



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทยรายเดือน

ชมรมนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ สมาคมธนาคารไทย

7 กุมภาพันธ์ 2567

- **เศรษฐกิจโลกปี 2567 มีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงปีก่อน หลีกเลี่ยงการชะลอตัวรุนแรงได้** กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) มองว่าเศรษฐกิจโลกปีนี้จะเติบโตได้ที่ 3.1% ปรับดีขึ้นจากประมาณการเดิมเล็กน้อย เช่นเดียวกับ OECD ที่มีมุมมองต่อเศรษฐกิจโลกที่ดีขึ้นกว่าเดิม จากเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ยังแข็งแกร่งแม้เผชิญดอกเบี้ยสูง และเศรษฐกิจจีนที่มีแรงหนุนจากมาตรการภาครัฐ สอดคล้องกับดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ล่าสุดในเดือนมกราคม ที่ปรับดีขึ้น
- **การส่งออกของไทยยังขยายตัวได้แต่มีความเสี่ยงมากขึ้นจากปัญหาด้านภูมิรัฐศาสตร์ในหลายด้าน** การส่งออกสินค้ายังมีแนวโน้มกลับมาขยายตัวได้ประมาณ 2-3% ตามการฟื้นตัวของประเทศในกลุ่มตลาดเกิดใหม่และวัฏจักรสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ อย่างไรก็ตาม การส่งออกของไทยในระยะข้างหน้ายังต้องเผชิญความเสี่ยงจากหลายปัจจัย ทั้ง (1) การเลือกตั้งที่จะเกิดขึ้นหลายส่วนของโลกในปี 2567 และอาจส่งผลต่อการปรับทิศทางนโยบาย (2) ผลกระทบจากสงครามที่ขยายวง โดยเฉพาะสงครามอิสราเอล-ฮามาสที่ส่งผลให้ค่าระวางเรือเพิ่มขึ้น และความเสี่ยงต่อราคาพลังงาน และ (3) ปัญหาความไม่สงบในประเทศเพื่อนบ้านและการแข่งขันกับสินค้าจีนในตลาดประเทศเพื่อนบ้าน
- **เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวได้แต่ยังอ่อนแอ** แม้ภาคการท่องเที่ยวยังเป็นปัจจัยหนุนต่อเศรษฐกิจ แต่ภาคการผลิตยังหดตัวต่อเนื่อง สะท้อนการฟื้นตัวที่ยังไม่ทั่วถึง ส่วนอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ติดลบต่อเนื่องอาจสะท้อนความอ่อนแอของเศรษฐกิจภายในประเทศซึ่งถือเป็นการส่งสัญญาณที่ควรจะต้องติดตาม นอกจากนี้ปัญหาเชิงโครงสร้างของไทยทำให้เศรษฐกิจมีแนวโน้มเติบโตชะลอลง สินค้าไทยหลายรายการไม่เป็นที่ต้องการของตลาด ขณะที่ต้องเร่งปรับปรุงด้านความเหลื่อมล้ำ (Inclusiveness) ความยั่งยืน (Sustainability) และความยืดหยุ่น (Resilience) ซึ่งเป็นสิ่งที่ไทยยังทำได้ไม่ดีนักจากการจัดอันดับด้าน Future of Growth ของ World Economic Forum

IMF ปรับเพิ่มตัวเลขคาดการณ์อัตราเติบโตของเศรษฐกิจโลก จากมุมมองต่อสหรัฐฯ จีน รวมทั้งอาเซียนที่ดีขึ้นกว่าเดิม

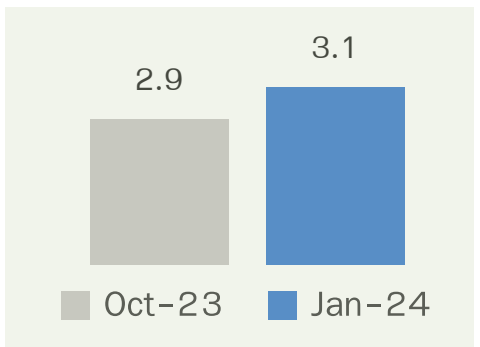


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกปี 2567 สู่ระดับ 3.1% (เผยแพร่ ณ 30 ม.ค. 67) โดยสูงกว่าประมาณการเดิมเมื่อเดือน ต.ค. 66 ซึ่งมองไว้ที่ 2.9% สะท้อนว่าเศรษฐกิจโลกสามารถหลีกเลี่ยงภาวะการชะลอตัวลงแรงได้อย่างชัดเจนขึ้น ซึ่งเป็นผลจากเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ยังแข็งแกร่ง และเศรษฐกิจจีนที่มีแรงหนุนจากมาตรการภาครัฐ ขณะที่กลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ เช่น กลุ่มอาเซียน มีแนวโน้มเติบโตดีกว่าคาด

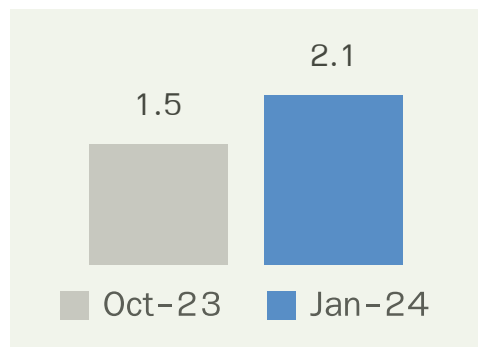
Global

GDP Growth %YoY



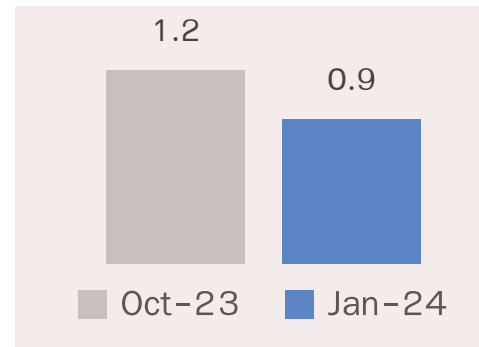
USA

GDP Growth %YoY



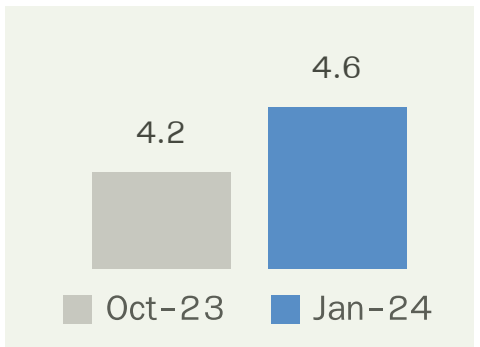
EU

GDP Growth %YoY



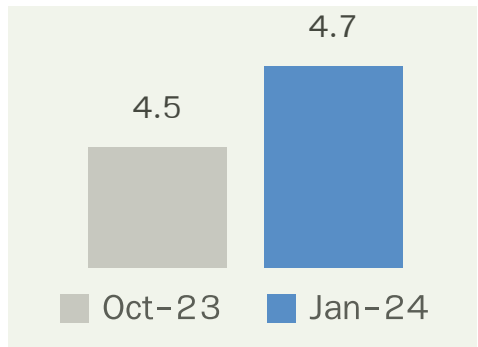
China

GDP Growth %YoY



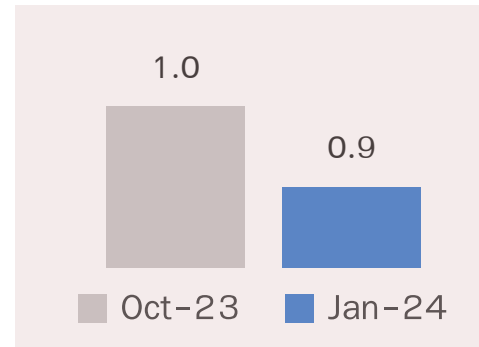
ASEAN-5

GDP Growth %YoY



Japan

GDP Growth %YoY

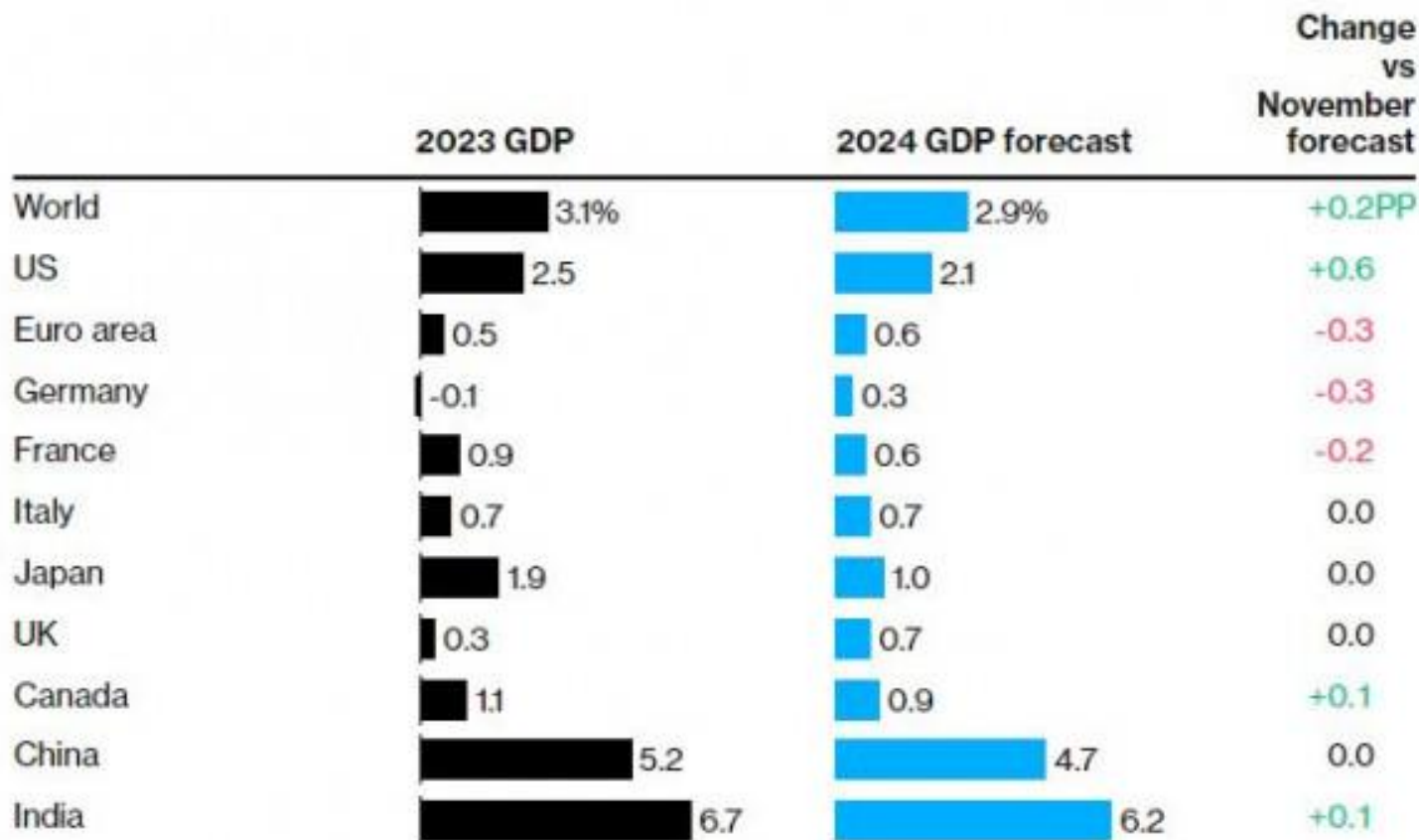


สอดคล้องกับ OECD ที่ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจโลกปี 67 ทั้งนี้การเติบโตโดยภาพรวมยังคงอ่อนซำงต่ำ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

OECD Sees Moderate GDP Growth Persisting

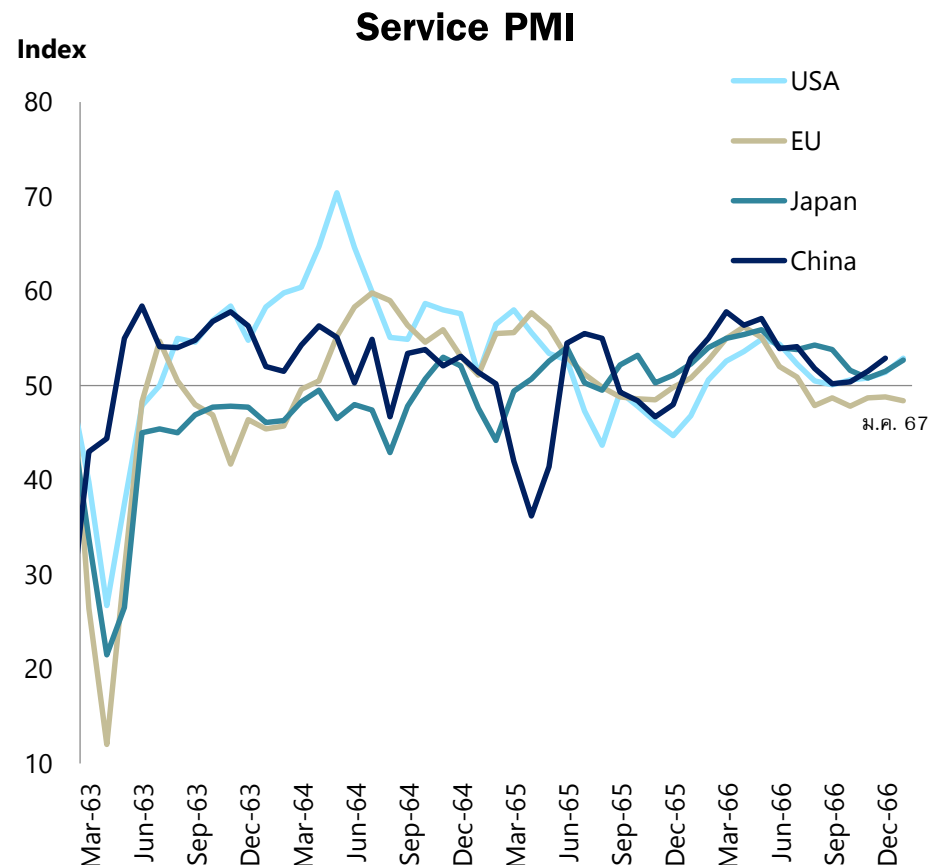
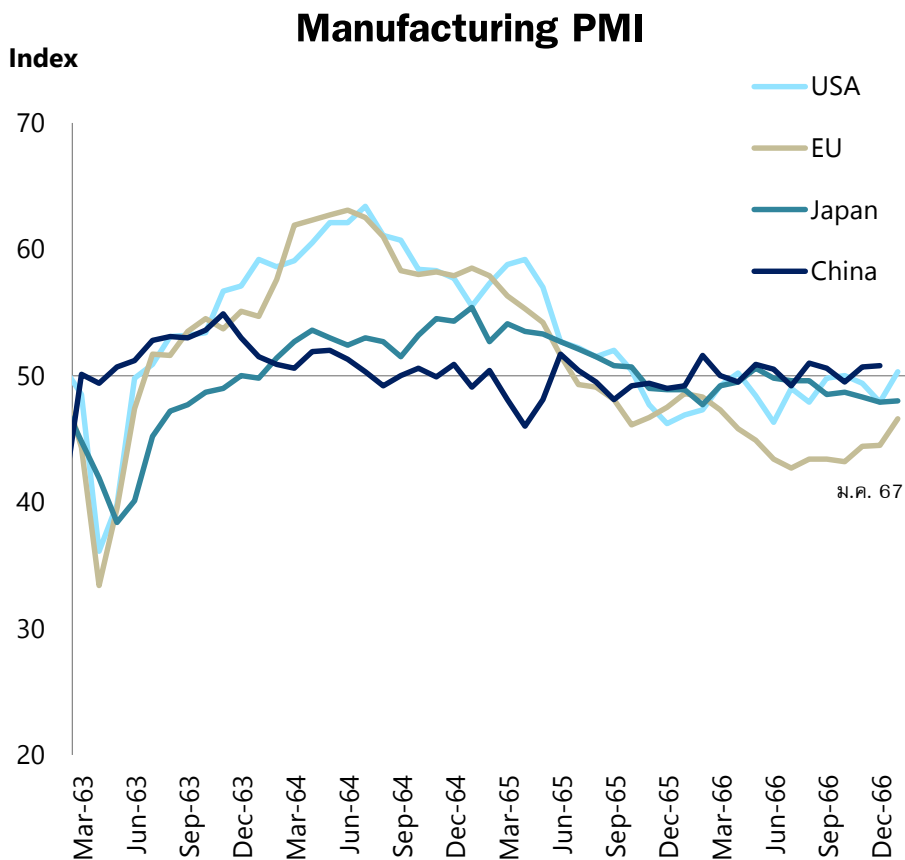


Source: Organization for Economic Cooperation and Development

เครื่องชี้เดือน ม.ค. 67 ปรับดีขึ้น โดยภาคการผลิตสหรัฐฯกลับมาขยายตัว ส่วนภาคบริการแตะระดับสูงสุดในรอบ 7 เดือน



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



คาดว่า การส่งออกในปี 2567 จะกลับมาขยายตัว หลังมูลค่าส่งออก 5 เดือนสุดท้ายของปีก่อนเติบโตต่อเนื่อง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การส่งออกของไทย									
(%YoY)									
Market (%2566 Share)	2565	2566							
		มี.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	YTD
Global (100.0)	5.7	-4.3	-6.2	2.6	2.1	8.0	4.9	4.7	-1.0
US (17.2)	13.4	8.5	0.9	21.7	-10.0	13.8	17.5	0.3	2.8
EU28 (9.6)	6.6	-6.4	-4.8	-8.5	-10.2	-3.0	-6.6	-8.3	-3.4
Japan (8.7)	-1.3	2.6	-1.7	15.7	-5.0	-1.1	4.3	-3.7	0.1
China (12.0)	-7.7	3.7	-3.2	1.9	14.4	3.4	-3.9	2.0	-0.8
ASEAN5 (15.0)	9.5	-18.1	-18.3	-1.5	4.1	16.5	12.9	18.0	-1.6
CLMV (17.6)	11.5	-22.9	-26.5	-21.3	-18.1	-9.7	-7.6	-9.4	-14.3
Cambodia (2.3)	22.6	-39.9	-47.7	-34.2	-44.4	-19.6	-3.6	-15.8	-25.7
Laos (1.7)	13.5	-1.0	11.8	9.0	0.2	-10.4	3.5	6.6	2.4
Myanmar (1.7)	8.7	-10.8	-8.8	-26.2	0.6	3.1	-7.5	-8.1	-6.2
Vietnam (3.9)	5.5	-21.3	-26.8	-18.5	-8.3	-7.3	-13.5	-12.3	-15.6

	มูลค่าการส่งออก เฉลี่ยต่อเดือน (ล้านดอลลาร์ฯ)
ปี 2566	23,713
Q4/2566	23,283
ต.ค. 2566	23,579
พ.ย. 2566	23,480
ธ.ค. 2566	22,792

คาดการณ์การขยายตัว ปี 2567		มูลค่าเฉลี่ยต่อเดือน ในปี 2567 (ล้านดอลลาร์ฯ)
NESDC	3.8%	24,615
กกร.	2.0% ถึง 3.0%	24,188-24,425
BOT	4.3%	24,733
FPO	4.2%	24,709

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

หมายเหตุ: 1) ส่วนแบ่งตลาดเทียบมูลค่าส่งออกไทยทั้งหมดปี 2566 2) มีการปรับปรุงมูลค่าส่งออกปี 2565 3) ตัวเลขในวงเล็บหมายถึง ตัวเลข TSIC

การส่งออกอิเล็กทรอนิกส์มีแนวโน้มเติบโตในระยะข้างหน้า



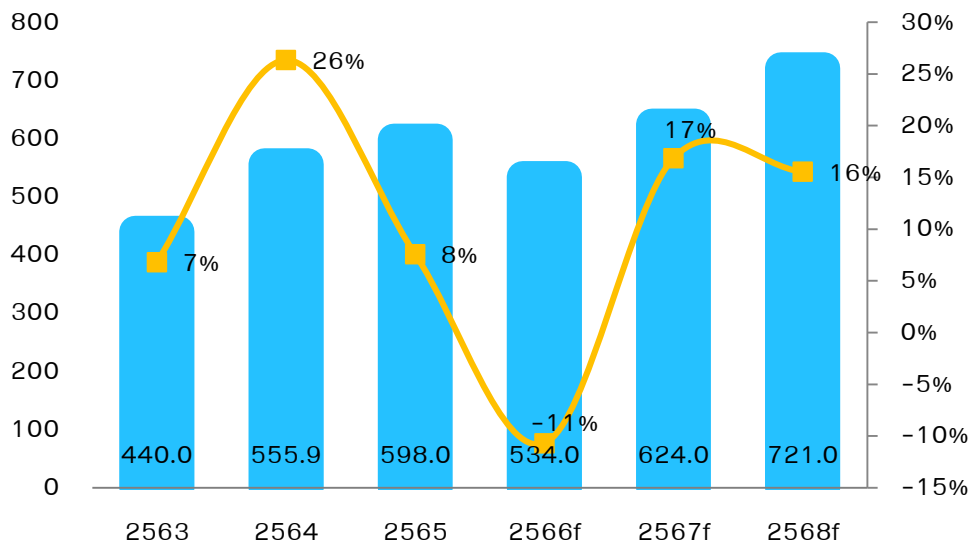
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

3 ปัจจัยที่ขับเคลื่อนอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ของไทย

- 1) ความต้องการอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดโลกมีแนวโน้มเติบโตดี หลังผู้ผลิตอุปกรณ์ไอทีที่มีแนวโน้มผลิตสินค้าที่ใช้งานร่วมกับ AI มากขึ้น
- 2) การที่ผู้ผลิตวงจรมีพิกัดชั้นนำจากไต้หวันมีแผนที่จะเข้าลงทุนในไทยมากขึ้น อาจทำให้ผู้ผลิต PCBA และวงจรรวมสามารถรับงานจากกลุ่มผู้ให้บริการ Data Center ผู้ผลิต Server และ รถยนต์ EV แทนที่จีน มากขึ้น เนื่องจากมีวัตถุดิบที่ใช้ผลิตสินค้าดังกล่าวในประเทศมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การลงทุนดังกล่าวอาจเพิ่มความรุนแรงในการแข่งขันของธุรกิจผลิตวงจรมีพิกัดในประเทศไทย
- 3) ผู้ผลิตวงจรรวม PCBA และ Semiconductor ของไทยอาจได้รับอานิสงส์ในการส่งออกไปยังสหรัฐอเมริกาทดแทนสินค้าจีน หลังจากมาตรการกีดกันการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนมีแนวโน้มจะเข้มข้นมากขึ้นในอนาคต

ยอดขายอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ของโลก

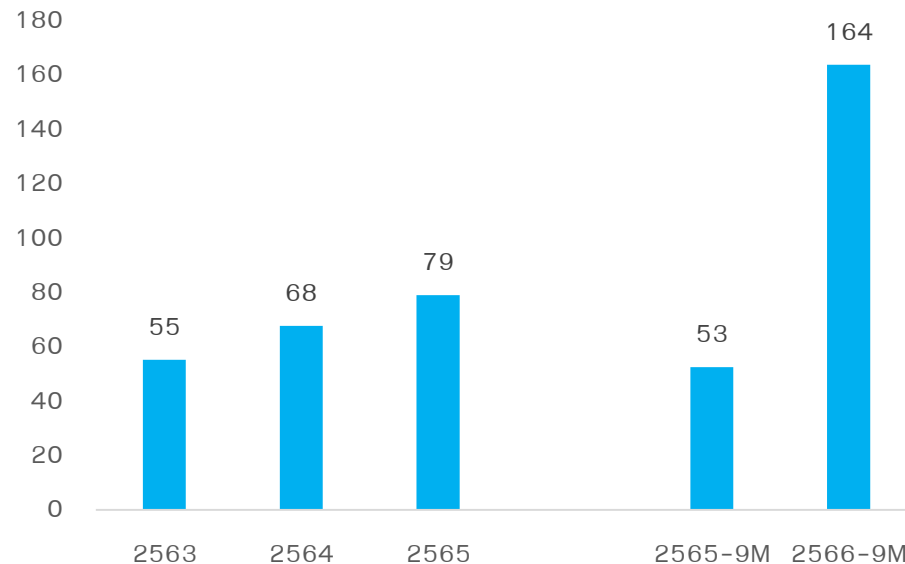
หน่วย: พันล้าน USD



ที่มา: Gartner (ธ.ค.2566) และประเมินโดย Gartner (ธ.ค.2566)

มูลค่า FDI ที่ได้รับการอนุมัติจาก BOI ของอุตสาหกรรม E&E

หน่วย: พันล้านบาท



ที่มา: CEIC (พ.ย. 2566)

Key risk 1: Geopolitics

การเลือกตั้งและโอกาสการปรับทิศทางนโยบาย



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

Goldman Sachs

The global trend of “democratic backsliding” and the rise of social media are leading voters to seek alternatives to liberal democracies, which puts incumbents in places like the US at a rare disadvantage in this election cycle and sets the stage for less liberal challengers/populists to succeed.



The US, the Euro area, and the UK, elections will be a major macro story in 2024. The fiscal policy tends to ease modestly during election years, with primary fiscal balances declining. The monetary policy also tends to modestly ease. Nonetheless, this effect is entirely driven by countries where central banks are less independent. The economic uncertainty jumps, with notable increases in fiscal, national security, and trade policy uncertainty.

ที่มา: Goldman Sachs และ HSBC Global Research



This year’s US presidential election has come sharply into focus. The key macro impacts are likely to revolve around five areas: the fiscal stance; tax and regulatory policy; trade policy and tariffs; the Fed and monetary policy; and geopolitics. In terms of a Republican/Trump presidency, we would expect higher risks around both an increase in tariffs on Europe and a reduction in US funding/support for Ukraine.



There are still nine months to go before the US elections on 5 November 2024, but the financial markets are already mindful that the results could have significant implications. Since 1970, the budget balance, on average, improved of a Democrat presidency but deteriorated GDP during a Republican presidency. The USD would go down during a Republican presidential year.

การเลือกตั้งใหญ่ในปี 2024 และภัยที่มีต่อเศรษฐกิจ และภูมิรัฐศาสตร์ของโลก



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- 1 Taiwan (การเลือกตั้งเสร็จสิ้น ณ 13 ม.ค.):** การเลือกตั้งประธานาธิบดี
 - พรรค DPP ชนะการเลือกตั้ง สถานะของรัฐบาลที่ไม่ต้องการรวมกับจีนยังคงเดิม แต่พรรคที่แสดงท่าทีเป็นมิตรต่อจีน ครองเสียงข้างมากในสภานิติบัญญัติ
- 2 South Korea (10 เม.ย.):** การเลือกตั้งสภานิติบัญญัติ
 - พรรค People party ต้องการเป็นเสียงข้างมากเพื่อผ่านร่างกฎหมาย หาก People party ชนะ จะมีภัยต่อความสัมพันธ์กับอาเซียนที่มากขึ้น และควรจับตาทิศทางความขัดแย้งระหว่าง เกาหลีใต้ จีนและญี่ปุ่น
- 3 Russia (15-17 มี.ค.):** การเลือกตั้งประธานาธิบดี
 - Vladimir Putin ถูกคาดว่าจะยังคงดำรงตำแหน่งเดิม นโยบายด้านภูมิรัฐศาสตร์ กับนานาชาติประเทศและสงครามรัสเซีย-ยูเครนจะดำรงต่อไป
- 4 Indonesia (14 ก.พ.):** การเลือกตั้งประธานาธิบดี
 - Prabowo Subianto ได้รับความนิยมมาก อาจส่งผลกระทบต่อ การดึงดูดการลงทุนจากต่างประเทศในการย้ายเมืองหลวง และ การห้ามส่งออกสินค้าแร่บางชนิด
- 5 India (เม.ย.-พ.ค.):** การเลือกตั้งนายกรัฐมนตรี
 - Narendra Modi พรรค BJP ยังคงได้รับความนิยมล้นหลาม หาก Modi ยังรักษาตำแหน่งเดิมได้ อินเดียจะโดดเด่นการเมืองโลกมากขึ้น และควรจับตาทำที่ต่อการ Decoupling ระหว่างสหรัฐ-จีน

- 6 EU (มิ.ย.):** การเลือกตั้งสมาชิกรัฐสภายุโรป
 - จะมีผลต่อการกำหนดทิศทางนโยบายสำคัญของ EU เช่น นโยบายการคลัง นโยบายด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ
- 7 USA (5 พ.ย.):** การเลือกตั้งประธานาธิบดี
 - การแข่งขันของ Joe Biden และ Donald Trump
 - หาก Trump ชนะการเลือกตั้ง อาจจะเกิดการถอนตัวออกจาก NATO หรือสงครามการค้าระหว่างประเทศที่จะทวีความรุนแรง
- 8 UK (ครึ่งปีหลัง ปี 2024):** การเลือกตั้งนายกรัฐมนตรี
 - พรรค Conservative Party ได้รับความนิยมลดลง สวนทางกับพรรค Labour Party ที่ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้น
 - ประชาชนอังกฤษให้ความสำคัญกับนโยบายภายในประเทศ เช่น ระบบสาธารณสุขแห่งชาติ

Key risk 1: Geopolitics

ผลกระทบจากสงครามที่ขยายวง



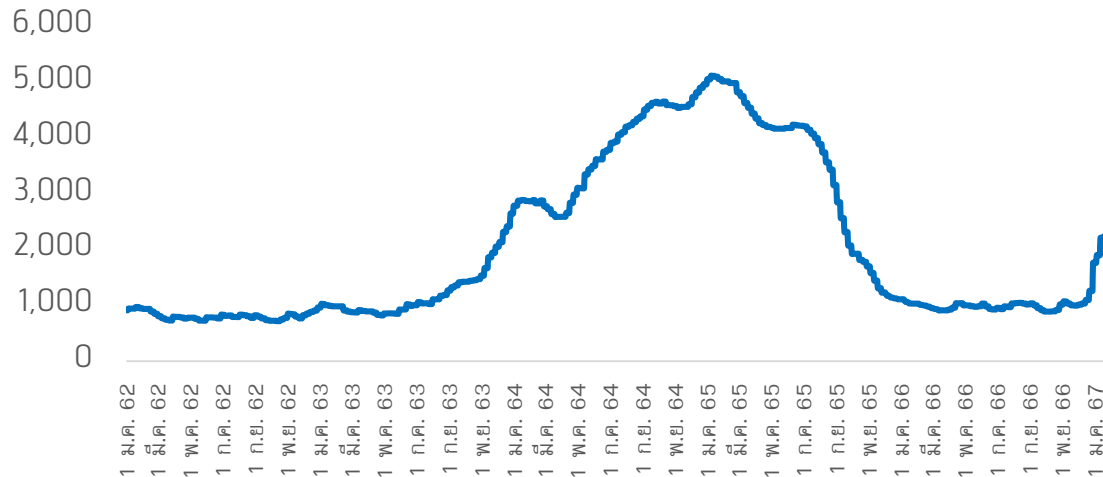
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- สถานการณ์ กลุ่มกบฏฮูตี (Houthi) โจมตีเรือเดินสมุทรที่ใช้เส้นทางคลองสุเอซ ยังคงส่งผลให้ค่าระวางเรือปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยค่าระวางเรือคอนเทนเนอร์ สะท้อนจาก SCFI ได้มีการปรับตัวขึ้น 24% จากราว 1,760 ดอลลาร์สหรัฐฯ/TEU เมื่อ 4 ม.ค. 2567 เป็นราว 2,179 ดอลลาร์สหรัฐฯ/TEU เมื่อวันที่ 2 ก.พ. 67
- The World Bank ประเมินว่า อุตสาหกรรมการขนส่งสินค้าทางเรือจะยังสามารถรองรับอุปสงค์การขนส่งสินค้าที่ยังไม่สูงนัก (soft) ในช่วงเดือน ม.ค.-ก.พ. 67 ได้ อย่างไรก็ดี หากสถานการณ์การโจมตีคงอยู่ต่อไปถึงในช่วงเดือน มี.ค.-เม.ย. ซึ่งเป็นช่วงที่มีการขนส่งสินค้าเป็น seasonal rebound อาจจะทำให้เกิด supply chain crisis เหมือนในช่วงปี 2564-2565 ได้

ค่าระวางเรืออยู่ในทิศทางเพิ่มขึ้น
นับตั้งแต่เริ่มการโจมตีเรือสินค้าในทะเลแดงในเดือน ธ.ค. 66

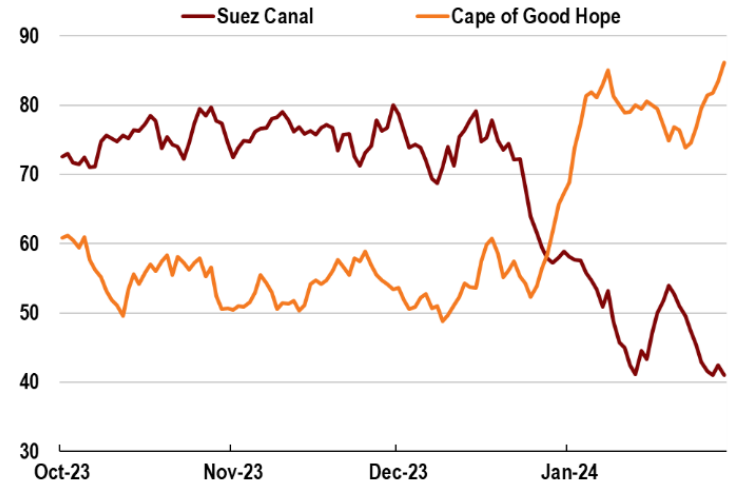
ดอลลาร์สหรัฐฯ/TEU

— Shanghai Containerized Freight Index (SCFI)



Daily vessel transits

Number of vessels



หมายเหตุ: Shanghai Containerized Freight Index (SCFI) | Twenty foot Equivalent Unit (TEU) คือ ตู้สินค้าที่มีขนาด 20 ฟุต

ที่มา: The World Bank และ Bloomberg, OECD

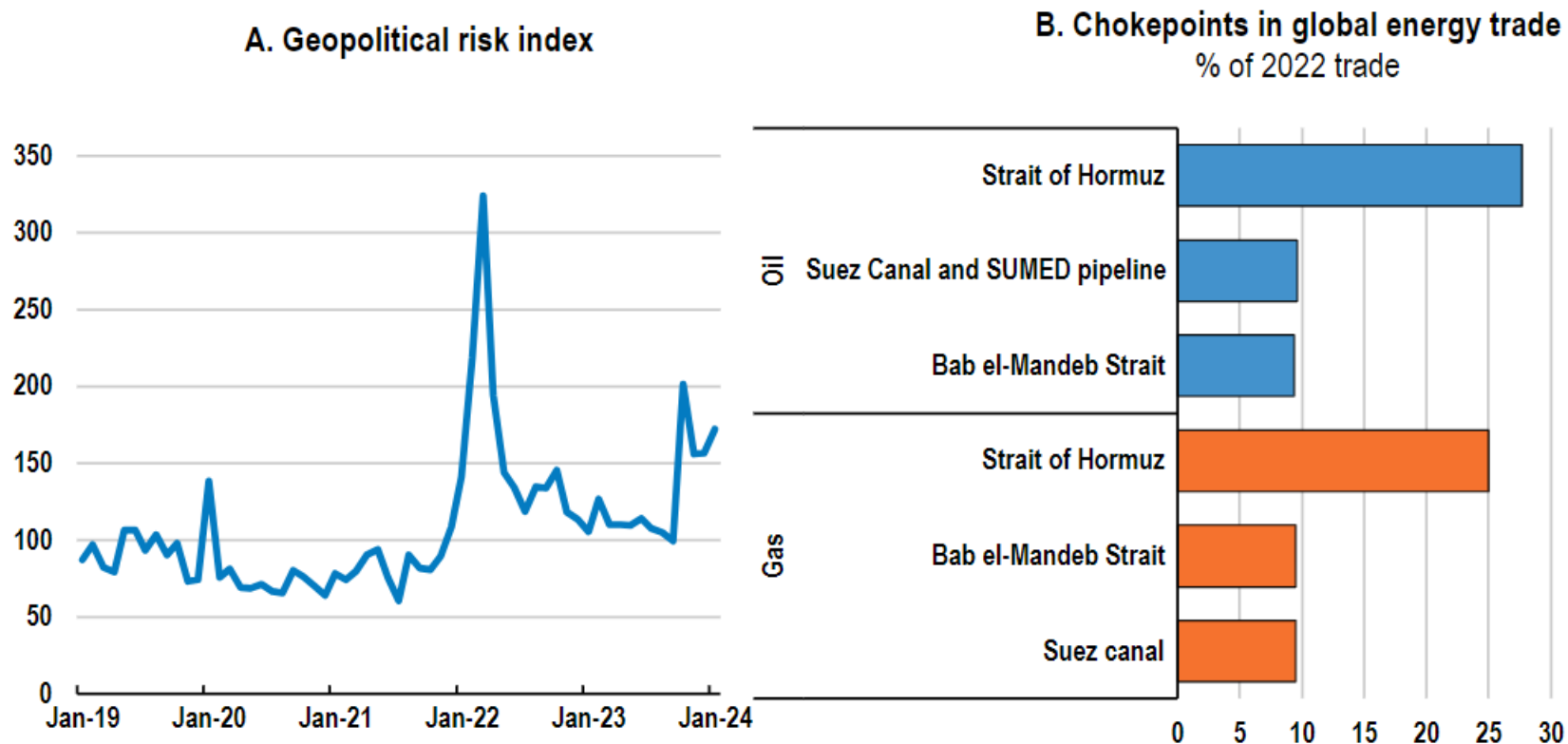
Key risk 1: Geopolitics

ผลกระทบจากสงครามที่ขยายวง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

Figure 9. Geopolitical risks remain elevated, with risks of disruptions to global energy trade



Note: Panel A, data downloaded from <https://www.matteoiacoviello.com/gpr.htm> on January 29, 2024. January 2024 is an average of the available daily data. Panel B data based on total oil flows (million barrels per day) and total LNG flows (billion cubic feet per day).

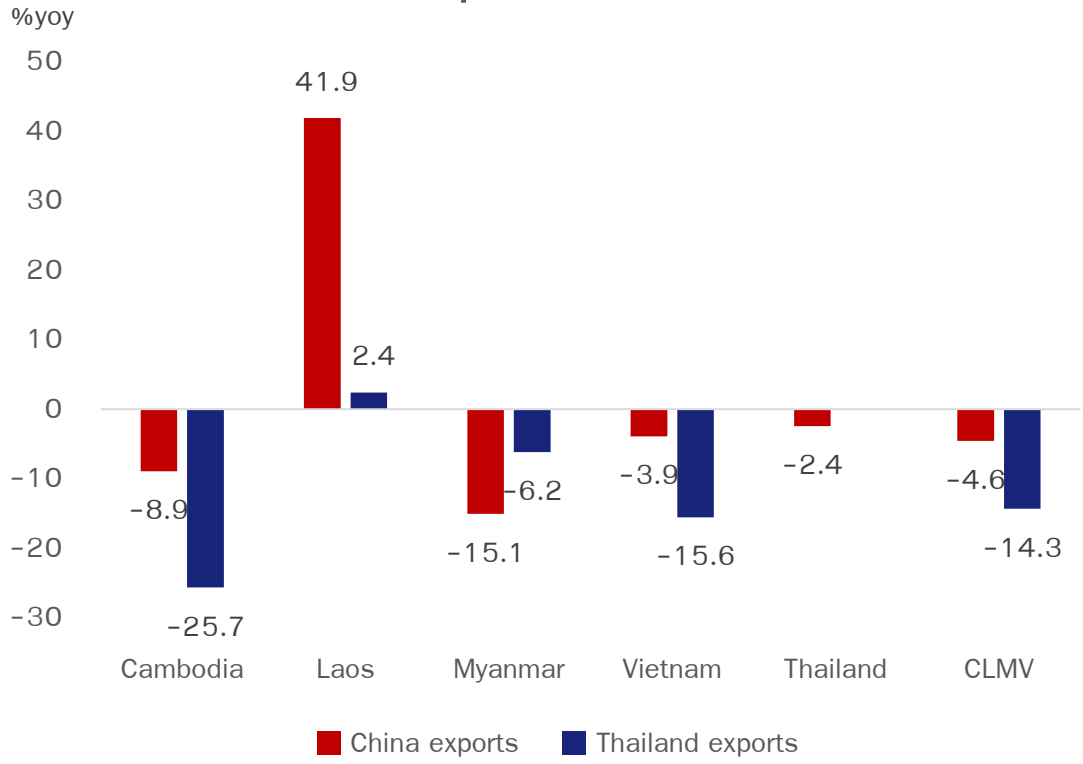
เศรษฐกิจประเทศเพื่อนบ้านที่อ่อนแรง รวมถึงการเข้ามาตีตลาดของสินค้าจีน กระทบการส่งออกและการค้าชายแดนของไทย



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ในปี 2566 ส่งออกของจีนไป CLMV หดตัว -4.6% ส่วนการส่งออกของไทยไป CLMV หดตัวมากกว่าที่ -14.3% ขณะที่การค้าชายแดน (ส่งออก) ในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2566 ก็ลดลง ทั้งนี้เนื่องจากความเปราะบางของเศรษฐกิจประเทศเพื่อนบ้าน ผนวกกับการเข้ามาตีตลาดของสินค้าจีน ส่วนหนึ่งสะท้อนจากการนำเข้าสินค้าจากประเทศจีนมี Market share เพิ่มขึ้น ขณะที่สินค้าไทยมี Market share ลดลง

Exports to CLMV

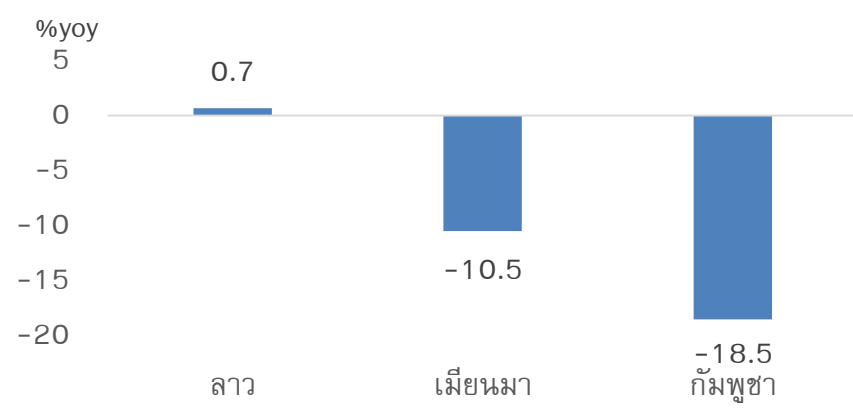


% Share of imports

	2022		2023	
	China	Thailand	China	Thailand
Cambodia	35.0	12.8	44.6	12.0
Laos	26.8	51.3	32.6	49.3
Vietnam	33.0	3.9	34.0	3.6

หมายเหตุ: ข้อมูลปี 2023 ของลาวเป็นข้อมูล 10M/2023

การค้าชายแดน (ส่งออก) 10M/2567

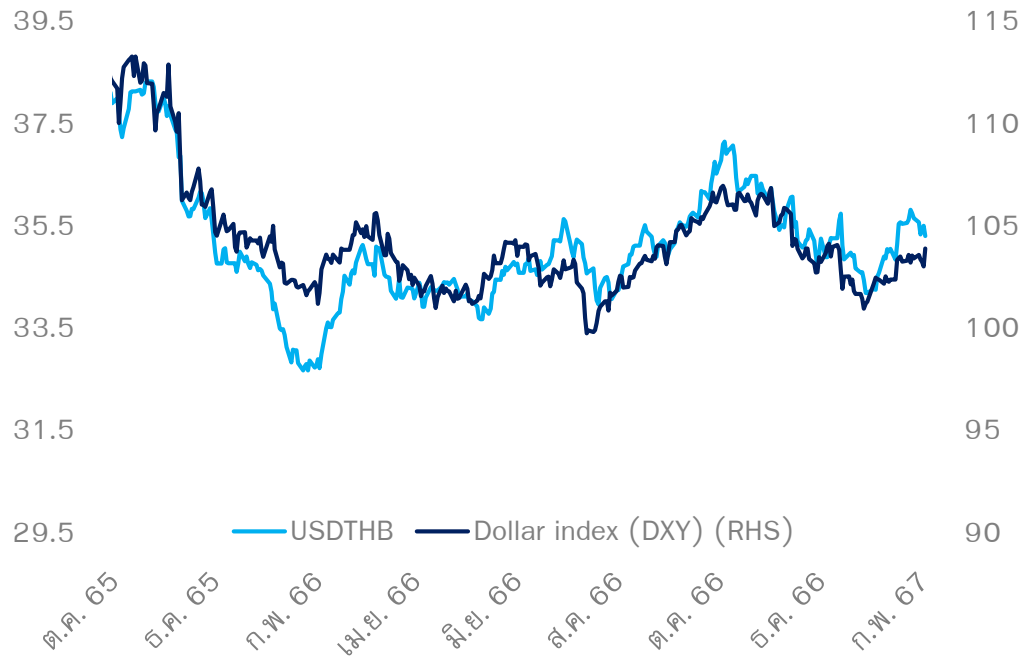


Key risk 2: เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่า



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐ



ประมาณการอัตราแลกเปลี่ยนเทียบดอลลาร์ฯ

Major currencies เทียบ 1 หน่วย ดอลลาร์ฯ	Bloomberg consensus			
	1Q/67	2Q/67	3Q/67	4Q/67
Dollar Index	102.9	102.2	101.4	100.1
Yen	143	140	138	135
Yuan	7.15	7.10	7.00	6.97
Euro	0.91	0.90	0.90	0.89
Pound	0.79	0.79	0.79	0.78
THB	34.5	34.2	33.8	33.5
THB (APCF)		34.88		34.04

- คาดเดือน ก.พ. เงินบาทเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 35.00–36.50 บาทต่อดอลลาร์ฯ** ในระยะสั้นมีปัจจัยกดดันที่อาจทำให้ค่าเงินบาทผันผวนอ่อนค่าได้จากแนวโน้มการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ฯ หากข้อมูลทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด ซึ่งจะส่งผลให้ตลาดลดความคาดหวังต่อแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของเฟด 6 ครั้งในปีนี้ ทำให้เงินดอลลาร์ฯและบอนด์ยีลด์สหรัฐฯ 10 ปี มีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นได้ อย่างไรก็ตามนโยบายการเงินสหรัฐฯ ที่จะมีการลดดอกเบี้ยลงมากกว่าและเร็วกว่าไทย ประกอบกับการฟื้นตัวของรายได้จากการท่องเที่ยวที่จะทำให้ current account ของไทยเกินดุลมากขึ้น เป็นปัจจัยที่ส่งผลบวกต่อค่าเงินบาทในปีนี้

นักลงทุนประเมินเฟดเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยไตรมาส 2/67 ทั้งปีอาจลดไป 125 bps ลงสู่ 4.00-4.25% ในปลายปี 2567

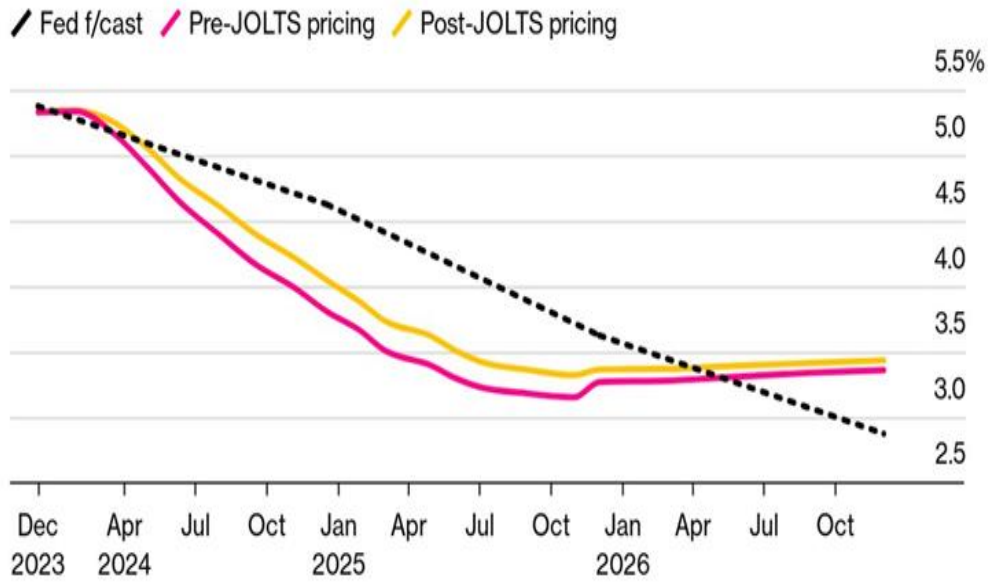


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ตลาดปรับมุมมองต่อแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟดที่อาจเริ่มซาลง โดย Implied Fed fund rate curve ซึ่งคำนวณจากสัญญาอัตรา Swap ชี้ว่าเฟดอาจเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน พ.ค. 67 ซ้ำกว่าเดิมที่เคยประเมินว่าจะเริ่มในเดือน มี.ค. จากเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะการจ้างงานหลังผลสำรวจตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ (JOLTS) สูงกว่าคาด ส่วนอัตราการว่างงานเดือน ม.ค. 67 ยังต่ำอยู่ที่ 3.7% สามเดือนติดต่อกัน
- สอดคล้องกับการคาดการณ์ของนักลงทุนตามข้อมูล Fed Watch Tool ล่าสุด (วันที่ 6 ก.พ. 67) ซึ่งมองโอกาสลดดอกเบี้ยของเฟดในการประชุมเดือนมี.ค. อยู่ที่เพียง 16.5% และประเมินว่าเฟดจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน พ.ค. 67 โดยจะลดดอกเบี้ย 5 ครั้งตลอดทั้งปี ลงสู่ 4.00-4.25% ในปลายปี 2567 ซ้ำและไม่แรงเท่าการประเมินเมื่อช่วงเดือน ม.ค. 67 เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ แข็งแกร่งกว่าคาด

คาดเฟดเริ่มปรับลดดอกเบี้ยในเดือน พ.ค. 67 ซ้ำกว่าที่เคยประเมินไว้

Swaps Price Fewer Rate Cuts



CME FedWatch Tool Projections

	As of 6 Feb 24		As of 4 Jan 24	
	FOMC Decision	Target Range	FOMC Decision	Target Range
Mar24F	-	5.25-5.50%	-0.25%	5.00-5.25%
May24F	-0.25%	5.00-5.25%	-0.25%	4.75-5.00%
Jun24F	-0.25%	4.75-5.00%	-0.25%	4.50-4.75%
Jul24F	-0.25%	4.50-4.75%	-	4.50-4.75%
Sep24F	-	4.50-4.75%	-0.25%	4.25-4.50%
Nov24F	-0.25%	4.25-4.75%	-0.25%	4.00-4.25%
Dec24F	-0.25%	4.00-4.25%	-0.25%	3.75-4.00%

ที่มา: Bloomberg และ CME FedWatch Tool (ข้อมูล ณ วันที่ 6 ก.พ. 67)

Key risk 3: ปัญหาเชิงโครงสร้างของไทย สินค้าไทยไม่อยู่ในความต้องการของตลาด

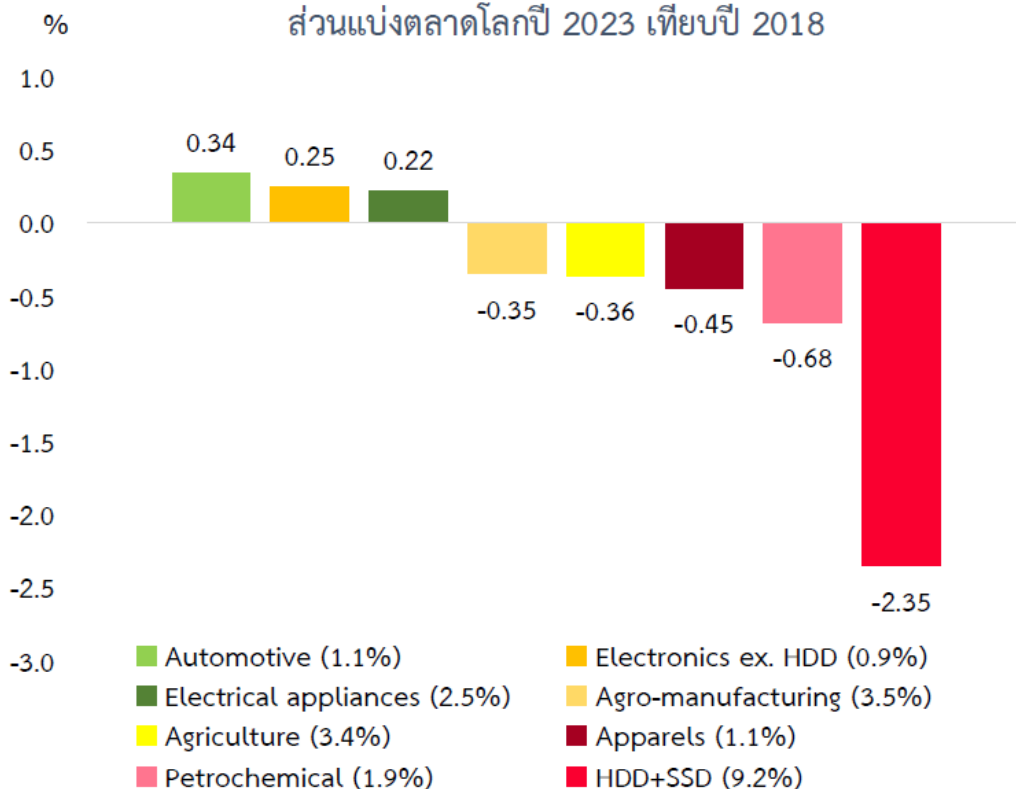


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- รายงาน BOT Monthly Briefing ของ ธปท. ในเดือน ม.ค. 2567 ได้ชี้ถึงปัญหาเชิงโครงสร้างของไทยส่งผลกระทบต่อที่รุนแรงขึ้นโดยเฉพาะในภาคการผลิตและการส่งออก เนื่องจาก 1) ไทยสูญเสียความสามารถทางการแข่งขันในบางสาขาที่เคยทำได้ดี และ 2) กระแสโลกใหม่ทำให้การบริโภค การค้า และการลงทุนของโลกเปลี่ยนไป

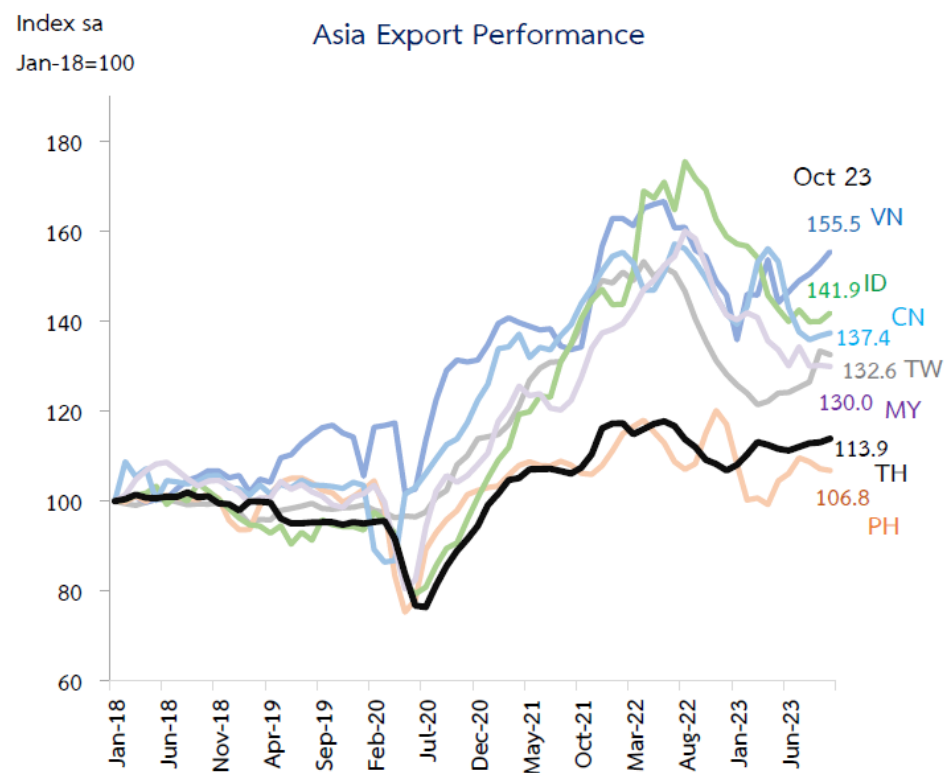
การเปลี่ยนแปลงของส่วนแบ่งตลาดภาคการส่งออกไทย

ส่วนแบ่งตลาดโลกปี 2023 เทียบปี 2018



หมายเหตุ : () สัดส่วนการส่งออกแต่ละสินค้าของไทยต่อมูลค่าส่งออกของโลกปี 2018

การส่งออกไทยเติบโตช้ากว่าประเทศอื่นในภูมิภาค



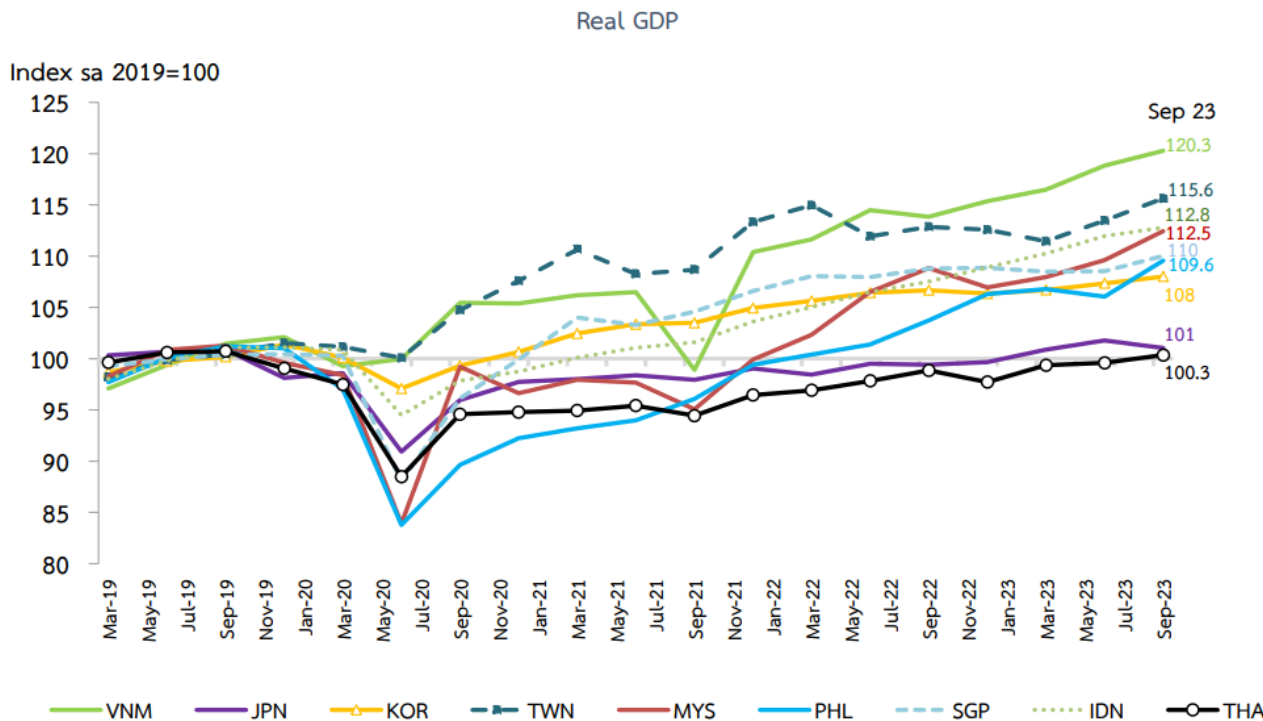
ที่มา : CEIC

เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวช้าและน้อยกว่าประเทศเพื่อนบ้าน แม้ภาคท่องเที่ยวจะฟื้นตัวพอ ๆ กัน

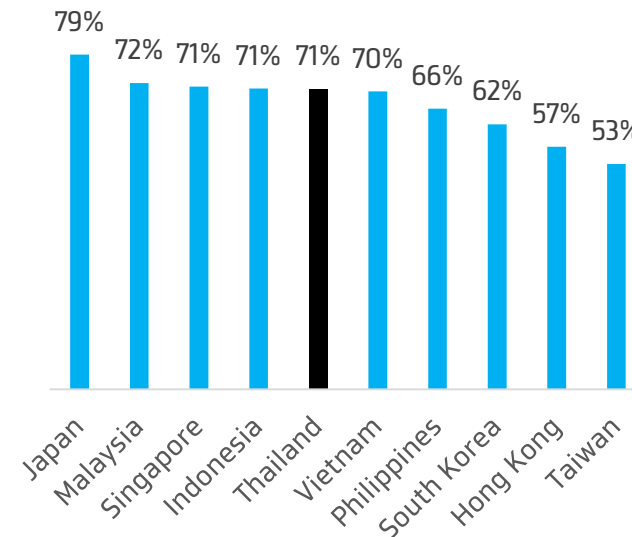


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ผลจากภาคการส่งออกที่เติบโตได้น้อย ทำให้เศรษฐกิจไทยโดยรวมฟื้นตัวช้าแม้ว่าการใช้จ่ายในประเทศและการท่องเที่ยวจะฟื้นตัวทัดเทียมกับต่างประเทศก็ตาม



อัตราการฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติของแต่ละประเทศในปี 2566 (%เทียบกับปี 2562)



ที่มา : CEIC

หมายเหตุ : Hong Kong และ Taiwan ยังฟื้นตัวได้ค่อนข้างน้อย เพราะพึ่งพานักท่องเที่ยวจีนเป็นหลัก

ไทยรั้งอันดับ 51 ผลประเมินอนาคตการเติบโตของประเทศ (The Future of Growth 2024)



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ประเทศไทยมีคะแนนด้าน Innovativeness สูงกว่าค่าเฉลี่ยของโลก และเป็นด้านที่ไทยมีอันดับดีสุดใน 4 ด้านที่ใช้ประเมิน Future of Growth ขณะที่ด้าน Sustainability และด้าน Resilience มีคะแนนต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของโลก โดยเฉพาะด้าน Sustainability ที่ไทยมีอันดับรั้งท้ายที่ 88 ของโลก สะท้อนความจำเป็นเร่งด่วนที่ประเทศไทยต้องดำเนินการเพื่อพัฒนาด้านความยั่งยืน

Country	Rank
Japan	11
South Korea	12
Singapore	16
Malaysia	31
Vietnam	36
Indonesia	50
Thailand	51
Philippines	52



ทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยเพราะบางกว่าคาด

การเติบโตระยะข้างหน้า จึงค่อนข้างจำกัด



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ประเมินการเศรษฐกิจของทางการล่าสุดออกมาต่ำกว่าคาด หากเทียบตัวเลขปี 2566 ในองค์ประกอบด้านอุปสงค์ของ ธปท. และ สศค. พบว่าค่อนข้างใกล้เคียงกัน ความแตกต่างจึงอาจอยู่ที่สินค้าคงคลัง (Inventory) ตัวเลขสินค้าคงคลังที่ลดลงชี้ว่าผู้ผลิตบางส่วนยังไม่จำเป็นต้องผลิตสินค้าเพิ่ม แต่จะต้องระบายสต็อกคงค้างไปก่อน สะท้อนจากดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI) ที่หดตัว
- มองไปข้างหน้า ภาคการผลิตยังเผชิญปัญหาด้านการแข่งขัน เพิ่มความเสี่ยงให้การส่งออกโตได้จำกัด และกระทบต่อการฟื้นตัวที่ล่าช้าในปี 2567

เปรียบเทียบตัวเลขคาดการณ์อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจไทย ปี 2566 -2567

	2565	2566F		2567F	
		ธปท. ¹	สศค. ²	ธปท. ¹	สศค. ²
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (%YoY)	2.6	2.4	1.8	3.2	2.8
การบริโภคเอกชน	6.3	7.1	7.1	3.2	3.3
การอุปโภคภาครัฐ	0.2	-4.0	-3.6	1.1	1.4
การลงทุนภาคเอกชน	5.1	2.4	2.8	3.6	3.2
การลงทุนภาครัฐ	-4.9	0.5	-0.2	2.7	3.1
มูลค่าการส่งออกสินค้า (USD)	5.4	-1.5	-1.5	4.3	4.2
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (USD)	14.0	-1.8	-1.9	5.3	4.0
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ(ล้านคน)	11.2	28.3	28.2	34.5	33.5
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (%YoY)	6.1	1.3	1.2	2.0	1.0
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (%YoY)	2.5	1.3	1.3	1.2	1.1

หมายเหตุ: ตัวเลขประมาณการ ปี 2567 ไม่รวม Digital Wallet

ที่มา: 1. ธนาคารแห่งประเทศไทย (ณ 29 พ.ย. 66) 2. สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (ณ 24 ม.ค. 67)

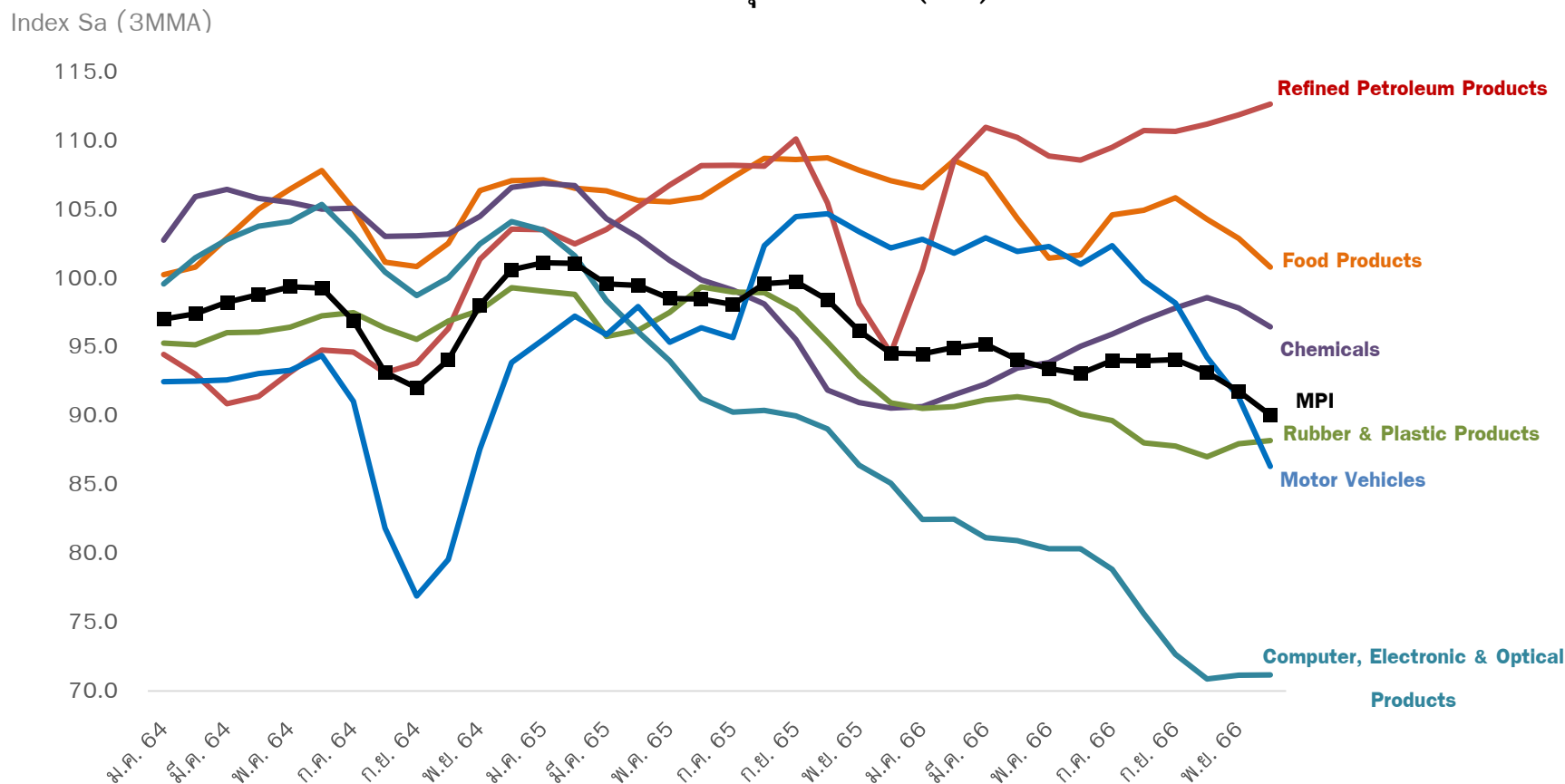
การผลิตภาคอุตสาหกรรมยังหดตัวเนื่องในช่วงที่ผ่านมา ส่วนหนึ่งจาก การลดระดับสินค้าคงคลัง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ธ.ค. หดตัว -1.0%MoMSa หรือ -6.3%YoY เป็นการหดตัวต่อเนื่องตลอดไตรมาสที่ 4 (-5.1%YoY) ส่วนหนึ่งจากผู้ประกอบการลดระดับสินค้าคงคลังลง เช่น ผลิตภัณฑ์อาหารโดยเฉพาะน้ำตาล เคมีภัณฑ์และผลิตภัณฑ์เคมี และคอมพิวเตอร์และอิเล็กทรอนิกส์โดยเฉพาะ HDD ขณะที่การผลิตยานยนต์หดตัวจากอุปสงค์ในประเทศและต่างประเทศ

การผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI)



ที่มา: CEIC คำนวณโดย Krungthai COMPASS

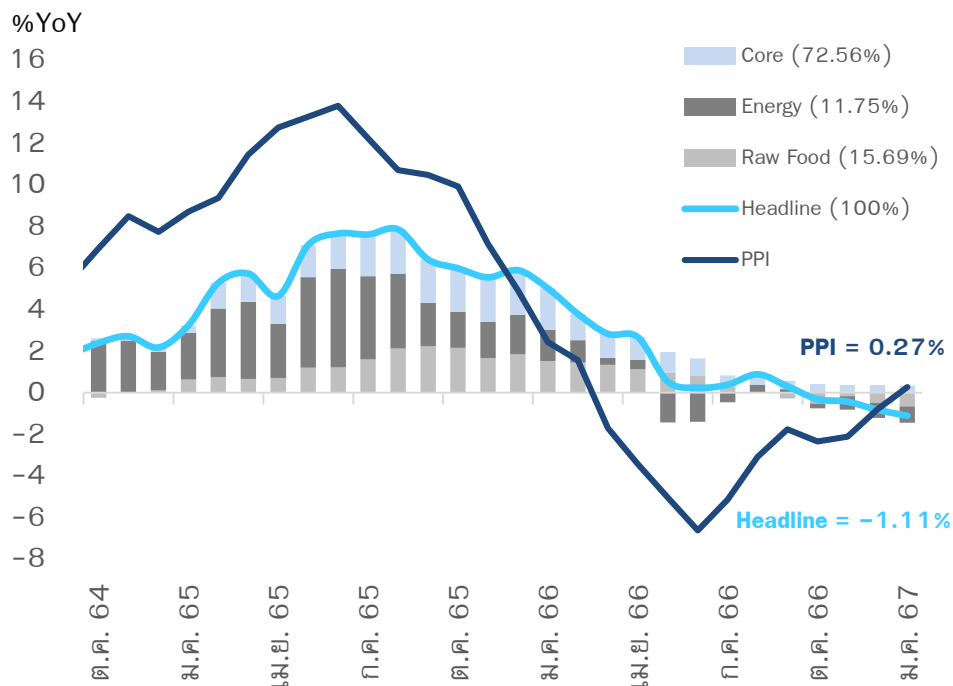
อัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ติดลบต่อเนื่อง ส่งสัญญาณเศรษฐกิจในประเทศอ่อนแอ ซึ่งจำเป็นจะต้องติดตามต่อไป



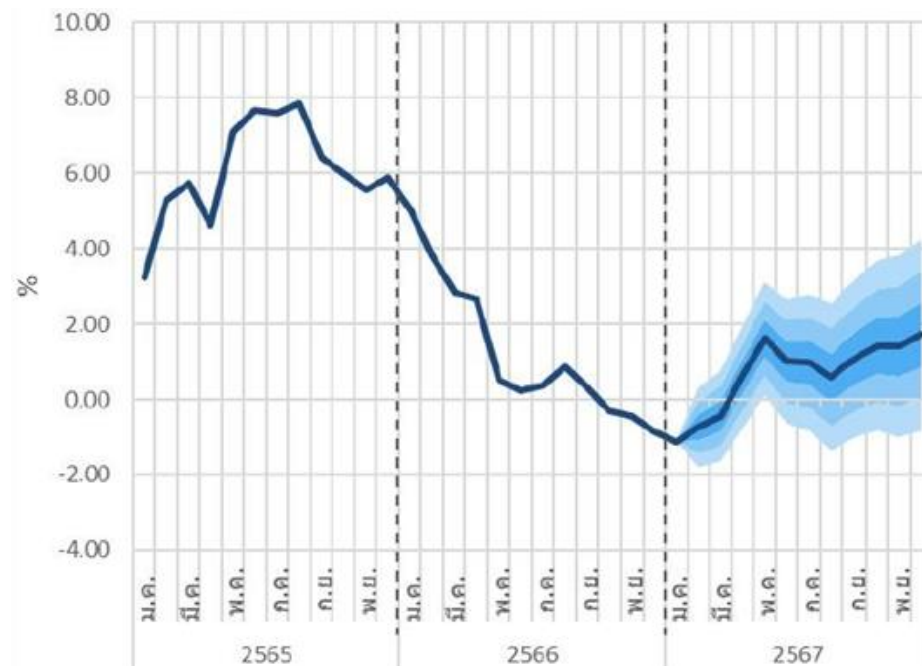
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ม.ค. 67 อยู่ที่ $-1.11\% \text{YoY}$ ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 35 เดือน และเป็นการติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากราคาล้างงานที่ปรับตัวลงจากมาตรการบรรเทาภาระค่าครองชีพของภาครัฐ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานชะลอลงต่อเนื่องแตะ $0.52\% \text{YoY}$ บ่งชี้ถึงความอ่อนแอของเศรษฐกิจในประเทศ
- อัตราเงินเฟ้อปี 2567 มีแนวโน้มกลับมาสูงขึ้น จากผลของฐานทยอยหมดลง ภาระต้นทุนที่มีแนวโน้มสูงขึ้นจากปัญหาความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่รุนแรงขึ้นและการขาดแคลนอาหาร สะท้อนจากดัชนีราคาผู้ผลิตที่ทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้น และจะถูกส่งผ่านไปยังผู้บริโภค สอดคล้องกับตัวเลขประมาณการเงินเฟ้อของกระทรวงพาณิชย์ ที่คาดว่าอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยในปี 2567 จะอยู่ที่ 0.7% (อยู่ในช่วง -0.3% ถึง 1.7%) ถือเป็นดัชนีที่จะต้องจับตาดูอย่างใกล้ชิด

อัตราเงินเฟ้อและดัชนีราคาผู้ผลิต



ประมาณการอัตราเงินเฟ้อปี 2567



ประมาณการเศรษฐกิจของ กกร.

% YoY	ตัวเลขจริง		ประมาณการเศรษฐกิจปี 2566	ประมาณการเศรษฐกิจปี 2567		
	2564	2565	ณ ธ.ค. 66	ณ ธ.ค. 66	ณ ม.ค. 67	ณ ก.พ. 67
GDP	1.5	2.6	2.5 ถึง 3.0	2.8 ถึง 3.3	2.8 ถึง 3.3	2.8 ถึง 3.3
มูลค่าการส่งออก	19.2	5.4	-1.7*	2.0 ถึง 3.0	2.0 ถึง 3.0	2.0 ถึง 3.0
อัตราเงินเฟ้อ	1.2	6.1	1.2*	1.7 ถึง 2.2	0.7 ถึง 1.2	0.7 ถึง 1.2

หมายเหตุ: *เลขจริง, ประมาณการ GDP 2567 ยังไม่รวมผลของมาตรการ Digital Wallet ทั้งนี้ หากนโยบายเติมเงินใน digital wallet ดำเนินการได้เต็มวงเงิน 5 แสนล้านบาท ประเมินว่าจะช่วยเพิ่มการเติบโตของ GDP ได้อีกอย่างน้อย 1-1.5%

ประมาณการเศรษฐกิจไทยล่าสุดจากหน่วยงานต่าง ๆ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2567

Key Economic indicators (%YoY or otherwise indicated)	2567F										
	ADB (Dec 23)	IMF (Jan 24)	World Bank (Jan 24)	FPO (Jan 24)	NESDC (Nov 23)	BOT (Nov 23)	KKP (Nov 23)	Kbank (Dec 23)	SCB (Dec 23)	Krungsri (Nov 23)	KTB (Dec 23)
GDP ³	3.3	4.4 ²	3.2	2.8	2.7-3.7	3.2	2.9	3.1	3.0	3.4	3.0
Exports (in USD: B.O.P basis)	-	-	-	4.2	3.8	4.3	2.0 ¹	2.0	3.7	2.5	3.1
Headline CPI	2.3	1.7	-	1.0	1.7-2.7	2.0	1.7	0.8	2.0	2.0	1.0
Tourist Arrival (unit: Million person)	-	-	-	33.5	35.0	34.5	35.2	30.6	36.2	35.6	32.9

ที่มา: รวบรวมโดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ: 1/CVM (reference year = 2002)

2/รวมมาตรการ Digital Wallet

3/หากรวมมาตรการ Digital Wallet แล้ว GDP มีแนวโน้มขยายตัวได้ที่ 3.8% (BOT) 3.7% (KKP) 3.6% (Kbank) และ 4.0% (KTB)



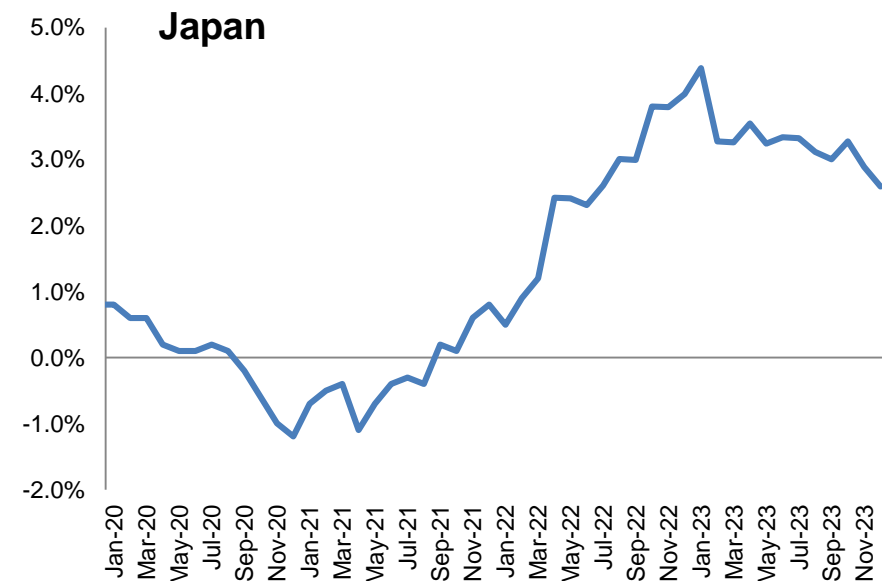
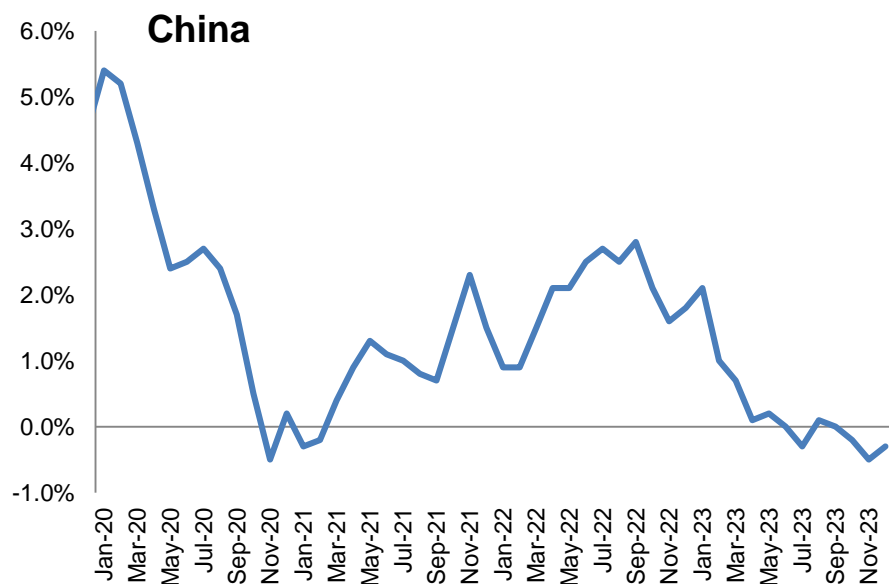
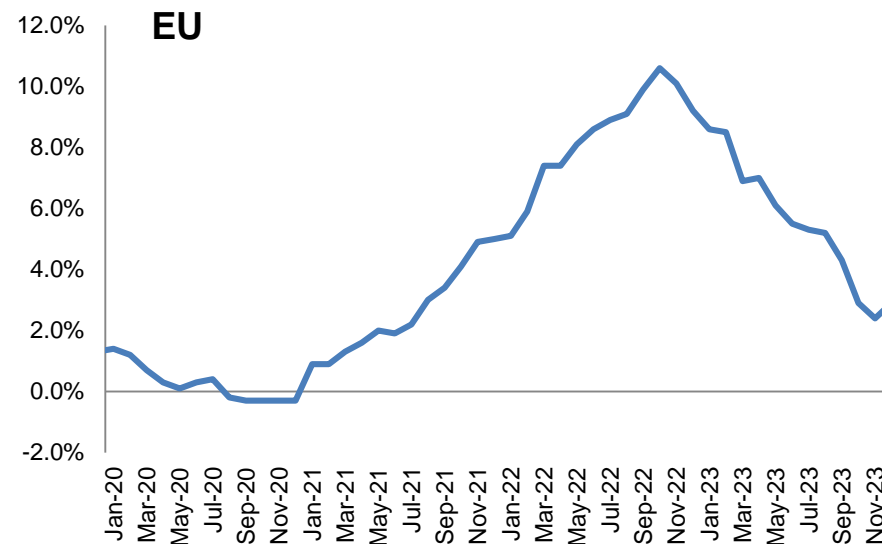
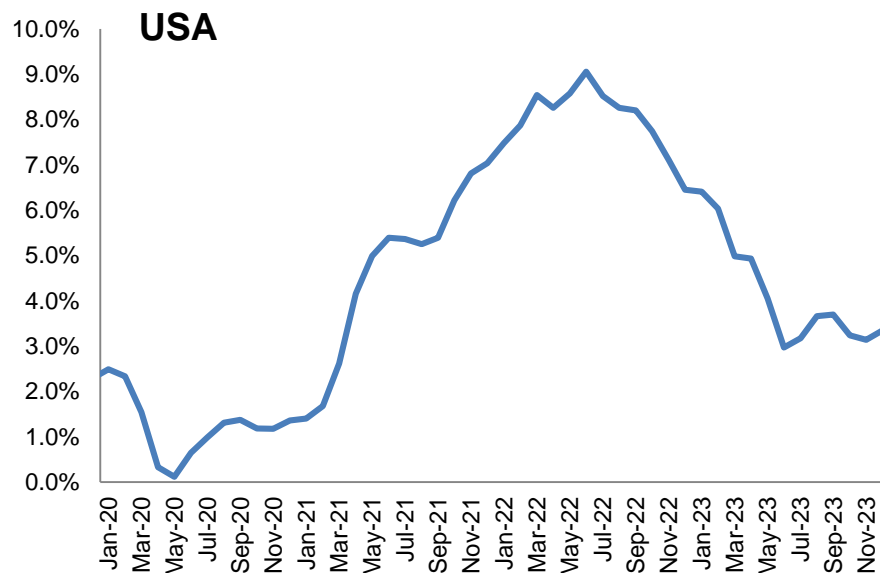
APPENDIX

เศรษฐกิจโลก
การค้าระหว่างประเทศ
นักท่องเที่ยวต่างชาติ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของประเทศ G3 และจีน



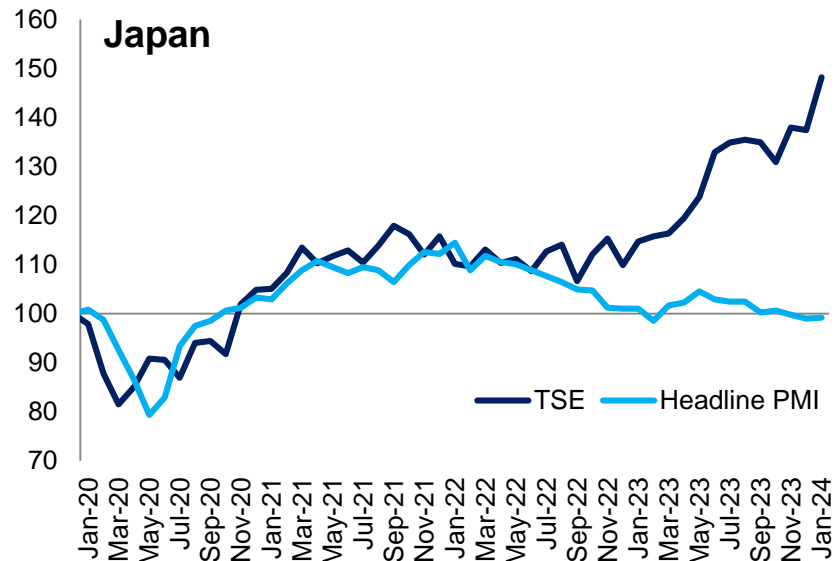
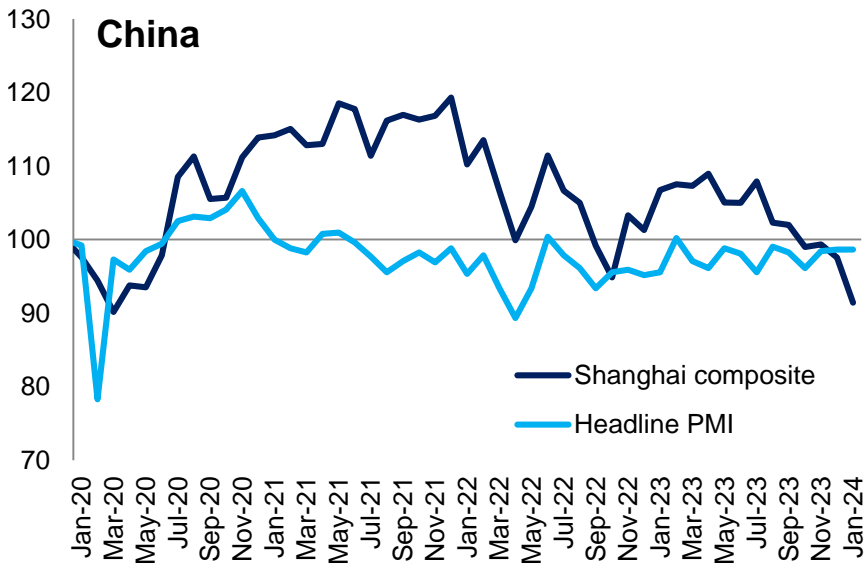
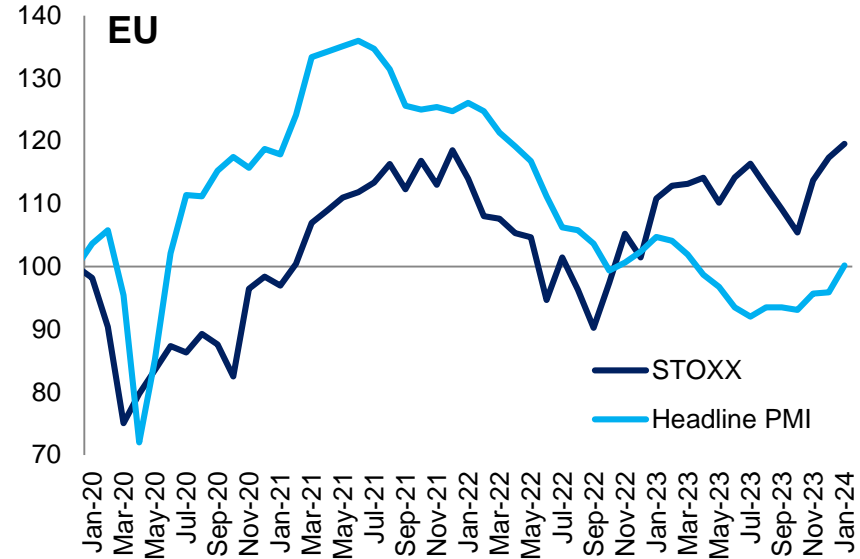
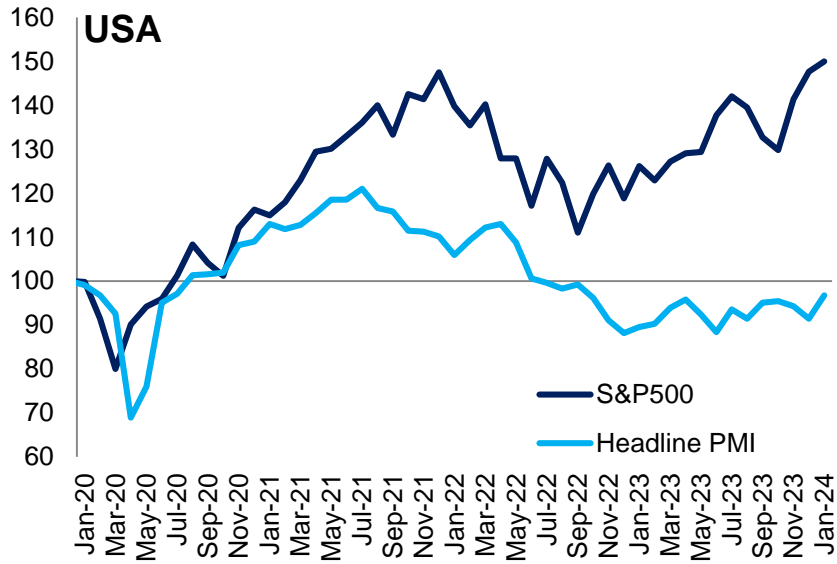
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



ภาพรวมกิจกรรมทางเศรษฐกิจ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



Key risk 1: Geopolitics

ความไม่สงบในประเทศเพื่อนบ้าน



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- สถานการณ์การค้าชายแดนไทย-เมียนมาในภาคเหนือ มีแนวโน้มซบเซาจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสถานการณ์ในประเทศที่ตึงเครียดเพิ่มขึ้น

สถานการณ์ทางการเมืองในประเทศเมียนมาและระหว่างประเทศ

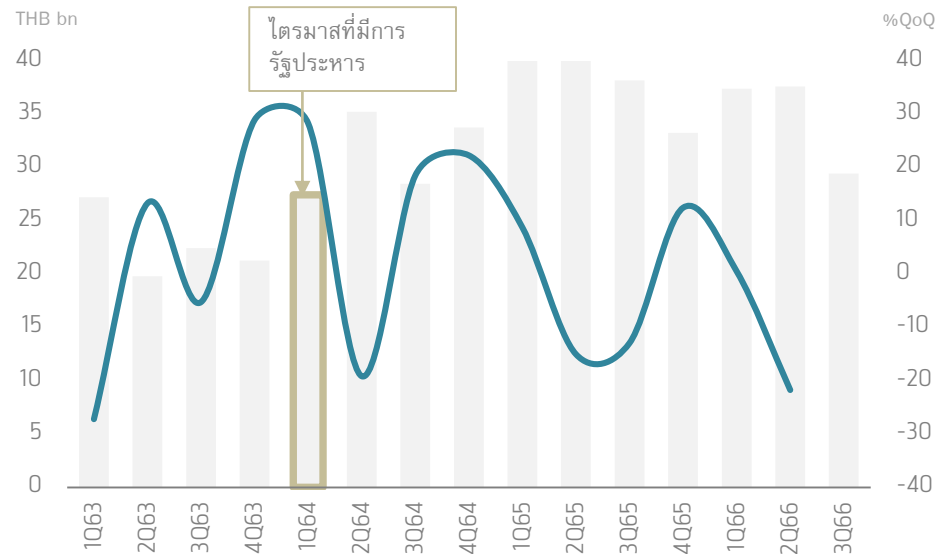
- หลังจากวันที่ 1 ก.พ. 2564 ของการรัฐประหารในเมียนมา โดยนายพล มิน อ่อง หล่าย สถานการณ์ด้านสิทธิมนุษยชนในเมียนมา อยู่ในสภาวะ ตกต่ำอย่างรวดเร็วและรุนแรงเพิ่มขึ้น แต่หากการต่อสู้ยืดเยื้อและขยายวงกว้าง จะมีผลต่อการค้าชายแดนไทย-เมียนมา
- จีนและรัสเซียมีการความร่วมมือต่อกับสงครามที่อาจแผ่ขยายจากสงคราม ยูเครน-รัสเซีย อิสราเอล-ปาเลสไตน์ รวมถึงเมียนมา

สถานการณ์การค้าชายแดนไทย-เมียนมาในภาคเหนือ 1Q63 ถึง 3Q66*

- การค้าชายแดนไทย-เมียนมาในภาคเหนือ ยังทรงตัวหลังจากเหตุการณ์รัฐประหารในเมียนมา ณ 1Q64
- แต่เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในเมียนมารวมถึงความตึงเครียดของสถานการณ์ในประเทศเมียนมาทวีความรุนแรง จึงทำให้ในปี 2566 มูลค่าการค้าชายแดนไทย-พม่าในภาคเหนือ มีแนวโน้มปรับตัวลดลง QoQ



มูลค่าการค้าไทย-เมียนมาในภาคเหนือ ตั้งแต่ 1Q63 ถึง 1Q66



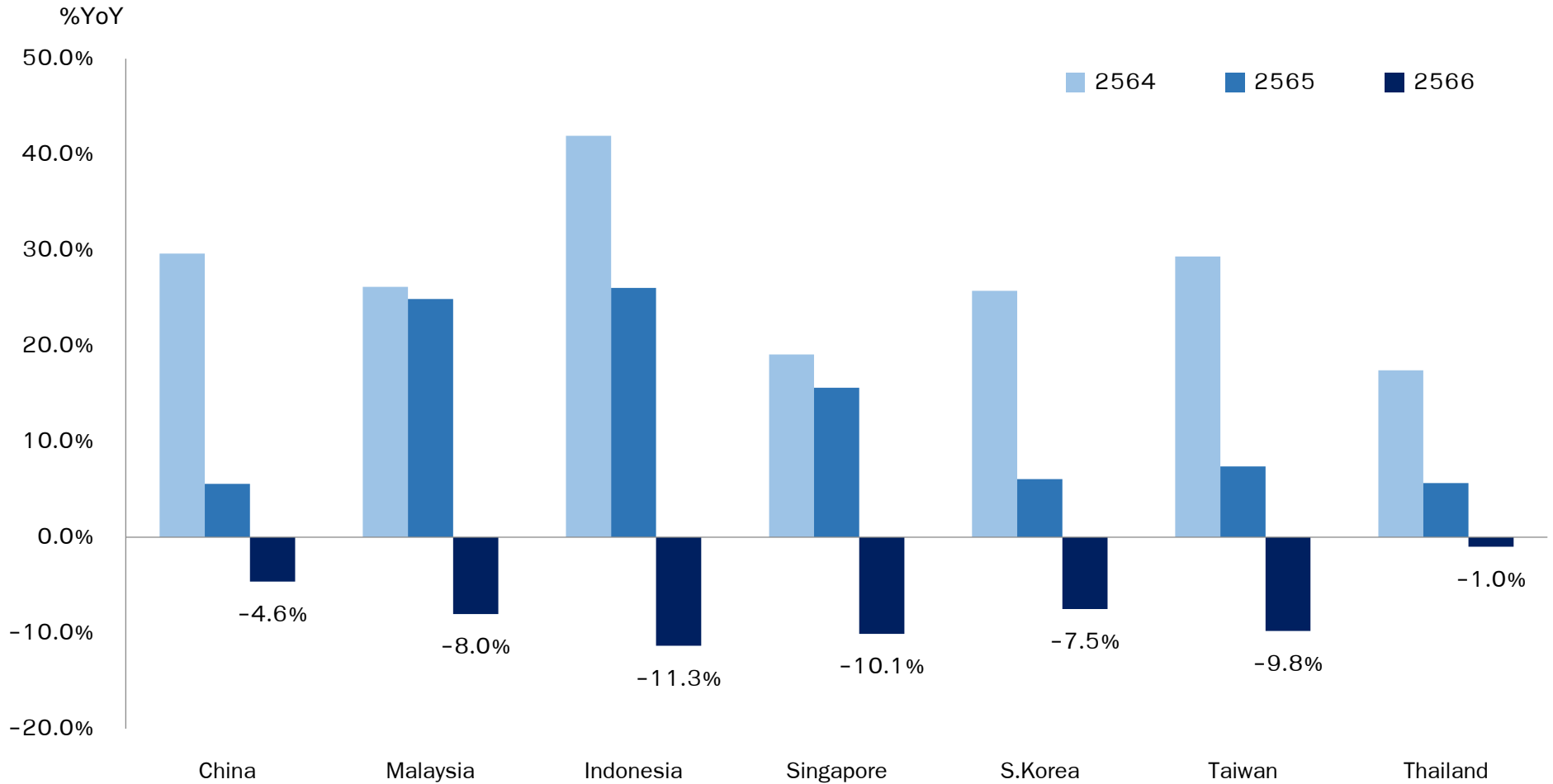
* ที่มา: อปท. กรมการค้าระหว่างประเทศ และสำนักข่าวต่าง ๆ

* ยังไม่นับรวมมูลค่าการค้าชายแดนไทย-เมียนมาบริเวณด่านจังหวัดระนอง และประจวบคีรีขันธ์

การส่งออกของไทยเทียบกับประเทศต่าง ๆ ในภูมิภาค



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



ที่มา: CEIC

หมายเหตุ: ข้อมูลถึง ณ เดือน ธ.ค. 2566

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท

บาทต่อ 1 หน่วย เงินตราต่างประเทศ	End-2565	End-2566	31-Jan	%MTD
US Dollar	34.56	34.22	35.43	-2.06%
Euro	36.83	38.03	38.35	-0.74%
Pound	41.66	43.84	44.93	-1.19%
100 Yen	26.09	24.23	24.02	1.92%
Won	0.027	0.0265	0.0267	-2.21%
Yuan	4.97	4.81	4.93	-1.96%

ที่มา: CEIC

หมายเหตุ: (-) หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยน Spot rate แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ฯ

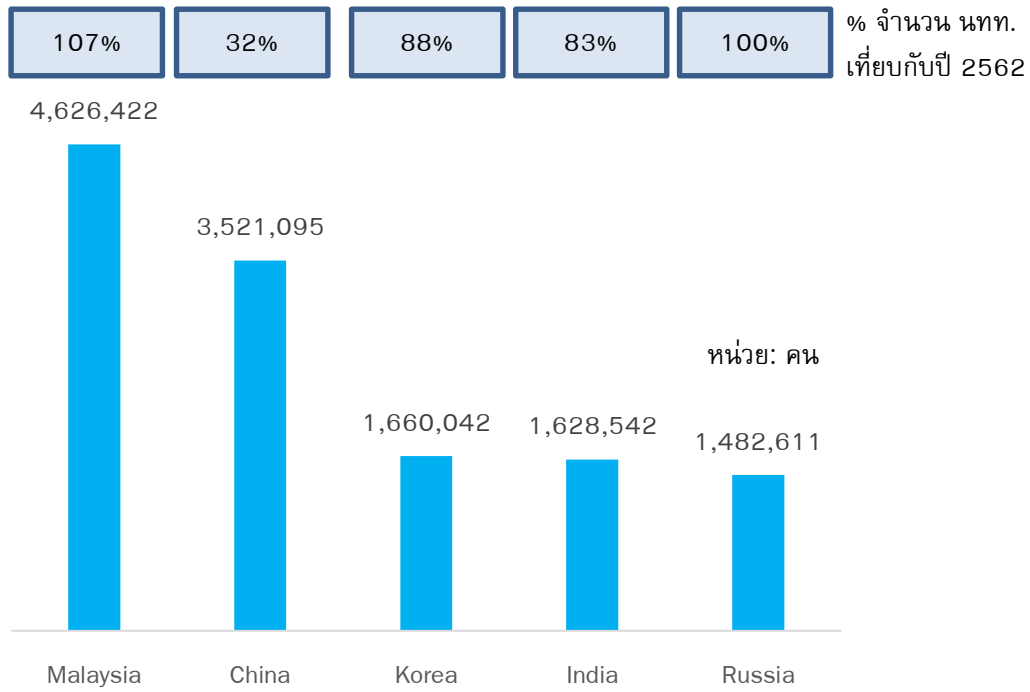
ปี 2566 มาเลเซียยังเป็นนักท่องเที่ยวอันดับที่ 1 ตามมาด้วยจีน และเกาหลีใต้ โดย Spending per Head ในปี 2566 ยังต่ำกว่าปี 2562 เล็กน้อย



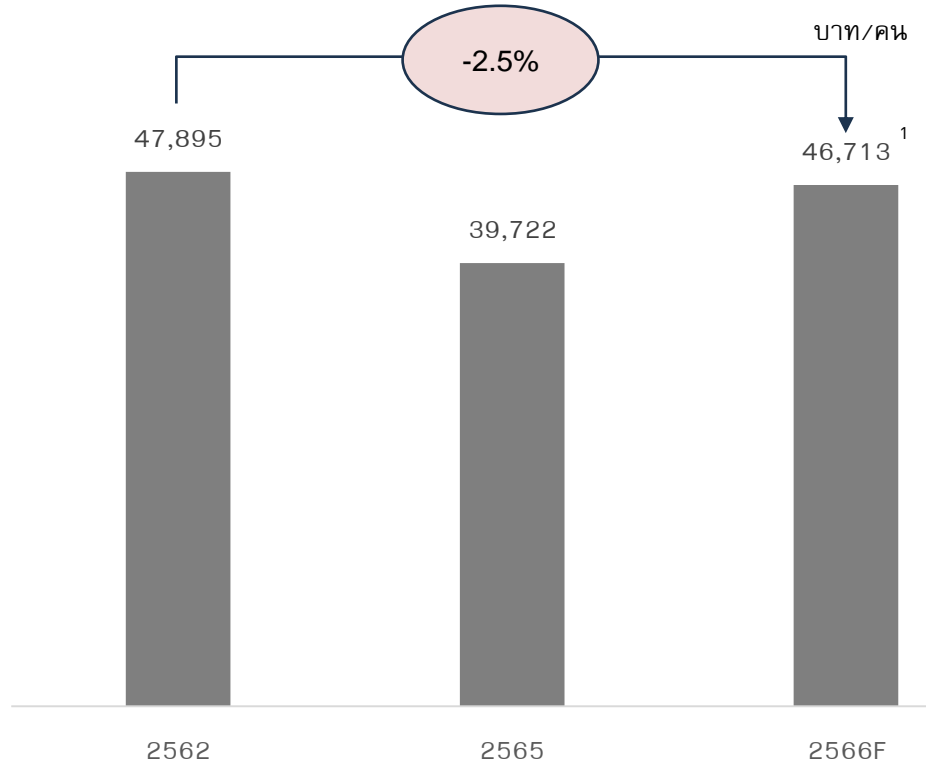
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมในปี 2566 มาเลเซียมีจำนวนสูงสุดเป็นอันดับ 1 ที่ 4.6 ล้านคน ตามมาด้วยจีน 3.5 ล้านคน และเกาหลีใต้ 1.7 ล้านคน ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม แม้ในปี 2566 จำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ในอันดับที่ 2 แต่ระดับการฟื้นตัวโดยรวมยังอยู่ที่ 32% เมื่อเทียบกับช่วงก่อนเกิดโควิด-19 เท่านั้น
- Spending per Head ของนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2566 อยู่ที่ 46,713 บาท ซึ่งยังคงต่ำกว่าปี 2562 ที่มี Spending per Head เฉลี่ย 47,895 บาท ราว 2.5%

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมในปี 2566 ตามสัญชาติ และ อัตราการฟื้นตัวเมื่อเทียบกับปี 2562



ค่าใช้จ่ายต่อคนต่อทริปของ นทท. ต่างชาติ



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

หมายเหตุ: 1. เมื่อวันที่ 29 ม.ค. 2567 กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา มีการปรับปรุงข้อมูลค่าใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือน ม.ค. 2566- พ.ย. 2566 ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายต่อคนต่อทริปของ นทท. ต่างชาติ ปรับเพิ่มขึ้นจากการนำเสนอครั้งก่อน ที่คาดว่าจะอยู่ที่ 42,900 บาท มาเป็น 46,713 บาท

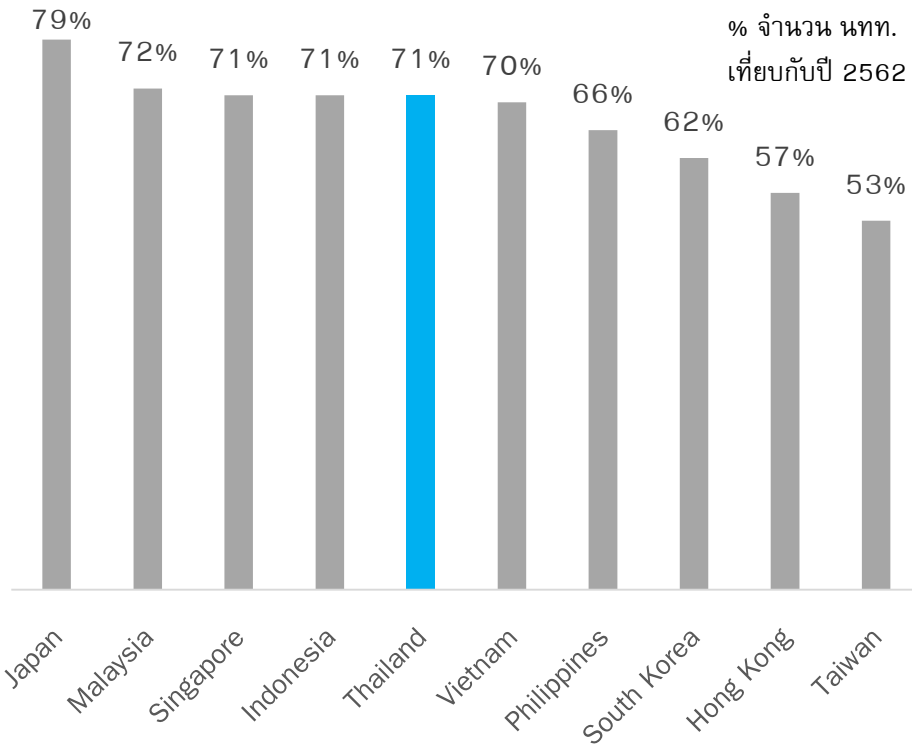
การฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในไทย ยังต่ำกว่าช่วงก่อนโควิด-19 โดย เป็นไปในทิศทางเดียวกับประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาค



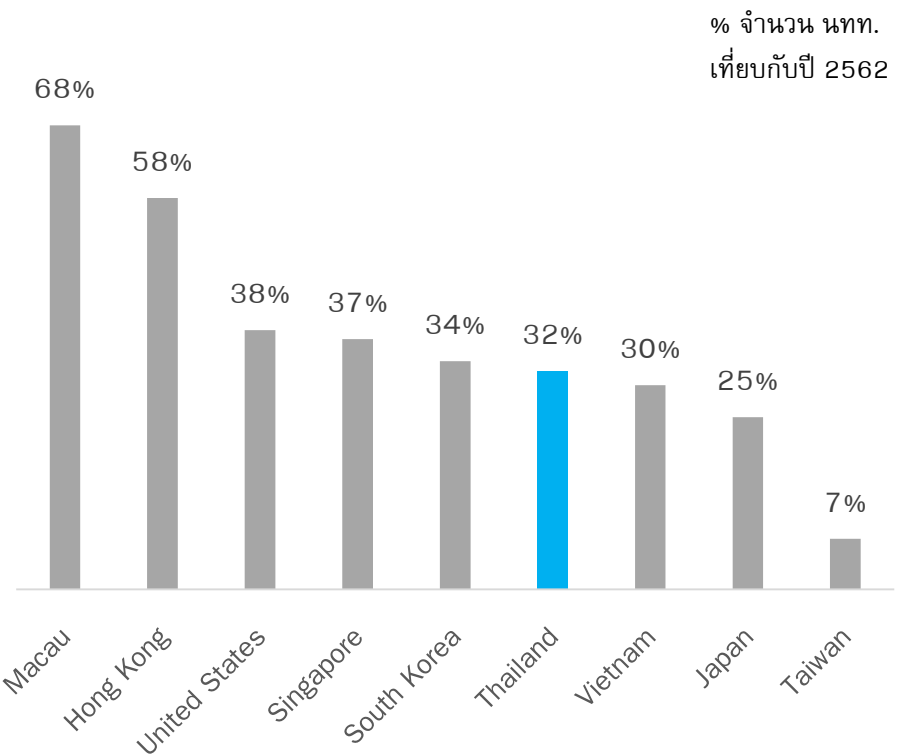
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ในปี 2566 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมายังประเทศไทยฟื้นตัวได้ราว 71% เมื่อเทียบกับปี 2562 โดดเด่นเพียงกับประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาค แต่ยังเป็นรองญี่ปุ่นซึ่งเป็น Top Destination ของนักท่องเที่ยวทั่วโลก โดยสาเหตุหลักมาจากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ยังกลับมาท่องเที่ยวต่างประเทศค่อนข้างน้อย

การฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในแต่ละประเทศในปี 2566



การฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวจีนของแต่ละประเทศในปี 2566



ที่มา : CEIC

หมายเหตุ : Hong Kong และ Taiwan ยังฟื้นตัวได้ค่อนข้างน้อยเพราะพึ่งพานักท่องเที่ยวจีนเป็นหลัก

ปี 2566 จำนวนนักท่องเที่ยวชาวไทยกลับมาสูงกว่าช่วงก่อนโควิด-19 ราว 9% แต่ค่าใช้จ่ายต่อคนที่ยังต่ำกว่าปี 2562 ประมาณ 27%



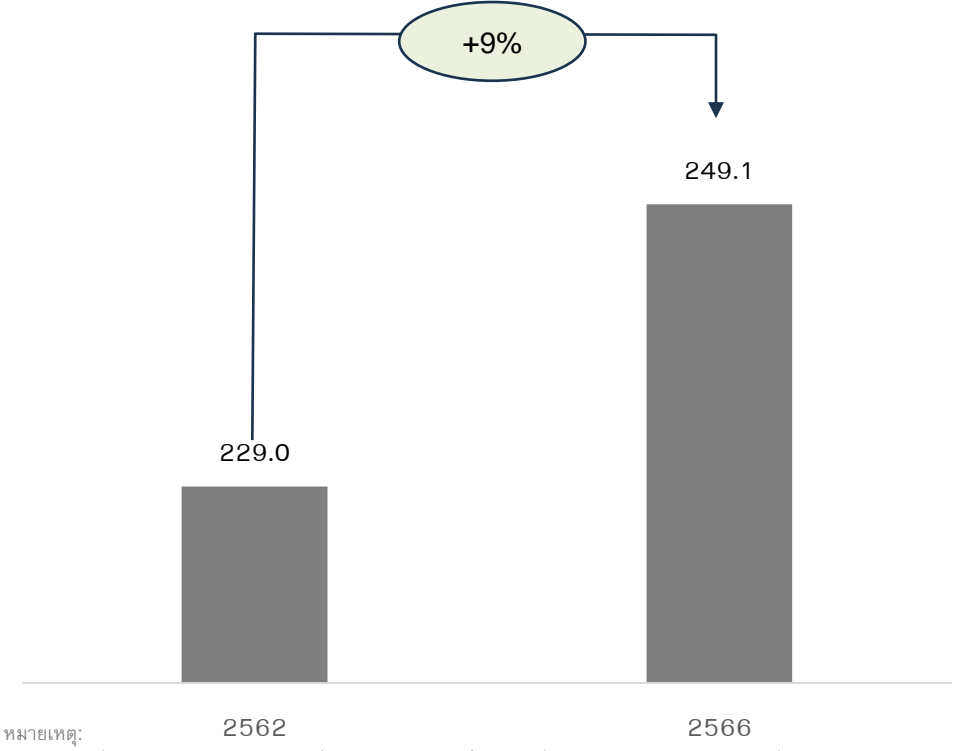
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ปี 2566 คาดว่ามีจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยกว่าจำนวน 249 ล้านคน ซึ่งกลับมาสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 2562 แล้ว โดยเติบโตขึ้นประมาณ 9%YoY
- อย่างไรก็ดี เป็นข้อสังเกตว่าค่าใช้จ่ายต่อคนของนักท่องเที่ยวชาวไทยในปี 2566 อยู่ที่ 3,448 บาท ยังต่ำกว่าช่วงเดียวกันในปี 2562 ที่มีค่าใช้จ่ายต่อคนอยู่ที่ 4,724 บาท อยู่ราว 27% สะท้อนถึงกำลังซื้อของนักท่องเที่ยวชาวไทยที่ยังคงอ่อนแอ

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

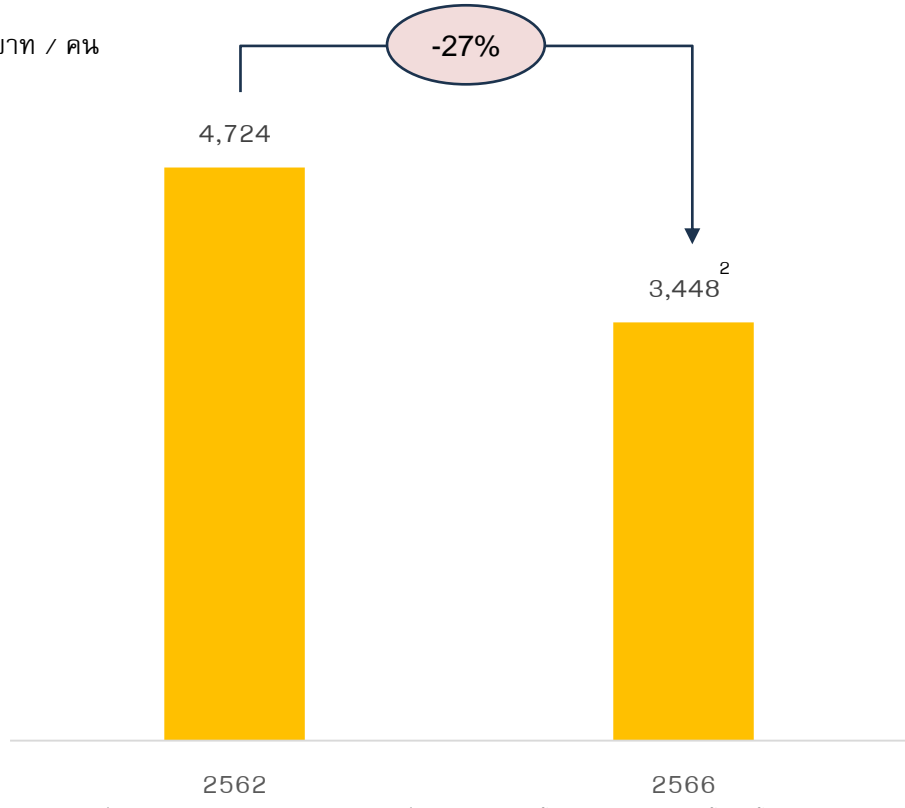
จำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยทั่วประเทศ¹

หน่วย: ล้านคน



ค่าใช้จ่ายต่อคนต่อทริปของ นทท. ชาวไทย

หน่วย: บาท / คน



หมายเหตุ:

1. จำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทย หมายถึง ผู้ที่เดินทางในประเทศไทยทั้งในส่วนที่พักค้างแรมและไม่พักค้างแรม ซึ่ง 1 คน สามารถเดินทางได้มากกว่า 1 จังหวัด เมื่อนำจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยทุกจังหวัดมารวมเป็นเยี่ยมเยือนชาวไทยทั่วประเทศ จึงมีการนับซ้ำเกิดขึ้น
 2. เมื่อวันที่ 29 ม.ค. 2567 กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา มีการปรับปรุงข้อมูลค่าใช้จ่ายของ นทท. ไทย ในเดือน ม.ค. 2566- พ.ย. 2566 ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายต่อคนต่อทริปของ นทท. ไทย ปรับเพิ่มขึ้นจากการนำเสนอครั้งก่อนที่คาดว่าจะอยู่ที่ 3,200 บาท มาเป็น 3,448 บาท

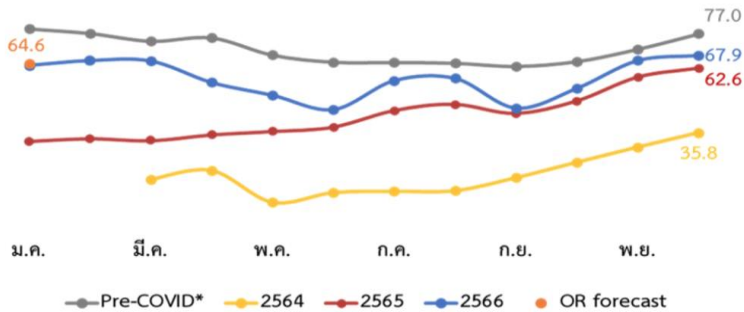
OR มีแนวโน้มเติบโตขึ้น ขณะที่โรงแรมมากกว่าครึ่งปรับราคาขายห้องพัก ได้สูงกว่าช่วงก่อนโควิด-19 แล้ว โดยส่วนใหญ่เป็นระดับ 4 ดาวขึ้นไป



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

อัตราการเข้าพัก (OR)

เดือน ธ.ค. 66 อัตราการเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ 68% เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน คาดการณ์อัตราการเข้าพักเดือน ม.ค. 67 โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 65%

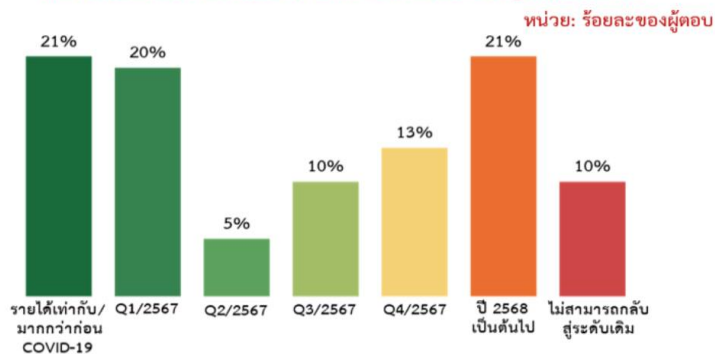


* คำนวณจากข้อมูล OR เฉลี่ยปี 2560-2562 ของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

ช่วงเวลาที่ยอดรายได้ของธุรกิจกลับเข้าสู่ระดับก่อน COVID-19

ปัจจุบันรายได้ของธุรกิจโรงแรมเกือบ 80% ยังไม่ฟื้นตัวกลับไปสู่ระดับก่อน COVID-19 แต่คาดว่าจะกลับมาได้ช่วง Q1/67 หรือ ปี 2568 เป็นต้นไป

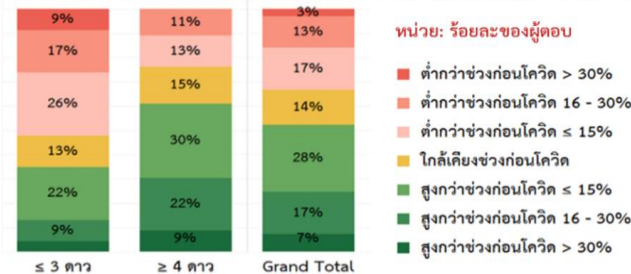
สัดส่วนโรงแรม แบ่งตามช่วงเวลาที่ยอดรายได้รวมจะกลับเข้าสู่ระดับก่อนโควิด



ราคาห้องพักเฉลี่ยต่อวัน (ADR) ณ ธ.ค. 66 เทียบกับก่อน COVID-19

โรงแรมกว่า 50% สามารถปรับราคาได้สูงกว่าช่วงก่อนโควิดแล้ว โดยเฉพาะโรงแรมระดับ 4 ดาวขึ้นไป ขณะที่โรงแรมไม่เกิน 3 ดาวยังปรับราคาได้จำกัด

สัดส่วนโรงแรม แบ่งตามราคาห้องพักเฉลี่ยต่อวัน ณ ธ.ค. 66 และจำนวนดาวของโรงแรม

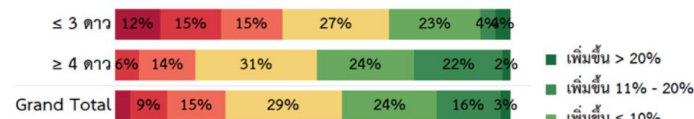


ประเมินลูกค้าที่เข้าพักใน Q1/67 เทียบกับ Q4/66

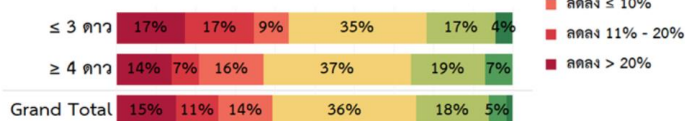
สัดส่วนโรงแรม แบ่งตามจำนวนลูกค้าต่างชาติที่เข้าพักและจำนวนดาวของโรงแรม

โรงแรมส่วนใหญ่ประเมินว่า ใน Q1/67 ลูกค้าต่างชาติ (ไม่รวมจีน) จะเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/66 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นโรงแรม 4 ดาวขึ้นไป ทั้งในภาคเหนือ ภาคกลาง และภาคใต้ ทั้งนี้ สำหรับลูกค้าจีนคาดว่าจะลดลง จากโรงแรมระดับไม่เกิน 3 ดาวเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม โรงแรมส่วนใหญ่ในภาคกลางยังประเมินว่าลูกค้าจีนจะเพิ่มขึ้น

ลูกค้าต่างชาติ (ไม่รวมจีน)



ลูกค้าจีน



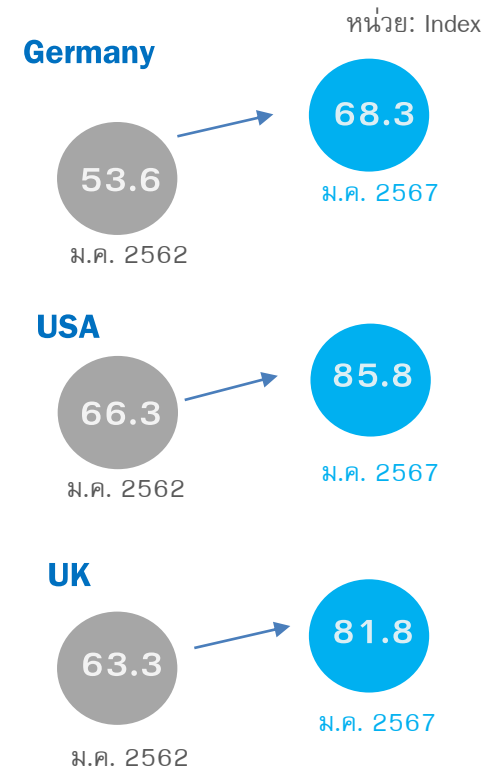
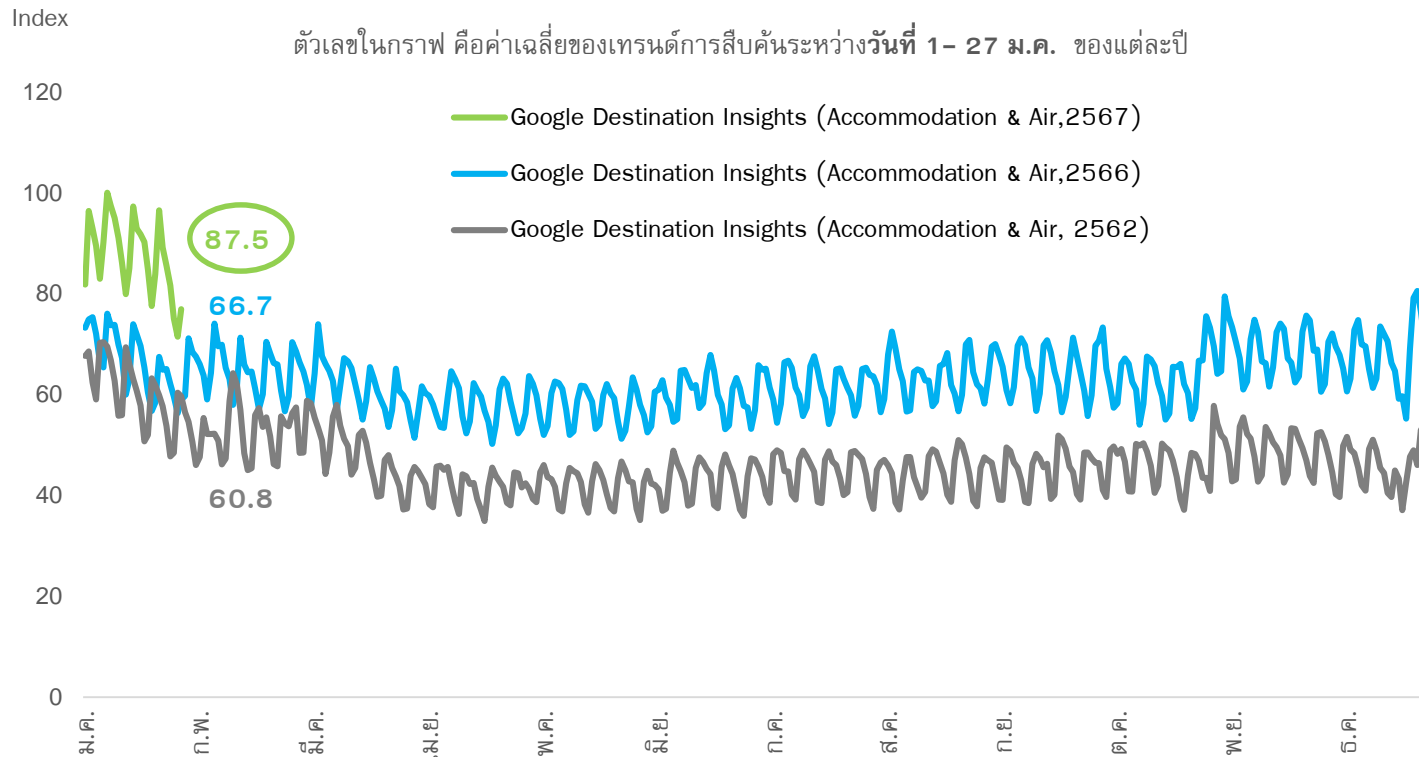
นักท่องเที่ยวต่างชาติมีความสนใจจะเข้ามาเยือนไทยต่อเนื่อง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จาก Google Destination Insights ณ ม.ค. 2567 พบว่า นักท่องเที่ยวต่างชาติมีความสนใจจะเข้ามาท่องเที่ยวในไทยอย่างต่อเนื่อง โดยค่าดัชนีสูงกว่าในช่วงเดียวกันของปี 2562 อย่างเห็นได้ชัด

เทรนด์การสืบค้น (Google Destination Insights) ของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่สนใจเข้ามาเยือนไทย



ที่มา: Google Destination Insights (ณ 2 ก.พ. 2567)

หมายเหตุ: 1/Google Destination Insights เป็นเทรนด์การค้นหาคำในกลุ่ม Air และ Accommodation

2/ข้อมูลในปี 2566-2567 ให้ข้อมูล Current market ซึ่งสะท้อนการสืบค้น Keyword ทั้งหมดในวันและปัจจุบัน ส่วนข้อมูลในปี 2562 มาจากข้อมูล Last year ที่เป็นข้อมูลย้อนหลัง 1 ปีจากในปี 2563

ม.ค. 2567 นักท่องเที่ยวไทยยังสนใจท่องเที่ยวในประเทศในระดับสูง สะท้อนจาก Google Destination Insights Index

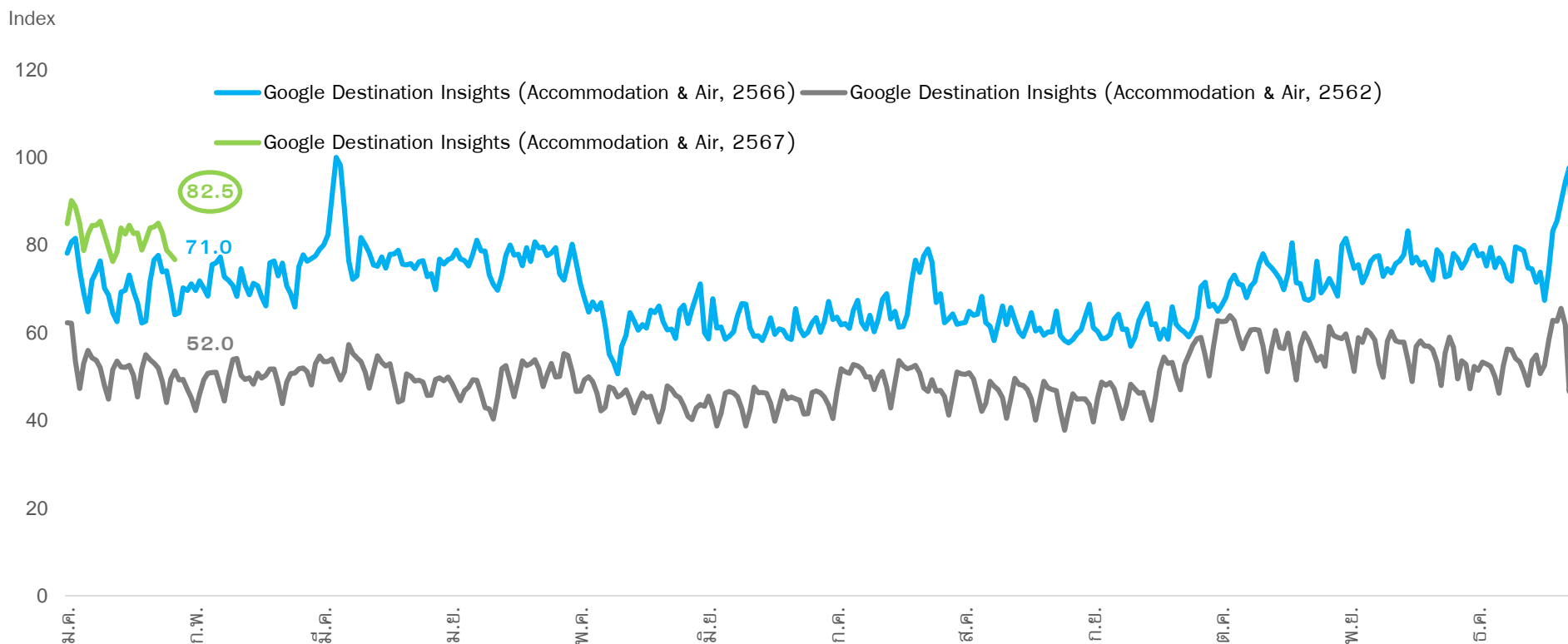


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จาก Google Destination Insights พบว่า ในช่วงระหว่างวันที่ 1-27 ม.ค. 2567 ความสนใจท่องเที่ยวในประเทศของชาวไทยยังอยู่ในระดับสูง สะท้อนจากค่า Index ที่มากกว่าช่วงเดียวกันในปี 2566 และ ปี 2562

เทรนด์การสืบค้น (Google Destination Insights) ของการท่องเที่ยวในประเทศ

ตัวเลขในกราฟ คือค่าเฉลี่ยของเทรนด์การสืบค้นระหว่างวันที่ 1- 27 ม.ค. ของแต่ละปี



ที่มา: Google Destination Insights (ณ 2 ก.พ. 2567)

หมายเหตุ: 1/Google Destination Insights เป็นเทรนด์การค้นหาคำในกลุ่ม Air และ Accommodation

2/ข้อมูลในปี 2566-2567 ใช้ข้อมูล Current market ซึ่งสะท้อนการสืบค้น Keyword ทั้งหมดในวันและปัจจุบัน ส่วนข้อมูลในปี 2562 มาจากข้อมูล Last year ที่เป็นข้อมูลย้อนหลัง 1 ปีจากในปี 2563

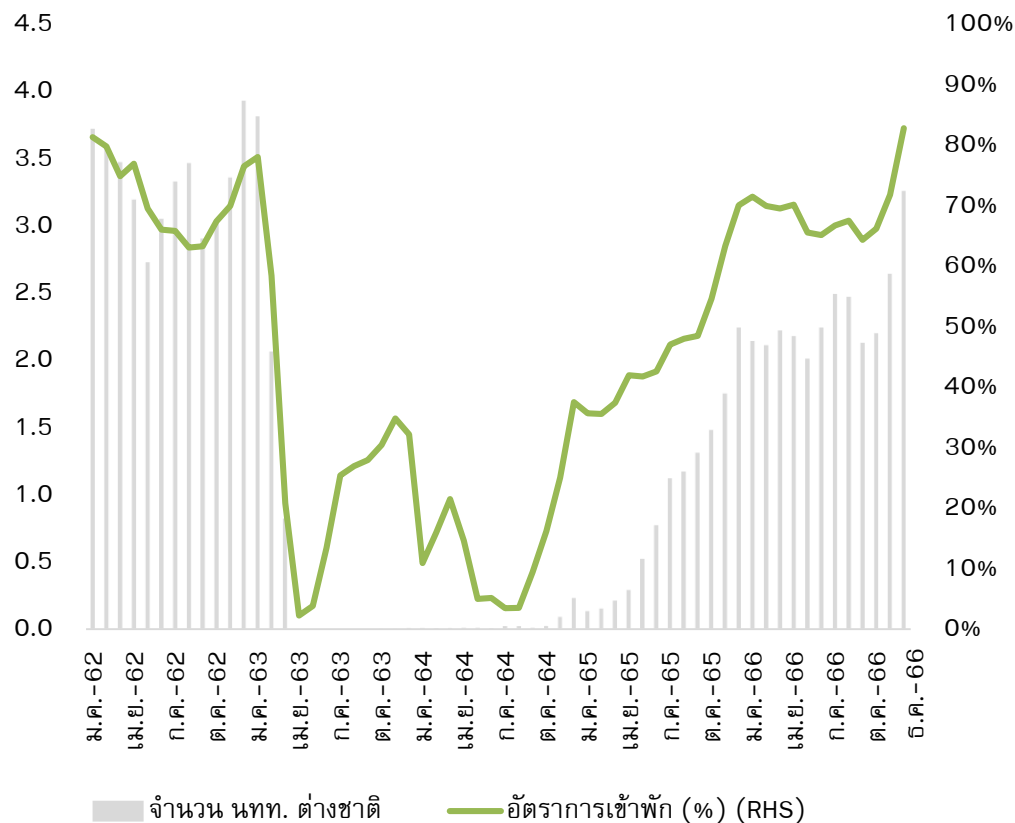
นักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือน ธ.ค. 2566 มีจำนวน 3.3 ล้านคน และมีอัตราการเข้าพักเฉลี่ย 82.8%



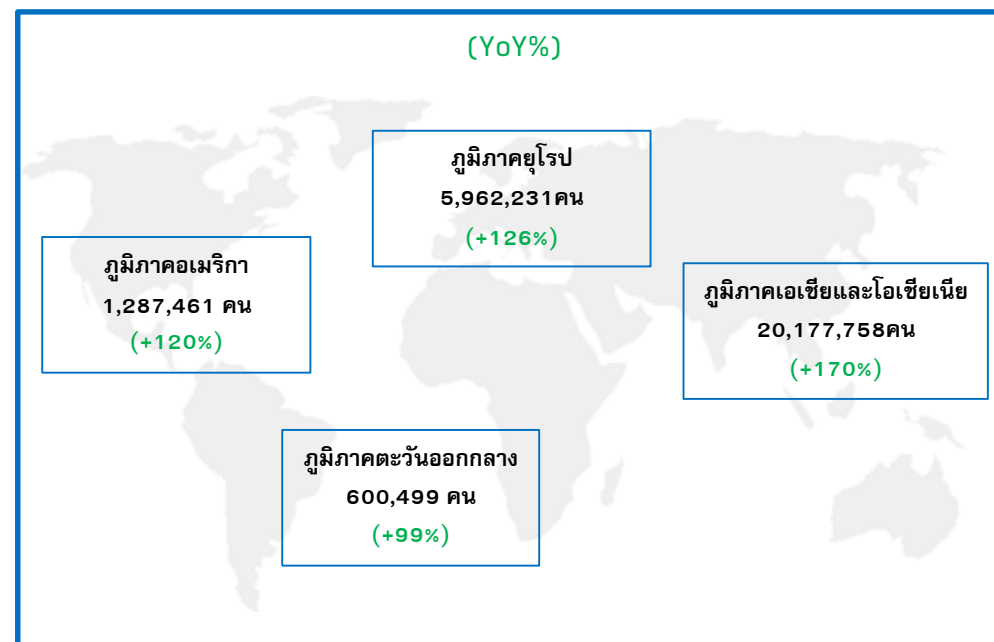
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเทียบอัตราการเข้าพัก

หน่วย : ล้านคน



นักท่องเที่ยวต่างชาติแบ่งตามภูมิภาคในปี 2566



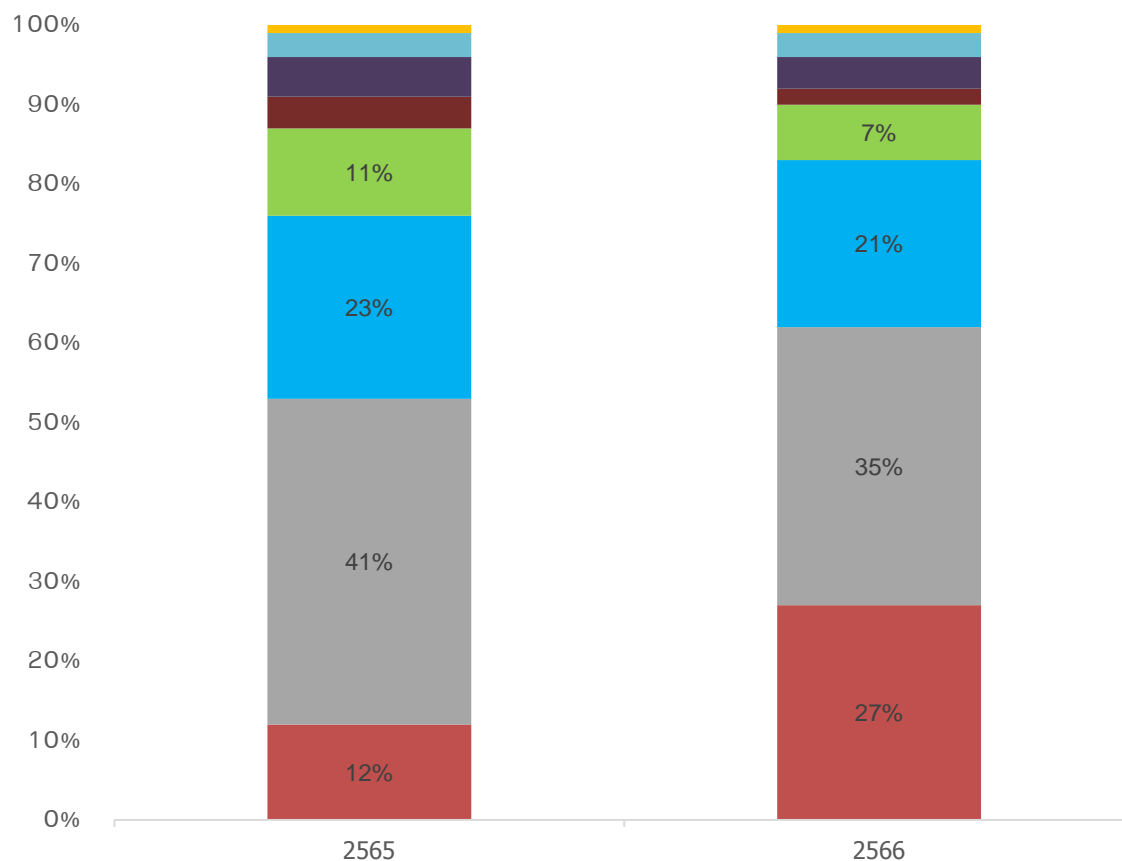
ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

12M 2566 สัดส่วนนักท่องเที่ยว East Asia มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แต่นักท่องเที่ยวอาเซียนยังคงเป็นนักท่องเที่ยวกลุ่มหลักของไทย



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สัดส่วนจำนวน นทท. ต่างชาติ แบ่งตามภูมิภาค



- ปี 2566 นักท่องเที่ยวกลุ่ม East Asia พุ่งตัวดีขึ้น นำโดยใต้หวัน เกาหลีใต้ ฮองกง ทำให้สัดส่วนจำนวนนักท่องเที่ยวกลุ่มนี้เมื่อเทียบกับปี 2565 ชัยบัมาเป็นอันดับ 2 รองจากนักท่องเที่ยวกลุ่มอาเซียน คิดเป็นสัดส่วน 27%

East Asia ASEAN Europe South Asia Middle East The Americas Oceania Others

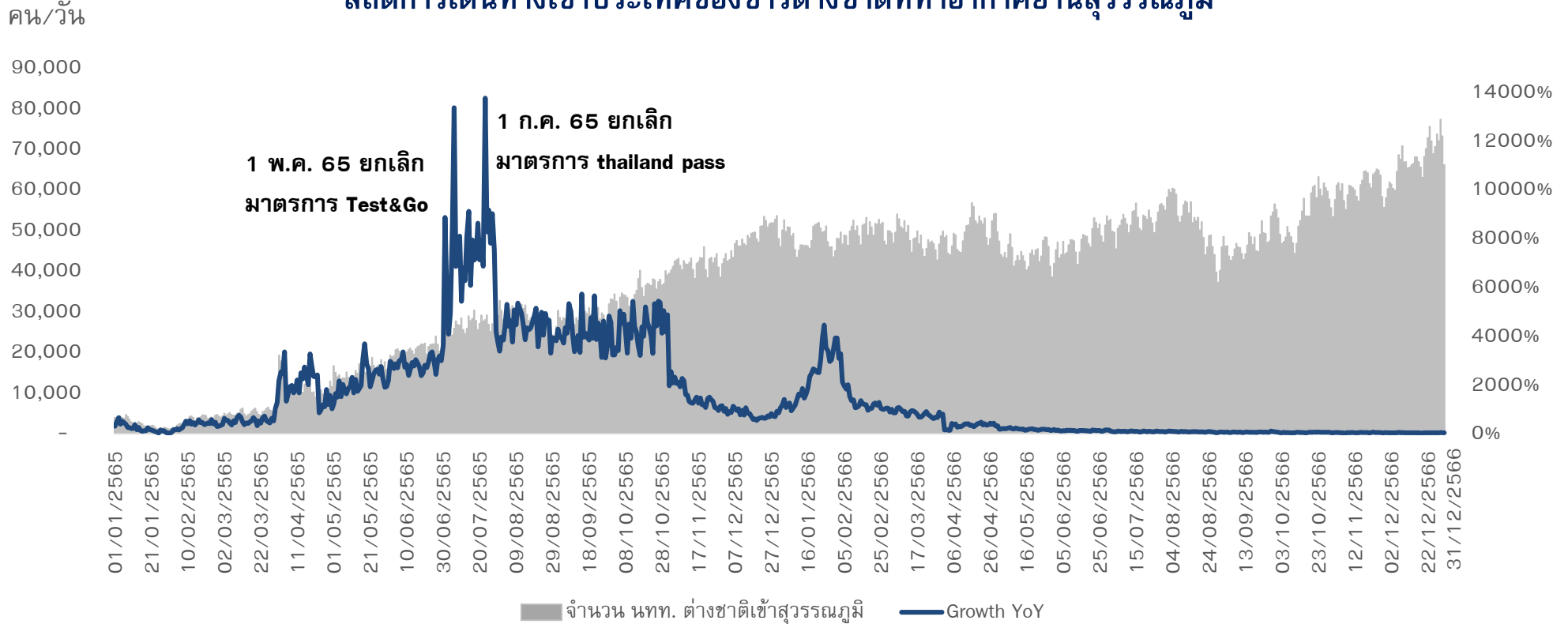
ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

ปี 2566 มียอดสะสมชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในไทยผ่านท่าอากาศยานสุวรรณภูมิเพิ่มขึ้น 130%YoY



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สถิติการเดินทางเข้าประเทศของชาวต่างชาติที่ทำอากาศยานสุวรรณภูมิ



- เดือน ธ.ค. 2566 จำนวนชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาไทยผ่านท่าอากาศยานสุวรรณภูมิอยู่ที่ 2.1 ล้านคน เพิ่มขึ้น 41%YoY
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม ณ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิในปี 2566 อยู่ที่ 18.9 ล้านคน เพิ่มขึ้น 130%YoY

ที่มา: สำนักงานตรวจคนเข้าเมือง (ณ 4 ม.ค. 2567)



APPENDIX

เศรษฐกิจในประเทศไทย



ภาพรวมเครื่องชี้เศรษฐกิจไทยเดือน ธ.ค.

%YoY	ตัวเลขจริง (สศช.)			เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจ (ธปท.)				
	1Q/66	2Q/66	3Q/66	3Q/66	4Q/66	ต.ค 66	พ.ย. 66	ธ.ค. 66
GDP	2.6	1.8	1.5					
การบริโภคภาคเอกชน	5.8	7.8	8.1	7.3	6.8	7.3	7.3	5.9
การลงทุนภาคเอกชน	2.6	1.0	3.1	-3.5	-1.5	-3.1	0.4	-1.8
การส่งออก (ฐานสกุลการ ในรูปดอลลาร์ฯ)	-4.5	-5.6	-2.0	-2.0	4.6	7.0	3.9	3.0
การนำเข้า (ฐานสกุลการ ในรูปดอลลาร์ฯ)	2.0	-5.0	-10.7	-10.7	6.1	10.5	9.5	-1.7
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (พันคน)	6,478	6,437	7,089	7,089	8,095	2,197	2,637	3,261
GDP เกษตร/Agricultural Production Index	6.2	1.2	0.9	-0.6	-2.2	-0.5	-2.8	-2.4
GDP อุตสาหกรรม/Manufacturing Production Index	-3.0	-3.2	-4.0	-6.3	-5.1	-4.3	-4.6	-6.3

ที่มา: สศช. และ ธปท.

อัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ของไทยเดือน ธ.ค. ทรงตัว



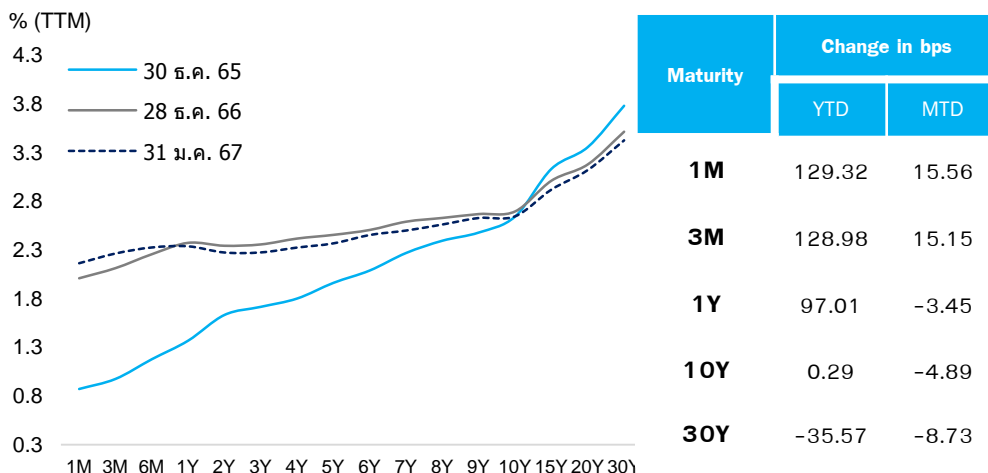
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินให้สินเชื่อ

(%)	ธ.ค. 65	พ.ย. 66	ธ.ค. 66	ม.ค. 67
MOR	6.32-6.35	7.52-7.59	7.52-7.59	7.52-7.59
MLR	5.75-6.08	7.05-7.28	7.05-7.28	7.05-7.28
MRR	6.12-6.37	7.30-7.57	7.30-7.57	7.30-7.57
Saving	0.25-0.45	0.30-0.55	0.30-0.55	0.30-0.55
3M	0.57-0.62	1.05-1.20	1.05-1.20	1.05-1.20
6M	0.65-0.70	1.20-1.25	1.20-1.25	1.20-1.25
12M	0.95-1.00	1.60-1.70	1.60-1.70	1.60-1.70

*ที่มา: ธปท. data from 5 largest banks (Data as of 31 Jan 2024)

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย



*ที่มา: ธปท. และสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย

End of Period	2564	2565	พ.ย. 66	ธ.ค. 66	ม.ค. 67
Fed	0.00-0.25	4.25-4.50	5.25-5.50	5.25-5.50	5.25-5.50
ECB	0.00	2.50	4.50	4.50	4.50
Deposit rate	-0.50	2.00	4.00	4.00	4.00
BOE	0.25	3.50	5.25	5.25	5.25
BOJ	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
BOT	0.50	1.25	2.50	2.50	2.50

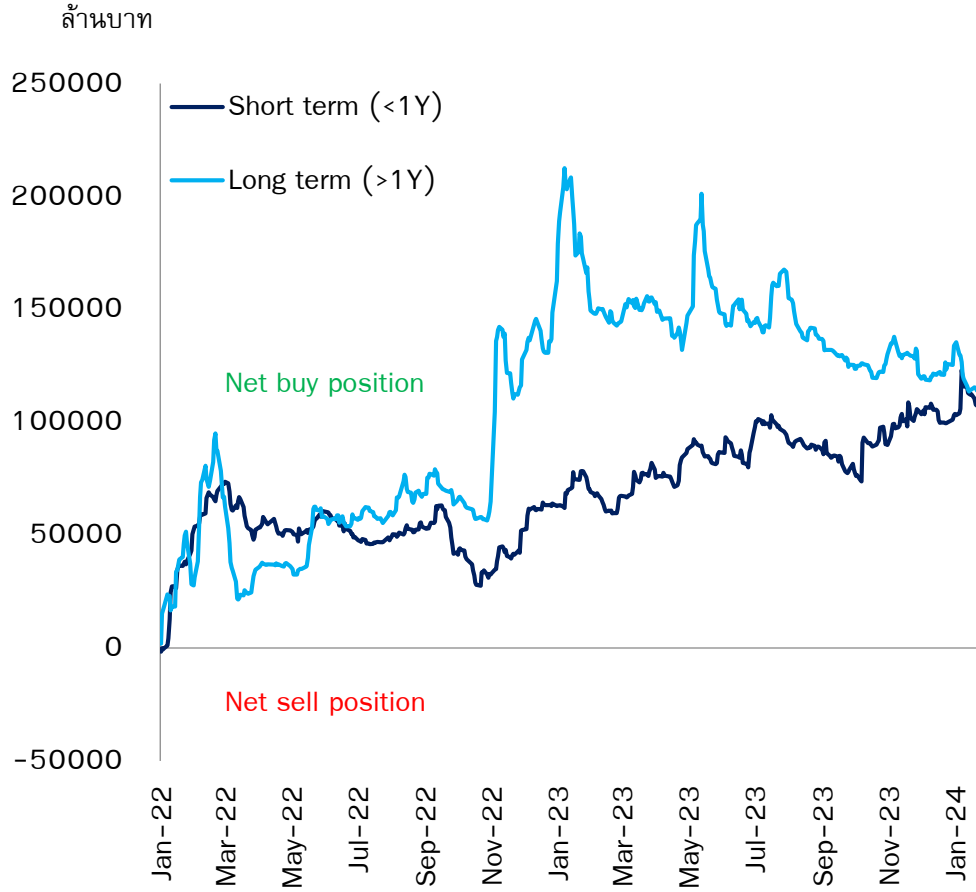
- อัตราดอกเบี้ยเงินฝากอ้างอิงและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในภาพรวม ณ เดือน ม.ค. ทรงตัวจากเดือนก่อน
- อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้รัฐบาลระยะสั้น 1 ปี ปรับลดลง และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับลดลงจากเดือนก่อนตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ปรับลดลง

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับลดลง

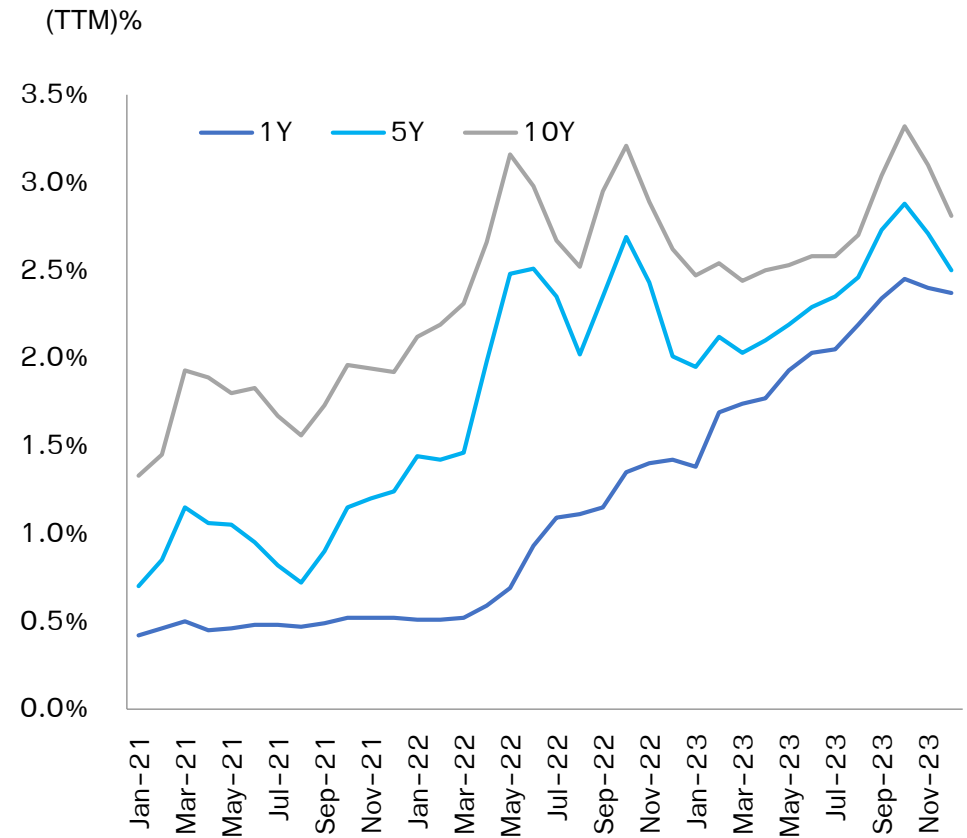


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

Accumulated foreign flows by maturity



Govt bond yield (Month-end)



ที่มา: ThaiBMA (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ม.ค. 2567)

หมายเหตุ: ตัวเลข Accumulated fund flow นับตั้งแต่วันที่ 4 ม.ค. 2565

ราคาน้ำมันดีเซลเฉลี่ยในปี 2567 คาดสูงขึ้น หลังภาครัฐปรับลดภาษี สรรพสามิตของน้ำมันดีเซลน้อยกว่าช่วงที่ผ่านมา



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- แนวโน้มราคาน้ำมันดิบเบรนท์ในตลาดโลก คาดว่าจะอยู่ราว 82 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล ในปี 2567 ซึ่งสูงกว่าการประเมินในครั้งที่แล้ว เนื่องจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกจะเผชิญแรงกดดันจากความกังวลต่อสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ยังคงตึงเครียด หลังมีการโจมตีฐานทัพของสหรัฐในจอร์แดนจากกองกำลังติดอาวุธที่สนับสนุนโดยอิหร่าน
- สำหรับราคาน้ำมันดีเซลของไทย คาดว่าราคาเฉลี่ยทั้งปี 2567 จะอยู่ที่ 32.5 บาท/ลิตร ซึ่งสูงกว่าการประเมินในครั้งที่แล้ว เนื่องจากภาครัฐได้ปรับลดภาษีสรรพสามิตของน้ำมันดีเซลเพียง 1 บาท/ลิตร ในช่วง 20 ม.ค. 2567-19 เม.ย. 2567 หลังในช่วงที่ผ่านมา มีการลดภาษีสรรพสามิตของน้ำมันดีเซลที่ 2.32 บาท/ลิตร รวมทั้ง มีแนวโน้มที่จะเก็บภาษีสรรพสามิตของน้ำมันเบนซิน 95 และ 91 ที่ 4.63 และ 5.85 บาท/ลิตร หลังจากเคยเก็บภาษีสรรพสามิตของน้ำมันเบนซิน 95 และ 91 ที่ 3.92 และ 4.95 บาท/ลิตร ส่งผลให้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงต้องใช้เงินเพิ่ม เพื่อตรึงราคาน้ำมันดีเซลที่ 30 บาท/ลิตร
- โดย Krungthai COMPASS ประเมินว่า กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงจะมีสภาพคล่องเพียงพอที่สามารถตรึงราคาน้ำมันดีเซลไว้ที่ 30 ลิตร/บาท ในช่วง 150 วันแรกของปี 2567* จึงทำให้น้ำมันดีเซลอยู่ประมาณ 30 บาท/ลิตร ใน 1Q2567 หลังจากนั้น คาดว่าราคาน้ำมันดีเซลจะเพิ่มขึ้นจาก 1Q2567 ตามทิศทางของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก

สำนักวิจัยต่าง ๆ ของโลก และราคา Future ของน้ำมันดิบเบรนท์

สำนักวิจัย	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ ในปี 2566	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ ในปี 2567
Bloomberg Consensus และ EIA	82	84
Future price		81

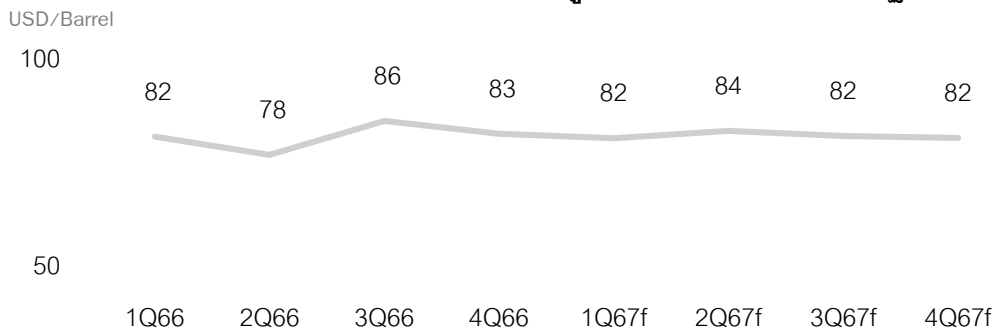
Krungthai COMPASS ปรับเพิ่มการคาดการณ์ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเบรนท์ในปี 2567

ปี	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์(USD/Barrel)
ปี 2566	82
ปี 2567	82 (80)

หมายเหตุ เลขในวงเล็บ () เป็นประมาณการ ณ เดือน ธ.ค. 2566

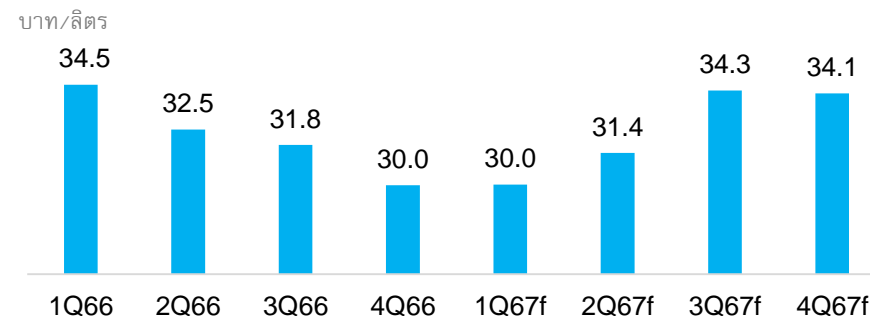
ทิศทางราคาน้ำมันดิบเบรนท์ที่ประเมินโดย Krungthai COMPASS

ราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ยทั้งปี 2566-67 อยู่ที่ 82 และ 82 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล



ทิศทางราคาดีเซลของไทยที่ประเมินโดย Krungthai COMPASS*

ราคาดีเซลเฉลี่ยทั้งปี 2566-67 อยู่ที่ 32.2 และ 32.5 บาท/ลิตร



ที่มา: Bloomberg consensus, JP Morgan, EIA., Future price โดย <https://www.investing.com/> และคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน ซึ่งรวบรวมโดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ : *ภายใต้สมมุติฐานที่ว่า 1) ราคาน้ำมันดิบเบรนท์อยู่ที่ 82 USD/Barrel และค่าเงินบาทอยู่ที่ 34 บาท/USD 2) กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงจะกู้เงินเพิ่มอีก 20,000 ล้านบาท หลังสิ้นสุด 1Q2567

: **ราคาดีเซลในกราฟด้านซ้ายมือ เป็นค่าเฉลี่ยของราคาดีเซลรายวันในแต่ละไตรมาสของ 4 สถานีเชื้อเพลิงขนาดใหญ่ ได้แก่ ปตท. บางจาก เชลล์ Caltex และ ESSO

ค่าไฟฟ้าของไทยเฉลี่ยในปี 2567 สูงกว่าการคาดการณ์ในครั้งที่แล้ว จากค่าพร้อมจ่ายไฟฟ้าที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น



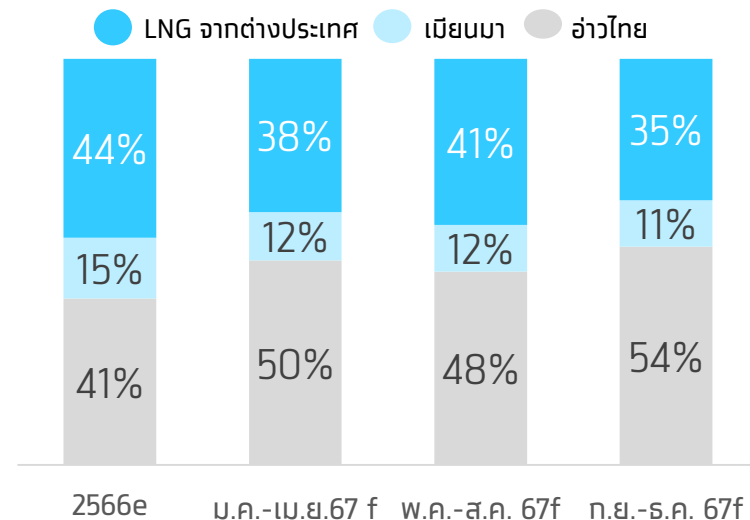
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- สำหรับค่าไฟฟ้าเฉลี่ยทั้งปี 2567 คาดว่าจะอยู่ประมาณ 4.15 บาท/หน่วยไฟฟ้า ซึ่งสูงกว่าการคาดการณ์ในครั้งที่แล้วเล็กน้อย (4.14 บาท/หน่วยไฟฟ้า) เนื่องจากค่าพร้อมจ่ายไฟฟ้าต่อหน่วยไฟฟ้าของ กฟผ. ซึ่งเป็นส่วนประกอบหนึ่งของค่าไฟฟ้าของไทย มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น หลัง กฟผ. ประเมินว่า ค่าพร้อมจ่ายไฟฟ้าต่อหน่วยไฟฟ้าใน 4 เดือนแรกของปี 2567 จะเพิ่มขึ้นราว 3.5%YoY เนื่องจากโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติขนาดใหญ่แห่งใหม่ของภาคเอกชน ซึ่งจะได้รับค่าพร้อมจ่ายไฟฟ้ามากกว่าโรงไฟฟ้าที่กำลังดำเนินงานอยู่ มีแผนที่จะทยอยจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ในช่วงปี 2567-68
- อย่างไรก็ดี ราคาก๊าซธรรมชาติมีแนวโน้มลดลงในปี 2567 เพราะ 1) ภาครัฐได้เปลี่ยนวิธีการจัดสรรก๊าซธรรมชาติในอ่าวไทยจากเดิมที่จะจัดสรรก๊าซธรรมชาติในแหล่งดังกล่าวให้กับอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและผู้ผลิตแก๊สหุงต้ม ก่อนอุตสาหกรรมอื่นๆ เป็นจัดสรรให้กับผู้ผลิตแก๊สหุงต้มเป็นอันดับแรก ซึ่งวิธีดังกล่าวทำให้ราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 13.8 บาท/MMBTU ในปี 2567 2) ต้นทุนก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) จากต่างประเทศมีแนวโน้มลดลง ตามราคา LNG ในตลาดเอเชีย (JKM LNG) ที่คาดว่าจะลดลงจาก 14.4 ดอลลาร์สหรัฐฯ/MMBTU ในปี 2566 เป็น 10.8 ดอลลาร์สหรัฐฯ/MMBTU ในปี 2567 เพราะรัฐบาลของรัสเซียคาดว่าจะส่งออกก๊าซธรรมชาติผ่านระบบท่อ และ LNG เพิ่มขึ้นราว 11% และ 14% ตามลำดับ ในปี 2567 ซึ่งทำให้ปริมาณก๊าซธรรมชาติในตลาดโลกมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตาม จึงกดดันให้ราคา JKM LNG ลดลง

ราคาก๊าซธรรมชาติ (ที่ไม่รวมค่าบริการ) และค่าไฟฟ้าของไทย

ปี	ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยของไทย (บาท/MMBTU)*	ค่าไฟฟ้า (บาท/หน่วยไฟฟ้า)
ปี 2566	365	4.67
ม.ค.-เม.ย. 2567f	333	4.18
พ.ค.-ส.ค. 2567f	286	4.19
ก.ย.-ธ.ค. 2567f	269	4.09
ราคาเฉลี่ยปี 2567f	296	4.15

สัดส่วนปริมาณการผลิตก๊าซธรรมชาติจากแต่ละแหล่ง



ที่มา: Eppo, Bloomberg consensus (ก.พ. 2567) และเอกสารการรับฟังความคิดเห็น เรื่อง ค่าไฟฟ้าตามสูตรการปรับค่า Ft สำหรับงวด ม.ค.-เม.ย.2567 (พ.ย.2566), ข่าวประชาสัมพันธ์ เรื่อง “กกพ.” เคาราค่าเอฟทีรอบ ม.ค.-เม.ย.67 ที่ 39.72 สตางค์ต่อหน่วย ส่งผลค่าไฟฟ้า 4.18 บาทต่อหน่วย ตามมติ กกพ.(10 ม.ค.2567) และกฟผ.(ม.ค.2567), Tass (25 ม.ค.2567) ซึ่งรวบรวมและคำนวณโดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ : *ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยของไทยเป็นราคาที่ขายให้กับกิจการผลิตไฟฟ้า

ผลกระทบต่อสินค้าที่ส่งออกจากไทยไปยังยุโรป จากกรณีการโจมตีเรือเดินสมุทรที่ผ่านคลองสุเอซ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สินค้าที่ไทยส่งออกไปยุโรปที่มีแนวโน้มผ่านคลองสุเอซ	สัดส่วนที่ไทยส่งออกไปยังยุโรปต่อการผลิตทั้งหมด	มูลค่าส่งออกจากไทยไปยุโรปในปี 2565 (ล้านบาท)	รายละเอียดการประเมิน	Overall Impact**
1. ไม้แปรรูป	33%	38,343	<ul style="list-style-type: none"> การส่งออกไม้แปรรูปของไทยซึ่งพาดตลาดสหภาพยุโรปเป็นอันดับสองรองจากญี่ปุ่น โดยเป็นการขนส่งทางเรือโดยใช้ตู้คอนเทนเนอร์เป็นหลัก ซึ่งผู้ส่งออกไม้แปรรูปอาจได้รับแรงกดดันจากค่าระวางเรือที่เพิ่มสูงขึ้นดังเช่นใน ช่วงปี 2564 ที่ประสบปัญหาตู้สินค้าขาดแคลน อย่างไรก็ดี ผู้ประกอบการรายใหญ่อย่าง TFG GFPT และ CPF คาดกระทบจำกัด เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากการส่งออกไปสหภาพยุโรปราว 6% 5% และ 2% ของรายได้รวม ตามลำดับ 	High
2. เครื่องปรับอากาศและส่วนประกอบ	17%	46,337	<ul style="list-style-type: none"> ผู้ประกอบการที่ส่งออกสินค้าดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นบริษัทในเครือชายของผู้ผลิตเครื่องปรับอากาศรายใหญ่ของญี่ปุ่น เช่น Daikin ซึ่งมักทำสัญญาซื้อขายในรูปแบบ FOB จึงอาจจะไม่ได้รับผลกระทบมากนัก 	Low
3. หม้อแปลงไฟฟ้าและส่วนประกอบ	14%	19,763	<ul style="list-style-type: none"> ผู้ประกอบการในกลุ่มนี้ส่วนใหญ่ส่งออกสินค้าทางเรือ และจะรับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า จึงอาจจะได้รับผลกระทบจากค่าขนส่งทางเรือที่สูงขึ้นจากวิกฤตการณ์คลองสุเอซพอสมควร 	High
4. เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ	12%	92,617		
5. แผงวงจรไฟฟ้า	11%	35,890	<ul style="list-style-type: none"> ผู้ประกอบการในกลุ่มนี้ส่วนใหญ่ส่งออกสินค้าทางอากาศ จึงอาจจะได้รับผลกระทบไม่มากนัก 	Low
6. ผลิตภัณฑ์ยาง*	10%	39,619	<ul style="list-style-type: none"> ส่วนใหญ่ผู้ส่งออกรับผิดชอบค่าขนส่ง สินค้าโดยเฉพาะในกลุ่มผลิตภัณฑ์ยางที่ใช้ทางเภสัชกรรม รวมทั้งถุงมือยางทางการแพทย์ ส่งออกไปยังตลาดยุโรป ถึง 17% ของการส่งออกผลิตภัณฑ์ยางที่ใช้ทางเภสัชกรรมทั้งหมด และ 19% ของการส่งออกถุงมือยางทั้งหมด ตามลำดับ 	High
7. รถจักรยานยนต์และส่วนประกอบ	~10%	42,116	<ul style="list-style-type: none"> คาดว่าจะได้รับผลกระทบมากกว่ากลุ่มรถยนต์และส่วนประกอบ เนื่องจากธุรกิจรถจักรยานยนต์และส่วนประกอบพึ่งพาทลาดยุโรปเป็นตลาดหลัก เป็นอันดับสองรองจากเอเชีย 	Medium
8. รถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ	~2%	32,814	<ul style="list-style-type: none"> อาจยังไม่ได้รับผลกระทบมากนัก เนื่องจากสัดส่วนส่งออกไปยุโรปค่อนข้างน้อย อย่างไรก็ดี ยังต้องติดตามสถานการณ์ความล่าช้าในการขนส่งสินค้า 	Low

หมายเหตุ: *ผลิตภัณฑ์ยางได้แก่ ยางยานพาหนะ ยางรัดของ ถุงมือยาง หลอดและท่อ สายพานลำเลียงและส่งกำลัง ผลิตภัณฑ์ยางที่ใช้ทางเภสัชกรรม ยางวัลแคนไนซ์ ยางผสม(คอมพาวนด์) ผลิตภัณฑ์ยางอื่นๆ

**การประเมิน Overall Impact ประเมินจาก 1. สัดส่วนสินค้าที่ส่งไปยังยุโรป มูลค่าส่งออกหารด้วยการผลิตทั้งหมด (ผลิตเพื่อบริโภคในประเทศและส่งออก) 2. ผลกระทบจากค่าระวางเรือ การรับผิดชอบ ประกอบกับข้อมูลจากผู้ประกอบการ

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มเป็นตัวขับเคลื่อนเศรษฐกิจสหรัฐ ต่อไป ด้วยแรงหนุนจากตลาดแรงงานที่ยังดีตัว



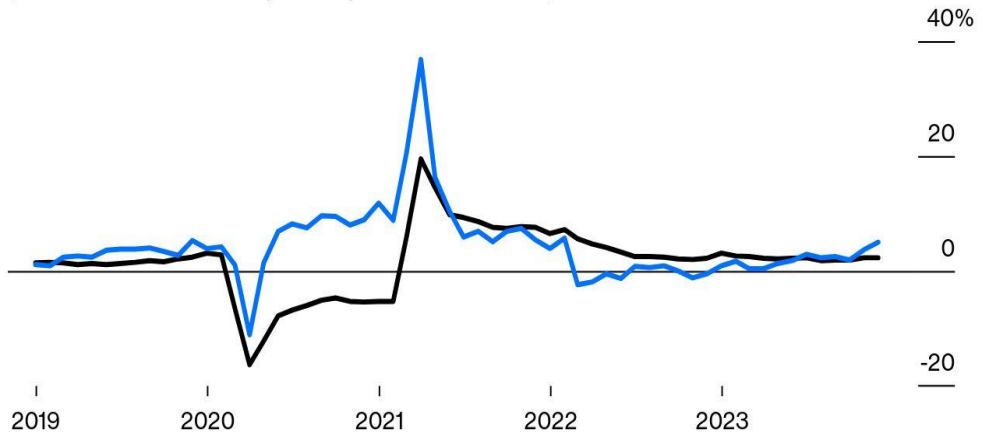
THE THAI BANK

Apper

Spending Patterns

Demand for goods has returned after a pullback that began in 2022

Real Personal Consumption Expenditures: Goods / Services

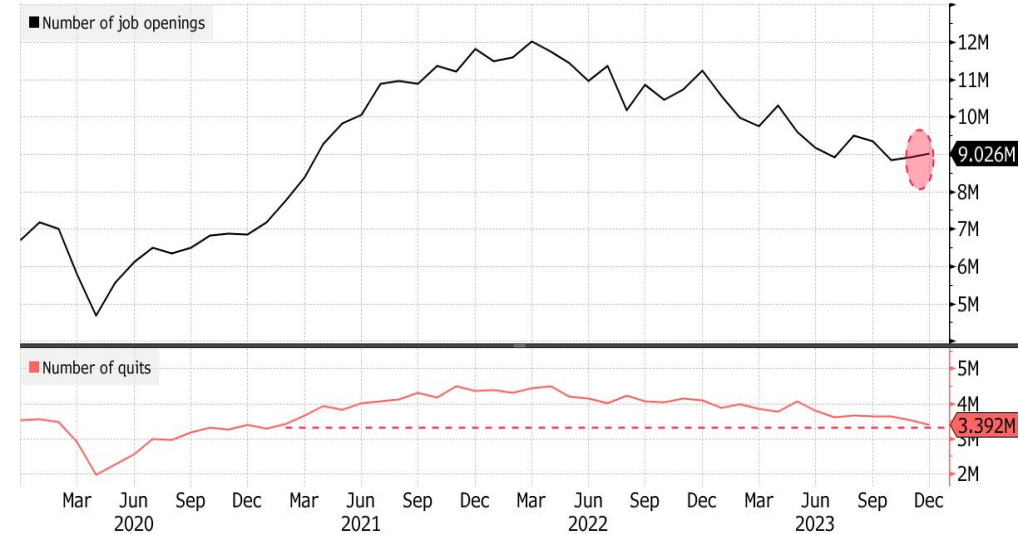


Source: US Bureau of Economic Analysis
Note: Percent change from year ago, monthly, seasonally adjusted annual rate

Bloomberg Opinion

US Job Openings Rise to Three-Month High

Number of quits drops to lowest level in nearly three years



Source: Bureau of Labor Statistics

Bloomberg

ปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนที่ยืดเยื้อส่งผลกระทบต่อรายได้ แต่คาดว่า มาตรการภาครัฐจะช่วยประคองให้รอดพ้นจากภาวะชะลอตัวแรง

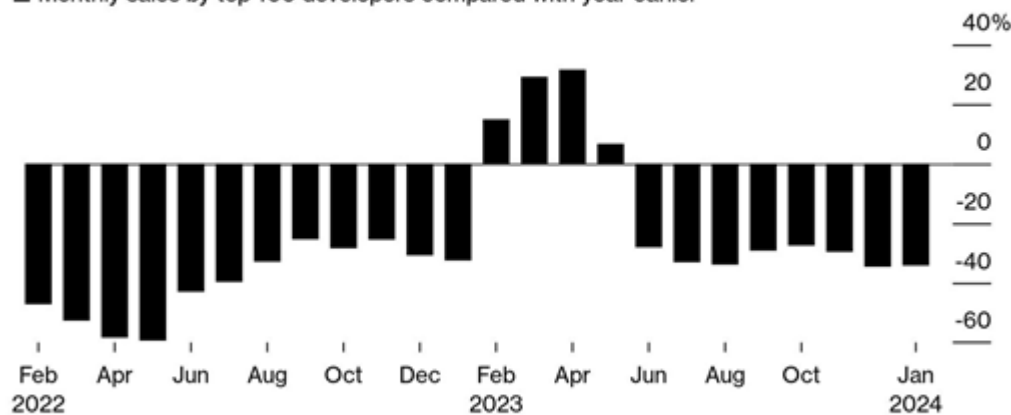


THE THAI BANK

Apper

China Home Sales Slump Dragged On

■ Monthly sales by top 100 developers compared with year earlier



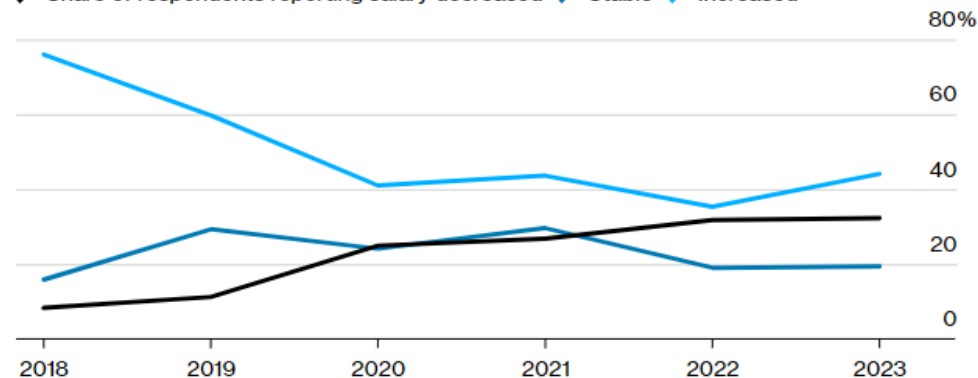
Source: China Real Estate Information Corp.

Bloomberg

Nearly One in Three Chinese Office Workers Report Falling Wages

32% of white-collar workers surveyed say their salaries fell in 2023

▬ Share of respondents reporting salary decreased ▬ Stable ▬ Increased



Source: Zhaopin Ltd.; Bloomberg

Note: totals for 2020, 2022 and 2023 sum to less than 100 due to inclusion of 'lost job' option.

เดือน ม.ค. เงินทุนต่างชาติไหลออกจากตราสารหนี้และตลาดทุน



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

กระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย

(Million Baht)	2564	2565	2566	ธ.ค. 2566		ม.ค. 2567	
Change in NR					ST: -5,836		ST: -13,806
Bond holding*	+141,521	+29,540	-144,615	-11,796	LT: -5,960	-4,135	LT: +9,671
Net Foreign Stock							
Buying/Selling	-48,578	+190,162	-192,490		-203.6		-30,874.1

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ข้อมูลถึงวันที่ 31 ม.ค. 67)

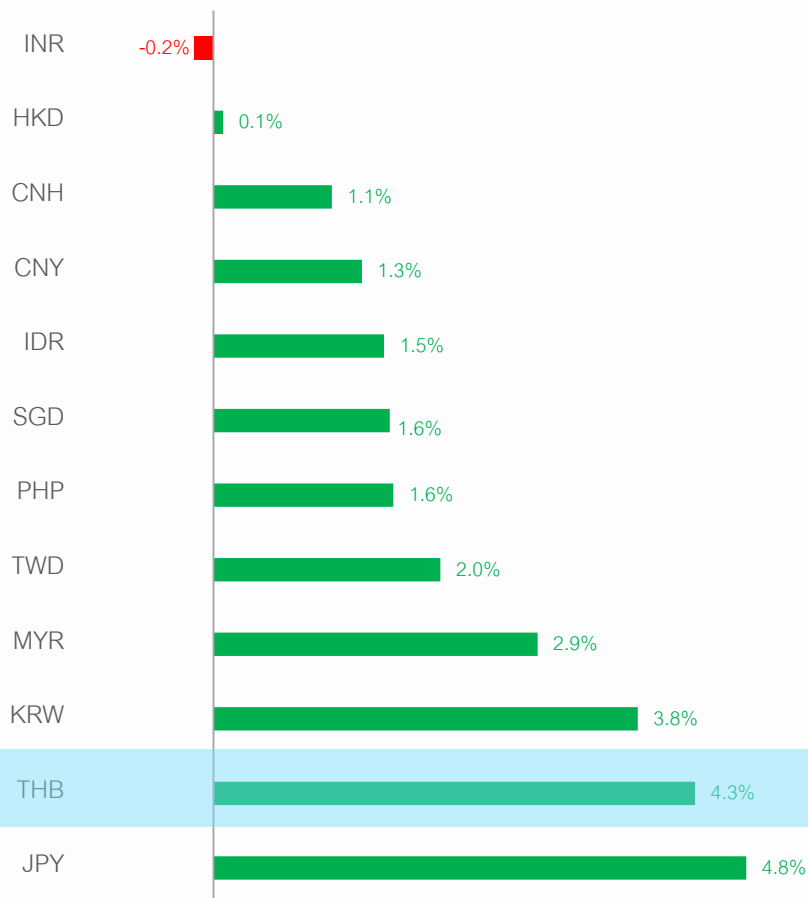
หมายเหตุ: *ไม่นับรวมตราสารหนี้ที่ครบกำหนด

ในเดือน ม.ค. ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ และยูโรอ่อนค่า

การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลท้องถิ่นในเอเชียเทียบสกุลดอลลาร์ฯ และยูโร

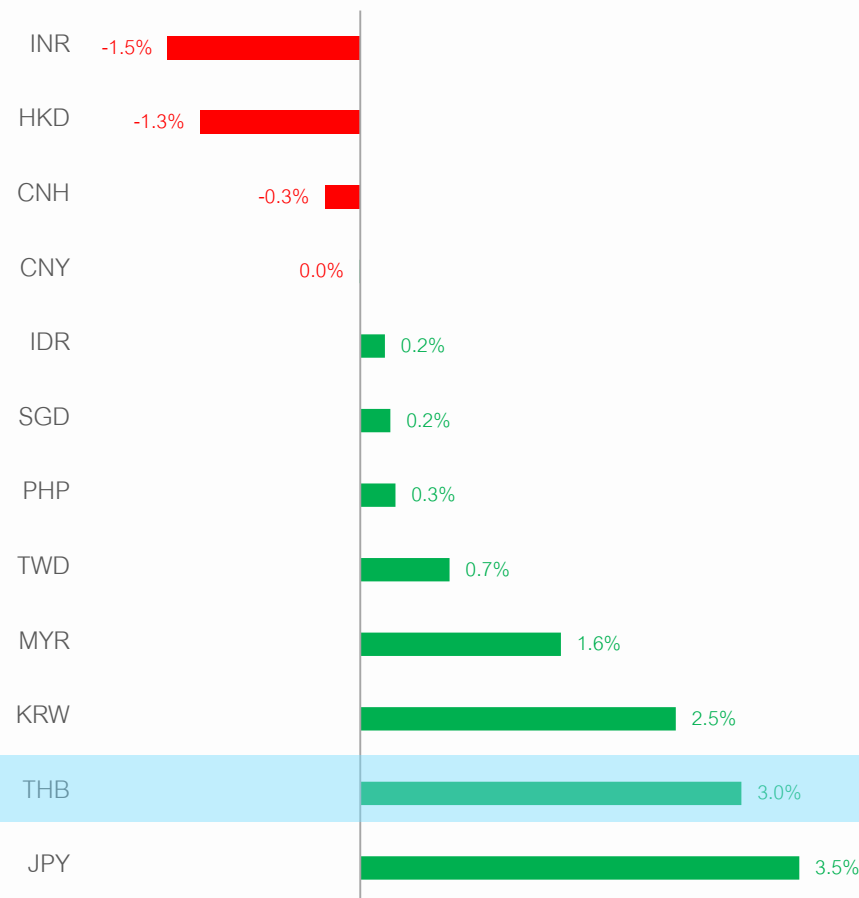
เทียบสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ

Year-to-date



เทียบสกุลยูโร

Year-to-date



ที่มา: Bloomberg (ข้อมูล ณ วันที่ 22 มกราคม 2567)

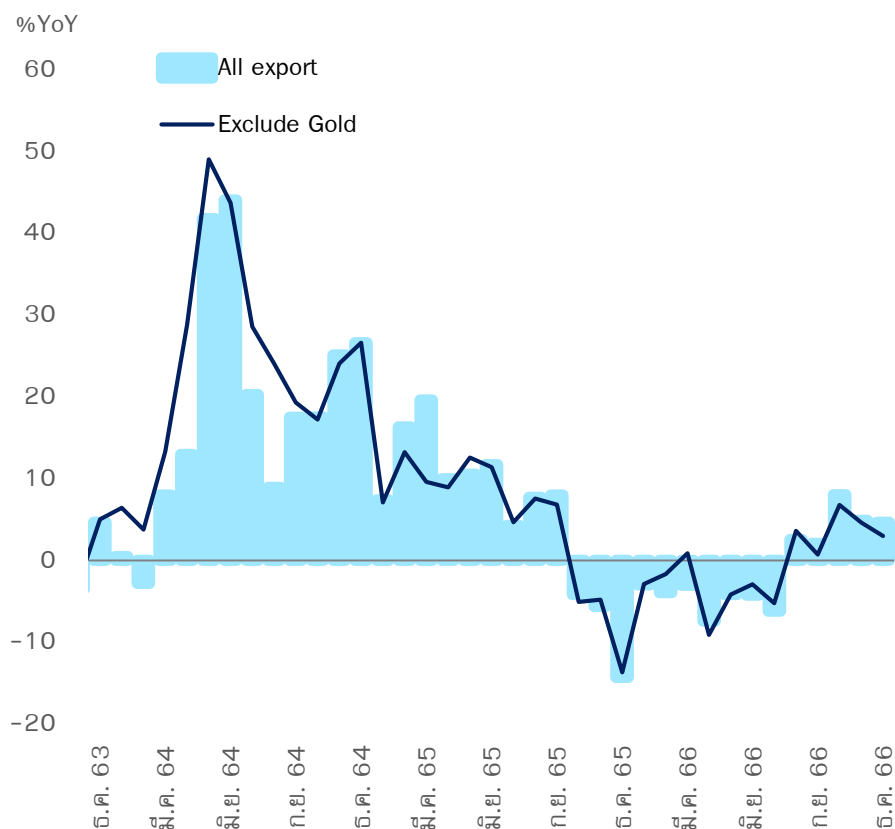
หมายเหตุ: (-) หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยน Spot rate แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ฯ

มูลค่าส่งออกเดือน ธ.ค. ขยายตัวที่ 4.7% โดยสินค้าอุตสาหกรรมและ อุตสาหกรรมเกษตรขยายตัวได้ แต่สินค้าเกษตรหดตัว

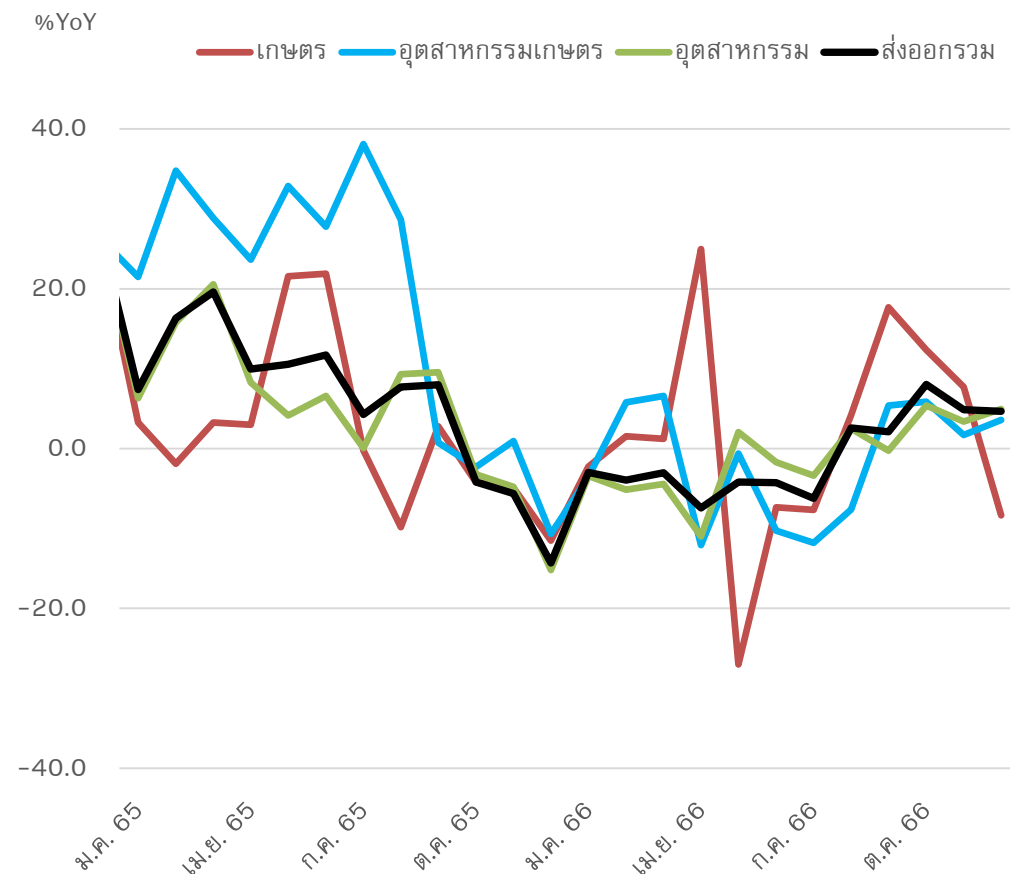


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

อัตราการขยายตัวของมูลค่าการส่งออกรวม เทียบมูลค่าส่งออกหักทองคำ



อัตราการขยายตัวของมูลค่าการส่งออก



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และ CEIC

ธ.ค. 66 นักท่องเที่ยวต่างชาติปรับตัวเพิ่มขึ้น 24%MoM จากการเข้าสู่ช่วง Peak ของ High Season โดยอินเดียและไต้หวันมีแนวโน้มเติบโตขึ้นจากรีซ่า-ฟรี

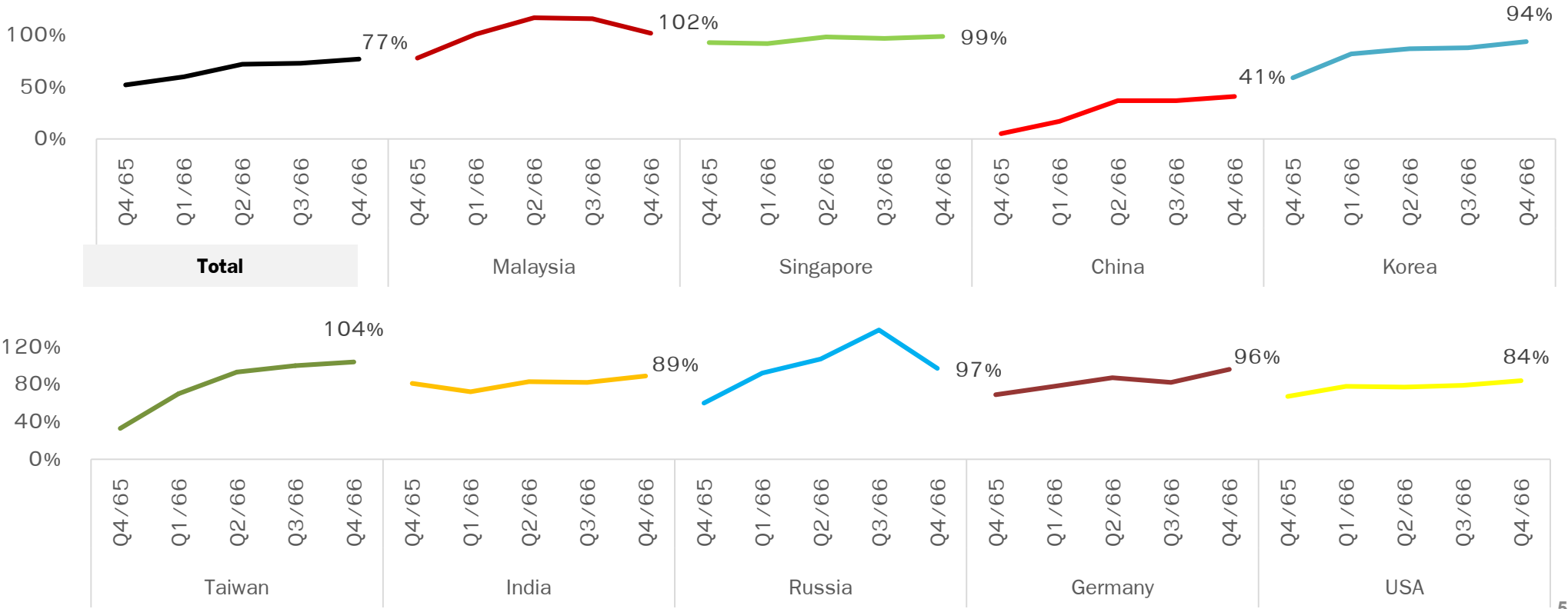


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ธ.ค. 2566 มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ 3.3 ล้านคน เติบโตขึ้น 24%MoM จากนักท่องเที่ยวกลุ่มยุโรปที่เข้าสู่ช่วง Peak ของ High Season รวมถึงนักท่องเที่ยวอินเดียและไต้หวันที่มีแนวโน้มเติบโตขึ้น 19% และ 10%MoM ตามลำดับ ส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการรีซ่า-ฟรี ที่เริ่มบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 10 พ.ย. 2566 ที่ผ่านมา
- นักท่องเที่ยวจีนเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจนขึ้น โดยระดับการฟื้นตัวในเดือน ธ.ค. 2566 อยู่ที่ 50% เมื่อเทียบกับช่วง ธ.ค. 2562 ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวจีนใน Q4/2566 ฟื้นตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 41% สูงขึ้นจาก 37% จากใน Q3/2566

แนวโน้ม นทท.ต่างชาติ เทียบกับช่วงก่อนโควิด-19 (ปี 2562)

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา



จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2566 ใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ ขณะที่ปี 2567



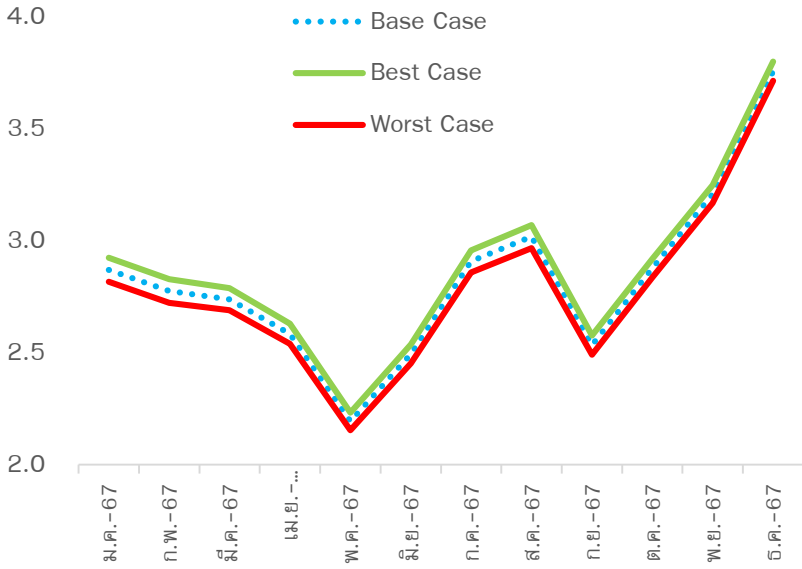
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะเติบโตขึ้นมาอยู่ที่ราว 34 ล้านคน

- ปี 2566 มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม 28.2 ล้านคน สูงกว่าที่ประเมินไว้ที่ 27.5 ล้านคน เล็กน้อย โดยได้แรงหนุนจากนักท่องเที่ยวมาเลเซียที่ฟื้นตัวได้ดีกว่าที่คาด อย่างไรก็ตาม รายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2566 อยู่ที่ 1.3 ล้านล้านบาท ซึ่งยังต่ำกว่าเป้าหมายของ ททท. ที่ตั้งไว้ 1.5 ล้านล้านบาท ราว 12%
- ปี 2567 คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะเติบโตต่อเนื่องมาอยู่ที่ 34.0 ล้านคน โดยมีปัจจัยบวกจากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวของภาครัฐ คือ วีซ่า-ฟรี การระหว่างไทย-จีน ที่จะเริ่มมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค. 2567 ขณะที่ค่าใช้จ่ายต่อคนของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ประเมินว่าจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับข้อมูลค่าใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา มีการปรับปรุงล่าสุดเมื่อ 29 ม.ค. 2567 ที่ผ่านมา

- ททท. ประเมินการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2567 ที่ 35-40 ล้านคน
- ธปท. ประเมินการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2567 ที่ 34.5 ล้านคน
- K Research ประเมินการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2567 ที่ 31.0 ล้านคน

หน่วย: ล้านคน



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา ประเมินโดย Krungthai COMPASS

ประมาณการจำนวน นทท. ต่างชาติในปี 2567

Scenario	รายละเอียด	จำนวน นทท. ต่างชาติ (ล้านคน)	มูลค่าการใช้จ่าย (ล้านล้านบาท)
Best	นักท่องเที่ยวจีนเริ่มคลายความกังวลเรื่องความปลอดภัยในการเดินทางมายังประเทศไทย และตอบรับมาตรการวีซ่า-ฟรี ค่อนข้างดี ทำให้นักท่องเที่ยวจีนในปี 2567 ฟื้นตัวได้ราว 69% ของปี 2562	34.5	1.83
Base	นักท่องเที่ยวจีนในช่วงต้นปี 2567 ยังฟื้นตัวได้จำกัด จากปัญหาเรื่องความเชื่อมั่นด้านความปลอดภัย ที่จะทยอยฟื้นตัวดีขึ้น ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวจีนในปี 2567 ฟื้นตัวได้ราว 64% ของปี 2562	34.0	1.70
Worst	นักท่องเที่ยวจีนยังคงกังวลเกี่ยวกับกระแสเรื่องความปลอดภัยของประเทศไทย รวมถึงเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวได้จำกัดและรัฐบาลยังคงผลักดันให้คนจีนเที่ยวในประเทศเป็นหลัก ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวจีนในปี 2567 ฟื้นตัวได้ราว 59% ของปี 2562	33.4	1.56



ปี 2566 จำนวนนักท่องเที่ยวไทยอยู่ที่ราว 182 ล้านคน-ครั้ง กลับมาสูงกว่าปี 2562 แล้ว และในปี 2567 จะเติบโตต่อเนื่องมาอยู่ที่ 187.5 ล้านคน-ครั้ง

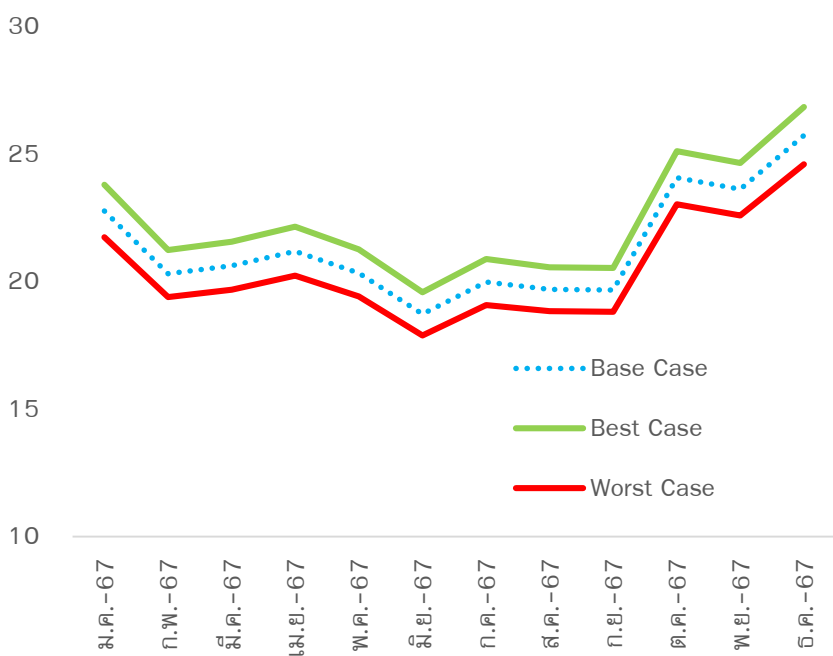
- จำนวนนักท่องเที่ยวไทยในปี 2566 อยู่ที่ราว 182 ล้านคน-ครั้ง ใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ ซึ่งกลับมาสูงกว่าปี 2562 ที่มีจำนวนนักท่องเที่ยวไทย 172.7 ล้านคน-ครั้ง แล้ว อย่างไรก็ตาม รายได้จากนักท่องเที่ยวไทยในปี 2566 อยู่ที่ 0.86 ล้านล้านบาท ซึ่งยังต่ำกว่าปี 2562 ที่อยู่ในระดับ 1.08 ล้านล้านบาท ราว 21%
- ปี 2567 ยังคงมุมมองนักท่องเที่ยวไทยเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป จากสถานการณ์ภายในประเทศที่กลับเข้าสู่ภาวะปกติ ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวไทยจะเติบโตต่อเนื่องมาอยู่ที่ 187.5 ล้านคน-ครั้ง อย่างไรก็ตาม ประเมินว่าการใช้จ่ายต่อคนของชาวไทยยังต่ำกว่าปี 2562 ทำให้รายได้จากไทยเที่ยวไทยจะยังฟื้นตัวได้ราว 83%

- ททท. ประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศปี 2567 ที่ 200 ล้านคน-ครั้ง (ทอนการนับซ้ำแล้ว)

ประมาณการจำนวน นทท. ในประเทศปี 2567

Scenario	รายละเอียด	จำนวน นทท. ไทย (ล้านคน-ครั้ง)	มูลค่าที่การใช้จ่าย (ล้านล้านบาท)
Best	ภาครัฐมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และการท่องเที่ยวในประเทศอย่างต่อเนื่องตลอดปี 2567	195.8	1.02
Base	ชาวไทยปรับตัวอยู่กับโควิด-19 ได้ และกลับมาเดินทางท่องเที่ยวปกติ ขณะที่ชาวไทยกลุ่มกำลังซื้อสูงจะเดินทางท่องเที่ยวต่างประเทศมากขึ้น	187.5	0.90
Worst	คนไทยท่องเที่ยวลดลง หลังมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวจากภาครัฐเบาบางลงเมื่อเทียบกับในอดีต	179.1	0.85

หน่วย: ล้านคน (ตัวเลขรายเดือนยังไม่ทอนการนับซ้ำ)



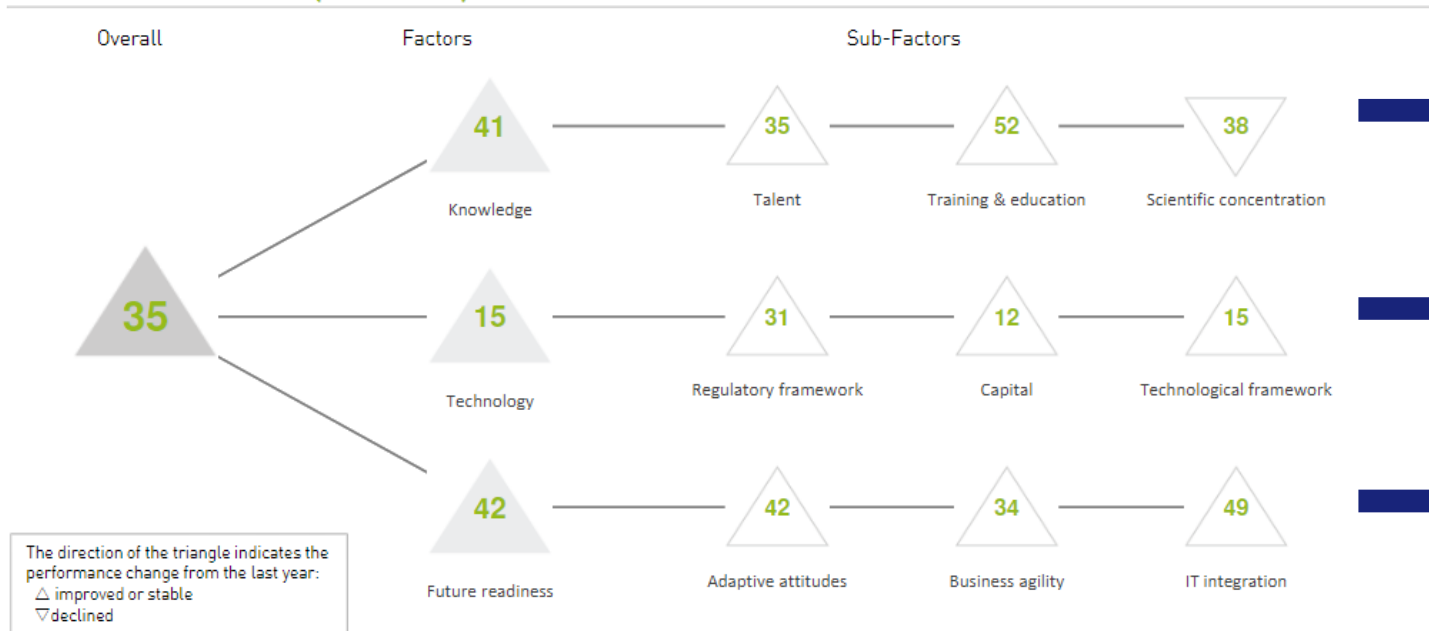
หมายเหตุ:
 1) จำนวนนักท่องเที่ยวไทยในปี 2562 อยู่ที่ 172.7 ล้านคน-ครั้ง โดยมีมูลค่าการใช้จ่ายรวมอยู่ที่ 1.08 ล้านล้านบาท
 2) ผลรวมของจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยในกราฟจะมากกว่าจำนวนนักท่องเที่ยวไทยในตารางประมาณการ เนื่องจากตัวเลขในตารางประมาณการจะทอนการนับซ้ำลง
 ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา ประเมินโดย Krungthai COMPASS

ความสามารถในการแข่งขันด้านดิจิทัลของไทยปี 2566

ขยับขึ้น 5 อันดับ มาอยู่ที่อันดับ 35 ของโลก

- ความสามารถในการแข่งขันดีขึ้นทั้ง 3 ด้าน โดยเฉพาะด้าน Future readiness ที่ดีขึ้นมากถึง 7 อันดับ ทั้งนี้ ด้าน Technology มีอันดับดีสุด ขณะที่ด้าน Knowledge และ Future readiness ยังเป็นด้อยประเทศอื่นๆ อยู่มาก

OVERALL PERFORMANCE (64 countries)



ปัจจัยที่ต้องเร่งพัฒนา คือ ความพร้อมของกำลังคน

ไทยมีจุดเด่นที่ความพร้อมของโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล

ปัจจัยที่ต้องเร่งพัฒนา คือ Cyber Security & Privacy Protection

OVERALL & FACTORS - 5 years

	2019	2020	2021	2022	2023	
OVERALL	40	39	38	40	35	+5
Knowledge	43	43	42	45	41	+4
Technology	27	22	22	20	15	+5
Future readiness	50	45	44	49	42	+7