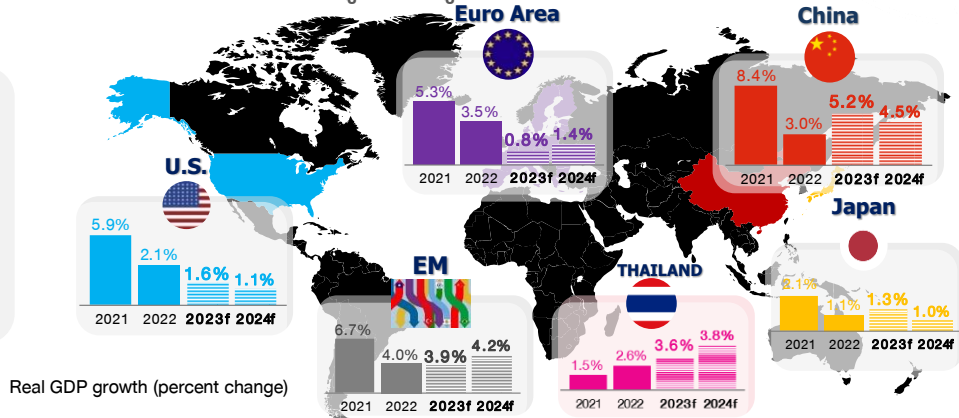
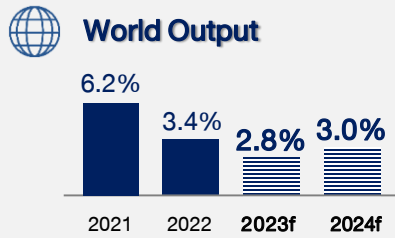


รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย (ประจำเดือนเมษายน - พฤษภาคม 2566)



เศรษฐกิจโลกปี 2566 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 2.8 ชะลอตัวจากปี 2565 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 3.4 จากปัญหาสงครามที่ยืดเยื้อ วิกฤตค่าครองชีพ เงินเฟ้อ และการเร่งขึ้นดอกเบี้ยจนอยู่ในระดับสูงของธนาคารกลาง



Real GDP growth (percent change)

เศรษฐกิจไทยเดือน เม.ย. 2566 ภาพรวมยังอยู่ในทิศทางฟื้นตัว โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ซึ่งช่วยกระตุ้นกิจกรรมทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว และการบริโภคภาคเอกชน

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับดีขึ้นจากเดือนก่อน

ภาคการบริโภค

การบริโภคภาคเอกชน
ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยการใช้จ่ายในหมวดบริการปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากหมวดโรงแรมและภัตตาคาร ทั้งนี้ กำลังซื้อภาคครัวเรือนยังคงปรับขึ้นต่อเนื่องจากการจ้างงานและความเชื่อมั่นผู้บริโภค

ภาคการผลิต

การผลิตสินค้าเกษตร
ปรับเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของผลผลิตทุเรียน ยางพารา ข้าว และข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ต่อเนื่องจากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวยต่อการเพาะปลูก

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อน

ภาคท่องเที่ยว

นักท่องเที่ยวต่างชาติ
ทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อน ซึ่งอยู่ในทิศทางฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวสัญชาติจีน มาเลเซีย อินเดีย และลาว โดยคาดว่าจะถึงปี 2566 จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติ สูงถึง 28-30 ล้านคน หรือประมาณ 75% เมื่อเทียบกับช่วงปีก่อนเกิดโควิด

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับลดลงจากเดือนก่อน

ภาคการส่งออก

การส่งออก
จากอุปสงค์ของประเทศคู่ค้าที่ชะลอลง โดยสินค้าส่งออกชะลอลงในหลายหมวดสินค้า เช่น ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ ยานยนต์ และเคมีภัณฑ์

ภาคการลงทุน

การลงทุนภาคเอกชน
จากการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ลดลงจากยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศและการนำเข้าสินค้าทุนของภาคเอกชน

ภาคการผลิต

การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม
จากการลดลงของผลผลิตหมวดอาหารและเครื่องดื่ม ยานยนต์ และฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ เป็นสำคัญ

ภาคบริการ

ภาคบริการ
จากการลดลงของการบริการค้าและการขนส่งสินค้า ขณะที่ธุรกิจโรงแรมและร้านอาหารปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามทิศทางฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของนักท่องเที่ยวต่างชาติ

กนง. มีโอกาสที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 2.00 ต่อปี ในช่วงที่เหลือของปี 2566 เพื่อต่อสู้กับเงินเฟ้อได้อย่างมีประสิทธิภาพ ควบคู่กับการให้น้ำหนักประเด็นความเสี่ยงทางเศรษฐกิจที่มีมากขึ้น

31 พฤษภาคม 2566 (ครั้งที่ 3/2566)



กนง. มีมติเอกฉันท์ 7 ต่อ 0 เสียง ให้ **ขึ้น** อัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 1.75 เป็นร้อยละ **2.00** ต่อปี

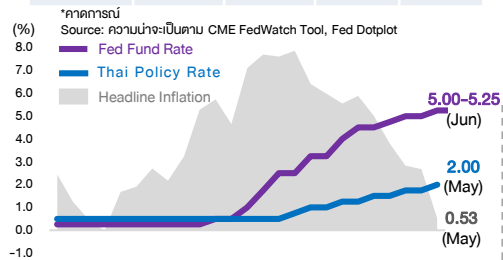
โดยแม้ว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะปรับลดลง แต่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังทรงตัวในระดับสูงเมื่อเทียบกับอดีต

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัว
จากการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชน ขณะที่การส่งออกสินค้าทยอยฟื้นตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ และคาดว่าจะขยายตัวดีขึ้นในระยะต่อไป

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มปรับลดลง โดยเงินเฟ้อทั่วไปปรับลดลงกลับมาสู่กรอบเป้าหมาย และคาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 2.5 และ 2.4 ในปี 66 และ 67 ตามลำดับ

ระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ
สถาบันการเงินมีความเข้มแข็ง แต่ฐานะการเงินของผู้ประกอบการ SMEs และครัวเรือนบางส่วนยังเปราะบาง และอ่อนไหวต่อค่าครองชีพและการหนี้อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

คาดการณ์	Apr 23	May 23	Jun 23	Terminal rate
Fed Fund Rate (%)	4.75-5.00	5.00-5.25	5.00-5.25	5.50-5.75*
Thai Policy Rate (%)	1.75	2.00	2.00*	2.00*



ภาคเอกชนจะสิ้นสุดวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยแล้ว ส่งผลให้ Terminal rate น่าจะอยู่ที่ราว 2.00% ไม่อีกหลายระยะ

ด้านสหรัฐฯ ชะลอการขึ้นดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย. แต่ยังไม่เปิดโอกาสปรับขึ้นอีกในขนาด โดยคาดว่าจะ Terminal rate จะอยู่ที่ 5.50-5.75% ขึ้นกับสถานการณ์ของเงินเฟ้อและตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในระยะข้างหน้า

	2021	2022	2023f
เงินเฟ้อ	1.20	6.10	2.50
อัตราดอกเบี้ย	0.00-0.25	4.25-4.50	5.50-5.75
อัตราแลกเปลี่ยน	0.50	1.25	2.00