

สรุปการประชุมนักวิเคราะห์ (Analyst Meeting) ครั้งที่ 4/2564

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้จัด “การประชุมนักวิเคราะห์ (Analyst Meeting) ครั้งที่ 4/2564” ณ ธปท. เมื่อวันที่ 10 ม.ค. 65 โดยมีประเด็นที่น่าสนใจ ดังนี้

ประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 64-66

- ธปท. ประมาณการแนวโน้มเศรษฐกิจจากข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 21 ธ.ค. 64 โดย GDP ปี 64 คาดว่าจะขยายตัวเพียง 0.9% YoY ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน ก.ย. 64 ที่ขยายตัวเพียง 0.7% YoY เนื่องจากข้อมูลเศรษฐกิจในช่วง Q3/64 หดตัวน้อยกว่าคาด และในช่วง Q4/64 มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องจากสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 คลี่คลาย ส่วนในปี 65 คาดว่าจะขยายตัว 3.4% YoY ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน ก.ย. 64 ที่ขยายตัว 3.9% YoY จากการฟื้นตัวต่อเนื่องของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ทั้งจากการบริโภคภาคเอกชน การส่งออก และนักท่องเที่ยวที่คาดว่าจะกลับมาในช่วง H2/65 โดยเศรษฐกิจจะชะลอลงจากประมาณการเดิม ซึ่งเป็นผลจากการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ตั้งแต่ช่วงปลายเดือน ธ.ค. 64 สำหรับในปี 66 คาดว่าจะขยายตัว 4.7% YoY จากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวเป็นสำคัญ

ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 64-66

- การส่งออกสินค้ามีแนวโน้มฟื้นตัวในช่วงปลายปี 64 มากกว่าประมาณการเดิม แต่จะเติบโตชะลอลงในปี 65 ตามเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า โดย ธปท. ประมาณการส่งออก ปี 64 ขยายตัว 18.0% YoY ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน ก.ย. 64 ที่ขยายตัว 16.5% YoY ซึ่งเป็นผลจากการขยายตัวดีทั้งจากด้านปริมาณที่ขยายตัว และราคาที่สูงขึ้นตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์โลก ส่วนในปี 65 คาดว่าจะขยายตัว 3.5% YoY ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน ก.ย. 64 ที่ขยายตัว 3.7% YoY จากการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ที่กระทบต่อความเชื่อมั่นและรายได้ของเศรษฐกิจคู่ค้า และปัญหา Supply Disruption จะยังไม่คลี่คลายตลอดช่วง H1/65 อาทิ การขาดแคลนตู้ Container มีแนวโน้มคลี่คลายช้ากว่าที่คาดไว้เดิมจากมาตรการควบคุม COVID-19 ของจีนที่ยังเข้มงวด ซึ่งคาดว่าจะคลี่คลายได้ในช่วง H2/65 สำหรับในปี 66 คาดว่าจะขยายตัว 2.9% YoY ซึ่งขยายตัวต่อเนื่องในอัตราชะลอลงจากปี 65 สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจโลก
- การระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron จะส่งผลกระทบต่อจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วง H1/65 เป็นสำคัญ โดย ธปท. ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ ปี 64 อยู่ที่ 0.28 ล้านคน ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน ก.ย. 64 ที่ 0.15 ล้านคน เนื่องจากตั้งแต่วันที่ 1 พ.ย. 64 ภาครัฐอนุญาตให้นักท่องเที่ยวจากกลุ่มประเทศความเสี่ยงต่ำที่ฉีดวัคซีนครบโดส สามารถเดินทางเข้าไทยได้โดยไม่ต้องกักตัว (Test & Go) แต่หลังจากเกิดการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ในไทย จึงได้ปรับการลงทะเบียนเข้าประเทศแบบ Test & Go ชั่วคราวตั้งแต่วันที่ 21 ธ.ค. 64 ส่วนในปี 65 คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวอยู่ที่ 5.6 ล้านคน ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน ก.ย. 64 ที่ 6.0 ล้านคน ซึ่งเป็นผลจากการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ที่กระทบต่อความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยว อีกทั้งหลายประเทศรวมถึงไทยเพิ่มความเข้มงวดของมาตรการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศ สำหรับในปี 66 คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวอยู่ที่ 20.0 ล้านคน ตามความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวที่จะปรับตัวดีขึ้นจากการฉีดวัคซีนได้ทั่วโลกเป็นวงกว้างและสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 จะเริ่มคลี่คลาย และคาดว่าจะมีการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน
- การบริโภคภาคเอกชนในปี 64 ได้รับผลกระทบรุนแรงจากการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Delta ที่รุนแรงขึ้น ภาครัฐจึงต้องออกมาตรการควบคุมการระบาดอย่างเข้มงวดในช่วง Q3/64 แต่ในช่วง Q4/64 จากสถานการณ์การระบาดที่เริ่มคลี่คลาย และภาครัฐออกมาตรการเยียวยาและกระตุ้นเศรษฐกิจ อาทิ โครงการยิ่งใช้ยิ่งได้ โครงการคนละครึ่ง ระยะที่ 3 วงเงินพิเศษบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ ระยะที่ 3 และมาตรการให้ความช่วยเหลือกลุ่มแรงงานและผู้ประกอบการในระยะเร่งด่วน เป็นต้น ซึ่งจะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นและกระตุ้นการ

บริโภค ในปี 65 การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มที่ดีขึ้นตามการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่อเนื่อง แม้จะมีปัจจัยเสี่ยงในช่วงต้นปี 65 จากการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ที่ส่งผลต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภค รวมถึงแรงกระตุ้นจากมาตรการภาครัฐจะทยอยหมดลงในช่วง Q1/65 จึงต้องติดตามมาตรการเพิ่มเติมต่อไป นอกจากนี้ การบริโภคภาคเอกชนยังคงได้รับปัจจัยลบจากฐานะการเงินของครัวเรือนที่เปราะบางจากหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง รวมถึงตลาดแรงงานที่ยังอ่อนแอ

- การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ตามอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศ แต่การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ มีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ จากความล่าช้าในการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่บางโครงการทั้งในเขตและนอกเขตพื้นที่ EEC อาทิ การเลื่อนส่งมอบพื้นที่ก่อสร้างให้แก่ภาคเอกชน และกระบวนการคัดเลือกผู้ลงทุนภาคเอกชนมีความล่าช้า เป็นต้น รวมถึงความไม่แน่นอนจากการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ส่งผลให้อุปสงค์และความเชื่อมั่นของธุรกิจอ่อนแอลง

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ปี 64-66

- ธปท. ประมาณการ Headline Inflation ปี 64 ขยายตัว 1.2% YoY ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน ก.ย. 64 ที่ขยายตัว 1.0% YoY ส่วน Core Inflation ขยายตัว 0.2% YoY เท่ากับประมาณการเมื่อเดือน ก.ย. 64
- ธปท. ประมาณการ Headline Inflation ปี 65 ขยายตัว 1.7% YoY ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน ก.ย. 64 ที่ขยายตัว 1.4% YoY ส่วน Core Inflation ขยายตัว 0.4% YoY ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน ก.ย. 64 ที่ขยายตัว 0.3% YoY
- ธปท. ประมาณการ Headline Inflation ปี 66 ขยายตัว 1.4% YoY ส่วน Core Inflation ขยายตัว 0.7% YoY
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับเพิ่มจากประมาณการเดิม จากปัจจัยด้านอุปทานเป็นสำคัญ โดยเฉพาะในหมวดพลังงานมีแนวโน้มราคาสูงขึ้นราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงที่เคลื่อนไหวตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ซึ่งอยู่ในระดับสูงในช่วง Q4/64 และ Q1/65 แต่คาดว่าจะคลี่คลายในช่วง H2/65 ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน มีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำตามแรงกดดันด้านอุปสงค์ที่ยังไม่เข้มแข็ง จากการฟื้นตัวเศรษฐกิจที่ยังเปราะบาง

การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.)

- เมื่อวันที่ 22 ธ.ค. 64 กนง. มีมติปรับจำนวนการประชุมเป็น 6 ครั้งต่อปี จากเดิม 8 ครั้งต่อปี ดังนี้

ครั้งที่	กำหนดการประชุม กนง.	รายงานนโยบายการเงิน
1	พุธที่ 9 ก.พ. 65	
2	พุธที่ 30 มี.ค. 65	อังคารที่ 12 เม.ย. 65
3	พุธที่ 8 มิ.ย. 65	พุธที่ 22 มิ.ย. 65
4	พุธที่ 10 ส.ค. 65	
5	พุธที่ 28 ก.ย. 65	พุธที่ 12 ต.ค. 65
6	พุธที่ 30 พ.ย. 65	พุธที่ 14 ธ.ค. 65

ประเด็นสำคัญที่ผู้เข้าร่วมประชุมให้ความสนใจ

- ธปท. เห็นว่า การระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron จะส่งผลกระทบต่อจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วง H1/65 ซึ่ง ธปท. ได้รวมผลกระทบดังกล่าวเข้าไปในการประเมินแล้ว แต่ถ้าหากการระบาดยืดเยื้อไปถึง H2/65 ก็จะมีผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติลดลง และส่งผลกระทบต่อ GDP ปรับลดลงด้วย

- หากการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ยืดเยื้อไปจนถึงปลายปี 65 และเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นด้วย ธปท. เห็นว่า เศรษฐกิจน่าจะชะลอตัวตามไปด้วย การเร่งขึ้นของเงินเฟ้อเกิดจาก Supply Shock ซึ่ง ธปท. คาดว่าจะเป็นปัจจัยชั่วคราว จึงยังคงให้น้ำหนักกับการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจต่อไป
- ความเสี่ยงจากการอ่อนค่าของเงินบาท ผ่านการดำเนินนโยบายการเงินของแต่ละประเทศที่แตกต่างกัน (Policy Divergence) ธปท. เห็นว่า อาจส่งผลกระทบต่ออัตราดอกเบี้ยเงินบาทในระยะสั้นได้ โดยการอ่อนค่าของเงินบาทยังคงสอดคล้องกับค่าเงินในภูมิภาค ทั้งนี้ ธปท. จะเข้าไปดูแล หากอัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนจนส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของธุรกิจ
- การประชุมของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะปรับจำนวนการประชุมเหลือ 6 ครั้งต่อปี จากเดิม 8 ครั้งต่อปี โดยยังคงการเผยแพร่รายงานนโยบายการเงิน 4 ครั้งต่อปี และธปท. เห็นว่าการไม่เปิดเผยผลการลงมติหรือความเห็นของ กนง. เป็นรายบุคคลเหมาะสมแล้ว
- ความเสี่ยงจากการปรับสูงขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทย ผ่านการดำเนินนโยบายการเงินของแต่ละประเทศที่แตกต่างกัน ธปท. เห็นว่าจะกระทบกับไทยน้อยกว่าเมื่อเทียบกับประเทศที่พัฒนาแล้ว เพราะการระดมทุนในไทยเป็นการกู้ยืมผ่านธนาคารพาณิชย์เป็นสัดส่วนสูงถึง 90% แต่อาจจะกระทบต่อการออกหุ้นกู้ของภาคเอกชนบ้าง
- ธปท. ยังคงให้ความสำคัญกับนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษ เพื่อช่วยสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจเป็นสำคัญ และจะติดตามปัจจัยที่กระทบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ อาทิ การระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron จะกระทบต่อเศรษฐกิจไทยในช่วง H1/65 ขึ้นอยู่กับความรุนแรงของการระบาดและความเข้มงวดของมาตรการควบคุม เป็นต้น โดย ธปท. พร้อมใช้เครื่องมือนโยบายการเงินอื่นเพิ่มเติมหากมีความจำเป็น ควบคู่ไปกับนโยบายการคลังเพื่อช่วยฟื้นเศรษฐกิจ

การคาดการณ์เครื่องชี้ทางเศรษฐกิจที่สำคัญ

% YoY	2563*	2564 ^E		2565 ^E		2566 ^E
		ก.ย. 64	ธ.ค. 64	ก.ย. 64	ธ.ค. 64	ธ.ค. 64
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	-6.1	0.7	0.9	3.9	3.4	4.7
การบริโภคภาคเอกชน	-1.0	0.0	0.4	5.7	5.6	3.8
การลงทุนภาคเอกชน	-8.4	4.2	4.0	6.7	5.4	5.0
การอุปโภคบริโภค	0.9	3.3	2.1	-0.5	-0.3	0.3
การลงทุนภาครัฐ	5.7	8.0	5.5	6.4	3.6	1.4
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	-19.4	8.7	9.3	6.1	5.5	9.7
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-13.3	15.3	17.4	4.8	4.6	4.6
ดุลบัญชีเดินสะพัด (Bn USD)	21.2	-15.3	-10.0	1.0	1.5	19.7
มูลค่าการส่งออกสินค้า	-6.5	16.5	18.0	3.7	3.5	2.9
มูลค่าการนำเข้าสินค้า	-13.8	23.8	22.3	4.8	4.8	3.7
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	6.7	0.2	0.3	6.0	5.6	20.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	-0.8	1.0	1.2	1.4	1.7	1.4
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.3	0.2	0.2	0.3	0.4	0.7

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

E is Estimated

* ข้อมูลจริง

สรุปปัจจัยที่มีผลต่อการประมาณการเศรษฐกิจ ปี 64 ของ ธปท. เมื่อเทียบกับประมาณการครั้งก่อน

	การเปลี่ยนแปลงระดับความเสี่ยง		
	ลดลง	ทรงตัว	เพิ่มขึ้น
ปัจจัยเสี่ยงจากต่างประเทศ			
เศรษฐกิจสหรัฐฯ			✓
เศรษฐกิจกลุ่มประเทศยูโร			✓
เศรษฐกิจญี่ปุ่น			✓
เศรษฐกิจจีน			✓
เศรษฐกิจเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่นและจีน)			✓
ราคาน้ำมันดิบดูไบ			✓
ปัจจัยเสี่ยงภายในประเทศ			
CPI		✓	
Core CPI		✓	
การส่งออกสินค้า	✓		
การท่องเที่ยว	✓		
การบริโภคภาคเอกชน	✓		
การลงทุนภาคเอกชน			✓
การอุปโภคภาครัฐ			✓
การลงทุนภาครัฐ			✓