

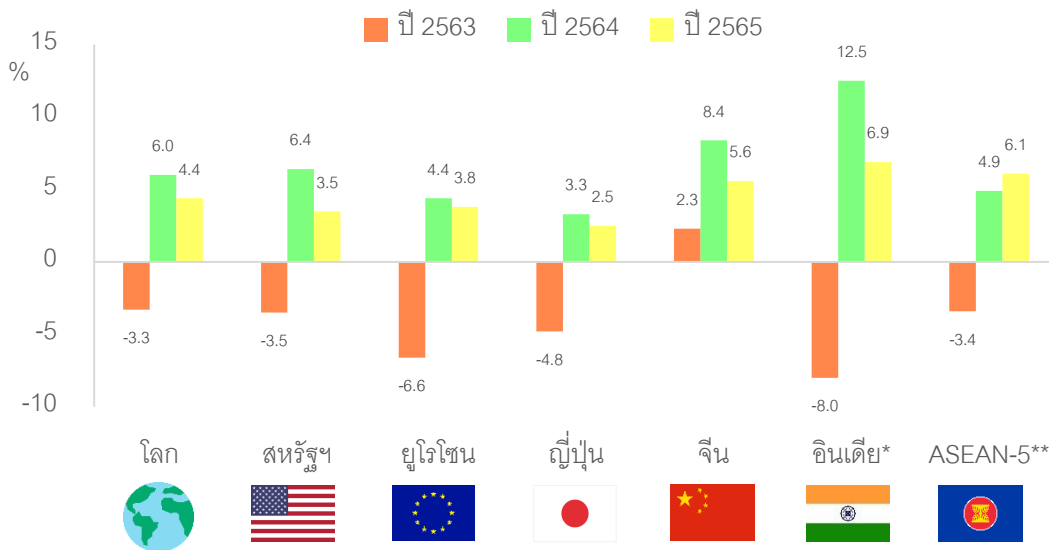
## เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวแข็งแกร่งกว่าที่คาด... อานิสงส์ส่งออกไทย

### ประเด็นสำคัญ

- ▶ IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2564 เป็นขยายตัว 6% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2523 ที่ IMF เริ่มจัดทำข้อมูล
- ▶ การเร่งกระจายวัคซีนและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมของประเทศเศรษฐกิจหลัก ถือเป็นปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2564
- ▶ สหรัฐฯ จีน และอินเดียเป็นประเทศเศรษฐกิจสำคัญที่มีแนวโน้มขยายตัวโดดเด่นในปี 2564
- ▶ IMF คาดว่าปริมาณการค้าสินค้าของโลกในปี 2564 จะขยายตัว 9.5% จากที่หดตัว 5.1% ในปีที่ผ่านมา

เมื่อวันที่ 6 เมษายน 2564 กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ได้เผยแพร่รายงาน World Economic Outlook ซึ่งให้ภาพภาวะเศรษฐกิจโลก ไปจนถึงคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า โดยมีรายละเอียดสำคัญ ดังนี้

### คาดการณ์อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกและประเทศสำคัญ



หมายเหตุ : \* ปีงบประมาณ

\*\* ASEAN-5 คือ อินโดนีเซีย มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ ไทย และเวียดนาม

ที่มา : IMF, April 2021

### IMF ประเมินสถานการณ์เศรษฐกิจโลกดีกว่าเดิม

- เศรษฐกิจโลกปี 2563 หดตัว 3.3% ขณะที่เศรษฐกิจโลกปี 2564 มีแนวโน้มฟื้นตัวแข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้ โดย IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์ เป็นขยายตัว 6% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2523 ที่ IMF เริ่มจัดทำข้อมูล และเพิ่มขึ้นจากที่เคยคาดการณ์ไว้เมื่อเดือนมกราคม 2564 ที่ 5.5%

- การเร่งกระจายวัคซีน รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมของประเทศเศรษฐกิจหลัก สนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2564 ทั้งนี้ ปัจจุบันมีการประกาศใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลทั่วโลกมากกว่า 16 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ (ราว 18% ของ GDP โลก) โดยในจำนวนนี้เป็นการอัดฉีดของสหรัฐฯ (ราว 26% ของ GDP สหรัฐฯ) และ EU (ราว 11% ของ GDP ของ EU) เป็นหลัก
- ปริมาณการค้าสินค้าของโลกในปี 2564 คาดว่าจะขยายตัว 9.5% จากที่หดตัว 5.1% ในปีที่ผ่านมา ตามการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของเศรษฐกิจโลก ซึ่งจะกระตุ้นอุปสงค์ในการนำเข้าสินค้า โดยเฉพาะกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว รวมทั้งจีนและอินเดีย ที่มีแนวโน้มขยายตัวดี

### การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของแต่ละประเทศสื่อให้เห็นภาพการฟื้นตัวที่ไม่เท่าเทียมกัน (Divergent recovery)



- **กลุ่มประเทศพัฒนาแล้วมีแนวโน้มขยายตัวดีกว่าที่คาด** โดย IMF ได้ปรับคาดการณ์เศรษฐกิจปี 2564 ของทั้งสหรัฐฯ Euro Area และญี่ปุ่น เพิ่มจากคาดการณ์เดิมอีก 0.2-1.3%
- **จีนและอินเดียมีแนวโน้มขยายตัวโดดเด่น** โดยจีน ซึ่งเป็นหนึ่งในประเทศที่เศรษฐกิจขยายตัวได้ท่ามกลางวิกฤต COVID-19 คาดว่าจะขยายตัวถึง 8.4% ในปี 2564 ขณะที่อินเดียมียุทธศาสตร์ฟื้นตัวที่รวดเร็วแม้จะต้องเผชิญสถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 ที่รุนแรง ทั้งนี้ การที่ทั้งจีนและอินเดียเป็นประเทศที่สามารถผลิตวัคซีนได้เองถือเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยผลักดันเศรษฐกิจในปี 2564



- **กลุ่มประเทศที่โครงสร้างเศรษฐกิจซ้ำเติมการฟื้นตัว** อาทิ
  - กลุ่มประเทศที่เศรษฐกิจพึ่งพารายได้จากภาคการท่องเที่ยวและบริการที่เกี่ยวข้องค่อนข้างมาก เนื่องจากได้รับผลกระทบค่อนข้างรุนแรงในช่วง COVID-19 ประกอบกับภาวะการท่องเที่ยวโลกที่ยังต้องใช้เวลาฟื้นตัว ทั้งนี้ ไทยถือเป็นประเทศหนึ่งในกลุ่มดังกล่าว โดย IMF ได้ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2564 เหลือขยายตัว 2.6% จากเดิม 2.7%
  - กลุ่มประเทศที่มีรายได้ต่ำ (Low-Income Countries) เนื่องจากขาดงบประมาณในการรับมือวิกฤต COVID-19 และอัดฉีดเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ตลอดจนบางประเทศที่มีความล่าช้าในการแจกจ่ายวัคซีน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อฟื้นตัวของเศรษฐกิจได้เช่นกัน

### ความคิดเห็นฝ่ายวิจัยธุรกิจ

- **ลักษณะการฟื้นตัวของตลาดส่งออกสำคัญของไทย** หากพิจารณาตลาดส่งออกหลักของไทย พบว่าทิศทางการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของแต่ละประเทศมีความแตกต่างกันขึ้นอยู่กับปัจจัยพื้นฐานของแต่ละประเทศ ไม่ว่าจะเป็นประสิทธิภาพของการดำเนินมาตรการควบคุมการแพร่ระบาด ความรวดเร็วในการจัดหาและกระจายวัคซีน ขนาดของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมถึงพื้นฐานโครงสร้างทางเศรษฐกิจของแต่ละประเทศ ซึ่งสามารถแบ่งกลุ่มประเทศตามลักษณะการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจได้ ดังนี้

กลุ่ม	ลักษณะ	ประเทศ
เศรษฐกิจขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง	เศรษฐกิจยังขยายตัวได้ในปี 2563 สวนทางกับเศรษฐกิจโลกที่หดตัว เนื่องจากเป็นกลุ่มประเทศที่สามารถควบคุมการแพร่ระบาดได้อย่างมีประสิทธิภาพ ประกอบกับมีปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ซึ่งเป็นแรงหนุนสำคัญให้เศรษฐกิจปี 2564 ขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง	จีน เวียดนาม ไต้หวัน

<p>เศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่ง</p> <p><b>V</b></p>	<p>เศรษฐกิจหดตัวในปี 2563 จากผลกระทบของ COVID-19 แต่ด้วยประเทศเหล่านี้มีพื้นฐานที่แข็งแกร่งมาก่อนหน้าและภาครัฐมีการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจผ่านการอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ระบบได้อย่างรวดเร็ว ทำให้เศรษฐกิจปี 2564 ฟื้นตัวจนกลับมาอยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วงก่อนเกิด COVID-19</p>	<p>สหรัฐฯ ออสเตรเลีย มาเลเซีย สวิตเซอร์แลนด์ อินเดีย เกาหลีใต้</p>
<p>เศรษฐกิจฟื้นตัวได้ในระดับปานกลาง</p> <p><b>U</b></p>	<p>ประเทศที่ส่วนใหญ่เผชิญการแพร่ระบาด 2-3 ระลอก ทำให้เศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปและจะกลับไปอยู่ในระดับเดียวกับช่วงก่อนเกิด COVID-19 ได้ในช่วงปี 2565</p>	<p>ญี่ปุ่น ฮังการี สิงคโปร์ อินโดนีเซีย ทัมพูชา ฟิลิปปินส์ เนเธอร์แลนด์ เยอรมนี สเปน ลาว สหราชอาณาจักร สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ สาอุดีอาระเบีย ฝรั่งเศส บราซิล และไทย</p>
<p>เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า</p> <p><b>L</b></p>	<p>ประเทศที่ประสบปัญหาทางการคลังในช่วงก่อนหน้า รวมถึงมีปัญหาไม่คาดคิด (Shock) เกิดขึ้น ทำให้การฟื้นฟูเศรษฐกิจสู่ระดับเดียวกับช่วงก่อนเกิด COVID-19 ต้องใช้ระยะเวลาอีกระยะหนึ่ง</p>	<p>เม็กซิโก แอฟริกาใต้ เมียนมา</p>

● แนวโน้มเศรษฐกิจของประเทศ CLMV

คาดการณ์อัตราขยายตัวทางเศรษฐกิจของ CLMV

	2562	2563	2564	2565
สปป.ลาว	4.7%	-0.4%	4.6%	5.6%
เมียนมา	6.8%	3.2%	-8.9%	1.4%
กัมพูชา	7.0%	-3.5%	4.2%	6.0%
เวียดนาม	7.0%	2.9%	6.5%	7.2%

ที่มา : IMF



ภาวะเศรษฐกิจ สปป.ลาว มีแนวโน้มฟื้นตัวที่ระดับ 4.6% ในปี 2564 จากที่หดตัวเล็กน้อยที่ 0.4% ในปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ แม้ว่า สปป.ลาว ไม่ได้เผชิญการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่รุนแรงในปีที่ผ่านมา โดยปัจจุบันมีจำนวนผู้ติดเชื้อรวมเพียง 49 ราย (ข้อมูล ณ วันที่ 9 เม.ย. 2564) แต่วิกฤตดังกล่าวส่งผลให้การลงทุนจากต่างประเทศ ซึ่งเป็นเครื่องยนต์เศรษฐกิจสำคัญ ชะลอตัว สำหรับในปี 2564 สปป.ลาว มีแผนรับวัคซีนช่วยเหลือราว 4 ล้านโดส ซึ่งจะเป็นส่วนสำคัญที่ช่วยสร้างความเชื่อมั่นในการลงทุนจากต่างประเทศให้กลับมาได้เมื่อวิกฤต COVID-19 ทั่วโลกเริ่มคลี่คลายลง



สถานการณ์ความวุ่นวายในเมียนมาส่งผลให้เศรษฐกิจเมียนมามีแนวโน้มหดตัวถึง 8.9% ในปี 2564 โดยแม้เศรษฐกิจเมียนมาจะยังสามารถรักษาการขยายตัวไว้ได้ในปี 2563 แต่เมื่อเกิดรัฐประหารในวันที่ 1 ก.พ. 2564 และยังคงมีความรุนแรงขึ้นเรื่อยๆ ทำให้คาดว่าทั้งการบริโภคและการลงทุนของทั้งภาครัฐและภาคเอกชน ตลอดจนการส่งออกของเมียนมา มีแนวโน้มหดตัวในปี 2564



กัมพูชาเป็นประเทศที่เศรษฐกิจปี 2563 หดตัวมากที่สุดในกลุ่ม CLMV เนื่องจากกัมพูชาพึ่งพาภาคการท่องเที่ยวถึงราว 18% ต่อ GDP สูงที่สุดในกลุ่ม CLMV ทำให้วิกฤต COVID-19 ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจกัมพูชามากกว่าประเทศอื่น ทั้งนี้ IMF คาดว่าเศรษฐกิจกัมพูชาปี 2564 จะกลับมาขยายตัว 4.2% แต่ยังคงต้องติดตามสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในกัมพูชา ที่กลับมารุนแรงมากขึ้น และอาจเป็นปัจจัยบั่นทอนภาวะการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจในปีนี้



เศรษฐกิจเวียดนามปี 2564 ยังขยายตัวอย่างโดดเด่น โดย IMF คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจเวียดนามจะขยายตัวต่อเนื่องเป็น 6.5% ในปี 2564 สูงสุดในกลุ่ม CLMV ซึ่งเศรษฐกิจที่ยังขยายตัวอย่างแข็งแกร่งและมีความได้เปรียบเหนือประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคมาจากจุดแข็งสำคัญ โดยเฉพาะการเร่งจัดทำข้อตกลงทางการค้าหลายฉบับ การมีต้นทุนค่าจ้างแรงงานที่ต่ำกว่าจีนและไทย นโยบายพัฒนาประเทศ โดยเฉพาะด้านการค้าการลงทุนที่เอื้อต่อนักลงทุนต่างชาติ ทำให้กระแส FDI ยังคงหลั่งไหลเข้าเวียดนามเพื่อใช้ประโยชน์จากจุดแข็งดังกล่าว ซึ่งถือเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญของภาคการผลิตและภาคส่งออกของเวียดนาม ขณะที่รัฐบาลเวียดนามตั้งเป้าให้เศรษฐกิจขยายตัวในระดับ 6.5-7% ในช่วง 5 ปีข้างหน้า ทำให้เวียดนามยังเป็นแหล่งลงทุนที่น่าสนใจของนักลงทุนต่างชาติ