

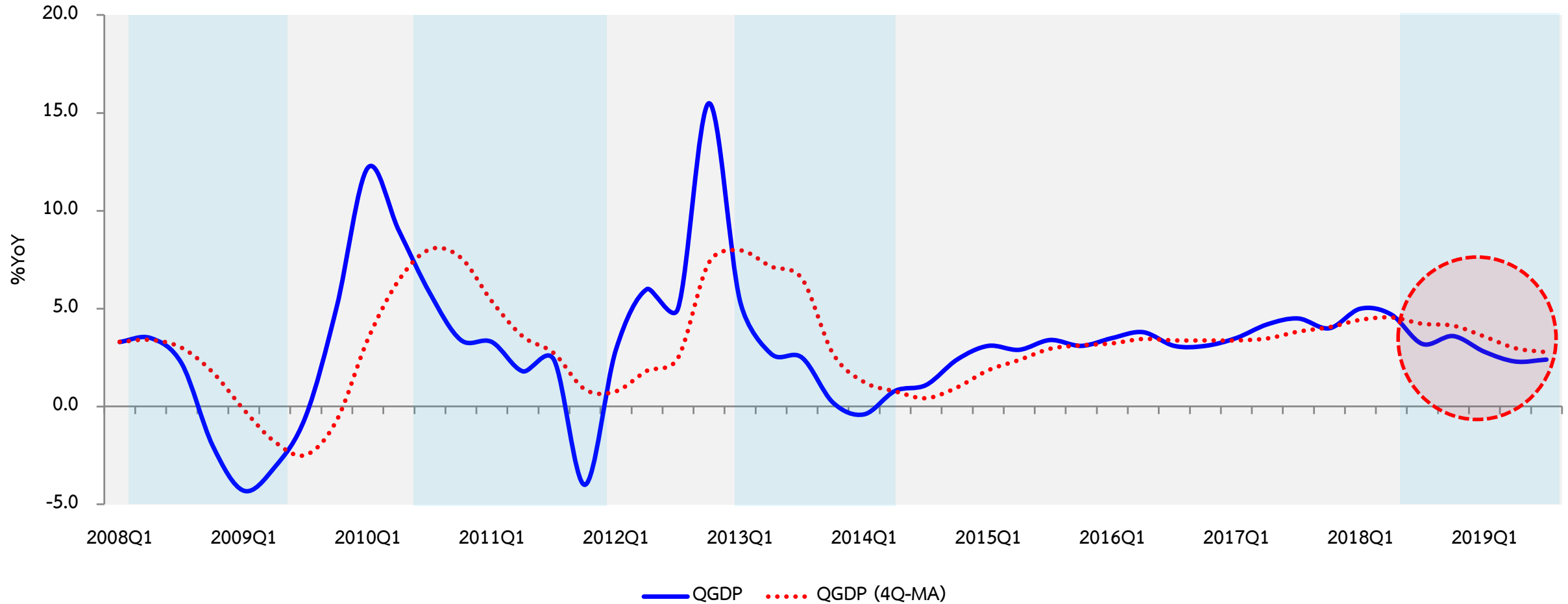
ประมาณการภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2563

ศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

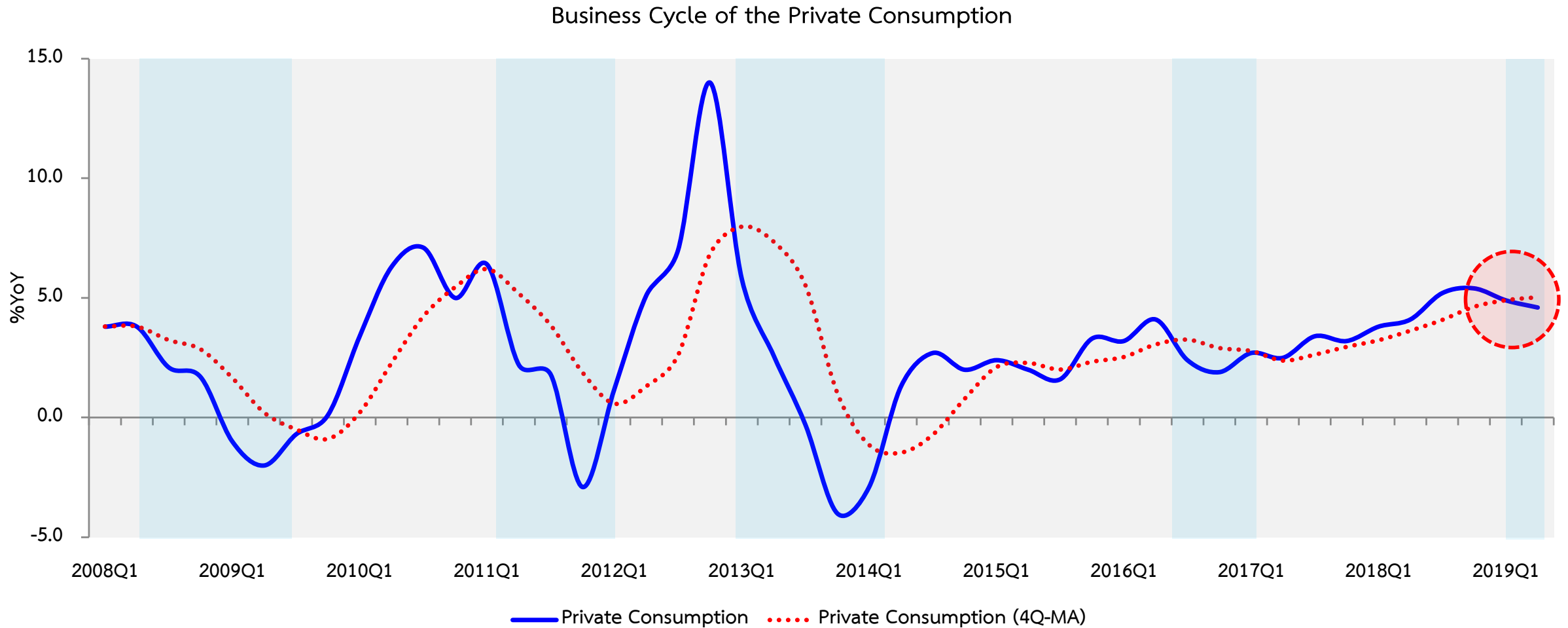
การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในครึ่งหลังปี 2562 จนถึงปัจจุบัน

จีดีพี (GDP) ในช่วง 5 ไตรมาสล่าสุดขยายตัวต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในระยะยาว

Business Cycle of the Quarterly GDP (QGDP)

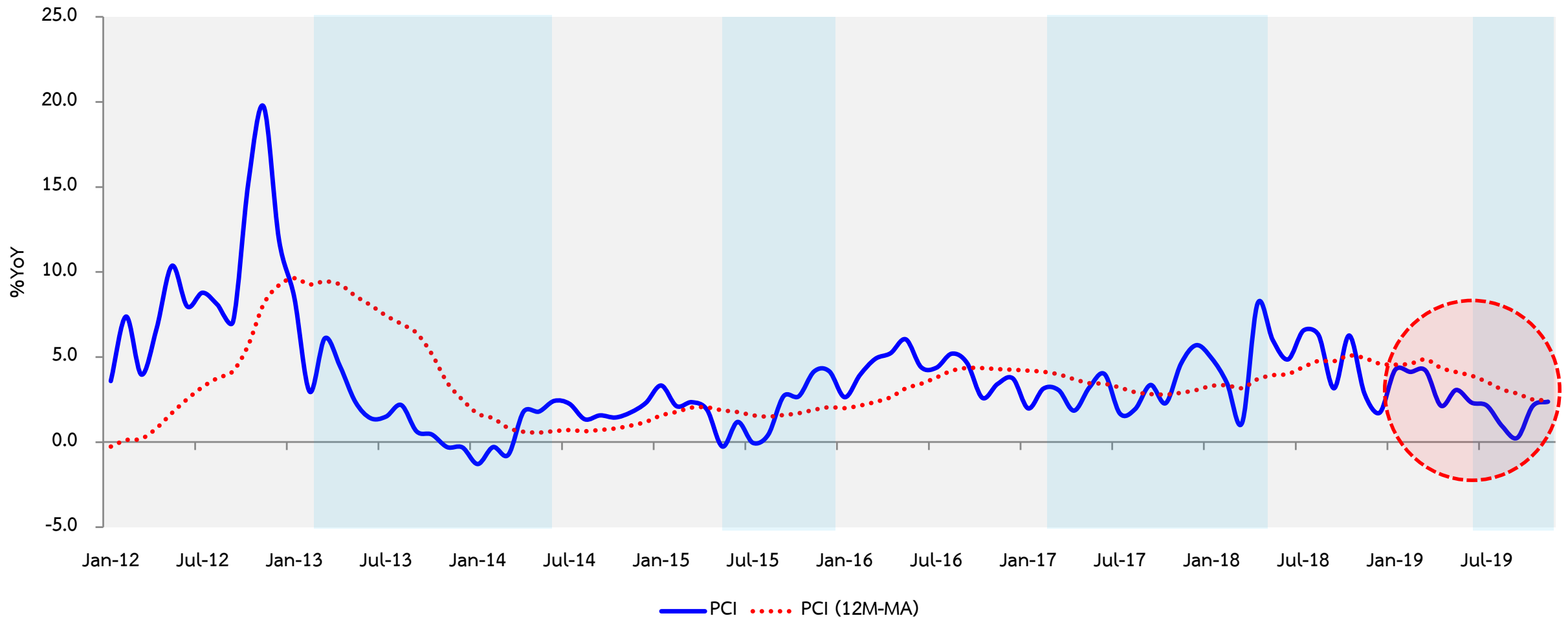


การบริโภคภาคเอกชน ในช่วง 2 ไตรมาสล่าสุดขยายตัวต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในระยะยาว



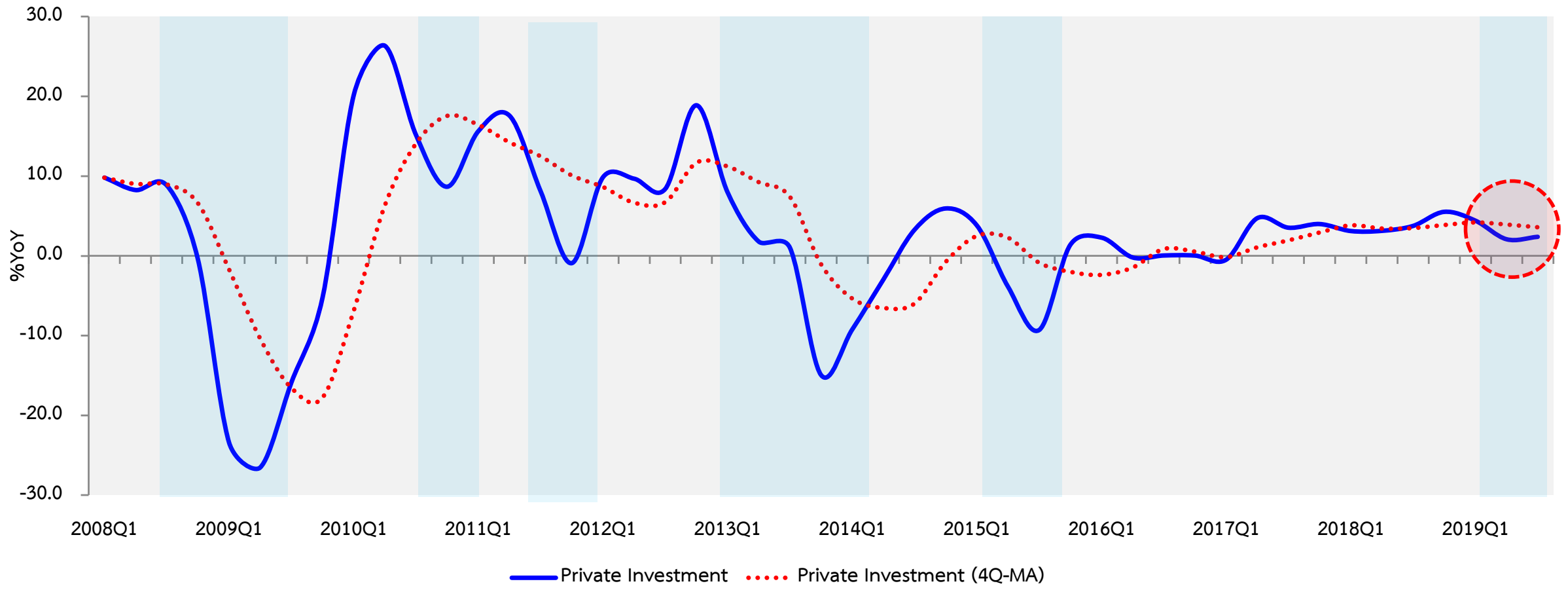
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (ความถี่รายเดือน) เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวในไตรมาสที่ 4/2562

Business Cycle of the Private Consumption Index (PCI)



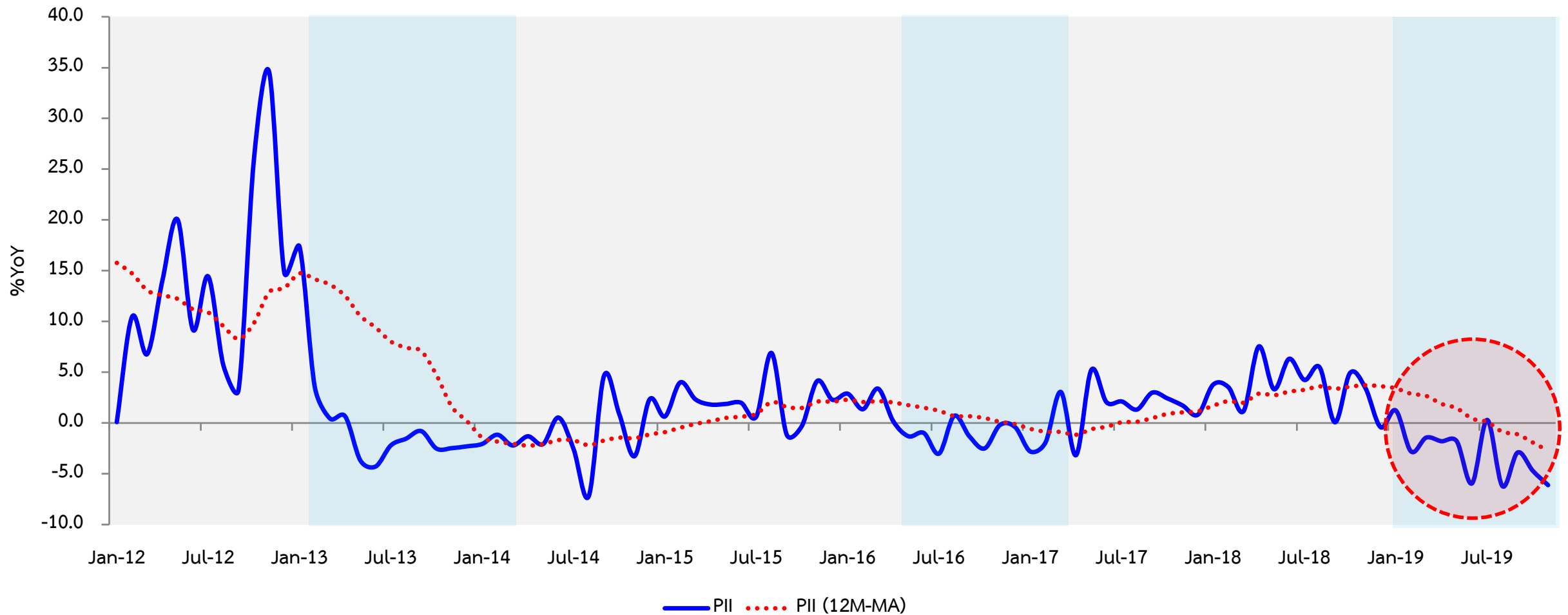
การลงทุนภาคเอกชน ในช่วง 2 ไตรมาสล่าสุดขยายตัวต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในระยะยาว

Business Cycle of the Private Investment



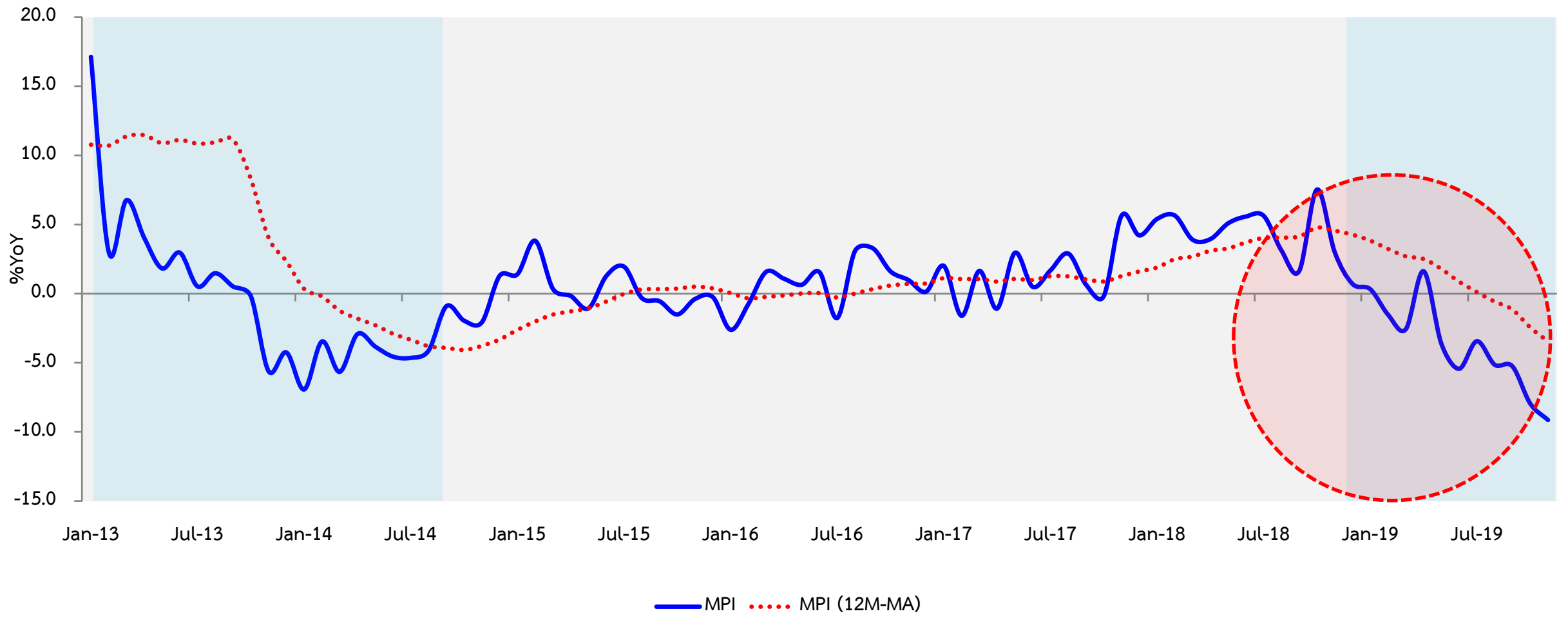
ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (ความถี่รายเดือน) ยังคงชะลอตัวต่อเนื่องจากไตรมาสที่ 4/2561

Business Cycle of the Private Investment Index (PII)



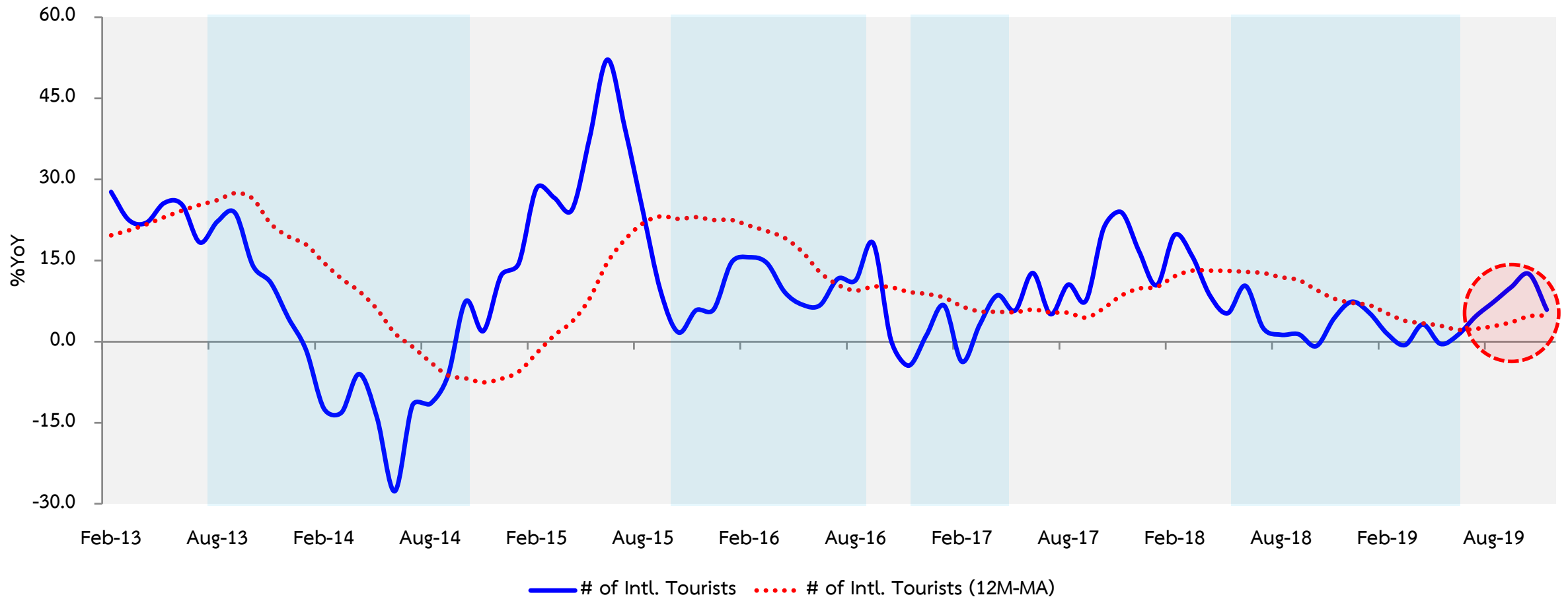
การผลิตภาคอุตสาหกรรมมีแนวโน้มหดตัวอย่างมากตามภาวะการส่งออกที่ซบเซา

Business Cycle of the Manufacturing Production Index (MPI)

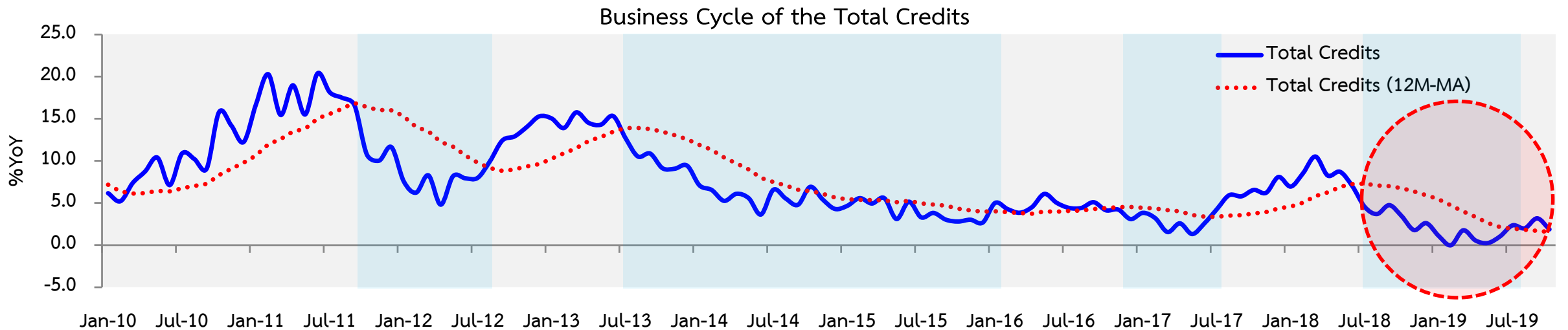
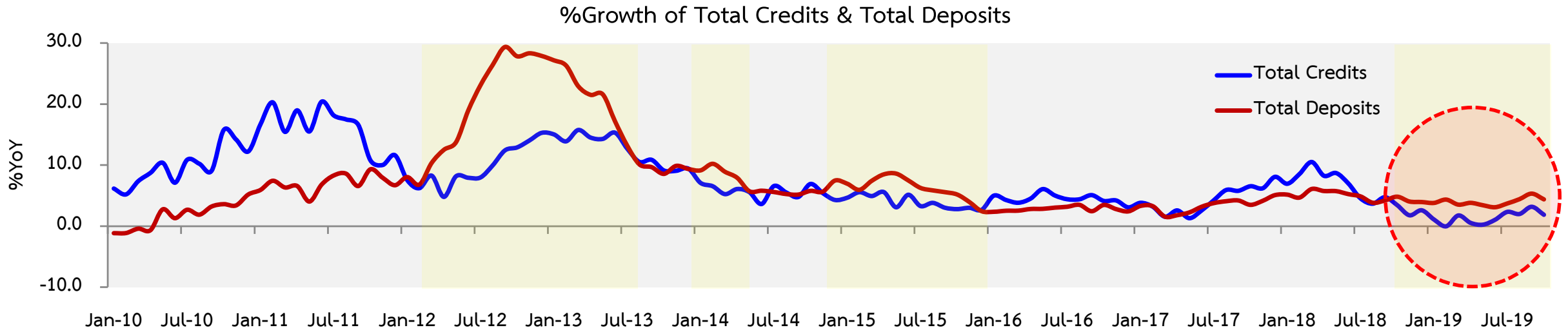


ภาคการท่องเที่ยวมีสัญญาณชะลอตัวอีกครั้งในเดือนพฤศจิกายน 2562

Business Cycle of the Number of International Tourists

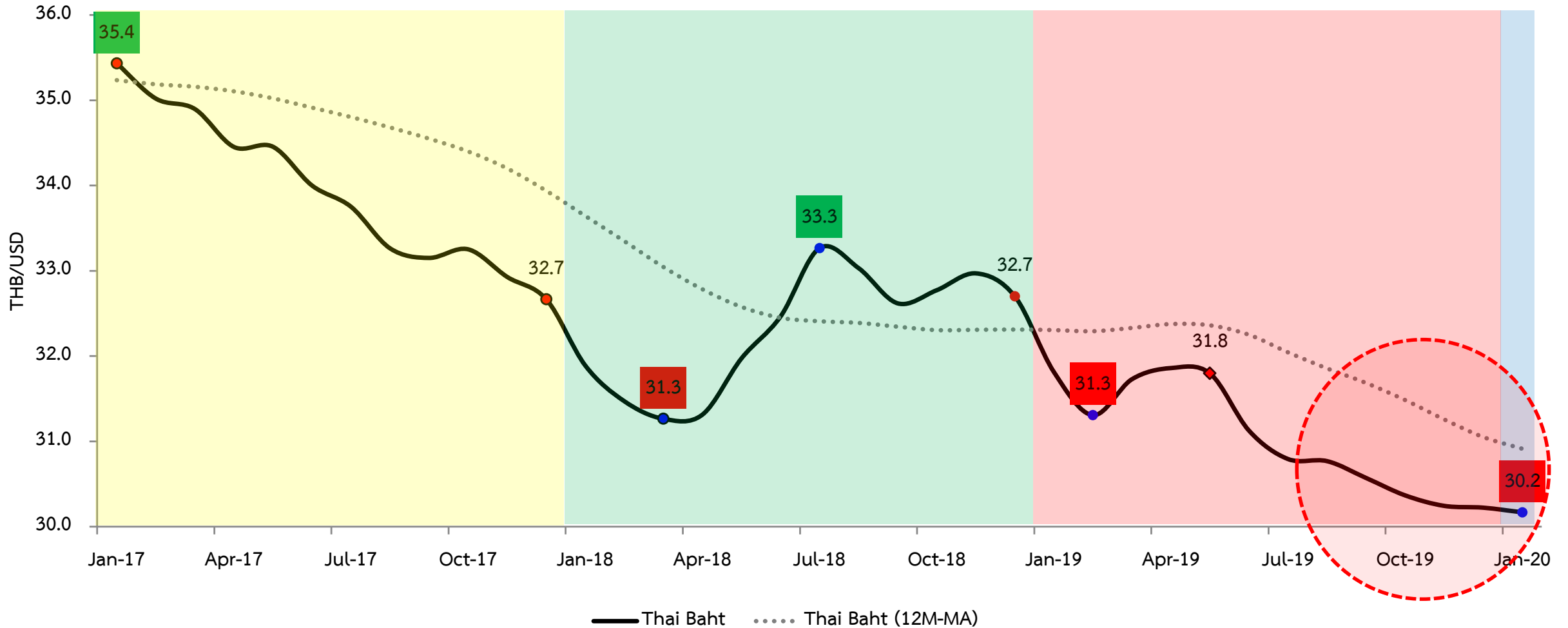


ปริมาณการให้สินเชื่อรวมสะท้อนว่าเศรษฐกิจชะลอตัวตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2561 จนถึงปัจจุบัน

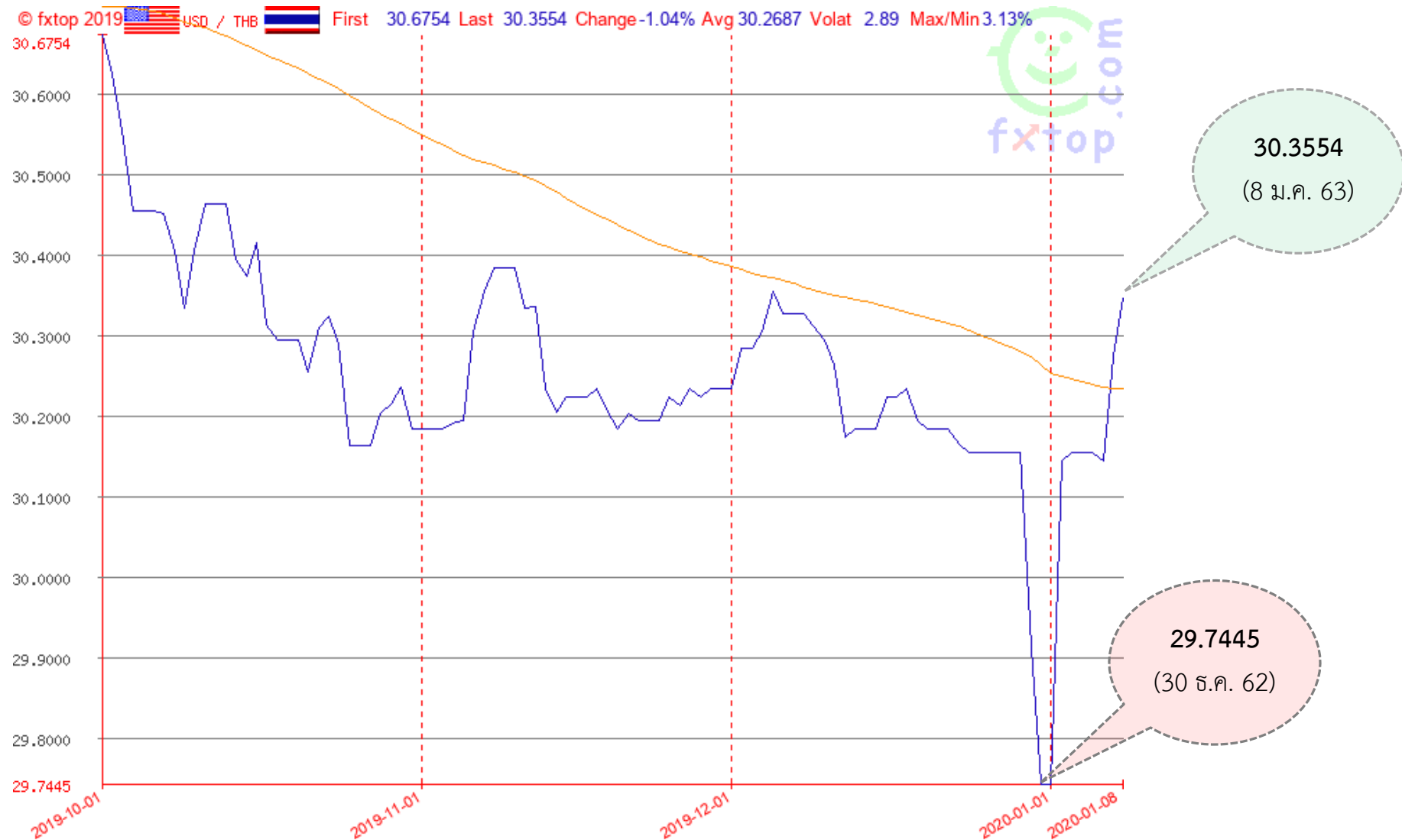


ค่าเงินบาทแข็งค่าอย่างต่อเนื่องตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2562 เป็นต้นมา

Business Cycle of the Thai Baht (Monthly Average)

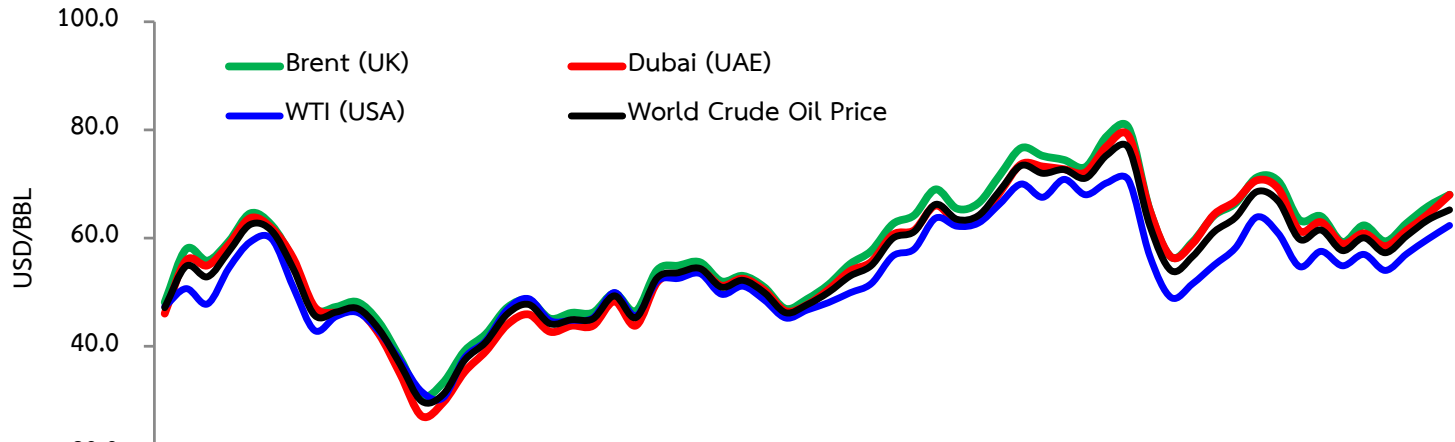


แนวโน้มการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทในช่วงไตรมาสที่ 4/2562 จนถึงปัจจุบัน

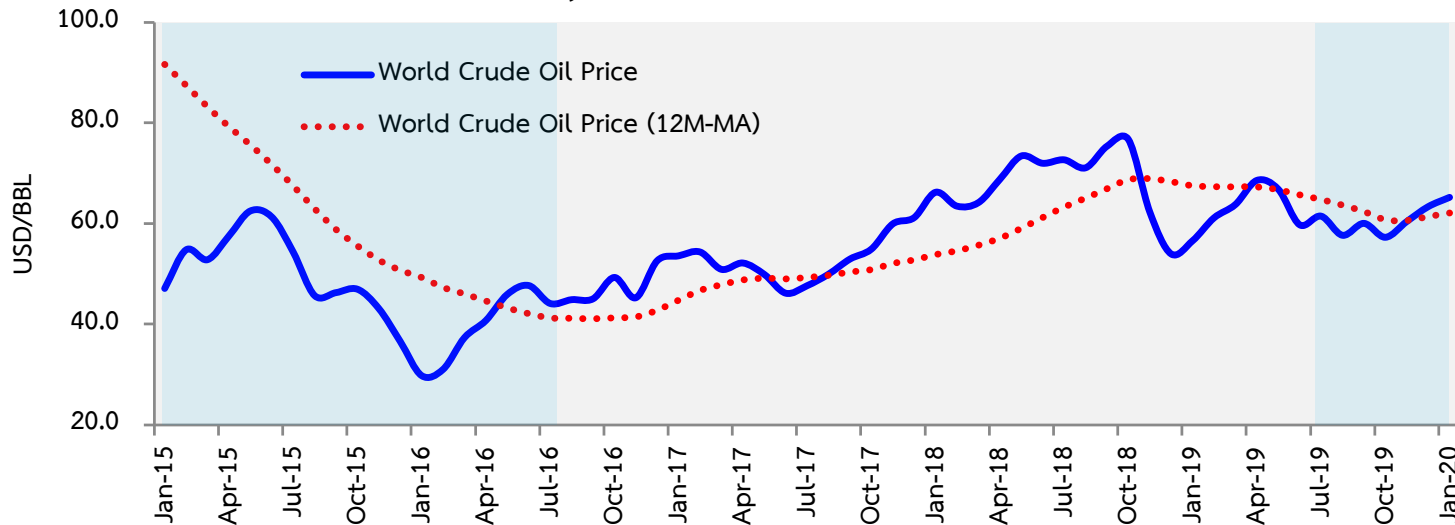


ราคาน้ำมันดิบเปลี่ยนทิศทางการเคลื่อนไหวเป็นแนวโน้มขาขึ้น (Uptrend)

Trend of the World Crude Oil Prices



Business Cycle of the World Crude Oil Prices



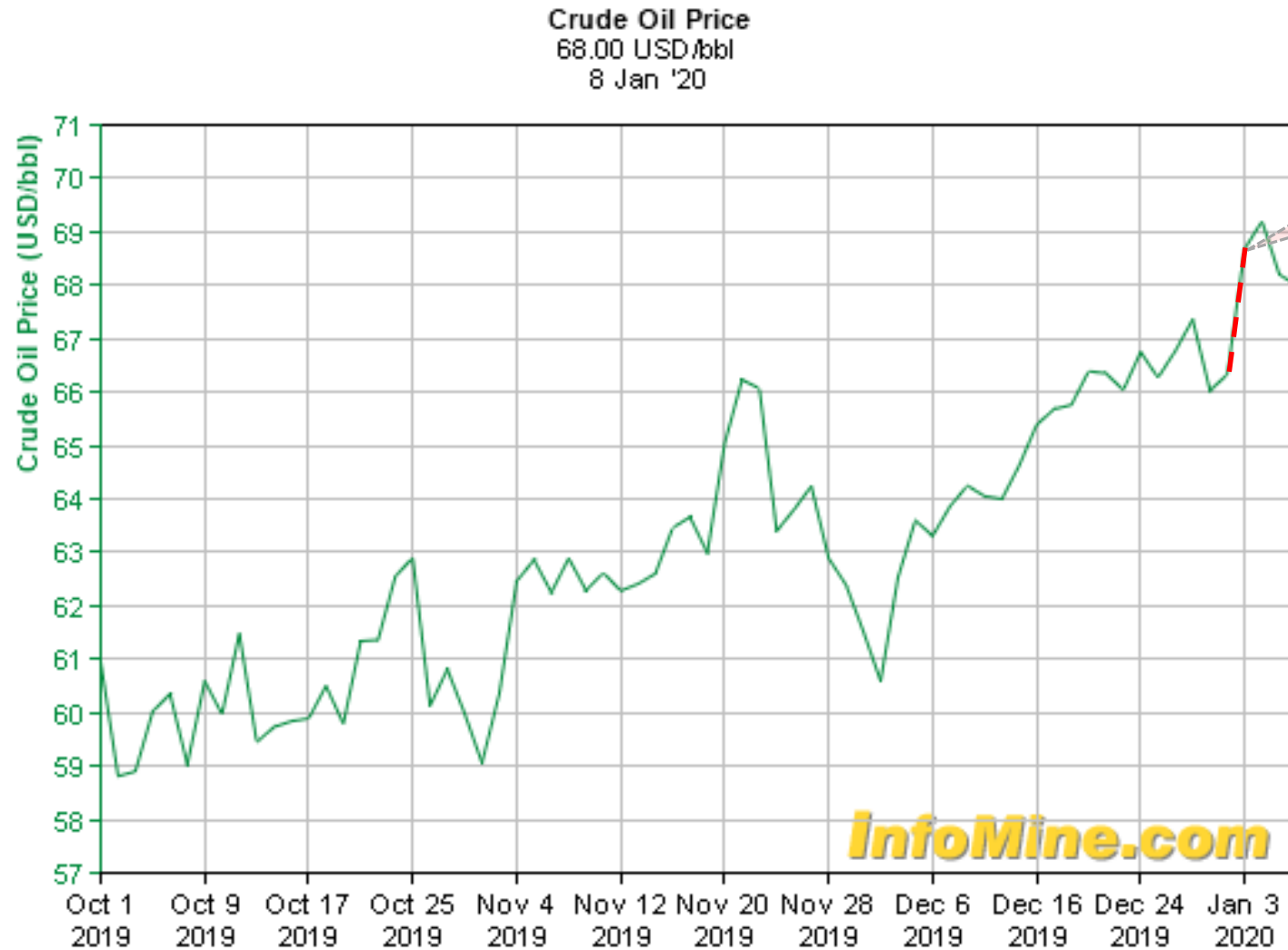
เฉลี่ยปี 2563 (YTD) เทียบกับเฉลี่ยปี 2562

	Brent (UK)	Dubai (UAE)	WTI (USA)	World
เฉลี่ยปี 2562	64.0	63.2	57.0	61.4
เฉลี่ยปี 2563 (YTD)	68.0	68.0	62.3	65.2
%Change	6.2%	7.6%	9.3%	6.2%

เฉลี่ยเดือน ม.ค. 2563 เทียบกับเฉลี่ยเดือน ธ.ค. 2562

	Brent (UK)	Dubai (UAE)	WTI (USA)	World
เฉลี่ยเดือน ธ.ค. 2562	65.9	64.4	59.8	63.4
เฉลี่ยเดือน ม.ค. 2563	68.0	68.0	62.3	65.2
%Change	3.3%	5.5%	4.2%	2.9%

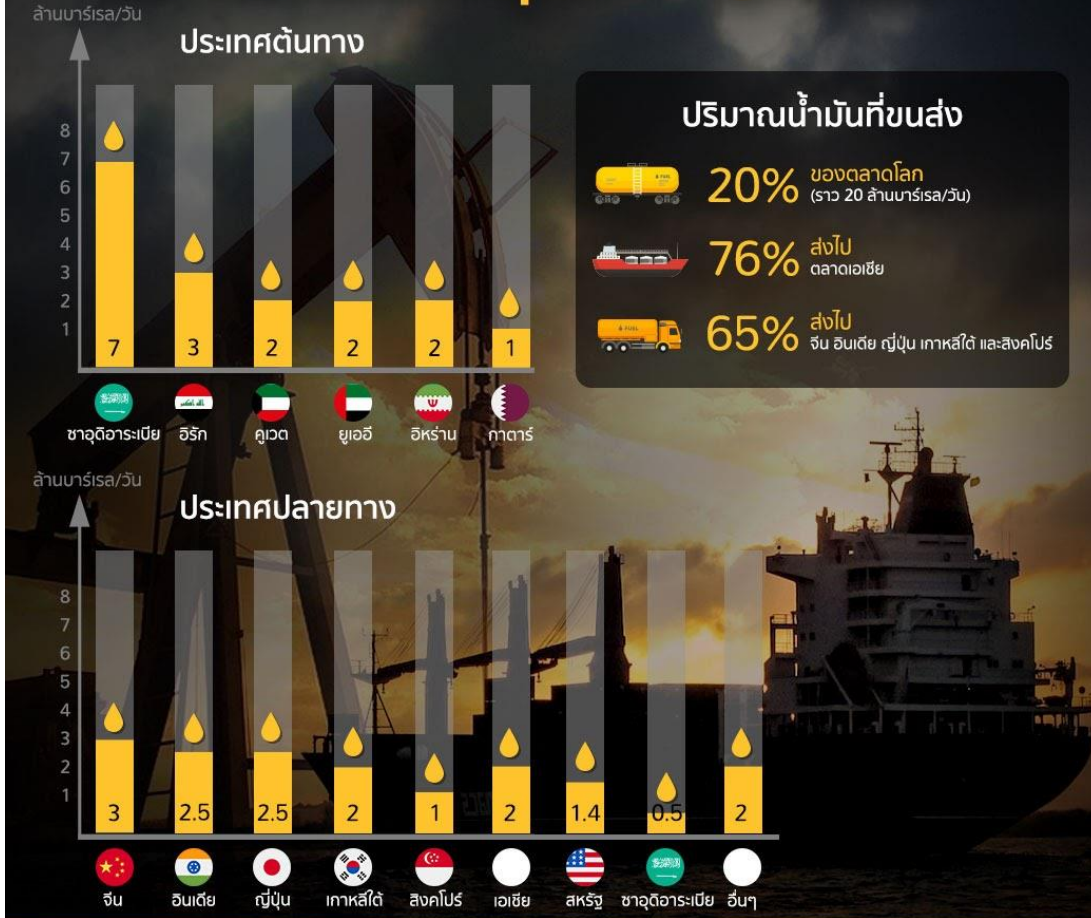
แนวโน้มการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันดิบในช่วงไตรมาสที่ 4/2562 จนถึงปัจจุบัน



เหตุการณ์ลอบสังหาร
นายพลโซไลมานี
(3 ม.ค. 63)

สถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านมีผลทำให้ต้นทุนการขนส่งน้ำมันเพิ่มขึ้น

ช่องแคบฮอร์มุซสำคัญแค่ไหน?



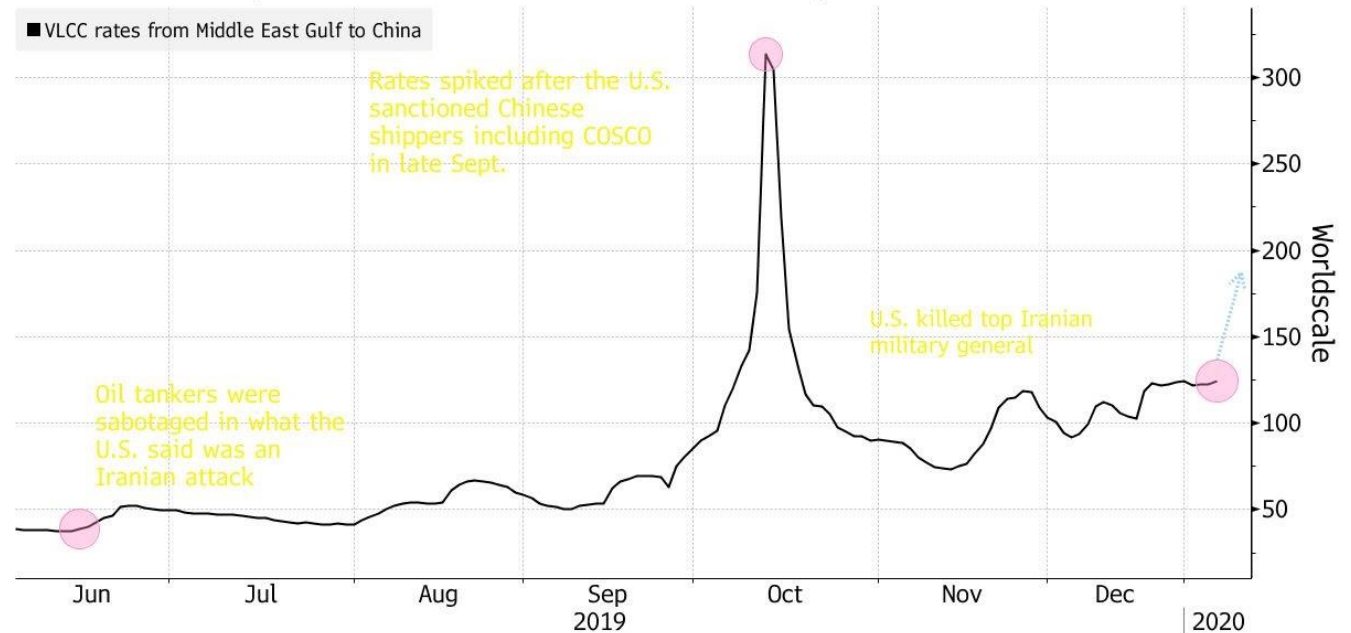
ที่มา: ข้อมูลปี 2561 จากสำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐฯ (EIA)

StockRadars
NEWS

ถึงแม้ว่าความเป็นไปได้ที่อิหร่านจะปิดช่องแคบฮอร์มุซมีน้อยมาก แต่หากสถานการณ์ยืดเยื้อต่อไปเรื่อยๆ ย่อมส่งผลให้ต้นทุนน้ำมันแพงขึ้น ซึ่งเริ่มมีสัญญาณให้เห็นแล้วว่าอัตราค่าขนส่งของตลาดโลกกำลังเพิ่มสูงขึ้น เพราะสถานการณ์ดังกล่าวทำให้การขนส่งน้ำมันยากลำบากมากกว่าเดิม

Ship Market Panics

Cost to hire ships from the Middle East to China may climb on fears



Source: Baltic Exchange

ประมาณการภาวะเศรษฐกิจมหภาคในปี 2563

ปัจจัยบวกต่อภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2563



สงครามการค้า
เริ่มมีสัญญาณ
ผ่อนคลาย



เศรษฐกิจภาค
การท่องเที่ยว
มีแนวโน้ม
ปรับตัวดีขึ้น



ภาครัฐออก
มาตรการกระตุ้น
เศรษฐกิจอย่าง
ต่อเนื่อง



การลงทุนของ
ภาครัฐมีโอกาส
เร่งตัวดีขึ้นเมื่อ
เทียบกับปีก่อน



การลงทุนของ
ภาคเอกชนเริ่ม
มีสัญญาณดีขึ้น
(โดยเฉพาะใน
พื้นที่ EEC)



ธนาคารกลาง
ทั่วโลกต่างปรับ
นโยบายการ
เงินเป็นแบบ
ผ่อนคลาย

ปัจจัยลบต่อภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2563



ความไม่แน่นอน
ของสถานการณ์
ความตึงเครียด
ระหว่างสหรัฐฯ
กับอิหร่าน



เงินบาทแข็งค่า
อย่างต่อเนื่อง
และแข็งค่า
มากกว่าสกุล
เงินหลักอื่นๆ



ความเสี่ยงจาก
สถานการณ์ภัย
แล้งในปี 2563
มีแนวโน้มเพิ่ม
สูงขึ้นอย่างมาก



การพิจารณา
งบประมาณ
รายจ่ายมีความ
ล่าช้าอย่างมาก



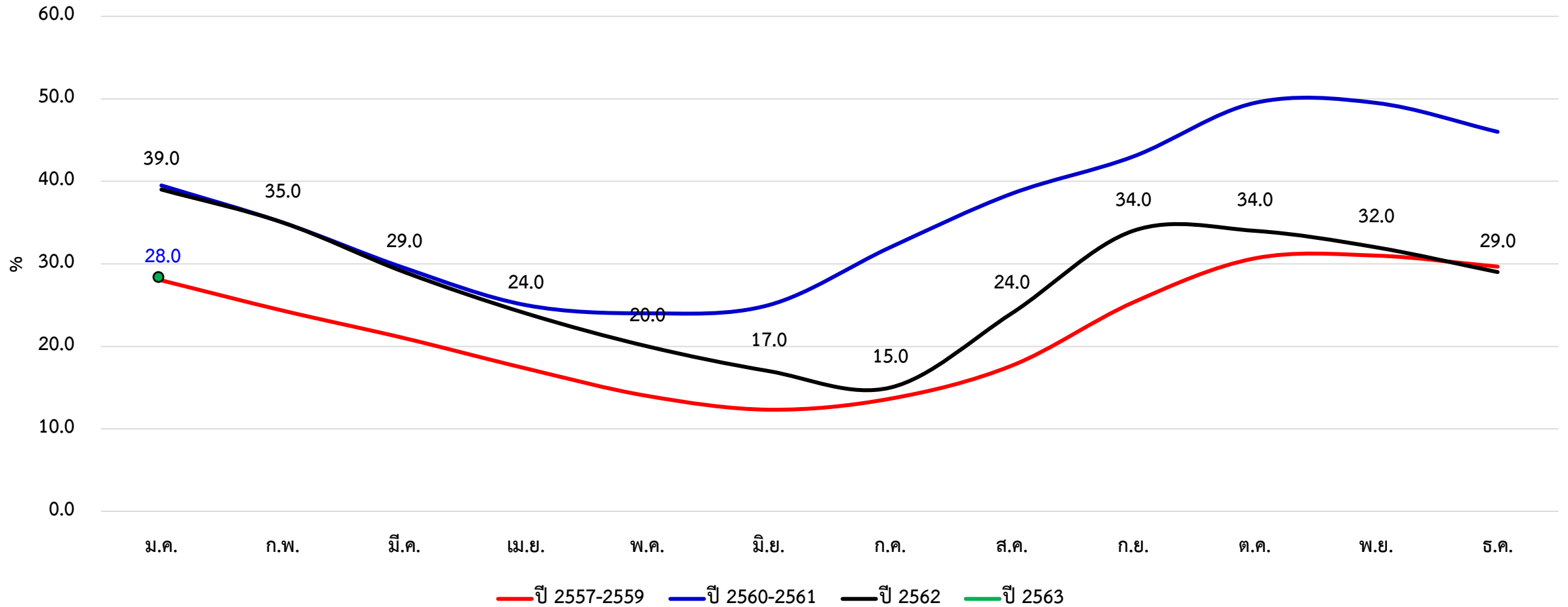
หนี้เสีย (NPL)
ของสถาบัน
การเงิน และ
การเพิ่มความ
เข้มงวดในการ
ปล่อยสินเชื่อ



ความไม่แน่นอน
ทางการเมือง
อาจส่งผลต่อ
ความเชื่อมั่น
ของนักลงทุน
ต่างชาติ

ปริมาณน้ำในเขื่อนที่สามารถใช้งานได้ ณ วันที่ 8 มกราคม 2563 อยู่ที่ระดับ 28%

สัดส่วนปริมาณน้ำในเขื่อนที่สามารถใช้งานได้ต่อปริมาณความจุเขื่อนทั้งหมด



ข้อสมมติประกอบการประมาณการภาวะเศรษฐกิจมหภาคในปี 2563

ตัวแปรภายนอก/ตัวแปรนโยบาย	หน่วย	2561	2562F		2563F	
			(ณ ธ.ค. 62)	(ณ ม.ค. 63)	(ณ ธ.ค. 62)	(ณ ม.ค. 63)
ปริมาณการค้าโลก	%YoY	3.6	1.1	1.0	3.2	3.0
เศรษฐกิจโลก	%YoY	3.1	2.5	2.4	2.7	2.5
ราคาน้ำมันดิบตลาดดูไบ	ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล	69.2	60.0-70.0	60.0-70.0	60.0-70.0	60.0-80.0
อัตราแลกเปลี่ยน	บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ	32.3	30.25-31.75	29.75-31.75	29.75-31.25	29.50-31.00
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ	ล้านคน	38.3	39.6-40.0	39.6-39.8	41.6-42.0	41.4-41.8
อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศไทย	ร้อยละต่อปี	1.56	1.25-1.75	1.25-1.75	1.00-1.25	1.00-1.25
อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศไทย	ร้อยละต่อปี	1.83	1.50-2.50	1.50-2.50	1.25-1.75	1.25-1.75

ตารางสรุปประมาณการภาวะเศรษฐกิจมหภาคในปี 2563 (1)

เครื่องบ่งชี้ด้านเศรษฐกิจมหภาค	มูลค่า				อัตราการเปลี่ยนแปลง (%YoY)	
	หน่วย	2561	2562F	2563F	2562F	2563F
			(ณ ม.ค. 63)	(ณ ม.ค. 63)	(ณ ม.ค. 63)	(ณ ม.ค. 63)
ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP)	พันล้านบาท	16,353.1	16,851.7	17,274.3	2.5	2.8
- GDP ภาคเกษตร	พันล้านบาท	1,324.1	1,346.1	1,358.3	0.7	1.3
- GDP นอกภาคเกษตร	พันล้านบาท	14,993.9	15,465.1	15,874.9	2.6	2.9
การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน	พันล้านบาท	7,952.4	8,361.3	8,662.3	4.2	4.0
การอุปโภคบริโภคภาครัฐ	พันล้านบาท	2,637.2	2,726.5	2,786.5	2.3	2.7
การลงทุนรวม	พันล้านบาท	3,726.8	3,829.8	4,007.6	2.6	4.7
- การลงทุนภาคเอกชน	พันล้านบาท	2,764.3	2,841.6	2,958.2	2.8	4.1
- การลงทุนภาครัฐ	พันล้านบาท	962.5	988.2	1,049.5	2.1	6.5
การส่งออกสินค้าในรูปดอลลาร์สหรัฐฯ	ล้านดอลลาร์ฯ	252,957.0	246,554.3	248,613.2	-2.5	0.8
การนำเข้าสินค้าในรูปดอลลาร์สหรัฐฯ	ล้านดอลลาร์ฯ	248,201.0	237,850.8	237,639.0	-4.2	-0.1
สัดส่วนดุลบัญชีเดินสะพัดต่อจีดีพี (% ต่อ GDP)	พันล้านบาท	913.3	1,107.1	814.3	6.6*	4.7*
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	N/A	101.9	102.6	103.7	0.7	1.0

ตารางสรุปประมาณการภาวะเศรษฐกิจมหภาคในปี 2563 (2)

เครื่องบ่งชี้ด้านเศรษฐกิจมหภาค	หน่วย	2561	2562F		2563F	
			(ณ ธ.ค. 62)	(ณ ม.ค. 63)	(ณ ธ.ค. 62)	(ณ ม.ค. 63)
ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP)	%YoY	4.1	2.6	2.5	3.1	2.8
- GDP ภาคเกษตร	%YoY	5.1	1.0	0.7	2.8	1.3
- GDP นอกภาคเกษตร	%YoY	4.0	2.7	2.6	3.2	2.9
การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน	%YoY	4.6	4.3	4.2	4.0	4.0
การอุปโภคบริโภคภาครัฐ	%YoY	1.8	2.2	2.3	2.7	2.7
การลงทุนรวม	%YoY	3.8	2.7	2.6	4.7	4.7
- การลงทุนภาคเอกชน	%YoY	3.9	2.8	2.8	4.1	4.1
- การลงทุนภาครัฐ	%YoY	3.3	2.1	2.1	6.5	6.5
การส่งออกสินค้าในรูปดอลลาร์สหรัฐฯ	%YoY	6.9	-2.1	-2.5	1.8	0.8
การนำเข้าสินค้าในรูปดอลลาร์สหรัฐฯ	%YoY	12.0	-3.9	-4.2	0.4	-0.1
สัดส่วนดุลบัญชีเดินสะพัดต่อจีดีพี	% ต่อ GDP	5.6	6.6	6.6	5.1	4.7
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YoY	1.1	0.8	0.7	1.0	0.9

ข้อสมมติประกอบการวิเคราะห์สถานการณ์ (Scenario Analysis) ในปี 2563

กรณีที่แย่ที่สุด (Worse Case)

- ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ กับ อิหร่านทวีความรุนแรง (มีปฏิบัติการทางการทหาร) และกดดันให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น
- สงครามการค้าเข้มข้นมากขึ้น
- เงินบาทแข็งค่าเพิ่มขึ้นจนหลุดระดับ 30.00 บาทต่อ USD
- สถานการณ์ภัยแล้งอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับปี 2557-2559
- การเมืองขาดเสถียรภาพอย่างมาก

กรณีฐาน (Base Case)

- สหรัฐฯ เพิ่มมาตรการแข่งขันแต่ไม่มีปฏิบัติการทางการทหารกับอิหร่าน
- สหรัฐฯ และจีนปฏิบัติตามข้อตกลงการค้าเฟส 1 และไม่มี การปรับเพิ่มอัตราภาษีระหว่างกันอีก
- เงินบาทเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 30.00-30.50 บาทต่อ USD
- สถานการณ์ภัยแล้งแยกว่าระดับที่เกิดขึ้นในปี 2562 เล็กน้อย
- เสถียรภาพทางการเมืองมีความเปราะบาง (เหมือนในปัจจุบัน)

กรณีที่ดีที่สุด (Best Case)

- สหรัฐฯ และอิหร่านสามารถบรรลุข้อตกลงร่วมกันได้
- สงครามการค้าผ่อนคลายลง
- เงินบาทอ่อนค่าขึ้นเหนือระดับ 30.50 บาทต่อ USD
- สถานการณ์ภัยแล้งดีกว่าระดับที่เกิดขึ้นในปี 2562 อย่างมาก
- การเมืองมีเสถียรภาพอย่างมาก

ผลการวิเคราะห์สถานการณ์ (Scenario Analysis) สำหรับเศรษฐกิจมหภาคในปี 2563

เครื่องบ่งชี้ด้านเศรษฐกิจมหภาค	หน่วย	กรณีที่ย่ำแย่ที่สุด (Worse Case)	กรณีฐาน (Base Case)	กรณีที่ดีที่สุด (Best Case)
ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP)	%YoY	2.5	2.8	3.2
- GDP ภาคเกษตร	%YoY	0.8	1.3	1.8
- GDP นอกภาคเกษตร	%YoY	2.7	2.9	3.3
การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน	%YoY	3.6	4.0	4.3
การอุปโภคบริโภคภาครัฐ	%YoY	3.2	2.7	2.8
การลงทุนรวม	%YoY	4.5	4.7	5.2
- การลงทุนภาคเอกชน	%YoY	3.9	4.1	4.6
- การลงทุนภาครัฐ	%YoY	6.3	6.5	7.0
การส่งออกสินค้าในรูปดอลลาร์สหรัฐฯ	%YoY	-0.4	0.8	2.1
การนำเข้าสินค้าในรูปดอลลาร์สหรัฐฯ	%YoY	-1.3	-0.1	0.9
สัดส่วนดุลบัญชีเดินสะพัดต่อจีดีพี	% ต่อ GDP	4.7	4.7	4.9
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YoY	0.8	0.9	1.0
โอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์	%	25.0	60.0	15.0

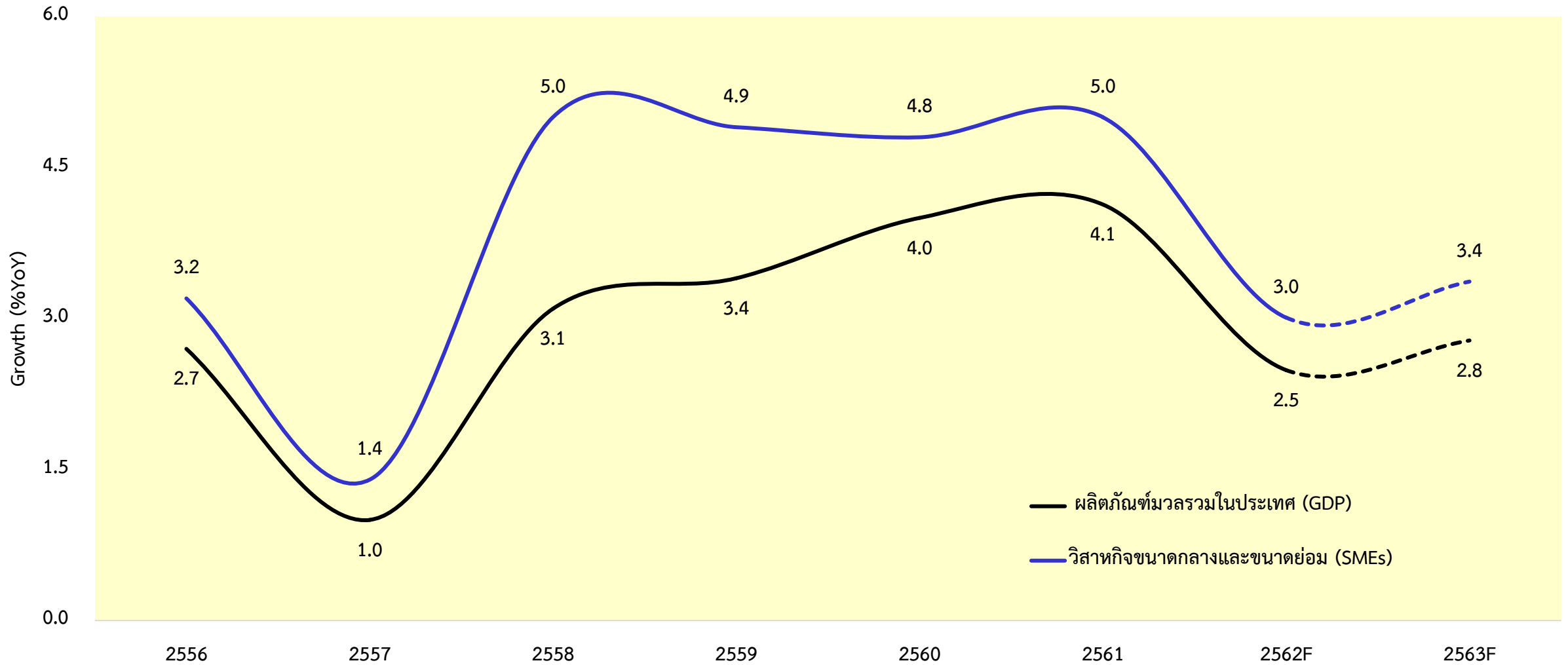
ประมาณการภาวะเศรษฐกิจ SMEs ในปี 2563

ตารางสรุปประมาณการภาวะเศรษฐกิจ SMEs ในปี 2563

เครื่องบ่งชี้ด้านเศรษฐกิจมหภาค	หน่วย	2559	2560	2561	2562F		2563F
					(ณ ก.พ. 62)	(ณ ม.ค. 63)	(ณ ม.ค. 63)
ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP)	%YoY	3.4	4.0	4.1	3.8	2.5	2.8
- GDP ภาคเกษตร	%YoY	-1.3	3.7	5.1	2.6	0.7	1.3
- GDP นอกภาคเกษตร	%YoY	3.8	4.1	4.0	4.1	2.6	2.9
+ วิสาหกิจขนาดใหญ่ (LEs)	%YoY	3.5	4.1	4.0	3.0	2.4	2.7
+ วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs)	%YoY	4.9	4.8	5.0	5.0	3.0	3.4
- วิสาหกิจขนาดย่อม (SEs)	%YoY	5.3	5.4	5.4	5.4	3.3	3.6
- วิสาหกิจขนาดกลาง (MEs)	%YoY	4.1	3.5	3.9	3.8	2.3	2.6
+ วิสาหกิจอื่นๆ	%YoY	0.6	0.4	0.9	1.0	0.5	0.6

ที่มา: ประมาณการโดยศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ ม.หอการค้าไทย

กราฟเปรียบเทียบประมาณการภาวะเศรษฐกิจ SMEs ในปี 2563



ผลการวิเคราะห์สถานการณ์ (Scenario Analysis) สำหรับเศรษฐกิจ SMEs ในปี 2563

เครื่องบ่งชี้ด้านเศรษฐกิจมหภาค	หน่วย	กรณีที่แย่ที่สุด (Worse Case)	กรณีฐาน (Base Case)	กรณีที่ดีที่สุด (Best Case)
ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP)	%YoY	2.5	2.8	3.2
- GDP ภาคเกษตร	%YoY	0.8	1.3	1.8
- GDP นอกภาคเกษตร	%YoY	2.7	2.9	3.3
+ วิสาหกิจขนาดใหญ่ (LEs)	%YoY	2.4	2.7	3.1
+ วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs)	%YoY	3.1	3.4	3.8
- วิสาหกิจขนาดย่อม (SEs)	%YoY	3.3	3.6	4.1
- วิสาหกิจขนาดกลาง (MEs)	%YoY	2.4	2.6	3.0
+ วิสาหกิจอื่นๆ	%YoY	0.6	0.6	0.7
โอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์	%	25.0	60.0	15.0