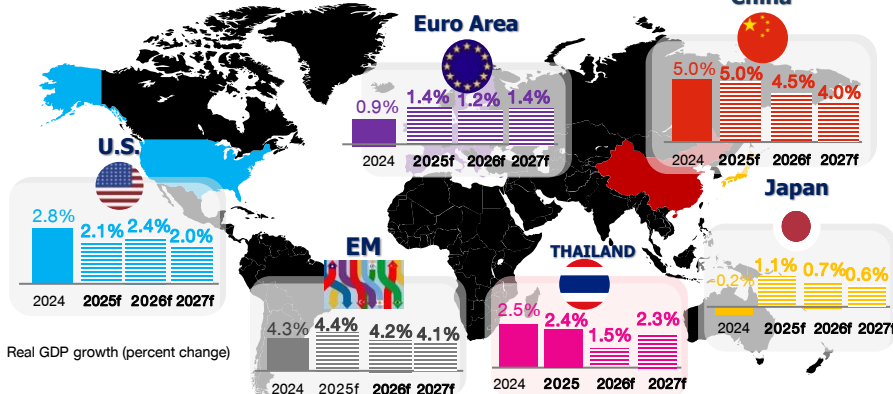
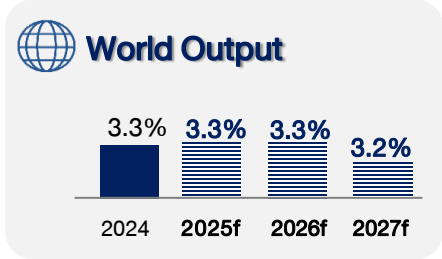


# รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

(เดือนมกราคม ปี 2569)

ออมสิน  
GOVERNMENT SAVINGS BANK

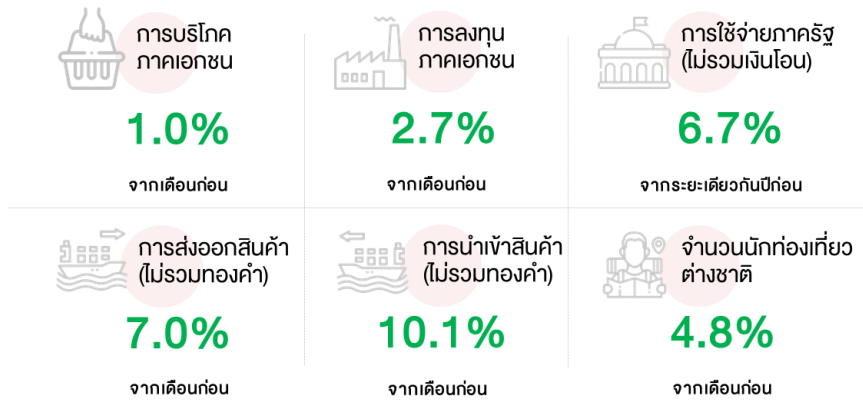
**IMF คาดเศรษฐกิจโลกในปี 2569 จะขยายตัวร้อยละ 3.3** (ประเมินก่อนสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง) แม้ว่าแรงกดดันจากมาตรการภาษีศุลกากรบางส่วนหลังศาลสูงสหรัฐฯ ยกเลิกการใช้อำนาจ IEEPA แต่สถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางยังเพิ่มความไม่แน่นอนต่อราคาพลังงานและเงินเฟ้อ รวมถึงแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจโลก



หมายเหตุ: IMF คาดการณ์เศรษฐกิจโลกล่าสุด เมื่อ 19 ม.ค. 69  
สปท. คาดการณ์เศรษฐกิจไทยล่าสุด เมื่อ 17 ส.ค. 68

**เศรษฐกิจไทยเดือนมกราคม “ขยายตัว” จากเดือนก่อน** ตามอุปสงค์ในประเทศทั้งการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน ด้านอุปสงค์ต่างประเทศขยายตัวตามการส่งออกสินค้าไม่รวมทองคำที่เพิ่มขึ้น ส่วนภาคท่องเที่ยวปรับดีขึ้นจากทั้งจำนวนและรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ ขณะที่มีการใช้จ่ายภาครัฐยังขยายตัวได้ในอัตราที่ชะลอลง อย่างไรก็ตาม การผลิตภาคอุตสาหกรรมทร่วงตัวจากเดือนก่อน

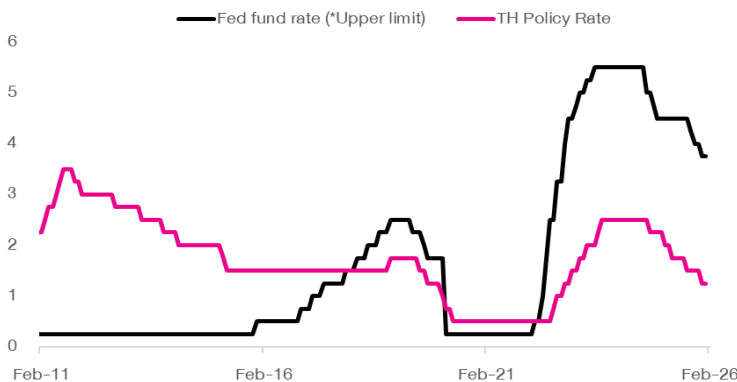
## เศรษฐกิจด้านอุปสงค์ (Demand side indicators)



## ประมาณการผลกระทบกรณีอัตราค่าน้ำมันโลกและอัตราเงินเฟ้อไทย ภายใต้ฉากทัศน์ต่างๆ ในปี 2569

Scenario	ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/Barrel)	Inflation (%)
Baseline (No escalation)	58-68	0.2
Limited conflict (Ends within 1 month)	75-85	1.0
Regional escalation (Ends within 3 months)	95-105	1.9
Full-scale, prolonged conflict	>120	

**กนง. ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงจากร้อยละ 1.25 เป็นร้อยละ 1.00 ในการประชุมครั้งที่ 1/2569** เมื่อวันที่ 25 ก.พ. 2569 ซึ่งเพียงพอต่อการประคองเศรษฐกิจภายใต้ Policy Space จำกัด อย่างไรก็ตาม มาตรการดังกล่าวจำเป็นต้องติดตามนัยของอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำต่อการสะสมความเสี่ยงด้านเสถียรภาพระบบการเงินในระยะปานกลาง รวมถึงพัฒนาการสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่อาจส่งผลกระทบต่อเงินเฟ้อในประเทศให้ปรับสูงขึ้น



3.50-3.75 (Feb)

1.00 (Feb)

- FED คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับร้อยละ 3.50-3.75** ในการประชุมเดือนก.พ. โดยมองเศรษฐกิจยังแข็งแกร่งและเงินเฟ้อยังคงค่อนข้างสูง ซึ่งเป็นการพักการลดดอกเบี้ยเนื่องจากการประชุมครั้งก่อนหน้า
- อย่างไรก็ดี ยังต้องติดตามสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางซึ่งส่งผลให้ราคาพลังงานปรับเพิ่มขึ้นและส่งผ่านต้นทุนไปยังภาคการผลิตและค่าครองชีพของประชาชน รวมถึงอัตราเงินเฟ้อของไทยอาจมีความเสี่ยงปรับสูงกว่ากรอบเป้าหมาย (เดิมคาดไว้ที่ประมาณร้อยละ 0.2-0.3 ตลอดทั้งปี) ซึ่งอาจกดดันให้ กนง. มีการพิจารณาปรับทิศทางนโยบายการเงินใหม่เพิ่มเติมได้ในระยะต่อไป