

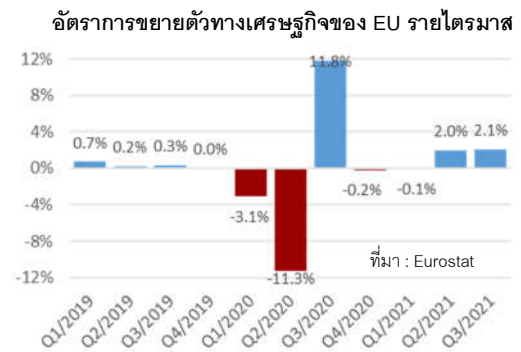
## สถานการณ์เศรษฐกิจ EU...ฟื้นตัวดีท่ามกลางปัจจัยเสี่ยงที่ต้องเฝ้าระวัง

### ประเด็นสำคัญ

- ▶ เศรษฐกิจ EU ยังขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่ธนาคารกลางยุโรปส่งสัญญาณไม่เร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- ▶ แม้เศรษฐกิจ EU กลับมาฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง แต่ยังมีปัจจัยเสี่ยงที่อาจกดดันการฟื้นตัวในระยะข้างหน้า โดยเฉพาะสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่
- ▶ ในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2564 การส่งออกของไทยไป EU ได้อานิสงส์จากการที่เศรษฐกิจ EU ฟื้นตัวได้เร็ว จากวิกฤต COVID-19 ทำให้ความต้องการที่อันมาจากช่วงก่อนหน้า หรือ Pent-up Demand กลับมาอย่างรวดเร็ว

### สถานการณ์เศรษฐกิจ EU : เศรษฐกิจฟื้นตัวได้เร็ว สะท้อนพื้นฐานที่ยังแข็งแกร่ง ขณะที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ส่งสัญญาณยังไม่เร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

- เศรษฐกิจ EU ยังมีโมเมนตัมของการขยายตัวต่อเนื่อง ข้อมูลจาก Eurostat ระบุว่าเศรษฐกิจ EU ไตรมาส 3 ปี 2564 ขยายตัว 2.1% (Q-o-Q) เทียบกับที่ขยายตัว 2% ในไตรมาส 2 โดยเศรษฐกิจ EU ที่ปรับตัวดีขึ้นได้อานิสงส์จากการเร่งฉีดวัคซีนที่ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจใน EU เริ่มกลับเข้าสู่ภาวะปกติ โดยการผลิตรถยนต์ในภาคอุตสาหกรรมเดือน ก.ย. 2564 เพิ่มขึ้น 5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน นับเป็นการเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 7
- ECB ส่งสัญญาณยังไม่เร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยที่ประชุม ECB ล่าสุดมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0% พร้อมคงการเข้าซื้อพันธบัตรตามโครงการ Pandemic Emergency Purchase Program (PEPP) วงเงินรวม 1.85 ล้านล้านยูโรจนถึงเดือน มี.ค. 2565 ตามเดิม แม้อัตราเงินเฟ้อของ EU เร่งตัวขึ้นจาก 3.2% ในเดือน ส.ค. 2564 มาอยู่ที่ 3.6% ในเดือน ก.ย. 2564 เนื่องจาก ECB มองว่าอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นเป็นผลจากราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นและปัญหาจากการขนส่งที่หยุดชะงักในช่วงที่เกิดการแพร่ระบาดรุนแรง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อในระยะปานกลาง (Medium Term) จะอยู่ต่ำกว่าระดับเป้าหมายที่ 2% จึงคาดว่า ECB จะยังไม่เร่งปรับทิศทางของนโยบายการเงิน โดยจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับต่ำต่อไปในปี 2565 ขณะที่ผลสำรวจของ Reuters คาดว่า ECB จะยังไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยไปจนถึงปี 2567



### ความคิดเห็นฝ่ายวิจัยธุรกิจ

- เศรษฐกิจ EU ฟื้นตัวจากวิกฤต COVID-19 เร็วกว่าที่หลายฝ่ายคาดการณ์ ส่วนหนึ่งเป็นผลจากความสำเร็จในการเร่งฉีดวัคซีน ซึ่งปัจจุบันกว่า 77% ของประชากรผู้ใหญ่ใน EU ฉีดวัคซีนครบโดสแล้ว ส่งผลให้มีการเปิดประเทศและยกเลิกมาตรการล็อกดาวน์ได้ค่อนข้างเร็ว และเศรษฐกิจกลับมาเดินหน้าต่อได้ ประกอบกับเศรษฐกิจ EU ได้แรงหนุนจากมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจในลักษณะการจัดตั้งกองทุน โดยเฉพาะการจัดตั้งกองทุนฟื้นฟูเศรษฐกิจ EU Recovery Fund วงเงิน 7.5 แสนล้านยูโร (ราว 5.4% ของ GDP) เพื่อช่วยเหลือประเทศสมาชิกที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ทั้งนี้ ล่าสุดคณะกรรมาธิการยุโรป (European Commission : EC) ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจ EU ปี 2564 เป็นขยายตัว 5% จากคาดการณ์เดิมเมื่อเดือน พ.ค. ที่ขยายตัว 4.8% นับเป็นอัตราการขยายตัวสูงสุดในรอบหลายทศวรรษ

นอกจากนี้ ยังคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อปี 2564 ที่ระดับ 2.6% ก่อนจะปรับลดลงสู่ระดับ 2.5% ในปี 2565 และ 1.6% ในปี 2566 ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองด้านอัตราเงินเฟ้อของ ECB

- เศรษฐกิจ EU ปี 2565 ยังมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องที่ 4.3% จากหลายปัจจัยสนับสนุน โดยเฉพาะการเร่งใช้จ่ายภาครัฐเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในช่วง Post COVID-19 ตลอดจนความเชื่อมั่นของภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้นจะช่วยผลักดันการลงทุนให้ขยายตัว นอกจากนี้ สถานการณ์การเมืองของเยอรมนี (ประเทศสำคัญทางเศรษฐกิจอันดับ 1 ของ EU) ที่มีความชัดเจนมากขึ้นหลังการจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่เป็นผลสำเร็จตั้งแต่ช่วงต้นเดือนธันวาคมที่ผ่านมา จะส่งผลบวกต่อทิศทางนโยบายต่างๆ โดยเฉพาะนโยบายสาธารณสุขและนโยบายเศรษฐกิจ และผลักดันให้เศรษฐกิจเยอรมนีขยายตัวดีขึ้น

EU	คาดการณ์อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อของ EU			
	2563	2564	2565	2566
GDP	-6.3%	5.0%	4.3%	2.5%
อัตราเงินเฟ้อ	0.7%	2.6%	2.5%	1.6%

ที่มา : European Commission (EC), November 2021

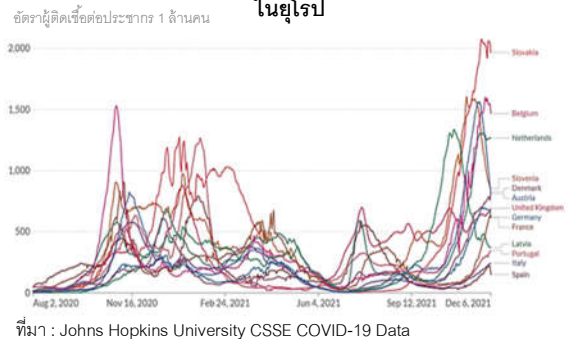
- แม้เศรษฐกิจ EU มีแนวโน้มฟื้นตัว แต่ยังมีปัจจัยเสี่ยงที่อาจกดดันการฟื้นตัวในระยะข้างหน้า

- สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ มียุโรปเป็นศูนย์กลางการแพร่ระบาดอีกครั้ง โดยจำนวนผู้ติดเชื้อในบางประเทศ อาทิ เบลเยียม และเนเธอร์แลนด์ เพิ่มขึ้นทำสถิติสูงสุดนับตั้งแต่เกิดการแพร่ระบาด

- หลายประเทศเกิดการชุมนุมประท้วงเพื่อแสดงความไม่พอใจต่อการดำเนินมาตรการล็อกดาวน์รอบใหม่ รวมถึงการบังคับใช้มาตรการควบคุมที่เข้มงวดและการจำกัดสิทธิ์ต่างๆ ของผู้ที่ไม่ได้ฉีดวัคซีน โดยเฉพาะในออสเตรีย ซึ่งประกาศล็อกดาวน์ทั่วประเทศเป็นเวลา 20 วัน ตั้งแต่วันที่ 22 พ.ย. 2564 และมีแผนที่จะกำหนดให้ การฉีดวัคซีนเป็นข้อบังคับทางกฎหมาย ทำให้ชาวออสเตรียจำนวนมากไม่พอใจและออกมาชุมนุมประท้วงคัดค้านการล็อกดาวน์และการจำกัดสิทธิ์

- อุตสาหกรรมยานยนต์ ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมสำคัญใน EU โดยเฉพาะเยอรมนี และมีการจ้างงานสูงถึงเกือบ 1 ล้านตำแหน่ง ประสบปัญหาขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์ หรือชิป (Chip) จนโรงงานผลิตรถยนต์หลายแห่งใน EU ต้องหยุดการผลิตชั่วคราว และส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ EU อย่างมีนัยสำคัญ สะท้อนจากการที่รัฐบาลเยอรมนีได้ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจปี 2564 จากขยายตัว 3.5% เหลือ 2.6% ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากปัญหาขาดแคลนชิปดังกล่าว ซึ่งหากปัญหาดังกล่าวยังยืดเยื้อต่อไปจะถือเป็นอีกหนึ่งปัจจัยกดดันการขยายตัวของเศรษฐกิจ EU ในปี 2565

### สถานการณ์การแพร่ระบาดรายวันของ COVID-19 ในยุโรป



### ประเทศที่มีการล็อกดาวน์/เกิดการชุมนุมประท้วง

<b>ล็อกดาวน์</b>	ออสเตรีย เนเธอร์แลนด์ ลัตเวีย
<b>ชุมนุมประท้วง</b>	ออสเตรีย เบลเยียม เนเธอร์แลนด์ ไครเอเชีย อิตาลี เดนมาร์ก

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัยธุรกิจ ธสน. ณ สิ้นเดือน พ.ย. 2564

### ผลกระทบต่อการส่งออกของไทยไป EU :

EU เป็นตลาดส่งออกสำคัญอันดับ 4 ของไทย (สัดส่วนราว 9% ของมูลค่าส่งออกทั้งหมดของไทย) รองจากสหรัฐฯ จีน และญี่ปุ่น ซึ่งที่ผ่านมาการส่งออกของไทยไป EU ได้ฟื้นตัวได้เร็วจากวิกฤต COVID-19 สนับสนุนให้ความต้องการสินค้าเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว (Pent-up Demand) จนทำให้ในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2564 มูลค่าส่งออกของไทยไป EU ขยายตัว 22.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน หลังจากที่มีมูลค่าส่งออกของไทยไป EU ในปี 2563 หดตัวถึง 10.6% จากปีก่อนหน้า โดยสินค้าที่เคยได้รับผลกระทบรุนแรงอย่าง**กลุ่มสินค้าแฟชั่น** อาทิ อัญมณีและเครื่องประดับ เครื่องนุ่งห่ม และรองเท้า รวมถึง**สินค้าอุตสาหกรรมอื่น ๆ** อาทิ รถยนต์และส่วนประกอบ รถจักรยานยนต์และส่วนประกอบ เหล็กและผลิตภัณฑ์ กลับมาขยายตัวดี สำหรับการส่งออกของไทยไป EU ในระยะข้างหน้า อาจเผชิญความเสี่ยงจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ แต่คาดว่าผลกระทบที่จะเกิดขึ้นไม่น่ารุนแรงมากนัก เนื่องจาก EU เคยรับมือกับสถานการณ์เช่นนี้มาแล้ว และการดำเนินมาตรการควบคุมรอบใหม่จะไม่ส่งผลกระทบทางเศรษฐกิจดังเช่นในรอบที่ผ่านมา

Disclaimer : ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏเป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลายและการเผยแพร่ข้อมูลที่เป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้สนใจเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด