

TISCO ESU Morning View January 23, 2026: IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกปี 2026F ขึ้นเป็น 3.3% แต่ระบุว่าความเสี่ยงยังคงโน้มไปทางด้านต่ำ



## Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

### Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ธ.ค.
- ญี่ปุ่น, ยูโรโซน, อังกฤษ และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ (Manufacturing and Services PMI) เบื้องต้น เดือน ม.ค.
- อังกฤษ: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ธ.ค.
- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมหาวิทยาลัยมิชิแกน (U. of Mich. Sentiment) เดือน ม.ค.

### Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised		
2026 January											
Thu	22	Japan	Trade Balance	USD, bn	Dec	¥360.0b	¥105.7b	¥322.3b	¥316.7b		
			Trade Balance Adjusted	Yen ,bn	Dec	-¥27.0b	-¥208.6b	¥62.9b	¥8.0b		
			Exports	% YoY	Dec	6.1%	5.1%	6.1%	--		
		US	Imports	% YoY	Dec	3.6%	5.3%	1.3%	--		
			CPI YoY	% QoQ	3Q T	4.3%	4.4%	4.3%	--		
			Initial Jobless Claims	Persons	Jan-17	209k	200k	198k	199k		
		Eurozone	Continuing Claims	Persons	Jan-10	1890k	1849k	1884k	1875k		
			Consumer Confidence	Index	Jan P	-13.0	-12.4	-13.1	-13.2		
			US	Personal Spending	%	Oct	0.3%	0.5%	0.3%	0.4%	
		Personal Income		%	Oct	0.4%	0.1%	0.4%	--		
		Today		Eurozone	PCE Price Index YoY	% YoY	Oct	2.7%	2.7%	2.8%	--
					Core PCE Price Index MoM	% MoM	Oct	0.2%	0.2%	0.2%	--
				US	Core PCE Price Index YoY	% YoY	Oct	2.7%	2.7%	2.8%	--
					Personal Income	%	Nov	0.4%	0.3%	0.1%	--
				Eurozone	Personal Spending	%	Nov	0.5%	0.5%	0.5%	--
					PCE Price Index YoY	% YoY	Nov	2.8%	2.8%	2.7%	--
				US	Core PCE Price Index MoM	% MoM	Nov	0.2%	0.2%	0.2%	--
					Core PCE Price Index YoY	% YoY	Nov	2.8%	2.8%	2.7%	--
				Japan	CPI	% YoY	Dec	2.2%	2.1%	2.9%	--
					CPI (ex Fresh Food)	% YoY	Dec	2.4%	2.4%	3.0%	--
		Today		Japan	Natl CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Dec	2.8%	2.9%	3.0%	--
					S&P Global Japan PMI Composite	Index	Jan P	--	52.8	51.1	--
S&P Global Japan PMI Mfg	Index			Jan P	--	51.5	50.0	--			
	S&P Global Japan PMI Services			Index	Jan P	--	53.4	51.6	--		
Thailand	Customs Exports			% YoY	Dec	8.0%	--	7.1%	--		
	Customs Imports			% YoY	Dec	15.0%	--	17.6%	--		
	Customs Trade Balance			USD, m	Dec	-\$2600m	--	-\$2730m	--		
UK	Retail Sales			% MoM	Dec	0.0%	--	-0.2%	--		
	Retail Sales			% YoY	Dec	1.7%	--	1.2%	--		
France	Business Confidence			Index	Jan	99.0	--	99.0	--		
	Manufacturing Confidence	Index	Jan	101.0	--	102.0	--				
	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Jan P	50.5	--	50.7	--				
	HCOB France Service PMI	Index	Jan P	50.3	--	50.1	--				
Germany	HCOB France Composite PMI	Index	Jan P	50.0	--	50.0	--				
	HCOB Germany Services PMI	Index	Jan P	52.5	--	52.7	--				
	HCOB Germany Composite PMI	Index	Jan P	51.7	--	51.3	--				
Eurozone	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Jan P	47.8	--	47.0	--				
	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Jan P	49.8	--	49.5	--				
	HCOB Eurozone Services PMI	Index	Jan P	52.6	--	52.4	--				
UK	HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Jan P	51.9	--	51.5	--				
	S&P Global UK Services PMI	Index	Jan P	51.7	--	51.4	--				
	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Jan P	50.6	--	50.6	--				
US		S&P Global UK Composite PMI	Index	Jan P	51.5	--	51.4	--			
		S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jan P	52.0	--	51.8	--			
		S&P Global Services PMI	Index	Jan P	52.9	--	52.5	--			
		S&P Global Composite PMI	Index	Jan P	53.0	--	52.7	--			
		Leading Index	%	Nov	-0.2%	--	--	--			
		U. of Mich. Sentiment	Index	Jan F	54.0	--	54.0	--			

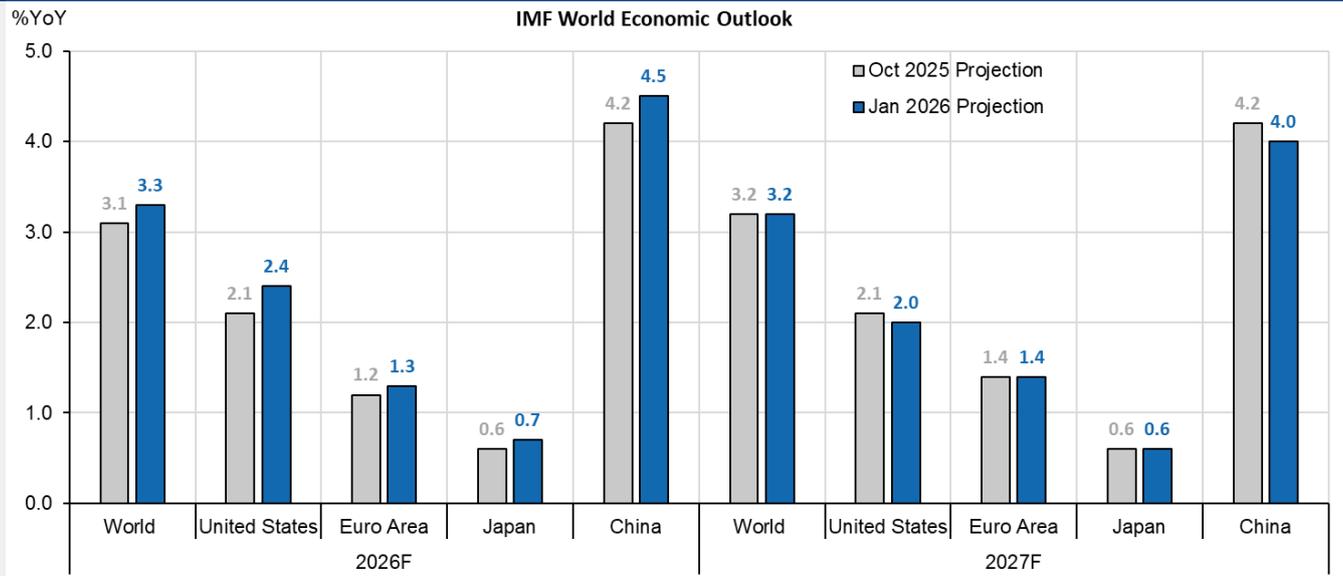
\* P = Prelim, \* A = Advance, \* F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

**IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกปี 2026F ขึ้นเป็น 3.3% แต่ระบุว่าความเสี่ยงยังคงโน้มไปทางด้านต่ำ**



Source: IMF, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) เปิดเผยประมาณการเศรษฐกิจชุดใหม่ ผ่านรายงานแนวโน้มเศรษฐกิจโลก (World Economic Outlook) โดย IMF ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจโลกปี 2025F และ 2026F ขึ้น +0.1ppt และ +0.2ppt เป็น 3.3% และ 3.3% ตามลำดับ ขณะที่คงคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกปี 2027F ไว้ที่ 3.2% ตามเดิม
- หากพิจารณาเป็นรายประเทศ IMF ทบทวนประมาณการของประเทศหลักดังต่อไปนี้
  - สหรัฐฯ - IMF คาดเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะขยายตัว 2.4% ในปี 2026F (vs. 2.1% คาดการณ์ก่อนหน้านี้) จากแรงส่งของนโยบายการคลังหลังรัฐบาลผ่านกฎหมายงบประมาณระยะยาว (One Big Beautiful Bill Act) ซึ่งรวมไปด้วยการเพิ่มวงเงินการลดหย่อนภาษีให้แก่ครัวเรือนและธุรกิจ เป็นต้น ขณะที่ Fed ยังมีแนวโน้มปรับลดความตึงตัวของนโยบายการเงินเพิ่มเติมในปีนี้ออกจากนี้ การเบิกจ่ายของภาครัฐที่ล่าช้าไปบ้างในช่วงไตรมาสที่ 4/2025 จากการปิดทำการ (Government Shutdown) จะเข้ามาเป็นอีกหนึ่งแรงส่งให้กับเศรษฐกิจ ทั้งนี้ IMF ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปี 2027F ลงเป็น 2.0% (vs. 2.1% คาดการณ์ก่อนหน้านี้)
  - ยุโรปโซน - IMF คาดเศรษฐกิจยุโรปโซนจะขยายตัว 1.3% ในปี 2026F (vs. 1.2% คาดการณ์ก่อนหน้านี้) ขณะที่คงคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจในปี 2027F ไว้ที่ 1.4% โดย IMF ประเมินว่าแรงส่งจะมาจากค่าใช้จ่ายของภาครัฐเป็นสำคัญ หลังเยอรมนีผ่านกฎหมายงบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจจะทยอยออกในช่วงปี 2025F ขณะที่เศรษฐกิจในประเทศสเปนและไอร์แลนด์ยังมีแนวโน้มขยายตัวดี และเป็นอีกหนึ่งแรงส่งให้การเติบโตของยุโรปโซน
  - ญี่ปุ่น - IMF คาดเศรษฐกิจญี่ปุ่นจะขยายตัว 0.7% ในปี 2026F (vs. 0.6% คาดการณ์ก่อนหน้านี้) ขณะที่คงคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจในปี 2027F ไว้ที่ 0.6% โดยการปรับประมาณเศรษฐกิจขึ้นในปี 2026

เป็นผลจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่ผ่านสภาไปในช่วงก่อน ซึ่งประกอบไปด้วยมาตรการอุดหนุนค่าครองชีพ แผนการลงทุนระยะยาวในโครงสร้างพื้นฐานในหลายอุตสาหกรรมและกลาโหม

- จีน - IMF คาดเศรษฐกิจจีนจะขยายตัว 4.5% ในปี 2026F (vs. 4.2% คาดการณ์ก่อนหน้า) ส่วนหนึ่งได้แรงหนุนจากนโยบายการคลังที่ยังผ่อนคลาย ประกอบกับการเจรจาการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ที่สัมฤทธิ์ผล ส่งผลให้อัตราภาษีศุลกากรที่สหรัฐฯ จัดเก็บกับประเทศจีนปรับตัวลดลงต่ำกว่าที่เคยประเมินไว้ อย่างไรก็ตาม IMF ประเมินว่าเศรษฐกิจจีนจะชะลอตัวลงเป็น 4.0% ในปี 2027F (vs. 4.2% คาดการณ์ก่อนหน้า) จากปัจจัยเชิงโครงสร้างที่ยังคงอยู่
- ไทย - IMF คงคาดการณ์เศรษฐกิจไทยในปี 2026F ไว้ที่ 1.6% และมองว่าจะฟื้นตัวขึ้นในปี 2027F เป็น 2.2%
- IMF คาดว่าเงินเฟ้อโลกจะชะลอตัวลงจาก 4.1% ในปี 2025F เป็น 3.8% ในปี 2026F และ 3.4% ในปี 2027F
- ทั้งนี้ แม้ IMF จะปรับคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกขึ้น แต่มองว่าความเสี่ยงต่อประมาณการยังโน้มไปทางด้านต่ำ (“Risks to the outlook for the global economy remain tilted to the downside”) โดย IMF กล่าวถึงเครื่องยนต์ที่ขับเคลื่อนเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมาที่ระงุดตัวอยู่ในไม่กี่อุตสาหกรรมและในทางตรงกันข้าม หากปัญหาประดิษฐ์ไม่สามารถเพิ่มประสิทธิภาพแรงงานหรือการผลิตได้มากอย่างที่คาดหวังไว้ อาจนำไปสู่การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่ต่ำลงและการปรับฐานของตลาดทุน ซึ่งจะกดดันกิจกรรมทางเศรษฐกิจอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ นอกจากนี้ มาตรการกีดกันการค้าและความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลต่อห่วงโซ่อุปทาน เพิ่มต้นทุนให้แก่ภาคธุรกิจและกดดันกิจกรรมทางเศรษฐกิจเพิ่มเติม
- โดยสรุป เศรษฐกิจโลกยังสะท้อนความยืดหยุ่นและทนทาน และได้แรงหนุนจากเครื่องยนต์ใหม่อย่างปัญญาประดิษฐ์ ซึ่งส่งผลให้ประเทศต่างๆ โดยเฉพาะในภูมิภาคอเมริกาเหนือและเอเชียเร่งการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องขึ้น อีกทั้งธนาคารกลางหลักหลายแห่งของโลกได้ปรับลดความตึงตัวของนโยบายการเงินลงตามเงินเฟ้อที่ชะลอตัว ประกอบกับประเทศต่างๆ กำลังดำเนินนโยบายการคลังเชิงรุก ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบด้านลบจากมาตรการกีดกันการค้าในช่วงที่ผ่านมา

**A Week Ahead**

- วันจันทร์
  - สหรัฐฯ: Chicago Fed Net Activity และ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน พ.ย.
- วันอังคาร
  - ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้ผลิตภาคบริการ (PPI Services) และ ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักร (Machine Tool Orders) เบื้องต้น เดือน ธ.ค.
  - สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เบื้องต้น เดือน ม.ค.
  - ยุโรป: ยอดจดทะเบียนรถยนต์ใหม่ (New Car Registration) เดือน ธ.ค.

- วันพุธ
  - สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 23 ม.ค.
- วันพฤหัสบดี
  - สหรัฐฯ: ผลการประชุม FOMC, จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 24 และ 17 ม.ค. ตามลำดับ และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน พ.ย.
  - ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเบื้องต้น (Consumer Confidence) เดือน ม.ค.
- วันศุกร์
  - ญี่ปุ่น: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) และ ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ธ.ค., และ ดัชนีราคาผู้บริโภคกรุงโตเกียว (Tokyo CPI) เดือน ม.ค.
  - ไทย: รายงานเครื่องชี้เศรษฐกิจประจำเดือน ธ.ค. โดยธนาคารแห่งประเทศไทย
  - ยูโรโซน: ตัวเลข GDP ไตรมาสที่ 4/2025 เบื้องต้น
  - สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ธ.ค.

Data releases		Unit	Period	Mkt	Prev			
2026 January								
Mon 26	16:00	Germany	IFO Business Climate	Index	Jan	88.2	87.6	
	16:00		IFO Current Assessment	Index	Jan	86.0	85.6	
	16:00		IFO Expectations	Index	Jan	90.2	89.7	
Tue 27	20:30	US	Chicago Fed Nat Activity	Index	Nov	--	-0.2	
	20:30		CPI YoY	%	Nov P	3.0%	-2.2%	
	22:30		Dallas Fed Manufacturing Activity	Index	Jan	--	-10.9	
	6:50	Japan	PPI Services	% YoY	Dec	--	2.7%	
	8:30	China	Industrial Profits	% YoY YTD	Dec	--	0.1%	
Wed 28	8:30		Industrial Profits	% YoY	Dec	--	-13.1%	
	12:00	Eurozone	New Car Registrations	% YoY	Dec	--	2.1%	
	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Dec F	--	10.6%	
	21:00	US	FHFA House Price Index	% MoM	Nov	--	0.4%	
	21:00		S&P Cotality CS 20-City MoM SA	% MoM	Nov	0.2%	0.3%	
	21:00		S&P Cotality CS 20-City YoY NSA	% YoY	Nov	1.2%	1.3%	
	22:00		Richmond Fed Manufacturing Survey	Index	Jan	--	-7.0	
	22:00		Consumer Confidence	Index	Jan	90.0	89.1	
	-	Germany	Retail Sales	% MoM	Dec	--	-0.6%	
	-		Retail Sales NSA	% YoY	Dec	--	-1.8%	
	14:00	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	Feb	-25.0	-26.9	
	19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jan-23	--	14.1%	
	Thu 29	2:00	US	FOMC Rate	%	Jan-28	3.8%	3.8%
	Fri 30	11:00	Thailand	MPI	% YoY	Dec	--	-4.2%
		11:00		Capacity Utilization	Index	Dec	--	55.5
15:00		Spain	Retail Sales	% YoY	Dec	--	3.7%	
17:00		Greece	Unemployment Rate	%	Dec	--	8.2%	
17:00		Eurozone	Consumer Confidence	Index	Jan F	--	-12.4	
20:30		US	Initial Jobless Claims	Persons	Jan-24	--	200k	
20:30			Continuing Claims	Persons	Jan-17	--	1849k	
20:30			Trade Balance	USD, bn	Nov	-\$45.0b	-\$29.4b	
22:00			Durable Goods Orders	%	Nov F	--	--	
22:00			Wholesale Inventories	% MoM	Nov F	--	0.2%	
6:30		Japan	Tokyo CPI	% YoY	Jan	1.8%	2.0%	
6:30			Tokyo CPI Ex-Fresh Food	% YoY	Jan	2.2%	2.3%	
6:30			Tokyo CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Jan	2.6%	2.6%	
6:50			Retail Sales	% MoM	Dec	-0.4%	0.6%	
6:50			Industrial Production	% MoM	Dec P	-0.4%	-2.7%	
6:50			Industrial Production	% YoY	Dec P	2.3%	-2.2%	
13:30		France	Consumer Spending	% MoM	Dec	49.8	49.5	
13:30			GDP	% QoQ	4Q P	--	0.5%	
13:30			GDP	% YoY	4Q P	--	0.9%	
14:00		Thailand	BoP Current Account Balance	USD, bn	Dec	--	-\$585m	
14:30		Exports	% YoY	Dec	--	5.5%		
14:30		Exports	USD, m	Dec	--	\$26890m		
14:30		Imports	% YoY	Dec	--	17.3%		
14:30		Imports	USD, m	Dec	--	\$27112m		
14:30		Trade Balance	USD, bn	Dec	--	-\$221m		
15:00	Spain	GDP	% QoQ	4Q P	--	0.6%		
15:00		GDP	% YoY	4Q P	--	2.8%		
15:55	Germany	Unemployment Claims Rate	%	Jan	--	6.3%		
16:00		GDP	% QoQ	4Q P	0.2%	0.0%		
16:00	Eurozone	ECB 1 Year CPI Expectations	%	Dec	--	2.8%		
16:00	Italy	GDP	% QoQ	4Q P	--	0.1%		
16:00	Eurozone	ECB 3 Year CPI Expectations	%	Dec	--	2.5%		
16:00	Italy	GDP	% YoY	4Q P	--	0.6%		
16:00	Germany	GDP	% YoY	4Q P	--	0.3%		
17:00	Eurozone	GDP	% QoQ	4Q A	0.3%	0.3%		
17:00		GDP	% YoY	4Q A	1.3%	1.4%		
17:00		Unemployment Rate	%	Dec	--	6.3%		
20:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Jan P	-0.2%	0.2%		
20:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Jan P	2.0%	2.0%		
20:30	US	PPI Final Demand	% MoM	Dec	0.3%	0.2%		
20:30		PPI Final Demand	% YoY	Dec	--	3.0%		
21:45		MNI Chicago PMI	Index	Jan	44.0	43.5		

### TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: [esu@tisco.co.th](mailto:esu@tisco.co.th)

**Disclaimer**

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole discretion and risk of the user.