



ธนาคารแห่งประเทศไทย  
BANK OF THAILAND

# ภาวะและแนวโน้มเศรษฐกิจไทย

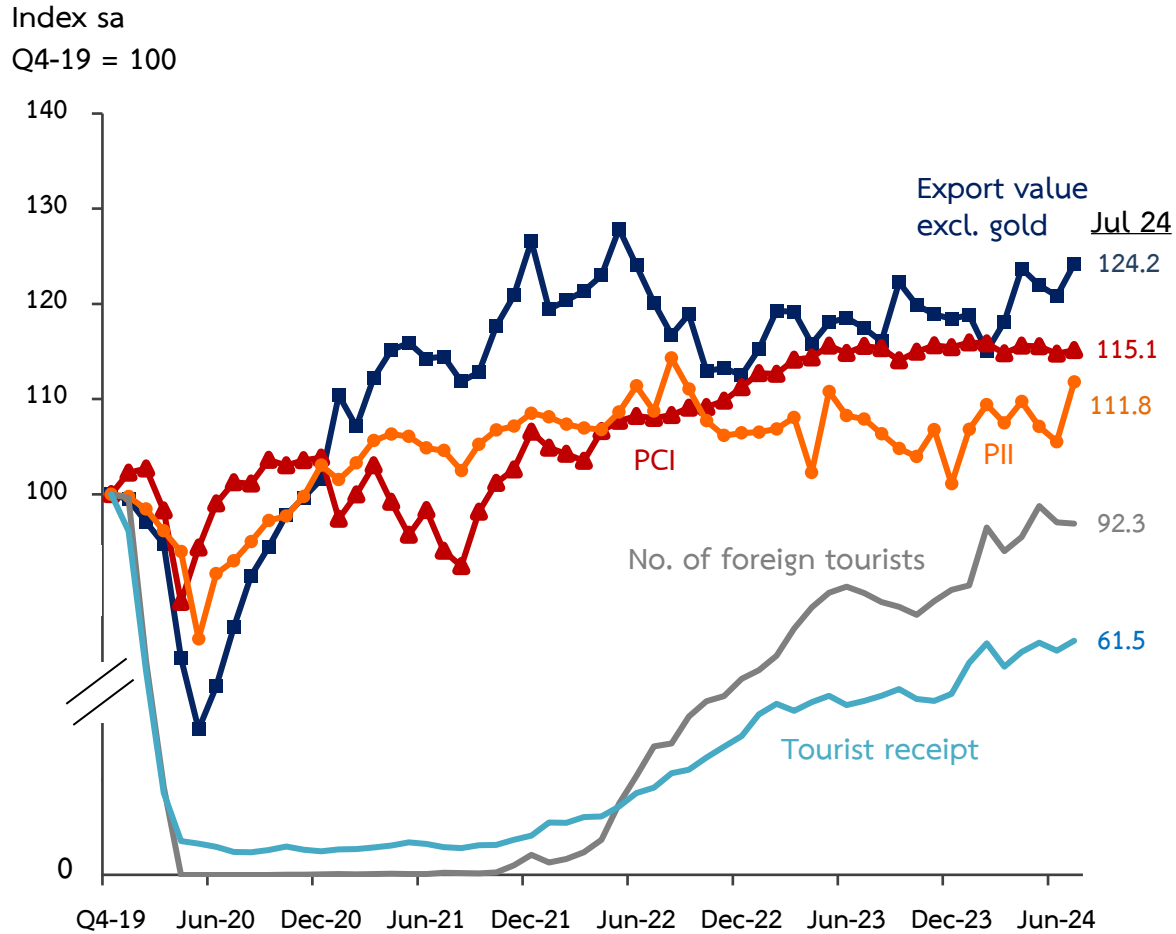
การประชุมคณะกรรมการสายงานเศรษฐกิจและวิชาการ

สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย

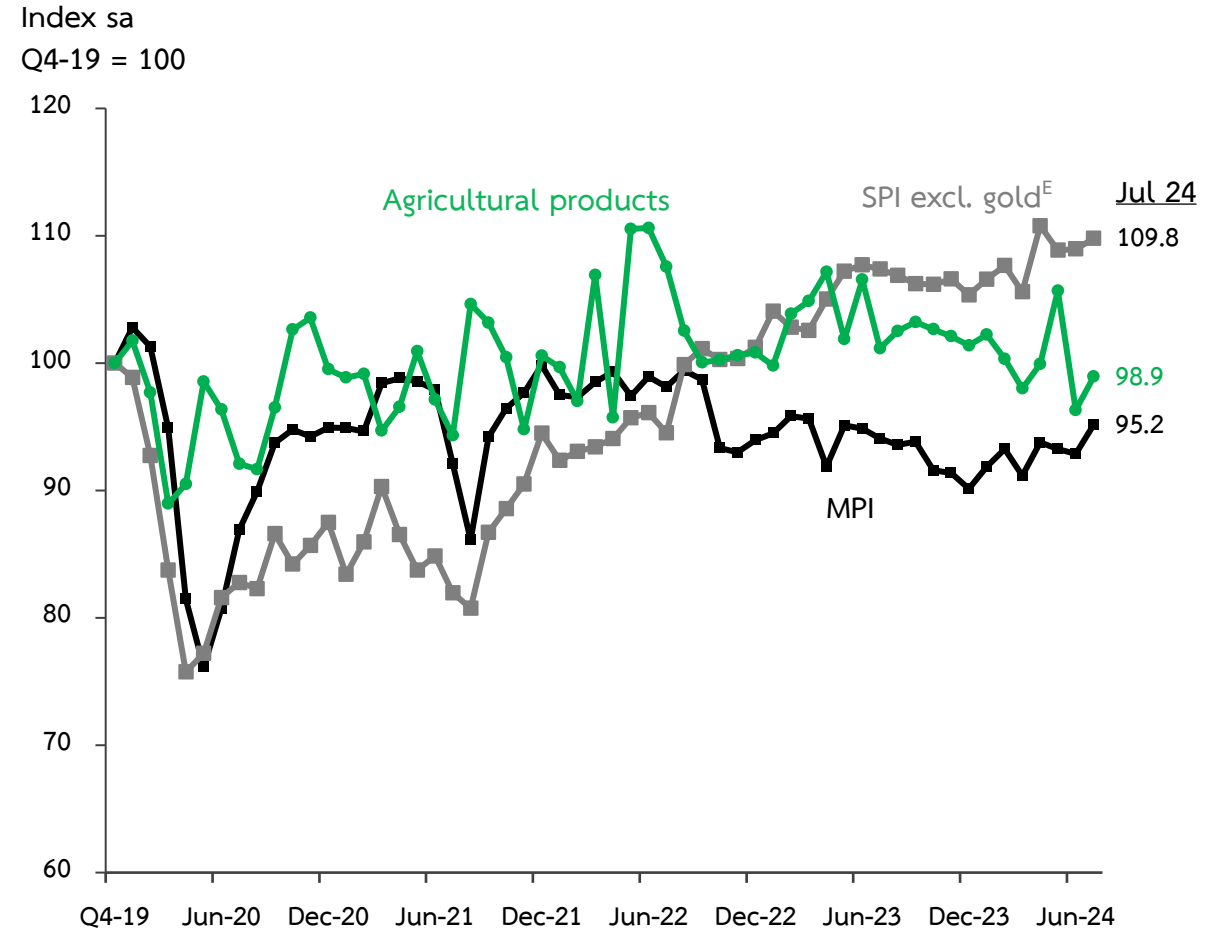
วันที่ 10 กันยายน 2567



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์

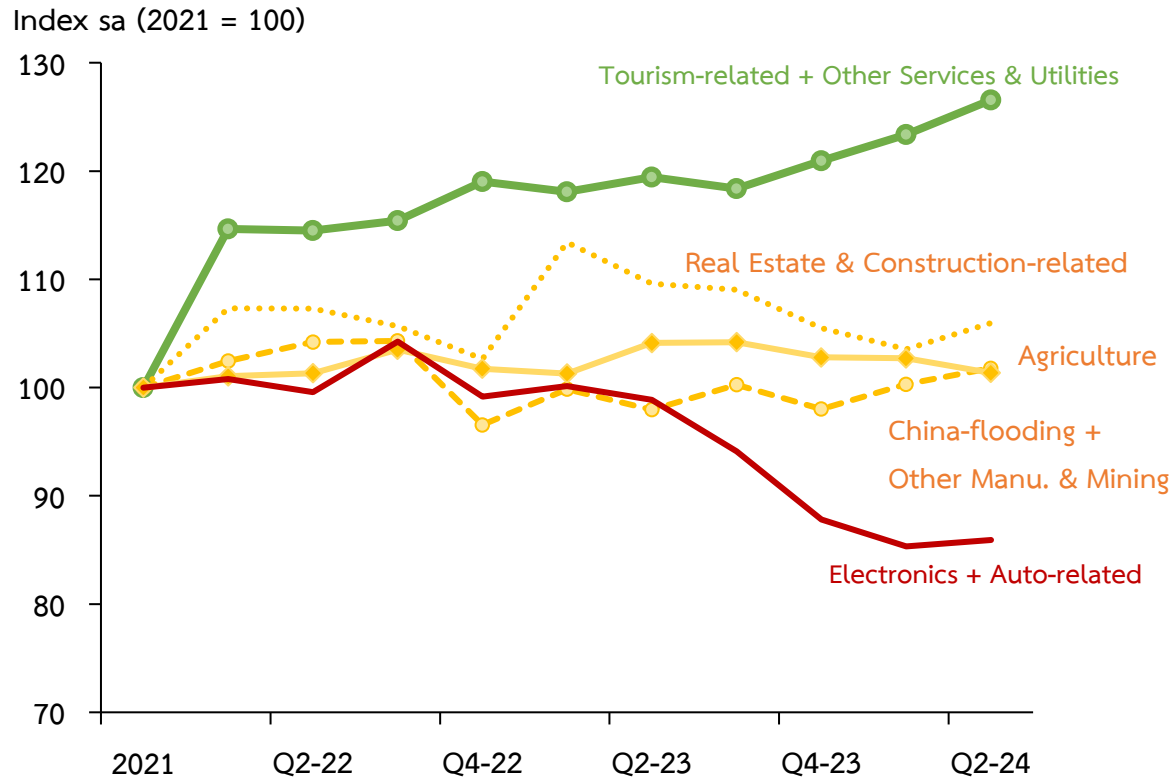


เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน





กิจกรรมทางเศรษฐกิจ



หมายเหตุ: Tourism-related และ Other Services & Utilities proxy ด้วยยอดขายฐาน VAT ต่อบริษัท (ไม่รวมการผลิตเครื่องดื่มบริการของภาครัฐและสลากรัฐบาล)

Real Estate & Construction-related proxy ด้วยยอดขายฐาน VAT เฉลี่ยต่อบริษัทในหมวดก่อสร้าง

Agriculture proxy ด้วยดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตร

China-flooding / Electronics / Auto-related / Other Manufacturing & Mining proxy ด้วยดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI)

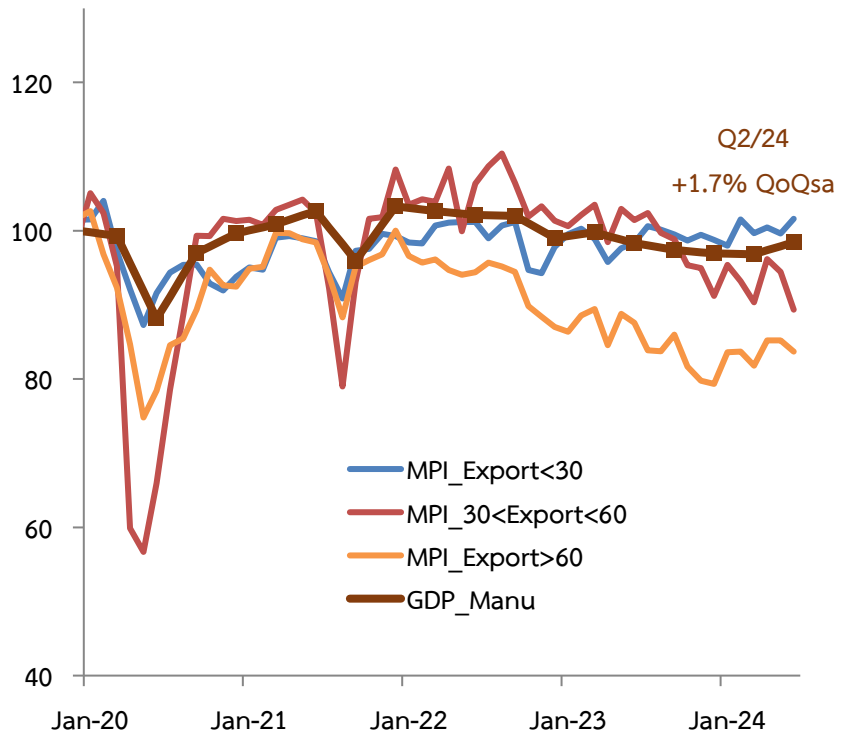
ที่มา: สศอ. สศก. กรมสรรพากร คำนวณโดย ธปท.

กลุ่มธุรกิจ	การฟื้นตัวของแต่ละ sector
<b>กลุ่มฟื้นตัวดี:</b> 60% ของ GDP 44% ของจำนวนแรงงาน 64% ของผู้ประกอบการ	การท่องเที่ยวและภาคบริการ เช่น การค้า <ul style="list-style-type: none"> <li>ขยายตัวต่อเนื่องในภาพรวม</li> <li>แต่แตกต่างกันบ้าง เช่น ธุรกิจท่องเที่ยวในเมืองรองและธุรกิจรายเล็กได้รับผลดีน้อยกว่า</li> </ul>
<b>กลุ่มฟื้นตัวยังไม่ชัดเจน:</b> 34% ของ GDP 51% ของจำนวนแรงงาน 30% ของผู้ประกอบการ	<ul style="list-style-type: none"> <li>อสังหาฯ และภาคก่อสร้าง ได้รับผลกระทบจากการเบิกจ่ายภาครัฐล่าช้า รวมทั้งสิ้นเชื่อธุรกิจก่อสร้างและสินเชื่อที่อยู่อาศัยขยายตัวชะลอลงจากคุณภาพสินเชื่อที่ด้อยลง</li> <li>เกษตร ผลผลิตช่วงที่ผ่านมาถูกกระทบจากเอลนีโญ ในระยะต่อไปจะได้รับผลดีจากสภาพอากาศที่ปรับดีขึ้น</li> <li>China-flooding สินค้า เช่น เครื่องใช้ไฟฟ้า เครื่องนุ่งห่ม และเฟอร์นิเจอร์ ถูกกดดันจากสินค้าจีนต่อเนื่อง โดยมีแนวโน้มทรงตัวในระดับต่ำ</li> </ul>
<b>กลุ่มฟื้นตัวช้า:</b> 6% ของ GDP 5% ของจำนวนแรงงาน 6% ของผู้ประกอบการ	<ul style="list-style-type: none"> <li>ธุรกิจเกี่ยวกับรถยนต์ แยกทั้ง supply chain จากทั้งปัจจัยเชิงวัฏจักรและเชิงโครงสร้าง และเผชิญแรงกดดันในระยะต่อไป</li> <li>อิเล็กทรอนิกส์ (IC) ได้รับประโยชน์จาก electronic cycle ไม่เต็มที่ และอุปสงค์โลกชะลอตัว</li> <li>HDD ถูกแทนที่ด้วย SSD</li> </ul>



ภาคการผลิตเริ่ม stabilize ยกเว้นอุตสาหกรรมยานยนต์

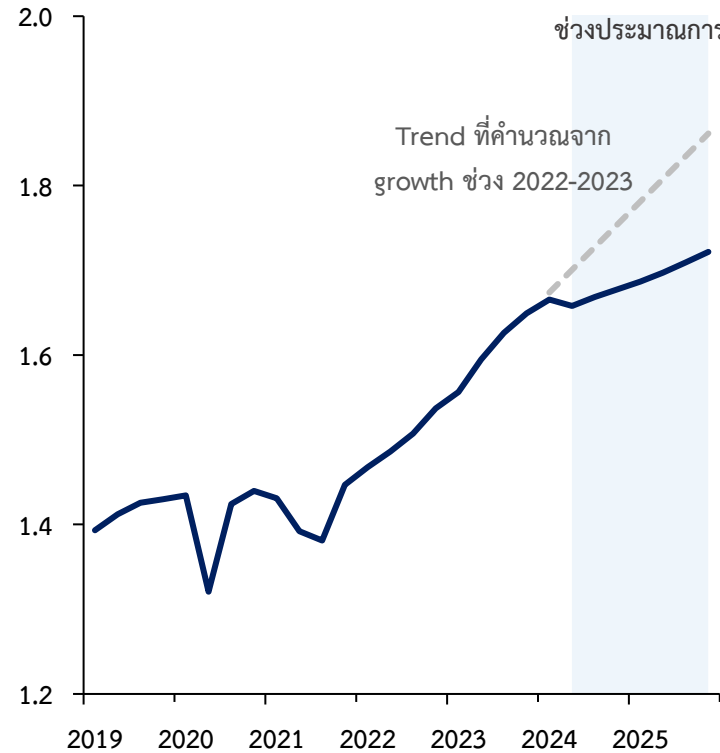
Index, sa  
Q4 2019 = 100



หมายเหตุ: การผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ส่วนใหญ่ อยู่ในกลุ่มที่สัดส่วนการส่งออก = 30-60%

การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัว แม้ชะลอลงบ้าง

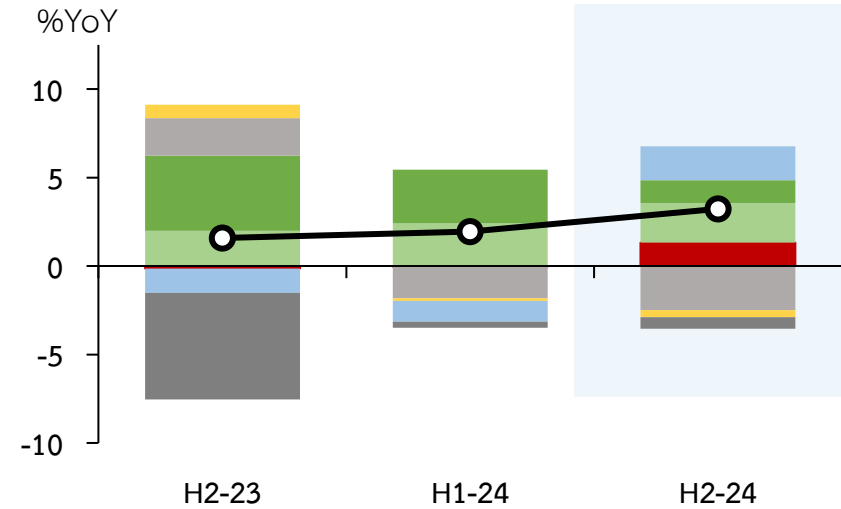
ล้านบาท



ที่มา: สศช. ประมาณการโดย ธพท.

องค์ประกอบของ GDP Growth

- Export of goods
- Private Consumption
- Private Investment
- Export of service
- Import
- Government expenditure



GDP growth	Avg. 10-19	2023H2	2024H1	2024H2**
%QoQsa	0.8	-0.1	1.2	0.7

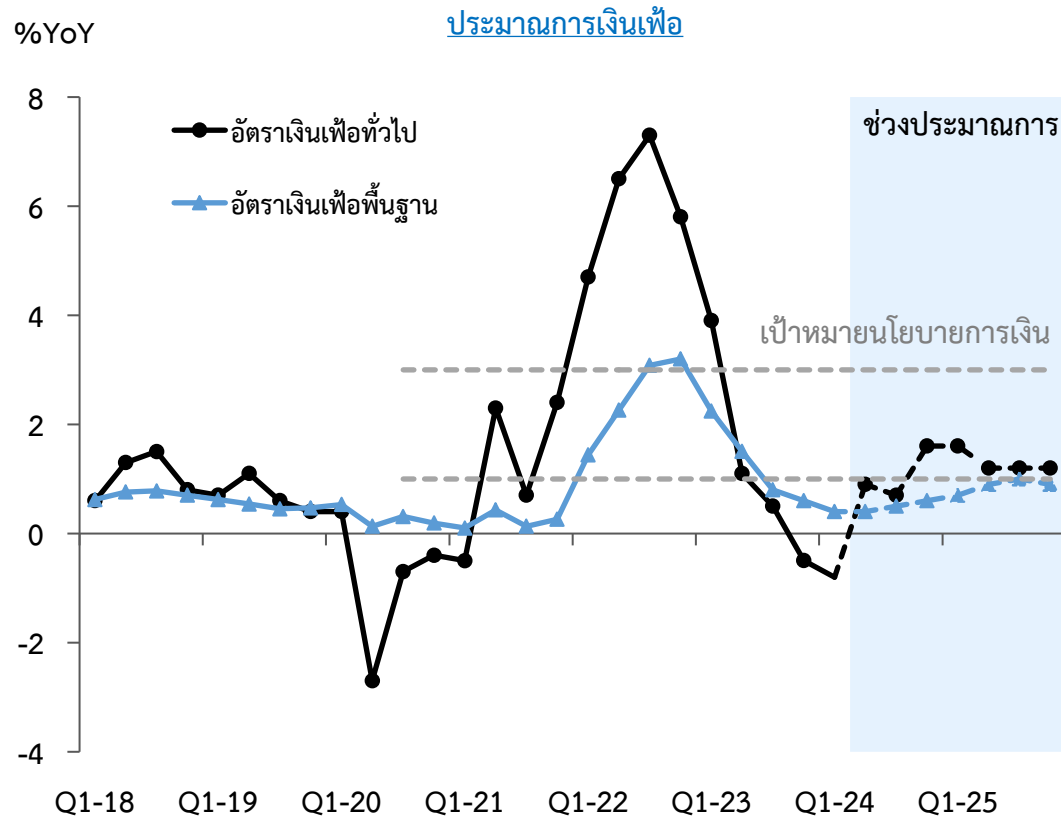
หมายเหตุ: \* รวม stat discrepancy หรือ CVM additive error

\*\* คำนวณจากประมาณการ GDP ตามที่เผยแพร่ใน MPR2/67

ที่มา: สศช. คำนวณและประมาณการโดย ธพท.

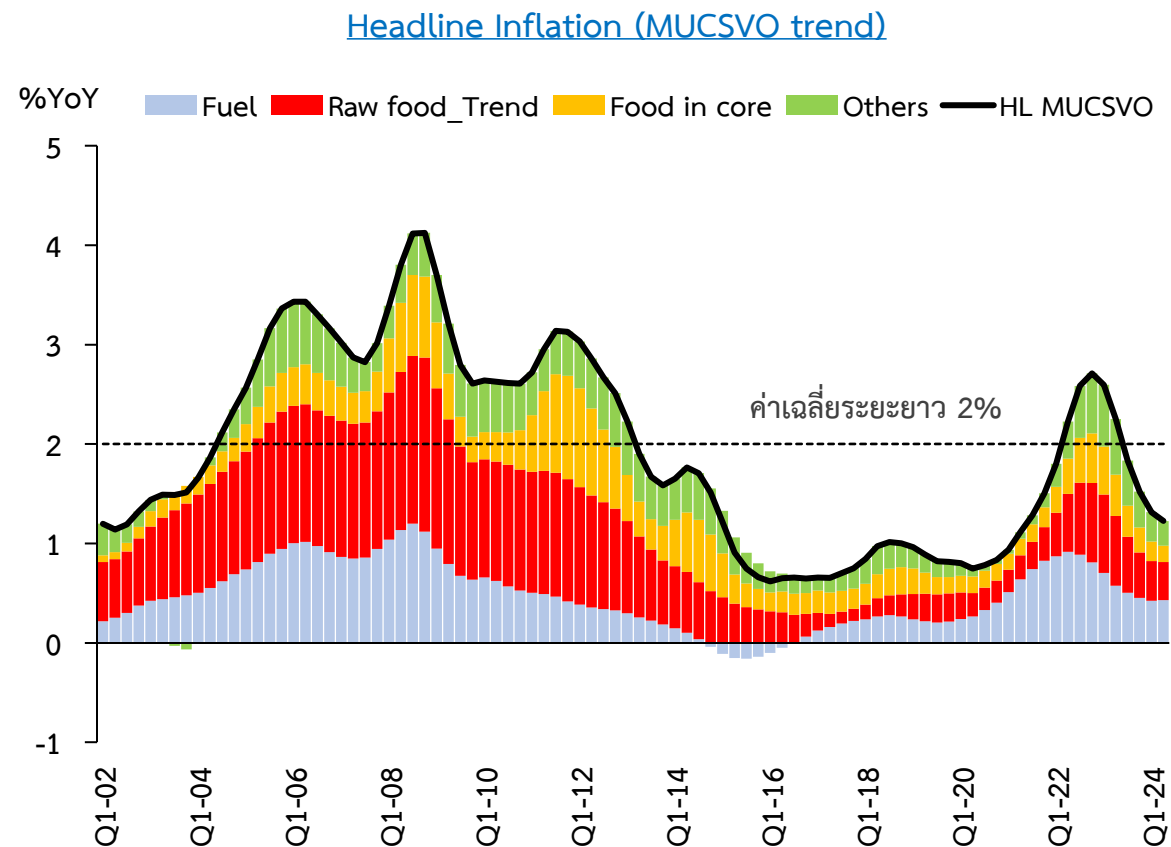


## อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับลดลงจากที่ประเมินไว้



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

## ส่วนหนึ่งจาก trend growth ของราคาหมวดอาหารสดที่ลดลง



หมายเหตุ: MUCSVO trend คำนวณโดยอ้างอิงจาก Stock and Watson (2016)

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

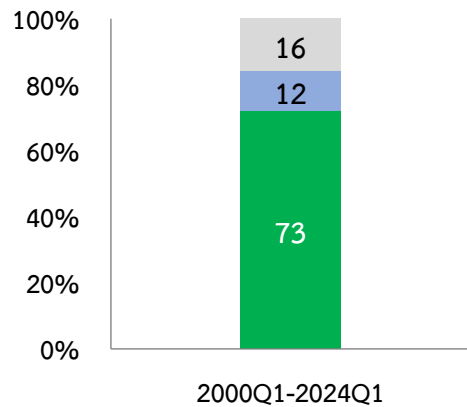


อัตราเงินเฟ้อไทยส่วนใหญ่ขับเคลื่อนโดยปัจจัยด้านอุปทาน และปัจจัยภายนอก

ดัชนีราคาสินค้านำเข้าจากจีนต่ำกว่าดัชนีราคาสินค้านำเข้ารวม

Headline Inflation (%yoy)

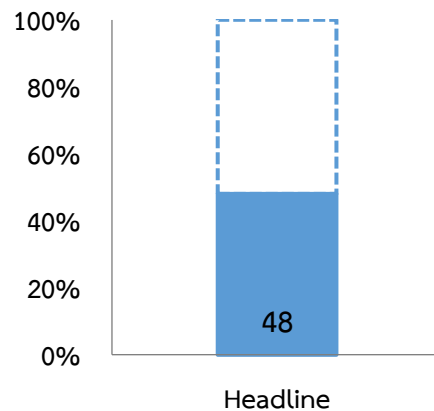
Decomposition<sup>1/</sup>



■ Supply ■ Demand ■ Other

Variance decomposition

of Thai inflation<sup>2/</sup>



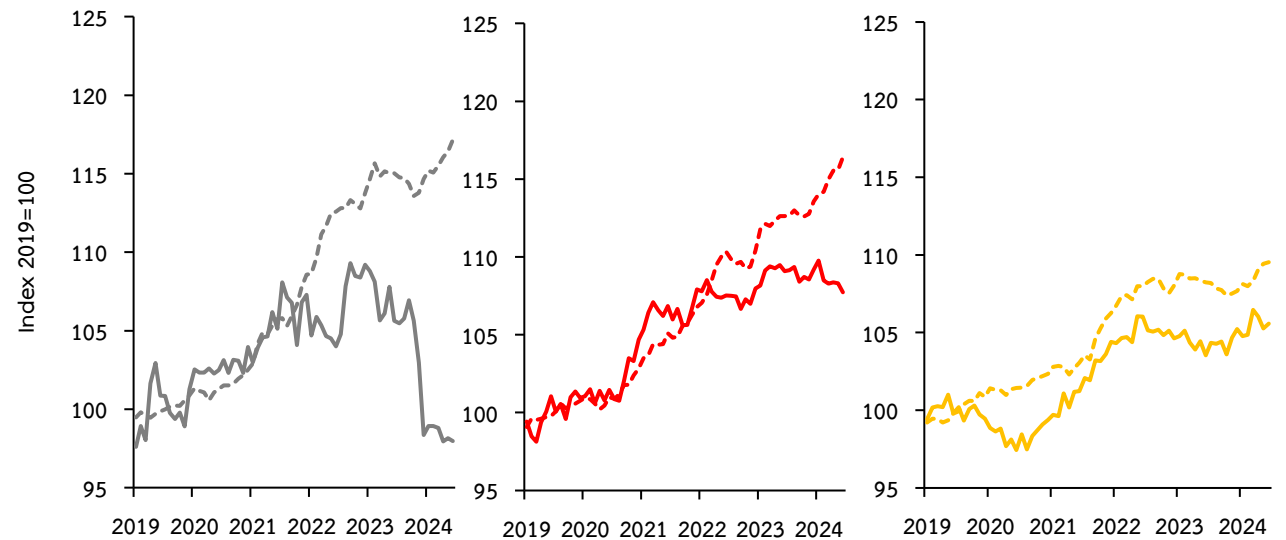
■ Global ■ Country Specific

ดัชนีราคาสินค้านำเข้าจากจีน (เส้นทึบ) เทียบดัชนีราคาสินค้านำเข้ารวม (เส้นประ)

Durables

Non-Durables

Machinery



หมายเหตุ: <sup>1/</sup>แบบจำลอง Integrated Policy Macroeconomic Model (IPMM)

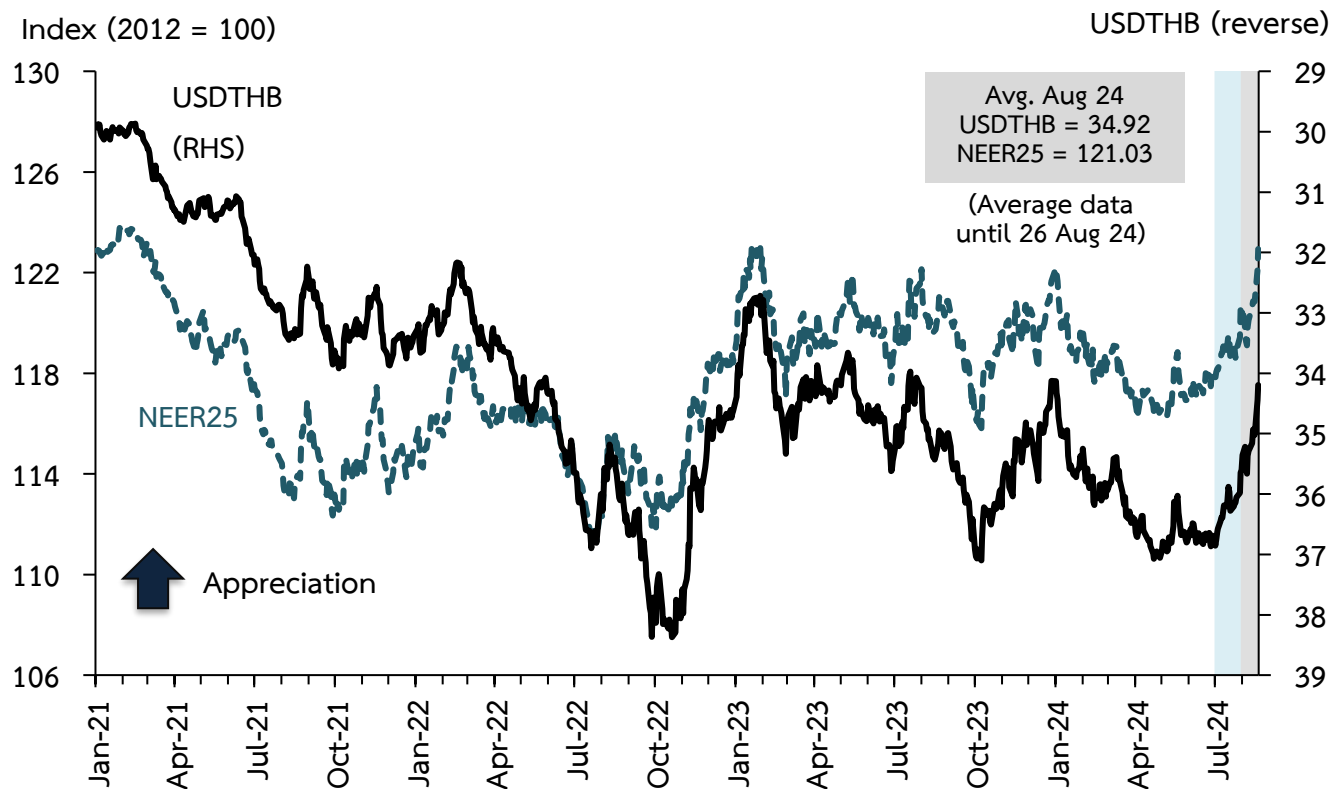
<sup>2/</sup> Principal Component Analysis ข้อมูลเงินเฟ้อทั่วไปและรายหมวดของต่างประเทศ

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

ที่มา: กรมศุลกากร กระทรวงพาณิชย์, คำนวณโดย ธปท.



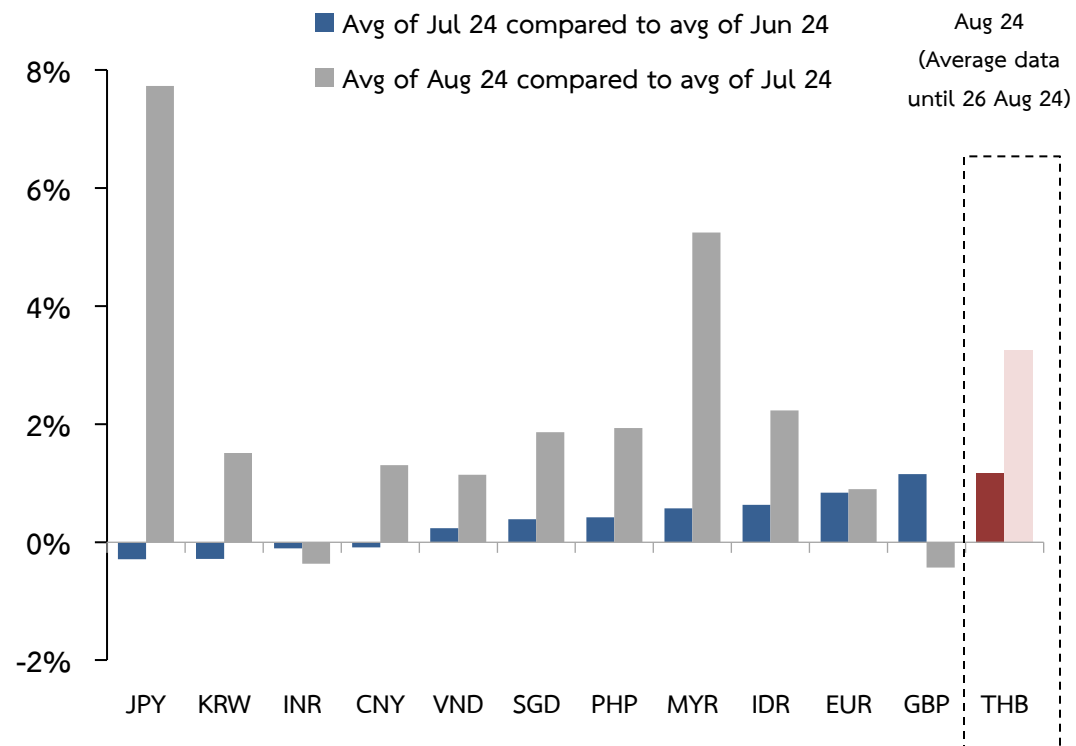
THB and NEER movements



Note: Monthly average rate

Source: Bloomberg, calculated by Bank of Thailand

Exchange rate movements compared with peers

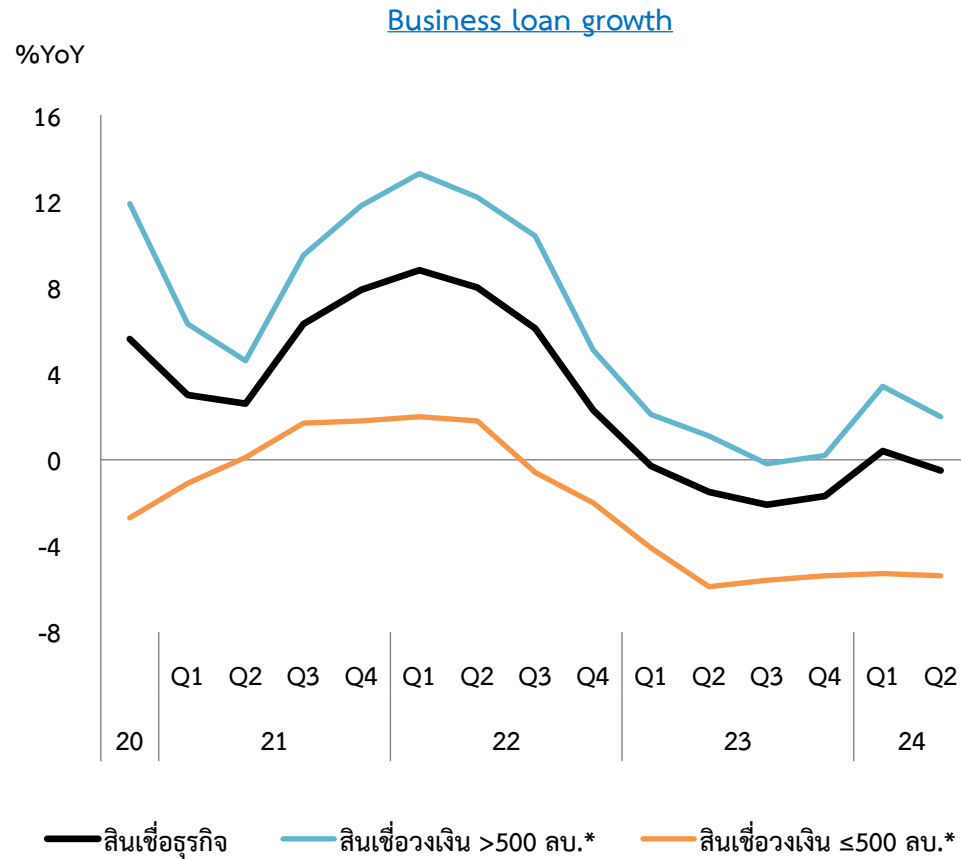


Note: Avg-period data, + = Appreciation against USD, DXY = Bloomberg dollar index

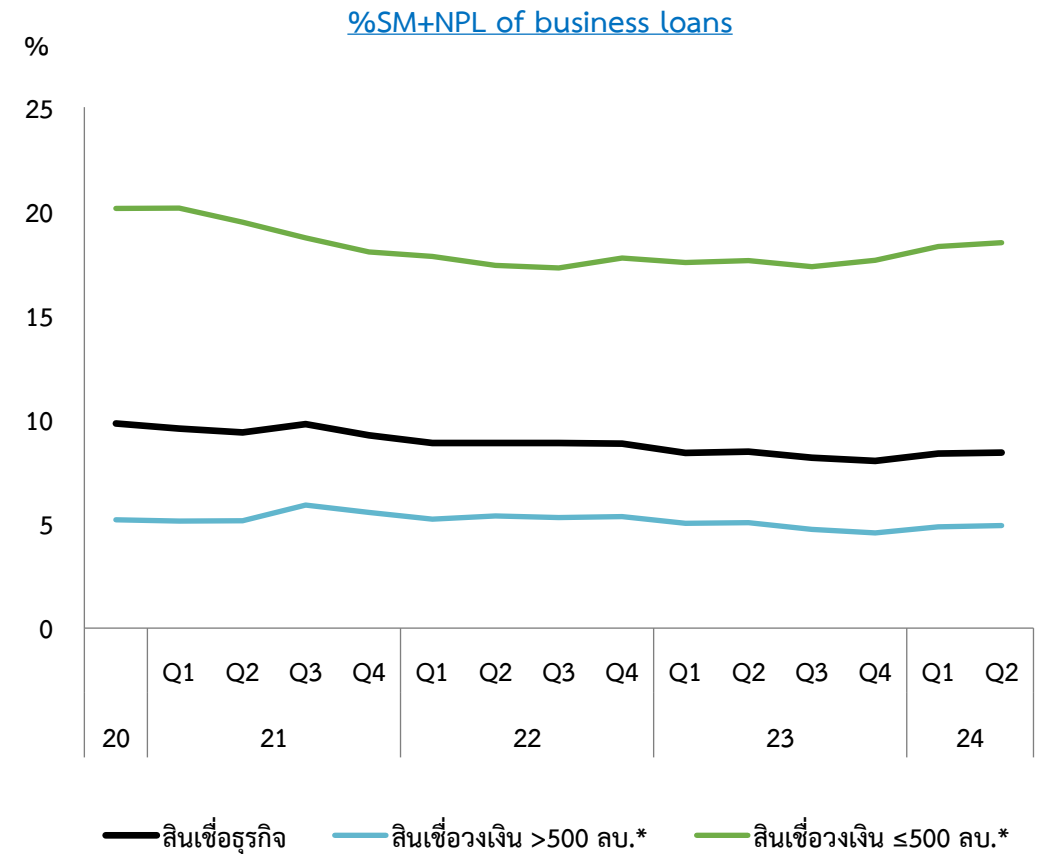
Source: Bloomberg, calculated by Bank of Thailand



สินเชื่อภาคธุรกิจหดตัวเล็กน้อย



คุณภาพสินเชื่อโดยเฉพาะ SMEs ปรับแย่ลงบ้าง



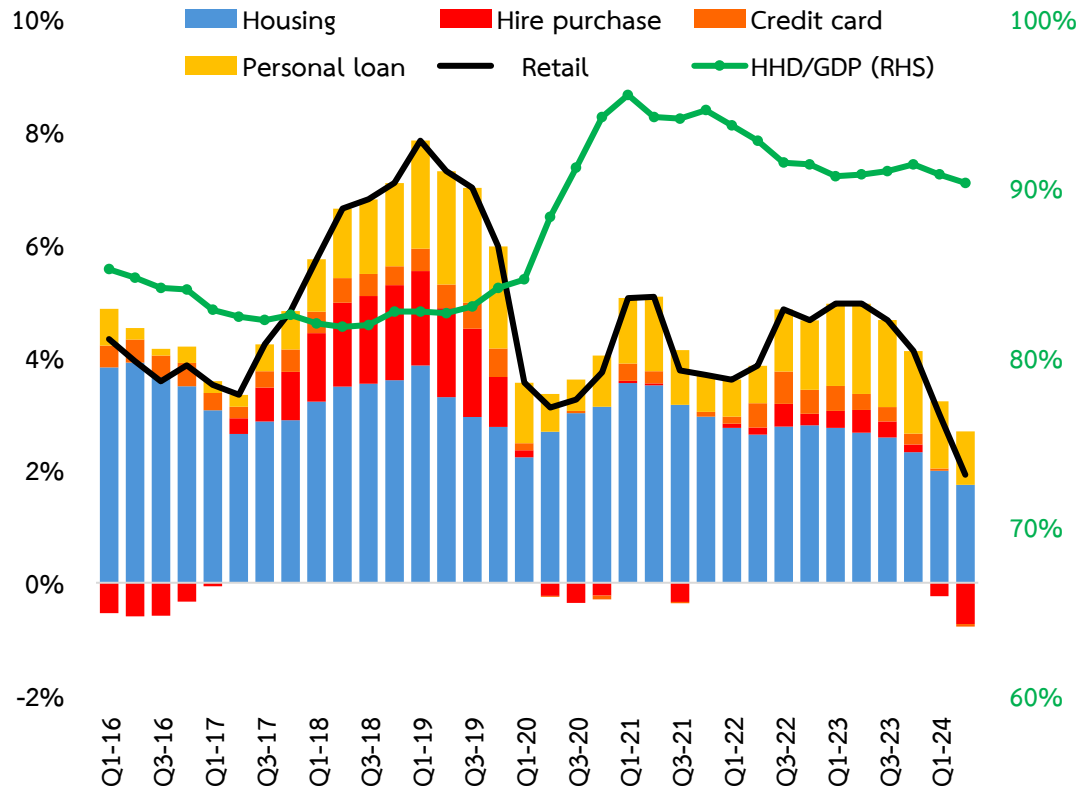
หมายเหตุ: \*ธุรกิจที่มีวงเงินสินเชื่อกับธนาคารพาณิชย์แต่ละแห่ง ณ มิ.ย. 24  
ข้อมูลครอบคลุมสินเชื่อระบบ ธพ.





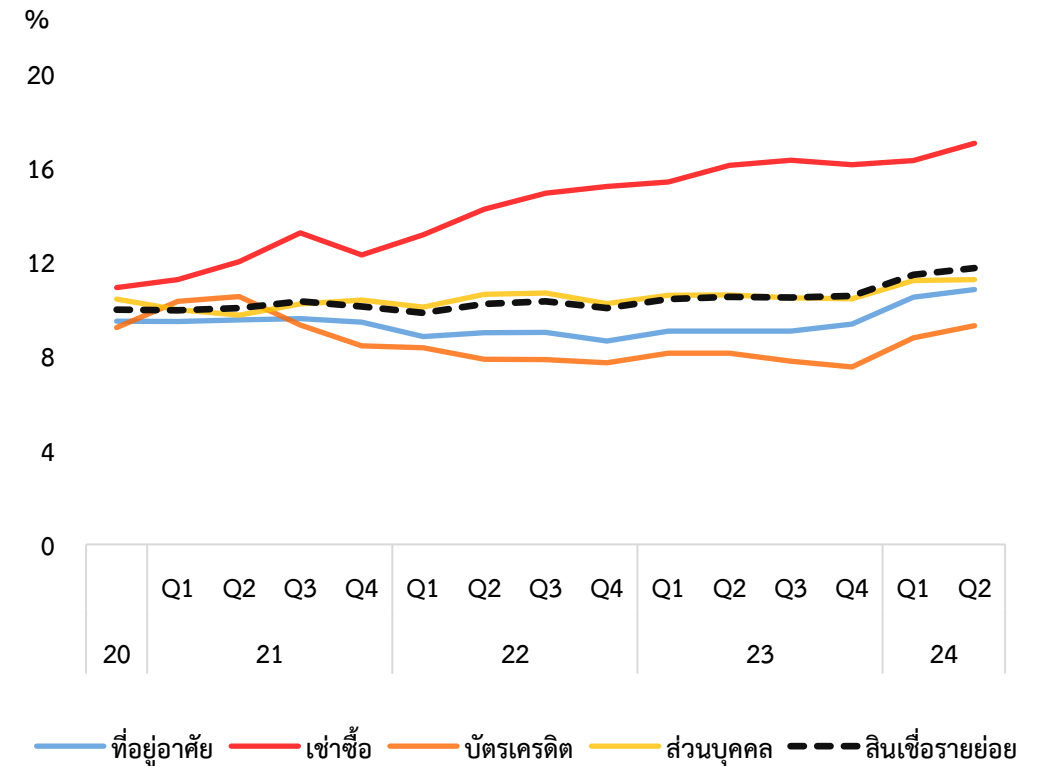
สินเชื่อเช่าซื้อและบัตรเครดิตชะลอลงกว่าประเภทอื่น

Retail credit growth



คุณภาพสินเชื่อปรับตัวลง แต่ยังเป็นไปตามคาด

%SM+NPL for retail loans



หมายเหตุ: ข้อมูลครอบคลุมสินเชื่อธนาคารพาณิชย์ สถาบันการเงินเฉพาะกิจ (SFIs) บริษัทลูกของ ธพ. และ non-bank ภายใต้การกำกับของ ธพ. ซึ่งคิดเป็น 60% ของหนี้ครัวเรือน (ต่างจากข้อมูลแถลงข่าวระบบ ธพ. ซึ่งสินเชื่อรายย่อยของระบบ ธพ. คิดเป็น 33.5% ของหนี้ครัวเรือน)  
ที่มา: ธพท. และ ข้อมูล GDP จาก สศช.

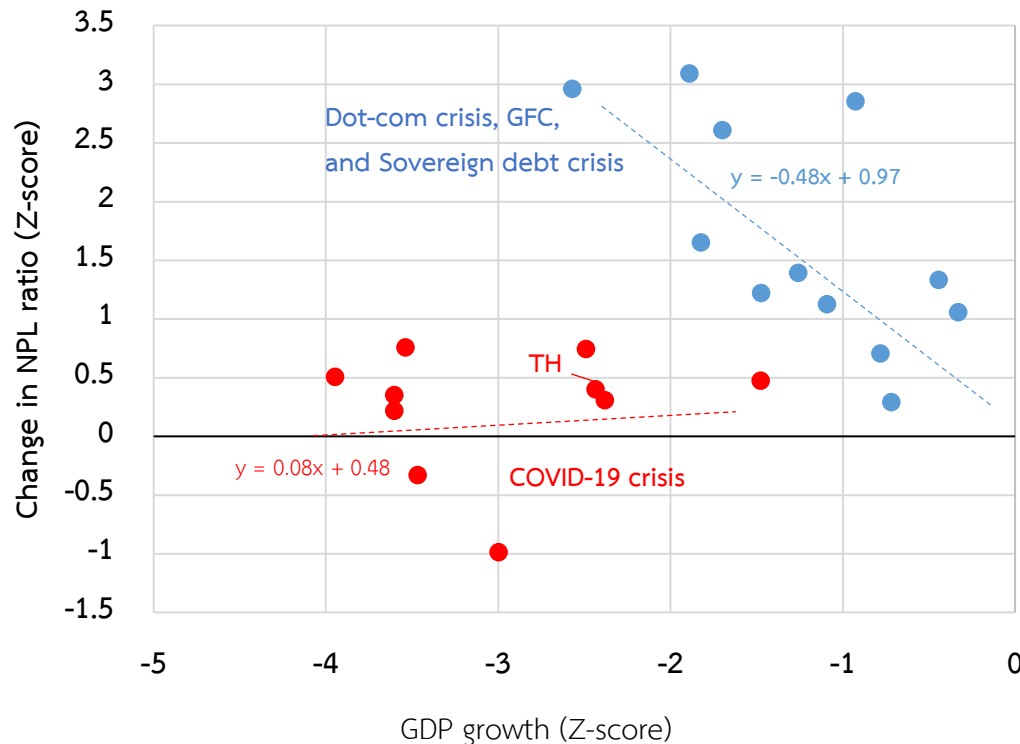


มาตรการช่วยเหลือ COVID-19 ทำให้ NPL เพิ่มขึ้นไม่มากเทียบวิกฤตในอดีต

# NPL ที่เพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งมาจากลูกหนี้ที่เคยได้รับความช่วยเหลือ แต่ต้องติดตามคุณภาพสินเชื่ออย่างใกล้ชิด

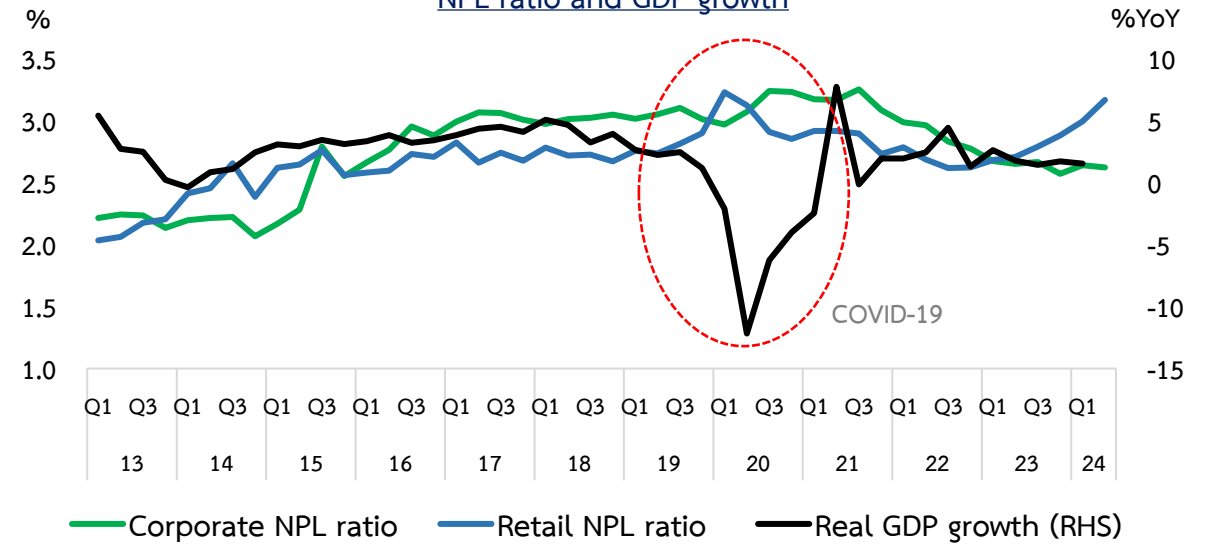
ต้องติดตามคุณภาพสินเชื่อรายย่อยที่ปรับด้อยลงโดยเฉพาะกลุ่มเปราะบาง

Change in NPL & GDP growth



หมายเหตุ: ข้อมูล 1999-2020. ประเทศ US UK JP IT FR ES MY ID PH and TH  
ที่มา: World Bank, IMF, Calculated by BOT

NPL ratio and GDP growth



ทั้งนี้ ต้องติดตามผลกระทบของคุณภาพสินเชื่อที่ด้อยลง  
ต่อต้นทุนการกู้ยืมและการขยายตัวของสินเชื่อในภาพรวม  
รวมถึงนัยต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ



- เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวจากภาคการท่องเที่ยวและอุปสงค์ในประเทศ แม้แรงส่งจากการบริโภคภาคเอกชนในระยะต่อไปจะชะลอลงบ้างหลังขยายตัวดีในช่วงก่อนหน้า ขณะที่การส่งออกสินค้าและภาคอุตสาหกรรมฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยต้องติดตามความเสี่ยงด้านต่ำจากการลงทุนและการบริโภคภาคเอกชน
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงปลายปี 2567 และมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำส่วนหนึ่งจากปัจจัยเชิงโครงสร้าง
- ภาวะการเงินของธุรกิจ SMEs และครัวเรือนกลุ่มเปราะบางตึงตัวขึ้นบ้าง คุณภาพสินเชื่อปรับตัวลดลง ส่วนหนึ่งจากความสามารถในการชำระหนี้ของธุรกิจ SMEs และครัวเรือนบางกลุ่มที่ปรับลดลงจากรายได้ที่ฟื้นตัวช้า