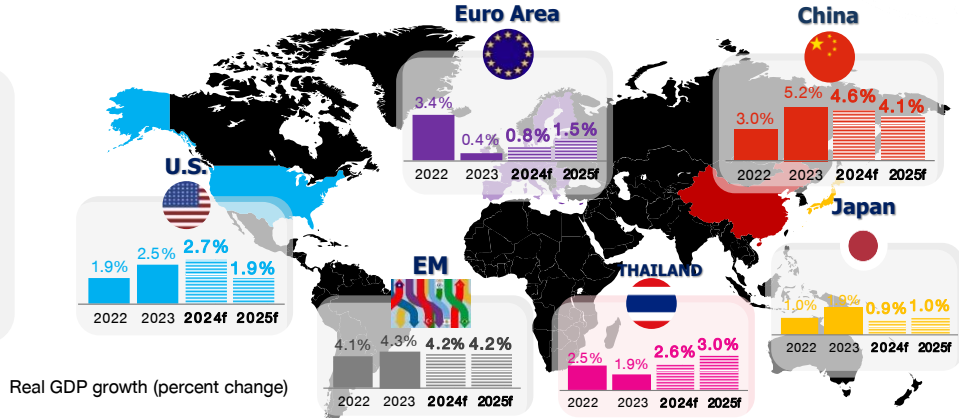
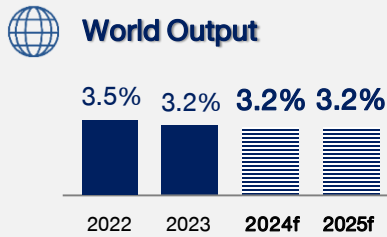


รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

(ประจำเดือนมีนาคม - เมษายน 2567)



เศรษฐกิจโลกคาดว่าจะขยายตัวที่ร้อยละ 3.2 ในปี 2567 และปี 2568 โดยภาคการผลิตและการค้าโลกมีสัญญาณในเชิงบวก รวมถึงภาวะการเงินโลกโดยรวมมีทิศทางตึงตัวลดลงจากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของหลายประเทศในช่วงครึ่งหลังของปี



Real GDP growth (percent change)

เศรษฐกิจไทยเดือน มี.ค. 2567 ชะลอลงจากเดือนก่อน โดยอุปสงค์ในประเทศชะลอลงทั้งการบริโภคภาคเอกชนและการลงทุนภาคเอกชน รวมถึงภาคท่องเที่ยวและภาคบริการชะลอลงตามนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ปรับลดลงหลังเร่งไปในเดือนก่อนหน้า

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับลดลงจากเดือนก่อน

ภาคการบริโภค

การบริโภคภาคเอกชน

ปรับลดลง โดยหมวดสินค้าไม่คงทนปรับลดลงจากยอดขายจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคที่ลดลงจากการสิ้นสุดมาตรการลดหย่อนภาษี Easy E-Receipt และหมวดสินค้าคงทนปรับลดลงจากยอดขายจำหน่ายรถยนต์ส่วนบุคคลที่ลดลงจากมาตรการปรับลดภาษีรถยนต์ส่วนบุคคลที่เริ่มไปในช่วงก่อนหน้า

ภาคการลงทุน

การลงทุนภาคเอกชน

ปรับลดลง โดยการลงทุนในหมวดเครื่องจักร และอุปกรณ์ปรับลดลงจากการนำเข้าสินค้าและยอดจดทะเบียนรถยนต์เชิงพาณิชย์ที่ลดลง และการลงทุนในหมวดก่อสร้างปรับลดลงจากยอดขายจำหน่ายวัสดุก่อสร้างที่สำคัญ ขณะที่พื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน

ภาคการผลิต

การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม

ปรับลดลงจากการลดลงของผลผลิตหมวดอาหาร (โดยเฉพาะการผลิตน้ำตาลจากปัญหาภัยแล้ง) หมวดยานยนต์จากอุปสงค์ในประเทศที่ลดลง หมวดเคมีภัณฑ์ (โดยเฉพาะปิโตรเคมี) เป็นสำคัญ

ภาคท่องเที่ยว

นักท่องเที่ยวต่างชาติ

มีจำนวน 2.98 ล้านคน ปรับลดลง โดยนักท่องเที่ยวที่ชะลอลง ได้แก่ จีน (ปรับลดลงหลังเร่งไปในเดือนก่อนหน้า แต่ยังคงอยู่ในทิศทางฟื้นตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน) มาเลเซียและตะวันออกกลาง (เริ่มเข้าสู่การถือวีซ่าฟรีในช่วงเดือนธันวาคม) สำหรับภาพรวมยังคงอยู่ในทิศทางฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนขยายตัวที่ 43.5% และฟื้นตัวเร็วกว่า 86.8% ของช่วงก่อนโควิด ทั้งนี้ ปี 2567 คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นเป็น 35.5 ล้านคน

ภาคบริการ

ภาคบริการ

ปรับลดลง โดยธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องกับภาคท่องเที่ยวทั้งธุรกิจโรงแรม และร้านอาหารปรับลดลงสอดคล้องกับการชะลอของนักท่องเที่ยวต่างชาติ รวมถึงธุรกิจขายส่งและขายปลีกปรับลดลงจากยอดขายสินค้าอุปโภคบริโภค ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการสิ้นสุดมาตรการลดหย่อนภาษี Easy E-Receipt

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับดีขึ้นจากเดือนก่อน

ภาคการส่งออก

การส่งออก

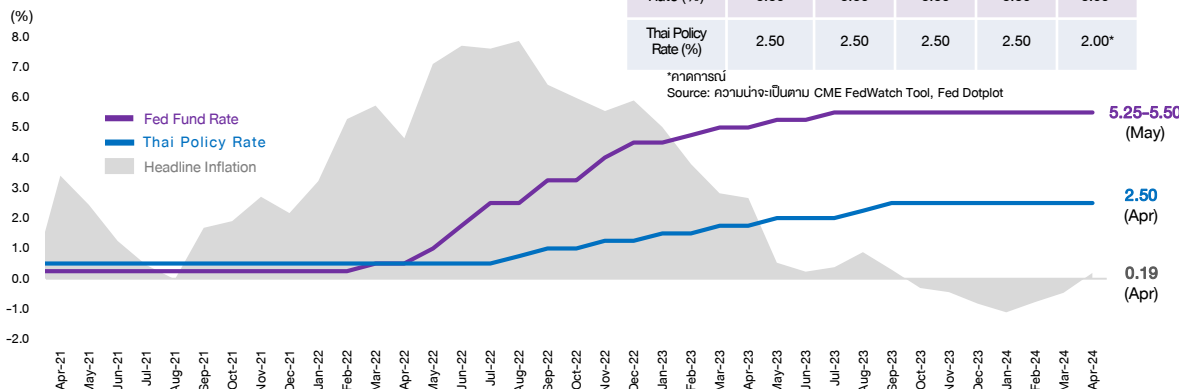
ปรับเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าเคมีภัณฑ์ ยานยนต์ ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ และปิโตรเลียม เป็นสำคัญ ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนกลับมาหดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 8 เดือน ถึง -7.1% เป็นผลมาจากปัจจัยฐานสูงสำหรับการส่งออกทั้งปี 2567 คาดว่าจากสินค้าขายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปอยู่ที่ 2.0% ตามทิศทางเศรษฐกิจฟื้นตัวจากภาคการนำเข้า แต่มีความเสี่ยงจากอุปสงค์ของประเทศไทยที่อาจฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด และปัญหาเชิงโครงสร้างของไทย

กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 2.50 ต่อปี ในการประชุมวันที่ 10 เม.ย. 2567 โดยกรรมการส่วนใหญ่เห็นว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับการรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจและการเงิน ทั้งนี้ กนง. อาจเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 2 ครั้งภายในปีนี้ สู่ระดับร้อยละ 2.00 ต่อปี

มาตรการ	Jan 24	Feb 24	Mar 24	Apr 24	2024F
Fed Fund Rate (%)	5.25-5.50	5.25-5.50	5.25-5.50	5.25-5.50	4.75-5.00*
Thai Policy Rate (%)	2.50	2.50	2.50	2.50	2.00*

ภาคการเงิน

Source: ความน่าจะเป็นตาม CME FedWatch Tool, Fed Dotplot



ดอกเบี้ยนโยบายของไทย มีโอกาสถูกปรับลดลง 1-2 ครั้งในปี 2567 ตามทิศทางเศรษฐกิจไทย (Neutral rate) ที่ต่ำลงจากปัญหาเชิงโครงสร้าง

ด้านเศรษฐกิจ กนง.เคยตั้งไว้ที่ 5.25-5.50% ในการประชุมเมื่อวันที่ 1 พ.ค. อย่างไรก็ตาม หลายฝ่ายประเมินว่าน่าจะยังมีการปรับดอกเบี้ยลงภายในปีนี้ แต่อาจชะลอและน้อยครั้งกว่าที่เคยคาด โดยอาจเหลือเพียงแค่ 2 ครั้ง เท่านั้น ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขเศรษฐกิจในอนาคตเช่นกัน

Year	2022	2023	2024f
Fed Fund Rate (%)	4.25-4.50	5.25-5.50	4.75-5.00
Thai Policy Rate (%)	1.25	2.50	2.00
Headline Inflation (%)	6.10	1.23	0.60