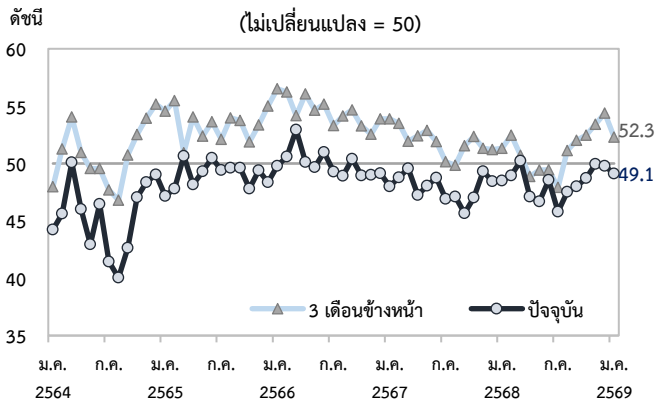
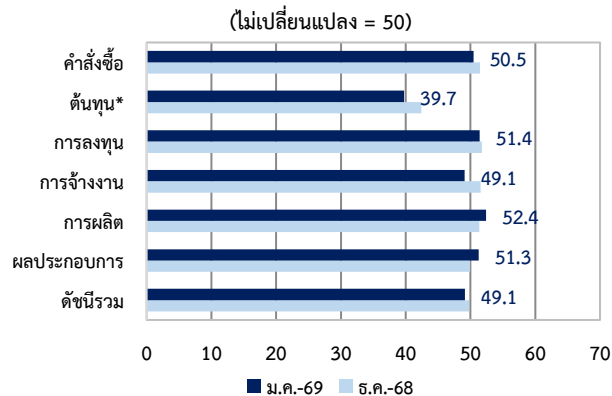




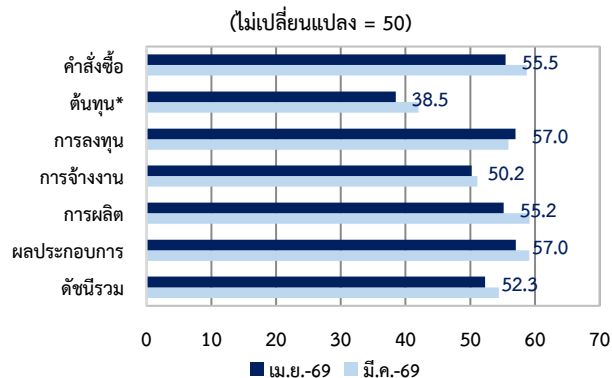
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ



องค์ประกอบของดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจในปัจจุบัน



องค์ประกอบของดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ 3 เดือนข้างหน้า



* หากดัชนีมีค่ามากกว่า 50 หมายถึงต้นทุนปรับตัวลดลง

สรุปประเด็นสำคัญ

- ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเดือนมกราคม 2569 ปรับลดลงเล็กน้อยจากภาคที่มีใช้การผลิตเป็นสำคัญ หลังจากการสิ้นสุดมาตรการภาครัฐในสิ้นปี 2568 เช่นเดียวกับความเชื่อมั่นในอีก 3 เดือนข้างหน้าที่ปรับลดลงในเกือบทุกหมวดธุรกิจ ท่ามกลางความไม่แน่นอนก่อนการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ และนโยบายต่างประเทศของสหรัฐฯ

ในเดือนมกราคม 2569 ดัชนีโดยรวมลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ระดับ 49.1 นำโดยด้านต้นทุน การจ้างงานและคำสั่งซื้อ ตามความเชื่อมั่นภาคที่มีใช้การผลิตที่ปรับลดลงจากเดือนก่อนในทุกองค์ประกอบ โดยเฉพาะด้านคำสั่งซื้อ นำโดยกลุ่มโรงแรมและร้านอาหาร หลังจากผ่านพ้นช่วงกิจกรรมสำคัญ ได้แก่ 1) เทศกาลท่องเที่ยวในช่วงปลายปี 2) การแข่งขันซีเกมส์ในเดือนธันวาคม และ 3) การสิ้นสุดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล อาทิ เทียวดีมีคืน อย่างไรก็ตาม ความเชื่อมั่นของกลุ่มโรงแรมและร้านอาหาร ยังอยู่เหนือระดับ 50 เนื่องจากยังเป็นช่วงฤดูกาลท่องเที่ยว ขณะเดียวกัน ความเชื่อมั่นของกลุ่มค้าปลีกปรับตัวลดลง ทั้งจากการค้าปลีกยานยนต์หลังจบงาน Motor Expo และการค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภคที่ความเชื่อมั่นปรับตัวลดลงหลังสิ้นสุดโครงการคนละครึ่งพลัส รวมถึงกำลังซื้อในประเทศที่ยังอ่อนแอ ขณะที่ความเชื่อมั่นภาคการผลิตปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยเฉพาะด้านการผลิตและผลประกอบการ นำโดยกลุ่มผลิตยางพารา หลังสถานการณ์น้ำท่วมคลี่คลาย รวมทั้งกลุ่มผลิตเหล็กที่ความเชื่อมั่นปรับตัวดีขึ้น จากการนำเหล็กไปใช้ในหลายอุตสาหกรรม อาทิ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า รวมถึงการก่อสร้างโรงงานนิคมอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม ความเชื่อมั่นภาคการผลิตโดยรวมยังคงอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 สะท้อนถึงภาวะธุรกิจที่ยังฟื้นตัวช้า

ในอีก 3 เดือนข้างหน้า ดัชนี ปรับลดลงในเกือบทุกองค์ประกอบ นำโดยด้านการผลิต ต้นทุน และคำสั่งซื้อ ตามความเชื่อมั่นภาคการผลิตที่ปรับลดลงในเกือบทุกหมวดธุรกิจ นำโดยกลุ่มผลิตพลาสติก และกลุ่มผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ที่ความเชื่อมั่นด้านคำสั่งซื้อปรับตัวลดลงมาก ส่วนหนึ่งจากความไม่แน่นอนของนโยบายต่างประเทศของสหรัฐฯ รวมทั้งกลุ่มผลิตยานยนต์ โดยเฉพาะรถกระบะที่ถูกกดดันจากความไม่แน่นอนของรายได้ลูกค้า เช่น เกษตรกร เช่นเดียวกับความเชื่อมั่นภาคที่มีใช้การผลิตที่ปรับลดลงในทุกหมวดธุรกิจ ท่ามกลางความไม่แน่นอนก่อนการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ ทำให้คำสั่งซื้อและปริมาณการให้บริการปรับตัวลดลงมาก นำโดยกลุ่มโรงแรมและร้านอาหาร ที่ความเชื่อมั่นลดลงตามการเข้าสู่ช่วงนอกฤดูกาลท่องเที่ยว ประกอบกับการแข่งขันด้านราคาที่ดินแรงขึ้นจากประเทศคู่แข่งในภูมิภาค ขณะเดียวกันกลุ่มอาหารหิมาลัยมีความเชื่อมั่นลดลงเพราะยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวของยอดขายที่อยู่อาศัยจากกำลังซื้อของลูกค้าที่หดตัว และเห็นผลลามไปถึงที่อยู่อาศัยในราคาระดับ 50 ล้านบาท

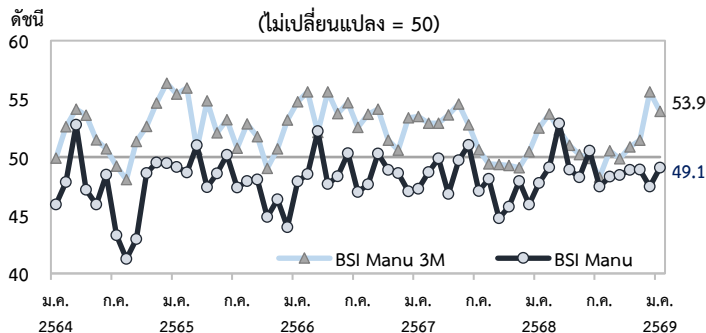
หมายเหตุ

- จัดทำดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจจาก 6 องค์ประกอบ ได้แก่ การผลิต คำสั่งซื้อ การลงทุน ต้นทุนการผลิต ผลประกอบการ และการจ้างงาน โดยให้น้ำหนักเท่ากันทุกองค์ประกอบ สำหรับวิธีการคำนวณดัชนี Diffusion Index ของแต่ละองค์ประกอบเป็นดังนี้
ดัชนี = $(100 \times \text{ร้อยละของผู้ตอบ "ดีขึ้น"}) + (50 \times \text{ร้อยละของผู้ตอบ "คงเดิม"}) + (0 \times \text{ร้อยละของผู้ตอบ "แย่ลง"})$
- การอ่านค่า
ดัชนี = 50 หมายถึง ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจทรงตัวจากเดือนก่อน (จำนวนผู้ตอบว่าดีขึ้นมีเท่ากับจำนวนผู้ตอบว่าแย่ลง)
ดัชนี > 50 หมายถึง ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจดีขึ้นกว่าเดือนก่อน (จำนวนผู้ตอบว่าดีขึ้นมีมากกว่าจำนวนผู้ตอบว่าแย่ลง)
ดัชนี < 50 หมายถึง ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจแย่ลงกว่าเดือนก่อน (จำนวนผู้ตอบว่าดีขึ้นมีน้อยกว่าจำนวนผู้ตอบว่าแย่ลง)
- ดัชนีฯ ประมวลจากผลการสำรวจที่ได้จากกลุ่มตัวอย่างธุรกิจขนาดเล็ก กลางและใหญ่ 681 ราย คิดเป็นร้อยละ 62 ของแบบสอบถามที่ส่งออก
- การสำรวจเริ่มส่งแบบสอบถามในช่วงสัปดาห์แรกของเดือนที่สำรวจ และรวบรวมประมวลผลในวันทำการแรกของเดือนถัดไป

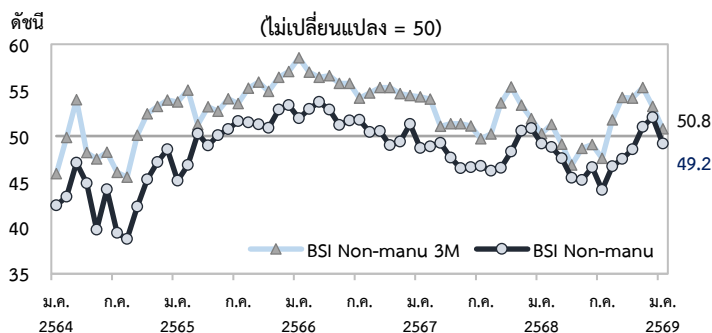
ดัชนีความเชื่อมั่นด้านอื่นๆ

- ความเชื่อมั่นด้านสภาพคล่องใน 3 เดือนข้างหน้า ปรับลดลงต่ำกว่าระดับ 50 ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 จากทั้งภาคการผลิตและภาคที่มีใช้การผลิต สะท้อนถึงความเปราะบางของสภาพคล่องในธุรกิจหลายกลุ่ม ทั้งนี้ ต้องจับตาความเชื่อมั่นในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ที่ความเชื่อมั่นอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 6 เดือน จากยอดขายที่อยู่อาศัยฟื้นตัวช้า ทำให้ธุรกิจต้องปรับตัวเพื่อพยุรายได้ อาทิ ลดจำนวนการเปิดโครงการที่อยู่อาศัยใหม่ ระมัดระวังการซื้อที่ดิน และการขยายช่องทางรายได้ไปยังธุรกิจอื่นมากขึ้น อาทิ โรงแรม การปล่อยเช่าคอนโดและอพาร์ทเมนต์
- การปรับราคาสินค้าได้ยากเป็นอุปสรรคอันดับแรกที่ธุรกิจกังวลต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 ขณะที่สัดส่วนความกังวลด้านความไม่แน่นอนเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจปรับเพิ่มขึ้นมาเป็นอันดับ 2 ท่ามกลางความไม่แน่นอนจากทั้งในและต่างประเทศ อาทิ การจัดตั้งรัฐบาลใหม่และนโยบายต่างประเทศของสหรัฐฯ ด้านอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในอีก 12 เดือนข้างหน้าทางตัวอยู่ที่ร้อยละ 2.1 จากเดือนก่อน

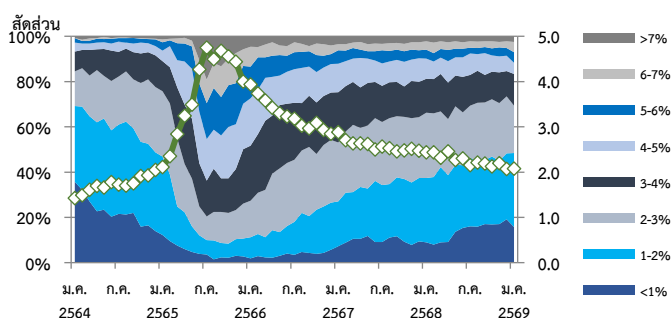
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจภาคการผลิต (Manufacturing)



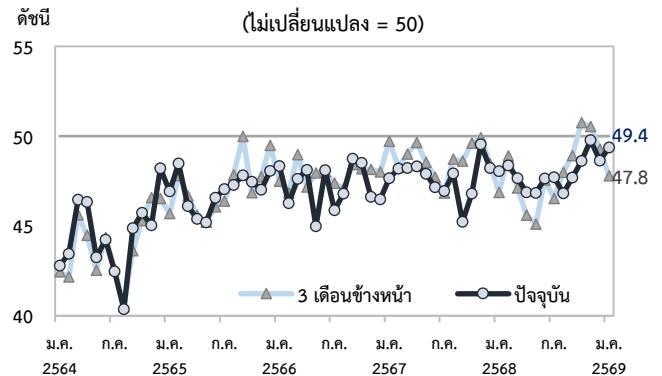
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจภาคที่มีใช้การผลิต (Non-Manufacturing)



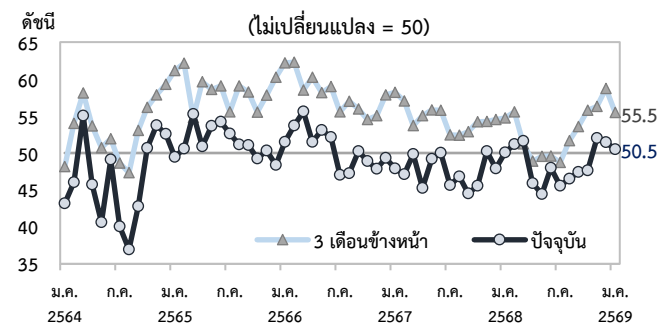
การคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในอีก 12 เดือนข้างหน้า



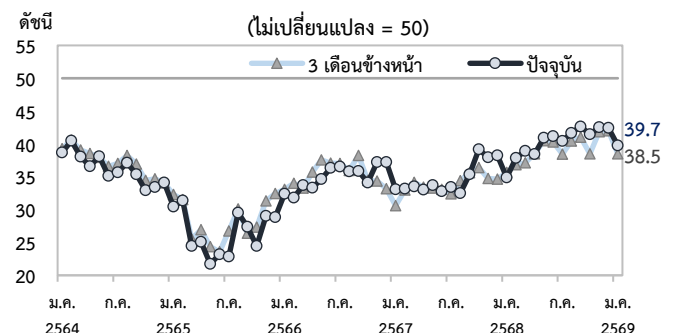
ดัชนีความเชื่อมั่นด้านสภาพคล่อง



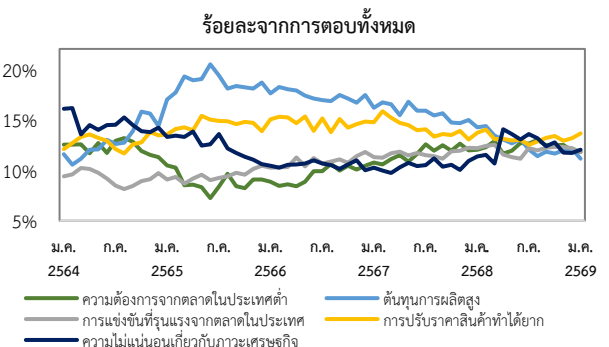
ดัชนีความเชื่อมั่นด้านคำสั่งซื้อ



ดัชนีความเชื่อมั่นด้านต้นทุน



ข้อจำกัดสำคัญในการดำเนินธุรกิจ 5 อันดับแรก



ส่วนวิเคราะห์สถานการณ์เศรษฐกิจและครัวเรือน

ฝ่ายเศรษฐกิจมหภาค สายนโยบายการเงิน

0-2283-6905, 0-2356-7861

2 กุมภาพันธ์ 2569

ร้อยละ	<1	1-2	2-3	3-4	4-5	5-6	6-7	>7	มัธยฐาน
ม.ค. 69	15.8	32.7	20.8	14.0	5.0	4.7	4.5	2.5	2.1
ธ.ค. 68	19.1	29.1	25.2	11.1	6.9	3.3	3.0	2.2	2.1