ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยการเงินไทย

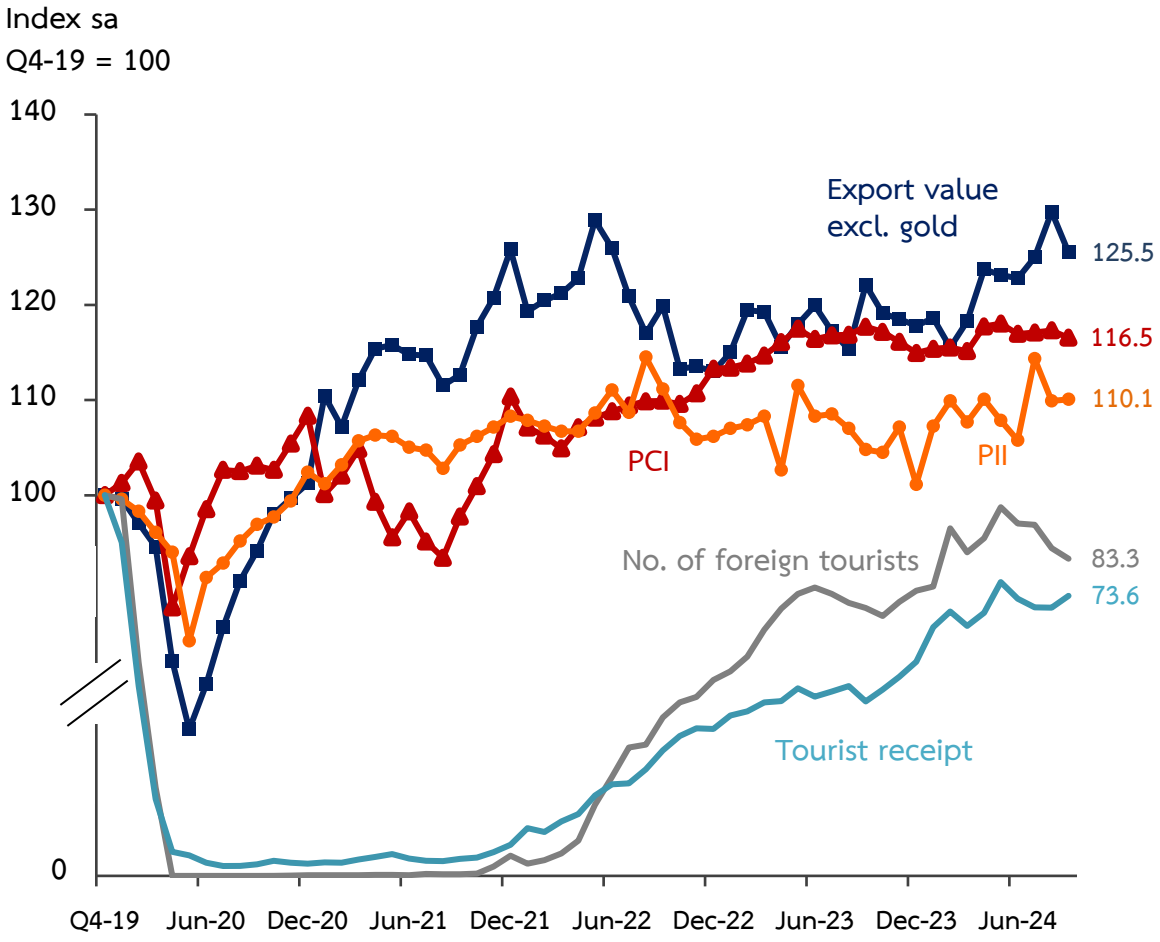
การประชุมคณะกรรมการสายงานเศรษฐกิจและวิชาการ ครั้งที่ 5/2567

วรางคณา อิ่มอุดม
ธนาคารแห่งประเทศไทย

5 พฤศจิกายน 2567

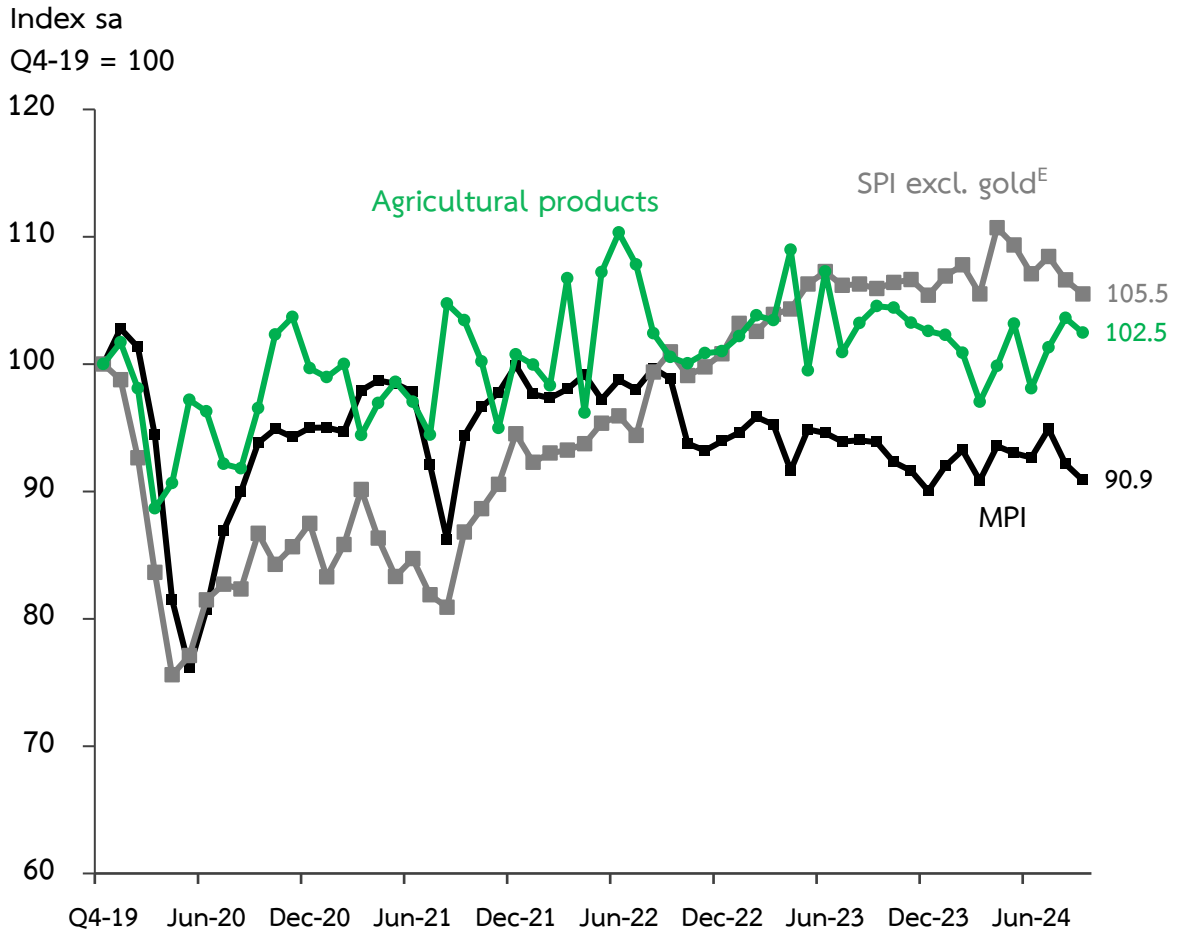
เศรษฐกิจไทยเดือน ก.ย. ชะลอลงจากเดือนก่อน ตามการส่งออกสินค้าและการบริโภคภาคเอกชน

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์



Note: PCI = Private Consumption Index PII = Private Investment Index
Source: Bank of Thailand

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน



Note: MPI = Manufacturing Production Index
SPI = Service Production Index (Excludes public administration and services, and gold activities)
E = Estimated data

มูลค่าการส่งออกสินค้าไม่รวมทองคำลดลงจากเดือนก่อน สอดคล้องกับการผลิตภาคอุตสาหกรรม

มูลค่าการส่งออกสินค้า

%YoY	2023[R]	2023[R]				2024				
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Aug	Sep
มูลค่าการส่งออก	-1.5	-3.8	-5.7	-1.3	5.4	-1.1	4.5	8.9	11.4	1.1
มูลค่าการส่งออก (ไม่รวมทองคำ)	-1.2	-1.6	-5.8	-1.1	4.3	-0.6	4.3	7.5	10.5	1.6
%QoQsa, MoMsa		3.8	-1.6	2.9	-1.0	-0.7	3.2	6.1	3.8	-3.3

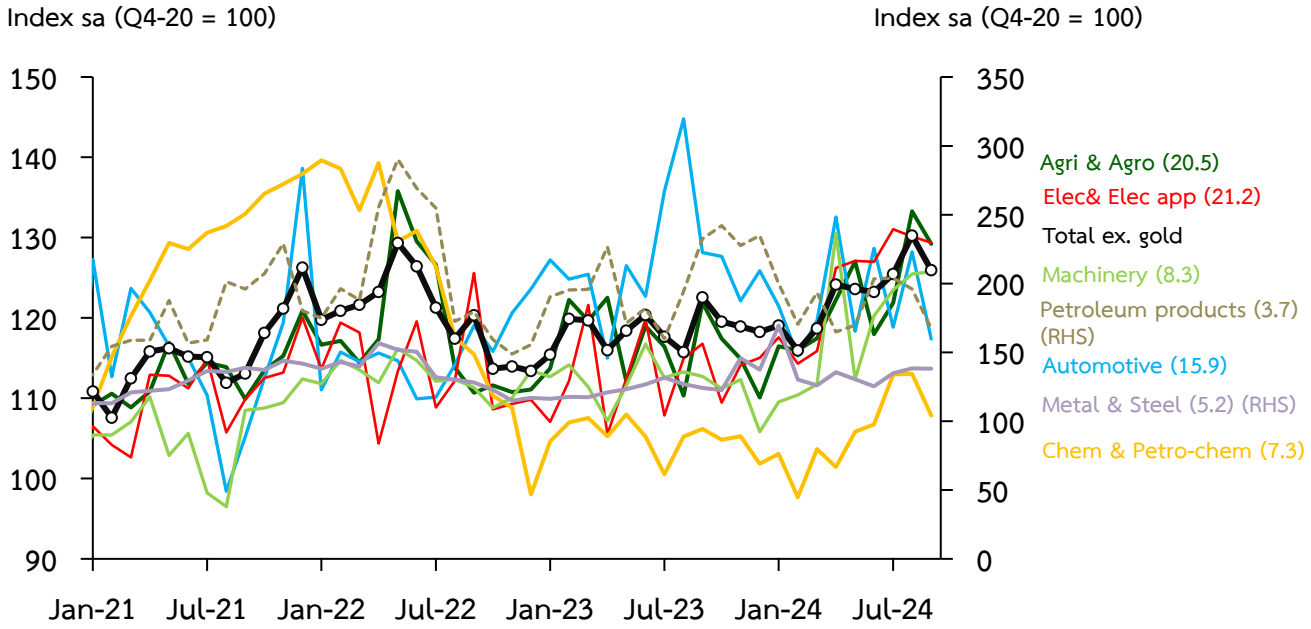
R = Revision, คำนวณตาม BOP Basis

Manufacturing Production Index (MPI)

	2023	2023				2024				
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3[P]	Aug	Sep[P]
%YoY	-3.8	-2.1	-4.9	-5.2	-2.9	-3.6	-0.2	-1.2	-1.8	-3.5
%QoQsa, MoMsa	-	1.7	-1.6	0.2	-2.8	0.8	1.1	-0.5	-2.9	-1.4

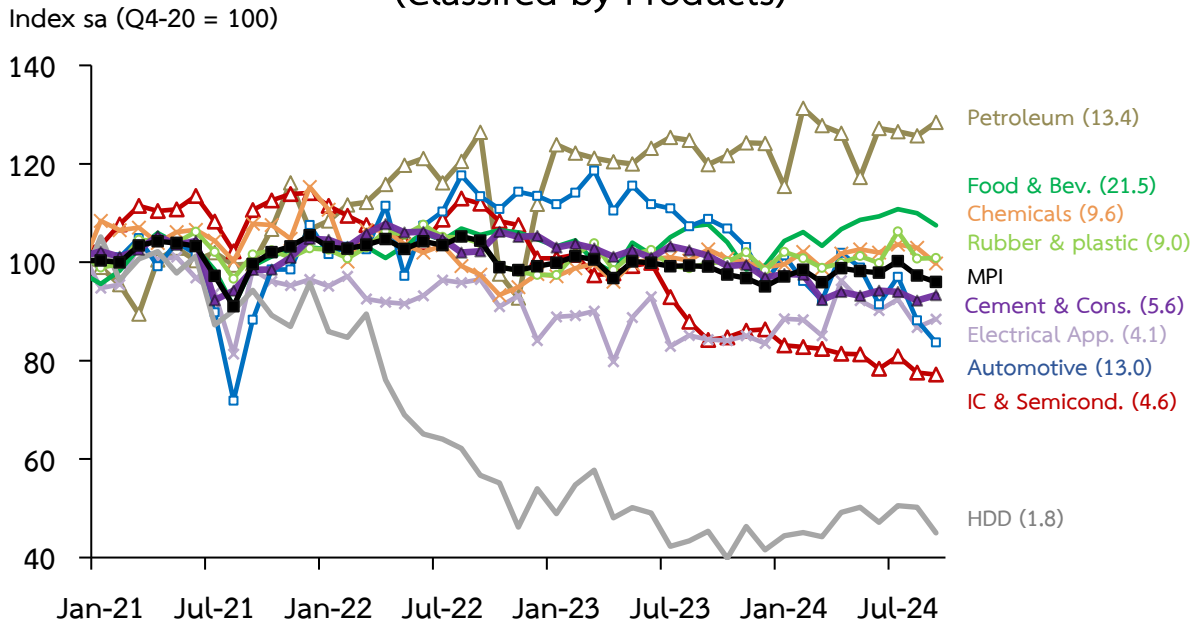
P = Preliminary data

มูลค่าการส่งออกสินค้า (Classified by Products)



Note: คำนวณตาม Custom Basis และ ตัวเลขใน ( ) คือสัดส่วนมูลค่าต่อมูลค่าส่งออกรวม ในปี 2023
Source: กรมศุลกากร และ ธปท.

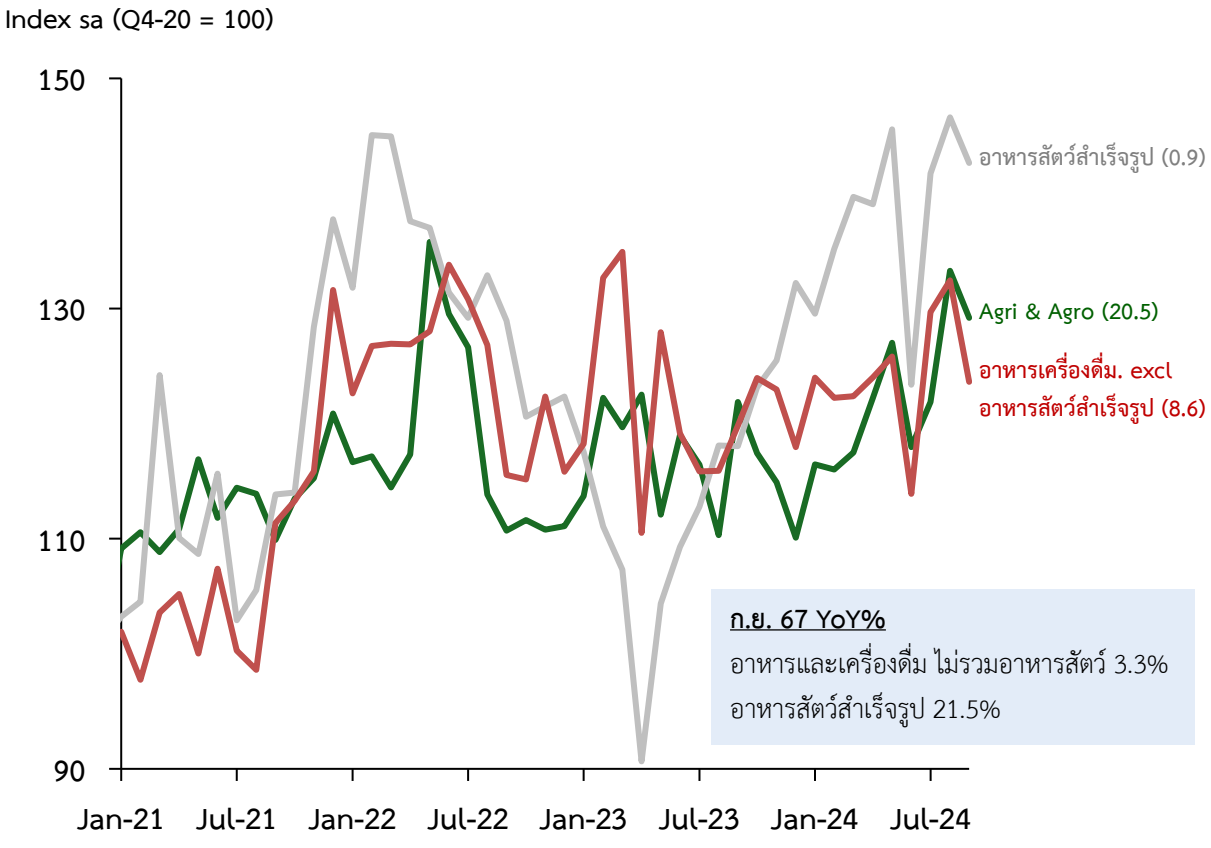
Manufacturing Production Index (Classifed by Products)



Note: The new MPI series are adjusted by the OIE (coverage and base year at 2021).
ตัวเลขใน ( ) คือ %Relative weight ในปี 2023
Source: Office of Industrial Economics and seasonally adjusted by Bank of Thailand

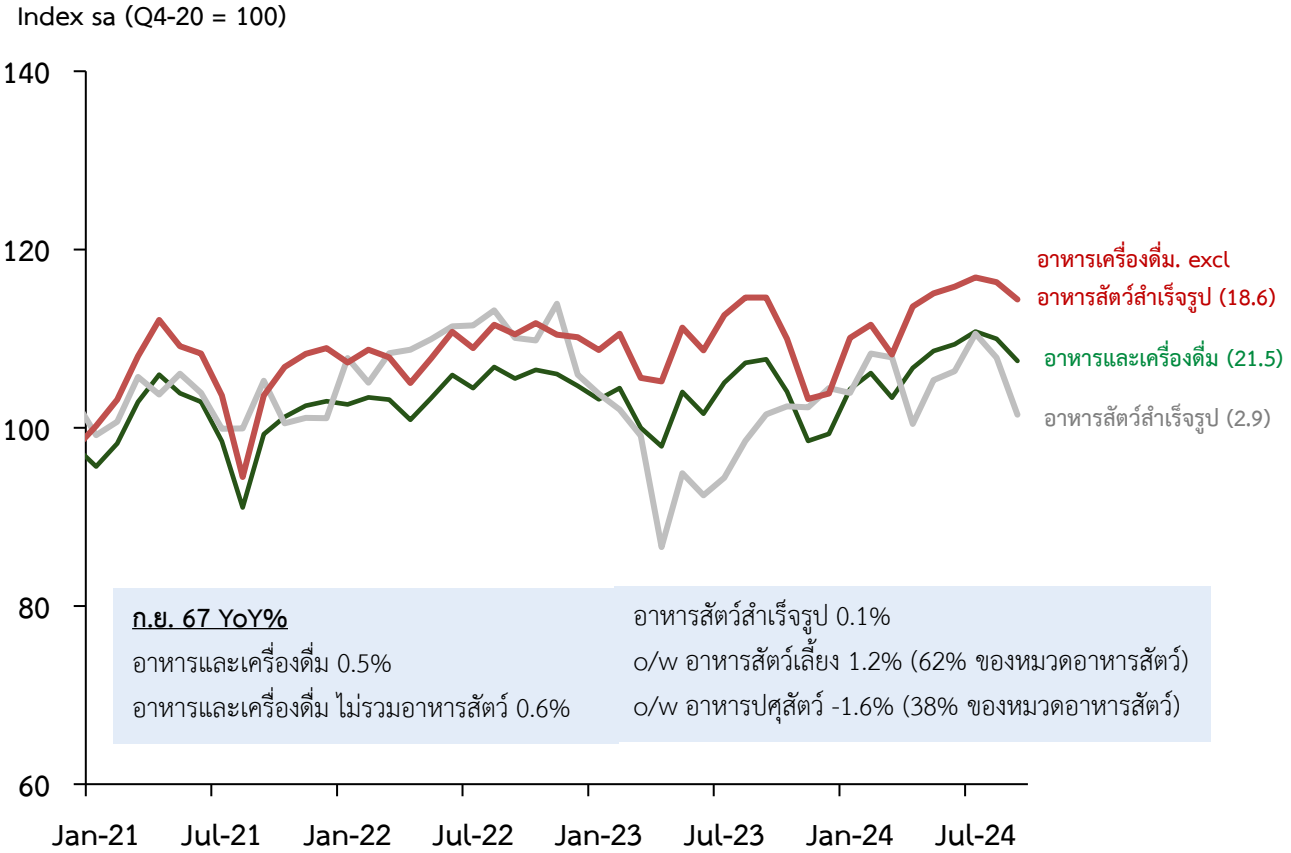
มูลค่าการส่งออกอาหารสัตว์สำเร็จรูปลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อน สอดคล้องกับการผลิต

มูลค่าการส่งออกสินค้า (Classified by Products)



Note: คำนวณตาม Custom Basis และ ตัวเลขใน ( ) คือสัดส่วนมูลค่าต่อมูลค่าส่งออกรวม ในปี 2023
Source: กรมศุลกากร และ ธปท.

Manufacturing Production Index (Classified by Products)



Note: The new MPI series are adjusted by the OIE (coverage and base year at 2021).
ตัวเลขใน ( ) คือ %Relative weight ในปี 2023
Source: Office of Industrial Economics and seasonally adjusted by Bank of Thailand

แนวโน้มเศรษฐกิจในปี 2567 และ 2568

เศรษฐกิจไทยในภาพรวมขยายตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้เดิม
โดยแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจสมดุลมากขึ้นในระยะข้างหน้า
อย่างไรก็ดี การฟื้นตัวของแต่ละภาคส่วนยังแตกต่างกันในภาพย่อย

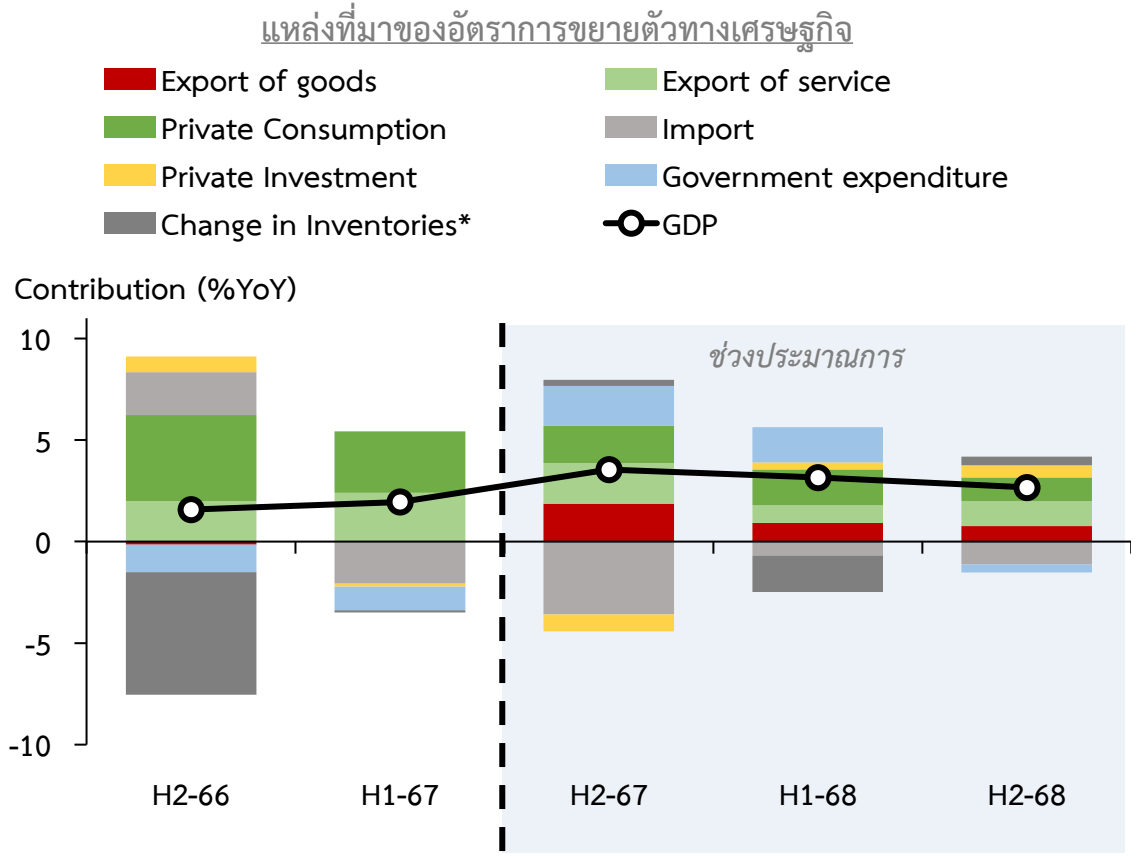
เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงกับที่ประเมิน แรงส่งสำคัญมาจากอุปสงค์ในประเทศและภาคท่องเที่ยว

ประมาณการเศรษฐกิจ

ร้อยละต่อปี	2566*	2567	2568
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	1.9	2.7	2.9
อุปสงค์ในประเทศ	3.5	2.4	2.7
การบริโภคภาคเอกชน	7.1	4.2	2.5
การลงทุนภาคเอกชน	3.2	-2.8	2.9
การอุปโภคภาครัฐ	-4.6	2.0	2.6
การลงทุนภาครัฐ	-4.6	1.1	4.5
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	2.1	4.8	2.8
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-2.3	4.4	1.4
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	7.4	10.0	16.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	-1.5	2.8	2.0
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	-3.8	5.1	0.4
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	28.2	36.0	39.5

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง, ประมาณการรวมผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวและสมดุลมากขึ้นในระยะข้างหน้า



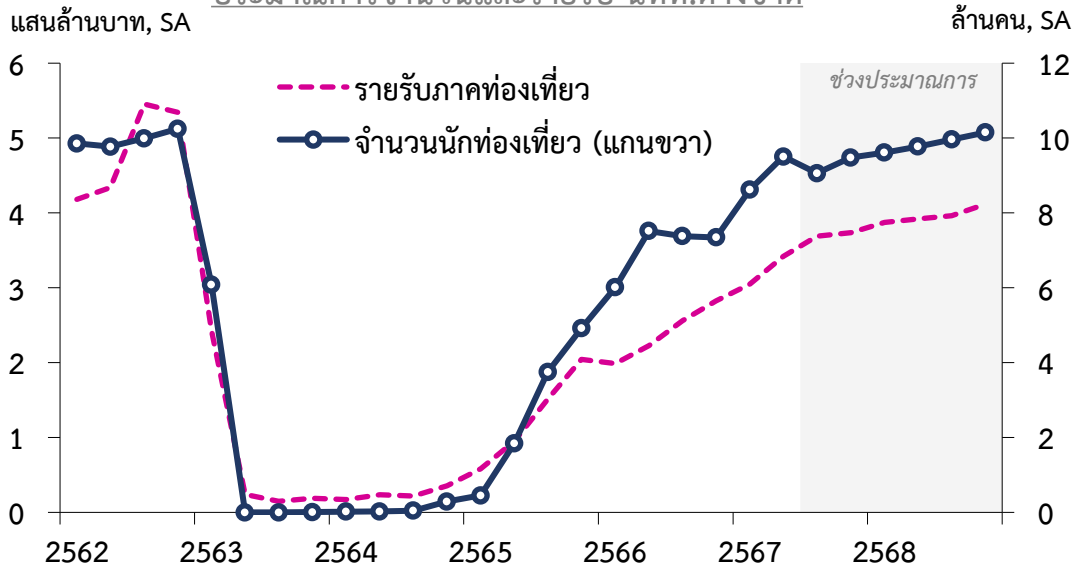
หมายเหตุ * รวม statistical discrepancy หรือ CVM additive error

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และประมาณการโดย ธปท.

นักท่องเที่ยวและรายรับการท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แต่ผลดียังกระจุกตัวในบางกลุ่ม

ปรับเพิ่มประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2567

ประมาณการจำนวนและรายรับ นทท.ต่างชาติ

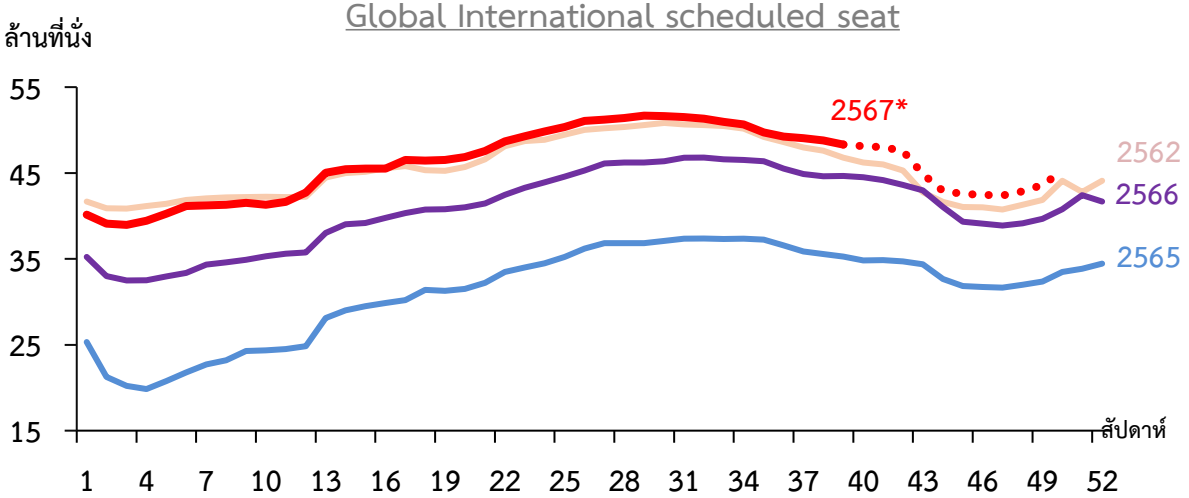


ประมาณการ	2566*	2567	2568
รายรับภาคท่องเที่ยว (ล้านล้านบาท)	0.9	1.4	1.6
จำนวนนักท่องเที่ยว (ล้านคน)	28.2	36.0	39.5
o/w นักท่องเที่ยวจีน	3.5	6.9	7.8

หมายเหตุ: *ข้อมูลจริง
ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา ประมาณการโดย ธปท.

สอดคล้องกับอุปสงค์การท่องเที่ยวโลกที่ปรับดีขึ้นต่อเนื่อง

Global International scheduled seat

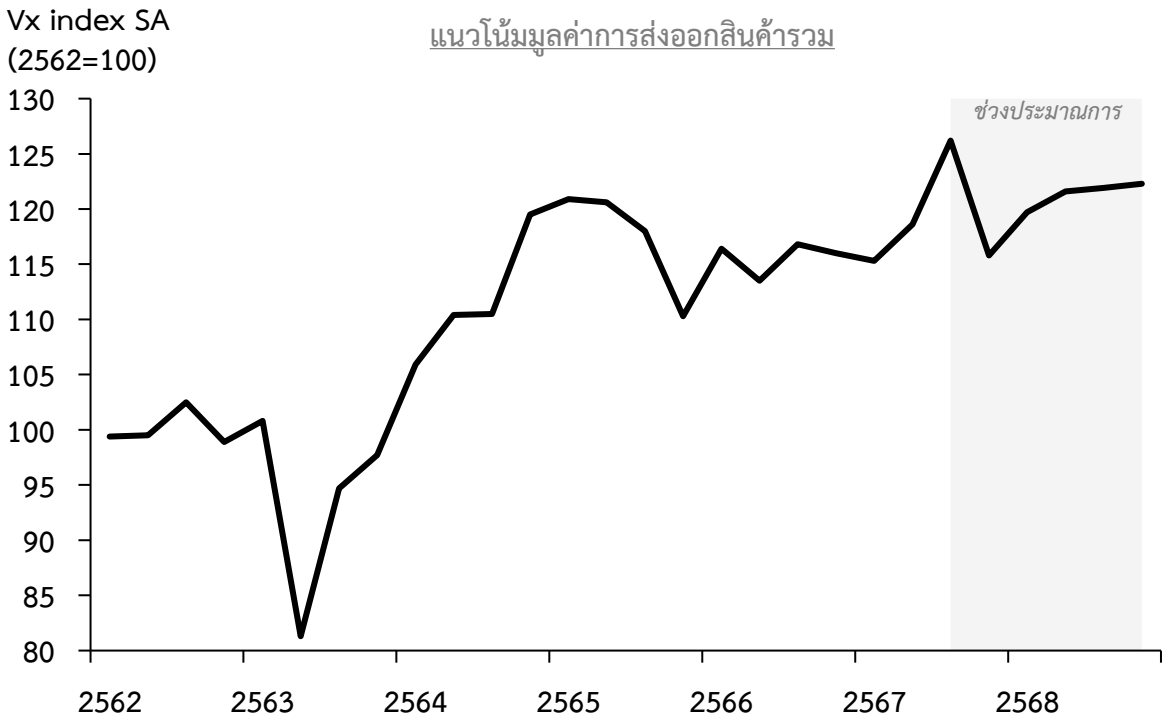


หมายเหตุ: *จุดสีแดง แสดงยอด scheduled seat ล่วงหน้า
ที่มา: OAG และประมวลผลโดย ธปท.

- **จำนวนนักท่องเที่ยวได้รับผลบวกจาก** (1) อุปสงค์การท่องเที่ยวโลกที่ปรับดีขึ้น และ (2) นโยบายภาครัฐ อาทิ การยกเว้นการตรวจลงตรา (Visa Free) เพิ่มเติม และนโยบายกระตุ้นให้สายการบินเพิ่มจำนวนเที่ยวบิน
- **แนวโน้มรายได้จากนักท่องเที่ยวใกล้เคียงเดิม** โดยค่าใช้จ่ายต่อคนยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น
- **การฟื้นตัวในภาคการท่องเที่ยวยังไม่ทั่วถึง** โดยการใช้จ่ายด้านที่พักกระจุกตัวในโรงแรมขนาดใหญ่ 4 ดาวขึ้นไป และธุรกิจท่องเที่ยวในเมืองใหญ่ฟื้นตัวดีกว่าเมืองรอง

การส่งออกสินค้ามีแนวโน้มขยายตัว ตามการฟื้นตัวของวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์โลก

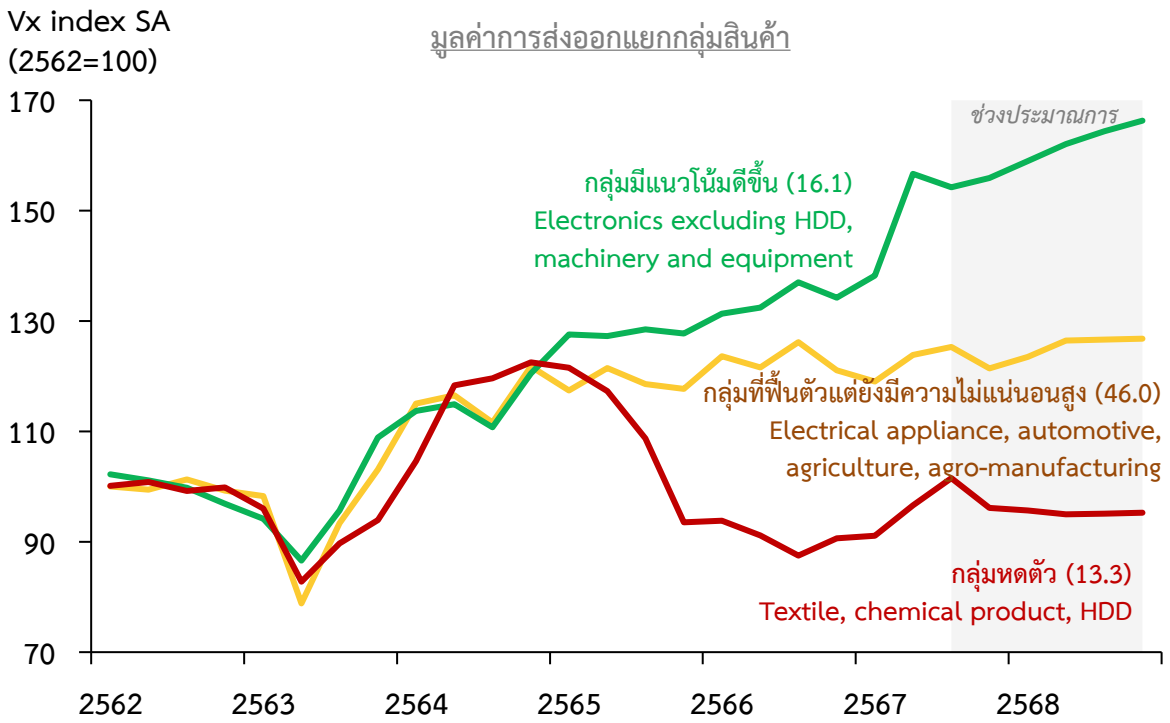
การส่งออกสินค้ามีแนวโน้มขยายตัวได้



มูลค่าการส่งออก	2566*	2567	2568
%YoY	-1.5	2.8	2.0

หมายเหตุ: *ข้อมูลจริง
ที่มา: กรมศุลกากร ประมาณการโดย ธปท.

โดยเฉพาะจากการขยายตัวของการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์

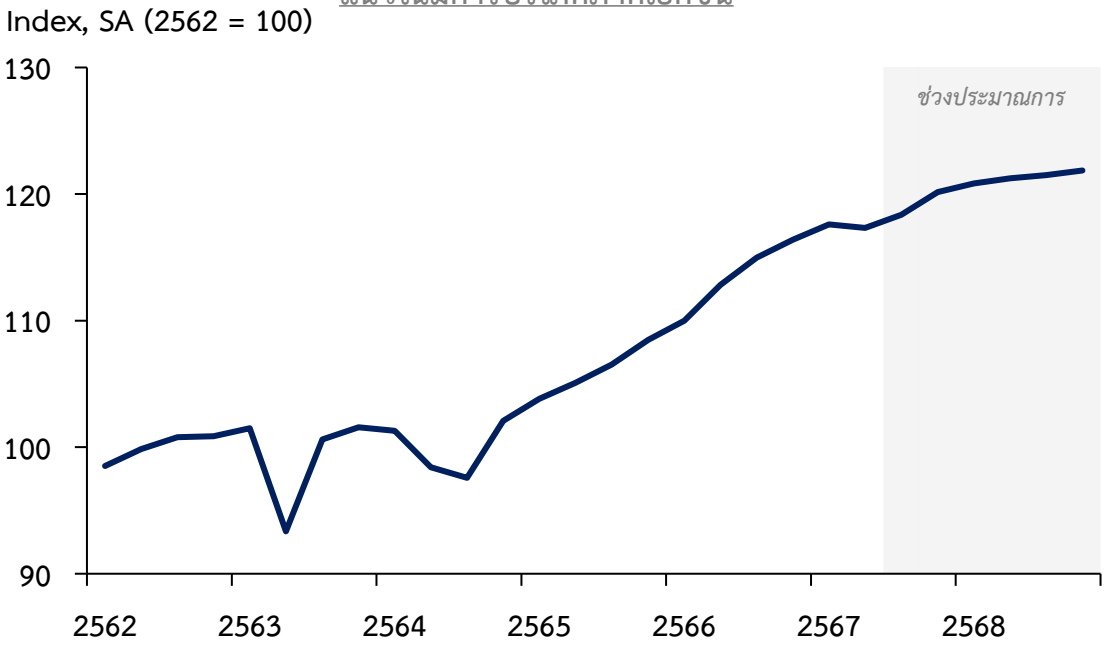


หมายเหตุ: ( ) สัดส่วนมูลค่าส่งออกต่อการส่งออกสินค้ารวมในปี 2566
ที่มา: กรมศุลกากร ประมาณการโดย ธปท.

การบริโภคภาคเอกชนขยายตัว ตามปัจจัยด้านรายได้และผลระยะสั้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

การบริโภคภาคเอกชนขยายตัว แต่ชะลอลงจากปีก่อน

แนวโน้มการบริโภคภาคเอกชน

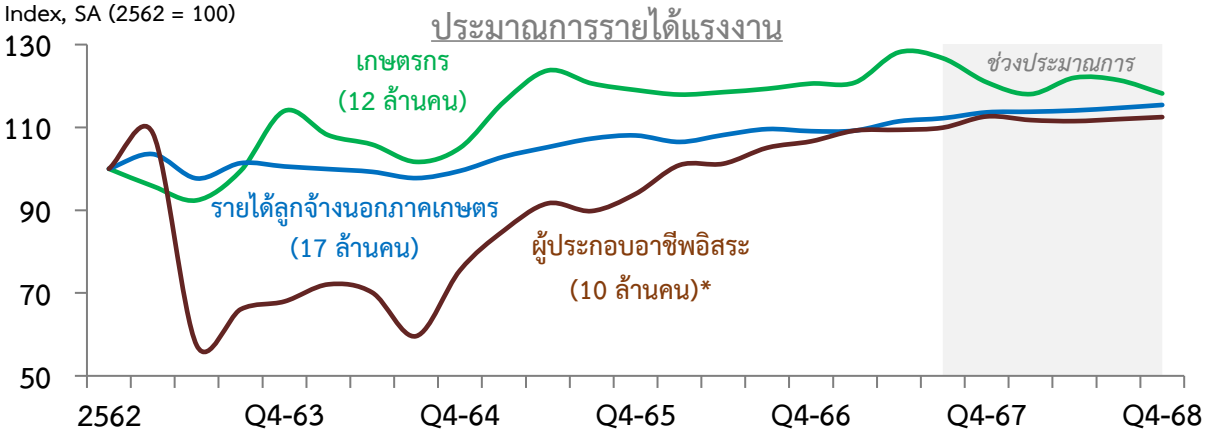


การบริโภคภาคเอกชน (real term)	2566*	2567	2568
%YoY	7.1	4.2	2.5
%QoQ sa	1.8	0.8	0.4

หมายเหตุ: *ข้อมูลจริง, ค่าเฉลี่ยปี 2558-2562 %YoY = 3.4, %QoQsa = 0.9, ประมาณการรวมผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ
ที่มา: สศช. ประมาณการโดย ธปท.

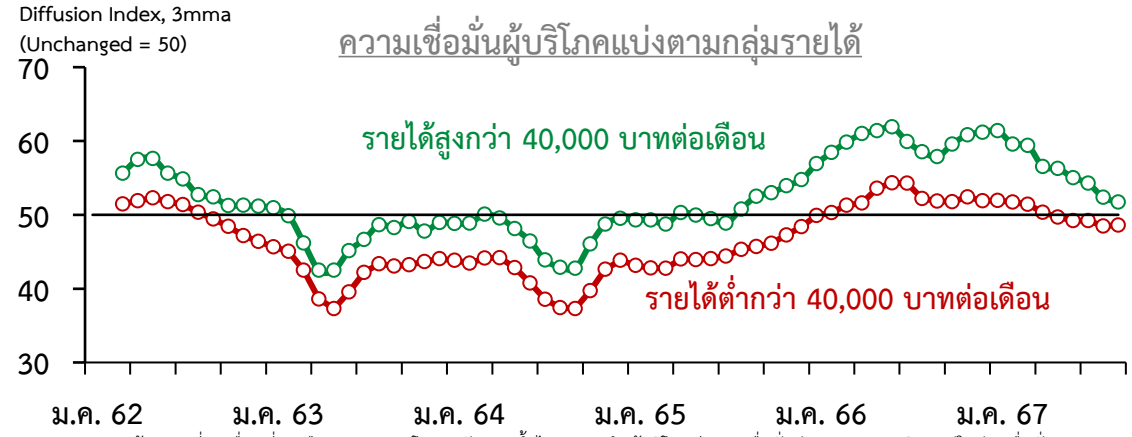
ปัจจัยสนับสนุนด้านรายได้ฟื้นตัวแต่ยังมีความแตกต่างระหว่างกลุ่ม

ประมาณการรายได้แรงงาน



หมายเหตุ: ( ) จำนวนแรงงานในปี 2566, * รวมนายจ้าง
ที่มา: สำนักงานสถิติแห่งชาติ สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

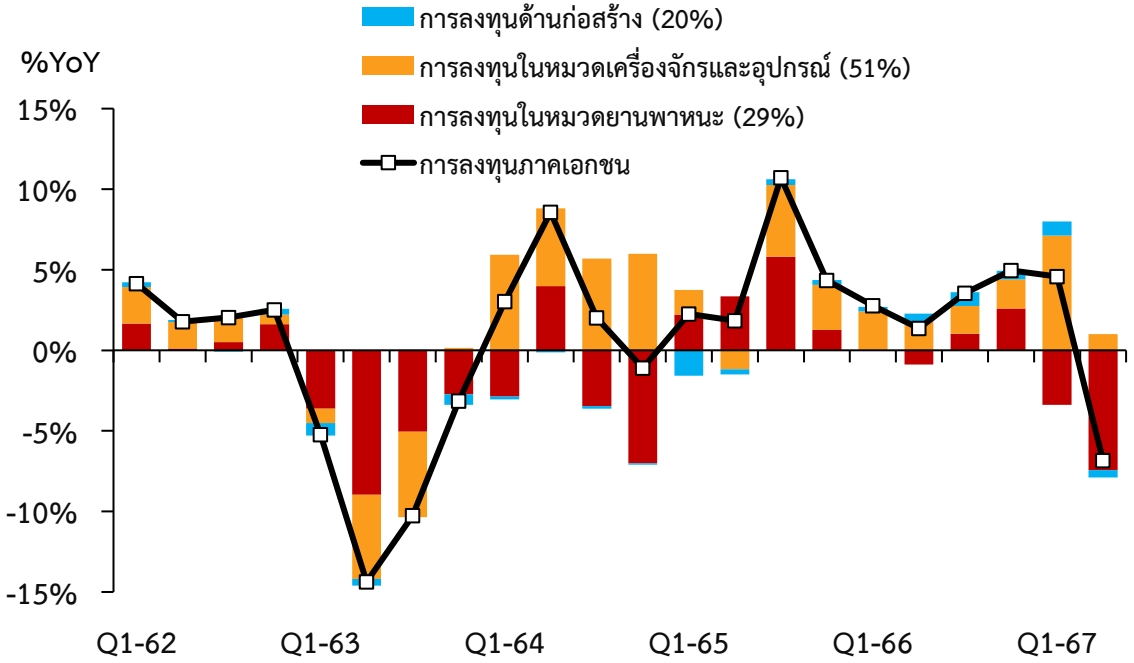
ความเชื่อมั่นผู้บริโภคแบ่งตามกลุ่มรายได้



หมายเหตุ: ข้อมูลเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือน (3mma) โดยระดับ 50 ขึ้นไป หมายถึง ผู้บริโภคมีความเชื่อมั่นต่อภาวะเศรษฐกิจ (อยู่ในช่วงเชื่อมั่น)
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

การลงทุนปี 2567 มีแนวโน้มหดตัว ตามหมวดยานพาหนะเป็นสำคัญ อย่างไรก็ดี หมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ยังขยายตัวได้

แหล่งที่มาของอัตราการเติบโตของการลงทุนภาคเอกชน

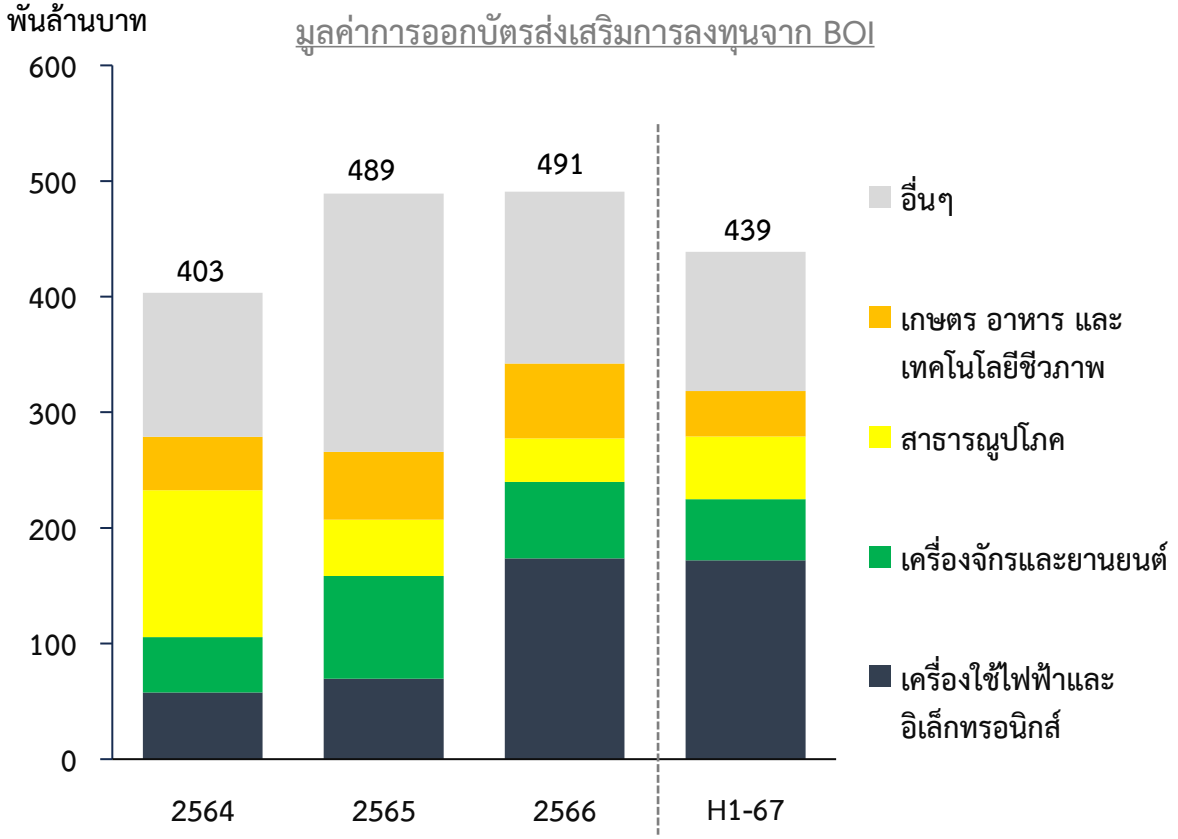


หมายเหตุ: ( ) สัดส่วนต่อการลงทุนภาคเอกชนรวม ซึ่ง ธปท. ประเมินโดยใช้ค่าเฉลี่ยปี 2563 จนถึง Q2-2567
ที่มา: สศช. คำนวณโดย ธปท.

การลงทุนภาคเอกชน (real term)	2566*	2567	2568
%YoY	3.2	-2.8	2.9

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

การลงทุนหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ยังขยายตัวได้ตามการลงทุนใหม่ สะท้อนจากข้อมูลการออกบัตรส่งเสริมฯ BOI ที่มีแนวโน้มสูงกว่าปี 2566



ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน

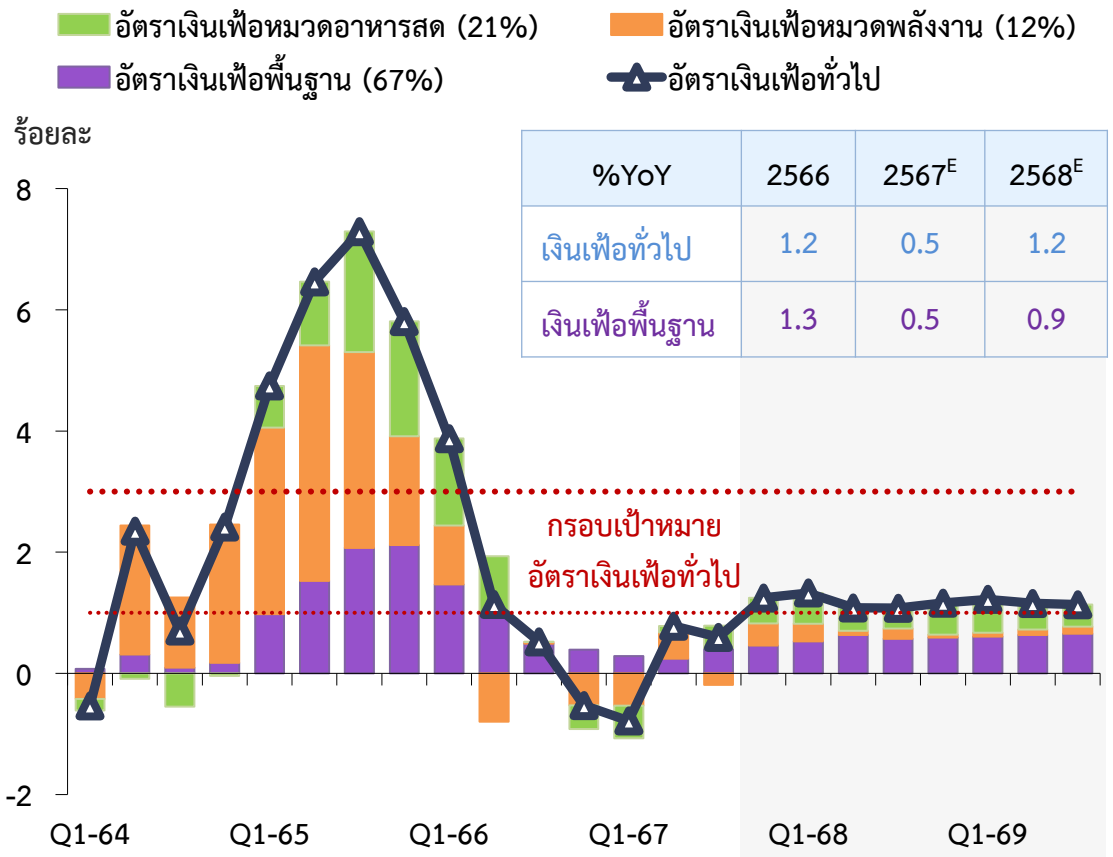
อัตราเงินเฟ้อ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มทยอยกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในปลายปี 2567

โดยอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลางอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับกรอบเป้าหมาย

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปใกล้เคียงเดิม
โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มทรงตัวใกล้เคียงขอบล่างของกรอบเป้าหมาย

ที่มาของประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

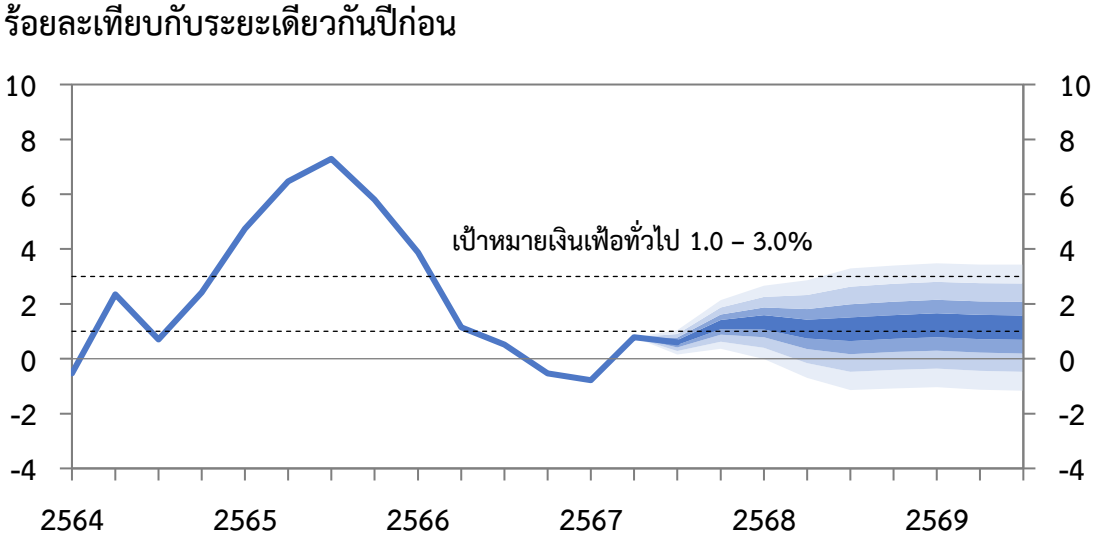


%YoY	2566	2567^{E}	2568^{E}
เงินเฟ้อทั่วไป	1.2	0.5	1.2
เงินเฟ้อพื้นฐาน	1.3	0.5	0.9

หมายเหตุ: ( ) คือ น้ำหนักในตะกร้าเงินเฟ้อ

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณและประมาณการโดย ธปท. ณ วันที่ 16 ต.ค. 2567

ความเสี่ยงสมดุลในปี 2567 และเบ้ต่ำในปี 2568



ปัจจัยเสี่ยงด้านสูง

- ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ ส่งผลให้ราคาพลังงานและวัตถุดิบปรับสูงขึ้น

ปัจจัยเสี่ยงด้านต่ำ

- การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกที่อาจต่ำกว่าคาด
- มาตรการอุดหนุนราคาพลังงานของภาครัฐที่อาจมากกว่าคาด

หมายเหตุ: ( ) ประมาณการเดิมใน MPC มิ.ย. 67

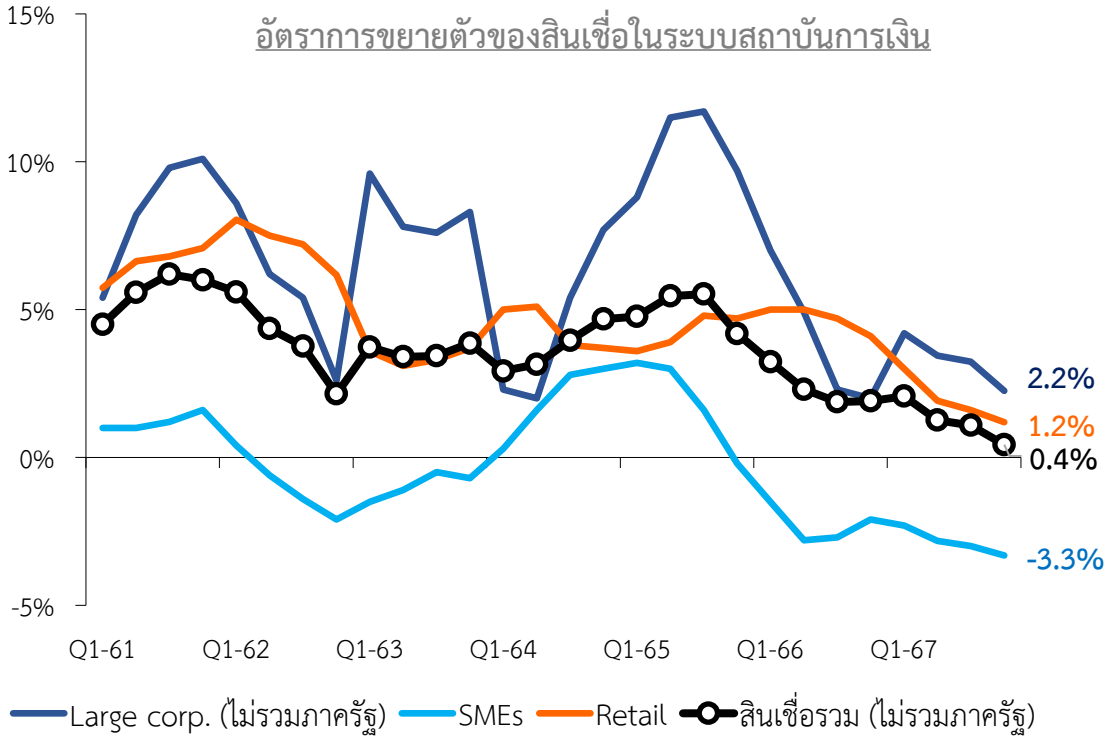
การดำเนินนโยบายการเงิน

กนง. เห็นควรให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยพิจารณาว่าแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อเป็นไปตามที่ประเมินไว้ ขณะที่ความเสี่ยงด้านเสถียรภาพระบบการเงินในระยะยาวปรับลดลง

เพื่อรักษาจุดยืนของนโยบายการเงินที่เป็นกลาง (broadly neutral stance)
ในช่วงที่ภาวะการเงินมีแนวโน้มตึงตัวขึ้นและสินเชื่อชะลอตัวลง

ความเสี่ยงด้านเสถียรภาพระบบการเงินในระยะยาวปรับลดลง ภายใต้บริบทที่สินเชื่อมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง

สินเชื่อชะลอลงทั้งธุรกิจและรายย่อย



ปัจจัยที่ส่งผลต่ออัตราการขยายตัวสินเชื่อ

สินเชื่อที่ขยายตัวชะลอลงเป็นไปตามที่ประเมินไว้ ส่วนหนึ่งจาก

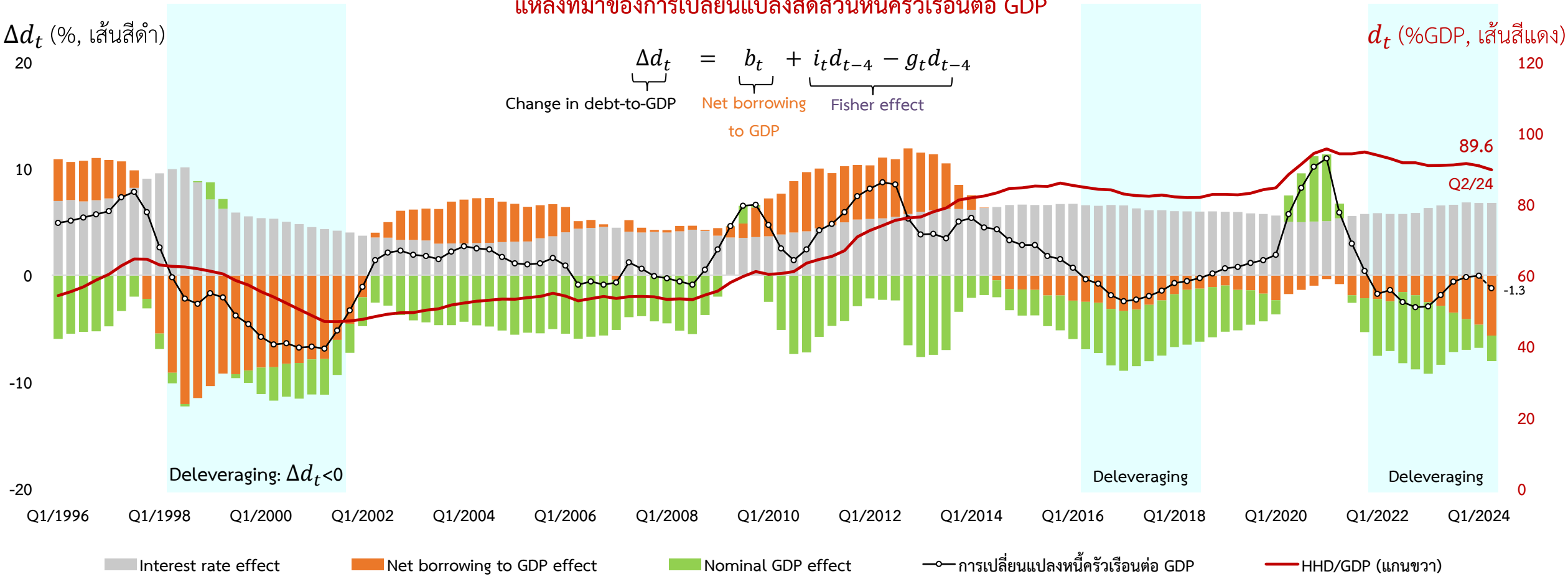
1. **ความต้องการสินเชื่อที่ลดลงและการชำระคืนหนี้ของลูกหนี้** หลังสินเชื่อเร่งขึ้นในช่วงโควิดตามมาตรการของทางการ
2. **สถาบันการเงินระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น**โดยเฉพาะในบางกลุ่ม เช่น ลูกหนี้รายย่อยกลุ่มเปราะบางและ SMEs ที่รายได้ฟื้นตัวช้า สอดคล้องกับความเสี่ยงด้านเครดิตของลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้น
3. **สินเชื่อในบางธุรกิจลดลงจากการเผชิญปัจจัยเชิงโครงสร้าง** เช่น ธุรกิจที่เกี่ยวกับยานยนต์และธุรกิจที่ได้รับแรงกดดันเพิ่มเติมจากการแข่งขันจากจีน

หมายเหตุ: (1) ครอบคลุมสินเชื่อธนาคารพาณิชย์ (ธพ.) สถาบันการเงินเฉพาะกิจ (SFIs) บริษัทลูกของ ธพ. และ nonbanks ภายใต้การกำกับของ ธปท. (2) สินเชื่อธุรกิจของ ธพ. รวมเครือ โดยใช้วงเงินสินเชื่อที่ธุรกิจมีกับ ธพ. แต่ละแห่ง ไม่รวมสินเชื่อ interbank (3) Large corporate คือ วงเงินมากกว่า 500 ล้านบาท SMEs คือ วงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาท สำหรับสินเชื่อธุรกิจของ SFIs และ non-bank ใช้ตามนิยาม สสว. ที่อิงเกณฑ์รายได้และการจ้างงาน (4) ข้อมูลสองจุดสุดท้าย คือ ก.ค. และ ส.ค. 2567

กระบวนการปรับลดสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อรายได้ดำเนินมาอย่างต่อเนื่อง

แหล่งที่มาของการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP

$$\underbrace{\Delta d_t}_{\text{Change in debt-to-GDP}} = \underbrace{b_t}_{\text{Net borrowing to GDP}} + \underbrace{i_t d_{t-4} - g_t d_{t-4}}_{\text{Fisher effect}}$$



หมายเหตุ: (1) หนี้ครัวเรือนต่อ GDP คำนวณจากหนี้ครัวเรือนหารด้วย Nominal QGDP 4Q-rolling ย้อนหลัง โดยเริ่มนับจากไตรมาสที่อ้างถึง (2) การเปลี่ยนแปลงของหนี้ครัวเรือนต่อ GDP คำนวณจากหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ณ ไตรมาสปัจจุบันเทียบกับหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ในระยะเดียวกันปีก่อน (3) ใช้อัตราดอกเบี้ย minimum retail rate (MRR) ในการคำนวณ i_t และ (4) ใช้ nominal GDP growth จาก nominal QGDP 4Q-rolling ย้อนหลังในการคำนวณ g_t

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และ ธปท. คำนวณโดย ธปท.

แนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อเป็นไปตามที่ประเมินไว้
ขณะที่ความเสี่ยงด้านเสถียรภาพระบบการเงินในระยะยาวปรับลดลง

ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในครั้งนี้ เพื่อรักษาจุดยืนของนโยบายการเงินที่เป็นกลาง (broadly neutral stance) ในช่วงที่ภาวะการเงินมีแนวโน้มตึงตัวขึ้นและสินเชื่อชะลอตัวลง

Maintaining neutral stance

ยังอยู่ในระดับที่เป็นกลาง สอดคล้องกับศักยภาพเศรษฐกิจ
และไม่ต่ำเกินไปจนนำไปสู่การสะสมความไม่สมดุลทางการเงินในระยะยาว

Low macroprudential costs

ไม่เป็นอุปสรรคต่อกระบวนการปรับลดสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อรายได้

Some macro-financial benefits

อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลงจะมีส่วนช่วยบรรเทาภาระหนี้ได้บ้าง