



รายงานภาวะเศรษฐกิจไทยและต่างประเทศ ประจำเดือน กุมภาพันธ์ 2567

1 มีนาคม 2567

บทสรุปผู้บริหาร

- เศรษฐกิจสหรัฐฯ และยูโรโซนมีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะ soft-landing ขณะที่การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจเกิดขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2567 ในขณะที่เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มเติบโตชะลอลงจากภาคอสังหาริมทรัพย์และความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ซบเซา
- ถึงแม้ว่าความขัดแย้งในทะเลแดงได้ส่งผลกระทบต่อเวลาและต้นทุนการขนส่งสินค้าเพิ่มขึ้น แต่ผลกระทบต่อการค้าโลก โดยเฉพาะระหว่างเอเชียและยุโรปยังไม่เห็นชัด
- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอตัว โดยเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 4/2566 เติบโตต่ำกว่าคาดที่ 1.7%YoY ดังนั้น ศูนย์วิจัยกสิกรไทยจึงปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2567 ลงมาอยู่ที่ 2.6% จากประมาณการเดิมที่ 3.1%

เศรษฐกิจโลก

เศรษฐกิจสหรัฐฯ และยูโรโซนมีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะ soft-landing ขณะที่การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจเกิดขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2567 จากตลาดแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่งและแนวโน้มเศรษฐกิจที่ปรับดีขึ้นของสหรัฐฯ ส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงยาวนานขึ้น และอาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 3 ครั้งในปี โดยอาจเริ่มในการประชุมช่วงกลางปีนี้ เช่นเดียวกับยูโรโซนที่แม้จะมีเห็นความคืบหน้าอย่างมากในการบรรลุเป้าหมายเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม หนี้สาธารณะที่สูงขึ้นอาจกดดันการใช้จ่ายภาครัฐ อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อที่ยังมีอยู่จากค่าจ้างที่ยังคงแรงตัว และค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้นจากความขัดแย้งในทะเลแดง อาจส่งผลให้การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายไม่เกิดขึ้นเร็ว โดยธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) อาจเริ่มปรับทิศทางนโยบายการเงินประมาณกลางปีนี้

เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มเติบโตชะลอตัวจากภาคอสังหาริมทรัพย์และความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ซบเซา ขณะที่การดำเนินนโยบายการเงินและการคลังแบบผ่อนคลายอาจช่วยพยุงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนได้ในระดับหนึ่ง แต่แรงหนุนต่อเศรษฐกิจจีนอาจจำกัดเนื่องจากทางการเงินมีแนวโน้มไม่ออกมาตรการกระตุ้นขนาดใหญ่เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ

Lalita Thienprasiddhi, Ph.D.
Head of Research
lalita.thi@kasikornresearch.com



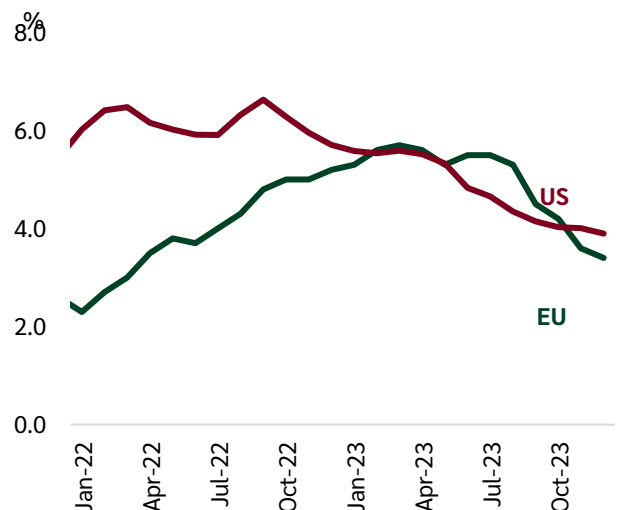
Palitchaya Ritsuk
Researcher
palitchaya.r@kasikornresearch.com



Naraphon Sangsana
Researcher
naraphon.s@kasikornresearch.com



เงินเพื่อฟื้นฐานของสหรัฐฯ และยูโรโซน



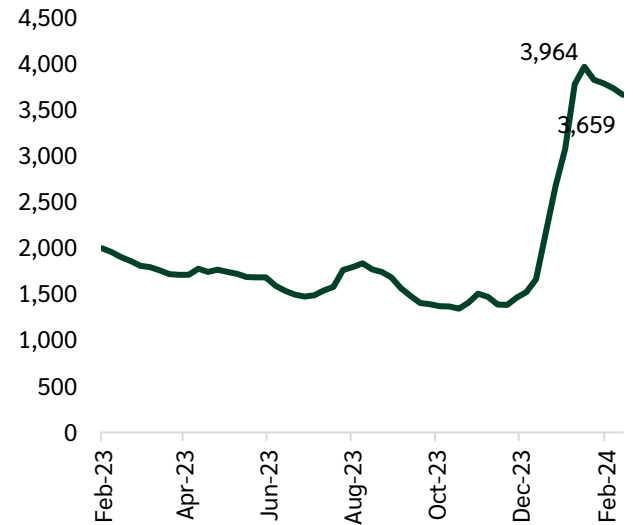
Source: CEIC

ถึงแม้ว่าความขัดแย้งในทะเลแดงได้ส่งผลให้ระยะเวลาและต้นทุนการขนส่งสินค้าเพิ่มขึ้น แต่ผลกระทบต่อการค้าโลก โดยเฉพาะระหว่างเอเชียและยุโรปยังไม่เห็นชัด โดยตัวเลขการส่งออกล่าสุดของไทยและเกาหลีใต้ไปยุโรปในเดือนมกราคม 2567 ขยายตัวที่ 4.5%YoY และ 5.2% ตามลำดับ สอดคล้องกับการผลิตภาคอุตสาหกรรมของยูโรโซนที่ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากเดือนที่แล้ว แม้ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตในยูโรโซนยังคงอยู่ในภาวะหดตัว

นอกจากนี้ ค่าระวางเรือในเดือนกุมภาพันธ์ 2567 เริ่มส่งสัญญาณปรับลดลง โดยดัชนี World Container Index (WCI) ปรับลดลงมาอยู่ที่ 3,654 ดอลลาร์ฯ (ณ วันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2567) จากจุดสูงสุดที่ 3,964 ดอลลาร์ฯ ในเดือนก่อนหน้า ดังนั้น หากสถานการณ์ความขัดแย้งไม่ไต่ยกระดับความรุนแรง ผลกระทบต่อเงินเฟ้อและการค้าโลกคาดว่าจะยังอยู่ในระดับที่จัดการได้ และต่ำกว่าระดับในช่วงโควิด-19 ที่การขนส่งเกิดภาวะชะงักงันอย่างมาก

ดัชนี World Container (Composite)

USD Per 40ft container



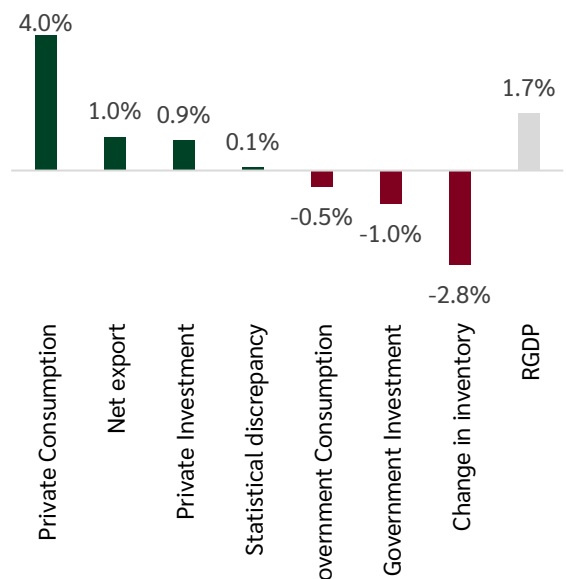
Source: Bloomberg

เศรษฐกิจไทย

เศรษฐกิจไทยมีโมเมนตัมชะลอลง โดยเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 4/2566 เติบโตต่ำกว่าคาดที่ 1.7%YoY และเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3/2566 เศรษฐกิจไทยหดตัว 0.6%QoQ โดยการลงทุนภาครัฐลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากการอนุมัติงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2567 ที่ล่าช้า ขณะที่สินค้าคงคลังก็ลดลงจากปีก่อนหน้า ท่ามกลางการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ซบเซาและผลผลิตทางการเกษตรที่ลดลงจากสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย

นอกจากนี้ จากเครื่องชี้วัดเศรษฐกิจในเดือนมกราคม 2567 การบริโภคภาคเอกชนเมื่อขจัดปัจจัยฤดูกาลแล้วยังคงทรงตัวจากเดือนก่อนหน้า โดยการใช้จ่ายภาคบริการและกลุ่มสินค้าไม่คงทนส่วนหนึ่งได้รับแรงหนุนจากปัจจัยชั่วคราว อาทิ การอุดหนุนราคาพลังงานและมาตรการลดหย่อนภาษีของภาครัฐ

RGDP Contribution ในไตรมาส 4/2566



Source: NESDC, Calculated by K-Research

ขณะที่ดัชนีการลงทุนภาคเอกชนเมื่อขจัดปัจจัยฤดูกาลเพิ่มขึ้นในเดือนมกราคม 2567 หลังจากหดตัวในเดือนก่อนหน้า โดยได้รับแรงหนุนจากการลงทุนในเครื่องจักรกลและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ภาคการผลิตยังคงซบเซา

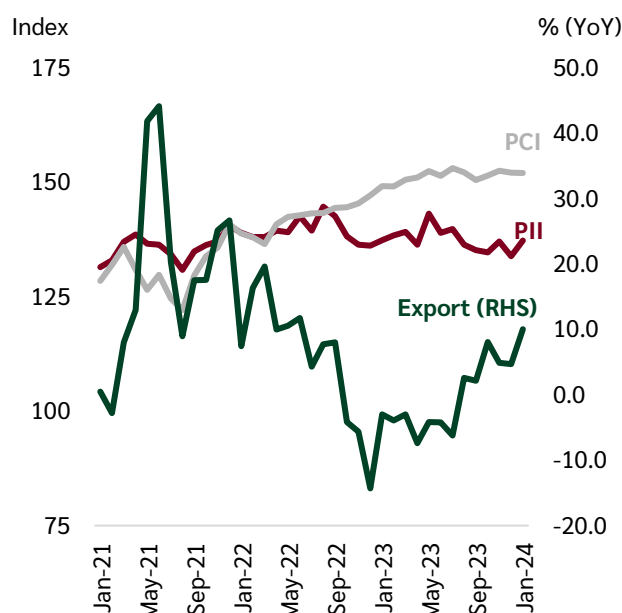
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือนมกราคม 2567 ลดลงเล็กน้อย เนื่องจากปัจจัยฤดูกาล อย่างไรก็ตาม ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดการณ์ว่าจำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนจะเพิ่มขึ้นจากวันหยุดยาวในช่วงเทศกาลตรุษจีนและมาตรการวีซ่าฟรีระหว่างไทย-จีน

การส่งออกไทยในเดือนมกราคม 2567 ขยายตัวเป็นเดือนที่ 6 ติดต่อกันที่ 10.0%YoY เนื่องจากปัจจัยฐานที่ต่ำในปีก่อนหน้า ประกอบกับการส่งออกที่ปรับดีขึ้นในสินค้าทุกหมวดหมู่ นอกจากนี้ การส่งออกไปยังประเทศคู่ค้าสำคัญก็เพิ่มขึ้นทั้งหมด นำโดยการส่งออกไปยังตลาดสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม เมื่อมองไปข้างหน้า การส่งออกไทยอาจเติบโตชะลอลงเนื่องจากฐานที่สูงในบางเดือน ดังนั้น ศูนย์วิจัยกสิกรไทยยังคงประมาณการภาพรวมการส่งออกไทยในปี 2567 ขยายตัวที่ 2.0%

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยในเดือนมกราคม 2567 ต่ำสุดในรอบ 35 เดือนที่ -1.11%YoY ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 0.53%YoY โดยมีสาเหตุหลักมาจากการอุดหนุนราคาพลังงานในประเทศของรัฐบาล ประกอบกับราคาอาหารสดที่ปรับลดลง อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยยังไม่แน่วว่าเข้าสู่ภาวะเงินฝืด เนื่องจากรายการสินค้าและบริการในตะกร้าเงินเฟ้อส่วนใหญ่ยังคงปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่อัตราเงินเฟ้อไทยคาดว่าจะกลับมาเป็นบวกในไตรมาสที่ 2/2567 และมีแนวโน้มเฉลี่ยอยู่ที่ 0.8% ในปีนี้ จากภาครัฐที่อาจทยอยลดการอุดหนุนราคาพลังงานลง

ดังนั้น ศูนย์วิจัยกสิกรไทยจึงปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2567 มาอยู่ที่ 2.6% ต่ำกว่าประมาณการเดิมที่ 3.1% จากโมเมนตัมการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ชะลอลงและแรงสนับสนุนทางการคลังที่ต่ำกว่าคาดท่ามกลางความไม่แน่นอนของโครงการแจกเงินผ่านดิจิทัลวอลเล็ต (Digital Wallet) ที่ยังคงมีอยู่ ส่งผลให้ความเป็นไปได้ที่จะเกิดการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ในปีนี้มีลดลง นอกจากนี้ ความล่าช้าของงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2567 คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อการลงทุนภาครัฐ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงครึ่งแรกของปี 2567

เครื่องชี้วัดเศรษฐกิจไทย



Source: CEIC and Bank of Thailand

ในขณะที่ แม้ว่าปัจจัยเสี่ยงภายนอกประเทศเริ่มทรงตัว แต่ความท้าทายยังคงมีอยู่ ท่ามกลางความตึงเครียดทางภูมิศาสตร์ที่ยังมีต่อเนื่อง ภาคท่องเที่ยวจะยังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจไทยในปี นี้ โดยมีแรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวจีนเป็นหลัก ขณะที่การส่งออกไทยคาดว่าจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปีนี้ สอดคล้องกับการค้าโลกที่ปรับตัวดีขึ้น

แรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่ลดลงประกอบกับโมเมนตัมเศรษฐกิจไทยที่ชะลอลงคงส่งผลให้ธนาคารแห่งประเทศไทยปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 2 ครั้งในปี นี้

Disclaimers รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้รับผิดชอบใดๆ เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือมุ่งใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้ถือเป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำการในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ในทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้า เป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)

บริการทุกระดับประทับใจ