13 มกราคม 2569

krungsri Research
A member of MUFG

ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์เพิ่มความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจ ด้านภาคท่องเที่ยวของไทยคาดทยอยฟื้น ขณะที่เงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำ

โลก

สหรัฐฯ: การดำเนินการทางทหารของสหรัฐฯ ต่อเวเนซุเอลา รวมถึงคำขู่ยึดกรีนแลนด์ สะท้อนถึงการเปลี่ยนท่าทีเชิงยุทธศาสตร์ของสหรัฐฯ ไปสู่การเมืองเชิงอำนาจมากขึ้น ขณะที่ผลประโยชน์ของสหรัฐฯ จากการเข้าถึงอุตสาหกรรมน้ำมันยังต้องอาศัยเวลา ท่ามกลางข้อจำกัดด้านโครงสร้างพื้นฐานและความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก ในระยะสั้น ผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกและราคาพลังงานยังค่อนข้างจำกัด เนื่องจากการส่งออกน้ำมันดิบของเวเนซุเอลา ณ ปัจจุบันคิดเป็นสัดส่วนไม่ถึง 1% ของโลก ***อย่างไรก็ตาม หากสถานการณ์ยืดเยื้อหรือการแซกแทรงของสหรัฐฯ ขยายไปสู่กรีนแลนด์และประเทศอื่นๆ เช่นในตะวันออกกลาง จะเพิ่มความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจและการเมืองโลก โดยเฉพาะในประเทศที่เศรษฐกิจเปิดและมีขนาดเล็กอย่าง ASEAN อาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของตลาดการเงินและค่าชดเชยความเสี่ยงที่สูงขึ้น รวมถึงความเชื่อมั่นที่ลดลง ซึ่งอาจนำไปสู่การชะลอลงของการลงทุนจากต่างประเทศได้ในอนาคต***

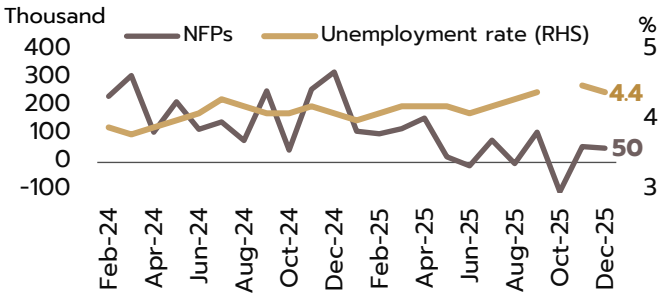
จีน: เศรษฐกิจโดยพื้นฐานยังคงอ่อนแอ แม้ PMI ภาคการผลิตกลับมาขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 9 เดือน แต่ PMI ภาคบริการยังคงหดตัว นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปยังอยู่ในระดับต่ำกว่า 1% ติดต่อกันนาน 34 เดือน เช่นเดียวกับดัชนีราคาผู้ผลิตที่หดตัวต่อเนื่องนาน 3 ปี ***ข้อมูลดังกล่าวสะท้อนว่า อุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอและภาวะอุปทานส่วนเกินยังคงฉุดรั้งเศรษฐกิจจีน ขณะที่รัฐบาลมีแนวโน้มใช้มาตรการกระตุ้นเพิ่มเติมโดยเฉพาะในจังหวะที่ภาคส่งออกสูญเสียแรงส่งอย่างชัดเจน***

ไทย

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2569 คาดฟื้นตัวสู่ 35.5 ล้านคน จาก 33 ล้านคนในปี 2568 สำหรับในเดือนธันวาคม 2568 นักท่องเที่ยวต่างชาติมีจำนวน 3.37 ล้านคน (-7.1% YoY) ทั้งปี 2568 มีจำนวนลดลงเป็นปีแรกหลังจากฟื้นตัวจากช่วงโควิดที่ -7.2% สู่ระดับ 32.97 ล้านคน ขณะที่รายได้ลดลง -4.7% สู่ระดับ 1.53 ล้านล้านบาท (-4.7%) ***ส่วนในปี 2569 ภาคการท่องเที่ยวอาจมีบทบาทมากขึ้นในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ โดยคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะเพิ่มขึ้นเป็น 35.5 ล้านคน จากการเพิ่มเที่ยวบินและเส้นทางการบินใหม่จากจีนและอินเดีย อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวยังค่อนข้างช้า โดยเฉพาะตลาดจีน จากความกังวลด้านความปลอดภัยและการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น จำนวนนักท่องเที่ยวรวมปีนี้จึงมีแนวโน้มต่ำกว่าระดับก่อนโควิดที่ 39.9 ล้านคนในปี 2562***

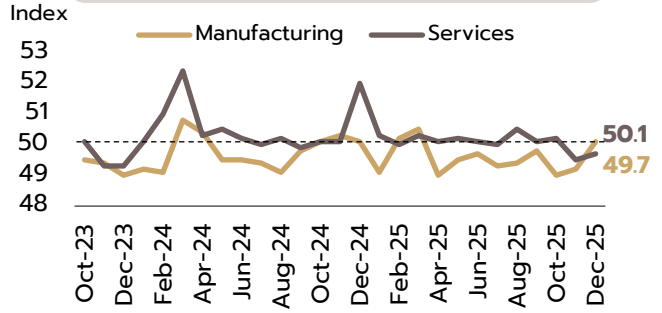
วิจัยกรุงศรีคาดเงินเฟ้อปี 2569 ยังอยู่ในระดับต่ำที่ 0.4% จากปี 2568 ที่ติดลบเป็นครั้งแรกในรอบ 5 ปี โดยดือนธันวาคม 2568 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ -0.28% YoY ติดลบเป็นเดือนที่ 9 ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (หักอาหารสดและพลังงาน) ชะลอลงสู่ 0.59% ทั้งปี 2568 เงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ยอยู่ที่ -0.14% และ 0.84% ตามลำดับ ***สำหรับปี 2569 คาดอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะกลับมาเป็นบวกในไตรมาส 2 แต่ยังอยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของทางการที่ 1-3% โดยเฉลี่ยทั้งปีจะอยู่ที่ 0.4% ท่ามกลางราคาน้ำมันโลกที่เฉลี่ยใกล้เคียงกับปีก่อน มาตรการบรรเทาค่าครองชีพด้านพลังงาน และอุปสงค์ภายในประเทศที่ยังอ่อนแอ***

U.S. Nonfarm Payrolls and Unemployment Rate



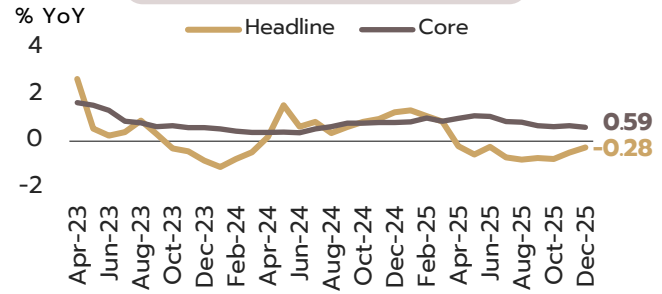
Source: CEIC

China: Purchasing Managers' Index (PMI)



Source: NBS

Thailand: Inflation Rate



Source: MOC

วิจัยกรุงศรี

ดร.พิมพ์นารา หิรัญกสิ

ผู้บริหารสายงานวิจัยและหัวหน้าทีมวิจัยเศรษฐกิจ

ทีมวิจัยเศรษฐกิจ

สุจิต ชัยวิชญชาติ
ผู้บริหารทีมวิจัยเศรษฐกิจมหภาค

วนิชา ดิเรกอุดมศักดิ์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

จุไรลักษณ์ พลศรี
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส (พยากรณ์ตัวเลขเศรษฐกิจ)

ปิยะวดี จิระศิริสุวรรณ
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

ทรรศิน กลิ่นถนอม
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

กฤตพร ศิริใจชิงกุล
นักเศรษฐศาสตร์

ศุภสิน อิทธิพัทธ์วงศ์
นักเศรษฐศาสตร์

ทีมบริหารระบบข้อมูลวิจัย

ธมณ เสริญสุขสกุล
เจ้าหน้าที่วิเคราะห์ข้อมูล

เชิดศักดิ์ ศรีชัยต้น
เจ้าหน้าที่วิเคราะห์ข้อมูล

วงศกร แก้วอุดทัง
เจ้าหน้าที่วิเคราะห์ข้อมูล

ทีมวิจัยอุตสาหกรรม

ธเนศ มหัทธนาลัย
ผู้บริหารทีมวิจัยอุตสาหกรรม

พูลสุข นิลกิจศรานนท์
นักวิเคราะห์อาวุโส (Healthcare, Mobile Operators)

เทียร เทียมศักดิ์
นักวิเคราะห์อาวุโส (Energy, Petrochemicals)

ชัยวัช โชวเจริญสุข
นักวิเคราะห์อาวุโส (Agriculture)

พุทธชาด ลุนคำ
นักวิเคราะห์อาวุโส (Construction Contractors, Construction Materials, Hotels, Industrial Estate)

พัชรา กลิ่นชวนชื่น
นักวิเคราะห์อาวุโส (Real Estate)

ประพันธ์ ลีน้อย
นักวิเคราะห์ (ESG)

ศุภวัฒน์ โชคสวัสดิ์ไพศาล
นักวิเคราะห์ (Automobile, Electronics & Electrical Appliances)

รพีภูมิ ลาภมาก
นักวิเคราะห์ (Agriculture, Food & Beverages)

ทีมวิเคราะห์และพัฒนางานวิจัย

ดร.พิมพ์นารา หิรัญกสิ
รักษาการผู้บริหารทีมวิเคราะห์และพัฒนางานวิจัย

ณธัญอร รัตนาธรรมวัฒน์
นักวิจัยอาวุโส

นฤชยา สาตแฟง
นักวิจัย

ปริญญา มิ่งสกุล
นักวิจัย

ชณัฐฐา ธาระรส
นักวิจัย

สมัครสมาชิกวิจัยกรุงศรี

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