

Economic Outlook 2020

11 March 2020



Outlook 2020

February 2020

เลือกตั้ง
ประธานาธิบดีสหรัฐฯ
และแนวทางสงคราม
การค้าที่อาจเปลี่ยนไป



จีดีพี
2020

1.5%



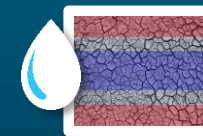
ท่องเที่ยวและส่งออกฟื้นตัว
เงินทุนบาทกลับมาแข็งค่า



EVFTA มีผลบังคับใช้
กระทบส่งออกสิ่งทอ
ไทยไปยุโรป

ชิม
ช้อป
ใช้

มาตรการ
ชิม ช้อป ใช้



คาดภัยแล้งลากยาวถึง
กลางปีกระทบธุรกิจข้าว
มันสำปะหลัง และอ้อย

รัฐเริ่มเบิกจ่าย
งบประมาณปี 2563



โควิด-19 จุดธุรกิจท่องเที่ยว
และที่เกี่ยวข้องซบเซาหนัก



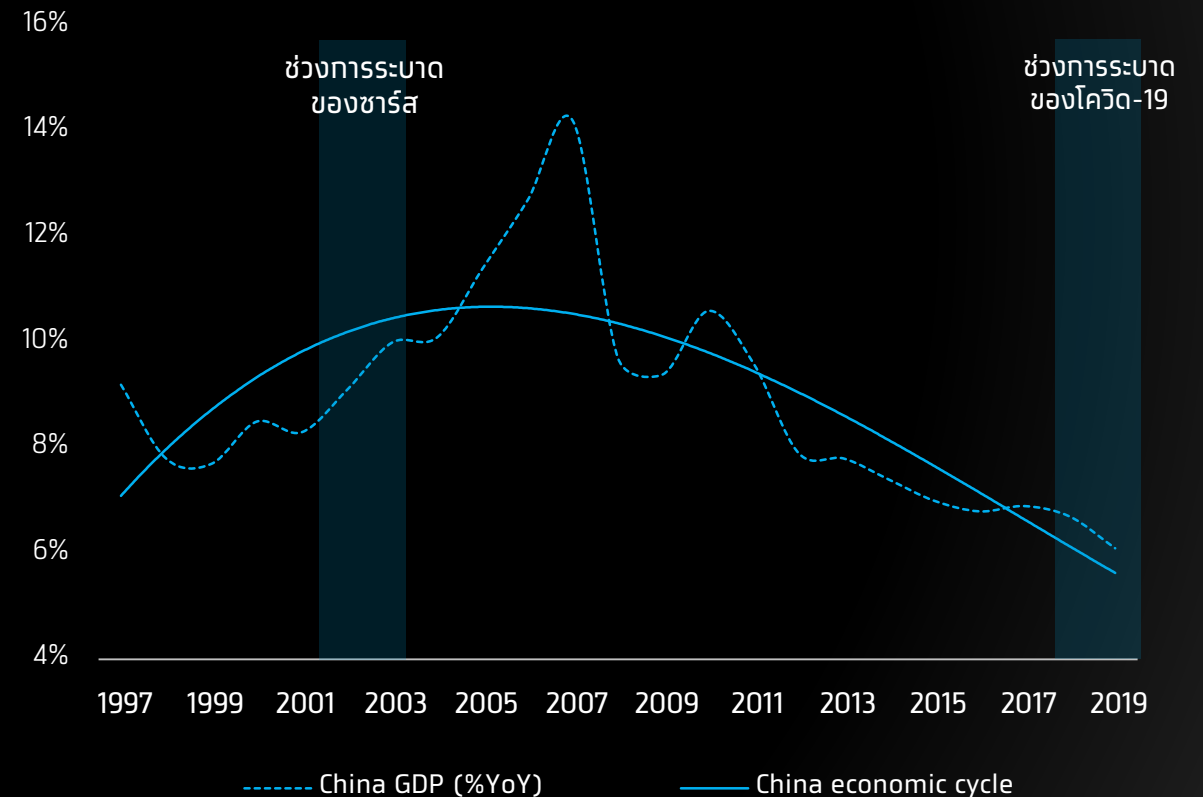
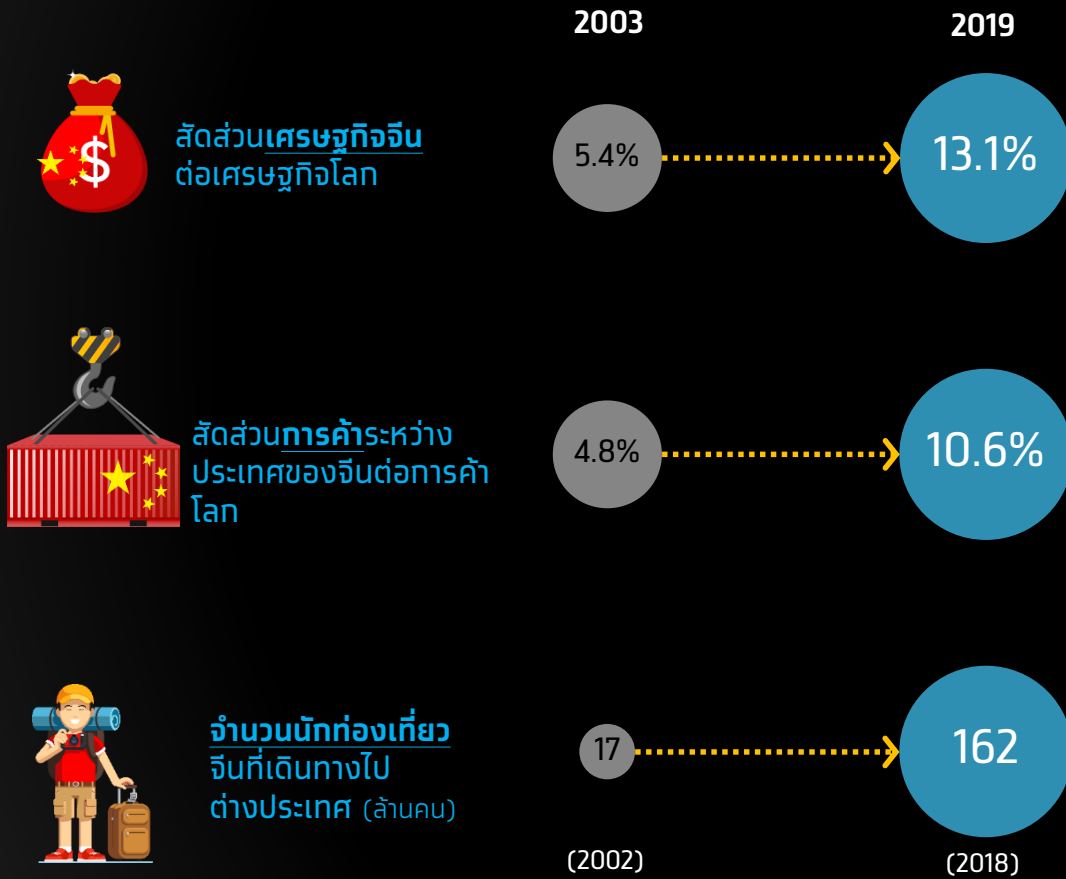
จีดีพี
2019

2.4%

การแพร่ระบาดของโควิด-19 จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและการค้าโลก **รุนแรงกว่าช่วงซาร์ส**

ขนาดเศรษฐกิจ การค้าระหว่างประเทศของจีน และนักท่องเที่ยวจีนที่เดินทางไปยังต่างประเทศสูงขึ้นมากเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงที่เกิดโรคซาร์ส

เศรษฐกิจจีนเริ่มเข้าสู่วัฏจักรชะลอตัวชัดเจนในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ต่างกับตอนเกิดซาร์สที่เศรษฐกิจอยู่ในช่วงขาขึ้น



ที่มา: World Bank, Trademap และ CEIC รวบรวมโดย Krungthai COMPASS

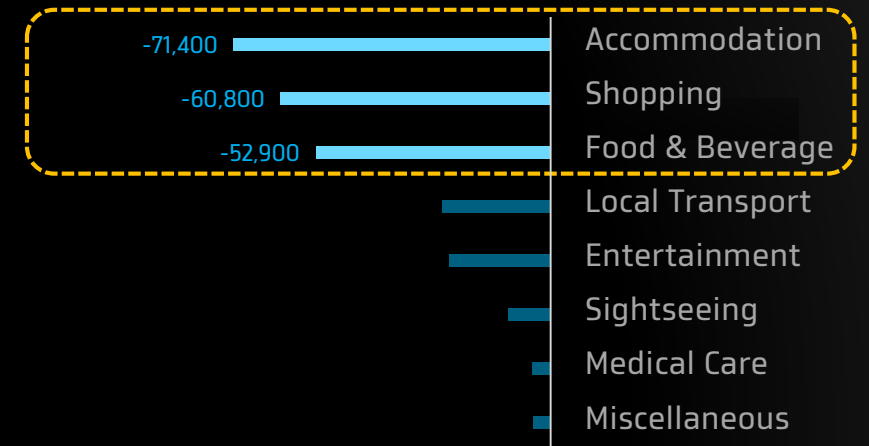
คาดปี 2020 ต่างชาติมาไทยหดตัว 14% กระทบธุรกิจกว่าสองแสนกว่าล้านบาท



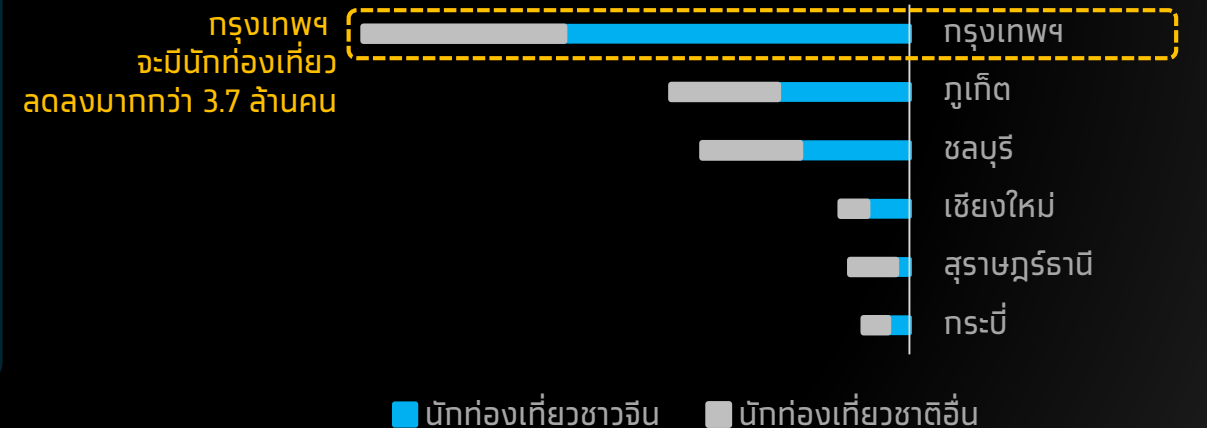
คาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ ที่เดินทางเข้ามาไทย ปี 2020 หดตัวถึง 14.2%

	2018	2019	2020F (Feb 2020)
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (ล้านคน)	38.18	39.80	34.14
%YoY	7.3	4.2	-14.2
รายได้ท่องเที่ยว (ล้านล้านบาท)	1.88	1.93	1.66
%YoY	2.5	3.1	-14.4

รายได้ของธุรกิจต่างๆ ที่จะลดลงจากปี 2019 **ราว 205,100 ล้านบาท**



นักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลงในช่วงครึ่งแรกของปี 2020 รายจังหวัด



ที่มา : กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา ประมาณการโดย Krungthai COMPASS
หมายเหตุ : นักท่องเที่ยว 1 คน สามารถเดินทางไปเที่ยวได้หลายจังหวัดในการเดินทางมาไทย 1 ครั้ง

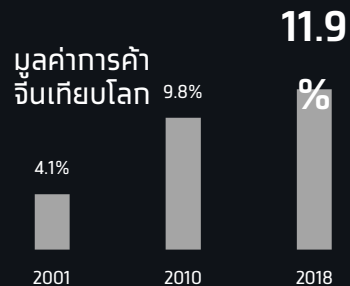
5 เหตุผลหลักๆ ที่มองว่าส่งออกไทยยังซึมต่อ...

1 เศรษฐกิจจีนซึมนักกระทบส่งออกไทย



- ไทยอยู่ใน Supply chain การผลิตของจีนในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมสูง

2 โควิด-19 ลามเป็น Domino Effect จุดเศรษฐกิจคู่ค้า



- จีนเชื่อมโยงกับเศรษฐกิจโลกมากขึ้น
- มูลค่าการค้าจีนเทียบโลกเพิ่มขึ้นเกือบ 3 เท่า

3 ตลาดอาเซียน โตชะลอลง



- เศรษฐกิจอาเซียนโตชะลอลงจากประเด็นในประเทศ
- สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ราคาถูกลงจากจีนเข้ามาตีตลาดอาเซียนมากขึ้น

4 สงครามการค้า ยังไม่จบง่ายๆ



- จีนต้องนำเข้าอีก \$200 bn ทำให้ต้องลดนำเข้ากับคู่ค้าอื่น
- มีแนวโน้มที่จีนจะเรียกร้องเจรจาใหม่ตาม Article 7.6 จากกรณีโควิด-19

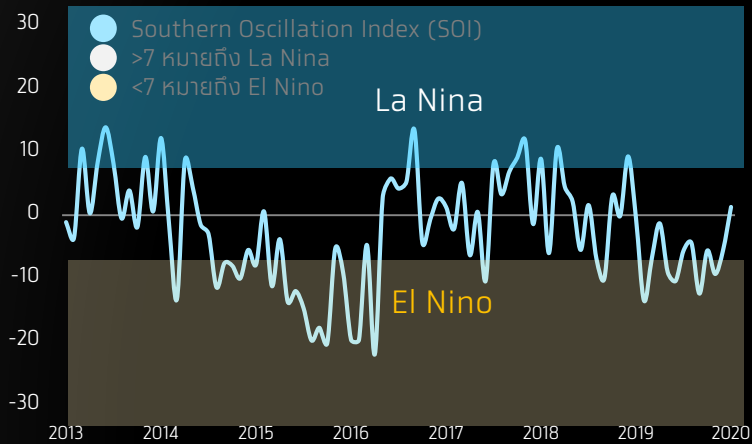
5 EVFTA เพิ่มอุปสรรคส่งออกไทยไปยุโรป



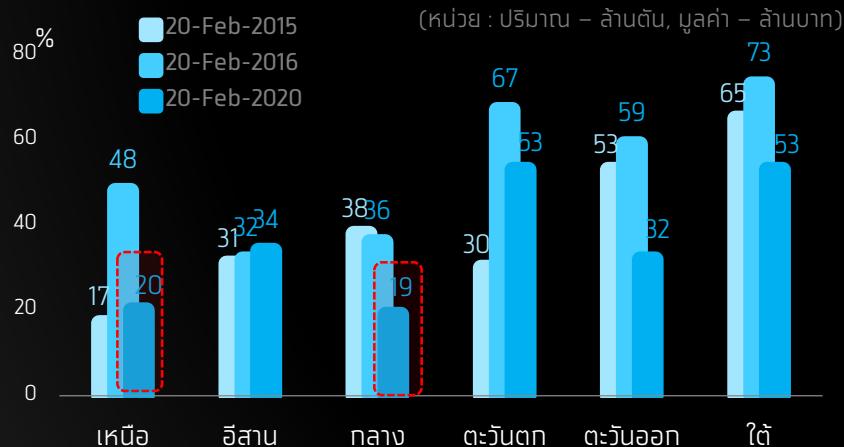
- เวียดนามจะได้เปรียบอุตสาหกรรมสิ่งทอและรองเท้ามากกว่าเดิม

ปัญหาภัยแล้งในปี 2020 มีแนวโน้มว่าจะรุนแรงกว่าในปี 2015

ผลจาก El Nino กำลังอ่อนที่ดำเนินต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2019...



...ทำให้ปริมาณน้ำในเขื่อนอยู่ในระดับวิกฤตในภาคเหนือและภาคกลาง



ที่มา: The El Niño-Southern Oscillation (ENSO) และ กรมชลประทาน
 หมายเหตุ: ตัวเลขในวงกลมสีแดง คือ ปริมาณน้ำในเขื่อนที่ต่ำกว่าหรือใกล้เคียงกับปีที่เกิดภัยแล้งรุนแรง ปี 2015-2016

“มูลค่าความสูญเสียส่วนใหญ่ 53% มาจากผลผลิตข้าวนาปรังที่เหลือเป็นพืชอื่นๆ เช่น อ้อยและมันสำปะหลัง”
มูลค่าความสูญเสียรวมประมาณ 5.83 หมื่นล้านบาท

(หน่วย : ปริมาณ – ล้านตัน, มูลค่า – ล้านบาท)

	ข้าวนาปรัง		ข้าวนาปี		มูลค่าความสูญเสียข้าวรวม	มูลค่าความสูญเสียพืชเกษตรอื่นๆ	มูลค่าความสูญเสียข้าวและพืชเกษตรอื่นรวม
	ปริมาณผลผลิต	มูลค่า	ปริมาณผลผลิต	มูลค่า			
Best Case	2.3	18,622	0	0	18,622	4,338	22,960
Base Case	3.9	31,036	0	0	31,036	27,250	58,286
Worst Case	3.9	31,036	1.3	12,993	44,029	37,563	81,592

ที่มา: ประมาณการโดย Krungthai COMPASS
 หมายเหตุ: สมมติฐานการประเมินผลกระทบผลผลิตข้าวนาปรัง อ้างอิงข้อมูลจากสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตรและกระทรวงพาณิชย์ ผลผลิตข้าวนาปีประเมินโดยเทียบเคียงกับผลกระทบจากภัยแล้งในปี 2015-2016 ส่วนมันสำปะหลัง และอ้อย ประเมินโดยอ้างอิงข้อมูลจากสมาคมการค้ามันสำปะหลัง และสำนักงานคณะกรรมการอ้อยและน้ำตาลทราย

การเร่งเบิกจ่ายงบลงทุนในครึ่งหลังของปีงบประมาณจะช่วยสนับสนุนเศรษฐกิจในไตรมาส 2 และ 3

การเบิกจ่ายงบลงทุนช่วงครึ่งปีแรกของปีงบประมาณล่าช้าจากร่าง พ.ร.บ. งบฯ ที่ล่าช้า แต่การเร่งเบิกจ่ายหลัง พ.ร.บ. งบฯ บังคับใช้ จะทำให้การเบิกจ่ายงบลงทุนในครึ่งปีหลังของปีงบประมาณจะเบิกจ่ายได้มากถึง 49.6% ของงบลงทุนทั้งหมด ทำให้การเบิกจ่ายงบลงทุนทั้งปีงบประมาณอยู่ที่ 67%

ปีงบประมาณ 2563	Q1 (ต.ค. – ธ.ค.)	Q2(f) (ม.ค. – มี.ค.)	Q3(f) (เม.ย. – มิ.ย.)	Q4(f) (ก.ค. – ก.ย.)	รวมทั้งปี (ต.ค. 19 – ก.ย. 20)
ประมาณการการเบิกจ่ายงบลงทุน (%)	4.0	13.4	49.6		67.0
เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปี (%)	12.1	15.9	32.4		60.4

ที่มา: คำนวณโดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงข้อมูลจากระบบบริหารการเงินการคลังภาครัฐแบบอิเล็กทรอนิกส์ (GFMS)

2/ การเบิกจ่ายของเดือนที่ยังไม่ได้รับอนุมัติงบประมาณ (ม.ค. - ก.พ. 2020) จะเบิกจ่ายได้น้อยกว่าค่าเฉลี่ยปกติประมาณ 2.73% (อิงจากส่วนต่างของไตรมาสที่ 1 ปีงบประมาณ 2563 ที่อัตราการเบิกจ่ายต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี อยู่ที่ 8.2% เฉลี่ยเป็นต่อเดือน 2.73%)

3/ การเบิกจ่ายในเดือนที่ได้รับอนุมัติงบประมาณแล้ว (เม.ย. - ก.ย. 2020) เฉลี่ยต่อเดือนจากงบลงทุนที่พร้อมเบิกจ่าย 4.46 แสนล้านบาท อิงตามสัมภาษณ์ของรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง เมื่อวันที่ 20 ก.พ. 2020

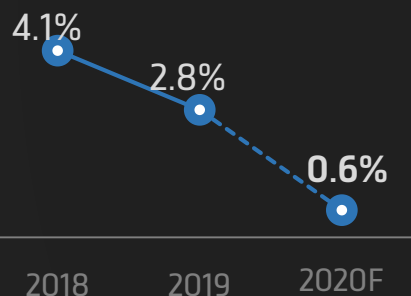
ในปี 2020 คาดว่าแรงขับเคลื่อนหลักมาจากการลงทุนภาครัฐ ขณะที่เครื่องยนต์อื่นแผ่วลง

“ คาด GDP ไทยปี 2020 โตที่ **1.5%** ”

อุปสงค์ในประเทศ

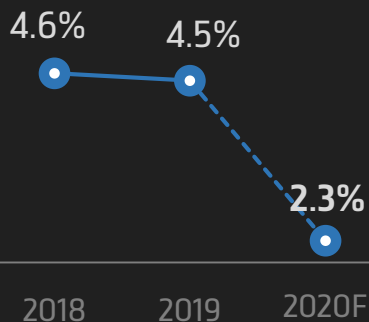
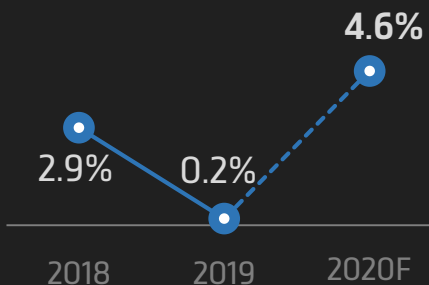
การบริโภคภาคเอกชน:

ชะลอลง
จากผลกระทบของโควิด-19
และภัยแล้ง แม้มີมาตรการ
กระตุ้นการใช้จ่ายของภาครัฐ



การลงทุนภาครัฐ:

คาดว่าจะเร่งตัวขึ้น
หลังรัฐบาลมีแนวโน้มที่จะเร่งเบิกจ่าย
งบประมาณ



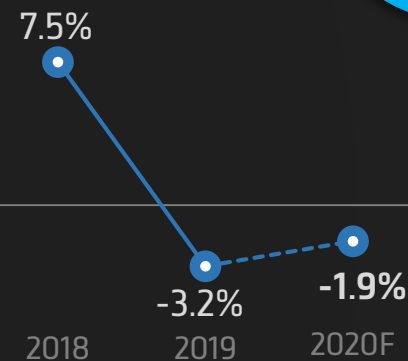
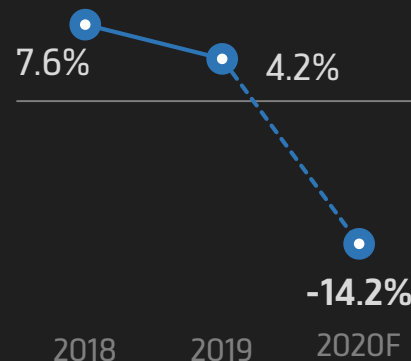
การลงทุนภาคเอกชน:

ชะลอลง
จากภาวะเศรษฐกิจ รวมทั้ง
งบประมาณที่ล่าช้า

อุปสงค์ต่างประเทศ

ภาคการส่งออก:

หดตัว
จากภาวะเศรษฐกิจโลก
ที่ยังไม่แน่นอนสูง
ประกอบกับสินค้า
Supply chain ที่ส่งไป
จีนได้รับผลกระทบมาก
ในไตรมาส 1



จำนวนนักท่องเที่ยว:

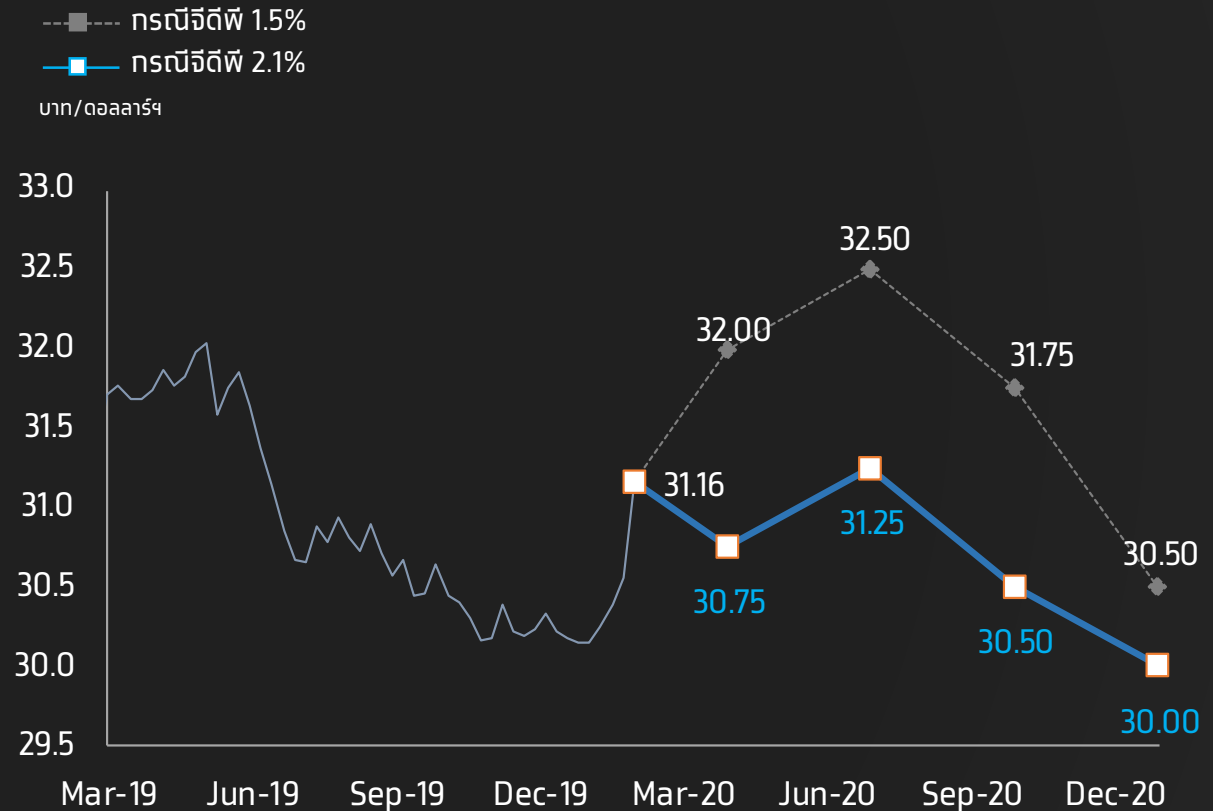
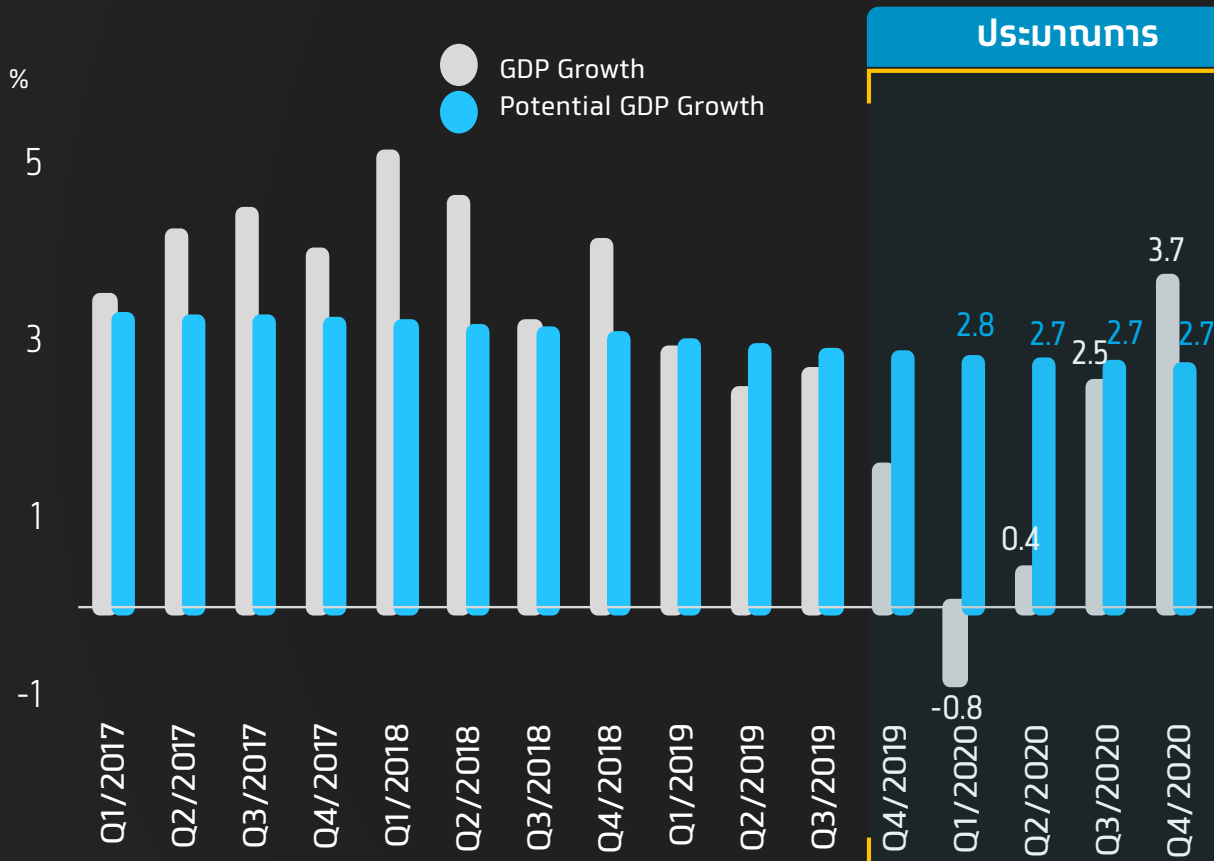
หดตัว
จากผลกระทบของ
โควิด-19 ซึ่งคาดว่าจะปรับตัว
ดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง

ที่มา: วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS จากข้อมูล NESDC

คาด ทนง. ปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในช่วงครึ่งปีแรก ด้านค่าเงินบาทแข็งค่าช่วงครึ่งปีหลัง

เศรษฐกิจไทยโตต่ำกว่าศักยภาพในช่วงครึ่งปีแรก ก่อนจะเร่งขึ้นใกล้เคียงกับศักยภาพในไตรมาสสาม และขยายตัวเกินศักยภาพในไตรมาสสี่

อัตราแลกเปลี่ยนในช่วงครึ่งปีแรกมีแนวโน้มอ่อนค่า ก่อนจะกลับมาแข็งค่าในช่วงครึ่งปีหลัง



ประมาณการเศรษฐกิจไทย 2020

	2018*	2019*	2020F (Nov2019)	2020F (Feb2020)
GDP	4.2	2.4	2.8	1.5
ด้านเศรษฐกิจ				
- Private Consumption	4.6	4.5	3.3	2.3
- Public Investment	2.9	0.2	5.3	4.6
- Private Investment	4.1	2.8	3.0	0.6
- Government Consumption	2.6	1.4	2.8	2.5
- Export Value in USD	7.5	-3.2	-0.7	-1.9
- Tourist Arrival	7.6	4.2	5.0	-14.2
- Headline Inflation	1.1	0.7	0.9	0.8
- Current Account/GDP (%)	5.6	6.8	5.6	5.2
ด้านตลาดเงิน				
- Policy Rate (%)	1.75	1.25	1.25	0.75
- THB / USD (End of Period)	32.6	30.0	29.2	30.5

หน่วย: %YOY (ยกเว้น Policy Rate Current Account/GDP และ THB/USD)
ที่มา: วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS จากข้อมูล NESDC
หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

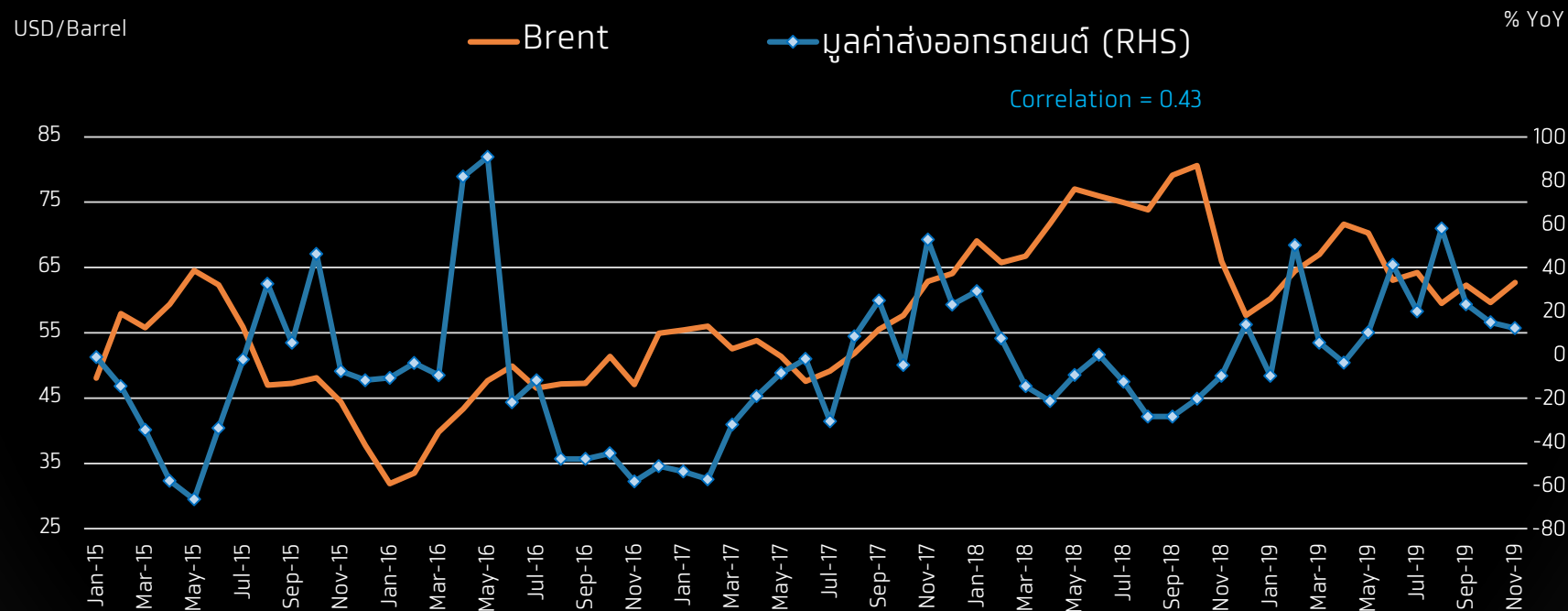
ประเด็นที่ยังไม่ได้อยู่ในประมาณการคือ **Oil Price War**

ผลกระทบ	ช่องทาง	ธุรกิจ
ลบ	<ul style="list-style-type: none"> ประเทศที่พึ่งพารายได้จากการผลิตและส่งออกน้ำมัน มีรายได้ลดลง กระทบต่อฐานะการคลัง และกำลังซื้อของครัวเรือน <ul style="list-style-type: none"> ประเทศในโซนตะวันออกกลาง ประเทศในโซนแอฟริกา ความต้องการสินค้าทดแทนน้ำมันลดลง 	<ul style="list-style-type: none"> รถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ สินค้าเกษตร ท่องเที่ยว / medical tourism เชื่อเพลิงชีวภาพ
บวก	<ul style="list-style-type: none"> ต้นทุนราคาพลังงานลดลง <ul style="list-style-type: none"> ราคาน้ำมันสำเร็จรูป ราคาก๊าซธรรมชาติ ค่าขนส่ง 	<ul style="list-style-type: none"> ขนส่งและโลจิสติกส์ วัสดุก่อสร้าง บริการทางการแพทย์ ประมง เหมืองแร่

ประเด็นที่ยังไม่ได้อยู่ในประมาณการคือ **Oil Price War**

จับตาการส่งออกรถยนต์ ปิกอัพ 1 ตัน เพราะราคาน้ำมันมีผลต่อการนำเข้ารถยนต์จากไทยค่อนข้างมาก โดยพบว่า ราคาน้ำมันในตลาดโลกมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกับการนำเข้าสินค้ารถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบจากไทย ซึ่งมีค่า Correlation ถึง 0.43 และเมื่อย้อนกลับไปในปี 2016 ที่ราคาน้ำมันลดลงต่ำในช่วง 30 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในช่วงต้นปี พบว่า การส่งออกรถยนต์ไปตะวันออกกลางในปีนั้นหดตัวถึง 20.1%

การส่งออกสินค้ารถยนต์ไปตะวันออกกลางกับราคาน้ำมันดิบ



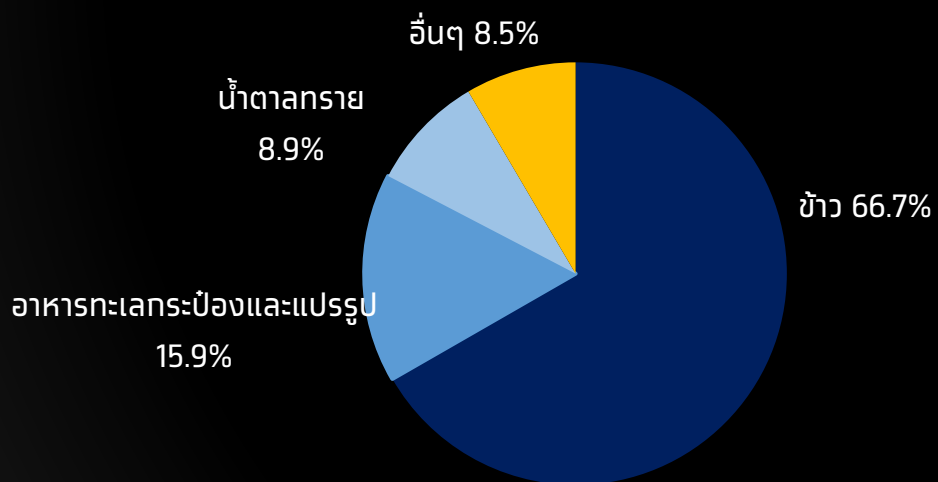
ที่มา: Bloomberg และ กระทรวงพาณิชย์

ประเด็นที่ยังไม่ได้อยู่ในประมาณการคือ **Oil Price War**

แอฟริกามีบทบาทสำคัญในตลาดส่งออกสินค้าเกษตรไทย โดยเฉพาะข้าว คิดเป็น 66.7% ของตลาดส่งออกสินค้าเกษตรรวมไปแอฟริกา ในปี 2019 โดยไทยส่งออกข้าวไปแอฟริกา 4.1 ล้านตัน คิดเป็นสัดส่วน 54.2 % ของปริมาณส่งออกข้าวไทยทั้งหมด โดยตลาดส่งออกข้าวไทยในแอฟริกาเป็นข้าวหนึ่งมากที่สุด 46.3% รองลงมาเป็นข้าวขาว 32.5% โดยประเทศผู้นำเข้าหลัก ได้แก่ เม็กซิโก ไนจีเรีย และแอฟริกาใต้

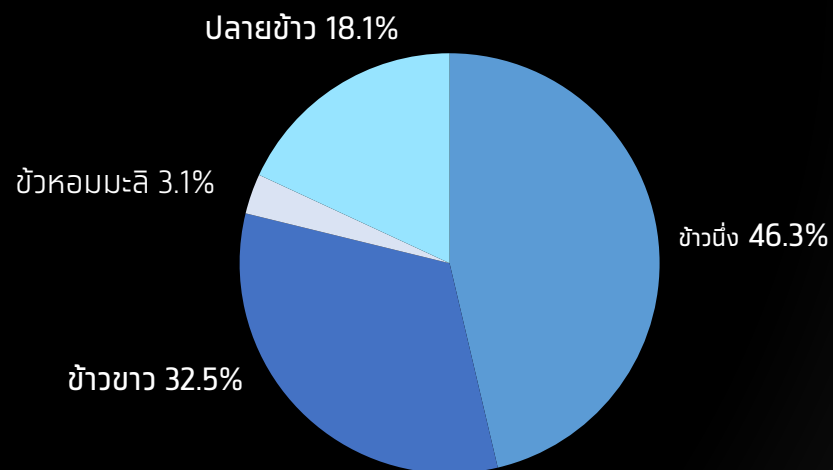
การลดลงของราคาน้ำมันในตลาดโลก ทำให้รายได้จากการส่งออกน้ำมันดิบ ซึ่งเป็นรายได้หลักของประเทศในแถบนี้ลดลงกว่า 50% ส่งผลกระทบต่อการส่งออกข้าวของไทย โดยจะเห็นจากในปี 2015 ที่ราคาน้ำมันตลาดโลกลดลงค่อนข้างมาก ทำให้การส่งออกข้าวไทยไปแอฟริกาที่มีปริมาณและมูลค่าลดลง 25.8% และ 27.3% โดยการส่งออกข้าวหนึ่งซึ่งมีแอฟริกาเป็นตลาดหลักถึง 81% มีปริมาณและมูลค่าส่งออกลดลงถึง 34.7% และ 39.6% ส่วนข้าวขาวซึ่งตลาดแอฟริกาที่มีสัดส่วนส่งออก 42% มีปริมาณและมูลค่าส่งออกลดลง 21.4% และ 21.2 % ตามลำดับ

การส่งออกสินค้าเกษตรไปแอฟริกา



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

การส่งออกข้าวไปแอฟริกา



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

ประเด็นที่ยังไม่ได้อยู่ในประมาณการคือ **Oil Price War**

ดุลการค้ามีแนวโน้มสูงขึ้น แม่นอนว่า เมื่อต้นทุนราคาน้ำมันดิบถูกลงมาก ก็ย่อมทำให้มูลค่านำเข้าน้ำมันดิบของไทยลดลงดังเช่นในอดีต ประกอบกับสภาวะเศรษฐกิจซบเซาดังแต่ปีที่ผ่านมา ทำให้คาดว่าในปีนี้นำเข้าสินค้าทุนสำหรับใช้ในการผลิตยังหดตัวต่อไป ดังนั้น แม้ว่าการส่งออกจะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจคู่ค้าชะลอตัว แต่ดุลการค้าของไทยจะเพิ่มขึ้น

ดุลบัญชีเดินสะพัดเพิ่มขึ้น แต่อาจไม่ติดตัวเท่ากรณีปี 2016 เพราะท่องเที่ยวชะลอหนัก แม้ว่าดุลการค้าจะเพิ่มขึ้น แต่ดุลบริการส่งออกตัวอย่างหนักจากภาคการท่องเที่ยวที่ได้รับผลกระทบจากโรคระบาดโควิด-19 ที่ลุกลามไปยังนักท่องเที่ยวจีน รวมถึงชาติอื่นๆ ดังนั้น จึงคาดว่า ไทยน่าจะเกินดุลบัญชีเดินสะพัดราว 3.8-4.0 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ หรือคิดเป็น 6.7%-6.9% ต่อจีดีพี เพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิมที่คาดว่าที่ 5.2% ต่อจีดีพี

	ปีที่สหรัฐฯ เพิ่มกำลังการผลิตในปี 2016	ปีที่ซาอุดีอาระเบียและรัสเซียเปิดสงครامن้ำมันในปี 2020	
		Best case	Bad case
ส่งออก (พันล้านดอลลาร์ฯ)	213.5	234.4	231.9
นำเข้า (พันล้านดอลลาร์ฯ)	177.7	206.8	202.9
ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (ดอลลาร์ฯ ต่อบาร์เรล)	44	47	40
ดุลบริการ (พันล้านดอลลาร์ฯ)	7.7	10.7	10.7
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ฯ)	43.4	38.2	39.7
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อจีดีพี	10.5%	6.7%	6.9%

Disclosures

Krungthai COMPASS

This report is not intended to provide the basis for any evaluation of the financial instruments discussed herein. The information was obtained from various sources; we do not guarantee its accuracy or completeness. In particular, information provided herein should be regarded as indicative, preliminary and for illustrative purposes only. There is no representation that any transaction can execute at such terms or price.

Information provided in this report is not intended to constitute legal, tax or accounting advice in relation to entering into any transaction and does not have regard to the particular needs of any specific person who may receive this report. Clients should consult their own financial advisors regarding the appropriateness of investing in any investment strategies discussed or recommended in this report and should understand that statements regarding future prospects may not be realized. While all information this presentation has been produced or compiled from sources believed to be reliable, the Bank makes no representation as to its accuracy or completeness.

