

กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.25% พร้อมกับคาดการณ์ GDP ไทยในปี 2568 ไว้ที่ 2.9%YoY

- ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) เมื่อวันที่ 18 ธ.ค. 2567 กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.25% โดยคณะกรรมการ มองว่า “เศรษฐกิจไทยเผชิญความท้าทายจากการแข่งขันจากภายนอกที่รุนแรงขึ้น และความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้าที่สูงขึ้น โดยเฉพาะแนวโน้มนโยบายของประเทศเศรษฐกิจหลัก แต่ยังสามารถขยายตัวได้ใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ โดยภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ภาคอุตสาหกรรมยังฟื้นตัวได้ช้า โดยเฉพาะกลุ่มที่ถูกกดดันจากความสามารถในการแข่งขันที่ลดลง คณะกรรมการ เห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันยังอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจที่ใกล้เคียงกับศักยภาพ เงินเฟ้อที่โน้มเข้าสู่กรอบเป้าหมาย และการรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว รวมทั้งรักษาขีดความสามารถของนโยบายการเงินในการรองรับความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้าที่สูงขึ้น”
- คณะกรรมการ ประเมินว่า เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 2.7 และ 2.9 ในปี 2567 และ 2568 ตามลำดับ โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชน รวมทั้งการส่งออกสินค้าหมวดอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องจักรที่ปรับตัวดีขึ้นตามวัฏจักรสินค้าเทคโนโลยี อย่างไรก็ตาม การขยายตัวของเศรษฐกิจแตกต่างกันในแต่ละภาคส่วน โดยภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับภาคการท่องเที่ยวปรับตัวดีขึ้น แต่ SMEs และกลุ่มอุตสาหกรรมบางส่วนยังเผชิญแรงกดดันจากความสามารถในการแข่งขันที่ลดลง โดยเฉพาะกลุ่มยานยนต์ที่มีพัฒนาการที่แย่งชิงปัจจัยด้านราคาและอุปสงค์ ด้านอัตราเงินเฟ้อ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปคาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 0.4 และ 1.1 ในปี 2567 และ 2568 ตามลำดับ โดยอัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงานมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย ด้านอัตราแลกเปลี่ยน เงินบาทอ่อนค่าลงตามการปรับคาดการณ์แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรของไทยปรับลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย ด้านสินเชื่อ สินเชื่อชะลอลงจากความต้องการลงทุนในบางสาขาธุรกิจที่ลดลง การชำระคืนหนี้และความเสี่ยงด้านเครดิตที่อยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ คณะกรรมการ เห็นควรให้ติดตามแนวโน้มการขยายตัวของสินเชื่อและผลของมาตรการ “คุณสู้ เราช่วย” ที่จะช่วยบรรเทาภาระหนี้ของกลุ่มเปราะบาง
- วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮอร์ส มองว่า กนง. มีโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้งในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 โดยล่าสุดอัตราเงินเฟ้อในช่วง 11 เดือนแรกของปีเพิ่มขึ้นเพียง 0.3%YoY ต่ำกว่ากรอบล่างของเงินเฟ้อเป้าหมายที่ 1.0% ค่อนข้างมาก ประกอบกับเราคาดว่า กนง. จะรอดูพัฒนาการของเศรษฐกิจที่คาดว่าจะมีแนวโน้มดีขึ้น โดยเฉพาะอุปสงค์ในประเทศที่จะได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม อาทิ โครงการดิจิทัลวอลเล็ต เฟส 2 การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ และนโยบายค่ารถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย อย่างไรก็ตาม หากผลกระทบของการใช้มาตรการกีดกันทางการค้าทำให้การส่งออกชะลอลงมากกว่าที่คาด กนง. ก็อาจลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเร็วกว่าคาดได้
- วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮอร์ส ประเมินว่า เศรษฐกิจไทยจะขยายตัว 2.9% ในปี 2568 สอดคล้องกับประมาณการเศรษฐกิจล่าสุดของ กนง. โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนจากการบริโภคภาคเอกชนที่เติบโตดี ซึ่งได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อย และการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ ขณะเดียวกันการลงทุนภาครัฐมีแนวโน้มขยายตัวอย่างแข็งแกร่งจากการอนุมัติงบประมาณที่ไม่ล่าช้าและ

Disclaimer:

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮอร์ส จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

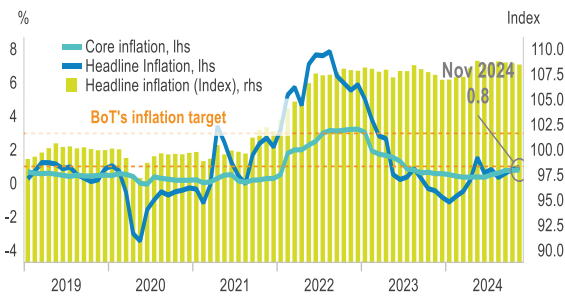
นโยบายการลงทุนที่ชัดเจนขึ้น ซึ่งจะช่วยกระตุ้นให้การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวดีตามไปด้วย ประกอบกับไทยอาจได้ประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตจากจีนมายังไทยเพื่อหลีกเลี่ยงการเก็บภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมดิจิทัล, ศูนย์ข้อมูล, เซมิคอนดักเตอร์, ยานยนต์ไฟฟ้า และอิเล็กทรอนิกส์ นอกจากนี้ นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายและอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำช่วยเพิ่มสภาพคล่องให้กับทั้งภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจ ภาคการส่งออกและการท่องเที่ยวยังขยายตัวตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก โดยการส่งออกสินค้าในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์มีแนวโน้มเติบโตตามเศรษฐกิจดิจิทัล ส่วนการท่องเที่ยวได้รับแรงหนุนจากกลุ่มนักท่องเที่ยวอาเซียนที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ซึ่งช่วยชดเชยการชะลอตัวของนักท่องเที่ยวจีน ส่งผลให้กิจกรรมเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องกับภาคบริการมีแนวโน้มสดใสต่อเนื่อง

- อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยยังต้องเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงหลายประการ ได้แก่ ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนรอบใหม่ที่อาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานโลกและกดดันการส่งออกของไทย การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนที่อาจทำให้การส่งออกของไทยไปจีนลดลง ปัญหาด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังยืดเยื้อ อาทิ สงครามรัสเซีย-ยูเครน และความขัดแย้งอิสราเอล-ฮามาส อาจส่งผลให้ราคาพลังงานและค่าเงินบาทมีความผันผวนมากขึ้น โครงสร้างสินค้าส่งออกของไทยที่ยังกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มสินค้าที่ใช้เทคโนโลยีต่ำทำให้ความสามารถในการแข่งขันของไทยในตลาดโลกลดลง อีกทั้งหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูงจะเป็นปัจจัยกดดันการบริโภคภายในประเทศ ปัจจัยเหล่านี้อาจเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า
- การปรับขึ้นภาษีนำเข้ากับสินค้าของจีนจะทำให้ไทยส่งออกสินค้าไปจีนได้ลดลง โดยทั้งการส่งออกสินค้าขั้นต้นและขั้นกลางลดลงจากการที่ไทยเป็นห่วงโซ่อุปทานของจีน และจีนมีแนวโน้มที่จะส่งออกไปสหรัฐฯ น้อยลง อาทิ ผลิตภัณฑ์ยาง คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ เม็ดพลาสติก ผลิตภัณฑ์ไม้ และเครื่องจักรกลและส่วนประกอบ นอกจากนี้ ไทยอาจส่งออกสินค้าอุปโภคบริโภคไปจีนได้ลดลงตามเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว อาทิ ผลไม้ ไม้สัก ไม้ไผ่ และเครื่องสำอาง ทั้งนี้ เราพบว่ามูลค่าส่งออกสินค้าในกลุ่มนี้ไปจีนในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 มีมูลค่า 12,919 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือคิดเป็น 5.8% ของมูลค่าส่งออกรวม
- ด้านอัตราแลกเปลี่ยน เรามองว่าการกลับมาเป็นประธานาธิบดีของโดนัลด์ ทรัมป์ อาจสร้างความไม่แน่นอนในการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจและความผันผวนของค่าเงิน โดยเฉพาะการขึ้นภาษีกับสินค้านำเข้าที่อาจทำให้การค้าโลกชะลอตัวและเกิดการเปลี่ยนแปลงของห่วงโซ่อุปทานทั่วโลก ส่งผลให้นักลงทุนมีแนวโน้มที่จะขายสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงและเปลี่ยนไปถือสินทรัพย์ที่ปลอดภัยอย่างดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้เงินบาทอาจมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อเนื่อง โดยเราคาดว่าค่าเงินบาท ณ สิ้นปี 2568 อาจอ่อนค่าไปอยู่ที่ 34.5-35.5 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งนับเป็นการอ่อนค่าต่อเนื่องจากคาดการณ์ ณ สิ้นปี 2567 ที่ 34-35 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ นอกจากนี้ ดุลบัญชีเดินสะพัดมีแนวโน้มเกินดุลลดลงตามการส่งออกสินค้าที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากการใช้มาตรการกีดกันทางการค้ารอบใหม่ของสหรัฐฯ

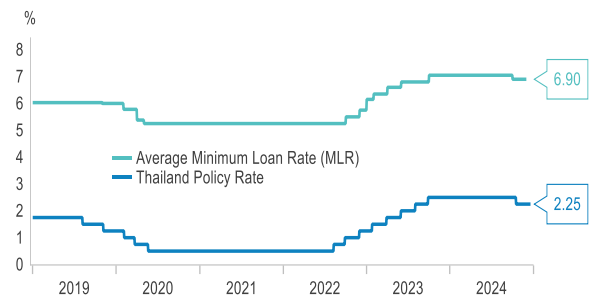
Disclaimer:

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

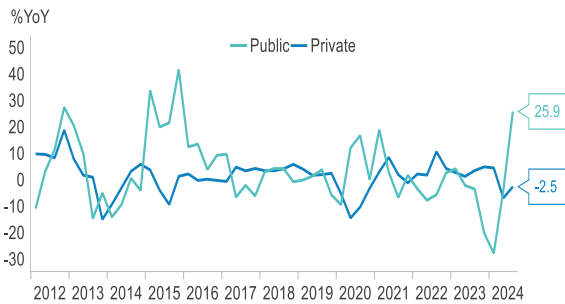
รูปที่ 1 เงินเฟ้อไทยและกรอบเงินเฟ้อ 1-3% ของ ธปท.



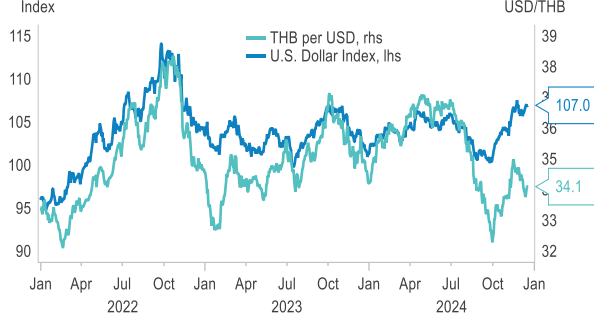
รูปที่ 2 แนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของไทยและดอกเบี้ย MLR



รูปที่ 3 การลงทุนภาครัฐและการลงทุนภาคเอกชน



รูปที่ 4 ดัชนีดอลลาร์สหรัฐและค่าเงินบาท



ที่มา : วิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮาส์จากข้อมูลของ Trade Map, กระทรวงพาณิชย์ และ CEIC

รูปที่ 5 ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2567 และ 2568 ของ ธปท.



ประมาณการเศรษฐกิจ ณ ธันวาคม 2567

ร้อยละต่อปี	2566*	2567	2568
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	1.9	2.7	2.9
อุปสงค์ในประเทศ	3.5	2.8	2.4
การบริโภคภาคเอกชน	7.1	4.5	2.4
การลงทุนภาคเอกชน	3.2	-2.2	2.2
การอุปโภคภาครัฐ	-4.6	2.1	1.5
การลงทุนภาครัฐ	-4.6	2.9	5.1
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	2.1	7.1	3.5
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-2.3	6.3	1.8
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)	7.4	9.0	15.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	-1.5	4.9	2.7
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	-3.8	6.4	1.7
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	28.2	36.0	39.5
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์ สหรัฐ. ต่อบาร์เรล)	82.0	80.0	77.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.2	0.4	1.1
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	1.3	0.6	1.0

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

ผู้จัดทำบทวิเคราะห์

น.ส. วิลันดา ดิสรเตตติวัฒน์ (wilandad@lhbank.co.th)

ดร. ธนพล ศรีชัยพงศ์ (thanapols@lhbank.co.th)

วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮาส์

ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

Disclaimer:

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

LH BANK BUSINESS RESEARCH



ดร. อนุปอง ศรีรัญพงษ์
ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานวิจัยธุรกิจ



ณัฐชาติ วิรุฬหัชไศ
นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



ธรรตล ศรีทองเต็ม
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



เชี่ยวชาญ ศรีชัยยา
นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



วิสันดา ดิสรเตตวิวัฒน์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



วิชรพันธ์ นิยม
นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



ณวัชร หันสุเวช
นักวิเคราะห์อาวุโส (Thematic)



ศรีอำไพ อิงคกิตติ
นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)

วิจัยธุรกิจ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

จับใจ

เข้าใจ

ตอบโจทย์



Scan Here
For More Articles

<https://www.lhbank.co.th/economic-analysis/>

Disclaimer:

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง