



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

# สรุปภาวะเศรษฐกิจไทยรายเดือน

ชมรมนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ สมาคมธนาคารไทย

7 มกราคม 2569

- เศรษฐกิจไทยปี 2569 มีแนวโน้มโตต่ำกว่า 2% เป็นครั้งแรกในรอบ 30 ปี หากไม่รวมช่วงวิกฤติ ท่ามกลางความท้าทายรอบด้าน คาดการณ์การเติบโตของจีดีพีปี 2569 ลดลงต่อเนื่องและคาดว่าไทยจะโตต่ำสุดในภูมิภาค จากทั้งความเปราะบางเชิงโครงสร้างที่มีอยู่เดิมด้วยขนาดเศรษฐกิจนอกระบบที่ใหญ่และหนี้ครัวเรือนสูง ขาดความสามารถทางการแข่งขันในโลกใหม่ และความท้าทายของภาครัฐที่มีกฎระเบียบจำนวนมากและข้อมูลขาดความเชื่อมโยง กอปรกับผลกระทบจากภัยพิบัติในปีก่อนหน้า ค่าเงินบาทแข็งค่า อาชญากรรมทางไซเบอร์ และความเสี่ยงจากกระบวนการจัดทำงบประมาณที่ล่าช้า
- ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกในปี 2569 เพิ่มขึ้นจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ การแบ่งขั้วทางเศรษฐกิจการเมืองโลกชัดเจนขึ้น กระทบต่อแนวโน้มการค้าโลก สะท้อนผ่านเหตุการณ์สหรัฐฯเข้าแทรกแซงเวเนซุเอลา ข้ำเติมความเปราะบางของเศรษฐกิจโลกที่คาดว่าจะขยายตัวชะลอลงจากปีก่อน อีกทั้งผลจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ จะเริ่มเห็นผลมากขึ้น สะท้อนความไม่แน่นอนต่อเศรษฐกิจไทยที่สูงขึ้น
- กกร. มุ่งหวังให้รัฐบาลหลังการเลือกตั้งสานต่อแนวทางในการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจไทย ผ่านการผันเศรษฐกิจเข้าสู่ในระบบและแก้ไขปัญหาหนี้้อย่างยั่งยืนซึ่งจะช่วยเพิ่มกำลังซื้อ พร้อมทั้งเพิ่มศักยภาพผู้ประกอบการ ลดอุปสรรคทางธุรกิจที่จะหนุนการลงทุนใหม่และสร้างความเข้มแข็งของห่วงโซ่อุปทาน รวมทั้งยกระดับการต่อต้านคอร์รัปชัน ล้างผิดกฎหมาย เพื่อสร้าง Trust & Confidence และลดต้นทุนแฝงในการประกอบธุรกิจ ตลอดจนอาศัยการร่วมมือกันตามแนวทาง “Reinvent Thailand” เพื่อปิดจุดอ่อนในการลดความท้าทายภายในประเทศ และเสริมจุดแข็งเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของไทย

# เศรษฐกิจไทยจะโตต่ำกว่า 2% ครั้งแรกในรอบ 30 ปี หากไม่รวมช่วงวิกฤติ

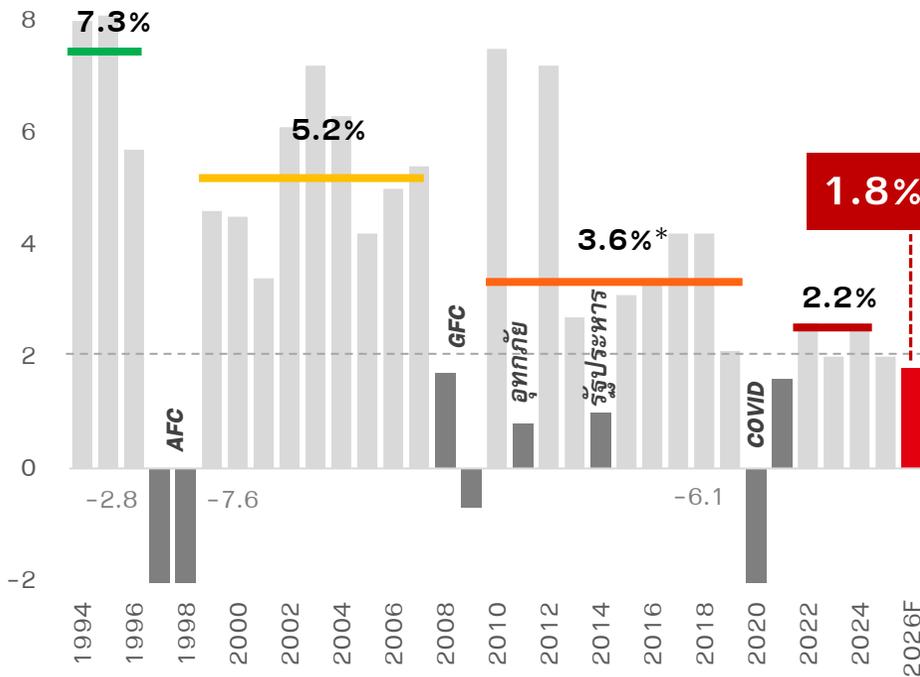


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

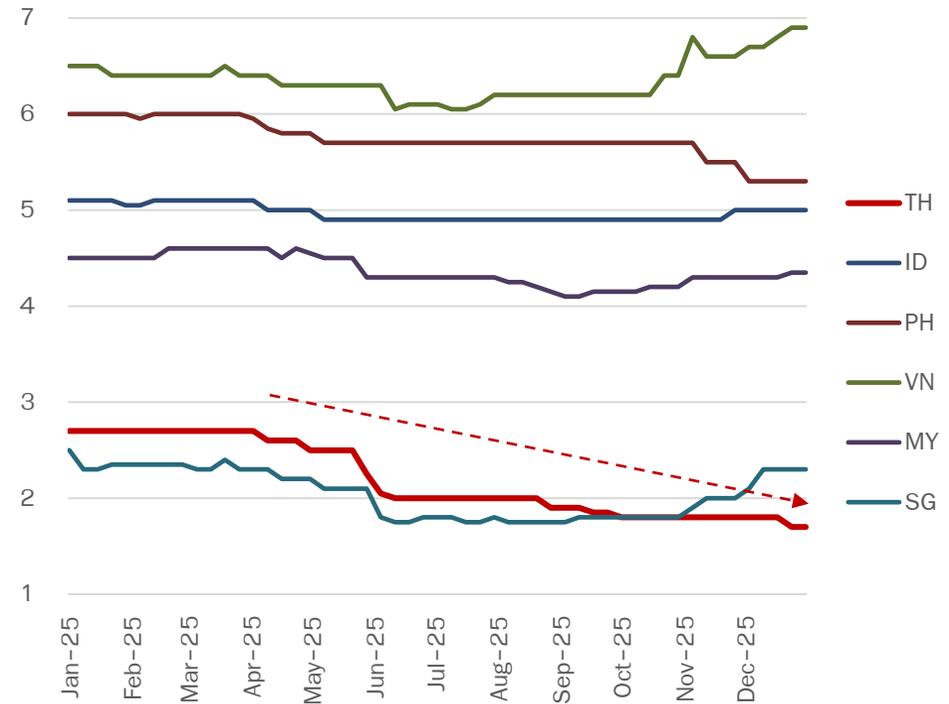
ในปี 2026 เศรษฐกิจไทยจะเติบโตต่ำกว่า 2% เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 1994 เป็นต้นมา (ไม่รวมช่วงวิกฤติ)

นักวิเคราะห์ปรับคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจไทยปี 2026 ลงต่อเนื่อง จนล่าสุดคาดว่าไทยโตต่ำสุดในภูมิภาค

อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของไทย (%)



GDP '26 forecast (%)



หมายเหตุ: \* ค่าเฉลี่ยไม่รวมภาวะวิกฤติ อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยตั้งแต่ช่วงปี 1995 เป็นต้นมา  
ที่มา: สภาพัฒนา และ Bloomberg

# เศรษฐกิจไทยเผชิญความท้าทายรอบด้าน และเกิดขึ้นซ้ำ ๆ บางความท้าทายจะทวีความรุนแรงขึ้น



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



## ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์

- ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์สูง (Risk Index ในช่วงปี 2021-2024 สูงกว่าปี 2011-2020 ราว 37%)
- ความขัดแย้งสหรัฐ-เวเนซุเอลาเป็นสัญญาณของการแบ่งขั้วที่รุนแรงขึ้น



## เงินบาทแข็งค่า

- ในเดือน ธ.ค. 2025 ค่าเงินบาทแข็งค่าที่สุดในรอบ 4 ปีครึ่ง เมื่อเทียบกับดอลลาร์ สรอ. และแข็งค่าที่สุดในรอบ 28 ปีเมื่อเทียบกับค่าเงินของประเทศคู่ค้าและคู่แข่ง



## การเบิกจ่ายภาครัฐล่าช้า

- ในปี 2023 ที่มี การเลือกตั้ง การลงทุนภาครัฐในไตรมาส 4 หดตัว -20%YoY
- สำหรับการเลือกตั้งปี 2026 อาจส่งผลให้การเบิกจ่ายบางปี 2027 ล่าช้าในไตรมาสที่ 4 ปี 2026



## ภัยพิบัติ

- เกิดภัยพิบัติเฉลี่ย 6.8 ครั้งต่อปี ในช่วงปี 2021-2024 เทียบกับ 4.4 ช่วงปี 2011-2020
- ความเสียหายน้ำท่วมขนาดใหญ่นับแสนล้าน
- รัฐบาลจ่ายเยียวยาภัยธรรมชาติ ปีละ 5-6 หมื่นล้านบาท



## สแกมเมอร์

- มูลค่าความเสียหาย 115.3 พันล้านบาทต่อปี หรือ 13,000 บาทต่อคน
- กระทบความเชื่อมั่น จุดรั้งภาคการท่องเที่ยว

# Geopolitical risk ยังคงเป็นความเสี่ยงสำคัญของเศรษฐกิจโลก



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## Trump Announces U.S. Military's Capture of Maduro



### Marco Rubio, Secretary of State

“Why does China need their oil? Russia? Iran? This is the West. This is where we live. Russia, China, and Iran must “get out,” – because the **Western Hemisphere is ours, and no one from outside our hemisphere is allowed in America’s backyard.**”

## Market reaction



- Recent experts view: Oil supply ระยะสั้นมีผลจำกัด โดยมองว่าอุปทานจะทยอยเพิ่มขึ้นใน 3-5 ปี หากมีการลงทุนยกระดับกระบวนการผลิต

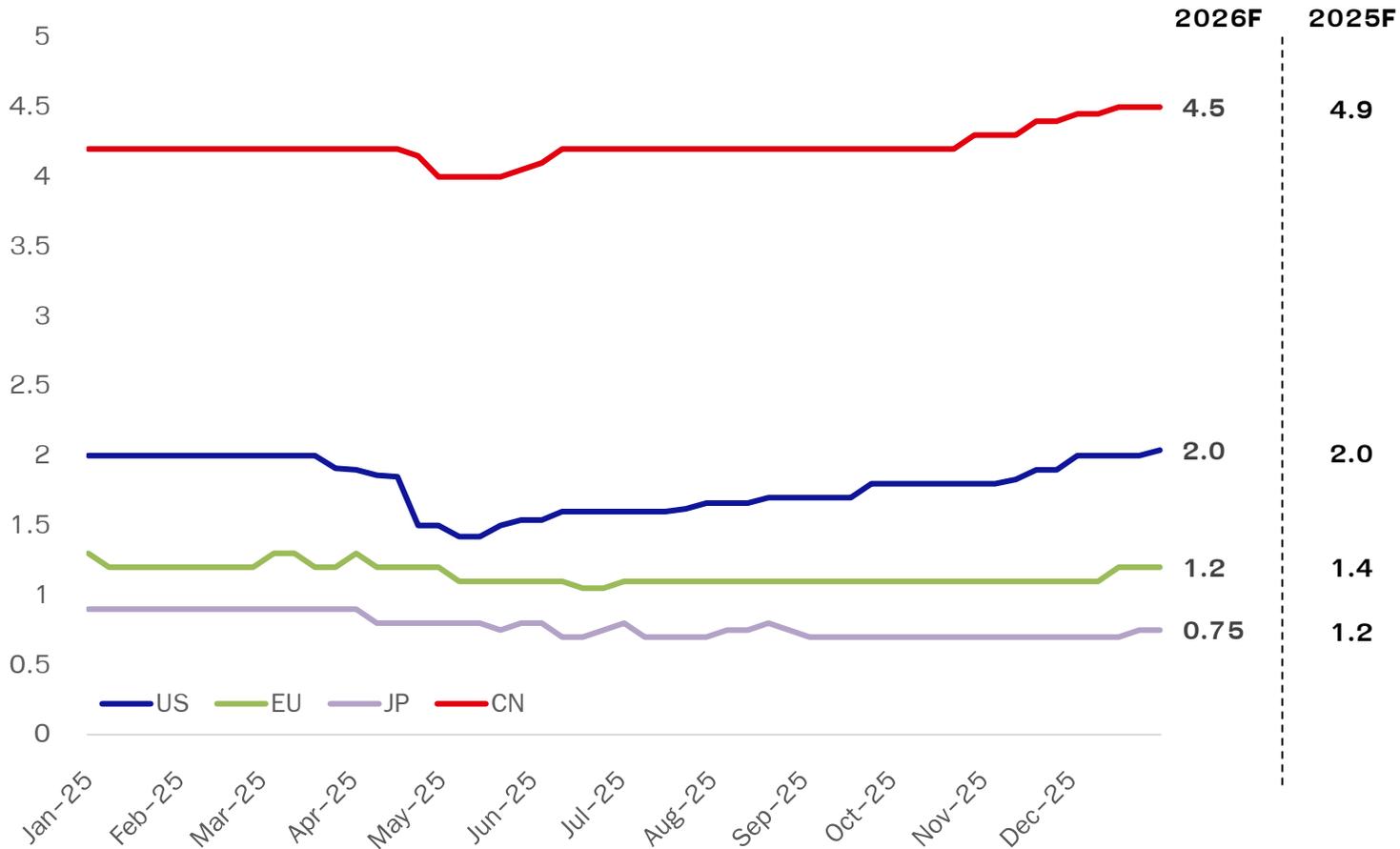
# เศรษฐกิจโลกปี 2026 มีแนวโน้มชะลอลงจากปี 2025



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## G4's GDP consensus '26

GDP '26 forecast (%)



# นโยบายการเงินโลกยังมีแนวโน้มผ่อนคลาย

ตลาดการเงินคาด Fed มีโอกาสมากขึ้นที่จะผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม เช่นเดียวกับนโยบายการเงินของ ธปท.

6/1/2026	Additional Rate Hikes/Cuts in 2026
<b>Fed</b>	-36
<b>ECB</b>	3
<b>BOE</b>	-18
<b>BOJ</b>	19
<b>BOT</b>	-26

## Long-term Bond Yield ระยะเวลาไทยปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน



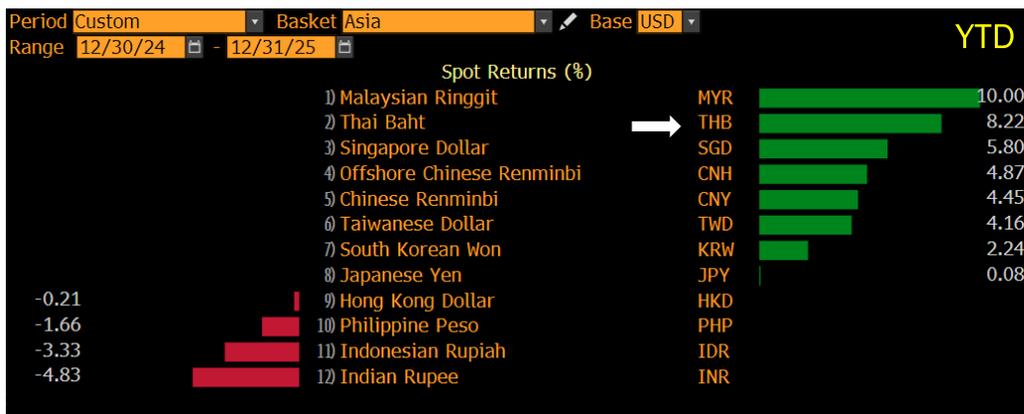
# ในช่วงเดือนที่ผ่านมา THB แข็งค่าเร็ว เมื่อเทียบกับภูมิภาค



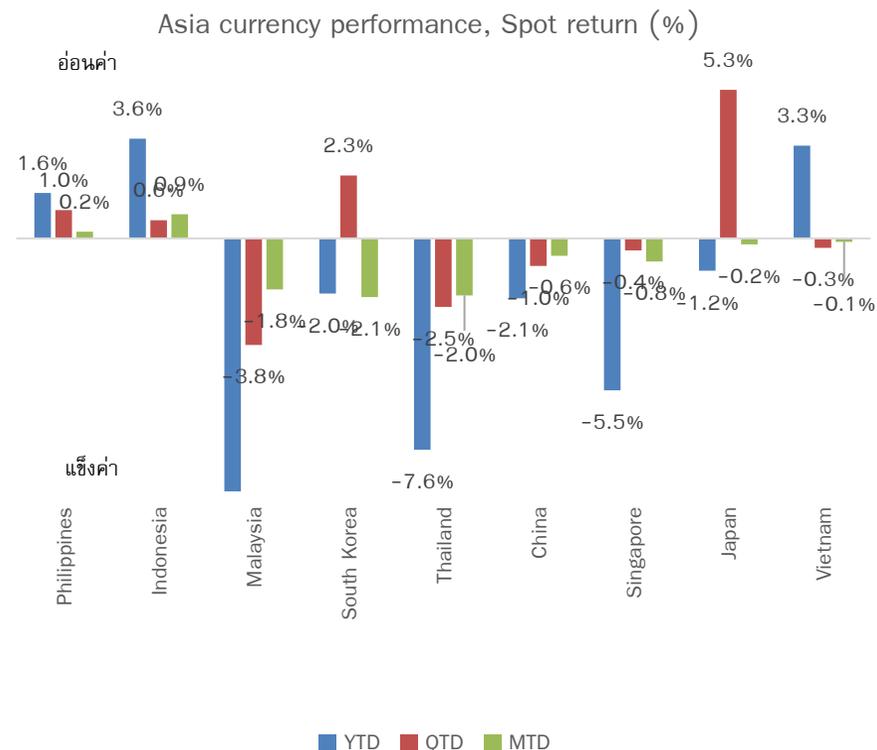
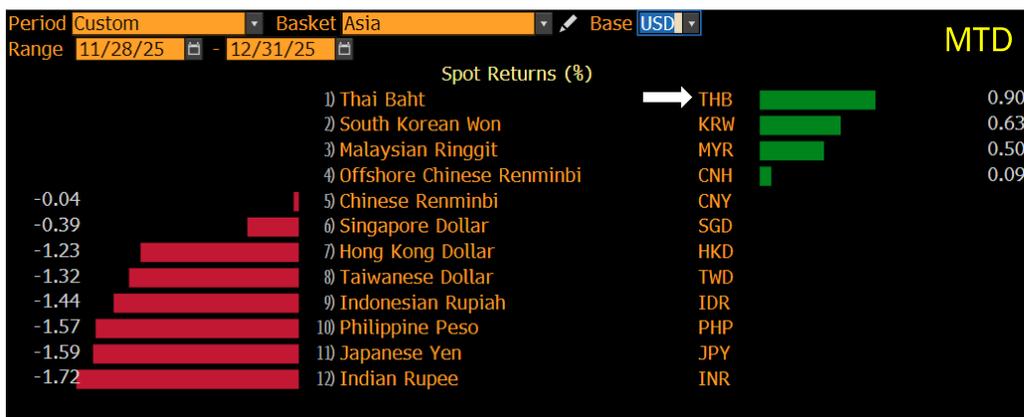
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## ในช่วงเดือนที่ผ่านมา THB กลับมาแข็งค่าปานกลาง เมื่อเทียบกับภูมิภาค

การเปลี่ยนแปลงของค่าเงิน (spot return) ในภูมิภาค ในช่วงเดือน ม.ค.-ธ.ค. 2025



การเปลี่ยนแปลงของค่าเงิน (spot return) ในภูมิภาค ในช่วงเดือน ธ.ค. 2025



# ค่าเงินบาทกลับมา Correlate กับราคาทองอีกครั้งช่วงเดือน ธ.ค. 25

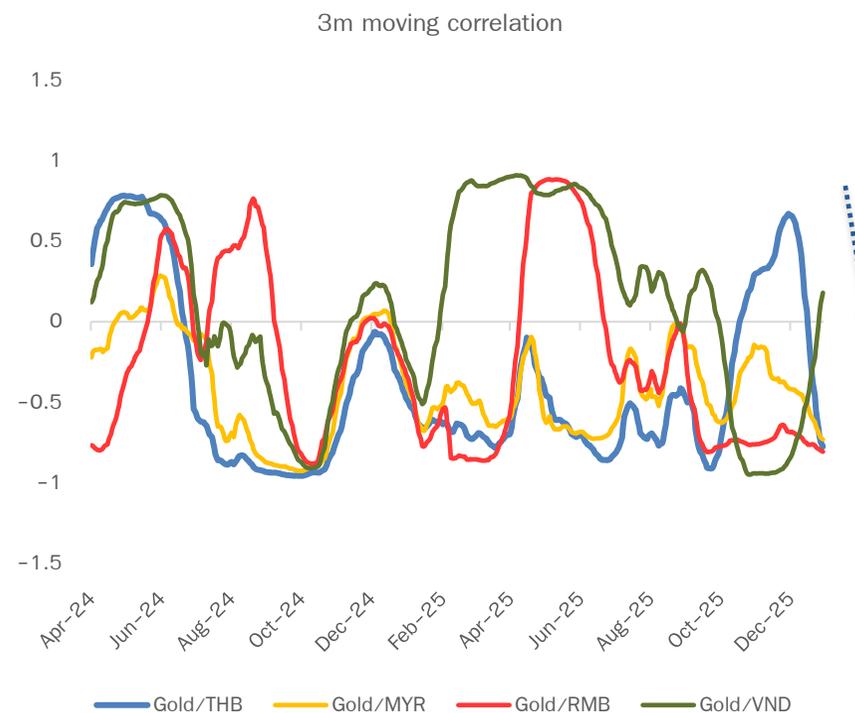


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

### THB-Gold price



### THB-Gold correlation



# สินทรัพย์ไทย attractive ในมุมมองนักลงทุนต่างชาติ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

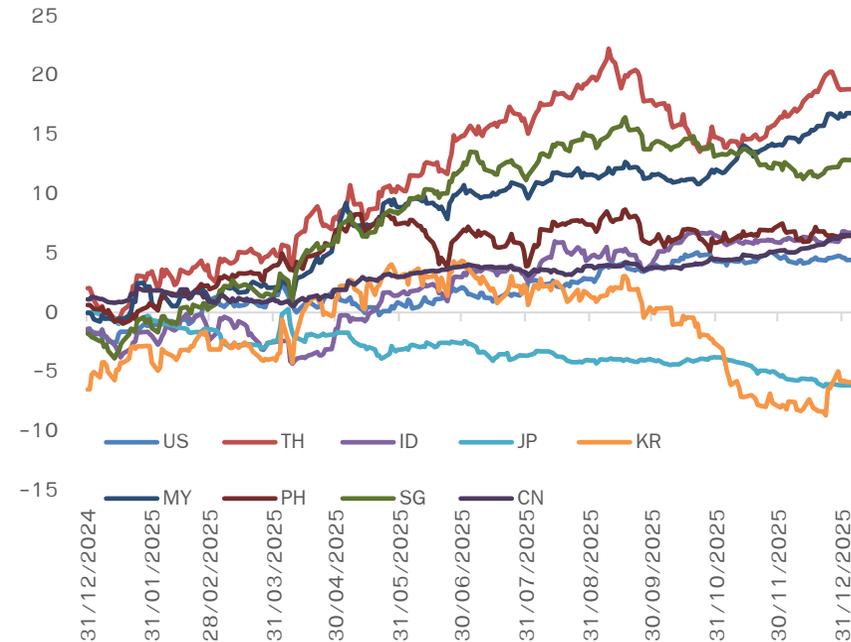
## Dividend yield

Equity dividend yield (%)



## Bond total return

Sovereign bond total return (%)

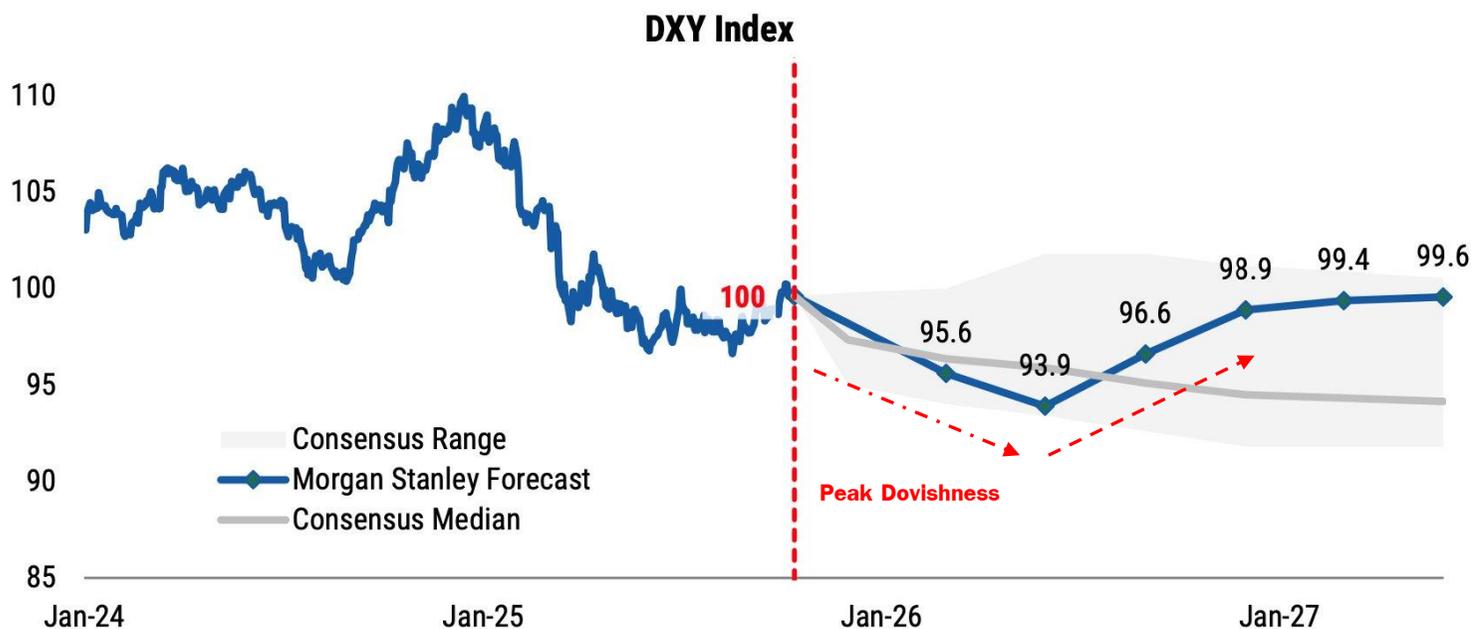


# คาดว่า USD มีแนวโน้มอ่อนค่าลง ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2026 ก่อนที่จะขยับแข็งค่าขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

**Exhibit 10:** We are now expecting a tale of two halves for USD, with the dollar weakening in 1H26 and then rallying to end the year unchanged from where we are now



Source: Bloomberg, Morgan Stanley Research forecasts

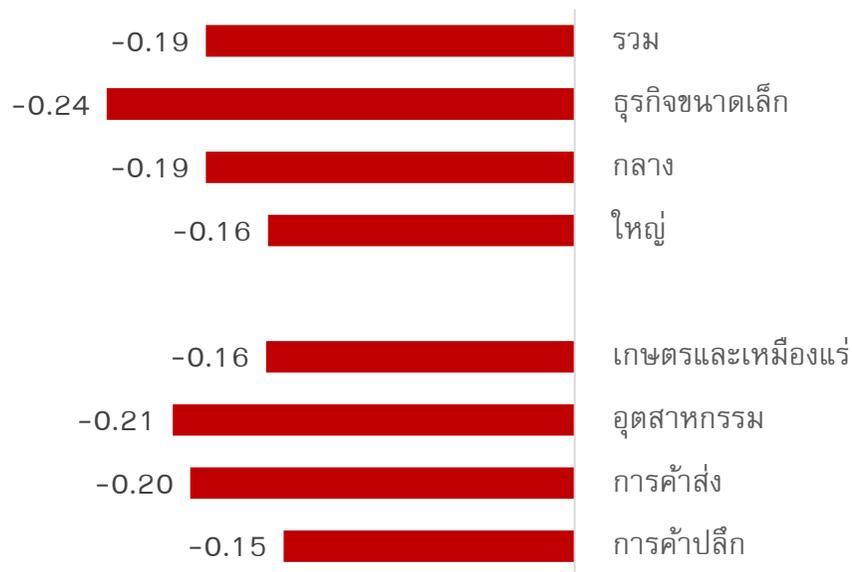
# เงินบาทแข็งค่าจะส่งผลกระทบต่อการส่งออกไทย โดยเฉพาะธุรกิจ ส่งออกขนาดเล็กที่ไม่ได้ Hedging และพึ่งรายได้จากการส่งออกสูง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ถ้าดัชนีค่าเงินบาทถ่วงน้ำหนักแข็งค่าสุทธิ 1% จะส่งผลให้กำไรของธุรกิจลดลง 0.2%

ผลต่อ EBIT<sup>2</sup> จากการที่ดัชนีค่าเงินบาทแข็งค่า 1% (%)



- ผู้ส่งออกขนาดเล็กได้รับผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาทมากกว่า เพราะใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยงน้อย และพึ่งพารายได้จากการส่งออกในสัดส่วนสูง
- การใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยงจาก FX ช่วยลดผลกระทบได้เพียง 1/3 เมื่อเทียบกับกรณีที่ไม่ใช้เครื่องมือเลย

หมายเหตุ: 1/ วัดโดยใช้วิธี Net-Invoice-Currency-weighted Exchange Rates (NICER) ซึ่งสะท้อนสกุลเงินที่แต่ละบริษัทใช้ตั้งราคาสินค้าส่งออกและนำเข้า โดยเป็นผลกระทบในกรณีที่ธุรกิจส่งออก 100% 2/ การเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนต่อสินทรัพย์

ที่มา: OECD's World Input Output Table, BIS (2025) Exchange Rate Effects on Firm Performance: A NICER Approach, Bloomberg as of 5 Jan 26

# ภาวะการค้าโลกที่ท้าทาย ผนวกกับปัญหาความสามารถในการแข่งขัน ของไทยจะกดดันการส่งออกในปี 2026 หดตัว

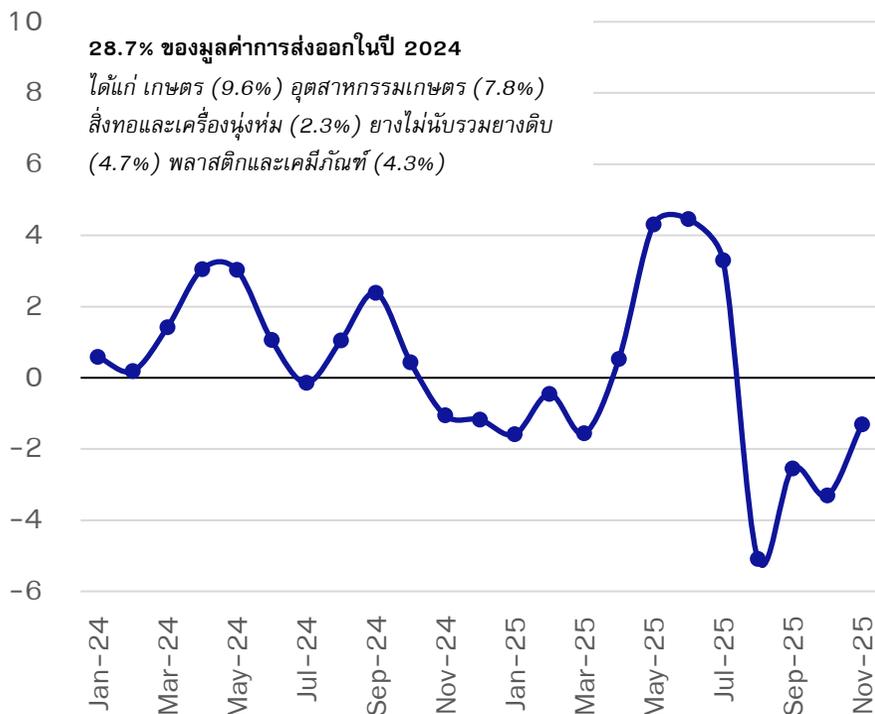


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## การส่งออก High Local Content มีโมเมนตัมติดลบต่อเนื่อง ขณะที่ Low Local Content ไม่รวม Electronics แฉ่วลงชัดเจน

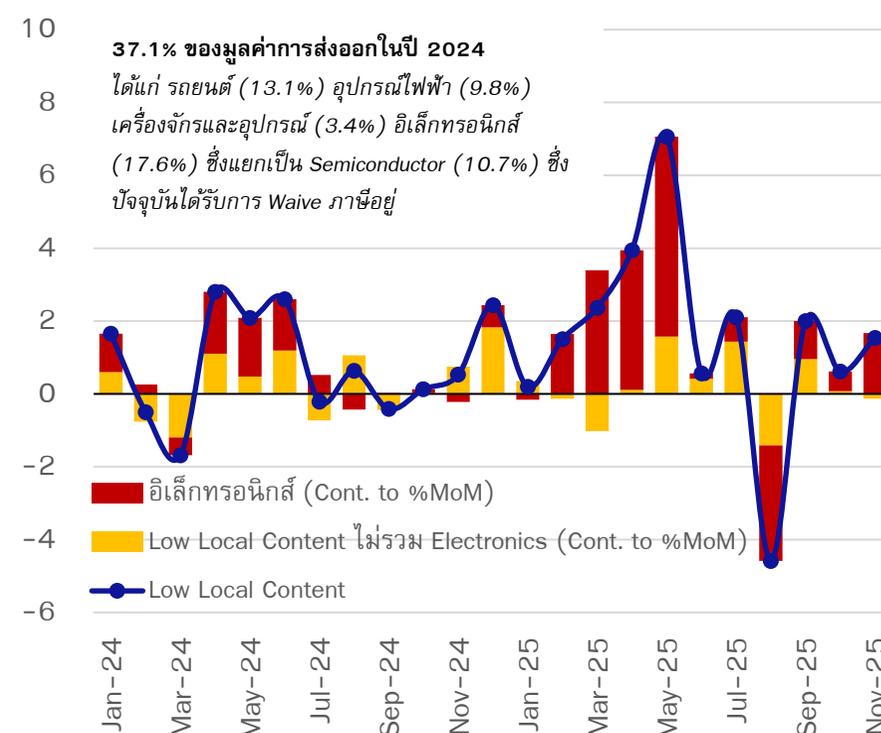
### Momentum การส่งออกสินค้า High Local Content ที่ถูกเก็บภาษีจากสหรัฐ

%MoM SA 3mma



### Momentum การส่งออกสินค้า Low Local Content ที่ถูกเก็บภาษีจากสหรัฐ

%MoM SA 3mma



หมายเหตุ: สินค้า High และ Low Local Content จัดตามผลการศึกษาของธนาคารแห่งประเทศไทย สินค้าที่ถูกเก็บภาษีจัดตามกลุ่มสินค้าที่ถูก Reciprocal Tariff หรือ Sectoral Tariff ทั้งนี้ ในช่วง พ.ย. 2025 สหรัฐประกาศยกเว้นภาษีสินค้าเกษตร อาทิ กาแฟ และกล้วย แต่เนื่องจากสินค้าที่ได้รับการยกเว้นภาษีไม่ใช่สินค้าส่งออกหลักของไทย จึงยังจัดสินค้าเกษตรเป็นสินค้าที่ถูกเก็บภาษี

ที่มา: ผลการศึกษา เรื่อง ภาษีทรัมป์ 2.0 กับความท้าทายต่อภาคการส่งออกไทย (2568) สถาบันวิจัยเศรษฐกิจป๋วย อึ๊งภากรณ์ ธนาคารแห่งประเทศไทย, กระทรวงพาณิชย์, คำฉนวนโดย Krungthai COMPASS

# ผลักดันแนวทาง Reinvent Thailand ต่อเนื่อง เพื่อปลดล็อกความท้าทาย ของระบบเศรษฐกิจไทย



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ความ  
เปราะบาง  
เชิงโครงสร้าง  
ที่มีอยู่เดิม

ขาด  
ความสามารถ  
ในการแข่งขัน  
ในโลกใหม่

ความ  
ท้าทาย  
ของภาครัฐ

## ตัวอย่างโครงการ/แนวทางการขับเคลื่อน

- ปิดหมิว ไปได้
- แก้หนี้ ผ่าน JV AMC
- สร้าง Incentive เพื่อ  
จูงใจการเข้าสู่เศรษฐกิจ  
ในระบบ
- การยกระดับเมืองและ  
เศรษฐกิจท้องถิ่น
- ขับเคลื่อน 6 Priority  
sectors
- โครงการ SMEs Credit  
Boost
- MiT & ให้แต้มต่อผ่านการ  
จัดซื้อจัดจ้างภาครัฐ
- Zero Corruption: ทกร.  
และเพื่อน ไม่ทน
- ปฏิรูปสอดรับ OECD / WJP  
/IMF / World bank
- Regulatory Guillotine ad  
ระเบียบไม่จำเป็น
- แก้ปัญหา Scammer

# ประมาณการเศรษฐกิจของ กกร.



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

% YoY	ตัวเลขจริง		ประมาณการเศรษฐกิจ ปี 2568	ประมาณการเศรษฐกิจ ปี 2569	
	2566	2567	ณ ธ.ค. 68	ณ ธ.ค. 68	ณ ม.ค. 69
<b>GDP</b>	2.0	2.5	2.0	1.6 ถึง 2.0	1.6 ถึง 2.0
<b>มูลค่าการส่งออก</b>	-1.5	5.8	10.0	-1.5 ถึง -0.5	-1.5 ถึง -0.5
<b>อัตราเงินเฟ้อ</b>	1.2	0.4	0.0	0.2 ถึง 0.7	0.2 ถึง 0.7

## ปัจจัยบวก

- การลงทุนเอกชนได้ แรงหนุนจาก FDI ตามกระแสการย้ายฐาน และมาตรการ Reinvest Thailand
- การผลิตบางส่วนที่มีความพร้อมด้านวัตถุดิบและห่วงโซ่อุปทาน จะช่วยหนุนอุตสาหกรรมต้นน้ำและความสามารถในการแข่งขันภายใต้เกณฑ์ RVC

## ปัจจัยลบ

- มาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และความเสี่ยงจากการสวมสิทธิ์ กีดกันส่งออก
- การไหลบ่าของสินค้านำเข้าและการตลาดส่งออกโดยสินค้าจีน
- ปัญหาความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์
- ผู้ประกอบการเผชิญต้นทุนสูงกว่าคู่แข่ง อาทิ ค่าแรง ค่าไฟ รวมถึงเงินบาทแข็งค่า
- แนวโน้มนักท่องเที่ยวต่างชาติยังคงต่ำกว่าช่วงก่อนโควิด-19
- ภาคครัวเรือนและ SME เปรอะบาง ท่ามกลางภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูง

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ กระทรวงพาณิชย์ ประมาณการโดย กกร. และ Krungthai COMPASS (ณ มกราคม 2569)

# ประมาณการเศรษฐกิจไทยล่าสุดจากหน่วยงานต่าง ๆ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## ประมาณการเศรษฐกิจปี 2569

Key Economic indicators <i>(%YoY or otherwise indicated)</i>	2026F										
	ADB (Dec 25)	IMF (Oct 25)	WB (Oct 25)	FPO (Oct 25)	NESDC (Nov 25)	BOT (Dec25)	KKP (Jun 25)	SCB (Dec 25)	Krungsri (Dec 25)	KTB (Oct 25)	AP Con. (Dec 25)
<b>GDP</b>	1.6	1.6	1.8	2.0	1.7	1.5	1.5	1.5	1.8	1.8	1.7
<b>Exports</b> <i>(in USD: BOP basis)</i>	-	-	-	-1.5	-0.3	0.6	0.7	-1.5	3.5	-1.0	1.1
<b>Headline CPI</b>	0.5	0.7	-	0.6	0.5	0.3	0.8	0.2	0.2	0.4	0.4
<b>Tourist Arrival</b> <i>(unit: Million person)</i>	-	-	-	35.5	35.0	34.9	34.9	34.1	35.5	34.5	-