

Monthly Economic Report

July 2024





Global Economy

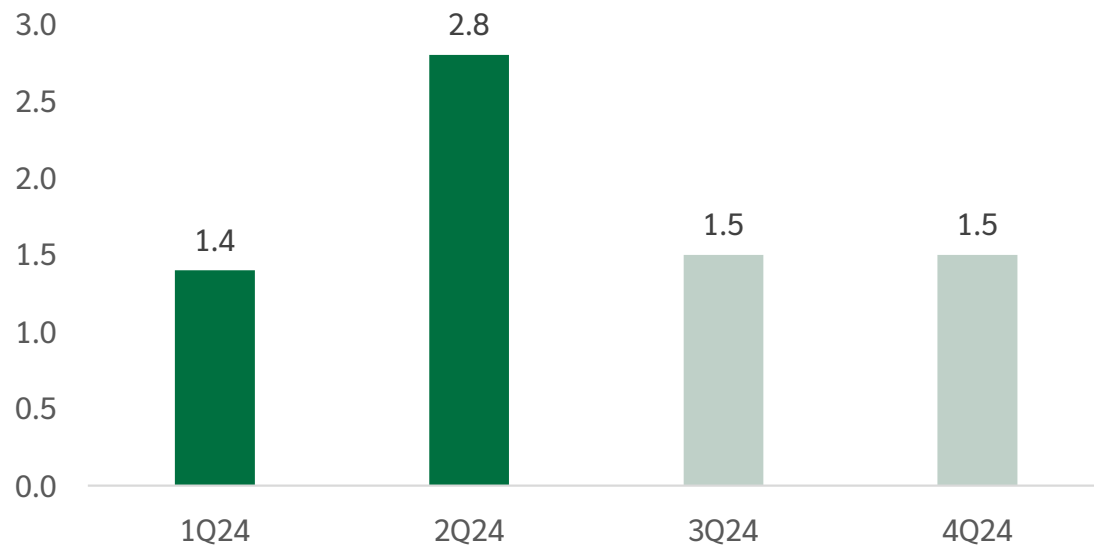
- เศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวในช่วงครึ่งหลังของปี 2024 จากการใช้จ่ายของผู้บริโภคและตลาดแรงงานชะลอตัวลง ดังนั้น จากปัจจัยดังกล่าวจึงคาดว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะเริ่มวัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนก.ย. โดยอาจมีการปรับลดทั้งหมดสองครั้งในปี
- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยูโรโซนคาดว่าจะยังชบเซาในช่วงครึ่งหลังของปี 2024 โดยปัจจัยกดดันหลักมาจากภาคการผลิตที่อ่อนแอ ดังนั้น ธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) จึงอาจมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกสองครั้งในปี

บริการทุกระดับประทับใจ

เศรษฐกิจสหรัฐฯ เติบโตดีเกินคาดในไตรมาสที่ 2/2024 แต่เริ่มมีสัญญาณของการอ่อนแรงลง

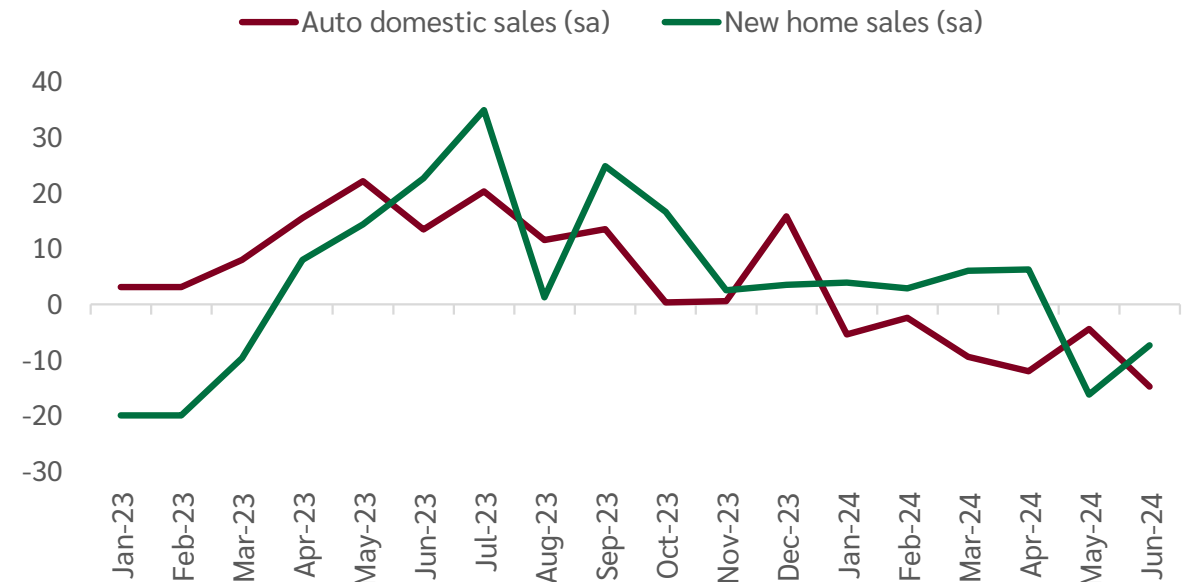
เศรษฐกิจสหรัฐฯ คาดว่าจะโตชะลอลงในครึ่งหลังปี 2024

US GDP Growth Forecast (%QoQ, annualized)



การบริโภคสินค้าคงทนสหรัฐฯ ชบเซาในเดือนมิ.ย.2024

New home and domestic auto sales (%YoY)



เศรษฐกิจสหรัฐฯ เติบโตได้ดีกว่าคาดในไตรมาส 2/2024 ที่ 2.8% annualized QoQ อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นสัญญาณชะลอลงในตลาดแรงงานและการใช้จ่ายของผู้บริโภค โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มสินค้าคงทน เช่น บ้านและรถยนต์ อีกทั้ง อัตราการออมส่วนบุคคลก็ลดลงท่ามกลางต้นทุนการกู้ยืมที่สูงขึ้น ส่งผลให้มุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในภาพรวมนั้นมึลดลง

Source: Bloomberg consensus (as of July 26, 2024)

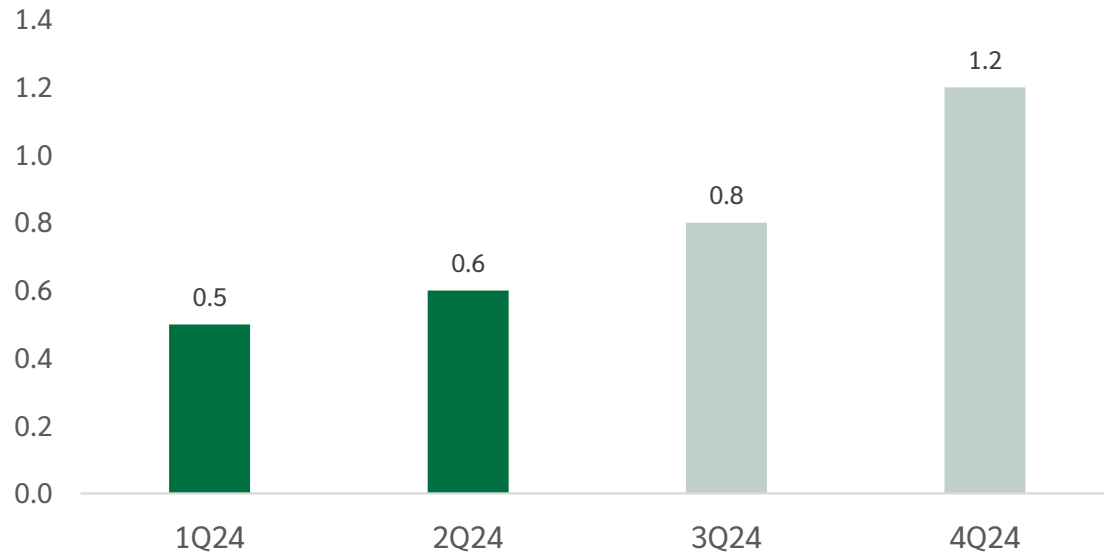
Source: Bureau of Economic Analysis, U.S. Census Bureau

เศรษฐกิจยูโรโซนคาดว่าจะยังฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่ภาพรวมอัตราการเติบโตทั้งปี 2024 คาดว่าจะยังอยู่ระดับต่ำกว่า 1%

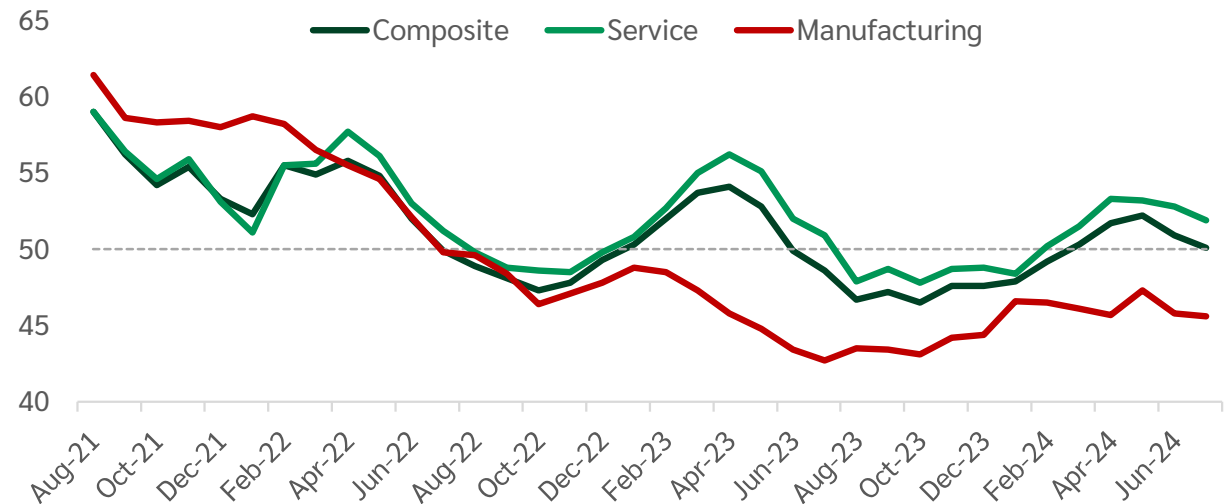
เศรษฐกิจยูโรโซนคาดว่าจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในครึ่งหลังปี 2024

ภาคการผลิตของยูโรโซนหดตัวมานาน 2 ปี

Eurozone GDP Growth Forecast (%YoY)



Eurozone PMI



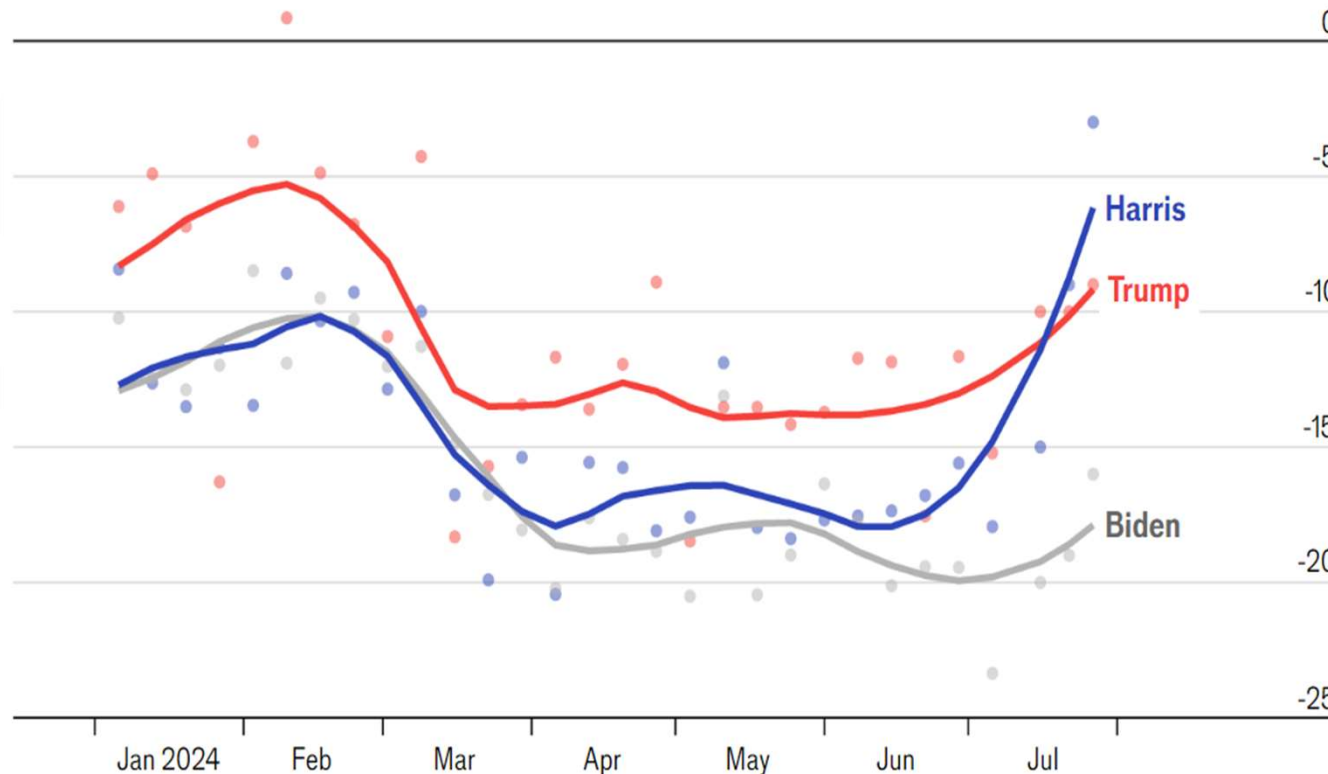
การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยูโรโซนได้รับแรงกดดันจากภาคการผลิตที่ซบเซา โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตลดลงเหลือ 45.6 ในเดือนก.ค. 2024 สะท้อนภาวะหดตัว นอกจากนี้ เนื่องจากคำสั่งซื้อใหม่ลดลงส่งผลให้ผู้ผลิตตอบสนองด้วยการลดการสั่งซื้อใหม่และลดสินค้าคงคลังลงทั้งวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูป นอกจากนี้ ความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการลดลง ส่งผลให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยูโรโซนยังมีแนวโน้มอ่อนแรงต่อเนื่อง

ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ อาจก่อให้เกิดความเสี่ยงเพิ่มเติมต่อเศรษฐกิจโลก

กมลลา แฮร์ริส ได้ปิดช่องว่างระหว่างทรัมป์ในการแข่งขันชิงตำแหน่งประธานาธิบดีในปี 2024



US Presidential Election Polls (Net Favorability, %)



- ประธานาธิบดีโจ ไบเดน ถอนตัวในการเสนอชื่อเพื่อเข้าชิงตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ และสนับสนุนรองประธานาธิบดีกมลลา แฮร์ริส ในการต่อสู้กับโดนัลด์ ทรัมป์ ในเดือนพ.ย.2024
- กมลลา แฮร์ริส ได้ปิดช่องว่างระหว่างทรัมป์ในการแข่งขันชิงตำแหน่งประธานาธิบดีในปี 2024
- ไม่ว่าจะพรรครีพับลิกันหรือพรรคเดโมแครตจะชนะเสี่ยงข้างมากในสภาองเกรส แต่ทั้งสองฝ่ายก็มีนโยบายที่จะกีดกันการค้ากับจีน
- อย่างไรก็ตาม หากโดนัลด์ ทรัมป์ ได้รับเลือกเป็นประธานาธิบดี จะมีการปรับขึ้นภาษีนำเข้าที่เข้มงวดมากขึ้น ไม่เพียงแต่จีนแต่ยังรวมถึงกับประเทศอื่น ๆ ด้วย

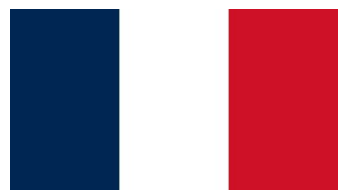
Source: The Economist as of 31 July 2024

ผลการเลือกตั้งในสหราชอาณาจักรและฝรั่งเศสสะท้อนให้เห็นถึงกฎเปลี่ยนแปลงทางการเมืองต่อพรรคฝ่ายซ้าย ซึ่งอาจก่อให้เกิดภาวะทางการคลังเพิ่มขึ้น



UK

- ผลการเลือกตั้งสหราชอาณาจักรเมื่อวันที่ 4 ก.ค. ที่ผ่านมา พรรคแรงงานได้รับชัยชนะอย่างถล่มทลาย
- ซึ่งถือเป็นการเปลี่ยนแปลงทิศทางทางการเมืองจากพรรคอนุรักษนิยมเป็นครั้งแรกในรอบ 14 ปี
- พรรคแรงงานมีจุดยืนทางการเมืองต่อ "ซ้ายกลาง" และไม่สนับสนุนแผนการลดรายจ่ายภาครัฐตามที่รัฐบาลชุดก่อนเสนอ

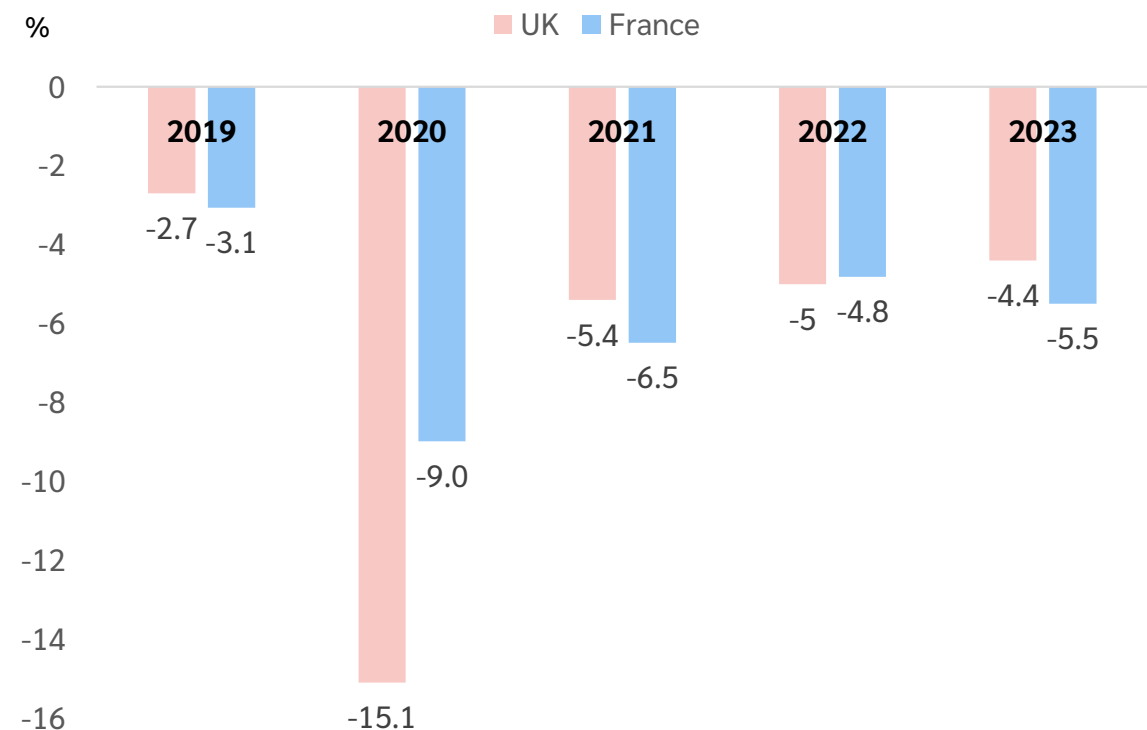


France

- ผลการเลือกตั้งฝรั่งเศสรอบ 2 เมื่อวันที่ 7 ก.ค. ส่งผลให้ฝรั่งเศสเผชิญ "รัฐสภาแบบผสม"
- ซึ่งสามารถนำไปสู่ความไม่มั่นคงของรัฐบาลและความยากลำบากในการดำเนินนโยบาย
- ในขณะเดียวกัน นโยบายเศรษฐกิจส่วนใหญ่อาจนำไปสู่การขาดดุลงบประมาณมากขึ้น

ภาวะการคลังทำทายการเติบโตของเศรษฐกิจยุโรป

Government budget deficit to GDP





Thai Economy

เศรษฐกิจไทยคาดว่าจะฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของปี 2024 โดยได้แรงหนุนจากการใช้จ่ายภาครัฐที่เร่งตัวขึ้น และการส่งออกที่ขยายตัว ท่ามกลางปัจจัยเสี่ยงเชิงลบที่เพิ่มขึ้นจากทั้งภายในและต่างประเทศ

ภาคการผลิตของไทยมีแนวโน้มจะยังคงอ่อนแอ เนื่องจากการทะลักเข้ามาของสินค้าจีนและความสามารถในการแข่งขันของไทยที่ลดลง ขณะเดียวกันผลผลิตทางการเกษตรอาจได้รับผลกระทบจากสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย

ธนาคารแห่งประเทศไทย (บีโอที) อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.50% ตลอดปี 2024

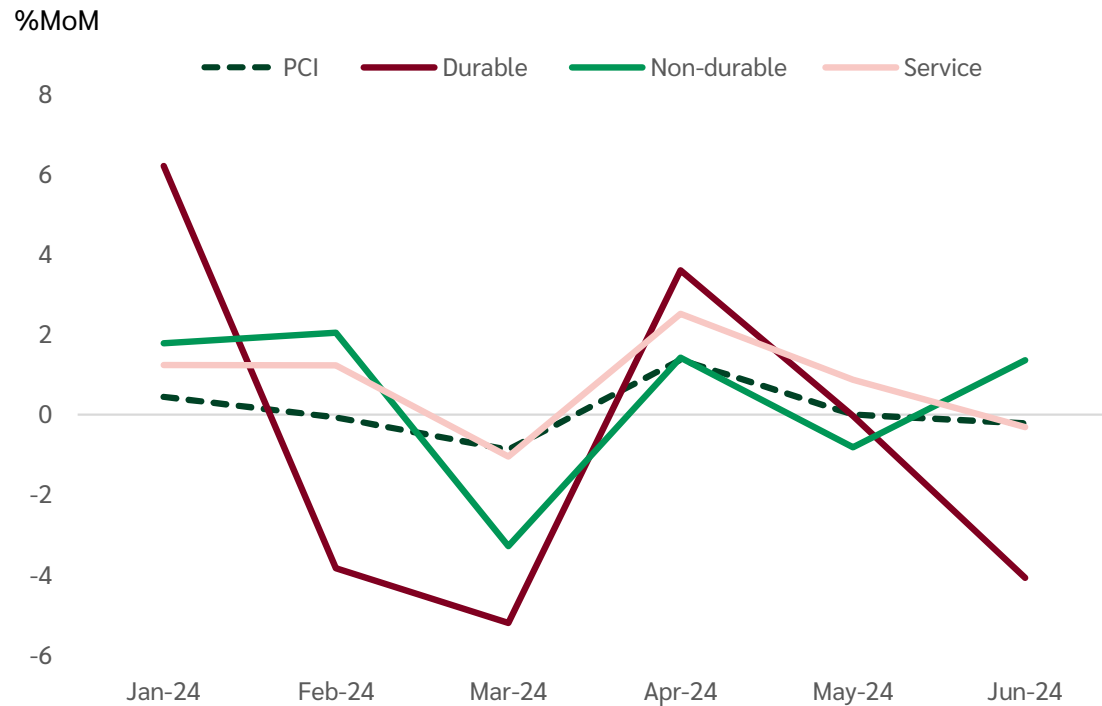
บริการทุกระดับประทับใจ

ไทยประสบปัญหาอุปสงค์ลดลงทั้งในประเทศและต่างประเทศในเดือนมิ.ย.2024

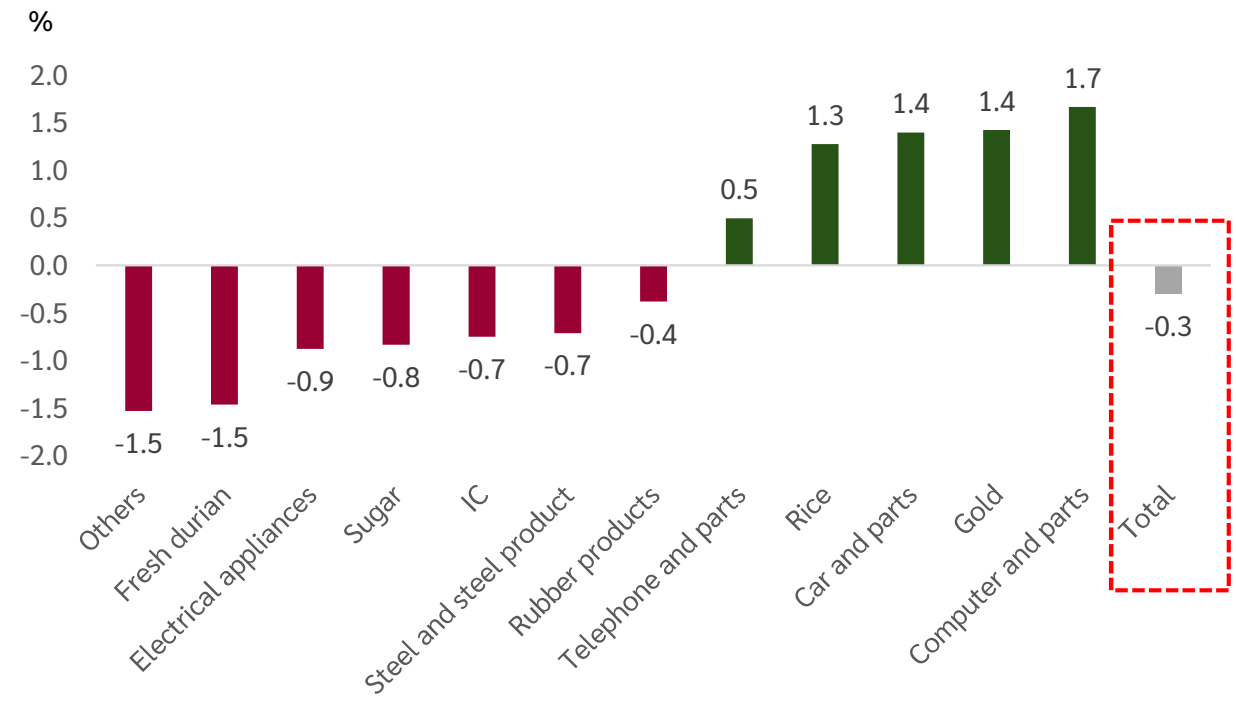
การบริโภคภาคเอกชนลดลงจากการใช้จ่ายสินค้าและบริการคงทนเป็นสำคัญ

การส่งออกของไทยหดตัวในเดือนมิ.ย. ตามการส่งออกทุเรียนไปจีนที่ลดลงอย่างมาก

Thailand's Private Consumption Index (sa)



Contribution to Thai Export Growth in June 2024



Source: BOT, MOC

ในครึ่งหลังของปี 2567 การส่งออกไทยคาดว่าจะเติบโตช้าลงจากครึ่งปีแรก โดยภาพรวม การส่งออกไทยอาจเติบโตได้ 1.5%YoY ในปีนี้

การนำเข้าของสหรัฐฯ อาจลดลงเนื่องจากสินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้น

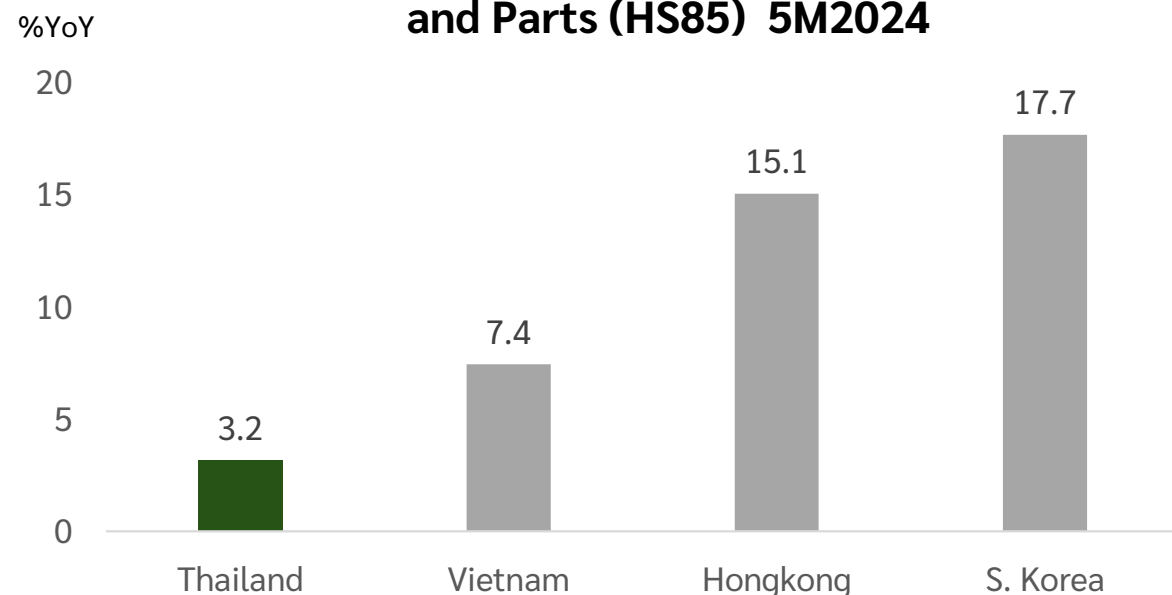
การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ของไทยเติบโตช้ากว่าประเทศที่ส่งออกลิเกทรอนิกส์ชั้นสูง

US Manufacturing Inventories



ระดับสินค้าคงคลังของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้น 1.6% ตั้งแต่ต้นปี อาจส่งผลให้การนำเข้าของสหรัฐฯ ชะลอลงในระยะข้างหน้า

Export Growth of Electrical Machinery, Equipment and Parts (HS85) 5M2024



ไทยได้รับประโยชน์ค่อนข้างจำกัดจากความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดโลกที่ฟื้นตัว เนื่องจากปัญหาเชิงโครงสร้าง

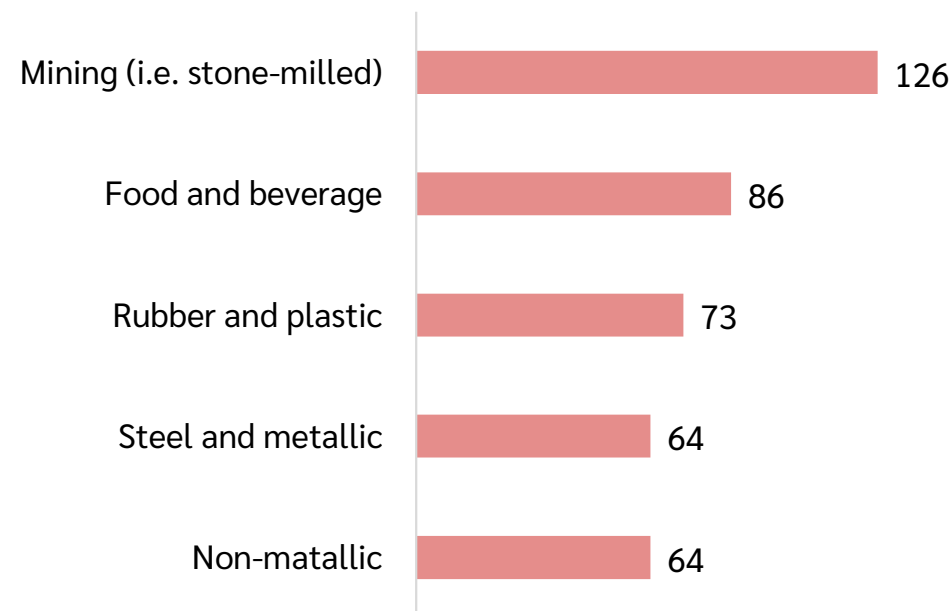
บริการทุกระดับประทับใจ

ภาคการผลิตของไทยมีแนวโน้มที่จะยังอ่อนแอเนื่องจากการทะลักเข้ามาอย่างมากของสินค้าจีนและความสามารถในการแข่งขันของไทยที่ลดลง

ช่องว่างระหว่างจำนวนโรงงานที่จดทะเบียนใหม่ และปิดตัวลดลงต่อเนื่อง



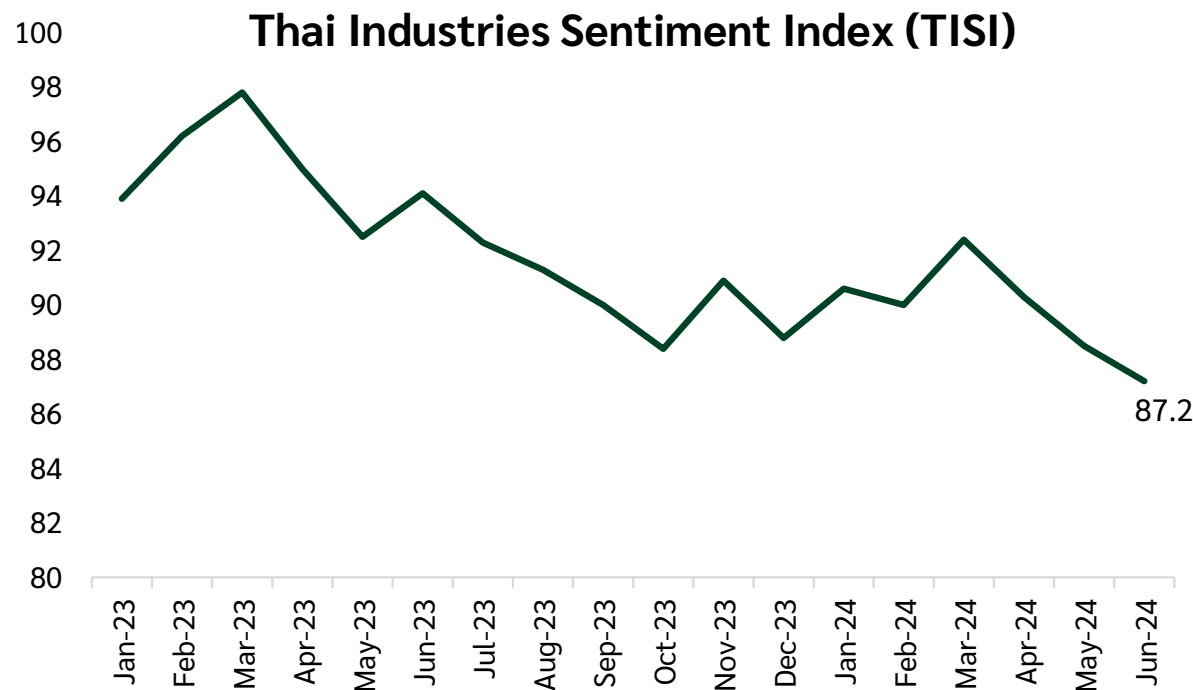
5 อุตสาหกรรมที่มีการปิดตัวมากที่สุด (1H24)



Source: Department of Industrial Works, compiled by KResearch

ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมของไทยลดลงต่ำสุดในรอบ 2 ปี เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับกำลังซื้อในประเทศที่อ่อนแอ และความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังมีอยู่

ความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมไทยลดลงต่อเนื่องในไตรมาส 2/2024



ปัจจัยลบ:

- เศรษฐกิจภายในประเทศฟื้นตัวช้า
- กำลังซื้อของผู้บริโภคอ่อนแออย่างต่อเนื่อง
- ปัญหาขาดสภาพคล่องในกลุ่ม SMEs
- การขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์และเรือบรรทุกสินค้าอย่างต่อเนื่อง

ปัจจัยบวก:

- มาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยว เช่น การยกเว้นวีซ่า
- ความต้องการสินค้าไทยจากภายนอกที่เพิ่มมากขึ้น
- แนวโน้มค่าเงินบาทอ่อนค่าซึ่งอาจส่งผลดีต่อการส่งออกของไทย

Source: The Office of Industrial Economics (OIE)

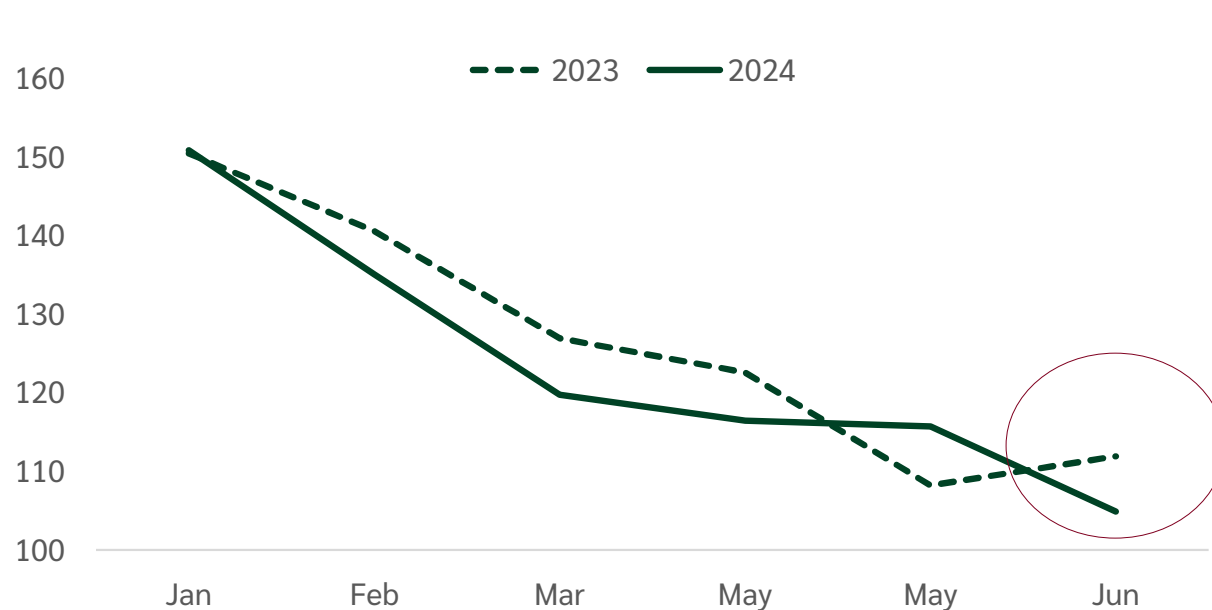
บริการทุกระดับประทับใจ

ผลผลิตทางการเกษตรในเดือนมิ.ย. 2024 ลดลง (YoY) จากฐานผลผลิตทุเรียนที่อยู่ในระดับสูงในเดือนมิ.ย. 2023

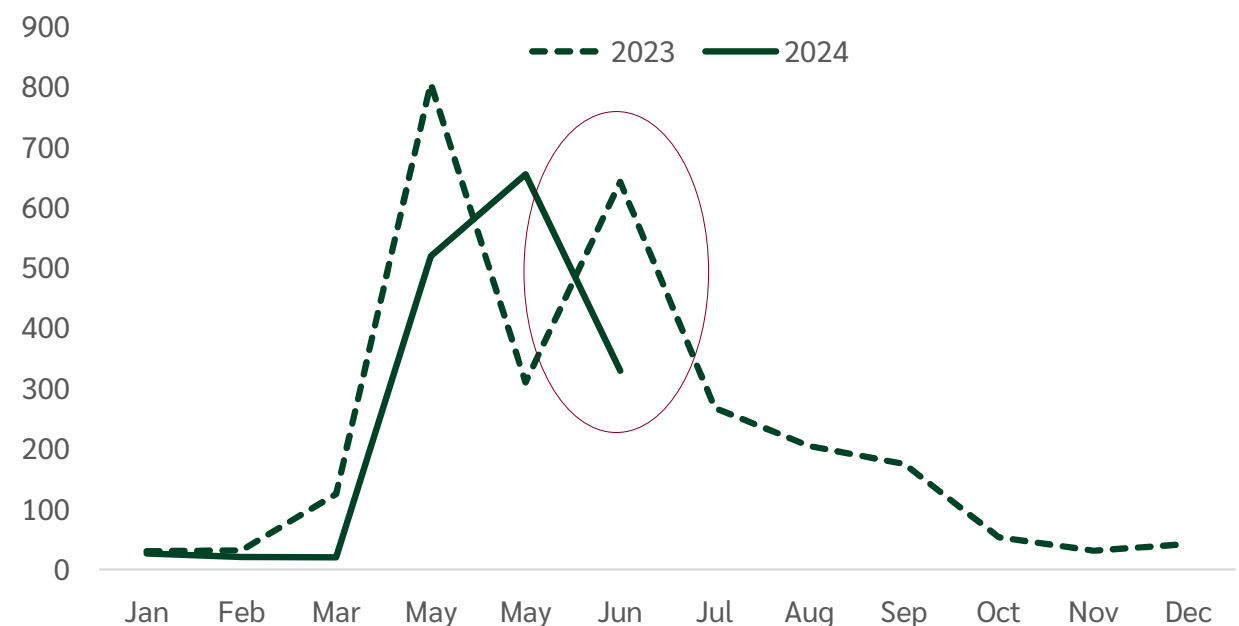
ในปี 2024 ผลผลิตทางการเกษตรได้รับผลกระทบจากสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย

ผลผลิตทุเรียนเดือนมิ.ย. 2024 ลดลง 49% YoY เนื่องจากปัจจัยฐานสูง

Agricultural production index

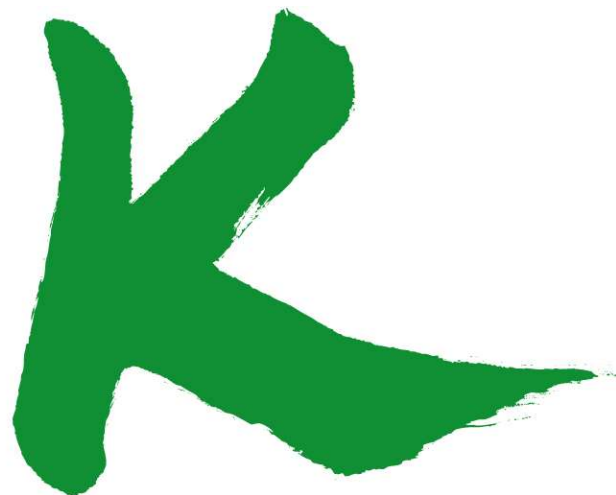


Durian production index



Source: OAE

บริการทุกระดับประทับใจ



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ

Thai exports (%YoY)

Units: %YoY

	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24
Total exports	-2.9	-4.0	-3.0	-7.4	-3.9	-6.2	-5.5	3.3	3.0	8.8	5.7	4.6	9.9	3.6	-10.9	6.8	6.9	-0.3
Excluding gold	-2.8	-1.7	0.9	-9.1	-3.9	-4.9	-4.5	4.4	1.6	7.6	5.5	2.9	8.5	1.2	-7.1	9.5	5.6	-1.7
Excluding oil related product	-1.3	0.5	2.6	-6.9	-0.9	-2.8	-1.1	5.0	1.7	6.4	4.8	2.0	9.2	2.1	-6.7	11.7	6.3	-1.6
Agricultural/ Agro-industrial products	-2.9	3.7	3.9	8.8	-16.3	-8.5	-8.9	-1.3	12.1	9.4	4.8	-3.2	9.2	-1.1	-5.1	2.0	19.3	-3.3
Rice	70.8	7.7	7.1	5.8	84.7	-15.0	19.1	11.3	51.4	37.7	67.9	27.4	45.9	53.8	30.6	91.5	-4.5	96.6
Rubber	-37.6	-34.0	-41.1	-40.2	-37.2	-43.0	-37.8	-32.9	-30.3	-5.4	14.5	13.2	5.5	31.7	36.9	36.2	46.6	28.8
Cassava	-7.5	5.3	5.7	-40.2	-41.2	-16.7	-6.8	-12.8	4.6	4.8	-12.8	-51.2	-27.1	-20.5	-16.7	-9.7	-17.0	-3.8
Sugar	-2.5	22.2	69.1	-1.8	44.2	33.1	-23.8	-22.0	16.4	-22.8	-9.8	43.2	-16.1	-34.9	-45.6	-9.1	-46.1	-51.9
Manufacturing products	-3.3	-5.1	-4.4	-10.9	2.4	-4.3	-2.5	3.5	0.8	6.4	4.5	5.0	10.2	5.2	-12.3	9.2	4.2	0.3
Car and parts	27.6	11.2	13.6	6.6	15.8	10.7	31.9	14.7	11.9	15.4	-2.1	4.5	-5.3	-5.6	-12.4	19.8	-4.8	13.5
Computer and parts	-21.2	-22.9	-6.1	-19.0	-4.8	-20.1	-24.2	-26.9	-24.3	-4.4	10.3	2.3	32.2	24.9	-11.8	62.0	44.5	22.0
Electrical appliance	-2.1	-3.1	4.8	-3.3	3.3	3.2	-4.9	-3.0	-7.0	-5.2	-7.6	-5.9	-1.2	-3.8	-8.8	4.1	-4.6	-8.6
Jewelry excl. gold	-3.7	81.8	-3.6	-27.0	5.0	31.2	-2.8	-10.4	27.2	8.7	2.9	6.8	21.5	6.5	-3.1	8.2	3.9	-4.3
Gold	-14.8	-75.3	-41.2	79.2	-3.8	-65.9	-53.7	-50.3	64.8	59.8	38.0	787.6	194.1	309.5	-75.0	-64.6	135.4	184.1
IC	-3.3	4.1	-1.3	-1.6	4.5	5.3	3.2	39.8	5.1	-2.5	-6.6	3.1	-1.9	-13.2	-18.2	-9.2	-11.9	-21.4
Mechinery and components	-2.1	-1.0	-13.1	-11.6	-7.6	0.2	6.1	6.4	4.9	7.8	15.3	2.9	7.6	-2.5	1.3	58.9	12.4	7.2
Plastic pallets	-30.7	-29.2	-20.7	-24.3	-21.4	-22.3	-15.7	-9.9	-5.3	3.1	-10.7	0.0	-0.3	-2.7	-13.7	0.5	-0.4	-6.3
Chemical	-17.8	-19.9	-19.6	-30.4	-4.9	-14.3	-30.5	-11.1	-18.1	-10.7	-0.6	-6.2	-1.6	-14.2	-10.9	-3.9	-3.2	-5.5
Mining and fuel	6.1	-11.1	0.0	-14.6	-39.1	-27.0	-36.0	21.4	13.8	61.3	41.4	31.6	7.1	-8.5	-5.0	-9.3	2.6	1.3
Refined fuel	15.1	-3.8	1.2	-18.3	-41.8	-25.9	-38.4	20.6	27.3	65.0	54.3	42.0	5.3	-9.6	-6.1	-21.2	-0.5	2.8

Units: %YoY

	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24
Key export markets																		
US	-4.1	-9.5	1.7	-9.4	4.2	-4.6	1.3	22.0	-9.6	14.1	17.7	0.2	13.8	15.5	2.5	26.1	9.1	5.4
EU (27) excl. UK	3.6	0.7	-6.4	-8.0	10.4	-8.9	-5.0	-11.2	-7.5	-0.8	-3.2	-5.3	4.5	3.3	-0.1	20.2	-5.4	7.9
Japan	-9.3	-2.4	10.0	-8.6	-1.8	2.6	-2.6	13.2	-4.9	-1.4	4.3	-3.7	1.0	-5.8	-19.3	-4.0	-1.0	-12.3
China	-11.5	-7.8	-3.4	23.7	-23.4	3.7	-3.1	1.9	14.5	3.4	-3.9	2.0	2.1	-5.7	-9.7	-7.8	31.1	-12.3
ASEAN (5)	4.6	-5.7	-1.1	-17.9	1.1	-17.6	-16.7	-0.9	5.8	17.6	13.3	18.2	17.9	-1.2	-26.1	3.7	-0.9	-2.0
CLMV	-10.6	-4.2	-2.7	-16.8	-17.6	-22.9	-26.7	-21.1	-17.8	-9.6	-7.2	-9.6	16.4	4.5	0.5	5.2	9.6	7.5
Middle East (15)	30.5	27.9	7.0	-14.6	15.2	-5.9	10.8	-9.5	-2.6	2.3	1.0	-5.5	2.5	-9.9	-7.3	16.5	-10.1	16.1

บริการทุกระดับประทับใจ

Manufacturing production index

%YoY	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24
MPI	-2.8	-0.6	-2.8	-8.0	-2.8	-4.2	-3.9	-5.9	-5.9	-2.5	-1.5	-4.7	-2.9	-2.8	-4.9	2.7	-1.5	-1.7
Passenger cars	37.5	58.0	50.6	18.5	39.2	32.2	21.7	10.4	7.5	10.0	0.5	-1.8	3.6	-7.2	-14.9	-0.4	-2.1	-9.4
Steel	-6.4	-4.3	-6.3	-18.1	-22.2	-9.2	9.0	-3.2	0.2	-7.9	-6.2	-0.1	-1.4	-9.8	-4.8	-5.7	9.6	7.7
HDD	-50.4	-35.8	-31.9	-44.9	-29.7	-20.4	-40.9	-30.2	-16.3	-32.6	2.5	-20.5	-15.4	-19.4	-21.4	1.6	-1.2	-4.8
Plastic pullets	104.3	93.7	102.3	95.3	90.5	86.2	96.5	93.7	83.2	79.9	77.5	74.9	80.6	80.2	91.0	90.4	92.3	90.4
IC	4.0	3.2	1.7	1.1	1.7	-2.7	-16.0	-11.5	-8.4	-12.8	-14.9	-16.8	-22.8	-20.9	-26.1	-21.2	-25.9	-19.6
Paper	-10.0	-9.5	-9.0	-6.0	-12.9	-6.1	-6.1	-0.3	2.5	4.7	2.3	5.1	5.1	9.5	5.3	8.7	10.8	4.3
Textile	-18.6	-19.3	-19.9	-16.2	-16.1	-18.5	-19.4	-17.6	-13.5	-1.7	-9.9	-9.3	-12.2	-9.0	-10.1	-6.7	-3.1	-10.4
Household appliances	-13.7	-16.7	-11.6	-17.9	-10.8	4.4	4.3	2.4	3.6	10.6	6.1	-5.0	-5.9	-0.3	-10.6	10.6	1.3	-3.5

Agricultural production index

	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24
Agricultural production index	2.8	5.4	-1.3	13.5	-8.3	-0.5	-2.2	0.9	3.6	1.9	1.9	0.0	0.3	-3.9	-5.7	-5.0	6.9	-6.3
Rice	-24.5	7.7	11.5	18.7	9.5	-16.4	-28.0	-13.3	-0.3	-2.1	2.5	4.7	12.8	-3.0	-4.4	-7.4	-20.9	-26.4
Sugarcane	4.2	18.9	-20.9	-75.7	-36.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-14.3	1.3	-7.7	-56.2	33.0	52.6	0.0
Cassava	-9.9	-10.7	-21.3	-12.1	-16.7	-14.9	-7.9	-6.8	-15.6	-15.2	-14.8	-23.9	-4.3	-15.7	-5.6	-5.3	-13.1	-10.4
Rubber	-3.7	-3.2	-6.0	-3.9	-2.0	-1.3	-1.0	-0.8	-0.5	-0.9	-0.7	-0.6	-0.5	-0.6	-1.1	-1.3	-0.6	-0.3
Durian	33.5	515.9	236.3	181.4	-59.6	-4.9	-24.2	157.2	553.8	103.3	-54.6	-61.3	-12.9	-35.3	-83.7	-35.5	111.3	-48.7
Palm oil	88.8	51.4	7.6	-10.6	-11.2	-14.3	-14.0	-4.6	-11.1	-16.7	-11.2	-23.0	-37.2	-38.6	-2.0	31.5	50.2	41.0

บริการทุกระดับประทับใจ