

สรุปการประชุมนักวิเคราะห์ (Analyst Meeting) ครั้งที่ 2/2565

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้จัด “การประชุมนักวิเคราะห์ (Analyst Meeting) ครั้งที่ 2/2565” ณ ธปท. เมื่อวันที่ 27 มิ.ย. 65 โดยมีประเด็นที่น่าสนใจ ดังนี้

ประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 65-66

- ธปท. ประมาณการแนวโน้มเศรษฐกิจจากข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 7 มิ.ย. 65 โดย GDP ปี 65 คาดว่าจะขยายตัว 3.3% YoY ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 65 ที่ขยายตัว 3.2% YoY โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ และภาคการท่องเที่ยวที่ดีกว่าคาด ส่วนในปี 66 คาดว่าจะขยายตัว 4.2% YoY ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 65 ที่ขยายตัว 4.4% YoY

ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 65-66

- การส่งออกสินค้ามีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นตลอดช่วงประมาณการ โดย ธปท. ประมาณการส่งออก ปี 65 ขยายตัว 7.9% YoY ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 65 ที่ขยายตัว 7.0% YoY ส่วนในปี 66 คาดว่าจะขยายตัว 2.1% YoY ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 65 ที่ขยายตัว 1.5% YoY ซึ่งเป็นผลจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่อยู่ในระดับสูง เช่น เกษตร อาหาร เหล็ก และเคมีภัณฑ์ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ปริมาณการค้าโลกมีแนวโน้มชะลอลงในระยะข้างหน้า จากอุปสงค์คู่ค้าในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักและจีนที่ชะลอลง ประกอบกับคาดว่าผู้บริโภคจะปรับไปใช้จ่ายในภาคบริการและการท่องเที่ยวมากขึ้น ตามการผ่อนคลายมาตรการควบคุม COVID-19 ในหลายประเทศ
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มดีขึ้นกว่าที่ประเมินไว้ จากการผ่อนคลายมาตรการเดินทางระหว่างประเทศที่เร็วกว่าคาด โดย ธปท. ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ ปี 65 อยู่ที่ 6.0 ล้านคน ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 65 ที่ 5.6 ล้านคน ซึ่งเป็นผลจากการที่ไทยผ่อนคลายมาตรการเพื่อเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ อาทิ ยกเลิกระบบ Test & Go ตั้งแต่วันที่ 1 พ.ค. 65 และยกเลิกระบบ Thailand Pass สำหรับนักท่องเที่ยวต่างชาติตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค. 65 เป็นต้น ส่วนในปี 66 คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยว อยู่ที่ 19.0 ล้านคน เท่ากับประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 65 โดยคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ตามความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวที่ปรับดีขึ้นหลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 คลี่คลายลงทั่วโลก รวมถึงมีการฉีดวัคซีนเป็นวงกว้าง ทั้งนี้ คาดว่าจะมีการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน เนื่องจากรัฐบาลจีนจะผ่อนคลายนโยบายการเดินทางระหว่างประเทศในปี 66
- การบริโภคภาคเอกชน ขยายตัวสูงกว่าประมาณการเดิม ตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวเร็วกว่าคาดในช่วง Q1/65 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ครัวเรือนมีแนวโน้มฟื้นตัวตามภาคการท่องเที่ยว โดยเฉพาะผู้ประกอบการที่พักและแรงงานในภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว รวมถึงการใช้จ่ายเพื่ออุปโภคและบริโภคที่เร่งขึ้น ภายหลังจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุม COVID-19 ส่วนในปี 66 การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องในอัตราที่ชะลอลง หลังสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 เริ่มปรับดีขึ้น รวมถึงการจ้างงานที่ทยอยฟื้นตัวตามภาคการท่องเที่ยว ส่งผลให้รายได้และกำลังซื้อของครัวเรือนทยอยปรับดีขึ้น อย่างไรก็ตาม การบริโภคภาคเอกชนยังมีปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม อาทิ สถานการณ์ค่าครองชีพที่สูงขึ้นและภาระหนี้ภาคครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะกลุ่มผู้มีรายได้น้อย ซึ่งจะได้รับผลกระทบมากกว่ากลุ่มอื่นในช่วงที่รายได้อาจยังฟื้นตัวไม่เต็มที่
- การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดีกว่าคาดในช่วง Q1/65 รวมถึงมีสัญญาณการลงทุนที่ดีขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่และขนาดกลาง แม้จะมีปัจจัยฉุดรั้งจากแนวโน้มการลงทุนที่ล่าช้าของโครงการความร่วมมือระหว่างภาครัฐและเอกชน (Public Private Partnership: PPP) บางโครงการ

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ปี 65-66

- ธปท. ประมาณการ Headline Inflation ปี 65 ขยายตัว 6.2% YoY เพิ่มขึ้นจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 65 ที่ขยายตัว 4.9% YoY ส่วน Core Inflation ขยายตัว 2.2% YoY เพิ่มขึ้นจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 65 ที่ขยายตัว 2.0% YoY
- ธปท. ประมาณการ Headline Inflation ปี 66 ขยายตัว 2.5% YoY เพิ่มขึ้นจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 65 ที่ขยายตัว 1.7% YoY ส่วน Core Inflation ขยายตัว 2.0% YoY เพิ่มขึ้นจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 65 ที่ขยายตัว 1.7% YoY
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 65 มีแนวโน้มสูงเกินกรอบเป้าหมายตลอดปี ซึ่งเป็นผลจากแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปทานเป็นสำคัญ จากราคาในหมวดพลังงาน หมวดอาหาร และสินค้าโภคภัณฑ์มีแนวโน้มสูงขึ้น ซึ่งได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน และมาตรการคว่ำบาตรรัสเซีย และส่งผ่านไปยังต้นทุนการผลิตของผู้ประกอบการที่เพิ่มขึ้น ทำให้ราคาสินค้าและบริการปรับตัวสูงขึ้น โดยคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะปรับลดลงเข้าสู่กรอบเป้าหมายในปี 66

ประเด็นสำคัญที่ผู้เข้าร่วมประชุมให้ความสนใจ

- ธปท. เห็นว่า การเพิ่มสูงขึ้นของอัตราเงินเฟ้อในปัจจุบันมีสาเหตุจากแรงกดดันด้านอุปทาน (Supply Shock) และเกิดจากปัจจัยภายนอกเป็นสำคัญ ขณะที่ ธปท. ปรับ GDP ในปี 65 และปี 66 ขยายตัว 3.3% และ 4.2% YoY ตามลำดับ สะท้อนให้เห็นว่าจะมีแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์เพิ่มขึ้น ดังนั้น การใช้นโยบายการเงินจึงต้องชั่งน้ำหนักระหว่างการเติบโตทางเศรษฐกิจ เสถียรภาพด้านราคา และเสถียรภาพในระบบการเงิน ซึ่ง ธปท. เห็นว่าช่วงเวลาในปัจจุบันเหมาะสมที่จะเริ่มใช้นโยบายการเงินตึงตัว เพื่อลดความร้อนแรงทางเศรษฐกิจที่มากเกินไป
- ธปท. เห็นว่า ภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) ของสหรัฐฯ เป็นปัจจัยที่มีความเสี่ยงและต้องติดตามอย่างใกล้ชิด แต่ในปี 65 สหรัฐฯ ยังไม่มีสัญญาณจะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย อย่างไรก็ตาม ธปท. คาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะขยายตัวในอัตราชะลอตัวลง
- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ปรับการประชุมเหลือ 6 ครั้งต่อปี จากเดิม 8 ครั้งต่อปี ธปท. คิดว่าเหมาะสมแล้วกับภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบัน เพื่อให้ กนง. ได้รับข้อมูลที่เพียงพอเพื่อใช้ในการตัดสินใจในการประชุม แต่หากมีความจำเป็น อาจจัดการประชุมกรณีพิเศษได้
- ธปท. เห็นว่า ควรใช้นโยบายการเงินแบบตึงตัวในภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน ถึงแม้ภาวะเศรษฐกิจจะยังไม่เติบโตเท่ากับช่วงก่อนการระบาดของ COVID-19 และหนี้ครัวเรือนยังอยู่ในระดับสูง เนื่องจาก ธปท. เห็นว่าปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำเป็นระยะเวลานานแล้ว การใช้นโยบายการเงินแบบตึงตัว จะไม่ทำให้การเติบโตของเศรษฐกิจสะดุด อีกทั้งทำให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงปรับสูงขึ้น
- ธปท. เห็นว่า การกำหนดกรอบนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลาง โดยกำหนดเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ 1-3% ในภาวะเศรษฐกิจปัจจุบันเหมาะสมแล้ว โดยอัตราเงินเฟ้ออาจออกนอกกรอบได้ในระยะสั้น จากปัจจัยภายนอกประเทศที่ไม่สามารถควบคุมได้โดยไม่จำเป็นต้องปรับกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อ
- ธปท. เห็นว่า การอ่อนค่าของเงินบาท ส่งผลกระทบต่อต้นทุนการนำเข้า ทำให้ต้นทุนสูงขึ้น โดยเฉพาะการนำเข้าพลังงาน โดย ธปท. เห็นว่าการอ่อนค่าของเงินบาทเกิดจาก USD แข็งค่า และยังคงสอดคล้องกับค่าเงินในภูมิภาค ซึ่ง ธปท. ยังคงต้องติดตามการอ่อนค่าของเงินบาทเพื่อไม่ให้กระทบต่อการเติบโตของเศรษฐกิจ
- ธปท. เห็นว่า ปัญหาวิกฤตเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นในลาว และศรีลังกา ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยอย่างจำกัด
- ธปท. เห็นว่า ผลกระทบของสงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครน จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจยุโรปค่อนข้างมาก โดยเฉพาะเยอรมนี โดย ธปท. คาดการณ์ GDP กลุ่มประเทศยูโรในปี 65 และปี 66 ขยายตัว 2.8% และ 1.8% YoY ตามลำดับ ส่วนเศรษฐกิจเอเชียได้รับผลกระทบไม่มากเท่า

การคาดการณ์เครื่องชี้ทางเศรษฐกิจที่สำคัญ

% YoY	2564*	2565 ^E		2566 ^E	
		มี.ค. 65	มิ.ย. 65	มี.ค. 65	มิ.ย. 65
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	1.5	3.2	3.3	4.4	4.2
อุปสงค์ในประเทศ	1.6	3.4	3.6	3.2	3.0
การบริโภคภาคเอกชน	0.3	4.3	4.9	4.1	3.6
การลงทุนภาคเอกชน	3.3	4.7	5.4	4.8	4.5
การอุปโภคภาครัฐ	3.2	-0.7	-1.9	-1.7	-0.5
การลงทุนภาครัฐ	3.8	4.2	3.5	4.4	3.4
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	10.4	6.3	7.1	8.5	8.2
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	17.9	4.9	5.3	4.2	4.2
ดุลบัญชีเดินสะพัด (Bn USD)	-10.6	-6.0	-8.0	10.0	5.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า	18.8	7.0	7.9	1.5	2.1
มูลค่าการนำเข้าสินค้า	23.4	11.6	13.8	2.0	3.5
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	0.4	5.6	6.0	19.0	19.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.2	4.9	6.2	1.7	2.5
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.2	2.0	2.2	1.7	2.0

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

E is Estimated

* ข้อมูลจริง

สรุปปัจจัยที่มีผลต่อการประมาณการเศรษฐกิจ ปี 65 ของ ธปท. เมื่อเทียบกับประมาณการครั้งก่อน

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