

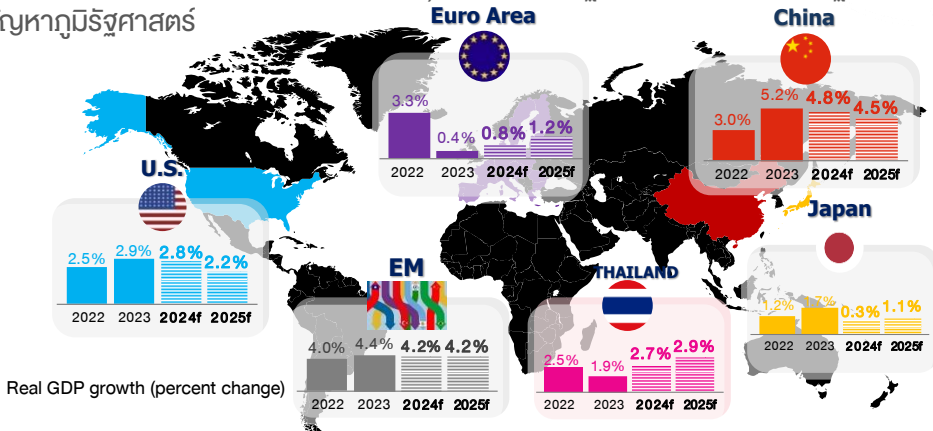
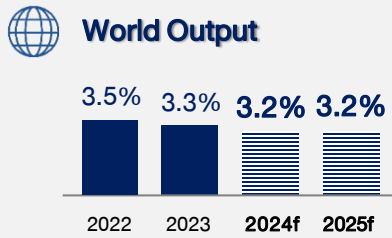
# รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

(ณ เดือนมกราคม 2568)



## เศรษฐกิจโลกคาดว่าจะขยายตัวที่ร้อยละ 3.2 ในปี 2567 และทรงตัวต่อที่ระดับเดียวกันในปี 2568

โดยภาพรวมเศรษฐกิจโลกในระยะข้างหน้าจะปรับเปลี่ยนไปตาม 3 ปัจจัยหลัก คือ 1) นโยบายเศรษฐกิจและการค้าของสหรัฐฯ ภายใต้ทรัมป์ 2) การลดดอกเบี้ย และ 3) ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์



Real GDP growth (percent change)

## เศรษฐกิจไทยเดือน พ.ย. 2567 ภาพรวมชะลอลงจากเดือนก่อน โดยการบริโภคภาคเอกชน การลงทุนภาคเอกชน และการผลิตภาคอุตสาหกรรมปรับลดลงหลังจากที่เร่งไปในเดือนก่อน ขณะที่ภาคท่องเที่ยวขยายตัวต่อเนื่องจากการเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวไทย

### เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับลดลงจากเดือนก่อน

#### ภาคการลงทุน



##### การลงทุนภาคเอกชน

ปรับลดลงหลังจากเร่งสูงไปในเดือนก่อน โดยการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ปรับลดลงจากการนำเข้าสินค้าทุนเป็นสำคัญ ขณะที่ยอดจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ในประเทศยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องสำหรับการลงทุนในหมวดก่อสร้างปรับลดลงจากยอดจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง และการลดลงของพื้นที่ก่อสร้างที่ได้รับอนุญาต

#### ภาคการผลิต



##### การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม

ปรับลดลงจากการลดลงของผลผลิตหมวดยานยนต์ (โดยเฉพาะรถยนต์นั่งส่วนบุคคล และรถกระบะ) หมวดเคมีภัณฑ์ หมวดฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ และหมวดอาหารและเครื่องดื่ม (โดยเฉพาะอาหารสำเร็จรูปและน้ำตาล) เป็นสำคัญ

#### ภาคการบริโภค



##### การบริโภคภาคเอกชน

ปรับลดลงหลังจากเร่งสูงไปในเดือนก่อน จากผลของมาตรการเงินเฟ้อของภาครัฐ โดยการใช้จ่ายในหมวดสินค้าไม่คงทนลดลงจากปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง และการใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนลดลงจากยอดจดทะเบียนรถจักรยานยนต์ แม้ยอดจำหน่ายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลและรถกระบะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในระดับต่ำ ขณะที่การใช้จ่ายในหมวดบริการเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยจากหมวดขนส่งผู้โดยสาร

#### ภาคการส่งออก



##### การส่งออก

ปรับลดลงเล็กน้อยโดยสินค้าส่งออกที่ลดลงได้แก่ อุปกรณ์โทรคมนาคม เครื่องจักรและอุปกรณ์ (หม้อแปลงไฟฟ้า) เม็ดพลาสติกและเคมีภัณฑ์ เป็นต้น สำหรับการนำเข้าปรับเพิ่มขึ้น 6.8% คาดว่าชะลอตัวลงเหลืออยู่ที่ 2.7% จากความเปลี่ยนแปลงนโยบายการค้าโลก โดยเฉพาะนโยบายการค้าที่นำพาผู้นำเข้าของสหรัฐฯ มาซึ่งปัญหาเชิงโครงสร้างของไทย

### เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับตัวขึ้นจากเดือนก่อน

#### ภาคท่องเที่ยว



##### นักท่องเที่ยวต่างชาติ

มีจำนวน 3.15 ล้านคน ปรับเพิ่มขึ้นจากนักท่องเที่ยวระยะใกล้จากสหรัฐฯ ไปแล้ว สหรัฐ ออสเตรเลีย ฝรั่งเศส เยอรมนี และสวิตเซอร์แลนด์ และสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้น โดยมีนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ญี่ปุ่น อินเดีย จีน และสิงคโปร์ สำหรับภาพรวมยังคงอยู่ในทิศทางฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนขยายตัวที่ 28.2% และฟื้นตัวแล้ว 88.8% ของช่วงก่อนโควิด ทั้งนี้ ปี 2567 คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นเป็น 35.5 ล้านคน และเพิ่มขึ้นเป็น 39.5 ล้านคน ในปี 2568

#### ภาคบริการ



##### ภาคบริการ

ปรับเพิ่มขึ้น โดยธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องกับภาคท่องเที่ยว ปรับเพิ่มขึ้นทั้งธุรกิจโรงแรม ร้านอาหาร และขนส่งผู้โดยสาร สอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยวที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากการเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวไทย

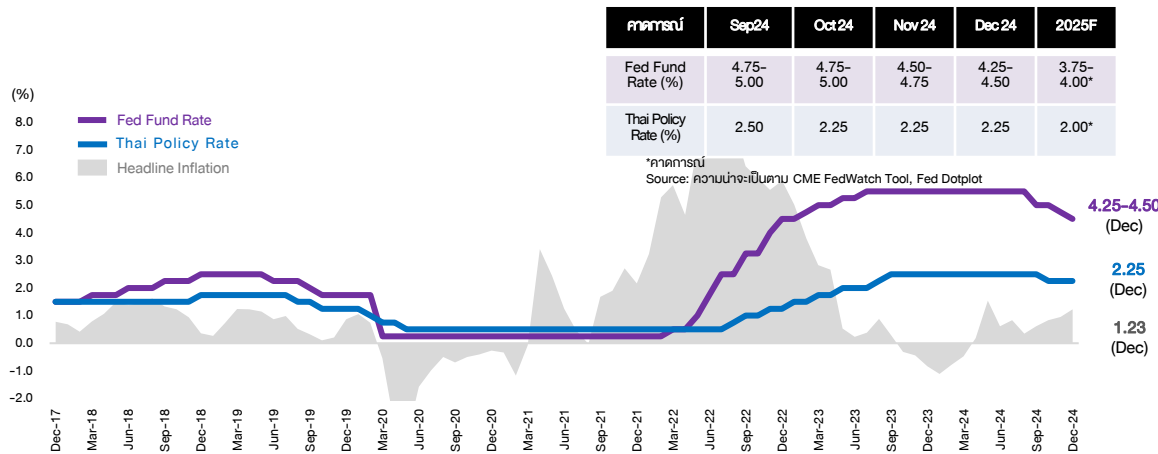
#### ภาคการผลิต



##### การผลิตสินค้าเกษตร

ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากการเพิ่มขึ้นของผลผลิตข้าว ทุเรียน มังคุด ส้ม และสุกร เป็นสำคัญ

## กนง. มีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 2.25 เป็นร้อยละ 2.00 ต่อปี ในการประชุมเดือน ก.พ. เพื่อช่วยความตึงตัวการเงินที่ส่งไปยังกิจกรรมทางเศรษฐกิจ รวมถึงบรรเทาภาระหนี้ ประกอบกับเศรษฐกิจไทยเผชิญความเสี่ยงมากขึ้น



|                                                                                                                                                                                                           |           |           |  |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|--|--|
| ภาค กนง. มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงสู่ระดับ 2.00% ต่อปี ในการประชุมครั้งแรกของปีเดือน ก.พ. ก่อนจะคงไว้ในระดับดังกล่าวตลอดปี 2025 หรืออาจปรับลดเพิ่มเติมในช่วงครึ่งปีหลัง                               |           |           |  |  |
| ด้าน FED โอกาสลดดอกเบี้ยต่อเนื่องมีน้อยมาก โดยตลอดทั้งปี 2025 อาจปรับลดได้ก็เพียง 1-2 ครั้ง เท่านั้น ซึ่ง Dotplot ล่าสุดจากภาพการลดลง 2 ครั้ง อย่างไรก็ตาม ณ ปัจจุบัน นักลงทุนมองว่าอาจลดได้แค่ครั้งเดียว |           |           |  |  |
| 2023                                                                                                                                                                                                      | 2024      | 2025f     |  |  |
| 5.25-5.50                                                                                                                                                                                                 | 4.25-4.50 | 3.75-4.00 |  |  |
| 2.50                                                                                                                                                                                                      | 2.25      | 2.00      |  |  |
| 1.23                                                                                                                                                                                                      | 0.40      | 1.10      |  |  |