การประชุมคณะอนุกรรมการ เศรษฐกิจต่างประเทศ ครั้งที่ 2/2566

วันศุกร์ที่ 1 กันยายน 2566 เวลา 09.00 – 10.30 น.

ผ่านระบบ MS Teams

3.2 การจัดทำ Global Issues รายไตรมาส

3.2.1 แนวโน้มเศรษฐกิจโลกปี 2023

3.2.1 แนวโน้มเศรษฐกิจโลกปี 2023

แนวโน้มเศรษฐกิจโลก 2023

World Output

IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์ **เศรษฐกิจโลก** ปี 2023 อยู่ที่ **3.0%** จากการคาดการณ์ เดือน เม.ย. ที่ **2.8%** ขณะที่การขยายตัวทางเศรษฐกิจโลกในปี 2024 จะยังคงอยู่ที่ระดับ **3.0%**

Advanced Economies

IMF คาดการณ์ **เศรษฐกิจสหรัฐฯ** ชะลอตัวอยู่ที่ **1.8%** **ยูโรโซน** ปรับตัวลดลงอยู่ที่ **0.9%** **เยอรมนี** หดตัวอยู่ที่ **-0.3%** และ **อังกฤษ** ปรับลดลงอยู่ที่ **0.4%**

Emerging & Developing Asia

IMF คาดการณ์ **เศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่และประเทศกำลังพัฒนา** จะมีเสถียรภาพในวงกว้างโดยขยายตัวอยู่ที่ **4.0%**

- **จีน** ขยายตัวอยู่ที่ **5.2%** ซึ่งการบริโภคขยายตัวสอดคล้องกับ WEO ในเดือน เม.ย. 66 แต่การลงทุนมีผลประกอบการต่ำกว่าปกติ เนื่องจากการชะลอตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์
- **อินเดีย** ขยายตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ **6.1%** เมื่อเทียบกับคาดการณ์ ณ เดือน เม.ย. 66 ซึ่งสะท้อนถึงแรงผลักดันจากการเติบโตที่แข็งแกร่งเกินคาดในไตรมาส 4 ของปี 2022 อันเป็นผลจากการลงทุนภายในประเทศที่แข็งแกร่งขึ้น

ASEAN-5

IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์การขยายตัวทาง **เศรษฐกิจของ 5 ประเทศสมาชิกอาเซียน ได้แก่ อินโดนีเซีย มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ และไทย** 0.1 จุด สู่ระดับ **4.6%** จากการประมาณการเมื่อเดือน เม.ย. แต่ลดคาดการณ์สำหรับปีหน้า 0.1 จุด สู่ **4.5%** หลังขยายตัว 5.5% ในปี 2022

(Real GDP, annual percent change)	2022	2023	2024
World output	3.5	3.0	3.0
United States	2.1	1.8	1.0
EU Area	3.5	0.9	1.5
Germany	1.8	-0.3	1.3
United Kingdom	4.1	0.4	1.0
Japan	1.0	1.4	1.0
China	3.0	5.2	4.5
India	7.2	6.1	6.3
Indonesia	5.3	5.0	5.0
Malaysia	8.7	4.5	4.5
Philippines	7.6	6.2	5.5
Thailand	2.6	3.4	3.6
Memorandum			
ASEAN-5	5.5	4.6	4.5

Source: IMF, World Economic Outlook Update, July 2023

แนวโน้มเศรษฐกิจโลก 2023

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวได้เล็กน้อย คาดว่าจะสามารถ Soft landing ได้

GDP

Q2/2023 = +2.4%YoY

Service sector & Labor market

- **กิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มชะลอลง**
- **การ Lay off พนักงานเพิ่มขึ้น**
- มาตรฐานการให้สินเชื่อที่เข้มงวดขึ้น มักตามมาด้วยตลาดแรงงานที่อ่อนแอ

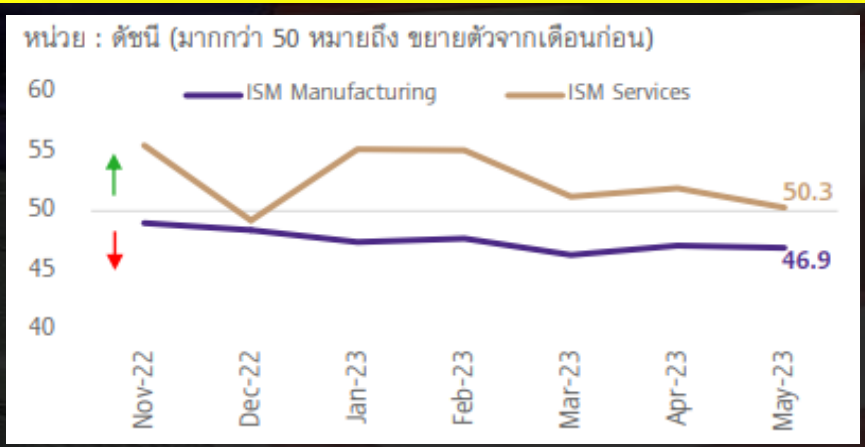
Consumer spending

- **Excess saving มีแนวโน้มลดลง**
  อาจส่งผลให้การบริโภคในระยะต่อไปลดลงตามมาได้

Business sentiment

- **ภาวะสินเชื่อและภาวะการเงินที่ตึงตัว รวมถึงเงินออมที่เริ่มลดลง ทำให้การลงทุนภาคธุรกิจชะลอลง**

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อสะท้อนกิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มชะลอลง

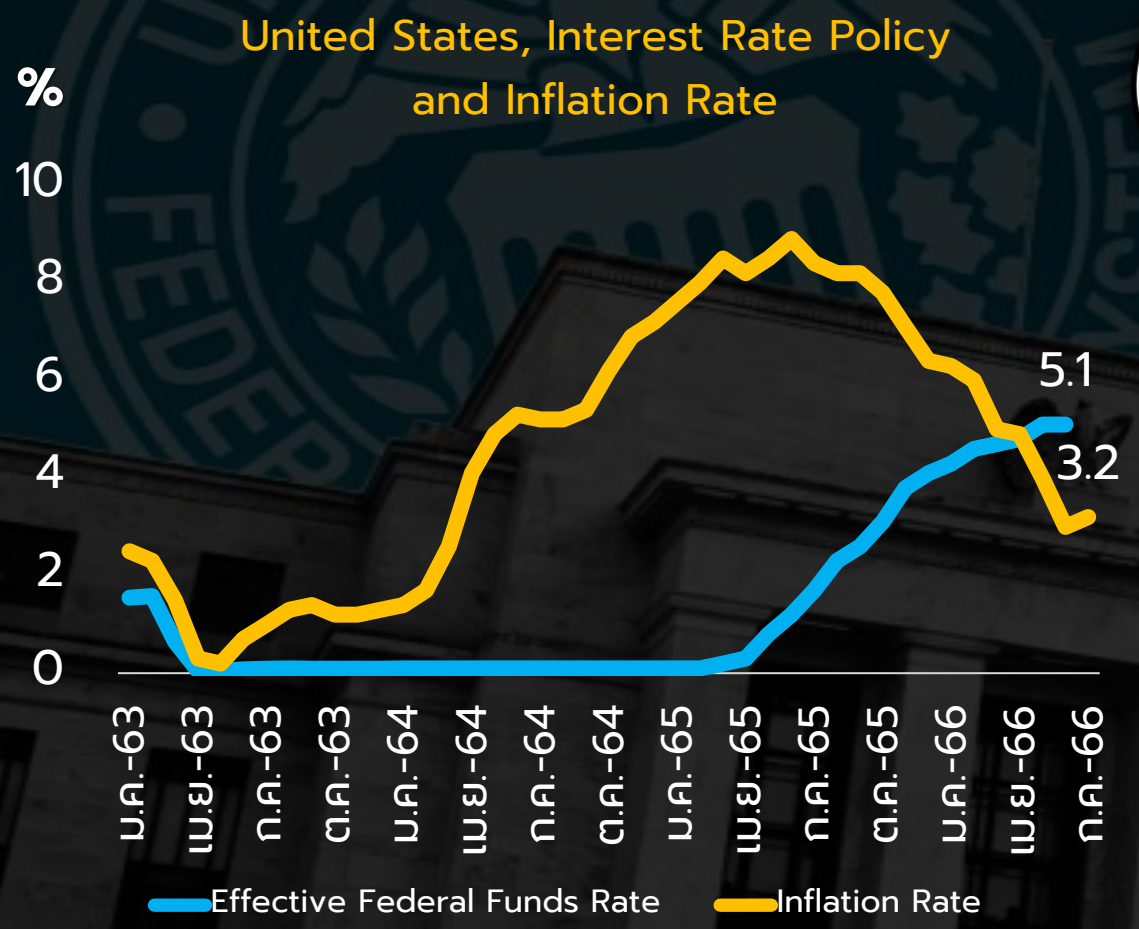


จำนวนการ Layoff พนักงาน (U.S. Challenger Job Cuts) เพิ่มขึ้น

Source: SCB EIC, Outlook Q2/2023

แนวโน้มเศรษฐกิจโลก 2023

นโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ



วงจรการขึ้นดอกเบี้ยโลก ใกล้สิ้นสุด

- Fed มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ย 1-2 ครั้งในปีนี้ (มิ.ย.)

การประชุม FED (27 ก.ค. 2023)
ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 5.25-5.50% สูงสุดรอบ 22 ปี

- เป็นการประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งที่ 11 นับตั้งแต่เริ่มวัฏจักรปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน มี.ค. 2022 ส่งผลให้เฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยรวม 5.25%
- แม้อัตราเงินเฟ้อได้ชะลอตัวลงบางส่วนช่วงกลางปี 2022 แต่การบรรลุเป้าหมายเงินเฟ้อ 2% ของเฟดยังอีกยาวไกล

Source : Federal Reserve Bank of St. Louis

แนวโน้มเศรษฐกิจโลก 2023

• เศรษฐกิจยูโรโซน

- ในช่วง **ครึ่งหลังของปี 2023 มีแนวโน้มชะลอลงมาก** เทียบกับช่วงครึ่งแรกของปี

GDP

Q2/2023 = +0.6%YoY

Supply side

- **ภาคการผลิตหดตัวรุนแรงขึ้นต่อเนื่อง และยังไม่มีปัจจัยบวกสนับสนุนในระยะต่อไป** เนื่องจากอุปสงค์ยังไม่ฟื้นตัว ขณะที่อุปทานคอขวดคลี่คลายไปมาก จึงคาดว่าจะไม่มีผลมากนักในระยะต่อไป

Demand side

- **สถานการณ์ขาดแคลนพลังงานอาจรุนแรงขึ้นใน Q4** ตามอุปสงค์ที่จะสูงขึ้นตามฤดูกาล ขณะที่อุปทานยังตึงตัว
- **ปัจจัยบวกด้านการท่องเที่ยว (Peak season)** ในช่วงไตรมาส 3

Confidence

- **เศรษฐกิจอ่อนแออย่างมาก แต่คาดว่าจะหลีกเลี่ยงภาวะถดถอยทางเทคนิคได้ในปีนี้** เนื่องจากเศรษฐกิจมีความหยืดหยุ่นสูง

• เศรษฐกิจจีน ขยายตัว แข็งแกร่งขึ้น

- **ฟื้นตัวจากภาคบริการ**เป็นหลัก แต่**แรงส่ง**จากการเปิดประเทศ**เริ่ม**มีสัญญาณ**แผ่วลง**

GDP

Q2/2023 = + 6.3%YoY

Service sector & Labor market

- **ภาคบริการฟื้นตัวต่อเนื่อง** จาก Pent-up demand
- **อัตราว่างงานโดยรวม** อยู่ที่ **5.3%** YoY (ก.ค.)
- **อัตราว่างงานกลุ่มคนหนุ่มสาว** (อายุ 16-24 ปี) อยู่ที่ **21.3%** (มิ.ย.) สูงสุดเป็นประวัติการณ์

Consumer spending

- **ยอดค้าปลีกเติบโต 2.5 ลดลงจากร้อยละ 3.1** (มิ.ย.) ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ว่าอาจเพิ่มขึ้น 4.5% แม้ว่าเดือน ก.ค. เป็นฤดูการท่องเที่ยวในช่วงหน้าร้อนของจีนก็ตาม

Business sentiment

- **การฟื้นตัวระยะต่อไปมีแนวโน้มชะลอตัว** จากแรงส่งการเปิดประเทศที่ลดลงและความเสี่ยงทางเศรษฐกิจ อาทิ การว่างงาน ข้อจำกัดนโยบายการคลังในการกระตุ้นเศรษฐกิจ และภาคอสังหาฯ ที่ยังหดตัว

Source: SCB EIC, Outlook Q2/2023, , กสิกรไทย/investing

วิกฤตอสังหาริมทรัพย์จีน

ภาคอสังหาฯ จีนส่วนใหญ่ทำธุรกิจโดยการกู้ยืมเงิน และมีโครงกาสร้างอสังหาฯ จำนวนมาก จึงมีความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะฟองสบู่

ในปี 2563 ธนาคารกลางจีนประกาศกฎเกณฑ์ "Three Red Lines" เพื่อลดความเสี่ยงภาวะฟองสบู่ และลดการขยายตัวของหนี้ภาคอสังหาฯ

ธุรกิจอสังหาฯ เพียง 6.3% เท่านั้นที่ผ่านเกณฑ์ครบทุกข้อ ส่งผลให้ธุรกิจส่วนใหญ่ไม่สามารถกู้ยืมเงินเพื่อหมุนเวียนภายในกิจการได้ ประกอบกับยอดขายในช่วงโควิด-19 ที่ลดลง จึงทำให้หลายธุรกิจขาดสภาพคล่องทางการเงินอย่างหนัก ซึ่งหนึ่งในนั้น คือ บริษัท Evergrande ที่มีโครงการมากกว่า 1,300 โครงการ ครองสัดส่วนเกือบ 1 ใน 4 ของเศรษฐกิจจีน และเป็นธุรกิจที่มีหนี้มากที่สุดในโลก

17 ส.ค. Evergrande ได้ยื่นขอล้มละลายต่อศาลนครนิวยอร์ก รวมถึงมีข่าวว่าบริษัท Country Garden ธุรกิจอสังหาฯ อันดับ 1 ของจีน **มีแนวโน้มผิดนัดชำระดอกเบี้ยหุ้นกู้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ**

ภาคอสังหาฯ จีนที่มีขนาดใหญ่อาจกระทบต่อเศรษฐกิจจีนเป็นวงกว้าง ซึ่งมีมูลค่าทางเศรษฐกิจคิดเป็นสัดส่วนประมาณ **29% ของ GDP จีน**

นักเศรษฐศาสตร์จากธนาคาร Barclays ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจจีนปี 2566 เหลือเติบโตเพียง **4.5%**

วิกฤตอสังหาริมทรัพย์จีน

ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย

ภาคการท่องเที่ยว

- **การบริโภคและการท่องเที่ยวต่างประเทศของชาวจีนลดลง**
- **ส่งผลข้างเคียงต่อภาคการท่องเที่ยวของไทย**
- **เนื่องจากนักท่องเที่ยวจีนคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 28% ของจำนวนนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติทั้งหมดที่เข้ามาในไทย**
  - ❑ ช่วงก่อนโควิด-19 ปี มีนักท่องเที่ยวจีนจำนวน 11.1 ล้านคน สร้างรายได้เข้าประเทศกว่า 5.3 แสนล้านบาท
  - ❑ ในปี 2023 (ม.ค.-มิ.ย.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวจีนเข้ามาในไทยเพียง 1.4 ล้านคนเท่านั้น

ผลกระทบต่อส่งออก

1. **กำลังซื้อของจีนลดลงตามภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว**
2. **การส่งออกสินค้าวัตถุดิบบางรายการไปจีน** ได้แก่ เคมีภัณฑ์และเม็ดพลาสติก ในช่วงครึ่งแรกของปี 2023 หดตัว 20.9% และ 26.9% ตามลำดับ
3. **สินค้าภาคการก่อสร้าง** เช่น เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์ ผลิตภัณฑ์อลูมิเนียม เครื่องจักรกลที่ใช้ในการก่อสร้าง ปูนซีเมนต์ ผลิตภัณฑ์พลาสติก คาดว่าได้รับผลกระทบค่อนข้างน้อย-น้อยมาก เนื่องจากจีนไม่ใช่ตลาดส่งออกหลัก
4. **ผลกระทบโดยอ้อมจากอิทธิพลด้านราคา** อาทิ เหล็กและเหล็กกล้า ทองแดงและของทำด้วยทองแดง เนื่องจากจีนเป็นผู้บริโภคและผู้นำเข้าสินค้าโภคภัณฑ์รายใหญ่ของโลก จึงมีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวของราคาสินค้า

Source: TODAY Bizview/สนค./อินโฟเควสท์

สหรัฐฯ สั่งห้ามลงทุนเทคโนโลยีในจีน

10 ส.ค. 2023

- โจไบเดน ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ได้ ลงนามในคำสั่งฝ่ายบริหาร (Executive Order) เพื่อห้ามอเมริกาลงทุนในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีบางประเภทในจีนแผ่นดินใหญ่ ฮ่องกง และมาเก๊า

อุตสาหกรรมสำคัญ

1. อุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์และไมโครอิเลกทรอนิกส์
2. อุตสาหกรรมเทคโนโลยีข้อมูลควอนตัม
3. เทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI)

วัตถุประสงค์

- เพื่อจัดการกับข้อกังวลด้านความมั่นคงของชาติ
- ป้องกันการสนับสนุนการพัฒนาเทคโนโลยีให้กับกองทัพจีน ที่อาจกลายเป็นภัยคุกคามต่อความมั่นคงของสหรัฐฯ ในภายหลัง

2024

- เริ่มมีผลบังคับใช้ 2024
- ส่งผลต่อการลงทุนในอนาคต แต่จะไม่กระทบต่อการลงทุนที่มีอยู่แล้วในปัจจุบัน

ท่าทีของจีน

- กระทรวงพาณิชย์จีนได้ออกมาตอบโต้อย่างแข็งกร้าว
- จีนมีความกังวลเป็นอย่างยิ่งและขอรักษาสิทธิในการออกมาตรการตอบโต้
- มาตรการดังกล่าวขัดแย้งกับเศรษฐกิจการตลาดและหลักการแข่งขันอย่างเป็นธรรม
- กระทบต่อการดำเนินการของบริษัทต่างๆ บ่อนทำลายระเบียบทางเศรษฐกิจ รวมถึงอาจทำให้อุตสาหกรรมและห่วงโซ่อุปทานทั่วโลกหยุดชะงักอย่างรุนแรง

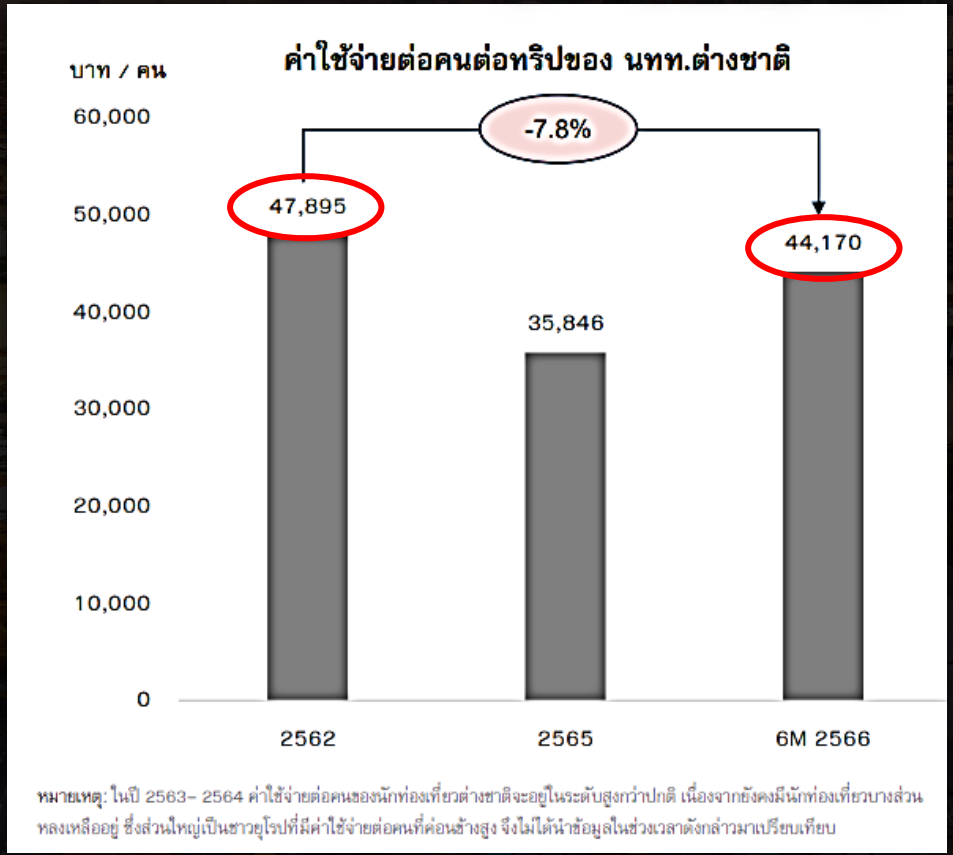
Source: SCB EIC, Outlook Q2/2023

แนวโน้มเศรษฐกิจโลก 2023

• เศรษฐกิจไทย

กรอบประมาณการเศรษฐกิจปี 2566 ของ กกร.

%YoY	ปี 2023 (ณ มิ.ย.)	ปี 2023 (ณ ก.ค.)	ปี 2023 (ณ ส.ค.)
GDP	3.0 ถึง 3.5	3.0 ถึง 3.5	3.0 ถึง 3.5
ส่งออก	-1.0 ถึง 0.0	-2.0 ถึง 0.0	-2.0 ถึง 0.0
เงินเฟ้อ	2.7 ถึง 3.2	2.2 ถึง 2.7	2 ถึง 2.7



ภาคการท่องเที่ยว

- **นักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวได้ช้า** ส่งผลกระทบต่อจังหวัดที่เป็นแหล่งท่องเที่ยว เช่น กระบี่ และภูเก็ต แต่ กทม. ชลบุรี เชียงใหม่ ยังได้แรงหนุนจากนักท่องเที่ยวชาติอื่นๆ เช่น อาเซียน เอเชียตะวันออก และยุโรป
- นักท่องเที่ยวที่มาจากอาเซียนและเอเชียตะวันออกเป็นส่วนใหญ่ส่งผลให้ **Spending per Head โดยรวมยังต่ำกว่าปี 2019/2562**

Source: JSCCIB/The Thai Bankers' Association

ONE FTI

VISION / TEAM / GOAL

www.fti.or.th