Q2/2024

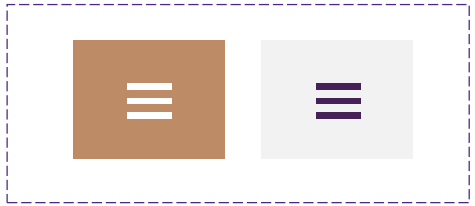
SCB EIC

Outlook

มุมมองเศรษฐกิจปี 2024 - 2025
ณ ไตรมาส 2 ปี 2024

เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวเปราะบางและไม่แน่นอน
แต่ภาคอุตสาหกรรมไทยยังมีโอกาสให้รีบคว้าท่ามกลางโลกแบ่งขั้ว

วิธีใช้งาน Interactive PDF



กลับสู่หน้าสารบัญ

ไปยังเนื้อหาที่ต้องการ

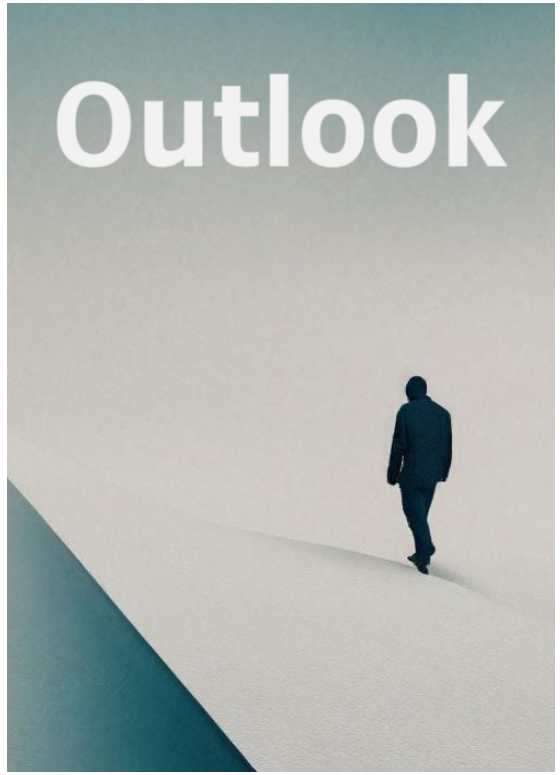
ไปยัง Outlook เล่มอื่น ๆ

เข้าสู่เว็บไซต์ SCB EIC

เรื่องในเล่ม

Outlook Q2/2024

Executive summary หน้า 4



เศรษฐกิจโลก หน้า 10

การเลือกตั้งโลกและความไม่แน่นอนในเชิงนโยบาย หน้า 21

เศรษฐกิจไทย หน้า 27

คว้าโอกาสอุตสาหกรรมไทยในวันที่โลกแบ่งขั้ว (Decoupling) หน้า 55

Executive summary

เศรษฐกิจโลกในปี 2024 และ 2025 มีแนวโน้มเติบโตใกล้เคียงกันที่ 2.7% ซึ่งยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดวิกฤติโควิด โดยในปี 2024 มุมมองต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ปรับดีขึ้นมากจากอุปสงค์ในประเทศเติบโตดี จีนปรับดีขึ้นเช่นกันจากภาคการผลิตและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ อินเดียและอาเซียนขยายตัวดี ขณะที่ยูโรโซนและญี่ปุ่นเติบโตต่ำ **ในปี 2025 แรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจจะเปลี่ยนไป** อาเซียนจะมีแนวโน้มเติบโตเร่งขึ้น อินเดียยังเติบโตสูงแม้จะชะลอเล็กน้อย ญี่ปุ่นและยูโรโซนฟื้นตัวดีขึ้นแต่ไม่สดใสนัก ขณะที่สหรัฐฯ จะมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง และจีนจะเติบโตต่ำลงจากปัญหาเชิงโครงสร้าง **ในระยะปานกลางเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากปัญหาหลายด้าน** โดยเฉพาะปัญหาเชิงโครงสร้างของจีนและประเด็นภูมิรัฐศาสตร์ ความไม่แน่นอนของนโยบายจากผลการเลือกตั้งเกือบทั่วโลกในปีนี้ โดยเฉพาะผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ **หลายธนาคารกลางหลักเริ่มทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยตามแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่ลดลง** เช่น ECB และ BOC ขณะที่ Fed และ BOE จะเริ่มผ่อนคลายดอกเบี้ยในช่วงครึ่งหลังของปี แต่ BOJ มีแนวโน้มขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้งหลังเพิ่มคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในระยะปานกลาง

เศรษฐกิจไทยปี 2024 จะทยอยฟื้นตัวได้ช้าที่ 2.5% โดยมีแรงส่งจากภาคบริการตามการฟื้นตัวได้ดีของนักท่องเที่ยวต่างชาติ จากการออกมาตรการดึงดูดนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มเติม ทั้งมาตรการฟรีวีซ่าและ VOA รวมถึงการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน อีกทั้ง การท่องเที่ยวในประเทศยังเติบโตดี จากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว สำหรับการส่งออกสินค้าจะขยายตัวจำกัด โดยเฉพาะเหล็ก ผลไม้ และ HDD ที่จะหดตัวในปี 2024 รวมถึงภาคการผลิตที่จะทยอยฟื้นตัว ด้านการลงทุนภาครัฐ แม้จะกลับมาเร่งเบิกจ่ายหลัง พ.ร.บ. งบประมาณปี 2024 ออกช้ากว่าครึ่งปี แต่จะไม่สามารถชดเชยการหดตัวแรงในช่วงก่อนหน้าได้ **สำหรับปี 2025 เศรษฐกิจไทยจะฟื้นตัวต่อเนื่องที่ 2.9%** ส่วนหนึ่งจากการฟื้นตัวของการลงทุนภาคเอกชนและการเบิกจ่ายภาครัฐที่กลับมาเป็นปกติ **เศรษฐกิจไทยเผชิญความเปราะบางมากขึ้นทั้งภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจ** โดย **(1) ภาคครัวเรือน** กลุ่มคนรายได้น้อยขาดกันชนทางการเงินที่เพียงพอในระยะข้างหน้า **(2) ภาคธุรกิจ** แม้โดยรวมมีแนวโน้มฟื้นตัว แต่บางกลุ่มยังเปราะบางค่อนข้างมาก โดยเฉพาะธุรกิจขนาดเล็ก แม้มาตรการการเงินเน้นให้ความช่วยเหลือกลุ่มเปราะบางภาคครัวเรือนและธุรกิจมากขึ้น แต่ต้องใช้เวลากว่าจะเห็นผลในวงกว้าง

SCB EIC ประเมินว่า กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 1 ครั้งปลายปี 2024 เหลือ 2.25% และปรับลดอีกครั้งเหลือ 2% ในช่วงต้นปี 2025 โดยประเมินว่าเป็นจังหวะเวลาที่ภาวะการเงินตึงตัวจะกดดันเศรษฐกิจมากขึ้น ขณะที่ภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจยังคงเปราะบาง ประกอบกับความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้าจะเริ่มปรับสูงขึ้น **เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นในกรอบ 35-36 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นปี** ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ส่วนหนึ่งจากงบประมาณภาครัฐที่เบิกจ่ายได้ตามปกติ

ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์จะสร้างความไม่แน่นอนในโลกเพิ่มขึ้นและเร่งโลกแบ่งขั้ว (Decoupling) แต่จะเป็นโอกาสของภาคอุตสาหกรรมไทย เพราะไทยรักษาบทบาทเป็นกลางในภูมิรัฐศาสตร์ จะได้ประโยชน์จาก Trade and investment diversion จากกลุ่มประเทศที่แบ่งขั้วกันมากขึ้น แต่ไทยจะคว้าโอกาสนี้ได้ ต้องมีนโยบายส่งเสริมการส่งออกและการปรับตัวธุรกิจเชิงรุก ให้สอดคล้องกับบริบทสินค้าแต่ละกลุ่มที่อาจได้หรือเสียประโยชน์ต่างกัน แบ่งได้ 4 กลุ่ม ตามความสามารถในการผลิตและระดับความรุนแรงในการแข่งขัน

เศรษฐกิจไทยปี 2024 และ 2025

เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวเปราะบางและไม่แน่นอน แต่ภาคอุตสาหกรรมไทยยังมีโอกาสให้รีบคว้าท่ามกลางโลกแบ่งขั้ว

Key forecasts

(คาดการณ์ครั้งก่อน)

GDP
(%YOY)

2023	2024F
1.9	2.5 (2.7)

SCB EIC ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2024 เหลือ 2.5% (เดิม 2.7%) และมองเศรษฐกิจฟื้นตัวต่อเนื่องในปี 2025 ที่ 2.9% (ยังไม่รวมโครงการ D-Wallet) โดยองค์ประกอบเศรษฐกิจส่วนใหญ่ปรับลดลงจากที่เคยประเมินไว้ โดยเฉพาะการส่งออกสินค้าและการใช้จ่ายภาครัฐ รวมถึงความเปราะบางเพิ่มขึ้นในภาคครัวเรือน โดยพบว่าครัวเรือนที่กลุ่มรายได้สูงขึ้นเริ่มมีปัญหารายได้ไม่พอรายจ่าย ขณะที่มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ในช่วงที่ผ่านมายังมีผลในวงจำกัด นอกจากนี้ ภาคธุรกิจบางกลุ่มยังเปราะบางจากปัจจัยเสี่ยงภายนอกและปัญหาเชิงโครงสร้างของภาคการผลิตไทย

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (ณ สิ้นปี)
(%)

2023	2024F
2.5	2.25 (2.0)

SCB EIC ประเมินว่า กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 1 ครั้งปลายปีนี้เหลือ 2.25% และปรับลดอีกครั้งเหลือ 2% ในช่วงต้นปี 2025 โดยประเมินว่าเป็นจังหวะเวลาที่ภาวะการเงินตึงตัวจะกดดันเศรษฐกิจมากขึ้น ขณะที่ภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจบางกลุ่มเปราะบางมากขึ้น ประกอบกับความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้าจะเริ่มปรับสูงขึ้น

อัตราแลกเปลี่ยน (ณ สิ้นปี)
(THB/USD)

2023	2024F
34.3	35-36 (33.5-34.5)

ที่ผ่านมาเงินบาทผันผวนสูงต่อเนื่อง โดยก่อนหน้านี้บาทแข็งค่าจากตัวเลข GDP ไทยไตรมาส 1 ที่ออกมาสูงกว่าคาด อย่างไรก็ดี เงินบาทกลับอ่อนค่าเร็วจากความไม่แน่นอนทางการเมืองไทยที่เพิ่มขึ้น และตัวเลข PMI สหรัฐฯ ที่ดีกว่าคาด ในระยะต่อไป หากปัจจัยการเมืองไม่เปลี่ยนแปลงมาก การจัดทำ พ.ร.บ. งบประมาณปี 2025 ไม่ล่าช้า รวมถึงเศรษฐกิจไทยมีทิศทางฟื้นตัวต่อเนื่อง ประเมินว่าเงินบาทจะอยู่ในกรอบ 35-36 THB/USD ในช่วงสิ้นปี 2024

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

เศรษฐกิจไทยปี 2024 และ 2025

ปัจจัยบวก

- การท่องเที่ยวและภาคบริการที่ฟื้นตัวดี
- การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวดีตามแนวโน้มยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนและนโยบายส่งเสริมภาครัฐ
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ

ปัจจัยลบ

- ความเปราะบางครัวเรือนสูงขึ้นกดดันการบริโภค
- ภาคการผลิตที่ฟื้นตัวช้า
- การส่งออกสินค้าที่ขยายตัวต่ำจากการค้าโลกที่ขยายตัวลดลง

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์โลกอาจรุนแรงขึ้น เช่น สงครามระหว่างอิสราเอลและปาเลสไตน์อาจขยายวงกว้าง อาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานโลกและการส่งออกสินค้าของไทย
- ความเสี่ยงในระบบการเงินจากปัญหาหนี้เสียที่อาจเร่งตัวทั้งหนี้ภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจ ส่งผลกดดันการบริโภคและการลงทุน

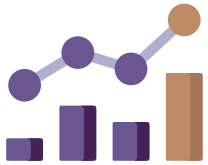
โอกาส

- โอกาสของภาคอุตสาหกรรมไทยท่ามกลางโลกแบ่งขั้วรุนแรงขึ้น

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

เศรษฐกิจโลกปี 2024 และ 2025

เศรษฐกิจโลกในปี 2024 และ 2025 มีแนวโน้มเติบโตทรงตัวที่ 2.7% โดยฟื้นตัวแตกต่างกันในแต่ละประเทศ หลายธนาคารกลางหลักเริ่มทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยตามแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่ลดลง และจะปรับลดต่อเนื่องในช่วงครึ่งหลังของปี 2024 ถึงปี 2025



การเติบโตทางเศรษฐกิจ

SCB EIC ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP โลกในปี 2024 มาอยู่ที่ 2.7% (จากเดิม 2.6%) จากมุมมองต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ และจีนที่ปรับดีขึ้น รวมถึงอินเดียและอาเซียนขยายตัวดี ขณะที่ยูโรโซนและญี่ปุ่นเติบโตต่ำ

เศรษฐกิจในปี 2025 มีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่องที่ 2.7% แต่แรงขับเคลื่อนเปลี่ยนไป โดยอาเซียนมีแนวโน้มเติบโตเร่งขึ้น อินเดียยังเติบโตสูงแม้จะชะลอเล็กน้อย ญี่ปุ่นและยูโรโซนฟื้นตัวดีขึ้นแต่ยังไม่สดใสนัก จีนเติบโตต่ำลงจากปัญหาเชิงโครงสร้าง และสหรัฐฯ มีแนวโน้มเติบโตชะลอลง

อัตราเงินเฟ้อ

SCB EIC ประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อโลกจะทยอยชะลอตัวลง ต่อเนื่องในช่วงครึ่งหลังของปี 2024 และปี 2025 และเข้าใกล้กรอบเป้าหมายของธนาคารกลางในหลายเศรษฐกิจที่ 2% มากขึ้น

ทิศทางนโยบายการเงิน

ธนาคารกลางหลักได้เริ่มทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในไตรมาสที่ 2 ของปี 2024 และมีแนวโน้มปรับลดต่อเนื่องในช่วงครึ่งหลังของปี 2024 และปี 2025

โดยแม้ทิศทางนโยบายการเงินจะเริ่มผ่อนคลายลง **แต่อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงยังอยู่ในระดับสูง**

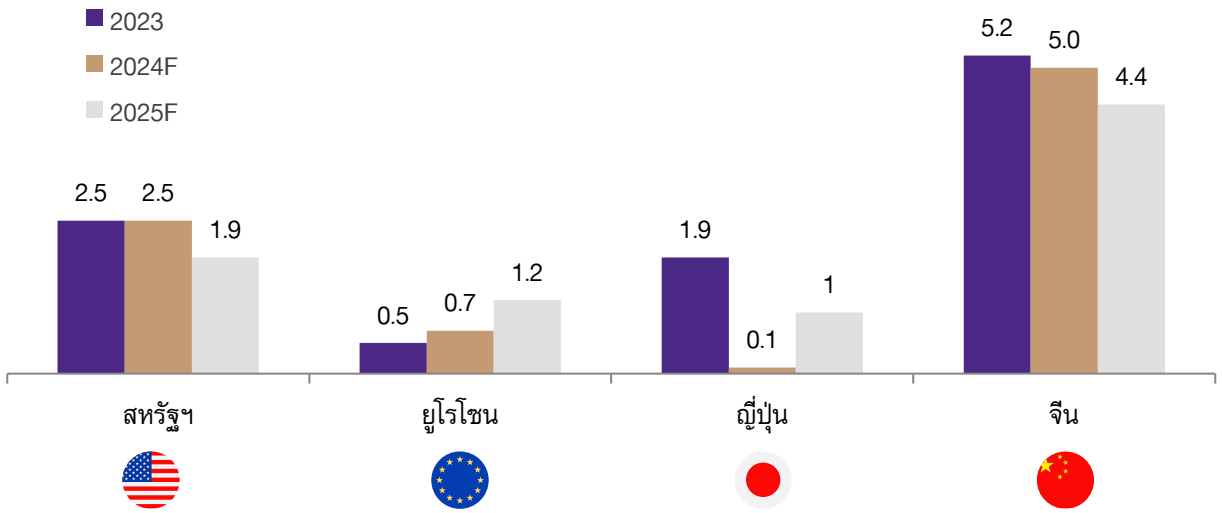
ในทางตรงกันข้าม BOJ มีแนวโน้มปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้งในปีนี้ หลังปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อระยะกลางเข้าใกล้เป้าหมาย 2%

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC

Meter 1-5 สีซ้ายไปขวา แดง-แย่/เหลือง-กลาง/เขียว-ดี

การเติบโตของเศรษฐกิจปี 2023-2025

หน่วย : %YOY



ปัจจัยสนับสนุน

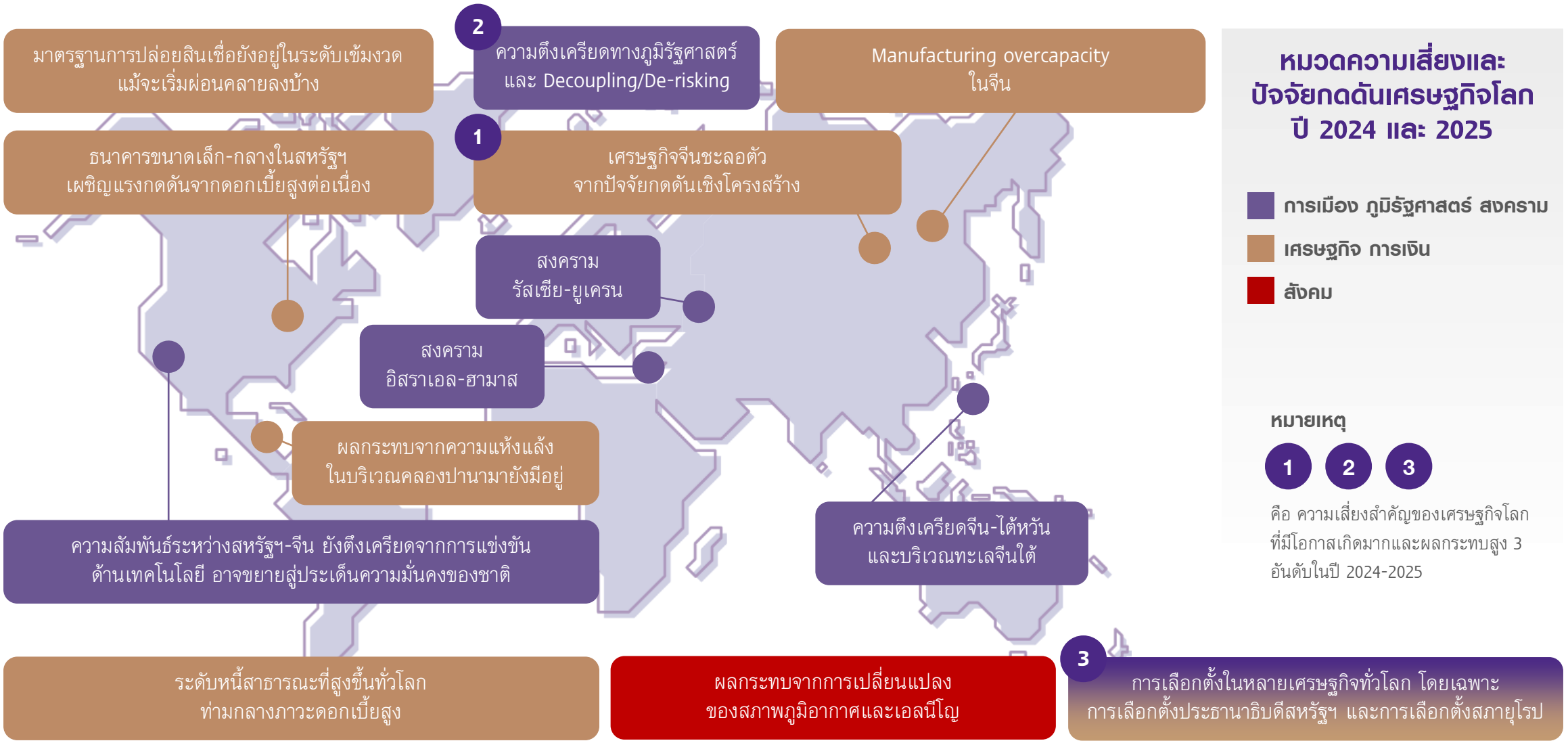
- อัตราเงินเฟ้อโลกชะลอตัวลง
- อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะทยอยลดลง
- การค้าระหว่างประเทศมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2024 และปี 2025
- ภาคบริการยังมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่ภาคการผลิตฟื้นตัว
- กระแสการลงทุนและประยุกต์ใช้ AI/Data center

ปัจจัยเสี่ยง

- ปัญหาห่วงโซ่อุปทานและการค้าโลกจากปัญหาบริเวณทะเลแดงและคลองปานามา
- ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อ
- มาตรการกีดกันการค้าที่เพิ่มมากขึ้น
- ปัญหา China manufacturing overcapacity
- การเลือกตั้งในหลายประเทศ โดยเฉพาะสหรัฐฯ และสภายุโรป

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC

หมวดความเสี่ยงและปัจจัยกดดันเศรษฐกิจโลกปี 2024 และ 2025



หมวดความเสี่ยงและปัจจัยกดดันเศรษฐกิจโลก ปี 2024 และ 2025

- การเมือง ภูมิรัฐศาสตร์ สงคราม
- เศรษฐกิจ การเงิน
- สังคม

หมายเหตุ

1 2 3

คือ ความเสี่ยงสำคัญของเศรษฐกิจโลก ที่มีโอกาสเกิดมากและผลกระทบสูง 3 อันดับในปี 2024-2025

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC

เศรษฐกิจโลก

เศรษฐกิจโลกในปี 2024 และ 2025 มีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงปี 2023 ที่ 2.7% ซึ่งต่ำกว่าก่อนเกิดวิกฤติโควิด
ในระยะปานกลางเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากหลายปัญหา โดยเฉพาะปัญหาเชิงโครงสร้างของจีนและประเด็นภูมิรัฐศาสตร์

เศรษฐกิจโลกในปี 2024 และ 2025 มีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงปี 2023 ที่ 2.7% แต่แรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจในแต่ละปีมีความแตกต่างกัน อีกทั้ง ในระยะกลางเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากปัญหาหลากหลายด้าน

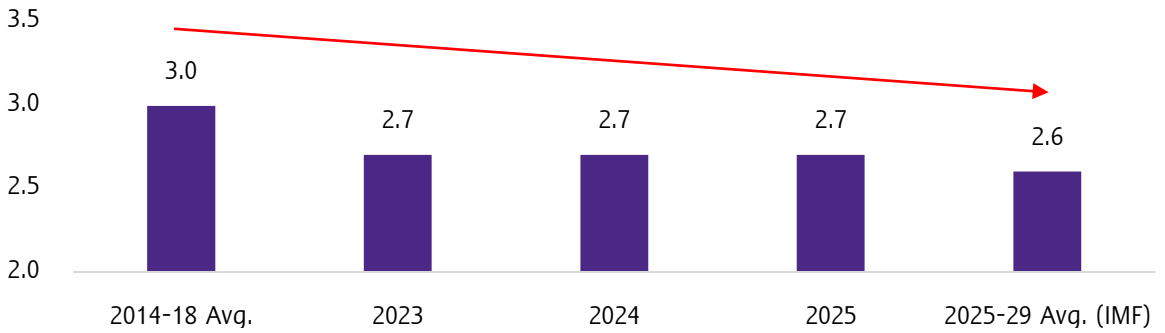
คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลก โดย SCB EIC

GDP Growth (%YOY)	2023	2024F		2025F as of Jun 24
		As of Mar 24	As of Jun 24	
Global*	2.7%	2.6%	2.7%	2.7%
US	2.5%	2.1%	2.5%	1.9%
Eurozone	0.5%	0.6%	0.7%	1.2%
Japan	1.9%	0.6%	0.1%	1.0%
China	5.2%	4.6%	5.0%	4.4%
India**	7.7%	6.8%	7.1%	6.8%
ASEAN-5***	4.3%	4.8%	4.7%	5.0%

- **เศรษฐกิจโลกในปี 2024 ขยายตัวต่อเนื่อง** มุมมองต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ปรับดีขึ้นมากจากอุปสงค์ในประเทศเติบโตดี จีนปรับดีขึ้นเช่นกันจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ อินเดียและอาเซียนขยายตัวดี ขณะที่ยูโรโซนและญี่ปุ่นเติบโตต่ำ
- **แรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจในปี 2025 เปลี่ยนไป** อาเซียนมีแนวโน้มเติบโตเร่งขึ้น อินเดียยังเติบโตสูง แม้จะชะลอเล็กน้อย ญี่ปุ่นและยูโรโซนฟื้นตัวดีขึ้นแต่ยังไม่สดใสนัก จีนมีแนวโน้มเติบโตต่ำลงจากปัญหาเชิงโครงสร้าง และสหรัฐฯ มีแนวโน้มเติบโตชะลอลง

คาดการณ์อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในระยะกลาง (2025-2029) โดย IMF

หน่วย : %YOY



เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มชะลอลง
จากปัญหาเชิงโครงสร้าง

กำลังแรงงานชะลอลง
ตามโครงสร้างประชากรสูงวัย

การสะสมทุนถาวรขั้นต้นทั่วโลกต่ำกว่าระดับก่อนเกิดวิกฤติโควิด

การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศส่งผลกระทบยาวนาน

การแบ่งขั้วเศรษฐกิจโลก
ความร่วมมือระดับโลกลดลงและสร้างความไม่แน่นอน

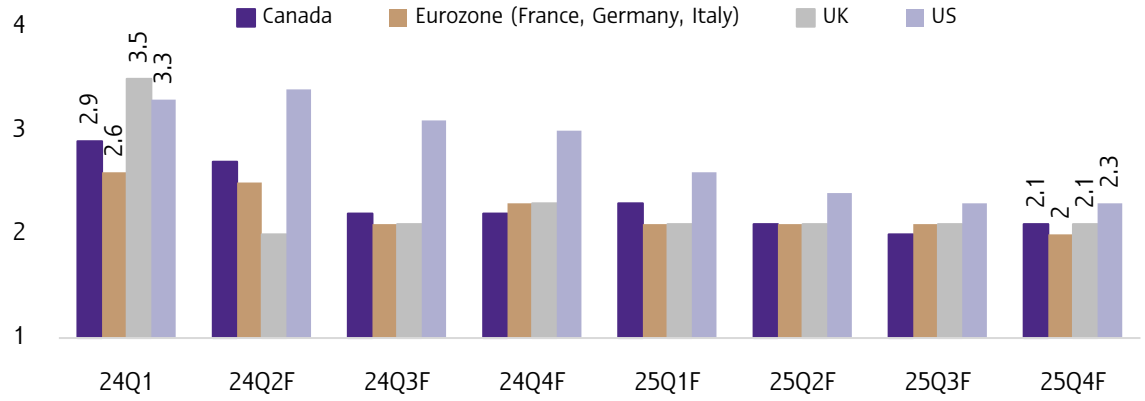
หนี้สาธารณะสูงขึ้นทั่วโลก
สามารถรองรับเหตุความผันผวนได้น้อยลง

หมายเหตุ : *ถ่วงน้ำหนักด้วย Market exchange rate **GDP ตาม Calendar year (ต่างจากประมาณการในเดือน มี.ค. 2024 ที่เป็น Fiscal year) ***ประเทศใน ASEAN-5 ได้แก่ อินโดนีเซีย, มาเลเซีย, ฟิลิปปินส์, สิงคโปร์ และเวียดนาม
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ FED, ECB, BOJ, PBOC, IMF, IMF WEO (Davos 2024), CEIC และ Bloomberg

หลายธนาคารกลางหลักเริ่มทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยตามแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่ลดลง โดย Fed และ BOE จะเริ่มผ่อนคลายดอกเบี้ยลงเช่นเดียวกันในช่วงครึ่งหลังของปี ซึ่งเป็นช่วงที่ BOJ มีแนวโน้มปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้ง

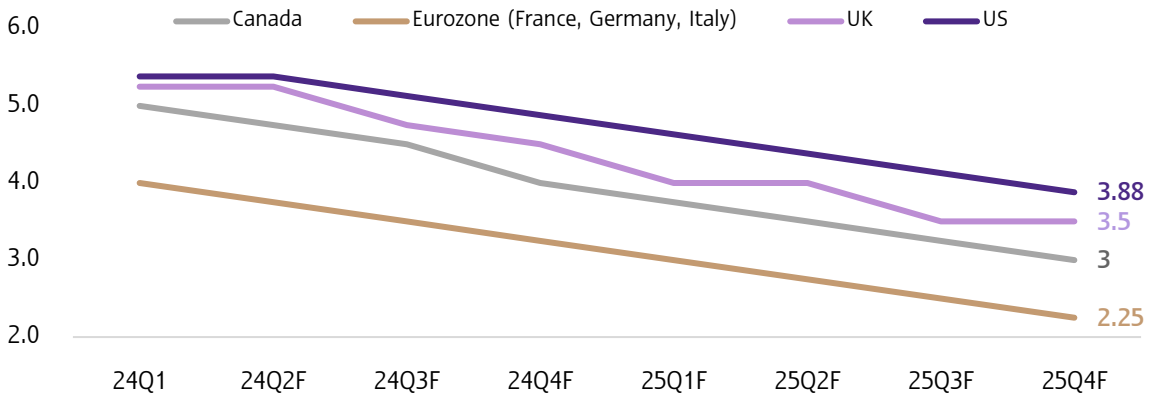
คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อของประเทศในกลุ่ม G7 (ยกเว้นญี่ปุ่น) (Bloomberg median)

หน่วย : %YOY



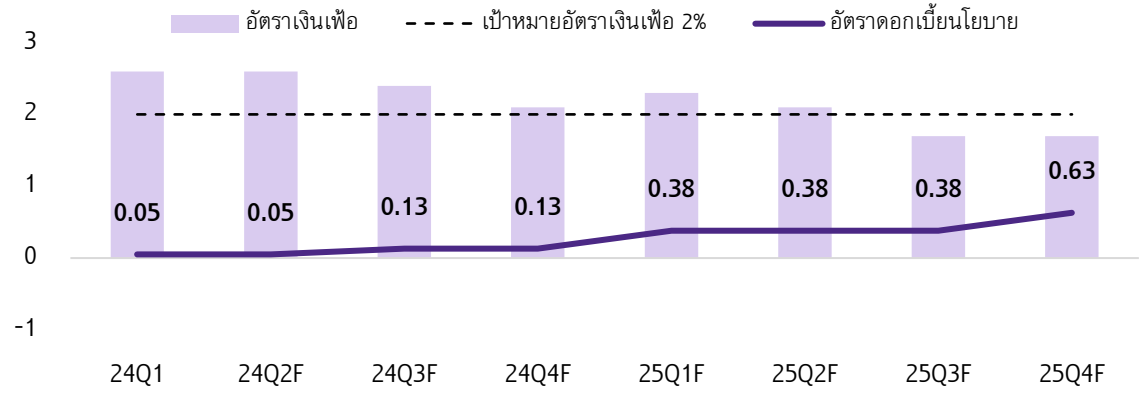
คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศในกลุ่ม G7 (ยกเว้นญี่ปุ่น) โดย SCB EIC

หน่วย : %, ค่ากลาง



คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยนโยบายของญี่ปุ่น โดย SCB EIC

หน่วย : % สำหรับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (ค่ากลาง) และ %YOY สำหรับอัตราเงินเฟ้อ



เศรษฐกิจ	2023	ปัจจุบัน	2024F	2025F
BOC (แคนาดา)	5	4.75	**4**	**3**
ECB (ยูโรโซน)	4	3.75	**3.25**	**2.25**
Fed (สหรัฐฯ)	5.38	5.38	**4.88**	**3.88**
BOE (อังกฤษ)	5.25	5.25	**4.5**	**3.5**
BOJ (ญี่ปุ่น)	-0.05	0.05	**0.13**	**0.63**

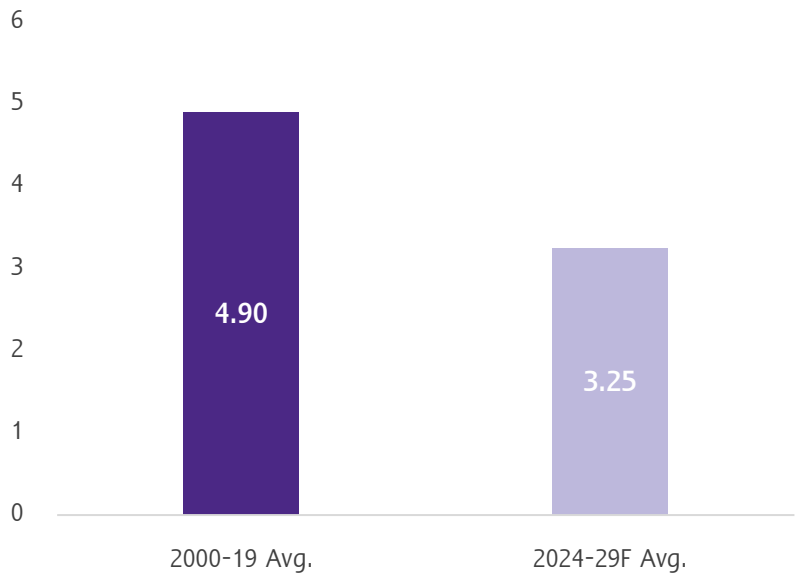
SCB EIC ยังคงประเมินว่าสหรัฐฯ จะสามารถปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้ 2 ครั้งในปี 2024 เริ่มครั้งแรกในเดือน ก.ย. แม้ข้อมูล Dot plot สะท้อนการลดดอกเบี้ยเพียง 1 ครั้ง ตามข้อมูลในคำแถลงของประธาน Powell ประกอบกับข้อมูลเงินเฟ้อ (CPI และ PPI) และสภาวะตลาดแรงงานที่ชะลอตัวเร็วกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ในโพล Reuters

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของธนาคารกลางประเทศต่าง ๆ, Reuters และ Bloomberg

ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์กดดันการค้าระหว่างประเทศ ส่งผลให้เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มเติบโตชะลอตัวลงในระยะต่อไป

คาดการณ์ปริมาณการค้าโลก โดย IMF**

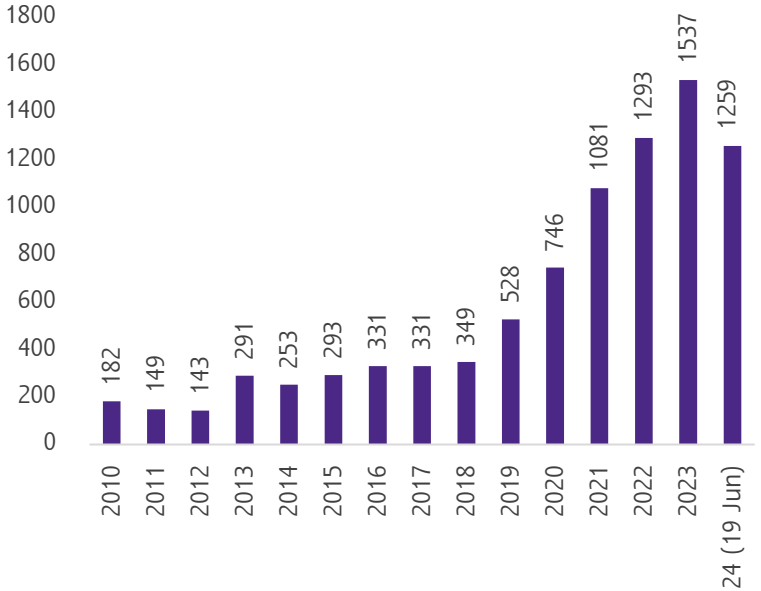
หน่วย : %YOY



- <u>ปริมาณการค้าโลกในปี 2024 มีแนวโน้มเติบโตต่ำกว่าคาดการณ์เดิม และในระยะปานกลางจะไม่สามารถเติบโตได้สูงเท่าช่วงก่อนโควิด</u> **สาเหตุมาจากการแบ่งขั้วทางเศรษฐกิจ** และการกีดกันทางการค้าจะเพิ่มขึ้นทั่วโลก
- <u>IMF คาดเศรษฐกิจโลกจะขยายตัวชะลอลงในระยะปานกลาง</u> จาก 3% ในช่วงปี 2014-2018 ลงมาอยู่ที่ 2.6% ในช่วงปี 2025-2029 โดยเป็นผลจากเศรษฐกิจจีนที่โตต่ำลง ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ สภาพอากาศเปลี่ยนแปลง รวมถึงปัจจัยเชิงโครงสร้างของโลก เช่น สังคมสูงวัย และผลิตภาพลดลง

มาตรการกีดกันการค้า การลงทุน การเคลื่อนย้ายแรงงานทั่วโลก

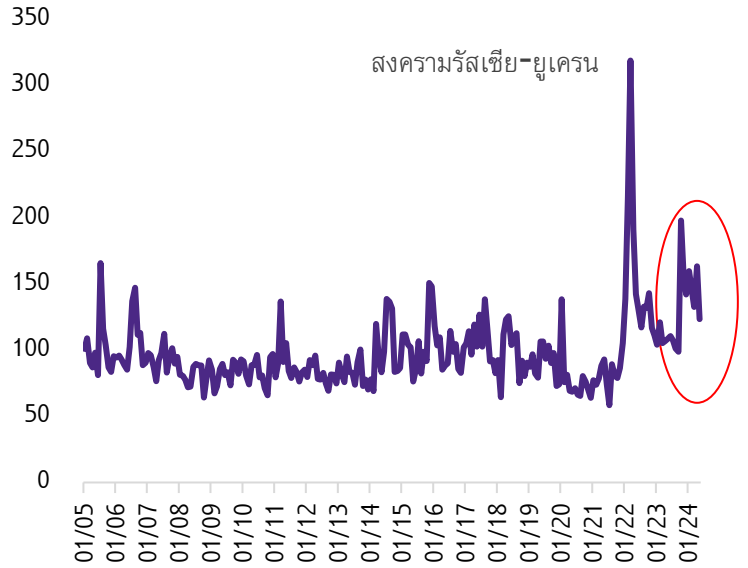
หน่วย : จำนวนมาตรการใหม่



- <u>มาตรการกีดกันทางการค้า การลงทุน และการเคลื่อนย้ายแรงงาน มีทิศทางสูงขึ้นมาก</u> ในปี 2024 (ณ 19 มิ.ย.) โลกใช้มาตรการดังกล่าวมากถึง 1,259 ครั้ง
- **ตัวอย่างมาตรการล่าสุด**
  - สหรัฐฯ ขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีนในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ พลังงานสะอาด เหล็กกล้า อลูมิเนียม และอื่น ๆ
  - EU ขึ้นภาษีนำเข้ารถ EV จากจีนสูงสุด 38% (เพิ่มเติมจากภาษีนำเข้า 10% ที่มีอยู่แล้ว)

ดัชนีความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์โลก (GPR) โดย Fed*

หน่วย : ดัชนี



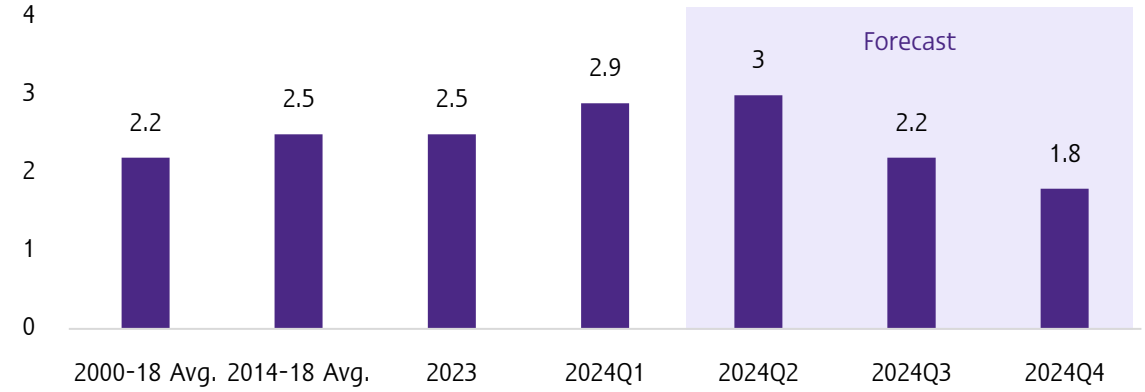
- <u>ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์โลกอยู่ในระดับสูง</u> ดัชนีความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์อยู่ที่ 123.5 ณ พ.ค. 2024 (ค่าเฉลี่ยปี 2005-2018 อยู่ที่ 93.8)
- **สงครามในอิสราเอลยังไม่สิ้นสุด** แม้ผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกจะยังไม่มาก แต่หากลุกลามเป็นวงกว้างอาจส่งผลกระทบรุนแรง นอกจากนี้ **สงครามรัสเซีย-ยูเครนอาจปะทุขึ้นได้อีก**

หมายเหตุ : *ดัชนี GPR โดย Caldara, D., & Iacoviello, M. (2022). Measuring geopolitical risk. American Economic Review, 112(4), 1194-1225.
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ IMF, Global Trade Alert, Bloomberg, CNBC และ CEIC

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังขยายตัวได้ดี แต่มีแนวโน้มเติบโตชะลอลงในช่วงที่เหลือของปี จากสัญญาณการชะลอตัวของตลาดแรงงาน ซึ่งจะช่วยสนับสนุนให้อัตราเงินเฟ้อชะลอตัวลงและเอื้อให้ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในช่วงครึ่งหลังของปี

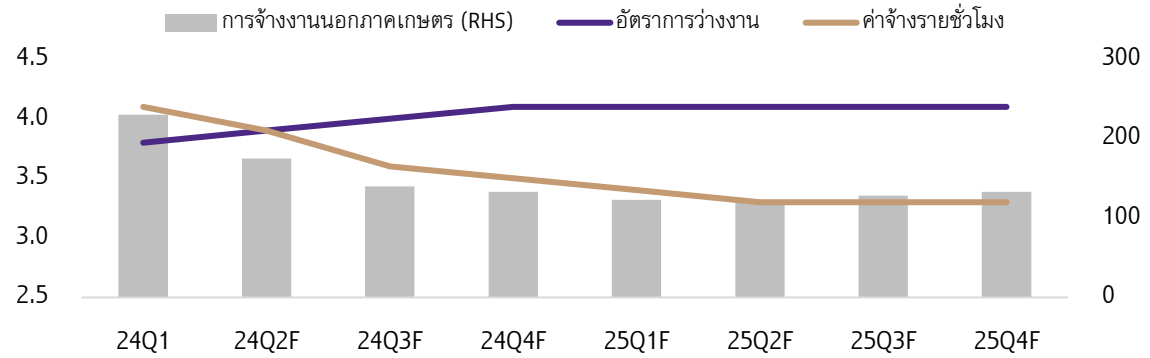
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ

หน่วย : %YOY



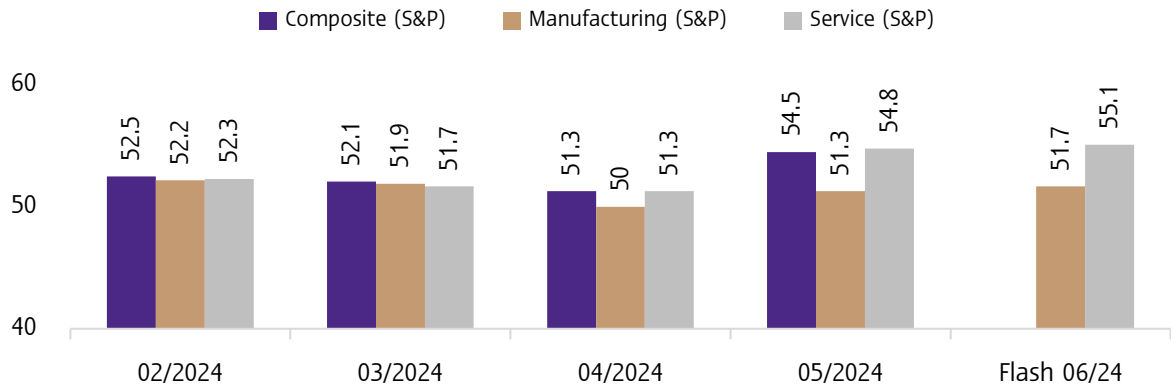
การจ้างงานนอกภาคเกษตร อัตราการว่างงาน และค่าจ้างรายชั่วโมง (Bloomberg median)

หน่วย : แกนซ้าย % (อัตราการว่างงาน), %YOY (ค่าจ้างรายชั่วโมง)
แกนขวา การเปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อน (พันราย, ปรับฤดูกาล)



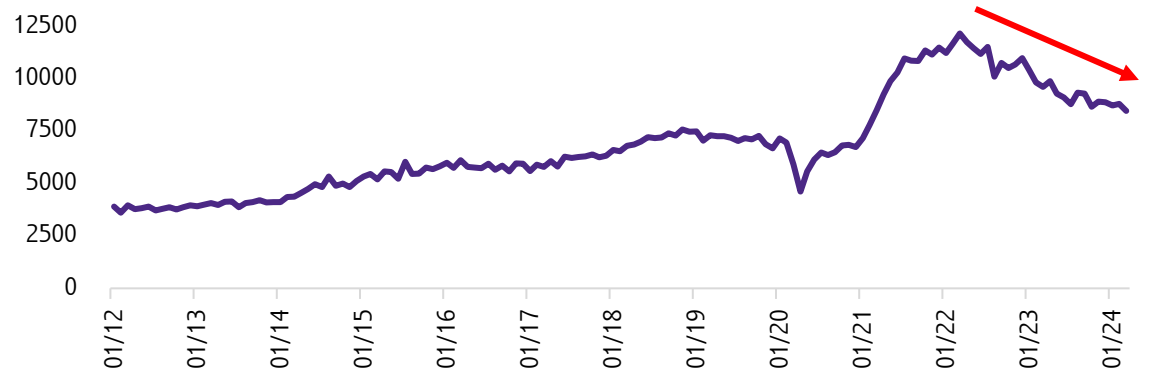
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ของสหรัฐฯ

หน่วย : ดัชนี, > 50 = ขยายตัว



ตำแหน่งงานใหม่ (Job Openings and Labor Turnover Survey : JOLTS)

หน่วย : พันราย, ปรับฤดูกาล

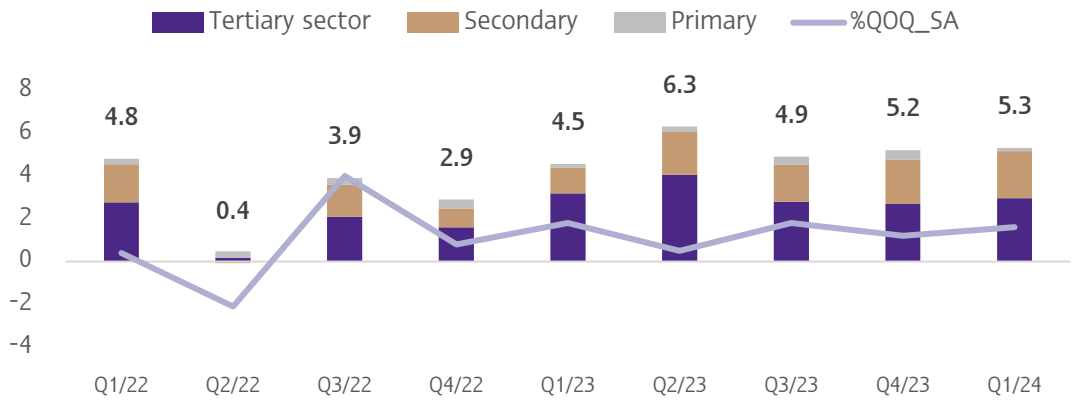


ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Fed, U.S. Bureau of Economic Analysis, Fed, Reuters, S&P Global และ CEIC

เศรษฐกิจจีนในปี 2024 ขยายตัวได้ต่อเนื่อง แต่มีความแตกต่างกันในแต่ละภาคส่วน โดยภาคการผลิตและส่งออกขยายตัวดี ขณะที่การบริโภคในประเทศทรงตัว เงินเฟ้อจึงต่ำต่อเนื่อง ภาคอสังหาฯ และการปล่อยสินเชื่อยังซบเซา

อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจจีน

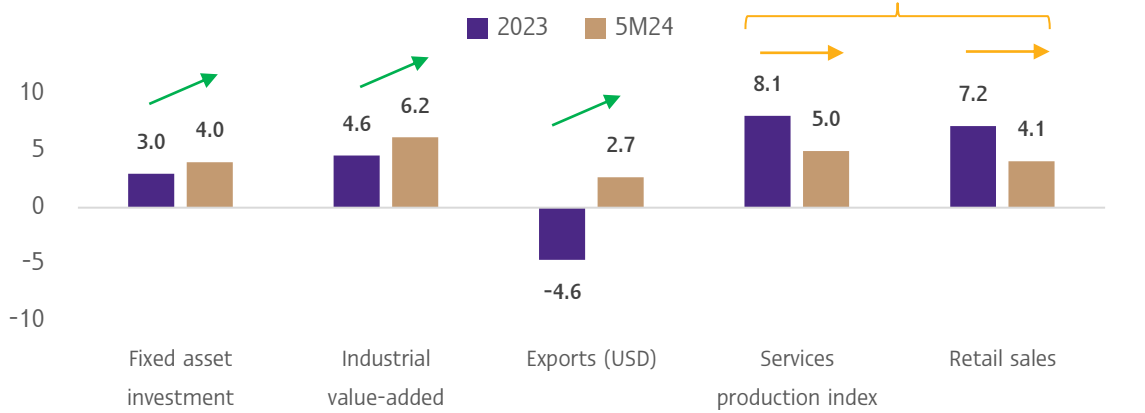
หน่วย : %YOY (เส้น %QOQ_SA)



ตัวชี้วัดเศรษฐกิจจีน (ในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2024 เทียบปี 2023 ทั้งปี)

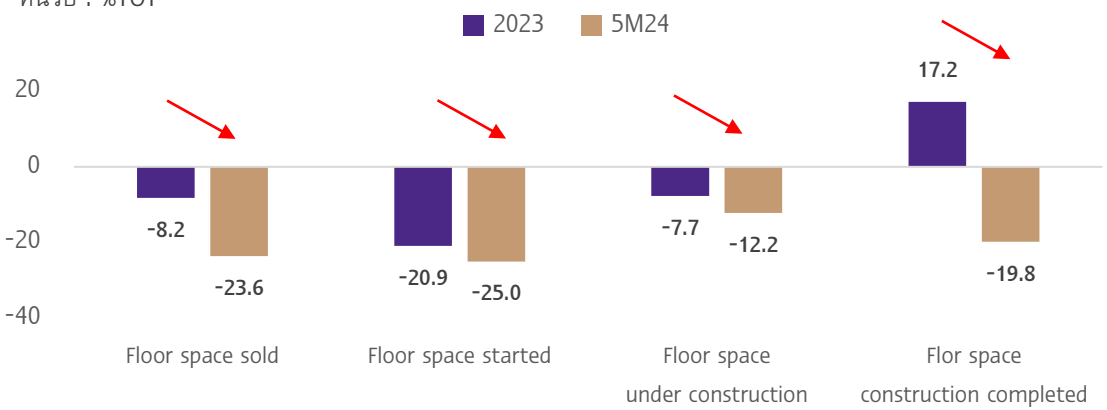
หน่วย : %YOY (year-to-date)

ขยายตัว แต่ชะลอลงจากฐานที่สูงขึ้น (ปี 2023 มีฐานต่ำ)



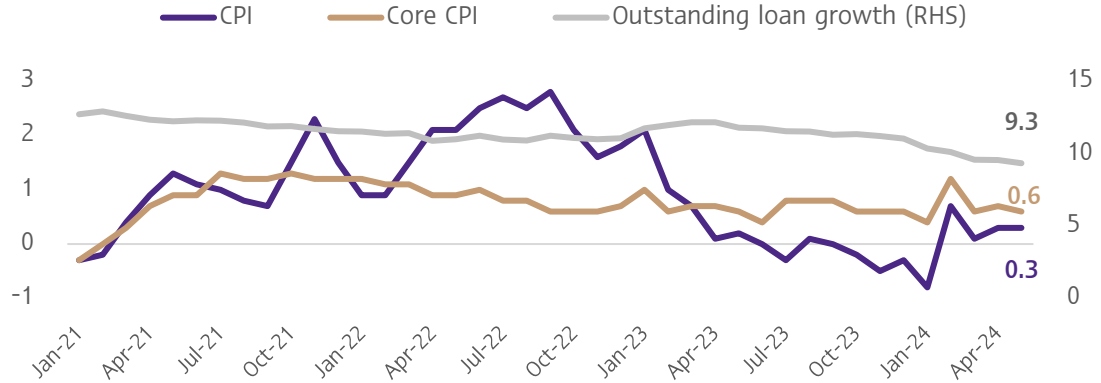
ตัวชี้วัดภาคอสังหาฯ จีน*

หน่วย : %YOY



อัตราเงินเฟ้อและอัตราการขยายตัวของสินเชื่อคงค้างของจีน

หน่วย : %YOY



หมายเหตุ : *อสังหาฯ เพื่อการพักอาศัย (Residential real estate)

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

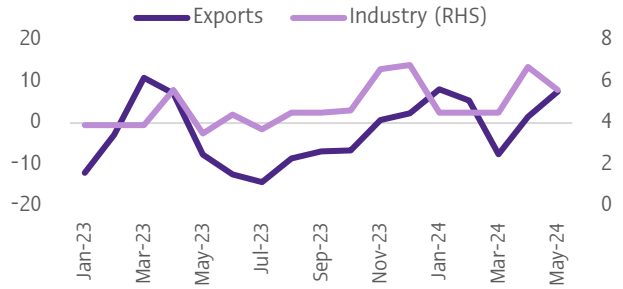
ภาคการผลิตและการส่งออกจีนที่ฟื้นตัว รวมถึงมาตรการภาครัฐ เป็นปัจจัยสนับสนุนให้จีนขยายตัวได้ตามเป้า 5% ปีนี้ แต่ปัจจัยดังกล่าวเป็นเพียงปัจจัยหนุนเชิงวัฏจักร ปัจจัยเชิงโครงสร้างจะยังกดดันเศรษฐกิจจีนในระยะปานกลาง

ปัจจัยสนับสนุนการฟื้นตัวของจีนในปี 2024

การส่งออกฟื้น ช่วยสนับสนุนภาคการผลิต

การขยายตัวของการส่งออกและภาคอุตสาหกรรมจีน

หน่วย : %YOY



มาตรการกระตุ้นอสังหาฯ รอบใหม่

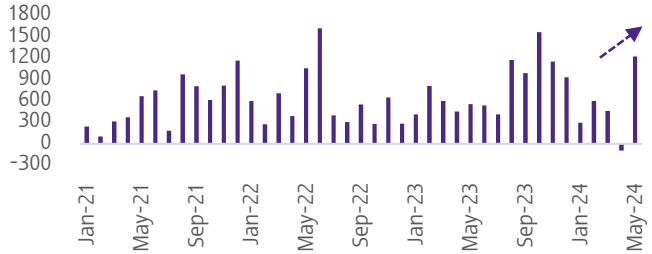
- ตั้งงบประมาณ 3 แสนล้านหยวนสนับสนุนให้รัฐบาลท้องถิ่น (LG) ซื้ออสังหาฯ รอขายที่สร้างเสร็จแล้ว และพัฒนาเป็น Public housing โดยธนาคารที่ปล่อยกู้ให้ LG ตามมาตรการนี้จะได้รับงบประมาณ 60% ของสินเชื่อ ส่งผลให้สามารถกระตุ้นได้รวม 5 แสนล้านหยวน
- ลดอัตราเงินดาวน์ขั้นต่ำ 5ppt สำหรับผู้ซื้อบ้านหลังแรกและหลังที่สอง และยกเลิกการกำหนดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบ้านขั้นต่ำทั่วประเทศ

การออกพันธบัตรเพิ่มเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ

มูลค่าการระดมทุนรวมผ่านการออกพันธบัตรรัฐบาลใหม่

หน่วย : พันล้านหยวน

รัฐบาลกลางจีนวางแผนออกพันธบัตรพิเศษ 1 ล้านล้านหยวน ในช่วง พ.ค. – พ.ย. 2024



โครงการ Goods trade-in

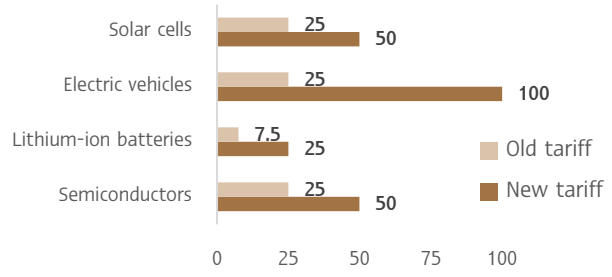
ให้เงินสนับสนุนหรือสิทธิพิเศษผู้บริโภคและธุรกิจที่นำสินค้าเก่า (รถยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า เครื่องจักร) **เป็นสินค้าใหม่ที่มีความเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมมากขึ้น หรือเป็น Smart appliance**

แต่จีนจะยังไม่สามารถแก้ไขปัจจัยกดดันเชิงโครงสร้างระยะปานกลางได้

จีนถูกกีดกันการค้าเพิ่มมากขึ้น

อัตราภาษีนำเข้าสินค้าจีนของสหรัฐฯ [Selected products]

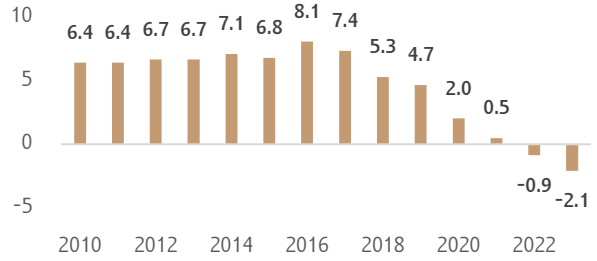
หน่วย : %



โครงสร้างประชากรกดดันอุปสงค์ระยะยาว

การเปลี่ยนแปลงประชากรจีน (Natural growth)

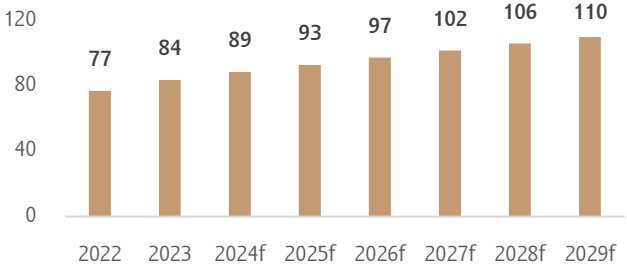
หน่วย : ล้านคน



หนี้สาธารณะเพิ่มขึ้น เสี่ยงถูก Downgrade

คาดการณ์ระดับหนี้สาธารณะจีน โดย IMF

หน่วย : % ต่อ GDP



อุปสงค์สินค้าอาจถูกดึงจากอนาคต

ผู้บริโภคและธุรกิจที่ซื้อสินค้าใหม่ตามโครงการ Goods trade-in อาจมีแนวโน้มซื้อสินค้าใหม่ลดลงในอนาคต (ดึงอุปสงค์จากอนาคตมาปัจจุบัน) และการใช้จ่ายซื้อสินค้าใหม่เพิ่มขึ้นอาจลดการบริโภคหมวดอื่น ๆ ลง

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Bloomberg, IMF, Goldman Sachs และ CEIC

มาตรการอสังหาฯ รอบใหม่ของจีนคาดว่าจะช่วยกระตุ้นยอดขายบ้านได้บ้าง แต่ผลต่อภาคอสังหาฯ โดยรวมมีจำกัด เนื่องจากจะช่วยกระตุ้นการสร้างบ้านใหม่ได้น้อย อีกทั้ง ยังมีความเสี่ยงเบิกจ่ายงบได้ต่ำและดำเนินการล่าช้า

มาตรการ 1 : การลดอัตราเงินดาวน์ขั้นต่ำ 5ppt และยกเลิกกำหนดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบ้านขั้นต่ำทั่วประเทศ

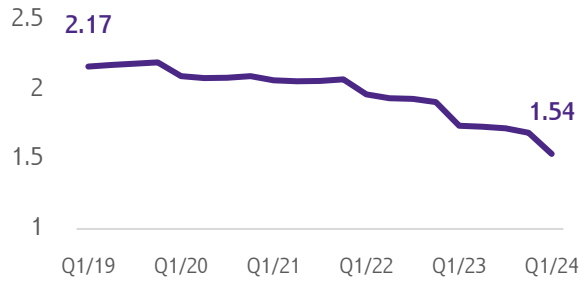
คาดว่าจะกระตุ้นยอดขายได้จำกัด เพราะไม่ช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นในตลาดอสังหาฯ ที่ต่ำและราคาอสังหาฯ ที่ลดลงต่อเนื่อง นอกจากนี้ ธนาคารพาณิชย์มี NIM ต่ำอยู่แล้ว (1.54% ณ Q1/2024) จึงอาจส่งผ่านมาตรการได้น้อยและอาจกังวลผลกระทบต่อหนี้เสียเพิ่มขึ้น

มาตรการ 2 : การตั้งงบ 3 แสนล้านหยวนเพื่อสนับสนุนการปล่อยสินเชื่อวงเงิน 5 แสนล้านหยวนให้รัฐบาลท้องถิ่นซื้อบ้านรอขายและพัฒนาเป็น Social housing

คาดว่าจะกระตุ้นยอดขายอสังหาฯ รอขายได้บ้าง เนื่องจากเป็นการซื้ออสังหาฯ ในตลาดและเป็น Positive feedback loop (ยอดขายเพิ่ม -> สภาพคล่องบริษัทอสังหาฯ เพิ่ม -> ความเชื่อมั่นเพิ่ม) อย่างไรก็ตาม ราคาบ้านโดยรวมอาจยังหดตัว **คาดว่าผลต่อภาคอสังหาฯ โดยรวมจะมีจำกัด เพราะไม่ได้กระตุ้นอสังหาฯ สร้างใหม่มากนัก** จากอุปทานที่ล้นตลาดและประชากรที่ลดลง **ขณะที่มูลค่าอสังหาฯ รอขายในตลาดสูงกว่าวงเงินก้อนนี้มาก** อีกทั้ง การเจรจาตกลงราคาขายระหว่างรัฐบาลท้องถิ่นกับบริษัทอสังหาฯ อาจเป็นไปได้ยาก จึงมีความเสี่ยงเบิกจ่ายวงเงินนี้ได้ต่ำ

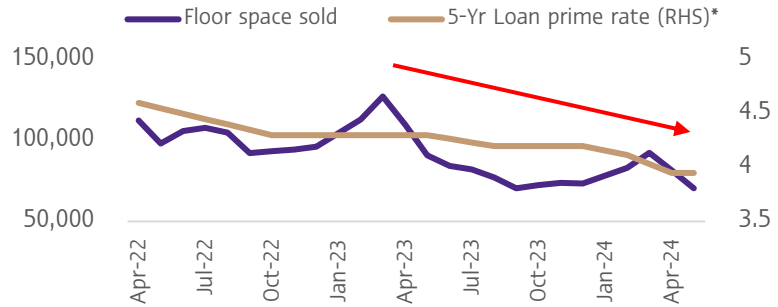
NIM ของธนาคารพาณิชย์จีนอยู่ในระดับต่ำอยู่แล้ว

หน่วย : %



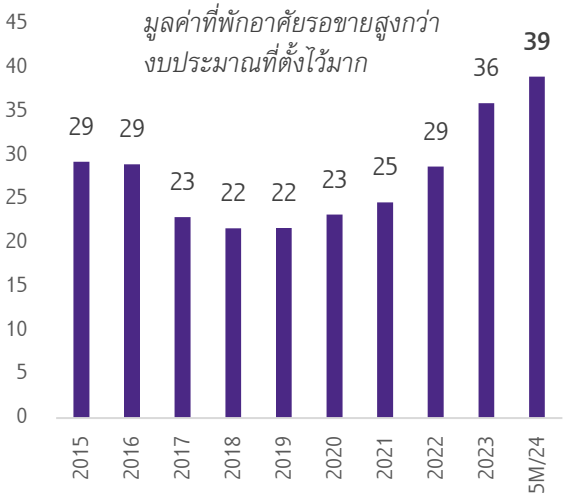
การลดอัตราดอกเบี้ย LPR* ในอดีตไม่สามารถกระตุ้นยอดขายได้มาก

หน่วย : พันตารางเมตร (ซ้าย), % (ขวา) ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือน



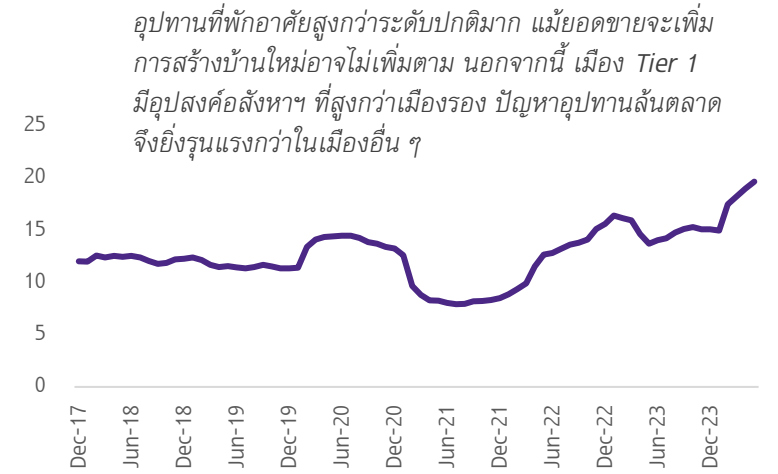
มูลค่าที่พักอาศัยรอขายในตลาดจีน**

หน่วย : แสนล้านหยวน



ระยะเวลาที่ต้องใช้ในการระบายบ้านพักอาศัยรอขายในเมือง Tier 1

หน่วย : Inventory-months (ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 12 เดือน, Simple average)



หมายเหตุ : *5-Yr Loan Prime Rate (LPR) คืออัตราดอกเบี้ยอ้างอิงสำหรับสินเชื่อบ้าน แต่รัฐบาลท้องถิ่นสามารถกำหนดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบ้านได้เอง **รอขาย = Waiting for sale (vacant) ไม่รวมที่พักที่กำลังก่อสร้างอยู่

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Goldman Sachs, Bloomberg, CEIC, National Bureau of Statistics China และสำนักข่าวต่างประเทศ

เศรษฐกิจจีนในระยะปานกลางอยู่ในช่วงปรับโครงสร้างให้มีเสถียรภาพมากขึ้นภายใต้บทบาทของรัฐที่สูงขึ้น เน้นการเติบโตเชิงคุณภาพ และลดการพึ่งพาชาติตะวันตก แต่ยังไม่เห็นผลบวกชัดเจนและอาจกระทบกลไกตลาดได้

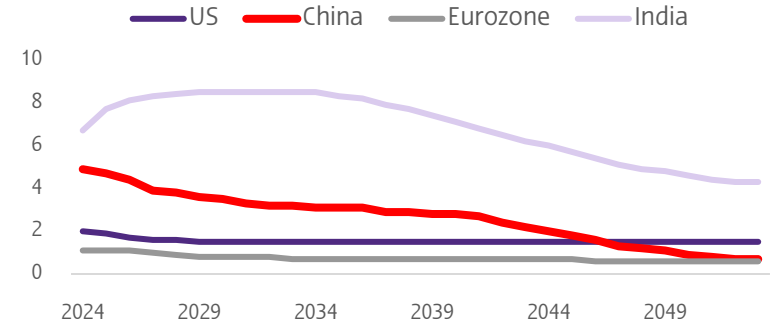
ตัวอย่างนโยบายปรับโครงสร้างเศรษฐกิจจีน

- **Dual circulation :** เพิ่มการบริโภคในประเทศ ส่งออกสินค้าที่มีมูลค่าสูงขึ้น
- **Made in China 2025 :** สนับสนุนการผลิตสินค้ายุทธศาสตร์ในประเทศ ลดการพึ่งพาต่างประเทศ
- **New productive forces :** สนับสนุนการผลิตที่มีผลิตภาพสูงในอุตสาหกรรม EV แบตเตอรี่ และแผงโซลาร์
- **Social housing and urban renovation :** สร้างบ้านราคาย่อมเยา พัฒนาที่พักอาศัยในเมือง เพื่อความยั่งยืนภาคอสังหาฯ

ทั้งนี้มาตรการเหล่านี้ยังต้องใช้เวลาจึงจะเห็นผล และอาจกระทบกลไกตลาด จีนจึงจะยังขยายตัวชะลอลงต่อในระยะยาว

คาดการณ์ศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจโดย Bloomberg

หน่วย : %YOY



ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Bloomberg และสำนักข่าวต่างประเทศ

นัยต่อเศรษฐกิจจีน

การค้า : จีนค้ากับชาติตะวันตกลดลง เพิ่มการค้ากับชาติอื่น

- การค้าระหว่างจีนกับชาติตะวันตกโดยตรงมีแนวโน้มลดลง **แต่การค้าระหว่างจีนกับชาติที่เป็นกลาง เช่น ไทย อาจเพิ่มขึ้น** เพื่อหลีกเลี่ยงภาษีและหาตลาดใหม่ทดแทน
- สินค้าส่งออกจีนเปลี่ยนจากสินค้าสำเร็จรูป **เป็นสินค้าขั้นกลางมากขึ้นเพื่อใช้ประกอบขั้นสุดท้ายในประเทศอื่น**
- **สินค้าส่งออกที่จีนได้เปรียบ เช่น แร่โลหะหายาก และ EV มีแนวโน้มเติบโตดี** จึงอาจถูกกล่าวหาว่าทุ่มตลาด

การลงทุน : เน้นลงทุนอุตสาหกรรมใหม่ ลดบทบาทอสังหาฯ ภาครัฐมีบทบาทมากขึ้น

- **จีนเน้นลงทุนอุตสาหกรรมเศรษฐกิจใหม่มากขึ้น (New productive forces)** ได้แก่ EV แบตเตอรี่ และแผงโซลาร์ แทนการลงทุนภาคอสังหาฯ
- **ภาครัฐมีบทบาทมากขึ้นในการลงทุนเพื่อควบคุมให้เงินทุนจัดสรรไปลงทุนในอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์** ผ่านการให้เงินอุดหนุน ตั้งกองทุนสนับสนุน หรือผลักดันบริษัทรัฐวิสาหกิจให้เป็น National champion

การต่างประเทศ : นโยบายพึ่งพาชาติตะวันตกลดลง สร้างพันธมิตรตัวเอง

- **สนับสนุนการลงทุนตามโครงการ BRI ต่อเนื่อง แต่ในอัตราชะลอลง** พื้นที่การคลังมีจำกัดมากขึ้น **เน้นลงทุนในประเทศที่มีวัตถุดิบทดแทนชาติตะวันตก และเชื่อมโยงภูมิภาค** โครงการมีขนาดเล็กลง แต่สำคัญต่อยุทธศาสตร์ประเทศมากขึ้น
- **ขยายพันธมิตรกลุ่ม BRICS** และพึ่งพาชาติตะวันตกลดลง

China's manufacturing overcapacity สะท้อนปัญหาเชิงโครงสร้างของจีน รัฐบาลจีนสนับสนุนให้ภาคการผลิตเป็นแรงขับเคลื่อนหลักทดแทนภาคอสังหาฯ และอุปสงค์ในประเทศที่ซบเซา จึงลงทุนผลิตเพิ่มและส่งออกในราคาถูก

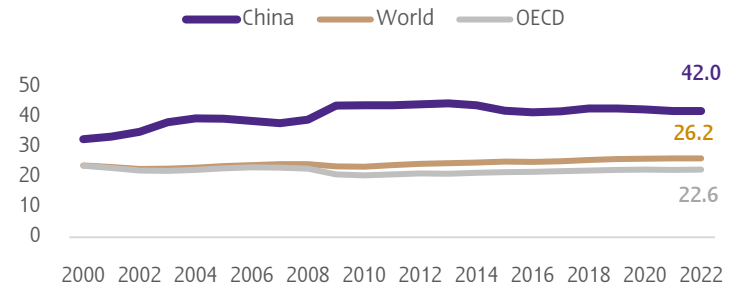
โครงสร้างเศรษฐกิจจีนเน้นการลงทุนและพึ่งพาการบริโภคน้อย
สะท้อนนโยบายรัฐที่ให้ความสำคัญด้านอุปทานมากกว่าอุปสงค์

ในช่วงที่ผ่านมา จีนสนับสนุนการลงทุนในภาคการผลิตมากขึ้น
ทดแทนภาคอสังหาฯ ที่ซบเซา และลดการพึ่งพาสินค้าต่างชาติ

จีนส่งออกเพิ่มขึ้นมาก ส่งผลให้เกินดุลการค้าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
สินค้านำเข้าต่างประเทศเจาะตลาดจีนได้น้อยจากอุปสงค์ซบเซา

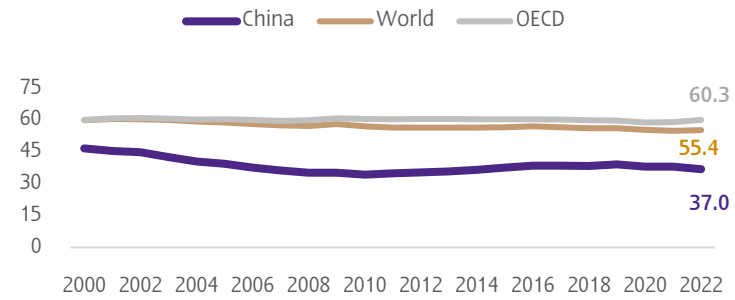
Gross fixed capital formation จีนต่อ GDP

หน่วย : % ของ GDP



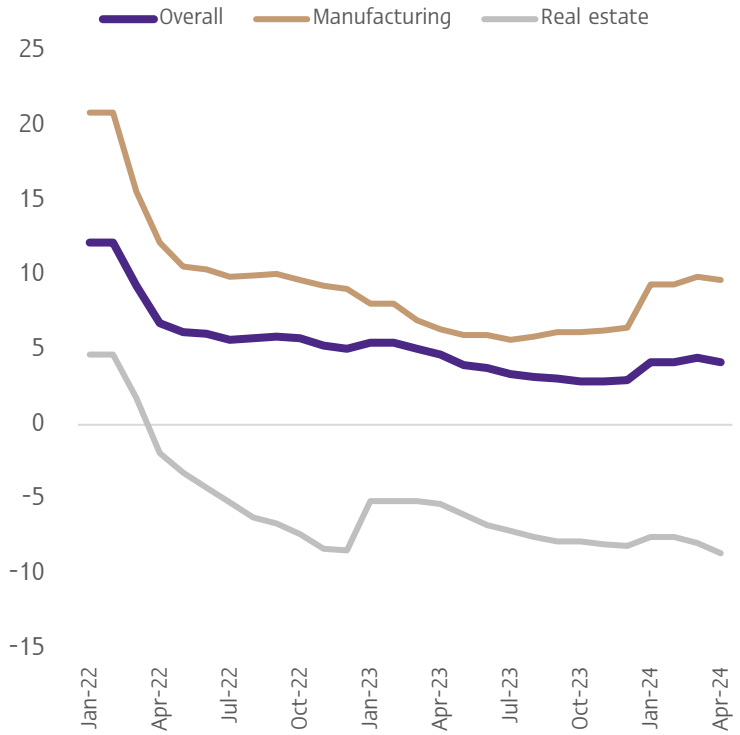
Household's final consumption จีนต่อ GDP

หน่วย : % ของ GDP



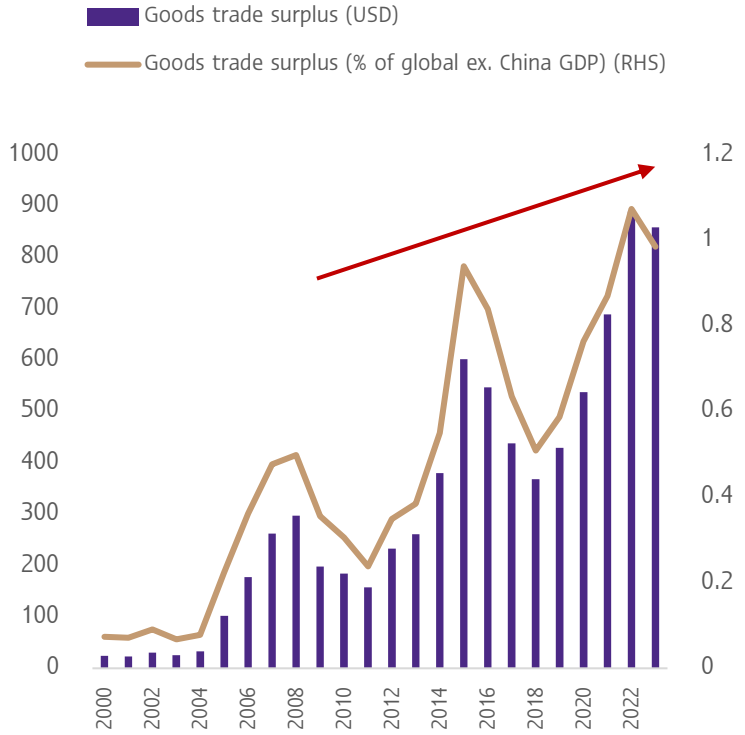
การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรจีน รายอุตสาหกรรม

หน่วย : %YOY (year-to-date)



การเกินดุลการค้าจีน (ข้อมูลจากรายงานของศุลกากรจีน)

หน่วย : พันล้านดอลลาร์สหรัฐ (ซ้าย), % ของ GDP โลกไม่รวมจีน (ขวา)



ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ World Bank, General Administration of Customs China, National Bureau of Statistics China, Capital Economics และ CEIC

SCB EIC พบว่าปัญหา Manufacturing overcapacity ในจีนกระทบภาคการผลิตในวงกว้างและต่อเนื่องอีกนาน โดยมีระดับความรุนแรงของแต่ละสาขาการผลิตที่แตกต่างกัน

การประเมินภาคอุตสาหกรรมของจีน (ข้อมูลปี 2023 เทียบค่าเฉลี่ยช่วงปี 2000-2023*)	Share of loss-making enterprise (1)	Inventory to sales ratio (2)	Gross profit margins (3)	Asset turnover (4)	*Overcapacity score*
Agricultural	3	3	4	4	3.5
Petroleum, Coking & Nuclear Fuel	4	3	3	4	3.5
Chemical Material & Product	4	2	4	4	3.5
Non-Metallic Mineral Product	4	2	4	4	3.5
Fabricated Metal Product	4	2	4	4	3.5
Computer, Communication & Other Electronic Equipment	4	3	3	4	3.5
Textile	3	3	3	4	3.25
Garment & Apparel	4	4	1	4	3.25
Wood Processing, Wood, Bamboo, Rattan, Palm & Grass Product	3	2	4	4	3.25
Chemical Fiber	3	2	4	4	3.25
Rubber & Plastic Product	4	4	1	4	3.25
Ferrous Metal Smelting & Pressing	4	1	4	4	3.25
Electrical Machinery & Equipment	4	1	4	4	3.25
Automobile	4	1	4	4	3.25
Food	3	2	3	4	3
Furniture	4	2	1	4	2.75
Non-Ferrous Metal Smelting & Pressing	4	1	4	2	2.75
Special Equipment	3	3	1	4	2.75
General Equipment	3	2	1	4	2.5

4 Overcapacity สูง (90th percentile)

3 Overcapacity ปานกลาง (75th percentile)

2 Overcapacity ต่ำ (50th percentile)

1 ไม่ Overcapacity (<50th percentile)

Overcapacity indicators

(1) Share of loss-making enterprise
สัดส่วนที่สูงขึ้น สะท้อนจำนวนบริษัทที่ขาดทุนเพิ่มขึ้น เนื่องจากแข่งขันด้านราคาไม่ไหว แต่ไม่ปิดกิจการ เป็นสัญญาณว่ามี Overcapacity

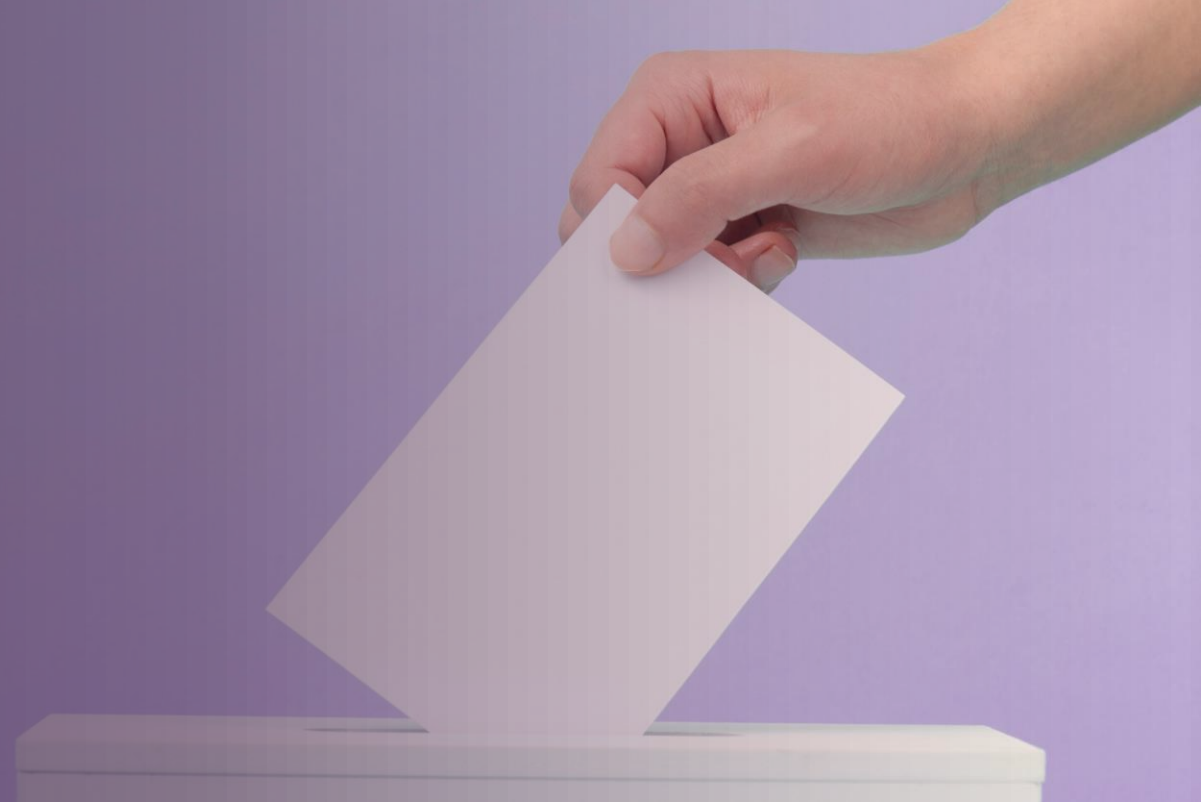
(2) Inventory to sales ratio
ระดับสินค้าคงคลังที่สูงขึ้นเทียบยอดขาย สะท้อนกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นเร็วกว่าอุปสงค์

(3) Gross profit margins
ปัญหา Overcapacity มีแนวโน้มทำให้อัตราส่วนกำไรขั้นต้นลดลงจากการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้น

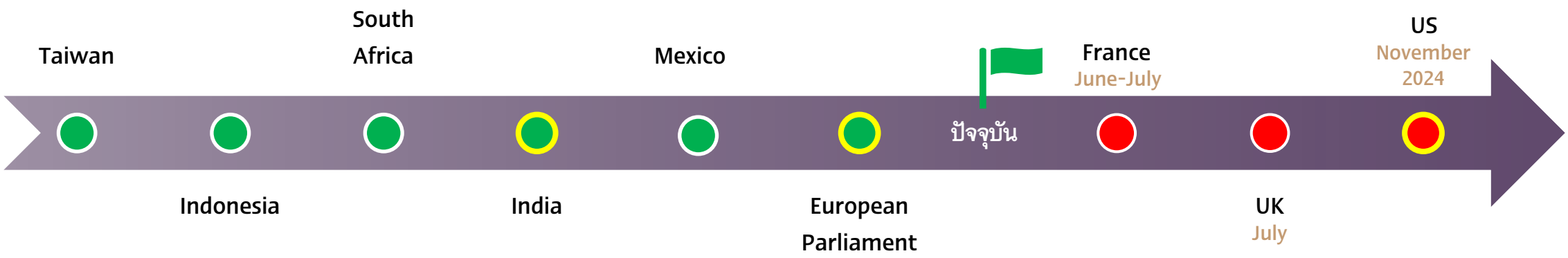
(4) Asset turnover
อัตราส่วนที่ลดลง สะท้อนว่าสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนไม่ส่งผลให้ยอดขายเพิ่มขึ้นในอัตราที่เท่ากัน

หมายเหตุ : *นอกจาก Automobile 2003-2023 และ Rubber & Plastic Product, Garment & Apparel 2012-2023
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ National Bureau of Statistics China และ CEIC

การเลือกตั้งโลกและ
ความไม่แน่นอนในเชิงนโยบาย



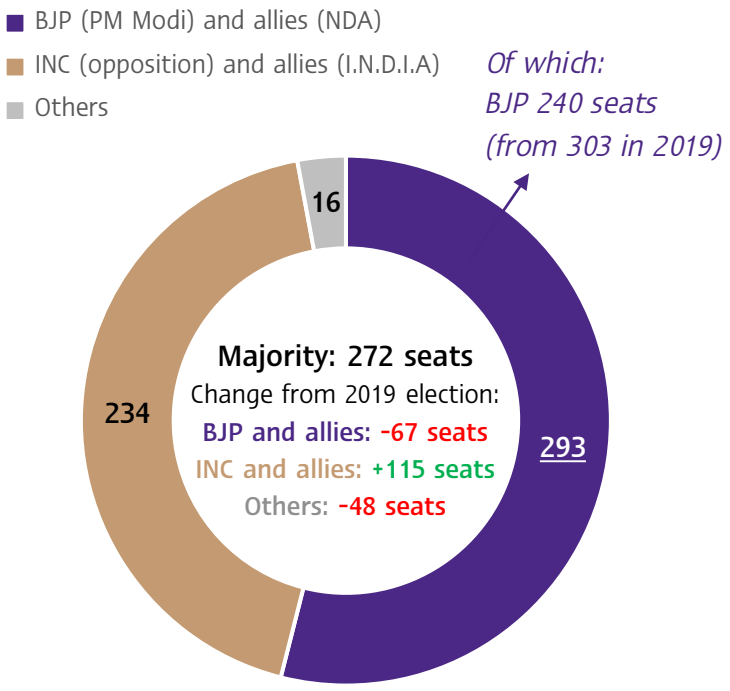
แม้ผลการเลือกตั้งที่ผ่านมาในปี 2024 อาจไม่ได้เปลี่ยนขั้วอำนาจทางการเมือง แต่แสดงให้เห็นถึงความไม่พึงพอใจของประชาชนต่อทิศทางนโยบายในปัจจุบันของรัฐบาลประเทศต่าง ๆ ซึ่งจะมีผลสร้างความไม่แน่นอนต่อทิศทางนโยบายในอนาคตได้ และยังต้องติดตามการเลือกตั้งในประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่สุดอย่างสหรัฐอเมริกา ซึ่งจะเกิดขึ้นในช่วงปลายปีนี้



พรรค BJP ของนายกรัฐมนตรี Modi ชนะการเลือกตั้งเป็นสมัยที่ 3 แต่สูญเสีย Majority seats ในสภาล่างเป็นครั้งแรก จึงเป็นความเสี่ยงต่อการผลักดันชุดนโยบายปรับโครงสร้างของ BJP และเศรษฐกิจอินเดียในระยะยาวได้

ผลการเลือกตั้งอินเดีย (สภาล่าง : Lok Sabha)

หน่วย : ที่นั่ง



สาเหตุที่ BJP ได้คะแนนต่ำกว่าคาด ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการกระจายรายได้ไม่ทั่วถึงภายใต้ Modi's Government การจ้างงานซบเซา โดยเฉพาะกลุ่มอายุน้อย และเงินเฟ้อสูง

นัยต่อนโยบายปัจจุบัน

พรรค BJP จะต้องจับมือพรรคพันธมิตรจัดตั้งรัฐบาลผสม

- นายกฯ Modi เข้ารับตำแหน่งเป็นสมัยที่ 3 แต่จะเป็นสมัยแรกที่พรรค BJP (ชนะ 240 ที่นั่ง) ไม่ได้ที่นั่งส่วนใหญ่ในสภาล่าง

นโยบายปัจจุบันของพรรค BJP จะดำเนินต่อไปได้ แต่อาจช้าลง

- รัฐมนตรีกระทรวงสำคัญ อาทิ คลัง กิจการภายใน กิจการภายนอก พาณิชย์ และขนส่ง เป็นรัฐมนตรีชุดเดิม โดยรวม ครม. มาจากพรรค BJP 25 คน และพรรคพันธมิตร 5 คน
- ผลการเลือกตั้งครั้งนี้จะไม่กระทบการวางตัวเป็นกลางของอินเดียในเวทีภูมิรัฐศาสตร์โลก
- บริษัทใหญ่ที่เป็นมิตรกับ Modi เช่น Adani อาจได้รับผลกระทบ
- นักลงทุนอาจเริ่มตั้งคำถามต่อเสถียรภาพทางการเมืองของอินเดีย และมีท่าที Wait-and-see ในระยะสั้น รวมถึงประเมินมูลค่า (Valuation) ของสินทรัพย์อินเดียใหม่

นัยต่อนโยบายในอนาคต

รัฐบาล Modi ชุดใหม่จะออกนโยบายได้ยากขึ้น

- พรรค BJP อาจต้องมอบบางตำแหน่งในคณะรัฐมนตรีแก่พรรคพันธมิตร การผ่านนโยบายที่ยังถกเถียงกันอยู่อาจยากขึ้น เช่น Labor market liberalization และ Land liberalization และนโยบายชาตินิยมฮินดู

นโยบายพรรค BJP อาจมีลักษณะประชานิยมมากขึ้นเพื่อเรียกเสียงสนับสนุน

- เศรษฐกิจอินเดียในระยะยาวอาจโตช้าลง หากรัฐบาลใช้นโยบายประชานิยมแทนนโยบายปรับโครงสร้างเศรษฐกิจ
- แผนการลดการขาดดุลการคลังอาจล่าช้า จากการใช้จ่ายเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจกระทบต่อ Credit rating ของอินเดีย ซึ่งปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำสุดของ Investment grade
- รัฐบาลอาจต้องให้ความสำคัญกับคำเรียกร้องของแต่ละรัฐมากขึ้น เนื่องจากพรรคพันธมิตรมีฐานเสียงสำคัญในรัฐต่าง ๆ

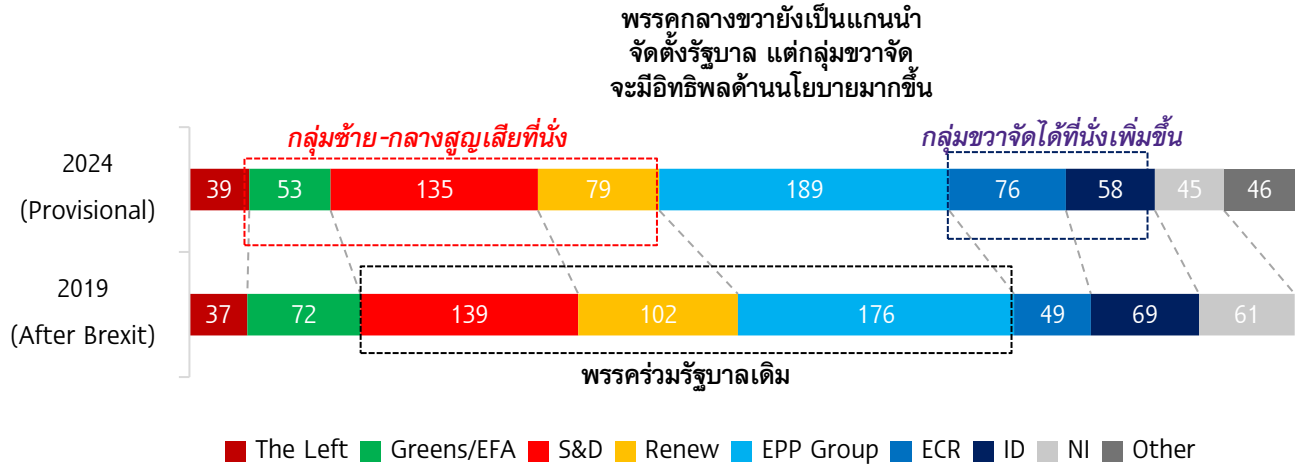
ผลการเลือกตั้งครั้งนี้อาจเป็นโอกาสสร้าง Sweet spot ระหว่างความเชื่อมั่นนักลงทุนต่อนโยบาย Pro-growth ของ Modi และการลดความเสี่ยงที่ Modi จะมีอำนาจสุดขั้วมากเกินไป

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ The Times of India, BBC, Bloomberg, Nikkei Asia, Reuters และ Capital Economics

ผลการเลือกตั้งรัฐสภายุโรป สะท้อนความนิยมพรรคฝ่ายขวาจัดเพิ่มขึ้นมาก ขณะที่กลุ่มซ้าย-กลางสูญเสียที่นั่ง นัยต่อนโยบายสหภาพยุโรปในระยะข้างหน้าจะเน้นชาตินิยมมากขึ้น ทั้งด้านสิ่งแวดล้อม การค้า และความมั่งคง

ผลการเลือกตั้งรัฐสภายุโรป (European parliament) มิ.ย. 2024

หน่วย : ที่นั่ง



นัยต่อการเมืองในประเทศสหภาพยุโรป

ประชาชนยุโรปนิยมพรรคฝ่ายขวาจัดมากขึ้น ขณะที่กระแส Climate change จะลดลงมาก สะท้อนจากคะแนนนิยมพรรคกรีนที่ลดลงมากเทียบกับปี 2019 ที่ประชาชนยุโรปตื่นตัวด้าน Climate change มาก ขณะที่พรรคฝ่ายขวาได้คะแนนนิยมสูงสุดในหลายประเทศ เช่น ฝรั่งเศส อิตาลี เนเธอร์แลนด์ ออสเตรีย และฮังการี

ปธน. มาครง ประกาศยุบสภาฝรั่งเศส หลังแพ้การเลือกตั้งพรรคขวาจัดขาดลอย โดยคาดว่าพรรคขวาจัดจะได้ที่นั่งจำนวนมากในการเลือกตั้งสภาผู้แทนราษฎรใหม่ ทำให้รัฐบาลดำเนินนโยบายเป็นกลางได้ยากขึ้น และการเมืองไม่แน่นอนสูงขึ้น

นายกรัฐมนตรีเบลเยียมประกาศลาออก หลังแพ้การเลือกตั้งพรรคขวาจัด

นัยต่อนโยบายสิ่งแวดล้อม

มาตรการ EU Green Deal ที่เข้มงวดอาจถูกชะลอ เพื่อแก้ปัญหาต้นทุนการผลิตเกษตรที่สูงขึ้น โดยเกษตรกรส่วนหนึ่งเลือกสนับสนุนพรรคฝ่ายขวาจัดที่ไม่เห็นด้วยกับมาตรการนี้

นัยต่อนโยบายการค้าระหว่างประเทศ

นโยบายการค้าอาจพิจารณาภูมิรัฐศาสตร์มากขึ้น เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขันกับประเทศคู่แข่งสำคัญ เช่น จีน และ สหรัฐอเมริกา แต่อาจเปลี่ยนมาสนับสนุน ปกป้องตลาด และอุตสาหกรรมสำคัญใน EU เพิ่มขึ้น

นัยต่อนโยบายความมั่นคง

นโยบายส่งเสริมอุตสาหกรรมด้านกลาโหมของพรรค EPP อาจสำเร็จยากขึ้น จากแนวคิดฝ่ายขวาจัดบางกลุ่มที่ต้องการลดบทบาท EU ด้านนี้ และลดความช่วยเหลือยูเครนในอนาคต

นโยบายผู้อพยพอาจถูกทบทวนให้เข้มงวดมากขึ้น เพื่อลดภาระงบประมาณ แต่อาจเกิดปัญหาขาดแคลนแรงงานในระยะยาว

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ รัฐสภายุโรป, Reuters, DW, The New York Times, BBC, FT, Bloomberg, France24, The Economist, Nikkei Asia, Reuters และ Euronews

การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ครั้งนี้คาดว่าคะแนนจะใกล้เคียงกันมาก ผลสำรวจในเดือน มิ.ย. สะท้อนว่า Trump มีคะแนนนำใน Swing states ซึ่งเป็นรัฐที่มีแนวโน้มตัดสินผลการเลือกตั้ง

Wisconsin (WI)
Current Polling: **Trump +0.7**
2020 Result: **Biden +0.6**

Minnesota (MN)
Current Polling: **Biden +2.4**
2020 Result: **Biden +7.1**

Michigan (MI)
Current Polling: **Trump +0.4**
2020 Result: **Biden +2.8**

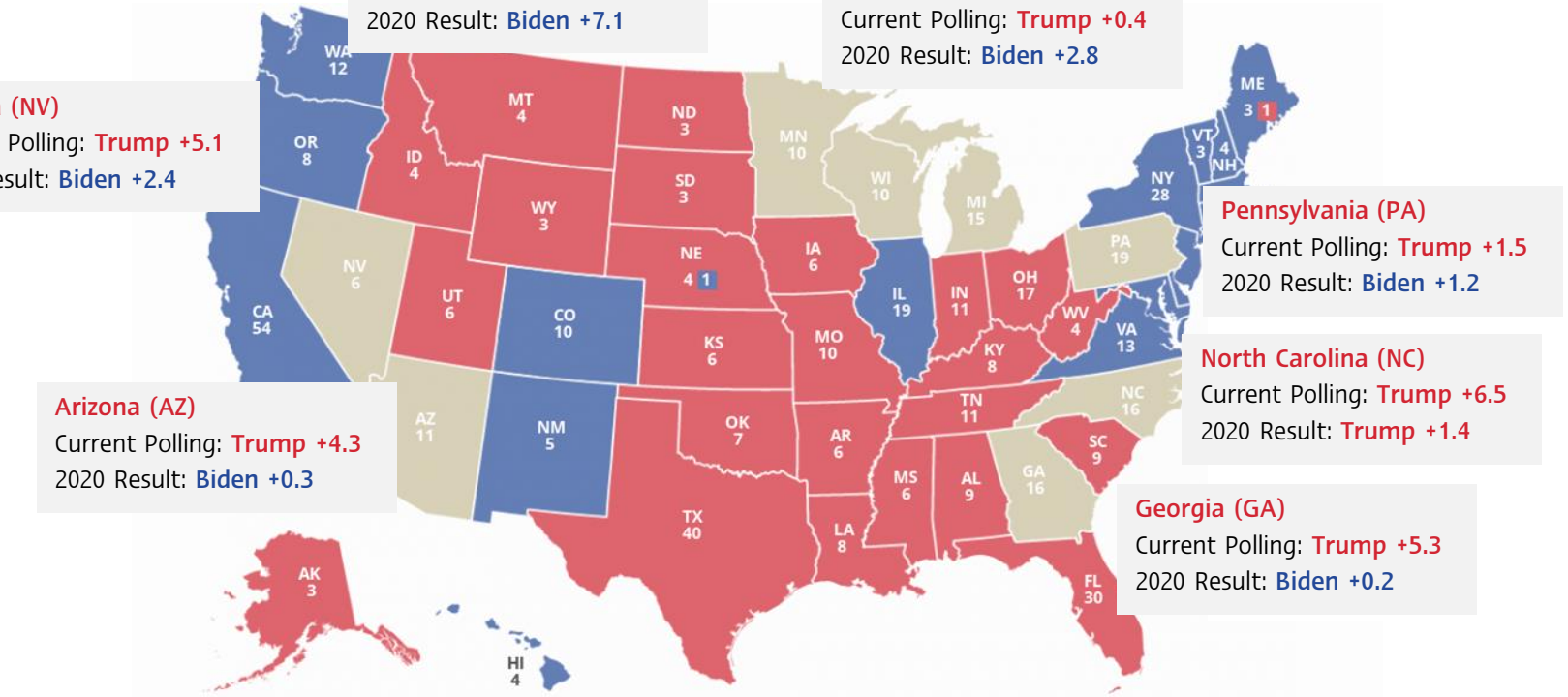
Nevada (NV)
Current Polling: **Trump +5.1**
2020 Result: **Biden +2.4**

Pennsylvania (PA)
Current Polling: **Trump +1.5**
2020 Result: **Biden +1.2**

North Carolina (NC)
Current Polling: **Trump +6.5**
2020 Result: **Trump +1.4**

Arizona (AZ)
Current Polling: **Trump +4.3**
2020 Result: **Biden +0.3**

Georgia (GA)
Current Polling: **Trump +5.3**
2020 Result: **Biden +0.2**



คะแนนเสียงระดับรัฐ (Electoral votes)

Democrats **216** — **219** Republicans

216	103	219
คะแนนเสียงที่ Biden น่าจะได้แล้วแน่นอน	คะแนนเสียงที่ยังไม่แน่นอน	คะแนนเสียงที่ Trump น่าจะได้แล้วแน่นอน

Biden ยังมีโอกาสชนะอยู่ พอสมควร ต้องติดตาม

- คะแนนความนิยมของ Biden
- เศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะอัตราเงินเฟ้อ
- กระบวนการดำเนินคดีอาญากับ Trump
- สงครามในกาซาและยูเครน

หมายเหตุ : ตัวเลขหลังเครื่องหมาย (+) แสดงถึงร้อยละของคะแนนที่ผู้สมัครคนดังกล่าวนำอยู่
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จาก Average polling data ของ FiveThirtyEight ภาพประกอบจาก Electoral Ventures 270towin.com

ผลการเลือกตั้งจะไม่เปลี่ยนทิศทางนโยบายสหรัฐฯ โดยสิ้นเชิง เนื่องจาก Trump และ Biden ต่างมีเป้าหมายเชิงนโยบายคล้ายกัน แต่ความไม่แน่นอนของนโยบายสหรัฐฯ จะเพิ่มขึ้น

นโยบาย	ประเด็นเหมือนกันของ Trump และ Biden	วิธีการของ Trump ที่จะแตกต่างออกไป
นโยบายทั่วไป	**สหรัฐฯ จะร่วมมือกับประเทศอื่นน้อยลง** โดยเฉพาะด้านเศรษฐกิจและการค้า **นโยบายสหรัฐฯ จะมีความไม่แน่นอนสูงขึ้น** ทั้งประเด็นในประเทศและต่างประเทศ	**Trump จะเป็นผู้สร้างความไม่แน่นอนให้กับโลก** ผ่านนโยบายต่างประเทศของสหรัฐฯ ทั้งด้านความมั่นคงและเศรษฐกิจ ที่จะคาดเดาได้ยากขึ้น และมีแนวทางสุดโต่งขึ้น
นโยบายการค้า	**มีแนวโน้มเป็น Protectionist ใช้เครื่องมือกีดกันทางการค้าเพิ่มขึ้น** เน้นนโยบายปกป้องทางการค้าเพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขันของภาคการผลิตในประเทศ และต่อต้านการเข้าซื้อกิจการอเมริกันของชาวต่างชาติ	**Trump สนับสนุนการกีดกันการค้าด้วยภาษีนำเข้า** โดยการหาเสียงรอบนี้ได้ประกาศจะเก็บภาษีสินค้านำเข้าทุกประเภทจากทุกประเทศ 10% เพื่อให้การค้าเป็นธรรมกับสหรัฐฯ มากขึ้น
นโยบายกับจีน	**มีท่าทีเป็นมิตรกับจีนน้อยลง** โดยเฉพาะด้านเศรษฐกิจและการค้า สหรัฐฯ มีแนวโน้มจะขึ้นอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจีนเพิ่มเติม ประเด็นภูมิรัฐศาสตร์กับจีนอาจตึงเครียดสูงขึ้น เช่น ข้อพิพาทในทะเลจีนใต้	**Trump สนับสนุนการเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจีนทุกประเภทอย่างน้อย 60%** และประกาศแผนทยอยลดการนำเข้าสินค้าจีนให้เหลือศูนย์ภายใน 4 ปี เป็นการแสดงจุดยืนแข็งกร้าวกับจีนที่เข้มข้นกว่าสมัยแรก
นโยบายการคลัง	**มีแนวโน้มใช้นโยบายการคลังขาดดุลต่อเนื่อง และหนี้สาธารณะสหรัฐฯ มีแนวโน้มไม่ยั่งยืน** นโยบายลดการใช้จ่ายภาครัฐเป็นไปได้ยาก เนื่องจากสหรัฐฯ เข้าสู่สังคมสูงวัย ซึ่งต้องใช้งบอุดหนุนบริการสาธารณสุขและกองทุนบำนาญวงเงินสูง สำหรับนโยบายขึ้นภาษีอาจเป็นไปได้ยากเช่นกัน เนื่องจากไม่เป็นที่นิยมทางการเมือง	**Trump มีแนวโน้มลดภาษี ส่งผลให้งบประมาณขาดดุลเพิ่มขึ้น** โดยมีแผนต่ออายุกฎหมายการลดอัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา โดยเฉพาะกลุ่มผู้มีรายได้ปานกลางถึงรายได้สูง และนิติบุคคล ซึ่งเป็นผลงานสำคัญของ Trump ในปี 2017 ต่างจาก Biden ที่เน้นเพิ่มการใช้จ่ายกระตุ้นการลงทุนในประเทศ

นโยบายสุดโต่งของ Trump อาจไม่เกิดขึ้นทั้งหมด หรือเกิดขึ้นในระดับรุนแรงน้อยกว่าที่หาเสียงไว้ เนื่องจาก...

การถ่วงดุลอำนาจของสภา Congress
แม้การเลือกตั้งครั้งนี้ Republican มีโอกาสสูงที่จะได้เสียงส่วนมากทั้งสองสภา แต่คาดว่า Republican จะได้เสียงส่วนมากแบบไม่เด็ดขาด ทำให้โอกาสที่สภา Congress จะปัดตกนโยบายของ Trump มีพอสมควร โดยเฉพาะกรณีนโยบายมีความสุดโต่ง

Trump พยายามหลีกเลี่ยงไม่ให้ธุรกิจใหญ่และกลุ่มฐานเสียงได้รับผลกระทบรุนแรงจากนโยบายของตน
ในช่วงก่อนเลือกตั้งปี 2016 Trump เคยให้สัมภาษณ์ว่าจะเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจีนทุกประเภท 45% แต่หลังขึ้นดำรงตำแหน่งประกาศเก็บภาษีนำเข้าเพียง 25% ในสินค้าบางประเภทเท่านั้น

กระบวนการดำเนินคดีอาญาของ Trump
การถูกดำเนินคดีอาญาในระหว่างดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีจะทำให้ Trump ไม่สามารถให้เวลาขับเคลื่อนนโยบายของตนได้อย่างเต็มที่ เนื่องจากจะต้องเตรียมสู้คดี

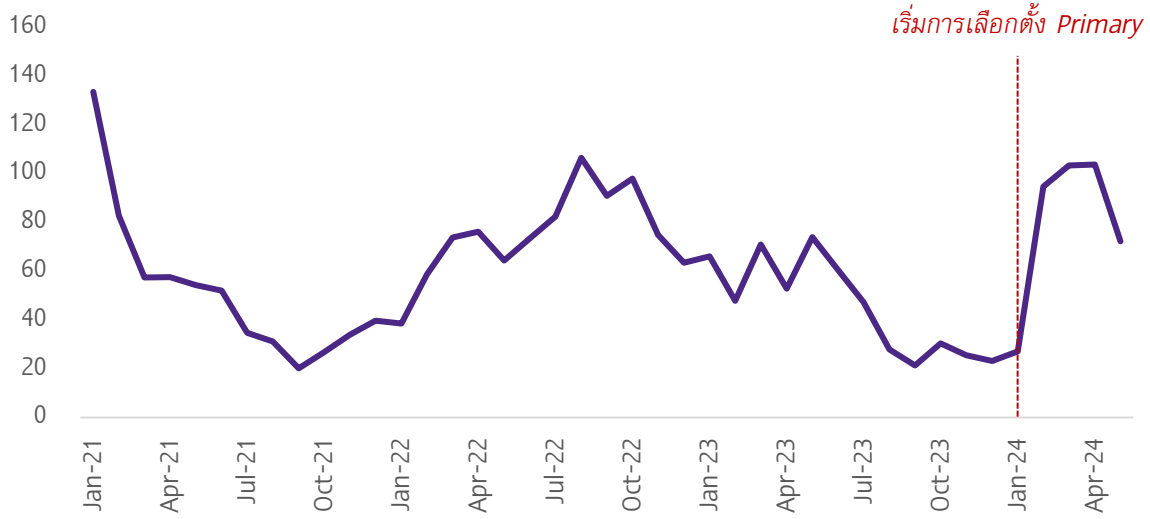
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จาก Bloomberg, FT.com, New York Times และ The Economist

การเลือกตั้งสหรัฐฯ ถือเป็นความไม่แน่นอนหลัก ของเศรษฐกิจโลกในช่วงครึ่งปีหลังและต่อเนื่องในปี 2025

ความไม่แน่นอนของนโยบายสหรัฐฯ สูงขึ้นตั้งแต่ก่อนเลือกตั้งประธานาธิบดี...

ดัชนีความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าสหรัฐฯ

หน่วย : Index, 3MMA



ก่อนการเลือกตั้ง	หลังการเลือกตั้ง
มาตรการกีดกันการค้าอาจเพิ่มขึ้นอีกในช่วงหาเสียง โดยเฉพาะการกีดกันสินค้านำเข้าจากจีน เนื่องจากไบเดนต้องการรักษาฐานเสียงกลุ่มแรงงานภาคอุตสาหกรรม	**การเมืองสหรัฐฯ เสี่ยงเกิดความรุนแรง** ไม่ว่าทรัมป์หรือไบเดนชนะการเลือกตั้ง เนื่องจากทั้งสองฝ่ายมีแนวโน้มไม่ยอมรับผลการเลือกตั้ง

...หากทรัมป์ชนะการเลือกตั้ง ความไม่แน่นอนเชิงนโยบายจะยิ่งเพิ่มขึ้นมาก

นโยบายเศรษฐกิจและการค้าสหรัฐฯ จะยิ่งมีความไม่แน่นอนมากขึ้น เนื่องจากกลยุทธ์หลักของทรัมป์คือ การทำให้คู่เจรจาการค้าคาดเดานโยบายสหรัฐฯ ได้ยากขึ้น

ท่าทีต่อจีนจะแข็งกร้าวมากขึ้น โดยจะขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีนรุนแรงขึ้น ซึ่งเร่งกระบวนการ Decoupling ระหว่างจีนและสหรัฐฯ

สหรัฐฯ จะให้ความสำคัญกับ NATO และชาติพันธมิตรลดลง ยูเครนอาจไม่ได้รับความช่วยเหลือจากสหรัฐฯ และต้องยอมจำนนต่อข้อเรียกร้องของรัสเซีย

กระบวนการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจะช้าลง เนื่องจากทรัมป์ยังคงให้การสนับสนุนเชื้อเพลิงฟอสซิล และอุตสาหกรรมปล่อยก๊าซเรือนกระจกสูง

ตลาดการเงินจะผันผวนขึ้นจากความเสี่ยงเงินเฟ้อที่จะสูงขึ้น หากขึ้นภาษีนำเข้า ขณะที่ทรัมป์มีแนวโน้มจะแทรกแซงการทำงานของ FED

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จาก “Measuring Climate Policy Uncertainty”, Caldara et al (2021, C) "Measuring Geopolitical Risk“, Ludvigson, Ma, Ng (2021, LMN)

เศรษฐกิจไทย

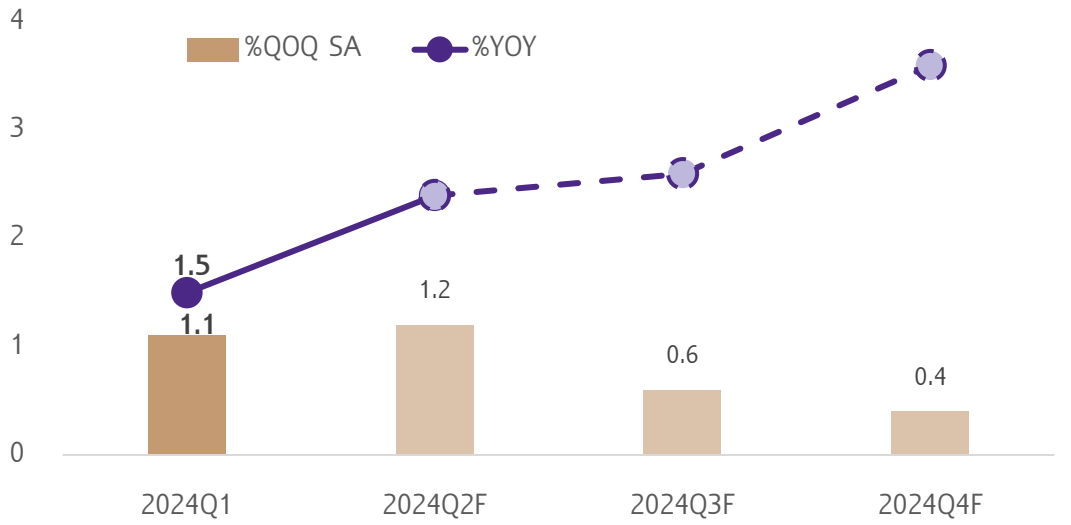
เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวช้า ท่ามกลางความเปราะบางและความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้น

เศรษฐกิจไทยทยอยฟื้นตัวได้ช้า SCB EIC ปรับลดมุมมององค์ประกอบส่วนใหญ่ลง โดยเฉพาะการส่งออกและการใช้จ่ายภาครัฐ

ประมาณการเศรษฐกิจไทย (กรณีฐาน)	หน่วย	2024F*		2025F*
		ณ มี.ค. 24	ณ มิ.ย. 24	ณ มิ.ย. 24
GDP	%YOY	2.7	2.5	2.9
การบริโภคภาคเอกชน	%YOY	2.4	3.2	2.9
การบริโภคภาครัฐ	%YOY	1.4	1.4	3.7
การลงทุนภาคเอกชน	%YOY	3.8	3.6	4.8
การลงทุนภาครัฐ	%YOY	1.1	-0.5	4.2
มูลค่าส่งออกสินค้า (USD BOP)	%YOY	3.1	2.6	2.6
มูลค่านำเข้าสินค้า (USD BOP)	%YOY	4.0	3.8	3.6
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	ล้านคน	36.2	36.2	40.4
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YOY	0.8	0.8	1.0
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	%YOY	0.6	0.6	0.9
ราคาน้ำมันดิบ Brent	USD/Bbl.	78.5	85.3	80.1
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (สิ้นปี)	%	2.0	2.25	2.00
ดุลบัญชีเดินสะพัด	% of GDP	1.5	1.2	1.5
ค่าเงินบาท (เฉลี่ย)	THB/USD	35	36	34

คาดการณ์ GDP ปี 2024 รายไตรมาส

หน่วย : %



- **เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 2 จะเร่งตัวสูงขึ้นจากไตรมาส 1**
  - **ภาครัฐเร่งเบิกจ่าย** หลัง พรบ. งบประมาณปี 2024 ประกาศใช้
  - **การลงทุนภาคเอกชนจะฟื้นตัวดีขึ้น** ตามทิศทางการส่งออก
- **ในช่วงครึ่งหลังของปี เศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำลง**
  - **การบริโภคภาคเอกชนเติบโตชะลอลง** จากปัญหารายได้ครัวเรือนที่ยังเปราะบาง

หมายเหตุ : *หากรวมโครงการ Digital wallet (ตาม Timeline รัฐบาลจะเริ่มในไตรมาส 4 ปี 2024) ประเมินผลต่อ GDP ในปี 2024 และ 2025 ราว 0.5-0.6% และ 0.6-1.2% ตามลำดับ
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

การพัฒนาเศรษฐกิจไทยตั้งแต่ต้นปี มีแรงส่งหลักจากการบริโภคภาคเอกชนและภาคบริการตามการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว รวมถึงภาคการผลิตที่เริ่มทยอยปรับดีขึ้น

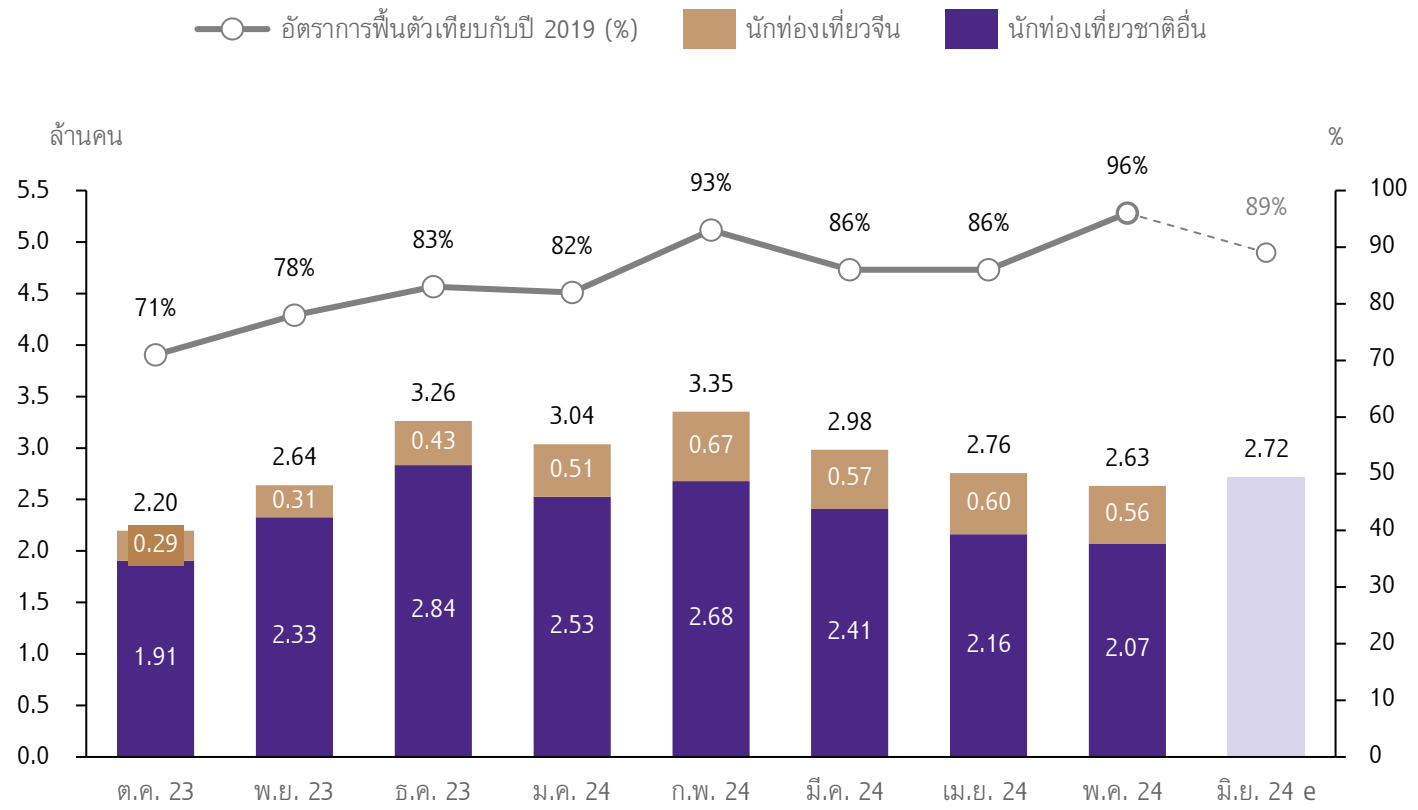
Lagging indicator		Unit	2022	2023	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24
Coincident economic index (CEI)		2019=100, SA	97.8	99.6	99.0	99.4	100.2	99.2	99.6	99.4	99.0	99.4	99.7	100.2	100.5	99.9	100.9	101.8	100.2	102.3	
Consumption	Private consumption index	2010=100, SA	141.8	151.1	148.6	148.5	150.4	150.7	152.4	151.2	152.4	152.0	150.4	151.6	152.5	152.2	152.9	152.8	151.5	153.9	
	Unemployment compensation	% insured person	2.1%	1.9%	1.7%	1.6%	1.9%	1.9%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	1.9%	1.9%	1.9%	1.7%	1.8%	1.7%	1.8%		
	Unemployment rate	% labor force	1.3%	1.0%		1.1%			1.1%			0.99%			0.81%			1.00%			
Investment	Private investment index	2010=100, SA	139.0	136.9	136.5	138.0	139.1	134.7	142.3	138.3	139.1	136.9	134.9	134.2	137.1	132.0	138.5	138.5	136.0	142.8	
Export (Custom basis)	Exports ex. Gold	%YoY	4.6%	-0.6%	-2.9%	-1.7%	0.9%	-9.1%	-4.2%	-2.9%	-5.2%	3.6%	0.7%	6.8%	4.6%	3.0%	8.5%	1.2%	-7.1%	9.6%	
		%MoM, SA	4.6%	-0.6%	2.4%	0.3%	3.4%	-5.2%	0.1%	3.7%	-2.3%	3.0%	0.7%	-0.9%	-0.3%	0.7%	-0.7%	-1.0%	0.0%	3.8%	
Agriculture	Agriculture production index	2005=100, SA	144.4	145.8	146.0	148.2	144.5	160.6	142.9	147.2	142.9	145.4	145.1	143.3	142.0	141.2	139.8	139.9	137.7	144.3	
Manufacturing	PMI : Manufacturing	50 = Stable	52.3	51.8	54.5	54.8	53.1	60.4	58.2	53.2	50.7	48.9	47.8	47.5	47.6	45.1	46.7	45.3	49.1	48.6	50.3
	Manu production index	2016=100, SA	101.4	97.6	98.9	100.1	99.7	95.1	98.4	98.4	98.6	98.1	98.2	95.8	95.4	94.3	96.0	97.3	94.8	98.1	
	Capacity utilization rate	%, SA	63.6	59.6	61.2	61.9	61.3	58.9	60.1	60.2	60.3	59.6	58.8	58.0	58.0	57.0	57.8	58.4	57.1	59.7	
Service	Service production index	2016=100, SA	111.2	120.8	117.7	119.6	119.9	118.9	120.6	120.4	122.3	121.5	121.3	122.2	122.4	123.1	125.1	128.1	126.2	127.7	
	Foreign tourist arrivals	thousands	11093.3	28099.3	2144.9	2113.6	2219.0	2182.1	2013.9	2241.2	2490.6	2468.0	2130.6	2197.0	2637.1	3261.3	3035.3	3352.3	2982.7	2757.1	
	Hotel Occupancy rate	%	47.2	69.2	71.4	69.9	69.5	70.1	65.5	65.1	66.7	67.5	64.3	66.1	71.7	82.8	77.4	76.7	71.7	73.5	

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

แม้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะชะลอตัวตามฤดูกาลท่องเที่ยว แต่มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดี จากการออกมาตรการดึงดูดนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มเติมทั้งมาตรการฟรีวีซ่า และ VoA รวมถึงการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน

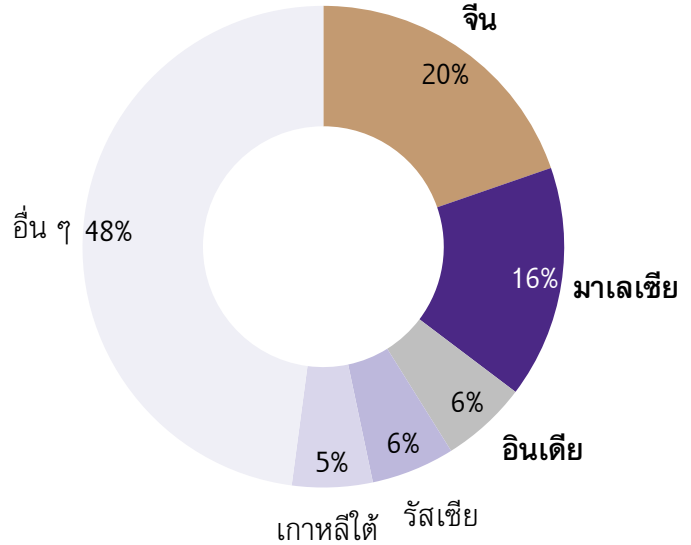
ในปี 2024 นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยแล้วกว่า 15.6 ล้านคน สร้างรายได้ราว 7.36 แสนล้านบาท (ข้อมูล ณ 9 มิ.ย. 2024)

หน่วย : ล้านคน, %



สัดส่วนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทย (หน่วย : %)

นักท่องเที่ยวจีนเป็นนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าไทยสูงสุด แม้จะอยู่ระหว่างการฟื้นตัว ตามด้วยนักท่องเที่ยวจากมาเลเซียและอินเดีย โดยนักท่องเที่ยวจาก 5 ประเทศหลักมีสัดส่วนมากกว่าครึ่งของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มาไทยทั้งหมด

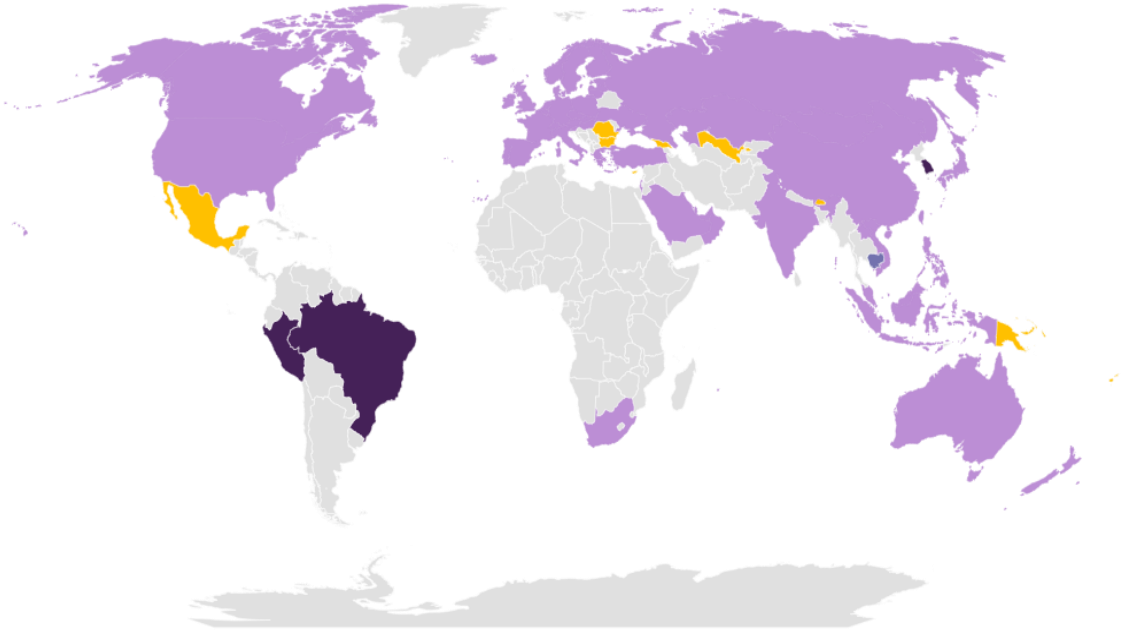


หมายเหตุ : ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2024 เป็นตัวเลขเบื้องต้นของกองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

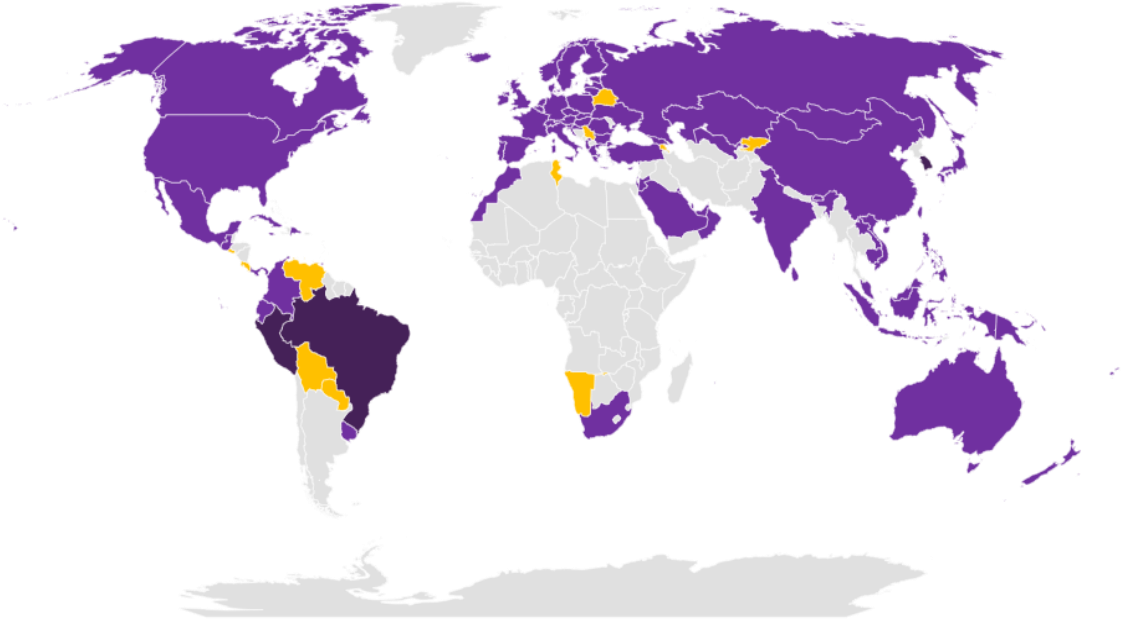
มาตรการที่ออกมาส่งผลให้นักท่องเที่ยวกลุ่มหลักท่องเที่ยวในไทยนานขึ้น ผ่านการขยายระยะเวลาพำนักจากมาตรการฟรีวีซ่า และสามารถเจาะตลาดกลุ่มใหม่อย่างยุโรปตะวันออกหรืออเมริกาใต้จากการให้สิทธิ VoA

ประเทศที่ได้รับการยกเว้นการตรวจลงตรา (Visa free) ในการพำนักในไทยหรือได้สิทธิ Visa on Arrival (VoA) มีสัดส่วนราว 96% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทยทั้งหมดในปี 2024 (YTD)

มาตรการเดิม



มาตรการล่าสุดเริ่มใช้ มิ.ย. 2024



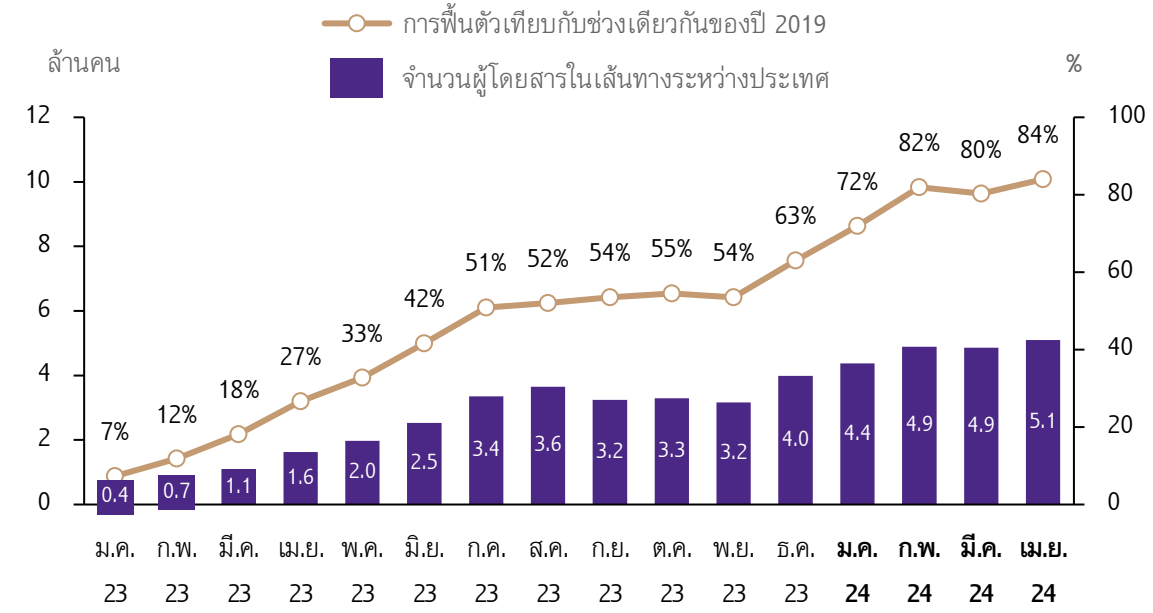
- Visa-free ตามข้อตกลงอยู่ในไทยได้ไม่เกิน 90 วัน
- Visa-free ตามข้อตกลงอยู่ในไทยได้ไม่เกิน 60 วัน
- Visa-free ตามข้อตกลงอยู่ในไทยได้ไม่เกิน 30 วัน
- Visa-free ตามข้อตกลงอยู่ในไทยได้ไม่เกิน 14 วัน
- สิทธิ Visa on Arrival (VoA)
- ไม่ได้รับสิทธิ VoA หรือ Visa-free

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และกระทรวงการต่างประเทศ

ทิศทางการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนส่งสัญญาณฟื้นตัวดี จากการเดินทางท่องเที่ยวต่างประเทศของชาวจีนที่เพิ่มขึ้น โดยไทยเป็นจุดหมายปลายทางที่มีนักท่องเที่ยวจีนเดินทางสูงสุด

ความต้องการเดินทางต่างประเทศของจีนฟื้นตัวต่อเนื่อง

หน่วย : ล้านคน, % การฟื้นตัวเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2019

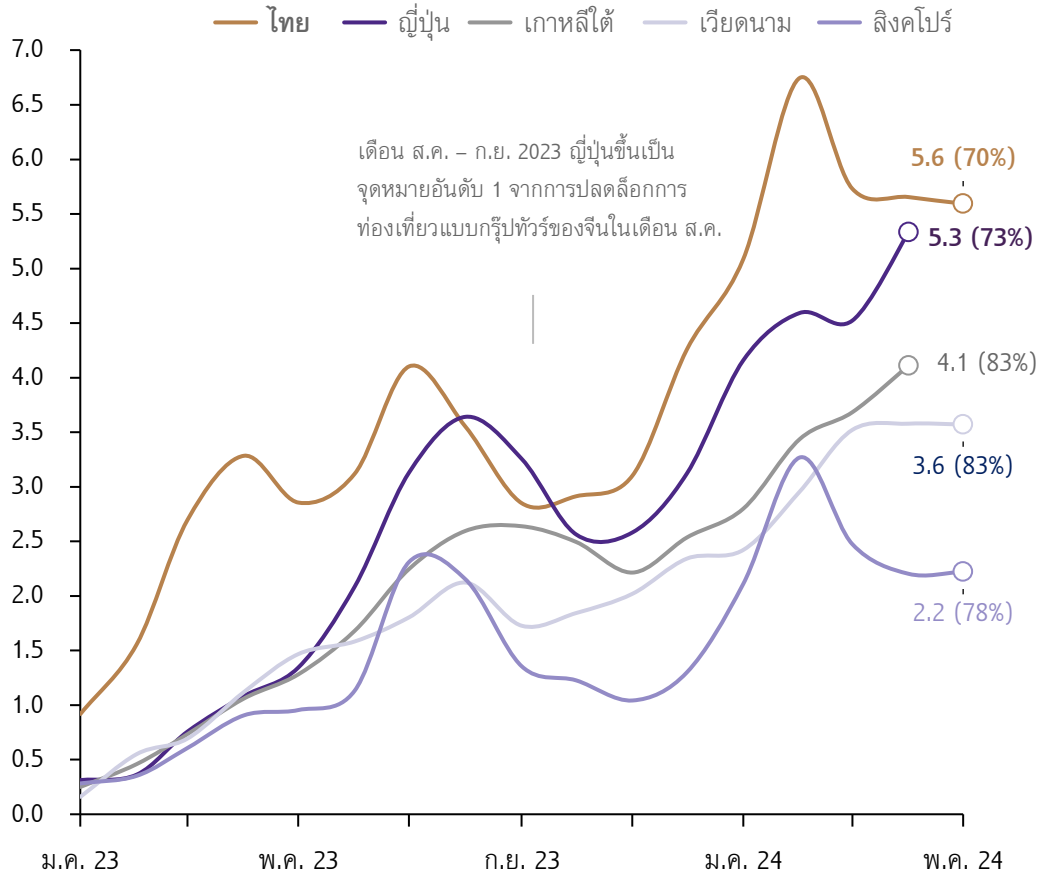


3 ปัจจัยบวกต่อการเดินทางท่องเที่ยวต่างประเทศของจีน

- Pent-up demand หลังโควิด-19
- เศรษฐกิจจีนเริ่มทยอยฟื้นตัวดีขึ้น
- ผู้มีรายได้ปานกลาง-สูงมีจำนวนมาก (>30%)

ไทยยังเป็นจุดหมายปลายทางอันดับ 1 ของนักท่องเที่ยวจีน*

หน่วย : แสนคน (% การฟื้นตัวเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2019)



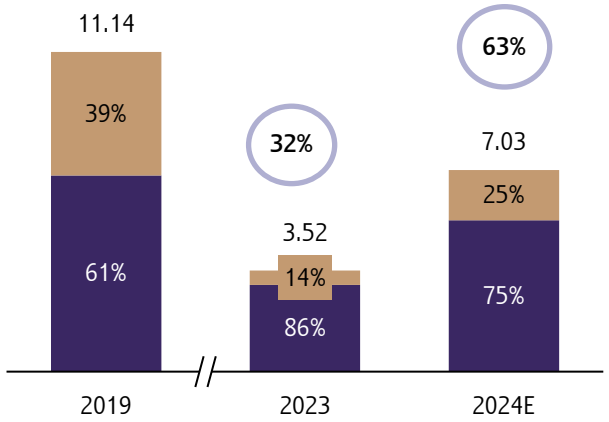
หมายเหตุ : *ยกเว้นเขตปกครองพิเศษฮ่องกง มาเก๊า และไต้หวัน

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ CEIC, Dragon tail, China's statistics bureau และกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

ในปี 2024 นักท่องเที่ยวจีนมีแนวโน้มเดินทางเที่ยวไทยไม่ต่ำกว่า 7 ล้านคน อีกทั้ง ยังมีกำลังซื้อค่อนข้างดี โดยเฉพาะกลุ่ม FIT ขณะที่กลุ่มกรุ๊ปทัวร์ทยอยฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจ

นักท่องเที่ยวจีนที่มาไทยยังฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะในกลุ่ม FIT ที่มีรายได้ปานกลาง-สูง

หน่วย : ล้านคน (% การฟื้นตัวเทียบกับช่วงเดียวกันปี 2019)

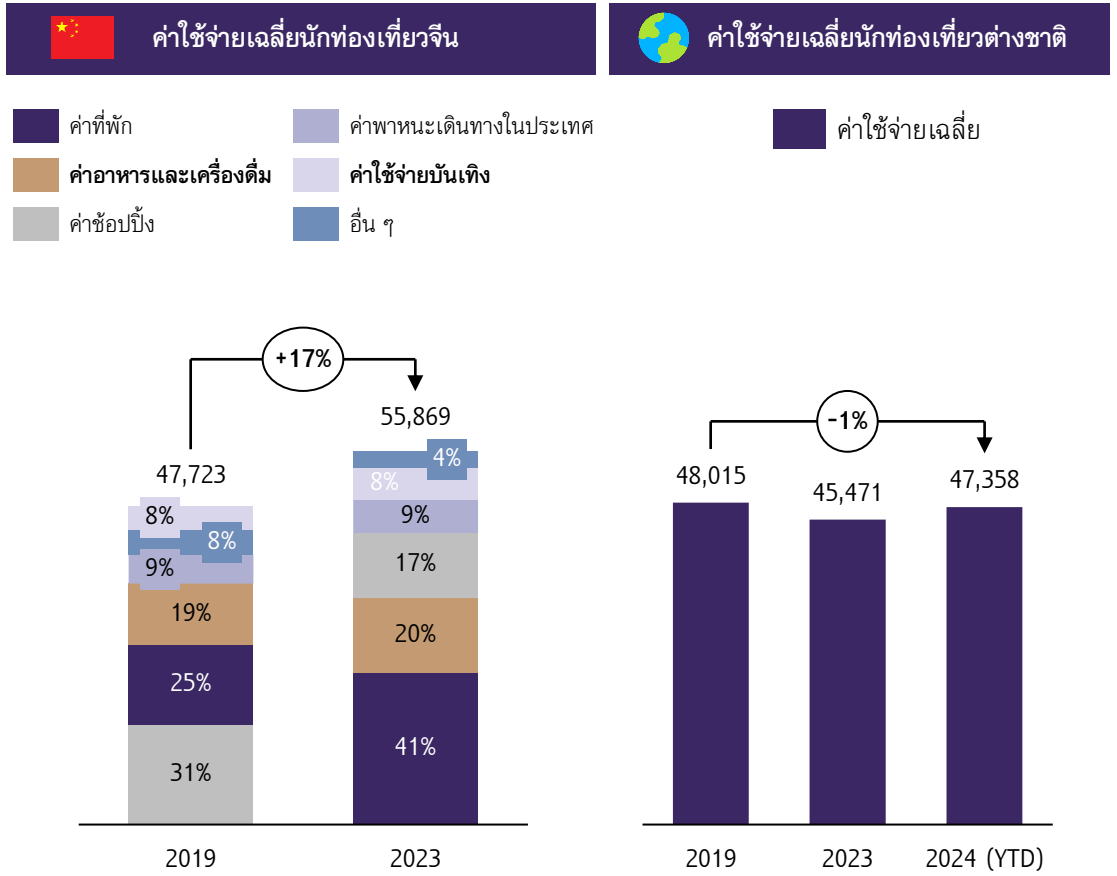


% Recovery เทียบปี 2019	FIT	Tour group
2023E	44%	12%
2024E	77%	41%

กลุ่มส่วนใหญ่	FIT	Tour group
Generation	Gen Z, Gen Y	Baby boomer
กลุ่มรายได้	กลุ่มรายได้ปานกลาง-สูง	กลุ่มรายได้ต่ำ-ปานกลาง
กลุ่มเมือง	เมือง Tier 1 เช่น เซี่ยงไฮ้ (90% FIT) ปักกิ่ง กว่างโจว	เมืองเฉินตู และเมือง Tier 2-3+
ลักษณะเฉพาะ	เน้น Experience, Content และคุณภาพบริการ	Price sensitive, เน้นไปเที่ยวหลายที่ตามโปรแกรม

ค่าใช้จ่ายเฉลี่ยนักท่องเที่ยวจีนสูงกว่าปี 2019 แล้ว แต่ค่าใช้จ่ายเฉลี่ยโดยรวมยังต่ำกว่าปี 2019

หน่วย : บาท, บาท

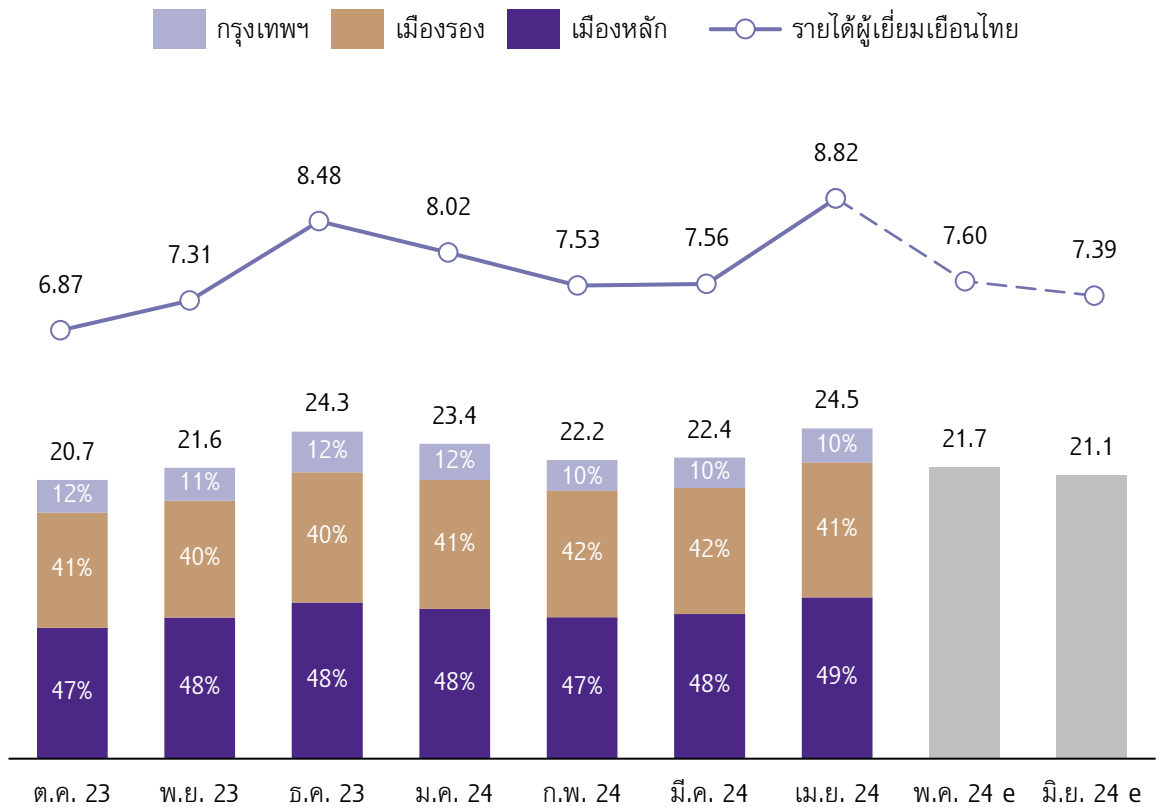


ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย, Ctrip และ CITS

การท่องเที่ยวในประเทศของนักท่องเที่ยวไทยยังเติบโตได้ดี โดยจังหวัดเมืองรองมีแนวโน้มได้รับความสนใจมากขึ้นจากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวของภาครัฐ

จำนวนและรายได้ผู้เยี่ยมเยือนไทย

หน่วย : ล้านคน, หมื่นล้านบาท



จังหวัดที่มีนักท่องเที่ยวไทยไปเยือนสูงสุดในช่วง ม.ค.- เม.ย. 2024 (ยกเว้นกรุงเทพฯ)

จังหวัด	จำนวน	เมือง
กาญจนบุรี	4.83 ล้านคน	เมืองหลัก
ชลบุรี	4.52 ล้านคน	เมืองหลัก
เพชรบุรี	3.91 ล้านคน	เมืองหลัก
ประจวบคีรีขันธ์	3.86 ล้านคน	เมืองหลัก
อยุธยา	3.16 ล้านคน	เมืองหลัก
เชียงใหม่	2.92 ล้านคน	เมืองหลัก
นครราชสีมา	2.75 ล้านคน	เมืองหลัก
สุพรรณบุรี	**2.51 ล้านคน**	**เมืองรอง**
สมุทรสงคราม	**2.29 ล้านคน**	**เมืองรอง**
ฉะเชิงเทรา	2.21 ล้านคน	เมืองหลัก

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศที่ออกมา คาดว่าจะช่วยกระตุ้นให้จำนวนนักท่องเที่ยวและการใช้จ่ายในเมืองรองเพิ่มขึ้นโดยหลายจังหวัดยังอยู่ระหว่างการฟื้นตัว

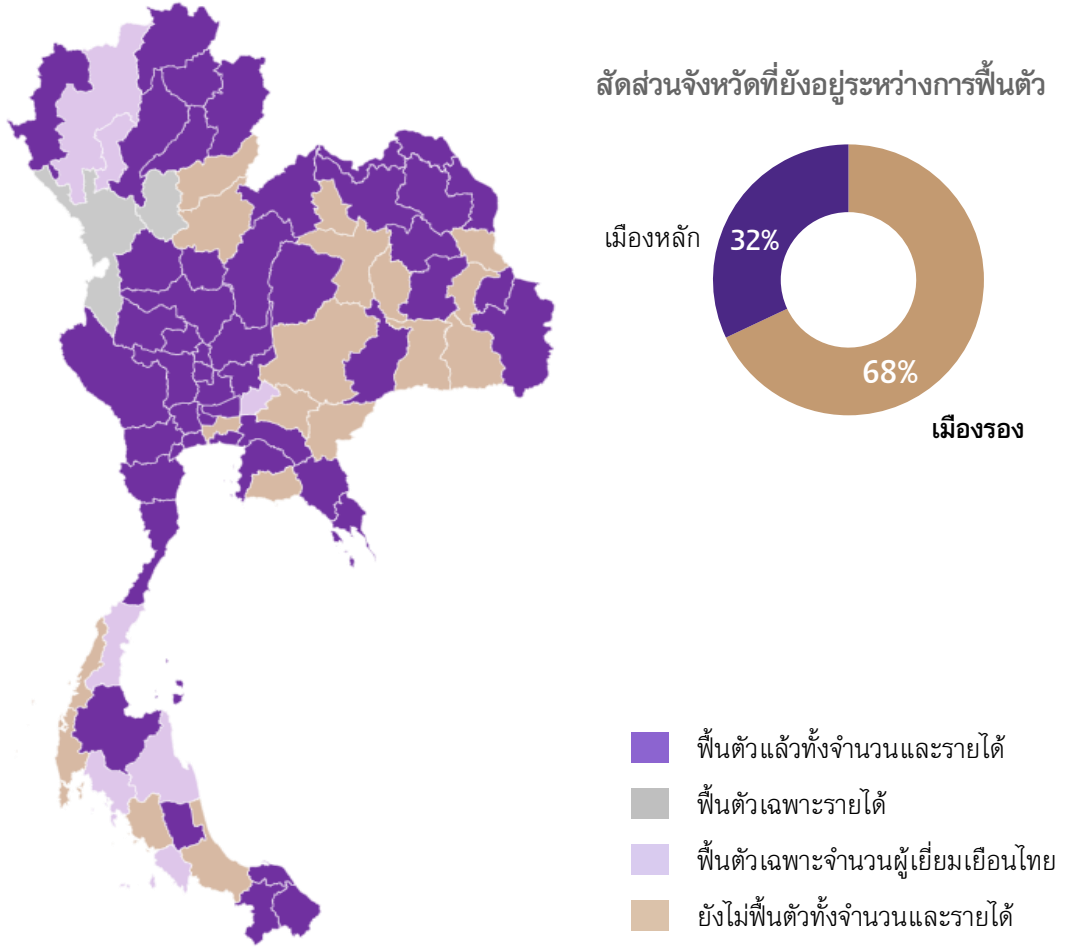
มาตรการภาษีกระตุ้นการท่องเที่ยวช่วง Low season ตั้งแต่เดือน พ.ค. – พ.ย. 2024

รายละเอียด	บุคคลธรรมดา	นิติบุคคล
ค่าใช้จ่ายในรูปแบบ e-Tax Invoice/ e-Receipt	ค่าที่พักและค่าบริการท่องเที่ยว	ค่าห้องพัก ค่าห้องสัมมนา ค่าขนส่ง ค่าบริการนำเที่ยวเพื่อการอบรมสัมมนา
พื้นที่เมืองรองหรือพื้นที่ที่กรมสรรพากรกำหนด	หักเป็นค่าใช้จ่ายในการคำนวณภาษีเงินได้ตามที่จ่ายจริงได้ไม่เกิน 15,000 บาท	หักรายจ่ายได้ 2 เท่าของรายจ่ายตามที่จ่ายจริง
นอกพื้นที่เมืองรองหรือพื้นที่กำหนด		หักรายจ่ายได้ 1.5 เท่าของรายจ่ายตามที่จ่ายจริง

มาตรการทางด้านภาษีที่คล้ายคลึงกันในช่วงที่ผ่านมาสามารถกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศได้เป็นอย่างดี อย่างเช่น

- มาตรการภาษีที่ออกมาในเดือน ธ.ค. 2016 ด้วยจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลงจากการปราบปรามการท่องเที่ยวผิดกฎหมาย ส่งผลให้จำนวนผู้เข้าพักชาวไทยในเดือนนั้นเพิ่มขึ้นราว 8%YOY สร้างรายได้จากผู้เยี่ยมเยือนไทยในไตรมาส 4 ของปีเพิ่มขึ้นราว 12%YOY

การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวไทยเที่ยวไทย



ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และกรมสรรพากร

มองไปข้างหน้า การบริโภคภาคเอกชนเริ่มแผ่วลงบ้าง ภาคการผลิตไทยจะปรับดีขึ้นไม่เร็วนัก สอดคล้องกับภาคการส่งออกที่มีแนวโน้มขยายตัวต่ำ ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยจะทยอยฟื้นตัวได้ช้าในช่วงที่เหลือของปี

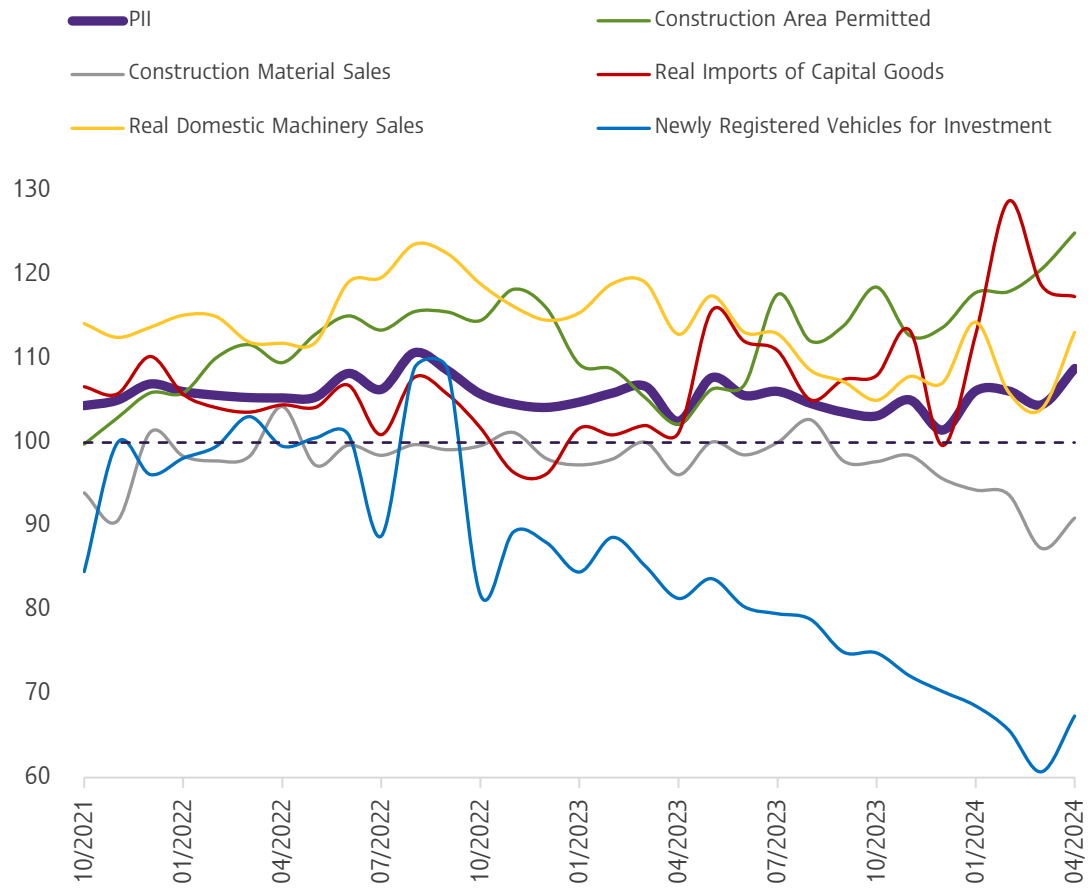
Leading indicator		Unit	2022	2023	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24
Leading economic index (LEI)		2000=100, SA	158.5	159.5	158.7	159.2	161.6	158.8	160.3	160.8	159.5	158.5	159.6	158.8	158.9	159.2	160.1	159.4	159.8	159.3	
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	71.2	70.2	
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	49.3	49.6	50.5	50.4
	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	95.7	103.9	94.7
	Korea exports	2021=100, SA	106.2	92.4	89.6	100.2	97.0	90.5	96.4	99.9	92.6	99.2	100.1	103.3	102.9	102.8	100.9	99.5	94.8	102.0	98.6
	China exports	2021=100, SA	105.7	95.5	98.0	102.9	117.0	100.9	100.4	97.7	95.7	97.6	99.3	97.8	99.7	100.2	102.8	104.4	104.7	102.2	100.4
	China imports from Thailand	2021=100, SA	92.1	90.4	67.1	98.5	87.8	91.2	81.5	85.5	81.1	78.3	79.1	86.6	77.4	83.9	74.4	74.5	73.6	79.2	91.4
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	51.9	52.4	52.9
	Construction area permitted	2000=0.1, SA	6.3	6.2	6.1	6.1	5.9	5.7	5.9	6.0	6.6	6.3	6.4	6.6	6.3	6.4	6.6	6.6	6.7	7.0	
	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	16.6	22.2	
Investment - Longer term	BOI : Cert. issued Value	%YoY	15.4%	5.5%	29.7%			-9.3%			-13.4%			18.4%			107.2%				
	BOI : Approved Value	%YoY	19.6%	22.6%	171.5%			-52.4%			22.3%			98.6%			5.9%				
	BOI : Application Value	%YoY	25.3%	43.4%	66.4%			72.3%			-27.1%			97.9%			30.9%				
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	100.8	98.3	

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

การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องในปีนี้ สะท้อนจากมูลค่าการออกบัตรส่งเสริมการลงทุนและมูลค่าการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่สูงขึ้น

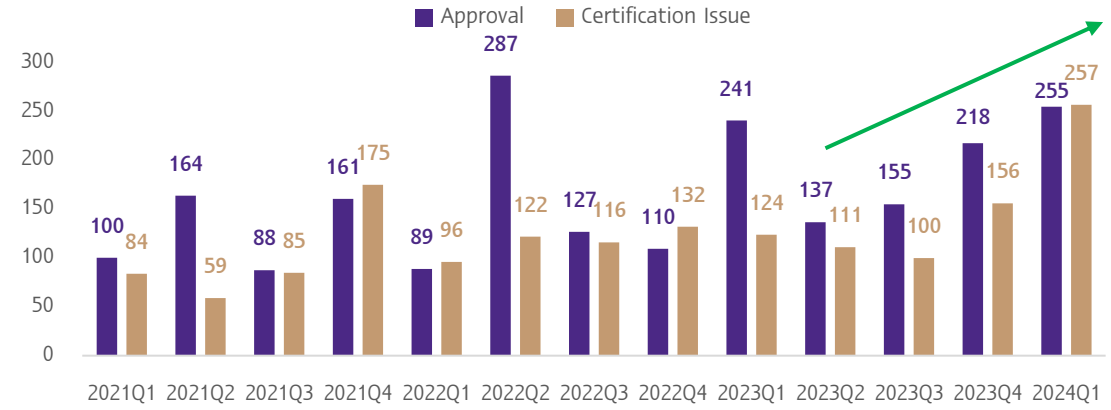
ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (Private Investment Index : PII)

หน่วย : ดัชนี (2018Q1=100) ปรับฤดูกาล



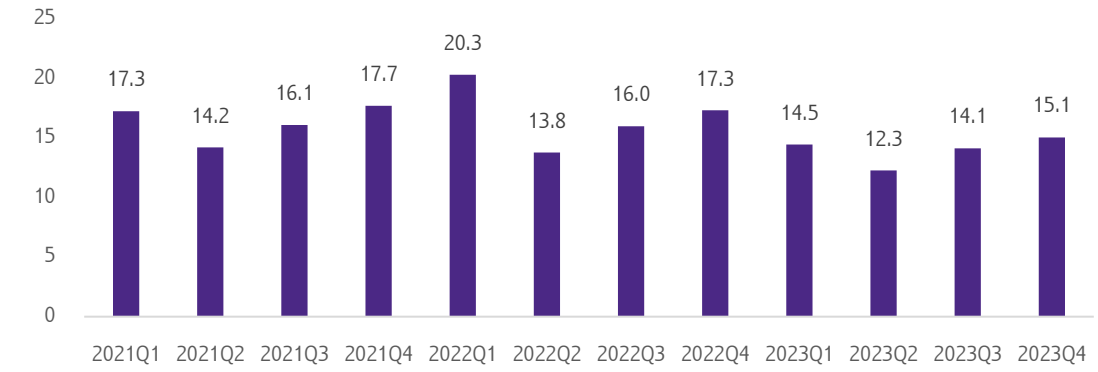
มูลค่าการออกบัตรและอนุมัติส่งเสริมการลงทุน (BOI)

หน่วย : พันล้านบาท



มูลค่าการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI Inflow)

หน่วย : พันล้านดอลลาร์สหรัฐ

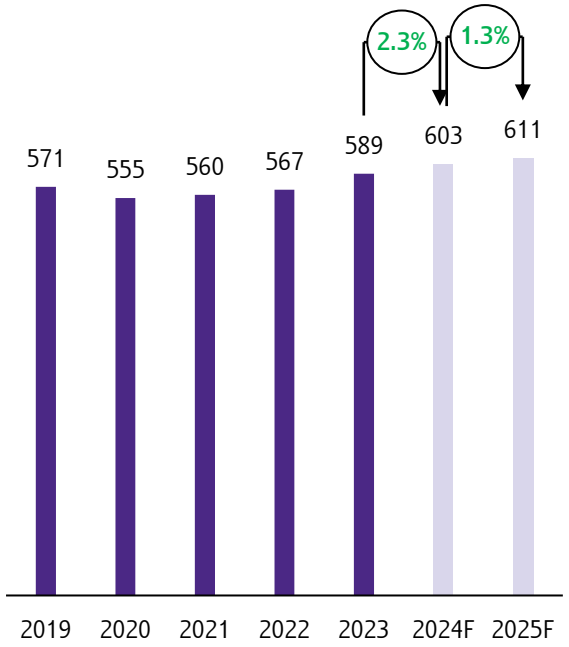


ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน, ธนาคารแห่งประเทศไทย และ CEIC

มูลค่าการก่อสร้างภาคเอกชนในปี 2025 มีแนวโน้มขยายตัวไม่สูงนัก โดยการก่อสร้างอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์โครงการขนาดใหญ่ยังเป็นไปอย่างต่อเนื่อง ขณะที่การฟื้นตัวที่ช้าของตลาดที่อยู่อาศัยยังเป็นแรงกดดัน

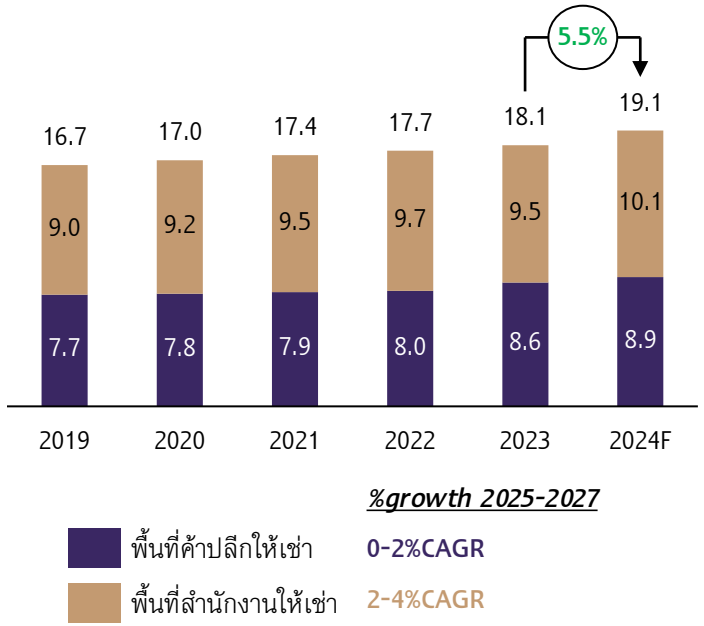
มูลค่าการก่อสร้างภาคเอกชน

หน่วย : พันล้านบาท



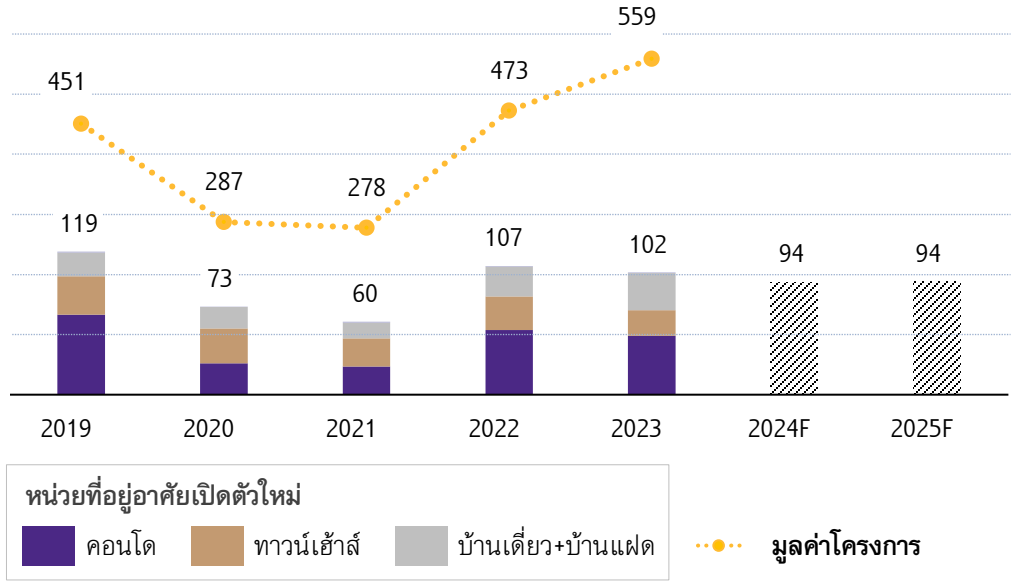
อุปทานพื้นที่สำนักงาน และพื้นที่ค้าปลีกให้เช่าในกรุงเทพฯ

หน่วย : ล้านตารางเมตร



หน่วยที่อยู่อาศัยเปิดตัวใหม่ และมูลค่าโครงการเปิดตัวใหม่ในกรุงเทพฯ และปริมณฑล

หน่วย : พันหน่วย, พันล้านบาท



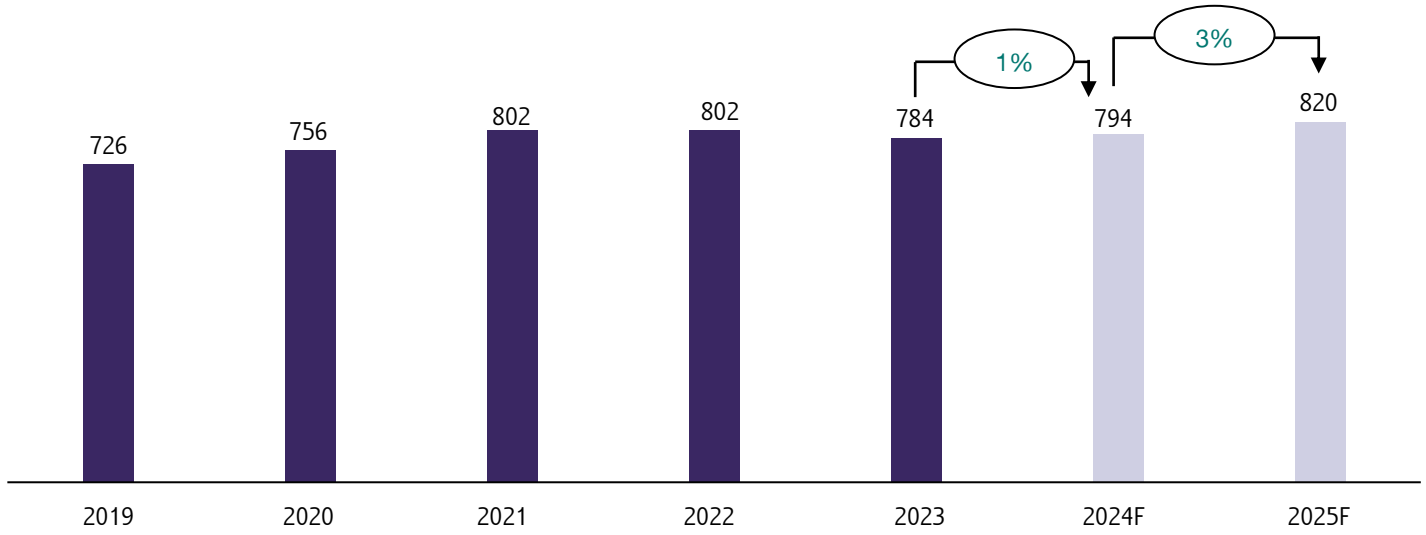
- **การก่อสร้างโครงการอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ยังเป็นไปอย่างต่อเนื่อง** โดยผู้ประกอบการขยายโครงการรูปแบบพื้นที่ค้าปลีก และ Mixed-use project ขนาดใหญ่ในทำเลย่านธุรกิจ และท่องเที่ยว รวมถึงพื้นที่สำนักงานให้เช่า Grade A ส่งผลให้อุปทานพื้นที่ค้าปลีก และพื้นที่สำนักงานให้เช่ายังขยายตัวในปี 2024 และในระยะข้างหน้า ตามแผนการเปิดโครงการของผู้ประกอบการ เป็นปัจจัยหนุนกิจกรรมการก่อสร้างภาคเอกชน
- **การก่อสร้างโครงการที่อยู่อาศัยเผชิญแรงกดดันจากการฟื้นตัวที่ช้าของตลาดที่อยู่อาศัย** ทั้งหนี้ครัวเรือนสูง อุปสรรคในการเข้าถึงสินเชื่อ และราคาที่อยู่อาศัยใหม่ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เป็นความท้าทายต่อการเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยใหม่ โดยเฉพาะโครงการกลุ่มระดับราคาปานกลางลงมา อย่างไรก็ดี ผู้ประกอบการพัฒนาที่อยู่อาศัยหันมาเปิดโครงการระดับราคาปานกลาง-บน ส่งผลให้มูลค่าโครงการเปิดตัวใหม่สูงกว่าในอดีต โดยนอกจากจะมาจากมูลค่าราคาที่ดินที่ปรับเพิ่มขึ้น ต้นทุนค่าก่อสร้างก็ปรับสูงขึ้นเช่นกัน ตามรูปแบบโครงการที่เป็นระดับราคาปานกลาง-บน ซึ่งจะช่วยหนุนให้มีเม็ดเงินเข้าสู่ภาคก่อสร้าง แม้จำนวนหน่วยที่อยู่อาศัยเปิดตัวใหม่จะลดลง

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, CBRE และ AREA

มูลค่าการก่อสร้างภาครัฐปี 2025 คาดว่าจะขยายตัว ตามการเบิกจ่ายงบลงทุนที่ดำเนินการได้ตามปกติ

มูลค่าการก่อสร้างภาครัฐ

หน่วย : พันล้านบาท



- มิ.ย. 2024 — การเบิกจ่ายงบลงทุนเร่งขึ้น หลังร่าง พ.ร.บ. งบประมาณประจำปี 2024 ประกาศบังคับใช้
- ต.ค. 2024 — การเบิกจ่ายงบลงทุนดำเนินการตามปกติ จากการจัดทำงบประมาณประจำปี 2025 ดำเนินการตามปกติ
- ม.ค. 2025
- ต.ค. 2025

- ผู้ประกอบการรับเหมาก่อสร้างที่รับงานก่อสร้างภาครัฐเป็นหลัก มีโอกาสเข้าประมูลโครงการก่อสร้างใหม่ ๆ และมีสภาพคล่องดีขึ้นกว่าช่วงก่อนหน้า
- ส่งผลดีต่อเนื่องมายังสภาพคล่องของผู้ประกอบการใน Supply chain ของภาคก่อสร้าง

อัตราการเบิกจ่ายงบลงทุนสะสมของหน่วยงานกลางโดยรวม

หน่วย : %

อัตราการเบิกจ่ายงบลงทุนสะสมเดือน พ.ค. 2024 เร่งขึ้นใกล้เคียงปี 2020 ซึ่งเป็นปีที่จัดทำงบประมาณล่าช้าเช่นกัน

หน่วยงานที่ใช้งบลงทุนในระดับสูง	สิ้น ก.ย.					สิ้น พ.ค.	
	2019	2020	2021	2022	2023	2020	2024
กรมทางหลวง	74%	77%	86%	90%	96%	29%	28%
กรมทางหลวงชนบท	87%	82%	89%	91%	90%	18%	18%
กรมชลประทาน	81%	81%	82%	83%	89%	33%	28%
กรมโยธาธิการและผังเมือง	66%	65%	62%	47%	42%	32%	22%

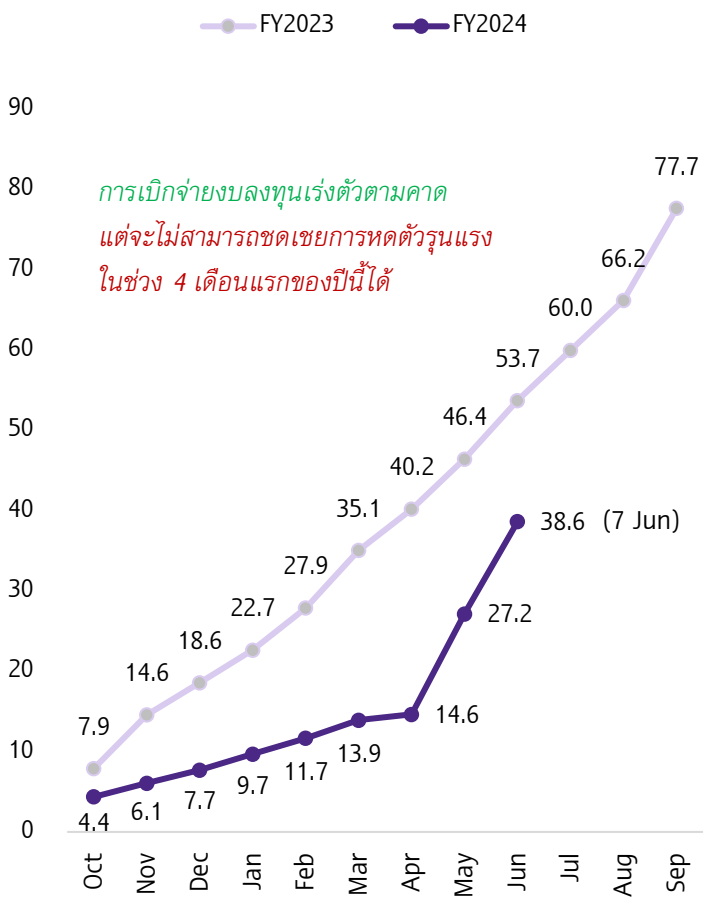
ตัวอย่างโครงการเมกะโปรเจกต์ที่คาดว่าจะเปิดประมูลในปี 2024 และ 2025	มูลค่าโครงการ (พันล้านบาท)
รถไฟทางคู่ เฟส 2 ช่วงขอนแก่น-หนองคาย	29.7
มอเตอร์เวย์สาย 9 วงแหวนรอบนอกกรุงเทพฯ ฝั่งตะวันตก ช่วงบางขุนเทียน-บางบัวทอง	56.0
มอเตอร์เวย์หมายเลข 8 สายนครปฐม-ปากท่อ	45.9
อาคารผู้โดยสารสนามบินสุวรรณภูมิ ส่วนต่อขยายด้านทิศตะวันออก	10.0

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และกรมบัญชีกลาง

การลงทุนภาครัฐมีแนวโน้มเร่งตัวในช่วงที่เหลือของปีนี้ จากการเร่งรัดการเบิกจ่ายหลัง พ.ร.บ. งบประมาณปี 2024 ประกาศใช้ล่าช้ากว่าครึ่งปี แต่จะไม่สามารถชดเชยการหดตัวรุนแรงในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2024 ได้

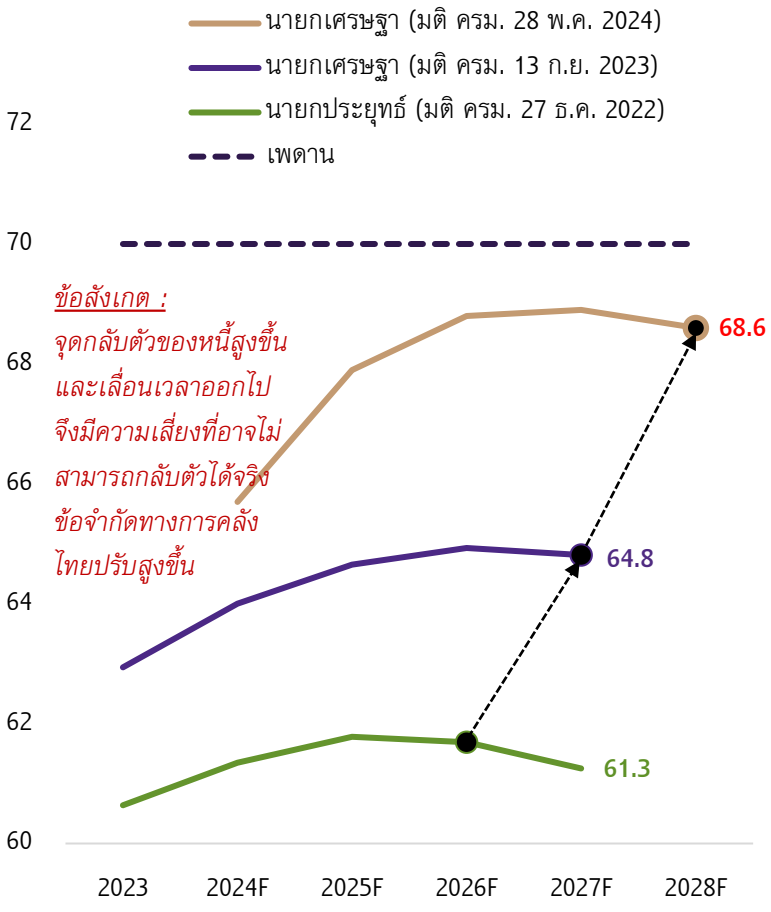
อัตราการเบิกจ่ายงบลงทุนสะสม

หน่วย : % สะสมของแต่ละปีงบประมาณ



คาดการณ์หนี้สาธารณะ โดยกระทรวงการคลัง

หน่วย : % Nominal GDP, ปีงบประมาณ



การจัดทำ พ.ร.บ. งบฯ 2025 อาจมีความเสี่ยงจากคดีทางการเมือง

*ประเมิน ณ 14 มิ.ย. 2024

เดือน	จัดทำงบฯ 25	คดีนายกเศรษฐา
พ.ค.	28 ครม. เห็นชอบ	23 ศาล รธน. รับคำร้อง
มิ.ย.	11 ครม. พิจารณาอีกครั้ง 18 เสนอ สส. วาระที่ 1	7 นายกชี้แจงศาล รธน. 12 ศาลเริ่มพิจารณา 28 นัดวินิจฉัยเร็วสุด
ก.ย.	5 เสนอ สส. วาระที่ 2-3 10 เสนอ สว. วาระที่ 2-3 17 นำขึ้นทูลเกล้า	
ต.ค.	1 เริ่มใช้	

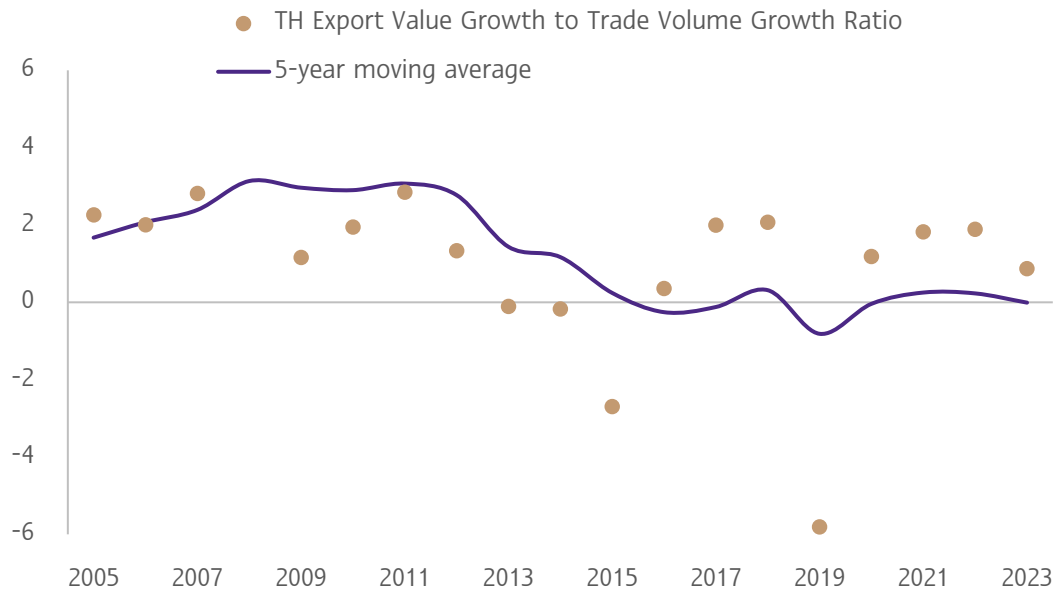
นอกจากกรณีนายกฯ แล้ว **ความเสี่ยงทางการเมืองของไทยอาจสูงขึ้นอีกในระยะข้างหน้า** เช่น จากประเด็นนิรโทษกรรม และการตัดสินยุบพรรคก้าวไกล

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการคลัง สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ สำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี และสำนักข่าวต่าง ๆ

มูลค่าการส่งออกไทยปี 2024 มีแนวโน้มขยายตัวน้อยกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้ โดยเฉพาะสินค้ากลุ่มเหล็ก ผลไม้ และ HDD ที่คาดว่าจะหดตัวในปีนี้

การเติบโตมูลค่าส่งออกไทยเทียบการเติบโตปริมาณการค้าโลก

หน่วย : อัตราส่วน

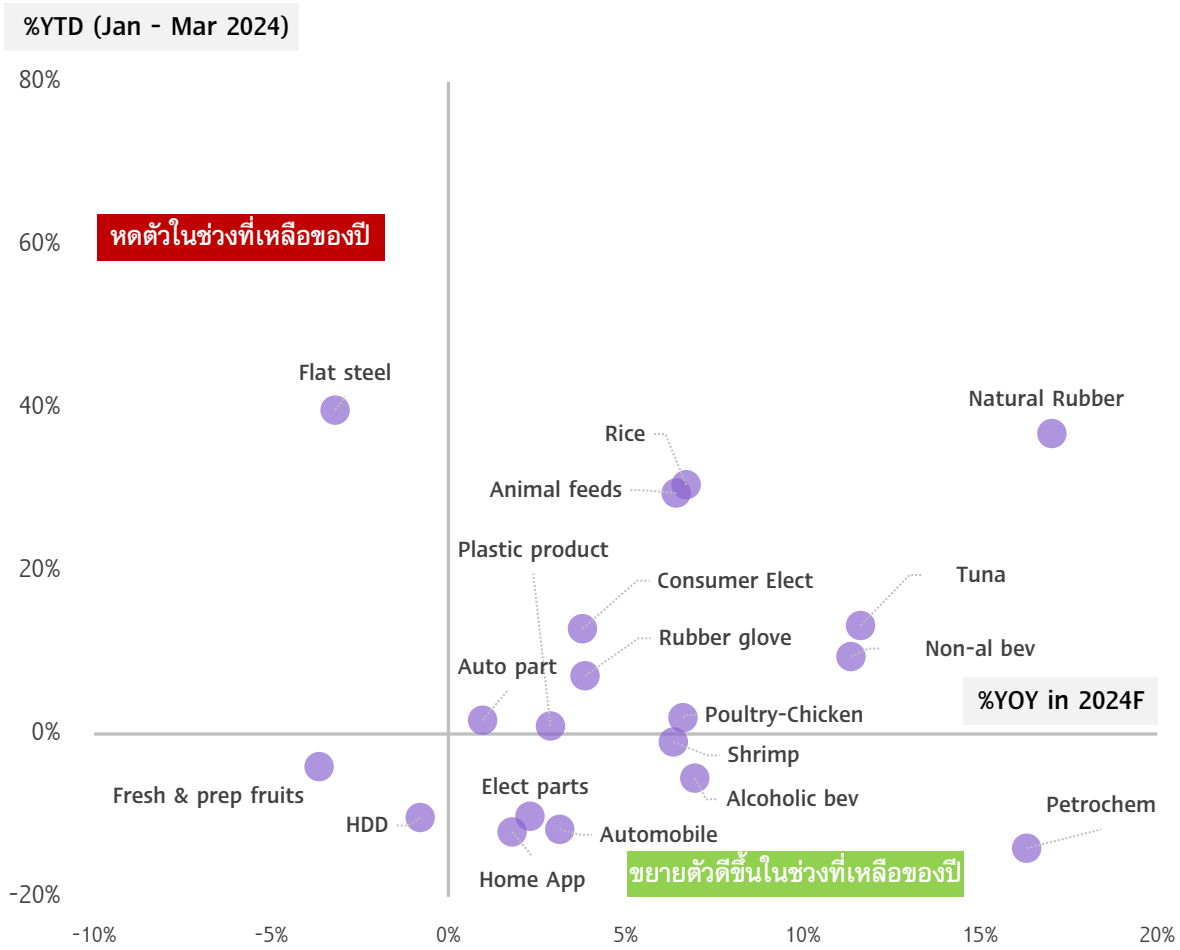


มูลค่าการส่งออกไทยมีแนวโน้มที่จะขยายตัวได้ในปี 2024 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก 1) เศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มขยายตัวได้ 2) ภาคการผลิตที่เกี่ยวเนื่องกับการค้าระหว่างประเทศจะกลับมามีบทบาทขับเคลื่อนเศรษฐกิจโลกมากขึ้นในปี 2024

อย่างไรก็ตาม **การส่งออกไทยจะขยายตัวได้ต่ำกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้** เนื่องจากกความสัมพันธ์ของการส่งออกไทยกับการขยายตัวการค้าโลกลดลงในช่วงหลัง

การเติบโตของมูลค่าส่งออกสินค้าอุตสาหกรรม* (ไตรมาส 1 ปี 2024 และคาดการณ์ปี 2024)

หน่วย : %YTD Jan – Mar 2024 และ %YOY 2024



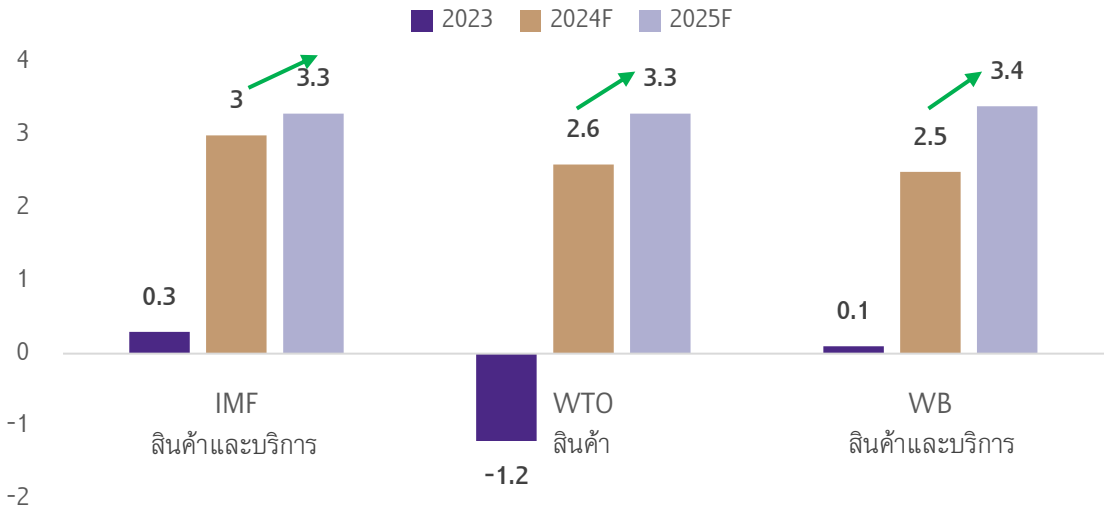
หมายเหตุ : *มูลค่าการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมครอบคลุม 59% ของการส่งออกทั้งหมด (รวมทอง) ปี 2023

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากกระทรวงพาณิชย์

มูลค่าการส่งออกไทยในปี 2025 มีแนวโน้มขยายตัวได้ใกล้เคียงปีนี้ จากการค้าโลกที่ขยายตัวเร่งขึ้นและการผลักดันการส่งออกไทยผ่านการเจรจาข้อตกลงการค้าเสรีเชิงรุก

คาดการณ์การเติบโตของปริมาณการค้าโลก โดยองค์กรระหว่างประเทศต่าง ๆ

หน่วย : %YOY



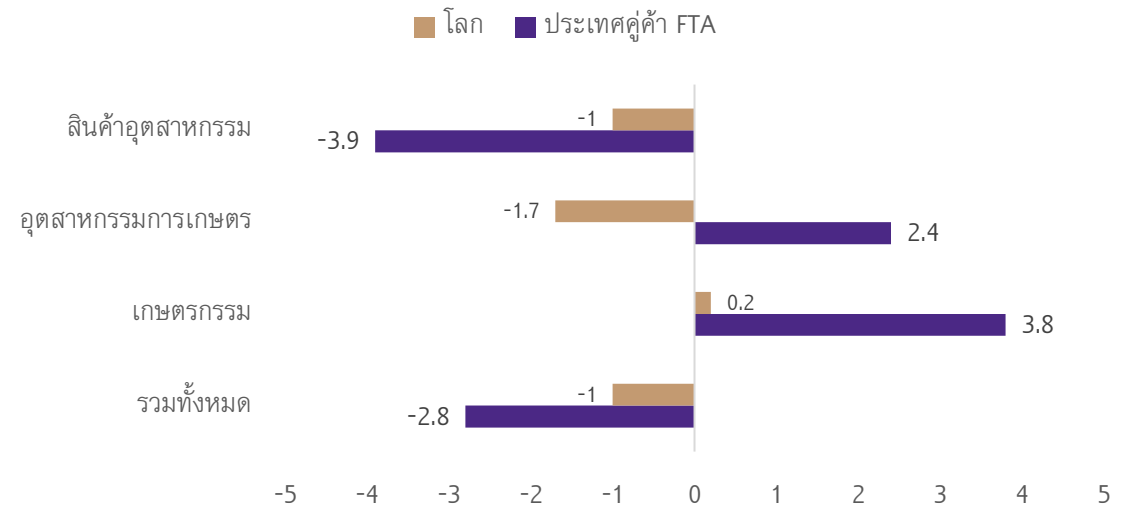
มูลค่าการส่งออกไทยในปี 2025 มีแนวโน้มขยายตัวได้ใกล้เคียงปีนี้ ปัจจัยสนับสนุนจาก

1) การค้าโลกขยายตัวเร่งขึ้นจากปีนี้
2) ความพยายามของหน่วยงานภาครัฐและภาคเอกชนในการผลักดันการส่งออกของไทยผ่านการจัดทำความตกลงการค้าเสรี (FTA)

ทั้งนี้กระทรวงพาณิชย์ตั้งเป้าที่จะเจรจา FTA กับ EFTA ให้เสร็จภายใน 2024 และเจรจา FTA กับ EU UAE เกาหลีใต้ และแคนาดาให้เสร็จภายใน 2025

การขยายตัวของมูลค่าการส่งออกไทยไปประเทศคู่ค้า FTA และโลกในปี 2023

หน่วย : %YOY



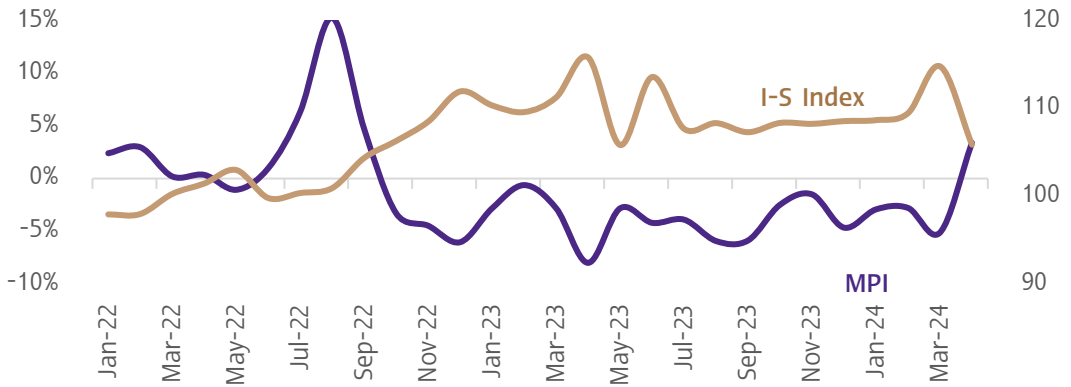
ข้อตกลงการค้าเสรี (FTA) ของไทย	ประเทศคู่ค้า	สัดส่วนการส่งออกต่อมูลค่าการส่งออกไทยทั้งหมด
FTA ที่ไทยมีอยู่ในปัจจุบัน	**18 ประเทศ** เช่น จีน, ญี่ปุ่น, ออสเตรเลีย และอินเดีย	60.4%
FTA ที่ไทยอยู่ระหว่างเจรจา	**7 ประเทศ** ได้แก่ EFTA, EU, UAE, แคนาดา, ศรีลังกา, ปากีสถาน และตุรกี	11.9%

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์, WTO, World Bank และ IMF

ภาคการผลิตไทยยังมีแนวโน้มฟื้นตัวได้จำกัด โดยสินค้าคงคลังยังอยู่ในระดับสูง และต้องเผชิญปัญหาสินค้าจีนนำเข้ามาตีตลาดไทยมากขึ้น

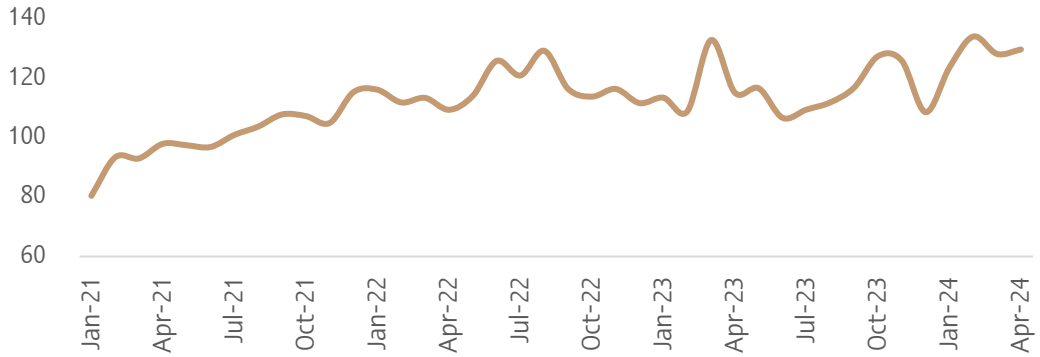
ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI) ไทยและสินค้าคงคลังเทียบการส่งสินค้า (I-S Index)

หน่วย : MPI %YoY (LHS) และ I-S Index, sa (Index 2021 =100, RHS)



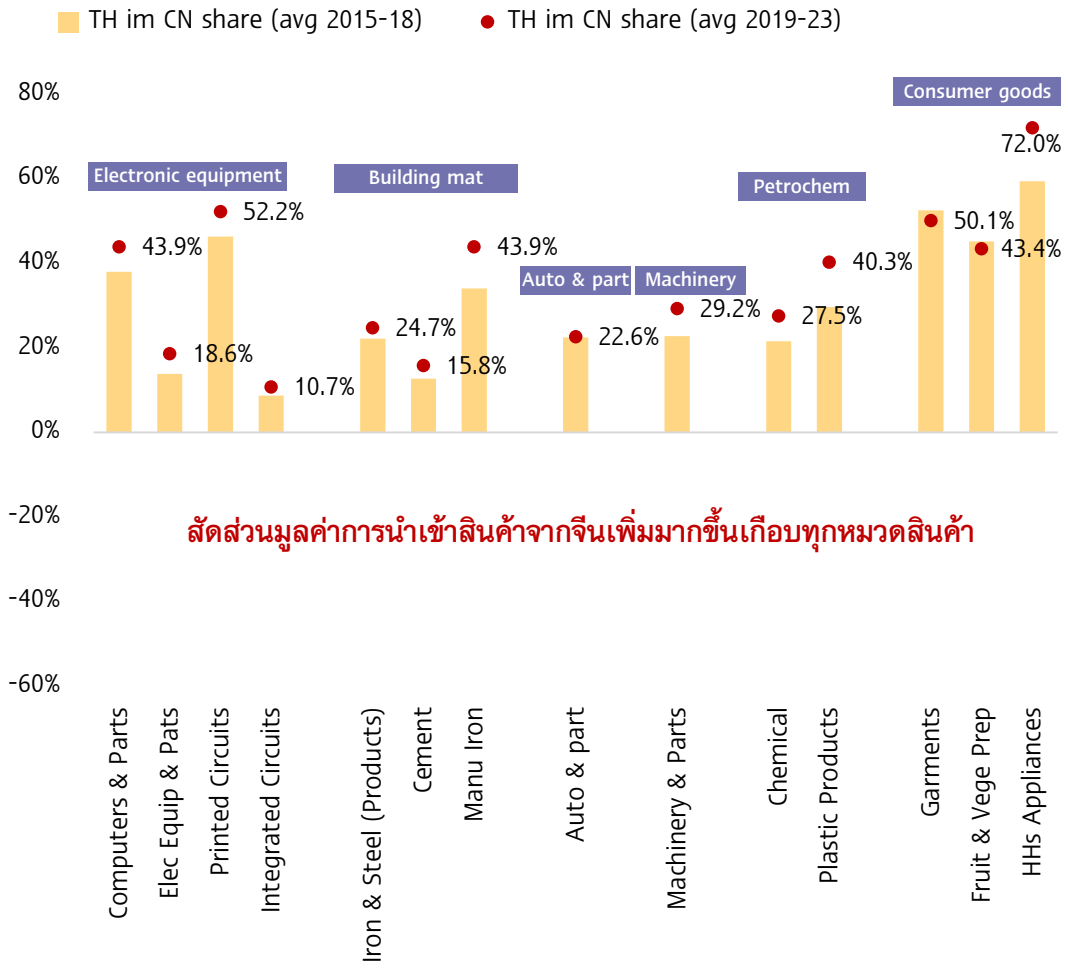
ดัชนีมูลค่าสินค้านำเข้าจากจีน

หน่วย : Index, sa (2021= 100)



สัดส่วนการนำเข้าสินค้าจากจีนและอัตราการเติบโตดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม

หน่วย : % สัดส่วนมูลค่าการนำเข้าสินค้าจากจีน



สัดส่วนมูลค่าการนำเข้าสินค้าจากจีนเพิ่มมากขึ้นเกือบทุกหมวดสินค้า

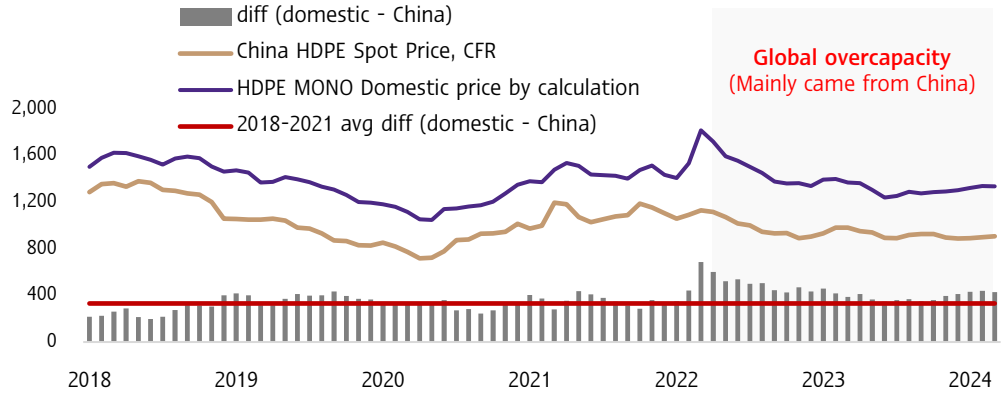
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์, ธนาคารแห่งประเทศไทย และสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

มองไปข้างหน้า บางกลุ่มธุรกิจยังมีแนวโน้มถูกตีตลาดจากสินค้าจีน โดยเฉพาะกลุ่มเหล็ก ปิโตรเคมีและผลิตภัณฑ์พลาสติก รวมถึงสินค้าอุปโภคบริโภค จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและปัญหาความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์

ตัวอย่างของสินค้าที่ไทยได้รับผลกระทบ และไม่สามารถแข่งขันด้านราคาได้

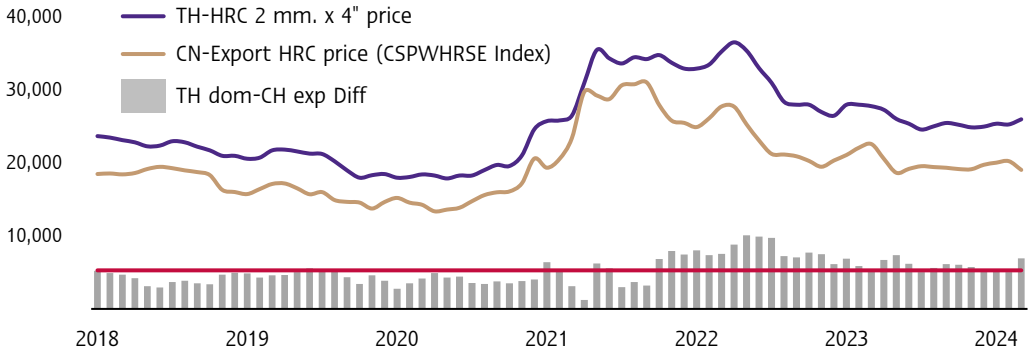
ราคาเม็ดพลาสติก HDPE ของไทยและของจีน

หน่วย : MPI %YoY (LHS) และ I-S Index, sa (Index 2021 =100, RHS)



ราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนของไทย และราคาส่งออกจากจีน

หน่วย : บาท/ตัน



แนวโน้มในระยะข้างหน้ายังมีความเสี่ยงที่ส่งผลให้มีการเข้ามาตีตลาดของสินค้านำเข้าจากจีน

Key risks to watch		China slowdown	CN price advantages	Trade policy & Geopolitical Pol	Self-sufficiency policy	Environment policy	High-speed rail project
Electronic equipment		✓		✓	✓		
Building mat	Iron & steel	✓	✓	✓		✓	
	Cement	✓				✓	
	Aluminium		✓			✓	
Auto & parts		✓	✓			✓	
Machinery & parts		✓					
Petrochem & Plastic product		✓	✓				
Consumer goods	Electrical appliances		✓	✓	✓		
	Fruits & Vegetables		✓	✓	✓		✓
	Agri & food products				✓		

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์ และ สศอ.

กิจกรรมการผลิตที่แผ่วลงกดดันรายได้และความต้องการสินค้าภายในประเทศ โดยเฉพาะสินค้าคงทนที่หดตัวต่อเนื่อง และความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่เริ่มปรับลดลง

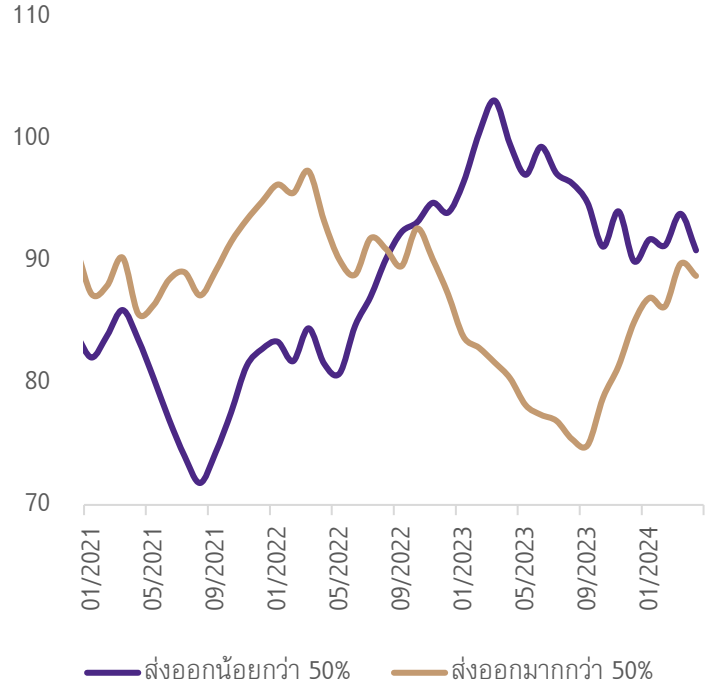
ความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมที่ผลิตขายตลาดในประเทศปรับลดลง แม้ความเชื่อมั่นการผลิตเพื่อส่งออกฟื้นตัวได้บ้าง

ตลาดสินค้าคงทนในประเทศยังเผชิญแรงกดดันด้านอุปสงค์
ตามการบริโภคสินค้าคงทนที่หดตัวต่อเนื่อง

มองไปข้างหน้าการบริโภคสินค้าคงทนจะยังไม่ฟื้นตัว
ตามความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่เริ่มปรับลดลง

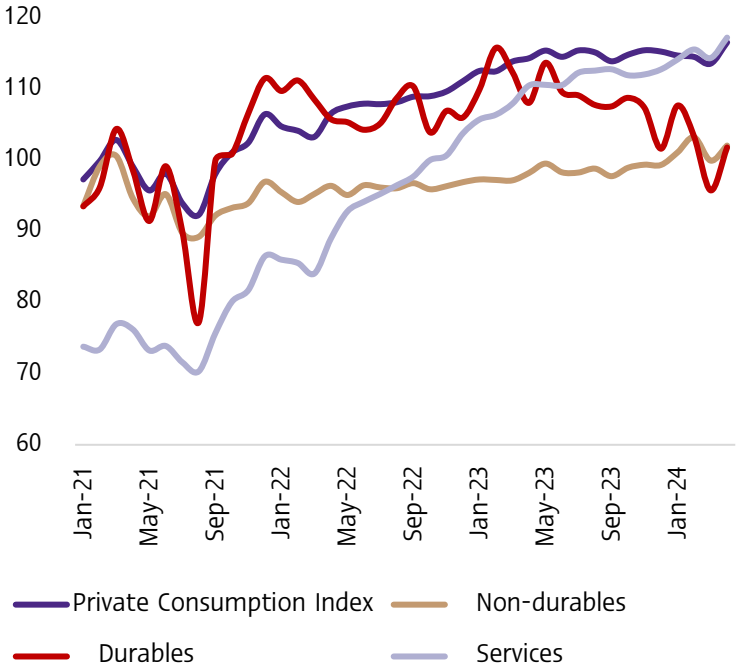
ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมของไทย

หน่วย : Diffusion index (100 = unchanged)



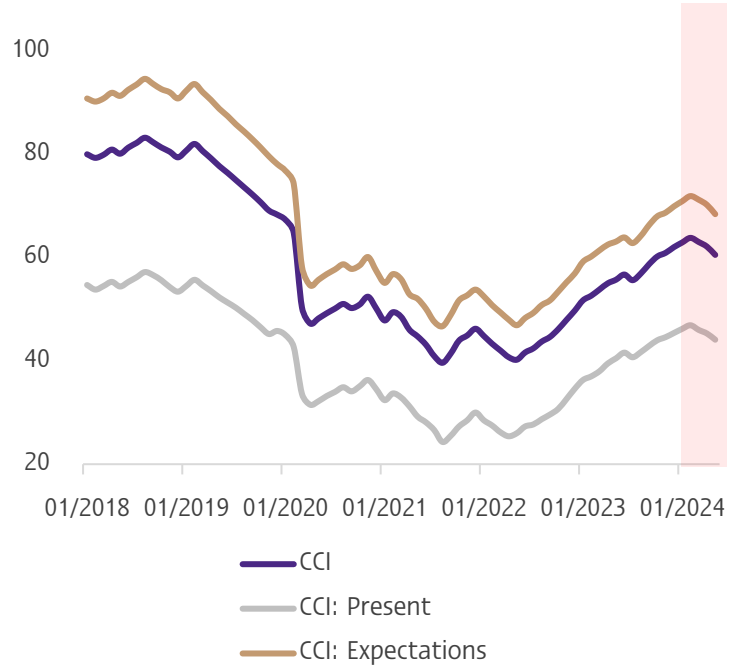
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชนของไทย รายหมวดการใช้จ่าย

หน่วย : Index, sa (Average 2019 = 100)



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทย

หน่วย : ดัชนี (100 = สถานการณ์ไม่เปลี่ยนแปลง)

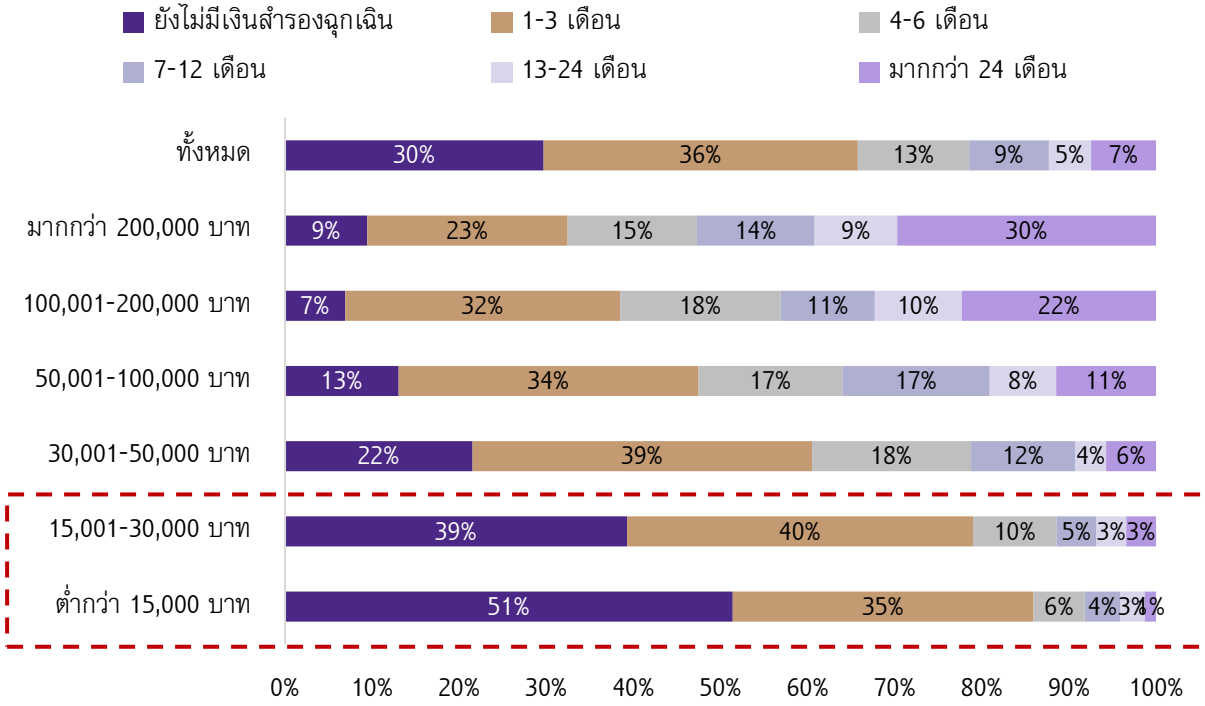


ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย และธนาคารแห่งประเทศไทย

เศรษฐกิจไทยมีความเปราะบางมากขึ้น สะท้อนจาก (1) ภาคครัวเรือน โดยเฉพาะกลุ่มรายได้น้อย ไม่มีกันชนทางการเงินเพียงพอในระยะข้างหน้า เช่น เงินสำรองฉุกเฉินและประกันความเสี่ยงรูปแบบต่าง ๆ

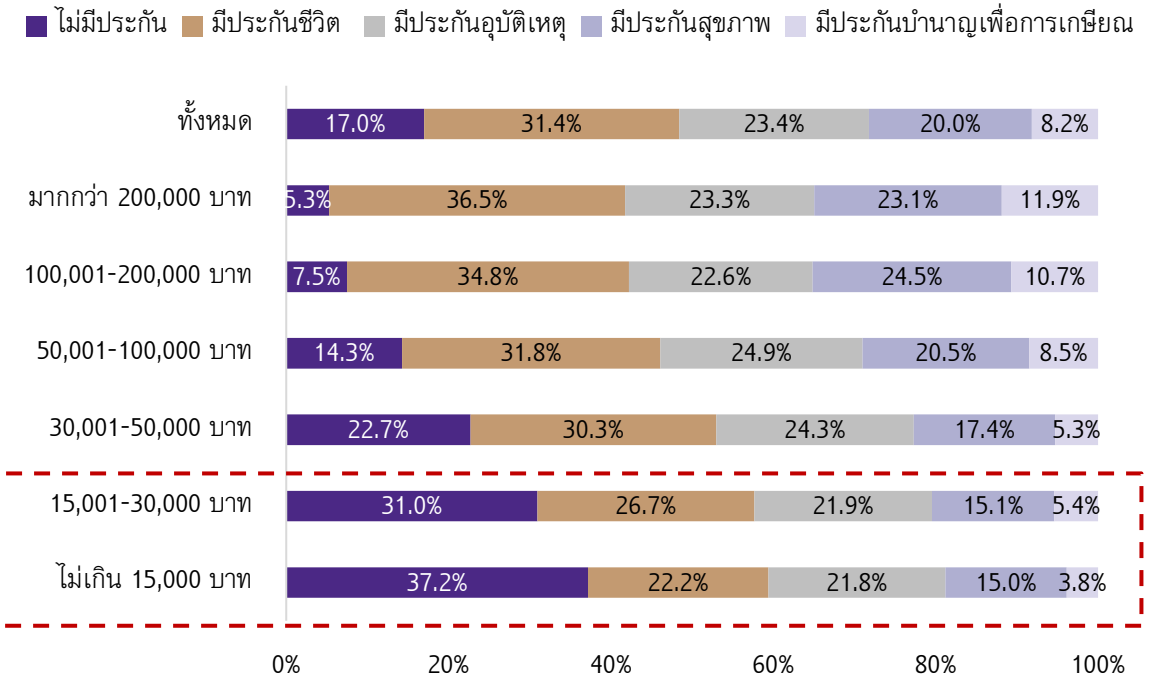
เงินสำรองฉุกเฉินเผื่อเหตุการณ์ไม่คาดคิด แบ่งตามระดับรายได้ของผู้ตอบ

หน่วย : %



ประกันความเสี่ยงรูปแบบต่าง ๆ ของครัวเรือน แบ่งตามระดับรายได้ของผู้ตอบ

หน่วย : %



SCB EIC Consumer survey (พ.ค. 2023) พบว่า **ผู้บริโภคกว่า 70% มีเงินสำรองเผื่อฉุกเฉินไม่ถึง 3 เดือน โดยเฉพาะกลุ่มคนที่รายได้ต่ำกว่า 30,000 บาทต่อเดือน ซึ่งเกือบทั้งหมดไม่มีเงินสำรอง** ส่วนใหญ่เป็นวัยทำงาน อายุ 31-40 ปี เป็นลูกจ้างบริษัทเอกชน/ประกอบอาชีพอิสระ

กลุ่มคนที่รายได้ต่ำกว่า 30,000 บาทต่อเดือน มากกว่า 1 ใน 3 ไม่มีประกันชนิดใดเลย จึงเป็นความเสี่ยงด้านค่าใช้จ่ายที่อาจเกิดขึ้น หากมีเหตุการณ์ไม่คาดคิด สะท้อนความเปราะบางสูงของผู้บริโภคกลุ่มนี้

หมายเหตุ : ข้อมูลรายได้ ค่าใช้จ่าย และค่าใช้จ่ายหนี้สินของครัวเรือนนับเฉพาะครัวเรือนที่มีหนี้สินเท่านั้น

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสถิติ และจากข้อมูล SCB EIC Consumer survey 2023 สำรวจ ณ 20 ต.ค.-3 พ.ย 2023 (จำนวนตัวอย่าง 2,090 คน)

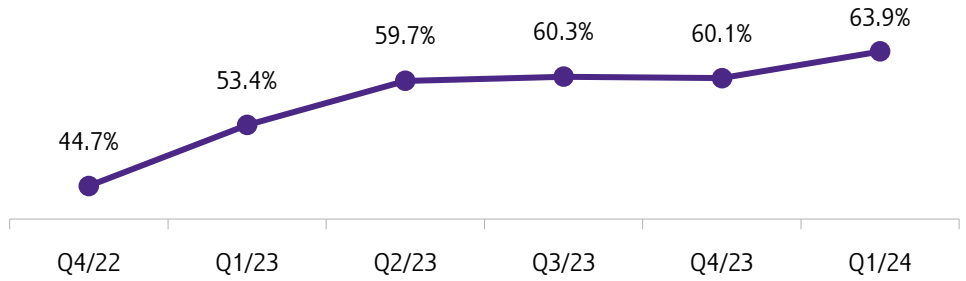
(2) ภาคธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจขนาดเล็กมีหนี้สินเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากการกู้ยืมนอกระบบ

สัดส่วน MSME ที่มีภาระหนี้

หน่วย : %

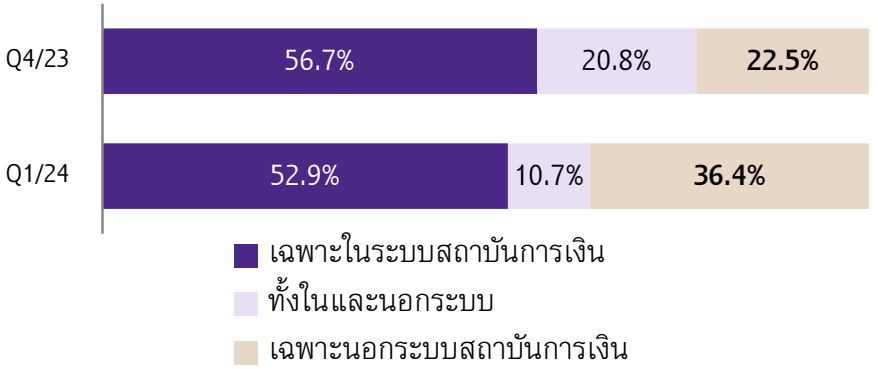
MSME ที่มีภาระหนี้ขยายตัวต่อเนื่องจากไตรมาส 4 ปี 2023

ส่วนใหญ่อยู่ในภาคการค้าและการผลิต



สัดส่วนแหล่งกู้ยืมเงินของ MSME

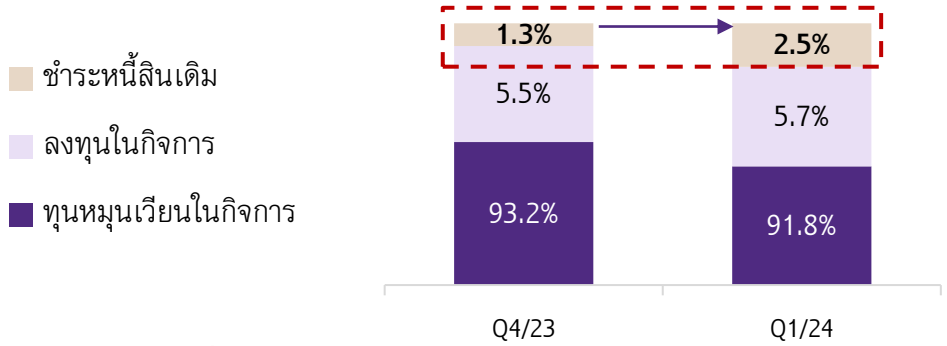
หน่วย : %



MSME กู้นอกระบบเพิ่มขึ้นมาก

วัตถุประสงค์การใช้เงินกู้ของ MSME

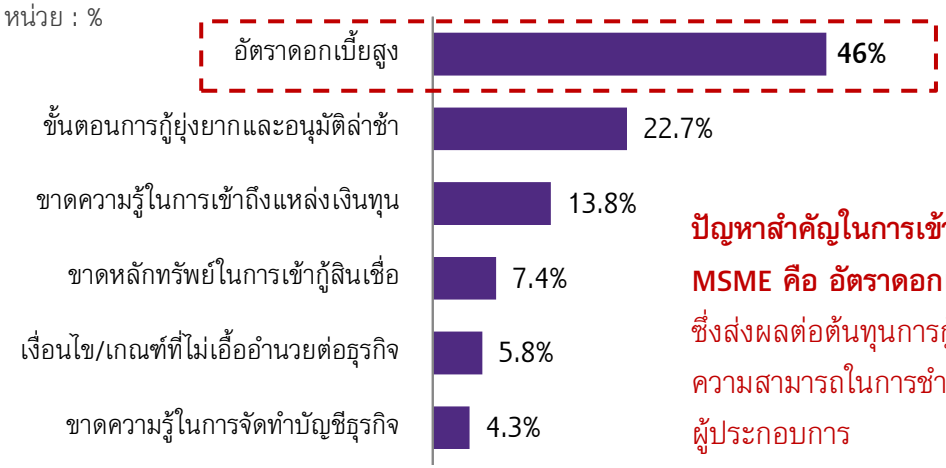
หน่วย : %



MSME ส่วนใหญ่กู้ยืมเงินเพื่อใช้เป็นทุนหมุนเวียนในกิจการ อย่างไรก็ตาม **สัดส่วนของการกู้ยืมเพื่อนำมาชำระหนี้เดิมเพิ่มขึ้นมาก**สะท้อนสภาพคล่องของกิจการที่ลดลง

ความต้องการการช่วยเหลือด้านการเงินและภาระหนี้

หน่วย : %



ปัญหาสำคัญในการเข้าถึงสินเชื่อของ MSME คือ อัตราดอกเบี้ยสูง

ซึ่งส่งผลต่อต้นทุนการกู้ยืมและความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ประกอบการ

ที่มา : ผลสำรวจผู้ประกอบการ MSME สำรวจ ณ 16-25 มี.ค. 2024 (จำนวนตัวอย่าง 2,738 ราย) โดยสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

แม้มีมาตรการการเงินเน้นช่วยเหลือกลุ่มเปราะบางภาคครัวเรือนและธุรกิจมากขึ้น SCB EIC ประเมินว่า ยังต้องใช้เวลากว่ามาตรการจะเห็นผลในวงกว้าง

มาตรการการเงินช่วยเหลือครัวเรือนเปราะบาง

วิกฤติโควิด (2020)	ช่วงเริ่มฟื้นตัว (2021-2023)	ปัจจุบัน (ตั้งแต่ 1 ม.ค. 2024)
• พักชำระหนี้เป็นวงกว้าง	• พักชำระหนี้เฉพาะกลุ่ม • เร่งการปรับโครงสร้างหนี้ยั่งยืน	• **Responsible lending**

การให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและเป็นธรรม (Responsible lending)

- การปรับโครงสร้างหนี้ก่อนและหลังเป็น NPL
- การคุ้มครองลูกหนี้โดยห้ามธนาคารคิดค่าปรับชำระหนี้ก่อนกำหนด
- การช่วยเหลือกลุ่มเปราะบางให้ปิดจบหนี้ได้ โดยการเปลี่ยนยอดหนี้คงค้างเป็น Installment loans

มาตรการปัจจุบันเน้นแก้หนี้เดิม เพื่อสภาพคล่องที่ดีขึ้นในระยะยาว

- Responsible lending เน้นให้สถาบันการเงินดูแลหนี้เดิมอย่างเป็นระบบมากขึ้น
- เพิ่ม Feature จัดการหนี้เรื้อรัง (Persistent debt)
- **SCB EIC ประเมินว่า การปรับโครงสร้างหนี้จะยังไม่เห็นผลชัดเจนต่อครัวเรือนในระยะสั้น (1-3 ปี)**
  - **ครัวเรือนยังเผชิญรายได้ฟื้นตัวต่ำ ฐานะการเงินเปราะบาง** แม้เริ่มปรับโครงสร้างหนี้ได้แล้ว แต่ความสามารถในการชำระหนี้ยังอาจไม่ได้เพิ่มขึ้นมาก
  - **มาตรการเน้นแก้หนี้เดิม ซึ่งต้องใช้ระยะเวลาลดความเปราะบางทางการเงินของครัวเรือน** จึงจะยังไม่เห็นผลชัดเจนในปี 2024

มาตรการทางการเงินช่วยเหลือธุรกิจ SMEs

วิกฤติโควิด (2020)	ช่วงเริ่มฟื้นตัว (2021-2023)	ปัจจุบัน
• พักชำระหนี้ • Soft loans • รัฐบาลช่วยค้ำประกันสินเชื่อผ่านกลไก บสย.	• สินเชื่อฟื้นฟู • รัฐบาลช่วยค้ำประกันสินเชื่อผ่านกลไก บสย.	• **รัฐบาลช่วยค้ำประกันสินเชื่อผ่านกลไก บสย. (ต่อ)** • **สินเชื่อ IGNITE THAILAND โดย ธ.ออมสิน**

เติมวงเงินโครงการค้ำประกันสินเชื่อ SMEs ผ่าน บสย. เติมวงเงิน 50,000 ล้านบาท ให้โครงการ Portfolio Guarantee Scheme (PGS) ของ บสย. ระยะที่ 11 หลังวงเงินโครงการ PGS ระยะที่ 10 ที่เติมไว้ปีก่อนใกล้หมดลง

โครงการสินเชื่อ IGNITE THAILAND ผ่าน ธ.ออมสิน สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำวงเงิน 5,000 ล้านบาท สำหรับธุรกิจ SMEs ใน 3 อุตสาหกรรมเป้าหมาย ได้แก่ ท่องเที่ยว การแพทย์-สุขภาพ และอาหาร ปลอดชำระเงินต้น 6 เดือน

มาตรการปัจจุบันใช้กลไก บสย. ช่วยเหลือ SMEs ผ่านโครงการ PGS ต่อเนื่อง

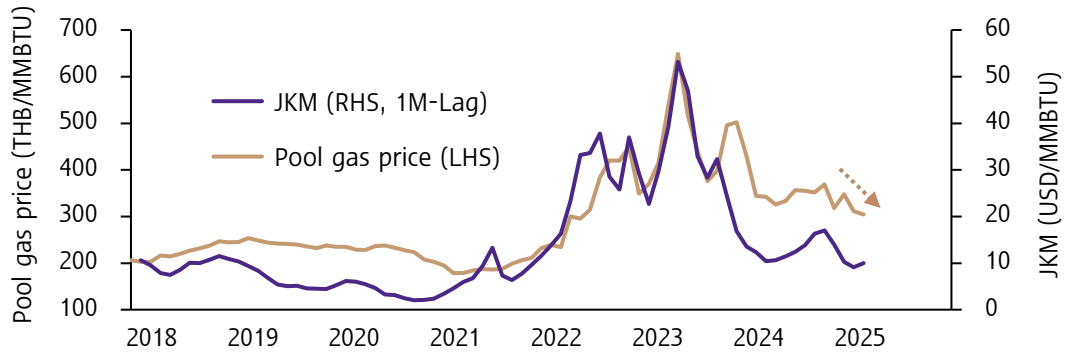
- โครงการ PGS 11 เป็นการดำเนินงานต่อเนื่อง โดยเติมวงเงินให้สามารถค้ำประกัน SMEs ได้เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- โครงการสินเชื่อ IGNITE THAILAND จะช่วยสนับสนุนอุตสาหกรรมเป้าหมายซึ่งฟื้นตัวได้ดีพอสมควรอยู่ก่อนแล้ว
- **SCB EIC ประเมินว่า SMEs ธุรกิจที่ฟื้นตัวจะได้รับสภาพคล่องต่อเนื่อง** (เช่น ท่องเที่ยว ร้านอาหาร อุปโภคบริโภค เกษตรแปรรูป) **แต่กลุ่มที่เผชิญปัญหาเชิงโครงสร้างจะยังเปราะบางและได้ประโยชน์ไม่มาก**
  - กลไกการค้ำประกันของ บสย. ยังต้องอาศัยสถาบันการเงินเป็นผู้อนุมัติการปล่อยสินเชื่อหลัก
  - สถาบันการเงินไม่ได้รับแรงจูงใจในการปล่อยสินเชื่อ ผ่านต้นทุนการเงินต่ำเช่นในช่วงวิกฤติ

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของทำเนียบรัฐบาล, กระทรวงการคลัง, ธนาคารแห่งประเทศไทย และสำนักข่าวต่าง ๆ

SCB EIC คงประมาณการค่าไฟฟ้าที่ 4.18 บาทต่อหน่วยในช่วง พ.ค. – ส.ค. หลัง ERC ประกาศค่าไฟฟ้างวด 2/2024 ที่ 4.18 บาทต่อหน่วยเพื่อจ่ายคืนค่า AF แม้ต้นทุนราคาก๊าซธรรมชาติต่ำลงกว่าอดีตอยู่ที่ 10-12 USD/MMBTU

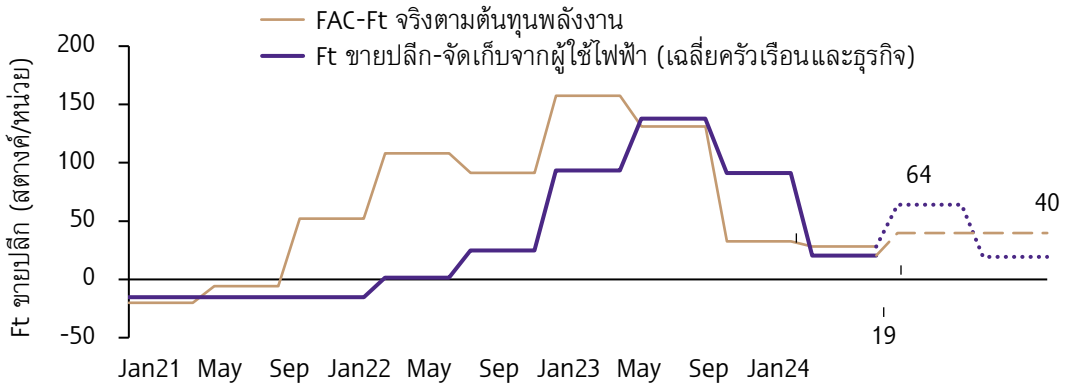
ราคาก๊าซในตลาดโลกมีแนวโน้มลดลง ลดแรงกดดันต้นทุน Pool gas ของโรงไฟฟ้า

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



Ft มีแนวโน้มลดลงตามต้นทุนพลังงาน ขณะที่ภาระต้นทุนคงค้าง (AF) เริ่มทยอยชำระคืน

หน่วย : สตางค์/หน่วย



- **ERC ประกาศค่าไฟฟ้างวดเดือน พ.ค. – ส.ค. 2024 ทรงตัวจากงวดก่อนที่ 4.18 บาทต่อหน่วย หรือเป็นค่า Ft ขายปลีกที่ 0.3972 บาทต่อหน่วย** โดยค่า Ft นี้คิดจากต้นทุนพลังงานจริงที่ 0.1921 บาทต่อหน่วย (ลดลงจากงวดก่อนที่ 0.3974 บาทต่อหน่วย เป็นผลจากต้นทุนราคา Pool gas ที่ต่ำลงตามราคาก๊าซธรรมชาติโลก โดยคาดว่าจะยังทรงตัวในระดับ 10-12 USD/MMBTU ได้ในช่วง พ.ค. – ส.ค.) **อย่างไรก็ตาม ภาระค่าเชื้อเพลิงคงค้าง (AF) ที่ยังคงอยู่เกือบ 1 แสนล้านบาท ส่งผลให้ผู้ใช้ไฟฟ้ายังต้องแบกรับภาระดังกล่าวอยู่** ทำให้ค่า Ft ที่เรียกเก็บจากผู้ใช้ไฟฟ้าขายปลีกสูงกว่าต้นทุนจริงอยู่ราว 0.2051 บาทต่อหน่วย

- **SCB EIC คงประมาณการค่าไฟฟ้าในปี 2024 อยู่ที่ 4.1-4.2 บาทต่อหน่วย (ลดลงราว -10%YOY)** เนื่องจาก

  1. ต้นทุนราคา Pool gas ลดลง
  2. การเริ่มจ่ายคืนภาระค่าเชื้อเพลิงคงค้าง (AF) ตลอดปี 2024 จนถึงงวดที่ 2/2026 (จากต้นทุนก๊าซที่ลดลงทำให้ ERC สามารถกลับมาเก็บ AF ได้)

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

กลุ่ม OPEC ประกาศยุติการปรับลดกำลังการผลิตแบบสมัครใจ แต่อุปสงค์โลกยังคงขยายตัวได้ตามแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจโลก

ราคาน้ำมันดิบ Brent

หน่วย : USD/Barrel

5-yr avg	2021	2022	2023	2024F
57.1	70.5	100.9	82	83

- **Supply** : ก่อนหน้านี้ OPEC+ ปรับลดการผลิตรวม 5.86 ล้านบาร์เรล/วัน (5.7% ของความต้องการน้ำมันโลก) โดยมาจากการลดการผลิตของสมาชิก OPEC+ 3.66 ล้านบาร์เรล/วัน จนถึงสิ้นปี 2024 และการลดการผลิตโดยสมัครใจของสมาชิก OPEC+ 8 ราย 2.2 ล้านบาร์เรล/วัน
  ล่าสุด (2 มิ.ย.) สมาชิก OPEC+ เห็นพ้องที่จะขยายระยะเวลาการลดกำลังการผลิต 3.66 ล้านบาร์เรล/วัน จนถึงสิ้นปี 2025 อย่างไรก็ตาม **สำหรับการลดการผลิตโดยสมัครใจ 2.2 ล้านบาร์เรล/วัน ที่ประชุมมีมติให้ลดการผลิตจนถึงสิ้น ก.ย. นี้**
- **Demand** : IEA ปรับเพิ่มประมาณการความต้องการใช้น้ำมันเป็น 102.12 ล้านบาร์เรล/วัน (เดิม 110kb/d ปรับเพิ่ม 1.7 ล้านบาร์เรล/วัน) จากสัญญาณเศรษฐกิจในไตรมาส 1 ของสหรัฐฯ ที่ยังเติบโตดี

ราคาปิโตรเลียมเหลว (LPG) Aramco

หน่วย : USD/Ton

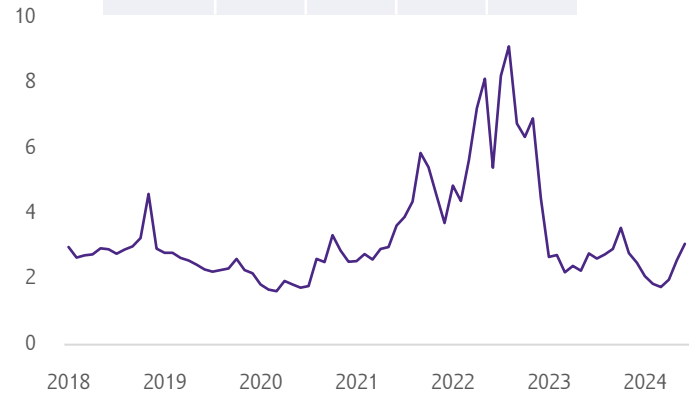
5-yr avg	2021	2022	2023	2024F
429.7	645.5	713.5	565	586

- **ความต้องการใช้ LPG มีแนวโน้มดีขึ้น** จาก Manufacturing PMI ของจีนในเดือน เม.ย. ที่ปรับเพิ่มเป็น 51.4 จากเดือน มี.ค. ที่ 50.8 ซึ่งเป็นระดับเกิน 50 ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3
- การเพิ่มขึ้นของราคา LPG ในช่วงเดือน มี.ค. – เม.ย. เป็นผลมาจากการปรับราคาสัญญา LPG ระหว่างประเทศซัพพลายเออร์ LPG รายใหญ่ เช่น Petron และ Solane ที่ประกาศขึ้นราคาผลิตภัณฑ์ LPG ของตน โดยมีผลตั้งแต่ 1 มี.ค. และ 2 มี.ค. ตามลำดับ

ราคาก๊าซธรรมชาติ Henry hub

หน่วย : USD/MMBtu

5-yr avg	2021	2022	2023	2024F
2.8	3.7	6.6	2.7	2.88



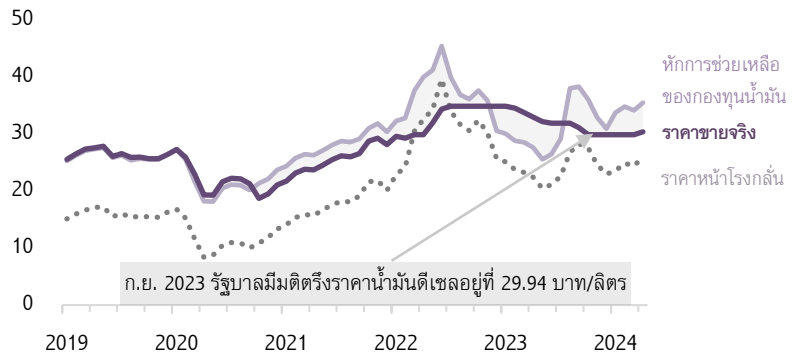
- **Climate change สภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย** : คลื่นความร้อนในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้เริ่มตั้งแต่เดือน เม.ย. ส่งผลให้ความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติปรับสูงขึ้น
- **ผู้นำเข้าในเอเชีย เช่น ญี่ปุ่นและเกาหลีใต้ เติมสต็อกก๊าซก่อนฤดูร้อน**ของซีกโลกเหนือ ส่งผลให้อุปทานตึงตัว เนื่องจากการหยุดชะงักของโรงงานในมาเลเซียและออสเตรเลีย

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

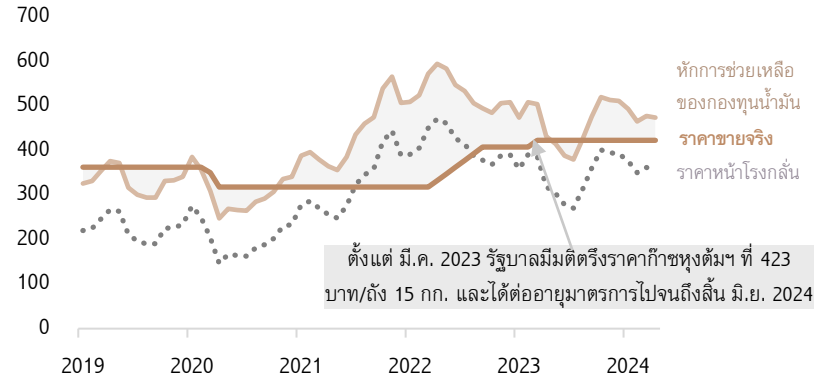
รัฐบาลขยายเพดานราคาน้ำมันดีเซลเป็น 33 บาทจนถึงสิ้นเดือน ก.ค. นี้ ขณะที่ราคา LPG มีแนวโน้มเริ่มทยอยปรับราคาขึ้นเช่นกันหลังเดือน มิ.ย. จากภาระกองทุนน้ำมันที่ยังอยู่ในระดับสูง

ราคาขายปลีกและต้นทุนน้ำมัน น้ำมันดีเซล และก๊าซหุงต้มฯ 15 กก.

ราคาน้ำมันดีเซล (บาท/ลิตร)

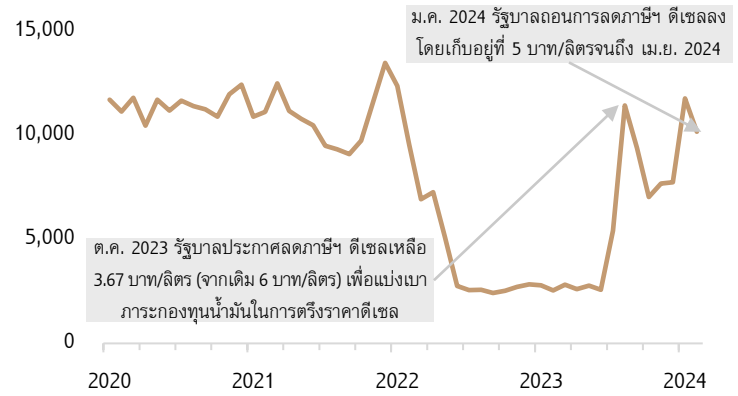


ราคาก๊าซหุงต้มถัง 15 กก. (บาท/15กก.)

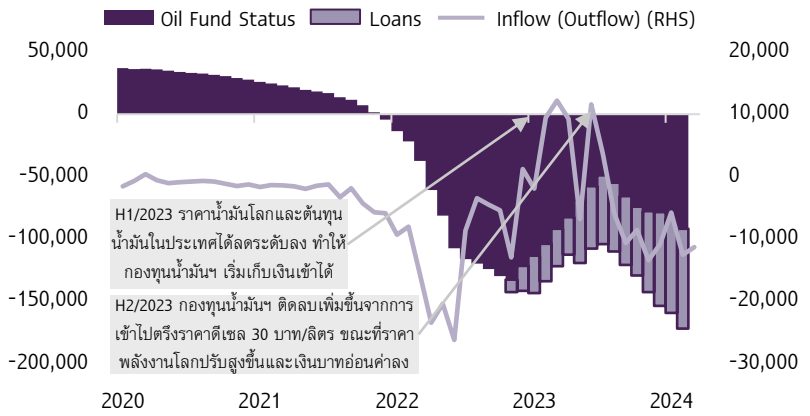


รายได้จากการเก็บภาษีสรรพสามิตดีเซล และสถานะกองทุนน้ำมันฯ

รายได้ต่อเดือนจากการเก็บภาษีสรรพสามิตดีเซล (ล้านบาท/เดือน)



สถานะกองทุนน้ำมันฯ ณ สิ้นเดือน กระแสเงินเข้า-ออก และเงินกู้ยืม (ล้านบาท)



- ต้นทุนน้ำมันดิบยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง **ทำให้ตั้งแต่ครึ่งหลังของปี 2023 สถานะของกองทุนน้ำมันจึงติดลบเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดย ณ มิ.ย. 2024 สถานะกองทุนน้ำมันติดลบกว่า 110,030 ล้านบาท** แต่จะสามารถกู้เงินเพิ่มจากวงเงินล่าสุดเพื่อรักษาระดับราคาน้ำมันในประเทศได้อีกเพียง 20,000 ล้านบาทเท่านั้น

- **นอกจากนี้ กองทุนน้ำมันต้องชำระเงินต้นคืนรอบแรก 30,000 ล้านบาทในเดือน พ.ย. 2024** เป็นแรงกดดันเพิ่มเติมให้**กองทุนน้ำมันต้องเร่งบริหารสภาพคล่อง**

- **ล่าสุด กบน. มีมติลอยตัวราคาดีเซลเกิน 30 บาท/ลิตร โดยจะ*ทยอยปรับขึ้นแบบขั้นบันได*** เพื่อลดภาระของกองทุนน้ำมันในการอุดหนุนราคา
- **คณะรัฐมนตรี (ครม.) มีมติกำหนดเพดานราคาดีเซลไม่ให้จำหน่ายเกิน 33 บาทต่อลิตร (ปัจจุบันราคาดีเซล 32.94 บาทต่อลิตร) มีผลตั้งแต่ 20 มิ.ย.-31 ก.ค. 2024**

- สำหรับราคาขายปลีกก๊าซหุงต้ม (LPG) รัฐบาลมีมติขยายระยะเวลาการตรึงราคาที่ **423 บาท ต่อถัง 15 กิโลกรัม จนถึง 30 มิ.ย. 2024**

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

SCB EIC ประเมินเงินเฟ้อจะทยอยสูงขึ้น และคงประมาณการทั้งปีต่ำกว่ากรอบที่ 0.8% หากมีนโยบายปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำเป็น 400 บาท คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อระดับราคาสินค้าไทยโดยรวมไม่สูงนัก

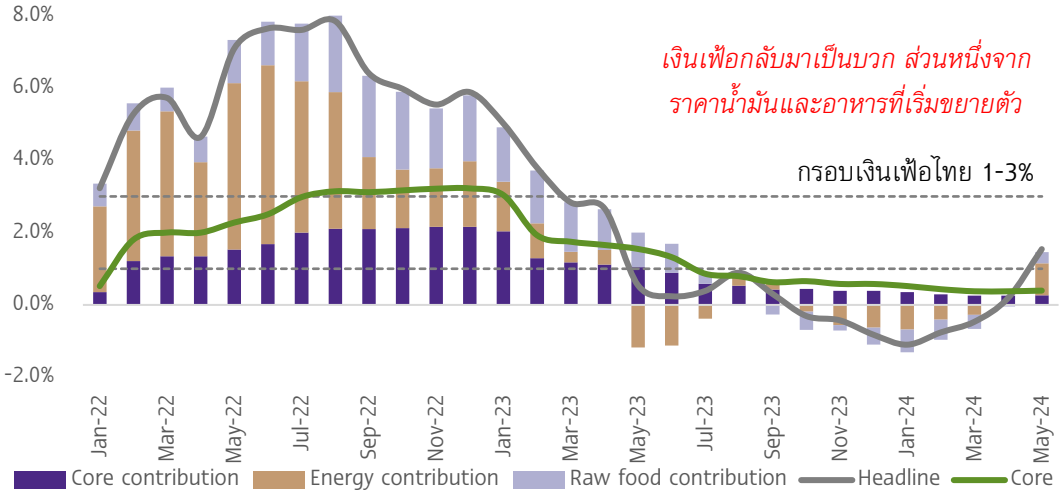
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป รายหมวดสินค้า

หน่วย : ดัชนี (2019 = 100)

%YOY	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24
รวมทุกรายการ	-0.8%	-1.1%	-0.8%	-0.5%	0.2%	**1.5%**
หมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	-0.6%	-1.1%	-1.0%	-0.6%	0.3%	**1.1%**
อาหารสด	-2.3%	-3.1%	-2.7%	-1.9%	-0.2%	1.5%
เนื้อสัตว์	-16.3%	-15.4%	-14.6%	-12.3%	-11.3%	-8.1%
อาหารบริโภค-ในบ้าน	1.4%	1.2%	0.9%	0.8%	0.7%	**0.7%**
อาหารบริโภค-นอกบ้าน	0.9%	0.8%	0.6%	0.5%	0.5%	**0.5%**
หมวดเครื่องนุ่งห่มและรองเท้า	0.0%	-0.1%	-0.2%	-0.1%	-0.2%	**-0.4%**
หมวดเคหสถาน	-0.7%	-0.7%	-0.8%	-0.9%	-0.8%	**2.1%**
ไฟฟ้า เชื้อเพลิง น้ำประปาและแสงสว่าง	-3.1%	-3.1%	-3.1%	-3.4%	-3.4%	8.4%
หมวดการตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล	0.9%	0.9%	0.9%	0.3%	0.4%	**0.5%**
หมวดพาหนะ การขนส่ง และการสื่อสาร	-2.2%	-2.5%	-1.2%	-0.4%	0.9%	**2.4%**
หมวดการบันเทิงการอ่าน การศึกษาและการศาสนา	0.7%	0.6%	0.5%	0.5%	0.4%	**0.6%**
หมวดยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์	1.0%	0.9%	1.2%	1.4%	1.4%	**1.4%**
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน	0.6%	0.5%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%

แหล่งที่มาของเงินเฟ้อ

หน่วย : %YOY



ประมาณการเงินเฟ้อไทยปี 2024 และ 2025

หน่วย : %YOY

	2024F	2025F
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.8	1.0
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.6	0.9

หากมีนโยบายปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำเป็น 400 บาทต่อวัน SCB EIC ประเมินว่า 1) ผลกระทบต่อนายจ้างภาคเกษตรมากที่สุด และ 2) ผลกระทบต่อ Headline CPI และ Core CPI อยู่ที่ 0.04%MOM และ 0.01%MOM ตามลำดับ

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์, ธนาคารแห่งประเทศไทย และ CEIC

ในระยะข้างหน้า SCB EIC มองว่าจะเริ่มมีปัจจัยลบเพิ่มขึ้น กนง. มีแนวโน้มจะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในไตรมาส 4

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายโดย SCB EIC

หน่วย : %

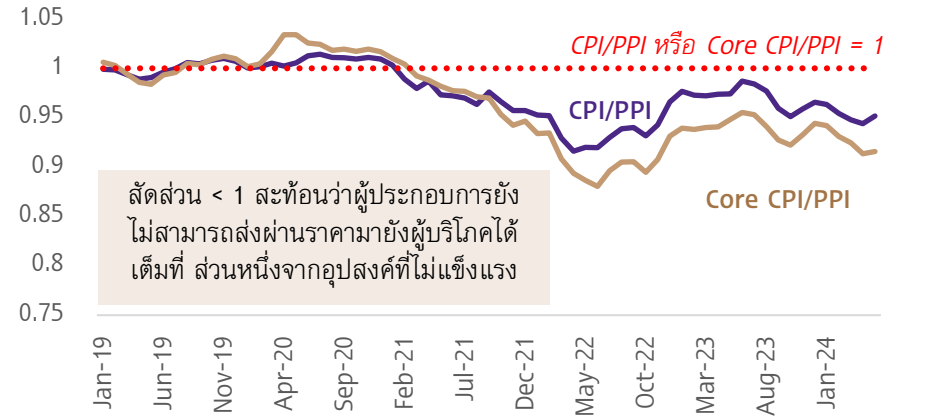
ปัจจัยตัดสินนโยบายการเงิน ตามมิติเป้าหมายและระยะเวลา

เป้าหมาย	ระยะสั้น (ปัจจุบัน)	ระยะปานกลาง (2 ปี)	ระยะยาว (>2 ปี)
GDP growth	เศรษฐกิจขยายตัว แต่ภาคการส่งออกและการผลิตที่ฟื้นตัวช้า	ความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจไทยเพิ่มขึ้นจากครัวเรือนและธุรกิจที่เปราะบางกดดันอุปสงค์ในประเทศ	ศักยภาพที่ลดลงของเศรษฐกิจไทยปรากฏชัดเจนขึ้น และกระทบต่อ Neutral rate ที่ต่ำลง
เงินเฟ้อ	เงินเฟ้อกลับเข้าสู่ขอบล่างของกรอบเป้าหมาย	เงินเฟ้อมีแนวโน้มทรงตัวใกล้ขอบล่างของกรอบเป้าหมาย	Inflation expectation อยู่ระดับ 2%
เสถียรภาพระบบการเงิน*	ครัวเรือนและธุรกิจเปราะบาง เผชิญภาวะการเงินตึงตัวมากขึ้น	สินเชื่อเติบโตลดลงกว่าอดีต ตามมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวด	ดอกเบี้ยในระดับปัจจุบันอยู่สูงกว่าระดับดุลยภาพ ณ เศรษฐกิจระยะยาว

ปัจจัยที่ทำให้**คง**ดอกเบี้ย ปัจจัยที่ทำให้**ลด**ดอกเบี้ย

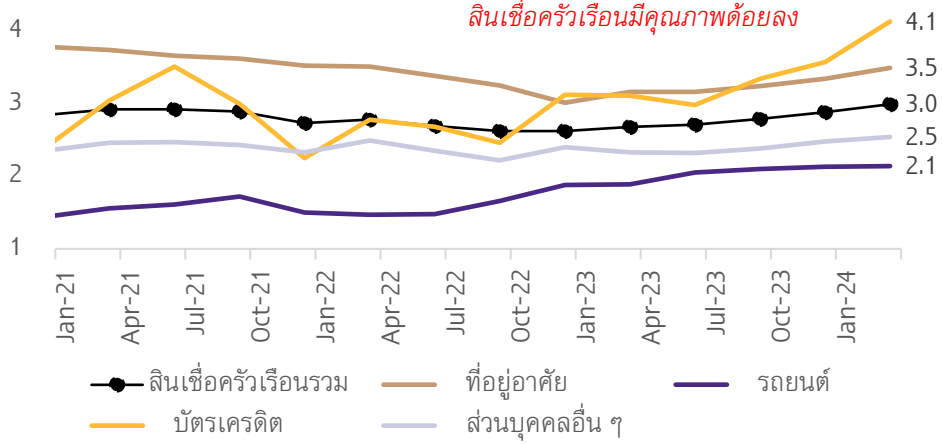
สัดส่วน Consumer Price Index (CPI) ต่อ Producer Price Index (PPI) ไทย

หน่วย : เท่า (CPI, Core CPI, PPI; Index 2019 = 100)



ยอดคงค้าง Gross NPLs ของสินเชื่อภาคครัวเรือนไทย

หน่วย : %สินเชื่อรวม

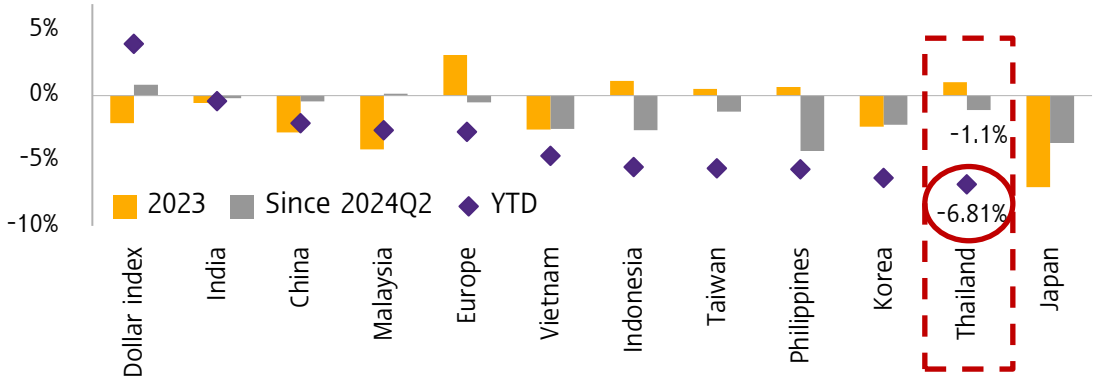


หมายเหตุ : *ประกอบด้วยเสถียรภาพภาคครัวเรือน, ภาคธุรกิจ, ภาคอสังหาริมทรัพย์, ภาคสถาบันการเงิน, ภาคสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์, ภาคตลาดการเงิน และภาคต่างประเทศ
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์ และธนาคารแห่งประเทศไทย

เงินบาทผันผวนสูงต่อเนื่อง ก่อนหน้านี้เงินบาทแข็งค่าจากตัวเลข GDP ไทยไตรมาสแรกที่ออกมาสูงกว่าคาด แต่บาทกลับมาอ่อนค่าเร็วจากความไม่แน่นอนทางการเมืองของไทย ปัจจัยในประเทศจะมีผลต่อมุมมองเงินบาทในระยะต่อไป

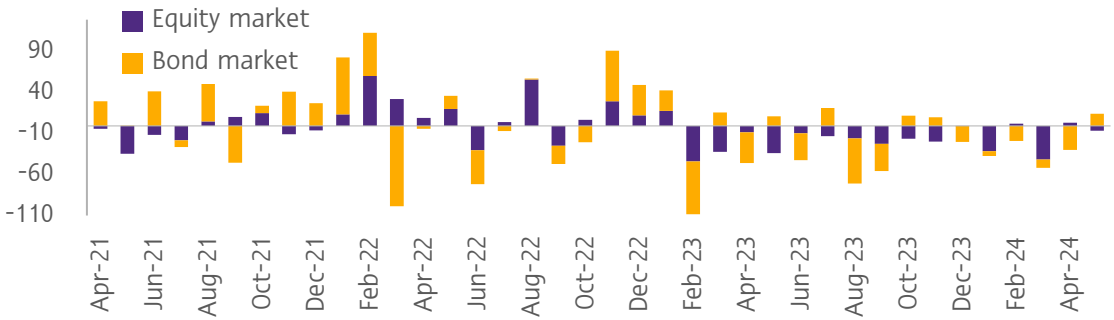
การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินแต่ละสกุล เทียบดอลลาร์สหรัฐ

หน่วย : % (ข้อมูล ณ วันที่ 11 มิ.ย. 2024)



เงินทุนเคลื่อนย้ายสู่ตลาดการเงินไทย

หน่วย : พันล้านบาท (ข้อมูล ณ วันที่ 27 พ.ค. 2024)



ปัจจัยที่ทำให้เงินบาทผันผวนในเดือนที่ผ่านมา

ปัจจัยด้านอ่อนค่า

TH Political uncertainty : หลังศาลรัฐธรรมนูญรับคำร้องถอดถอนนายกฯ

Hawkish FOMC minutes : กรรมการบางส่วนยังกังวลเงินเฟ้อ

US bond supply : ตลาดกังวลหนี้สาธารณะสหรัฐฯ

Gold price : PBOC หยุดซื้อทองเดือน เม.ย. ทำให้ราคาทองลง

ปัจจัยด้านแข็งค่า

ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อ่อนแอ : CPI, Retail sales และ ISM ภาคการผลิตออกมาต่ำกว่าคาด

เงินทุนไหลเข้า : เงินทุนเคลื่อนย้ายกลับมาไหลเข้าตลาดพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือน พ.ค. หลังออกไปมากในช่วง มี.ค.-เม.ย.

เงินหยวนและเงินเยนแข็งค่า : จากการแทรกแซงเงินเยนของ BOJ และการเทขายเงินดอลลาร์ของธนาคารพาณิชย์จีน

มุมมองเงินบาทในระยะต่อไป (Year-end) : 35-36 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

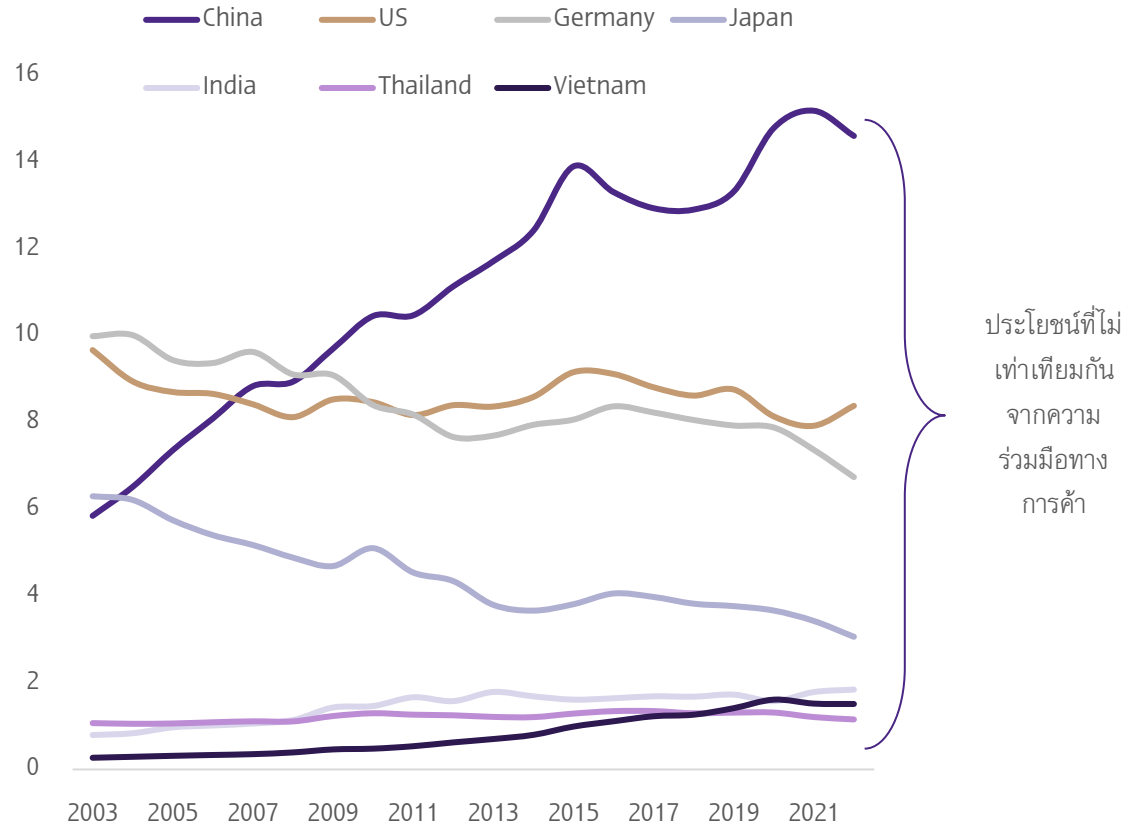
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB FM จากข้อมูลของ Bloomberg

คว้าโอกาสอุตสาหกรรมไทย
ในวันที่โลกแบ่งขั้ว (Decoupling)

สัดส่วนการส่งออกของประเทศต่าง ๆ ในโลกตลอด 20 ปีที่ผ่านมามีทิศทางแตกต่างกัน สะท้อนการได้รับประโยชน์จาก Globalization ที่ไม่เท่ากัน ทำให้ดัชนีความร่วมมือกันในโลกเริ่มทรงตัวในช่วงหลัง

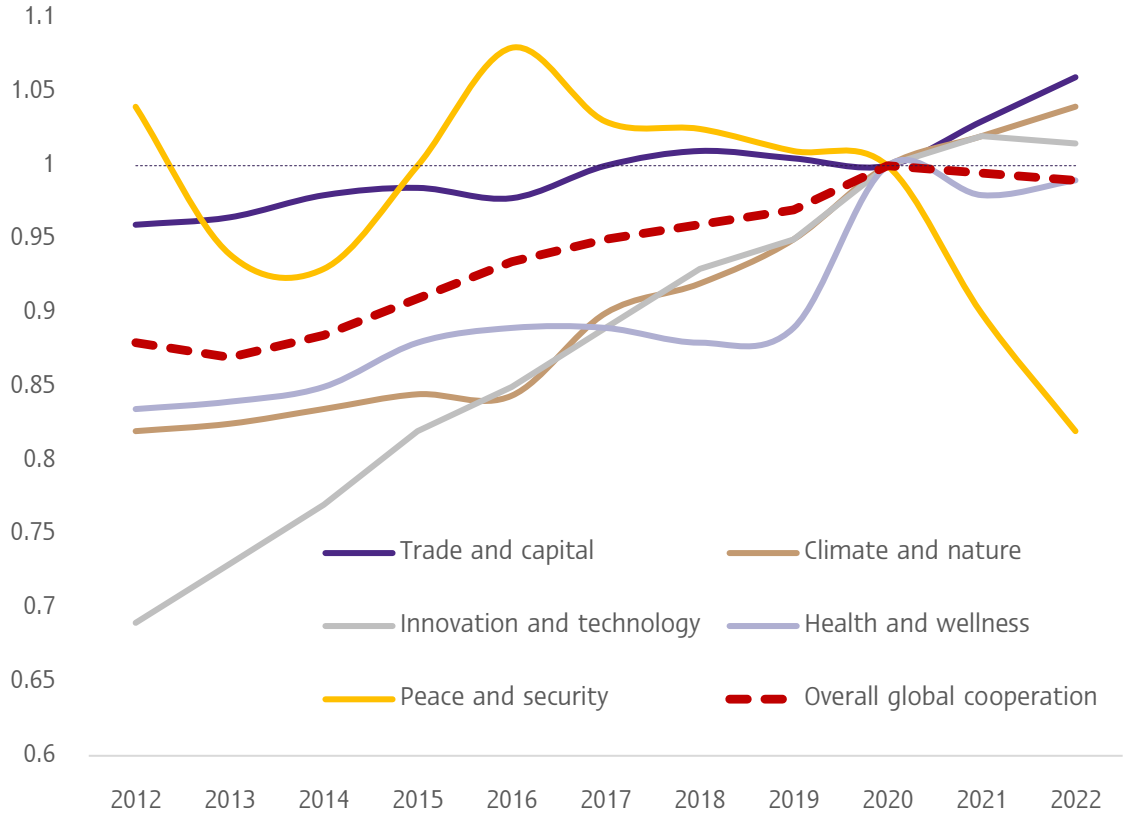
Exports share (selected countries)

หน่วย : % of world GDP



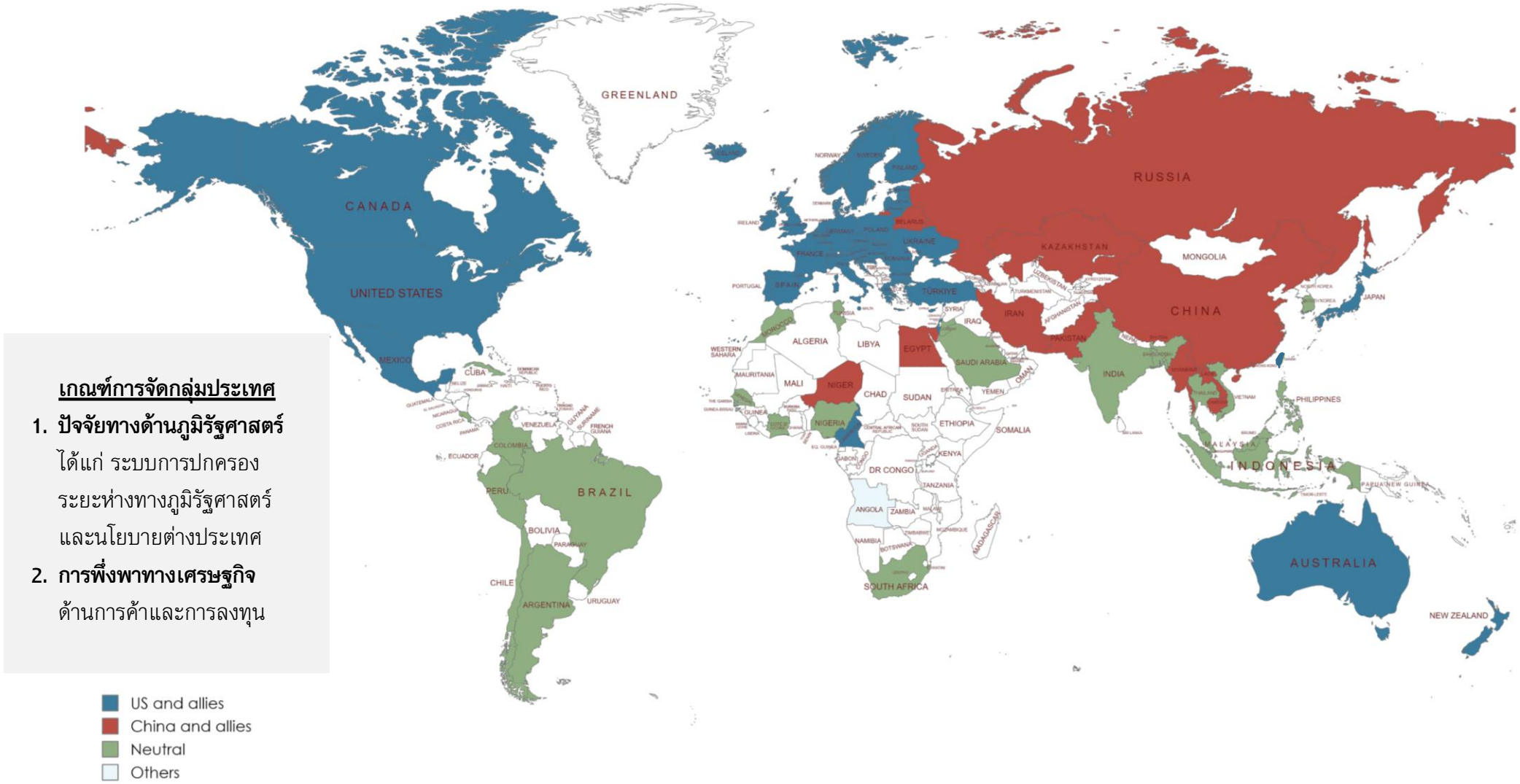
Global Cooperation Index by 5 Pillars

หน่วย : Index (2020 = 1)



ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ World Economic Forum 2024 และ Trademap

ส่งผลให้การแบ่งขั้วทางเศรษฐกิจมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น



เกณฑ์การจัดกลุ่มประเทศ

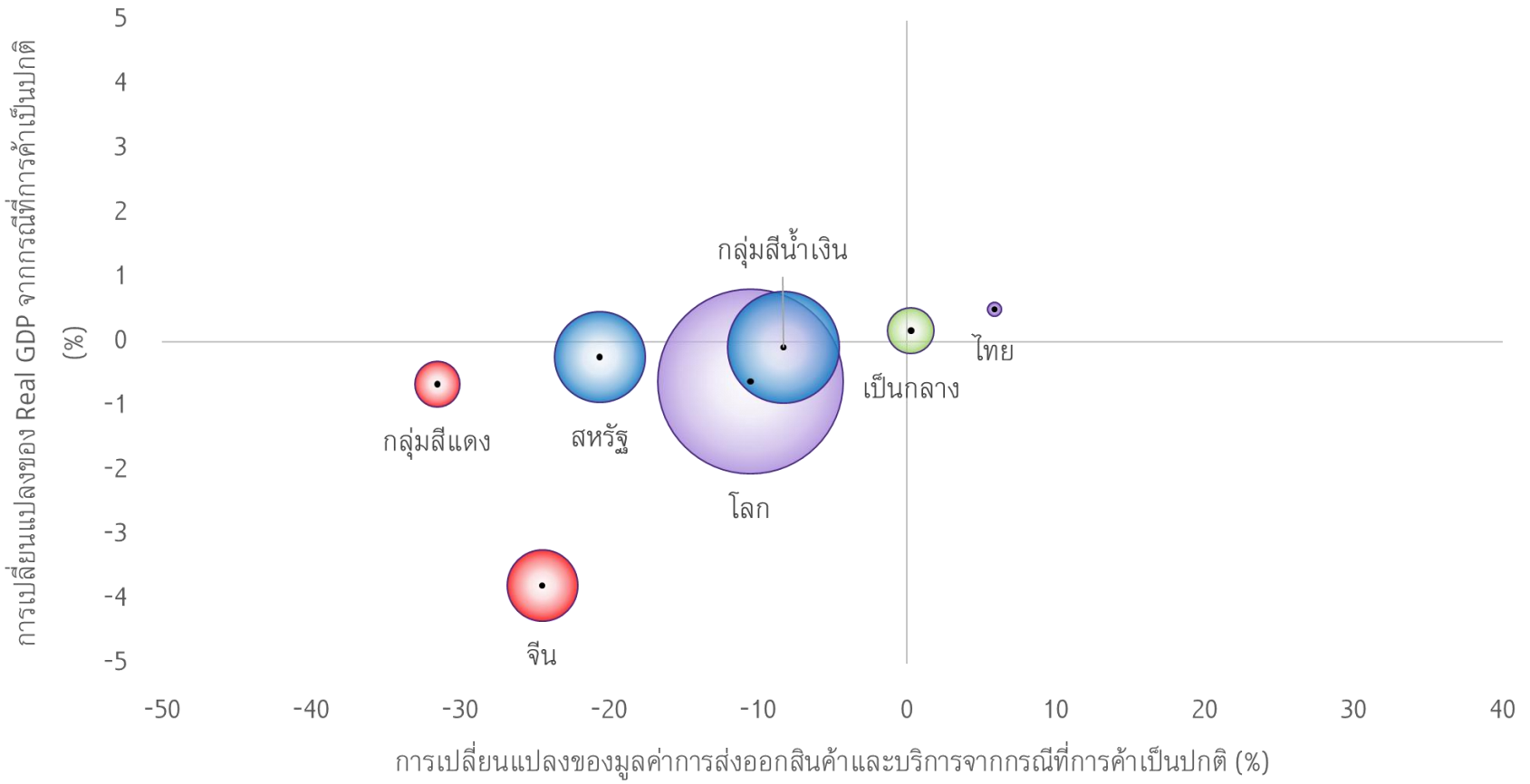
1. **ปัจจัยทางด้านภูมิรัฐศาสตร์** ได้แก่ ระบบการปกครอง ระยะห่างทางภูมิรัฐศาสตร์ และนโยบายต่างประเทศ
2. **การพึ่งพาทางเศรษฐกิจ** ด้านการค้าและการลงทุน

- US and allies
- China and allies
- Neutral
- Others

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ UNGA, IMF WEO April 2023, Trade Map, Statista, UN, CEIC และ World Bank Database

การแบ่งขั้วทางเศรษฐกิจมาพร้อมโอกาส ประเทศที่แบ่งขั้วทางเศรษฐกิจจะหันมาค้าขายกับประเทศ ‘พระรอง’ ที่มีจุดยืนทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ไม่ขัดแย้งกัน เช่น ไทย

ผลของการแบ่งขั้วทางเศรษฐกิจต่อมูลค่าการส่งออกสินค้า และ Real GDP กรณีการขึ้นภาษีนำเข้าระหว่าง “กลุ่ม” สหรัฐและจีน

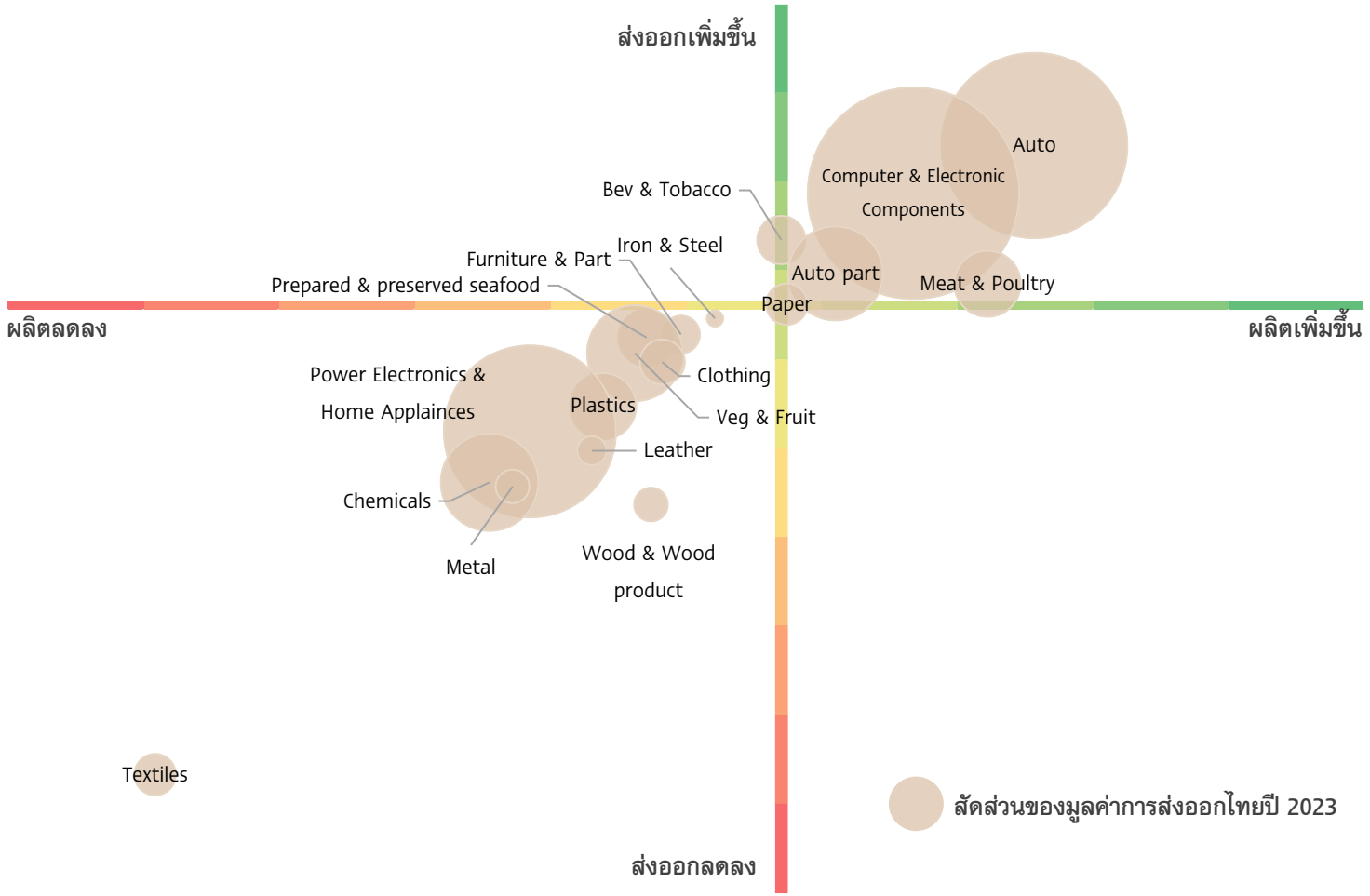


- การค้าระหว่างประเทศเชื่อมโยงภาคการผลิตทั่วโลกเป็นห่วงโซ่เดียวกัน
- แต่การแบ่งขั้วทางเศรษฐกิจจะส่งผลให้ประเทศที่มีจุดยืนทางภูมิรัฐศาสตร์ต่างกันค้าขายกันน้อยลง **การแบ่งขั้วส่งผลให้ห่วงโซ่การผลิตโลกแบ่งเป็น “ห่วงโซ่ขนาดเล็กลงหลายวง”**
- **หลังการแบ่งขั้ว** ประเทศผู้นำเข้าอาจไม่สามารถนำเข้าจากคู่ค้าที่เหมาะสมบางรายจึงเลือก**ซื้อสินค้าจากคู่ค้าที่เหมาะสมรองลงมา แต่ไม่ได้ขัดแย้งกัน**

หมายเหตุ : ขนาดของวงกลมแสดง Real GDP เมื่อเกิดการแบ่งขั้วทางเศรษฐกิจ
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูล GTAP

Trade diversion จะส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตไทยรายสินค้าและตลาดแตกต่างกัน

ทิศทางผลกระทบต่อแต่ละสาขาการผลิตและส่งออกไทย กรณีการขึ้นภาษีนำเข้าระหว่าง “กลุ่ม” สหรัฐและจีน



ตัวอย่างภาคการผลิตที่ได้รับผลกระทบ

Upside

- สาขาที่มีการย้ายฐานการผลิตเข้ามาไทยในช่วงสงครามการค้าในปี 2018

  Auto and auto part — Electronics and electrical equipment

- สาขาที่มีการนำเข้าจากไทยมากขึ้น เพื่อหลีกเลี่ยงปัญหาที่อาจเกิดขึ้นในประเทศที่มีข้อพิพาททางการค้า

  Meat & Poultry — Beverage and Tobacco

Downside

- สาขาที่ได้รับผลกระทบจากอุปสงค์ที่ชะลอลงในจีน หรือมีห่วงโซ่อุปทานที่พึ่งพาจีนมาก

  Petrochemical (Plastic) — Rubber wood
  Printed circuit board — Hard disk drive
  Prepared and preserved seafood

- สาขาที่ได้รับผลกระทบจากการที่สหรัฐฯ นำเข้าสินค้าจากประเทศใกล้เคียงมากขึ้น หรือมีการแข่งขันกันรุนแรงในกลุ่มประเทศอาเซียน

  Furniture and part — Semiconductor

- สาขาที่ได้รับผลกระทบจากเข้ามาทุ่มตลาดของสินค้าจากจีน

  Electrical appliances & parts — Iron & Steel
  Fruits & Vegetables — Textiles
  Clothing

หมายเหตุ : รูปแสดงผลของการที่กลุ่มประเทศสีน้ำเงินและสีแดงปรับขึ้นอัตราภาษีนำเข้าระหว่างกันมาอยู่ที่ 30% ในทุกกลุ่มสินค้า
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูล GTAP

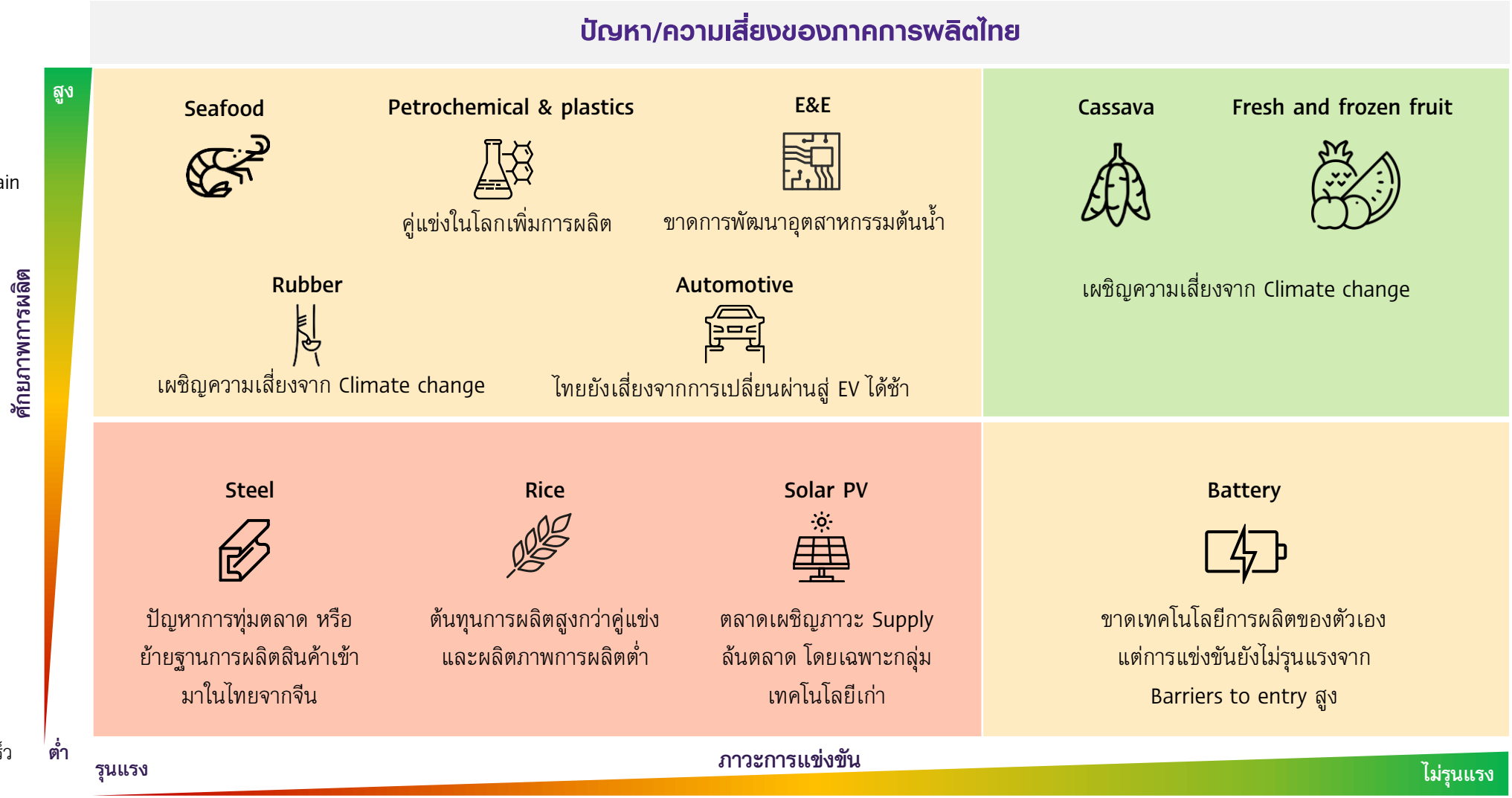
แม้บางอุตสาหกรรมอาจได้ประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงห่วงโซ่การผลิต แต่อาจเผชิญความเสี่ยงจากปัจจัยอื่นและการแข่งขันสูง

ศักยภาพการผลิต

- ความพร้อมด้านแรงงาน
- ความพร้อมด้านเทคโนโลยี
- ความพร้อมด้านวัตถุดิบ
- Local content supply chain ครบวงจร

ความเสี่ยง

- แข่งขันด้านราคารุนแรงขึ้น
- อุปทานล้นตลาด
- ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น
- การกีดกันทางการค้า
- นโยบาย Regionalization และนโยบายพึ่งพาตนเอง
- ประเด็นด้าน Climate change
- พฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนเร็ว



ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC

กลยุทธ์เชิงรุกของภาคส่งออกและการปรับตัวของภาคธุรกิจไทย ต้องออกแบบให้เหมาะสมกับประเภทธุรกิจ

กลยุทธ์ส่งเสริมการส่งออกของไทยและการปรับตัวภาคธุรกิจ

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC

ภาพรวมแนวโน้มธุรกิจไทยในช่วงที่เหลือของปี 2024 มีความเสี่ยงสูงขึ้นกว่าที่เคยประเมินไว้

Risks : — **Opportunities :**

- Climate change
- China overcapacity
- Geopolitical risks (impacts on price/cost)
- Economic slowdown (Global/domestic)
- Oversupply risk
- Government budget delay
- Pent up demand/ Demand for necessities/ Government stimulus
- Relocation opportunities from Geopolitical risks
- Opportunities from Climate change concern

Petrochemical Plastic products

Automotive (OEM, Supplier)

Building material (Steel, Cement)

Transport

Home appliances

Plastic packaging

Consumer electronics

Retails and Marketing

Power conventional

Casava

Coal

Rubber

Glass/Metal packaging

Public construction

Tuna

Palm oil

Sugar

Rice

Refinery

Private construction

Car dealer

Paper packaging

Shrimp

Real estate (Residential & Commercial)

Industrial estate

Electronic components

Solar PV

Non-grocery retail

Power (Renewable)

Healthcare

Hotel

Non-alcoholic beverages

Grocery retail

Packaged foods

Warehouse

Fresh & Processed fruits

Poultry

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC

คณะผู้จัดทำ

ดร.สมประวิณ มันประเสริฐ

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

ดร.ฐิติมา ชูเชิด

ผู้อำนวยการฝ่ายวิจัยเศรษฐกิจมหภาค

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

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

เชษฐวัฒก์ ทรงประเสริฐ

นักวิเคราะห์อาวุโส

chetthawat.songprasert@scb.co.th

คณะผู้จัดทำ

นนท์ พฤกษ์ศิริ

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

nond.prueksiri@scb.co.th

ปุญญภพ ตันติปิฎก

นักวิเคราะห์อาวุโส

punyapob.tantipidok@scb.co.th

วิชาญ กุลาตี

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

vishal.gulati@scb.co.th

วชิรวัฒน์ บานชื่น

นักกลยุทธ์ตลาดเงินอาวุโส

wachirawat.banchuen@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

วรรณโกมล สุภาชาติ

นักวิเคราะห์

wannakomol.supachart@scb.co.th

คณะผู้จัดทำ

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

นักเศรษฐศาสตร์

sariya.pantuhong@scb.co.th

ชินวัตร จงรักษ์

Economist trainee

t_chinnawat.chongrak@scb.co.th

ณัฐนรี เอื้ออารักษ์

Economist trainee

t_natnaree.ua-arak@scb.co.th

ภาพิมณ วรเสาหฤท

Economist trainee

t_parpimon.vorasowharid@scb.co.th

คณะผู้จัดทำ

มัฑณวลัย วัฒนศิริสุข

Economist trainee

t_mattanawalai.wattanasirisuk@scb.co.th

ศุภณัฏฐ์ จามีกรกุล

Economist trainee

t_supanath.chameekornkul@scb.co.th

สุรวุฒิ บรมเจต

Economist trainee

t_surawut.boromjet@scb.co.th

Economic Intelligence Center (SCB 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

นนท์ พฤกษ์ศิริ
nond.prueksiri@scb.co.th

วิชาญ กุลาตี
vishal.gulati@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

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

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 พิวเหลือง
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