



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

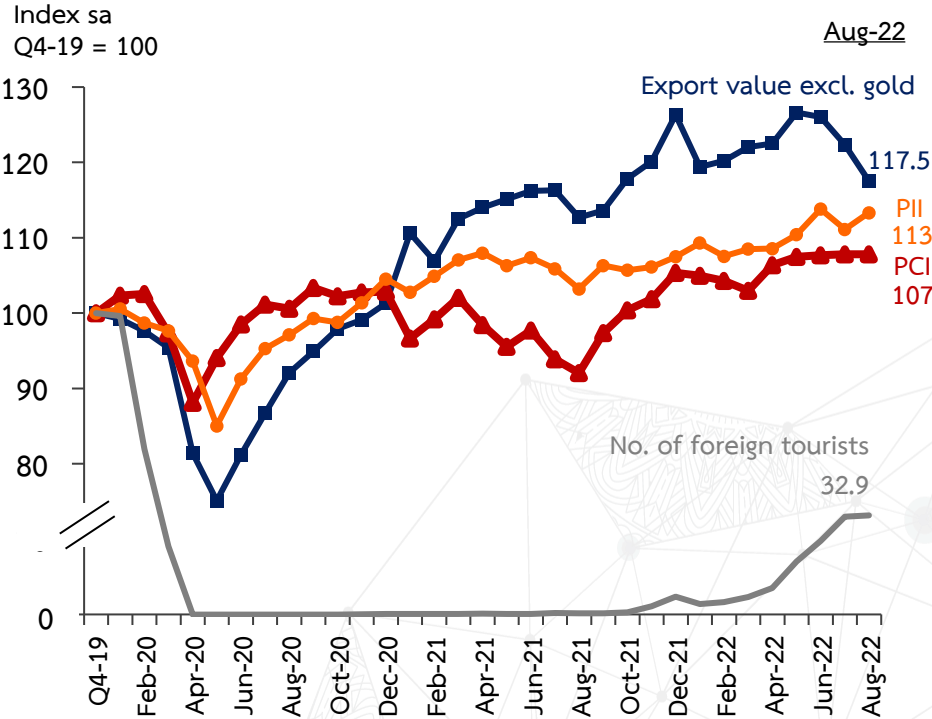
สถานการณ์เศรษฐกิจไทยเดือนสิงหาคม 2565 และแนวโน้ม และผลการประชุม กนง. (28 ก.ย. 65)

การประชุมคณะกรรมการสายงานเศรษฐกิจและวิชาการ ครั้งที่ 4/2565
สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย

4 ตุลาคม 2565

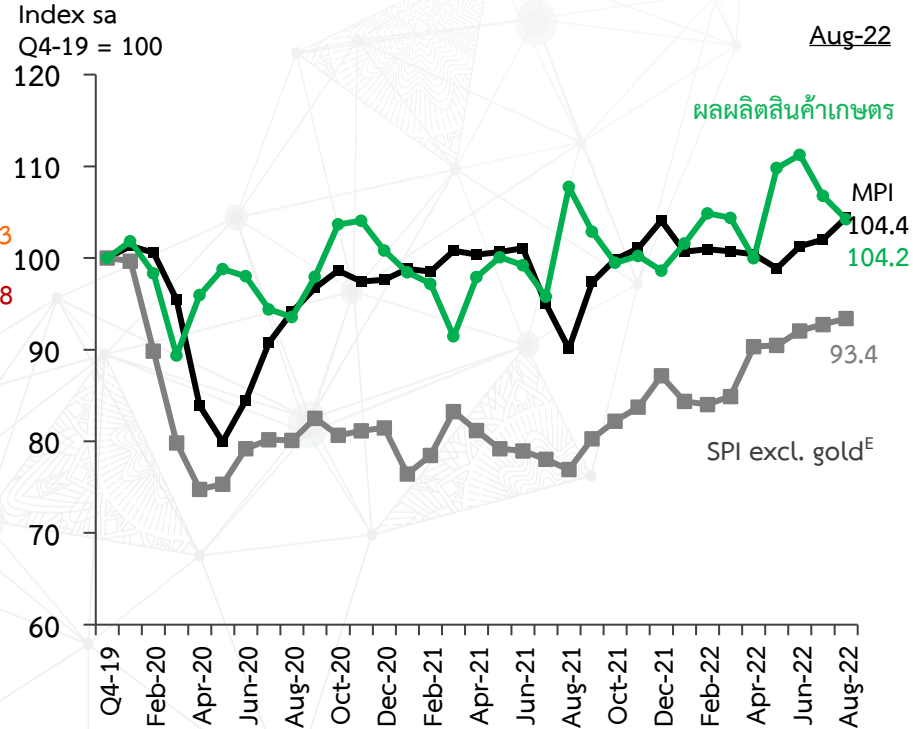
เครื่องชี้เศรษฐกิจไทยในเดือนสิงหาคม 65 ยังอยู่ในทิศทางฟื้นตัว

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์



หมายเหตุ: PCI = Private Consumption Index PII = Private Investment Index
Source: Bank of Thailand

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน



หมายเหตุ: MPI = Manufacturing Production Index
SPI = Service Production Index (Excludes public administration and services, and gold activities)
E = Estimated data

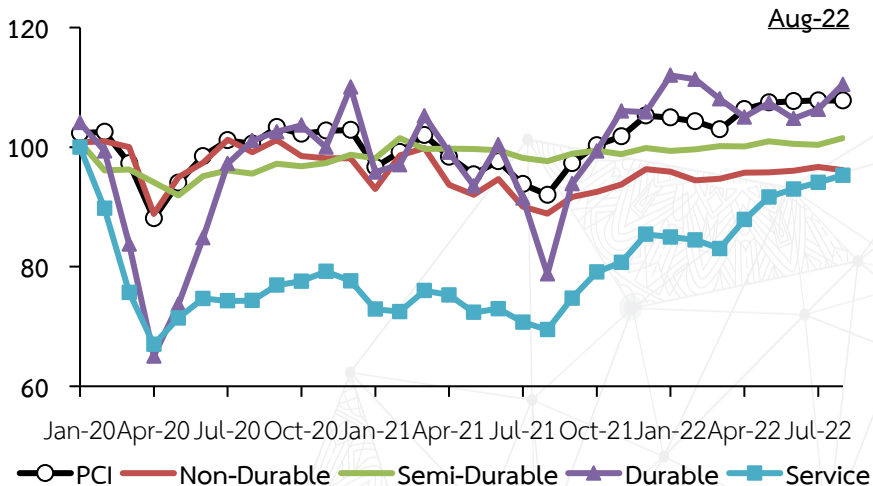
เครื่องใช้การบริโภคภาคเอกชนทรงตัวจากเดือนก่อน
ขณะที่เครื่องใช้การลงทุนภาคเอกชนกลับมาเพิ่มขึ้นตามการลงทุนหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์
ประกอบกับการลงทุนหมวดก่อสร้างที่ปรับดีขึ้นต่อเนื่อง

Private Consumption Index (PCI)

	2021	2021		2022				Aug ^P
		H1	H2	H1	Q1	Q2	Jul	
%YoY	-0.8	2.1	-3.6	7.1	4.1	10.3	1.4	16.6
%QoQsa, MoMsa	-	-3.8	0.2	7.3	1.5	3.0	0.1	0.0

Index sa (Q4-19 = 100)

P = Preliminary data



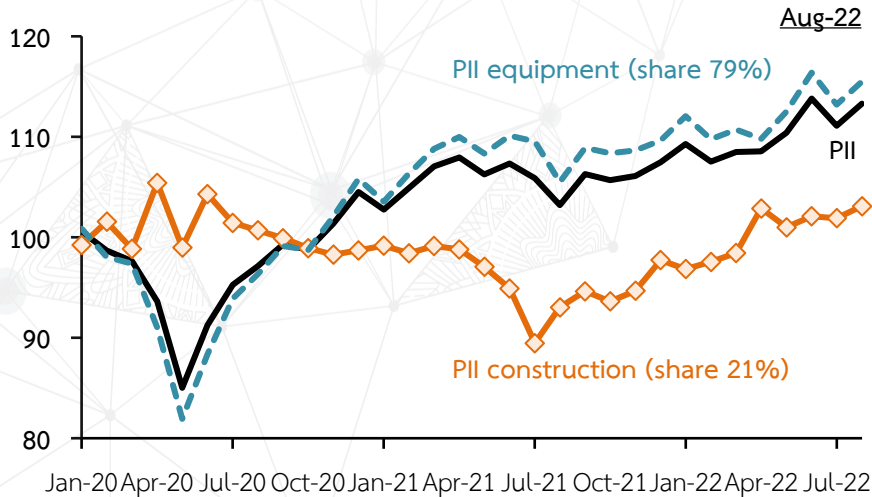
หมายเหตุ: PCI รายหมวดแสดงการใช้จ่ายที่เกิดขึ้นภายในประเทศ ซึ่งมีการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติรวมอยู่
อย่างไรก็ดี PCI ตัวรวมได้หักการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติสุดท้ายด้วยการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวไทยในต่างประเทศ เพื่อให้สะท้อนการบริโภคภาคเอกชนไทย
Source: Bank of Thailand

Private Investment Index (PII)

	2021	2021		2022				Aug ^P
		H1	H2	H1	Q1	Q2	Jul	
%YoY	9.3	12.7	6.3	3.6	3.8	3.4	5.1	9.7
%QoQsa, MoMsa	-	-	-	-	1.9	2.3	-2.3	1.9

Index sa, (Q4-19 = 100)

P = Preliminary data

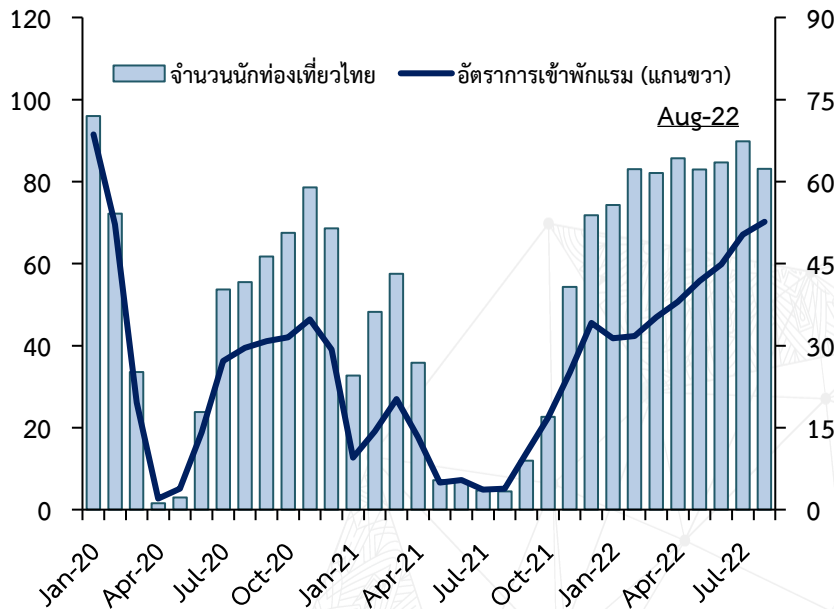


Jan-20 Apr-20 Jul-20 Oct-20 Jan-21 Apr-21 Jul-21 Oct-21 Jan-22 Apr-22 Jul-22

จำนวนนักท่องเที่ยวไทยชะลอลงตามจำนวนวันหยุดยาวที่น้อยกว่าเดือนก่อน
ขณะที่นักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

จำนวนนักท่องเที่ยวไทย และอัตราการเข้าพักแรม

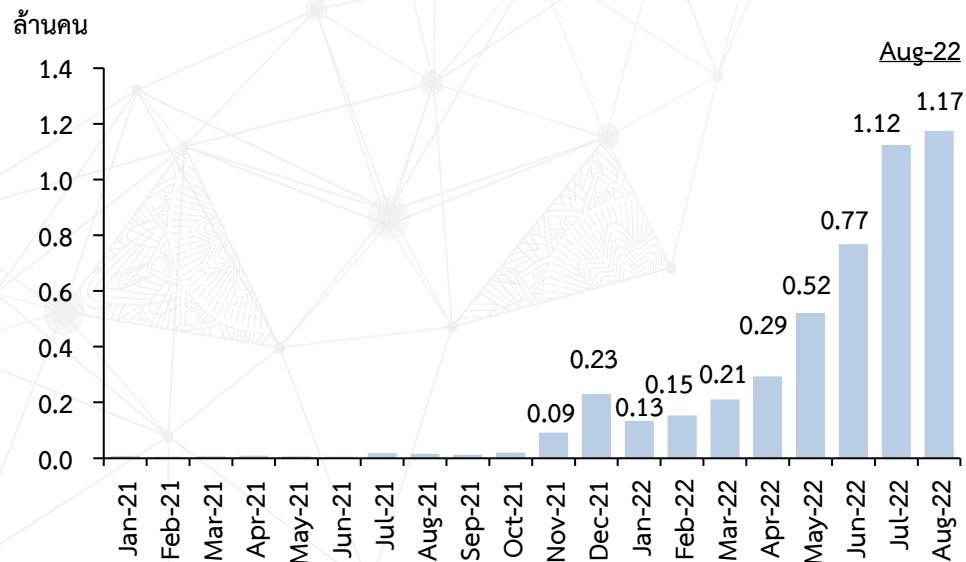
No. Tourists (Index avg. Q4-19 =100 sa) Occupancy Rate (% , sa)



Source: Ministry of Tourism and Sports

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ

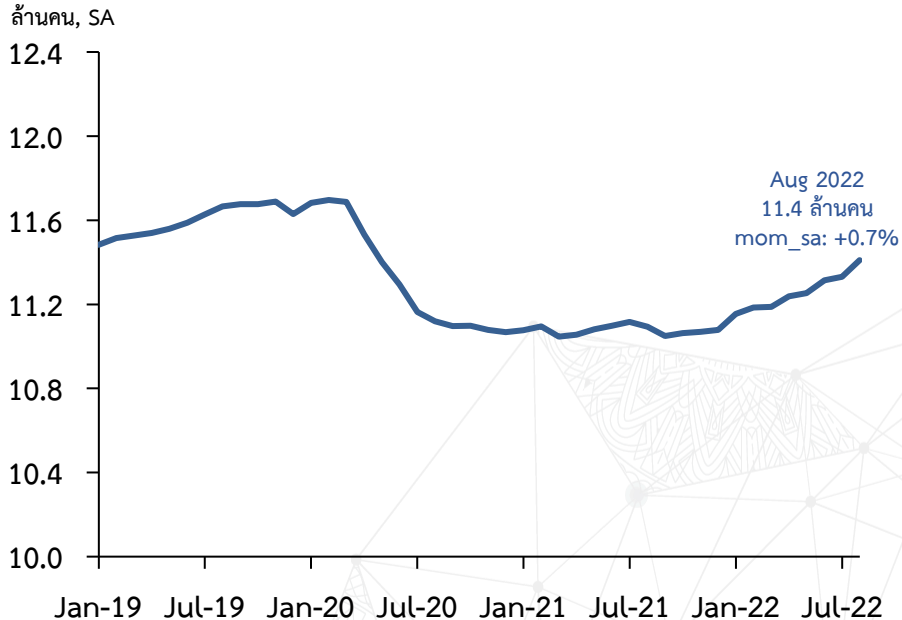
(พันคน)	2021	2021		2022					
		H1	H2	H1	Q1	Q2	Jul	Aug ^P	Jan-Aug ^P
No. of tourists	428	40.4	387.4	2,080.0	497.7	1,582.3	1,124.2	1,174.7	4,378.9



Note: P = Preliminary data

สะท้อนจากจำนวนผู้ประกันตนตาม ม.33 ที่ทยอยเพิ่มขึ้นและความเชื่อมั่นของผู้ประกอบอาชีพอิสระที่ยังเป็นบวก

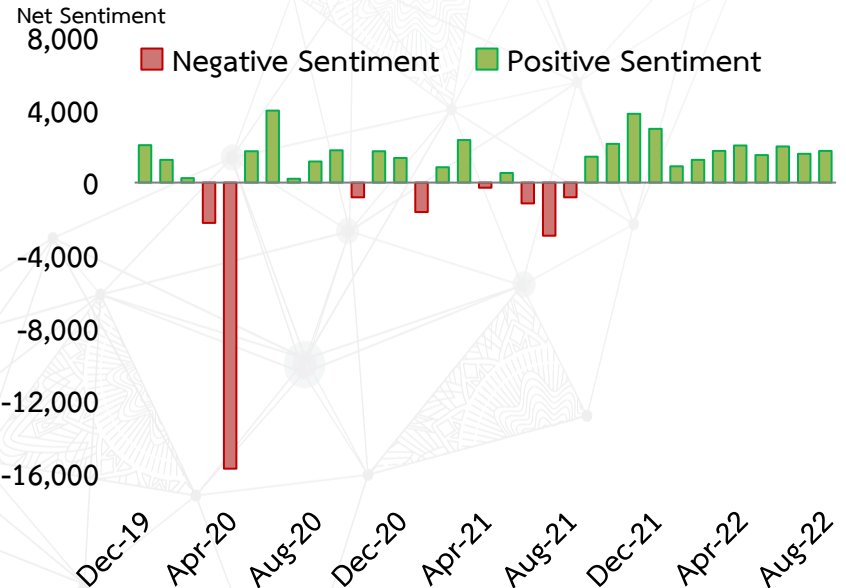
จำนวนผู้ประกันตนมาตรา 33 ในระบบประกันสังคม



Jan-19 Jul-19 Jan-20 Jul-20 Jan-21 Jul-21 Jan-22 Jul-22

หมายเหตุ: ผู้ประกันตน ม.33 คือ ลูกจ้างที่มีอายุไม่ต่ำกว่า 15 ปีบริบูรณ์ และไม่เกิน 60 ปีบริบูรณ์ในวันเข้าทำงาน และทำงานอยู่ในสถานประกอบการภาคเอกชนที่มีลูกจ้าง ตั้งแต่ 1 คนขึ้นไป
ที่มา: สำนักงานประกันสังคม และการคำนวณของ ธปท.

Social Listening อาชีพอิสระ (รายเดือน)



หมายเหตุ: ดัชนีคำนวณจากจำนวน Positive Posts – จำนวน Negative Posts ซึ่งสามารถสะท้อนทิศทางกิจกรรมของผู้ประกอบอาชีพอิสระได้ค่อนข้างดี แต่อาจไม่สะท้อนขนาดของการเปลี่ยนแปลง นอกจากนี้ ดัชนีค่อนข้างอ่อนไหวต่อประเด็นอื่น ๆ อาทิ จำนวนผู้ติดเชื้อโควิด การเมือง มาตรการภาครัฐ ทำให้ข้อมูลค่อนข้างผันผวนในช่วงเวลา

ที่มา: Social Eye และการคำนวณของ ธปท. (ข้อมูล ณ วันที่ 13 ก.ย. 65)

มูลค่าการส่งออกสินค้าลดลงตามอุปสงค์ต่างประเทศที่ชะลอตัวและปัจจัยชั่วคราวด้านอุปทาน การผลิตภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นตามปัญหาการขาดแคลนชิ้นส่วนที่คลี่คลายลงต่อเนื่อง

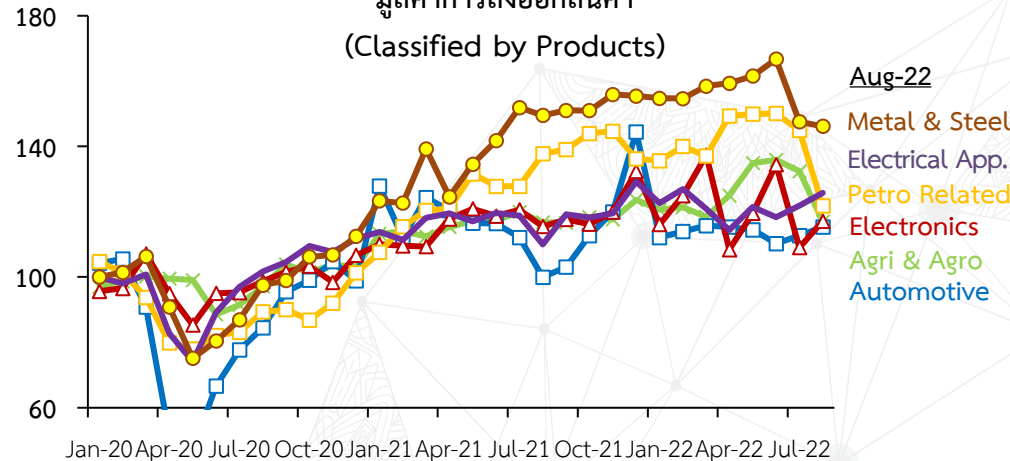
มูลค่าการส่งออกสินค้า

%YoY	2021	2021		2022 ^P				
		H1	H2	H1	Q1	Q2	Jul	Aug
มูลค่าการส่งออก	19.2	19.2	19.2	12.0	14.4	9.7	3.4	8.2
มูลค่าการส่งออก (ไม่รวมทองคำ)	24.9	26.7	23.2	9.8	9.6	9.9	3.8	8.1
%QoQsa, MoMsa	-	-	-	-	-0.7	3.7	-2.9	-3.9

Index sa (Q4-19 = 100)

P = Preliminary data

มูลค่าการส่งออกสินค้า (Classified by Products)



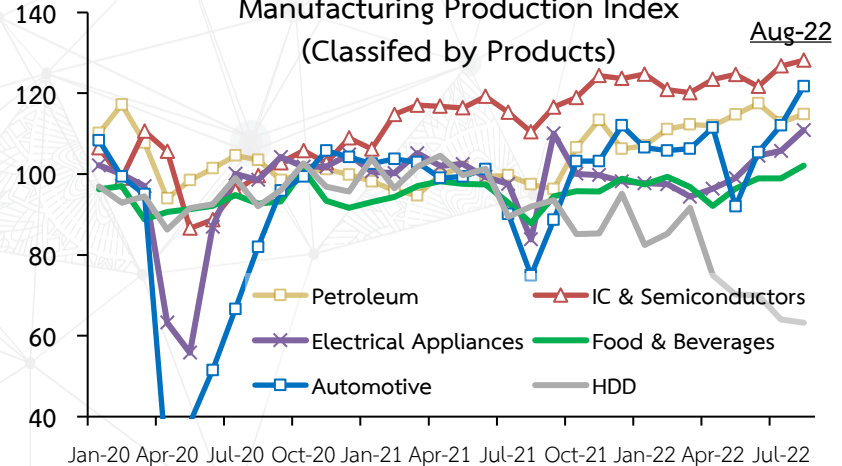
Source: Compiled from Customs Department's data

Manufacturing Production Index (MPI)

	2021	2021		2022				
		H1	H2	H1	Q1	Q2	Jul	Aug ^P
%YoY	5.8	9.5	2.2	0.5	1.6	-0.8	6.4	14.5
%QoQsa, MoMsa	-	-	-	-	-0.9	-0.6	0.7	2.4

Index sa (Q4-19 = 100)

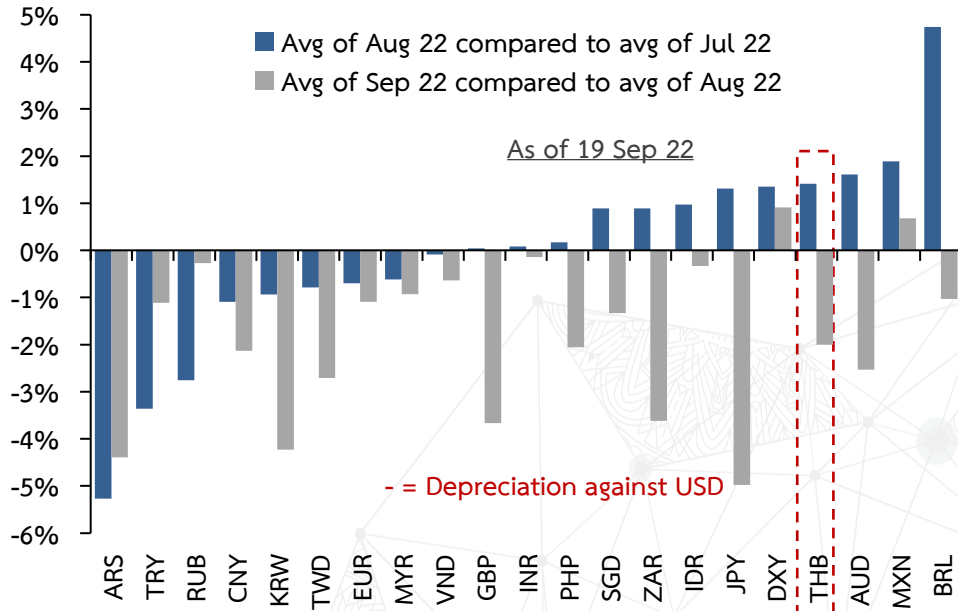
Manufacturing Production Index (Classified by Products)



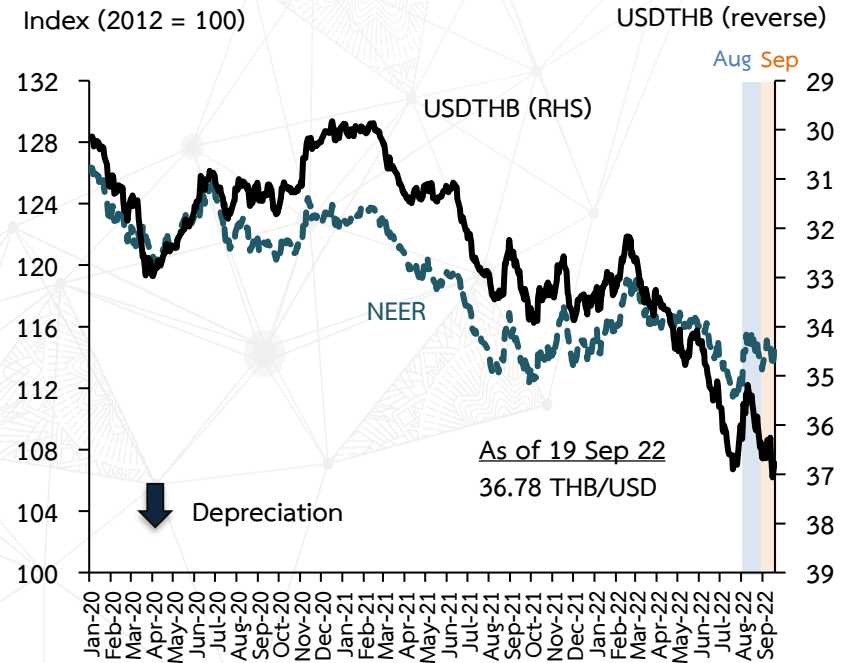
Sources: Office of Industrial Economics, calculated by Bank of Thailand

เงินบาทต่อดอลลาร์ สรอ. เติบโตขึ้น ส.ค. แข็งค่าขึ้น จาก Sentiment การเปิดประเทศ ก่อนจะปรับอ่อนค่าลงอีกครั้งในเดือน ก.ย. ตามตัวเลข GDP ไตรมาส 2 ของไทยที่ออกมาต่ำกว่าคาด ประกอบกับท่าทีการดำเนินนโยบายของ Fed ที่เข้มงวดขึ้น

Exchange rate movement compared with peers



THB exchange rate movement

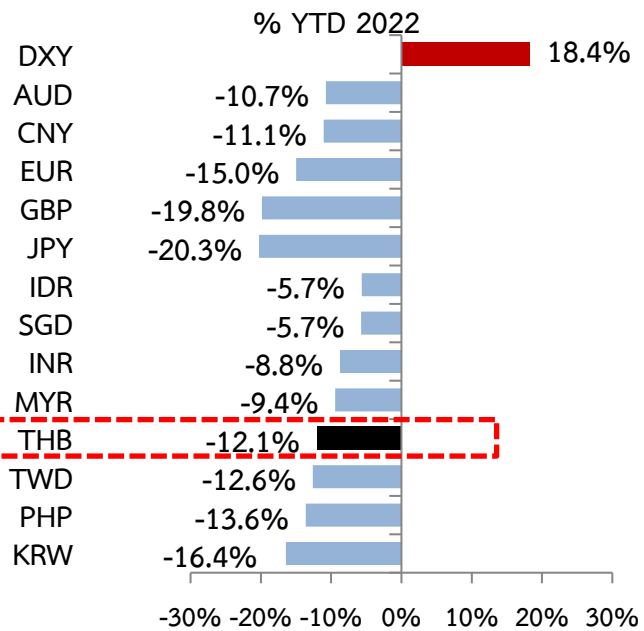


Note: Avg-period data, + = Appreciation against USD
 Source: Reuters, calculated by Bank of Thailand

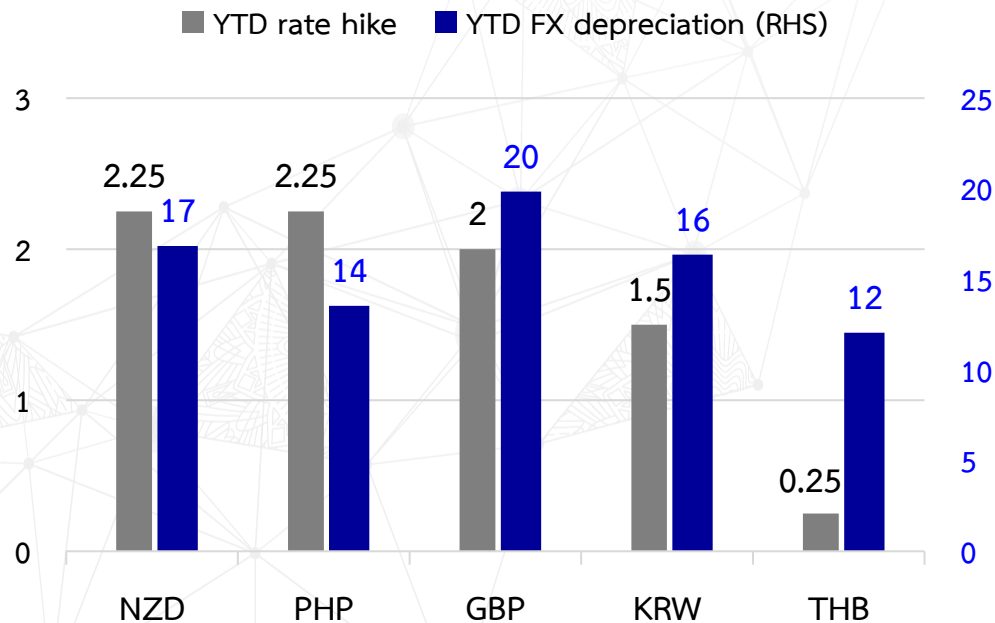
Sources: Reuters, calculated by Bank of Thailand

เงินบาทอ่อนค่าเร็วและต่อเนื่องเป็นผลจาก USD เป็นหลัก

การเปลี่ยนแปลงของสกุลเงินภูมิภาค



การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนขึ้นอยู่กับปัจจัยอื่นนอกเหนือจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย

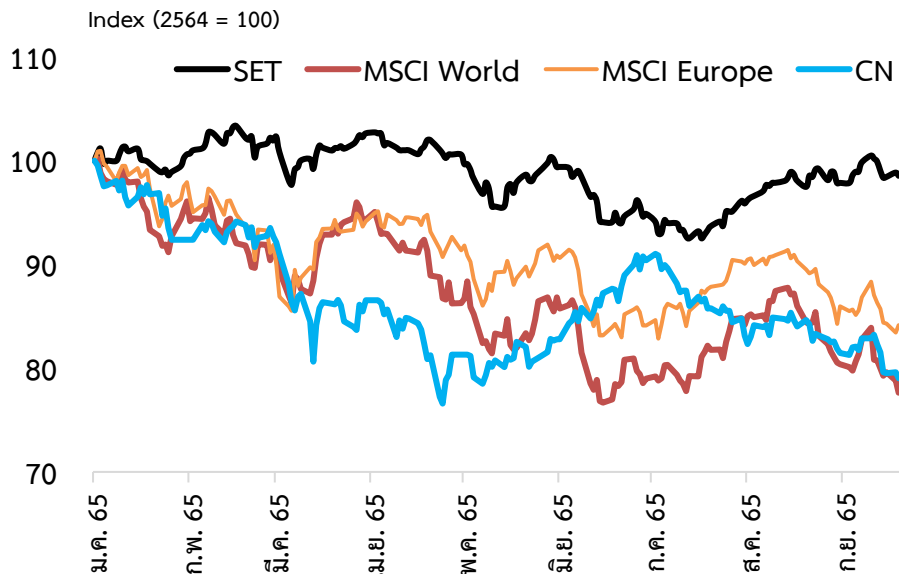


เสถียรภาพระบบการเงินที่อยู่ในเกณฑ์ดีช่วยลดทอนผลกระทบของการอ่อนค่าของเงินบาท

Equity index and Portfolio flow

(Mn. USD)	YTD
Total portfolio flow	4,474
Equity flow	4,672
Bond flow	-199

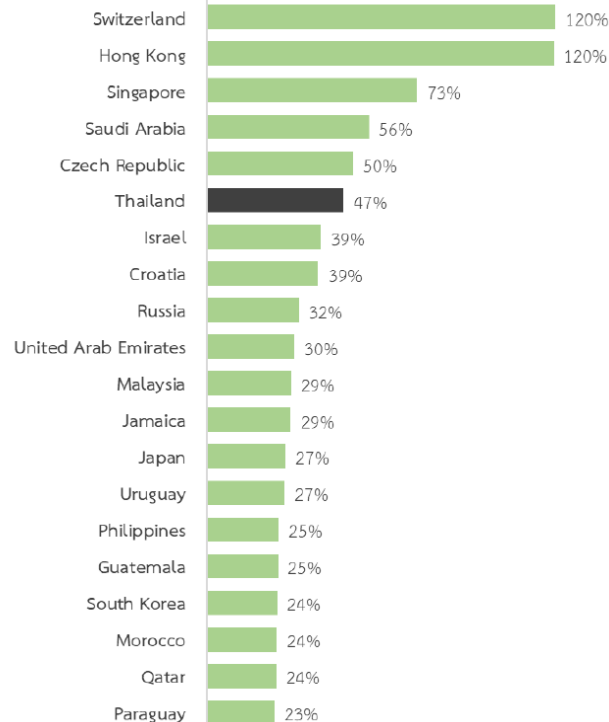
Note: แปลงสกุลเงินด้วยอัตราแลกเปลี่ยน ณ สิ้นวัน (17.00 น)
Source: BOT's staff
calculation as of 22 Sep 22



Source: Bloomberg

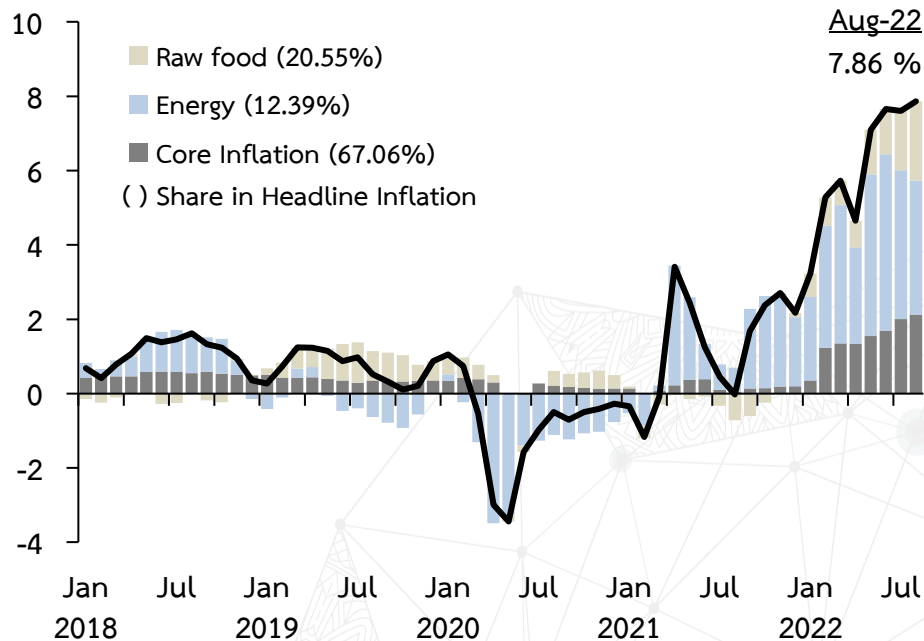
International Reserves to GDP

(as of reserve's latest data)

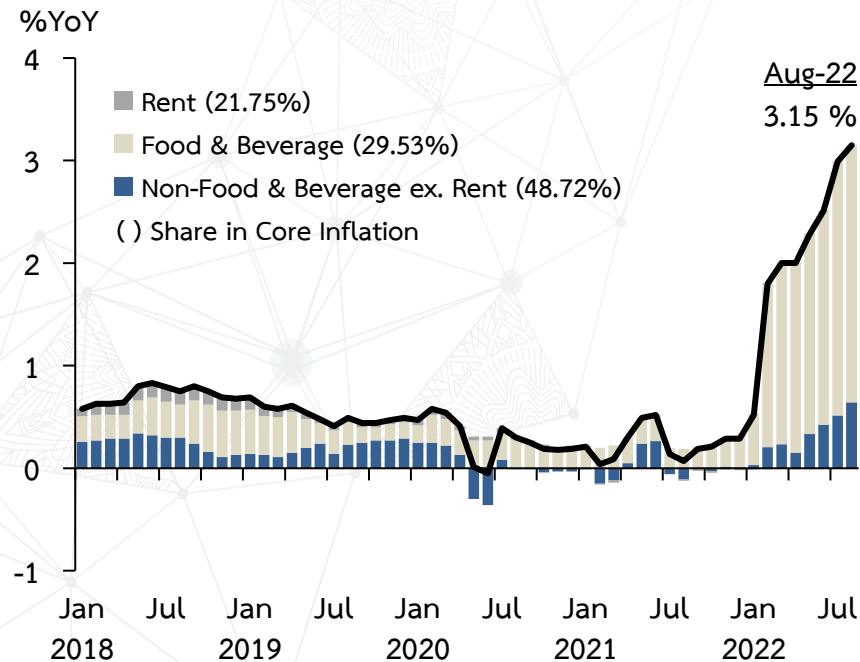


อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน
จากราคาอาหารสดและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่เร่งขึ้น ขณะที่ราคาพลังงานปรับลดลง

ที่มาของอัตราเงินเฟ้อทั่วไป



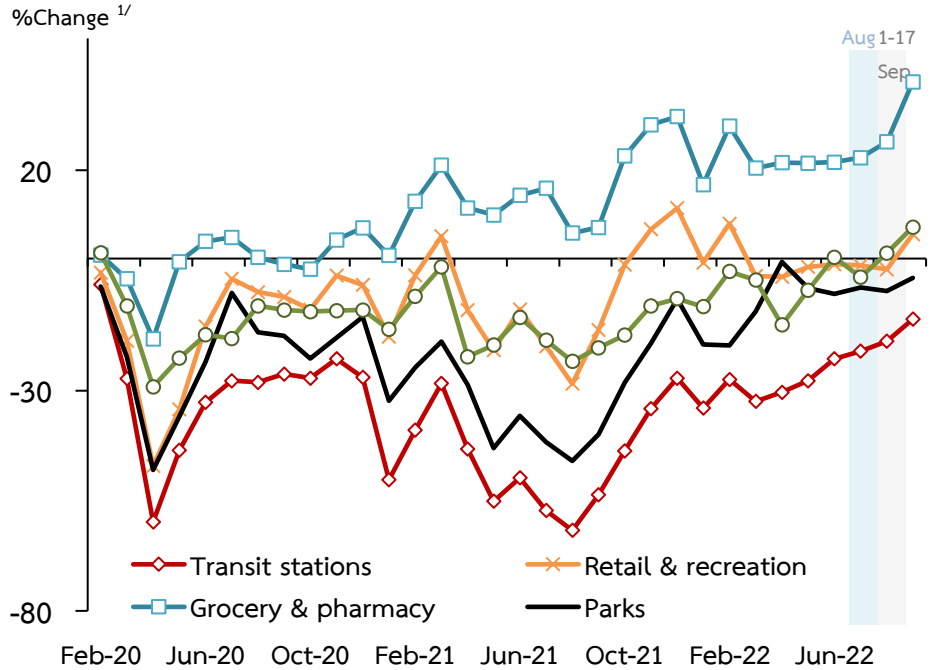
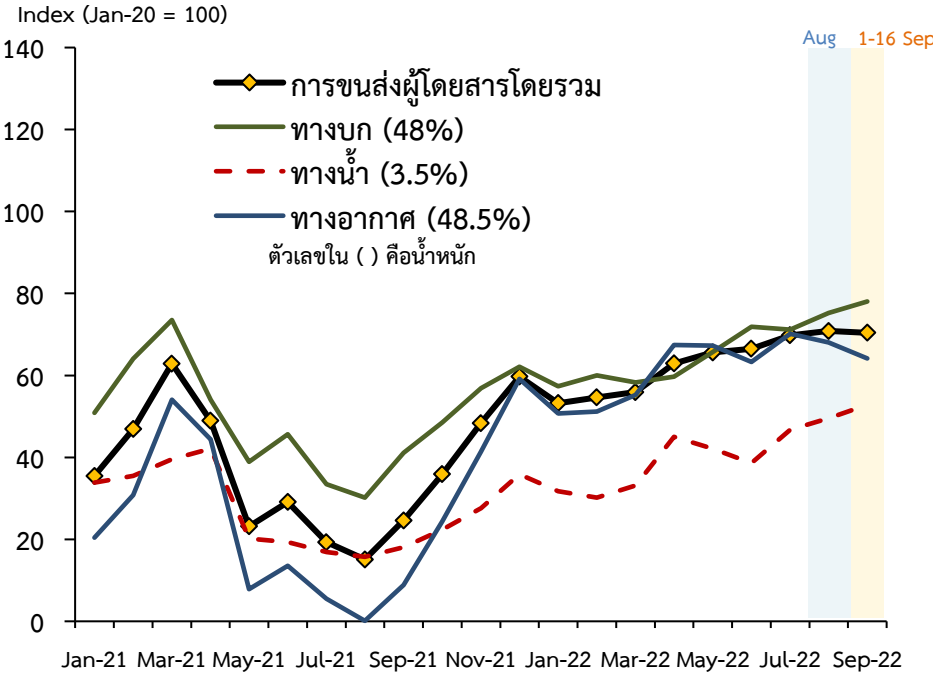
ที่มาอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

ดัชนีชี้วัดการเดินทางของประชาชน (แบ่งตามช่องทาง)









Google Mobility Data: Thailand



หมายเหตุ: คำนวณโดยใช้ข้อมูลหลายแหล่ง 1) ทางบก อาทิ จำนวนรถผ่านทาง (กรมทางหลวง) จำนวนผู้โดยสารรถประจำทาง ขสมก. จำนวนผู้โดยสาร MRT/BTS 2) ทางอากาศ อาทิ จำนวนผู้โดยสารเที่ยวบินในประเทศ (กรมท่าอากาศยาน) 3) ทางน้ำ อาทิ จำนวนผู้โดยสารเรือด่วนเจ้าพระยา คลองแสนแสบ และเรือข้ามฟาก
Source: กระทรวงคมนาคม

หมายเหตุ: ^{1/} เทียบกับค่ากลางการเดินทางในแต่ละวันในช่วง 3 ม.ค. - 6 ก.พ. 2563
Source: Google

การสำรวจผู้ประกอบการ พบว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจและกำลังซื้อยังฟื้นตัวไม่เต็มที่จากค่าครองชีพที่สูงขึ้น ขณะที่ภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวปรับลดลง

ภาคธุรกิจ	ภาวะธุรกิจเทียบกับเดือนก่อน	ผลกระทบเทียบกับเดือนก่อน
 <p>การผลิต</p>		<ul style="list-style-type: none"> • การผลิตเพื่อตลาดในประเทศ ทรงตัว ตามความต้องการในประเทศที่อยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม และกำลังซื้อที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ • การผลิตเพื่อส่งออก ทรงตัว โดยปรับดีขึ้นตามการส่งออกไปยุโรปทั้งหมวดอาหารและหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ใช้ในรถยนต์ EV อย่างไรก็ตาม ปัญหาการขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์ยังคงกดดันการผลิตและส่งออทยานยนต์
 <p>การค้า</p>		<ul style="list-style-type: none"> • สินค้าอุปโภคบริโภค ลดลงเล็กน้อย ตามกำลังซื้อของผู้บริโภค และความกังวลด้านต้นทุน • สินค้าคงทน ดีขึ้นเล็กน้อย โดยตัวแทนจำหน่ายสามารถส่งมอบรถยนต์ได้เพิ่มขึ้นบ้าง ขณะที่กลุ่ม luxury car มีคำสั่งซื้อต่อเนื่อง
 <p>อสังหาฯ</p>		<ul style="list-style-type: none"> • อสังหาฯ ทรงตัว ตามความต้องการบ้านแนวราบและอาคารชุดในกลุ่มลูกค้าระดับกลาง-บน แต่แนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นและค่าครองชีพที่อยู่ในระดับสูง เป็นปัจจัยกดดันให้ผู้บริโภคชะลอการตัดสินใจซื้อ • ก่อสร้าง ทรงตัว ทั้งงานภาครัฐและภาคเอกชน โดยยังมีปัญหาการขาดแคลนแรงงานต่างด้าว และราคาวัสดุก่อสร้างที่ยังอยู่ในระดับสูง แม้จะปรับลดลงบ้าง
 <p>บริการ</p>		<ul style="list-style-type: none"> • ธุรกิจโรงแรม ร้านอาหาร และการขนส่งผู้โดยสาร ลดลง ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่ชะลอลงบ้างจาก 1) สิทธิของมาตรการเราเที่ยวด้วยกันในธุรกิจโรงแรมที่เริ่มหมดลง 2) ความกังวลต่อสถานการณ์น้ำท่วม และ 3) จำนวนวันหยุดที่น้อยลงจากเดือนก่อน

เดือนสิงหาคม 2565

- เศรษฐกิจไทยยังอยู่ในทิศทางฟื้นตัวตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นและอุปสงค์ในประเทศที่ปรับดีขึ้นต่อเนื่อง สอดคล้องกับการจ้างงานที่ฟื้นตัว ด้านการผลิตภาคอุตสาหกรรมปรับดีขึ้นต่อเนื่องตามปัญหาการขาดแคลนชิ้นส่วนที่คลี่คลาย อย่างไรก็ตาม การส่งออกลดลงตามอุปสงค์ต่างประเทศที่ชะลอตัวและปัจจัยชั่วคราวด้านอุปทาน
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเพิ่มขึ้น จากราคาอาหารสดและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่เร่งขึ้น ขณะที่ราคาพลังงานปรับลดลง

แนวโน้มเดือนกันยายน 2565 และระยะต่อไป

- กิจกรรมทางเศรษฐกิจในเดือนกันยายน 2565 มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง โดยเฉพาะภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว
- ระยะต่อไป ต้องติดตาม 1) การปรับเพิ่มขึ้นของต้นทุน ค่าจ้าง และราคาสินค้า และ 2) อุปสงค์ของต่างประเทศที่ชะลอตัว

สรุปผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.)

วันที่ 28 กันยายน 2565

ภายใต้ภาวะที่เศรษฐกิจยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่มีความเสี่ยงจากเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างค่อยเป็นค่อยไปเข้าสู่ระดับที่เหมาะสมกับการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพในระยะยาว จึงยังเป็นแนวทางการดำเนินนโยบายที่เหมาะสม

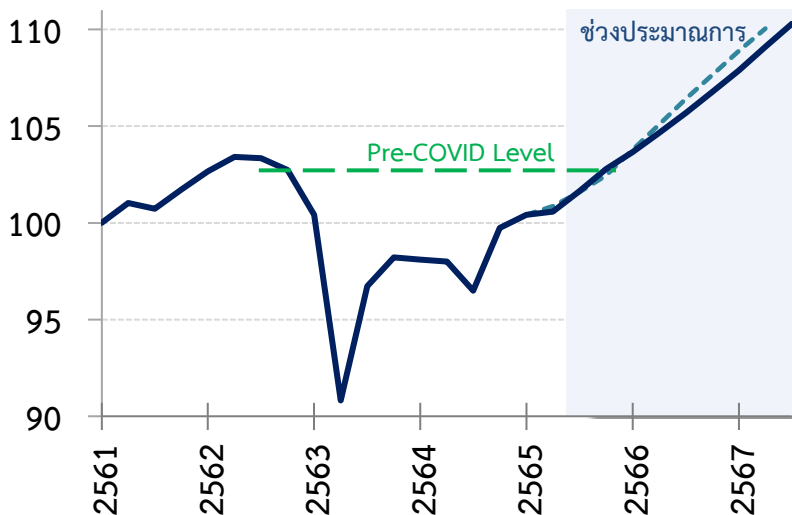
คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 จากร้อยละ 0.75 เป็นร้อยละ 1.00 ต่อปี ในการประชุมครั้งนี้

ทั้งนี้ หากแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในระยะข้างหน้าเปลี่ยนไปจากที่ประเมินไว้ คณะกรรมการฯ พร้อมทั้งจะปรับขนาดและเงื่อนไขของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้เหมาะสมต่อไป

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติเป็นแรงส่งสำคัญ

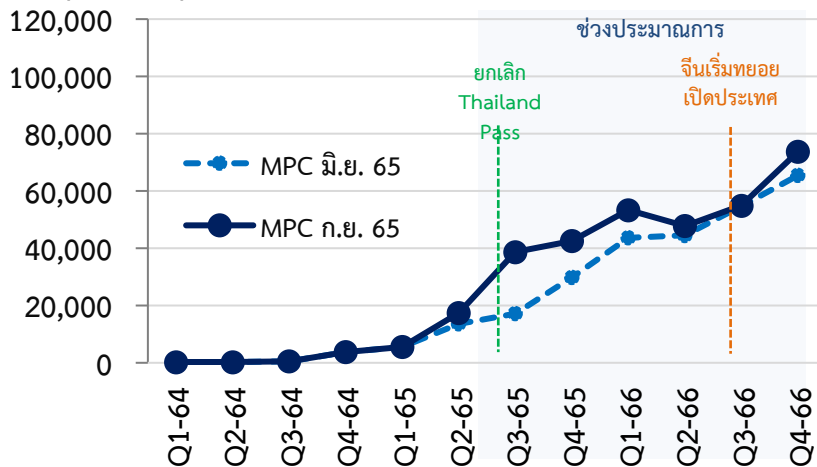
Real GDP

Index SA, 2561=100



จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมากกว่าที่คาดไว้เดิม

คน (เฉลี่ยต่อวัน)

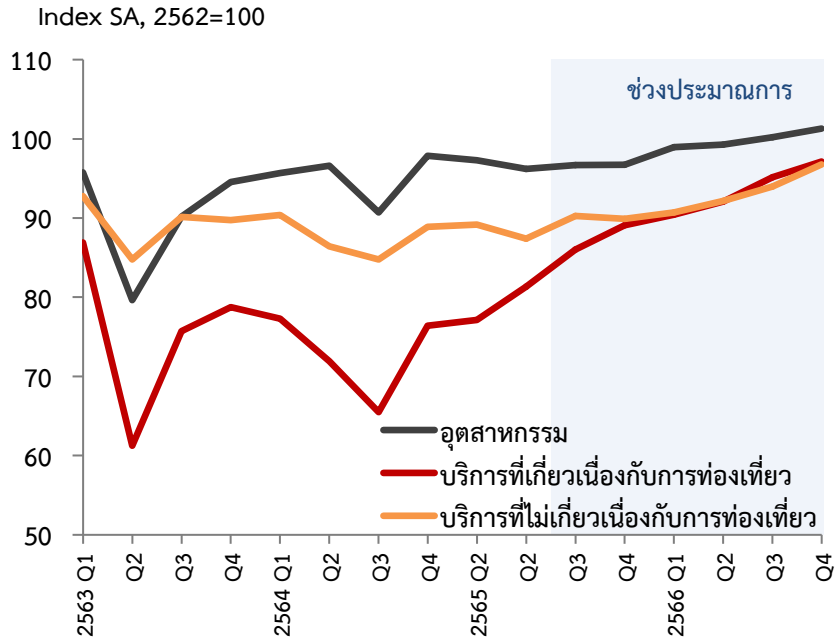


ประมาณการจำนวน นทท. ต่างชาติ

ประมาณการจำนวน นทท. ต่างชาติ	ปี 2565	ปี 2566
จำนวน (ล้านคน) [MPC มิ.ย.]	9.5 [6]	21 [19]
% เทียบปี 62 Total [MPC มิ.ย.]	24 [15]	53 [48]

ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา
กระทรวงการท่องเที่ยว และประมาณการโดย ธปท.

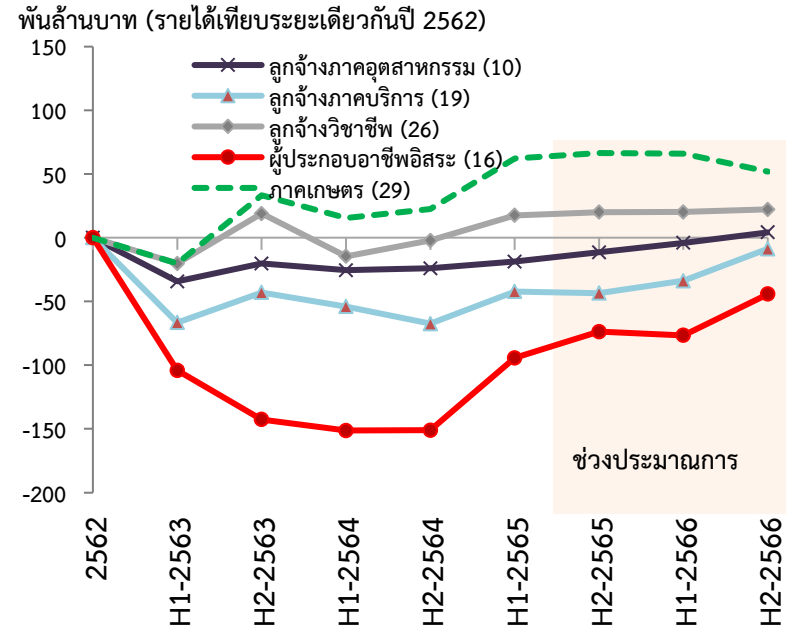
แนวโน้มการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจของภาคธุรกิจ



ที่มา: สศอ, กรมสรรพากร, กรมที่ดิน, กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และการสัมภาษณ์ผู้ประกอบการ
 จำนวนและคาดการณ์โดย ธปท.

การฟื้นตัวทั่วถึงมากขึ้นจากภาคบริการที่ฟื้นตัวชัดเจน

การฟื้นตัวของรายได้แยกกลุ่มแรงงาน (ไม่รวมมาตรการภาครัฐ)



หมายเหตุ: () คือ สัดส่วนรายได้แรงงานรวมของแต่ละกลุ่มต่อรายได้แรงงานทั้งหมดในปี 2564 (ไม่รวมมาตรการ)
 ที่มา: การสำรวจภาวะการทำงานของประชากร สำนักงานสถิติแห่งชาติ และการคำนวณโดย ธปท.

แม้เศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวจะส่งผลต่อภาคการส่งออก แต่ไม่ได้กระทบการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในภาพรวม และประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อจะโน้มกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในปี 2566

ประมาณการเศรษฐกิจ ณ ก.ย. 65

ร้อยละต่อปี	2564*	2565	2566
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	1.5	3.3	3.8
อุปสงค์ในประเทศ	1.6	3.4	2.5
การบริโภคภาคเอกชน	0.3	5.6	3.3
การลงทุนภาคเอกชน	3.3	3.3	3.9
การอุปโภคภาครัฐ	3.2	-2.2	-1.1
การลงทุนภาครัฐ	3.8	1.7	2.3
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	10.4	9.1	6.5
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	17.9	6.6	3.1
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)	-11.0	-14.4	3.8
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	18.8	8.2	1.1
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	23.4	16.8	1.8
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	0.4	9.5	21.0
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐ ต่อ บาร์เรล)	69.4	102.0	100.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.2	6.3	2.6
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.2	2.6	2.4

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง



ความเสี่ยงสำคัญต่อเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่ต้องติดตามในระยะข้างหน้า

1. การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกที่อาจส่งผลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย
2. การส่งผ่านต้นทุนของภาคธุรกิจที่อาจเพิ่มขึ้นจาก
 - ผู้ประกอบการเผชิญแรงกดดันด้านต้นทุนหลายด้านพร้อมกัน
 - การอ่อนค่าของเงินบาทที่อาจสร้างแรงกดดันเพิ่มเติมต่อต้นทุนของภาคธุรกิจ



Q&A