



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND



Monetary Policy Forum 2/2026

8 กรกฎาคม 2569

(แนวโน้มเศรษฐกิจประเมิน ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2569)

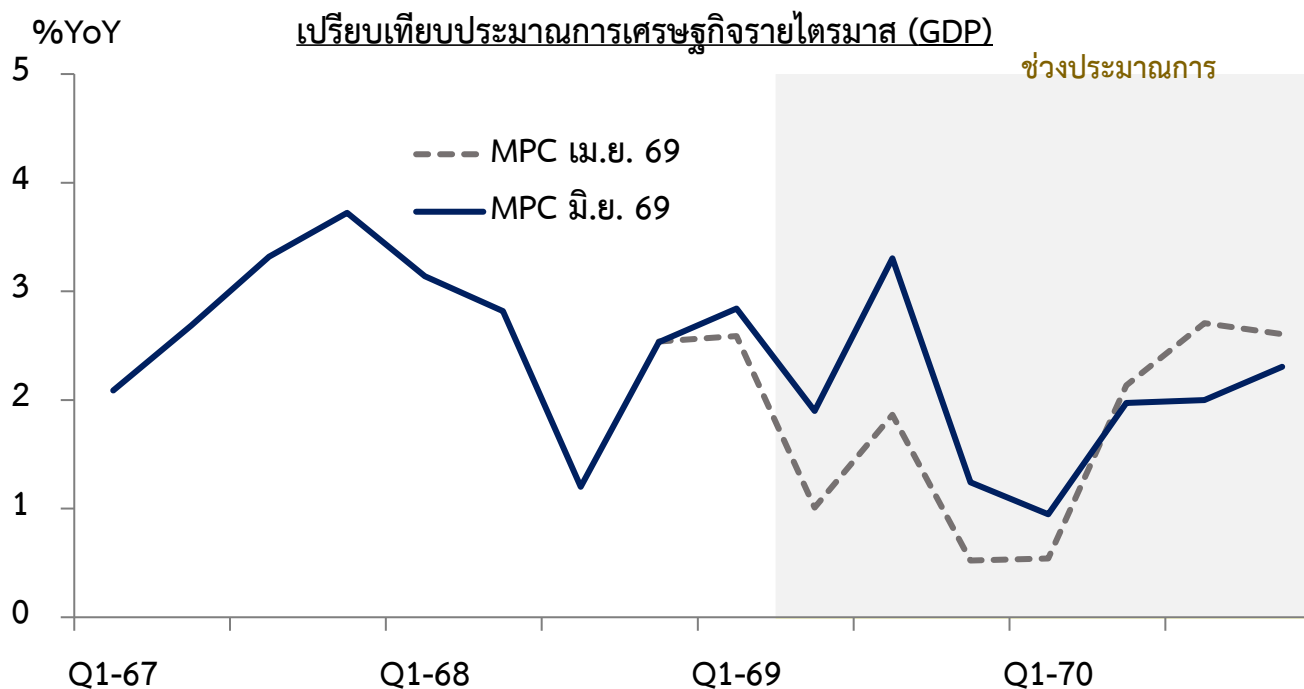




เศรษฐกิจไทยมีแรงส่งดีกว่าคาดจาก (1) ผลกระทบของสงครามที่น้อยกว่าคาด (2) วัฏจักรเทคโนโลยี และปัญญาประดิษฐ์ และ (3) ผลของมาตรการภาครัฐ แต่ในภาพรวมยังขยายตัวต่ำและไม่ทั่วถึง

ประมาณการเศรษฐกิจรายปี (GDP)

%YoY	2568	2569 ^F	2570 ^F
MPC เม.ย. 69	2.4	1.5	2.0
MPC มิ.ย. 69		2.3	1.8
MPC มิ.ย. 69 หากไม่รวมมาตรการภาครัฐ*		1.8	2.1



หมายเหตุ: : F = Forecast, * มาตรการภาครัฐ หมายถึง มาตรการบรรเทาผลกระทบจากสถานการณ์วิกฤตพลังงานของภาครัฐตาม พ.ร.ก. เงินกู้ฯ 400,000 ล้านบาท

ที่มา: สศช. และประมาณการโดย ธปท.



โลกและไทยปรับตัวได้ดีกว่าคาด ขณะที่สถานการณ์ล่าสุดมีสัญญาณเชิงบวกมากขึ้น

โลก: เศรษฐกิจขยายตัวดีกว่าคาด แม้มีสงครามในตะวันออกกลาง

■ เศรษฐกิจโลก resilient กว่าคาดจาก

- (1) แรงส่ง Industrial cycle (โครงสร้างพื้นฐาน AI และ energy transition)
- (2) ผลกระทบของสงครามน้อยกว่าคาดจากการปรับตัวของทั้งอุปสงค์และอุปทาน
- (3) มาตรการภาครัฐในหลายประเทศเพื่อลดทอนผลราคาพลังงานที่สูงขึ้น

ไทย: ธุรกิจรายใหญ่ปรับตัวได้ดีกว่าคาด ขณะที่ SMEs มีข้อจำกัดในการปรับตัว

■ การปรับตัวด้าน Supply: เพิ่มแหล่งนำเข้า / ปรับเส้นทางขนส่ง

■ การส่งผ่านราคา: ตามคาด สินค้าในประเทศทำได้จำกัดจากผลของกำลังซื้อที่อ่อนแอ เช่น โรงแรม อสังหาริมทรัพย์ ยานยนต์ แต่สูงกว่าคาดในสินค้าส่งออก

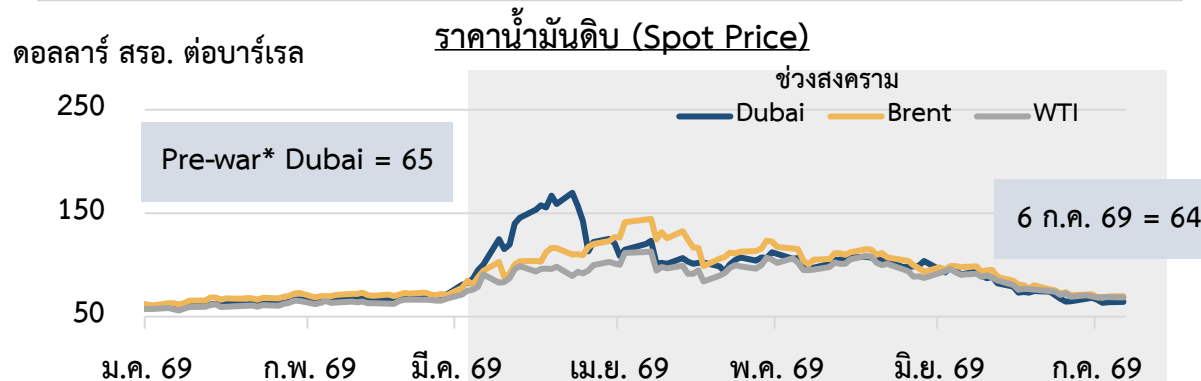
■ เห็นการฟื้นตัวไม่เท่าเทียม (Uneven) มากขึ้น

- รายละเอียดตัวชี้ชัดชัดเจน ขณะที่รายใหญ่พอมีสภาพคล่อง
- กลุ่มที่ขยายตัวดีมีไม่มาก: (1) กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับระบบปัญญาประดิษฐ์ (AI-related / อิเล็กทรอนิกส์) (2) กลุ่มที่ได้ประโยชน์ระยะสั้นจากมาตรการรัฐ (ค้าปลีก ร้านอาหาร)



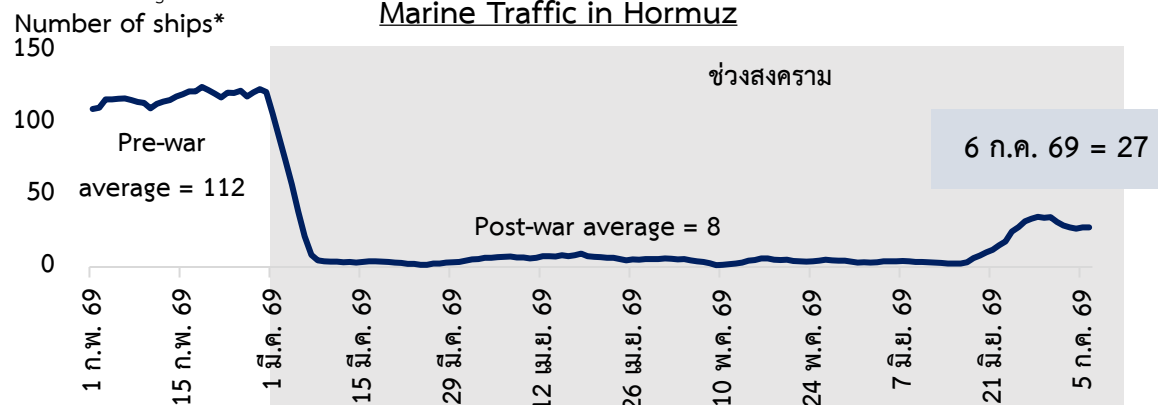
ที่มา: การสัมภาษณ์ผู้ประกอบการ (BLP) ตั้งแต่ 22 เม.ย. - 12 มิ.ย. 69 รวม 134 ราย

ราคาน้ำมันปรับลดลงหลังมีการเจรจาหยุดยิงชั่วคราว 60 วัน และอนุญาตให้เรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซได้มากขึ้น



หมายเหตุ: Pre-war = ม.ค. - ก.พ. 69

ที่มา: Bloomberg



หมายเหตุ: * จำนวนเรือที่ผ่านช่องแคบเฉลี่ย 7 วันย้อนหลัง ครอบคลุม Container, Dry Bulk, General Cargo และ Tanker

ที่มา: Bloomberg



แม้มีการลงนามในการเจรจาหยุดยิงแล้ว แต่ความไม่แน่นอนยังสูงในหลายประเด็น ทั้งรายละเอียดและแนวทางดำเนินการตามข้อตกลง รวมทั้งประเด็นด้านนิวเคลียร์



การบริโภคภาคเอกชนปี 69 มีแนวโน้มชะลอลงจากผลของสงครามที่กระทบรายได้และค่าครองชีพ แต่ผลของมาตรการภาครัฐช่วยให้ขยายตัวใกล้เคียงกับปีก่อน ขณะที่ในปี 70 จะชะลอลงจากผลของฐานสูง

กำลังซื้อของประชาชนได้รับแรงกดดันจากรายได้ที่มีแนวโน้มชะลอลง จากผลของสงครามและ El Niño

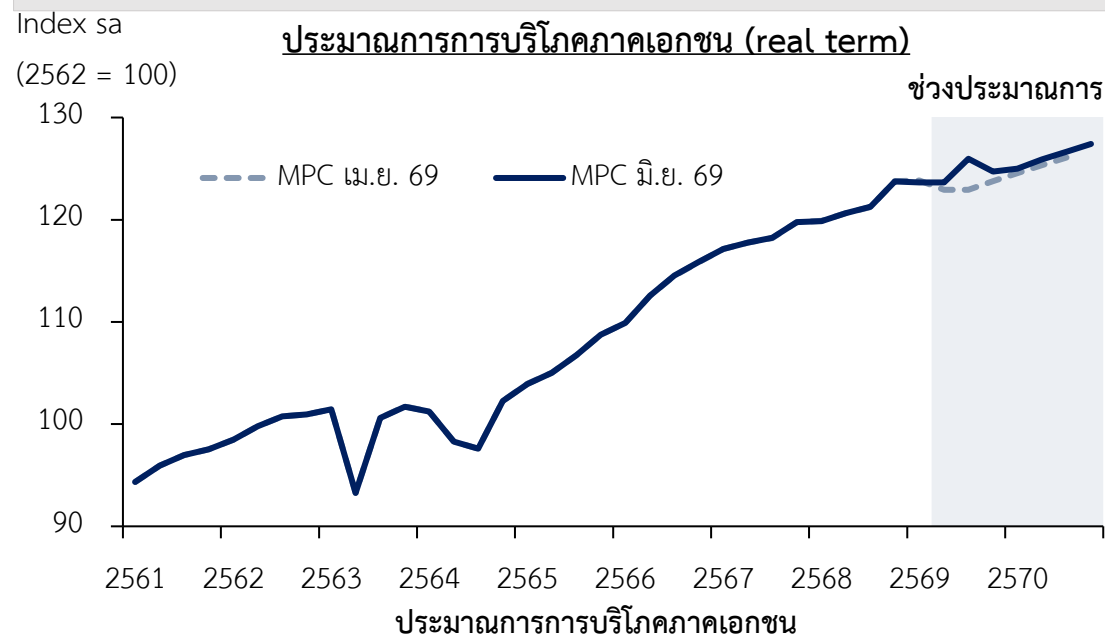
%YoY	2558–62	2568 ^F	2569 ^F	2570 ^F
รายได้รวม	4.7	1.6	1.1	1.9
รายได้ลูกจ้าง (59%)	4.1	3.2	1.8	1.7
รายได้ผู้ประกอบการอาชีพอิสระ (31%)	8.0	1.3	1.7	2.9
รายได้เกษตรกรสุทธิ (10%)	0.3	-6.6	-5.9	-0.3
รายได้รวมที่แท้จริง (real term)	4.3	1.8	-1.7	0.5

หมายเหตุ: () สัดส่วนรายได้แรงงานตาม National income account ซึ่งคำนึงถึงต้นทุนแล้ว

F = Forecast

ที่มา: สศช. และ สศก. คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

การบริโภคภาคเอกชนปี 69 ปรับสูงขึ้นจากมาตรการรัฐ โดยเฉพาะใน Q3 แต่ลดลงตั้งแต่ Q4 ตามเม็ดเงินที่ทยอยหมดลง



%YoY	2568	2569 ^F	2570 ^F
MPC เม.ย. 69	2.7	1.6	1.9
MPC มิ.ย. 69		2.6	1.4

หมายเหตุ: ^F ข้อมูลประมาณการ

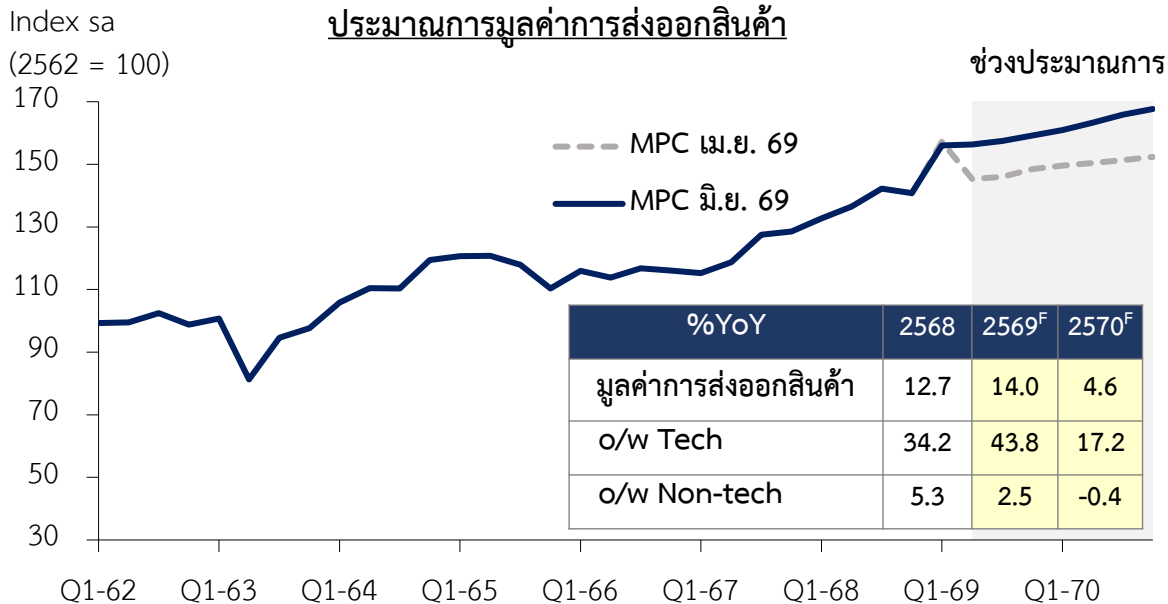
ที่มา: ประมาณการโดย ธปท.

สามารถอ่านบทวิเคราะห์เพิ่มเติมเกี่ยวกับผลกระทบต่อการบริโภคได้ในรายงานนโยบายการเงิน Q2/2569 บทความในกรอบ: การตอบสนองของการบริโภคภาคเอกชนต่อราคาสินค้าที่ปรับสูงขึ้น



การส่งออกสินค้ามีแนวโน้มขยายตัวสูงจากอุปสงค์จากวัฏจักรเทคโนโลยีและ AI รวมทั้งการขยายฐานการผลิตในไทย สอดคล้องกับการลงทุนภาคเอกชนที่ขยายตัวต่อเนื่อง

การส่งออกสินค้ามีแนวโน้มขยายตัวสูงจากสินค้ากลุ่มเทคโนโลยีเป็นสำคัญ



ที่มา: กรมศุลกากร และกระทรวงพาณิชย์ คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

ประมาณการเงินลงทุนของกลุ่ม Hyperscaler* ของโลก

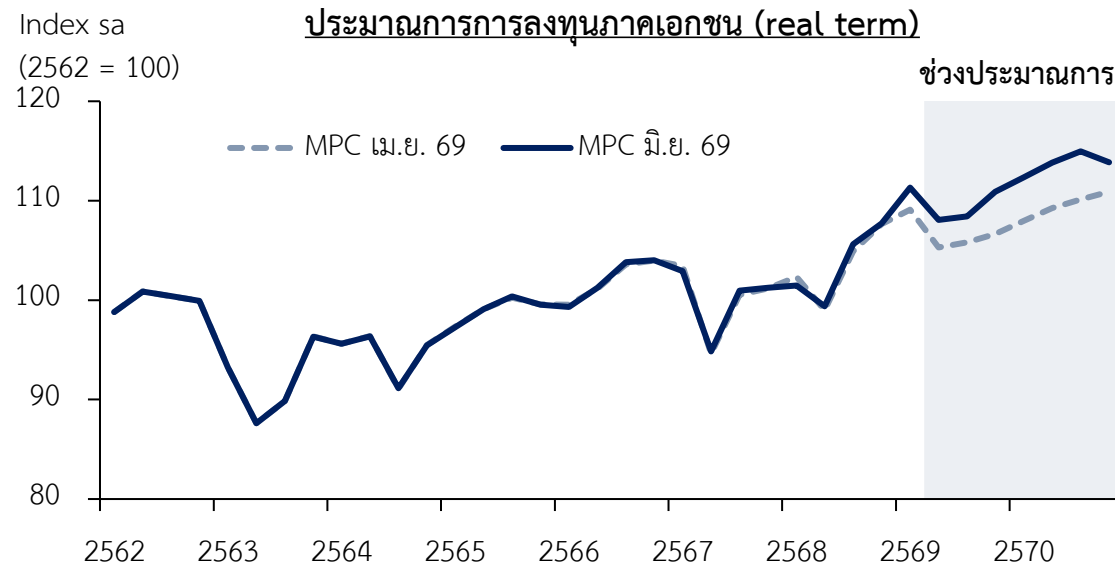
พันล้านดอลลาร์ สรอ.	2568	2569 ^F	2570 ^F
ณ เม.ย. 69	412	673	790
ณ มิ.ย. 69		757 (+84% YOY)	920 (+22% YOY)

หมายเหตุ: F= ข้อมูลประมาณการ

* Hyperscaler รวมข้อมูล 5 บริษัท ได้แก่ Amazon, Google, Meta, Microsoft และ Oracle

ที่มา: Factset, Goldman Sachs Global Investment Research (คาดการณ์ ณ มิ.ย. 69 เทียบกับ เม.ย. 69)

การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวจากการขยายฐานการผลิต การลงทุนเพิ่มในอุตสาหกรรมกลุ่มเทคโนโลยี รวมถึง data center



ประมาณการการลงทุนภาคเอกชน

%YoY	2568	2569 ^F	2570 ^F
MPC เม.ย. 69	3.5	3.0	2.6
MPC มิ.ย. 69		6.0	3.6

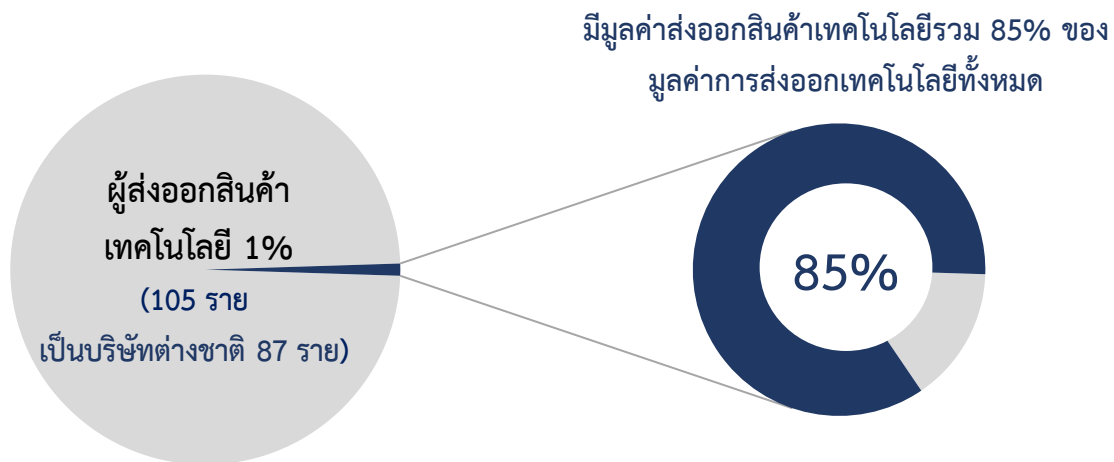
หมายเหตุ: F ข้อมูลประมาณการ และน้ำหนักมูลค่าการลงทุนภาคเอกชนใน GDP ปี 68 = 16.5%

ที่มา: ประมาณการโดย ธปท.



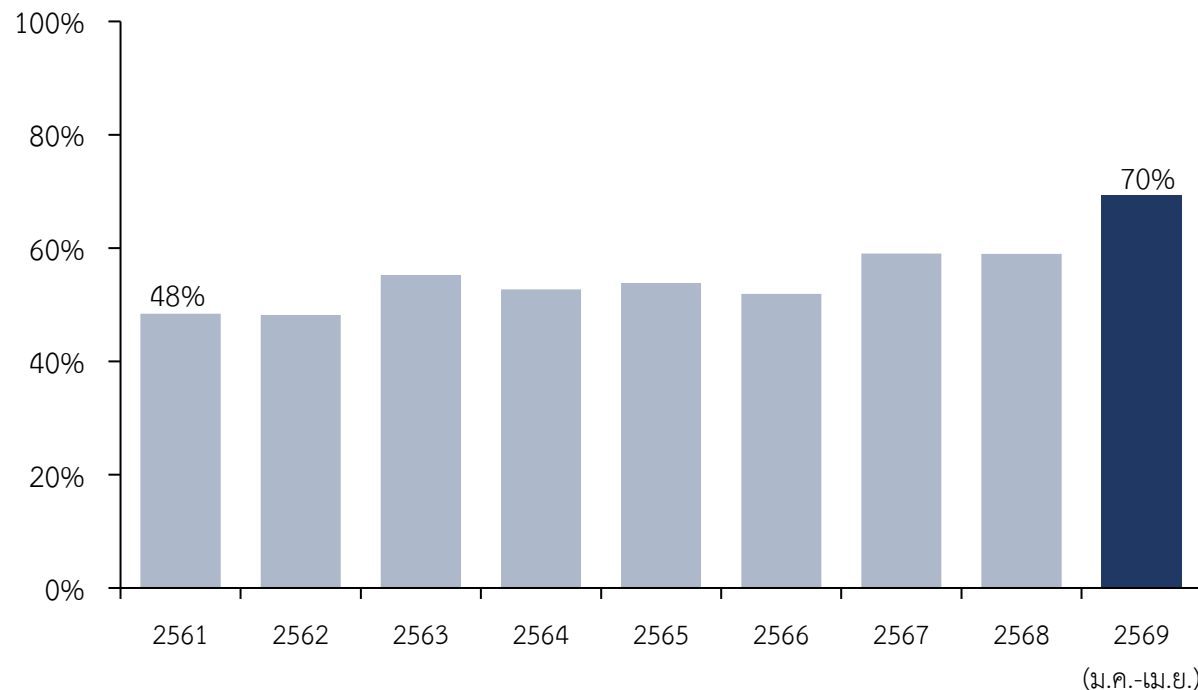
อย่างไรก็ดี การส่งออกสินค้าเทคโนโลยีที่มีแนวโน้มการเติบโตที่กระจุกตัวอยู่ในผู้ส่งออกรายใหญ่ไม่กี่ราย และพึ่งพารายการนำเข้ามากขึ้น ทำให้ผลบวกจากการเติบโตมีแนวโน้มน้อยกว่าในอดีต

จำนวนผู้ส่งออกและมูลค่าการส่งออกสินค้าเทคโนโลยี



ที่มา : กรมศุลกากร คำนวณโดย ธปท.

ค่าเฉลี่ย Import content*



ที่มา : กรมศุลกากร คำนวณโดย ธปท.

หมายเหตุ: *คำนวณจากสัดส่วนการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าต่อการส่งออกสินค้าเทคโนโลยี เฉพาะกลุ่มที่มีมูลค่าส่งออกสินค้าเทคโนโลยีสูงสุด 1% แรก



เศรษฐกิจไทยปี 69 ขยายตัวตามการส่งออกสินค้า การลงทุน และผลระยะสั้นจากมาตรการรัฐ แต่ชะลอลงในปี 70 จากผลฐานสูงแม้ยังมีแรงส่งต่อเนื่องจากการส่งออกและลงทุน

ประมาณการเศรษฐกิจ

ร้อยละต่อปี	2568	2569 ^F	2570 ^F
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.4	2.3	1.8
อุปสงค์ในประเทศ	2.8	2.8	1.8
การบริโภคภาคเอกชน	2.7	2.6	1.4
การลงทุนภาคเอกชน	3.5	6.0	3.6
การอุปโภคภาครัฐ	0.6	0.2	0.3
การลงทุนภาครัฐ	8.9	3.1	3.9
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	9.3	10.2	3.9
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	6.8	11.2	2.1
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ)	17.4	0.0	8.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า (ร้อยละต่อปี)	12.7	14.0	4.6
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (ร้อยละต่อปี)	13.0	20.2	2.2
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	33.0	33.0	35.5
รายรับภาคท่องเที่ยว (ล้านล้านบาท)	1.4	1.5	1.6

หมายเหตุ: ^F ข้อมูลประมาณการ

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และประมาณการโดย ธปท.

สรุปประเด็นความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจ

ประเด็นที่ต้องติดตามมีดังนี้

1. ความต่อเนื่องของวัฏจักรเทคโนโลยีและ AI ที่ส่งผลดีต่อการส่งออกและการลงทุนของไทย
2. พัฒนาการของสงครามที่มีสัญญาณเชิงบวก ที่จะส่งผลต่อราคาน้ำมันดิบโลกและแรงกดดันต่อเงินเฟ้อทั่วไป ตลอดจนกำลังซื้อของครัวเรือน แต่ยังคงต้องติดตามใกล้ชิดเพราะยังมีประเด็นการดำเนินการตามข้อตกลง
3. ผลของมาตรการภาครัฐต่อการบริโภคและการลงทุน

อ่านบทวิเคราะห์เพิ่มเติมเกี่ยวกับดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยได้ในรายงานนโยบายการเงิน Q2/2569
บทความในกรอบ: พัฒนาการดุลบัญชีเดินสะพัดของไทย: การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง และผลจากสงครามตะวันออกกลาง



อัตราเงินเฟ้อ

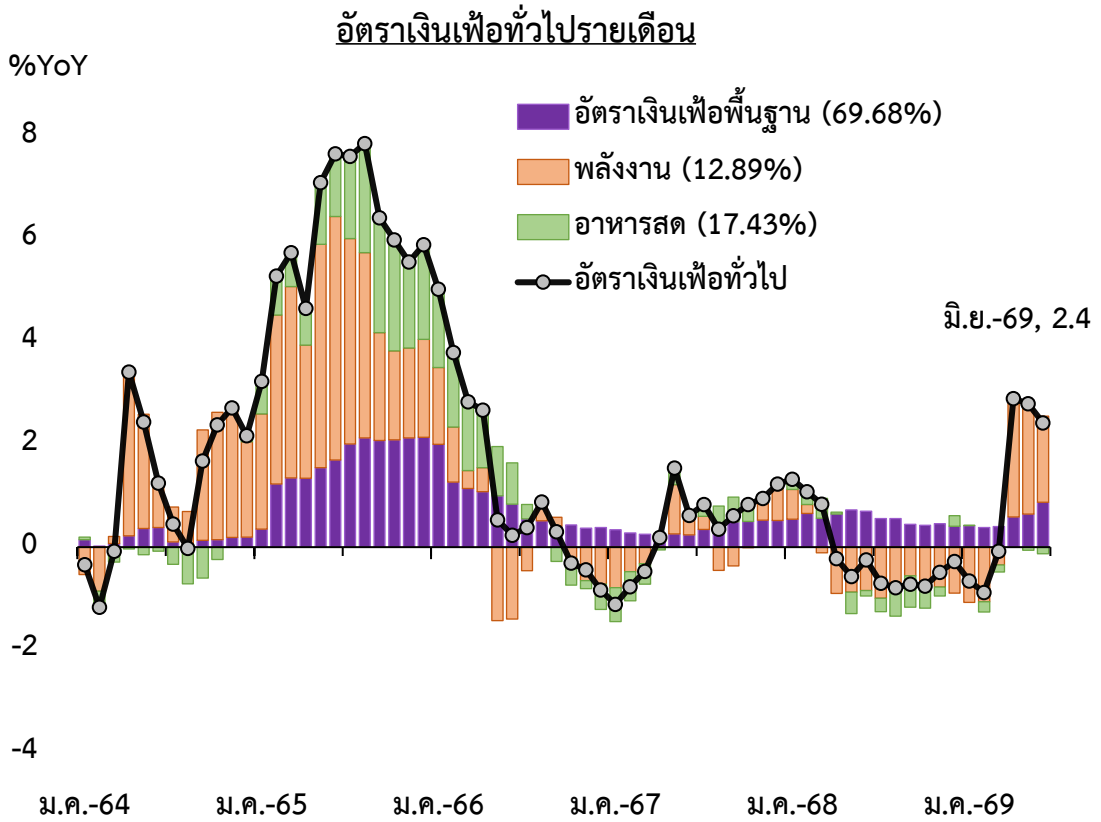
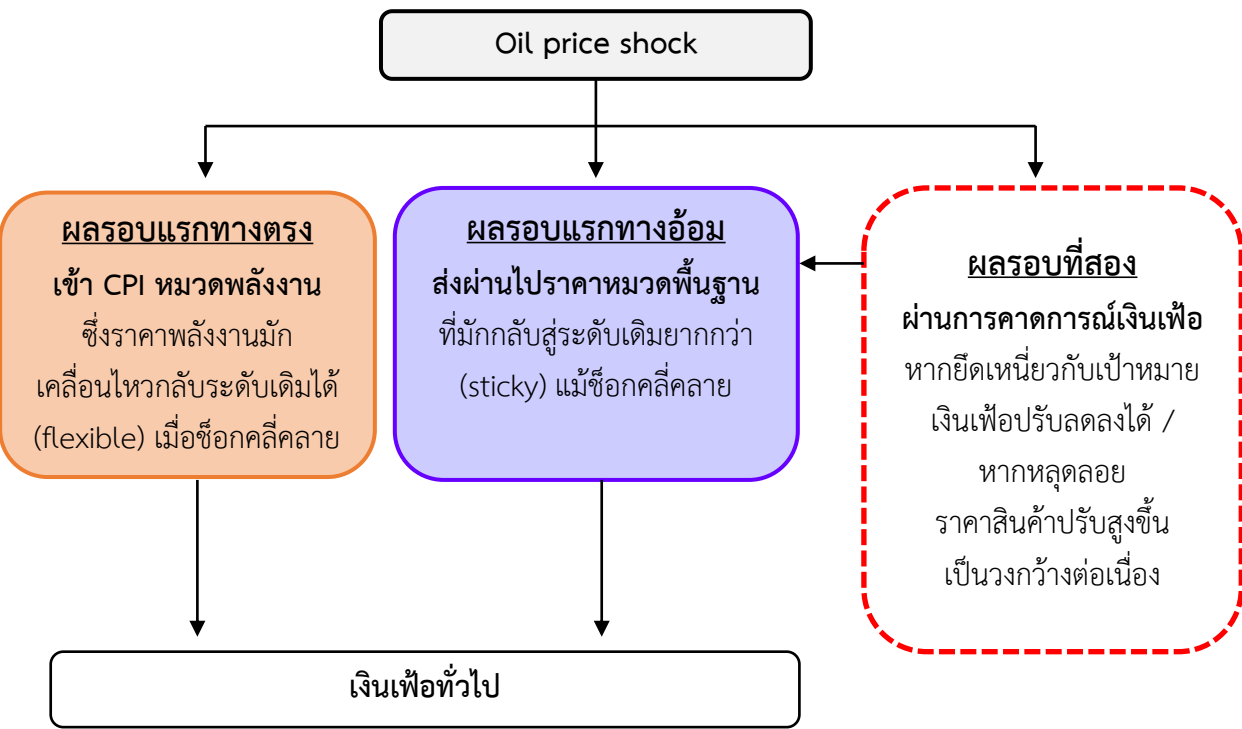
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปสูงขึ้นชั่วคราวในปีี้ตามราคาพลังงานและการส่งผ่านต้นทุน ก่อนจะปรับลดลงในปีหน้า
- ราคาที่ปรับเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่ยังอยู่ในหมวดพลังงาน และหมวดอื่นๆ ที่ได้รับผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น (first-round effects) ทั้งนี้ ไม่เห็นสัญญาณการปรับขึ้นราคาเป็นวงกว้างต่อเนื่อง หรือการคาดการณ์เงินเฟ้อที่สูญเสียการยึดเหนี่ยว (second-round effects)



เงินเฟ้อที่สูงขึ้นมีที่มาจากผลรอบแรกทางตรง โดยราคาน้ำมันส่งผ่านเข้าสู่ CPI หมวดราคาพลังงาน ซึ่งราคาพลังงานสามารถเคลื่อนไหวกลับสู่ระดับเดิมได้เร็วเมื่อช็อกคลี่คลาย ต่างจากการส่งผ่านทางอ้อมผ่านหมวดราคาพื้นฐานซึ่งมักค้างนาน

ช่องทางการส่งผ่านราคาพลังงานที่สูงขึ้น (1) **ผลรอบแรก** (1st-round) ซึ่งแบ่งเป็น direct และ indirect และ (2) **ผลรอบที่สอง** (2nd-round effects)

ที่มาของเงินเฟ้อที่สูงขึ้นมาจากหมวดพลังงาน (ผลรอบแรกทางตรง) เป็นสำคัญ ซึ่งสามารถกลับสู่ระดับเดิมได้เมื่อ shock คลี่คลาย



หมายเหตุ: () คือสัดส่วนน้ำหนักสินค้าและบริการในตะกร้า CPI ปีฐาน 2566
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และคำนวณโดย ธปท.



ข้อมูลล่าสุดชี้ว่า pattern การส่งผ่านต้นทุนพลังงานคล้ายกับอดีตช่วง Russia-Ukraine ปี 2565 โดยการปรับขึ้นราคาไม่ได้กระจายเป็นวงกว้างต่อเนื่อง สอดคล้องกับภาวะที่ธุรกิจแข่งขันสูงเพื่อแย่งกำลังซื้อที่จำกัด

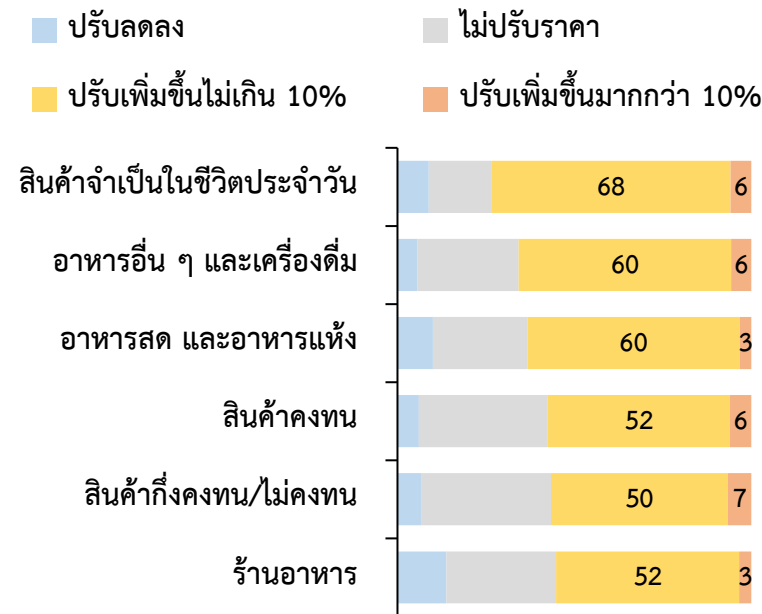
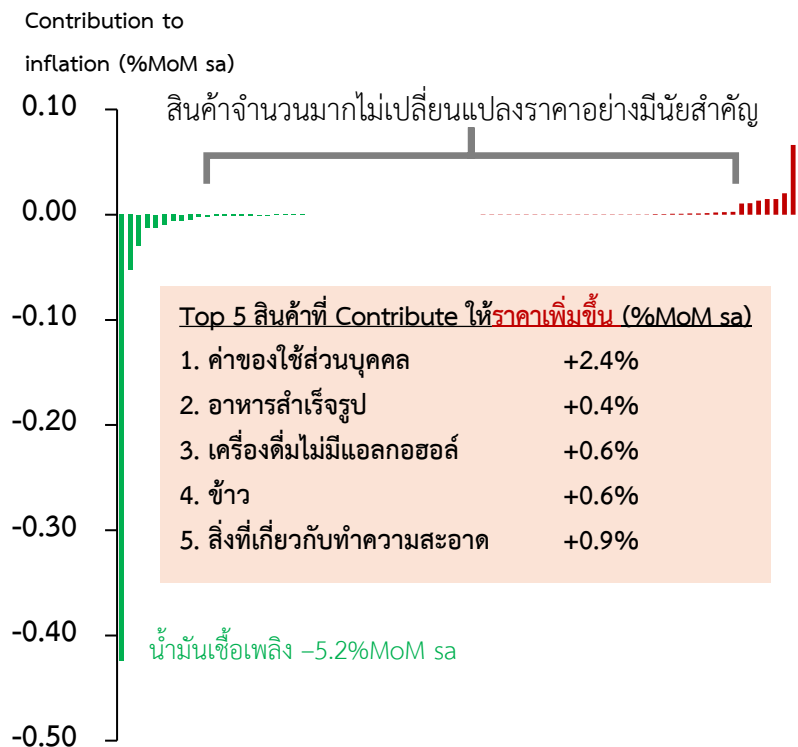
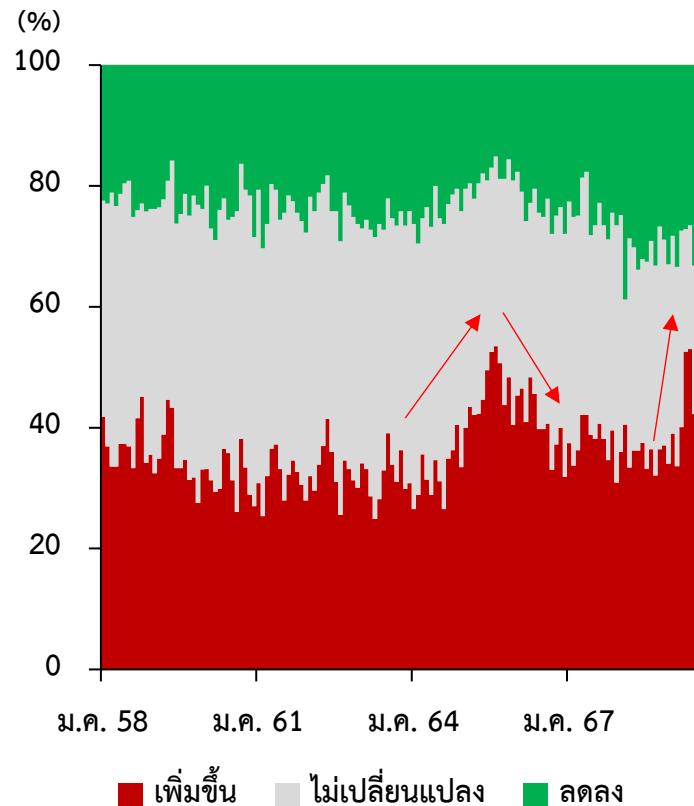
ข้อมูลล่าสุดสะท้อนการลดลงของสัดส่วนจำนวนสินค้าในตะกร้า CPI ที่ปรับราคาเพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ การปรับขึ้นราคาไม่ได้กระจายเป็นวงกว้าง

ใน 3 เดือนข้างหน้า ธุรกิจส่วนใหญ่คาดว่าจะปรับราคาในอัตราไม่เกิน 10% สอดคล้องกับสถานการณ์ที่คลี่คลาย และส่วนหนึ่งปรับราคาก่อนหน้าแล้ว

การเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าและบริการตามสัดส่วนการบริโภค (มิ.ย. 69)^{1/}

แนวโน้มการปรับราคาในระยะ 3 เดือนข้างหน้า (จากการสำรวจผู้ประกอบการค้าปลีก)



หมายเหตุ: สัดส่วนการเปลี่ยนแปลงของ %MoM โดยคำนวณจากเงินเพื่อรายการ ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธพท.

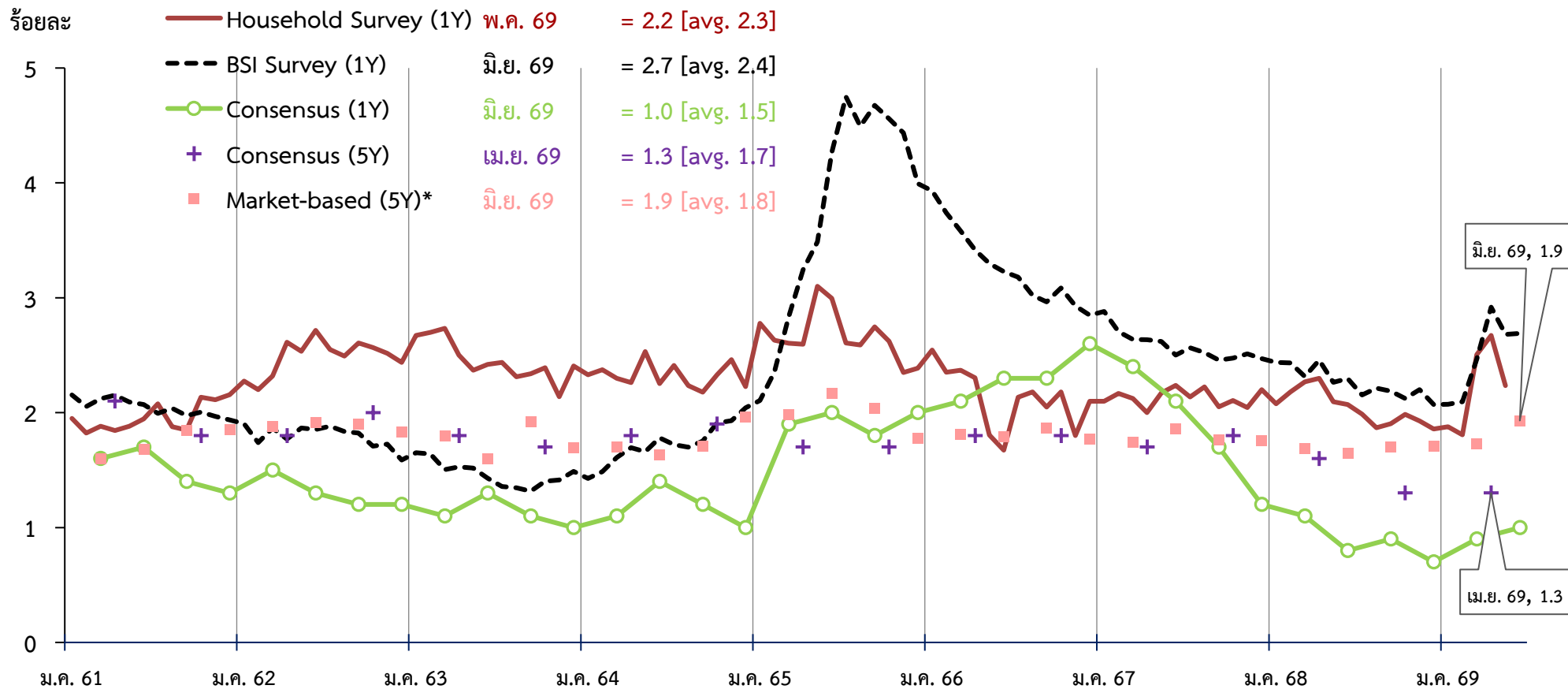
หมายเหตุ: 1/ คำนวณจากเงินเพื่อระดับหมวดย่อย 89 หมวด ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธพท.

หมายเหตุ: แสดงร้อยละของผู้ตอบ ที่มา: การสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นผู้ประกอบการค้าปลีก (Retailer Sentiment Index) พ.ค. 69



เงินเพื่อคาดการณ์ระยะปานกลางยังคงยึดเหนี่ยวในกรอบเป้าหมาย

อัตราเงินเพื่อคาดการณ์ระยะยาวยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย อัตราเงินเพื่อคาดการณ์ระยะสั้นเริ่มปรับลดลง



หมายเหตุ: [] คือค่าเฉลี่ยตั้งแต่ ม.ค. 61; *ประมาณการด้วย affine term structure model โดยใช้ข้อมูล yield curve และปัจจัยมหภาค

ที่มา: Asia Pacific Consensus Economics, Business Sentiment Survey (BOT), Consumer Confidence Index (Ministry of Commerce)

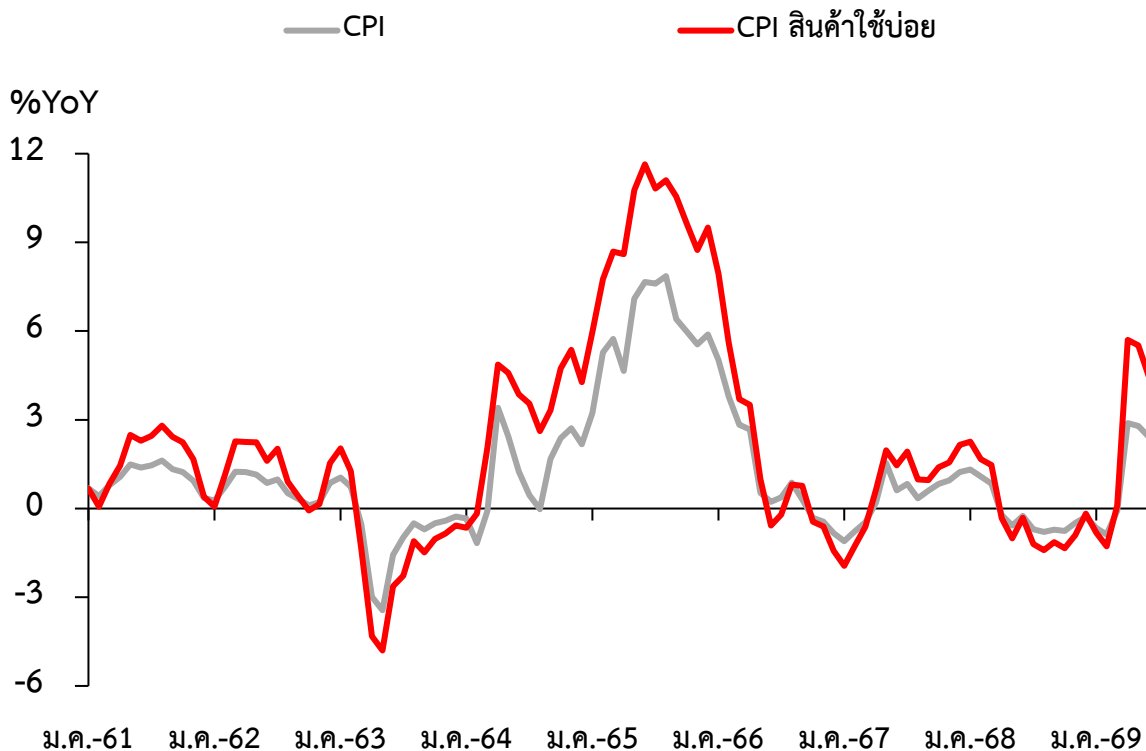


นอกเหนือจากเงินเพื่อคาดการณ์ในภาพรวม ธปท. ติดตามการคาดการณ์เงินเพื่อเชิงพฤติกรรมและเชิงลึกรายกลุ่ม ที่อาจเป็นสัญญาณของการเปลี่ยนแปลงการคาดการณ์เงินเพื่อและการเรียกร้องค่าแรง

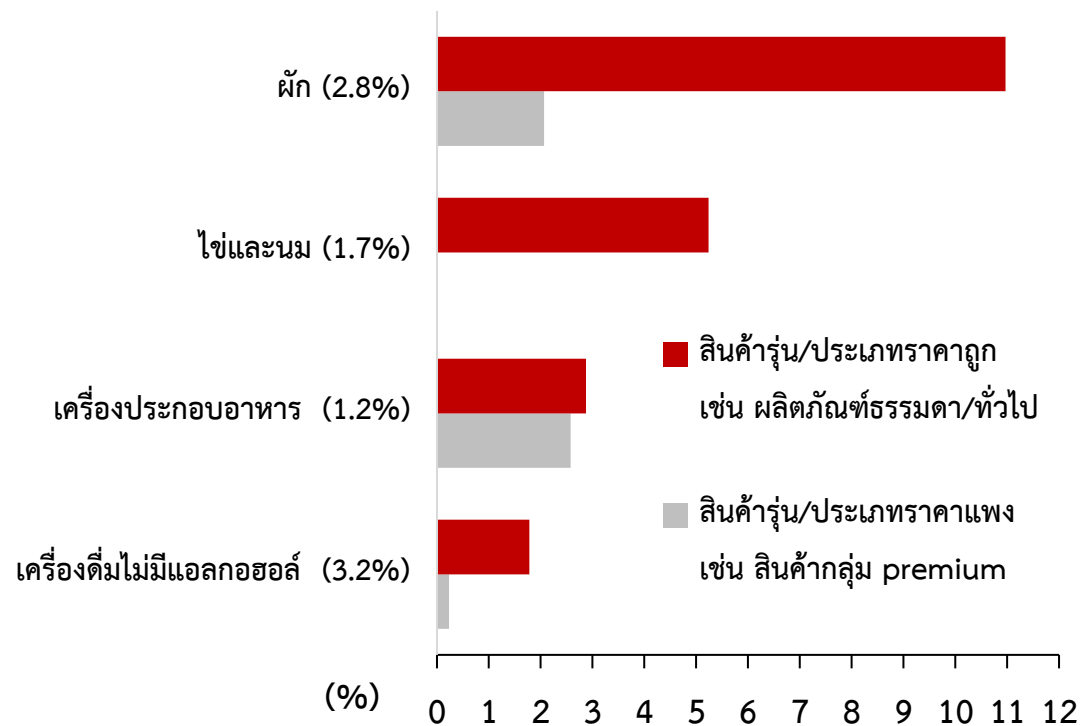
ดัชนีราคาสินค้าใช้บ่อย (saliency-based inflation index) สะท้อนพฤติกรรมที่ผู้บริโภคจดจำและอ่อนไหวกับราคาสินค้าที่ต้องจ่ายบ่อยครั้ง เช่น อาหาร

ดัชนีราคาสินค้าประเภทราคาถูก (cheapflation index) ที่มีผู้บริโภคโดยครัวเรือนรายได้น้อย สะท้อนความเหลื่อมล้ำเงินเพื่อและความเสี่ยงของ uneven π -expectations

อัตราเงินเพื่อของกลุ่มสินค้าใช้บ่อย



การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้า varieties ราคาถูกเทียบ varieties ราคาแพง



กลไก: แม้ว่า headline inflation ลดลง หากดัชนีสินค้าใช้บ่อยยังคงสูง ผู้บริโภคจะรู้สึกว่าการเงินเพื่อสูงและฝังใจว่าเงินเพื่อสูง กระทบต่อการคาดการณ์ในอนาคต **การคำนวณ:** สินค้าที่ผู้บริโภคใช้จ่ายมากกว่า 1 ครั้ง/เดือน จำนวน 194 จาก 464 รายการ โดยน้ำหนักคิดเป็นประมาณครึ่งหนึ่งของ CPI

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

กลไก: สินค้ารุ่นราคาถูกมักมีสัดส่วนต้นทุนวัตถุดิบสูงหรือมักมี margin บาง ทำให้ pass-through สูงกว่าสินค้ารุ่นราคาแพง **การคำนวณ:** แบ่งราคา online prices ของสินค้ารุ่นถูก/แพง (ราคาต่อหน่วยต่ำ/สูงกว่า median) และคำนวณ accumulative price growth ช่วง ก.พ.-พ.ค. 69

ที่มา: ราคาสินค้าออนไลน์ และกระทรวงพาณิชย์



ภาวะการเงิน

- ค่าเงินบาทโดยรวมมีเสถียรภาพ โดยเงินบาทปรับอ่อนค่าตามทิศทางเงินดอลลาร์ สรอ. เป็นสำคัญ ขณะที่เงินภูมิภาคบางสกุลผันผวนและปรับอ่อนค่าเร็วจากปัจจัยเฉพาะเพิ่มเติมในแต่ละประเทศ
- สินเชื่อรวมขยายตัวต่ำและมีที่มาจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่เป็นสำคัญ ขณะที่สินเชื่อ SMEs ยังหดตัวจากความระมัดระวังในการพิจารณาสินเชื่อ ด้านอัตราดอกเบี้ยเงินกู้โดยรวมทรงตัวตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

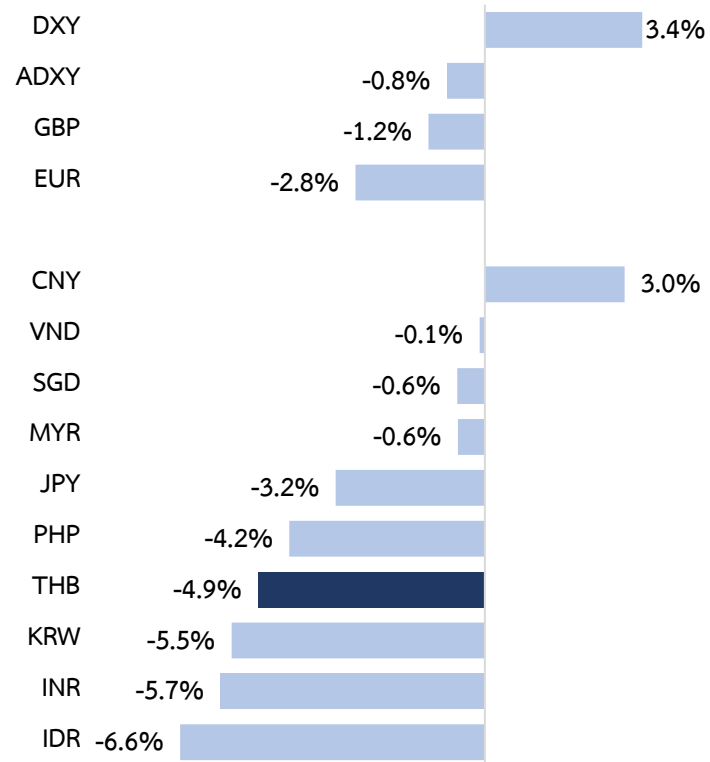


สกุลเงินภูมิภาคมีแนวโน้มผันผวนจากทิศทางนโยบายการเงินของสหรัฐฯ และปัจจัยเฉพาะของแต่ละประเทศ

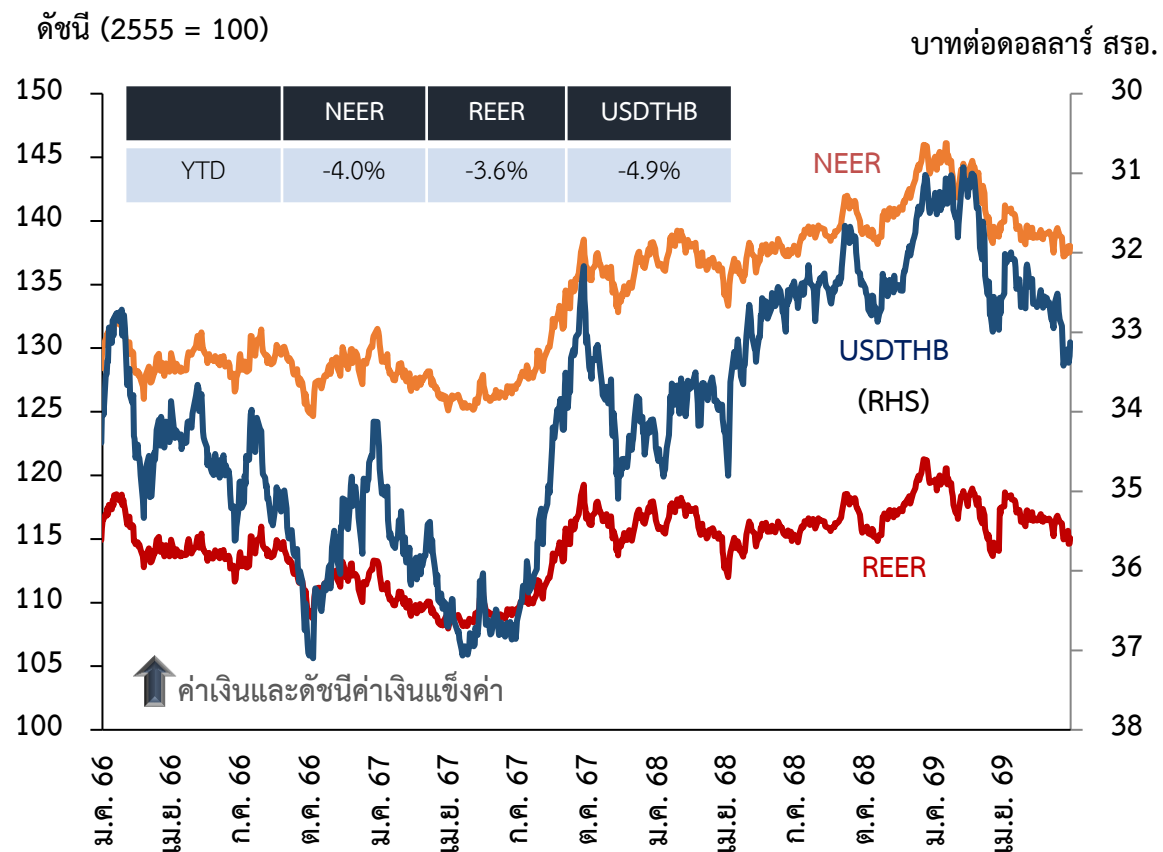
เงินบาทและสกุลเงินภูมิภาคอ่อนค่าตามการแข่งขันค่าของเงินดอลลาร์ สหรัฐ. โดยเงินบางสกุลอ่อนค่ามากตามปัจจัยเฉพาะของแต่ละประเทศ

ค่าเงินบาทอ่อนค่าตั้งแต่ต้นปีและยังมีเสถียรภาพ

การเปลี่ยนแปลงค่าเงินตั้งแต่ต้นปีเทียบดอลลาร์ สหรัฐ. (YTD)



การเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินบาท



ที่มา: Reuters และ Bloomberg คำนวณโดย ธปท. (ข้อมูล ณ วันที่ 3 ก.ค. 2569)

ที่มา: Reuters และ Bloomberg คำนวณโดย ธปท. (ข้อมูล ณ วันที่ 3 ก.ค. 2569)

หมายเหตุ: การคำนวณ YTD ข้อมูลถึง วันที่ 3 ก.ค. 2569

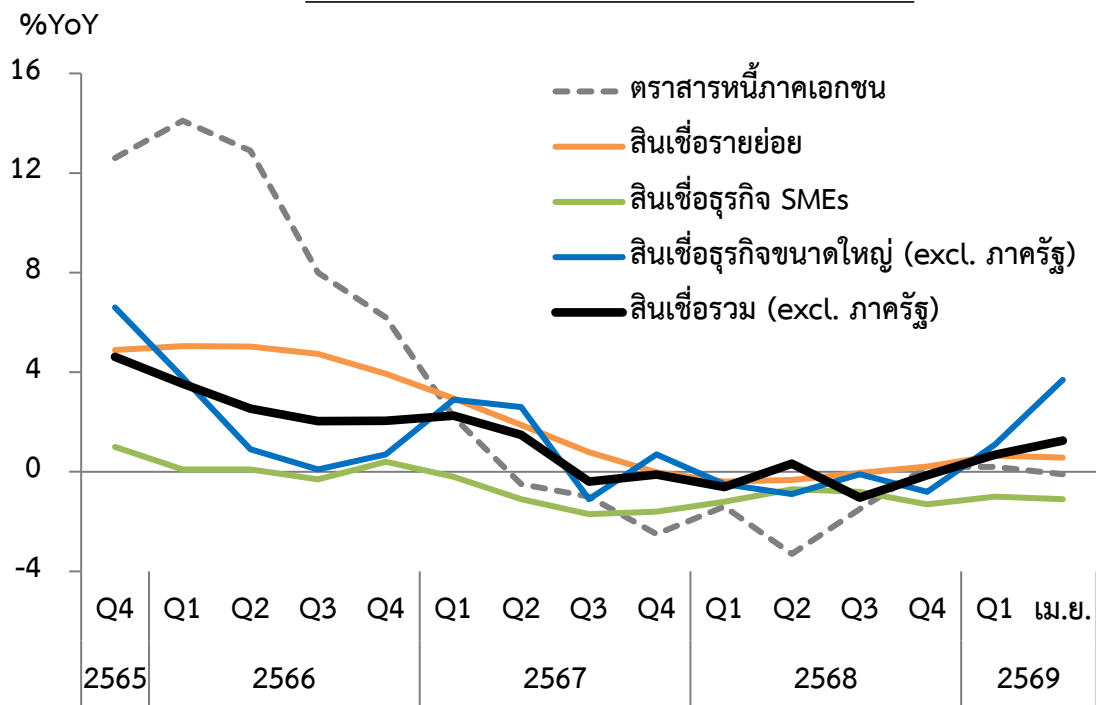


สถาบันการเงินยังระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกหนี้กลุ่มเสี่ยง โดยต้องติดตามคุณภาพสินเชื่อ SMEs และครัวเรือนกลุ่มเปราะบาง

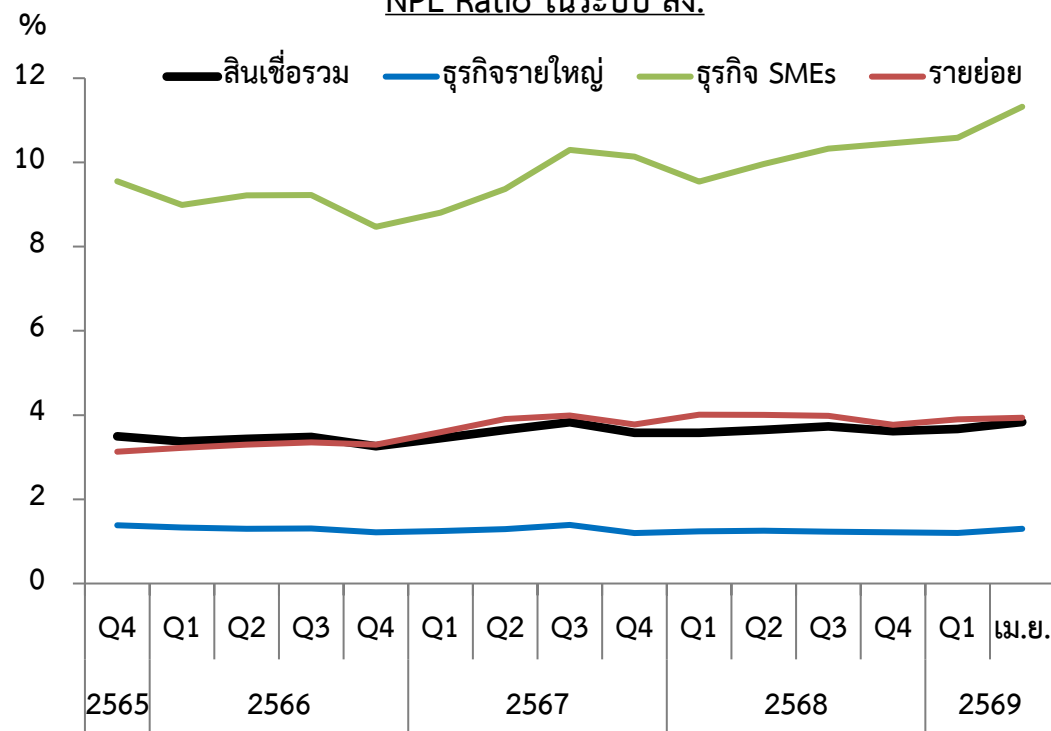
สินเชื่อรวมขยายตัวในระดับต่ำ โดยมีแรงส่งจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่เป็นสำคัญ ขณะที่สินเชื่อ SMEs หดตัวต่อเนื่อง

คุณภาพสินเชื่อโดยรวมทรงตัว แต่ต้องติดตามความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ SMEs และครัวเรือนกลุ่มเปราะบาง

สินเชื่อระบบ สง. และตราสารหนี้ภาคเอกชน



NPL Ratio ในระบบ สง.



หมายเหตุ: (1) สินเชื่อครอบคลุมสินเชื่อของ ธพ. รวมเครือข่าย SFls และ non-bank ภายใต้การกำกับของ ธพท.

(2) ขนาดสินเชื่อธุรกิจแบ่งตามนิยามปรับปรุงใหม่ของ สสว. ที่พิจารณาจากรายได้และการจ้างงานร่วมกับวงเงินสินเชื่อ ขณะที่สินเชื่อ SFls และ non-bank ภายใต้การกำกับของ ธพท. ใช้นิยาม สสว. ที่อิงรายได้และการจ้างงาน

ที่มา: ธพท.



นโยบายการเงิน

- การคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับที่ผ่อนคลายในปัจจุบัน ภายใต้บริบทที่อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้นชั่วคราว โดยเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย มีส่วนช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- การแก้ปัญหาเศรษฐกิจอย่างยั่งยืนต้องผสมผสานนโยบายหลายด้าน โดยใช้การดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายควบคู่กับมาตรการทางการเงินเฉพาะจุด นโยบายการคลัง รวมถึงการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจเพื่อยกระดับศักยภาพและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน



บริบทของอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น

นโยบายการเงินที่เหมาะสม

1. Supply-driven inflation

ราคาสินค้าบางหมวดปรับสูงขึ้นชั่วคราว กระจุกในหมวดที่เกี่ยวข้อง
ไม่กระจายเป็นวงกว้าง/general price level ไม่ได้ปรับขึ้น
ทั้งนี้ คริวเรื้อนและธุรกิจคาดการณ์ว่าเงินเฟ้อมีแนวโน้มที่จะคลี่คลายได้เอง

Look through

2. Demand-driven inflation

ราคาสินค้าปรับสูงขึ้นเป็นวงกว้าง สอดคล้องกับเศรษฐกิจที่
เติบโตเกินศักยภาพ/general price level ปรับขึ้น โดยธุรกิจปรับ
ราคาได้เนื่องจากมีอุปสงค์ที่ขยายตัวรองรับ

Countercyclical
stabilization

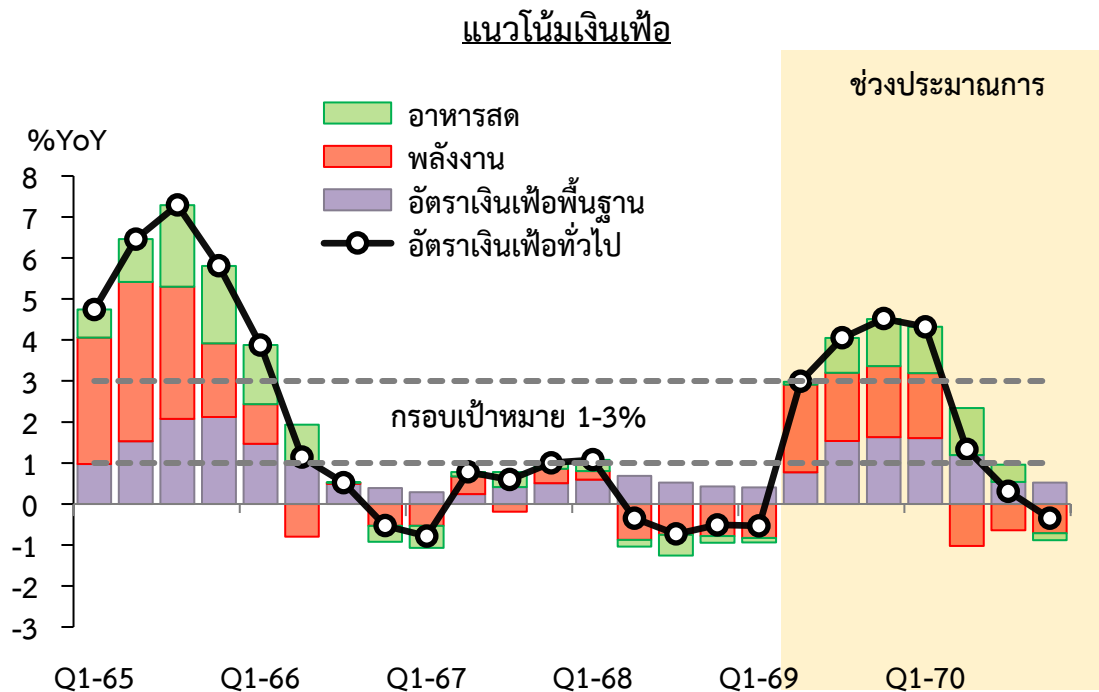
3. Unanchored inflation expectations

ราคาสินค้าปรับสูงขึ้นเป็นวงกว้างต่อเนื่อง ซึ่งกคลี่คลายช้ากว่าคาด
ธุรกิจและคริวเรื้อนปรับการคาดการณ์ราคา/ค่าจ้างด้วยขนาดและความถี่
ที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น ต้นทุนและกำลังซื้อ

Recalibration
to re-anchor
expectations



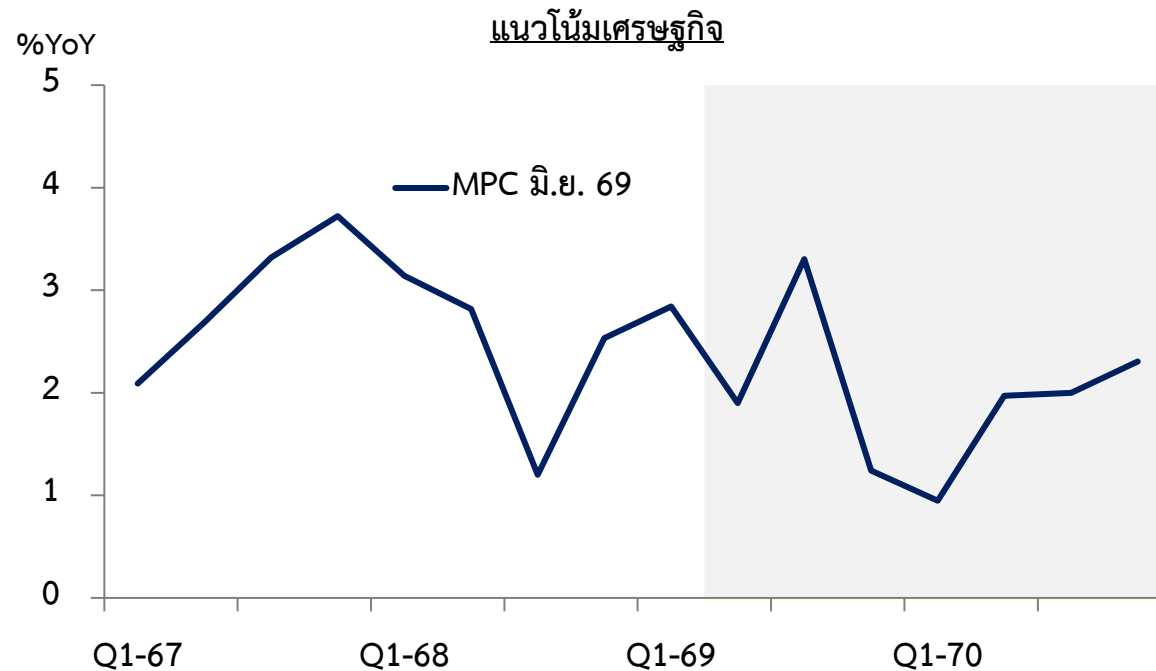
อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้นชั่วคราวและมีแนวโน้มปรับลดลง ขณะที่การเติบโตของเศรษฐกิจไทยยังอยู่ในระดับต่ำ



CPI (%YoY)	2568*	2569 ^F	2570 ^F
ประมาณการ MPC มิ.ย. 69	-0.1	2.8	1.4

หมายเหตุ: () คือสัดส่วนน้ำหนักสินค้าและบริการในตะกร้า CPI ปีฐาน 2566

* = ข้อมูลจริง และ F = Forecast



GDP (%YoY)	2568*	2569 ^F	2570 ^F
ประมาณการ MPC มิ.ย. 69	2.4	2.3	1.8

หมายเหตุ: * = ข้อมูลจริง F = Forecast และ %QoQ sa เฉลี่ยปี 53-62 = 0.8%



นโยบายการเงินควรให้น้ำหนักกับการรักษาเสถียรภาพด้านราคา ควบคู่กับมาตรการทางการคลังและมาตรการทางการเงินในการช่วยบรรเทาผลกระทบทางเศรษฐกิจ

นโยบายการเงิน: Accommodative with vigilance

นโยบายการเงินผ่อนคลายเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ โดยมองข้ามเงินเฟ้อที่ปรับสูงขึ้นในช่วงนี้ แต่ต้องให้น้ำหนักกับความเสถียรเงินเฟ้อ และการยืดเหนี่ยวเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลาง

นโยบายการคลัง: Mitigate economic risks

- ลดผลกระทบต่อเศรษฐกิจในระยะสั้น เช่น มาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพ และโครงการไทยช่วยไทยพลัส
- ให้ความสำคัญกับการเพิ่ม productivity ในระยะยาว และการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจ

มาตรการทางการเงิน: Direct and target fragile groups

- แก้ปัญหาหนี้กลุ่มเปราะบาง เช่น ปิดหนี้ไว ไปต่อได้
- เสริมสภาพคล่องและยกศักยภาพให้กับ SMEs เช่น SMEs Credit Boost และ SMEs Secure+

อ่านเพิ่มเติมเกี่ยวกับมาตรการทางการเงิน ในรายงานนโยบายการเงิน Q2/2569
บทความในกรอบ: มาตรการทางการเงินเฉพาะจุดของ ธปท. ในช่วงที่ผ่านมา