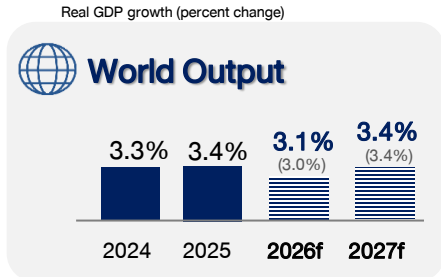


รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

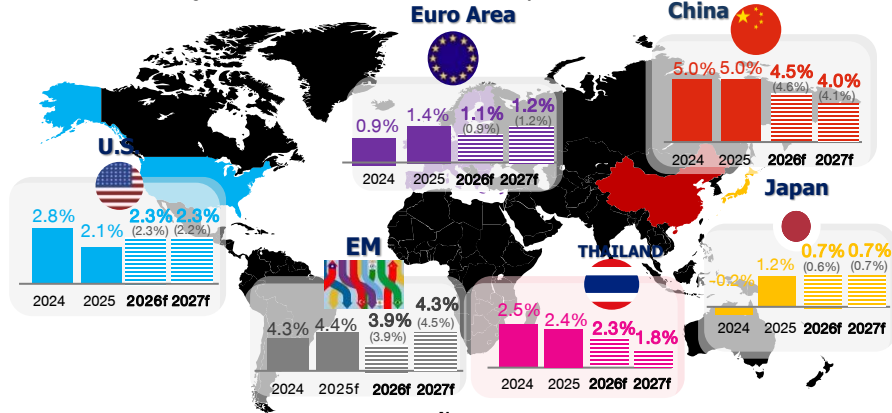
(เดือนสิงหาคม ปี 2569)



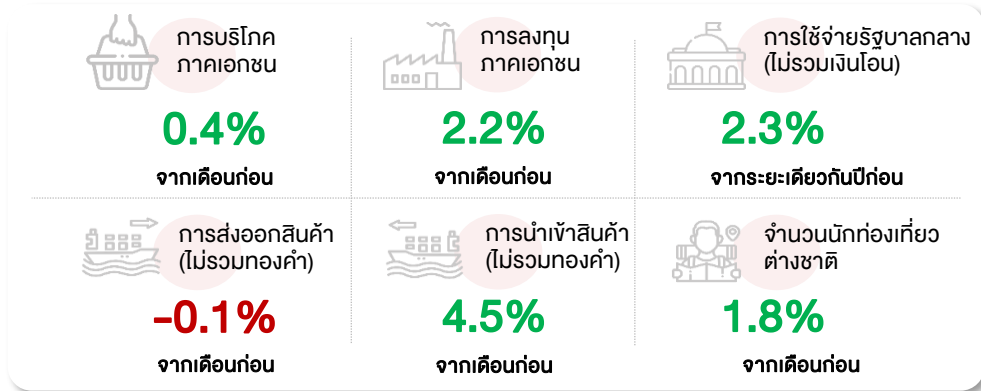
ภาพรวมเศรษฐกิจโลกปี 2569 ยังเติบโตแต่ประสาบาง ท่ามกลางแรงกดดันจากเงินเฟ้อและความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ โดย IMF เพิ่มคาดการณ์ GDP โลกเป็นร้อยละ 3.1 จากร้อยละ 3.0 แรงหนุนการลงทุน AI อย่างไรก็ดี ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ตึงเครียดเพิ่มขึ้น ขณะที่หนี้ภาครัฐและ Bond Yield ที่สูงขึ้น รวมถึงความเสี่ยงจากการลงทุน AI อาจซ้ำเติมเศรษฐกิจโลกได้



หมายเหตุ: IMF คาดการณ์เศรษฐกิจโลกล่าสุด เมื่อ 13 ต.ค. 69
() คาดการณ์เดิมของ IMF เมื่อ 9 ก.ค. 69
สปท. คาดการณ์เศรษฐกิจไทยล่าสุด เมื่อ 24 มิ.ย. 69



เศรษฐกิจไทยเดือน ส.ค. 2569 “ทรงตัว” จากเดือนก่อน โดยการบริโภคภาคเอกชนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการใช้จ่ายหมวดบริการและสินค้าคงทน การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวจากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวต่อเนื่อง และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นจากตลาดจีนเป็นหลัก แต่รายรับภาคท่องเที่ยวทรงตัวจากระยะเวลาพำนักรักที่สั้นลง อย่างไรก็ดี การส่งออกสินค้าทรงตัวหลังสินค้ากลุ่มเทคโนโลยีชะลอจากช่วงก่อนหน้า ขณะที่การนำเข้าเพิ่มขึ้นตามการนำเข้าเชื้อเพลิง ด้านการผลิตภาคอุตสาหกรรมและกิจกรรมภาคบริการปรับลดลง



กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี ในการประชุมเดือนสิงหาคม และมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับดังกล่าวตลอดปี 2569 โดยประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ในระดับที่เหมาะสม รวมถึงยังคงพรม Policy space รองรับความเสี่ยงในอนาคต ด้านเงินเฟ้อยังอยู่ในกรอบ แต่มีแนวโน้มเร่งขึ้นจนถึงไตรมาส 1/2570 จากผลด้านอุปทาน ก่อนจะลดลงในระลอกต่อไป อย่างไรก็ดี ยังต้องติดตามความไม่แน่นอนของสงครามในตะวันออกกลาง และเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลาง ซึ่งอาจส่งผลต่อแนวโน้มเงินเฟ้อและการดำเนินนโยบายการเงินในระยะต่อไป

- ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 3.75-4.00% ในการประชุมวันที่ 15-16 กันยายน 2569** และมีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งภายในปีนี้ อย่างไรก็ดี อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐ ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูงเกินกว่ากรอบเป้าหมาย ประกอบกับมีความเสี่ยงด้านมาตรการภาษีและสถานการณ์ความขัดแย้งในภูมิภาคตะวันออกกลาง ส่งผลให้ Fed ยังมีแนวโน้มดำเนินนโยบายการเงินอย่างเข้มงวดและระมัดระวัง พร้อมชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยออกไปยาวนานกว่าที่ตลาดเคยคาดการณ์ไว้
- กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี ตลอดปี 2569** ตามแนวทาง Wait and See เนื่องจากเศรษฐกิจไทยยังขยายตัวได้ ประกอบกับแรงกดดันเงินเฟ้อยังไม่มากและมาจากฝั่งอุปทานเป็นหลัก ขณะที่เงินเฟ้อมีแนวโน้มเร่งขึ้นชั่วคราวถึงไตรมาส 1/2570 จากการทยอยส่งผ่านต้นทุน ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันเหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจ จึงมีแนวโน้มรักษาระดับดอกเบี้ยไว้ก่อนทั้งในกรอบการประชุมเดือน ต.ค. และ ส.ค. 69 เพื่อประเมินพัฒนาการของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในระยะต่อไป

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยและสหรัฐฯ

