



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

การประชุมนักวิเคราะห์ (Analyst Meeting) ครั้งที่ 2/2565

27 มิถุนายน 2565

(ประมาณการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ ณ วันที่ 7 มิถุนายน 2565)



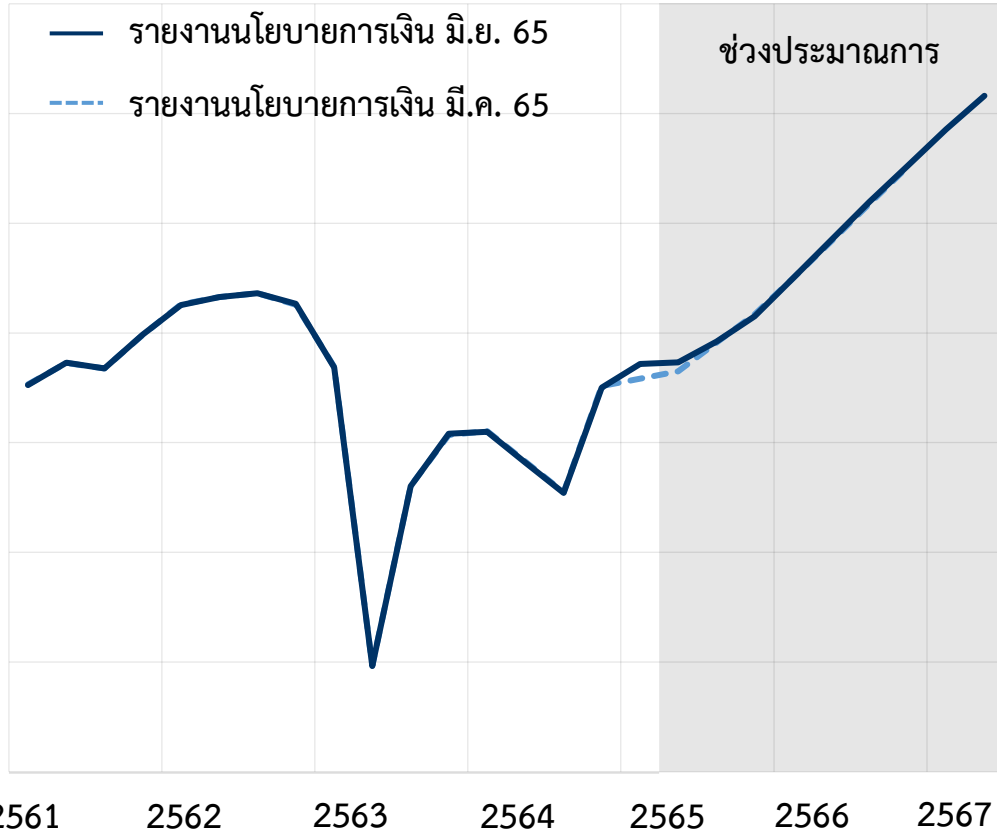
ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยและเงินเฟ้อ



เศรษฐกิจไทยยังขยายตัวได้ต่อเนื่องในปี 2565 และ 2566

Real GDP



อัตราการขยายตัว (ร้อยละต่อปี)	2564*	2565		2566	
		มี.ค. 65	มิ.ย. 65	มี.ค. 65	มิ.ย. 65
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	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 (พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)	-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

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

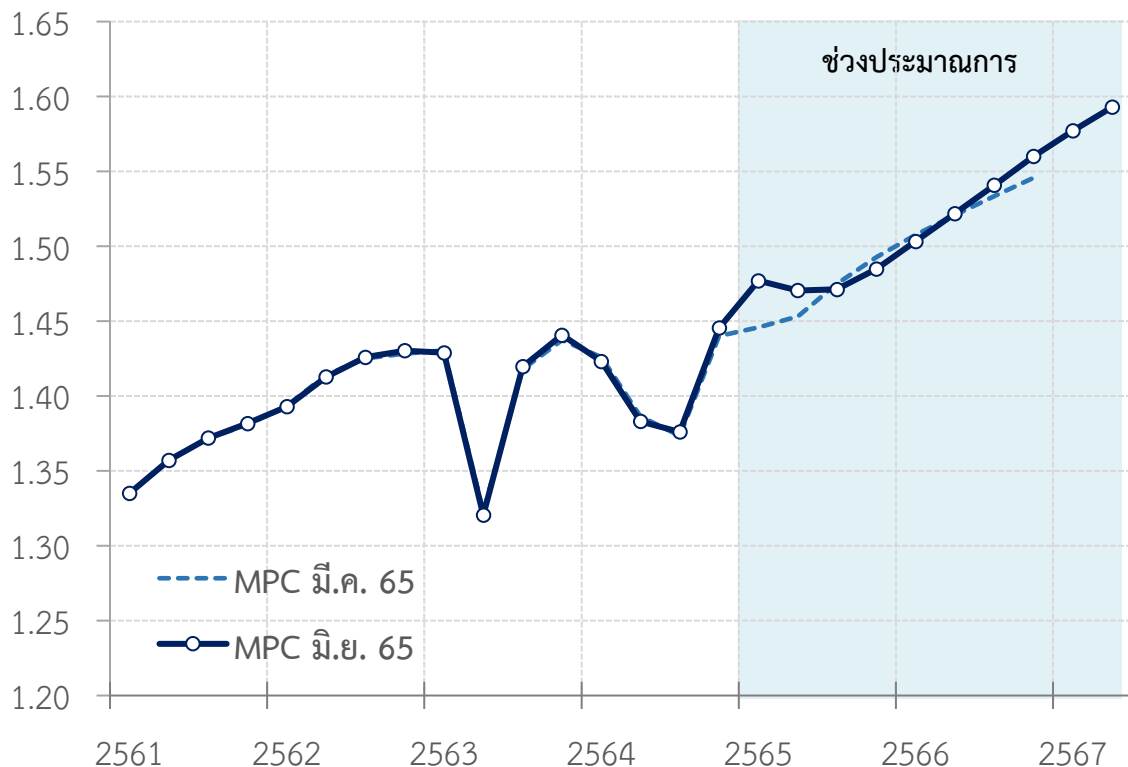
ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และประมาณการโดย ธปท.



การฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศและภาคการท่องเที่ยวจะเป็นแรงส่งสำคัญของเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้า

ประมาณการการบริโภคภาคเอกชน

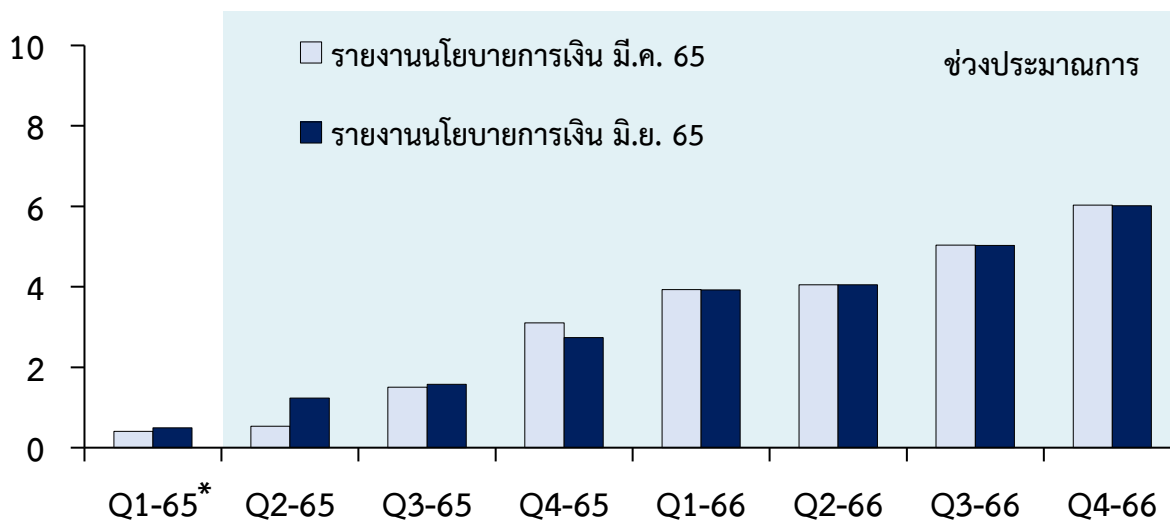
ล้านล้านบาท



	2553-2562	2565	2566
Average %QoQ	0.8	0.7	1.2

ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ

ล้านคน



	ปี 2565		ปี 2566	
	มี.ค. 65	มิ.ย. 65	มี.ค. 65	มิ.ย. 65
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (ล้านคน)	5.6	6.0	19.0	19.0
สัดส่วนเทียบกับปี 2562	13.9%	15.2%	47.7%	47.7%

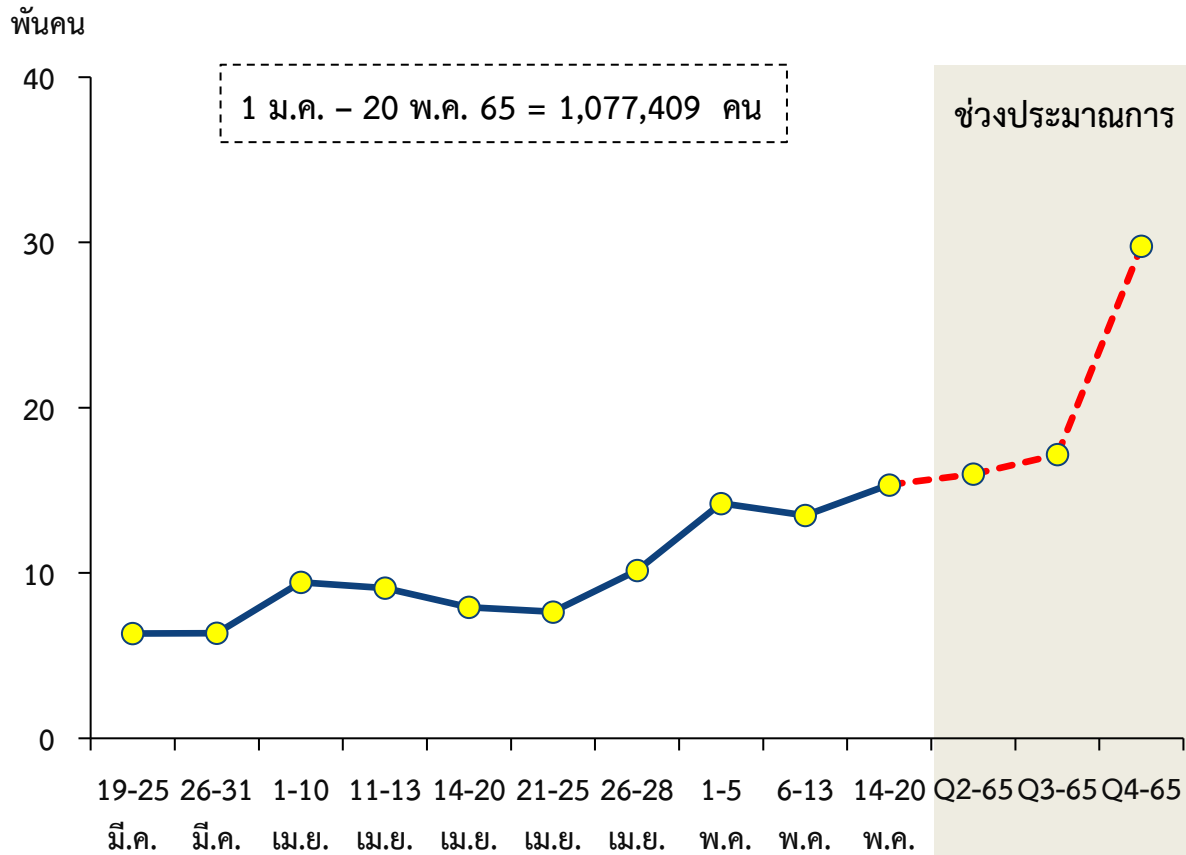
หมายเหตุ; *ข้อมูลจริง ณ ไตรมาสที่ 1 ปี 2565

ที่มา: ประมาณการโดย ธปท.

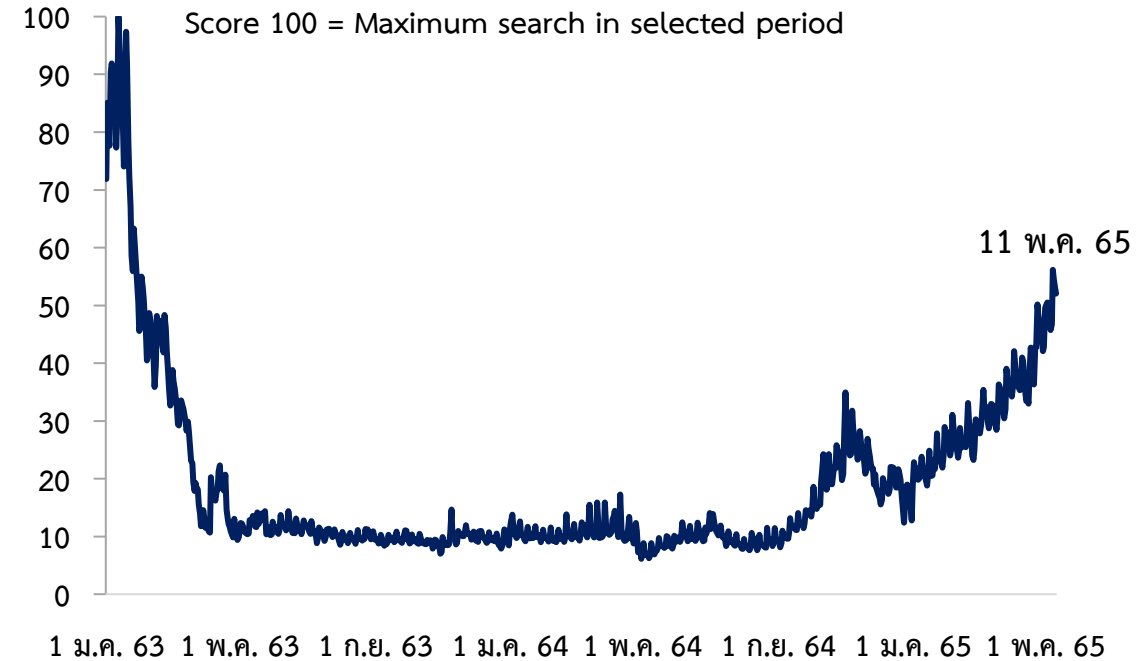


จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง สอดคล้องกับเครื่องชี้การท่องเที่ยว และแนวโน้มการผ่อนคลายเพื่อเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติอย่างเต็มรูปแบบ

จำนวนนักท่องเที่ยว* (เฉลี่ยต่อวัน)



ปริมาณการค้นหาเกี่ยวกับ Air และ Accommodation ในไทยโดยชาวต่างชาติ



* ข้อมูลจากการรายงานสถานการณ์การท่องเที่ยวรายสัปดาห์

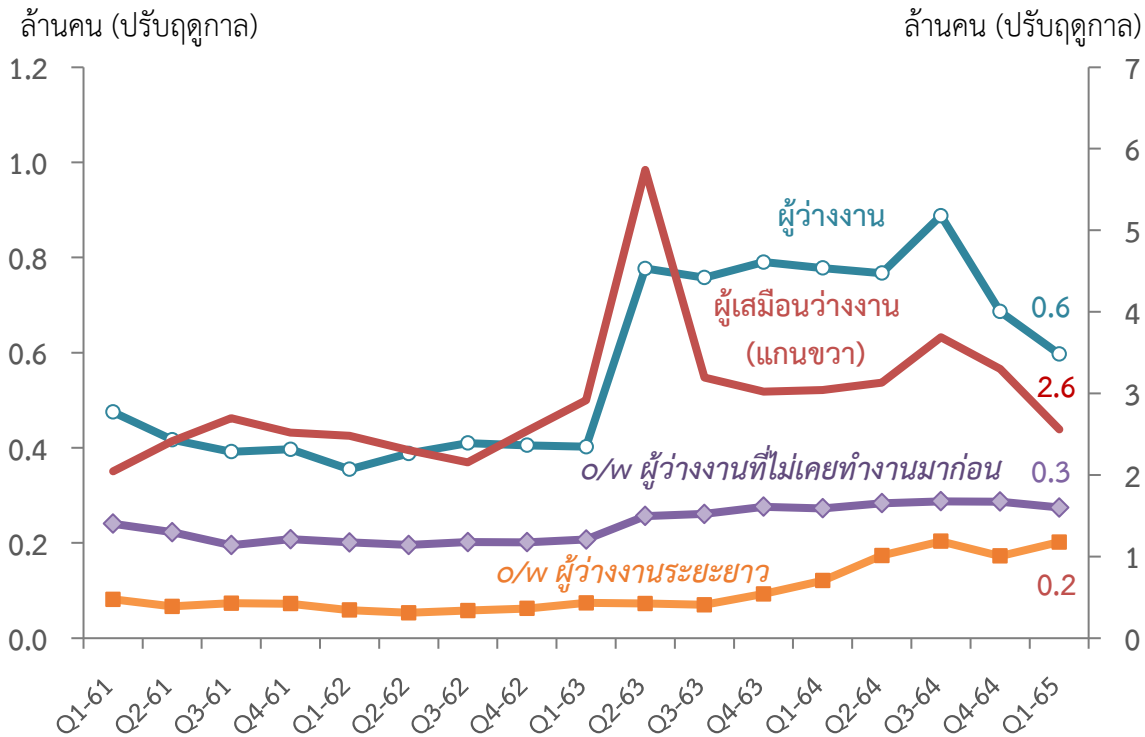
ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา กระทรวงการท่องเที่ยวฯ และประมาณการโดย ธปท.

ที่มา: Google Travel Insights



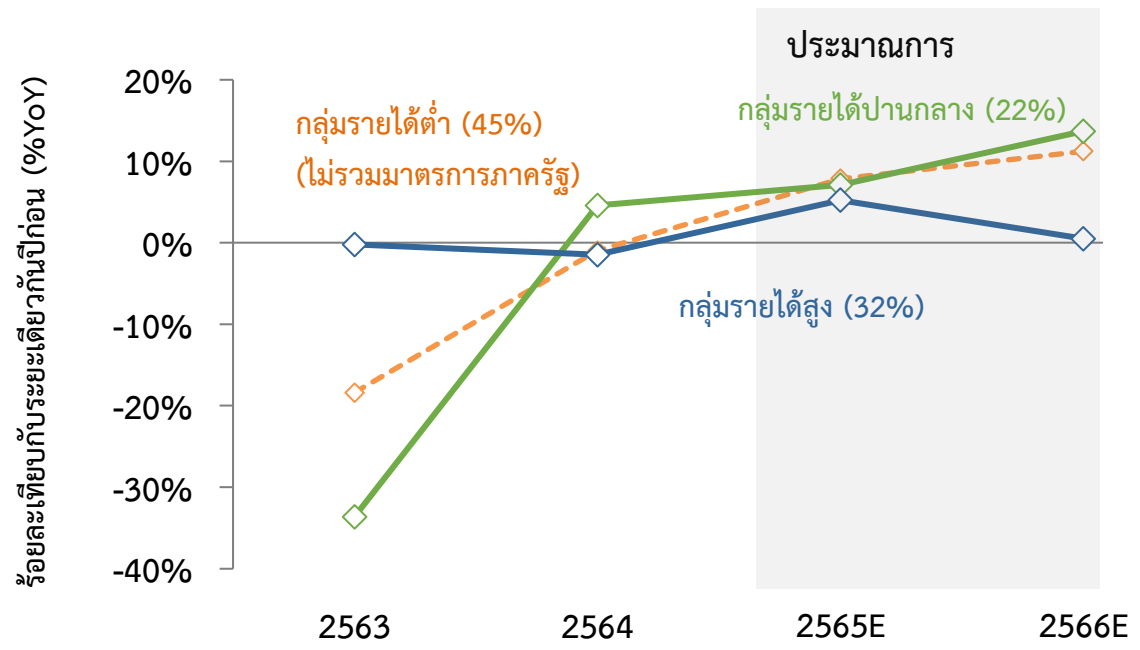
ตลาดแรงงานและรายได้แรงงานนอกภาคเกษตรมีแนวโน้มปรับดีขึ้นต่อเนื่อง สอดคล้องกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

เครื่องชี้ตลาดแรงงาน



หมายเหตุ: ว่างงานระยะยาว คือ ว่างงานนาน 1 ปี ขึ้นไป และ ผู้เสมือนว่างงาน คือ ผู้ที่ทำงานไม่ถึง 4 ชั่วโมงต่อวัน มีการปรับปรุงข้อมูลตามรายงานการคาดประมาณประชากรของประเทศไทย พ.ศ. 2553 – 2583 (ฉบับปรับปรุง) ที่มา: การสำรวจภาวะการทำงานของประชากร สำนักงานสถิติแห่งชาติ และการคำนวณของ ธปท.

อัตราการขยายตัวของรายได้แรงงานนอกภาคเกษตร

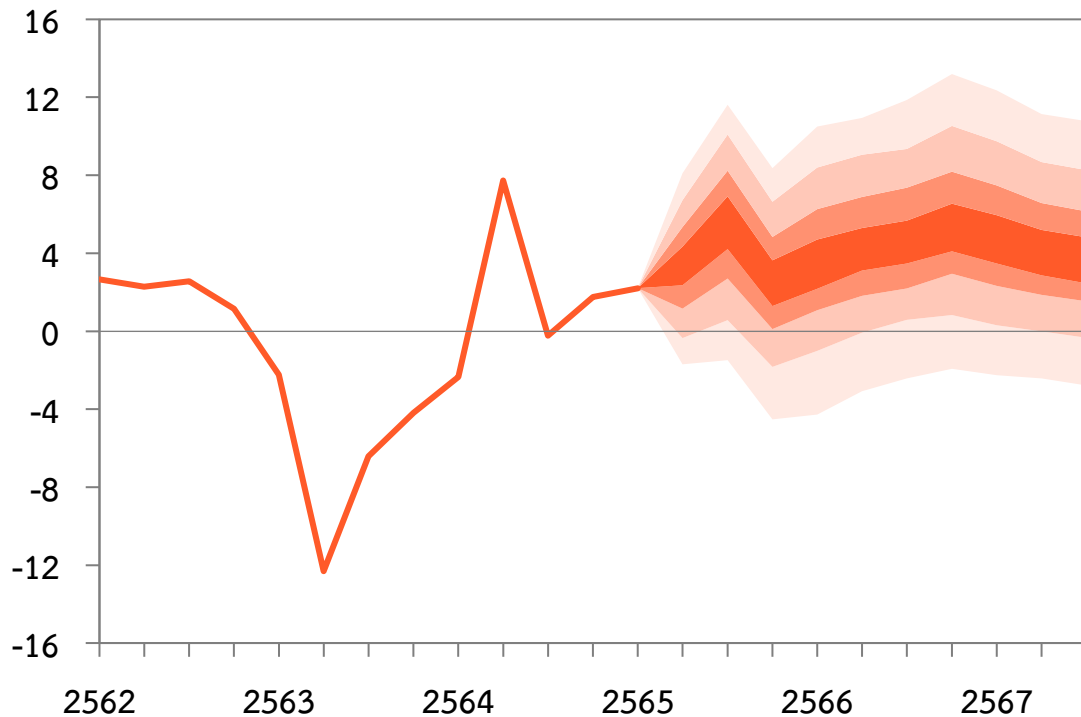


หมายเหตุ: * ใช้กลุ่มอาชีพที่แบ่งตามรายได้เฉลี่ยปี 2564 โดย กลุ่มรายได้ต่ำ คือ ลูกจ้างภาคเอกชนสาขาบริการและอุตสาหกรรม (ไม่รวมลูกจ้างวิชาชีพ), กลุ่มรายได้ปานกลาง คือ ผู้ประกอบอาชีพอิสระ, กลุ่มรายได้สูง คือ ลูกจ้างวิชาชีพภาคเอกชน () แสดงสัดส่วนการบริโภคของแต่ละกลุ่มอาชีพต่อการบริโภครวมในปี 2564 ที่มา: สำนักงานสถิติแห่งชาติ คำนวณและประมาณการโดย ธปท.



อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน (%YoY)



ปัจจัยที่อาจทำให้เศรษฐกิจขยายตัวสูงกว่ากรณีฐาน

- อุปสงค์ในประเทศและภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวดีกว่าคาด โดยเฉพาะจากอุปสงค์ค้างค้ำในช่วงก่อนหน้า (pent-up demand)
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมากกว่าที่คาด

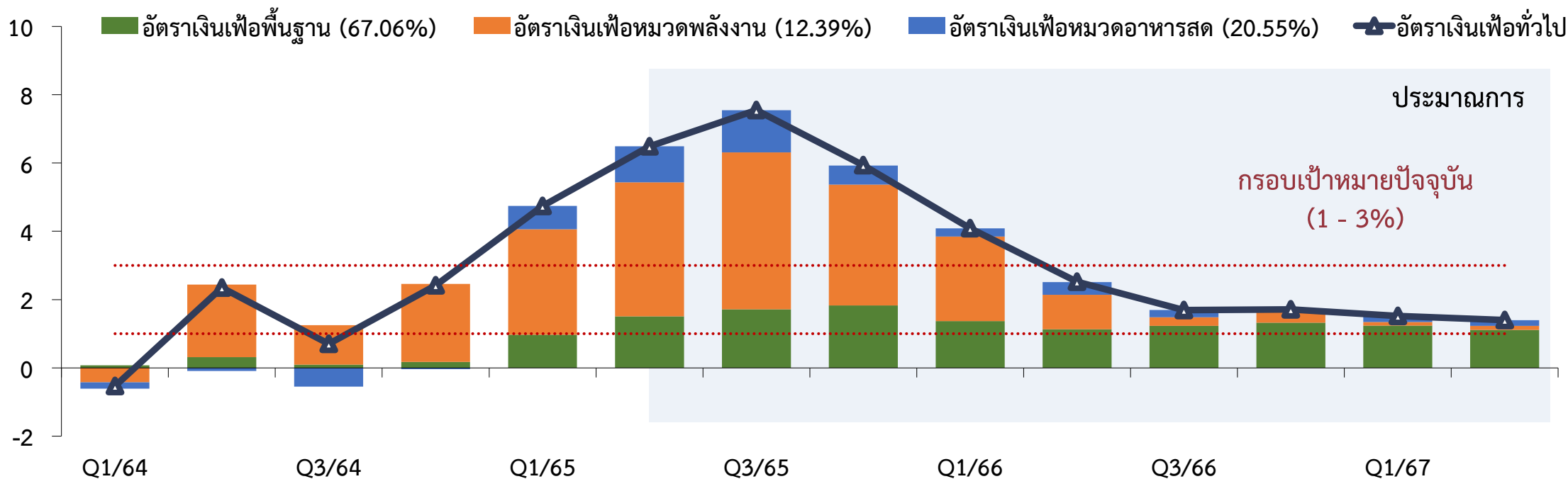
ปัจจัยที่อาจทำให้เศรษฐกิจขยายตัวต่ำกว่ากรณีฐาน

- การระบาดในจีนยืดเยื้อกว่าคาด กระทบเศรษฐกิจโลกและห่วงโซ่การผลิต



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2565 และ 2566 ปรับเพิ่มขึ้นจากประมาณการครั้งก่อน จากราคาพลังงานในประเทศ การส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้น รวมถึงผลของการปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ

ร้อยละ



หมายเหตุ: () คือ น้ำหนักในตะกร้าอัตราเงินเพื่อทั่วไป
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์และประมาณการโดย ธปท.

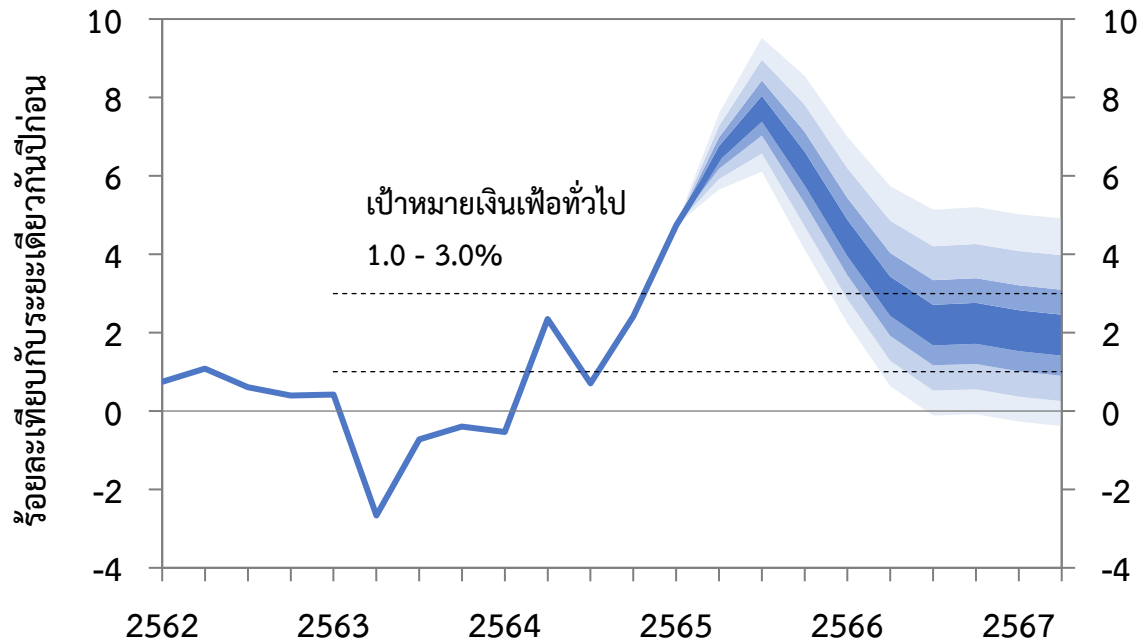
ร้อยละ	2565	2566
อัตราเงินเพื่อทั่วไป	6.2 (4.9)	2.5 (1.7)
อัตราเงินเพื่อพื้นฐาน	2.2 (2.0)	2.0 (1.7)

หมายเหตุ: () คือ ประมาณการเดิมในรายงานนโยบายการเงิน มีนาคม 2565
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ ประมาณการโดย ธปท.

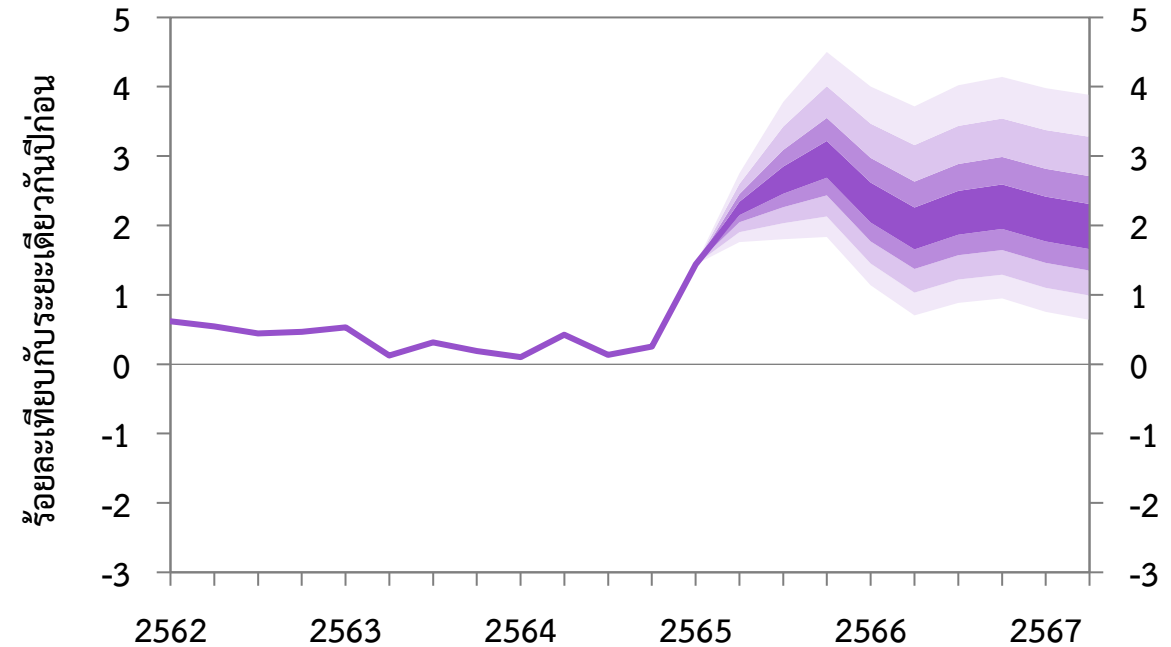


ความเสี่ยงที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะสูงกว่ากรณีฐานปรับเพิ่มขึ้น

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไป



ประมาณการอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน



ปัจจัยที่อัตราเงินเฟ้ออาจสูงกว่ากรณีฐาน

- ราคาน้ำมันอยู่ในระดับสูงกว่าคาด
- การส่งผ่านต้นทุนภายในประเทศที่มากและเร็วขึ้น
- แรงกดดันด้านอุปสงค์ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ (demand-pull inflation)

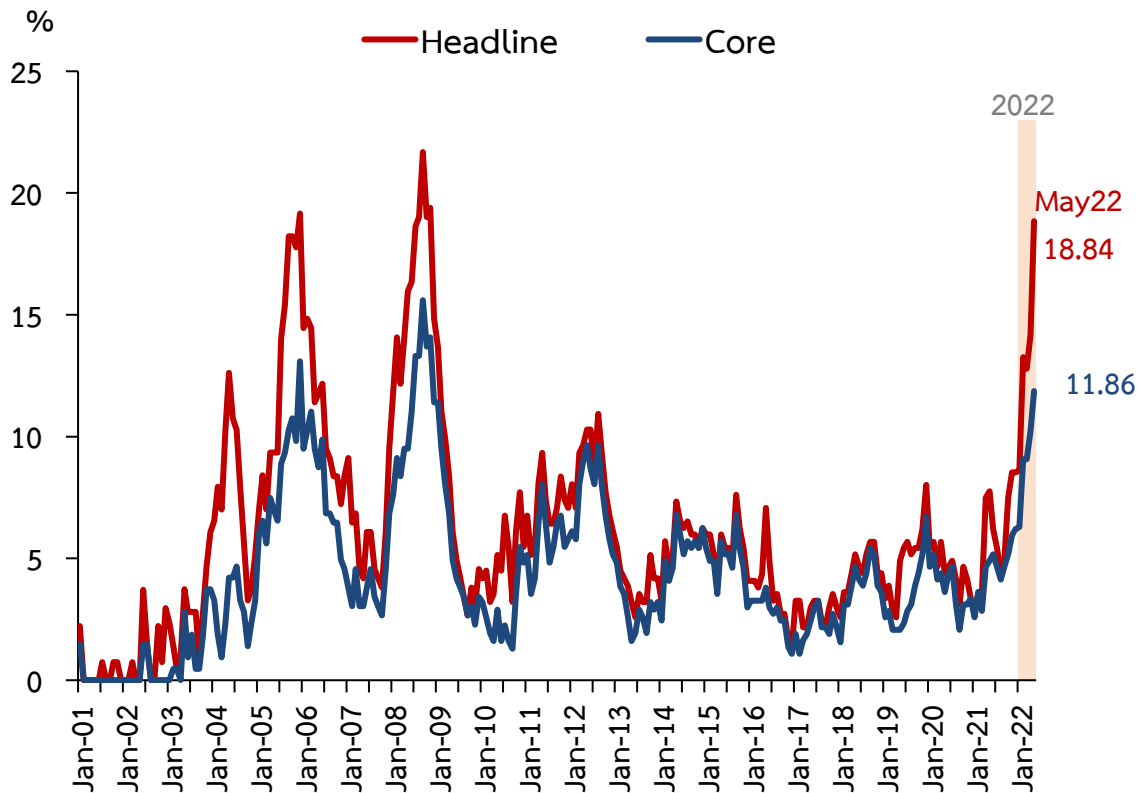


ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

ประเด็นสำคัญด้านนโยบายการเงิน

การเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าและบริการเริ่มกระจายไปหลายหมวดสินค้ามากขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการที่ปรับเพิ่มขึ้น

สัดส่วนจำนวนสินค้าและบริการใน CPI ที่มีราคาเพิ่มขึ้นมาก*



* คำนวณจาก %YoY ราคาเพิ่มขึ้นจากค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังมากกว่า 2 SD โดย Core หมายถึง สัดส่วนจำนวนสินค้าใน Core เทียบกับจำนวนสินค้าทั้งหมดในตะกร้า CPI

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

การปรับขึ้นราคาตามกลุ่มสินค้าในตะกร้าเงินเพื่อ

ความต่อเนื่องของการขึ้นราคา (%MoM)		ธ.ค.-64	ม.ค.-65	ก.พ.-65	มี.ค.-65	เม.ย.-65	พ.ค.-65
หมวดอาหารสด	ข้าว แป้งและผลิตภัณฑ์จากแป้ง	Green	Green	Red	Green	White	White
	เนื้อสัตว์ เป็ดไก่ และสัตว์น้ำ	Red	Red	Green	White	White	Red
	ไข่และผลิตภัณฑ์นม	White	Red	White	Red	Red	White
	ผักและผลไม้	Green	Green	White	White	Red	White
หมวดพลังงาน	น้ำมันเชื้อเพลิง	Green	Red	Red	Red	White	Red
	ก๊าซหุงต้ม	White	White	White	White	Red	Red
	ค่ากระแสไฟฟ้า	White	White	White	White	White	Red
หมวดพื้นฐาน	เครื่องประกอบอาหาร	White	White	Red	White	White	Red
	อาหารสำเร็จรูป	White	Red	White	White	White	White
	เครื่องใช้ไฟฟ้าและเครื่องเรือน	White	Red	White	White	White	White
	อุปกรณ์ซักล้างทำความสะอาด	Green	White	Red	White	White	White
	ค่าของใช้ส่วนตัว	White	White	White	White	White	White
	ค่าโดยสารสาธารณะ	White	White	White	White	White	White
	หมวดยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์	White	White	White	White	White	White
	หมวดการบันเทิงการอ่าน การศึกษา และการศาสนา	White	White	White	White	White	White
	หมวดเครื่องนุ่งห่มและรองเท้า	White	White	White	White	White	White
	ค่าน้ำประปา	White	White	White	White	White	White
ค่าเช่าบ้าน	Green	White	White	Green	Green	White	

- ราคาลดลงมากกว่า 0.5 SD
- ราคาเปลี่ยนแปลงน้อยกว่า 0.5 SD
- ราคาเพิ่มขึ้นมากกว่า 0.5 SD
- ราคาเพิ่มขึ้นมากกว่า 1 SD



เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อหลายตัวมีทิศทางปรับเพิ่มขึ้น

และยังมีความเสี่ยงสูง หากเศรษฐกิจฟื้นตัวจนเกิดแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์

เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อ (underlying inflation indicators)

เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อ (%YoY)	ม.ค. 65	ก.พ. 65	มี.ค. 65	เม.ย. 65	พ.ค. 65
Core CPI	0.5	1.8	2.0	2.0	2.3
Core CPI (excl. rent & measures)	0.7	2.2	2.4	2.6	2.8
Symmetric trimmed mean CPI	1.2	2.2	2.4	2.4	3.2
Sticky Price CPI	0.5	2.4	2.8	2.7	3.2
Principal Component CPI	0.5	1.1	1.3	1.5	2.0
Common Component CPI	1.4	1.7	1.8	1.9	2.2

- น้อยกว่า 0.5% จากค่ากลาง
- น้อยกว่า 0.25% - 0.5% จากค่ากลาง
- อยู่ใกล้เคียงค่ากลาง (+/- ไม่เกิน 0.25%)
- มากกว่า 0.25% - 0.5% จากค่ากลาง
- มากกว่า 0.5% จากค่ากลาง

หมายเหตุ: ค่ากลาง คือ ค่ากลางของกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ 1-3% ซึ่งอยู่ที่ 2%

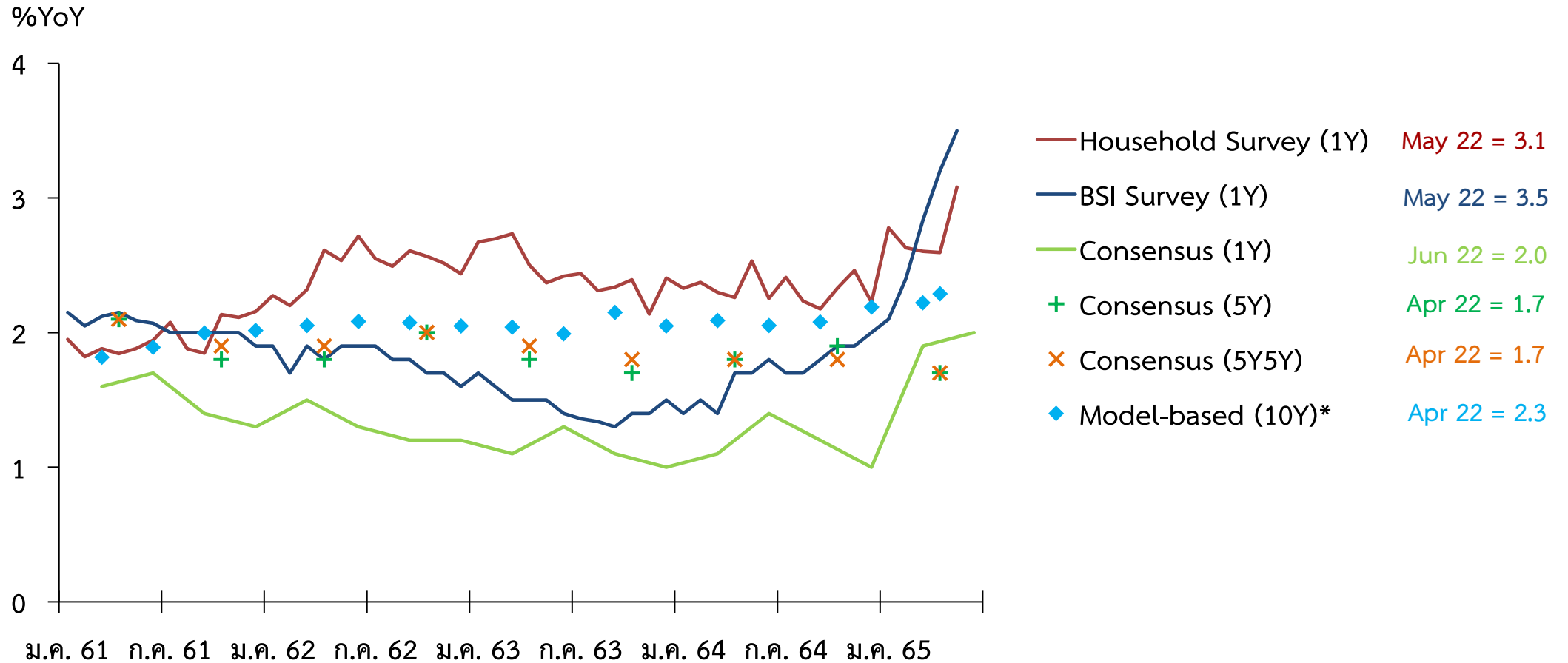
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

หมายเหตุ: คำนวณ %YoY ของเครื่องชี้เป็นรายเดือน โดย Symmetric trimmed mean ตัดสินค้าและบริการที่ราคาตกลงมากที่สุด 10% และเพิ่มขึ้นมากที่สุด 10% / Sticky Price CPI คำนวณจากสินค้าและบริการที่มีความหนืดในการเปลี่ยนแปลงราคามากกว่าค่าเฉลี่ย 4.8 เดือนต่อครั้ง / Principal Component CPI คำนวณปัจจัยร่วมของความเคลื่อนไหวราคาสินค้าและบริการ 28 หมวด / Common Component CPI คำนวณโดยใช้ Generalized dynamic factor model



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวในกรอบเป้าหมาย แม้อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะสั้นปรับเพิ่มขึ้นบ้าง

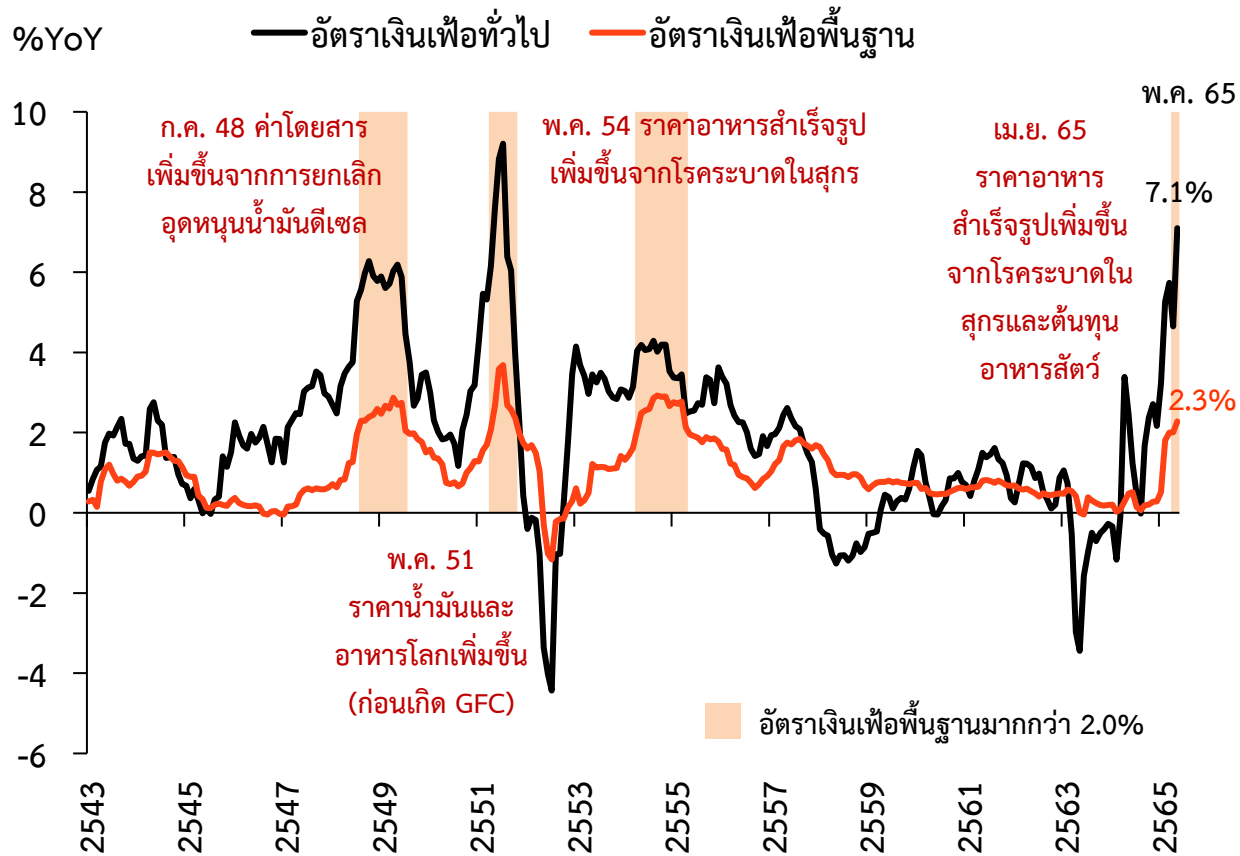


หมายเหตุ: *ประมาณการด้วย affine term structure model โดยใช้ข้อมูล yield curve และปัจจัยมหภาค

ที่มา: Asia Pacific Consensus Economics, Business Sentiment Survey (BOT), Consumer Confidence Index (Ministry of Commerce)



นโยบายการเงินควรปรับเปลี่ยนอย่างทันการณ์เพื่อยืดเหนี่ยวคาดการณ์เงินเฟ้อ และไม่ให้สาธารณชนคาดว่าเงินเฟ้อจะปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง (regime change)



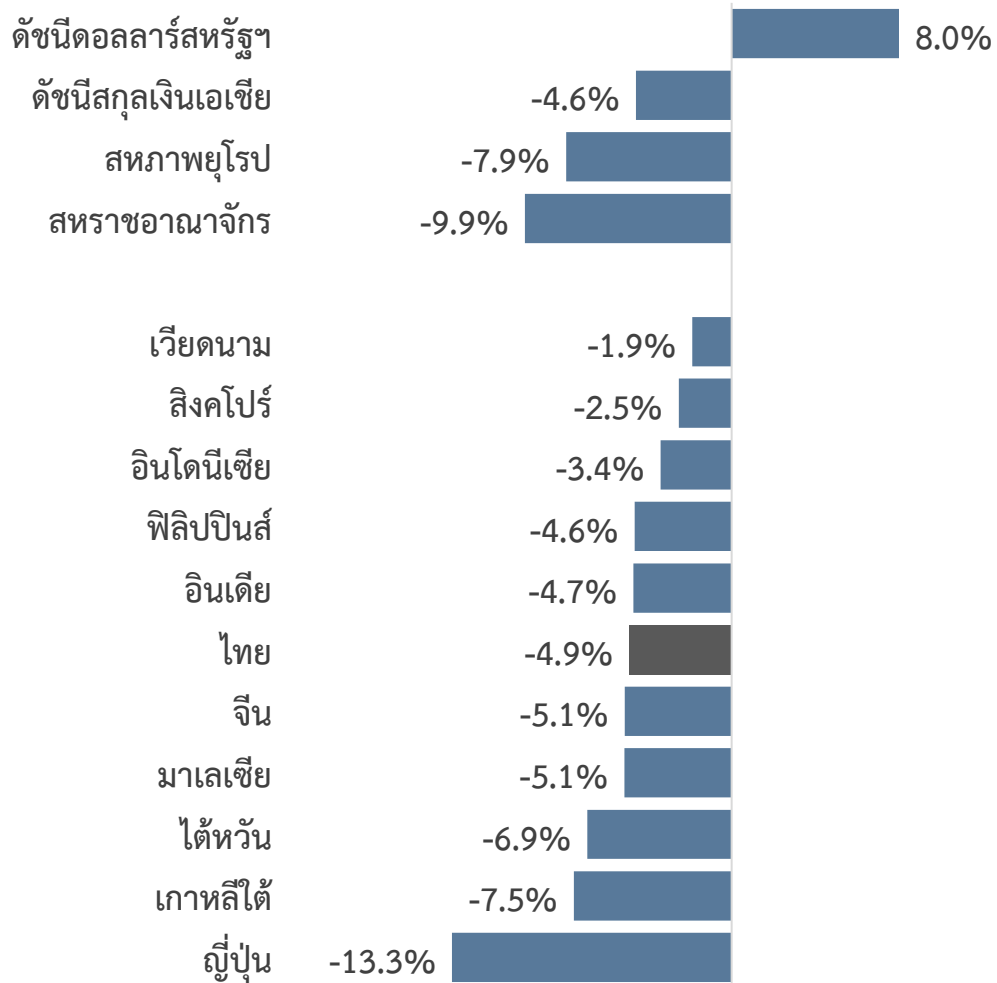
- อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับสูงขึ้นมากกว่าร้อยละ 2 เช่นเดียวกับช่วงที่เงินเฟ้อสูงในอดีต เช่น ปี 2548 ปี 2551 และปี 2554
- หากทัศนคติเกี่ยวกับเงินเฟ้อ (inflation psychology) เปลี่ยนไปจากเดิม อาจนำไปสู่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่อยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง เช่น การพยายามตั้งราคาสินค้าหรือต่อรองค่าจ้างตามอัตราเงินเฟ้อสูงในช่วงที่ผ่านมา
- นโยบายการเงินควรปรับเปลี่ยนอย่างทันการณ์ให้สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่เปลี่ยนไป ไม่ให้สาธารณชนคาดว่าเงินเฟ้อจะปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง (regime change) การดำเนินนโยบายการเงินที่เหมาะสมจะช่วงสร้างความเชื่อมั่นให้กับสาธารณชน ซึ่งจะทำให้สามารถยืดเหนี่ยวเงินเฟ้อระยะปานกลางให้อยู่ในกรอบเป้าหมาย

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์

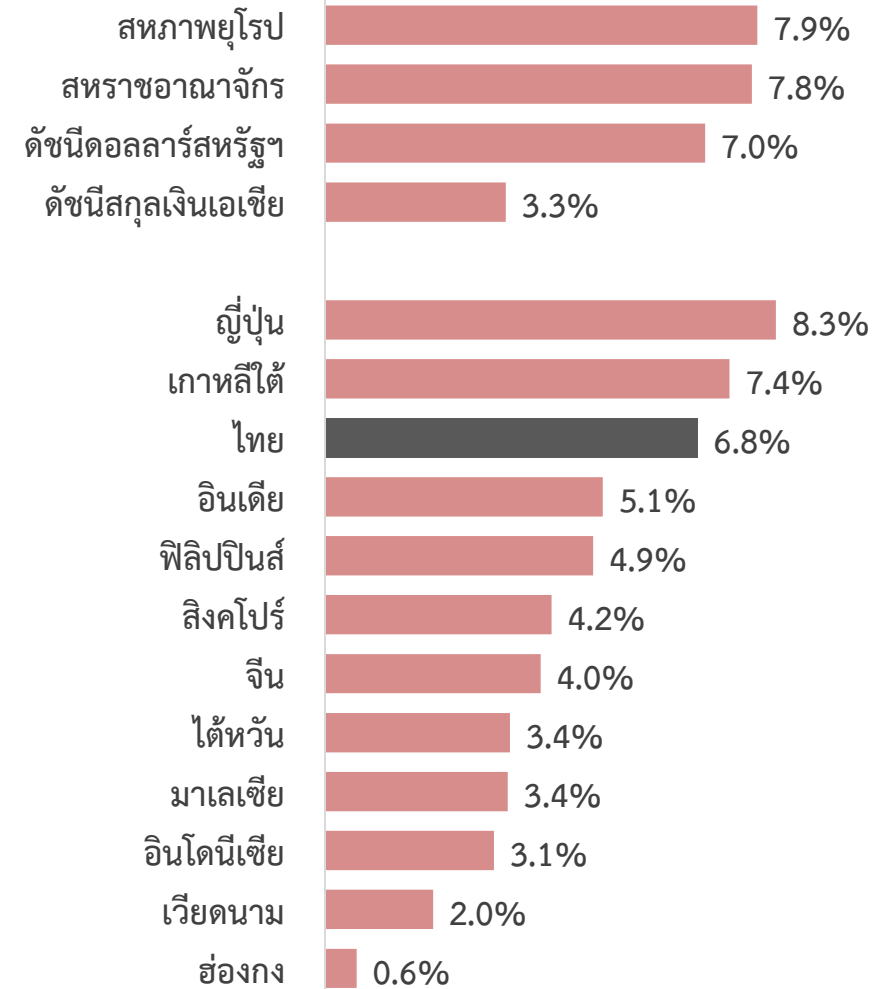


ค่าเงินบาทปรับอ่อนค่าสอดคล้องสกุลเงินภูมิภาค

การเปลี่ยนแปลงค่าเงินปี 2565



ค่าความผันผวนของค่าเงินปี 2565



ที่มา: Reuters, Bloomberg (ข้อมูล ณ วันที่ 16 มิ.ย. 65)



อย่างไรก็ดี กนง. เห็นพ้องกันว่านโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากในระดับปัจจุบันจะมีความจำเป็นลดลง

การประชุมครั้งที่ 3/65
(8 มิ.ย. 65)

กนง. มีมติ 4 ต่อ 3

ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ **0.50** ร้อยละ ต่อปี

โดย 3 เสียงให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี

กนง. ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวได้ต่อเนื่องและมีโอกาสฟื้นตัวดีกว่าที่ประเมินไว้จากอุปสงค์ในประเทศและแรงส่งจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นและอยู่ในระดับสูงนานกว่าที่ประเมินไว้เดิม จากการปรับขึ้นของราคาน้ำมันและการส่งผ่านต้นทุนที่มากและนานกว่าคาด **มองไปข้างหน้า การดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากในระดับปัจจุบันจะมีความจำเป็นลดลง**

กรรมการส่วนใหญ่ เห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในการประชุมครั้งนี้ เพื่อให้มั่นใจว่าเศรษฐกิจในระยะต่อไปจะฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่องตามคาด

กรรมการ 3 ท่าน เห็นว่าแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อมีความชัดเจนเพียงพอที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งนี้

ระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ แต่ภาคครัวเรือนและธุรกิจบางกลุ่มยังเปราะบางและอาจอ่อนไหวต่อค่าครองชีพและต้นทุนที่สูงขึ้น กนง. เห็นความสำคัญของการดำเนินมาตรการปรับโครงสร้างหนี้อย่างต่อเนื่อง รวมถึงการมีมาตรการเฉพาะจุดสำหรับกลุ่มเปราะบาง

กนง. จะพิจารณาช่วงเวลาที่เหมาะสมในการทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้สอดคล้องกับแนวโน้มและความเสี่ยงของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่เปลี่ยนไป