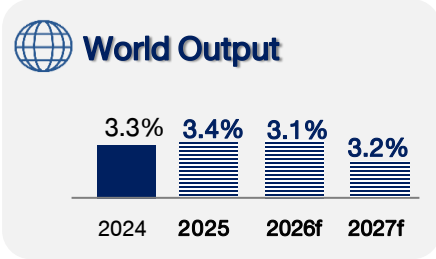


# รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

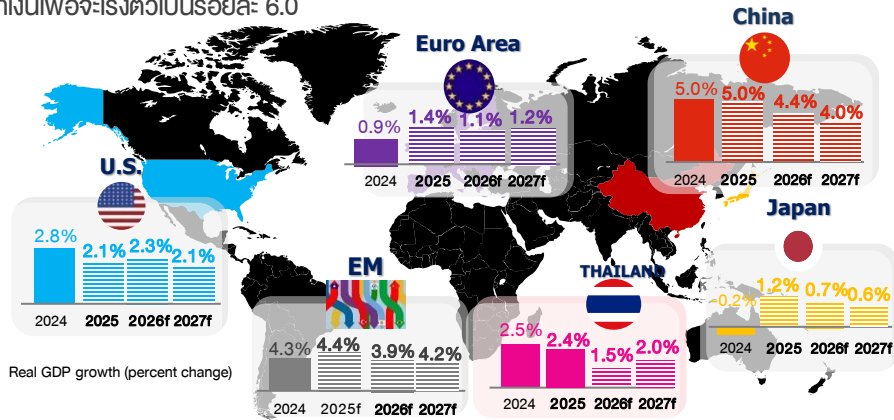
(เดือนมีนาคม ปี 2569)

ออมสิน  
GOVERNMENT SAVINGS BANK

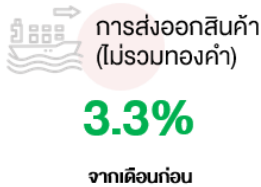
IMF คาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปี 2569 จะชะลอลงเหลือร้อยละ 3.1 และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปร้อยละ 4.4 ทั้งนี้ในกรณีเลวร้าย คาดว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวเพียงร้อยละ 2.5 และอัตราเงินเฟ้อพุ่งสูงเป็นร้อยละ 5.4 ขณะที่กรณีรุนแรง คาดว่าอัตราการเติบโตอาจลดลงเหลือร้อยละ 2 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อจะเร่งตัวเป็นร้อยละ 6.0



หมายเหตุ: IMF คาดการณ์เศรษฐกิจโลกล่าสุด เมื่อ 14 เม.ย. 69  
สปท. คาดการณ์เศรษฐกิจไทยล่าสุด เมื่อ 29 เม.ย. 69



เศรษฐกิจไทยเดือนมีนาคม “ทรงตัว” จากเดือนก่อน โดยเศรษฐกิจบางส่วนเริ่มได้รับผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลาง สะท้อนจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ปรับลดลง โดยเฉพาะกลุ่มตะวันออกกลางและยุโรป นอกจากนี้ การส่งออกไปตะวันออกกลางยังปรับลดลงมากในทุกหมวดสินค้า ส่วนการบริโภคภาคเอกชนโดยรวมปรับลดลงตามการใช้จ่ายในหมวดโรงแรมและร้านอาหารเป็นหลัก กส่วนการลงทุนภาคเอกชนยังไม่เห็นผลกระทบจากสงครามชัดเจน อย่างไรก็ตาม ด้านการส่งออกสินค้า การผลิตภาคอุตสาหกรรม และการใช้จ่ายภาครัฐเพิ่มขึ้น

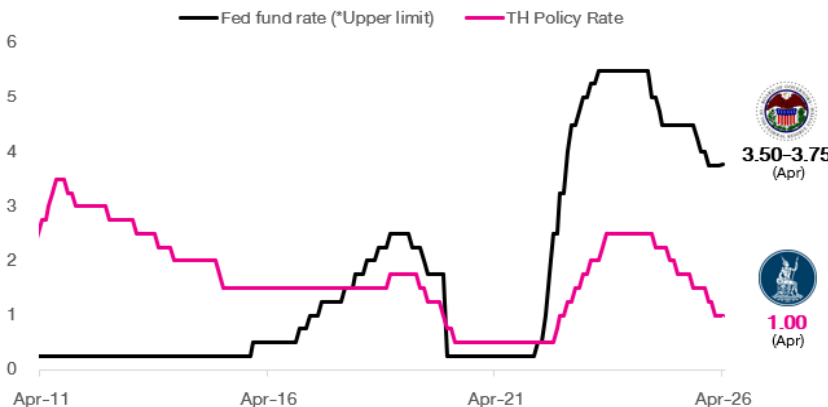


“เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอลงจากประมาณการเดิม ท่ามกลางอัตราเงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้น”

	2025	2026 Pre war	2026 Base
GDP	2.4	2.0	1.5
เงินเฟ้อ	-0.1	0.2	2.9

หมายเหตุ: กรณี Base คือสงครามสิ้นสุดลงในเดือนมิถุนายน ทำให้อัตราเงินเฟ้อปรับลดลงเหลือ 90 หรือต่ำกว่า 90 ต่อมาปรับขึ้น

กนง. มีมติเอกฉันท์ 6 ต่อ 0 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี ในการประชุมครั้งที่ 2/2569 เมื่อวันที่ 29 เมษายน 2569 โดยคณะกรรมการฯ เห็นว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ในระดับที่เหมาะสมในการรองรับเศรษฐกิจที่ชะลอลงและความไม่แน่นอนที่อยู่ในระดับสูง ในขณะที่ยังคงอัตราเงินเฟ้อที่ปรับสูงขึ้นเป็นผลจากปัจจัยด้านอุปทาน (supply-driven inflation) จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งนี้ โดยต้องติดตามพัฒนาการการเงินและเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลางอย่างใกล้ชิด



- Fed มีมติไม่เป็นเอกฉันท์ 8 ต่อ 4 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับร้อยละ 3.50 - 3.75 ต่อปี ในการประชุม FOMC วันที่ 28-29 มี.ค. 2568 ต่อเนื่องเป็นครั้งที่ 3 โดยกรรมการ 1 เสียง สนับสนุนลดดอกเบี้ยจากความเสียหายตลาดแรงงาน ส่วนอีก 3 เสียง เห็นด้วยกับการคงดอกเบี้ย แต่ไม่เห็นด้วยกับการส่งสัญญาณที่อาจถูกตีความว่าเปิดทางไปสู่การผ่อนคลายในระยะถัดไป
- กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี ตลอดปี 2569 อย่างไรก็ดี ยังต้องติดตามสถานการณ์ราคาพลังงานที่ปรับเพิ่มขึ้นและส่งผ่านต้นทุนไปยังภาคการผลิตและค่าครองชีพของประชาชน รวมถึงอัตราเงินเฟ้อของไทยอาจมีความเสี่ยงปรับสูงกว่ากรอบเป้าหมายสู่ระดับร้อยละ 4-5 ในช่วงไตรมาส 4 ซึ่งหากไม่ใช้ปัจจัยชั่วคราวอาจกดดันให้ กนง. มีการพิจารณาปรับทิศทางนโยบายการเงินในระยะต่อไป