IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลก ท่ามกลางแรงกดดันจากความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และการค้า ขณะที่ เงินเฟ้อยังคงกดดันเศรษฐกิจไทย

โลก

โลก: IMF ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกปี 2569 จาก 3.1% เหลือ 3.0% เพื่อสะท้อนผลกระทบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางและความตึงเครียดทางการค้า ซึ่งต่ำกว่าอัตราการเติบโตเฉลี่ยในปี 2567-68 ที่ 3.5% ขณะที่ ปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อสู่ระดับ 4.7% จาก 4.1% ในปี 2568 นอกจากนี้ การค้าโลกคาดว่าจะชะลอลงเหลือ 3.5% จาก 5.0% ในปี 2568 โดย IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของประเทศผู้ส่งออกพลังงานและประเทศที่ได้รับอานิสงส์จาก AI อย่างไรก็ตาม **การเปิดปฏิบัติการโจมตีอิหร่านระลอกใหม่ของสหรัฐฯ** อาจส่งผลให้ราคาพลังงานมีแนวโน้มผันผวนและเพิ่มความไม่แน่นอนต่อแนวโน้มเศรษฐกิจโลกมากขึ้นในระยะข้างหน้า

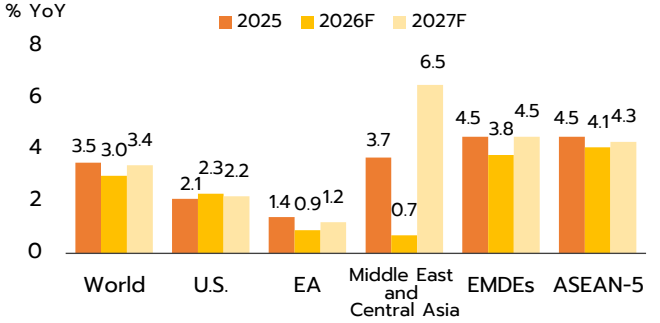
จีน: IMF ปรับคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจในปี 2569 จาก 4.4% เป็น 4.6% อย่างไรก็ตาม การเติบโตยังกระจุกตัวอยู่ที่สินค้าไฮเทค ขณะที่หลายอุตสาหกรรมเผชิญกับอุปสงค์ที่อ่อนแอ และการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรง ผู้ผลิตจึงเผชิญข้อจำกัดในการผลักภาระด้านต้นทุนไปสู่ผู้บริโภค ทั้งนี้ **แม้วิกฤตพลังงานเริ่มผ่อนคลายลงบ้าง แต่ผู้ผลิตปลายน้ำจะไม่ได้รับผลบวกมากนัก** นอกจากนี้ ความขัดแย้งในตะวันออกกลางยังมีความไม่แน่นอนสูง และอาจกลับมาทำให้ต้นทุนพุ่งสูงขึ้นอีกครั้ง

ไทย

IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจไทยปี 2569 สู่ระดับ 1.9% จาก 1.5% ซึ่งคาดการณ์ในเดือน เม.ย. แม้เศรษฐกิจไทยจะได้รับผลกระทบจากความผันผวนของตลาดสินค้าโภคภัณฑ์อันเป็นผลจากสงคราม แต่สามารถเติบโตได้ดีกว่าคาด ปัจจัยสนับสนุนสำคัญมาจากการที่ไทยเชื่อมโยงกับห่วงโซ่มูลค่าเทคโนโลยีโลก (Global technology Value Chain) มากขึ้น และได้รับการจัดอยู่ในกลุ่ม 4 ประเทศผู้ส่งออกสุทธิฮาร์ดแวร์ที่เกี่ยวข้องกับ AI สูงสุดของโลก ร่วมกับไต้หวัน เกาหลีใต้ และมาเลเซีย นอกจากนี้ ยังได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากมาตรการทางการคลัง และการขยายตัวของการลงทุน

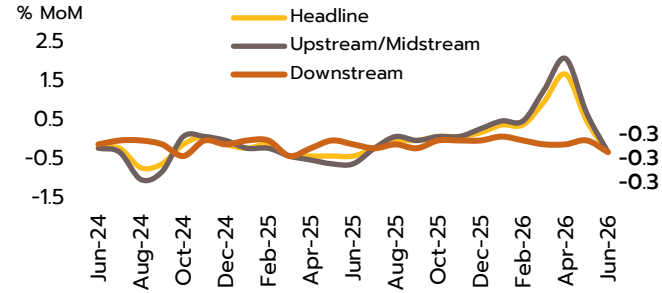
วิจัยกรุงศรีคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัว 1.9% ในปี 2569 สอดคล้องกับประมาณการล่าสุดของ IMF อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวยังมีลักษณะเปราะบางและไม่ทั่วถึง (Uneven Growth) ขณะที่กำลังซื้อของครัวเรือนได้รับแรงกดดันจากเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เนื่องจากการทยอยส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการไปสู่ผู้บริโภค (Pass-through Effect) อีกทั้งยังมีความเสี่ยงจาก Payback Effect ต่อการบริโภคภายหลังสิ้นสุดมาตรการไทยช่วยไทยพลัสในไตรมาส 4 สำหรับ พ.ร.ก. เงินกู้ฯ 4 แสนล้านบาท ซึ่งศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยว่าเป็นไปตามรัฐธรรมนูญนั้น ถือเป็นปัจจัยบวกต่อการลงทุนผ่านโครงการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานของประเทศภายใต้กรอบวงเงิน 2 แสนล้านบาท ทั้งนี้ ยังต้องติดตามรายละเอียดของโครงการในแง่มุมต่างๆ เช่น ประสิทธิผลของมาตรการ แนวโน้มการนำเข้าสินค้าภายใต้โครงการ รวมทั้งผลกระทบต่อดุลการค้า และการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า

IMF: GDP Growth Projection



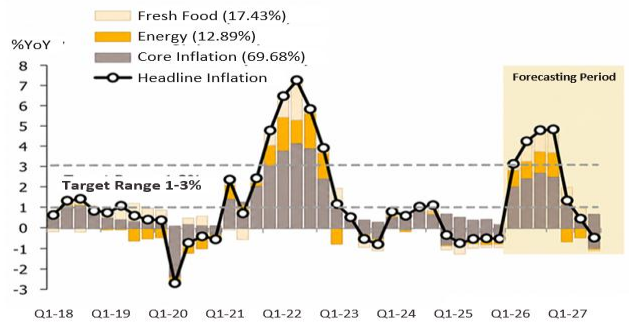
Source: IMF

China: Producer Price Index (PPI)



Source: NBS and Krungsri Research

Inflation Forecast



Source: BOT and Krungsri Research

วิจัยกรุงศรี

ดร.พิมพ์นารา หิรัญกสิ

ผู้บริหารสายงานวิจัยและหัวหน้าทีมวิจัยเศรษฐกิจ

ทีมวิจัยเศรษฐกิจ

สุจิต ชัยวิชญชาติ
ผู้บริหารทีมวิจัยเศรษฐกิจมหภาค

วนิชา ดิเรกอุดมศักดิ์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

ปิยะวดี จิระศิริสุวรรณ
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

ทรรศิน กลิ่นถนอม
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

กฤตพร ศิริใจชิงกุล
นักเศรษฐศาสตร์

ศุภสิน อิทธิพัทธ์วงศ์
นักเศรษฐศาสตร์

วณัช บัณฑิตาโสภณ
นักเศรษฐศาสตร์

ทีมบริหารระบบข้อมูลวิจัย

ธมณ เสริญสุขสกุล
เจ้าหน้าที่วิเคราะห์ข้อมูล

เชิดศักดิ์ ศรีชัยต้น
เจ้าหน้าที่วิเคราะห์ข้อมูล

วงศกร แก้วอุดทัง
เจ้าหน้าที่วิเคราะห์ข้อมูล

ทีมวิจัยอุตสาหกรรม

ธเนศ มหัทธนาลัย
ผู้บริหารทีมวิจัยอุตสาหกรรม

ดร.ปฏิญญา หรรษ์อิทธินันท์
นักวิเคราะห์อาวุโส (IECC Project, Petrochemicals, Refinery, Bio-Diesel, Ethanol, Plastic)

ชัยวัช โชวเจริญสุข
นักวิเคราะห์อาวุโส (Agriculture, Agri-Machinery, Fertilizer)

ณัฐชาติ วิรุฬห์อัศว
นักวิเคราะห์อาวุโส (Agriculture, Food & Beverages, Restaurant, FTA)

พุทธชาด ลุนคำ
นักวิเคราะห์อาวุโส (Construction Contractors, Construction Materials, Hotels, Steel)

พัชรา กลิ่นชวนชื่น
นักวิเคราะห์อาวุโส (Real Estate)

ธรัทนล ศรีทองเติม
นักวิเคราะห์อาวุโส (Industrial Estate, Mobile Operator, Modern Trade, Mass Transit, Transportation)

ประพันธ์ ลีน้อย
นักวิเคราะห์ (Power Generation, Renewable Energy, ESG, Taxonomy)

ศุภวัฒน์ โชคสวัสดิ์ไพศาล
นักวิเคราะห์ (Automobile, Auto Part, Auto-Hire Purchase)

รพีภูมิ ลาภมาก
นักวิเคราะห์ (Electronics & Electrical Appliances, PCB, Data Center, Digital)

ฉัตรวลี เมธาสถิตย์สุข
นักวิเคราะห์ (Healthcare, Pharmaceutical, Medical Devices)

ทีมวิเคราะห์และพัฒนางานวิจัย

พูลสุข นิลกิจศรานนท์
ผู้บริหารทีมวิเคราะห์และพัฒนางานวิจัย

ณธัญอร รัตนาธรรมวัฒน์
นักวิจัยอาวุโส

นฤชยา สาตแฟง
นักวิจัย

ปริญญา มิ่งสกุล
นักวิจัย

ชณัฐฐา ธาระรส
นักวิจัย

สมครสมาชกวจยกรุงศร

krungsri.research@krungsri.com

คำสงวนสิทธิ์

เนื้อหาและข้อมูลใดๆ ทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ หากมิได้ระบุไว้เป็นอย่างอื่น ถือเป็นลิขสิทธิ์ของวิจัยกรุงศรี ห้ามมิให้ผู้ใดกระทำการใดๆ เกี่ยวข้องกับเนื้อหา สำเนา หรือดัดแปลงแก่บุคคลอื่นโดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากวิจัยกรุงศรี รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม วิจัยกรุงศรีไม่อาจรับรองความครบถ้วนสมบูรณ์หรือความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว อีกทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายที่เกิดขึ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้หรือเนื้อหาในรายงานฉบับนี้ ข้อมูล ความคิดเห็น และการประมาณการที่ปรากฏในรายงานนี้ถือเป็นความคิดเห็นของวิจัยกรุงศรี ไม่จำเป็นต้องสอดคล้องกับ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือ ความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้เป็นไปตามสถานการณ์ปัจจุบัน ณ วันที่มีการเผยแพร่รายงาน วิจัยกรุงศรีขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า