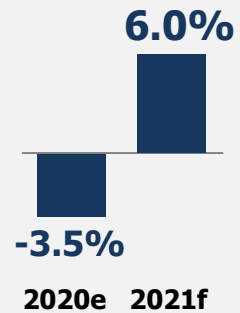


รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย (ประจำเดือนมีนาคม – เมษายน 2564)

เศรษฐกิจโลกปี 2564 มีแนวโน้มทยอยฟื้นตัวต่อเนื่อง ท่ามกลางความเปราะบางและความไม่แน่นอนสูง ขณะที่เศรษฐกิจไทยแม้ภาพรวมแนวโน้มจะฟื้นตัว แต่การระบาดของไวรัส COVID-19 ระลอกสาม จะส่งผลกระทบ กดดันให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยปี 2564 อาจอยู่ที่เพียงร้อยละ 1.5-2.5 ซึ่งต่ำกว่าที่หลายฝ่ายเคยคาดเอาไว้

World Output



วัคซีน



นโยบายการคลัง

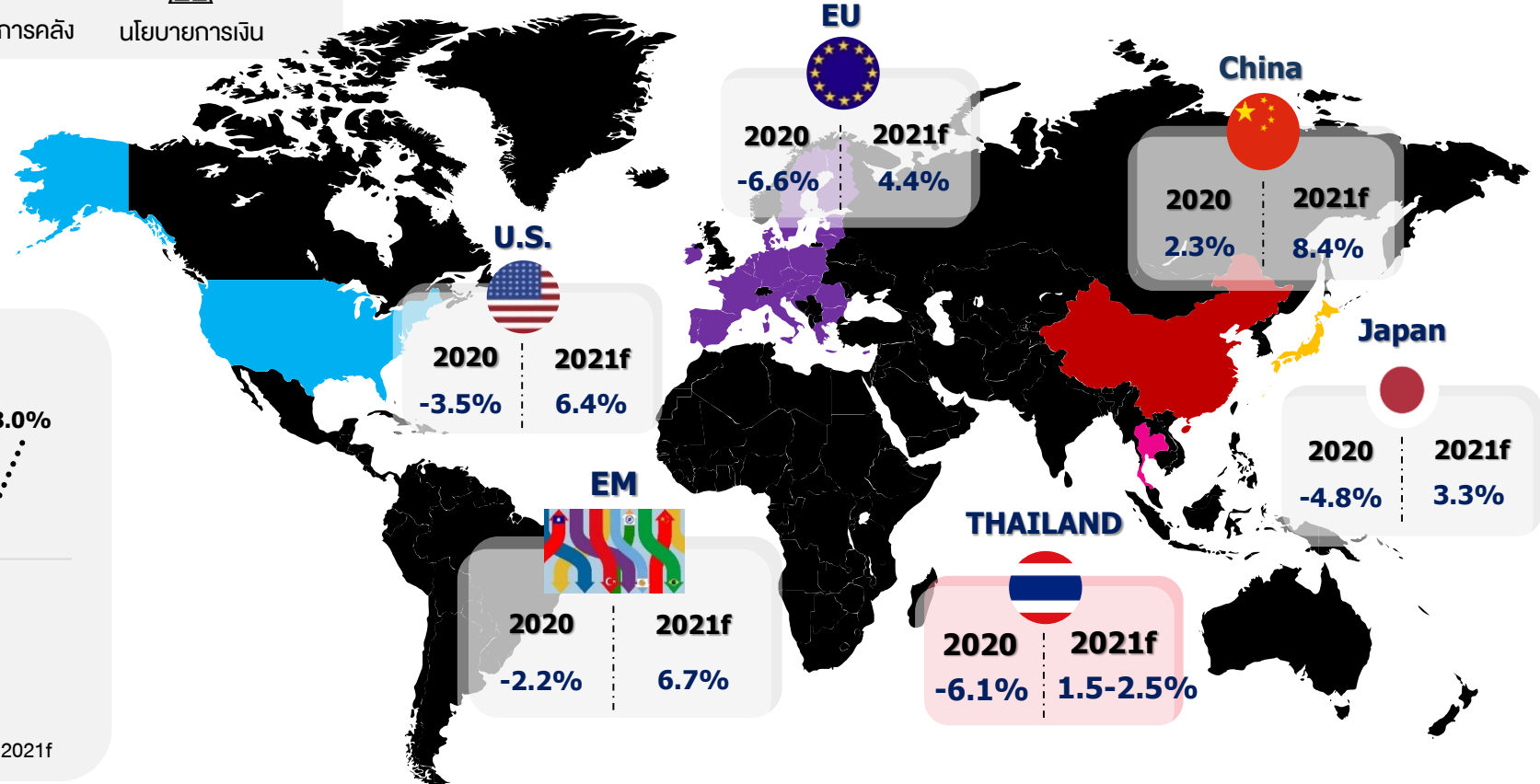


นโยบายการเงิน



COVID-19

Global Trade Volume



เศรษฐกิจไทยเดือน มี.ค. 2564 ภาพรวมทยอยปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อน จากสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ระลอกสอง ที่คลี่คลายลง รวมถึงการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศ ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจหลายภาคส่วนปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ยังคงมีความเสี่ยงจากการกลับมาระบาดของ COVID-19 ระลอกสามในช่วงเดือนเมษายน ซึ่งจะเป็นปัจจัยบั่นทอนสำคัญที่กดดันต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศในระยะต่อไป



เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่มีทิศทางดี โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศ



เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ยายตัวได้ (แต่ขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวลง) จากการคลี่คลายลงของ COVID-19 ระลอกสอง



เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่แม้ยังคงหดตัว แต่เริ่มทยอยปรับตัวดีขึ้น



การบริโภคภาคเอกชนเดือน มี.ค. 2564

กลับมาขยายตัวตามการคลี่คลายลงของ COVID-19 ระลอกสอง และผลของฐานที่ต่ำในปีก่อนจากการระบาดรอบแรก สะท้อนจากการฟื้นตัวของการใช้จ่ายทั้งในหมวดสินค้าคงทนและหมวดสินค้าไม่คงทน อย่างไรก็ตาม การระบาดของ COVID-19 ระลอกสาม อาจกดดันให้การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มกลับมาหดตัวลงอีกครั้ง



ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (PCI)

	2020	2020	2021			
		Q4	Q1	Jan	Feb	Mar
PCI (%YoY)	-1.9	1.8	-1.7	-4.5	-2.5	1.8

การระบาดของ COVID-19 ระลอกสองคลี่คลายลง

ทำให้การใช้จ่ายในหมวดบริการหดตัวน้อยลงในทุกหมวด

ดัชนีภาษีมูลค่าเพิ่มหมวดโรงแรมและภัตตาคาร
มี.ค. 2564 ▼ -7.9%
(ก.พ. 2564 -55.4%)

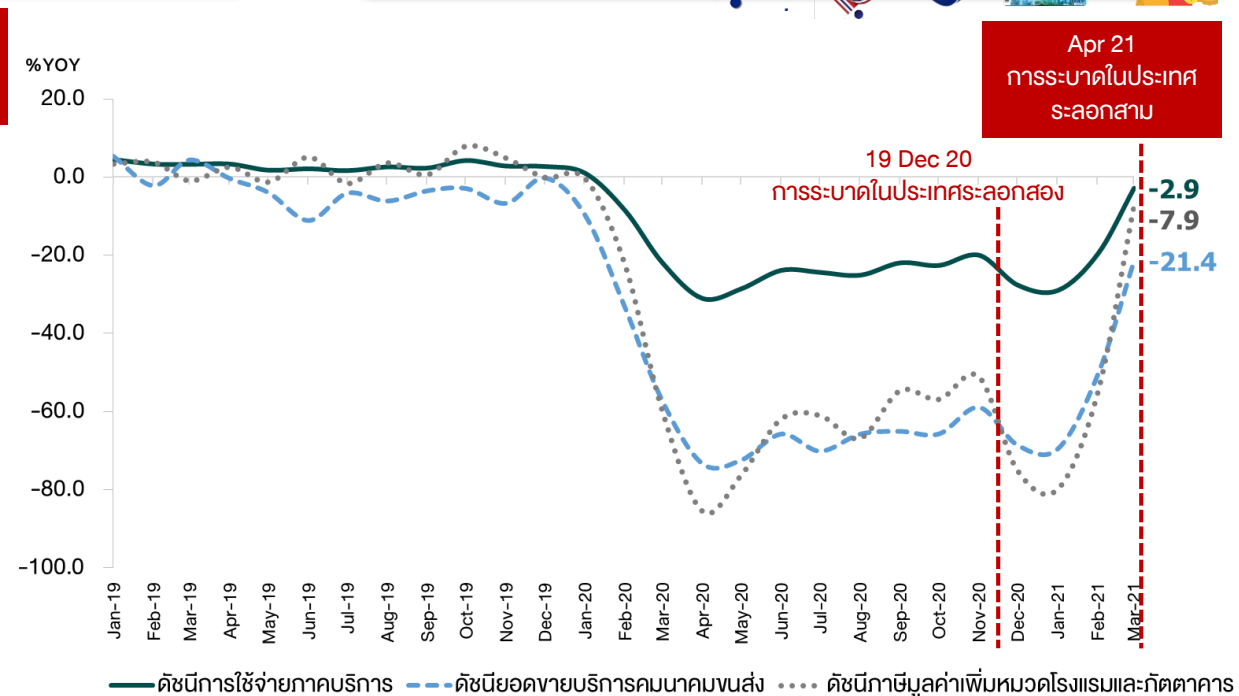
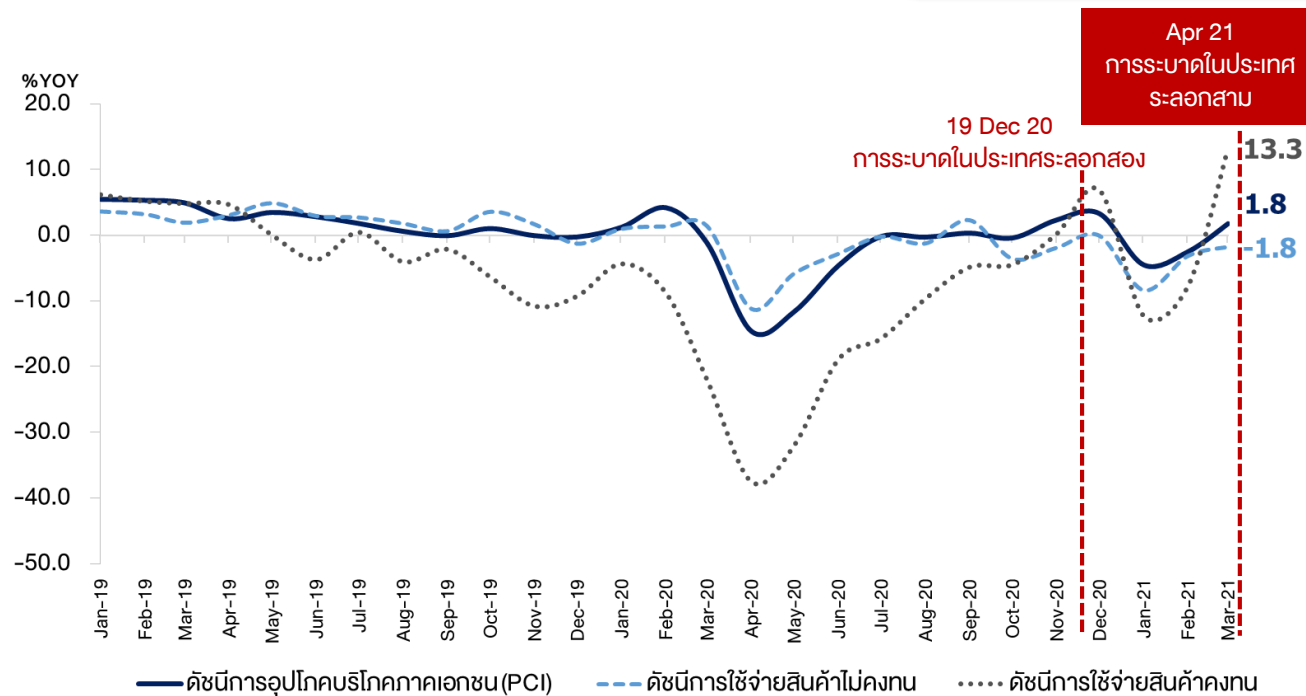
ดัชนียอดขายบริการคมนาคมขนส่ง
มี.ค. 2564 ▼ -21.4%
(ก.พ. 2564 -50.8%)



Warning !!! การระบาดของ COVID-19 ระลอกสาม

(ในช่วงเดือนเมษายน) อาจกดดันให้การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มกลับมาหดตัวลงอีกครั้ง

แต่ทั้งนี้ การบริโภคอาจหดตัวไม่สูงมากนัก เนื่องจากยังคงได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่มีอย่างต่อเนื่อง (อาทิ โครงการคนละครึ่ง เฟส3, เรชชเน, ม.33 เรารักกัน, ยังใช้ยิ่งได้, บัตรสวัสดิการแห่งรัฐ เฟส3)



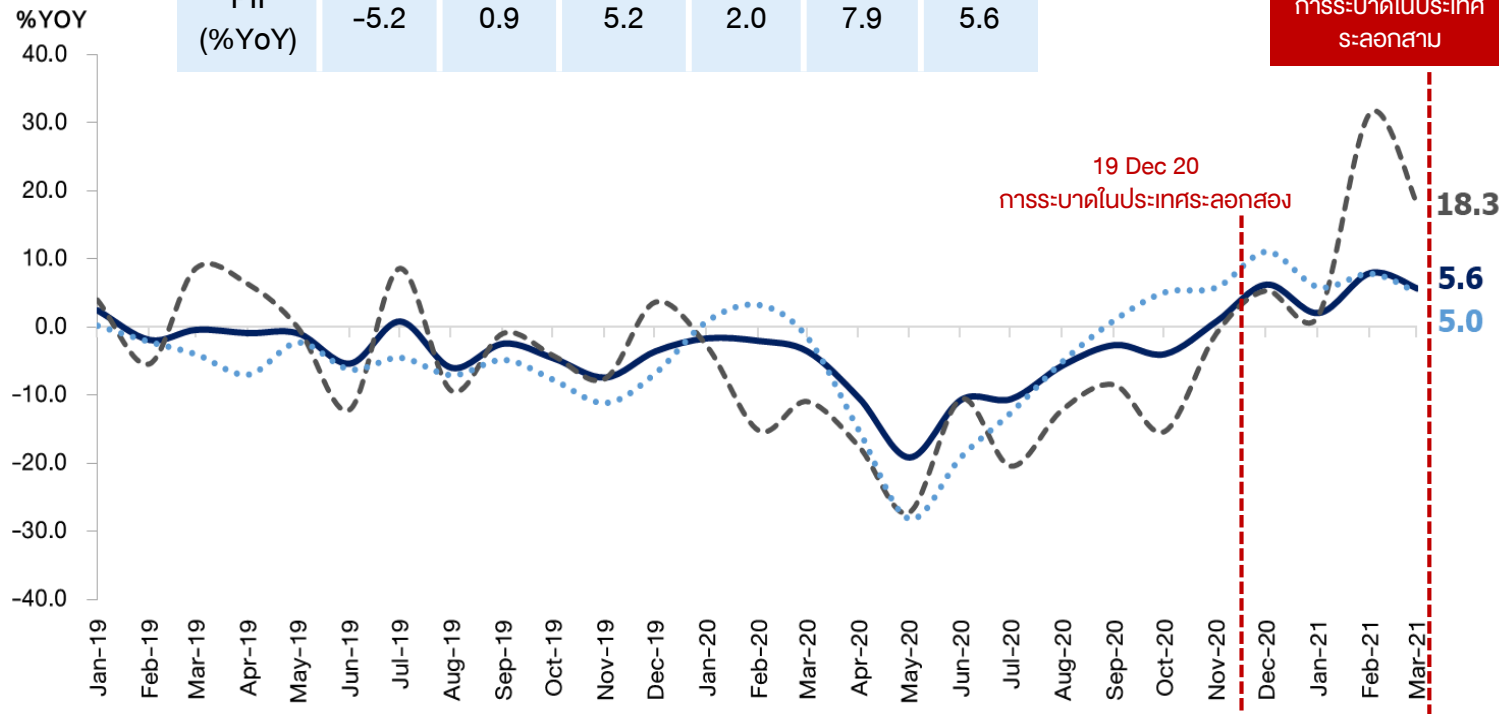
การลงทุนภาคเอกชนเดือน มี.ค. 2564

ขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวลงตามการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์เป็นสำคัญ โดยการนำเข้าสินค้าทุน และปริมาณจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ในประเทศยังคงขยายตัวดีสอดคล้องกับทิศทางการส่งออก อย่างไรก็ตาม การระบาดของ COVID-19 ระลอกสาม อาจกดดันให้การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มชะลอตัวลงในระยะต่อไป



ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)

	2020	2020	2021			
		Q4	Q1	Jan	Feb	Mar
PII (%YoY)	-5.2	0.9	5.2	2.0	7.9	5.6



— ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) --- การนำเข้าสินค้าทุน ปริมาณการจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ในประเทศ



■ การนำเข้าสินค้าทุนเดือน มี.ค. 2564 ขยายตัว 18.3%YoY ซึ่งชะลอตัวลงจากเดือน ก.พ. 2564 ที่ขยายตัว 31.3%YoY



■ ปริมาณจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ในประเทศเดือน มี.ค. 2564 ขยายตัว 5.0%YoY ซึ่งชะลอตัวลงเล็กน้อยจากเดือน ก.พ. 2564 ที่ขยายตัว 7.8%YoY



Warning !!! การระบาดของ COVID-19 ระลอกสาม (ในช่วงเดือนเมษายน)

อาจกดดันให้การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มชะลอตัวลง เนื่องจาก COVID-19 ระลอกสาม จะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ในประเทศอ่อนแอลง และทำให้ความเชื่อมั่นทางธุรกิจของผู้ประกอบการลดลง

การส่งออก (ไม่รวมทองคำ) เดือน มี.ค. 2564 ขยายตัวต่อเนื่องตามการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของอุปสงค์ประเทศคู่ค้า

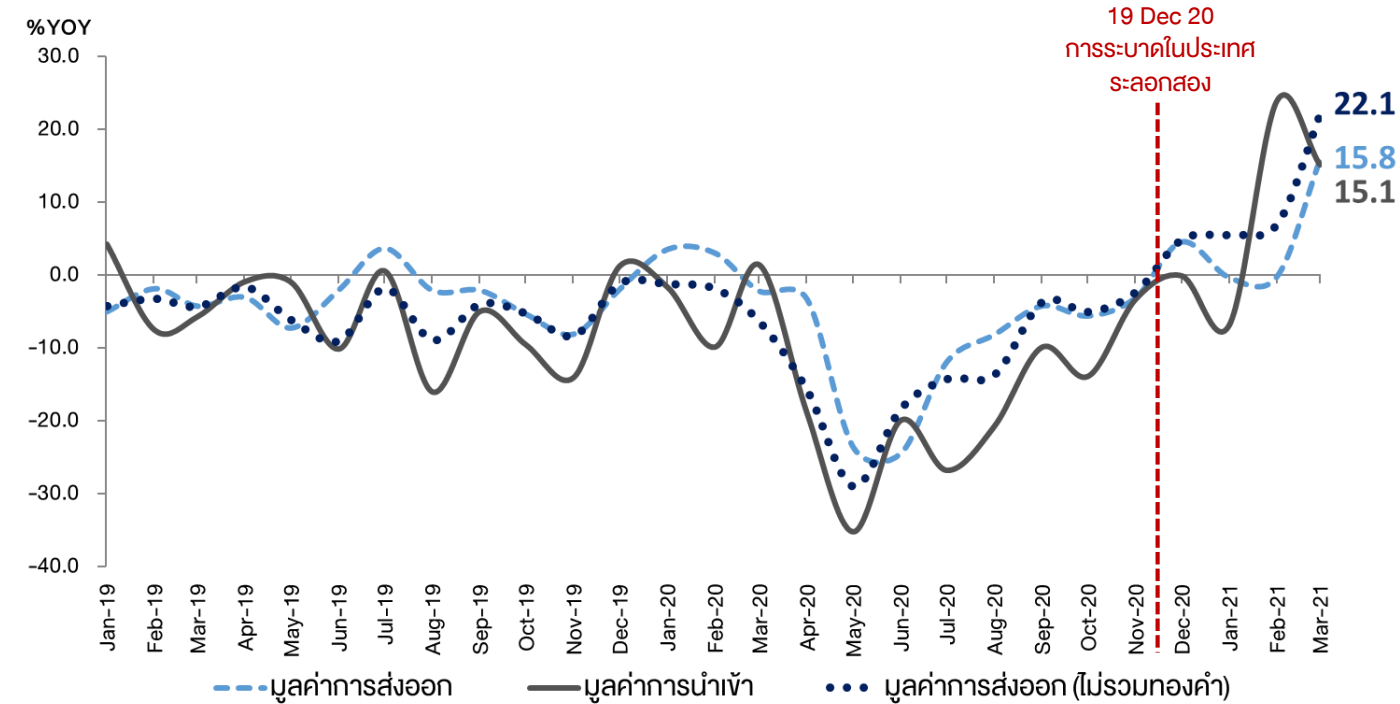
(โดยเฉพาะการขยายตัวของเม็ดพลาสติก ผลิตภัณฑ์ยาง ยานยนต์และชิ้นส่วน เคมีภัณฑ์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และแผงวงจรไฟฟ้า)

การนำเข้าเดือน มี.ค. 2564 ขยายตัวสูงตามการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจและผลของฐานที่ต่ำในปีก่อน โดยการนำเข้า

ขยายตัวอย่างต่อเนื่องในเกือบทุกหมวดสินค้าสำคัญ (อาทิ หมวดสินค้าวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง หมวดสินค้าทุน และหมวดสินค้าอุปโภคบริโภค)



ธนาคาร
ออนสิน
ธนาคารเพื่อสังคม



%Growth	2020	2020	2021			
		Q4	Q1	Jan	Feb	Mar
Export	-6.6	-1.5	5.3	-0.3	-0.2	15.8
Export (Excludes Gold)	-9.0	-0.9	11.8	5.5	7.0	22.1
Import	-13.5	-5.9	9.5	-6.9	23.9	15.1
Trade Balance (Million USD)	39,820	8,231	7,389	1,894	2,137	3,358

สินค้าส่งออกของไทยที่สำคัญ

	ยานยนต์และชิ้นส่วน	คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ	ผลิตภัณฑ์ยาง	เม็ดพลาสติก	เคมีภัณฑ์	แผงวงจรไฟฟ้า
Mar-21						
%YoY	43.1%	4.3%	50.6%	52.9%	27.0%	18.9%
%share	12.6%	7.5%	6.2%	4.2%	3.1%	3.1%

ตลาดส่งออกของไทยที่สำคัญ

	USA	China	Japan	Vietnam
Mar-21				
%YoY	7.2%	35.4%	4.7%	13.0%
%share	15.2%	12.8%	9.3%	4.9%

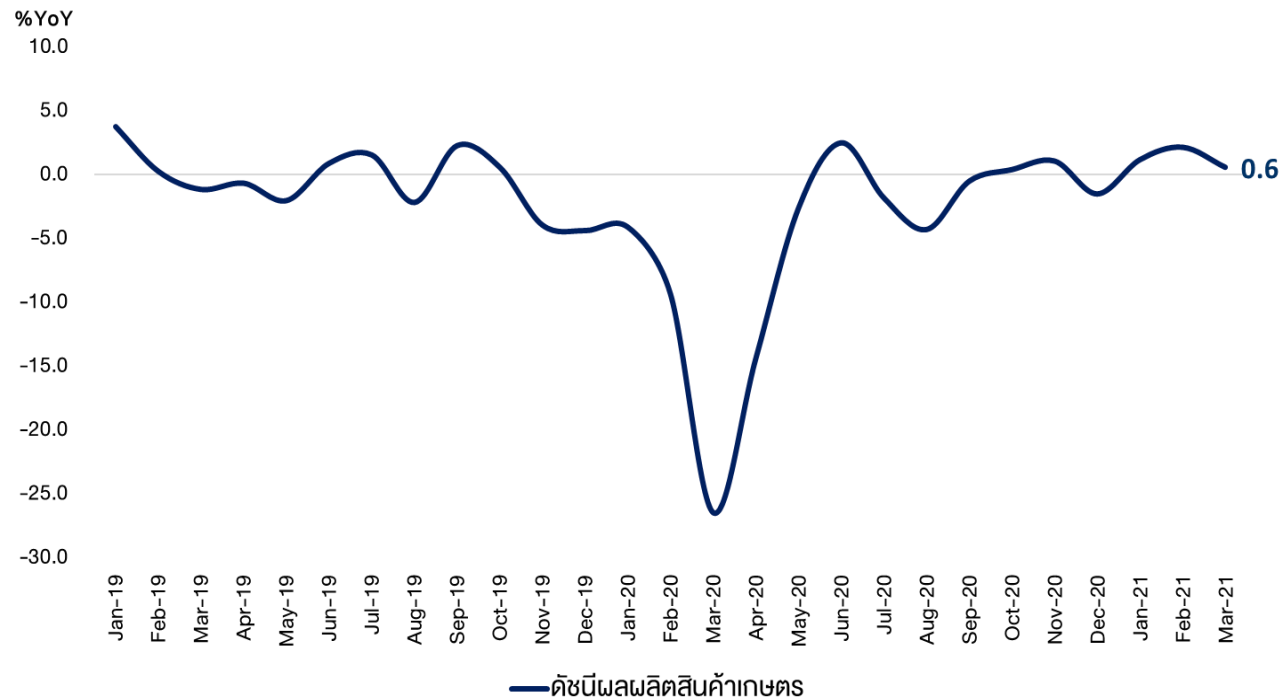
ภาคการเกษตรเดือน มี.ค. 2564 ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรขยายตัวเล็กน้อยจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณผลผลิตข้าวเปลือก ยางพารา และข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ เป็นสำคัญ

ภาคการผลิตเดือน มี.ค. 2564 ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมกลับมาขยายตัวตามการผลิตที่ปรับตัวขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ ทั้งในและต่างประเทศ โดยเฉพาะหมวดอาหารและเครื่องดื่ม ยานยนต์ ชิ้นส่วนและแผ่นวงจรอิเล็กทรอนิกส์ เหล็ก และเคมีภัณฑ์



■ ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรภาพรวมขยายตัวเล็กน้อย

โดยสินค้าเกษตรที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ ข้าวเปลือก ยางพารา และข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ผลผลิตสินค้าเกษตรบางชนิดยังหดตัว ได้แก่ อ้อย มันสำปะหลัง มะพร้าว และกุ้ง เป็นต้น

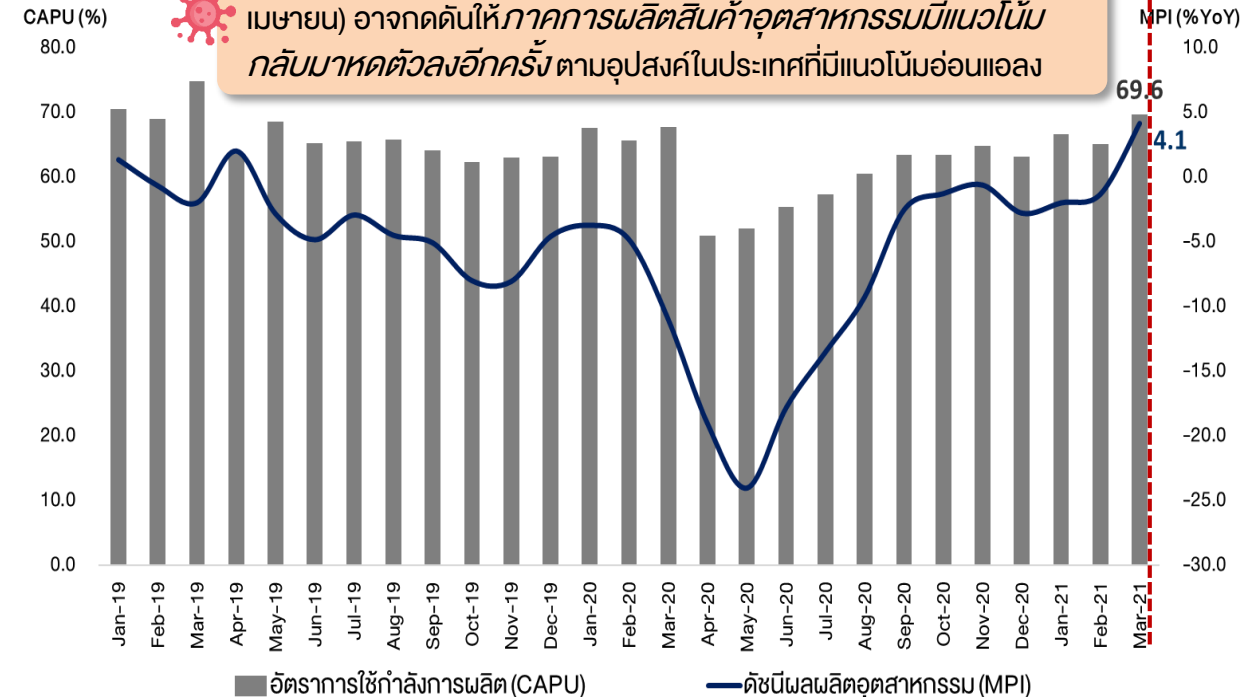


■ ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมภาพรวมกลับมาขยายตัวตามการขยายตัวในหมวดอาหารและเครื่องดื่ม ยานยนต์ ชิ้นส่วนและแผ่นวงจรอิเล็กทรอนิกส์ เหล็ก และเคมีภัณฑ์ อย่างไรก็ตาม การผลิตบางหมวดยังหดตัวสูง โดยเฉพาะหมวดปิโตรเลียม และสิ่งทอและเครื่องแต่งกาย



Warning !!! การระบาดของ COVID-19 ระลอกสาม (ในช่วงเดือน เมษายน) อาจกดดันให้ภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรมมีแนวโน้มกลับมาหดตัวลงอีกครั้ง ตามอุปสงค์ในประเทศที่มีแนวโน้มอ่อนแอลง

Apr 21
การระบาดในประเทศ
ระลอกสาม



ภาคบริการเดือน มี.ค. 2564 หดตัวน้อยลงตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ระลอกสองคลี่คลายลง

อย่างไรก็ตาม การระบาดของ COVID-19 ระลอกสาม อาจกดดันให้ภาคบริการมีแนวโน้มกลับมาหดตัวลงอีกครั้ง



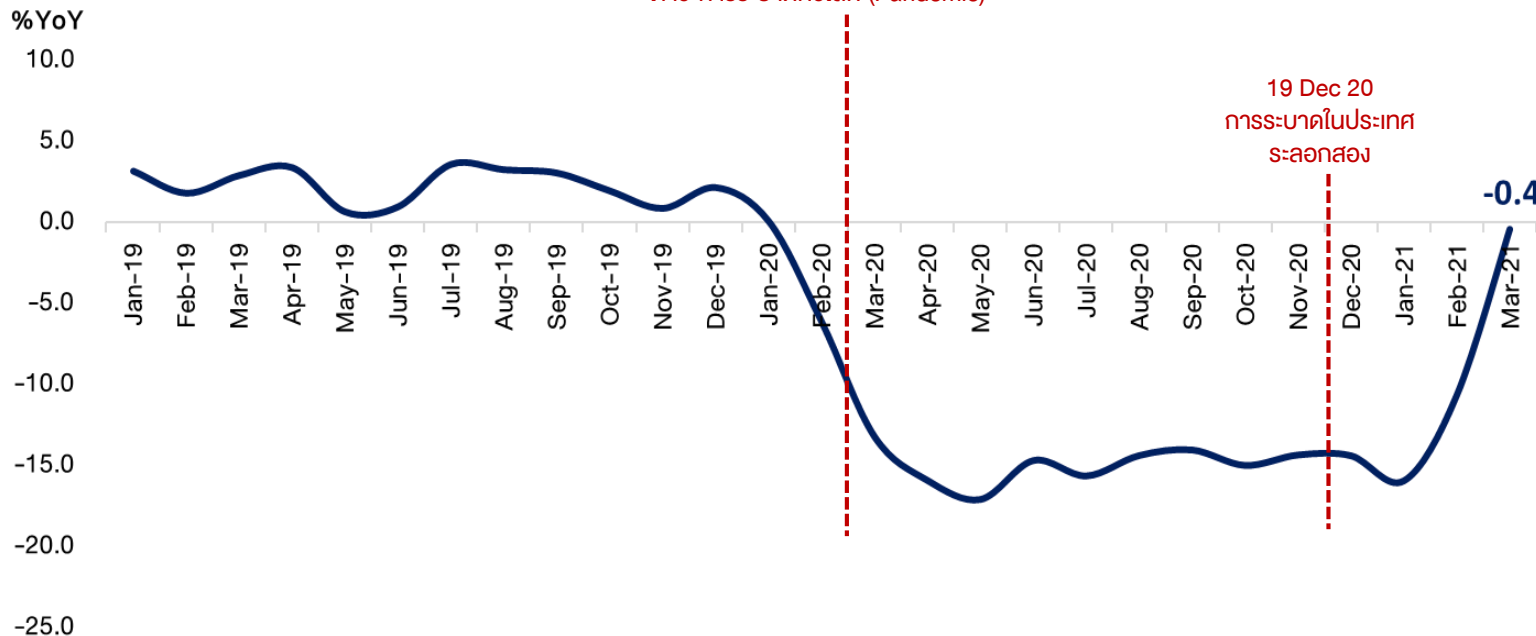
ดัชนีผลผลิตภาคบริการ (SPI)

	2020	2020	2021			
		Q4	Q1	Jan	Feb	Mar
SPI (%YoY)	-12.9	-14.6	-9.3	-16.0	-10.7	-0.4

12 Mar 20 – องค์การอนามัยโลก (WHO) ประกาศภาวะการระบาดทั่วโลก (Pandemic)

19 Dec 20
การระบาดในประเทศ
ระลอกสอง

Apr 21
การระบาดในประเทศ
ระลอกสาม



— ดัชนีผลผลิตภาคบริการ (SPI)



การระบาดของ COVID-19 ระลอกสองคลี่คลายลง
ทำให้ภาครัฐมีการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาด ส่งผลให้ประชาชนออกมาเดินทางและท่องเที่ยวมากขึ้น ซึ่งเป็นแรงหนุนสำคัญให้ธุรกิจที่พิกแรมและภัตตาคาร และธุรกิจขนส่งผู้โดยสาร ปรับตัวดีขึ้น



Warning !!! การระบาดของ COVID-19 ระลอกสาม (ในช่วงเดือนเมษายน)

อาจกดดันให้ภาคบริการมีแนวโน้มกลับมาหดตัวลงอีกครั้ง จากมาตรการของภาครัฐที่เข้มขึ้นขึ้นในการควบคุมการระบาด ทำให้การเดินทางและท่องเที่ยวของผู้คนหดตัวลง ซึ่งส่งผลกระทบต่อธุรกิจบริการในระยะต่อไป (อาทิ ธุรกิจที่พิกแรมและภัตตาคาร และธุรกิจขนส่งผู้โดยสาร)

แต่ทั้งนี้ ภาคบริการอาจหดตัวไม่สูงมากนัก เนื่องจากยังคงได้รับแรงหนุนจากแนวทางการฟื้นฟูการท่องเที่ยวของภาครัฐ เพื่อเปิดรับนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติ ซึ่งจะช่วยกระตุ้นธุรกิจบริการ

ภาคท่องเที่ยวเดือน มี.ค. 2564 ยังคงหดตัวสูงอย่างต่อเนื่องจากมาตรการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศที่ยังมีอยู่ ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศเดินทางเข้าไทยยังคงมีจำนวนน้อยมากเมื่อเทียบกับช่วงก่อนการระบาดของ COVID-19 ทั้งนี้ การระบาดของ COVID-19 ระลอกสาม ยังคงเป็นปัจจัยบั่นทอนสำคัญที่กดดันต่อการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม ภาคท่องเที่ยวในช่วงครึ่งหลังของปี 2564 อาจมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น จากมาตรการปูพรมการฉีดวัคซีนอย่างทั่วถึง และแนวทางการฟื้นฟูการท่องเที่ยว



	2019	2020	2020		2021		
			Nov	Dec	Jan	Feb	Mar
Foreign Tourist	39.9 (Mill. Persons)	6.7 (Mill. Persons)	3,060 (Persons)	6,560 (Persons)	7,690 (Persons)	5,740 (Persons)	6,740 (Persons)
(%YoY)	4.6	-83.2	-99.91	-99.83	-99.80	-99.72	-99.18



จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศเดือน มี.ค. 2564 อยู่ที่ 6,740 ราย ซึ่งมีจำนวนเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าเล็กน้อย แต่ในภาพรวมยังคงหดตัวสูงอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม แม้ว่าจะมีนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นจากการเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างประเทศประเภทพิเศษ (STV) แต่ยังคงมีจำนวนน้อย



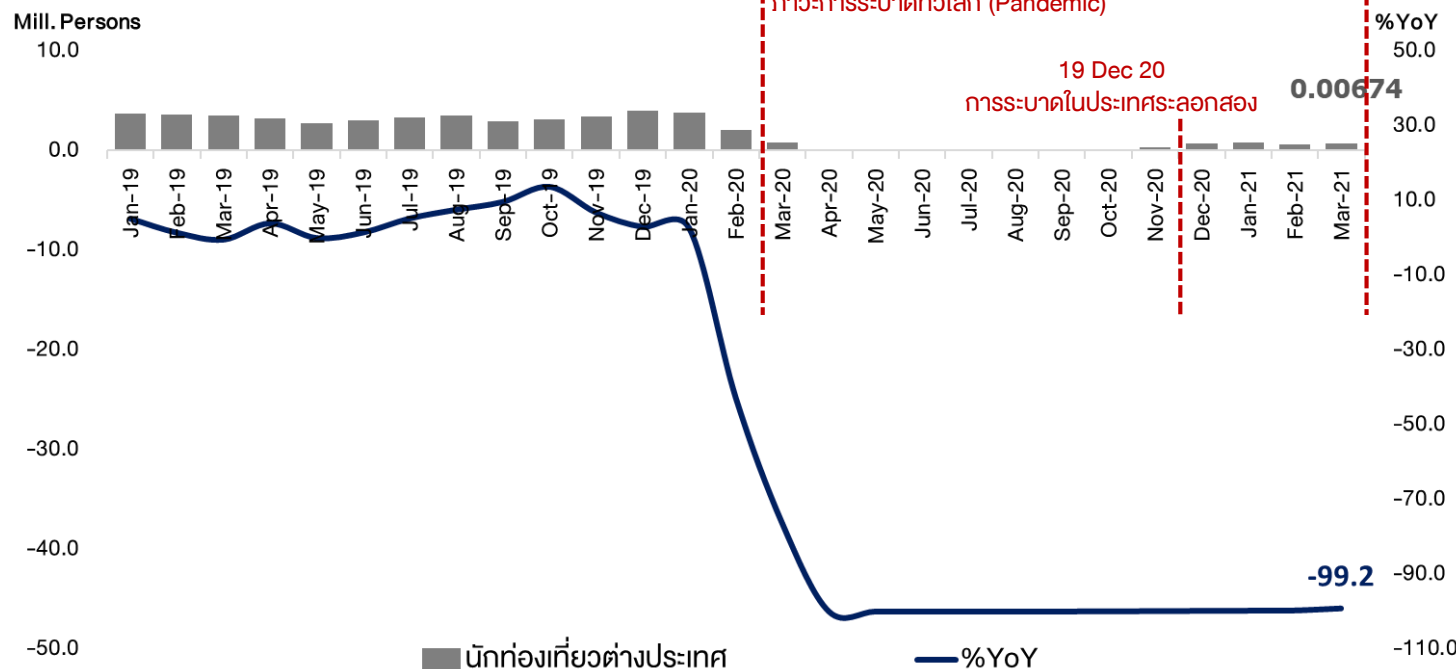
Apr 21
การระบาดในประเทศ
ระลอกสาม

Warning !!! การระบาดของ COVID-19 ระลอกสาม (ในช่วงเดือนเมษายน) ยังคงเป็นปัจจัยบั่นทอนสำคัญที่กดดันต่อการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม ภาคท่องเที่ยวในช่วงครึ่งหลังของปี 2564 อาจมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากยังคงได้รับแรงหนุนจาก

- 1) มาตรการปูพรมการฉีดวัคซีนอย่างทั่วถึงของภาครัฐ เพื่อสร้างภูมิคุ้มกันหมู่ในประเทศ
- 2) แนวทางการฟื้นฟูการท่องเที่ยว เพื่อเปิดรับนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติ

12 Mar 20 – องค์การอนามัยโลก (WHO) ประกาศ
ภาวะการระบาดทั่วโลก (Pandemic)

19 Dec 20
การระบาดในประเทศระลอกสอง



Source: BOT, CEIC

แนวทางการฟื้นฟูการท่องเที่ยว		
กำหนดการ	สถานที่	เงื่อนไข
ระยะที่ 1 เม.ย.-มิ.ย. 64	ภูเก็ต กระบี่ พังงา เกาะสมุย เชียงใหม่ ชลบุรี (พัทธยา)	กักตัวในโรงแรม 7 วัน
ระยะที่ 2 ก.ค.-ก.ย. 64	ภูเก็ต (Phuket Sandbox)	ไม่ต้องกักตัว เปิดรับนักท่องเที่ยว ที่ได้รับวัคซีนแล้ว
ระยะที่ 3 ต.ค.-ธ.ค. 64	ภูเก็ต กระบี่ พังงา สุราษฎร์ธานี เชียงใหม่ ชลบุรี บุรีรัมย์ เพชรบุรี ประจวบคีรีขันธ์ กรุงเทพฯ	มีใบรับรองการฉีดวัคซีน เข้ามาในพื้นที่
ระยะที่ 4 : 1 ม.ค. 65 เป็นต้นไป “เปิดประเทศ” เปิดรับนักท่องเที่ยวที่ได้รับวัคซีนแล้ว มีใบรับรองการฉีดวัคซีน เข้ามายังทุกพื้นที่ทั่วประเทศ		ไม่ต้องกักตัว

“คาด กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 0.50 อย่างน้อยตลอดทั้งปี 2564” เพื่อรักษา policy space ให้พร้อมรองรับความไม่แน่นอนที่ยังมีอยู่สูงในอนาคต โดยเฉพาะการชะลอตัวของเศรษฐกิจจาก COVID-19 ระลอกสาม ซึ่งถูกประเมินว่าผลกระทบต่อเศรษฐกิจจะรุนแรงกว่าระลอกสอง แต่จะไม่เท่ากับระลอกแรก



5 พฤษภาคม 2564



กนง. มีมติเอกฉันท์ ให้ **คง** อัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ไว้ที่ร้อยละ **0.50** ต่อปี

เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง



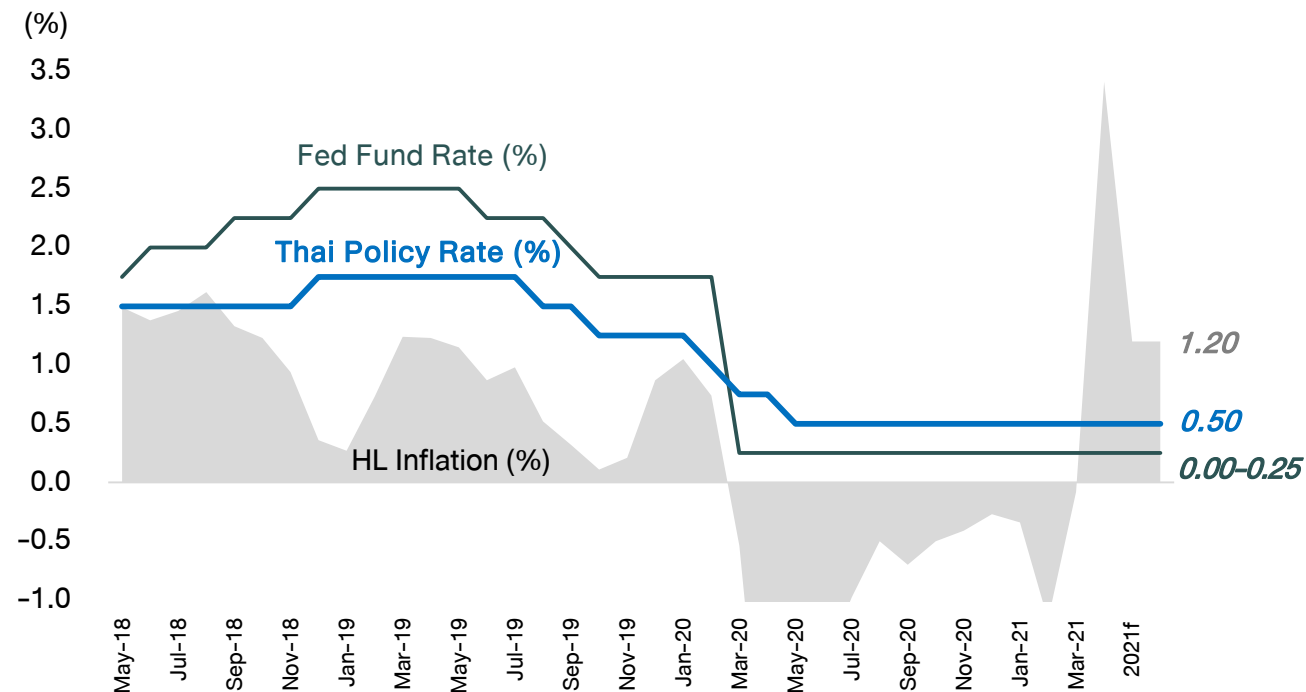
การชะลอตัวของเศรษฐกิจ
จาก COVID-19 ระลอกสาม
โดยจะกระทบการใช้จ่ายในประเทศ
และชะลอแนวโน้มการฟื้นตัว
ของนักท่องเที่ยว



โจทย์สำคัญจะอยู่ที่การจัดการและ
การกระจายวัคซีนให้เพียงพอและ
ทันการณ์ รวมถึงมาตรการ
เยียวยา/กระตุ้นเศรษฐกิจ
ที่ออกมาได้รวดเร็วและตรงจุด

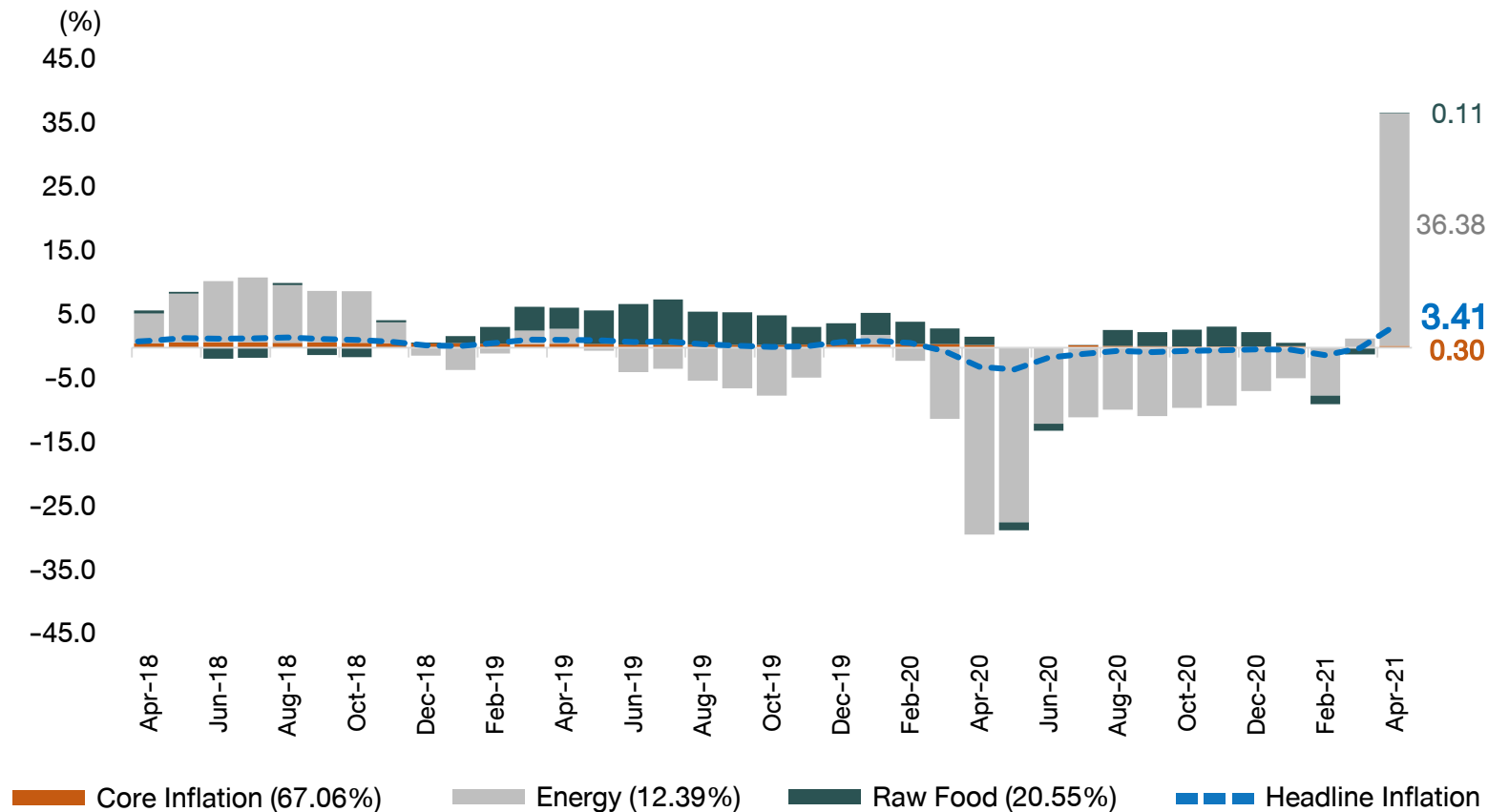


แนวโน้มการส่งออก
ยังคงฟื้นตัวได้ดี
อย่างต่อเนื่อง



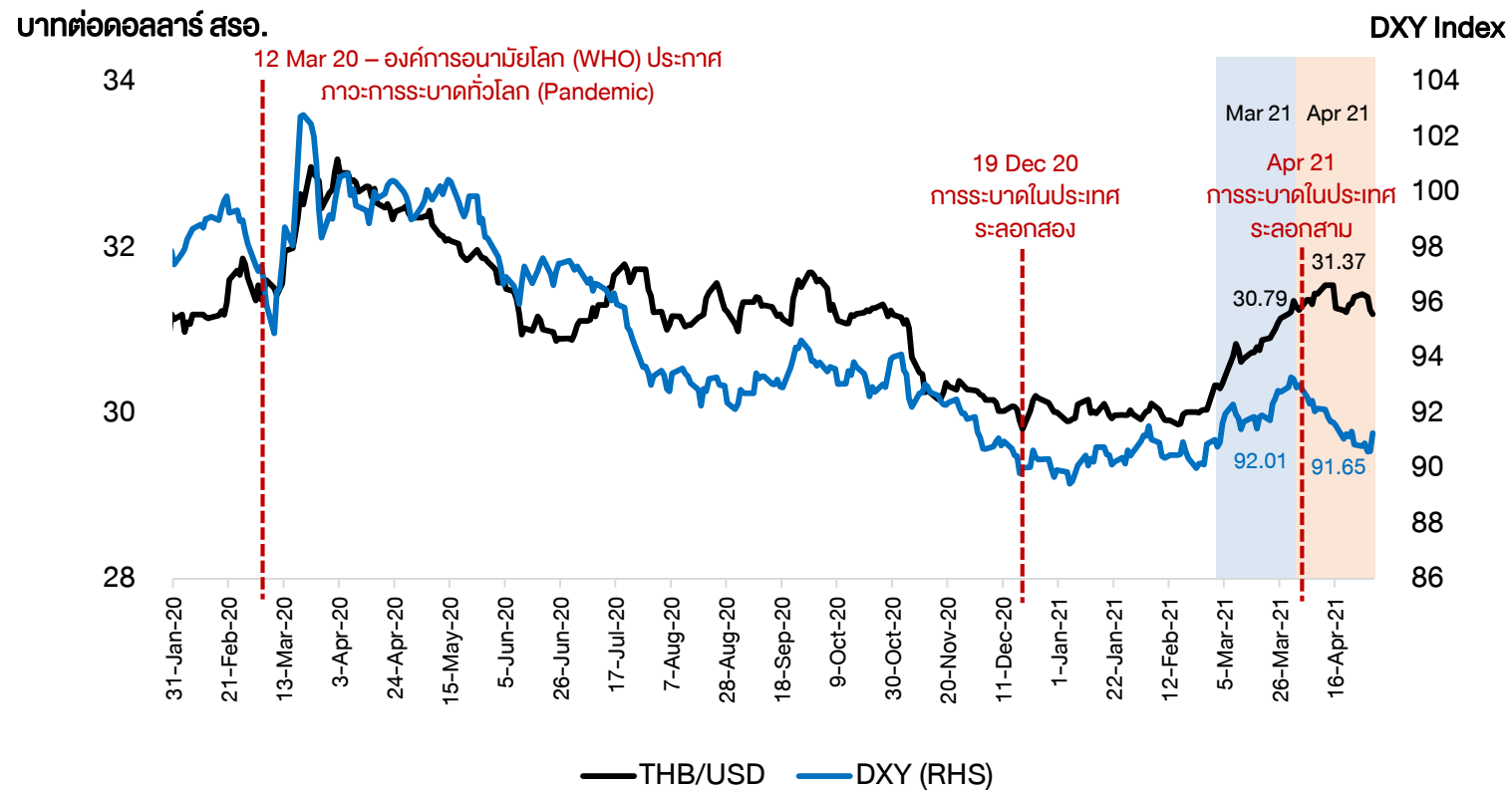
อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน เม.ย. 2564 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 14 เดือน โดยอยู่ที่ร้อยละ 3.41 เนื่องจากการกลับสูงขึ้นของอัตราเงินเฟ้อในหมวดพลังงานและอาหารสดเป็นสำคัญ อาทิ ค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น หลังจากสิ้นสุดมาตรการลดค่าครองชีพของรัฐบาล รวมถึงจากปัจจัยราคาน้ำมันตลาดโลกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ฯลฯ

คาด อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2564 จะอยู่ที่ร้อยละ 1.20



เงินบาทต่อดอลลาร์ สหรัฐ. โดยเฉลี่ยเดือน เม.ย. 2564 ยังคงอ่อนค่าต่อเนื่องมาอยู่ที่ 31.37 บาทต่อดอลลาร์ สหรัฐ. อย่างไรก็ตาม มีการส่งสัญญาณชะลอการอ่อนค่าลงเล็กน้อยช่วงปลายเดือน เม.ย. และน่าจะเริ่มกลับมาปรับตัวกลับมาอยู่ในโซนแข็งค่าอีกครั้ง สะท้อนจากดัชนีค่าเงินดอลลาร์ (DXY Index) ที่มีทิศทางอ่อนค่าลงเล็กน้อย

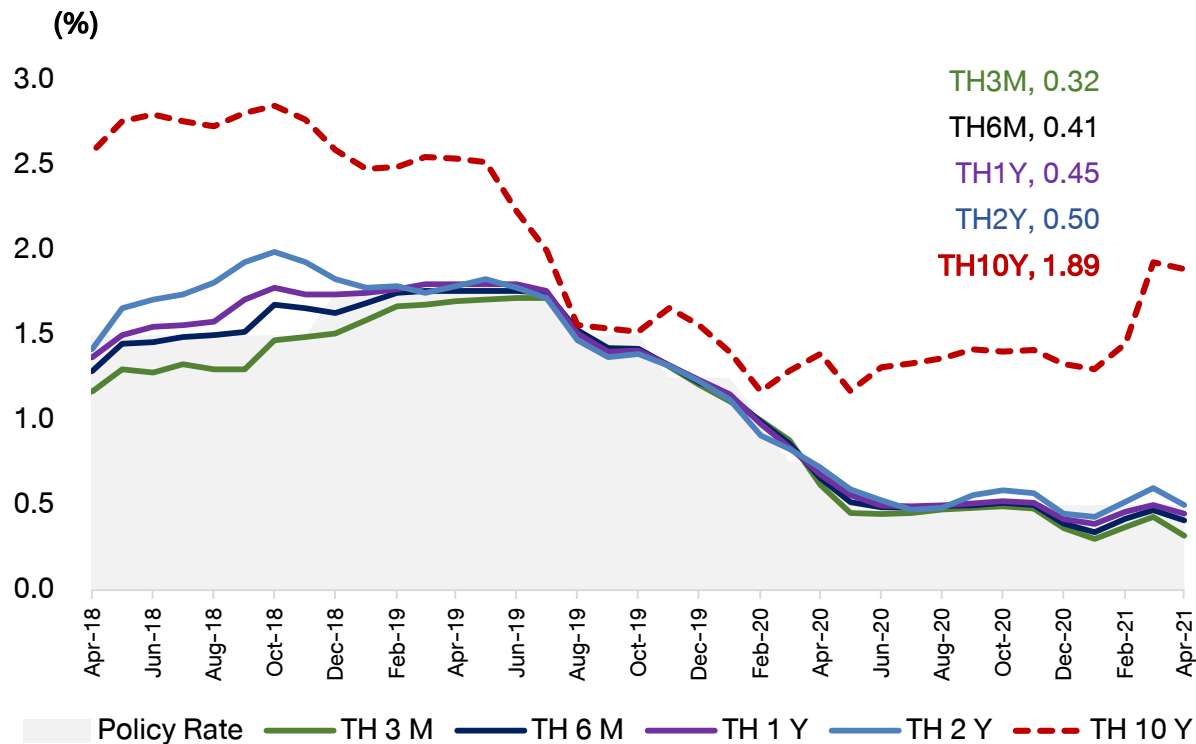
เงินบาทต่อดอลลาร์ สหรัฐ.



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยเดือน เม.ย. 2564 ยังคงเริ่มปรับตัวลดลงเล็กน้อยทุกช่วงอายุ สอดคล้องกับทิศทางการปรับตัวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ขณะที่ SET index เดือน เม.ย. ปิดที่ 1,583.13 ลดลงเล็กน้อยที่ 0.3% จากเดือนก่อน หลังตลาดเผชิญปัจจัยเสี่ยงและความไม่แน่นอนจาก COVID-19 ระลอกสาม



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

