

Strategy

- **Revision:** ทั้งนี้ สภาพัฒนาฯ ได้มีการปรับประมาณการเศรษฐกิจรอบใหม่ โดยมีไฮไลต์สำคัญ (รูปที่ 1) ได้แก่
 - 1) มีการปรับลดคาดการณ์ GDP ปีนี้ลงจากเดิมคาดขยายตัว 3.5% (3.0%-4.0%) เป็น 3.2% (2.7%-3.7%)
 - 2) หลักๆ เกิดจากการปรับลดประมาณการภาคการส่งออกและการอุปโภคภาครัฐบาล
 - 3) สภาพัฒนาฯ จะเป็นหน่วยงานกลางรายแรกๆ ที่ Downgrade การส่งออกไทยปีนี้สู่ระดับติดลบ
 - 4) แม้จะมีการปรับเพิ่มสมมติฐานนักท่องเที่ยวขึ้นอย่างสำคัญ (23 เป็น 28 ล้านคน) แต่ผลบวกของภาคบริการดังกล่าวไม่สามารถชดเชยปัจจัยกดดันข้างต้นได้
 - 5) อย่างไรก็ตาม ปัจจัยดังกล่าวยังส่งผลบวกต่อดุลบัญชีเดินสะพัดอยู่บ้าง ซึ่งในรอบนี้ถูกปรับขึ้นอย่างสำคัญ จาก \$5.6bn สู่ระดับ \$8.6bn แม้ว่าดุลการค้าจะถูกปรับลดลงเหลือ \$12.1bn จาก \$17.7bn
 - 6) บ่งชี้ว่าธุรกิจที่อยู่ในห่วงโซ่ที่เกี่ยวของกับนักท่องเที่ยวต่างชาติ น่าจะยังคงเป็นแรงสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในปีต่อไป (ส่วนหนึ่งสะท้อนผ่านการ Upgrade การบริโภคภาคเอกชนปีนี้ขึ้นเป็น 3.2% จากเดิม 3.0%)
 - 7) การปรับประมาณการ Current account ขึ้นในรอบนี้ถือเป็นสัญญาณที่ดีอยู่บ้างต่อค่าเงินบาท ซึ่งคาดว่าจะเป็นสกุลเงินที่สามารถ Outperform ภูมิภาคได้ตลอดทั้งปีนี้

รูปที่ 1: ประมาณการเศรษฐกิจฉบับใหม่ของสภาพัฒนาฯ

 ตารางที่ 3 ประมาณการเศรษฐกิจ ปี 2566¹

	ข้อมูลจริง			ประมาณการ	
	2563	2564	2565	ณ 21 พ.ย. 65	ณ 17 ก.พ. 66
GDP (ณ ราคาประจำปี: พันล้านบาท)	15,661.1	16,166.6	17,367.3	18,781.1	18,444.1
รายได้ต่อหัว (บาทต่อคนต่อปี)	225,311.4	231,986.1	248,635.3	268,144.2	263,332.9
GDP (ณ ราคาประจำปี: พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)	500.5	505.5	495.2	521.7	562.3
รายได้ต่อหัว (ดอลลาร์ สหรัฐ. ต่อหัวต่อปี)	7,200.7	7,254.1	7,089.7	7,448.4	8,028.4
อัตราการขยายตัวของ GDP (CVM, %)	-6.1	1.5	2.6	3.0 - 4.0	2.7 - 3.7
การลงทุนรวม (CVM, %) ^{2/}	-4.8	3.1	2.3	2.5	2.2
ภาคเอกชน (CVM, %)	-8.1	3.0	5.1	2.6	2.1
ภาครัฐ (CVM, %)	5.1	3.4	-4.9	2.4	2.7
การบริโภคภาคเอกชน (CVM, %)	-0.8	0.6	6.3	3.0	3.2
การอุปโภคภาครัฐบาล (CVM, %)	1.4	3.7	-0.0	-0.1	-1.5
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ (ปริมาณ, %)	-19.7	11.1	6.8	8.5	7.4
มูลค่าการส่งออกสินค้า (พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.) ^{3/}	227.0	270.6	285.4	293.8	280.9
อัตราการขยายตัว (มูลค่า, %) ^{3/}	-6.5	19.2	5.5	1.0	-1.6
อัตราการขยายตัว (ปริมาณ, %) ^{3/}	-5.8	15.5	1.3	1.0	-0.6
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ (ปริมาณ, %)	-13.9	17.8	4.1	3.6	2.6
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.) ^{3/}	186.6	238.2	274.6	276.1	268.8
อัตราการขยายตัว (มูลค่า, %) ^{3/}	-13.6	27.7	15.3	1.6	-2.1
อัตราการขยายตัว (ปริมาณ, %) ^{3/}	-10.5	17.9	2.0	2.6	0.4
ดุลการค้า (พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)	40.4	32.4	10.8	17.7	12.1
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)	20.9	-10.6	-16.9	5.6	8.6
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP (%)	4.2	-2.1	-3.4	1.1	1.5
เงินเฟ้อ (%)					
ดัชนีราคาผู้บริโภค	-0.8	1.2	6.1	2.5 - 3.5	2.5 - 3.5
GDP Deflator	-1.3	1.7	4.7	2.5 - 3.5	2.5 - 3.5

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2566

Source: NESDC

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031379
 nuttachart@trinitythai.com

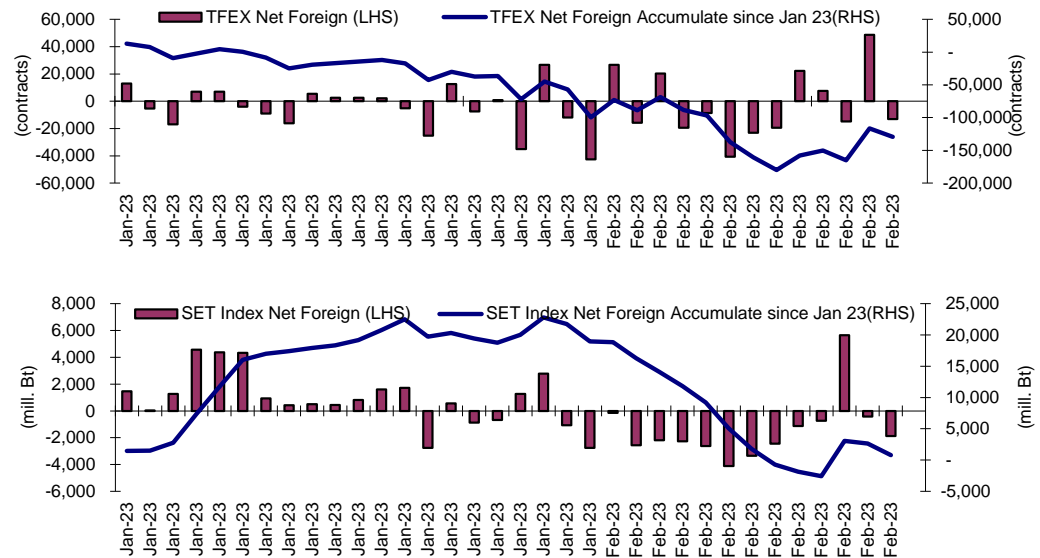
Fund Flow

Foreign Portfolio Investment in Equities (Asia ex. Japan)

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	YTD Net
India	16-Feb	245.6	718.2	319.5	-3,340.1
Indonesia	17-Feb	-18.2	-90.9	203.8	-0.4
Malaysia	16-Feb	16.9	50.5	-51.8	-133.5
Philippines	17-Feb	-2.2	-22.4	-33.1	89.0
South Korea	18-Feb	-77.8	-77.8	1,993.4	7,233.2
Sri Lanka	17-Feb	0.1	1.6	10.4	11.5
Taiwan	17-Feb	-419.2	-218.5	1,525.5	8,766.2
Thailand	17-Feb	-51.7	46.4	-545.8	-0.8
Vietnam	17-Feb	-0.6	-21.7	55.2	170.2

Source: Bloomberg

Net Foreign



Indicators to watch

	Last	Previous	% chg	1W Prior	1M Prior	Remark
VIX Index	19.08	19.20	-0.6%	-6.2%	-11.9%	+
Ted Spread	0.16	0.17	-5.9%	-7.0%	-46.3%	+
TTF (Thai Trust Fund)	11.27	11.25	0.2%	0.4%	6.1%	+
U.S.Dollar Index	103.96	104.10	-0.1%	0.7%	1.5%	+
U.S.Bond Yield	3.82	3.88	-1.4%	4.0%	13.4%	-
US Coal Index	7.5	6.87	9.2%	39.9%	58.2%	+
Emerging Asia Index (MXMS)	562.81	562.19	0.1%	1.0%	9.1%	+

Source: Bloomberg, Aspen