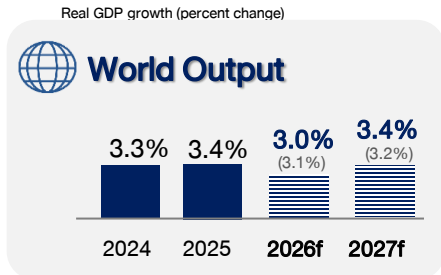


รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

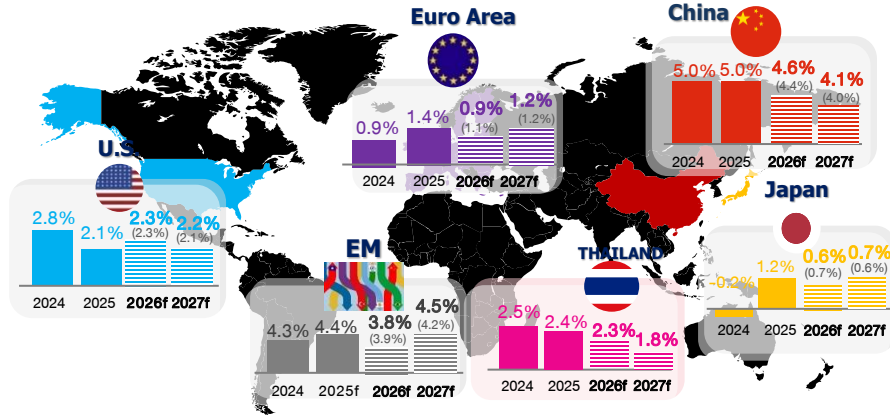
(เดือนกรกฎาคม ปี 2569)



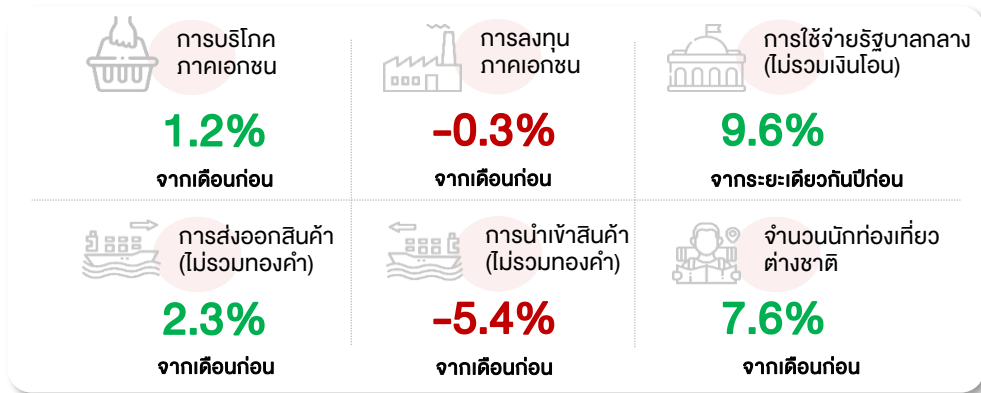
ภาพรวมเศรษฐกิจโลกในช่วงที่เลื่องของปี 2569 ยังอยู่ในทิศทางขยายตัว แต่แรงส่งทางเศรษฐกิจเริ่มมีความเหลื่อมล้ำมากขึ้น ในแต่ละภูมิภาค โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักมาจากการลงทุนด้าน AI และเทคโนโลยี อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากต้นทุนพลังงาน นโยบาย ที่ตึงตัวทางการค้า และการลงทุน AI ที่กระจุกตัว จะเป็นปัจจัยสำคัญที่จำกัดศักยภาพการฟื้นตัวในช่วงที่เลื่องของปีนี้



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

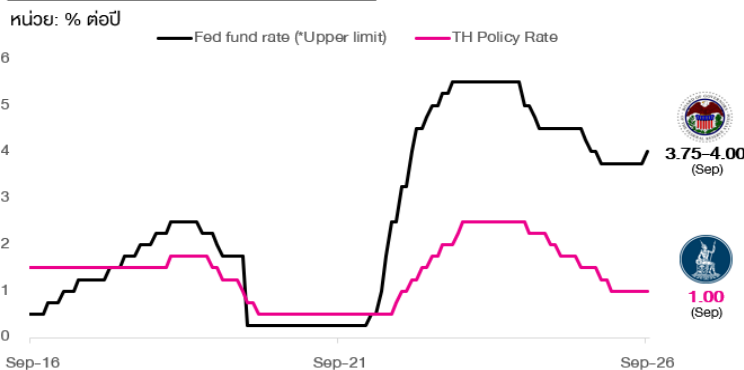


เศรษฐกิจไทยเดือนกรกฎาคม “ขยายตัว” จากเดือนก่อน ตามการบริโภคภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้นจากผลของมาตรการภาครัฐ การส่งออกสินค้าที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามแรงส่งจากวัฏจักรเทคโนโลยี ประกอบกับการการท่องเที่ยวจากกลุ่มตลาดระยะไกล ซึ่งมีอุปทานการบินทยอยฟื้นตัวส่งผลให้กิจกรรมในภาคบริการโดยเฉพาะสาขาโรงแรมและร้านอาหารขยายตัวตาม สำหรับการใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวจากระยะเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม การนำเข้าสินค้าลดลงตามการนำเข้าเชื้อเพลิง ขณะที่การลงทุนเอกชนปรับลดลงเล็กน้อย



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

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยและสหรัฐฯ



- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 3.75-4.00% ในการประชุมวันที่ 15-16 กันยายน 2569 และมีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งภายในปีนี้ อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูงเกินกว่ากรอบเป้าหมาย ประกอบกับมีความเสี่ยงด้านมาตรการภาษีและสถานการณ์ความขัดแย้งในภูมิภาคตะวันออกกลาง ส่งผลให้ Fed ยังมีแนวโน้มดำเนินนโยบายการเงินอย่างเข้มงวดและระมัดระวัง พร้อมชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยออกไปยาวนานกว่าที่ตลาดเคยคาดการณ์ไว้
- กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี ตลอดปี 2569 ตามแนวทาง Wait and See เนื่องจากเศรษฐกิจไทยยังขยายตัวดี แม้การฟื้นตัวยังไม่ ทั่ว ขณะที่เงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ แต่มีแนวโน้มเร่งขึ้นชั่วคราวถึงไตรมาส 1/2570 จากปัจจัยด้านอุปทานและ การทยอยส่งผ่านต้นทุน ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ในระดับค่อนข้างเหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจ จึงมีแนวโน้มรักษาระดับดอกเบี้ยไว้ก่อนเพื่อประเมินพัฒนาการของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในระยะต่อไป