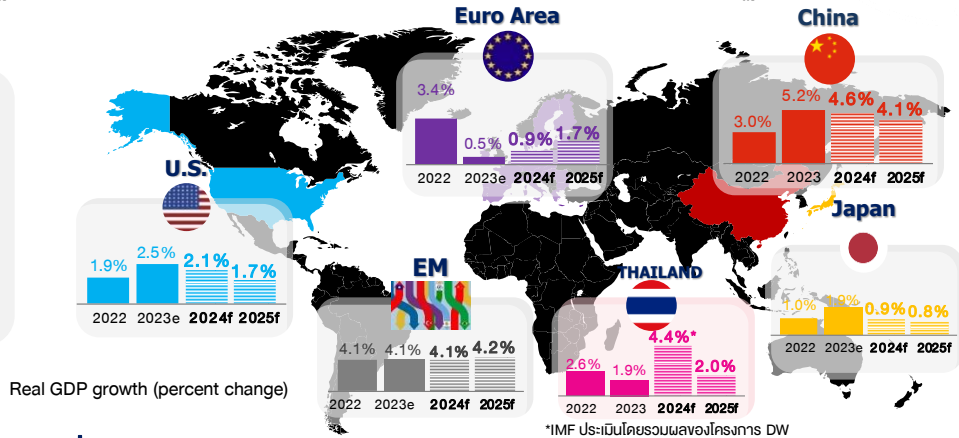
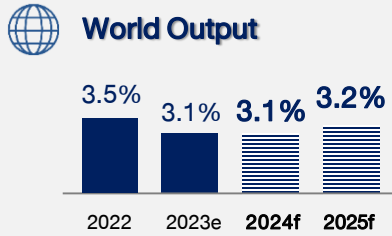


# รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

## (ประจำเดือนธันวาคม 2566 - มกราคม 2567)



**เศรษฐกิจโลกปี 2567 คาดว่าทรงตัวที่ร้อยละ 3.1** จากแรงหนุนแนวโน้มการขยายตัวที่แข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ แต่ยังคงเผชิญความเสี่ยงจากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์และความตึงเครียดเชิงการเมืองระหว่างประเทศ เช่น จีน-ไต้หวัน-สหรัฐฯ



**เศรษฐกิจไทยเดือน ธ.ค. 2566 ภาพรวมเริ่มมีสัญญาณชะลอตัว** โดยภาคส่งออก การผลิตภาคอุตสาหกรรม และการลงทุนภาคเอกชนชะลอตัวลง ได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์โลกที่ฟื้นตัวช้า ขณะที่ภาคท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อเนื่องเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ

### เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับดีขึ้นจากเดือนก่อน

#### ภาคท่องเที่ยว

**นักท่องเที่ยวต่างชาติ**  
มีจำนวน 3.26 ล้านคน ปรับเพิ่มขึ้นจากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวของรัฐบาลไทย และยุโรปเป็นสำคัญ *สำหรับภาพรวมนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทย 28.15 ล้านคน ทั้งนี้ ในปี 2567 คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นเป็น 34.5 ล้านคน* ซึ่งได้รับแรงหนุนอย่างต่อเนื่องจากนโยบายกระตุ้นการท่องเที่ยวของภาครัฐทั้งมาตรการวีซ่าฟรีอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการสร้าง Soft power นวัตกรรมวัฒนธรรมศึกษาพระตำหนักของไทย

#### ภาคบริการ

**ภาคบริการ**  
ปรับเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องกับนักท่องเที่ยวตามการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ได้แก่ ธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร และธุรกิจขนส่ง

### เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อน

#### ภาคการบริโภค

**การบริโภคภาคเอกชน**  
ทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อน โดยการใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนและหมวดบริการปรับเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นของปริมาณการจำหน่ายยานยนต์ไฟฟ้าและปริมาณการใช้ไฟฟ้าในครัวเรือน ส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการลดค่าครองชีพของภาครัฐ ขณะที่การใช้จ่ายหมวดสินค้าคงทนปรับลดลงตามยอดจำหน่ายรถยนต์นั่งส่วนบุคคล

### เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับลดลงจากเดือนก่อน

#### ภาคการส่งออก

**การส่งออก**  
ปรับลดลงจากการลดลงของสินค้าข้าว เคมีภัณฑ์ เหล็ก เครื่องจักร เป็นสำคัญ ขณะที่การส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า ยานยนต์ เครื่องปรับอากาศปรับเพิ่มขึ้น *สำหรับการส่งออกปี 2567 จะกลับมาขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในทิศทาง การฟื้นตัวของการค้าโลก*

#### ภาคการผลิต

**การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม**  
ปรับลดลงจากการชะลอตัวของผลผลิตหมวดยานยนต์ โดยเฉพาะรถกระบะส่วนหนึ่งเป็นผลจากความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน รวมถึงหมวดปิโตรเลียมและหมวดฮาร์ดแวร์เครื่องใช้ไฟฟ้าลดลงหลังจากเร่งผลิตไปในช่วงก่อนหน้า

#### ภาคการลงทุน

**การลงทุนภาคเอกชน**  
ปรับลดลง โดยการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ปรับลดลงจากการนำเข้าสินค้าทุน และการลงทุนในหมวดก่อสร้างปรับลดลงจากยอดจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง ขณะที่ยอดจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ในประเทศปรับเพิ่มขึ้น

#### ภาคการผลิต

**การผลิตสินค้าเกษตร**  
ปรับลดลงเล็กน้อยจากการลดลงของผลผลิตข้าว อ้อย ปาล์มน้ำมัน และข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ซึ่งได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ภัยแล้ง

**นาง. คงอัตรดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 2.50 ต่อปี** เพื่อสอดคล้องกับการขยายตัวของเศรษฐกิจ รวมทั้งเอื้อต่อการรักษาเสถียรภาพของเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว แต่อาจพิจารณาเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้าหากเศรษฐกิจขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้



**นาง. มิต 5 ต่อ 2 เสียง ให้ คง อัตรดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 2.50 ต่อปี**

โดยที่ 2 เสียงเห็นควรให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ต่อปี เพื่อให้สอดคล้องกับศักยภาพการขยายตัวของเศรษฐกิจที่ต่ำกว่าปัจจัยเชิงโครงสร้าง



เศรษฐกิจไทยในปี 2567 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงจากการส่งออกและการผลิตตามอุปสงค์โลก และเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า กระทบการส่งออกที่ฟื้นตัวช้ากว่าที่ประเมินไว้



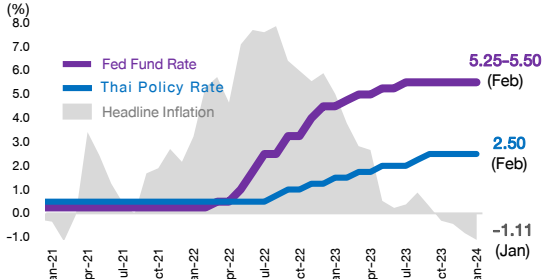
อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มลดลงกว่าที่ประเมินไว้ จากปัจจัยด้านอุปทาน รวมถึงการช่วยเหลือจากภาครัฐ ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อที่ต่ำในปัจจุบันไม่ได้บ่งชี้ถึงอุปสงค์ที่อ่อนแอ



ภาวะการเงินโดยรวมทรงตัว ต้นทุนการกู้ยืมของภาคเอกชนผ่านธนาคารพาณิชย์และตลาดตราสารหนี้ใกล้เคียงเดิม

| คาดการณ์             | Nov 23    | Dec 23    | Jan 24    | Feb 24    | 2024F      |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| Fed Fund Rate (%)    | 5.25-5.50 | 5.25-5.50 | 5.25-5.50 | 5.25-5.50 | 4.50-4.75* |
| Thai Policy Rate (%) | 2.50      | 2.50      | 2.50      | 2.50      | 2.00*      |

จากภาพนี้ Source: ความน่าจะเป็นตาม CME FedWatch Tool, Fed Dotplot



อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย มีแนวโน้มทรงตัวอยู่ที่ 2.50% ต่อปี ยกเว้นระยะสั้นที่อาจปรับขึ้นในปีหน้าขึ้นอยู่กับปัจจัย

ด้าน FED ประกาศ "คง" ดอกเบี้ย ในการประชุมเมื่อปลายเดือน ม.ค. 2567 ที่ 5.25-5.50% แต่ตัวเลขเศรษฐกิจและภาพรวมที่แข็งแกร่งส่งผลให้ FED อาจพิจารณาลดดอกเบี้ยลงอีกในบางไตรมาส

|                          | 2022      | 2023      | 2024f     |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|
| อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (%)  | 4.25-4.50 | 5.25-5.50 | 4.50-4.75 |
| อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (%) | 1.25      | 2.50      | 2.00      |
| อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก (%) | 6.10      | 1.23      | 1.00      |