

Q3/2024

SCB EIC

# Outlook

มุมมองเศรษฐกิจปี 2024 - 2025  
ณ ไตรมาส 3 ปี 2024

ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ (SCB EIC)

12 กันยายน 2024



# Executive summary



เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มเติบโตชะลอลงในครึ่งหลังปี 2024 ตามคาด ภาพรวมทั้งปีจะขยายตัวได้ 2.7% และมีแนวโน้ม Soft landing ขยายตัวเร่งขึ้นเล็กน้อยที่ 2.8% ในปี 2025 แม้ปัจจุบันตลาดกลับมากังวลว่าเศรษฐกิจโลกอาจเข้าสู่ภาวะถดถอย (Hard landing) อีกครั้ง โดยเฉพาะในสหรัฐฯ จากอัตราการว่างงานที่เพิ่มขึ้นเร็วจนเข้าเกณฑ์ ดัชนีเดือนเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม SCB EIC ประเมินว่าโอกาสเศรษฐกิจโลก Soft landing ยังมีสูง จากทั้งแรงส่งจากเศรษฐกิจหลักในครึ่งปีแรก และข้อมูลเร็วสะท้อนการขยายตัวในระยะข้างหน้า นอกจากนี้ อัตราการว่างงานสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งเป็นผลจากอุปทานแรงงานเพิ่มขึ้น นอกเหนือจากความต้องการจ้างงานที่ลดลง ประกอบกับธนาคารกลางหลักจะทยอยลดดอกเบี้ยต่อเนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่ปรับชะลอลง จะช่วยลดเศรษฐกิจและลดโอกาสเกิดเศรษฐกิจถดถอย

อย่างไรก็ดี ปัจจัยการเมืองระหว่างประเทศจะกดดันให้เศรษฐกิจโลกขยายตัวชะลอลงและเปราะบางมากขึ้นในระยะปานกลาง ทั้งจากความขัดแย้งภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อที่จะนำไปสู่การปรับห่วงโซ่อุปทานและการค้าโลก รวมถึงการออกมาตรการกีดกันระหว่างประเทศเพิ่มขึ้นและขยายมิติ ซึ่งจะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเศรษฐกิจหลักส่วนใหญ่ไม่กลับไปอยู่ในระดับต่ำเช่นค่าเฉลี่ยในอดีตได้อีก ทั้งนี้การดำเนินนโยบายระหว่างประเทศของสหรัฐฯ หลังการเลือกตั้งทั่วไปปลายปีนี้จะยังเป็นปัจจัยสำคัญที่กำหนดทิศทางทางการค้าโลกในระยะข้างหน้า



SCB EIC ประเมินเศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำในปี 2024 และ 2025 ที่ 2.5% และ 2.6% ตามลำดับ โดยภาคการท่องเที่ยวยังเป็นแรงส่งหลักที่เหลืออยู่ของเศรษฐกิจ ซึ่งประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2025 อยู่ที่ 39.4 ล้านคน ทั้งนี้การเติบโตของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติยังถูกกดดันจากแนวโน้มการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนแบบกริปปัตว์ ขณะที่การส่งออกไทยปี 2025 ยังเติบโตต่ำกว่าในอดีต ส่วนหนึ่งจากความสามารถในการแข่งขันที่ลดลง รวมถึงภาคการผลิตอุตสาหกรรมที่เริ่มทยอยฟื้นตัวตามการส่งออกสินค้าที่ปรับดีขึ้นบ้าง แต่ยังเผชิญแรงกดดันจากสินค้าคงคลังสูง และอุปสงค์ในประเทศเปราะบาง การบริโภคภาคเอกชนจะแผ่วลงมากในกลุ่มสินค้าคงทน โดยเฉพาะยอดขายรถยนต์ที่หดตัวต่อเนื่อง ประกอบกับรายได้ภาคเกษตรมีแนวโน้มกลับมาหดตัว ตามทิศทางราคาสินค้าเกษตรสำคัญที่จะลดลงในปีหน้า ทั้งยังถูกกดดันจากสินค้าอุปโภคบริโภคที่ชะลอตัวต่อเนื่อง จากคุณภาพสินค้าด้อยลง สอดคล้องกับความเชื่อมั่นผู้บริโภคต่อเศรษฐกิจไทยในปีหน้าจากผลสำรวจ SCB EIC Consumer survey 2024 ที่ยังต่ำ จึงมีแนวโน้มลดการใช้จ่ายสินค้าและบริการไม่จำเป็นมากขึ้น ขณะที่การกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมของรัฐบาลจะมีข้อจำกัดการคลังมากขึ้น โดย SCB EIC ประเมินว่า โครงการกระเป๋าเงินดิจิทัลใช้เงินสูง แต่ช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจได้ไม่เต็มที่และชั่วคราว ส่งผลให้หนี้สาธารณะไทยอาจมีแนวโน้มชนเพดานในปี 2570

SCB EIC ประเมิน กนง. มีแนวโน้มเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือน ธ.ค. และต่อเนื่องในช่วงต้นปีหน้าไปอยู่ที่ 2% จากสัญญาณอุปสงค์ในประเทศชะลอตัวชัดเจนขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลต่อเนื่องจากภาวะการเงินตึงตัวนาน สำหรับค่าเงินบาท ช่วงที่ผ่านมาแข็งค่าเร็วหลังดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐฯอ่อนค่า ราคาทองคำสูงขึ้น และความกังวลการเมืองไทยคลี่คลาย ในระยะสั้นเงินบาทอาจอ่อนค่าเล็กน้อย จากปัจจัยของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ก่อนกลับสู่เทรนด์แข็งค่าตาม Easing cycle ของสหรัฐฯ สำหรับ ณ สิ้นปี 2024 และ 2025 ประเมินเงินบาทในกรอบ 34 – 34.5 และ 33 – 34 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ตามลำดับ



ความท้าทายเชิงโครงสร้างของภาคธุรกิจไทย ฟันเฟืองการขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยกำลังเผชิญความท้าทายจากรอบด้าน โดยเฉพาะ 1) อุตสาหกรรมยานยนต์ที่อาจสูญเสียกำลังการผลิตในประเทศไปราว 40% หากการปรับตัวของค่ายรถยนต์ไม่เท่าทันกับกระแสลมที่กำลังเปลี่ยนไป และ 2) ผู้ประกอบการ SME เผชิญแรงกดดัน จากกำลังซื้อในประเทศที่เปราะบาง อีกทั้ง ยังถูกซ้ำเติมจากการตีตลาดของสินค้านำเข้า กระบวนการผลิตและการตลาดล่าช้า ดังนั้น การผลักดันให้ภาคธุรกิจเหล่านี้เติบโตได้อย่างยั่งยืนต้องพึ่งพามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะสั้นร่วมกับนโยบายยกระดับความสามารถทางการแข่งขันในระยะยาวที่ดำเนินการควบคู่กันไป



# เศรษฐกิจโลก

เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มเติบโตชะลอลงในครึ่งหลังปี 2024 แต่จะ Soft landing ได้ในปีหน้า จากอัตราเงินเฟ้อและดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง แต่ความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกจะค่อนข้างไปทางลบ สำหรับในระยะปานกลางโลกจะต่ำกว่าอดีต ส่วนหนึ่งจากปัจจัยการเมืองระหว่างประเทศกดดัน

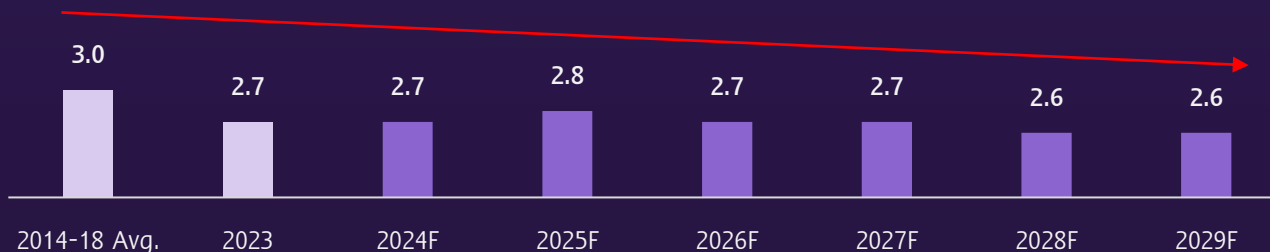
# เศรษฐกิจโลกจะเติบโตชะลอลงในครึ่งปีหลัง แต่มีแนวโน้ม Soft landing ได้ในปี 2025 ท่ามกลางความเสี่ยงด้านลบสูงขึ้น ในระยะปานกลางโลกจะเติบโตต่ำกว่าอดีต ส่วนหนึ่งเป็นผลจากปัจจัยการเมืองระหว่างประเทศ

คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกโดย SCB EIC

| GDP Growth (%YOY)                                                                          | 2023 | 2024F        |              | 2025F        |              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                                            |      | As of Jun 24 | As of Sep 24 | As of Jun 24 | As of Sep 24 |
|  Global   | 2.7% | 2.7%         | 2.7%         | 2.7%         | 2.8%         |
|  US       | 2.5% | 2.5%         | 2.5%         | 1.9%         | 1.9%         |
|  Eurozone | 0.4% | 0.7%         | 0.8%         | 1.2%         | 1.3%         |
|  Japan    | 1.7% | 0.1%         | 0.1%         | 1.0%         | 1.1%         |
|  China    | 5.2% | 5.0%         | 5.0%         | 4.4%         | 4.5%         |
|  India    | 7.7% | 7.1%         | 7.2%         | 6.8%         | 6.8%         |
|  ASEAN-5  | 4.3% | 4.7%         | 4.9%         | 5.0%         | 5.0%         |

คาดการณ์อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในระยะปานกลาง โดย SCB EIC

หน่วย : %YOY



## ปัจจัยสนับสนุนให้เศรษฐกิจโลก Soft landing ได้ในปี 2025



เงินเพื่อโลกชะลอตัวลง  
สนับสนุนอุปสงค์ในประเทศ



อัตราดอกเบี้ยทยอยลดลง  
ภาวะการเงินผ่อนคลายขึ้น



การค้าโลกปรับตัวขึ้น



ภาพรวมตลาดแรงงาน  
ยังมีเสถียรภาพ

## ปัจจัยการเมืองระหว่างประเทศจะกดดันให้เศรษฐกิจโลกโตต่ำกว่าอดีตในระยะปานกลาง



ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์  
ที่ยืดเยื้อ นำไปสู่การปรับห่วงโซ่อุปทานและการค้าโลก



มาตรการกีดกันเพิ่มขึ้น  
และขยายมิติ



เงินเพื่อโลกจะสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตจากการกีดกันการค้า อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะสูงกว่าอดีตเช่นกัน



ตลาดการเงินโลกผันผวนสูงขึ้น จากความไม่แน่นอนด้านนโยบายในโลกที่เพิ่มขึ้น

# ตลาดกลับมากังวลว่าเศรษฐกิจโลกอาจเข้าสู่ภาวะถดถอย (Hard landing) อีกครั้ง โดยเฉพาะสหรัฐฯ จากตัวเลขอัตราการว่างงานที่เพิ่มขึ้นเร็วจนเข้าเกณฑ์ดัชนีเตือนเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐฯ

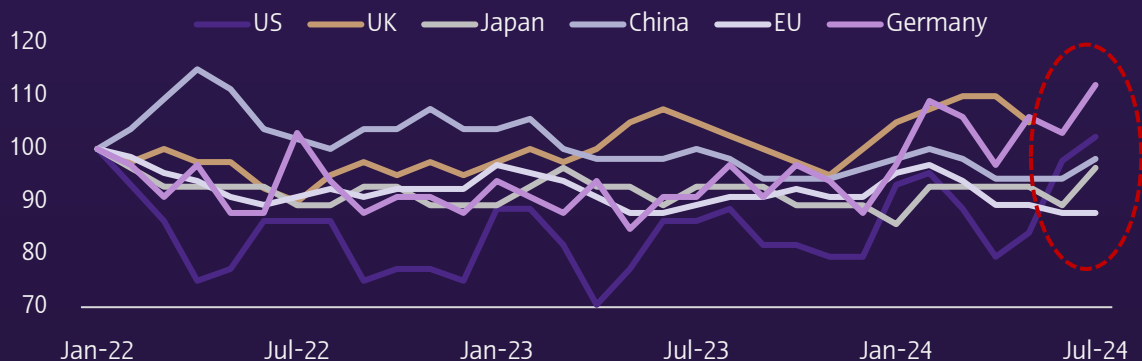
## ดัชนีการค้นหาคำ “Recession” ใน Google search

หน่วย : ดัชนี (0-100)



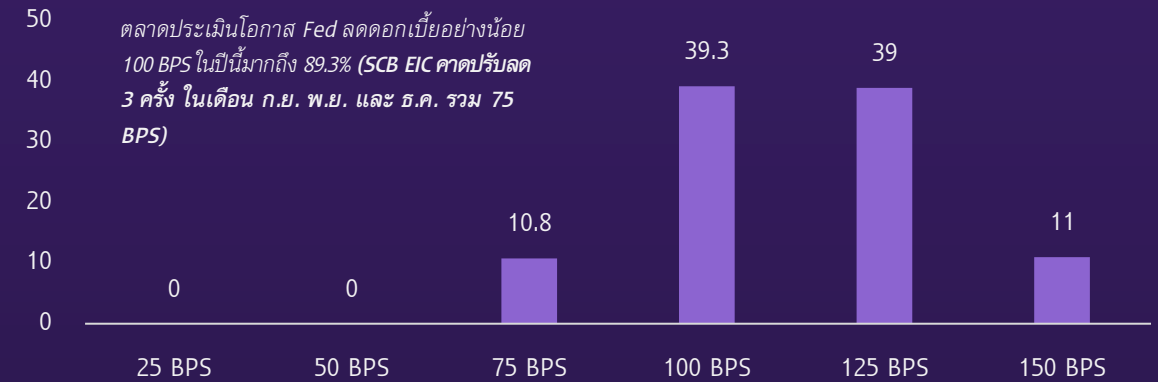
## อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นในประเทศสำคัญ โดยเฉพาะสหรัฐฯ อาจส่งผลกระทบต่อภาคการบริโภคในอนาคต

หน่วย : ดัชนี (ม.ค. 2022 = 100)



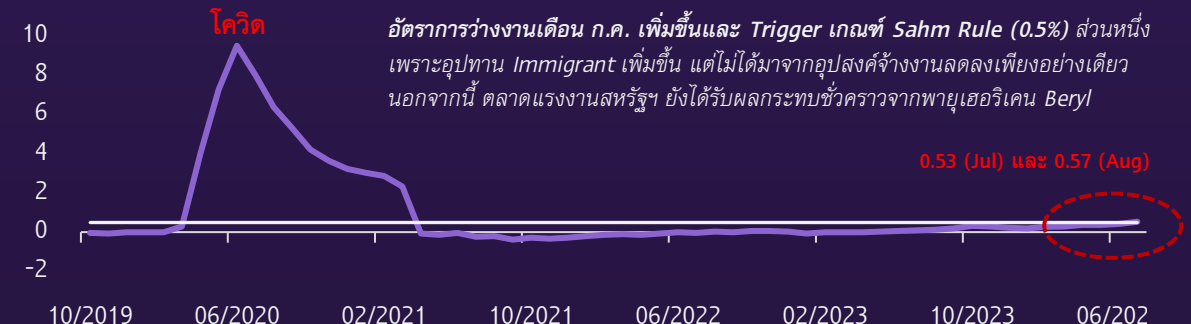
## ตลาดคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ในปี 2024

หน่วย : % ความน่าจะเป็นและขนาดของการลดดอกเบี้ยของ Fed ในปี 2024, ณ 6 ก.ย. 2024



## ดัชนี Sahm Rule ของสหรัฐฯ

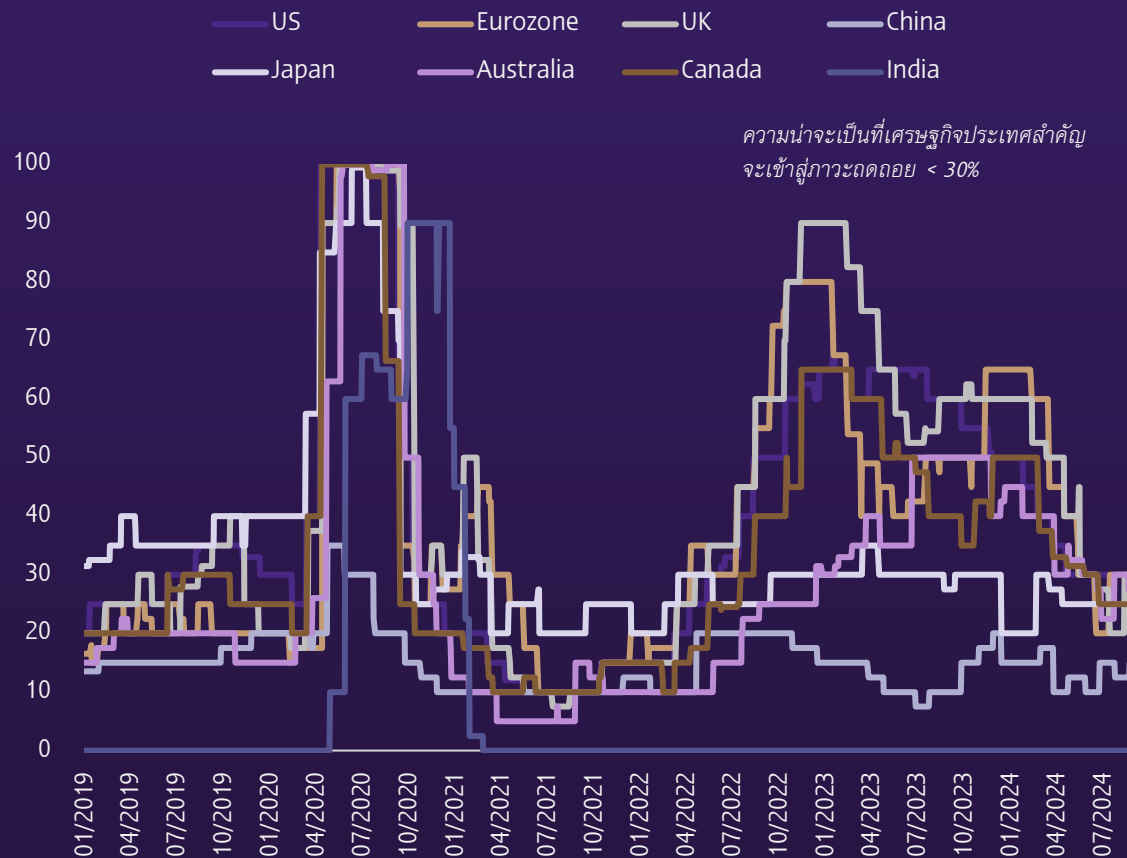
หน่วย : ส่วนต่างระหว่างอัตราการว่างงานเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน และอัตราการว่างงานต่ำที่สุดในรอบ 12 เดือน, ดัชนี > 0.5 สะท้อนว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจเข้าสู่ภาวะถดถอย



# SCB EIC ประเมินว่า โอกาสเศรษฐกิจโลก Soft landing ยังมีสูง แม้โอกาสเกิด Hard landing อาจมีอยู่บ้าง ส่วนหนึ่งจากเศรษฐกิจหลักยังมีแรงส่งขยายตัวได้ดีในไตรมาส 2

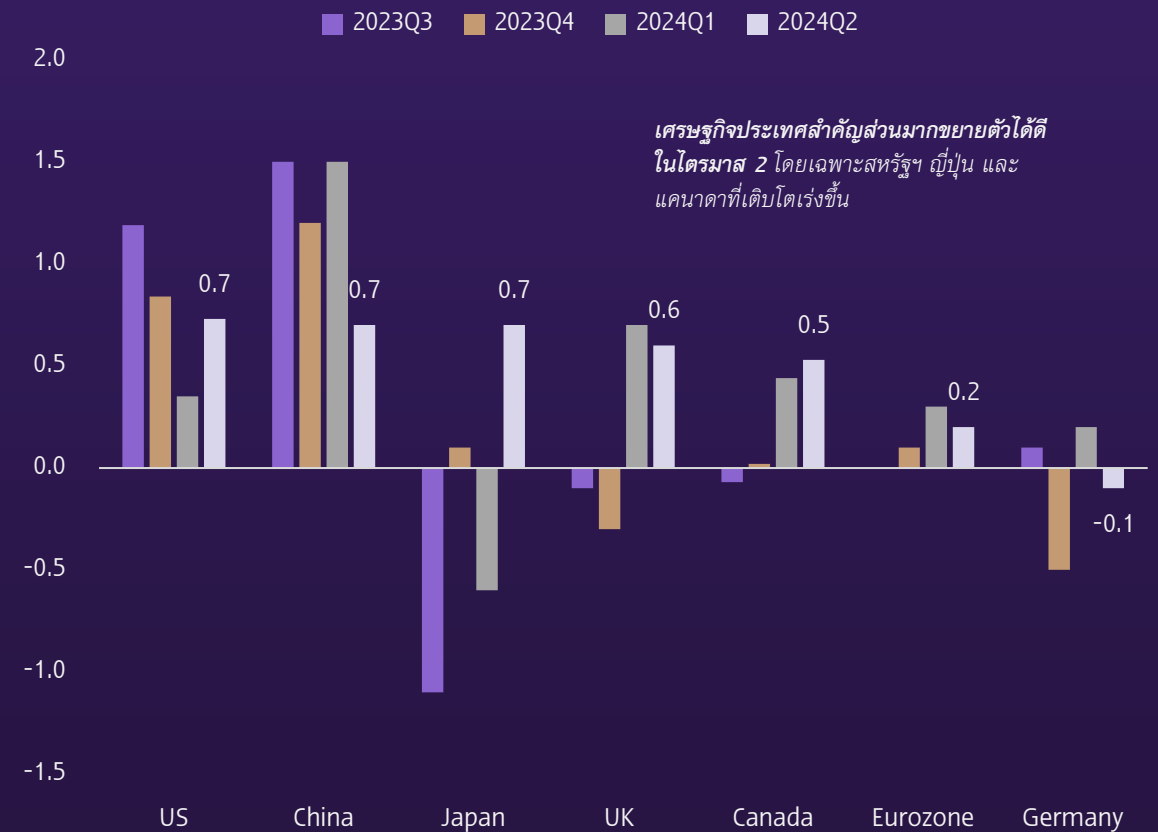
ดัชนีความน่าจะเป็นที่จะเกิดเศรษฐกิจถดถอยใน 12 เดือนข้างหน้า

หน่วย : %, ข้อมูล ณ วันที่ 6 ก.ย. 2024



อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจประเทศสำคัญ รายไตรมาส

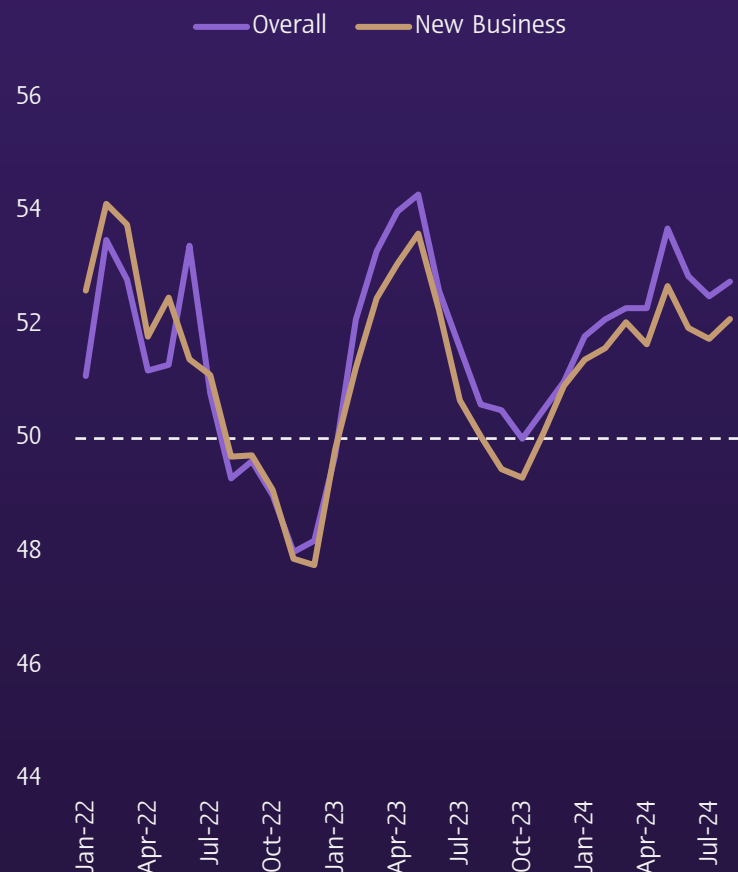
หน่วย : %QOQ\_SA



# ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อในโลกลังขยายตัว ทั้งในภาพปัจจุบันและยอดคำสั่งซื้อใหม่ที่สะท้อนภาพข้างหน้า โดยได้แรงหนุนหลักจากกิจกรรมภาคบริการ อย่างไรก็ดี กิจกรรมภาคการผลิตส่งสัญญาณหดตัวต่อเนื่อง

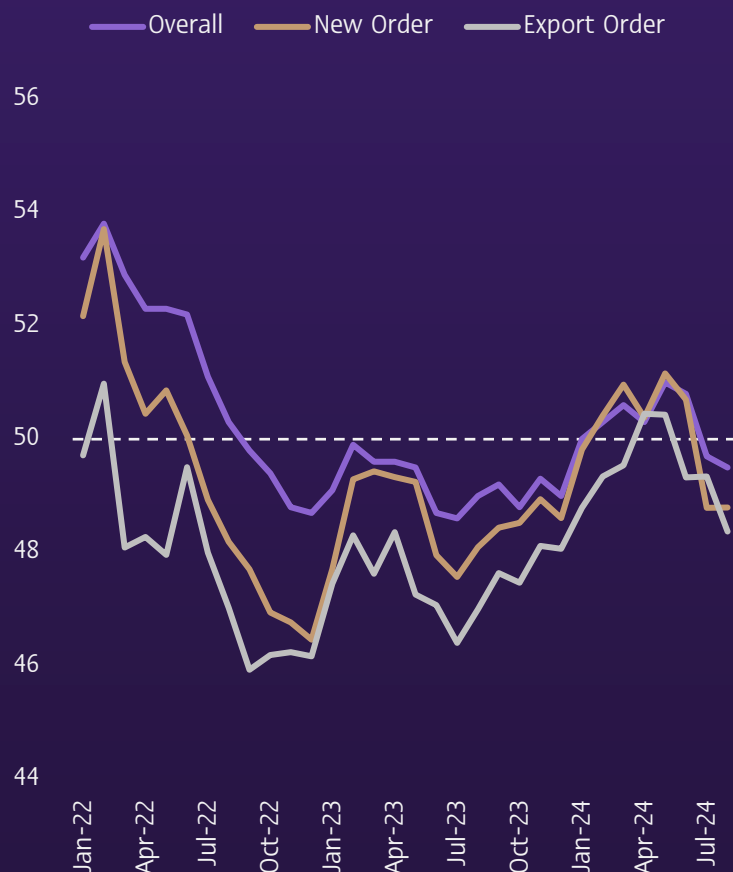
Global Composite PMI

หน่วย : ดัชนี &gt; 50 = ขยายตัว



Global Manufacturing PMI

หน่วย : ดัชนี &gt; 50 = ขยายตัว



Global Services PMI

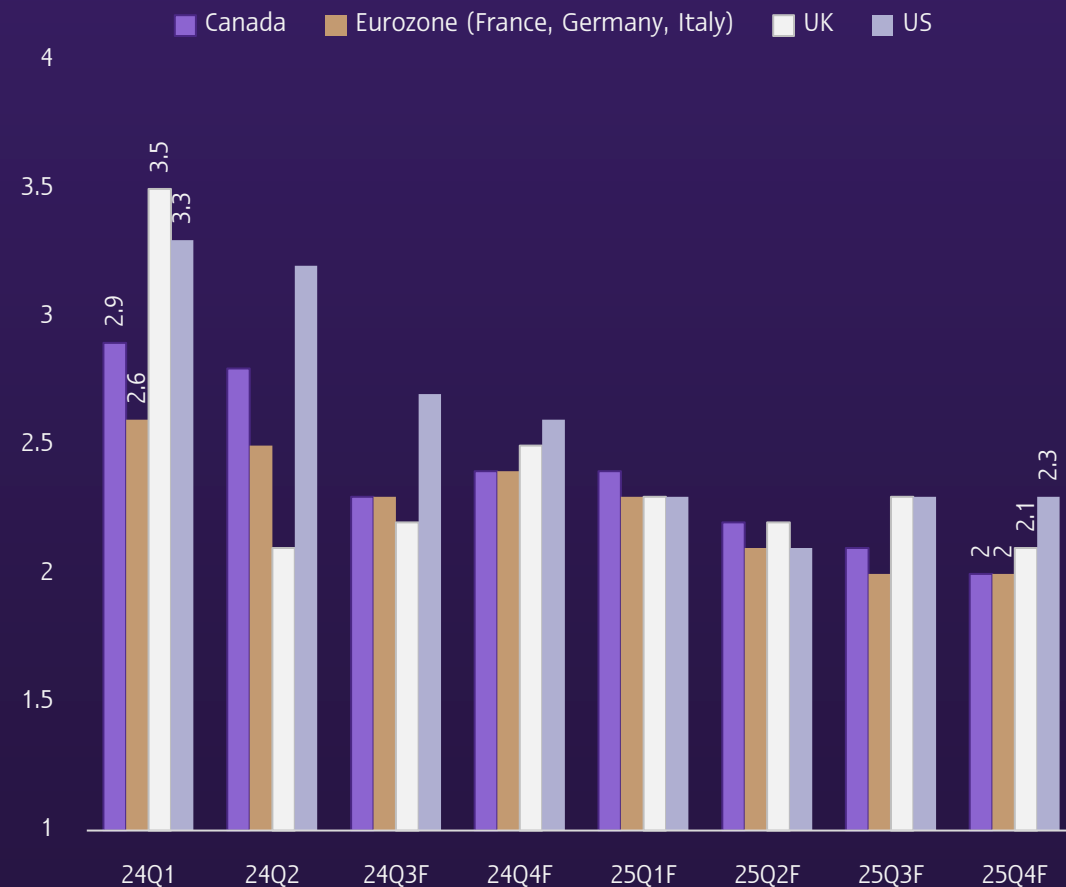
หน่วย : ดัชนี &gt; 50 = ขยายตัว



# ธนาคารกลางหลักจะทยอยลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องในปีหน้า จากแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่ปรับชะลอลง ส่งผลช่วยดูแลเศรษฐกิจและลดโอกาสเกิดเศรษฐกิจถดถอย

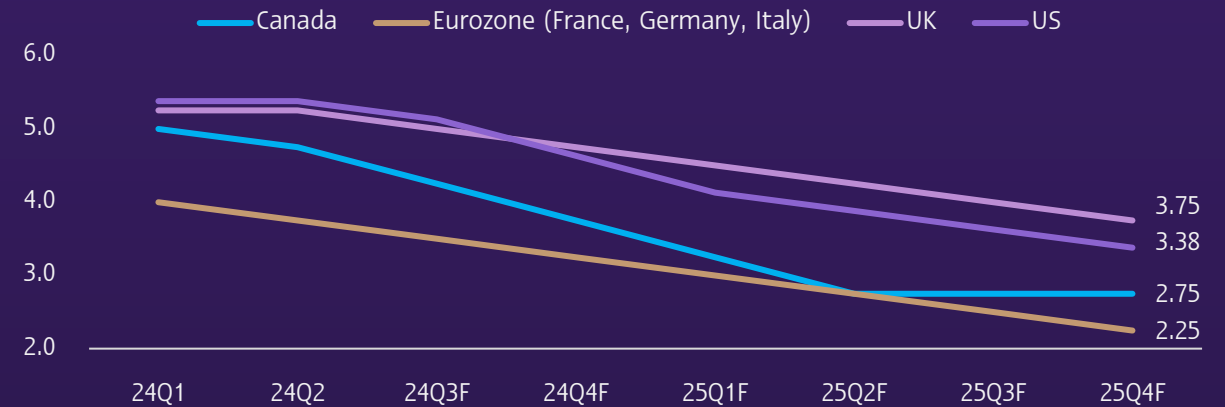
คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อของประเทศในกลุ่ม G7 (ยกเว้นญี่ปุ่น) (Bloomberg Median)

หน่วย : %YOY



คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศในกลุ่ม G7 โดย SCB EIC

หน่วย : %, ค่ากลาง



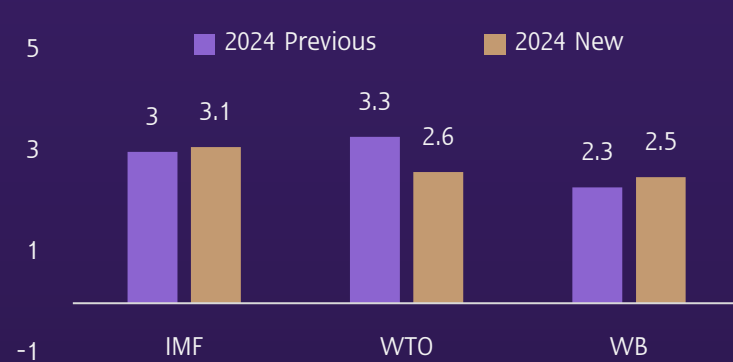
| Country        | 2023  | Current rate | 2024F | 2025F |
|----------------|-------|--------------|-------|-------|
| BOC (Canada)   | 5     | 4.25         | 3.75  | 2.75  |
| ECB (Eurozone) | 4     | 3.75         | 3.25  | 2.25  |
| Fed (US)       | 5.38  | 5.38         | 4.63  | 3.38  |
| BOE (UK)       | 5.25  | 5            | 4.75  | 3.75  |
| BOJ (Japan)    | -0.05 | 0.25         | 0.5   | 0.75  |

ธนาคารกลางหลักส่วนใหญ่จะทยอยลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องในปีหน้า จากแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่ชะลอลง ขณะที่ BOJ มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปในช่วง 2 ปีข้างหน้า เพื่อให้เข้าใกล้ Neutral rate มากขึ้นหลังพ้นภาวะเงินฝืด

# ปริมาณการค้าโลกมีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้นในปี 2025 ส่วนหนึ่งจากอานิสงส์ของเงินเฟ้อและดอกเบี้ยที่ลดลง อย่างไรก็ดี ต้องจับตาความเสี่ยงจากค่าระวางเรือที่สูงขึ้นมากและการออกมาตรการกีดกันการค้า

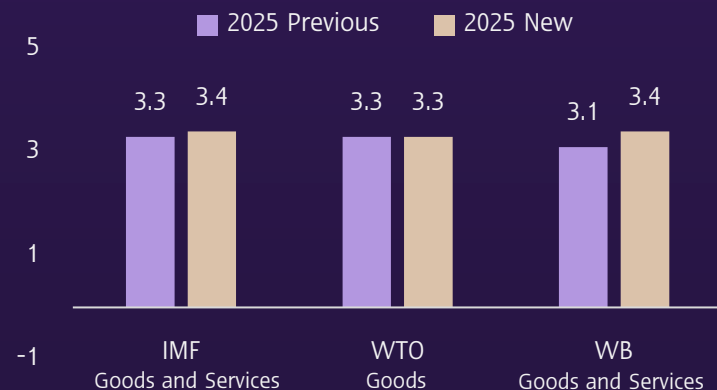
## คาดการณ์การเติบโตของปริมาณการค้าโลกปี 2024

หน่วย : %YOY



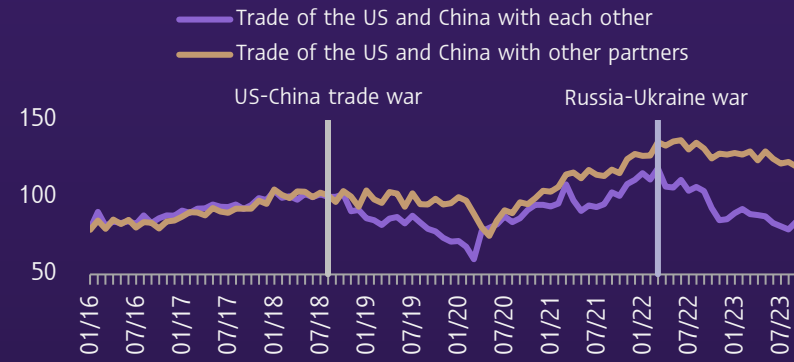
## คาดการณ์การเติบโตปริมาณการค้าโลกปี 2025

หน่วย : %YOY



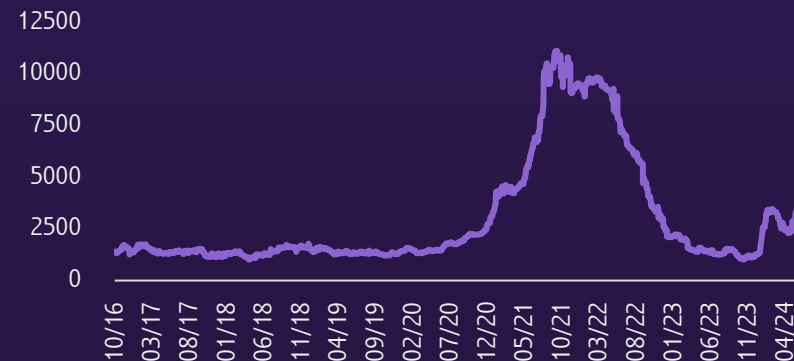
## การค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนลดลง แต่เพิ่มขึ้นในประเทศพันธมิตร

หน่วย : ดัชนี (มิ.ย. 2018 = 100)



## ดัชนีค่าขนส่งสินค้าทางเรือโลกโดย Freightos (FBX00)

หน่วย : ดัชนี



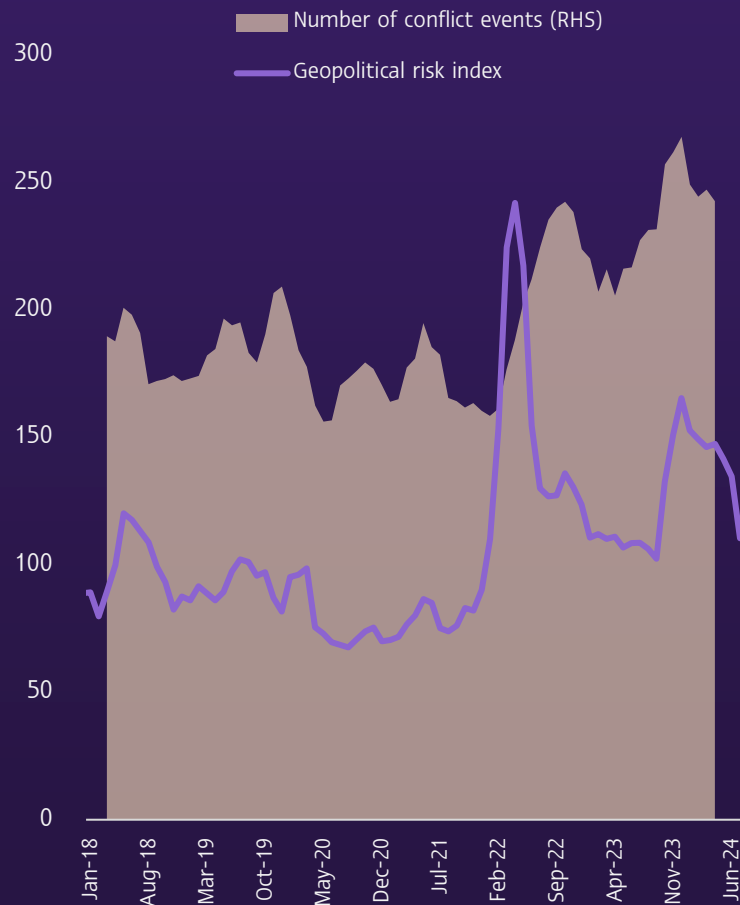
## แนวโน้มการค้าโลกขยายตัวดีขึ้นเนื่องจาก... แต่มีความเสี่ยงต่ำกว่าคาดจาก...

- ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์และการแบ่งขั้วเศรษฐกิจส่งผลให้การค้าภายในซัพพลายเชนสูงขึ้น แต่การค้ากับซัพพลายเชนตรงข้ามและประสิทธิภาพการค้าทั่วโลกลดลง
- สงครามหลายพื้นที่ยืดเยื้อและรุนแรงขึ้น โดยเฉพาะหลังยูเครนบุกดินแดนรัสเซียเป็นครั้งแรก ขณะที่สงครามอิสราเอลและฮามาสอาจรุนแรงขึ้นกลายเป็นสงครามภูมิภาค หากอิหร่านเริ่มเข้ามามีบทบาทมากขึ้น
- มาตรการกีดกันการค้ามีแนวโน้มรุนแรงขึ้น และขยายไปหลายประเทศมากขึ้น ทำให้ห่วงโซ่อุปทานทั่วโลกเปลี่ยน
- อุปสงค์ประเทศนำเข้าสำคัญในตลาดโลกอาจลดลงกว่าคาดจากปัญหาเศรษฐกิจภายในประเทศ เช่น จีน (อุปสงค์ในประเทศยังต่ำ) สหรัฐฯ (มีโอกาสเผชิญเศรษฐกิจถดถอย)
- ค่าระวางเรืออาจกลับมาสูงขึ้น หากมาตรการกีดกันสินค้าจีนเพิ่มขึ้น ทำให้ความต้องการสินค้าจีนเร่งตัวในระยะสั้น ก่อนถูกเก็บภาษีนำเข้าเพิ่ม หรือจากสภาพอากาศแปรปรวน
- จับตาการเลือกตั้งสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย. เพราะจะกำหนดทิศทางการค้าโลกในระยะต่อไป

# ความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกในระยะปานกลางค่อนข้างสูง จากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ยืดเยื้อและมาตรการกีดกันระหว่างประเทศที่จะเพิ่มขึ้นในหลายมิติ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทาน ประสิทธิภาพการค้า และเงินเฟ้อโลก

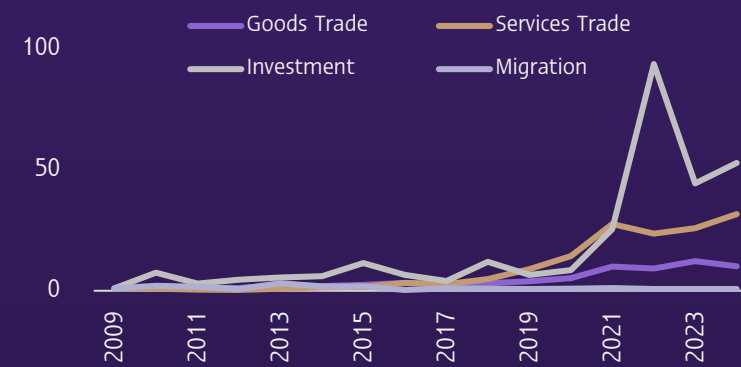
ดัชนีความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์โลกและจำนวนเหตุการณ์ขัดแย้งยังสูง

หน่วย : ดัชนี Geopolitical Risk (ซ้าย), จำนวนเหตุการณ์ต่อล้านคน (ขวา)



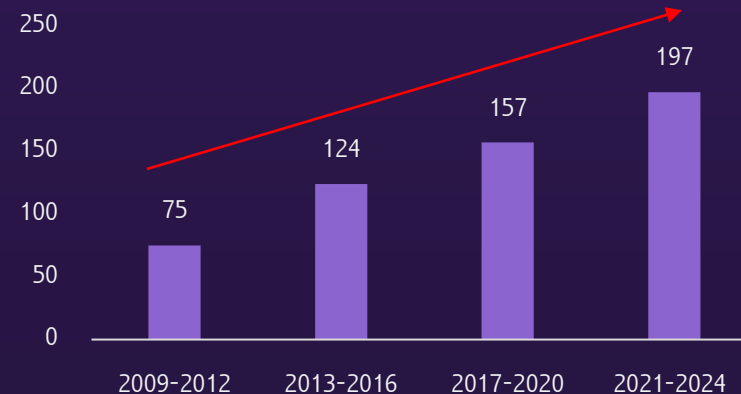
มาตรการกีดกันการค้า การลงทุน การเคลื่อนย้ายแรงงานทั่วโลก

หน่วย : ดัชนี 2009 = 1, YTD ณ 5 ก.ย. ของแต่ละปี



มาตรการกีดกันการค้าสินค้าและบริการขยายวงมากขึ้น

หน่วย : จำนวนสินค้าและบริการที่ถูกกีดกันมากกว่า 100 มาตรการขึ้นไป



## มุมมองภูมิรัฐศาสตร์ และมาตรการกีดกันในระยะข้างหน้า

- ความสัมพันธ์ระหว่างประเทศเปราะบางมากขึ้น ไม่มีกลไกประสานและกระจายผลประโยชน์ระหว่างประเทศอย่างทั่วถึง จึงมีโอกาสเกิดความขัดแย้งรุนแรง
- สงครามและเหตุการณ์รุนแรงจะเกิดบ่อยขึ้น การแบ่งขั้วพันธมิตรที่ชัดเจนขึ้น ทำให้ประสิทธิผลของการคว่ำบาตรและการเจรจาระหว่างประเทศลดน้อยลง
- ประเทศต่าง ๆ หันมาให้ความสำคัญกับความมั่นคง และการวางตัวทางภูมิรัฐศาสตร์ เพิ่มเติมจากปัจจัยเศรษฐกิจ โดยจะค้ากับประเทศที่มีความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์น้อยลง หันไปค้ากับพันธมิตรที่อาจมีประสิทธิผลการผลิตต่ำกว่า คู่ค้าเดิมกระทบห่วงโซ่อุปทานโลก
- มาตรการกีดกันระหว่างประเทศจะเพิ่มจำนวนขึ้น มีเงื่อนไขรุนแรงและกว้างขึ้น และประกาศใช้เร็วขึ้น ไม่ว่าผลการเลือกตั้งทั่วโลกจะเป็นอย่างไร โดยการกีดกันจะขยายจากภาคการค้า ไปยังภาคบริการ และการลงทุนมากขึ้น
- จำนวนสินค้าและบริการที่ถูกกีดกันมากขึ้น โดยเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับยุทธศาสตร์และความมั่นคงประเทศ
- เงินเฟ้อโลกมีแนวโน้มสูงกว่าค่าเฉลี่ยอดีต และกดดันให้เศรษฐกิจโลกชะลอลง โดยเฉพาะประเทศที่พึ่งพาการค้าสูง ภาณินำเข้าที่สูงขึ้นจะกระทบต้นทุนการผลิต ลดประสิทธิภาพการค้าระหว่างประเทศ ส่งผลกระทบต่อต้นทุนในประเทศ



# เศรษฐกิจไทย

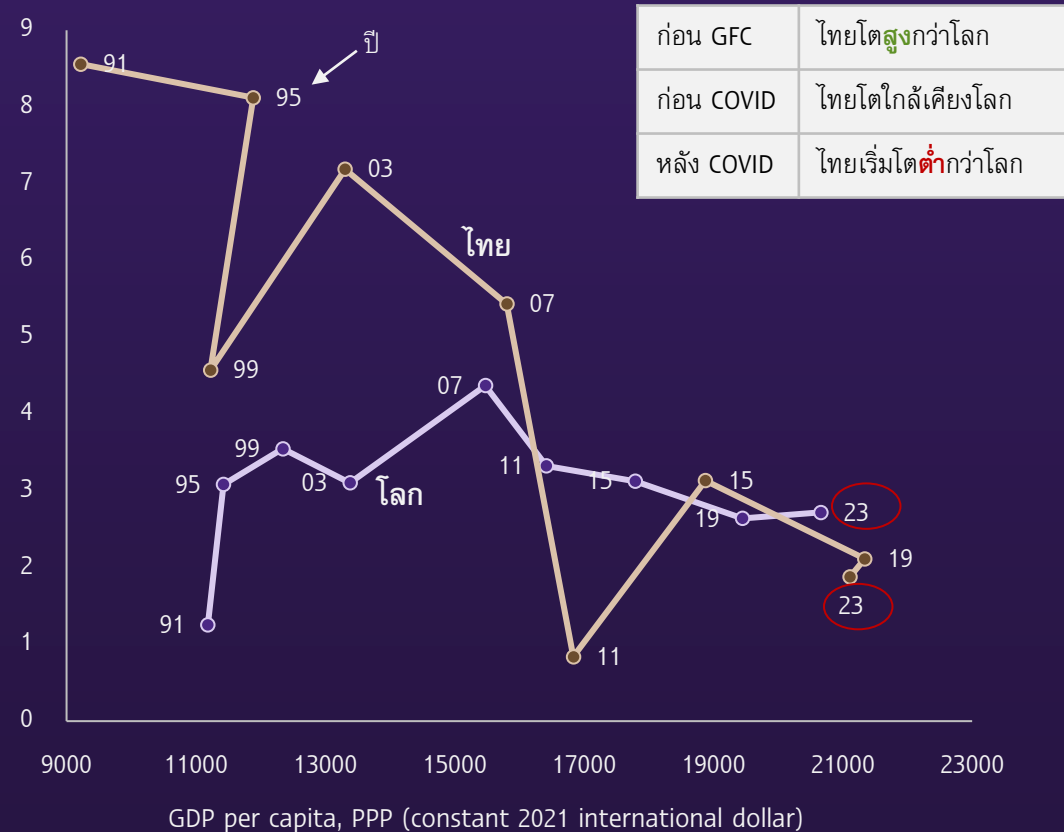
แรงส่งหลักทยอยหมดไปจากข้อจำกัดการเติบโตของเศรษฐกิจที่มากขึ้น

# เศรษฐกิจไทยเริ่มมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าเศรษฐกิจโลก และขยายตัวต่ำกว่าประเทศส่วนใหญ่ที่มีระดับรายได้เท่ากัน

เศรษฐกิจไทยไม่ใช่แค่โตช้าต่อเนื่อง  
แต่เริ่มโตช้ากว่าเศรษฐกิจโลกมาระยะหนึ่งแล้ว

พัฒนาการอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ และ GDP per capita ของโลกเทียบไทย (รายปี)

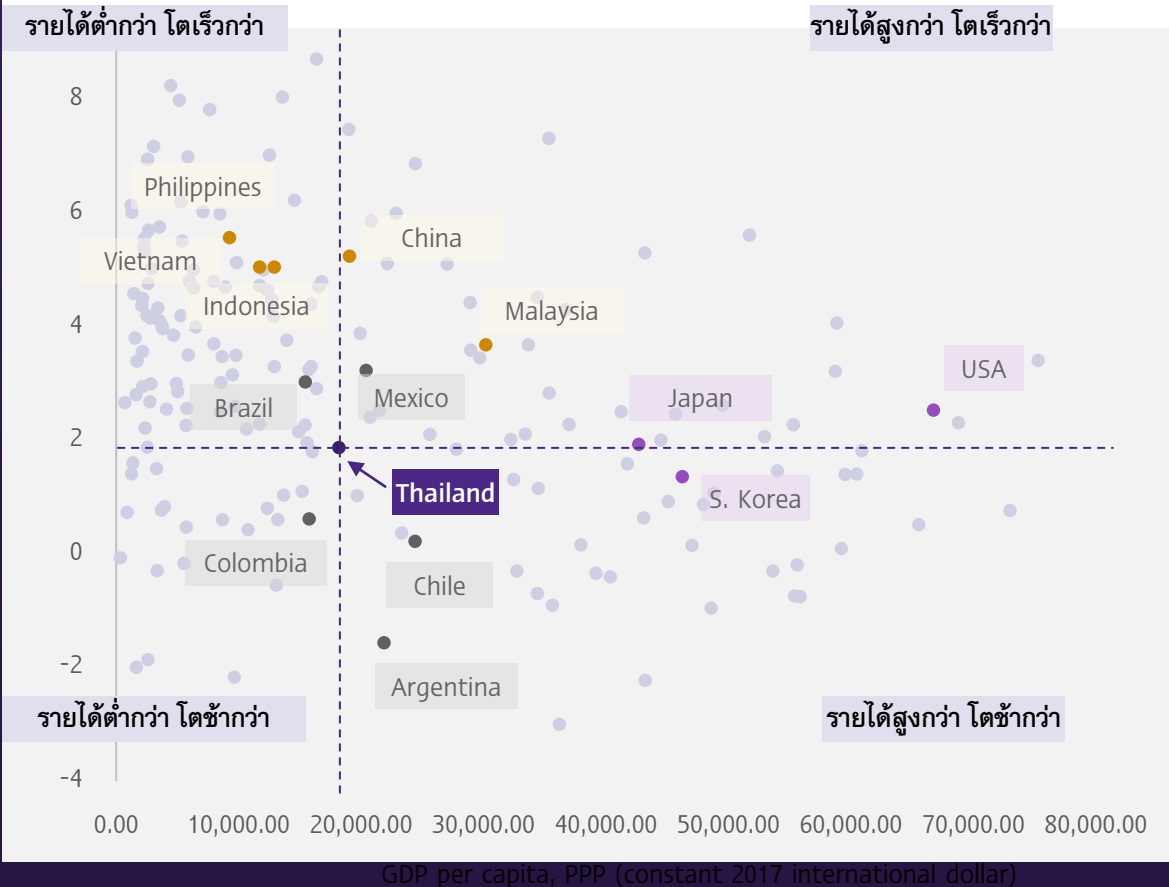
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ (%)



รายได้ต่อหัวและอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจไทยมีพัฒนาการแย่ง  
เริ่มออกห่างจากประเทศภูมิภาค แต่เข้าใกล้ประเทศ LATAM

อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ และ GDP per capita ของประเทศต่าง ๆ ปี 2023

อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ (%)



หมายเหตุ : ข้อมูลการขยายตัวของเศรษฐกิจ และ GDP per capita ในปี 2023 ส่วนหนึ่งเป็นการประมาณการของ IMF (WEO April 2024)

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ IMF และ World Bank

# SCB EIC มองเศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำในปี 2024 และ 2025 องค์กรหลักเศรษฐกิจเฝ้าระวัง โดยเฉพาะจากอุปสงค์ในประเทศ และยังมีความเสี่ยงด้านต่ำสูงจากปัจจัยความไม่แน่นอนทั้งในและนอกประเทศ

คาดการณ์เศรษฐกิจไทยในระยะปานกลาง โดย SCB EIC

| ประมาณการเศรษฐกิจไทย<br>(กรณีฐาน) | หน่วย    | 2024F      |           | 2025F      |           |
|-----------------------------------|----------|------------|-----------|------------|-----------|
|                                   |          | ณ มิ.ย. 24 | ณ ก.ย. 24 | ณ มิ.ย. 24 | ณ ก.ย. 24 |
| GDP                               | %YOY     | 2.5        | 2.5       | 2.9        | 2.6       |
| การบริโภคภาคเอกชน                 | %YOY     | 3.2        | 3.7       | 2.9        | 2.4       |
| การบริโภคภาครัฐ                   | %YOY     | 1.4        | 1.4       | 3.7        | 3.7       |
| การลงทุนภาคเอกชน                  | %YOY     | 3.6        | -0.4      | 4.8        | 3.8       |
| การลงทุนภาครัฐ                    | %YOY     | -0.5       | -0.5      | 4.2        | 4.2       |
| มูลค่าส่งออกสินค้า (USD BOP)      | %YOY     | 2.6        | 2.6       | 2.6        | 2.8       |
| มูลค่านำเข้าสินค้า (USD BOP)      | %YOY     | 3.8        | 3.1       | 3.6        | 3.6       |
| จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ        | ล้านคน   | 36.2       | 36.2      | 40.4       | 39.4      |
| อัตราเงินเฟ้อทั่วไป               | %YOY     | 0.8        | 0.6       | 1.0        | 1.0       |
| อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน              | %YOY     | 0.6        | 0.5       | 0.9        | 0.9       |
| ราคาน้ำมันดิบ Brent               | USD/Bbl. | 85.3       | 83.1      | 80.1       | 79.2      |
| อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (สิ้นปี)      | %        | 2.25       | 2.25      | 2.00       | 2.00      |
| ดุลบัญชีเดินสะพัด                 | % of GDP | 1.2        | 1.8       | 1.5        | 2.0       |
| ค่าเงินบาท (เฉลี่ย)               | THB/USD  | 36         | 35.2      | 34         | 33.4      |

คาดการณ์ GDP และดอกเบี้ยไทยปี 2025 (กรณี worse) โดย SCB EIC

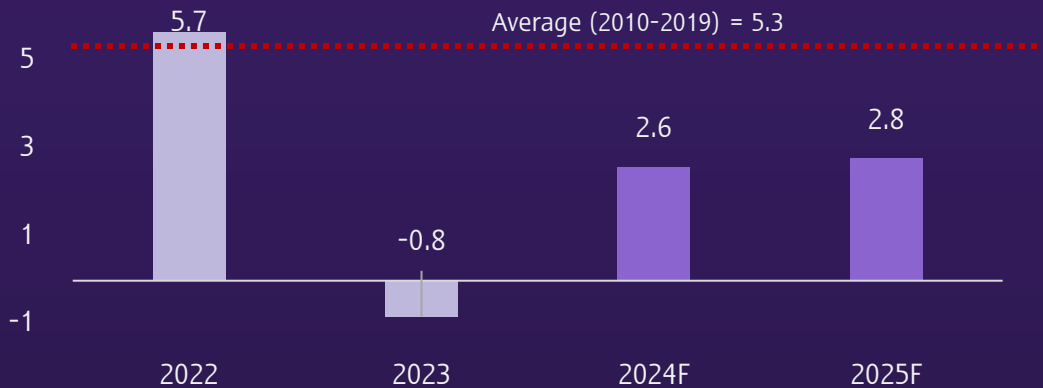
| Worse :                                                                                                                                                                                                 |                 |                             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------------|
| <b>เศรษฐกิจโลก Hard landing</b> โดย US recession จากนโยบายการเงินลดความตึงตัวได้ช้า <ul style="list-style-type: none"> <li>การส่งออกไทยขยายตัวต่ำกว่าปีนี้ การลงทุนไทยปีหน้าไม่กลับมาฟื้นตัว</li> </ul> |                 |                             |
| <b>การเมืองไทยไม่มีเสถียรภาพ</b> แรงกระตุ้นการคลังไม่ต่อเนื่อง <ul style="list-style-type: none"> <li>ขาดนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ งบประมาณเบิกจ่ายล่าช้า</li> </ul>                                        |                 |                             |
| <b>ภาคการเงินตึงตัวสูง</b> การเข้าถึงสินเชื่อได้ยากกระทบภาคเศรษฐกิจจริงแรงขึ้นอีก <ul style="list-style-type: none"> <li>การบริโภคชะลอลงมาก การลงทุนซบเซา ใช้เวลาฟื้นตัวหลายปี</li> </ul>               |                 |                             |
| 2025F                                                                                                                                                                                                   | Real GDP (%YOY) | Policy rate<br>(% End-year) |
| Worse                                                                                                                                                                                                   | 1.9             | 1.5                         |

# SCB EIC ประเมินว่ามูลค่าการส่งออกไทยปี 2025 มีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้น แต่ยังเติบโตได้ต่ำกว่าในอดีต

## ส่วนหนึ่งจากความสามารถในการแข่งขันของไทยที่ลดลง

คาดการณ์การขยายตัวของมูลค่าสินค้าส่งออกไทย โดย SCB EIC

หน่วย : YOY%



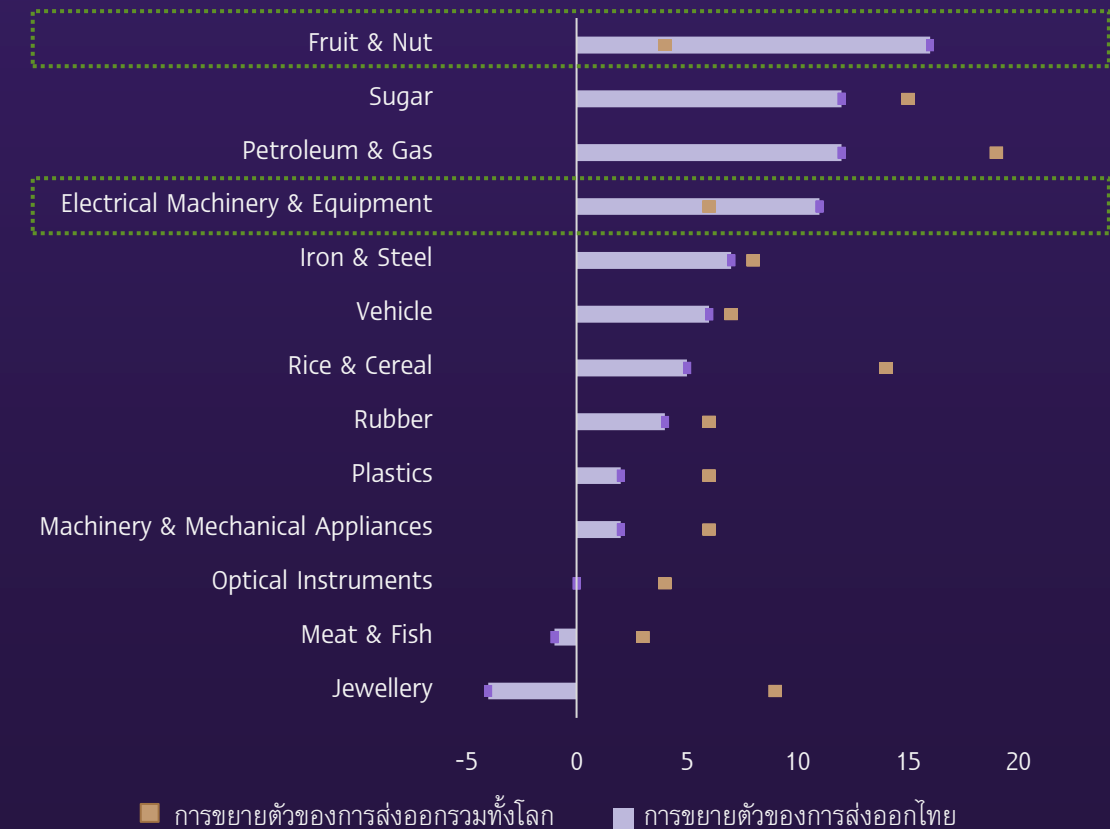
**มุมมอง SCB EIC :** การส่งออกไทยจะฟื้นตัวอย่างช้า ๆ ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลก อย่างไรก็ตาม ต้องติดตามหลายปัจจัยที่จะกระทบการส่งออกไทย

- การมีส่วนร่วมของไทยในห่วงโซาการผลิตโลกในสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าลดลงเทียบกับในอดีต ซึ่งอาจทำให้ไทยไม่ได้รับผลประโยชน์จากวัฏจักรขาขึ้นของสินค้า
- ประเทศไทยมีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะลานีญา ซึ่งจะทำให้ฝนตกหนัก/เกิดอุทกภัย ส่งผลกระทบในเชิงพื้นที่และผลผลิตเกษตร
- ความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจและการค้าโลก อาทิ ความไม่แน่นอนของปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ การปรับทิศทางนโยบายการเงินของประเทศหลักที่อาจกระทบต่อค่าเงิน การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน และความไม่แน่นอนของทิศทางนโยบายการค้าหลายประเทศ

มูลค่าการส่งออกของไทยขยายต่ำกว่าอุปสงค์รวมของโลก เกือบทุกหมวดสินค้า (ยกเว้นกลุ่ม Electronics และผลไม้) สะท้อนอุปสรรคในการแข่งขัน

การเติบโตของมูลค่าการส่งออกไทย เทียบมูลค่าการส่งออกรวมของโลก

หน่วย : YOY%, ค่าเฉลี่ยปี 2019 – 2013 หมวดหมู่ตาม Harmonized Code 2 Digit

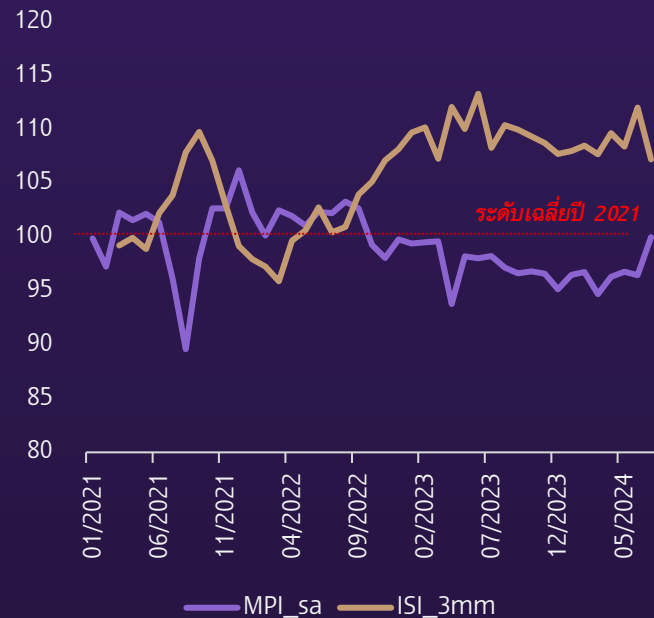


# การผลิตอุตสาหกรรมเริ่มทยอยฟื้นตัวตามการส่งออกสินค้าที่ปรับดีขึ้น แต่ยังเผชิญแรงกดดันจากสินค้าคงคลังอยู่ในระดับสูง และอุปสงค์ในประเทศบางส่วน

กิจกรรมภาคอุตสาหกรรมปรับดีขึ้น  
แต่ระดับสินค้าคงคลังเทียบการส่งสินค้ายังสูง

ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI) และสินค้าคงคลัง  
เทียบการส่งสินค้า (I-S Index)

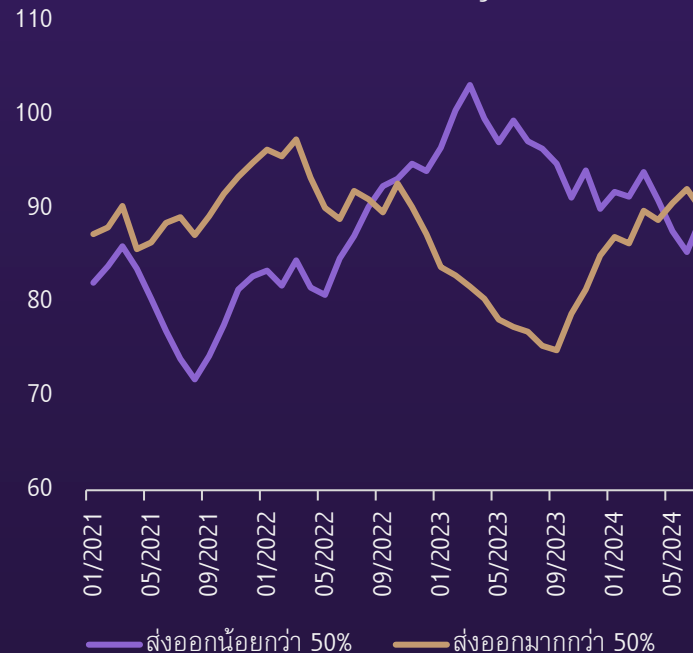
หน่วย : MPI Index, sa และ I-S Index, 3MMA



ความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมที่เน้นส่งออก  
ปรับดีขึ้น อยู่เหนือกลุ่มที่เน้นขายในประเทศต่อเนื่อง

ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมของไทย

หน่วย : Diffusion index (100 = unchanged)



ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของไทย รายหมวดสินค้า

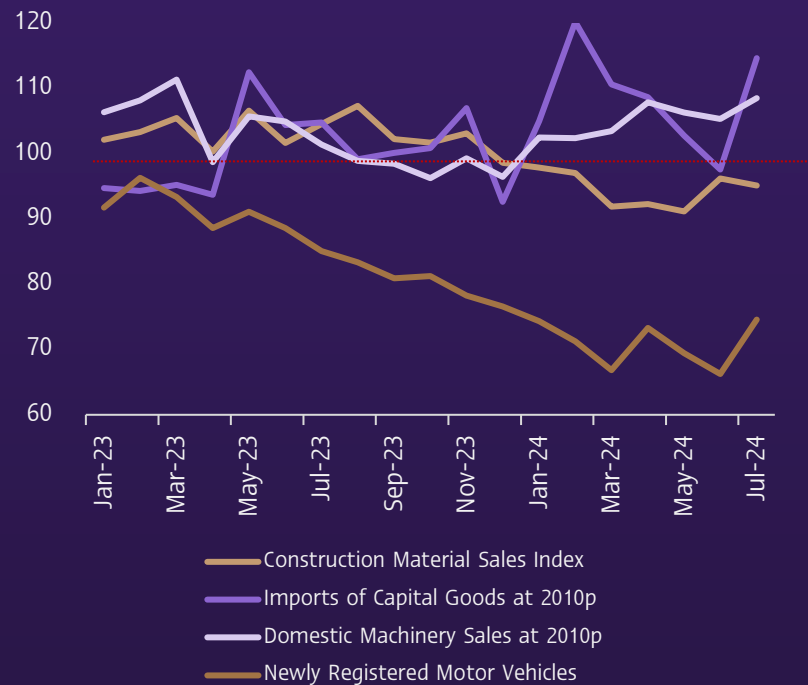
หน่วย : %YOY

|                               | %YoY       | Q1/2024   | Q2/2024   | Jul-24     | YTD |
|-------------------------------|------------|-----------|-----------|------------|-----|
| <b>MPI</b>                    | <b>-4%</b> | <b>0%</b> | <b>2%</b> | <b>-1%</b> |     |
| Machinery & Equip             | 1%         | 10%       | 27%       | 7%         |     |
| Paper & Paper Products        | 7%         | 8%        | 5%        | 7%         |     |
| Beverages                     | 7%         | 8%        | -2%       | 6%         |     |
| Electrical Equipment          | -1%        | 9%        | 15%       | 5%         |     |
| Chemicals & Chemical Products | 4%         | 5%        | 5%        | 4%         |     |
| Food Products                 | 0%         | 7%        | 8%        | 4%         |     |
| Coke & Refined Petroleum      | 2%         | 2%        | 1%        | 2%         |     |
| Rubber & Plastic              | -1%        | 0%        | 7%        | 1%         |     |
| Fabricated Metal              | 0%         | -4%       | 8%        | -1%        |     |
| Basic Metal                   | -5%        | 4%        | -1%       | -1%        |     |
| Wearing Apparel               | -10%       | -4%       | 17%       | -4%        |     |
| Other Non-Metallic            | -7%        | -8%       | -8%       | -8%        |     |
| Pharmaceutical Products       | -13%       | -4%       | -2%       | -8%        |     |
| Computer & Electronic         | -17%       | -13%      | -4%       | -14%       |     |
| Motor Vehicles                | -16%       | -13%      | -11%      | -14%       |     |

# การลงทุนภาคเอกชนคาดว่าจะหดตัวในปีนี้ แต่จะกลับมาขยายตัวได้ในปีหน้า ตามมูลค่าการออกบัตรส่งเสริมการลงทุนของ Board Of Investment (BOI) ที่ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

องค์ประกอบของดัชนีการลงทุนภาคเอกชนของ สปท.

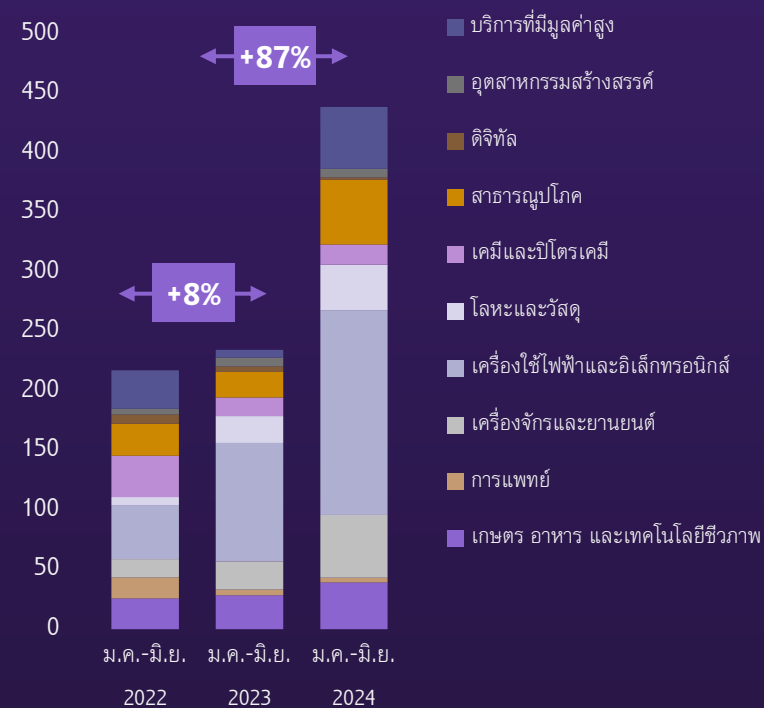
หน่วย : Index (Avg 2021 = 100), SA



ในช่วงที่ผ่านมา การลงทุนภาคเอกชนหดตัวจากการก่อสร้างและยอดจำหน่ายรถยนต์เชิงพาณิชย์ ตามอุปสงค์ในประเทศที่เปราะบาง ขณะที่การนำเข้าสินค้าทุนและยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

มูลค่าการออกบัตรส่งเสริมการลงทุนของ BOI

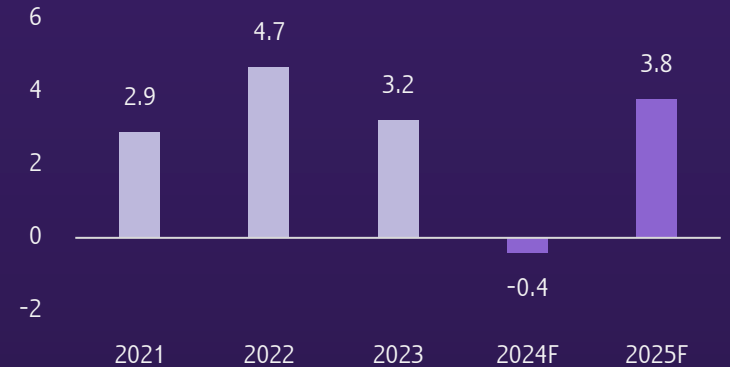
หน่วย : พันล้านบาท



มูลค่าการออกบัตรส่งเสริมการลงทุนของ BOI ปรับเพิ่มขึ้นมาก โดยเฉพาะกลุ่มกิจการผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ ส่วนหนึ่งจากการขยายฐานการผลิตในไทย เพื่อหลีกเลี่ยงมาตรการกีดกันทางการค้า

คาดการณ์การขยายตัวของการลงทุนภาคเอกชน โดย SCB EIC

หน่วย : %YOY



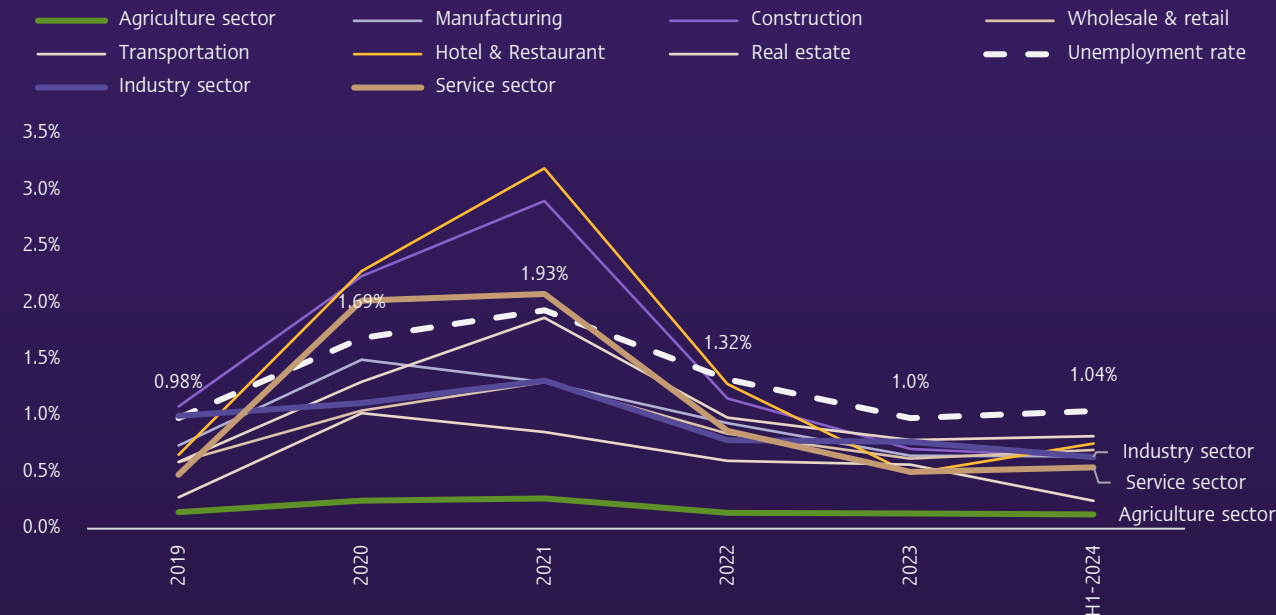
**ปี 2024** SCB EIC คาดว่าการลงทุนเอกชนจะหดตัวเล็กน้อย การฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลังจะยังไม่สามารถชดเชยการหดตัวในครึ่งปีแรกได้

**ปี 2025** SCB EIC คาดว่าการลงทุนเอกชนจะกลับมาขยายตัวได้ตามมูลค่าการออกบัตรส่งเสริมการลงทุนของ BOI ซึ่งจะสะท้อนจากการนำเข้าสินค้าทุน เช่น เครื่องจักรในการผลิต อย่างไรก็ดี ภาพรวมการลงทุนจะไม่ขยายตัวสูงมากจากการก่อสร้างที่ยังมีแนวโน้มขยายตัวต่ำ

# อัตราการว่างงานไทยปรับสูงขึ้นบ้างในช่วงครึ่งแรกของปี 2024 โดยเฉพาะภาคบริการขนส่งและการค้า ดัชนีค่าจ้างแรงงานที่แท้จริงปรับลดลงต่อเนื่องในภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการที่ได้รับผลกระทบจากอุปสงค์ชะลอตัว

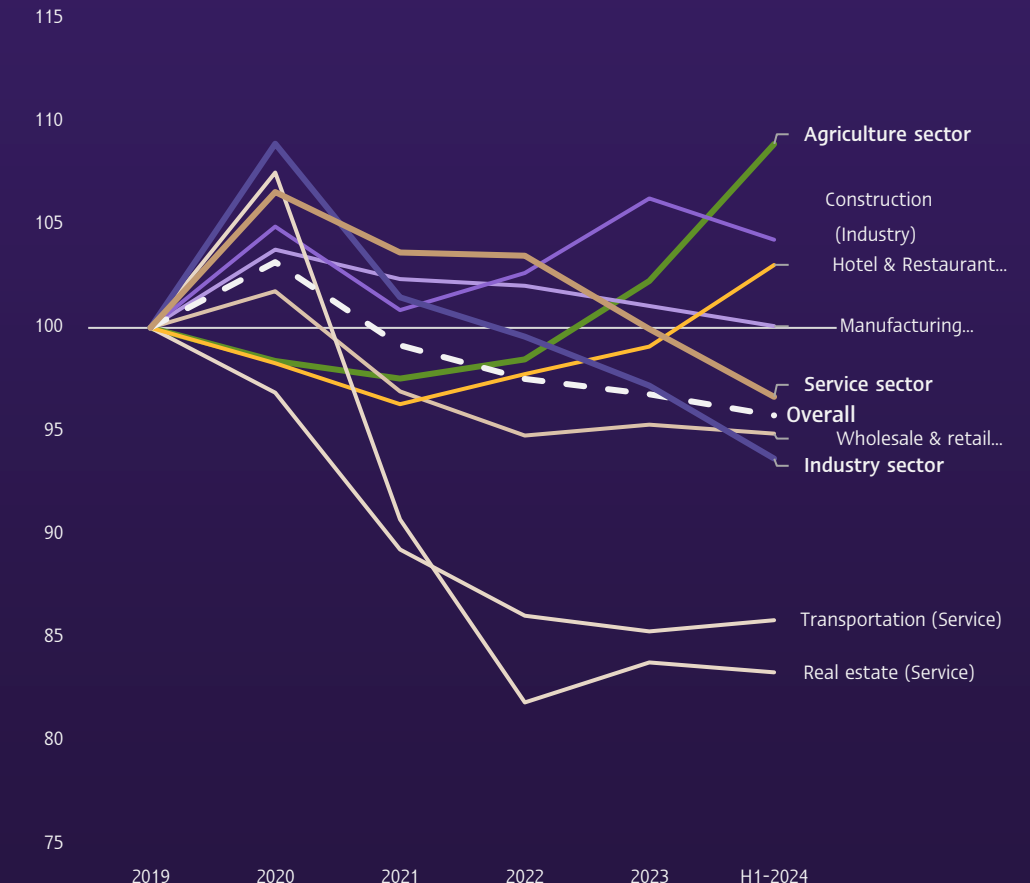
## อัตราการว่างงานของไทย แบ่งตามสาขาการผลิตสำคัญ

หน่วย : % กำลังแรงงานในแต่ละกลุ่ม



## ดัชนีการปรับตัวของค่าจ้างแรงงานที่แท้จริง แบ่งตามสาขาการผลิตสำคัญ

หน่วย : ดัชนี 2019=100



- อัตราการว่างงานปรับสูงขึ้นบ้างในช่วงครึ่งปีแรกอยู่ที่ 1.04% โดยภาคบริการเริ่มมีสัญญาณอัตราการว่างงานสูงขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจขนส่ง ขายส่งและขายปลีก ที่พักรถและร้านอาหาร
- ดัชนีการปรับตัวของค่าจ้างแรงงานที่แท้จริงในภาพรวมปรับลดลงต่อเนื่อง โดยเฉพาะ 1) ภาคอุตสาหกรรม การผลิตอุตสาหกรรม ก่อสร้าง 2) ภาคบริการ อาทิ บริการเกี่ยวกับอาหารมหรสพ ขนส่ง ขายส่งและขายปลีก ขณะที่ค่าจ้างแรงงานที่แท้จริงในภาคเกษตร โรงแรมและร้านอาหารเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ตามรายได้เกษตรกรที่เติบโตดี และการปรับตัวต่อเนื่องของการท่องเที่ยวไทย

หมายเหตุ : ค่าจ้างเฉลี่ยประกอบไปด้วย ค่าจ้างของลูกจ้างรัฐบาล ลูกจ้างรัฐวิสาหกิจ และลูกจ้างเอกชน

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสถิติแห่งชาติ, สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และ CEIC

# รายได้ภาคเกษตรมีแนวโน้มกลับมาหดตัวในปี 2025 ตามทิศทางราคาสินค้าเกษตรสำคัญที่จะลดลง จึงไม่สามารถเป็นปัจจัยสนับสนุนการบริโภคภาคเอกชนในปี 2025 ได้เช่นในปีนี้

## การบริโภคภาคเอกชนและรายได้ภาคเกษตร รายไตรมาส

หน่วย : %YOY



## คาดการณ์อัตราการเติบโตของรายได้ภาคเกษตรปี 2025

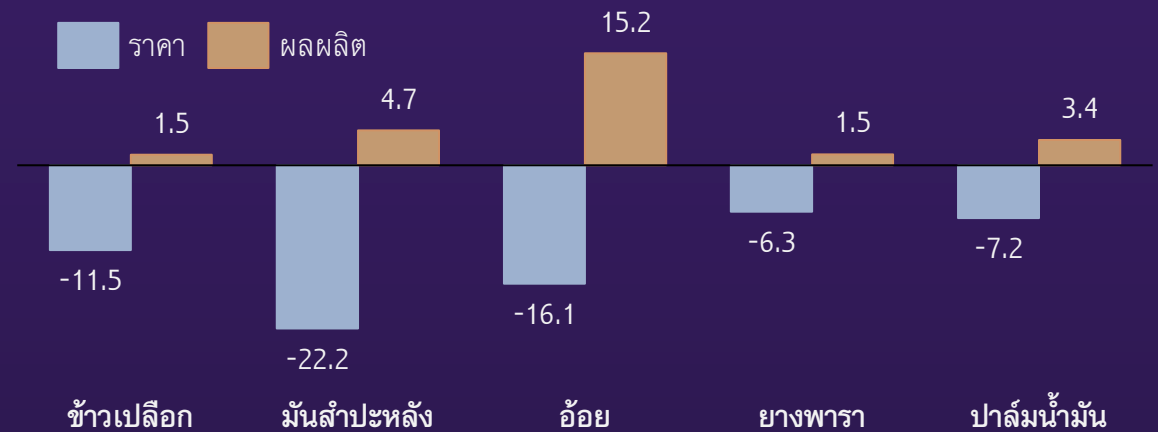
หน่วย : %YOY

| ปี          | 2023 | 2024E | 2025F |
|-------------|------|-------|-------|
| ดัชนีรายได้ | -0.7 | 3.1   | -1.3  |
| ดัชนีราคา   | -2.1 | 4.9   | -3.0  |
| ดัชนีผลผลิต | 1.4  | -1.7  | 1.7   |

**รายได้ภาคเกษตรในปี 2025 มีแนวโน้มหดตัวจาก** ราคาสินค้าเกษตรมีแนวโน้มลดลงเป็นหลัก ขณะที่ปริมาณผลผลิตมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัว

## คาดการณ์อัตราการเติบโตของผลผลิตและราคาสินค้าเกษตรที่เกษตรกรขายได้ปี 2025

หน่วย : %YOY

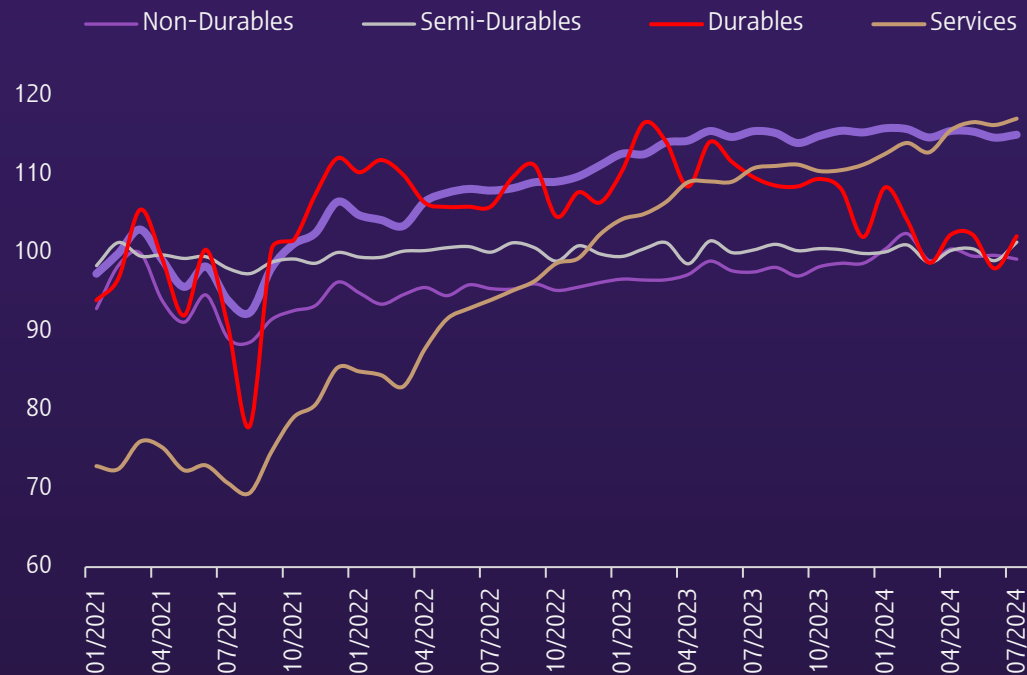


| ปัจจัยสนับสนุนผลผลิต                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | ปัจจัยกดดันให้ราคาลดลง                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | ปัจจัยเสี่ยง                                                                                                                                                                                                                                                            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>ปัญหาภัยแล้งคลี่คลาย ช่วยให้ผลผลิตข้าว มันสำปะหลัง อ้อย ยางพารา และปาล์มน้ำมัน ปรับตัวเพิ่มขึ้น</li> <li>ปริมาณน้ำในเขื่อนสูงกว่าปีก่อน ส่งผลให้ผลผลิตพืชที่ปลูกช่วงหน้าแล้ง เช่น ข้าวนาปรัง ปรับสูงขึ้น</li> <li>การระบาดของโรคในพืชที่สำคัญ เช่น โรคใบด่างมันสำปะหลัง โรคใบร่วงยางพาราชนิดใหม่ ส่งผลให้ผลผลิตมันสำปะหลังและยางพาราปรับตัวเพิ่มขึ้น</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>แนวโน้มเศรษฐกิจจีนและสหรัฐฯ ที่ชะลอตัว ส่งผลให้ราคาสินค้าเกษตรที่อิงความต้องการบริโภคในตลาดโลก เช่น มันสำปะหลัง ยางพารา อ้อย มีแนวโน้มปรับลดลง</li> <li>สต็อกข้าวโลกมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นและการที่อินเดียมีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายควบคุมการส่งออกข้าว ส่งผลให้ราคาข้าวลดลง</li> <li>แนวโน้มราคาน้ำมันปรับลดลงจากปีก่อน ส่งผลให้ราคาพืชพลังงาน เช่น อ้อยและปาล์มน้ำมัน มีแนวโน้มปรับลดลงตาม</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก</li> <li>การแพร่ระบาดของโรคพืช</li> <li>Geopolitical risks</li> <li>การเปลี่ยนแปลงนโยบายเกษตรของประเทศคู่ค้า</li> <li>ความแปรปรวนของสภาพดินฟ้าอากาศ</li> <li>การกลับมาของปรากฏการณ์ลานีญา</li> </ul> |

# การบริโภคภาคเอกชนทรงตัวจากภาคบริการเป็นหลัก ขณะที่การบริโภคสินค้าคงทน โดยเฉพาะยอดขายรถยนต์ยังหดตัวต่อเนื่อง

ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (Private Consumption Index) ของ ธปท.

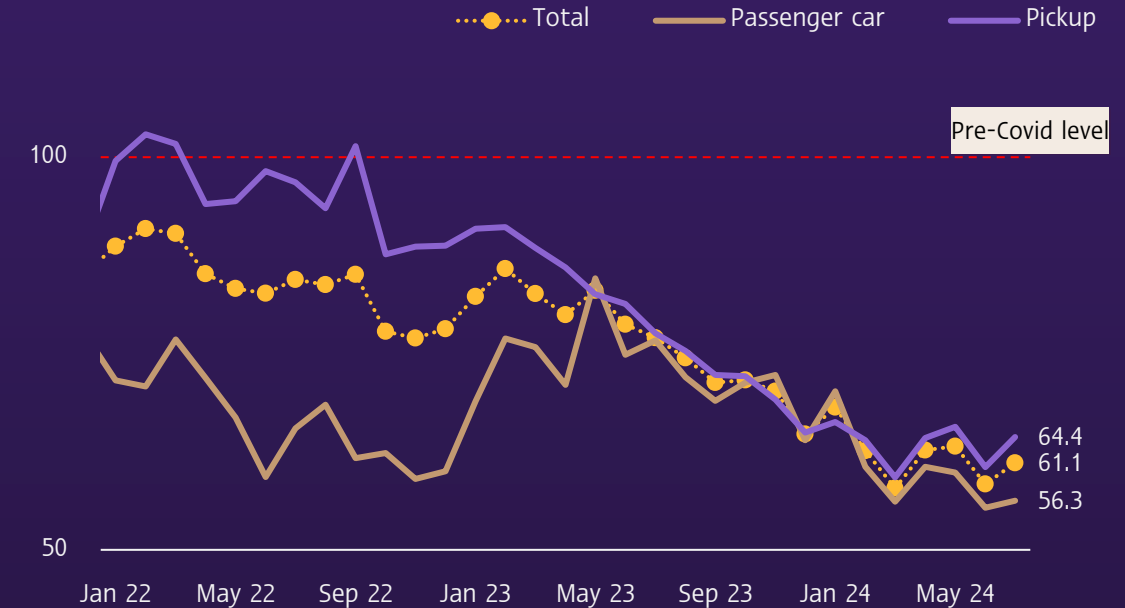
หน่วย : ดัชนี (2019Q4 = 100), ปรับฤดูกาล



การบริโภคภาคเอกชนเดือน ก.ค. ทรงตัวจากเดือนก่อน โดยการบริโภคหมวดบริการยังขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่การบริโภคสินค้าคงทนปรับเพิ่มขึ้นหลังจากหดตัวในเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม การบริโภคสินค้าคงทนยังหดตัวสูงจากปีก่อนหน้า สะท้อนจากยอดขายรถยนต์ที่ยังคงหดตัวต่อเนื่อง

ดัชนียอดขายรถยนต์ในประเทศ

หน่วย : Index sa average 2019 = 100

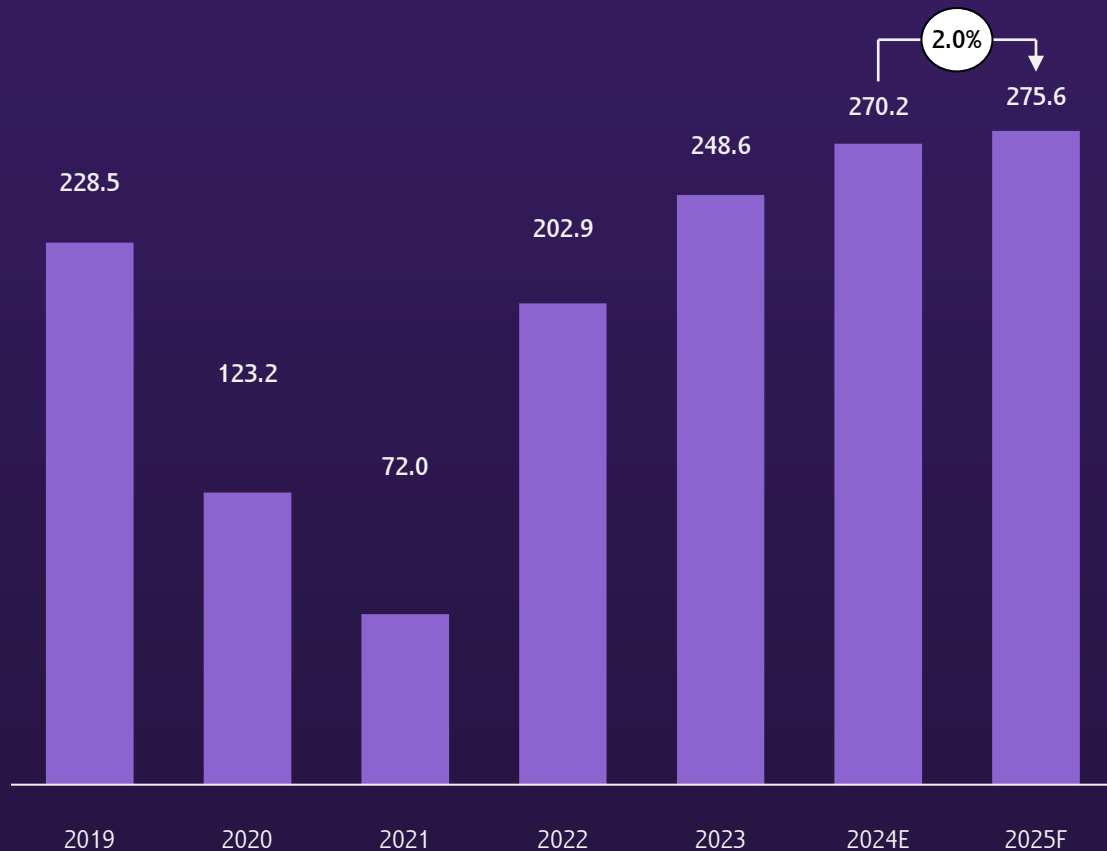


| Jan – Jul 2024 | % share in 2023 | Units   | %YTD  |
|----------------|-----------------|---------|-------|
| Total          | 100             | 354,421 | -23.7 |
| Pickup         | 62              | 218,524 | -20.3 |
| Passenger car  | 38              | 135,897 | -25.7 |

# ผู้เยี่ยมเยือนไทยปี 2025 คาดว่าจะอยู่ที่ 275.6 ล้านคน ซึ่งเติบโตขึ้นเล็กน้อยจากแรงกดดันของเศรษฐกิจไทยที่ยังเปราะบาง และคนไทยกำลังซื้อสูงเดินทางเที่ยวต่างประเทศมากขึ้น

ประมาณการผู้เยี่ยมเยือนไทยปี 2025 ยังเติบโตต่อเนื่อง

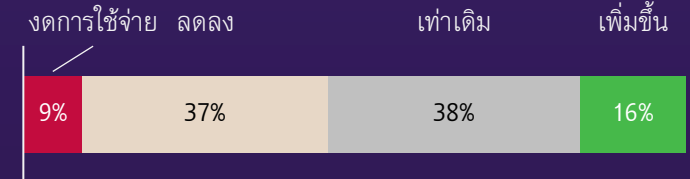
หน่วย : ล้านคน



## ความเปราะบางของเศรษฐกิจไทยยังส่งผลต่อการใช้จ่ายเพื่อการท่องเที่ยว

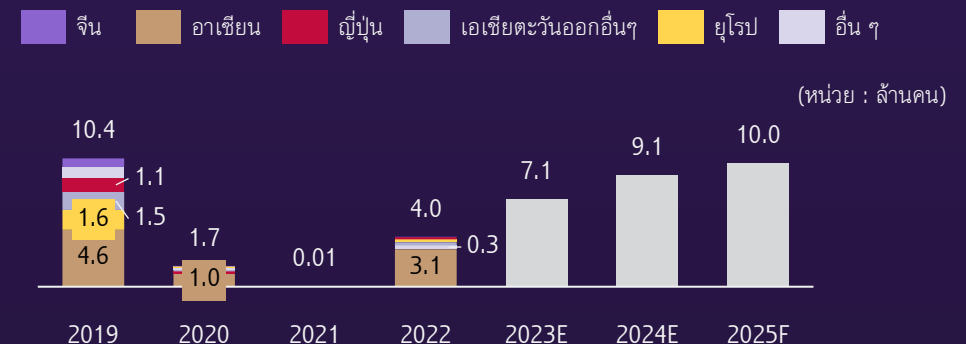
- นักท่องเที่ยวไทยเกือบครึ่งลด/งดการท่องเที่ยวในประเทศเมื่อภาระค่าใช้จ่ายโดยรวมเพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายโดยรวมที่เพิ่มขึ้น  
ส่งผลต่อการใช้จ่ายเพื่อการ  
ท่องเที่ยวของคุณอย่างไร\*



## คนไทยเที่ยวต่างประเทศ

- การเดินทางต่างประเทศของคนไทยคาดว่าจะฟื้นตัวจนใกล้เคียงปี 2019 ซึ่งเป็นผลจากมาตรการฟรีวีซ่าและแพ็คเกจราคาประหยัดที่ดึงดูดให้นักท่องเที่ยวไทยออกไปเที่ยวต่างประเทศ

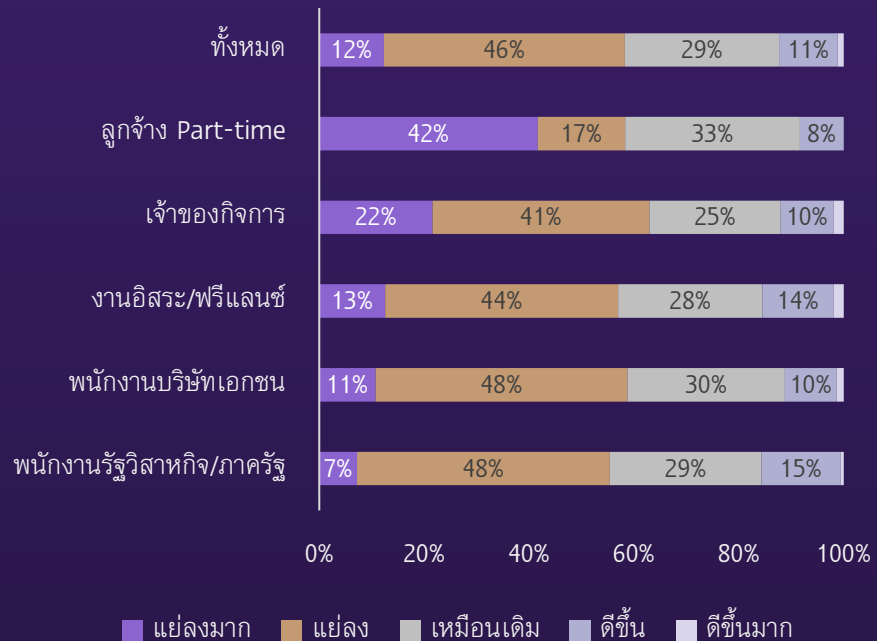


(หน่วย : ล้านคน)

# ความเชื่อมั่นผู้บริโภคต่อเศรษฐกิจไทยในปีหน้ายังต่ำ จึงมีแนวโน้มลดการใช้จ่ายสินค้าและบริการไม่จำเป็นลง

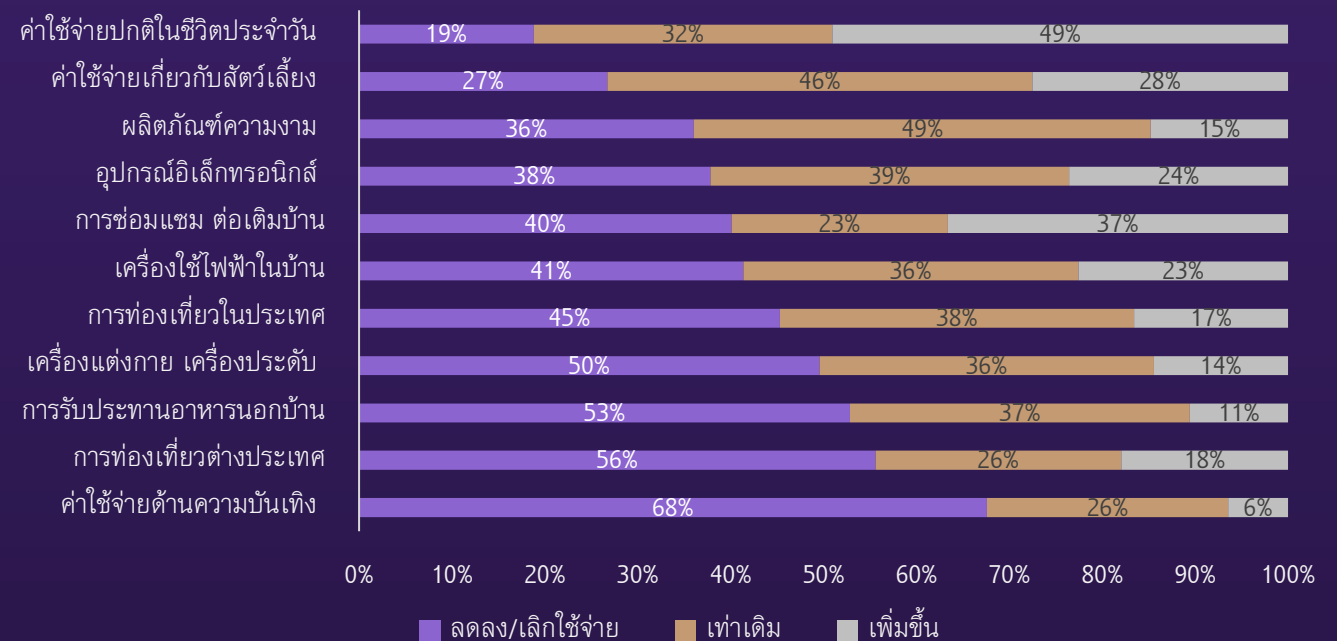
ท่านคาดว่าจะในอีก 1 ปีข้างหน้า เศรษฐกิจจะเป็นอย่างไร เทียบกับปีนี้

หน่วย : %



ท่านคาดว่าจะในอีก 1 ปีข้างหน้า ท่านมีแนวโน้มจะใช้จ่ายอย่างไร เทียบกับปีนี้

หน่วย : %



**เกือบ 3 ใน 5 ของผู้ตอบแบบสอบถามคาดว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2025 จะแย่กว่าปีนี้**  
**กลุ่มลูกจ้าง Part-time เจ้าของกิจการ และผู้ประกอบการอาชีพอิสระ**  
**มีมุมมองต่อเศรษฐกิจไทยในเชิงลบมากกว่ากลุ่มลูกจ้างประจำ**  
**โดยเฉพาะกลุ่มลูกจ้างภาครัฐ**

## ผู้บริโภคมีแนวโน้มลดการใช้จ่ายสินค้าและบริการที่ไม่จำเป็นในปี 2025

- กว่าครึ่งของผู้ตอบแบบสอบถามมีแนวโน้มจะลดการใช้จ่ายหมวดเครื่องแต่งกาย เครื่องประดับ กระเป๋า รองเท้า หมวดทานอาหารนอกบ้าน รวมถึงการพบปะสังสรรค์ การท่องเที่ยวต่างประเทศ และหมวดความบันเทิง เช่น โรงภาพยนตร์ คอนเสิร์ต
- ส่วนหนึ่งเพราะเห็นว่าค่าครองชีพในปีหน้าจะสูงขึ้น สะท้อนจากค่าใช้จ่ายปกติในชีวิตประจำวัน เช่น ค่าอาหาร ค่าเดินทาง ที่ผู้ตอบแบบสอบถามเกือบครึ่งหนึ่งมองว่ามีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้น จึงพยายามควบคุมค่าใช้จ่ายรวมไม่ให้เพิ่มขึ้นมาก

# การบริโภคภาคเอกชนในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มถูกกดดัน จากสินเชื่ออุปโภคบริโภคที่ชะลอลงต่อเนื่องตามคุณภาพสินเชื่อที่ด้อยลง



## ที่อยู่อาศัย



## เช่าซื้อ



## บัตรเครดิต



## ส่วนบุคคล

การขยายตัวของ  
สินเชื่อ (%YOY)

| Q1-24 | Q2-24 |
|-------|-------|
| 1.0   | 0.8 ↓ |

| Q1-24 | Q2-24  |
|-------|--------|
| -1.5  | -4.8 ↓ |

| Q1-24 | Q2-24  |
|-------|--------|
| 1.4   | -0.2 ↓ |

| Q1-24 | Q2-24 |
|-------|-------|
| 7.3   | 5.8 ↓ |

สัดส่วน Stage 2 (%)

|     |       |
|-----|-------|
| 5.1 | 5.3 ↑ |
|-----|-------|

|      |        |
|------|--------|
| 14.1 | 14.7 ↑ |
|------|--------|

|     |       |
|-----|-------|
| 5.7 | 5.9 ↑ |
|-----|-------|

|     |       |
|-----|-------|
| 5.8 | 6.2 ↑ |
|-----|-------|

สัดส่วน NPL (%)

|     |       |
|-----|-------|
| 3.5 | 3.7 ↑ |
|-----|-------|

|     |       |
|-----|-------|
| 2.2 | 2.3 ↑ |
|-----|-------|

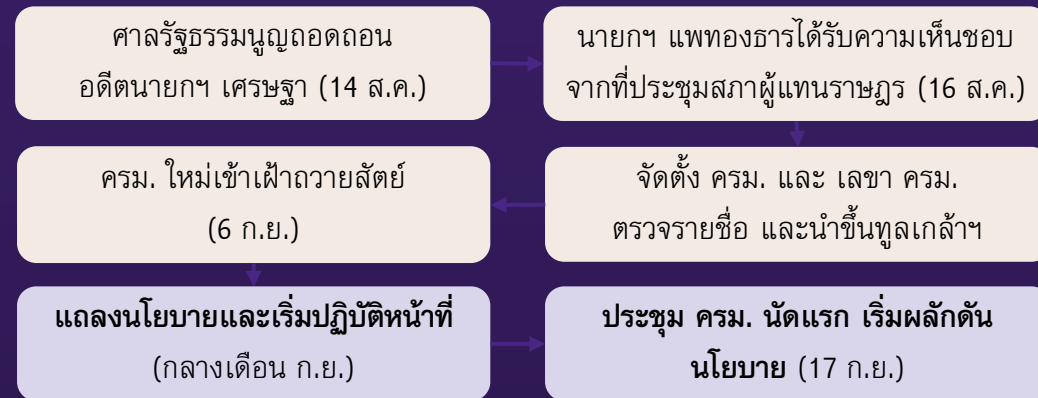
|     |       |
|-----|-------|
| 3.2 | 3.5 ↑ |
|-----|-------|

|     |     |
|-----|-----|
| 2.7 | 2.7 |
|-----|-----|

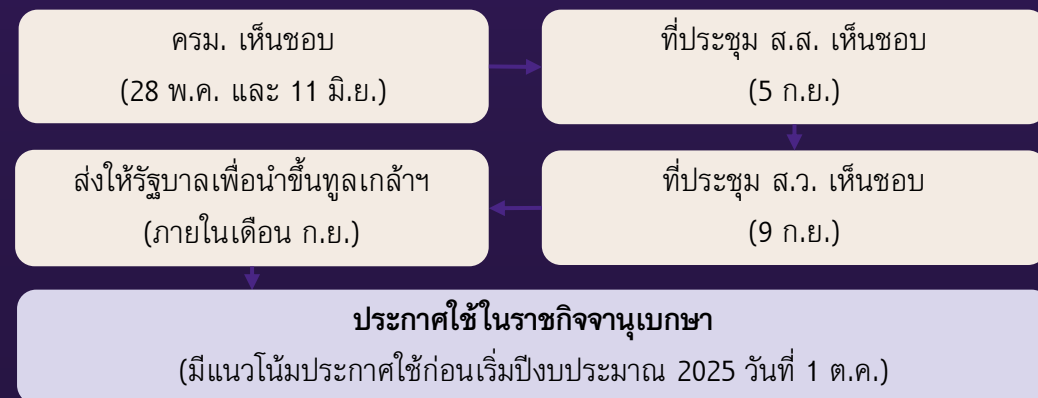
- **สินเชื่ออุปโภคบริโภคมีแนวโน้มชะลอลง** โดยจากผลสำรวจภาวะและแนวโน้มการปล่อยสินเชื่อ โดย ธปท. ในไตรมาส 2 พบว่า สถาบันการเงินเอกชนมีมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้นในสินเชื่อครัวเรือนทุกประเภท ตามความกังวลต่อสถานะเศรษฐกิจโดยรวม และความสามารถในการชำระหนี้ของผู้กู้
- **คุณภาพสินเชื่อครัวเรือนปรับตัวลดลงต่อเนื่องในทุกประเภทสินเชื่อ** สะท้อนจากสัดส่วน Stage 2 และ NPL ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ตามความเปราะบางของภาคครัวเรือนที่เผชิญปัญหารายได้ฟื้นตัวช้า ขณะที่ค่าครองชีพปรับสูงขึ้นมากกว่ารายได้

# SCB EIC ประเมินข้อจำกัดทางการคลังของไทยเพิ่มขึ้น โดยหนี้สาธารณะมีแนวโน้มชนเพดานเร็วขึ้น 1 ปี เป็นผลจาก ประมาณการ GDP ต่ำลง รวมถึงโครงการกระเป๋าดิจิทัลใช้วงเงินสูง แต่กระตุ้นเศรษฐกิจได้พลไม่เต็มที่และชั่วคราว

การเปลี่ยนรัฐบาลใช้เวลาต่ำกว่า 1 เดือน ผลกระทบต่อเศรษฐกิจมีจำกัด

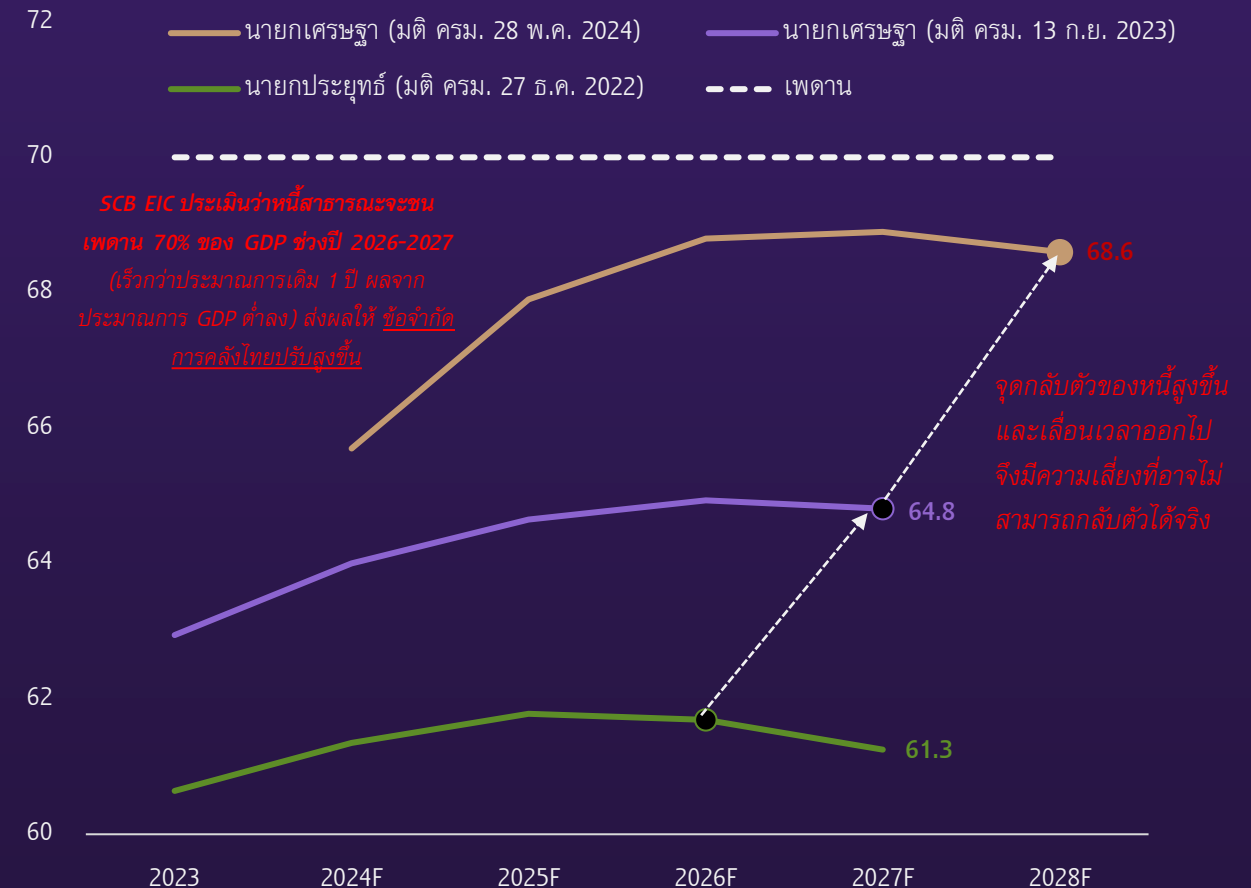


พ.ร.บ. งบประมาณฯ 2025 มีแนวโน้มจะประกาศใช้ได้ตามกำหนด



คาดการณ์หนี้สาธารณะจากแผนการคลังระยะปานกลาง โดยกระทรวงการคลัง

หน่วย : % Nominal GDP, ปีงบประมาณ



# นโยบายเศรษฐกิจเร่งด่วนของ ครม. ชุดใหม่ เป็นการสานต่อนโยบายของ ครม. ชุดก่อน โดยมีจุดเน้นมากขึ้น ที่กลุ่มครัวเรือนและธุรกิจเปราะบาง

เปรียบเทียบนโยบายเศรษฐกิจเร่งด่วนในคำแถลงนโยบายของคณะรัฐมนตรี

| รัฐบาลเศรษฐา                                                                                                             | รัฐบาลแพทองธาร                                                                                                                                                                                                                               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>กระเป๋าเงินดิจิทัล</b><br>10,000 บาท พร้อมกันครั้งเดียว                                                               | <b>กระเป๋าเงินดิจิทัล</b><br>เน้นช่วยกลุ่มเปราะบางก่อน                                                                                                                                                                                       |
| <b>ลดภาระค่าใช้จ่ายด้านพลังงาน</b><br>ค่าไฟฟ้า ก๊าซหุงต้ม และน้ำมันเชื้อเพลิง                                            | <b>ลดราคาพลังงานและสาธารณูปโภค</b><br>เพิ่มเติมการลดค่าโดยสารรถไฟ                                                                                                                                                                            |
| <b>แก้ปัญหาหนี้สิน</b><br>ทุกภาคส่วน รวมทั้งการพักหนี้เกษตรกร                                                            | <b>ผลักดันการปรับโครงสร้างหนี้ทั้งระบบ</b><br>เน้นครัวเรือน โดยเฉพาะสินเชื่อบ้านและรถ                                                                                                                                                        |
| <b>ส่งเสริมการท่องเที่ยว</b><br>เน้นอำนวยความสะดวก และ MICE                                                              | <b>ส่งเสริมการท่องเที่ยว</b><br>ต่อยอดนโยบายเดิม เพิ่มเติมการสร้างแหล่งท่องเที่ยว รวมถึง Entertainment Complex                                                                                                                               |
| <b>นโยบายเร่งด่วนเพิ่มเติม</b><br>บางส่วนเป็นการนำนโยบายระยะปานกลาง<br>ของคณะรัฐมนตรีชุดก่อน<br>มาปรับเป็นนโยบายเร่งด่วน | <b>ดูแลส่งเสริมธุรกิจ SMEs</b><br>ทั้งการแข่งขันที่เป็นธรรมจากต่างประเทศ<br>และการแก้ปัญหาหนี้<br><br><b>ยกระดับภาคเกษตรให้ทันสมัย</b><br>เพิ่มมูลค่าสินค้าเกษตร และราคาพืชผล<br><br><b>นำ Informal และ Underground economy เข้าระบบภาษี</b> |

เน้นช่วยเหลือครัวเรือน  
เพื่อประคับประคองการบริโภค

เน้นภาคธุรกิจที่มีความสำคัญต่อ  
ครัวเรือนจำนวนมากของประเทศ

ความคืบหน้าโครงการกระเป๋าเงินดิจิทัล (ณ 9 ก.ย. 2567)

| รายละเอียด                             | ระยะที่ 1                                                 | ระยะที่ 2                              |
|----------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>ผู้ได้รับเงิน</b>                   | กลุ่มเปราะบาง ผู้พิการ และ<br>ผู้ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ  | ผู้ลงทะเบียน<br>ที่เข้าเงื่อนไขตามเดิม |
| <b>รูปแบบ</b>                          | โอนเงินโดยตรงหรือผ่าน<br>แอปพลิเคชัน                      | กระเป๋าเงินดิจิทัล<br>(อาจเปลี่ยนแปลง) |
| <b>ได้รับเงิน</b>                      | ครึ่งหลังของ ก.ย. 2567                                    | ม.ค. – มี.ค. 2568                      |
| <b>วงเงินรวม</b><br>450,000<br>ล้านบาท | 160,000 ล้านบาท<br>จากงบประมาณปี 2567<br>(รวมงบเพิ่มเติม) | 290,000 ล้านบาท<br>จากงบประมาณปี 2568  |

SCB EIC ประเมินว่า หากภาครัฐสามารถดำเนินโครงการกระเป๋าเงินดิจิทัลรูปแบบใหม่  
โดยแบ่งใช้วงเงินเป็น 2 ระยะได้ ตามแผนล่าสุด  
จะช่วยสนับสนุน GDP ปี 2025 ราว 0.5 - 0.7% จากกรณีฐาน

| 2025F                      | Real GDP<br>(%YOY) | Policy rate<br>(% End-year) |
|----------------------------|--------------------|-----------------------------|
| Baseline                   | 2.6                | 2.0                         |
| Upside from Digital Wallet | 3.3                | 2.0                         |

**ในระยะสั้น :** นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลคาดว่าจะส่งผลบวกต่อธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการบริโภค ท่องเที่ยว และภาคเกษตร ขณะที่ธุรกิจที่มีแรงงานขึ้นพื้นฐานสัดส่วนสูงจะได้รับผลกระทบด้านต้นทุนและธุรกิจพลังงานอาจได้รับผลกระทบเชิงรายได้

- ธุรกิจที่จะได้ประโยชน์
- ธุรกิจที่จะได้รับผลกระทบ

|                                                                                                       | กระตุ้นเศรษฐกิจ/พยุงค่าครองชีพ                                                                                                                                      | ส่งเสริมการท่องเที่ยว                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | ส่งเสริมการเกษตร                                                                                                                                                              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>Digital Wallet</li> <li>ลดราคาค่าพลังงานและสาธารณูปโภค*</li> <li>ค่าแรงขั้นต่ำ</li> <li>ปรับโครงสร้างหนี้ทั้งระบบ</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>VISA Free นักท่องเที่ยวที่มีศักยภาพ เช่น กลุ่ม MICE และ Digital Nomad</li> <li>เพิ่มแหล่งท่องเที่ยว Man-made destinations เช่น สวนสนุก, ศูนย์การค้า, Entertainment Complex</li> <li>จัดคอนเสิร์ต เทศกาล การแข่งขันกีฬาระดับโลก</li> <li>ส่งเสริมการท่องเที่ยวเมืองน่าเที่ยว</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>เพิ่มมูลค่าสินค้าเกษตรและราคาพืชผล</li> <li>กัญชาทางการแพทย์</li> <li>เพิ่มผลผลิตและความหลากหลาย</li> <li>Precision Farming</li> </ul> |
|  ค้าปลีกค้าส่ง       |                                                                                                                                                                     | ร้านค้าในแหล่งท่องเที่ยว                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                               |
|  อาหารและเครื่องดื่ม |                                                                                                                                                                     | ผลิตภัณฑ์อาหารของฝาก                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                               |
|  ร้านอาหาร           | ร้านอาหารทุกประเภท โดยเฉพาะร้านที่เน้นลูกค้าคนไทย                                                                                                                   | ร้านอาหารในแหล่งท่องเที่ยว                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                               |
|  ท่องเที่ยว          |                                                                                                                                                                     | โรงแรม, บริษัทนำเที่ยว, ธุรกิจ MICE                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                               |
|  ก่อสร้าง, อสังหาฯ  | รับเหมาก่อสร้าง (ปรับค่าแรงขั้นต่ำ)                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                               |
|  พลังงาน           | สถานีบริการน้ำมัน, บีโตร์เคมี (ปรับราคาซื้อก๊าซ)                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                               |
|  ขนส่ง             | ขนส่งสาธารณะ : ค่าโดยสารราคาเดียวในกรุงเทพฯ, ขนส่งสินค้า                                                                                                            | สายการบิน, บริษัทรถเช่า                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                               |
|  ไฟฟ้า             | โรงไฟฟ้า IU, SPP&VSP                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                               |
|  เกษตร             |                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                               |

หมายเหตุ : \*หากปรับลดค่า Ft โดยเลื่อนจ่ายต้นทุนค้างจ่ายให้ EGAT

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC

## ในระยะกลาง : นโยบายส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐาน อุตสาหกรรมที่สอดคล้องกับกระแสเทรนด์โลก และอุตสาหกรรมแห่งอนาคต แต่นโยบายด้านสิ่งแวดล้อมยังเป็นทั้งความ ท้าทายและโอกาสให้หลายธุรกิจต้องปรับตัว

|                                                                                                           | ส่งเสริมความสามารถในการแข่งขัน                                                                                                                                                                                                                                                                                     |  | นโยบายด้านสิ่งแวดล้อม                                                                                                                                                                                                        |                                            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <div></div> ธุรกิจที่จะได้ประโยชน์<br><div></div> ธุรกิจที่จะได้รับผลกระทบ                                | <ul style="list-style-type: none"> <li>ลงทุนระบบคมนาคม</li> <li>ส่งเสริมอุตสาหกรรม/บริการแห่งอนาคต</li> <li>ต่อยอดพัฒนาเศรษฐกิจดิจิทัล</li> <li>เปิดประตูการค้า ผลักดัน FTA</li> <li>Care and Wellness economy</li> <li>ส่งเสริม Creative economy/Soft power</li> <li>ปรับโครงสร้างต้นทุนพลังงานของไทย*</li> </ul> |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>สานต่อ Carbon neutrality</li> <li>ส่งเสริมพลังงานหมุนเวียน (e.g., Direct PPA**, Solar rooftop)</li> <li>ฟื้นฟูระบบนิเวศ / แก้ PM2.5</li> <li>พัฒนาตลาดซื้อขายคาร์บอนเครดิต</li> </ul> |                                            |
|  ขนส่ง                   | Cold Chain, ท่าเรือ, Aviation Hub, Logistics Hub, HSR                                                                                                                                                                                                                                                              |  | ขนส่งที่ใช้ยานยนต์สันดาป                                                                                                                                                                                                     |                                            |
|  ก่อสร้าง, วัสดุก่อสร้าง | โครงการ Mega projects ทั้งทางราง น้ำ ถนน และอากาศ                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |                                                                                                                                                                                                                              |                                            |
|  Telecom                 | Data center, กิจการดาวเทียม, AI                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |                                                                                                                                                                                                                              |                                            |
|  นิคมอุตสาหกรรม          | FDI ในอุตสาหกรรมสมัยใหม่ เช่น ชิป, Semiconductor, AI รวมถึงการผลิตเพื่อส่งออก                                                                                                                                                                                                                                      |  |                                                                                                                                                                                                                              |                                            |
|  อิเล็กทรอนิกส์          | อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ต้นน้ำ                                                                                                                                                                                                                                                                                     |  |                                                                                                                                                                                                                              |                                            |
|  ท่องเที่ยว              | ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวจากกระแส Soft power                                                                                                                                                                                                                                                             |  |                                                                                                                                                                                                                              |                                            |
|  ยานยนต์                 | ยานยนต์ไฟฟ้า (EV)                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  | ยานยนต์สันดาป (ICE)                                                                                                                                                                                                          |                                            |
|  ไฟฟ้า                   | โรงไฟฟ้า IPP&SPP ที่ใช้ก๊าซ                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  | โรงไฟฟ้า RE , Solar PV                                                                                                                                                                                                       | โรงไฟฟ้าถ่านหิน                            |
|  อาหารและเครื่องดื่ม    | อาหารไทย, สุราชุมชน, Food tech, อาหารฮาลาล                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |                                                                                                                                                                                                                              |                                            |
|  เกษตร                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  | สินค้าเกษตรที่นำมาผลิตพลังงานทดแทน                                                                                                                                                                                           | การผลิตที่ใช้การเผา (น้ำตาล อาหารสัตว์)    |
|  พลังงาน               | สถานบริการน้ำมันที่ดำเนินธุรกิจให้บริการน้ำมันเพียงอย่างเดียว                                                                                                                                                                                                                                                      |  | การกลั่นและปิโตรเคมีที่ใช้วัตถุดิบชีวภาพ                                                                                                                                                                                     | การกลั่นน้ำมัน, ปิโตรเคมี, Plastic product |
|  Healthcare            | โรงพยาบาล, ศูนย์ Wellness, แพทย์แผนไทย, Health tech, Biotechnology, Telemedicine                                                                                                                                                                                                                                   |  |                                                                                                                                                                                                                              |                                            |

หมายเหตุ : \*การเจรจาประเด็นพื้นที่ทับซ้อนกับกัมพูชา (OCA) จะช่วยลดต้นทุนด้านพลังงาน โดยเฉพาะโรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในการผลิต \*\*การทำสัญญาซื้อขายพลังงานได้โดยตรง

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC

# SCB EIC ประเมินเงินเฟ้อจะทยอยกลับเข้ากรอบช่วงต้นไตรมาส 4 และเพิ่มขึ้นต่อเนื่องอยู่ในกรอบเป้าหมาย แม้ยังมีมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพ โดยเฉพาะด้านพลังงาน แต่ระดับราคามีแนวโน้มสูงกว่าช่วงเดียวกันปีก่อน

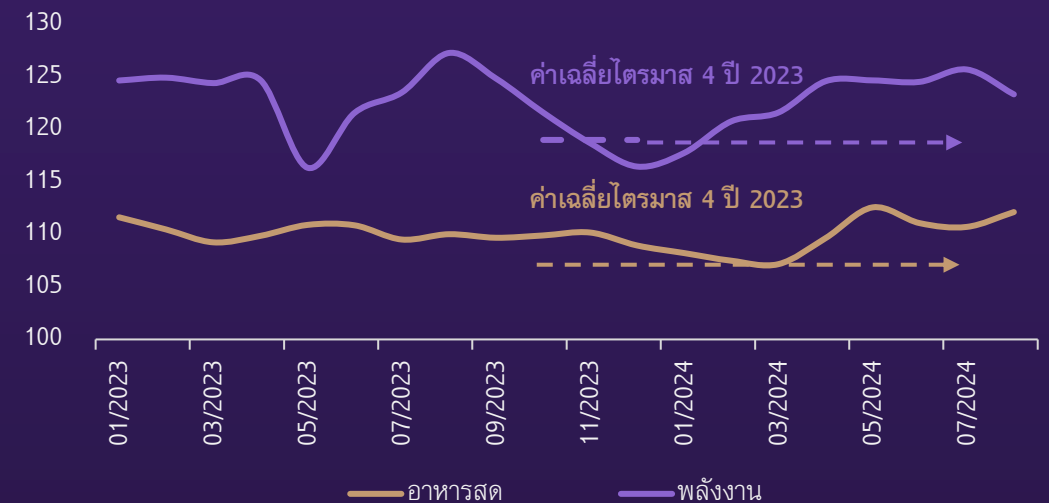
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป รายหมวดสินค้า

หน่วย : %

| %YOY                                    | Apr-24 | May-24 | Jun-24 | Jul-24 | Aug-24 | YTD   |
|-----------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป                | 0.2%   | 1.5%   | 0.6%   | 0.8%   | 0.4%   | 0.1%  |
| อาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์       | 0.3%   | 1.1%   | 0.5%   | 1.3%   | 1.8%   | 0.3%  |
| อาหารสด                                 | -0.2%  | 1.5%   | 0.2%   | 1.1%   | 1.9%   | -0.4% |
| เนื้อสัตว์                              | -11.3% | -8.1%  | -7.2%  | -5.2%  | -2.9%  | -9.8% |
| อาหารบริโภค-ในบ้าน                      | 0.7%   | 0.7%   | 0.7%   | 1.5%   | 1.9%   | 1.1%  |
| อาหารบริโภค-นอกบ้าน                     | 0.5%   | 0.5%   | 0.6%   | 1.6%   | 1.7%   | 0.8%  |
| เครื่องดื่มและรองเท้าน                  | -0.2%  | -0.4%  | -0.5%  | -0.5%  | -0.6%  | -0.3% |
| เคหสถาน                                 | -0.8%  | 2.1%   | -0.8%  | -0.8%  | -0.9%  | -0.5% |
| ไฟฟ้า เชื้อเพลิง น้ำประปาและแสงสว่าง    | -3.4%  | 8.4%   | -3.3%  | -3.3%  | -3.3%  | -2.0% |
| การตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล          | 0.4%   | 0.5%   | 0.1%   | -0.4%  | 0.0%   | 0.3%  |
| พาหนะ การขนส่ง และการสื่อสาร            | 0.9%   | 2.4%   | 2.4%   | 2.0%   | -1.0%  | 0.3%  |
| การบันเทิง การอ่าน การศึกษา และการศาสนา | 0.4%   | 0.6%   | 0.7%   | 0.6%   | 0.6%   | 0.6%  |
| ยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์          | 1.4%   | 1.4%   | 1.5%   | 1.5%   | 1.6%   | 1.4%  |
| ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน               | 0.4%   | 0.4%   | 0.4%   | 0.5%   | 0.6%   | 0.4%  |

ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย

หน่วย : Index (2019 = 100)



มองไปข้างหน้า เงินเฟ้อไทยขยายตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง

- ในช่วงที่เหลือของปีนี้ : แม้มาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพภาครัฐ โดยเฉพาะด้านพลังงาน (เช่น ค่าไฟฟ้า ราคาน้ำมัน และก๊าซหุงต้ม) จะมีแนวโน้มต่ออายุจนถึงสิ้นปี แต่ระดับราคามีแนวโน้มสูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน
- SCB EIC ประเมินเงินเฟ้อจะเริ่มกลับสู่กรอบและเพิ่มขึ้นเกิน 1% ได้ตั้งแต่เดือน ต.ค.
- ในปี 2025 เงินเฟ้อมีแนวโน้มเร่งตัวสูงขึ้นอยู่ในกรอบเป้าหมาย : โดยเฉพาะในช่วง H1/2025 จากราคาเนื้อสัตว์ และอาหารสด เช่น ผัก ผลไม้ ที่มีแนวโน้มปรับสูงขึ้นกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน

# SCB EIC ประเมินว่า กนง. มีแนวโน้มเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมรอบเดือน ธ.ค. จากสัญญาณ อุปสงค์ในประเทศชะลอตัวลงชัดเจนขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลต่อเนื่องจากภาวะการเงินตึงตัวนาน

กนง. มีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกในการประชุมเดือน ธ.ค.

|                       | MPC Oct24                                                                         | MPC Dec24                                                                               | MPC Q125                                                                                | MPC Q225 |
|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| คาดการณ์อัตราดอกเบี้ย | 2.5%                                                                              | 2.25%  | 2.0%  | 2.0%     |
| เป้าหมาย              | ระยะสั้น (ปัจจุบัน)                                                               | ระยะปานกลาง (2 ปี)                                                                      | ระยะยาว (>2 ปี)                                                                         |          |
| GDP growth            | เศรษฐกิจขยายตัวตามคาด แต่อุปสงค์ในประเทศชะลอลง การลงทุนหดตัว                      | ครัวเรือนและธุรกิจเปราะบาง กดดันอุปสงค์ในประเทศ                                         | ศักยภาพที่ลดลงของเศรษฐกิจไทยปรากฏชัดเจน ส่งผลให้ Neutral rate ปรับลดลง                  |          |
| เงินเฟ้อ              | เงินเฟ้อต่ำกว่าขอบล่างของกรอบเป้าหมายต่อเนื่องต่ำกว่าคาดบ้างเล็กน้อย              | เงินเฟ้อมีแนวโน้มทรงตัวใกล้ขอบล่างของกรอบเป้าหมาย                                       | Inflation expectation อยู่ระดับ 2%                                                      |          |
| เสถียรภาพระบบการเงิน  | ครัวเรือนและธุรกิจเปราะบางเผชิญภาวะการเงินตึงตัวขึ้น คุณภาพสินเชื่อปรับปรับด้อยลง | สินเชื่อเติบโตลดลงกว่าในอดีตตามมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวด                        | ดอกเบี้ยในระดับปัจจุบันอยู่สูงกว่าค่าดุลยภาพของเศรษฐกิจระยะยาว                          |          |

ปัจจัยที่ทำให้คงดอกเบี้ย



ปัจจัยที่ทำให้ลดดอกเบี้ย

ในการประชุมเดือน ส.ค. กนง. เริ่มสื่อสารให้ความสำคัญกับการติดตามความเชื่อมโยงระหว่างเศรษฐกิจและภาวะการเงิน

ปัจจัยที่ กนง. ให้ความสำคัญในระยะข้างหน้า (จาก Press statement)

เศรษฐกิจ (ปัญหาเชิงโครงสร้าง)

MPC #1 – Feb24 “...คณะกรรมการฯ เห็นว่ายังมีความไม่แน่นอนสูงในระยะข้างหน้าจากปัจจัยวัฏจักรเศรษฐกิจและปัจจัยเชิงโครงสร้าง...”

เศรษฐกิจ (การส่งออก และภาครัฐบาล)

MPC #2 – Apr24 “...เศรษฐกิจไทยยังมีความไม่แน่นอนโดยเฉพาะการฟื้นตัวของภาคการส่งออก รวมทั้งผลของการเบิกจ่ายงบประมาณและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ คณะกรรมการฯ จะติดตามพัฒนาการดังกล่าว...”

เศรษฐกิจ (การส่งออก และภาครัฐบาล)

MPC #3 – Jun24 “...ติดตามพัฒนาการของเศรษฐกิจโดยเฉพาะการฟื้นตัวของภาคการส่งออกและมาตรการภาครัฐ...”

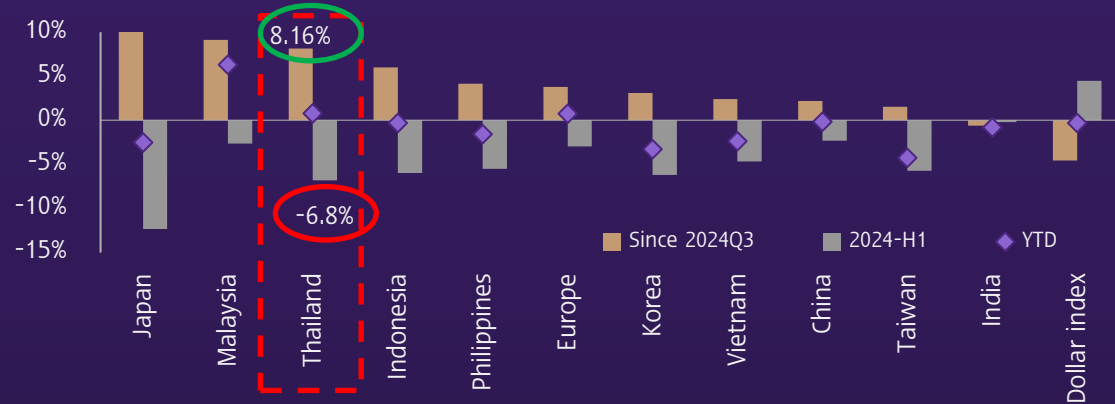
เศรษฐกิจ และภาวะการเงิน

MPC #4 – Aug24 “...ติดตามพัฒนาการของเศรษฐกิจและภาวะการเงินที่มีความเชื่อมโยงกัน...”

# เงินบาทแข็งค่าขึ้นเร็วหลังดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่า ราคาทองคำสูงขึ้น และความกังวลเกี่ยวกับการเมืองเริ่มคลี่คลาย ในระยะต่อไปมองว่า เงินบาทอาจอ่อนค่าได้ในช่วงสั้น ก่อนที่จะกลับสู่เทรนด์แข็งค่าตาม Easing cycle สหรัฐฯ

## การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินแต่ละสกุล เทียบดอลลาร์สหรัฐ

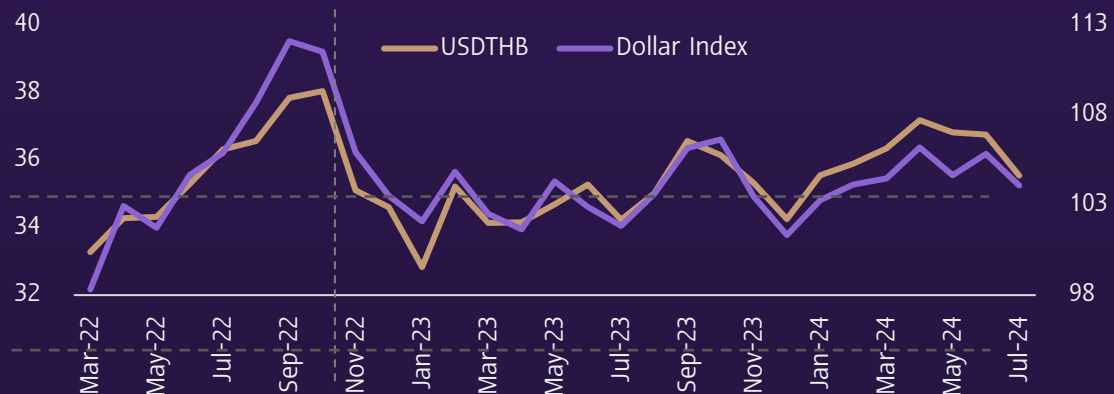
หน่วย : % (ข้อมูล ณ วันที่ 29 ส.ค. 2024)



## ดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐ และเงินบาท

หน่วย : บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

หน่วย : ดัชนี



## เงินบาทแข็งค่าขึ้นเร็วในช่วงที่ผ่านมา

- Dollar index อ่อนค่าลง ตาม US Treasury yields ที่ลดลงจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอลง
- ราคาทองคำปรับขึ้นเร็ว สู่ระดับ All-time high
- ความกังวลเกี่ยวกับการเมืองไทยเริ่มคลี่คลาย หลังแต่งตั้งนายกฯ ใหม่ได้เร็ว

## SCB FM มองเงินบาท 33.90-34.40 ในระยะสั้น ก่อนจะทยอยแข็งค่าต่อเนื่องไปในปีหน้า

- ในระยะ 1-2 เดือนนี้ มีโอกาสที่เงินบาทจะอ่อนค่าได้เล็กน้อย จาก 1) ตลาดอาจ Price-out rate cuts ออกไปบ้าง เพราะเศรษฐกิจสหรัฐฯ น่าจะยังไม่วิกฤต ทำให้ Fed อาจลดดอกเบี้ยไม่ถึง 50 BPS และ 2) เลิกตั้งสหรัฐฯ และความเสี่ยง Trade protectionism อาจทำให้ดอลลาร์แข็งค่า
- ในระยะกลาง-ยาว มองว่าเงินบาทจะทยอยแข็งค่าต่อเนื่องตาม Easing cycle สหรัฐฯ ที่จะทำให้เงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าต่อ และดุลบัญชีเดินสะพัดไทยมีแนวโน้มเกินดุลสูงขึ้น

## คาดการณ์เงินบาท โดย SCB FM

|        | End-2024      | End-2025      |
|--------|---------------|---------------|
| USDTHB | 34.00 - 34.50 | 33.00 - 34.00 |

# ความท้าทายเชิงโครงสร้าง ของภาคธุรกิจไทย



เครื่องชี้อุตสาหกรรมรถยนต์ในช่วง 7 เดือนแรกของปี 2024 มีแนวโน้มหดตัวแบบ Broad-based

โดยภาคการผลิตถูกกดดันจากอุปสงค์ในประเทศที่ซบเซา ขณะที่ปริมาณการส่งออกยังชะลอตัวต่อเนื่อง

เครื่องชี้อุตสาหกรรมยานยนต์ไทย

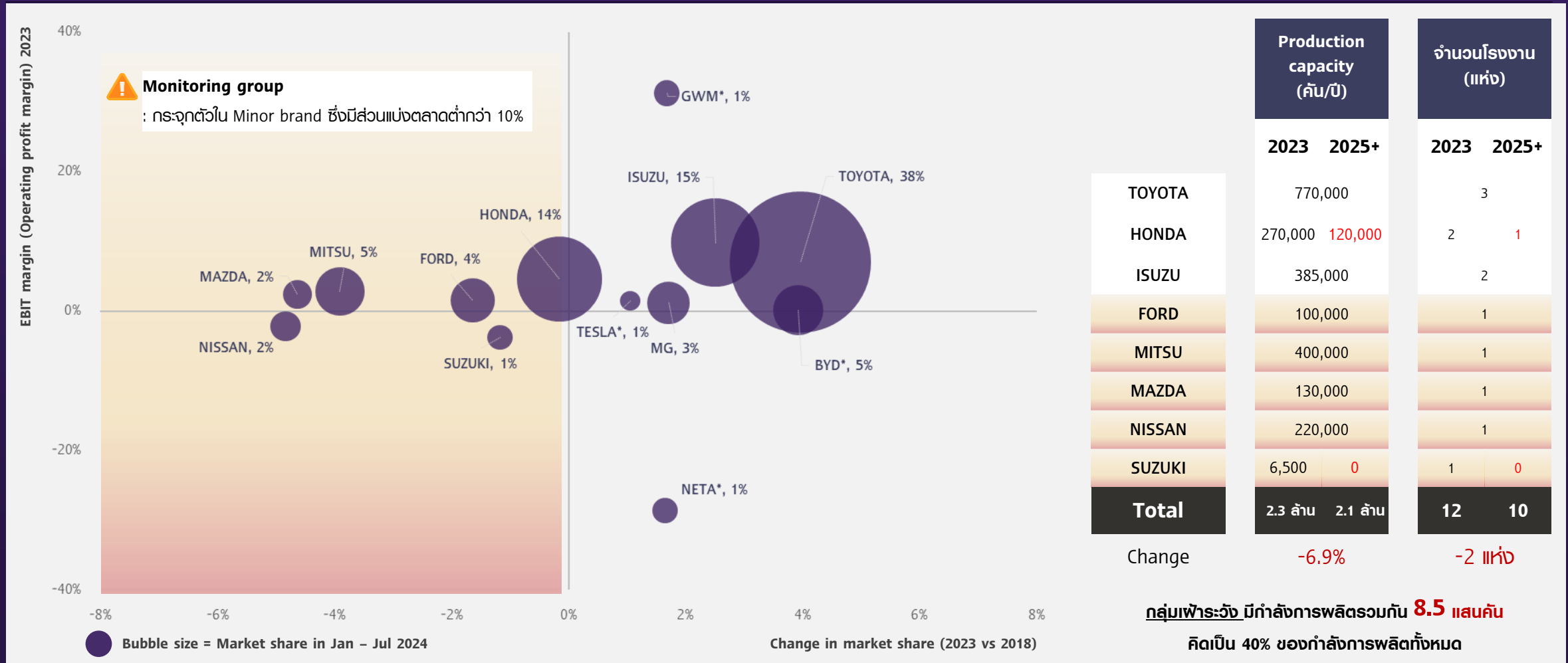
หน่วย : %YOY

| Thai auto industry indicators |                       | Q1 24  | Q2 24  | Jan-24 | Feb-24 | Mar-24 | Apr-24 | May-24 | Jun-24 | Jul-24 | 2022   | 2023   | 2024F  | 2025F |
|-------------------------------|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| Supply side                   | Auto production       | -18.3% | -15.8% | -12.5% | -19.3% | -23.1% | -11.0% | -16.2% | -20.1% | -16.6% | 11.7%  | -2.2%  | -12.3% | 2.2%  |
|                               | Production index      | -16.1% | -12.9% | -9.8%  | -16.3% | -22.1% | -6.7%  | -14.2% | -18.0% | -10.8% | 10.1%  | -0.8%  |        |       |
|                               | Capacity utilization* | 56.88  | 60.70  | 59.90  | 56.25  | 54.47  | 64.63  | 58.84  | 58.64  | 62.54  | 0.11   | 69.40  |        |       |
|                               | Inventory             | 17.4%  | -7.0%  | 39.3%  | 15.6%  | -2.8%  | 6.4%   | -7.3%  | -20.1% | -1.5%  | -10.2% | 47.6%  |        |       |
|                               | Employment            | 2.3%   |        |        |        |        |        |        |        |        | 1.1%   | 1.6%   |        |       |
|                               | Average employee wage | -5.1%  |        |        |        |        |        |        |        |        | 10.1%  | -1.4%  |        |       |
| Demand side                   | Domestic car sale     | -24.1% | -23.6% | -16.4% | -26.1% | -29.8% | -21.5% | -23.4% | -26.0% | -20.6% | 11.9%  | -8.7%  | -15.8% | 2.5%  |
|                               | Passenger car sale    | -14.3% | -23.2% | 2.4%   | -20.1% | -25.1% | -14.4% | -28.1% | -27.1% | -26.4% | 5.3%   | 10.3%  | -10.6% | 3.1%  |
|                               | Commercial car sale   | -29.5% | -23.6% | -26.5% | -29.4% | -32.6% | -25.1% | -20.2% | -25.4% | -16.9% | 15.2%  | -17.3% | -19.0% | 2.0%  |
|                               | EV registration       | 98.7%  | -8.6%  | 354.8% | -34.7% | -23.9% | 4.9%   | -5.1%  | -25.5% | 8.2%   | 382.1% | 708.1% | 10.3%  | 9.8%  |
|                               | Used car registration | -19.4% | -13.8% | -15.0% | -17.3% | -19.5% | -17.3% | -16.3% | -17.0% | -14.9% | -28.2% | 5.1%   | -17.6% | 0.5%  |
|                               | Export (CBU)          | -1.1%  | -2.8%  | -0.1%  | 0.2%   | -3.3%  | -12.2% | 3.4%   | 0.5%   | -17.6% | 4.3%   | 11.7%  | -0.7%  | 1.4%  |

หมายเหตุ : \*สัดส่วนอัตราการใช้กำลังการผลิตจากความสามารถในการใช้กำลังการผลิตทั้งหมด  
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลสถาบันยานยนต์ กรมขนส่งทางบก ธนาคารแห่งประเทศไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และ CEIC

# ผู้ผลิตรถยนต์กลุ่ม Major brands ยังมีความสามารถทางการแข่งขันที่เข้มแข็ง สอนทางกับ Minor brands ที่เผชิญความเสี่ยงจากทิศทางยอดขายและความสามารถในการทำกำไรที่ลดลง

การประเมินความเสี่ยงธุรกิจผลิตและจำหน่ายยานยนต์ จำแนกตามแบรนด์



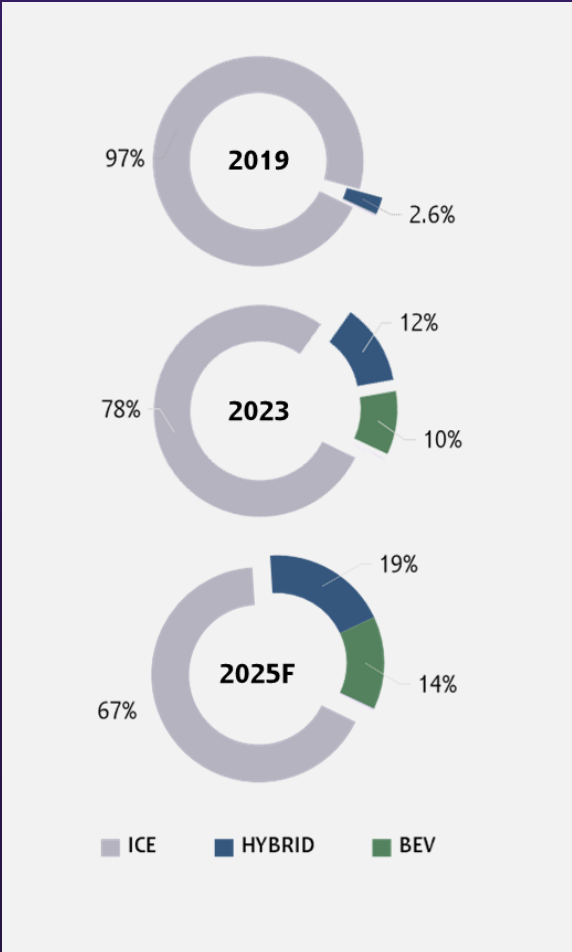
หมายเหตุ : \*ประเมิน EBIT margin จากธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ ขณะที่ค่ายรถอื่น ๆ ประเมินจากความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจผลิตยานยนต์

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลสถาบันยานยนต์, กรมขนส่งทางบก, สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน, กรมพัฒนาธุรกิจการค้า และสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย

# ในระยะถัดไป การผลิตรถยนต์ไฟฟ้า ทั้งกลุ่ม Hybrid และ BEV จะมีบทบาทต่ออุตสาหกรรมยานยนต์ไทยมากยิ่งขึ้น เพราะแรงส่งจากกระแสนิยมของผู้บริโภค มาตรการจากภาครัฐ และทิศทางการลงทุนของค่ายรถยนต์ต่าง ๆ

## สัดส่วนยอดขายรถยนต์ไฟฟ้า (Hybrid + BEV)

หน่วย : % ของยอดขายรถยนต์ในประเทศ



| โครงสร้างตลาดรถยนต์ Hybrid ณ ปี 2024 |                     |                   |
|--------------------------------------|---------------------|-------------------|
|                                      | Hybrid market share | Hybrid sale ratio |
|                                      | 42%                 | 33%               |
|                                      | 40%                 | 62%               |
|                                      | 3%                  | 20%               |
|                                      | 3%                  | 100%              |
|                                      | 3%                  | 40%               |
|                                      | 2%                  | 31%               |
|                                      | 2%                  | 22%               |
|                                      | 1%                  | 7%                |

SCB EIC ประเมินว่า อุตฯ รถ Hybrid สร้างมูลค่าเพิ่มในประเทศ และอาจมีผลทางตรงต่อธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ เนื่องจากค่ายผู้ผลิตส่วนใหญ่ยังคงเป็นแบรนด์ญี่ปุ่น ซึ่งยังคงพึ่งพาห่วงโซ่อุปทานในประเทศเป็นหลัก

## โรงงานรถยนต์ไฟฟ้าที่เริ่มเดินสายการผลิต/เริ่มก่อตั้งโรงงาน ณ ปี 2024

| Brand                                                                                                                   |                            | Location               | Capacity   | Inv value      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------------|------------|----------------|
|                                                                                                                         |                            |                        | (car/year) | (million baht) |
| เริ่ม/กำลังเริ่มเดินสายการผลิต ภายในปี 2024                                                                             |                            |                        |            |                |
|                                      | BYD (Rêver)                | จ. ระยอง               | 150,000    | 17,900         |
|                                      | MG (SAIC Motor + CP)       | จ. ชลบุรี              | 100,000    | 10,000         |
|                                      | GWM                        | จ. ระยอง               | 100,000    | 22,600         |
|                                      | HORIZON PLUS               | จ. ชลบุรี              | 50,000     | 36,100         |
|                                      | Absolute Assembly (NEX+EA) | จ. ฉะเชิงเทรา          | 9,000      |                |
| Total production capacity                                                                                               |                            |                        | 409,000    |                |
| อยู่ระหว่างเจรจาก่อสร้างโรงงาน                                                                                          |                            |                        |            |                |
|                                      | ChangAn*                   | จ. ระยอง               | 100,000    | 8,862          |
|                                      | GAC                        |                        | 100,000    | 6,400          |
|                                      | NETA                       | กรุงเทพฯ               | 20,000     |                |
| Total production capacity                                                                                               |                            |                        | 220,000    |                |
|  <div>Domestic EV production</div> | Year                       | BEV Production (units) |            |                |
|                                                                                                                         | 2022*                      | 9,451                  |            |                |
|                                                                                                                         | 2023*                      | 15,013                 |            |                |
|                                                                                                                         | Jan – Jul 2024             | 5,502                  |            |                |

# SME เพลิดเพลินแรงกดดันจากรอบด้าน

ทั้งจากปัจจัยด้านเศรษฐกิจ การแข่งขันที่ทวีความรุนแรงขึ้น  
และการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง







# SME ส่วนใหญ่เผชิญปัญหาต้นทุนการดำเนินธุรกิจสูง และถูกซ้ำเติมจากข้อจำกัดในการพัฒนาสินค้าและกลยุทธ์การขาย รวมถึงการยกระดับการผลิตได้ไม่เท่าทันกระแสนิยมและเทคโนโลยีที่เปลี่ยนไป

8 อุปสรรคสำคัญในการดำเนินธุรกิจของ SME ไทย

หน่วย : % ผู้ตอบแบบสอบถาม SME ที่กำลังเผชิญอุปสรรคต่าง ๆ

อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจประเทศสำคัญ รายไตรมาส

หน่วย : %QOQ\_SA



ศักยภาพการเติบโตของ SME ภาคการผลิต ถูกฉุดรั้งจากข้อจำกัดในการเข้าถึงและประยุกต์ใช้เทคโนโลยีหรือเครื่องจักรเพื่อทดแทนแรงงานคน ขณะที่ปัญหาขาดแคลนแรงงานมีความรุนแรงใน “ธุรกิจผลิตบรรจุภัณฑ์” และ “รับเหมาก่อสร้าง”

|                           | ต้นทุนสูง | พฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนไป | กลยุทธ์การตลาดล่าช้า | ขาดการประยุกต์ใช้เทคโนโลยี/เครื่องจักร | ห่วงโซ่อุปทานมีความไม่แน่นอน | ผลกระทบจากกระแส ESG | ขาดแคลนแรงงาน | ขาดอำนาจต่อรองกับคู่ค้า |
|---------------------------|-----------|----------------------------|----------------------|----------------------------------------|------------------------------|---------------------|---------------|-------------------------|
| ผลิตอาหารและเครื่องดื่ม   |           |                            |                      |                                        |                              |                     |               |                         |
| ผลิตบรรจุภัณฑ์            |           |                            |                      |                                        |                              |                     |               |                         |
| ผลิตเสื้อผ้า/เฟอร์นิเจอร์ |           |                            |                      |                                        |                              |                     |               |                         |
| ค้าส่ง ค้าปลีก            |           |                            |                      |                                        |                              |                     |               |                         |
| ขายยานยนต์และชิ้นส่วน     |           |                            |                      |                                        |                              |                     |               |                         |
| โรงแรม ร้านอาหาร          |           |                            |                      |                                        |                              |                     |               |                         |
| รับเหมาก่อสร้าง           |           |                            |                      |                                        |                              |                     |               |                         |
| Professional services     |           |                            |                      |                                        |                              |                     |               |                         |

รุนแรงน้อย รุนแรงมาก  
กลุ่มตัวอย่างเพียงครึ่งหนึ่งของอุตสาหกรรมที่เผชิญปัญหานี้ กลุ่มตัวอย่างทั้งหมดของอุตสาหกรรมที่เผชิญปัญหานี้

ความท้าทายสำคัญของการดำเนินธุรกิจช่วง H2/2024

หน่วย : % ผู้ตอบแบบสอบถามทั้งหมด



ราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ผันผวน

29%



ต้นทุนค่าแรงปรับเปลี่ยน

17%



สถาบันการเงินเข้มงวดการปล่อยสินเชื่อ

14%



การแข่งขันรุนแรง คู่แข่งใหม่ ๆ เพิ่มขึ้น

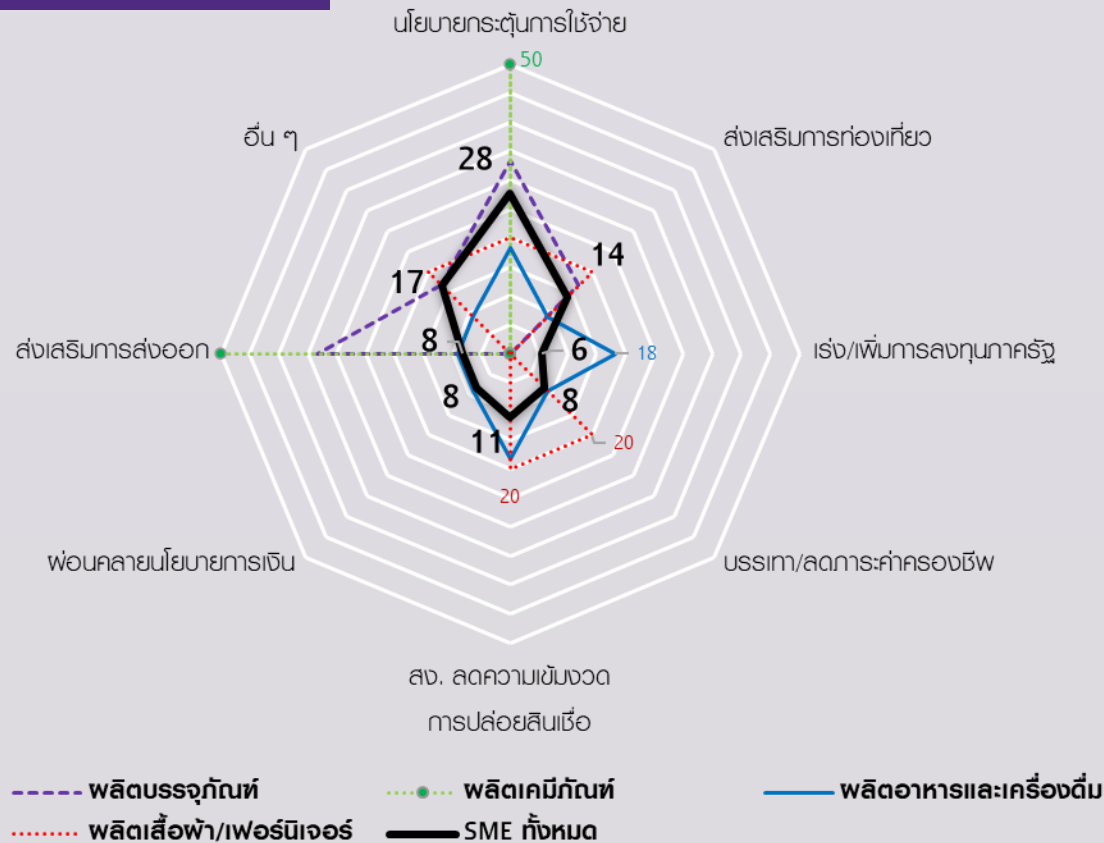
13%

# ความเชื่อมั่นของ SME จะปรับตัวดีขึ้น หากภาครัฐและภาคการเงินเพิ่มบทบาทในการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านมาตรการทางการคลัง ลดความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ และผ่อนคลายนโยบายการเงินลง

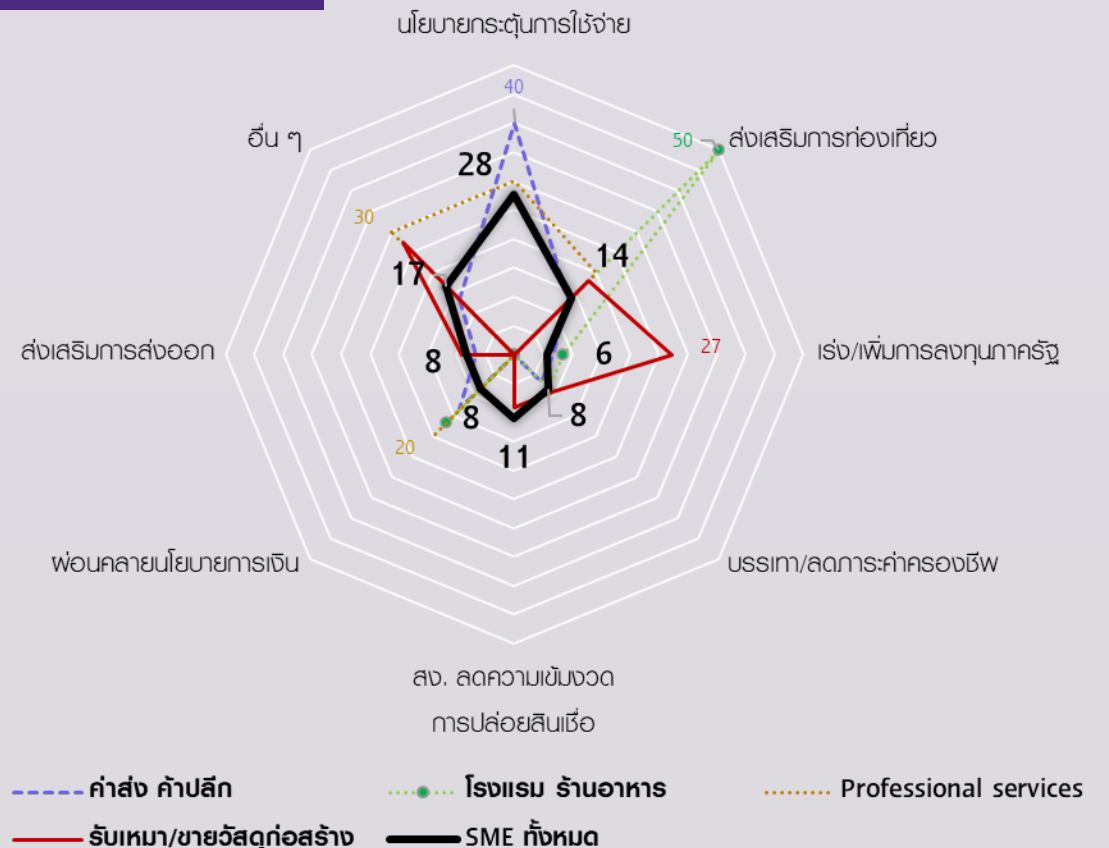
ปัจจัยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในช่วง H2/2024 จากมุมมองของธุรกิจ SME

หน่วย : % ผู้ตอบแบบสอบถาม SME ทั้งหมดและจำแนกตามอุตสาหกรรม

## ภาคการผลิต



## ภาคการค้าและบริการ



ทั้งนี้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากทั้งภาครัฐและภาคการเงินควรดำเนินการควบคู่ไปกับนโยบายเพิ่มขีดความสามารถทางการแข่งขัน เพื่อให้ SME สามารถเติบโตได้อย่างแข็งแกร่งและยั่งยืน

## Policy recommendation

กระบวนการยกระดับขีดความสามารถทางการแข่งขันของ SME นี้ ควรมุ่งเน้นการประยุกต์ใช้เทคโนโลยี การพัฒนาฝีมือแรงงานให้มีคุณภาพและปริมาณที่เพียงพอ การพัฒนาสินค้าและบริการให้ตอบโจทย์และมีคุณภาพสูง รวมถึงการขยายฐานลูกค้าสู่ตลาดใหม่ ๆ ทั้งในและต่างประเทศ โดยแนวทางเหล่านี้จำเป็นต้องอาศัยนโยบายและความช่วยเหลืออย่างตรงจุด (Targeted policy) จากความร่วมมือจากทั้งภาครัฐ เอกชน และภาคการเงิน



โครงการจัดซื้อจัดจ้าง  
สินค้าและบริการ  
จาก SME ในท้องถิ่น



สิทธิการลดหย่อนภาษี  
จากการซื้อเครื่องจักรและ  
รายการการอบรมแรงงาน



โครงการรับประกันสินเชื่อ  
เพื่อการพัฒนาคุณภาพ  
สินค้าและบริการ



กระจายโครงการฝึกอบรม  
ให้ความรู้ต่าง ๆ สู่จังหวัด  
เมืองรอง

ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย  
เพื่อส่งเสริมศักยภาพ SME ไทย  
ให้เติบโตได้อย่างยั่งยืน

# SCB EIC | ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER



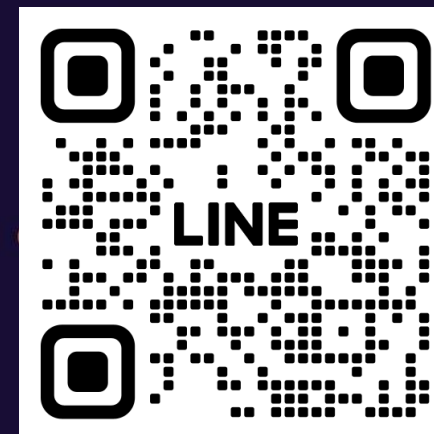
INSIGHTFUL ECONOMIC AND BUSINESS  
INTELLIGENCE FOR EFFECTIVE DECISION MAKING

## ■ WEBSITE

[www.scbeic.com](http://www.scbeic.com)

up-to-date with email notification

## ■ LINE OFFICIAL ACCOUNT

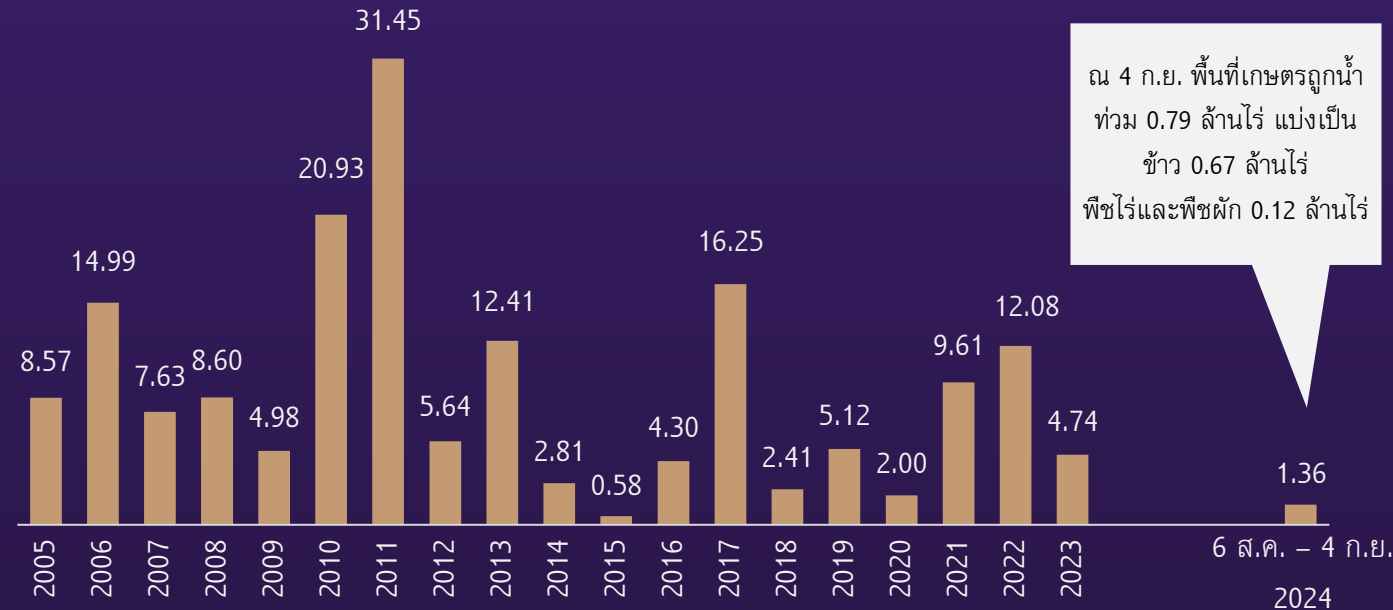


SCB  EIC

# สถานการณ์น้ำท่วมเริ่มคลี่คลายและไม่กระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย โดยมูลค่าความเสียหายในภาคเกษตร อยู่ที่ราว 2,263 ล้านบาท (0.01% ของ GDP) แต่ยังคงจับตาความเสี่ยงน้ำท่วมจากพายุและลานีญาในช่วงที่เหลือของปี

พื้นที่น้ำท่วมรายปีจากภาพถ่ายดาวเทียม

หน่วย : ล้านไร่



สถานการณ์น้ำท่วมรายจังหวัด ณ 4 ก.ย. 2024

ยังมีน้ำท่วมอยู่ แต่ระดับน้ำลดลงและคาดว่าจะกลับสู่ภาวะปกติภายใน 1-4 วัน

เชียงราย พะเยา แพร่ แม่ฮ่องสอน ลำปาง  
นครพนม หนองคาย อุดรธานี พระนครศรีอยุธยา

ระดับน้ำเพิ่มขึ้น

สุโขทัย พิจิตร อ่างทอง

ประเมินมูลค่าความเสียหายของน้ำท่วมในภาคเกษตรเดือน ส.ค. - ก.ย. 2024

| รายการ                                      | พืช    |                                                        |             |
|---------------------------------------------|--------|--------------------------------------------------------|-------------|
|                                             | ข้าว** | อ้อย                                                   | มันสำปะหลัง |
| พื้นที่น้ำท่วม (ล้านไร่)                    | 0.74   |                                                        |             |
| พื้นที่เสียหาย (ล้านไร่)*                   | 0.44   | ผลกระทบน้อยเนื่องจากปลูกในพื้นที่ดอน ซึ่งน้ำไม่ท่วมขัง |             |
| สัดส่วนพื้นที่เสียหายต่อพื้นที่เพาะปลูก (%) | 0.7    |                                                        |             |
| มูลค่าความเสียหาย (ล้านบาท)                 | 2,263  |                                                        |             |
| รวมมูลค่าความเสียหายรวม (ล้านบาท)           | 2,263  |                                                        |             |
| สัดส่วนต่อ GDP (%)***                       | 0.01   |                                                        |             |

หมายเหตุ : \*คาดการณ์พื้นที่เสียหายคิดเป็นสัดส่วน 59% ของพื้นที่น้ำท่วม เหมือนเหตุการณ์น้ำท่วมที่เคยเกิดขึ้นในพื้นที่ภาคเหนือในปี 2019, \*\*ประเมินมูลค่าความเสียหายจากผลผลิตต่อไร่ (0.435 ตันต่อไร่) และราคาขายข้าวเปลือกเฉลี่ยล่วงหน้าในเดือน ส.ค. 2024 (11,898 บาทต่อตัน), \*\*\*ประเมินจาก GDP ไทย ปี 2024 ที่ 18.5 ล้านล้านบาท

ต้องจับตาดูปัญหาน้ำท่วมในช่วง ก.ย. - พ.ย.

เนื่องจากคาดว่าจะมีพายุผ่านเข้าประเทศไทย จำนวน 2 ลูก ประกอบกับ  
โลกจะเผชิญปรากฏการณ์ลานีญาในช่วงดังกล่าว  
ซึ่งมักจะส่งผลให้ไทยมีฝนตกมากกว่าค่าปกติ

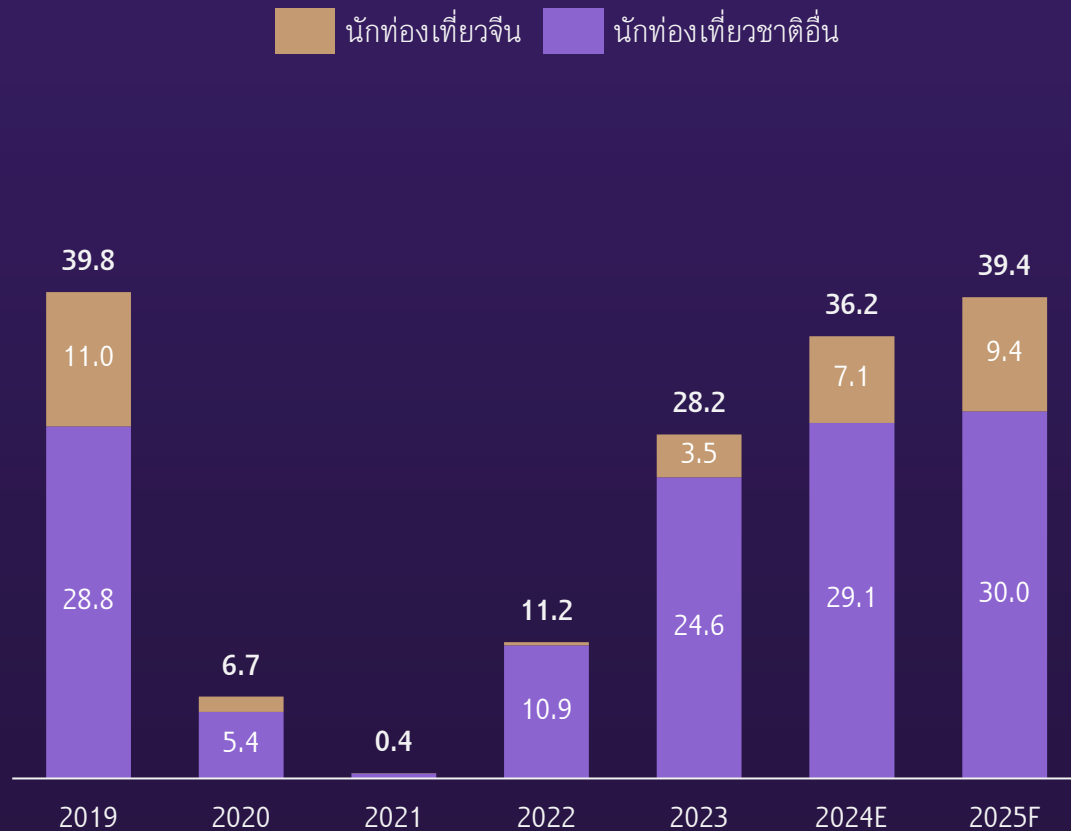
# มองไปข้างหน้า ความเชื่อมั่นของภาคอุตสาหกรรมไทยยังปรับเด้ง สืบสานความเชื่อมั่นการบริโภคเอกชน และการลงทุนในระยะสั้นแผ่วลงต่อเนื่อง

| Leading indicator            |                                 | Unit         | 2022  | 2023  | Apr-23 | May-23 | Jun-23 | Jul-23 | Aug-23 | Sep-23 | Oct-23 | Nov-23 | Dec-23 | Jan-24 | Feb-24 | Mar-24 | Apr-24 | May-24 | Jun-24 | Jul-24 | Aug-24 |
|------------------------------|---------------------------------|--------------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Leading economic index (LEI) |                                 | 2000=100, SA | 158.4 | 159.5 | 158.8  | 160.1  | 160.5  | 159.6  | 158.6  | 159.7  | 158.9  | 159.0  | 159.3  | 160.1  | 159.4  | 159.8  | 159.1  | 159.1  | 159.3  | 159.3  |        |
| Consumption                  | CCI : Future                    | 100 = Stable | 51.1  | 64.2  | 62.5   | 63.1   | 63.9   | 62.8   | 64.2   | 66.3   | 68.0   | 68.7   | 69.9   | 70.9   | 71.9   | 71.2   | 70.2   | 68.4   | 66.7   | 65.4   |        |
| Export                       | Global PMI : Manu export orders | 50 = Stable  | 47.8  | 47.6  | 48.4   | 47.3   | 47.1   | 46.4   | 47.0   | 47.6   | 47.5   | 48.1   | 48.1   | 48.8   | 49.3   | 49.5   | 50.4   | 50.4   | 49.3   | 49.3   | 48.4   |
|                              | Korea exports : First 25 days   | 2021=100, SA | 106.8 | 92.9  | 91.4   | 99.8   | 96.8   | 91.8   | 96.4   | 109.4  | 100.6  | 104.6  | 107.9  | 95.7   | 87.8   | 95.7   | 103.9  | 94.7   | 99.1   | 102.8  | 91.0   |
|                              | Korea exports                   | 2021=100, SA | 106.2 | 92.4  | 90.2   | 96.3   | 100.6  | 93.4   | 98.6   | 99.9   | 103.0  | 102.6  | 102.5  | 100.6  | 99.4   | 95.5   | 101.5  | 98.2   | 98.7   | 98.5   | 100.6  |
|                              | China exports                   | 2021=100, SA | 105.7 | 95.4  | 100.7  | 100.0  | 97.5   | 96.7   | 97.9   | 99.6   | 98.0   | 99.8   | 100.0  | 102.2  | 104.5  | 102.7  | 101.7  | 100.0  | 100.1  | 96.5   |        |
|                              | China imports from Thailand     | 2021=100, SA | 92.1  | 90.3  | 89.0   | 82.3   | 87.6   | 81.4   | 78.3   | 79.1   | 86.7   | 77.3   | 83.7   | 74.4   | 73.5   | 73.3   | 77.1   | 92.5   | 76.1   | 80.9   |        |
| Investment - Near term       | BSI : Expectation               | 50 = Stable  | 53.4  | 54.6  | 56.0   | 54.6   | 55.2   | 53.3   | 54.1   | 54.7   | 53.3   | 52.6   | 53.9   | 53.9   | 53.5   | 51.9   | 52.4   | 52.9   | 51.9   | 50.1   |        |
|                              | Construction area permitted     | 2000=0.1, SA | 6.3   | 6.2   | 5.6    | 6.0    | 6.0    | 6.6    | 6.3    | 6.4    | 6.6    | 6.3    | 6.4    | 6.6    | 6.5    | 6.7    | 6.7    | 6.5    | 6.2    | 6.4    |        |
|                              | Net business open Value         | THB billions | 302.8 | 402.4 | 15.7   | 20.2   | 33.4   | 9.1    | 17.9   | 6.9    | 18.3   | 7.9    | -36.7  | 22.2   | 17.2   | 16.6   | 22.2   | -32.9  | 23.1   | 14.9   |        |
| Investment - Longer term     | BOI : Cert. issued Value        | %YoY         | 15.4% | 5.5%  | -9.1%  |        |        | -13.6% |        |        | 18.2%  |        |        | 107.2% |        |        | 64.1%  |        |        |        |        |
|                              | BOI : Approved Value            | %YoY         | 19.6% | 22.5% | -53.2% |        |        | 24.0%  |        |        | 98.4%  |        |        | 5.9%   |        |        | 64.7%  |        |        |        |        |
|                              | BOI : Application Value         | %YoY         | 25.3% | 41.1% | 50.7%  |        |        | -15.5% |        |        | 89.7%  |        |        | 30.9%  |        |        | 39.2%  |        |        |        |        |
| Manufacturing                | TISI : Expectation              | 100 = Stable | 98.2  | 100.6 | 105.0  | 104.3  | 102.1  | 100.2  | 99.5   | 97.3   | 94.5   | 97.3   | 96.2   | 98.4   | 100.0  | 100.8  | 98.3   | 95.7   | 93.4   | 95.2   |        |

# SCB EIC ประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2025 ที่ 39.4 ล้านคน ซึ่งการเติบโตของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติยังถูกกดดันจากแนวโน้มการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนแบบกึ่งตัว

ประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยปี 2025

หน่วย : ล้านคน



## นักท่องเที่ยวชาติอื่น

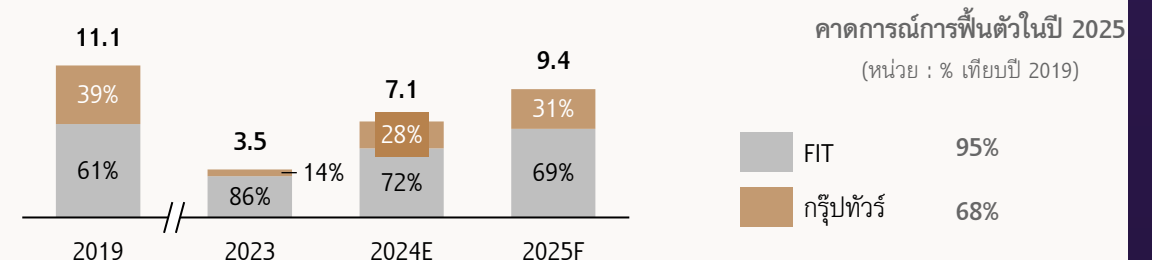
- นักท่องเที่ยวต่างชาติเติบโตต่อเนื่องโดยเฉพาะจากการเจาะตลาดนักท่องเที่ยวศักยภาพ เช่น ตะวันออกกลาง อิสราเอล และอินเดีย

|  |                | % การฟื้นตัว (YTD) | 7M2024      | ค่าใช้จ่ายเฉลี่ย/ทริป* |
|--|----------------|--------------------|-------------|------------------------|
|  | ซาอุดีอาระเบีย | 720%               | 1.31 แสนคน  | 109,905 บาท/คน         |
|  | UAE            | 134%               | 0.95 แสนคน  | 93,198 บาท/คน          |
|  | อิสราเอล       | 130%               | 1.37 แสนคน  | 79,684 บาท/คน          |
|  | อินเดีย        | 105%               | 1.20 ล้านคน | 39,509 บาท/คน          |

## นักท่องเที่ยวจีน

- การทยอยฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีน เนื่องจากปัจจัยทางเศรษฐกิจยังมีผลต่อการใช้จ่ายเพื่อการท่องเที่ยว ขณะที่นักท่องเที่ยว FIT ฟื้นตัวมาใกล้เคียงปี 2019 แล้ว

(หน่วย : ล้านคน)



หมายเหตุ : ค่าใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทยจากการสำรวจพฤติกรรมนักท่องเที่ยวกว่า 30,000 คนจาก 40 ประเทศในช่วงไตรมาสแรกปี 2024 ของการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และสำนักข่าวต่าง ๆ