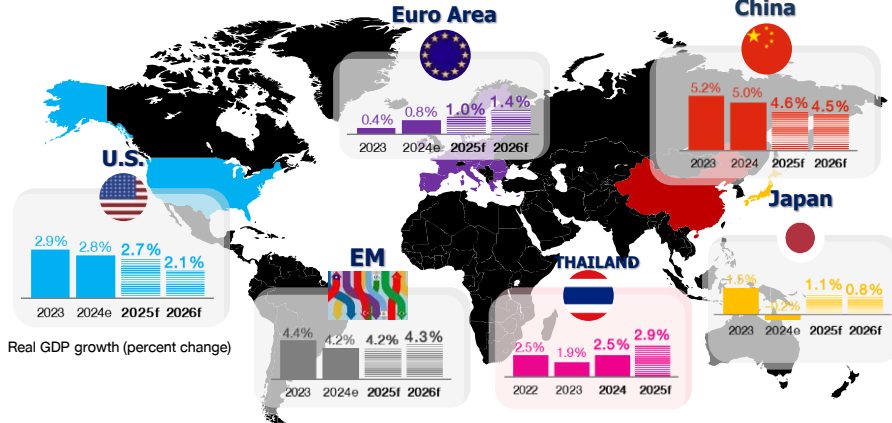
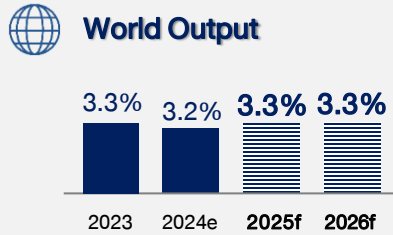


รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย (ณ เดือนมีนาคม 2568)

อมสิน
GOVERNMENT SAVINGS BANK

เศรษฐกิจโลกในปี 2568 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 3.3 โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีสัญญาณความกังวลเล็กน้อยว่าอาจจะชะลอตัวบางส่วน ขณะที่เศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มเติบโตต่ำ ด้านจีนประกาศคงเป้าหมายการเติบโตไว้ที่ร้อยละ 5



หมายเหตุ: IMF คาดการณ์เศรษฐกิจโลกล่าสุด เมื่อ 17 ม.ค. 67
สปท. คาดการณ์เศรษฐกิจไทยล่าสุด เมื่อ 18 ธ.ค. 67

เศรษฐกิจไทยเดือน ม.ค. 2568 ภาพรวมปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อนในทุกมิติ โดยเฉพาะสัญญาณการฟื้นตัวของการผลิตอุตสาหกรรมหลักหดตัวในช่วงก่อนหน้านี้ ขณะที่ภาคบริการและการท่องเที่ยวยังคงขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง



การบริโภคภาคเอกชน

การบริโภคภาคเอกชน เดือน ม.ค. 68 ขยายตัวร้อยละ 1.1 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนในทุกหมวดสินค้าโดยเฉพาะสัญญาณการฟื้นตัวสินค้าคงทน



การก่อสร้าง

ภาคก่อสร้างเดือน ม.ค. 68 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ทั้งจำนวนและสายรับจากนักก่อสร้าง โดยเฉพาะจากกลุ่มนักก่อสร้างระยะยาว (long-haul) ที่มีค่าใช้จ่ายต่อการปรับค่าจ้างสูง



การผลิตสินค้าเกษตร

ภาคการผลิตสินค้าเกษตร เดือน ม.ค. 68 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยเฉพาะจากข้าวเปลือกเจ้า อ้อยโรงงาน ปาล์มน้ำมัน มะม่วง และข้าวโพดเลี้ยงสัตว์



การส่งออก

มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำ เดือน ม.ค. 68 ขยายตัวร้อยละ 10.6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 จากยางและผลิตภัณฑ์ยาง อิเล็กทรอนิกส์อย่างแผงวงจรรวมและเครื่องใช้ไฟฟ้า



ภาคบริการ

ภาคบริการเดือน ม.ค. 68 ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว ทั้งธุรกิจโรงแรมและภัตตาคาร รวมถึงบริการคมนาคมขนส่งผู้โดยสาร



การลงทุนภาคเอกชน

ภาพรวมการลงทุนภาคเอกชนเดือน ม.ค. 68 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อนที่ร้อยละ 0.5 และเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเฉพาะหมวดการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้นตามยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศและการนำเข้าสินค้าทุน



การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม

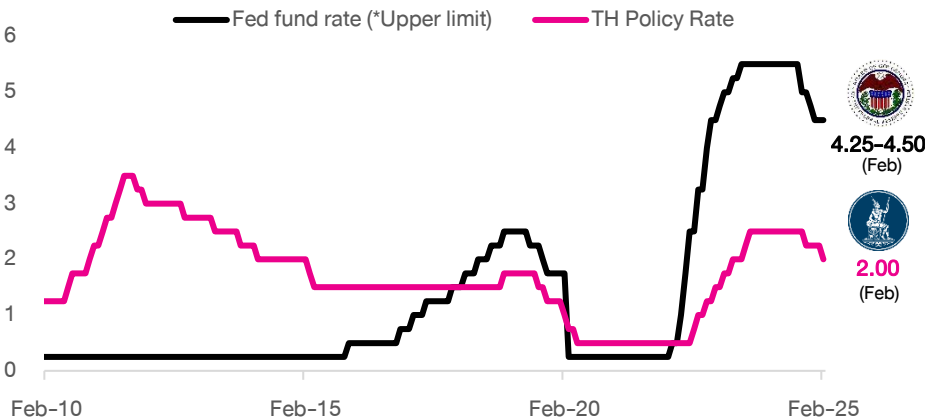
ภาคการผลิตอุตสาหกรรม เดือน ม.ค. 68 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ในหลายหมวด โดยเฉพาะหมวดยานยนต์ ตามปริมาณการผลิตรถยนต์ทั้ง หมวดปิโตรเลียม หมวดอาหารและเครื่องดื่ม



การนำเข้า

มูลค่าการนำเข้าไม่รวมทองคำ เดือน ม.ค. 68 ขยายตัวร้อยละ 9.6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ตามการนำเข้าในกลุ่มสินค้าทุน เช่น เครื่องจักรและอุปกรณ์ รวมถึงสินค้าวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง

กนง. มีมติ 6 ต่อ 1 เสียง ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 จากร้อยละ 2.25 เป็นร้อยละ 2.00 ต่อปี หลังเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำและความเสี่ยงสูง ทั้งนี้ คาดว่ากนง. มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยอีกอย่างน้อย 1 ครั้ง ในปีนี้ สู่ร้อยละ 1.75 ต่อปี



- **คาด กนง. มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบายอีกอย่างน้อย 1 ครั้ง** แต่จะไม่ต่อเนื่อง โดยการปรับลดดอกเบี้ยครั้งต่อไปอาจเกิดขึ้นในช่วงกลางปีถึงครึ่งปีหลัง สู่ระดับ 1.75% ต่อปี
- **ด้าน FED โอกาสลดดอกเบี้ยต่อเนื่องมีน้อยมาก** โดยตลอดทั้งปี 2025 อาจลดได้เพียง 1-2 ครั้งเท่านั้น ซึ่ง Dotplot ล่าสุดฉายภาพการลดลงราว 2 ครั้ง ขณะที่ ณ ปัจจุบันนักลงทุนเริ่มมีการปรับมุมมองเล็กน้อยว่าจะลดลงได้ในช่วงเดือน มิ.ย. และ ก.ย.