



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทยรายเดือน

ชมรมนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ สมาคมธนาคารไทย

4 ธันวาคม 2567

- **เศรษฐกิจโลกปี 2568 เผชิญความเสี่ยงจากมาตรการกีดกันทางการค้า** ภายหลังจากที่นายโดนัลด์ ทรัมป์ชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ และประกาศจะใช้การเก็บภาษีนำเข้าเป็นนโยบายทางการค้า ทำให้ประเมินว่าเศรษฐกิจโลกในปี 2568 จะอยู่ท่ามกลางความไม่แน่นอน โดยมีโอกาสเติบโตได้ต่ำกว่า 3% ส่วนเศรษฐกิจจีนมีโอกาสเติบโตได้เพียง 4.0-4.5% ขณะที่อาจกระทบการเติบโตของประเทศในอาเซียนได้มากทั้งจากการส่งออกไปจีนที่จะลดลง การส่งออกโดยภาพรวมที่จะลดลงเนื่องจากถูกทดแทนด้วยสินค้าจีน และการลงทุนภาคเอกชนที่ชะลอตัว
- **คาดว่ามาตรการทางด้านภาษีจะเริ่มเกิดขึ้นในช่วงกลางปี 2568 เป็นต้นไป** นโยบาย Trump 2.0 จะไม่จำกัดเฉพาะสินค้าจากจีนเท่านั้น แต่จะเป็นการเก็บภาษีนำเข้ากับสินค้าจากทุกประเทศ โดยอาจจะขึ้นอัตราภาษีนำเข้าจากจีนเป็น 60% และจากประเทศอื่นๆ เป็น 10-20% รวมถึงจะใช้การเก็บภาษีเป็นนโยบายในการต่อรองกับคู่ค้า เช่น เม็กซิโก แคนาดา และกลุ่ม BRICS ซึ่งการขึ้นภาษีกับจีนอาจเกิดขึ้นได้เร็ว โดยเฉพาะกับสินค้าที่สหรัฐฯ เคยเรียกเก็บภาษีเพิ่มขึ้นในช่วง Trump 1.0
- **เศรษฐกิจไทยปี 2568 มีแนวโน้มขยายตัวได้ที่ 2.3-2.8%** เศรษฐกิจไทยในช่วงโค้งสุดท้ายปี 2567 มีปัจจัยสนับสนุนจากการส่งออกที่ดีกว่าที่คาด มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐ โดยคาดว่าจะโตได้ราว 4% ในไตรมาสที่ 4 และทั้งปีเติบโต 2.8% ขณะที่ปี 2568 ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวได้ที่ 2.3-2.8% โดยมีแรงส่งจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง และมาตรการภาครัฐทั้งระยะสั้น ระยะกลาง และระยะยาวที่กำลังจะทยอยออกมา อาทิ การช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อยและกลุ่มผู้ประกอบการ SME การปรับกฎหมายเกี่ยวกับการเช่าที่ดินระยะยาว 99 ปีเพื่อดึงดูดการลงทุน และการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งปีหลังมีความเสี่ยงจากมาตรการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ โดยเฉพาะสินค้าส่งออกหลัก อาทิ อิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า ยานยนต์ เม็ดพลาสติก และยางล้อ

สำนักวิจัยต่างๆ มองเศรษฐกิจโลกปี 2568 เผชิญความเสี่ยง จากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะสงครามการค้ากดดันการเติบโต



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



A global economy is unlikely to generate much better gross domestic product growth. Risks are numerous, though. Politics and geopolitics will not suddenly create less noise, and central banks are walking a tightrope in trying to land their respective economies softly, without falling into recession.

J.P.Morgan

A decisive US election outcome requires a rethink of the global macroeconomic outlook. While the broader trade war will likely be put on hold, tariffs on China are expected to ramp up quickly. From a global perspective, both the US and elsewhere look set to experience a negative supply shock. The direct impact of these developments should lower global growth and raise global inflation, with the biggest negative growth impact to be felt in China.



We expect sustained economic growth in the US, supported by healthy consumption, loose fiscal policy, and lower interest rates. Tariffs—particularly the mooted blanket 60% on Chinese imports and 10% on others—pose the most significant global economic risk. These threats are a headwind for Asia and Europe. If imposed, they could be partially offset by reactive stimulus measures in China.

Goldman Sachs

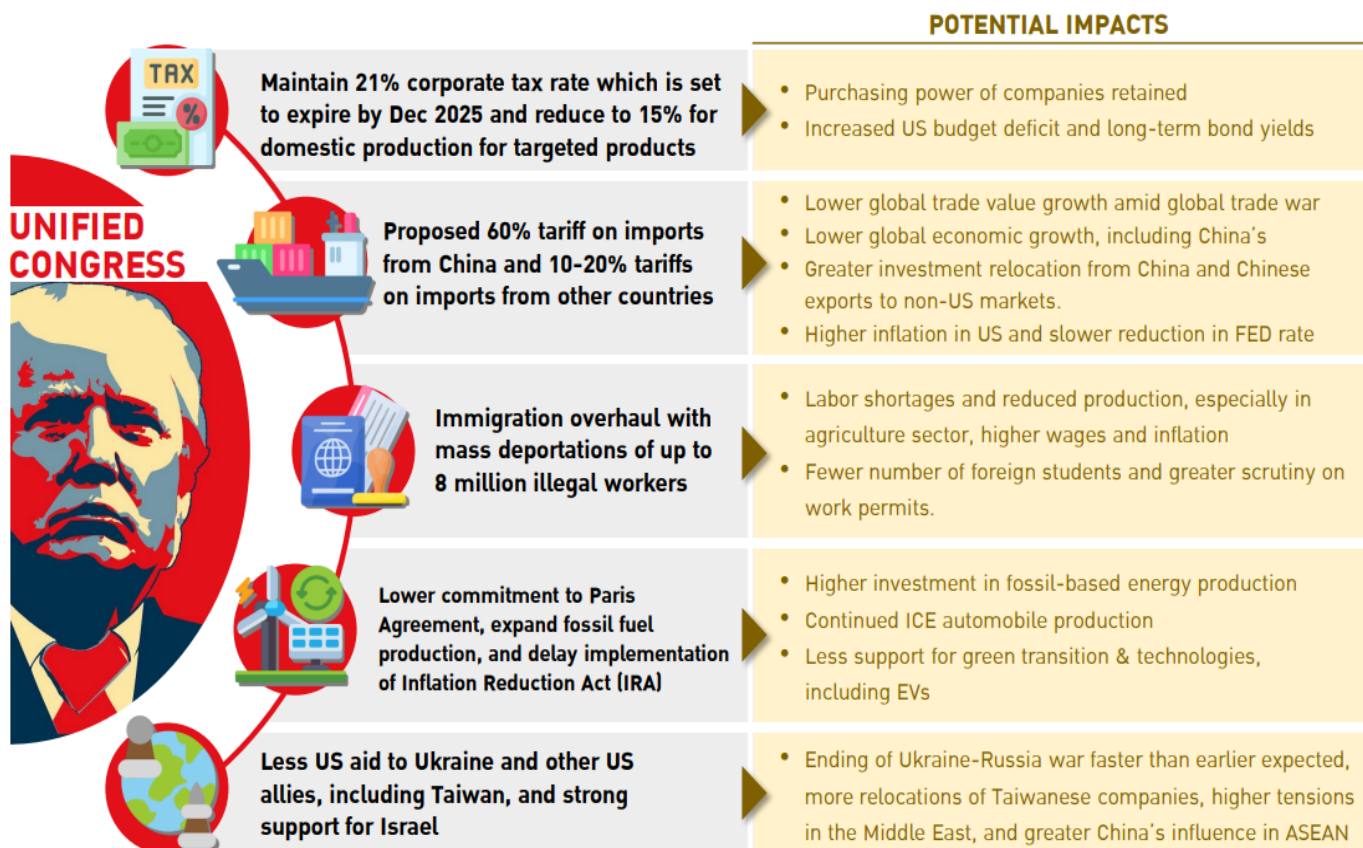
We forecast another solid year of global economic growth in 2025. However, we would likely make larger downgrades if the trade war were to escalate further, either with an across-the-board tariff or more aggressive China-specific measures

Trump 2.0 เพิ่มความไม่แน่นอนต่อเศรษฐกิจโลก



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ผลกระทบของนโยบาย TRUMP 2.0



สถานการณ์ที่กำลังจะเกิดจากนโยบาย TRUMP 2.0

‘Trump vows an additional 10% tariff on China, 25% tariffs on Canada and Mexico’

‘Trump threatens 100% tariff on the BRIC bloc of nations if they act to undermine U.S. dollar’

ที่มา: TDRI EIS (As of 26 November 2024), CNBC (As of 30 November 2024) รวบรวมโดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ: (1) จีน แคนาดา เม็กซิโกจะได้รับผลกระทบของภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ทันทีหลังทรัมป์เข้ารับตำแหน่งในเดือน 20 ม.ค. 2568

(2) ประเทศกลุ่ม BRICS ประกอบด้วยสมาชิก 9 ประเทศ ได้แก่ จีน บราซิล รัสเซีย อินเดีย แอฟริกาใต้ อียิปต์ เอธิโอเปีย อิหร่าน และสหรัฐอเมริกาหรับเอมิเรตส์

TRUMP 2.0 จะเริ่มส่งผลในวงกว้างตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2568



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ไทม์ไลน์การดำเนินนโยบาย TRUMP 2.0

ประเมิน Timeline นโยบาย Trump 2.0 โดย SCB EIC

นโยบาย	คาดการณ์การออกนโยบายจริง	Timeline ปี 2025
ผู้อพยพ	ไม่ให้ผู้อพยพผิดกฎหมาย เข้าประเทศเพิ่ม	ทำทันที
	ขับไล่ผู้อพยพผิดกฎหมาย	ทยอยทำ
ขึ้นอัตราภาษีนำเข้า	ขึ้นภาษีนำเข้าจีนเฉลี่ย 20%	Q2
	ขึ้นภาษีประเทศอื่นเฉลี่ย 10%	H2
ลดภาษีนิติบุคคล	ต่ออายุ Tax Cuts and Jobs Act 10 ปี ลดภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่ม	H2
Green energy	ถอน/ปรับเปลี่ยนนโยบาย Green ของ Biden เช่น Inflation Reduction Act	H2

นโยบายขึ้นอัตราภาษีนำเข้า Trump 2.0 (กรณีฐาน)



สหรัฐฯ ขึ้นอัตราภาษีสินค้านำเข้า :

- Trump จะขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีน โดยเฉลี่ย 20% แต่อัตราภาษีจะมีความแตกต่างกันระหว่างสินค้า
- ใช้อำนาจ Section 301 of the Trade Act of 1974 และ List รายการสินค้าคล้ายการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีนในช่วง Trump 1.0 เพื่อลดเวลาขั้นตอนการสอบสวน
- สินค้ากลุ่มอุตสาหกรรมและวัตถุดิบการผลิตจะถูกขึ้นภาษีมากที่สุด สินค้าเพื่อการบริโภคจะถูกขึ้นภาษีอัตราน้อยกว่ากลุ่มสินค้าตาม List 1 – List 4 ของ Section 301 ความรุนแรงอัตราภาษีจากมากไปน้อย
- ในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 จะมีการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากประเทศอื่นในอัตราเฉลี่ย 10% ขณะที่จีนโดนขึ้นภาษีก่อนหน้านี้



การตอบโต้ของจีน :

- จีนขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ ในอัตราเท่ากัน แต่จะตอบโต้ไม่ได้เต็มที่ เนื่องจากจีนนำเข้าจากสหรัฐฯ ไม่มากเท่าสหรัฐฯ นำเข้าจากจีน โดยจีนอาจเน้นสินค้าเกษตรที่ขาดดุลการค้ากับสหรัฐฯ เช่น ถั่วเหลือง
- จีนจึงอาจตอบโต้ผ่านมาตรการอื่น ๆ ด้วย เช่น ห้ามนำเข้าสินค้าบางชนิดจากสหรัฐฯ ห้ามส่งออกสินค้ายุทธศาสตร์ และนโยบายเงินหยวนอ่อนค่าช่วยลดผลกระทบ
- จีนจะส่งออกไปประเทศอื่นมากขึ้น ทำให้ EU ตอบโต้ด้วยการขึ้นภาษีนำเข้าจากจีน 10% ซึ่งจีนจะตอบโต้กลับเช่นกัน



การตอบโต้ของประเทศอื่น ๆ :

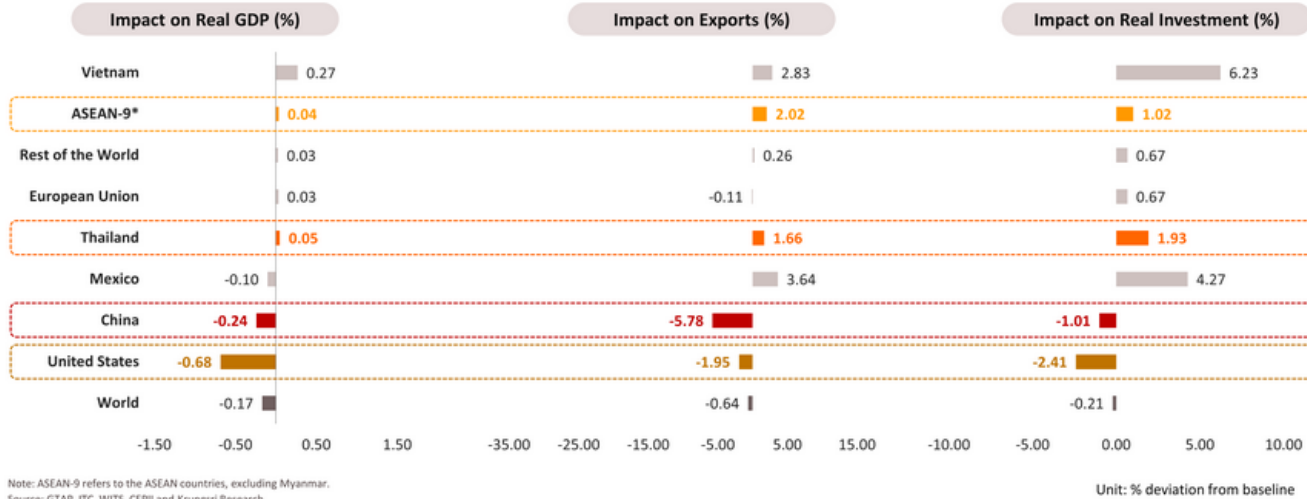
- ขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ ในอัตราใกล้เคียงกัน แต่ไม่ขึ้นภาษีกับจีน
- ประเทศทั่วโลกจะออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อลดผลกระทบ คาดว่าจีนจะออกมาตราการกระตุ้นขนาดใหญ่กว่าประเทศอื่น ๆ เนื่องจากได้รับผลกระทบมากกว่า

ผลกระทบ TRUMP 2.0

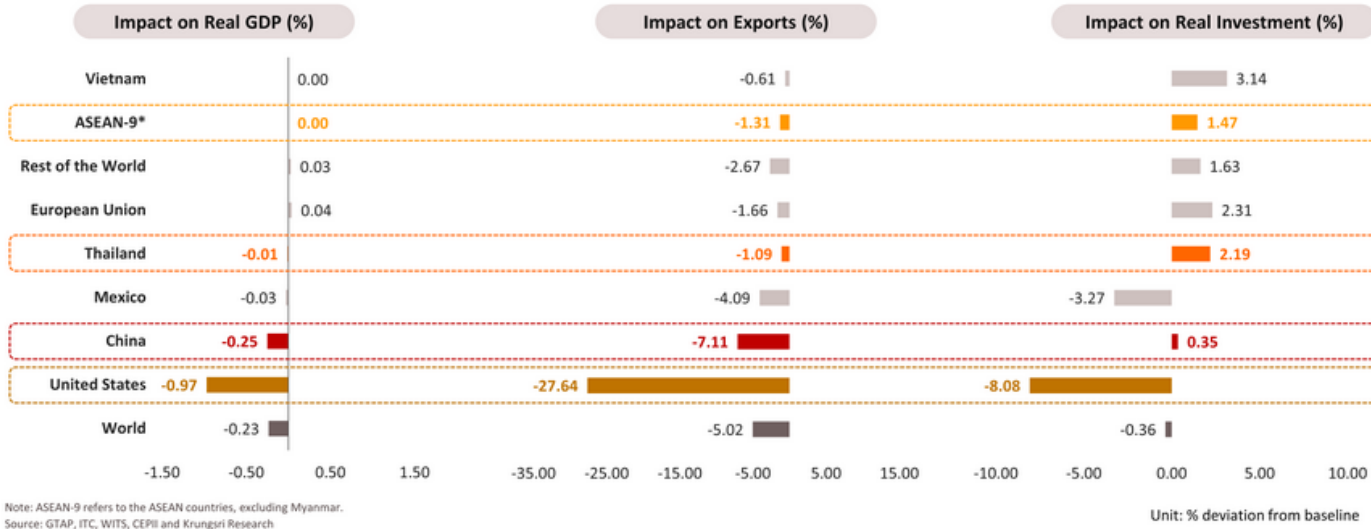


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

60% on
China



60% on
China
&
20% on
the rest



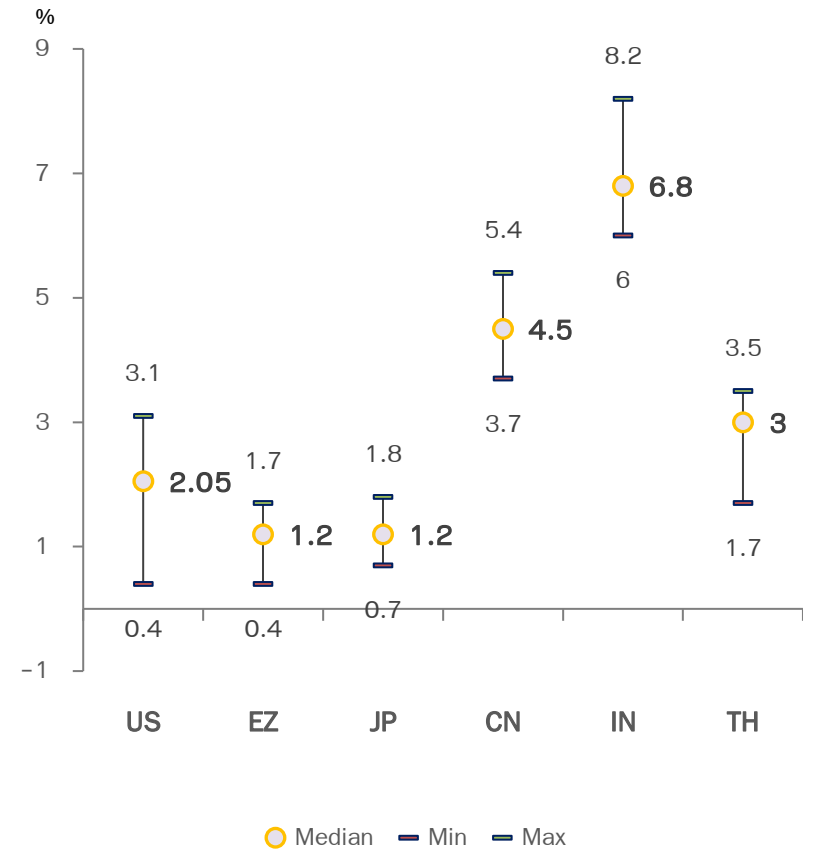
คาดปี 2568 เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัว ท่ามกลางความไม่แน่นอนสูง สะท้อนจาก range ที่กว้าง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ประมาณการอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของโลกและประเทศสำคัญในปี 2567-2568

	2567F	2568F
Global	3.0	3.0
Advanced Economies		
US	2.7	2.05
Euro area	0.8	1.2
Japan	-0.2	1.2
Emerging Markets		
China	4.8	4.5
India	6.9	6.8
Thailand	2.6	3.0



ที่มา: Bloomberg (As of 3 December 2024)

สำหรับไทยจะเป็นปัจจัยลบต่อภาคการส่งออกและการปรับตัวของ ผู้ประกอบการ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

โอกาสและความเสี่ยงของไทยภายใต้ TRUMP 2.0

IMPACTS OF TRUMP 2.0'S POLICIES

OPPORTUNITIES FOR THAILAND

RISKS FOR THAILAND



Trade war

- Greater exports to the US to substitute for Chinese imports
- Greater relocations of foreign direct investments to Thailand

- Lower export growth from
 - Slower world trade growth leading to slower global economic growth
 - Possible US restrictions on exports from Thailand by Chinese manufacturers
 - Greater US scrutiny on Thai exports as a top 15 country with which US has highest trade deficit
 - Possible reshoring of US production in Thailand to US
- Greater influx of Chinese imports



Rise in US inflation, slower reduction of FED rates in 2025, and higher long-term government bond yields

- Greater Thai portfolio investment in the US as returns in the US remain high and USD will not weaken as much as earlier projected

- Thai policy rate falling slower than expected
- Baht not strengthening much next year as US dollar will not weaken by much
- Exchange rate fluctuation will be high



Slower carbon reduction and transition to green technologies

- More time for Thai exports to the US to reduce their carbon footprint
- Possible increase in exports of ICE automobile parts to US

- More severe impacts of climate change on Thailand as global carbon emission rises
- Climate change funds available for developing countries reduced



Uncertainties in geopolitics e.g. in Ukraine, Taiwan and Middle East and ASEAN

- Greater relocation of foreign direct investments to Thailand
- Lower global commodity prices when Russia-Ukraine war ends

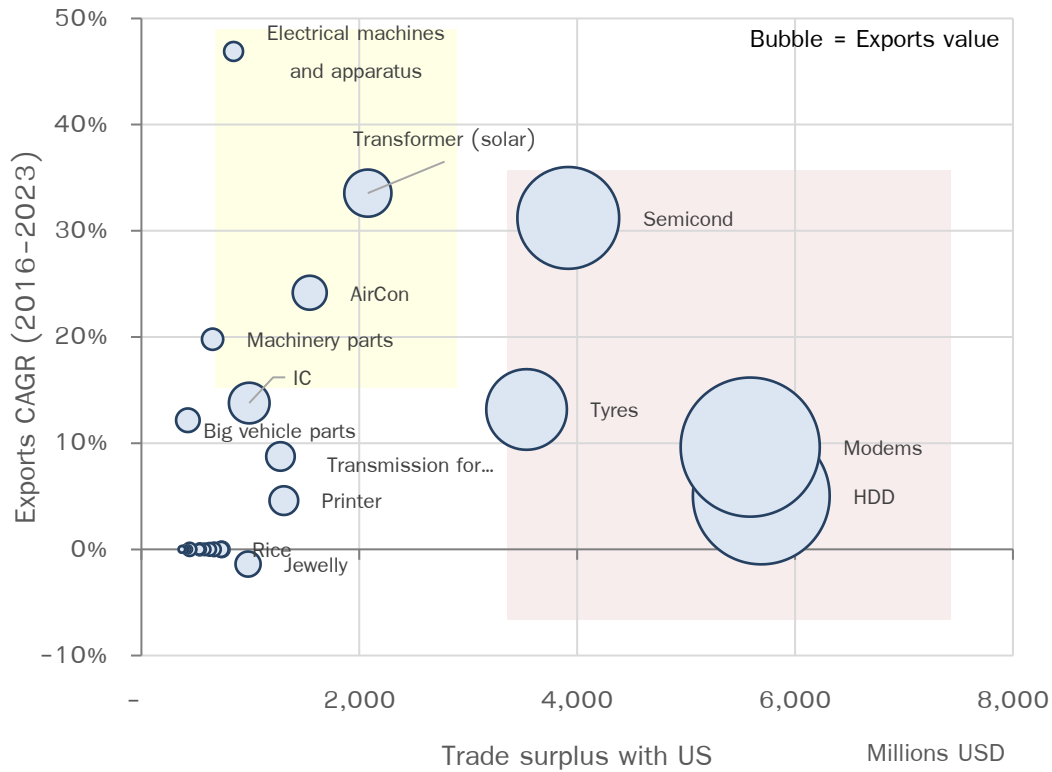
- Energy prices and freight rates remain high
- Thai inflation next year may rise
- US could pull out of the US-led Indo-Pacific Economic Framework (IPEF) and greater Chinese influence

สินค้าส่งออกหลักของไทยมีความเสี่ยงต่อการถูกขึ้นภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ

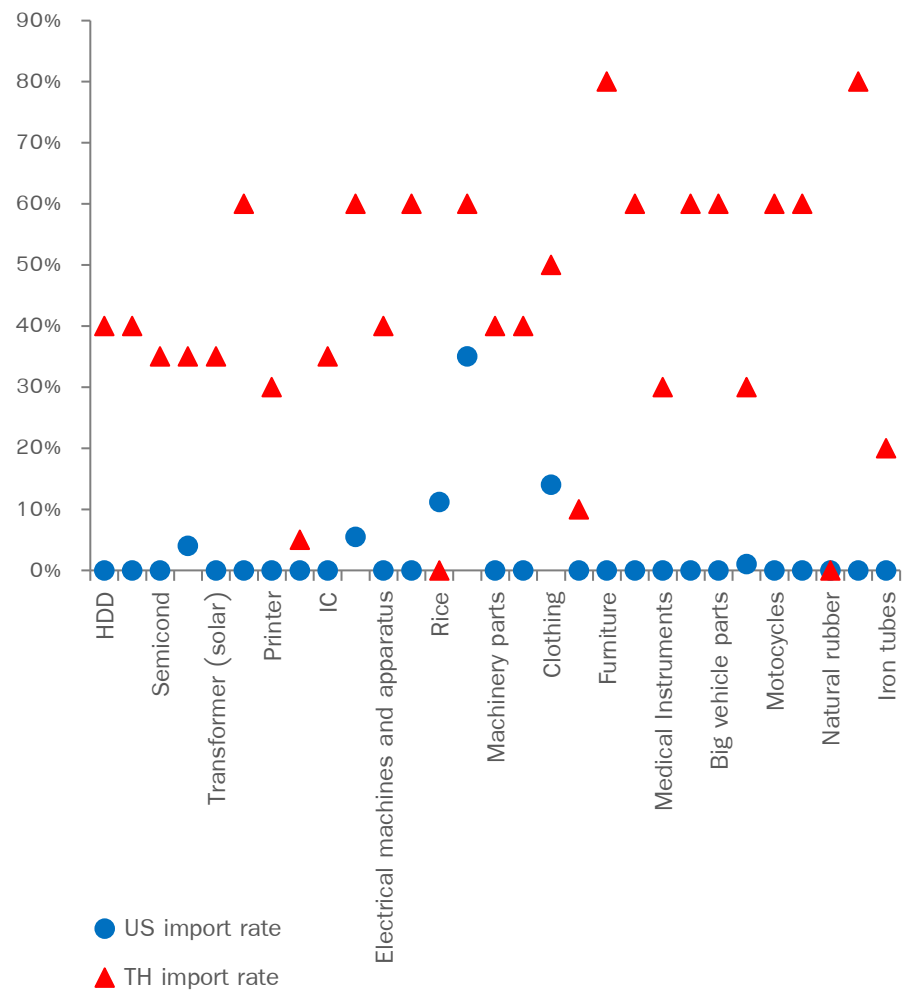


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ธุรกิจที่มีความเสี่ยงจาก tariff รอบใหม่



อัตราภาษีนำเข้าระหว่างไทย-สหรัฐฯ ในสินค้าชนิดเดียวกัน

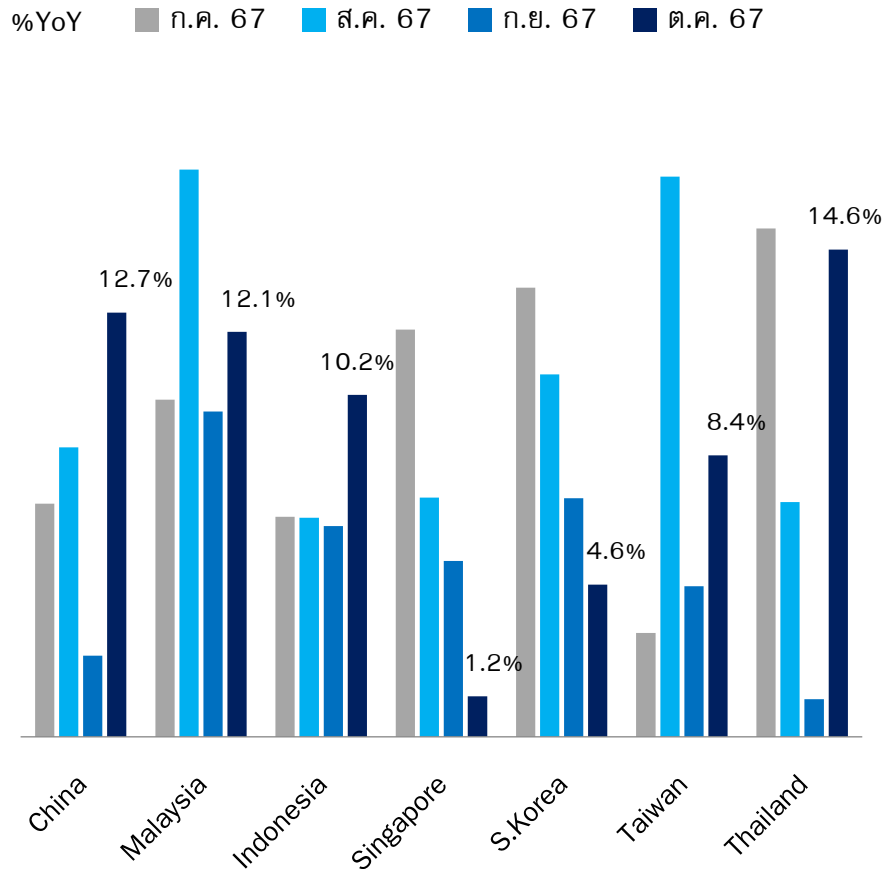


โค้งสุดท้ายปี 2567 เศรษฐกิจไทยได้แรงหนุนจากการส่งออก ส่งออก ต.ค. 67 โต 14.6%YoY ทั้งปีอาจโตมากกว่า 4%



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

อัตราการขยายตัวการส่งออกในภูมิภาค



	มูลค่าการส่งออก เฉลี่ยต่อเดือน (ล้านดอลลาร์ฯ)
ปี 2566	23,756
Q2/2567	24,765
Q3/2567	25,962
ส.ค. 2567	26,182
ก.ย. 2567	25,983
ต.ค. 2567	27,222

คาดว่าสถานการณ์อุทกภัยในภาคใต้ช่วงปลายเดือนพ.ย. ถึงต้นเดือนธ.ค. มี



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

มูลค่าความเสียหายราว 1.4 พันล้านบาท

- ณ 2 ธ.ค. 67 มีพื้นที่น้ำท่วมภาคใต้ราว 1.3 แสนไร่ โดยปัตตานีมีพื้นที่น้ำท่วมมากที่สุด 0.5 แสนไร่ รองลงมา คือ สงขลา และนราธิวาส 0.4 และ 0.3 แสนไร่ ตามลำดับ
- มูลค่าความเสียหายจากอุทกภัยในภาคใต้ตั้งแต่ 20 พ.ย.67 – 2 ธ.ค. 67 คาดว่าจะอยู่ที่ราว 1.4 พันล้านบาท แบ่งเป็นภาคเกษตรเสียหายราว 1.2 พันล้านบาท จากพื้นที่เพาะปลูกที่ได้รับผลกระทบประมาณ 0.07 ล้านไร่ โดยยางพาราได้รับความเสียหายมากที่สุดราว 855 ล้านบาท ส่วนท่องเที่ยวได้รับความเสียหายราว 200 ล้านบาท เฉพาะในพื้นที่เศรษฐกิจหลักอย่างหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา

เกษตร

ประเภทสินค้า เกษตร	พื้นที่น้ำท่วม (ล้านไร่)	ผลผลิตที่คาดว่าจะ เสียหาย (ล้านตัน)	ราคาพืชผลโดย เฉลี่ย (บาทต่อตัน)	มูลค่าความ เสียหาย (ล้านบาท)
ยางพารา	0.023	0.013	65,000	855
ปาล์มน้ำมัน	0.050	0.074	4,800	356
รวม	0.073	0.09		1,211

ท่องเที่ยว

- สถานการณ์น้ำท่วมในหลายจังหวัดในเขตพื้นที่ภาคใต้ โดยเฉพาะในจังหวัดที่ติดด่านชายแดนอาจส่งผลกระทบต่อนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยเฉพาะชาวมาเลเซียที่ส่วนใหญ่นิยมเดินทางโดยรถยนต์ส่วนตัวผ่านด่านชายแดน
- อย่างไรก็ตาม สมาคมโรงแรมไทยประเมินว่าพื้นที่เศรษฐกิจหลักอย่างหาดใหญ่จังหวัดสงขลานั้น อาจได้รับผลกระทบในระยะเวลาสั้นๆ ประมาณ 1 สัปดาห์ ซึ่งทำให้สูญเสียรายได้จากการท่องเที่ยวประมาณ 200 ล้านบาท ซึ่งไม่มากนักเมื่อเทียบรายได้จากการท่องเที่ยวของจังหวัดสงขลาโดยรวมที่มีมูลค่าประมาณ 4.6 หมื่นล้านบาท / ปี

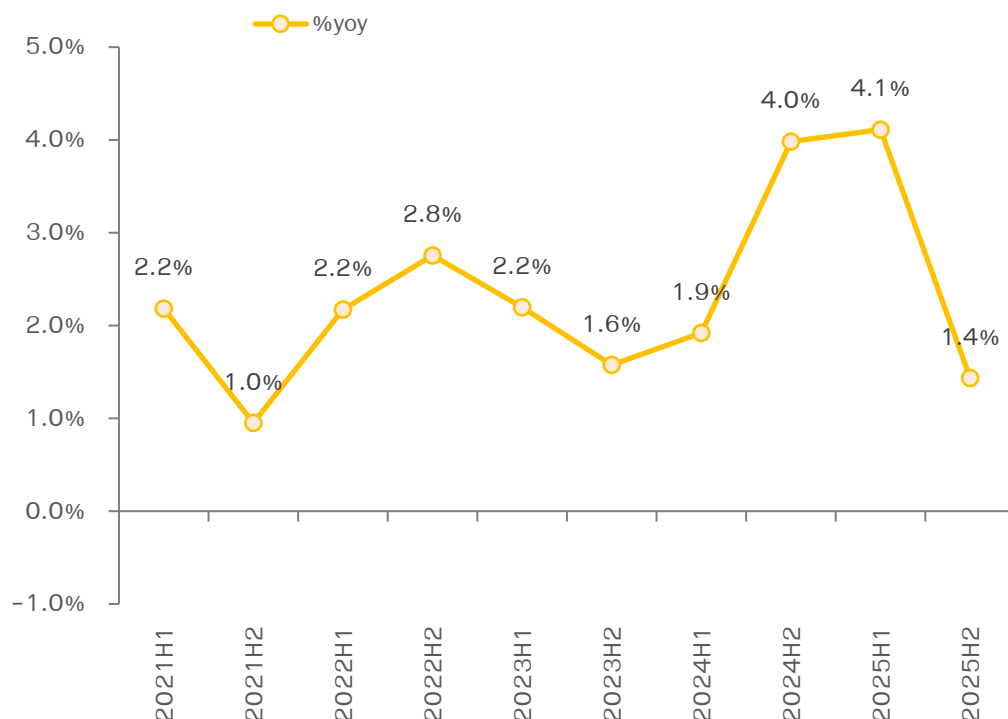
ที่มา: อ่างอิงผลผลิตที่คาดว่าจะเสียหายโดยคำนวณจากข้อมูลพื้นที่น้ำท่วมซึ่งรายงานสถานการณ์ภัยพิบัติด้านเกษตร ณ วันที่ 2 ธ.ค.67 ของกระทรวงเกษตรและสหกรณ์ และคาดว่าผลผลิตปาล์มน้ำมัน และยางพาราจะเสียหาย 50% และ 20% ของผลผลิตทั้งหมดที่อยู่ในพื้นที่น้ำท่วม
หมายเหตุ: มูลค่าความเสียหายคำนวณจากปริมาณผลผลิตที่คาดว่าจะเสียหาย คูณกับราคาสินค้าเกษตรเฉลี่ยในปี 2567

คาดการณ์เศรษฐกิจไทยครึ่งปีแรก 2568 ขยายตัวต่อเนื่องราว 4% ก่อนเผชิญความไม่แน่นอนช่วงครึ่งปีหลัง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

คาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจ



ครึ่งปีแรก 2568

- โครงการ Digital Wallet phase ที่ 2 และ 3 มูลค่า 1.8 แสนล้านบาท
- ราคาพลังงาน ค่าไฟฟ้า อยู่ในระดับต่ำ
- มาตรการแก้หนี้

ครึ่งปีหลัง 2568

- Trump 2.0 มาตรการกีดกันการค้าเร่งขึ้น ศก จีนชะลอ กระทบการส่งออกและการผลิตในประเทศ

ความต่อเนื่องของนโยบายเศรษฐกิจมีความสำคัญอย่างยิ่งสำหรับปี

2568



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

อสังหาริมทรัพย์

ระยะสั้น
ร.ศ.67
สินเชื่อปรับปรุงอาคารโรงแรม
ภายในปี 68
สินเชื่อสร้าง ซ่อมที่อยู่อาศัย

ระยะยาว
ภายในปี 68
ส่งเสริมลงทุนสร้างที่อยู่
ผู้เช่าได้โดย
ผ่านการปล่อยเช่าที่ดินรัฐ
ระยะยาว

การเกษตร

ระยะสั้น
น.ศ.68
จำนองช่วยเกษตรกร
บรรเทาหนี้ และช่วยต้นทุน
การผลิต
ภายในปี 68
มาตรการรักษาเสถียรภาพ
ราคาสินค้าเกษตร

ระยะยาว
ภายในปี 68
มาตรการลงทุน
พลังงานสะอาดที่ต้นทุนต่ำ
ภายในปี 72
โครงสร้างพื้นฐาน
คมนาคม-แลนด์บริดจ์

**การลงทุน
โครงสร้างพื้นฐาน**

ระยะสั้น
ท.ย. 68
ค่ารถไฟฟ้า 20 บาท ตลอดสาย
ภายในปี 68
เร่งลงทุนผ่าน BOI-EEC

ระยะยาว
ภายในปี 68
มาตรการลงทุน
พลังงานสะอาดที่ต้นทุนต่ำ
ภายในปี 72
โครงสร้างพื้นฐาน
คมนาคม-แลนด์บริดจ์

**การท่องเที่ยว
และบริการ**

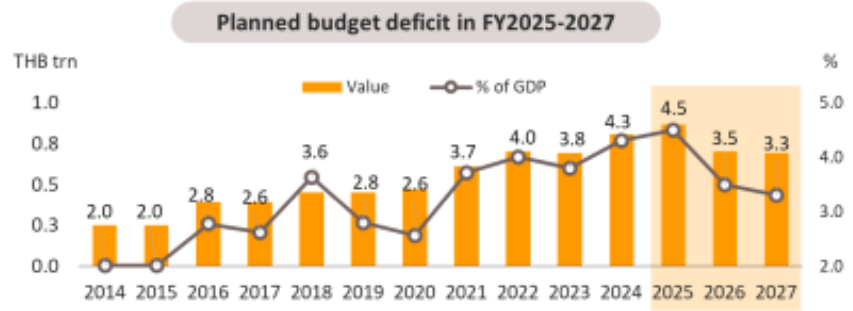
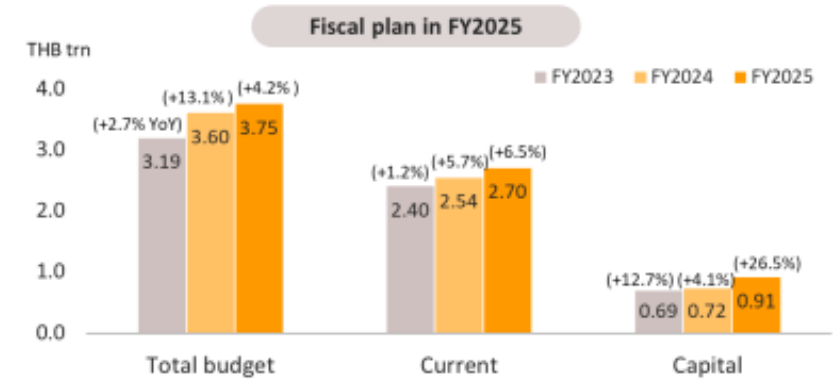
ระยะสั้น
ค.ย. 68
ของวีซ่าใหม่
มาตรการกระตุ้นท่องเที่ยว
ในประเทศ

ระยะยาว
ภายในปี 68
เพิ่ม Man-made Destination
Entertainment Complex
อำนวยความสะดวกคว่ำ
คอกวัว

**การบริโภค
ภาคเอกชน**

ระยะสั้น
ภายในปี 68
จำนองอุดหนุนผู้ประกอบการ
สินเชื่อสร้างงานสร้างอาชีพ
แก้ไขปัญหาหนี้
Soft Loan Ari Score Sand Box
สินเชื่อ SME

22/11/2567



Source: NESDC, Ministry of Transport (MOT), Fiscal Policy Office (FPO), Krungsri Research

ประมาณการเศรษฐกิจของ กกร.

% YoY	ตัวเลขจริง		ประมาณการเศรษฐกิจปี 2567		ประมาณการเศรษฐกิจปี 2568
	2565	2566	ณ พ.ย. 67	ณ ธ.ค. 67	ณ ธ.ค. 67
GDP	2.5	1.9	2.6 ถึง 2.8	2.8	2.3 ถึง 2.8
มูลค่าการส่งออก	5.4	-1.7	2.5 ถึง 2.9	4	1.7 ถึง 2.5
อัตราเงินเฟ้อ	6.1	1.2	0.5 ถึง 1.0	0.5	0.7 ถึง 1.2

- **Upside** - โครงการ Digital Wallet phase ที่ 2 และ 3 มูลค่า 1.8 แสนล้านบาท เริ่มใช้ในช่วงไตรมาสที่ 1 และ 2 ประกอบกับมาตรการแก้หนี้และมาตรการลดรายจ่ายประชาชนของภาครัฐ ช่วยปลดล็อกและรักษาโมเมนตัมการบริโภคภาคเอกชน ขณะที่นักท่องเที่ยวต่างชาติยังขยายตัวได้ต่อเนื่อง
- **Downside** - การส่งออกที่ชะลกว่าที่คาดจากการเร่งขึ้นของ trade tension โดยเฉพาะในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 ที่มาตรการกีดกันทางภาษีของสหรัฐมีความชัดเจนมากขึ้น ซึ่งอาจส่งผลโดยตรงต่อสินค้าส่งออกของไทย

ประมาณการเศรษฐกิจไทยล่าสุดจากหน่วยงานต่าง ๆ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2567

Key Economic indicators (%YoY or otherwise indicated) ⁰	2567F										
	ADB (Sep 24)	IMF (Oct 24)	World Bank (Oct 24)	FPO (Oct 24)	NESDC (Nov 24)	BOT (Oct 24)	KKP (Nov 24)	Kbank (Aug 24)	SCB (Nov 24)	Krungsri (Nov 24)	KTB (Oct 24)
GDP	2.3	2.8	2.4	2.7	2.6	2.7	2.7	2.6	2.7	2.7	2.4
Exports (in USD: B.O.P basis)	-	-	-	2.9	3.8	2.8	3.6	1.5	3.9	3.9	2.4
Headline CPI	0.7	0.5	-	0.4	0.5	0.5	0.5	0.8	0.5	0.5	0.5
Tourist Arrival (unit: Million person)	-	-	-	36.0	36.0	36.0	35.6	36.0	36.2	35.6	36.5

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2568

Key Economic indicators (%YoY or otherwise indicated)	2568F									
	ADB (Sep 24)	IMF (Oct 24)	World Bank (Oct 24)	BOT (Oct 24)	FPO (Oct 24)	NESDC (Nov 24)	KKP (Nov 24)	SCB (Nov 24)	Krungsri (Nov 24)	KTB (Oct 24)
GDP	2.7	3.0	3.0	2.9	3.0	2.3-3.3	2.6	2.4	2.9	3.0
Exports (in USD: B.O.P basis)	-	-	-	2.0	3.1	2.6	1.4	2.0	2.7	2.7
Headline CPI	1.3	1.2	-	1.2	1.0	0.3-1.3	0.7	1.0	1.0	0.8
Tourist Arrival (unit: Million person)	-	-	-	39.5	39.0	38.0	38.1	39.4	40.0	40.0

ที่มา: รวบรวมโดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ: *Custom basis

**CVM (reference year = 2002)



APPENDIX

ช่วงที่เหลือของปีนี้จนถึงม.ค. 68 ยังต้องติดตามปัจจัยลบจากอุทกภัย ในภาคใต้

- จากข้อมูลการคาดการณ์ของสถาบันสารสนเทศทรัพยากรน้ำ คาดว่าในเดือน ธ.ค.2567 – ม.ค.2568 ภาคใต้จะยังมีพื้นที่เสี่ยงน้ำท่วมฉับพลันราว 12-14 จังหวัด โดยเฉพาะจังหวัดสุราษฎร์ธานี และจังหวัดชุมพร ซึ่งเป็นพื้นที่เพาะปลูกสินค้าเกษตรสำคัญอย่างยางพาราและปาล์มน้ำมัน หรือจังหวัดสงขลา และ นครศรีธรรมราชซึ่งเป็นพื้นที่เศรษฐกิจหลัก
- ยังต้องติดตามสถานการณ์พายุในเดือนธ.ค. 2567 ที่อาจส่งผลให้พื้นที่ภาคใต้มีปริมาณน้ำฝนเพิ่มขึ้นกว่าคาด ซึ่งอาจซ้ำเติมสถานการณ์อุทกภัยให้รุนแรงและขยายวงกว้างมากขึ้น

คาดการณ์พื้นที่เสี่ยงน้ำท่วม

ธ.ค. 67



ม.ค. 68



ก.พ. 68



สถานการณ์น้ำท่วมภาคใต้ ยังส่งผลกระทบต่อภาคการท่องเที่ยวไม่มากนัก



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- สถานการณ์น้ำท่วมในหลายจังหวัดในเขตพื้นที่ภาคใต้ โดยเฉพาะในจังหวัดที่ติดด้านชายแดน อาจส่งผลกระทบต่อนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยเฉพาะชาวมาเลเซียที่ส่วนใหญ่ นิยมเดินทางโดยรถยนต์ส่วนตัวผ่านด่านชายแดนเป็นหลัก
- อย่างไรก็ตาม ทางสมาคมโรงแรมไทย ประเมินว่าพื้นที่เศรษฐกิจหลักอย่างหาดใหญ่ จังหวัดสงขลานั้น อาจได้รับผลกระทบในระยะเวลาสั้นๆ ประมาณ 1 สัปดาห์ ซึ่งทำให้ สูญเสียรายได้จากการท่องเที่ยวประมาณ 200 ล้านบาท ซึ่งไม่มากนักเมื่อเทียบรายได้จากการท่องเที่ยวของจังหวัดสงขลาโดยรวมที่มีมูลค่าประมาณ 4.6 หมื่นล้านบาท / ปี



คุณเทียนประสิทธิ์ ไชยภัทรานันท์
นายกสมาคมโรงแรมไทย



คุณคิวัฒน์ สุวรรณวงศ์
กรรมการสมาคมโรงแรมไทยภาคใต้

“ พอสถานการณ์น้ำท่วมที่เริ่มกระจายไปในจังหวัดหลายจังหวัด โดยเฉพาะจังหวัดที่ติดชายแดน มีนักท่องเที่ยวชาวมาเลเซียขับรถข้ามมาเที่ยวไทย เมื่อมีน้ำท่วม เกิดความไม่มั่นใจว่าเส้นทางท่องเที่ยวจะเป็นอย่างไร ซึ่งส่วนใหญ่นักท่องเที่ยวมาเลเซียจะขับรถข้ามด่านมา เมื่อไม่รู้ว่าจะเส้นทางจะเป็นอย่างไร ก็หยุดการเข้ามาก่อน แต่หากสถานการณ์กลับเข้าสู่ปกติ นักท่องเที่ยวก็จะฟื้นตัวได้เร็ว เพราะขับรถข้ามด่านมาเที่ยวเอง ”

“ สำหรับพื้นที่เศรษฐกิจหลักอย่างหาดใหญ่ จังหวัดสงขลานั้น ขณะนี้ ประเมินว่าในส่วนของภาคการท่องเที่ยวนั้นน่าจะได้รับผลกระทบประมาณ 1 สัปดาห์ หรือคิดเป็นมูลค่ารวมกว่า 200 ล้านบาท ทั้งนี้ เป็นการประเมินคร่าว ๆ จากอัตราการใช้จ่ายเฉลี่ยของนักท่องเที่ยว (มาเลเซีย) ที่อยู่ในระดับประมาณ 3,500-4,000 บาทต่อวัน ซึ่งปัจจุบันมีนักท่องเที่ยวชาวมาเลเซียเดินทางเข้ามาประมาณ 7,000 คนต่อวัน ”

การเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐใน Q4/67 และ Q1/68

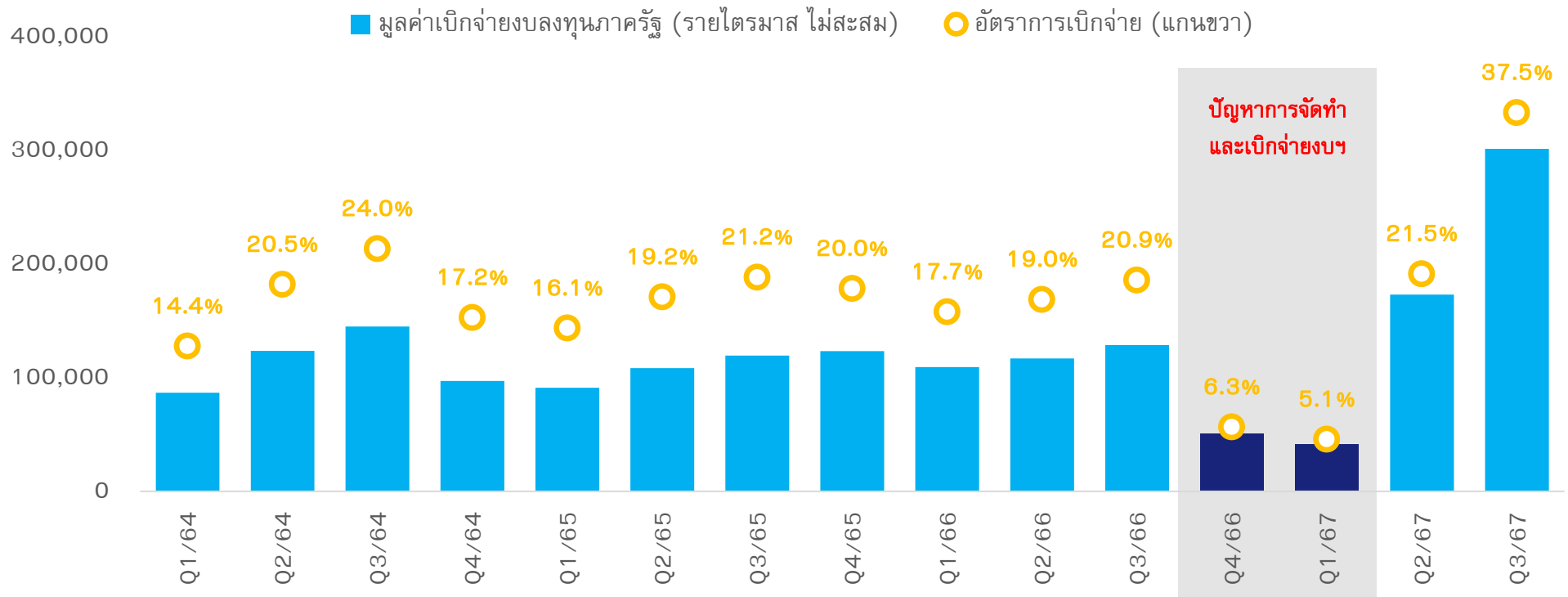
(ไตรมาสที่ 1-2 ของ 68FY) มีแนวโน้มขยายตัวจากปัจจัยฐานต่ำ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- การเบิกจ่ายงบลงทุน ณ Q4/66 และ Q1/67 (ไตรมาสที่ 1-2 ของ 67FY) พบว่าได้รับปัญหาจากการจัดทำและเบิกจ่ายงบประมาณที่ล่าช้า ทำให้มีมูลค่าเบิกจ่ายอยู่ในระดับต่ำที่ไตรมาสละ 4-5 หมื่นล้านบาท คิดเป็นอัตราเบิกจ่ายราว 5-6% ลดลงจากอัตราเบิกจ่ายในภาวะปกติที่ควรอยู่ในระดับไตรมาสละ 15-20%
- ด้วยปัจจัยฐานต่ำดังกล่าว ประกอบกับวงเงินรายจ่ายลงทุนในปี 68FY ที่สูงขึ้นกว่า 2 แสนล้านบาทจากปีก่อนหน้า* คาดว่าจะเป็นปัจจัยส่งเสริมให้การเบิกจ่ายงบลงทุนใน Q4/67 และ Q1/68 (ไตรมาสที่ 1-2 ของ 68FY) มีแนวโน้มขยายตัวขึ้นจากปีก่อนหน้าอย่างมีนัย

มูลค่าการเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐ (ล้านบาท) และอัตราการเบิกจ่าย (%)



ปัญหาการจัดทำและเบิกจ่ายบช

ปีงบประมาณ 67FY

หมายเหตุ: * วงเงินงบประมาณรายจ่ายลงทุน 6.16 แสนล้านบาท (ปี 66FY), 8.04 แสนล้านบาท (ปี 2567FY) และ 9.64 แสนล้านบาท (ปี 2568FY)

ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (Fiscal Policy Office) และวิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

เดือน พ.ย. เงินทุนต่างชาติไหลออก ทั้งตลาดตราสารหนี้และตลาดทุน



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

กระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย

(Million Baht)	2564	2565	2566	ต.ค. 2567		พ.ย. 2567	
Change in NR Bond holding*	+141,521	+29,540	-144,615	-33,330	ST: +383 LT: -33,713	-29,902	ST: -440 LT: -29,462
Net Foreign Stock Buying/Selling	-48,578	+190,162	-192,490		-33,432.2		-32,930.3

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ข้อมูลถึงวันที่ 29 พ.ย. 2567)

หมายเหตุ: *ไม่นับรวมตราสารหนี้ที่ครบกำหนด

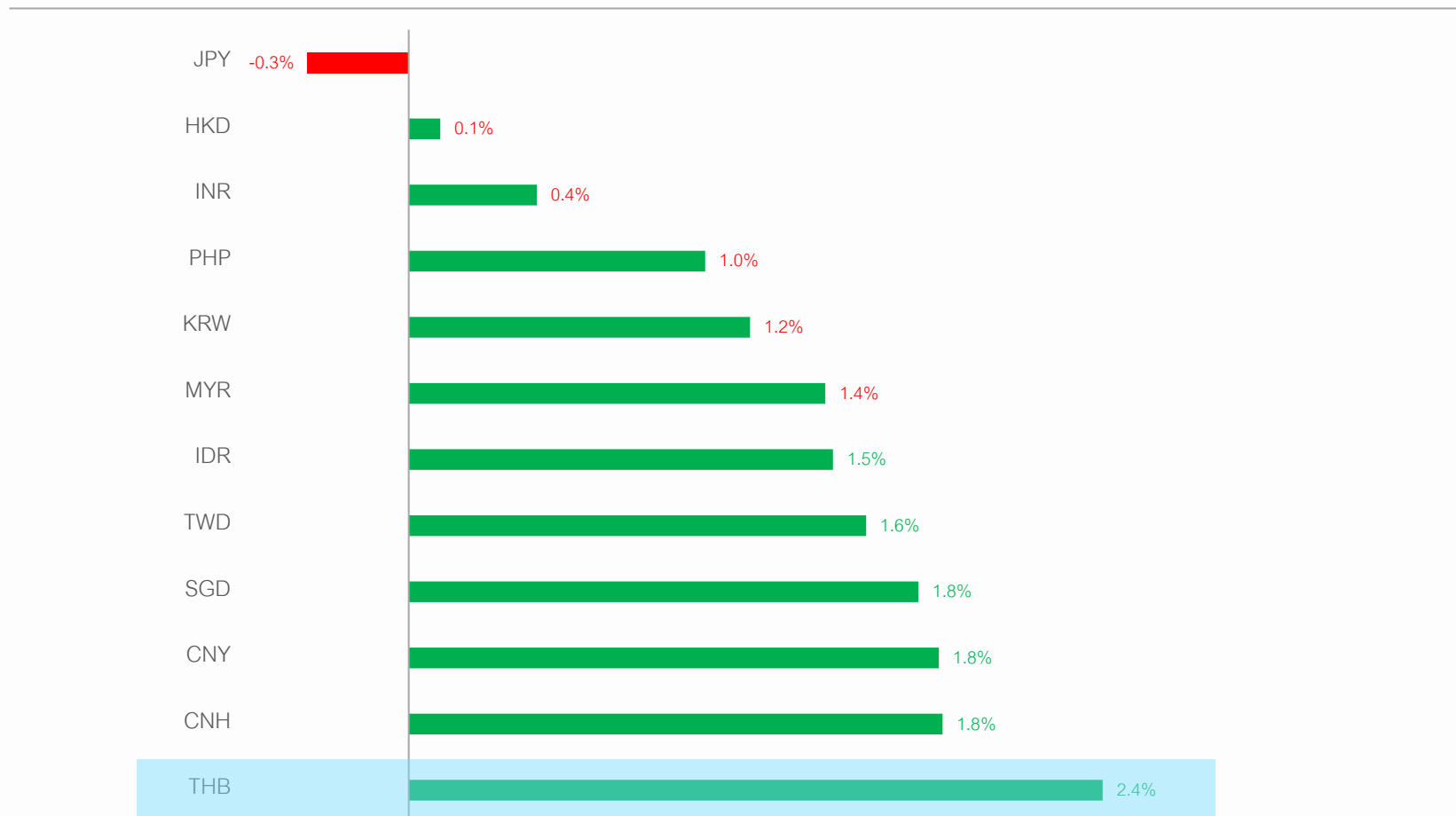
เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่อ่อนค่าจากต้นปี เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลท้องถิ่นในเอเชียเทียบกับสกุลดอลลาร์ฯ

Year-to-date



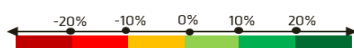
ที่มา: Bloomberg (ข้อมูล ณ วันที่ 27 พ.ย. 2567)

หมายเหตุ: (-) หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยน Spot rate แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ฯ

มูลค่าส่งออกเดือน ต.ค. 2.7 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ ขยายตัว 14.6%YoY



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



	% Share	CAPU							YTD
		2566	พ.ค.-67	มิ.ย.-67	ก.ค.-67	ส.ค.-67	ก.ย.-67	ต.ค.-67	
ส่งออกรวม	100	-0.8	6.9	-0.3	15.2	7.0	1.1	14.6	4.9
ส่งออก (หักทองคำ)	97.5	1.1	7.2	-1.3	9.4	6.2	1.7	9.0	4.1
ผักผลไม้สด แช่เย็น/แช่แข็ง/แห้ง	2.9	14.4	91.9	-30.7	-15.7	3.0	-13.8	7.3	-3.9
ยางพารา	1.8	-29.2	46.6	28.8	55.4	64.8	47.4	32.6	38.4
มันสำปะหลัง	1.5	-16.2	-17.0	-3.8	-6.5	-11.5	-29.2	-30.6	-17.8
เม็ดพลาสติก	3.7	-16.9	-0.4	-6.3	6.9	-3.3	-5.2	4.8	-2.2
เคมีภัณฑ์	3.3	-16.0	-3.2	-5.5	38.2	12.5	4.4	18.7	2.6
รถยนต์ฯ	9.8	13.1	-4.8	13.5	-12.8	0.4	-9.9	-16.8	-4.3
เครื่องจักรกลฯ	3.0	0.4	12.4	7.2	10.0	23.1	8.7	43.0	15.9
เครื่องปรับอากาศ	2.5	-7.7	-7.7	-8.5	27.8	15.2	22.5	44.9	2.1
อัญมณีและเครื่องประดับ (ไม่รวมทองคำ)	2.8	9.6	3.9	-4.3	-6.5	17.6	-0.8	-1.8	3.3
เครื่องคอมพิวเตอร์ฯ	7.2	-13.9	44.5	22.0	82.6	74.7	25.5	77.5	37.1
อาหารทะเลแปรรูป	0.3	-3.7	-13.8	-16.9	2.4	-17.7	-10.7	17.0	-5.1
สิ่งทอ	2.4	-12.0	-3.3	-4.1	8.0	9.1	-3.0	4.7	1.9
น้ำมันสำเร็จรูป	3.5	0.6	-0.5	2.8	35.5	1.0	-29.8	-21.4	-6.3
เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์	2.4	-0.7	-14.1	-24.2	-2.4	-10.0	-7.6	2.2	6.6
ผลิตภัณฑ์อลูมิเนียม	1.1	-15.9	28.5	14.4	46.8	24.3	24.7	54.7	24.3

CAPU						
2566	พ.ค.-67	มิ.ย.-67	ก.ค.-67	ส.ค.-67	ก.ย.-67	ต.ค.-67
59.6	59.8	58.3	58.8	58.6	57.6	57.8
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
46.0	50.8	49.2	43.8	46.2	43.4	48.2
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
80.4	85.0	84.3	86.6	84.5	81.1	84.7
72.7	68.0	68.4	74.6	71.7	69.3	71.4
69.2	56.4	51.6	55.9	53.4	54.1	52.9
59.2	76.9	64.2	55.7	48.1	54.4	57.1
48.1	53.3	47.6	50.5	49.0	46.1	45.9
37.7	46.4	47.4	49.2	54.4	47.3	37.8
46.8	46.9	57.1	43.4	46.7	62.1	47.8
66.5	65.6	62.2	69.9	73.2	63.1	68.3
47.6	55.4	53.3	51.9	56.2	52.2	54.2
84.7	82.6	87.1	87.8	89.5	85.8	85.8
44.9	46.3	46.4	44.9	41.6	43.6	43.2
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

การส่งออกไปยังตลาดของประเทศคู่ค้าหลักต่างขยายตัว โดยเฉพาะสหรัฐฯ ยุโรป ที่เร่งตัว และ จีนกลับมาเติบโต



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การส่งออกของไทย								
(%YoY)								
Market (%2566 Share)	2566	2567						
		พ.ค.	มี.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	YTD
Global (100.0)	-0.8	6.9	-0.3	15.2	7.0	1.1	14.6	4.9
US (17.2)	1.7	9.1	5.4	26.3	3.0	18.1	25.3	13.8
EU28 (9.1)	-3.0	-4.9	3.2	16.5	22.3	7.7	27.3	7.7
Japan (8.7)	-0.3	-1.0	-12.3	-2.5	-11.3	-5.5	7.0	-5.9
China (12.0)	-0.8	31.1	-12.3	9.9	6.7	-7.8	8.5	0.8
ASEAN5 (14.1)	-1.1	-1.0	-2.0	17.8	4.5	-6.7	6.8	0.4
CLMV (9.4)	-14.3	9.6	7.6	19.8	13.7	8.3	27.9	11.0
Cambodia (2.3)	-25.6	26.9	44.2	53.5	13.6	53.9	94.4	42.3
Laos (1.6)	2.3	8.9	-0.8	0.01	-5.6	-4.3	6.6	6.9
Myanmar (1.6)	-6.2	-11.9	-24.0	-19.2	12.8	-24.4	4.7	-11.8
Vietnam (3.9)	-15.4	9.5	2.6	25.8	22.3	2.0	22.1	9.3

ใน 9M/67 มูลค่าโอนที่อยู่อาศัยทั่วประเทศหดตัว -8.0%YoY โดยติดลบทุก Segment ทั้งในมิติประเภทที่อยู่อาศัย และทำเล

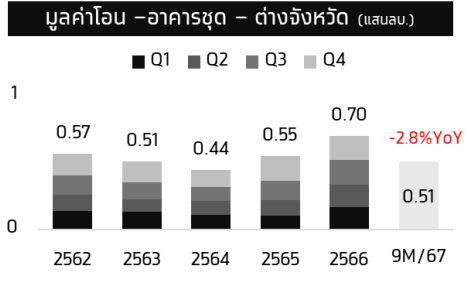
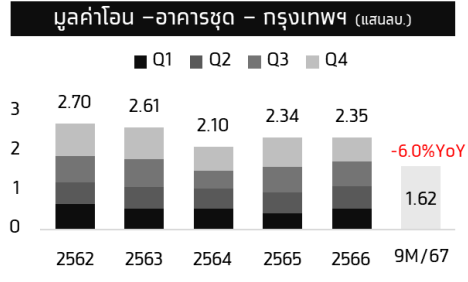
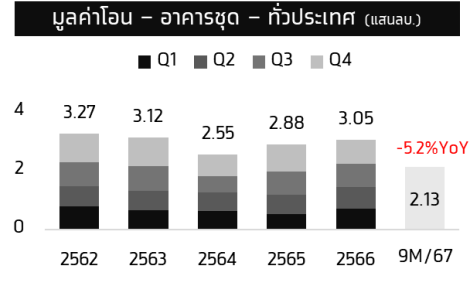
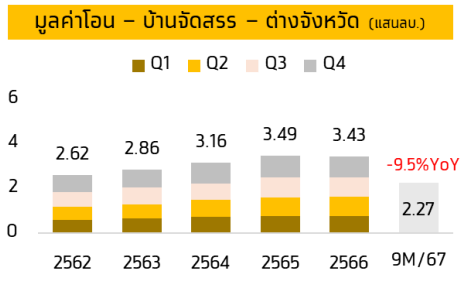
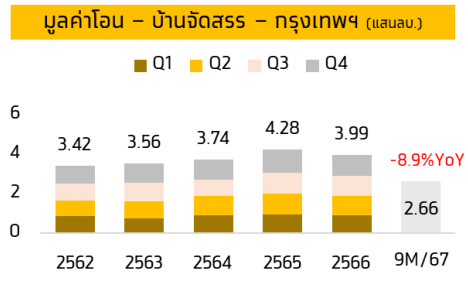
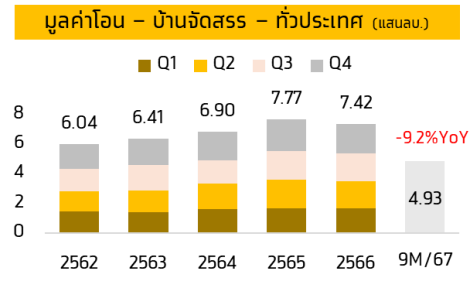
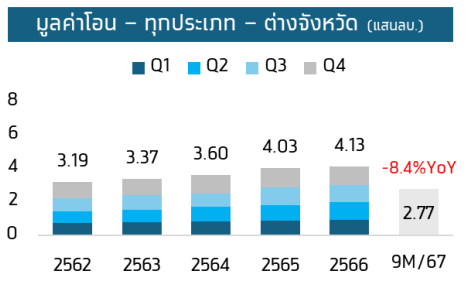
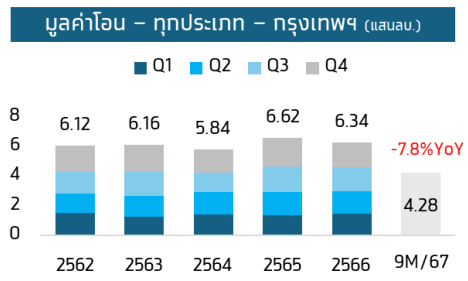
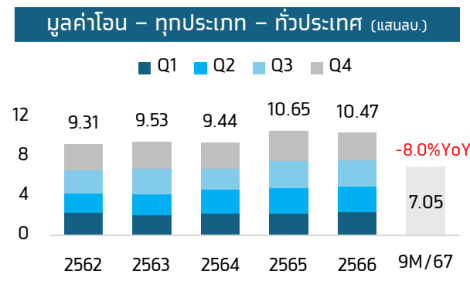


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

• ตลาดที่อยู่อาศัยทั่วประเทศมีมูลค่าโอนสะสมใน 9M/67 เท่ากับ 7.05 แสนล้านบาท หดตัว -8.0%YoY โดยหดตัวในทุก Segment ทั้งในมิติประเภทที่อยู่อาศัย และในมิติเชิงทำเล โดยในเชิงประเภทที่อยู่อาศัย (แกนตั้ง) แบ่งเป็น มูลค่าโอนบ้านจัดสรรที่หดตัว -9.2%YoY และอาคารชุด -5.2%YoY หรือหากมองในมุมมองทำเล (แกนนอน) จะพบว่าเป็นการหดตัวในตลาดกรุงเทพฯ -7.8%YoY และตลาดต่างจังหวัด -8.4%YoY ตามลำดับ

ทำเล (ทั่วประเทศ -> กรุงเทพฯ -> ต่างจังหวัด)

ที่อยู่อาศัย (อาคารชุด -> บ้านจัดสรร -> ทุกประเภท)



ยอดจำหน่ายรถยนต์ในประเทศสะสมช่วง 10 เดือนแรกปี 2567

ลดลง -26%YoY โดยลดลงทุก Segment

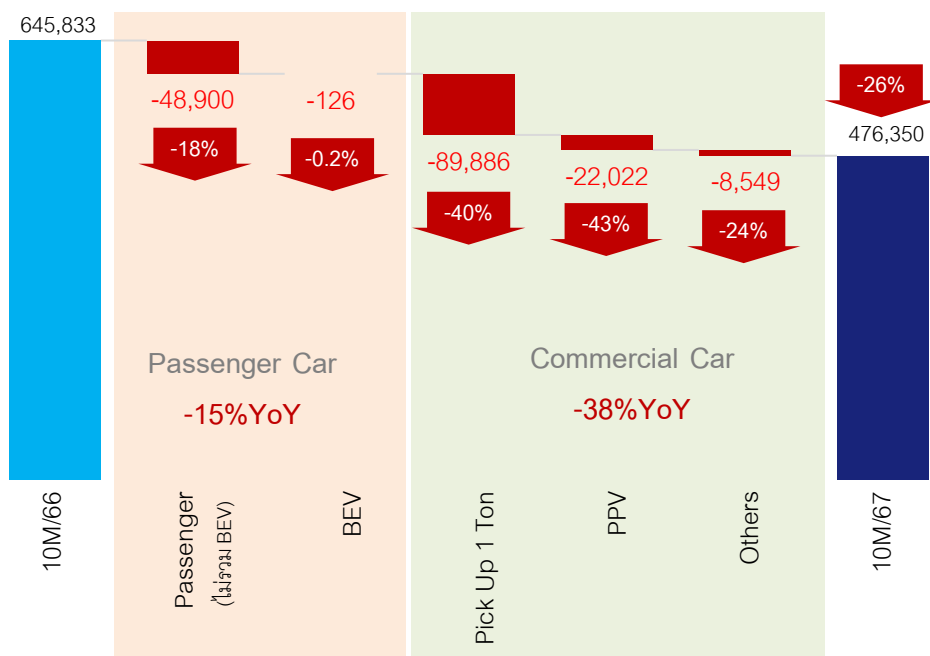


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ยอดจำหน่ายรถยนต์สะสมในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2567 ลดลง -26%YoY หรือหายไปเกือบ 1.7 แสนคัน ส่วนใหญ่มาจากยอดขายในกลุ่ม Commercial Car ที่ลดลงถึง -38%YoY คิดเป็นจำนวน 1.2 แสนคัน ยอดขายรถยนต์ที่ลดลงมีปัจจัยกดดันทั้งจากการขยายตัวที่ไม่ทั่วถึงของเศรษฐกิจไทย ภาวะหนี้ครัวเรือนและปัญหานี้เสียที่อยู่ในระดับสูง
- ล่าสุด ส.อ.ท. พิจารณาปรับลดเป้าหมายการผลิตรถยนต์ของไทยในปี 2567 เป็นครั้งที่ 2 ของปี โดยลดลงจาก 1.7 ล้านคัน (ก.ค.-67) เหลือ 1.50 ล้านคัน (พ.ย.-67) ซึ่งสามารถแบ่งเป็นการปรับลดในส่วนของการผลิตเพื่อขายในประเทศลงจาก 0.55 ล้านคัน เหลือ 0.45 ล้านคัน และปรับลดการผลิตเพื่อส่งออกจาก 1.15 ล้านคัน เหลือ 1.05 ล้านคัน*

ยอดจำหน่ายรถยนต์สะสมในช่วง 10 เดือนแรก ของปี 2566 และ 2567**

(หน่วย : คัน, %YoY)



ส.อ.ท. ปรับลดเป้าหมายยอดผลิตรถยนต์ของไทยในปี 2567

ลงอีก 0.2 ล้านคัน จาก 1.7 ล้านคัน เหลือ 1.5 ล้านคัน*

(หน่วย : ล้านคัน)

เป้าหมาย	ม.ค. 2567	ปรับลดครั้งที่ 1 (ก.ค. 2567)	ปรับลดครั้งที่ 2 (พ.ย. 2567)
ยอดผลิตรวม	1.90	1.70	1.50
		(ปรับลด 0.2 ล้านคัน)	(ปรับลด 0.2 ล้านคัน)
ผลิตเพื่อส่งออก	1.15	1.15	1.05
		(คงเดิม)	(ปรับลด 0.1 ล้านคัน)
ผลิตเพื่อขาย ในประเทศ**	0.75	0.55	0.45
		(ปรับลด 0.2 ล้านคัน)	(ปรับลด 0.1 ล้านคัน)

หมายเหตุ: *อ้างอิง [อุตสาหกรรมยานยนต์ไทย 'สาหัส' จับตาผู้ผลิตชิ้นส่วนปิดโรงงาน](#) ** ยอดจำหน่ายรถยนต์สะสม หมายถึง ยอดผลิตเพื่อขายในประเทศ บวก ยอดนำเข้า

ที่มา: OIE, สอท., สถาบันยานยนต์ Press Search และรวบรวมโดย Krungthai COMPASS

9M/2567 จำนวนนักท่องเที่ยวชาวไทยกลับมาสูงกว่าช่วงก่อนโควิด-19 ราว 21% แต่ค่าใช้จ่ายต่อคนยังต่ำกว่าปี 2562 ประมาณ 25%



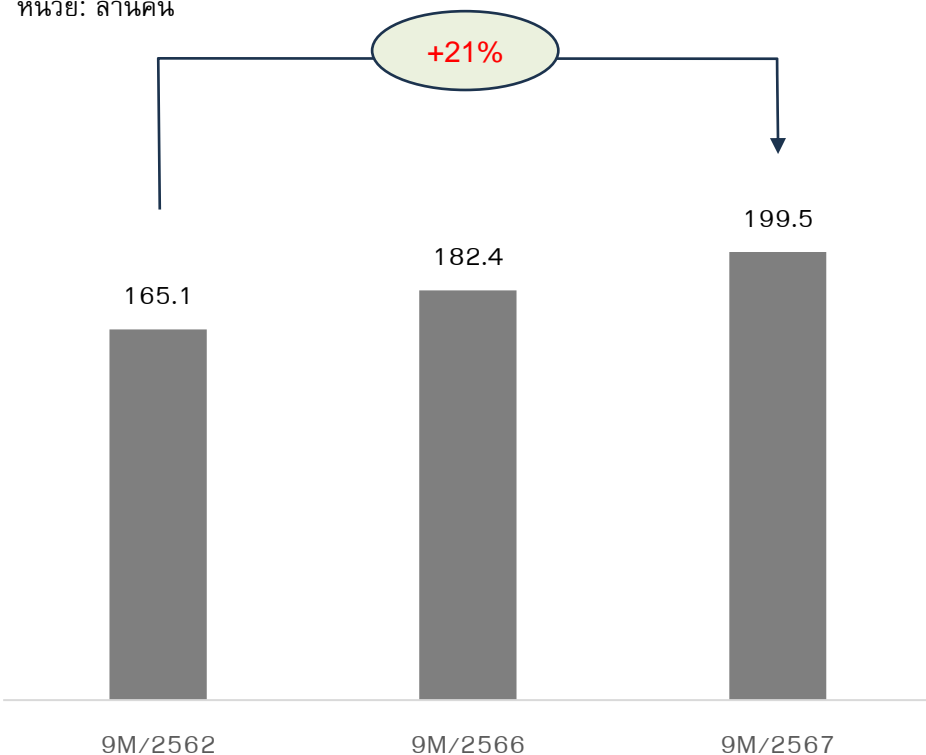
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- 9M/2567 มีจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยจำนวน 199.5 ล้านคน ซึ่งกลับมาสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 2562 แล้ว โดยเติบโตขึ้นประมาณ 21% เมื่อเทียบกับปี 2562
- อย่างไรก็ดี เป็นข้อสังเกตว่าค่าใช้จ่ายต่อคนของนักท่องเที่ยวชาวไทยในช่วง 9M/2567 อยู่ที่ 3,521 บาท ยังต่ำกว่าปี 2562 ที่มีค่าใช้จ่ายต่อคนอยู่ที่ 4,708 บาท อยู่ราว 25% สะท้อนถึงกำลังซื้อของนักท่องเที่ยวชาวไทยที่ยังคงอ่อนแอ

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

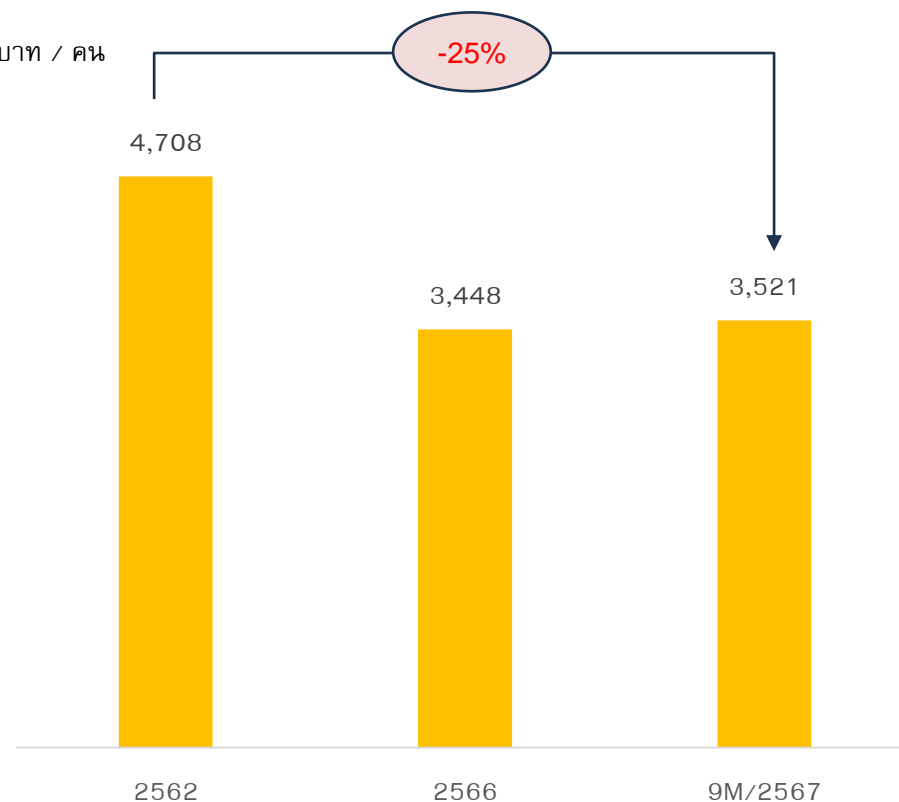
จำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยทั่วประเทศ¹

หน่วย: ล้านคน



ค่าใช้จ่ายต่อคนต่อทริปของ นทท. ชาวไทย

หน่วย: บาท / คน



หมายเหตุ: ¹จำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทย หมายถึง ผู้ที่เดินทางในประเทศทั้งในส่วนที่พักร่างกายและไม่พักร่างกาย ซึ่ง 1 คน สามารถเดินทางได้มากกว่า 1 จังหวัด เมื่อนำจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยทุกจังหวัดมารวมเป็นจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยทั่วประเทศ จึงมีการนับซ้ำเกิดขึ้น

คาดนักท่องเที่ยวชาวไทยในปี 2567 ยังใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ โดยจำนวนนักท่องเที่ยวไทยมีโอกาสแตะระดับ 200 ล้านคนครึ่ง



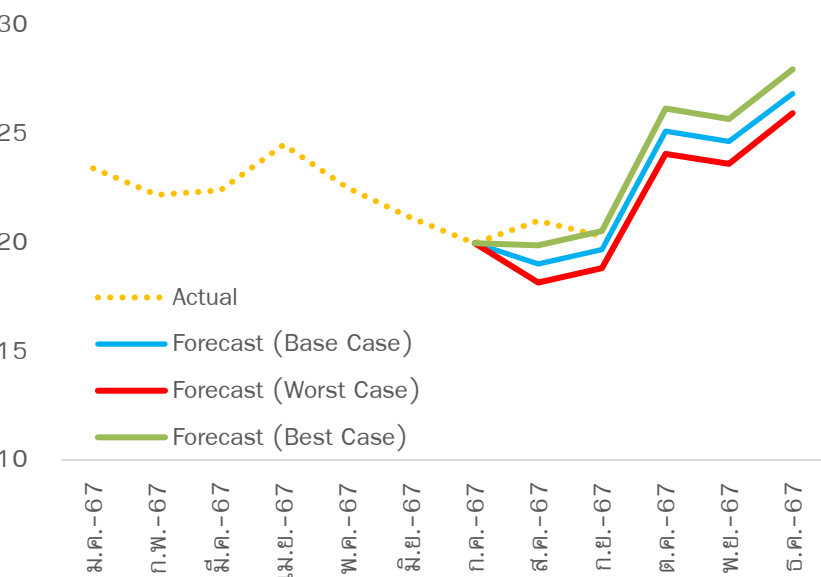
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จำนวนนักท่องเที่ยวไทยช่วง 9M/2567 อยู่ที่ 197.5 ล้านคน ใกล้เคียงที่ประเมินไว้ โดยในเดือน ก.ย. 2567 มีจำนวนนักท่องเที่ยวไทยถึง 20.3 ล้านคน แม้จำนวนนักท่องเที่ยวในภาคเหนือจะมีแนวโน้มลดลงราว 4%YoY จากสถานการณ์น้ำท่วม แต่ในภาพรวมนักท่องเที่ยวไทยในเดือน ก.ย. 2567 ยังเติบโตราว 2%YoY
- **คาดไทยเที่ยวไทยยังมีโอกาสแตะ 200 ล้านคน-ครึ่ง** แม้ในเดือน ต.ค. 2567 อาจมีแนวโน้มลดลงจากสถานการณ์น้ำท่วมในหลายจังหวัดทางภาคเหนือ ซึ่งส่วนใหญ่ผู้พึ่งพารายได้จากนักท่องเที่ยวไทย แต่จะมีแนวโน้มที่ดีขึ้นในช่วง 2 เดือนสุดท้ายของปี ซึ่งเป็นช่วง High Season อย่างไรก็ตาม ประเมินว่าการใช้จ่ายต่อคนของชาวไทยยังต่ำกว่าปี 2562 ทำให้รายได้จากนักท่องเที่ยวไทยยังคงฟื้นตัวได้ราว 88% ของช่วงก่อนโควิด-19 จากกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ รวมถึงหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง

- ททท. ประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศปี 2567 ที่ 200 ล้านคน-ครึ่ง (ทอนการนับซ้ำแล้ว)
- วิจัยกรุงศรี ประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศปี 2567 ที่ 185 ล้านคน-ครึ่ง (ทอนการนับซ้ำแล้ว)

ประมาณการจำนวน นทท. ในประเทศปี 2567

หน่วย: ล้านคน (ตัวเลขรายเดือนยังไม่ทอนการนับซ้ำ)



หมายเหตุ: 1) นักท่องเที่ยวไทยในปี 2562 อยู่ที่ 172.7 ล้านคน-ครึ่ง โดยมีมูลค่าการใช้จ่ายรวมอยู่ที่ 1.08 ล้านล้านบาท
2) ผลรวมของจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยในกราฟจะมากกว่าจำนวนนักท่องเที่ยวไทยในตารางประมาณการ เนื่องจากตัวเลขในตารางประมาณการจะทอนการนับซ้ำ
ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา ประเมินโดย Krungthai COMPASS

Scenario	รายละเอียด	จำนวน นทท. ไทย	มูลค่าการใช้จ่าย
Best	<ul style="list-style-type: none"> ภาครัฐมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการท่องเที่ยวในประเทศเพิ่มเติมในปี 2567 	201.8 ล้านคน-ครึ่ง	1.05 ล้านล้านบาท
Base	<ul style="list-style-type: none"> ชาวไทยปรับตัวอยู่กับโควิด-19 ได้ และกลับมาเดินทางท่องเที่ยวปกติ มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวเมืองรองในช่วงเดือน พ.ค. 2567- พ.ย. 2567 ยังมีผลกระทบไม่มากนัก 	198.2 ล้านคน-ครึ่ง	0.95 ล้านล้านบาท
Worst	<ul style="list-style-type: none"> คนไทยท่องเที่ยวลดลง จากกำลังซื้อในประเทศ โดยเฉพาะในต่างจังหวัดที่ยังคงอ่อนแอ 	194.8 ล้านคน-ครึ่ง	0.94 ล้านล้านบาท

Q3/2567 นทท. ต่างชาติลดจากไตรมาสก่อน โดยกลุ่มอาเซียน (ไม่รวมมาเลเซีย)



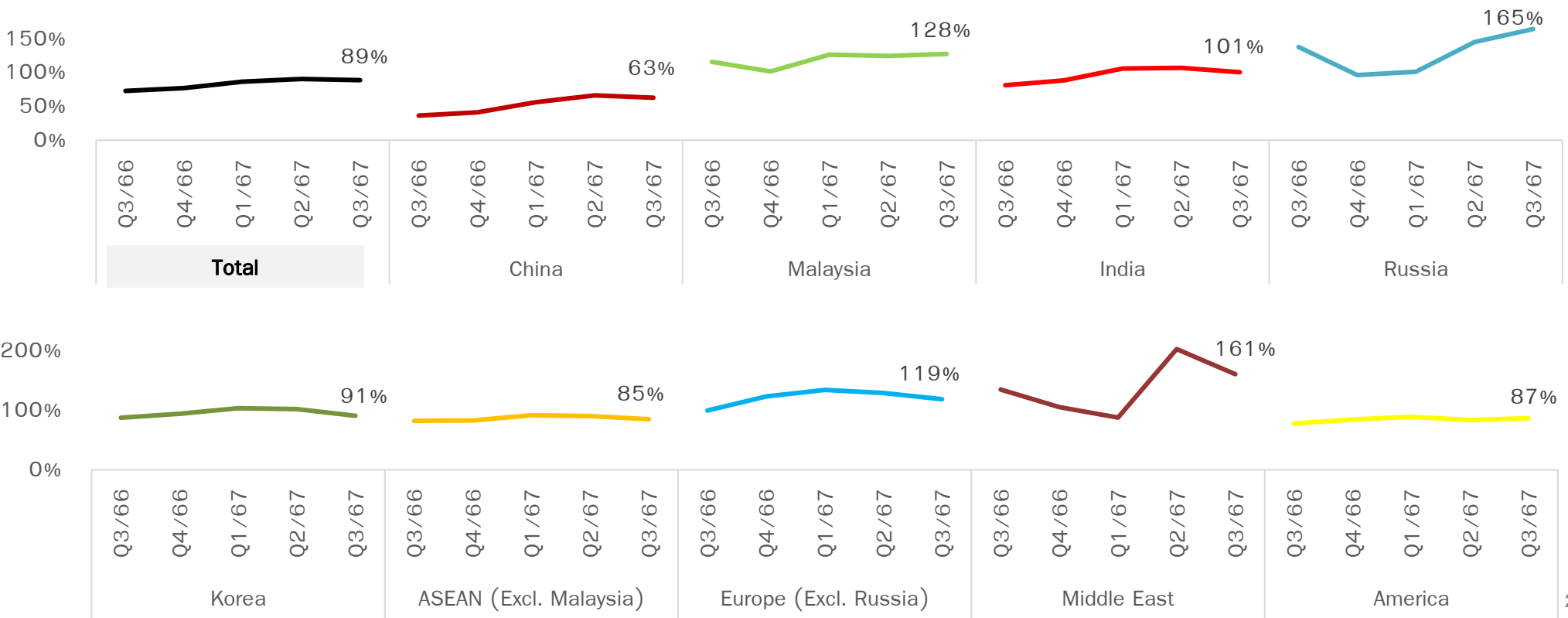
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

และเอเชียตะวันออก ยังฟื้นตัวได้ค่อนข้างต่ำ

- Q3/2567 มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ 8.6 ล้านคน คิดเป็นการฟื้นตัว 89% ซึ่งมีแนวโน้มลดลงเล็กน้อยจาก Q2/2567 ที่มีระดับการฟื้นตัวอยู่ที่ 91%
- ใน Q3/2567 นักท่องเที่ยวกลุ่มอาเซียน (ไม่รวมมาเลเซีย) และเอเชียตะวันออก มีแนวโน้มลดลงมากกว่ากลุ่มอื่นๆ เช่น อาเซียนฟื้นตัวได้ราว 85% จากไตรมาสก่อนที่มีระดับการฟื้นตัวที่ 90% จีนฟื้นตัวได้ราว 63% ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ฟื้นตัว 67% ขณะที่เกาหลีใต้ฟื้นตัวประมาณ 91% ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ฟื้นตัว 102%
- อย่างไรก็ตาม นักท่องเที่ยวหลักอย่างมาเลเซีย และรัสเซีย ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ค่อนข้างดี โดยมีระดับการฟื้นตัวถึง 128% และ 165% ส่งผลให้ภาพรวมจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วง 9M/2567 มีระดับการฟื้นตัวที่ 89%

แนวโน้ม นทท.ต่างชาติ เทียบกับช่วงก่อนโควิด-19 (ปี 2562)

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา



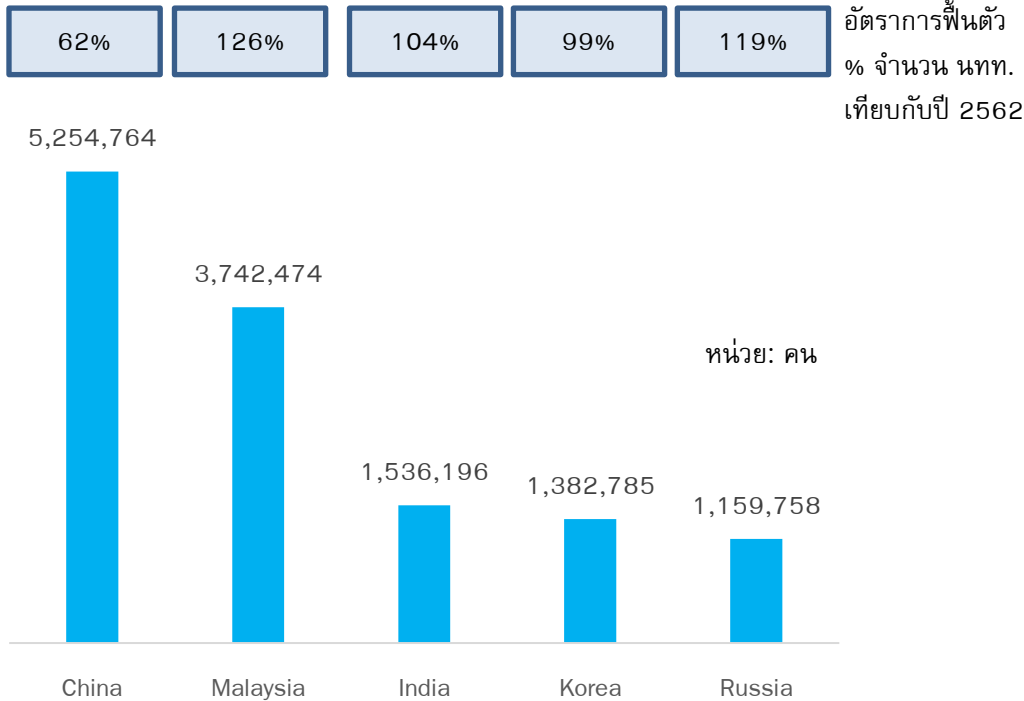
จีนยังคงเป็นนักท่องเที่ยวอันดับ 1 ของไทย แต่เริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวที่ลดลง ขณะที่ภาพรวม Spending per Head ในช่วง 9M/2567 ยังต่ำกว่าปี 2562



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

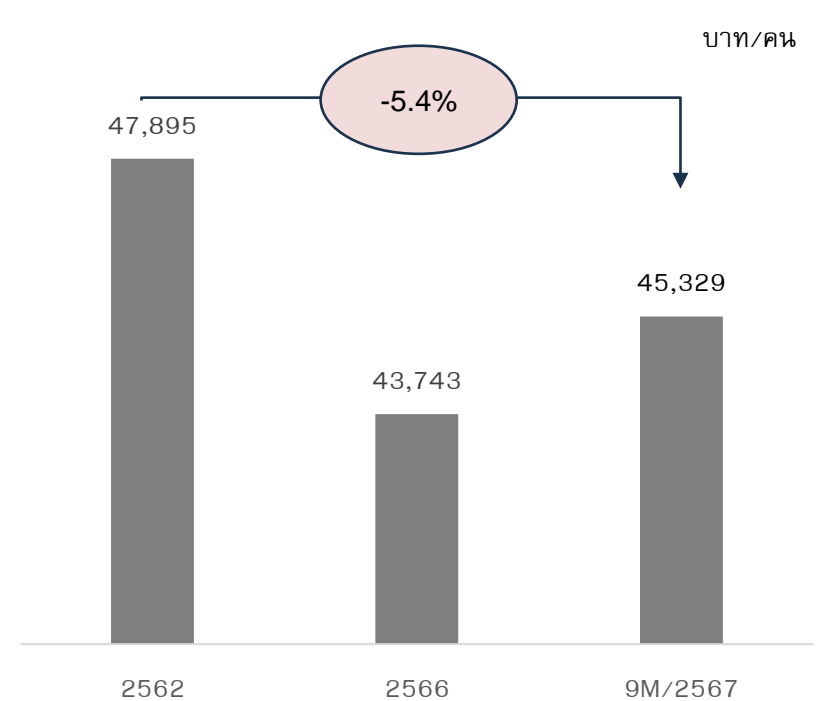
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมในช่วง 9M/2567 มีจำนวนรวม 26.1 ล้านคน โดยนักท่องเที่ยวจีนมีจำนวนสูงสุดที่ 5.3 ล้านคน อย่างไรก็ตาม ในเดือน ก.ย. 2567 นักท่องเที่ยวจีนมีแนวโน้มลดลงอย่างเห็นได้ชัด โดยมีจำนวนเพียง 4.7 แสนคน ลดลงราว 21.5% เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในช่วง 8M/2567
- Spending per Head ของนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วง 9M/2567 อยู่ที่ 45,329 บาท ซึ่งยังคงต่ำกว่าปี 2562 ที่มี Spending per Head เฉลี่ย 47,895 บาท ราว 5.4% อย่างไรก็ตาม Spending per Head ในช่วง Q4/2567 จะปรับตัวดีขึ้นจากการเข้าสู่ช่วง High Season ของนักท่องเที่ยวกลุ่มยุโรปที่มี Spending/Head ค่อนข้างสูง

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม 9M/2567 ตามสัญชาติ และอัตราการฟื้นตัวเมื่อเทียบกับปี 2562



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

ค่าใช้จ่ายต่อคนต่อทริปของ นทท. ต่างชาติ



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

หมายเหตุ: ธนาคารแห่งประเทศไทยประเมินการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2566-2567 อยู่ที่ 35,461 และ 39,437 บาท/คน ตามลำดับ (ข้อมูล ณ 12 มิ.ย. 2567)

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติอาจต่ำกว่าที่ประเมินไว้ที่ 36.5 ล้านคน จากนักท่องเที่ยวจีนที่มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ช้ากว่าที่คาด

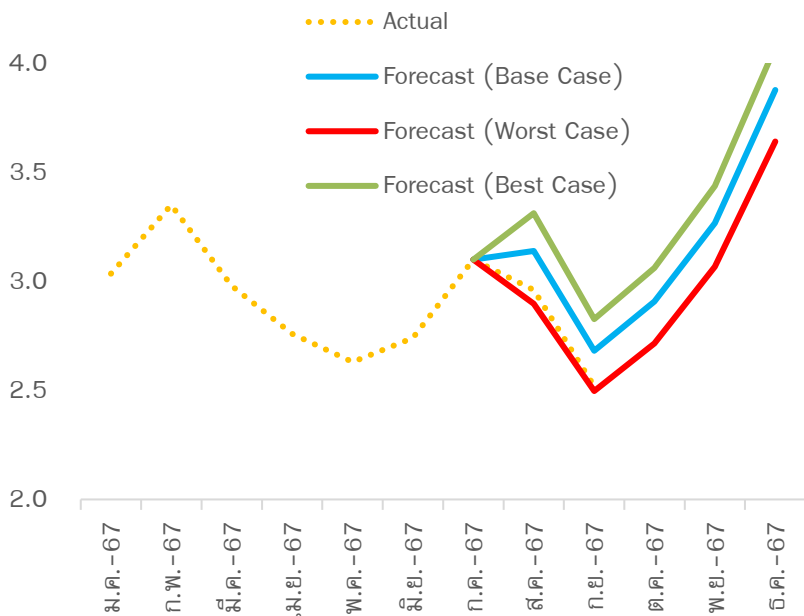


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- 9M/2567 มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติรวม 26.1 ล้านคน น้อยกว่าที่ประเมินไว้ในกรณี Base Case เล็กน้อย จากนักท่องเที่ยวจีนที่ฟื้นตัวได้ต่ำกว่าที่ประเมินไว้
- คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2567 อาจต่ำกว่าที่ประเมินไว้ 36.5 ล้านคนเล็กน้อย จากนักท่องเที่ยวจีนที่ยังคงมีสัญญาณฟื้นตัวได้ช้ากว่าที่คาด โดยในช่วงวันที่ 1-27 ต.ค. 2567 ที่ผ่านมา แม้จะเป็นช่วงเทศกาลวันหยุดยาวของชาวจีน แต่จำนวนนักท่องเที่ยวจีนยังฟื้นตัวได้เพียง 57% ซึ่งต่ำกว่าที่หลายฝ่ายประเมินไว้ อย่างไรก็ตาม คาดว่านักท่องเที่ยวต่างชาติโดยรวมในปี 2567 จะยังอยู่ในระดับ 35.5 - 36.0 ล้านคน ซึ่งต่ำกว่าที่ประเมินไว้ในกรณี Base Case ไม่มากนัก

- ททท. ประเมินการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2567 ที่ 36 ล้านคน
- ธปท. ประเมินการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2567 ที่ 35.5 ล้านคน
- สภาพัฒนา ประเมินการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2567 ที่ 36.5 ล้านคน

หน่วย: ล้านคน



ประมาณการจำนวน นทท. ต่างชาติในปี 2567

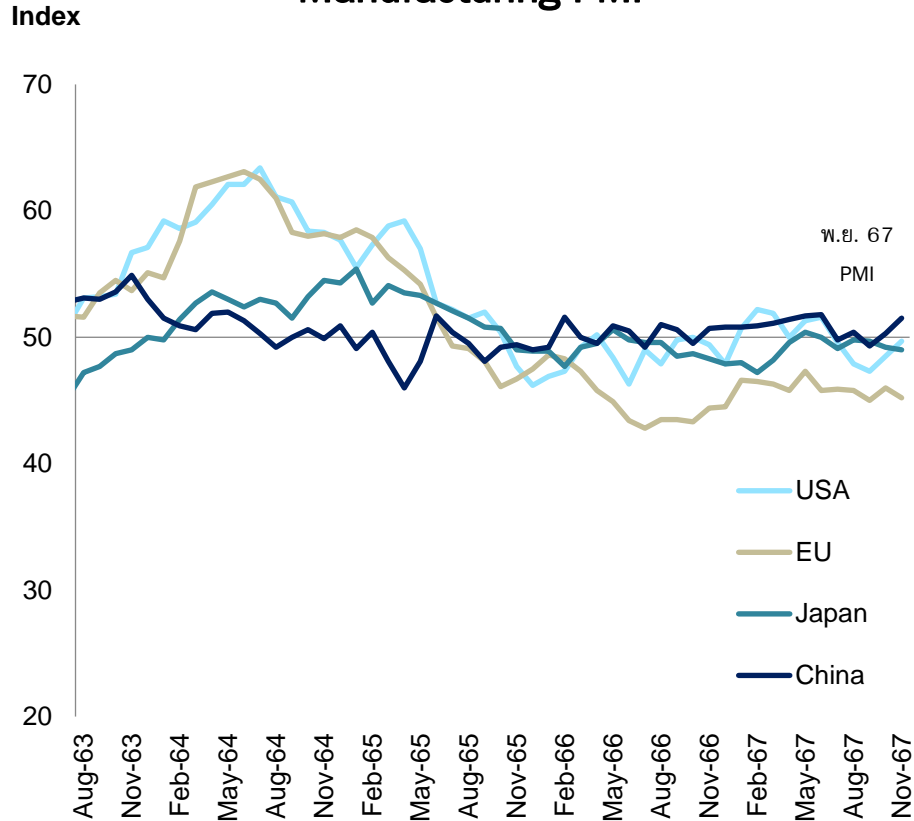
Scenario	รายละเอียด	จำนวน นทท. ต่างชาติ	มูลค่าการใช้จ่าย
Best	<ul style="list-style-type: none"> • นักท่องเที่ยวจีนในปี 2567 ฟื้นตัวได้ 71% • นักท่องเที่ยวกลุ่มอื่นๆ กลับมาสูงกว่าช่วงก่อนโควิด-19 	37.3 ล้านคน	1.87 ล้านล้านบาท
Base	<ul style="list-style-type: none"> • นักท่องเที่ยวจีนในปี 2567 ฟื้นตัวได้ 69% • นักท่องเที่ยวกลุ่มอื่นๆ ฟื้นตัวได้ใกล้เคียงกับช่วงก่อนโควิด-19 	36.5 ล้านคน	1.72 ล้านล้านบาท
Worst	<ul style="list-style-type: none"> • นักท่องเที่ยวจีนในปี 2567 ฟื้นตัวได้ 67% • นักท่องเที่ยวตะวันออกกลางในช่วงที่เหลือ ลดลง 50% จากผลกระทบของสงครามอิสราเอล-อิหร่าน ที่ทวีความรุนแรงขึ้น • นักท่องเที่ยวกลุ่มอื่นๆ ฟื้นตัวชะลอลงเมื่อเทียบกับช่วง H1/2567 	35.4 ล้านคน	1.59 ล้านล้านบาท

ข้อมูล PMI เดือน พ.ย. 67 ชี้ว่าภาคอุตสาหกรรมในสหรัฐฯ ยุโรป และญี่ปุ่น หดตัวแม้เงินกระเตื้องขึ้น ส่วนภาคบริการโดยรวมขยายตัว

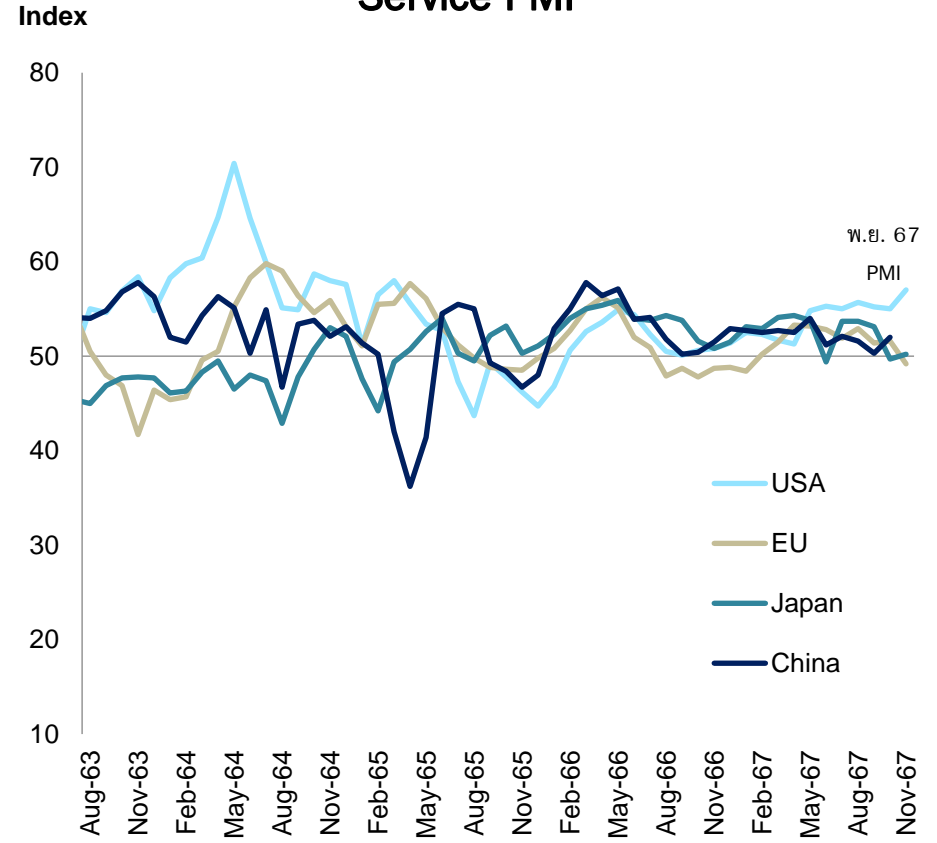


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

Manufacturing PMI



Service PMI



หมายเหตุ: ข้อมูล Manufacturing PMI และ Service PMI ของสหรัฐฯ ยุโรป และญี่ปุ่น เดือน พ.ย. 2567 เป็น Flash Data
ที่มา: S&P Global และ CEIC

การปรับลดดอกเบี้ยของเฟดช่วงปี 2568 ยังมีความไม่แน่นอนสูง คาดเงินบาทมีแนวโน้มผันผวนในทิศทางอ่อนค่า

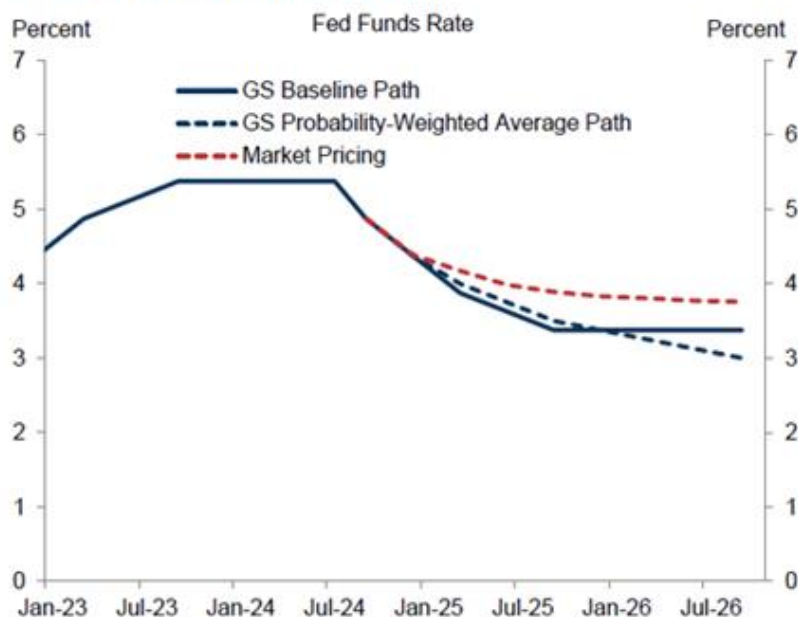


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- นักวิเคราะห์ประเมินว่า เฟดจะทยอยปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากที่เคยอยู่ในระดับสูงเพื่อสู้กับเงินเฟ้อช่วงก่อนหน้านี้ไปสู่ภาวะปกติในช่วงปี 2568 อย่างค่อยเป็นค่อยไป ทั้งนี้ความเร็วของการปรับลดจะขึ้นกับการดำเนินนโยบายของว่าที่ ปธน. ทรมป์ ซึ่งมีแนวโน้มสร้างแรงกดดันเพิ่มเติมต่อเงินเฟ้อ โดย Goldman Sachs มองอัตราดอกเบี้ยเฟดปีหน้าแตะ 3.50-3.75% ขณะที่ผู้เล่นในตลาด (ตามข้อมูล Fed Watch Tool) คาดไว้ที่ 3.75-4.00% ซึ่งจะส่งผลให้เงินดอลลาร์อยู่ในทิศทางอ่อนค่า อย่างไรก็ตาม การเคลื่อนไหวของเงินสกุลต่างๆยังมีความผันผวนสูง จากความไม่แน่นอนของการปรับดอกเบี้ยเฟด และผลของสงครามการค้ารอบใหม่ที่มีผลต่างกันสำหรับแต่ละประเทศ โดยไทยมีโอกาสเผชิญปัจจัยลบจากการขึ้นภาษีนำเข้าและกดดันค่าเงินบาทให้อ่อนค่าลง

คาดเฟดอาจลดดอกเบี้ยเพียง 2-3 ครั้ง แตะ 3.50-3.75% ในปี 2568

Further Gradual Rate Cuts Ahead



ประมาณการอัตราแลกเปลี่ยนเทียบกับดอลลาร์ฯ

Major currencies เทียบ 1 หน่วย ดอลลาร์ฯ	Bloomberg consensus			
	4Q/67	1Q/68	2Q/68	3Q/68
Dollar Index	104.8	104.3	104.0	103.9
Yen	152	150	147	145
Yuan	7.20	7.23	7.22	7.20
Euro	1.07	1.06	1.05	1.07
Pound	1.28	1.28	1.28	1.28
THB	34.0	34.3	34.4	34.5
THB (APCF)		33.65		33.71