

**สรุปการประชุมนักวิเคราะห์ (Analyst Meeting) ครั้งที่ 1/2564**

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้จัด “การประชุมนักวิเคราะห์ (Analyst Meeting) ครั้งที่ 1/2564” ณ ธปท. เมื่อวันที่ 9 เม.ย. 64 โดยมีประเด็นที่น่าสนใจ ดังนี้

**ประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 64-65**

- ธปท. ประมาณการแนวโน้มเศรษฐกิจจากข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 23 มี.ค. 64
- ธปท. ประมาณการ GDP ปี 64 ขยายตัว 3.0% YoY ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน ธ.ค. 63 ที่ขยายตัว 3.2% YoY ซึ่งเป็นผลจากการปรับลดจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและผลกระทบจากการระบาดระลอกใหม่ของคลัสเตอร์สมุทรสาครในช่วงต้นปี 64 อย่างไรก็ตาม มาตรการช่วยเหลือจากภาครัฐที่รวดเร็วและตรงจุด รวมถึงมาตรการการควบคุมการระบาดที่ไม่เข้มงวดเท่ากับครั้งก่อน ส่งผลให้เศรษฐกิจยังฟื้นตัวได้ ส่วนในปี 65 คาดว่าจะขยายตัว 4.7% YoY ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน ธ.ค. 63 ที่ขยายตัว 4.8% YoY ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่คาดว่าจะฟื้นตัวภายหลังการกระจายวัคซีนอย่างทั่วถึงทั้งในและต่างประเทศ จะช่วยสนับสนุนให้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวสู่ระดับก่อนการระบาดในช่วง H2/65
- ธปท. ประมาณการ GDP ปี 64 สำหรับกรณีเลวร้ายกว่ากรณีฐาน มีความเป็นไปได้ที่ GDP Q3/64 และ Q4/64 จะกลับมาติดลบอีกครั้ง เพราะอัตราการฟื้นตัวยังไม่แข็ง

**ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 64-65**

- การส่งออกสินค้าไทยมีแนวโน้มขยายตัวสูงขึ้นทั้งในปี 64 และปี 65 โดย ธปท. ปรับประมาณการส่งออก ปี 64 ขยายตัว 10.0% YoY ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน ธ.ค. 63 ที่ขยายตัว 5.7% YoY ส่วนในปี 65 คาดว่าจะขยายตัว 6.3% YoY ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน ธ.ค. 63 ที่ขยายตัว 5.0% YoY ทั้งนี้ การส่งออกขยายตัวทั้งจากด้านราคาที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก และด้านปริมาณที่ขยายตัวดีขึ้นตามแนวโน้มเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าที่ฟื้นตัวดี โดยเฉพาะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ซึ่งมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่เพิ่มเติม ส่งผลดีต่อเศรษฐกิจคู่ค้าอื่น ๆ และทำให้วัฏจักรการค้าและการลงทุนโลกมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างชัดเจน
- การท่องเที่ยวมีแนวโน้มฟื้นตัวช้ากว่าที่ประเมินไว้ โดย ธปท. ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยว ปี 64 และปี 65 อยู่ที่ 3.0 และ 21.5 ล้านคน ตามลำดับ ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน ธ.ค. 63 ที่ 5.5 และ 23.0 ล้านคน ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลจากการทยอยเปิดรับนักท่องเที่ยวของไทยที่ล่าช้ากว่าคาด นโยบายจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศของจีน ความล่าช้าในการฉีดวัคซีนของบางประเทศ และการกักกันของรัฐของ COVID-19 ที่กระทบต่อความเชื่อมั่นในการเดินทางท่องเที่ยว โดยคาดว่าจะการกระจายวัคซีนในต่างประเทศ รวมถึงไทยจะเริ่มเห็นผลในปี 64 และภาครัฐสามารถผ่อนปรนเงื่อนไขการกักตัวนักท่องเที่ยวต่างชาติได้ตั้งแต่ Q2/64 และยกเว้นการกักตัวให้กับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ฉีดวัคซีนและมีเอกสารรับรองการปลอดเชื้อ COVID-19 ได้ใน Q4/64 ส่วนในปี 65 คาดว่าสัดส่วนผู้ได้รับการฉีดวัคซีนในไทยและต่างประเทศจะเพิ่มขึ้น จนทำให้สามารถเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติได้โดยไม่ต้องมีเงื่อนไขการฉีดวัคซีนและการตรวจเชื้อในช่วง H2/65
- การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวดีกว่าที่ประเมินไว้ ซึ่งเป็นผลจากการขยายตัวของยอดขายรถยนต์ มาตรการช่วยเหลือของภาครัฐที่ออกมาเพิ่มเติมหลังการระบาดระลอกใหม่ อาทิ เราชนะ ม.33 เรารักกัน และคนละครึ่ง ระยะที่ 2 เป็นต้น อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวยังไม่ทั่วถึงในทุกสาขาธุรกิจ โดยรายได้ของแรงงานในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับภาคส่งออกมีทิศทางดีขึ้น ขณะที่รายได้ของแรงงานในธุรกิจ

ที่เกี่ยวข้องกับภาคการท่องเที่ยวยังไม่ฟื้นตัว ทั้งนี้ การบริโภคภาคเอกชนในระยะต่อไปมีแนวโน้มจะขยายตัวในอัตราไม่สูงนัก โดยฐานะการเงินของครัวเรือนที่เปราะบางจากหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง รวมถึงตลาดแรงงานที่ยังอ่อนแอ จะเป็นปัจจัยกดดันการบริโภคภาคเอกชนในระยะถัดไป

- การลงทุนภาคเอกชนทยอยฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามแนวโน้มการส่งออกสินค้าที่ฟื้นตัว จากการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ สอดคล้องกับการค้าระหว่างประเทศและการบริโภคภาคเอกชนที่ดีกว่าคาด นอกจากนี้ การลงทุนภาคเอกชนในระยะต่อไปยังได้ปัจจัยสนับสนุนจากการลงทุนต่อเนื่องในโครงสร้างพื้นฐานในเขตเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor: EEC) ที่ชัดเจนขึ้น อาทิ โครงการท่าเรือแหลมฉบัง ระยะที่ 3 เป็นต้น ซึ่งช่วยสนับสนุนบรรยากาศการลงทุนภายในประเทศ

### ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ปี 64-65

- ธปท. ประมาณการ Headline Inflation ปี 64 ขยายตัว 1.2% YoY ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน ธ.ค. 63 ที่ขยายตัว 1.0% YoY ส่วน Core Inflation ขยายตัว 0.3% YoY เท่ากับประมาณการเมื่อเดือน ธ.ค. 63
- ธปท. ประมาณการ Headline Inflation และ Core Inflation ปี 65 ขยายตัว 1.0% และ 0.4% YoY ตามลำดับ เท่ากับประมาณการเมื่อเดือน ธ.ค. 63
- ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับสูงขึ้น ตามราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นเป็นสำคัญ โดยเงินเฟ้อในช่วง Q1/64 จะหดตัวชั่วคราวจากผลของมาตรการลดค่าไฟฟ้าและน้ำประปา แต่จะขยายตัวสูงชั่วคราวใน Q2/64 เนื่องจากผลของฐานต่ำในปีก่อน ซึ่งเป็นช่วงที่ราคาน้ำมันดิบอยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้ คาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงกลางปี 64 และจะอยู่ใกล้เคียงกับขอบล่างของเป้าหมายตลอดช่วงประมาณการ

### ประเด็นสำคัญที่ผู้เข้าร่วมประชุมให้ความสนใจ

- ธปท. เห็นว่า GDP Q1/64 อาจจะหดตัวทั้ง YoY และ QoQ เนื่องจาก GDP ในช่วง Q1/63 ยังไม่ได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19
- ธปท. คาดการณ์ดุลบัญชีเดินสะพัดในปี 64 อยู่ที่ 1.2 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ และมีโอกาสที่จะต่ำกว่าที่คาดการณ์ เนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติอาจไม่เป็นไปตามคาดในช่วง H2/64 ซึ่งเป็นผลจากการระบาดของ COVID-19 ในช่วงต้นเดือน เม.ย. 64 ส่วนค่าระวางเรือ คาดว่าจะกลับเข้าสู่ภาวะปกติในปี 65 และราคาทองคำ ถ้าราคาสูงขึ้น จะส่งผลให้มีการนำเข้าทองคำสุทธิลดลง
- ธปท. เห็นว่าในภาวะที่ตลาดตราสารหนี้สหรัฐฯ มีความผันผวนสูงตั้งแต่ช่วงต้นปีที่ผ่านมา ยังไม่มีผลกระทบต่อตลาดตราสารหนี้ไทย กลไกตลาดตราสารหนี้ยังปรับตัวได้ตามปกติ และ ธปท. ยังมีกองทุน BSF เพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ ซึ่งยังไม่มีผู้ขอใช้วงเงิน และกองทุนก็ยังคงอยู่ จึงยังไม่จำเป็นต้องใช้มาตรการ Yield Curve Control
- ธปท. คาดว่าการส่งออกในปี 64 จะขยายตัว 10.0% YoY โดยภาคอุตสาหกรรมที่จะขยายตัวได้ดี อาทิ อิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า ยานยนต์ เครื่องจักร และกลุ่มสินค้าที่อ้างอิงตามราคาน้ำมัน เป็นต้น ส่วนอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะเติบโตในระดับต่ำ อาทิ อัญมณี สิ่งทอ และทองคำ เป็นต้น

การคาดการณ์เครื่องชี้ทางเศรษฐกิจที่สำคัญ

% YoY	2563*	2564 <sup>E</sup>		2565 <sup>E</sup>	
		ธ.ค. 63	มี.ค. 64	ธ.ค. 63	มี.ค. 64
<b>อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ</b>	-6.1	3.2	3.0	4.8	4.7
การบริโภคภาคเอกชน	-1.0	2.8	3.0	3.0	2.7
การลงทุนภาคเอกชน	-8.4	4.9	6.0	5.0	5.5
การอุปโภคภาครัฐ	0.8	5.1	5.2	1.0	-3.1
การลงทุนภาครัฐ	5.7	7.9	11.6	0.2	0.8
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	-19.4	3.6	5.2	12.3	13.9
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-13.3	5.0	9.2	7.5	7.5
<b>ดุลบัญชีเดินสะพัด (Bn USD)</b>	16.3	11.6	1.2	29.1	25.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า	-6.6	5.7	10.0	5.0	6.3
มูลค่าการนำเข้าสินค้า	-13.5	7.7	15.2	6.7	6.8
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	6.7	5.5	3.0	23.0	21.5
<b>อัตราเงินเฟ้อทั่วไป</b>	-0.8	1.0	1.2	1.0	1.0
<b>อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน</b>	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

E is Estimated

\* ข้อมูลจริง

สรุปปัจจัยที่มีผลต่อการประมาณการเศรษฐกิจ ปี 64 ของ ธปท. เมื่อเทียบกับประมาณการครั้งก่อน

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