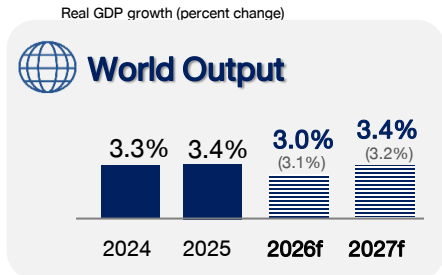


รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

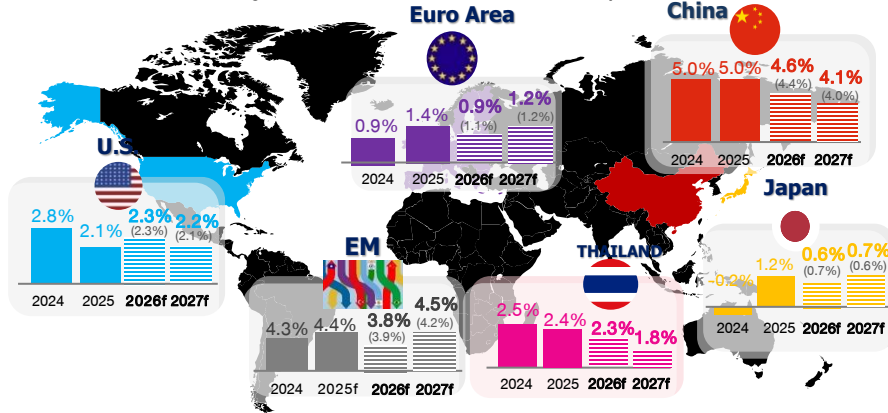
(เดือนมิถุนายน ปี 2569)



เศรษฐกิจโลกในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 ชะลอตัวลงจากผลกระทบความขัดแย้งในตะวันออกกลางและราคาพลังงานที่ทรงตัวในระดับสูง โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวลงตามการใช้จ่ายภาครัฐและสินค้าคงคลังที่ลดลง ส่วนจีนได้ต่ำจากอุปสงค์ในประเทศซบเซาและแรงกดดันทางการค้า และญี่ปุ่นยังขยายตัวจำกัดจากวิกฤตพลังงาน ขณะที่ยุโรปฟื้นตัวดีกว่าคาดจากการลงทุนของบริษัทข้ามชาติ



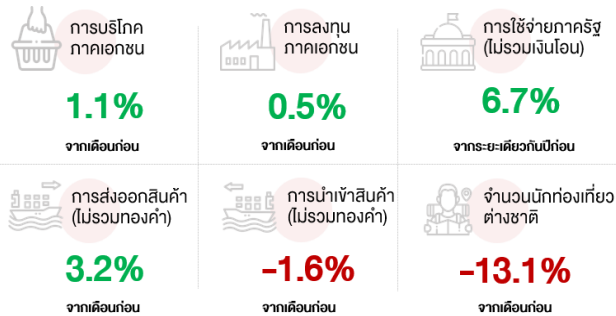
หมายเหตุ: IMF คาดการณ์เศรษฐกิจโลกล่าสุด เมื่อ 9 ก.ค. 69
() คาดการณ์เดิมของ IMF เมื่อ 14 เม.ย. 69
สปท. คาดการณ์เศรษฐกิจไทยล่าสุด เมื่อ 24 มิ.ย. 69



เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 2/2569 ขยายตัวได้ร้อยละ 1.9 ชะลอตัวจากไตรมาสแรก เนื่องจากเป็นช่วงที่เศรษฐกิจได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง สำหรับ**เศรษฐกิจไทยเดือนมิถุนายน "ทรงตัว"** จากการบริโภคภาคเอกชนเพิ่มขึ้นตามมาตรการรัฐและยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น การส่งออกสินค้าเพิ่มขึ้นจากกลุ่มสินค้าเทคโนโลยีและอิเล็กทรอนิกส์ สอดคล้องกับการลงทุนภาคเอกชน ด้านการใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตามการผลิตภาคอุตสาหกรรมปรับลดลง สำหรับภาคท่องเที่ยวชะลอตัวซึ่งส่งผลให้ภาคบริการปรับลดลง

"เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 2/2569 ชะลอตัวจากไตรมาสแรก โดยคาดการณ์เศรษฐกิจไทยทั้งปี 2569 จะขยายตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 2.2"

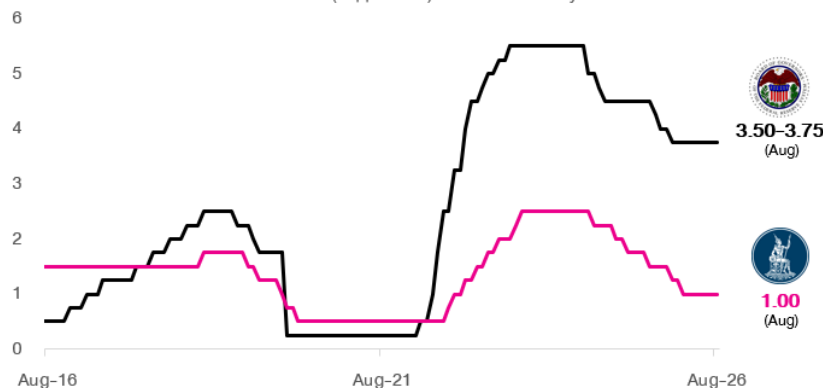
เศรษฐกิจด้านอุปสงค์ (Demand side indicators)



	2567	2568	2569		
	ทั้งปี	ทั้งปี	Q1	Q2	ทั้งปี (f)
การบริโภคภาคเอกชน	4.4	2.7	3.3	1.9	2.6
การส่งออกสินค้า	-0.3	4.9	9.9	9.1	7.9
การนำเข้าสินค้า	2.6	0.6	3.4	0.2	1.2
ปริมาณการส่งออก	4.4	12.0	14.9	13.7	12.1
ปริมาณการนำเข้า	4.8	9.4	25.6	27.7	18.0
GDP (CVM)	2.9	2.4	2.8	1.9	2.0-2.5

กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี ในการประชุมเดือนสิงหาคม และมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับดังกล่าวตลอดปี 2569 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ในระดับที่เหมาะสมต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยมีแรงหนุนจากการส่งออกและการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีและ AI แม้การฟื้นตัวยังไม่ทั่วถึง ขณะที่เงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ แต่มีแนวโน้มเร่งขึ้นจนถึงไตรมาส 1/2570 จากผลของปรากฏการณ์เอลนีโญและการทยอยส่งผ่านต้นทุน ก่อนจะลดลงในระยะถัดไป จึงยังไม่มีแรงกดดันเพียงพอให้ปรับขึ้นหรือลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมในระยะนี้

— Fed fund rate ("Upper limit") — TH Policy Rate



• **ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงต่อไปในระยะหนึ่ง** โดยอาจขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งในปีนี้อัตราเงินเฟ้อเดือนก.ค. 69 จะชะลอตัวเล็กน้อย ซึ่งช่วยลดแรงกดดันในการขึ้นดอกเบี้ยในระยะใกล้ อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงจากภาษีการค้าและความขัดแย้งในตะวันออกกลางอาจเพิ่มแรงกดดันด้านต้นทุนและเงินเฟ้อกลับมาเร่งตัว ส่งผลให้ Fed ยังมีแนวโน้มดำเนินนโยบายอย่างระมัดระวัง

• **กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปีตลอดปี 2569** ตามแนวทาง Wait and See เนื่องจากเศรษฐกิจไทย ยังขยายตัวได้ แม้การฟื้นตัวยังไม่ทั่วถึง โดยเฉพาะการบริโภคและ SMEs ที่ยังอ่อนแอ ขณะที่เงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ แต่มีแนวโน้มเร่งขึ้นช่วงครึ่งปีไตรมาส 1/2570 จากปัจจัยด้านอุปทานและการทยอยส่งผ่านต้นทุน ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ในระดับผ่อนคลายเป็นพิเศษเหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจ จึงมีแนวโน้มรักษาระดับดอกเบี้ยไว้ก่อนเพื่อเป็นพันธมิตรทางของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในระยะต่อไป