



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทยรายเดือน

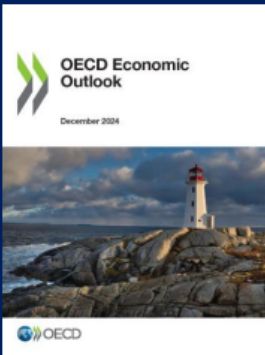
ชมรมนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ สมาคมธนาคารไทย

8 มกราคม 2568

- **เศรษฐกิจโลกปี 2568 มีแนวโน้มเติบโตระดับ 3% ท่ามกลางความไม่แน่นอนเชิงนโยบาย** เศรษฐกิจโลกปี 2568 จะมีอัตราการเติบโตใกล้เคียงกับปี 2567 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากพัฒนาการด้านเทคโนโลยี และนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายลงในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม มาตรการกีดกันทางการค้าโดยเฉพาะนโยบายขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯต่อจีนเป็น 60% และต่อประเทศอื่นประมาณ 10-20% ตลอดจนมาตรการตอบโต้ของบรรดาประเทศคู่ค้า เป็นความเสี่ยงสำคัญต่อเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 เป็นต้นไปที่คาดว่าจะเป็นช่วงเริ่มต้นของมาตรการ นอกจากนี้ ยังต้องติดตามความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจทำให้ราคาพลังงานในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้น รวมถึงความผันผวนของตลาดเงินและตลาดทุนจากความไม่แน่นอนของนโยบายการเงินสหรัฐฯ
- **เศรษฐกิจไทยปี 2568 มีแนวโน้มขยายตัวได้ที่ 2.4-2.9%** ขณะที่การส่งออกในปี 2568 จะขยายตัว 1.5-2.5% ซึ่งต่ำกว่าปี 2567 ส่วนอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำที่ 0.8-1.2% โดยเศรษฐกิจไทยยังอาศัยภาคการท่องเที่ยวเป็นเครื่องยนต์หลัก จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะเพิ่มขึ้นเป็น 39.0 ล้านคน ประกอบกับมาตรการของภาครัฐที่จะทยอยในช่วงครึ่งแรกของปี ทั้งการกระตุ้นเศรษฐกิจเฟส 2 และเฟส 3 รวมถึงมาตรการ Easy E-Receipt อย่างไรก็ตาม จีดีพีไทยยังเติบโตต่ำกว่าศักยภาพ จากปัญหาเชิงโครงสร้าง เช่น หนี้ครัวเรือนที่สูงถึง 104% ของจีดีพี เศรษฐกิจนอกระบบที่มีสัดส่วนถึงเกือบครึ่งหนึ่งของจีดีพี และธุรกิจ SME ขาดความสามารถในการปรับตัวและการแข่งขัน ที่จะรับมือกับการตีตลาดของสินค้านำเข้าทั้งตลาดในประเทศและตลาดส่งออก จึงจำเป็นต้องให้ความสำคัญกับการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจไทย อาทิ ฟื้นเศรษฐกิจเข้าสู่ในระบบ เพิ่มศักยภาพในการแข่งขันให้กับผู้ประกอบการและก้าวทันกระแสโลกและลดอุปสรรคในการทำธุรกิจ ดึงดูดการลงทุนจากต่างประเทศ แก้ไขปัญหาหนี้ครัวเรือนอย่างเป็นระบบ และเติมเครื่องมือให้ SME ปรับตัวได้ เป็นต้น

OECD Economic Outlook

Resilience in uncertain times



Summing up

- Growth is projected to remain stable amid high geopolitical risks and uncertainties
- Monetary policy should continue to ease, but needs to remain prudent and data dependent
- Governments need to step up consolidation efforts to ensure public finance sustainability
- Addressing labour shortages is necessary to unleash future growth potential

เศรษฐกิจโลกปี 2025 อาจจะรักษาระดับการเติบโตได้ใกล้เคียงปี 2024 แต่มีความไม่แน่นอนสูง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

GDP growth projections

Real GDP growth, year-on-year, %



Upward revision, by 0.3pp or more



Downward revision, by 0.3pp or more

		2024		2025		2026		2024		2025		2026		
World		3.2		3.3		3.3		OECD		1.7		1.9		1.9
Australia		1.1		1.9		2.5		Argentina		-3.8		3.6		3.8
Canada		1.1		2.0		2.0		Brazil		3.2		2.3		1.9
Euro area		0.8		1.3		1.5		China		4.9		4.7		4.4
Germany		0.0		0.7		1.2		India		6.8		6.9		6.8
France		1.1		0.9		1.0		Indonesia		5.1		5.2		5.1
Italy		0.5		0.9		1.2		Mexico		1.4		1.2		1.6
Spain		3.0		2.3		2.0		Russia		3.9		1.1		0.9
Japan		-0.3		1.5		0.6		Saudi Arabia		1.0		3.6		3.8
Korea		2.3		2.1		2.1		South Africa		1.0		1.5		1.7
United Kingdom		0.9		1.7		1.3		Türkiye		3.5		2.6		4.0
United States		2.8		2.4		2.1								



Note: Revisions relative to the latest estimates from the May 2024 Economic Outlook. India projections are based on fiscal years, starting in April. World and OECD aggregates use moving nominal GDP weights at purchasing power parities.

Source: OECD Economic Outlook 116 databases; and OECD Economic Outlook 115 database.

Risks: Escalating conflicts disruption energy markets, Trade tensions, Public Debt, Elevated asset market valuation

“Modest global growth” “not disaster in the short run”



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

Goldman Sachs

We still forecast modest global economic growth, led by the better US outlook. The challenge is that tail risks are greater than before, and the new administration's policy agenda creates a wider distribution of potential outcomes.

Russell Investments

We expect that the US will achieve a soft-landing in 2025, with the economy growing at a trend-like pace of 2%. Outside the US, we think growth will likely remain under pressure, with trade-policy uncertainty and tariffs weighing on Europe and the Asia-Pacific region.

Principal

China's growth is set to underperform once again. The bleak outlook remains rooted in a vicious cycle of deflationary risks, high unemployment, consumer caution and property gloom. Nonetheless, fiscal expansion should at least put a floor under economic weakness.

BANK OF AMERICA

We forecasts “soft landing” in both the US and China modest acceleration in Europe and Japan; global inflation rates are forecast to fall, though US core CPI expected to rise above 3%.

J.P.Morgan

Policy forecasts at this stage are still highly speculative, but they don't seem to spell disaster for the economy in the short run. The economy remains on stable footing as we enter the new year, with a gradual return to normal across many fronts. However, investors should remain vigilant, considering the fragility of the economic expansion.

ROBEKO

In our view, 2025 will be another year of a treacherous macro climate with many idiosyncratic cross winds. By occasionally signaling some economic weakness, the data will blur broader economic resilience.

ADB ประเมินกรณี Trade war รุนแรงมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจปี 2026



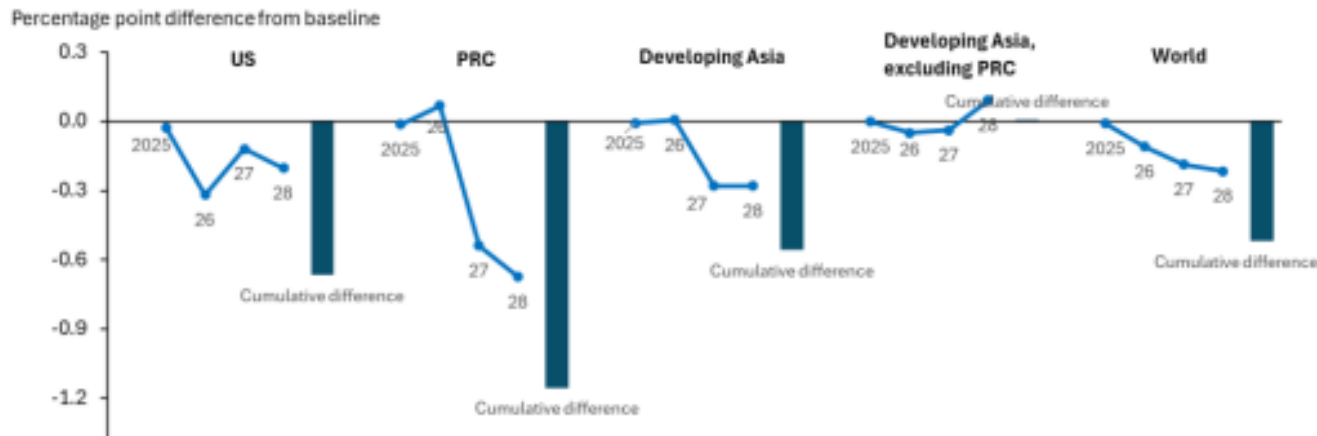
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

Under the baseline, the combined impact of President-elect Trump's main policy proposals will not materially affect developing Asia in 2024 and 2025. The impacts of new tariffs on US imports and a more expansionary fiscal policy in the US are not expected to affect developing Asia over this report's forecasting horizon, given the assumption that both will take effect from 2026 onwards. Similarly, the more restrictive US immigration policy from mid-2025 is likely to have indirect and lagged effects in the region only from 2026.

Policy Area	ADO December 2024 Baseline Assumptions	Risk Scenario Assumptions
Trade Starting 2026 Q1	25% US tariffs on a subset of goods from the PRC; 25% US tariffs on a subset of goods from the EU. PRC retaliates less than proportionally, RMB depreciates; EU retaliates in full.	60% US tariffs on imports from the PRC; 10% US tariffs on imports from all other major trading partners. PRC retaliates less than proportionally, RMB depreciates; other economies retaliate in full with higher tariffs on US imports.
Immigration Starting 2025 Q2	Annual net migration falls from 1.1 million to 800,000 per year.	Annual net migration falls from 1.1 million to 560,000 per year.
Fiscal Policy Starting 2025 Q4	Expiring Tax Cuts and Jobs Act provisions on personal tax are preserved; some business taxes become more generous	Tax cuts are more aggressive than in the baseline, and spending is higher.

Global GDP growth slows moderately, with PRC and the US primarily affected.

Impact on GDP Growth



เฟดอาจปรับลดดอกเบี้ยลงได้น้อยและล่าช้ากว่าคาด ความไม่แน่นอนจะกดดันค่าเงินเอเชียให้มีความผันผวน



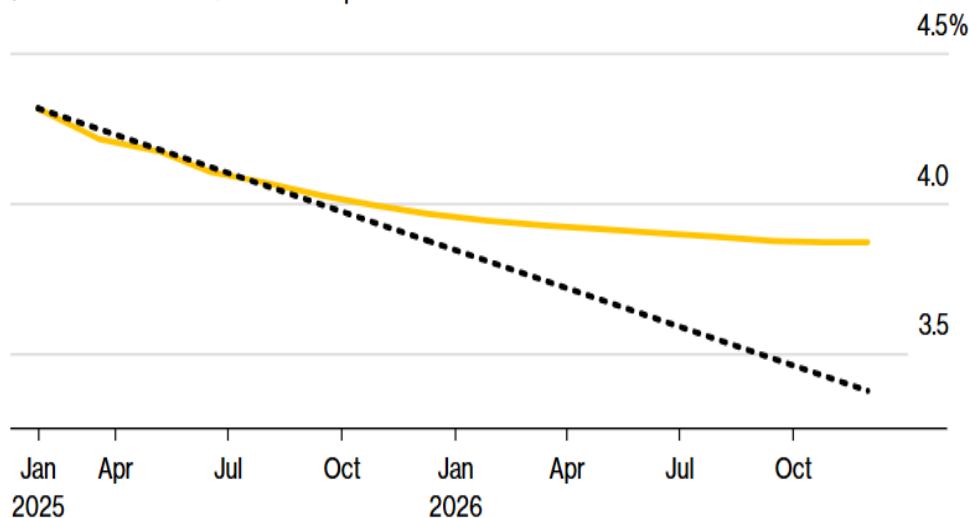
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

• ตลาดประเมินการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟดในปี 2568 ที่จะลดลงได้ช้า เนื่องจากนโยบายภายใต้การบริหารของโดนัลด์ ทรัมป์ จะเพิ่มแรงกดดันต่อเงินเฟ้อ โดย Implied Fed fund rate ที่คำนวณจากสัญญา Swap ชี้ว่าอาจลดดอกเบี้ยได้น้อยกว่า 50 bps ต่ำกว่า Dot plot ในเดือน ธ.ค. 67 ซึ่งระบุว่าเฟดมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ย 2 ครั้ง (รวมทั้งสิ้น 50 bps) ภายในสิ้นปีนี้ ด้านนักลงทุนมองเฟดมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยลง 50 bps ตามข้อมูล Fed Watch Tool ล่าสุดเมื่อวันที่ 2 ม.ค. 68 โดยคาดว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยในเดือน พ.ค. และ ธ.ค. 68 (ช้ากว่าที่เคยมองเมื่อ ธ.ค. 67 ที่จะเริ่มลดในเดือน มี.ค.) ivaเมื่อ ธ.ค. 67) ทั้งนี้ความไม่แน่นอนในการปรับลดดอกเบี้ยของเฟดจะส่งต่อความต้องการถือครองและค่าเงินดอลลาร์ ที่อาจเกิดภาวะ Risk-off ซึ่งจะส่งผลให้ค่าเงินสกุลเอเชียและเงินบาทมีความเสี่ยงผันผวนอ่อนค่าลงในช่วงกลางปี คาดว่า ณ สิ้นปี 2568 ค่าเงินบาทจะอยู่ที่ 35.0-35.5 บาทต่อดอลลาร์

ตลาดมองเฟดอาจลดดอกเบี้ยได้ไม่เกิน 50 bps ในปี 2568

Fed Swaps Price Fewer Rate Cuts Than Updated Fed Projections

December Dots / Market Implied Rate



ประมาณการอัตราแลกเปลี่ยนเทียบดอลลาร์

Major currencies เทียบ 1 หน่วย ดอลลาร์	Bloomberg consensus			
	1Q/68	2Q/68	3Q/68	4Q/68
Dollar Index	107.4	107.8	106.7	105.3
Yen	150	149	146	145
Yuan	7.35	7.40	7.45	7.38
Euro	1.04	1.04	1.05	1.05
Pound	1.26	1.26	1.27	1.28
THB	35.2	35.4	35.7	35.5
THB (APCF)	35.26		35.36	

Trump2.0 เป็นปัจจัยลบต่อผู้ประกอบการไทย

ทั้งจากการค้าโลกที่ชะลอตัวลง และการไหลบ่าของสินค้าจีน



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ภาพรวมผลกระทบของ Trump2.0 ต่อผู้ประกอบการไทย

Impacts by channel	Overall impacts from Trump's win		Impacted industries					
	China supply chain	China's economic slowdown/ Chinese product influx	US demand/ investment slowdown	Energy policy & collapse of commodity prices	Relocation of investment			
Negative ↑ ● High ● Moderate ● Low ● Positive ↓ Positive	<ul style="list-style-type: none"> ➢ Demand ในสินค้าชั้นกลางที่ไทยส่งออกไปจีนเพื่อผลิตเป็นสินค้าชั้นปลายอาจจะลดตัว โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าชั้นปลายที่มีการส่งออกไปตลาดสหรัฐฯ 	<ul style="list-style-type: none"> ➢ การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนจะส่งผลกระทบต่อความต้องการนำเข้าสินค้าจากไทย รวมถึงภาคบริการอื่น ๆ ➢ ปัญหา Over capacity จะรุนแรงขึ้น ส่งผลให้จีนระบายสินค้ามาไทยมากขึ้น ✓ บางอุตสาหกรรมจะได้ประโยชน์จากวัตถุดิบราคาถูกที่นำเข้ามาจากจีน ส่งผลดีต่อต้นทุน 	<ul style="list-style-type: none"> ➢ นโยบาย American first มีแนวโน้มทำให้ US ที่พากการนำเข้าจากต่างประเทศน้อยลง โดยเฉพาะจากมาตรการ Universal tariff ➢ การปรับขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ กับประเทศอื่น ๆ ส่งผลต่อ Demand ในสินค้าไทย ✓ การปรับขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ กับจีนในอัตราสูงกว่าประเทศอื่น ๆ อาจส่งผลให้สหรัฐฯ หันมำนำเข้าสินค้าจากไทยมากขึ้น 	<ul style="list-style-type: none"> ➢ ความเสี่ยงในตะวันออกกลางอาจเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ราคาน้ำมันผันผวนมากขึ้น ☐ Oil supply เพิ่มขึ้นจากการให้ใบอนุญาตขุดเจาะน้ำมันเพิ่มขึ้น เพื่อความมั่นคงทางพลังงาน ☐ Energy transition มีโอกาสเกิดช้าลง เนื่องจากอาจเกิดการ Rollback นโยบายสนับสนุนพลังงานสะอาด รวมถึงโอกาสในการถอนตัวออกจาก Paris agreement 	<ul style="list-style-type: none"> ➢ นโยบาย America first จะส่งผลให้มีการตั้งฐานการผลิตในอุตสาหกรรมสำคัญกลับไปในสหรัฐฯ ซึ่งจะส่งผลการเข้ามาลงทุนในไทย ✓ ไทยอาจได้ประโยชน์จากการกระจายฐานการผลิตออกจากจีนเพิ่มขึ้น เพื่อหลีกเลี่ยงมาตรการกีดกันทางการค้า 	<ul style="list-style-type: none"> ● PCB ● Computer parts ● HDD ● Steel producer ● Petrochemical & plastic products ● Automotive ● Auto parts ● Solar PV ● Seafood ● Oil and gas/ Refining ● Petrochemical ● Power RE ● Rubber ● E&E ● Auto parts ● Warehouse 	<ul style="list-style-type: none"> ● IC ● Semiconductor ● Rubber wood ● Home appliances ● Food & beverages ● Hotel & tourism ● Logistics ● E&E ● Rubber glove ● Animal feed ● Logistics ● Power Conventional ● Industrial estate ● Real estate (Residential & Office) ● Construction 	<ul style="list-style-type: none"> ● Wholesale & retail trade ● Residential RE & Construction

ที่มา: SCB EIC (As of 20 December 2024)

หมายเหตุ: บางอุตสาหกรรมจะได้รับผลกระทบในหลายด้าน ทั้งบวกและลบ จึงทำให้ผลกระทบโดยสุทธิอาจเป็นในลักษณะ Neutral

ด้านเศรษฐกิจไทยในปี 2568 ยังคงต้องเผชิญกับพันธนาการ ซึ่งส่งผลให้การเติบโตมีแนวโน้มต่ำกว่าศักยภาพ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ปัญหา หนี้ครัวเรือน & SMEs

- หนี้ครัวเรือน **89.6%** ต่อ GDP
- **27%** ของครัวเรือน เข้าไม่ถึง สินเชื่อในระบบ
- SMEs เพียง **17%** เข้าถึงสินเชื่อ ธพ.

ผลเป็นด้าน รายได้

- หลุมรายได้กว่า **2** ล้านล้านบาท กว่า **1 ใน 5** ของผู้มีงานทำนอกภาคเกษตร รายได้ยังต่ำกว่าก่อนโควิด
- ว่างงานจริง **4-5%** เมื่อนับรวมคนทำงานไม่เต็มศักยภาพ
- รายใหญ่ดูแล คู่ค้ารายเล็ก ใน ecosystem ไม่เพียงพอ

เศรษฐกิจนอก ระบบสูง

- เศรษฐกิจนอกระบบคิดเป็น **48%** ของ GDP
- **51%** ของกำลังแรงงาน อยู่นอกระบบ
- Rule of law & enforcement ขาดประสิทธิภาพ

ไม่พร้อม ในการก้าวสู่ เศรษฐกิจใหม่

- ขาดความสามารถในการแข่งขัน ที่สอดรับกระแสโลก เปลี่ยน โดยเฉพาะ มิติเทคโนโลยีและ Green economy
- กฎหมายล้าสมัย
- โครงสร้างภาษี ไม่ดึงดูด Talent

Safety net ไม่ครอบคลุม

- **63%** ของครัวเรือนไทย หากขาดรายได้ มีเงินออมอยู่ได้น้อยกว่า **3** เดือน
- **40%** ยังไม่วางแผน เก็บออมเงิน
- ยังมีปัญหาการเข้าถึงและ affordability ของบริการพื้นฐาน นำไปสู่การพึ่งพาหนี้นอกระบบ

หมายเหตุ: จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธพท.) ประเมินว่า ศักยภาพการเติบโตของไทยอยู่ที่ประมาณ 3%

ที่มา: รวบรวมโดย Krungthai COMPASS

ภาคการท่องเที่ยวจะเป็นตัวขับเคลื่อนหลักในปี 2568

คาดจำนวน นทท. ต่างชาติมีโอกาสโตต่อเนื่องแตะ 39 ล้านคน

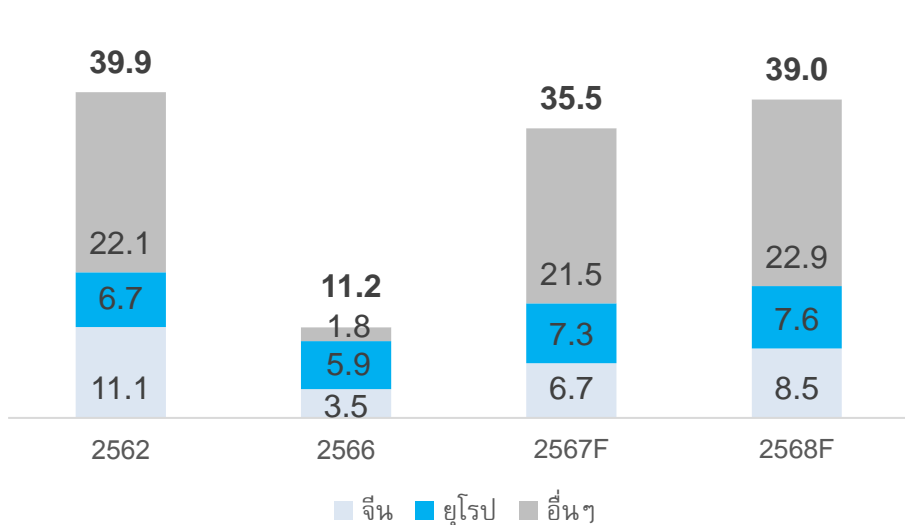


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ประเมินว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2568 จะเติบโตต่อเนื่อง จาก 35.5 ล้านคน ในปี 2567 มาเป็น 39.0 ล้านคน ในปี 2568 จากการเติบโตของนักท่องเที่ยวกลุ่มสำคัญ เช่น อินเดีย รัสเซีย ไต้หวัน รวมถึงกลุ่มยุโรป ที่จะฟื้นได้สูงกว่าช่วงก่อนโควิดแล้ว แม้นักท่องเที่ยวจีนจะยังอยู่ที่ราว 8.5 ล้านคน หรือฟื้นตัวได้เพียง 77% เท่านั้น
- รายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2568 มีโอกาสแตะระดับ 1.92 ล้านล้านบาท ใกล้เคียงช่วงก่อนโควิด ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเติบโตของนักท่องเที่ยวกลุ่มยุโรปที่มี Spending/Head เฉลี่ยค่อนข้างสูง ทำให้ในปี 2568 แม้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยรวมจะยังต่ำกว่าช่วงก่อนโควิดอยู่เล็กน้อย แต่รายได้มีโอกาสกลับเข้าสู่ระดับเดิม

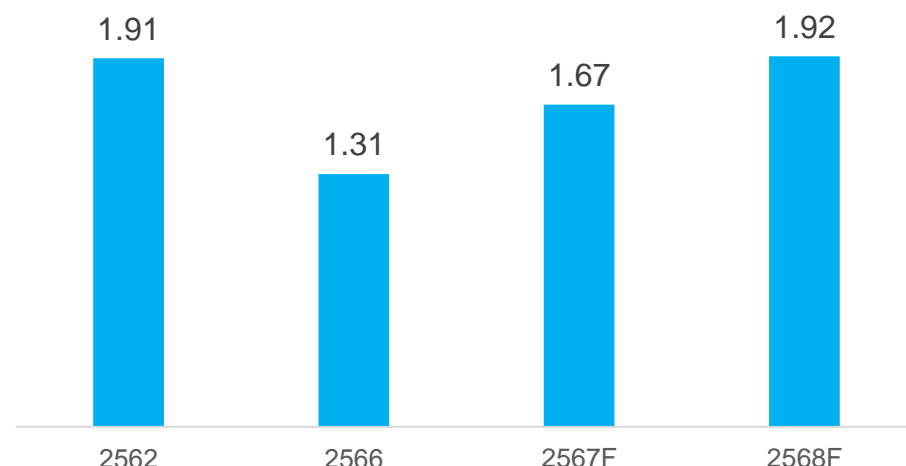
ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ

หน่วย: ล้านคน



ประมาณการรายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติ

หน่วย: ล้านล้านบาท



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา ประมาณการโดย Krungthai Compass

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่จะทยอยออกมา อาจช่วยหนุนการใช้จ่ายภายในประเทศช่วง 1H68



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- รัฐบาลเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจไตรมาส 1 ปี 68 ผ่าน 2 มาตรการ ได้แก่ เงินหมื่นเฟส 2 สำหรับผู้สูงอายุ และ Easy e-Receipt 2.0 ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคภาคครัวเรือนในช่วงไตรมาสที่ 1
- เม็ดเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจมาตรการดังกล่าว รวมทั้งหมดจะอยู่ที่ราว 1.1 แสนล้านบาท แบ่งเป็นเม็ดเงินจากเงินหมื่นเฟส 2 ราว 4 หมื่นล้านบาท และเม็ดเงินการใช้จ่ายของผู้บริโภคจากมาตรการ Easy e-Receipt 2.0 ราว 7 หมื่นล้านบาท



มาตรการด้านการคลัง ช่วงไตรมาส 1/2568

- มาตรการเงินหมื่นเฟส 2 (Digital Wallet Phase 2)
 - แจกเงิน 10,000 บาทให้แก่ผู้สูงอายุประมาณ 4 ล้านคน เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ มูลค่า 4 หมื่นล้านบาท
- Easy E-Receipt 2.0
 - เริ่ม 16 ม.ค.- 28 ก.พ. 2568 เฉพาะที่ได้รับ e-Tax Invoice/e-Receipt เท่านั้น
 - กระทรวงการคลัง คาดว่าจะช่วยเพิ่มเม็ดเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจราว 7 หมื่นล้านบาท โดยรัฐบาลจะสูญเสียรายได้จากการจัดเก็บภาษีประมาณ 1 หมื่นล้านบาท

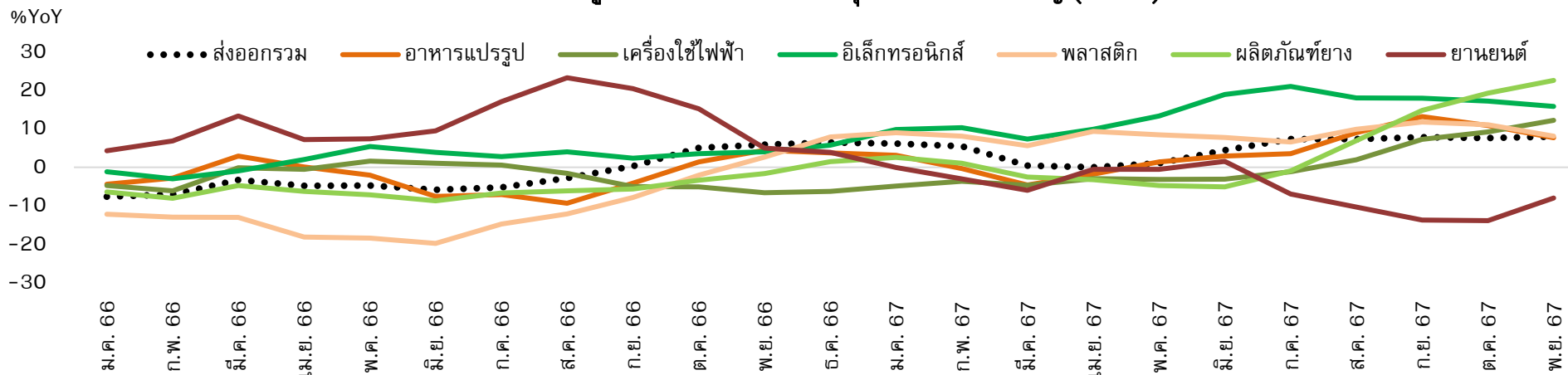
ด้านการส่งออกอาจขยายตัวจำกัด โดยสินค้าส่งออกสำคัญ

หลายรายการมีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันในตลาดโลก



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การเติบโตของมูลค่าการส่งออกรวมและกลุ่มสินค้าส่งออกสำคัญ (3MMA)



มุมมองของสถาบันวิจัยต่างๆ ต่อทิศทางส่งออกสินค้าสำคัญในตลาดโลก ปี 2568

กลุ่มเติบโต	ปัจจัยหนุน
อิเล็กทรอนิกส์	<ul style="list-style-type: none"> เทรนด์ Digital transformation กระแสการนำ AI มาใช้งานอย่างกว้างขวาง
เครื่องใช้ไฟฟ้า	<ul style="list-style-type: none"> เทรนด์ความต้องการ Smart home IOT การเติบโตของการทำงานแบบ Hybrid
ผลิตภัณฑ์ยาง	<ul style="list-style-type: none"> เทรนด์การใช้ยางธรรมชาติที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม แทนวัสดุสังเคราะห์ ผลิตภัณฑ์ยางทางการแพทย์ตามกระแสรักสุขภาพ

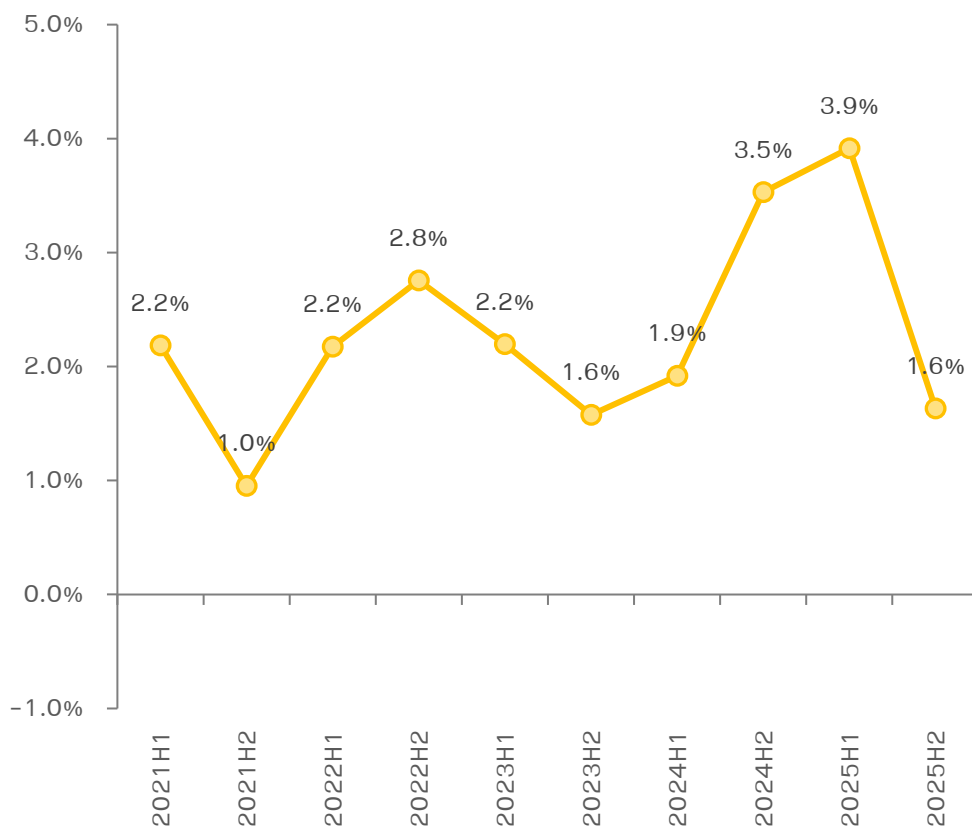
กลุ่มเฝ้าระวัง	ปัจจัยที่ต้องติดตาม
อาหารแปรรูป	<ul style="list-style-type: none"> สภาวะอากาศแปรปรวนกระทบต่อปริมาณอุปทาน การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนยังเปราะบาง
พลาสติก	<ul style="list-style-type: none"> ห่วงโซ่อุปทานจีนถูกกระทบจากสงครามการค้า ความต้องการในประเทศจีนอ่อนแรง
กลุ่มท้าทาย	ปัจจัยกดดัน
ยานยนต์	<ul style="list-style-type: none"> การเปลี่ยนผ่านสู่การใช้ EV กระทบการผลิตยานยนต์และชิ้นส่วนกลุ่ม ICE ความไม่แน่นอนด้านนโยบายและสงครามการค้า

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

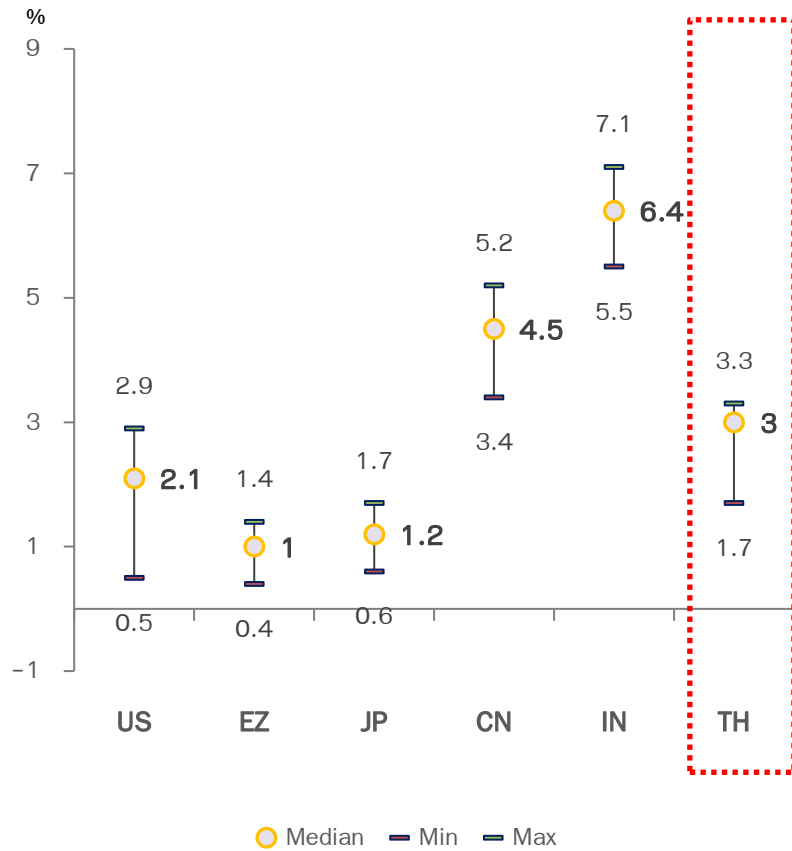
- Trump 2.0 มาตรการกีดกันการค้าเร่งขึ้น ศก จีนชะลอ กระทบการส่งออกและการผลิตในประเทศ

การเติบโตของจีดีพีไทยในปี 2568 จะเผชิญกับความไม่แน่นอนสูง เช่นเดียวกับภาวะเศรษฐกิจโลก



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ประมาณการอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ประเทศสำคัญในปี 2568



ภาพประมาณการเศรษฐกิจไทยที่แตกต่างกัน มีสาเหตุจาก...

Upper side

- การส่งออกขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่ม Electronics cycles ขณะที่มาตรการกีดกันการค้าส่งผลกระทบต่อไทยจำกัด
- นักท่องเที่ยวขยายตัวดี โดยเฉพาะกลุ่มที่กำลังซื้อสูง
- การลงทุนจากต่างประเทศ และมาตรการภาครัฐสนับสนุนการขยายตัว

Lower side

- เศรษฐกิจโลกกระทบจากสงครามการค้ารุนแรง
- เงินเฟ้อเร่งตัวสูง นโยบายการเงินตึงตัว ตลาดการเงินผันผวน
- การบริโภคขยายตัวต่ำจากความเชื่อมั่นและหนี้ที่สูง

5 แนวทาง ลดความเสี่ยงและเพิ่มโอกาสให้กับเศรษฐกิจไทย



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ฟื้นเศรษฐกิจนอกระบบเข้าสู่ในระบบ



ทรัพยากรจำกัด

ต้องเชื่อมโยง สอดคล้อง ต่อเนื่อง

ประมาณการเศรษฐกิจของ กกร.



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ประมาณการเศรษฐกิจของ กกร.

% YoY	ตัวเลขจริง		ประมาณการเศรษฐกิจ ปี 2567	ประมาณการเศรษฐกิจ ปี 2568
	2565	2566	ณ ธ.ค. 67	ณ ม.ค. 68
GDP	2.5	1.9	2.8	2.4 ถึง 2.9
มูลค่าการส่งออก	5.4	-1.7	4.0	1.5 ถึง 2.5
อัตราเงินเฟ้อ	6.1	1.2	0.4*	0.8 ถึง 1.2

- **Upside** - การส่งออกขยายตัวดีกว่าคาด โดยเฉพาะกลุ่ม Electronics ขณะที่มาตรการกีดกันการค้าส่งผลโดยตรงต่อไทยจำกัดการลงทุนภาคเอกชนในอุตสาหกรรมใหม่ขยายตัว มาตรการภาครัฐ ทั้งการแก้หนี้ การกระตุ้นการใช้จ่าย และลดภาระรายจ่ายประชาชนของภาครัฐ ช่วยรักษาโมเมนตัมการบริโภคภาคเอกชน ขณะที่นักท่องเที่ยวต่างชาติยังขยายตัวได้ต่อเนื่อง
- **Downside** - การส่งออกที่ชะลอกว่าที่คาดจากการเร่งขึ้นของ trade tension โดยเฉพาะในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 ที่มาตรการกีดกันทางภาษีของสหรัฐมีความชัดเจนมากขึ้น ซึ่งอาจส่งผลโดยตรงต่อสินค้าส่งออกของไทย

หมายเหตุ: *เลขจริง

ที่มา: สศช. พณ. และประมาณการโดย กกร.

ประมาณการเศรษฐกิจไทยล่าสุดจากหน่วยงานต่าง ๆ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2568

Key Economic indicators (%YoY or otherwise indicated)O	2568F										
	ADB (Dec 24)	IMF (Oct 24)	World Bank (Oct 24)	FPO (Dec 24)	NESDC (Nov 24)	BOT (Dec 24)	KKP (Nov 24)	Kbank (Dec 24)	SCB (Dec 24)	Krungsri (Nov 24)	KTB (Oct 24)
GDP	2.7	3.0	3.0	3.0	2.3-3.3	2.9	2.6	2.4	2.4	2.9	2.7
Exports (in USD: B.O.P basis)	-	-	-	3.1	2.6	2.7	1.4	2.5	2.0	2.7	2.0
Headline CPI	1.2	1.2	-	1.0	0.3-1.3	1.1	0.7	0.7	1.0	1.0	1.0
Tourist Arrival (unit: Million person)	-	-	-	39.0	38.0	39.5	38.1	37.5	38.8	40.0	39.0

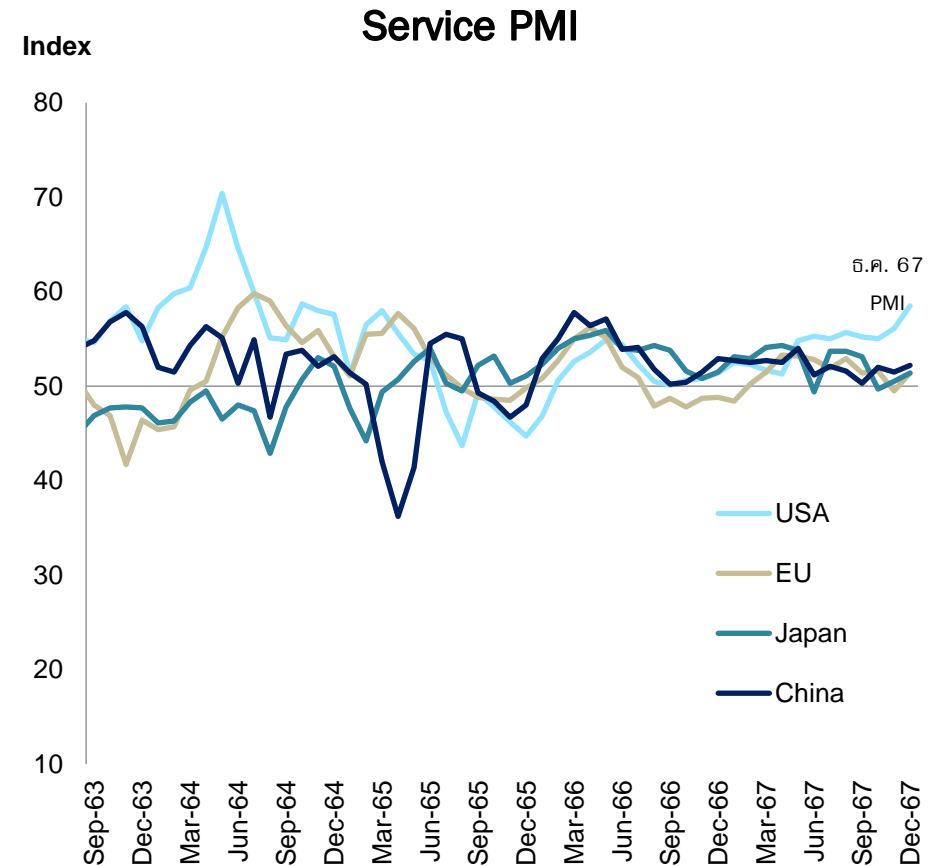
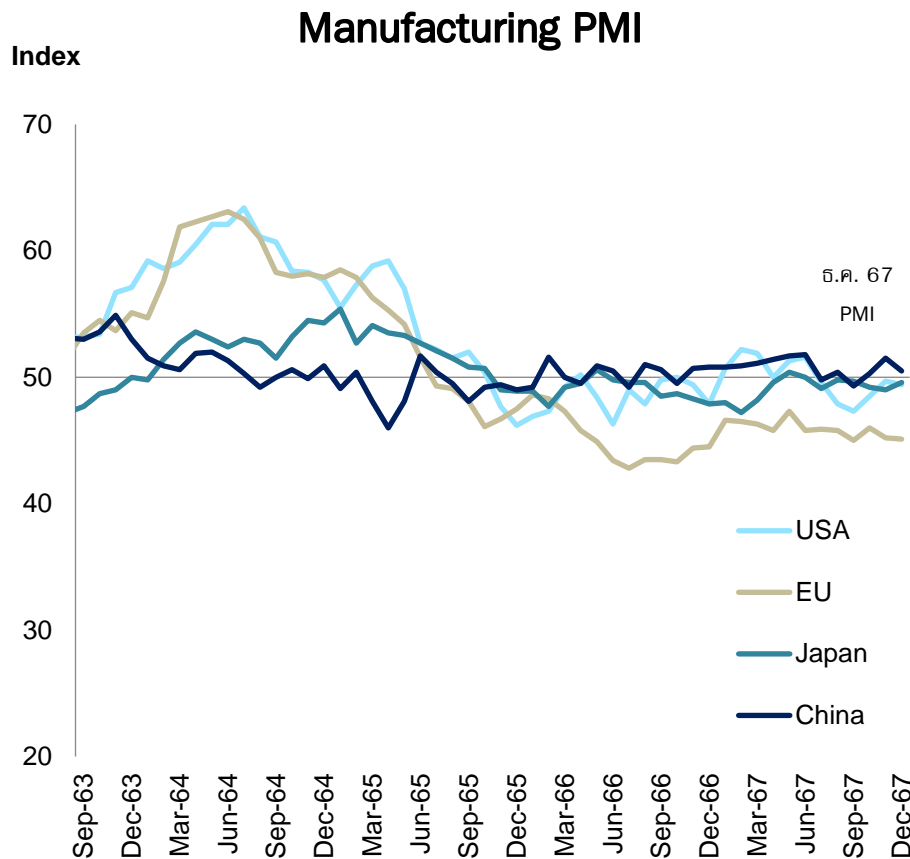


APPENDIX

PMI ธ.ค. 67 ชี้ว่าภาคอุตสาหกรรมโลกอ่อนแรง โดยสหรัฐฯ ยุโรป ญี่ปุ่น หดตัวต่อ ส่วนจีนแย่งลง ขณะที่ภาคบริการยังขยายตัวได้



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



หมายเหตุ: ข้อมูล Manufacturing PMI และ Service PMI ของสหรัฐฯ ยุโรป และญี่ปุ่น เดือน ธ.ค. 2567 (ณ วันที่ 5 ม.ค. 68)

ที่มา: S&P Global และ CEIC

เดือน ธ.ค. เงินทุนต่างชาติไหลเข้าตลาดตราสารหนี้และตลาดทุน สำหรับภาพรวมทั้งปี 2567 พันด์โฟลว์ต่างชาติไหลออก



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

กระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย

(Million Baht)	2565	2566	2567	พ.ย. 2567		ธ.ค. 2567	
Change in NR Bond holding*	+29,540	-144,615	-25,771	-29,902	ST: -440 LT: -29,462	+12,738	ST: -7,494 LT: 20,232
Net Foreign Stock Buying/Selling	+190,162	-192,490	-66,769	-32,930		+5,871	

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ข้อมูลถึงวันที่ 30 ธ.ค. 2567)

หมายเหตุ: *ไม่นับรวมตราสารหนี้ที่ครบกำหนด

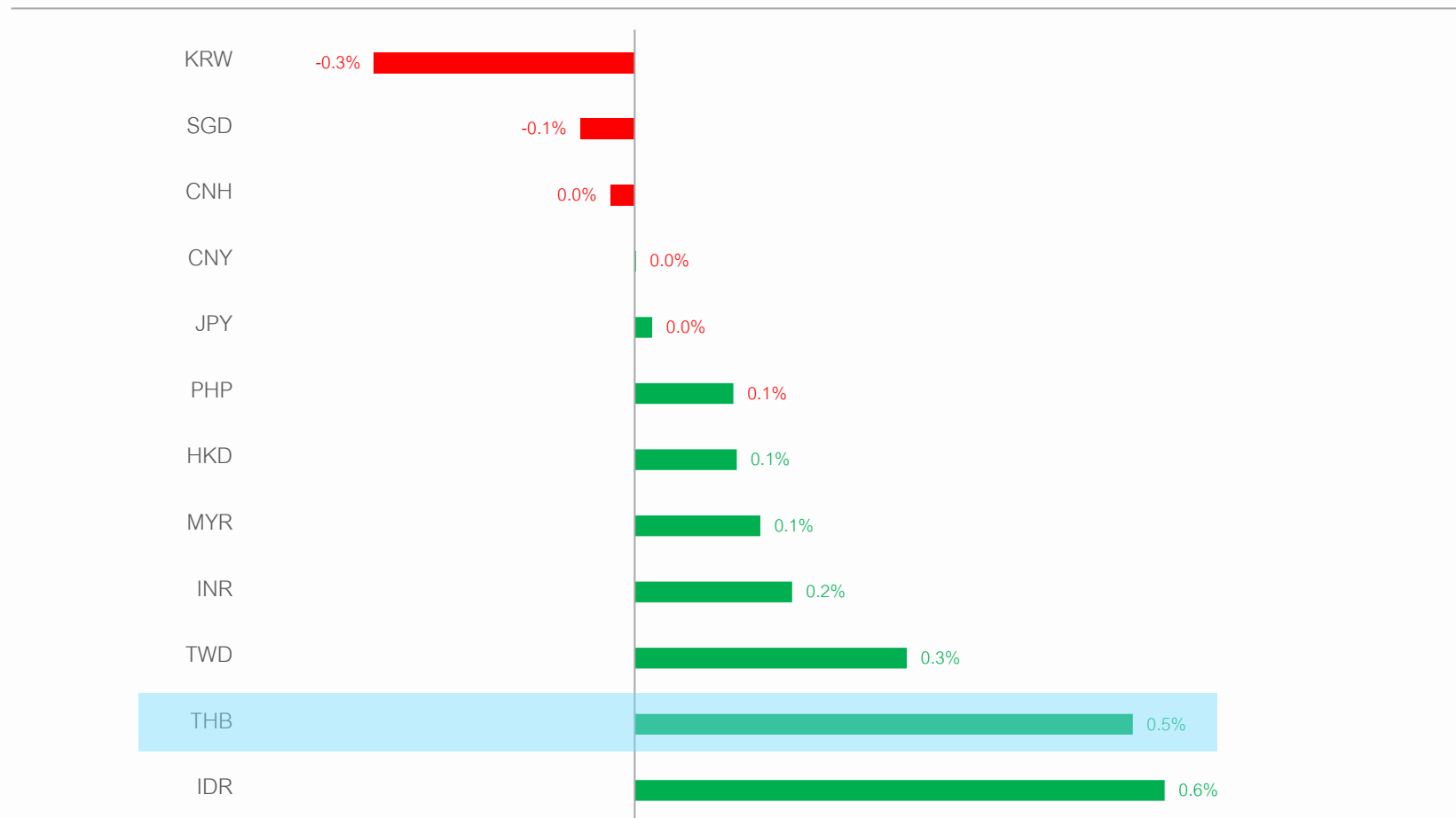
เงินบาทอ่อนค่าจากต้นปี สอดคล้องกับสกุลเงินส่วนใหญ่ในภูมิภาค



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลท้องถิ่นในเอเชียเทียบสกุลดอลลาร์ฯ

Year-to-date



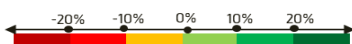
ที่มา: Bloomberg (ข้อมูล ณ วันที่ 2 ม.ค. 2568)

หมายเหตุ: (-) หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยน Spot rate แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ฯ

มูลค่าส่งออกเดือน พ.ย. 2.6 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ ขยายตัว 8.2%YoY



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



	% Share								
		2566	มี.ย.-67	ก.ค.-67	ส.ค.-67	ก.ย.-67	ต.ค.-67	พ.ย.-67	YTD
ส่งออกรวม	100	-0.8	-0.3	15.2	7.0	1.1	14.6	8.2	5.1
ส่งออก (หักทองคำ)	97.5	1.1	-1.2	9.4	6.1	2.7	9.6	6.4	4.8

CAPU						
2566	มี.ย.-67	ก.ค.-67	ส.ค.-67	ก.ย.-67	ต.ค.-67	พ.ย.-67
59.6	58.3	58.8	58.6	57.6	58.0	57.6
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

ผักผลไม้สด แช่เย็น/แช้ง/แห้ง	2.9	14.4	-30.7	-15.7	3.0	-13.8	7.3	33.8	-1.9
ยางพารา	1.8	-29.2	28.8	55.4	64.8	47.4	32.6	14.1	35.8
มันสำปะหลัง	1.5	-16.2	-1.4	-6.5	-11.5	-29.2	-30.6	-6.3	-16.9
เม็ดพลาสติก	3.7	-16.9	-6.3	6.9	-3.3	-5.2	4.8	2.2	-1.8
เคมีภัณฑ์	3.3	-16.0	-5.5	38.2	12.5	4.4	18.7	10.7	3.3
รถยนต์ฯ	9.8	13.1	13.7	-12.8	0.4	-9.9	-16.8	4.8	-3.2
เครื่องจักรกลฯ	3.0	0.4	7.2	10.0	23.1	8.7	43.0	16.7	15.8
เครื่องปรับอากาศ	2.5	-7.7	-8.5	27.8	15.2	22.5	44.9	35.8	4.3
อัญมณีและเครื่องประดับ (ไม่รวมทองคำ)	2.8	9.6	-4.8	-6.5	17.6	-0.8	-1.8	24.3	5.0
เครื่องคอมพิวเตอร์ฯ	7.2	-13.9	22.0	82.6	74.7	25.5	77.5	40.8	37.5
อาหารทะเลแปรรูป	0.3	-3.7	-16.9	2.4	-17.7	-10.7	17.0	1.3	-4.5
สิ่งทอ	2.4	-12.0	-4.1	8.0	9.1	-3.0	4.7	9.8	2.6
น้ำมันสำเร็จรูป	3.5	0.6	2.8	35.5	1.0	-29.8	-21.4	-16.3	-7.3
เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์	2.4	-0.7	-24.4	-2.4	-10.0	-7.6	2.2	-26.2	-3.1
ผลิตภัณฑ์อลูมิเนียม	1.1	-15.9	14.4	46.8	24.3	24.7	54.7	35.2	25.3

46.0	49.2	43.8	46.2	43.4	46.7	49.3
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
80.4	84.3	86.6	84.5	81.1	84.7	78.3
72.7	68.4	74.6	71.7	69.3	71.2	58.2
69.2	51.6	55.9	53.4	54.1	52.9	52.1
59.2	64.2	55.7	48.1	54.4	55.6	61.1
48.1	47.6	50.5	49.0	46.1	46.0	45.5
37.7	47.4	49.2	54.4	47.3	37.8	38.8
46.8	57.1	43.4	46.7	62.1	48.2	49.0
66.5	62.2	69.9	73.2	63.1	62.8	67.3
47.6	53.3	51.9	56.2	52.2	53.6	52.8
84.7	87.1	87.8	89.5	85.8	86.3	86.7
44.9	46.4	44.9	41.6	43.6	43.7	44.3
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

การส่งออกขยายตัว ตามการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรม สินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตรที่ขยายตัวดี



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การส่งออกของไทย								
(%YoY)								
Market (%2566 Share)	2566	2567						
		มี.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	YTD
Global (100.0)	-0.8	-0.3	15.2	7.0	1.1	14.6	8.2	5.1
US (17.2)	1.7	5.4	26.3	3.0	18.1	25.3	9.5	13.3
EU28 (9.1)	-3.0	3.2	16.5	22.3	7.7	27.3	11.3	8.0
Japan (8.7)	-0.3	-12.3	-2.5	-11.3	-5.5	7.0	-3.7	-5.8
China (12.0)	-0.8	-12.3	9.9	6.7	-7.8	8.5	16.9	2.2
ASEAN5 (14.1)	-1.1	-2.0	17.8	4.5	-6.7	6.8	-1.5	-0.8
CLMV (9.4)	-14.3	7.6	19.8	13.7	8.3	27.9	21.0	12.0
Cambodia (2.3)	-25.6	44.4	53.5	13.6	53.9	94.4	41.8	42.4
Laos (1.6)	2.3	-0.8	0.01	-5.6	-4.3	6.6	8.0	7.0
Myanmar (1.6)	-6.2	-24.0	-19.2	12.8	-24.4	4.7	18.5	-9.1
Vietnam (3.9)	-15.4	3.0	25.8	22.3	2.0	8.7	15.9	4.9

	มูลค่าการส่งออก เฉลี่ยต่อเดือน (ล้านดอลลาร์)
ปี 2566	23,756
Q3/2567	25,962
ก.ย. 2567	25,983
ต.ค. 2567	27,222
พ.ย. 2567	25,608

คาดการณ์การขยายตัว ปี 2567		มูลค่าเฉลี่ยต่อเดือนในช่วงที่ เหลือของปี 2567 (ล้านดอลลาร์)
NESDC	3.8%	20,144
กกร.	2.5% ถึง 2.9%	16,438 – 17,578
BOT	4.9%	23,279
FPO	2.9%	17,578

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม
หมายเหตุ: 1) ส่วนแบ่งตลาดเทียบมูลค่าส่งออกไทยทั้งหมดปี 2566

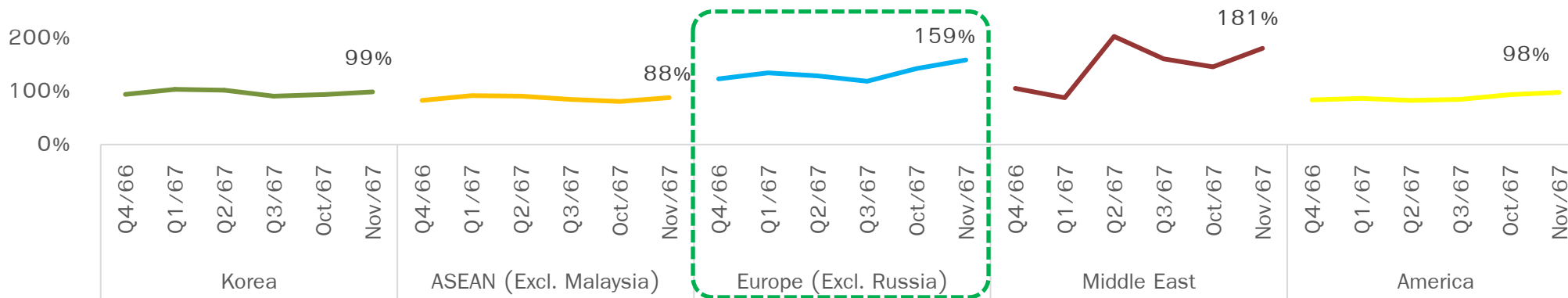
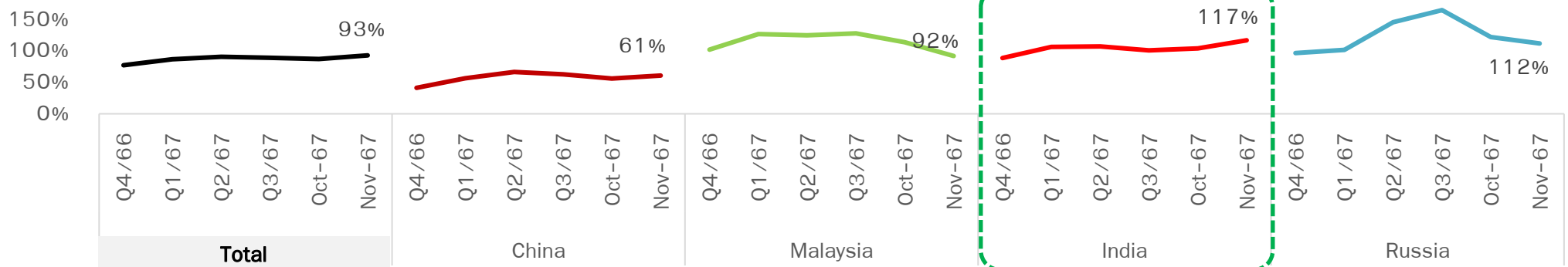


พ.ย. 2567 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นเกือบทุกกลุ่มจากการเข้าสู่ช่วง High Season โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวอินเดีย และกลุ่มยุโรป

- พ.ย. 2567 มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ 3.15 ล้านคน คิดเป็นการฟื้นตัว 93% ซึ่งปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่มีระดับการฟื้นตัวเฉลี่ยอยู่ที่ 87% อย่างเห็นได้ชัด
- นักท่องเที่ยวอินเดีย และ กลุ่มยุโรป (ไม่รวมรัสเซีย) ฟื้นตัวได้ถึง 117% และ 159% ตามลำดับ รวมถึงนักท่องเที่ยวมาเลเซียและรัสเซียยังคงเติบโตได้ดี แม้อัตราการฟื้นตัวจะมีแนวโน้มลดลงจาก Q3/2567 แต่เป็นผลจากฐานสูงในช่วง Q4/2562 เป็นหลัก
- ในส่วนของนักท่องเที่ยวจีนแม้มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากเดือนที่ผ่านมาเล็กน้อย แต่ยังคงฟื้นตัวได้ช้ากว่านักท่องเที่ยวกลุ่มอื่นๆอย่างเห็นได้ชัด โดยในเดือน พ.ย. 2567 นักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวได้เพียง 61% ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยรวมฟื้นตัวได้ถึง 93% แล้ว

แนวโน้ม นทท.ต่างชาติ เทียบกับช่วงก่อนโควิด-19 (ปี 2562)

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา



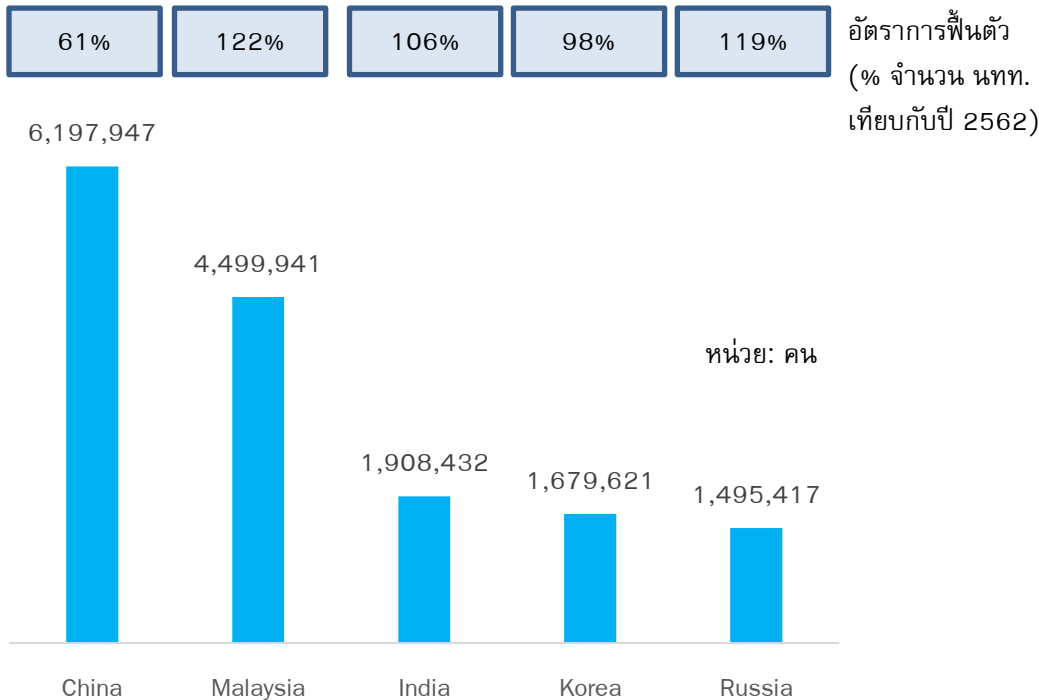
จีนยังคงเป็นนักท่องเที่ยวอันดับ 1 ของไทย แต่ยังฟื้นตัวช้ากว่ากลุ่มอื่นๆ ขณะที่ภาพรวม Spending per Head ในช่วง 11M/2567 ยังต่ำกว่าปี 2562



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

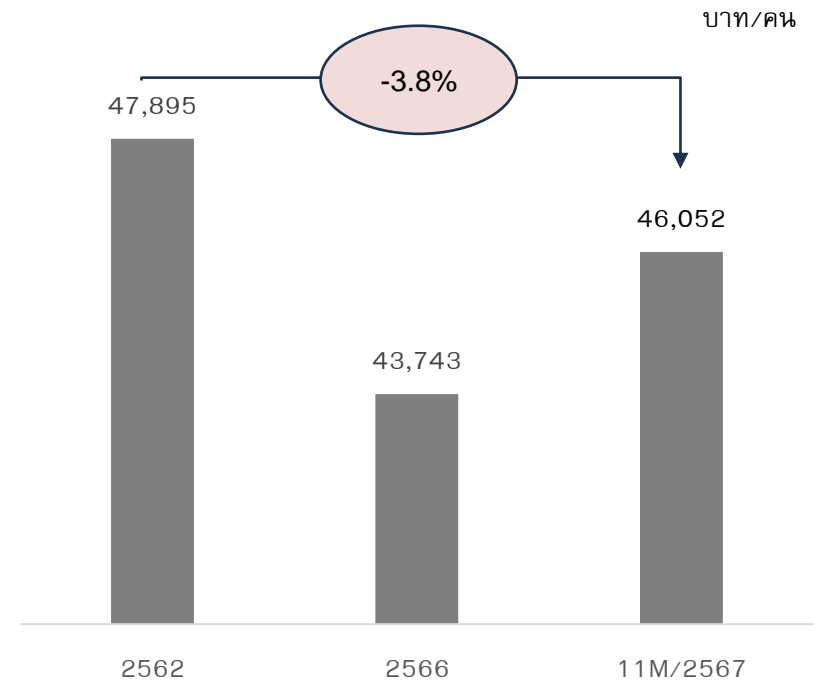
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมในช่วง 11M/2567 มีจำนวนรวม 31.9 ล้านคน โดยนักท่องเที่ยวจีนมีจำนวนสูงสุดที่ 6.2 ล้านคน อย่างไรก็ตาม หากเทียบกับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่อยู่ในกลุ่ม Top 5 พบว่านักท่องเที่ยวจีนยังคงฟื้นตัวได้เพียง 61% ซึ่งต่ำกว่าสัญชาติอื่นๆ ที่มีระดับการฟื้นตัวประมาณ 98%-122% อย่างเห็นได้ชัด
- Spending per Head ของนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วง 11M/2567 อยู่ที่ 46,052 บาท ซึ่งยังคงต่ำกว่าปี 2562 ที่มี Spending per Head เฉลี่ย 47,895 บาท รวบรวม 3.8% อย่างไรก็ตาม Spending per Head ในช่วงเดือน ธ.ค. 2567 จะปรับตัวดีขึ้นจากการเติบโตของนักท่องเที่ยวกลุ่มยุโรปที่มี Spending/Head ค่อนข้างสูง

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม 11M/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)

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2568 อาจแตะระดับ 39.0 ล้านคน จากนักท่องเที่ยวตลาดหลัก (ไม่รวมจีน) ที่ฟื้นตัวได้สูงกว่าช่วงก่อนโควิด



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- คาดจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2567 อยู่ที่ 35.5 ล้านคน ซึ่งต่ำกว่าที่ภาครัฐตั้งเป้าหมายไว้ในช่วงต้นปี 2567 ที่ราว 38-39 ล้านคน จากนักท่องเที่ยวจีนที่ฟื้นตัวได้ต่ำกว่าที่หลายฝ่ายประเมินไว้ ซึ่งสาเหตุหลักมาจากภาวะเศรษฐกิจในประเทศจีน รวมถึงการที่รัฐบาลจีนผลักดันให้ชาวจีนท่องเที่ยวในประเทศเป็นหลัก
- ปี 2568 ประเมินว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะเติบโตต่อเนื่องมาอยู่ในระดับ 39.0 ล้านคน แม้จะได้แรงหนุนจากนักท่องเที่ยวกลุ่มสำคัญ เช่น อินเดีย รัสเซีย ไต้หวัน รวมถึงกลุ่มยุโรป ที่จะฟื้นได้สูงกว่าช่วงก่อนโควิดแล้ว แต่ยังถูกกดดันจากนักท่องเที่ยวจีนที่ยังฟื้นตัวได้ต่ำกว่าช่วงก่อนโควิด โดยคาดว่าจะฟื้นตัวได้เพียง 77% เท่านั้น เพิ่มขึ้นจาก 6.7 ล้านคนในปี 2567 เป็น 8.5 ล้านคน ในปี 2568 ส่งผลให้ภาพรวมจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2568 ยังต่ำกว่าช่วงก่อนโควิดอยู่เล็กน้อย

- ททท. ประเมินการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2568 ที่ 40 ล้านคน
- ธปท. ประเมินการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2568 ที่ 39.5 ล้านคน
- สศค. ประเมินการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2567 ที่ 39.0 ล้านคน

หน่วย: ล้านคน



ประมาณการจำนวน นทท. ต่างชาติในปี 2568

Scenario	รายละเอียด	จำนวน นทท. ต่างชาติ	มูลค่าการใช้จ่าย
Best	<ul style="list-style-type: none"> • นักท่องเที่ยวจีนในปี 2568 ฟื้นตัวได้ 82% • นักท่องเที่ยวกลุ่มอื่นๆ กลับมาสูงกว่าช่วงก่อนโควิด-19 ประมาณ 11% 	41.0 ล้านคน	2.01 ล้านล้านบาท
Base	<ul style="list-style-type: none"> • นักท่องเที่ยวจีนในปี 2568 ฟื้นตัวได้ 77% • นักท่องเที่ยวกลุ่มอื่นๆ กลับมาสูงกว่าช่วงก่อนโควิด-19 ประมาณ 6% 	39.0 ล้านคน	1.92 ล้านล้านบาท
Worst	<ul style="list-style-type: none"> • นักท่องเที่ยวจีนในปี 2568 ฟื้นตัวได้ 72% • นักท่องเที่ยวกลุ่มอื่นๆ อยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วงก่อนโควิด-19 	37.0 ล้านคน	1.81 ล้านล้านบาท

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา ประเมินโดย Krungthai COMPASS

11M/2567 จำนวนนักท่องเที่ยวชาวไทยกลับมาสูงกว่าช่วงก่อนโควิด-19 ราว 18% แต่ค่าใช้จ่ายต่อคนยังต่ำกว่าปี 2562 ประมาณ 25%



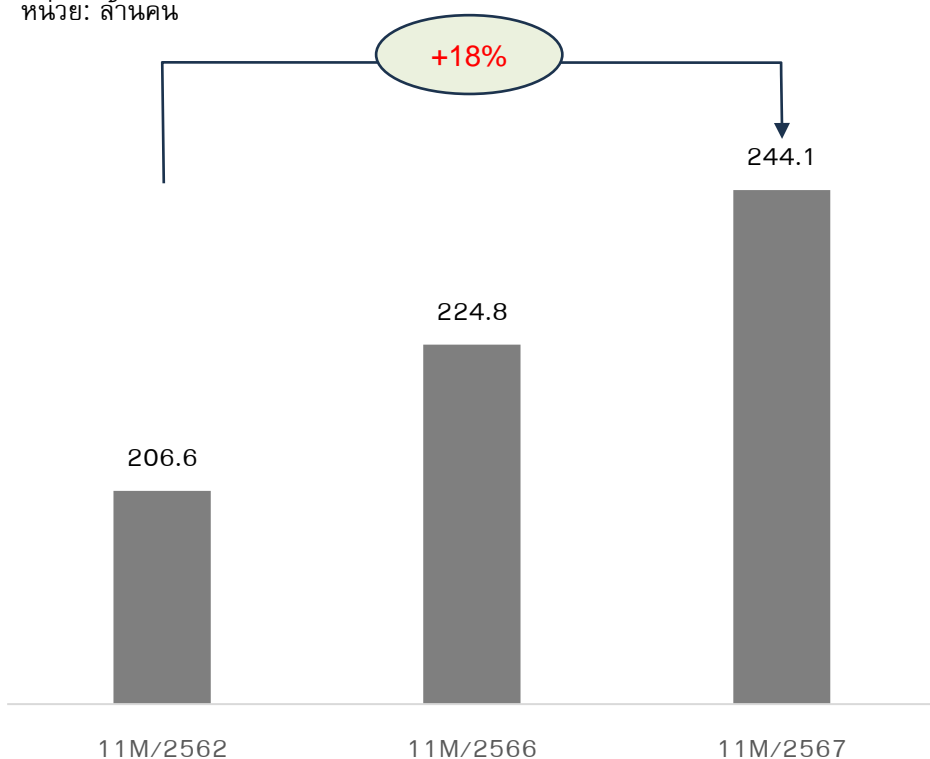
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- 11M/2567 มีจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยจำนวน 244.1 ล้านคน ซึ่งกลับมาสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 2562 แล้ว โดยเติบโตขึ้นประมาณ 18% เมื่อเทียบกับปี 2562
- อย่างไรก็ดี เป็นข้อสังเกตว่าค่าใช้จ่ายต่อคนของนักท่องเที่ยวชาวไทยในช่วง 11M/2567 อยู่ที่ 3,543 บาท ยังต่ำกว่าปี 2562 ที่มีค่าใช้จ่ายต่อคนอยู่ที่ 4,708 บาท อยู่ราว 25% สะท้อนถึงกำลังซื้อของนักท่องเที่ยวชาวไทยที่ยังคงอ่อนแอ

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

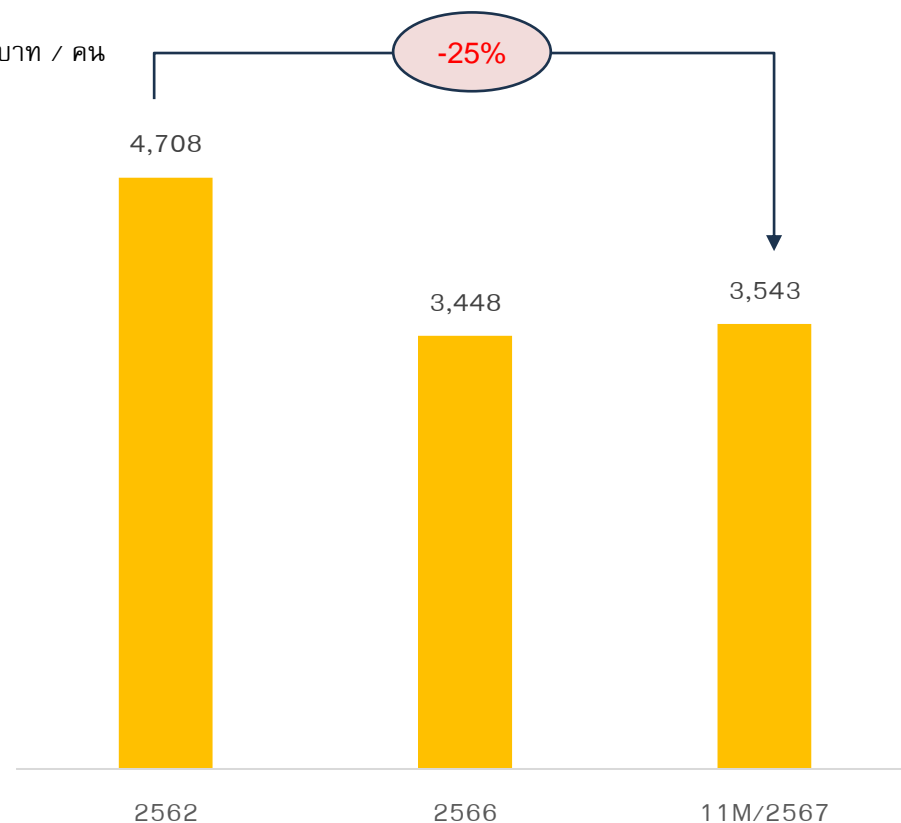
จำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยทั่วประเทศ¹

หน่วย: ล้านคน



ค่าใช้จ่ายต่อคนต่อทริปของ นทท. ชาวไทย

หน่วย: บาท / คน



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

คาดการณ์ท่องเที่ยวชาวไทยในปี 2568 ทயอยฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่รายได้รวมจะยังต่ำกว่าช่วงก่อนโควิดอยู่เล็กน้อย



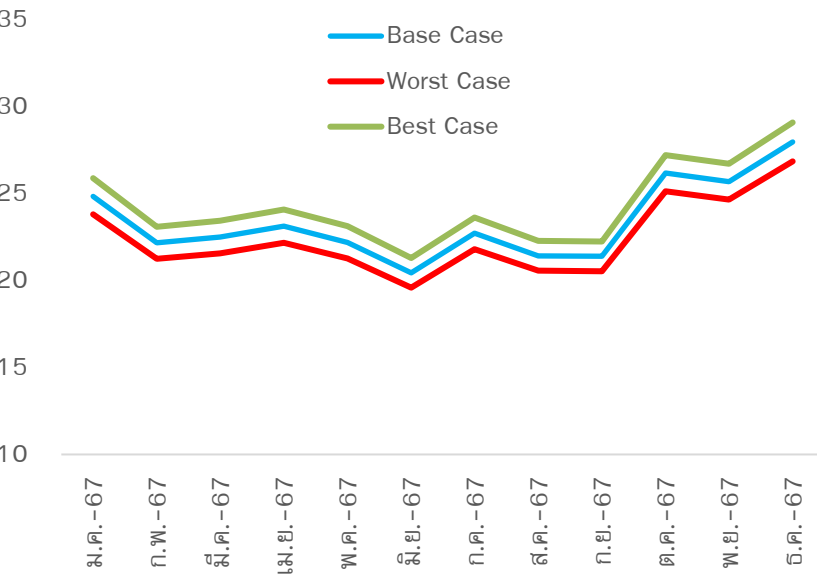
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จำนวนนักท่องเที่ยวไทยปี 2567 และระดับ 200 ล้านคน-ครั้ง ใกล้เคียงที่ประเมินไว้ ซึ่งกลับมาสูงกว่าช่วงก่อนโควิด ที่มีจำนวนนักท่องเที่ยวไทยอยู่ที่ 172.7 ล้านคน-ครั้ง อย่างเห็นได้ชัด ขณะที่ Spending/Head ยังต่ำกว่าปี 2562 ค่อนข้างมาก ส่งผลให้รายได้จากนักท่องเที่ยวไทยในปี 2567 ฟื้นตัวได้ประมาณ 88%
- ประเมินว่าปี 2568 จำนวนนักท่องเที่ยวไทยจะยังคงเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไปที่ 204.8 ล้านคน นอกจากนี้ ยังอาจมี Upside จากมาตรการภาครัฐ เช่น โครงการเราเที่ยวด้วยกันเฟสใหม่ที่อยู่ระหว่างการพิจารณา อย่างไรก็ตาม คาดว่า Spending/Head จะยังไม่ฟื้นตัวและยังอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2567 แต่ด้วยจำนวนนักท่องเที่ยวไทยที่เติบโตขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลให้รายได้โดยรวมจากนักท่องเที่ยวไทยในปี 2568 จะฟื้นตัวได้ราว 93%

- ททท. ประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศปี 2568 ที่ 205 ล้านคน-ครั้ง (ทอนการนับซ้ำแล้ว)
- วิจัยกรุงศรี ประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศปี 2568 ที่ 200 ล้านคน-ครั้ง (ทอนการนับซ้ำแล้ว)

ประมาณการจำนวน นทท. ในประเทศปี 2568

หน่วย: ล้านคน (ตัวเลขรายเดือนยังไม่ทอนการนับซ้ำ)



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

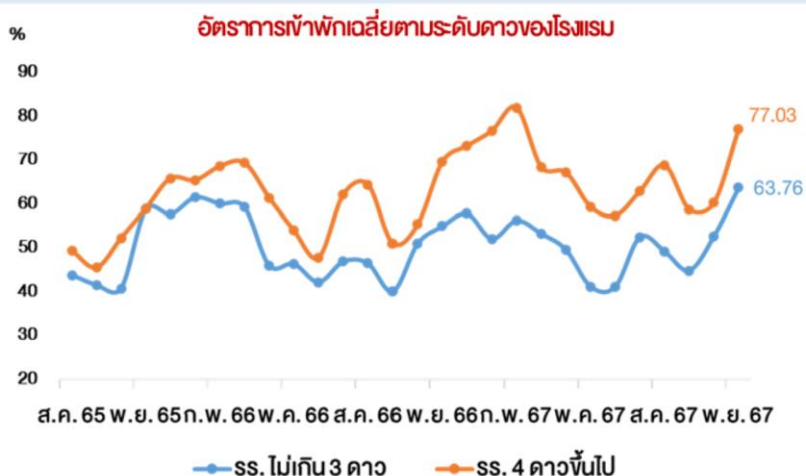
Scenario	รายละเอียด	จำนวน นทท. ไทย	มูลค่าการใช้จ่าย
Best	<ul style="list-style-type: none"> ภาครัฐมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการท่องเที่ยวในประเทศเพิ่มเติมตลอดปี 2568 	213.2 ล้านคน-ครั้ง	1.05 ล้านล้านบาท
Base	<ul style="list-style-type: none"> นักท่องเที่ยวกลับท่องเที่ยวในประเทศสูงกว่าช่วงก่อนโควิดอย่างเห็นได้ชัด Spending/Head ของนักท่องเที่ยวไทยยังต่ำกว่าปี 2562 ประมาณ 25% 	204.8 ล้านคน-ครั้ง	1.01 ล้านล้านบาท
Worst	<ul style="list-style-type: none"> คนไทยท่องเที่ยวลดลงจากกำลังซื้อในประเทศที่ยังคงอ่อนแอ โดยเฉพาะในต่างจังหวัด 	196.5 ล้านคน-ครั้ง	0.97 ล้านล้านบาท

พ.ย. 2567 โรงแรมในภาพรวมมี OR เพิ่มขึ้นและการจ้างงานมีแนวโน้มดีขึ้น โดยเฉพาะโรงแรมในเมืองท่องเที่ยวหลักและโรงแรม 4 ดาวขึ้นไป

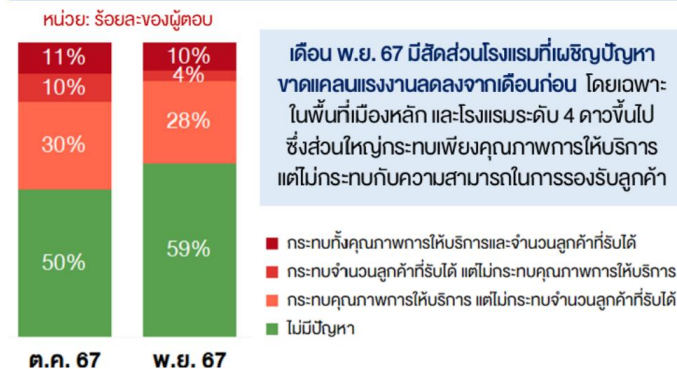


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

OR ปรับเพิ่มขึ้น ทั้งในโรงแรมระดับ 4 ดาวขึ้นไป และโรงแรมระดับไม่เกิน 3 ดาว



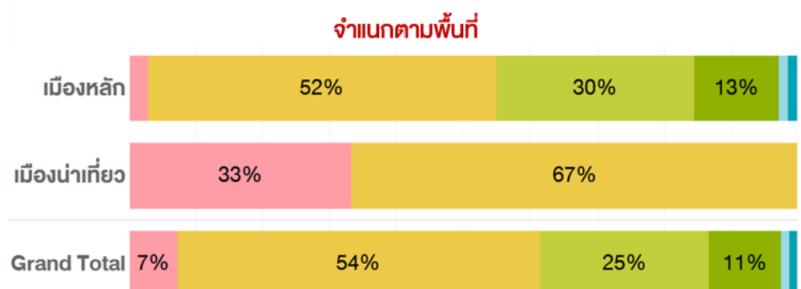
การจ้างงานของธุรกิจโรงแรม



เดือน พ.ย. 67 มีสัดส่วนโรงแรมที่เผชิญปัญหาขาดแคลนแรงงานลดลงจากเดือนก่อน โดยเฉพาะในพื้นที่เมืองหลัก และโรงแรมระดับ 4 ดาวขึ้นไป ซึ่งส่วนใหญ่กระทบเพียงคุณภาพการให้บริการ แต่ไม่กระทบกับความสามารถในการรองรับลูกค้า

ทั้งนี้ จำนวนแรงงานใน Q4/67 ยังเพียงพอต่อการรองรับนักท่องเที่ยวที่จะเดินทางเข้ามามากขึ้นในช่วง High Season สะท้อนจากโรงแรมส่วนใหญ่คาดว่าจะจ้างงานในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน อย่างไรก็ตาม โรงแรมในพื้นที่เมืองหลัก และโรงแรมระดับ 4 ดาวขึ้นไป บางแห่งมีแนวโน้มเพิ่มจำนวนแรงงาน แต่ไม่เกิน 10%

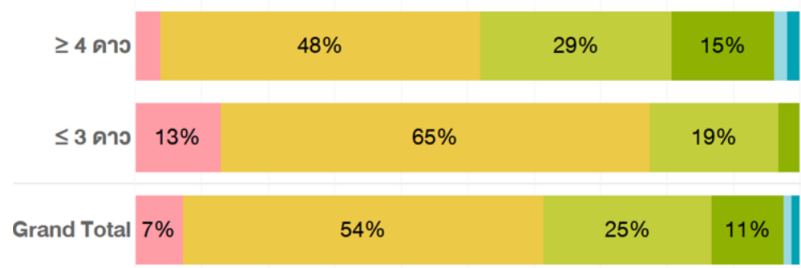
แนวโน้มการจ้างงานใน Q4/67 เทียบ Q4/66



หน่วย: ร้อยละของผู้ตอบ

หมายเหตุ: พื้นที่ท่องเที่ยวหลัก ได้แก่ เชียงใหม่ ขอนแก่น นครราชสีมา กาญจนบุรี ประจวบคีรีขันธ์ เพชรบุรี ฉะเชิงเทรา ชลบุรี ระยอง กระบี่ พังงาภูเก็ต สุราษฎร์ธานี สงขลา กรุงเทพมหานคร นครปฐม นนทบุรี ปทุมธานี พระนครศรีอยุธยา สมุทรปราการ สมุทรสาคร และสระบุรี (อ้างอิงตาม กกท.)

จำแนกตามดาว



หน่วย: ร้อยละของผู้ตอบ

- จ้างงานลดลง
- จ้างเพิ่มขึ้น < 10%
- จ้างเพิ่มขึ้น 11-20%
- จ้างเพิ่มขึ้น > 20% ขึ้นไป
- จ้างแรงงานใกล้เคียงเดิม
- จ้างเพิ่มขึ้น > 40% ขึ้นไป

ที่มา: สมาคมโรงแรมและ อปท. (จากผลการสำรวจผู้ประกอบการที่พักจำนวน 83 แห่ง ระหว่างวันที่ 12-27 พ.ย. 2567)

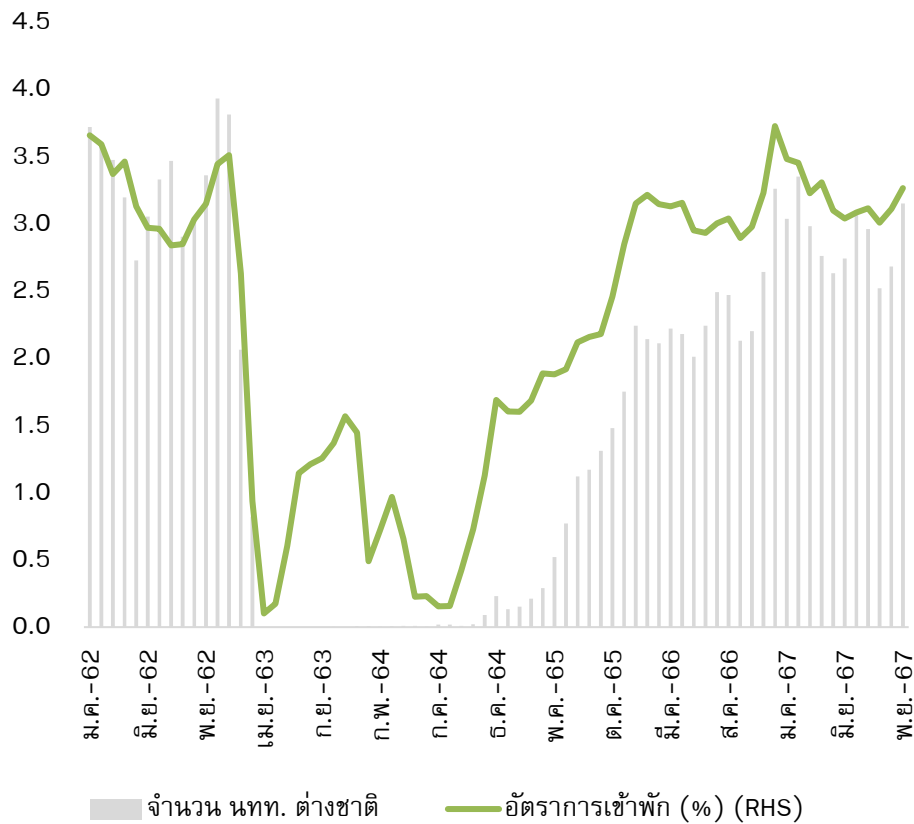
นักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือน พ.ย. 2567 มีจำนวน 3.15 ล้านคน และมีอัตราการเข้าพักเฉลี่ย 72.5%



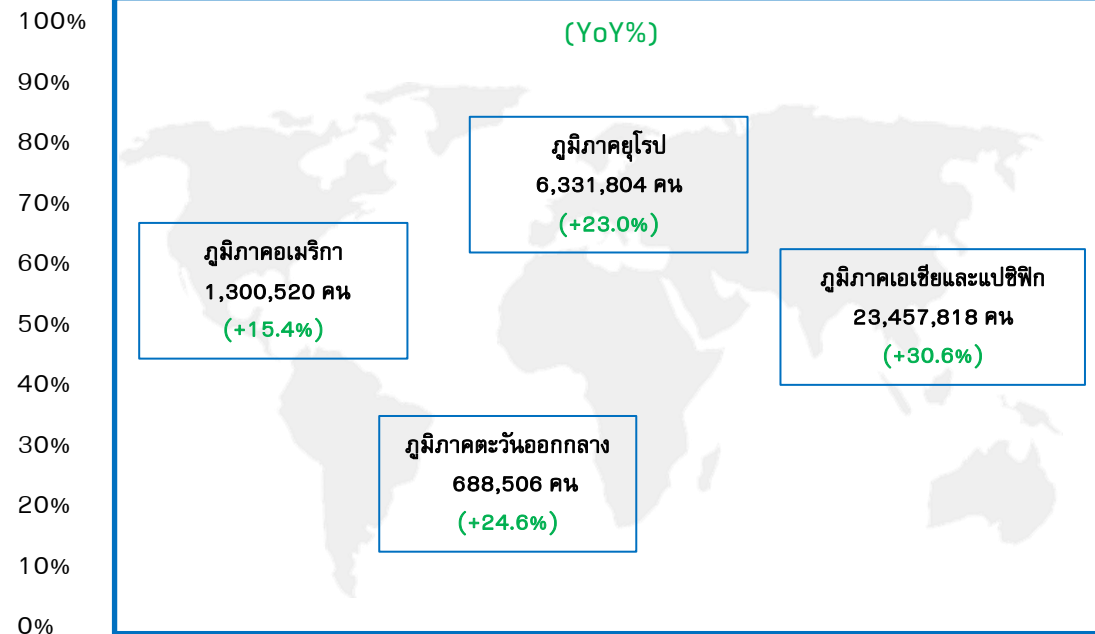
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเทียบอัตราการเข้าพัก

หน่วย : ล้านคน



นักท่องเที่ยวต่างชาติแบ่งตามภูมิภาคในช่วง 11M/2567



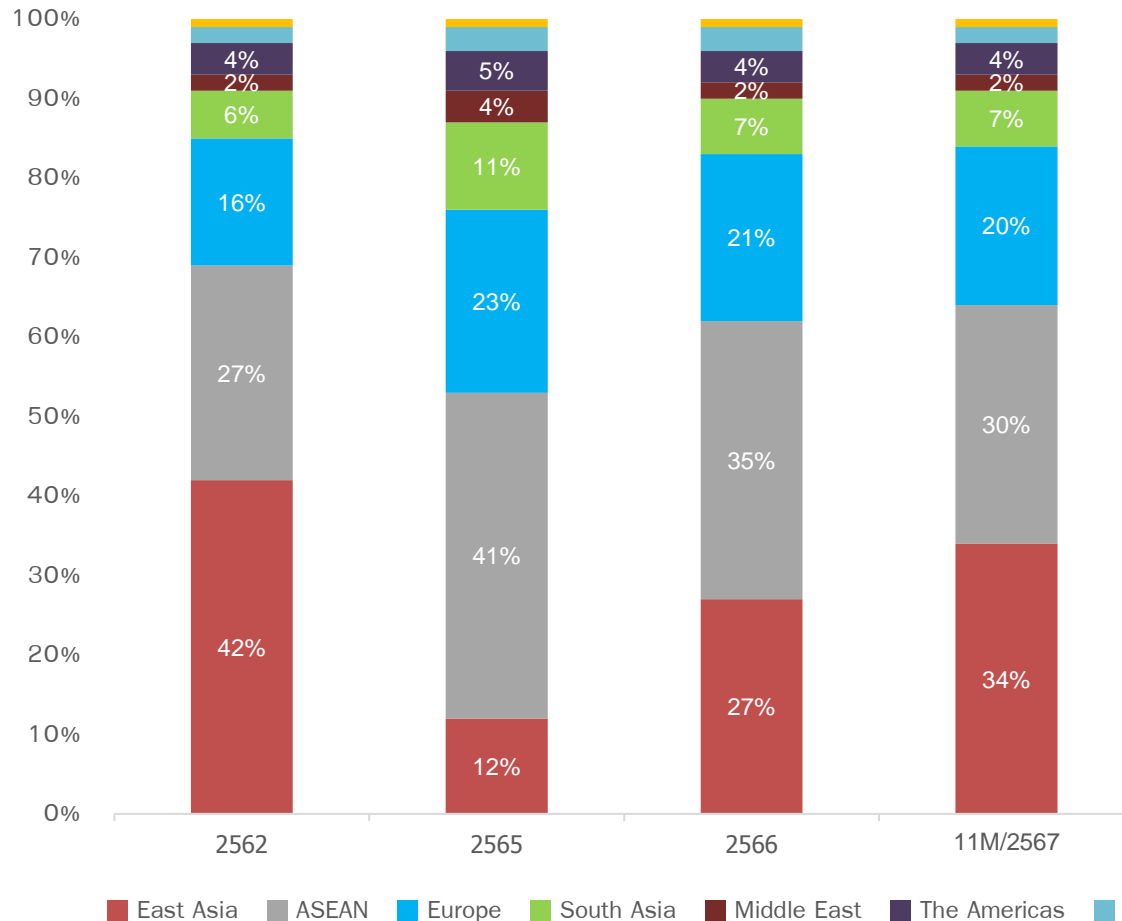
ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

11M/2567 สัดส่วนนักท่องเที่ยว East Asia มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และกลับมาขึ้นนำนักท่องเที่ยวกลุ่มอาเซียนแล้ว



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สัดส่วนจำนวน นทท. ต่างชาติ แบ่งตามภูมิภาค



- 11M/2567 นักท่องเที่ยวในกลุ่ม East Asia พุ่งตัวดีได้ต่อเนื่อง นำโดย จีน เกาหลีใต้ ไต้หวัน ทำให้สัดส่วนจำนวนนักท่องเที่ยวกลุ่มนี้ขยับมาเป็นอันดับ 1 คิดเป็นสัดส่วน 34%
- นักท่องเที่ยวในกลุ่ม ASEAN มีสัดส่วนลดลงจาก 35% ในปี 2566 เหลือ 30% ในช่วง 11M/2567 ที่ผ่านมา

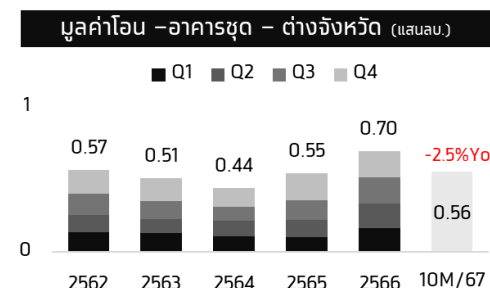
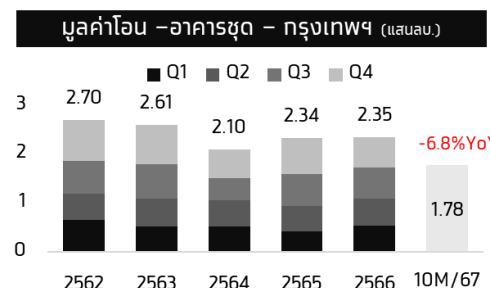
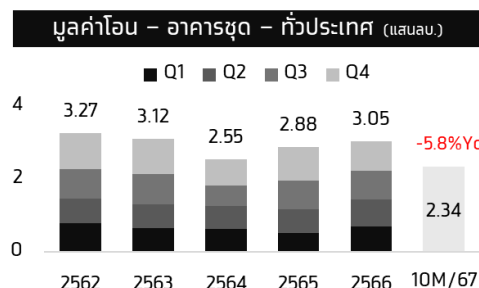
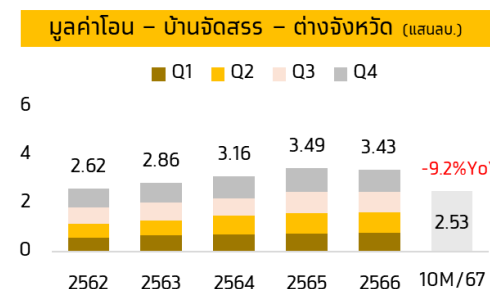
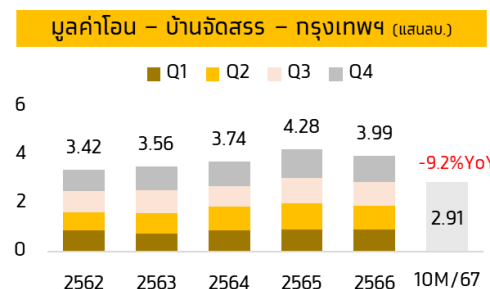
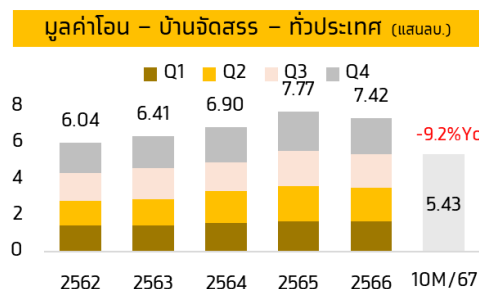
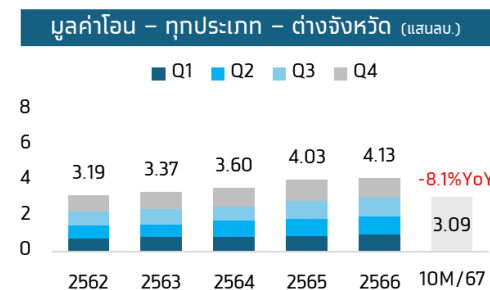
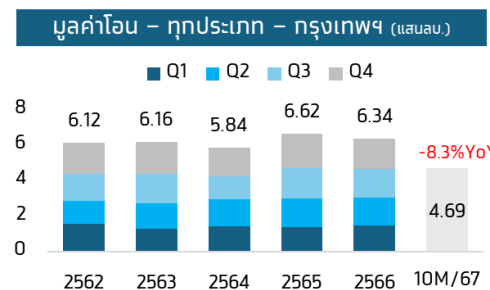
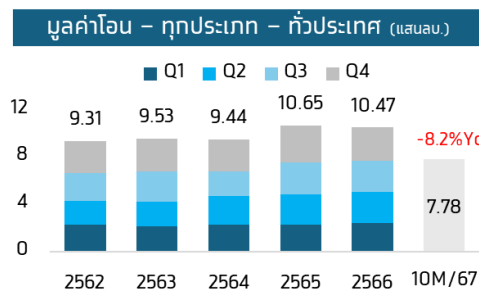
ใน 10M/67 มูลค่าโอนที่อยู่อาศัยทั่วประเทศหดตัว -8.2%YoY โดยติดลบทุก Segment ทั้งในมิติประเภทที่อยู่อาศัย และทำเล



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

• ใน 10M/67 ตลาดที่อยู่อาศัยทั่วประเทศมียอดโอนสะสม 7.78 แสนล้านบาท หดตัว -8.2%YoY ติดลบในทุกประเภทที่อยู่อาศัย และทำเล โดยในมิติของประเภทที่อยู่อาศัย (แกนตั้ง) พบว่าตลาดบ้านจัดสรร -9.2%YoY และอาคารชุด -5.8%YoY ส่วนในมิติของทำเล (แกนนอน) พบว่าตลาดกรุงเทพฯ -8.3%YoY และต่างจังหวัด -8.1%YoY

ทำเล (ทั่วประเทศ -> กรุงเทพฯ -> ต่างจังหวัด)



ที่อยู่อาศัย (อาคารชุด -> บ้านจัดสรร -> ทุกประเภท)

การเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐใน Q4/67 และ Q1/68

(ไตรมาสที่ 1-2 ของ 68FY) มีแนวโน้มขยายตัวจากปัจจัยฐานต่ำ

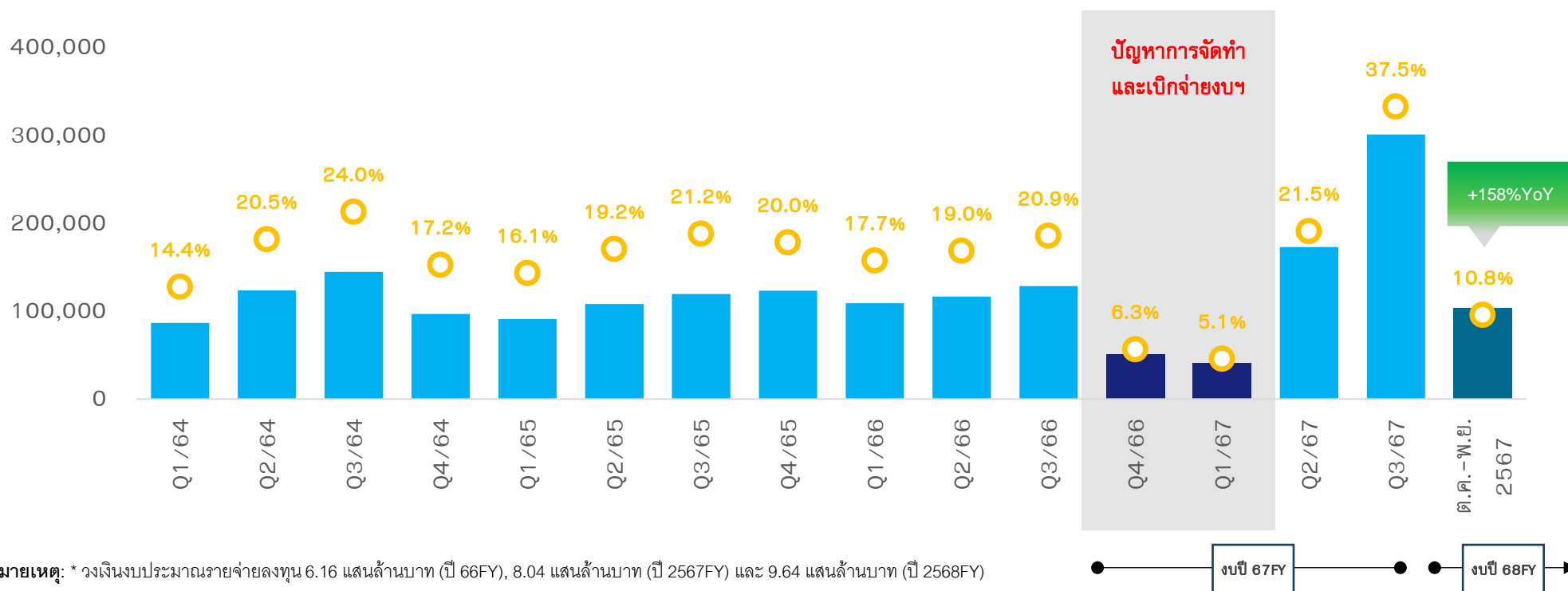


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- การเบิกจ่ายงบลงทุน ณ Q4/66 และ Q1/67 (ไตรมาสที่ 1-2 ของ 67FY) พบว่าได้รับปัญหาจากการจัดทำและเบิกจ่ายงบประมาณที่ล่าช้า ทำให้มีมูลค่าเบิกจ่ายอยู่ในระดับต่ำที่ไตรมาสละ 4-5 หมื่นล้านบาท คิดเป็นอัตราเบิกจ่ายราว 5-6% ลดลงจากอัตราเบิกจ่ายในภาวะปกติที่ควรอยู่ในระดับไตรมาสละ 15-20%
- ด้วยปัจจัยฐานต่ำดังกล่าว ประกอบกับงบลงทุนปี 68FY ที่สูงขึ้นเกือบ 2 แสนล้านบาท* คาดว่าจะส่งเสริมให้การเบิกจ่ายงบลงทุนใน Q4/67 และ Q1/68 (ไตรมาสที่ 1-2 ของ 68FY) อยู่ในทิศทางขยายตัว โดยล่าสุด มูลค่าเบิกจ่ายงบลงทุนสะสม ณ ต.ค.-พ.ย. 2567 อยู่ที่ 1.04 แสนล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น +158%YoY

มูลค่าการเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐ (ล้านบาท) และอัตราการเบิกจ่ายงบลงทุน (%)

■ มูลค่าเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐ (รายไตรมาส ไม่สะสม) ● อัตราการเบิกจ่ายงบลงทุน



ประมาณการเศรษฐกิจไทยล่าสุดจากหน่วยงานต่าง ๆ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2567

Key Economic indicators (%YoY or otherwise indicated)0	2567F										
	ADB (Dec 24)	IMF (Oct 24)	World Bank (Oct 24)	FPO (Dec 24)	NESDC (Nov 24)	BOT (Dec 24)	KKP (Nov 24)	Kbank (Dec 24)	SCB (Dec 24)	Krungsri (Nov 24)	KTB (Dec 24)
GDP	2.6	2.8	2.4	2.7	2.6	2.7	2.7	2.6	2.7	2.7	2.8
Exports (in USD: B.O.P basis)	-	-	-	2.9	3.8	4.9	3.6	4.5	3.9	3.9	4.0
Headline CPI	0.5	0.5	-	0.4	0.5	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4	0.5
Tourist Arrival (unit: Million person)	-	-	-	36.0	36.0	36.0	35.6	35.6	36.2	35.6	35.5

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2568

Key Economic indicators (%YoY or otherwise indicated)0	2568F										
	ADB (Dec 24)	IMF (Oct 24)	World Bank (Oct 24)	FPO (Dec 24)	NESDC (Nov 24)	BOT (Dec 24)	KKP (Nov 24)	Kbank (Dec 24)	SCB (Dec 24)	Krungsri (Nov 24)	KTB (Oct 24)
GDP	2.7	3.0	3.0	3.0	2.3-3.3	2.9	2.6	2.4	2.4	2.9	2.7
Exports (in USD: B.O.P basis)	-	-	-	3.1	2.6	2.7	1.4	2.5	2.0	2.7	2.0
Headline CPI	1.2	1.2	-	1.0	0.3-1.3	1.1	0.7	0.7	1.0	1.0	1.0
Tourist Arrival (unit: Million person)	-	-	-	39.0	38.0	39.5	38.1	37.5	38.8	40.0	39.0

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 ตอบโต้ด้วยกรขึ้นภาษีนำเข้าจากจีน 10% ซึ่งจีนจะตอบโต้กลับเช่นกัน



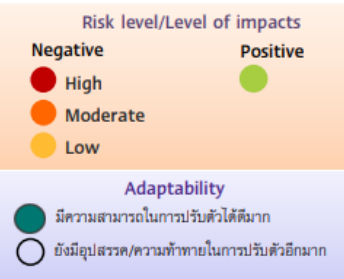
การตอบโต้ของประเทศอื่น ๆ :

- ขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ ในอัตราใกล้เคียงกัน แต่ไม่ขึ้นภาษีกับจีน
- ประเทศทั่วโลกจะออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อลดผลกระทบ คาดว่าจีนจะออกมาตราการกระตุ้นขนาดใหญ่กว่าประเทศอื่น ๆ เนื่องจากได้รับผลกระทบมากกว่า

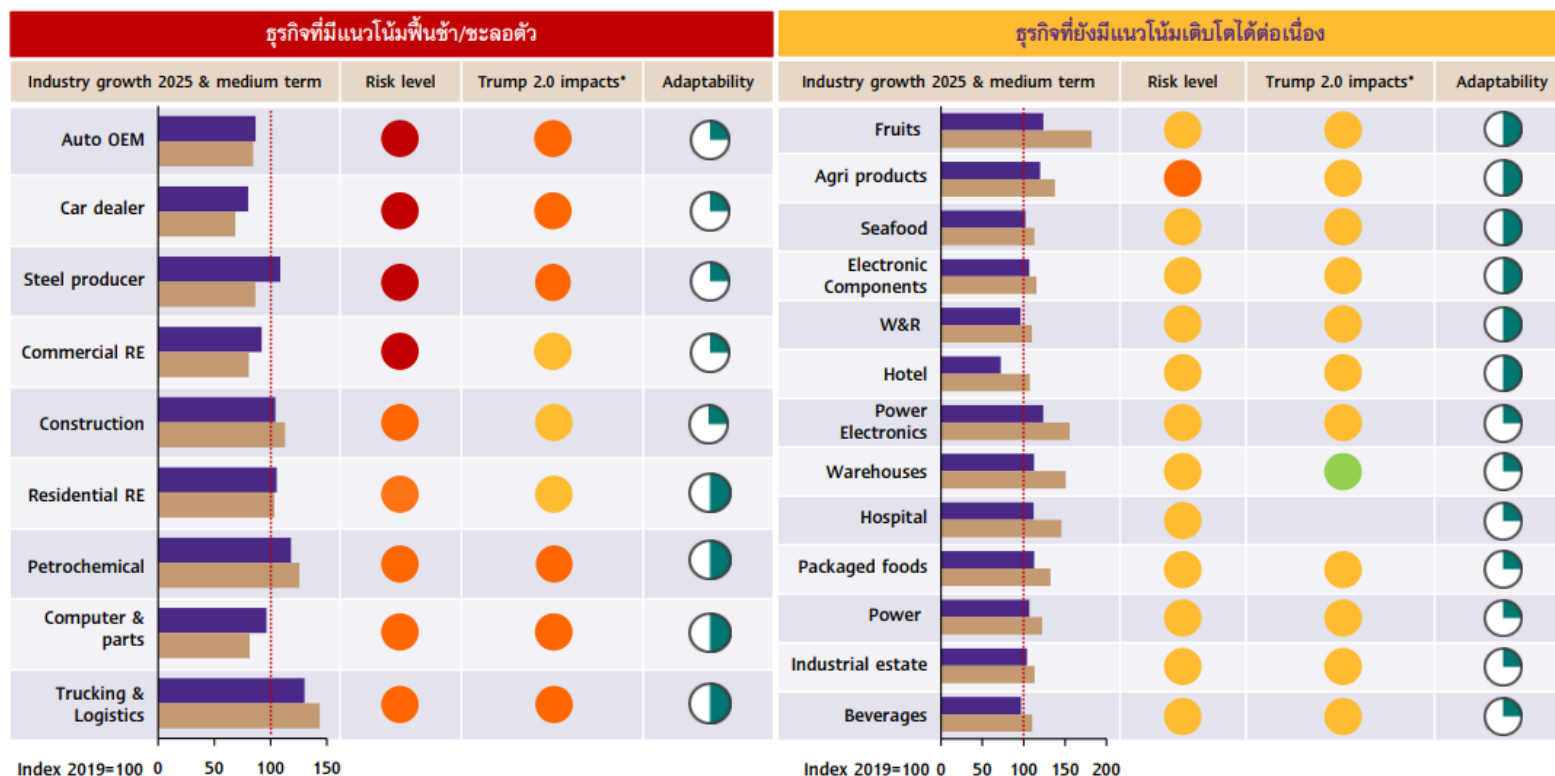
แนวโน้มธุรกิจไทยยังมีความเสี่ยงอยู่มาก ทั้งความผันผวนของเศรษฐกิจโลก นโยบาย Trump 2.0 ปัญหาเชิงโครงสร้างของไทย การแข่งขันรุนแรง และแรงกดดันจาก Mega trends แต่ขนาดของผลกระทบขึ้นอยู่กับความสามารถในการปรับตัวของแต่ละธุรกิจ

ความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

- การบริโภคในประเทศเปราะบาง
- Demand โลกผันผวน
- ปัญหา Geopolitics
- การกลับมาของทรมปีที่ส่งผลกระทบหลายด้าน ทั้งการค้าการลงทุน และด้านพลังงาน
- โครงสร้างการผลิตปรับตัวช้า
- การแข่งขันรุนแรง ทั้งภายในและภายนอกประเทศ
- แรงกดดันจาก Mega trend อาทิ Digital disruption, Climate change & transition risk



แนวโน้มการเติบโตของธุรกิจในปี 2025 และ Medium-term



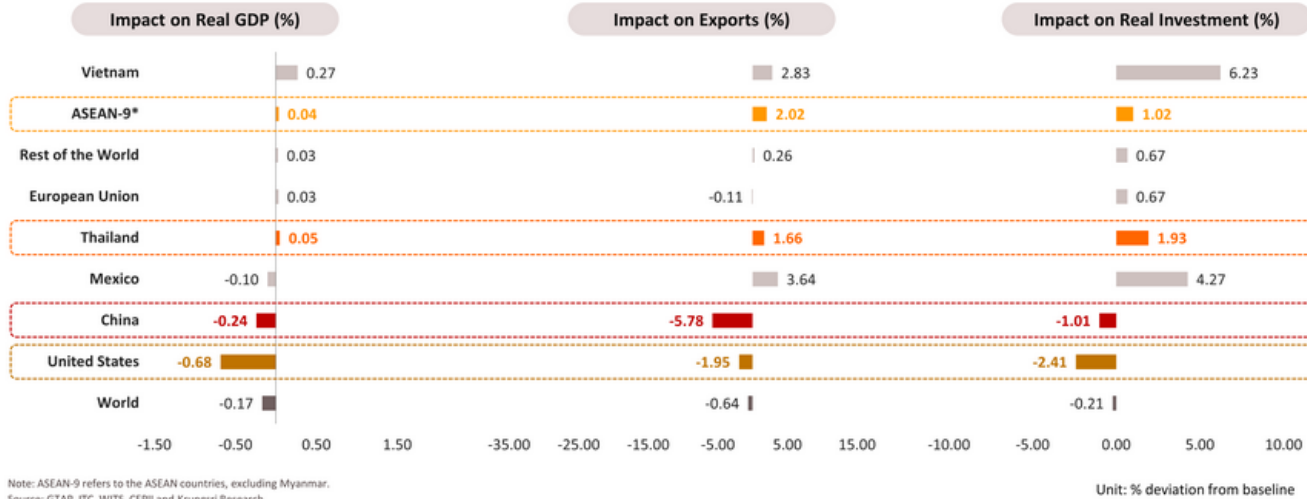
*ผลกระทบโดยรวมจากนโยบายของ Trump 2 ประเมินภาพรวมทั้งผลกระทบเชิงลบและเชิงบวก

ผลกระทบ TRUMP 2.0



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

60% on
China



60% on
China
&
20% on
the rest

