

January 24, 2022

KKP Research



จับตาความเสี่ยงเศรษฐกิจไทย 2022: Omicron กระทบ
เศรษฐกิจไทยมากแค่ไหน ?

ผู้เขียน

ลัทธกิตติ์ ลากอุดมการ
นักวิเคราะห์

KKP Research โดยกลุ่มธุรกิจการเงินเกียรตินาคินภัทร

พิพัฒน์ เหลืองนฤมิตชัย

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ

หัวหน้านักเศรษฐศาสตร์ และหัวหน้าฝ่ายวิจัยเศรษฐกิจและกลยุทธ์

ลัทธกิตติ์ ลากอุดมการ

นักวิเคราะห์

เคนเน็ท โดแนลด์ นิลเว

นักวิเคราะห์

วรเทพ วงศ์วิริยะสิทธิ์

นักวิเคราะห์

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ทั้งนี้ขอคิดเห็นที่ปรากฏเป็นความคิดเห็นของฝ่ายวิจัยเศรษฐกิจและกลยุทธ์ไม่จำเป็นต้องสอดคล้องกับกลุ่มธุรกิจการเงินเกียรตินาคินภัทร เว้นแต่จะได้แจ้งไว้และขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงข้อมูลและความคิดเห็นโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

KKP Research

January 24, 2022

จับตาความเสี่ยงเศรษฐกิจไทย 2022: Omicron กระทบเศรษฐกิจไทยมากแค่ไหน ?



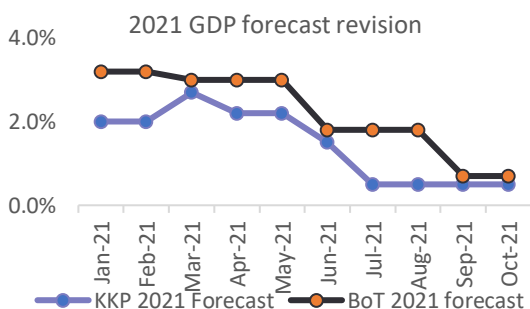
KEY TAKEAWAYS:

- KKP Research โดยเกียรตินาคินภัทรประเมินว่าการระบาดของโอไมครอนในไทยจะเกิดขึ้นอย่างกว้างขวางและรุนแรง แต่ผลกระทบต่อเศรษฐกิจจะน้อยกว่าการระบาดในรอบก่อน จากการระบาดที่มีแนวโน้มจบลงได้เร็วและทิศทางนโยบายภาครัฐในหลายประเทศที่เริ่มปรับตัวจากการป้องกันไม่ให้เกิดการติดโควิดเป็นการอยู่ร่วมกับโควิดมากขึ้น
- คาดว่าเศรษฐกิจจะชะลอลดลงในระยะสั้น แต่มีโอกาสฟื้นตัวกลับมาได้เมื่อสถานการณ์ระบาดปรับตัวดีขึ้น การบริโภคและการลงทุนน่าจะชะลอลดลงเล็กน้อยตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ลดลงแต่ผลกระทบน่าจะน้อยกว่าการระบาดรอบก่อน โดยอาจทำให้การบริโภคและการลงทุนหดตัวลงได้ 1%-2% ในเดือนที่มีการระบาด การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวโดยเฉพาะนักท่องเที่ยวต่างชาติจะชะลอลงได้ในระยะสั้น ตามมาตรการของรัฐ แต่ยังคงจำนวนการคาดการณ์นักท่องเที่ยวทั้งน่าจะยังสามารถกลับมาได้ในช่วงครึ่งหลังของปีที่ 5.8 ล้านคน
- ในภาวะที่โลกมีความไม่แน่นอนสูงและการคาดการณ์เศรษฐกิจทำได้ยากขึ้น ทำให้ยังต้องจับตามองความเสี่ยงของการระบาดของโควิดแบบรุนแรงซึ่งอาจเกิดจากการจัดการระบบสาธารณสุขที่ไม่มีประสิทธิภาพของรัฐและการระบาดที่สามารถเกิดขึ้นได้เร็วกว่าเดิม ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจท่องเที่ยว การขนส่ง และการค้าเป็นหลัก ในกรณีเลวร้ายที่นักท่องเที่ยวไม่สามารถกลับเข้ามาได้ตลอดทั้งปี KKP Research ประเมินว่าจะทำให้เศรษฐกิจไทยเติบโตได้ต่ำกว่า 2% จากการคาดการณ์ปัจจุบันที่ 3.9%

จับตาความเสี่ยงเศรษฐกิจไทย 2022: Omicron กระทบเศรษฐกิจไทยมากแค่ไหน ?

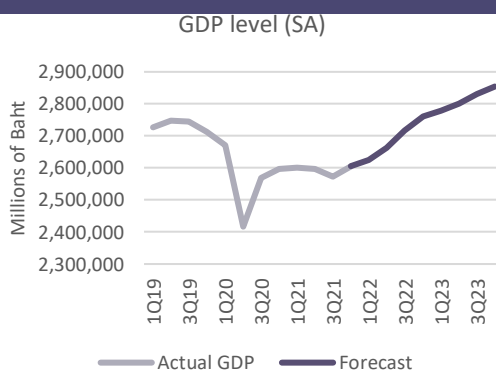
เมื่อย้อนกลับไปที่ต้นปี 2021 ปฏิเสธไม่ได้ว่าเราประเมินความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจน้อยเกินไปและมีการปรับประมาณการเศรษฐกิจลงอย่างต่อเนื่องตลอดทั้งปีจากภาวะการระบาดที่รุนแรงกว่าที่คาด (รูปที่ 1) สะท้อนภาวะความไม่แน่นอนที่สูงมากในปัจจุบัน การประเมินเศรษฐกิจในปี 2022 จึงต้องเข้าใจปัจจัยเสี่ยงของสถานการณ์ควบคู่ไปกับการประมาณการณ์เศรษฐกิจในภาวะปกติด้วย และหนึ่งในความเสี่ยงสำคัญที่เกิดขึ้นในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา คือ การระบาดอย่างรุนแรงของโควิดที่นำไปสู่การปิดเมืองในหลายประเทศ

รูปที่ 1: 2021 เป็นปีที่มีการปรับประมาณการเศรษฐกิจบ่อยครั้งมากที่สุด
ปีหนึ่งสะท้อนความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่มีอยู่สูง



ที่มา: KKP Research, BoT

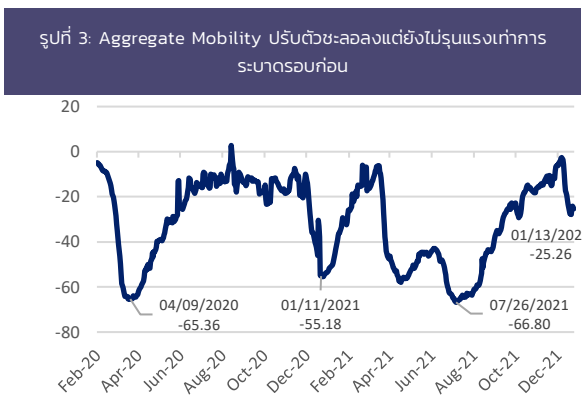
รูปที่ 2: เศรษฐกิจไทยจะฟื้นตัวต่อเนื่องในปี 2022 และ 2023 จากทั้งเศรษฐกิจในประเทศ การท่องเที่ยว และการส่งออก



ที่มา: NESDC, KKP research

สำหรับปี 2022 KKP Research โดยเกียรตินาคินภัทร ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยยังมีความไม่แน่นอนอยู่ค่อนข้างมาก แต่น่าจะสามารถฟื้นตัวได้อย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยได้รับแรงสนับสนุนจากทั้งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ การส่งออก และการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว (รูปที่ 2) โดยเงื่อนไขสำคัญอย่างหนึ่ง คือ ต้องไม่มีการระบาดของโควิด ระลอกใหม่ที่รุนแรงและส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามตั้งแต่ช่วงปลายเดือนธันวาคมที่ผ่านมาโลกเริ่มเผชิญหน้ากับการระบาดของโควิดสายพันธุ์ใหม่ที่ชื่อว่า Omicron อีกครั้ง จนกระทบต่อความมั่นใจ และการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ นอกจากนี้ รัฐบาลประกาศหยุดการรับผู้เดินทางเข้าประเทศโดยไม่ต้องกักตัวผ่านโครงการ Test&Go เป็นการชั่วคราว ทำให้กระทบต่อการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างประเทศ อย่างน้อยในระยะสั้น

ข้อมูลล่าสุดจากดัชนี Aggregate Mobility ที่ KKP Research ใช้ในการติดตามภาวะเศรษฐกิจ สะท้อนว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจปรับตัวชะลอลงแต่ยังไม่รุนแรงเท่ากับการระบาดในระลอกที่ผ่านมา (รูปที่ 3) และล่าสุด ศบค.กลับมาประกาศปลดล็อกให้นักท่องเที่ยวสามารถเดินทางเข้าประเทศผ่านมาตรการ Test&Go หรือ การเข้าประเทศโดยไม่ต้องกักตัวในเดือนกุมภาพันธ์ หลังจากที่ระงับใช้ไปในช่วงเดือนมกราคม การเปลี่ยนแปลงของเหตุการณ์หลายอย่างนำมาสู่คำถามสำคัญ คือ ผลกระทบต่อเศรษฐกิจจากการระบาดระลอกนี้จะเกิดขึ้นมากน้อยเพียงใด ยาวนานแค่ไหน และจะทำให้เศรษฐกิจไทยเข้าสู่ภาวะถดถอยอีกปีได้หรือไม่ ?



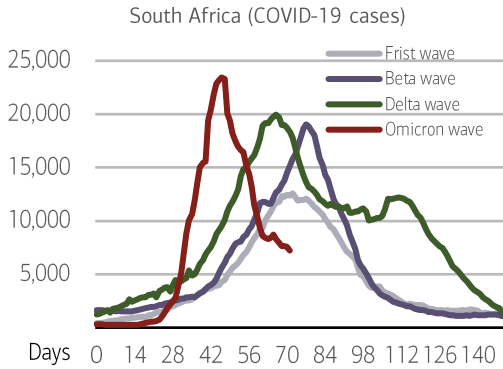
ที่มา: Aggregate Mobility ค่าเฉลี่ยโดย KKP Research คัดจากค่ามัธยฐานของดัชนี Mobility ที่ปรับฐานให้เท่ากันแล้วจากข้อมูลของ Google, Apple และดัชนีความหนาแน่นของจราจรจาก TomTom Traffic

ทำไม Omicron จะกระทบเศรษฐกิจน้อยลงกว่าเก่า ?

การระบาดของ Omicron สามารถส่งผ่านผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยใน 2 ช่องทาง คือ 1) ผลกระทบต่อการบริโภคในประเทศจากการชะลอของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ 2) ผลกระทบต่อธุรกิจท่องเที่ยวจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ไม่สามารถกลับเข้ามาในประเทศไทยได้ อย่างไรก็ตาม KKP Research ประเมินว่าการระบาดของ Omicron มีโอกาสจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยน้อยลงเมื่อเทียบกับการระบาดในรอบก่อน ๆ โดยมีสาเหตุสำคัญ คือ

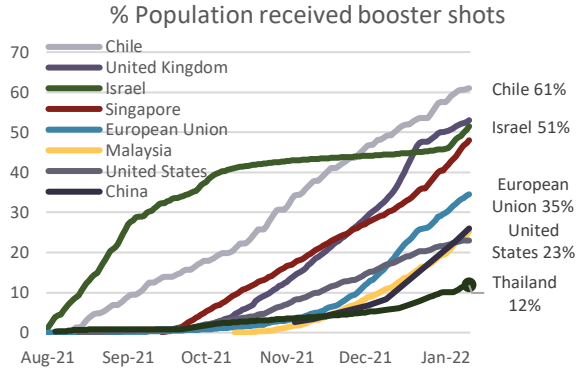
- 1) แนวโน้มการระบาดที่แม้ว่าจะรุนแรงแต่น่าจะจบเร็วขึ้น และ โอกาสในการปิดเมืองลดลง แม้ว่าการติดเชื้อของการระบาดรอบใหม่จากเชื้อ Omicron จะสามารถเกิดขึ้นได้ง่ายขึ้นและยังเป็นประเด็นที่น่ากังวล แต่เมื่อพิจารณาประสบการณ์การระบาดในต่างประเทศพบว่าสัดส่วนของการป่วยเข้าโรงพยาบาลที่เกิดจากโควิดสายพันธุ์ Omicron มีตัวเลขที่ต่ำกว่าสายพันธุ์เดลต้าอย่างมีนัยยะสำคัญ นอกจากนี้ข้อมูลเบื้องต้นจากการระบาดในประเทศแอฟริกาใต้และอังกฤษแสดงให้เห็นว่าการระบาดเกิดขึ้นเร็วและสามารถจบลงได้เร็วเช่นกัน (รูปที่ 4) ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากอัตราการฉีดวัคซีนที่ครอบคลุมเป็นจำนวนมากและการเร่งฉีดเข็มกระตุ้นจะช่วยบรรเทาอาการจาก Omicron ลงจากเดิม (รูปที่ 5) ทำให้ KKP Research ประเมินว่าสำหรับประเทศไทยการระบาดของโควิดรอบปัจจุบันจะเกิดขึ้นอย่างรุนแรงและกว้างขวาง แต่น่าจะจบลงเร็วกว่ารอบก่อน ๆ โดยน่าจะใช้เวลาประมาณ 1-2 เดือน สร้างแรงกดดันต่อระบบสาธารณสุขน้อยกว่าการระบาดรอบก่อน ทำให้ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไม่รุนแรงมากนัก

รูปที่ 4: ข้อมูลเบื้องต้นจาก South Africa สบอว่าโควิดสายพันธุ์ Omicron มีอัตราการติดเชื่อลดลงเร็วกว่าสายพันธุ์อื่น ๆ



ที่มา: Our World in Data, KKP Research

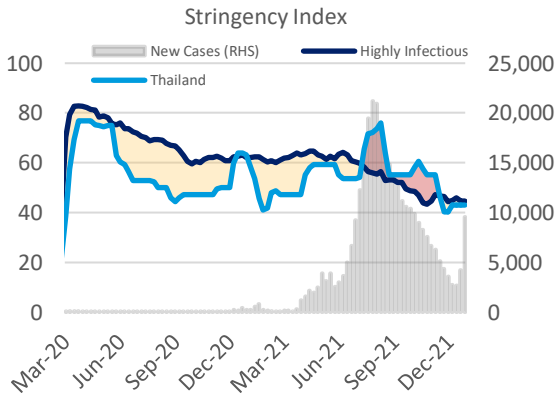
รูปที่ 5: ประชากรที่ได้รับวัคซีนเข็มกระตุ้นมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ช่วยลดความเสี่ยงจากการป่วยหนักจากโควิด - 19



ที่มา: Our World in Data, KKP Research

2) ภาครัฐมีความเข้าใจต้นทุนข้อจำกัดของมาตรการและเริ่มเปลี่ยนทิศทางจาก “การป้องกันไม่ให้มีโควิด” กลายเป็น “การอยู่ร่วมกับโควิด” มากขึ้น เมื่อพิจารณามาตรการจัดการกับโควิดของประเทศต่าง ๆ ในโลกพบว่าแนวโน้มเปลี่ยนแปลงอย่างต่อเนื่องโดยในระยะหลังจะเห็นชัดเจนว่าหลายประเทศเริ่มใช้นโยบายเร่งฉีดวัคซีนและไม่ออกมาตราการปิดเมืองที่รุนแรงเพื่อลดผลกระทบต่อเศรษฐกิจ (รูปที่ 6) ซึ่งนโยบายของไทยในช่วงที่ผ่านมาที่เกิดขึ้นในลักษณะเดียวกัน ทำให้โอกาสที่จะเกิดผลกระทบจากการปิดเมืองแบบรุนแรงเหมือนในอดีตมีแนวโน้มลดลง

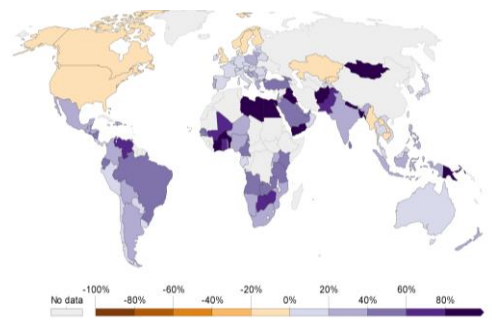
รูปที่ 6: มาตรการจำกัดกิจกรรมทางเศรษฐกิจ (Stringency Index) มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องในประเทศที่มีการระบาดของโควิด สบอการเปลี่ยนแปลงของทิศทางนโยบาย



ที่มา: Our World in Data, KKP Research

รูปที่ 7: ดัชนี Google Mobility ในหมวดที่เกี่ยวข้องกับการค้าปรับตัวดีขึ้นเกินกว่าระดับก่อนโควิด หรือลดลงเพียงเล็กน้อยแม้มีความเสี่ยงจากการระบาดระลอกใหม่ในช่วงที่ผ่านมา

การเปลี่ยนแปลงของกิจกรรมทางเศรษฐกิจเทียบกับก่อนการระบาดของโควิด วัดโดย Google Mobility (15 Jan 2022)



ที่มา: Our World in Data, KKP Research

3) คนมีความเบื่อกับการปิดเมืองเป็นเวลานาน (Lockdown Fatigue) แม้ว่าประชาชนจะยังมีการปรับพฤติกรรมเมื่อเกิดการระบาดของโควิด คือ ใช้ความระมัดระวัง (เช่น ใส่หน้ากาก ทำงานจากบ้าน หลีกเลี่ยงการรวมกลุ่ม) แต่ก็มีแนวโน้มที่โควิดน้อยลง และเริ่มกลับไปใช้ชีวิตในรูปแบบปกติมากขึ้นส่วนหนึ่งเกิดจากการได้รับวัคซีนที่ทำให้คนมีความกังวลลดลง ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอลดน้อยลงแม้จะมีการระบาดที่มีความรุนแรงสูงก็ตาม (รูปที่ 7) ต่างจากการระบาดในปี 2020 ที่ประชาชนลือคดาวน์ตัวเองหรือไม่เดินทางเพื่อดำเนินชีวิตประจำวันตามปกติ

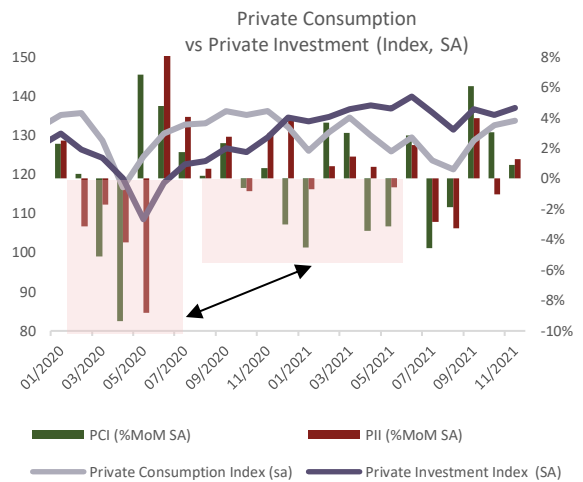
ภาคการบริโภคและการท่องเที่ยวชะลอตัวลง แต่มีโอกาสฟื้นตัว

จากเหตุผล 3 ข้อที่กล่าวมา KKP Research ประเมินผลกระทบต่อเศรษฐกิจจาก Omicron คือ

1) การระบาดของ Omicron ในกรณีฐานแม้ว่าจะทำให้เศรษฐกิจหยุดชะงักในระยะสั้น จากทั้งความระมัดระวังของผู้บริโภคและมาตรการควบคุมการระบาดของภาครัฐ แต่จะไม่นำไปสู่การปิดเมืองแบบรุนแรงเหมือนการระบาดในรอบก่อน ๆ โดยเมื่อเปรียบเทียบกับการระบาดในช่วงปี 2021 จะพบว่า การบริโภคและการลงทุนการระบาดหดตัวลงประมาณ 3-4% และ 2-3% ตามลำดับในเดือนที่มีการระบาดของโควิด -19 (รูปที่ 8) KKP Research ประเมินว่าการระบาดในรอบปัจจุบันจะกระทบน้อยกว่านั้นและไม่กระทบต่อการคาดการณ์การเติบโตของการบริโภคและการลงทุนในปี 2022 ที่ 5.2% และ 7.0% อย่างมีนัยยะสำคัญ โดยหากการบริโภคและการลงทุนลดลงพร้อมกัน 1% ในระยะเวลา 1 เดือนจะกระทบตัวเลข GDP ทั้งปีประมาณ 0.06% เท่านั้นซึ่งผลกระทบยังถือว่าอยู่ในระดับต่ำและน่าจะฟื้นตัวกลับมาได้บางส่วนเมื่อสถานการณ์ปรับตัวดีขึ้น

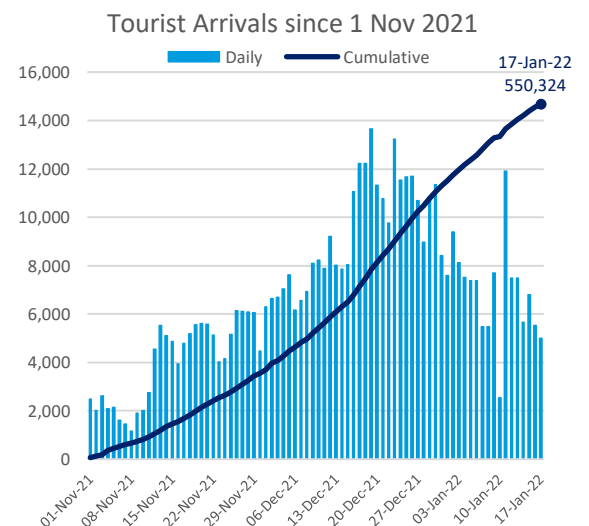
2) การระบาดที่มีแนวโน้มจบลงได้เร็ว เช่นเดียวกับในประเทศแอฟริกาใต้ อาจชะลอการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวไปบ้างแต่น่าจะกลับมาเร่งตัวขึ้นเมื่อสถานการณ์เข้าสู่ภาวะปกติ และกระทบต่อตัวเลขประมาณการทั้งปีไม่มากนัก KKP Research คาดการณ์ว่านักท่องเที่ยวต่างประเทศในปี 2022 จะกลับเข้ามาได้ประมาณ 5.8 ล้านคนในช่วงครึ่งหลังของปีเป็นหลัก ผลจากการระงับโครงการ Test&Go ไม่น่าจะส่งผลกระทบมีนัยยะสำคัญต่อการประมาณการณตัวเลขนักท่องเที่ยวทั้งปี หากสถานการณ์กลับสู่ภาวะปกติได้เร็วซึ่งปัจจุบันมีการกลับมาเปิดรับนักท่องเที่ยวผ่านโครงการ Test&Go อีกครั้งในเดือนกุมภาพันธ์แล้ว ยิ่งไปกว่านั้นในช่วงปลายปีที่ผ่านมานักท่องเที่ยวต่างชาติสามารถกลับเข้ามาได้เร็วกว่าที่หลายฝ่ายประเมินไว้ (รูปที่ 9) เป็นสัญญาณว่าหากไม่มีการระบาดของโควิด ภาคการท่องเที่ยวน่าจะสามารถฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี

รูปที่ 8: ในปี 2021 การบริโภคและการลงทุนชะลอตัวลงน้อยกว่าช่วงการระบาดแรกในปี 2020 และน่าจะมีแนวโน้มลดลงในฉบับปัจจุบัน



ที่มา: BoT, KKP Research

รูปที่ 9: นักท่องเที่ยวสามารถฟื้นตัวได้ดีกว่าคาดในช่วงเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม ทำให้นักท่องเที่ยวทั้งปี 2021 มีตัวเลขสูงกว่าที่ประเมินไว้



ที่มา: MOH, KKP Research

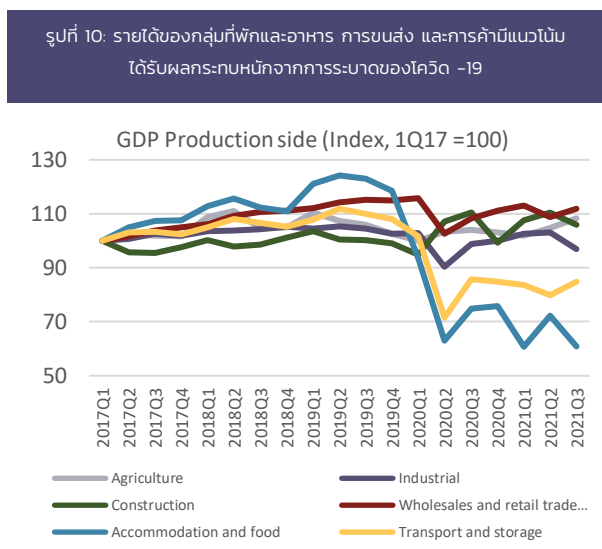
ในภาพรวม KKP Research ยังประเมินว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2022 น่าจะเติบโตได้ที่ระดับ 3.9% ซึ่งถือว่าไม่สูงมากเมื่อเทียบกับการหดตัวในปี 2563 ที่ 6.1% และปี 2021 ที่คาดว่าจะฟื้นตัวกลับมาเพียง 0.9% โดยเมื่อพิจารณาการคาดการณ์ในปีหน้าการบริโภคและการท่องเที่ยวถือเป็นสองปัจจัยสำคัญที่ขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทย อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจไทยจะยังคงอยู่ต่ำกว่าระดับก่อนเกิดวิกฤตโควิดไปตลอดทั้งปี และยอมรับว่ายังมีความเสี่ยงหากสถานการณ์ระบาดยืดเยื้อหรือมีการระบาดรอบใหม่ในช่วงครึ่งหลังของปีนี้

ยังต้องจับตามองความเสี่ยงปิดเมืองรอบใหม่

KKP Research ประเมินว่าแม้ความความเสี่ยงจาก Omicron จะมีไม่มากแต่อาจต้องจับตามองความเสี่ยงในอีก 2 ประเด็นที่อาจนำไปสู่ผลกระทบทางเศรษฐกิจที่รุนแรงขึ้น คือ 1) แม้ว่าสัดส่วนการป่วยหนักและเข้าโรงพยาบาลต่อจำนวนผู้ติดเชื้อทั้งหมดจะลดลงแต่การระบาดที่เกิดขึ้นอาจสร้างแรงกดดันต่อระบบสาธารณสุขได้ในระยะสั้นและเป็นประเด็นท้าทายต่อการจัดการของภาครัฐ 2) นโยบายภาครัฐในการบริหารจัดการระบบสาธารณสุขมีความสำคัญต่อผลกระทบของการระบาด เช่น หากมีนโยบายให้คนติดเชื้อที่ความเสี่ยงต่ำ มีอาการน้อย เช่น คนอายุน้อย ต้องรักษาในโรงพยาบาล อาจทำให้ระบบสาธารณสุขถึงขีดจำกัดเร็วกว่าที่ควรจะเป็นและคนสูงอายุที่มีแนวโน้มมีอาการหนักกว่าไม่สามารถเข้ารับการรักษาได้

ในกรณีเลวร้ายที่การระบาดนำไปสู่การปิดเมือง จะสร้างผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยอย่างหนักและสร้างความท้าทายมหาศาลให้กับภาครัฐในการจัดการกับเศรษฐกิจ จากผลกระทบหลักคือ

- 1) การบริโภคในประเทศมีแนวโน้มชะลอลงตัวลงอีก และจะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ของเศรษฐกิจ โดยกลุ่มธุรกิจที่จะได้รับผลกระทบหนัก คือ ที่พักและอาหาร การขนส่ง และการค้า (รูปที่ 10) เช่นเดียวกับการระบาดในรอบที่ผ่านมา ในขณะที่หากการระบาดไม่ส่งผลกระทบทั่วโลกภาคการผลิตอาจยังสามารถเติบโตตามการส่งออกได้ อย่างไรก็ตาม ความแตกต่างที่สำคัญ คือผลกระทบต่อกระแสเงินสดและผลต่อเนื่องต่อการจ้างงานจะมีแนวโน้มรุนแรงขึ้นกว่าเดิมจากสถานะของธุรกิจที่ย่ำแย่อยู่แล้วในปัจจุบัน และจะกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินหนี้และศักยภาพในการฟื้นตัวของครัวเรือนและธุรกิจ

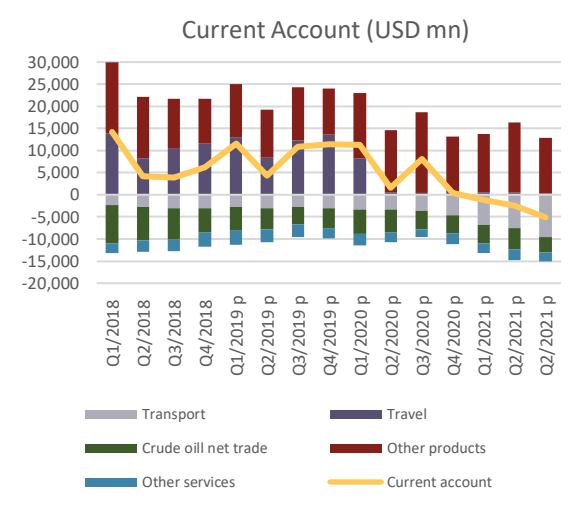


ที่มา: NESDC, KKP Research

- 2) ผลกระทบที่หนัก่วงที่สุดจะเกิดจากการท่องเที่ยว ที่หากไม่สามารถฟื้นตัวกลับมาได้ตามคาด โดยหากนักท่องเที่ยวไม่สามารถกลับเข้ามาในปีนี้ได้ จะกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยอย่างมีนัยยะสำคัญ ซึ่ง KKP Research คาดการณ์ว่าในกรณีนั้น เศรษฐกิจไทยจะเติบโตได้น้อยกว่า 2% เมื่อเทียบกับปีก่อน

3) แรงกดดันต่อค่าเงินบาทในทิศทางอ่อนค่าจะรุนแรงขึ้นมาก จากดุลบัญชีเดินสะพัดที่ยังขาดดุลประกอบกับทิศทางนโยบายการเงินของประเทศเศรษฐกิจหลักที่เริ่มตึงตัวมากขึ้น (รูปที่ 11) ทำให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยระหว่างประเทศพัฒนาแล้วกับไทยเริ่มสูงขึ้นและมีเงินทุนไหลออกมากขึ้น KKP Research คาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อของไทยในปี 2022 จะอยู่ที่ระดับประมาณ 2% และอาจขยับขึ้นได้สูงกว่านี้หากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงมากซึ่งจะส่งผลต่อราคาสินค้านำเข้า เมื่อนับรวมกับความเสียดจากราคาอาหารที่อาจปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องจากปัญหาโรคระบาดในสุกรจะทำให้เงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นในภาวะที่เศรษฐกิจยังไม่ฟื้นเป็นความท้าทายต่อการดำเนินนโยบายการเงินในปี 2022

รูปที่ 11: การก่อหนี้ที่หายไป ราคาน้ำมันที่สูงขึ้น และต้นทุนค่าขนส่ง ส่งผลให้ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยขาดดุลต่อเนื่องในปี 2021



ที่มา: BoT, KKP Research

ความท้าทายต่อเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าจะยังคงมีต่อเนื่องจากทั้งความเสี่ยงในการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ยังมีอยู่และอัตราเงินเฟ้อที่เริ่มเร่งตัวขึ้นจากต้นทุนที่สูงขึ้นตามราคาตลาดโลก และปัญหาภายในประเทศอาจสร้างความเสี่ยงให้เศรษฐกิจไทยเข้าสู่ภาวะเงินเฟ้อสูง ในสถานการณ์ที่เศรษฐกิจเติบโตต่ำได้ นอกจากนี้ประเด็นเรื่องโควิดที่ต้องติดตามเศรษฐกิจไทยในปี 2022 ยังต้องจับตาสถานการณ์เงินเฟ้อโลก ทิศทางนโยบายการเงินโลก รวมถึงทิศทางเศรษฐกิจจีนที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยเติบโตได้น้อยกว่าคาดและเป็นโจทย์สำคัญต่อทั้งภาครัฐและธนาคารแห่งประเทศไทยที่ต้องดูแลเศรษฐกิจในปีหน้า KKP Research จะประเมินความเสี่ยงอื่น ๆ ที่อาจเกิดขึ้นเพิ่มเติมต่อเศรษฐกิจไทยในบทความฉบับถัดไป