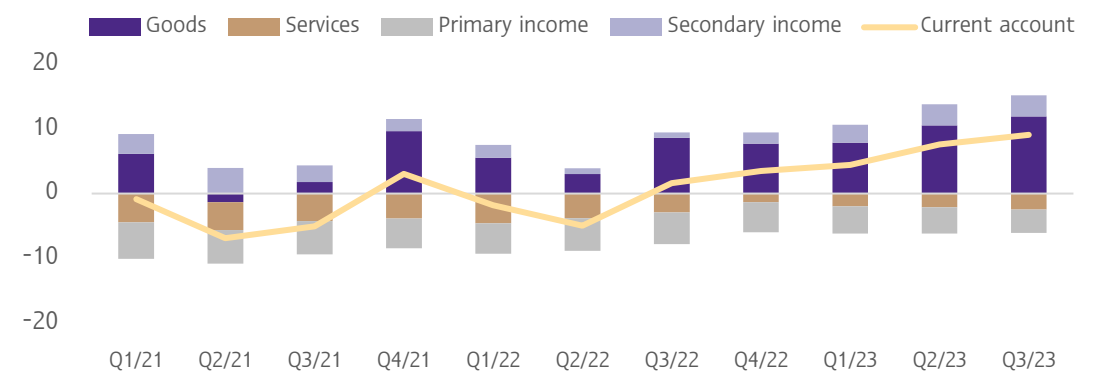
หน่วย : ดอลลาร์สหรัฐ/ดอง

หน่วย : บาท/ดอง



ดุลบัญชีเดินสะพัด

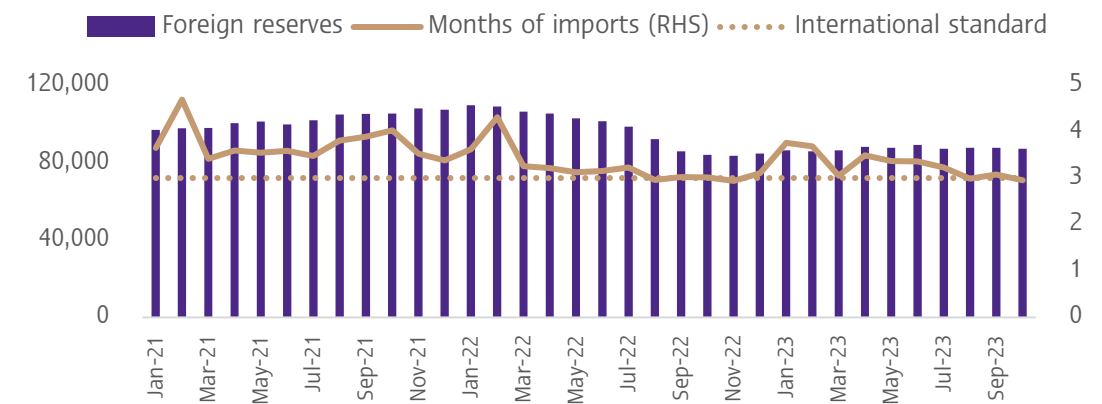
หน่วย : % ของ GDP



ทุนสำรองระหว่างประเทศ

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ

หน่วย : จำนวนเดือนของการนำเข้า





ท่านพึงพอใจต่อบทวิเคราะห์นี้เพียงใด?

ความเห็นของท่าน สำคัญกับเรา

ร่วมตอบแบบสอบถาม 6 ข้อ
เพื่อนำไปพัฒนาบทวิเคราะห์ของ
SCB EIC ต่อไป

[คลิกเพื่อทำ
แบบสอบถาม](#)

SCB EIC | ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER



- WEBSITE

www.scbeic.com

up-to-date with email notification

- LINE OFFICIAL ACCOUNT



INSIGHTFUL ECONOMIC AND BUSINESS
INTELLIGENCE FOR EFFECTIVE DECISION MAKING

SCB  EIC