



KEY HIGHLIGHT

ฉบับที่ 4/2569

- เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่ 4 ขยายตัวจากไตรมาสก่อน จากทั้งด้านอุปสงค์ในและต่างประเทศที่ปรับตัวขึ้น สอดคล้องกับด้านอุปทาน และในเดือนธันวาคมโดยรวมขยายตัวจากเดือนก่อน โดย
 - อุปสงค์ต่างประเทศเพิ่มขึ้นตามการส่งออกที่ยาวตัวต่อเนื่องในหลายหมวด อาทิ สินค้าอิเล็กทรอนิกส์และเกษตร
 - อุปสงค์ในประเทศเพิ่มขึ้นตามการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน ส่วนหนึ่งจากผลดีของมาตรการภาครัฐ ประกอบกับการใช้จ่ายของรัฐบาลกลางขยายตัว
- ด้านอุปทานเพิ่มขึ้นจากกิจกรรมภาคบริการที่ยาวตัวในภาคการค้าและท่องเที่ยว สอดคล้องกับการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ปรับตัวขึ้นจากอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศ ประกอบกับโรงงานที่ปิดปรับปรุงกระบวนการผลิตกลับมาผลิตตามปกติ อัตราเงินเฟ้อทั่วไป ตดลงน้อยลงจากราคาหมวดอาหารสด ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเป็นบวกชะลอลงจากเดือนก่อน
- ประเด็นที่ต้องติดตาม 1) ผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาท 2) สภาพคล่องของธุรกิจที่ยังตึงตัว 3) ความสามารถในการปรับตัวของการผลิตภาคอุตสาหกรรม และ 4) การฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยว

เสถียรภาพเศรษฐกิจ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป

-0.28%

จากระยะเดียวกันปีก่อน

จำนวนผู้ประกันตนในตลาดแรงงาน

-0.1%

จากเดือนก่อน

ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจ

2.6

พินดัณดลลาร สรอ.



การบริโภคภาคเอกชน

2.5%

จากเดือนก่อน



การลงทุนภาคเอกชน

3.6%

จากเดือนก่อน



การใช้จ่ายรัฐบาลกลาง (ไม่รวมเงินโอน)

25.2%

จากระยะเดียวกันปีก่อน



การส่งออกสินค้า (ไม่รวมทองคำ)

1.3%

จากเดือนก่อน



การนำเข้าสินค้า (ไม่รวมทองคำ)

-0.8%

จากเดือนก่อน



จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ

-1.5%

จากเดือนก่อน

เศรษฐกิจไทยในเดือนธันวาคมขยายตัวจากเดือนก่อน ตามการส่งออกสินค้าที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะกลุ่มสินค้าเทคโนโลยีและสินค้าเกษตร การบริโภคภาคเอกชนโดยเฉพาะหมวดบริการที่ได้รับผลดีจากมาตรการภาครัฐ และการลงทุนภาคเอกชนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ รวมถึงหมวดยานพาหนะจากการเร่งจดทะเบียนรถยนต์ไฟฟ้าก่อนมาตรการ EV 3.0 สิ้นสุดลง ส่งผลให้กิจกรรมในภาคบริการที่เกี่ยวข้องปรับตัวขึ้นสอดคล้องกัน ด้านการผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัวตามอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศ ประกอบกับโรงงานที่หยุดผลิตชั่วคราวกลับมาดำเนินการตามปกติ สำหรับรายรับภาคการท่องเที่ยวลดลงตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ

เสถียรภาพเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปตดลงน้อยลงจากเดือนก่อนตามหมวดอาหารสด จากราคาผักที่ปรับเพิ่มขึ้นจากผลของน้ำท่วม ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเป็นบวกแต่ชะลอเล็กน้อยจากเดือนก่อน ตามราคาค่าโดยสารสาธารณะ ของใช้ส่วนตัว และอุปกรณ์ซักล้าง ด้านดัชนีชี้นำเศรษฐกิจเกินดุลจากทั้งดุลการค้า และดุลบริการ รายได้ และเงินโอน สำหรับตลาดแรงงานทรงตัว

สรุปถึงไตรมาสที่ 4 เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวจากไตรมาสก่อน สะท้อนจากเครื่องชี้อุปสงค์ต่างประเทศทั้งการส่งออกสินค้าที่เพิ่มขึ้นในหมวดอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า และรายรับภาคการท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่ทยอยฟื้นตัว ประกอบกับอุปสงค์ในประเทศปรับตัวขึ้นทั้งการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน รวมถึงการใช้จ่ายภาครัฐ ส่งผลให้กิจกรรมในภาคบริการขยายตัวสอดคล้องกัน สำหรับการผลิตภาคอุตสาหกรรมกลับมาขยายตัวจากอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศ ประกอบกับโรงงานที่ปิดเพื่อปรับปรุงกระบวนการผลิตและซ่อมบำรุงชั่วคราวกลับมาผลิตตามปกติ

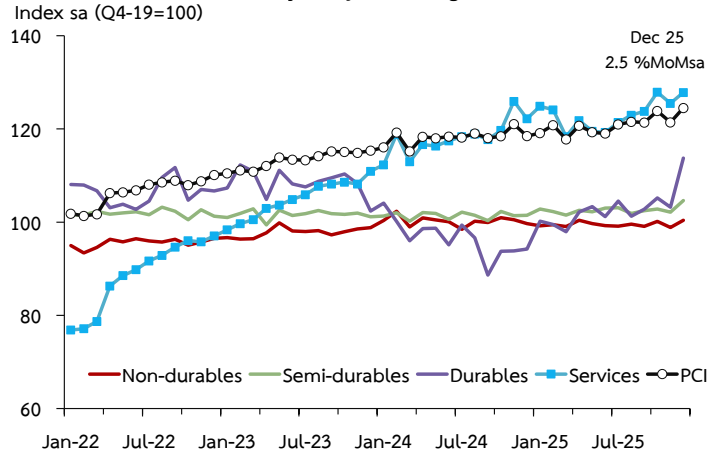


เศรษฐกิจด้านอุปสงค์

การบริโภคภาคเอกชน

เครื่องชี้การบริโภคภาคเอกชนที่จัดปัจจัยฤดูกาลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนในทุกหมวด จากการใช้จ่าย 1) หมวดบริการตามหมวดโรงแรมและภัตตาคาร ส่วนหนึ่งจากผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 2) หมวดสินค้าคงทน ตามยอดจำหน่ายยานยนต์ทุกประเภท จากการเร่งซื้อรถยนต์ไฟฟ้าก่อนมาตรการ EV 3.0 สิ้นสุดลง และการเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่ในงานมหกรรมยานยนต์ 3) หมวดสินค้าไม่คงทน จากยอดจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง และการใช้จ่ายเพื่อซื้อสินค้าอุปโภคบริโภค และ 4) หมวดสินค้ากึ่งคงทน จากทั้งปริมาณการนำเข้าสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ทั้งนี้ ยังต้องติดตามแรงส่งในระยะข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังซื้อที่ยังเปราะบาง การซื้อรถยนต์ที่อาจจะลดลงหลังเร่งไปมากในเดือนนี้ และความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับลดลงจากเดือนก่อน

PCI by Major Categories

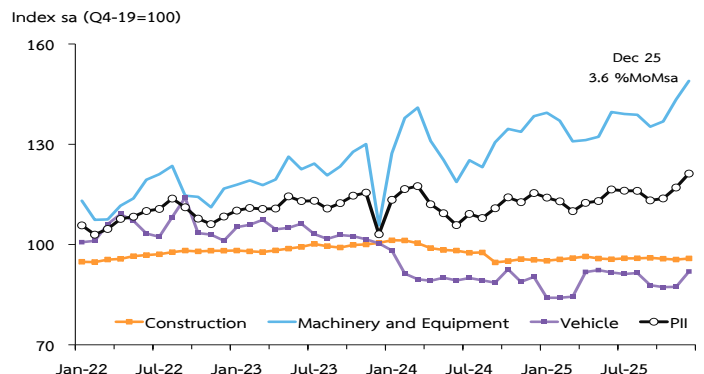


Note: PCI by category reflects domestic expenditures, including those by foreign tourists. However, the aggregate PCI excludes foreign tourist expenditures and includes Thai tourist expenditures abroad to accurately reflect Thai private consumption.
Source: Bank of Thailand

การลงทุนภาคเอกชน

เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนที่จัดปัจจัยฤดูกาลขยายตัวจากเดือนก่อน โดยหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นตามยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศหมวดอุปกรณ์ไฟฟ้า และหมวดยานพาหนะเพิ่มขึ้นตามมูลค่ายอดจดทะเบียนรถยนต์ จากการเร่งจดทะเบียนรถยนต์ไฟฟ้าก่อนมาตรการ EV 3.0 สิ้นสุดลง ประกอบกับมูลค่าการนำเข้าเครื่องบินปรับเพิ่มขึ้น สำหรับหมวดก่อสร้าง ทรงตัว โดยหมวดที่ไม่ใช่ที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้นตามพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างในเขตอุตสาหกรรม ขณะที่หมวดที่อยู่อาศัยลดลงตามพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างทาว์นโฮมและอาคารพาณิชย์

PII by Major Categories

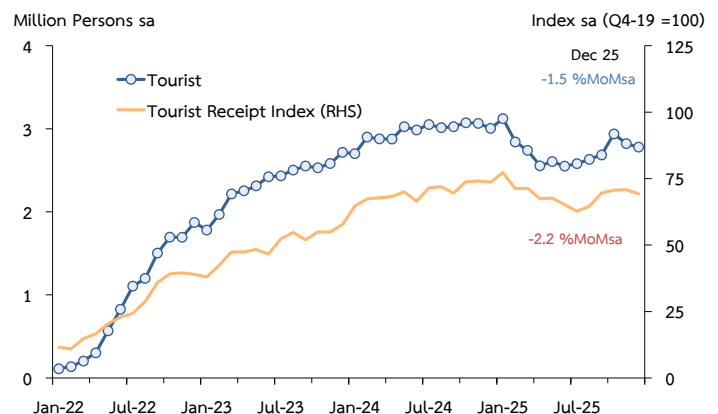


Note: Private Investment Indicators data for the first half of 2025 has been revised to reflect updated information and methodological refinements.
Source: Bank of Thailand

จำนวนและรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จัดปัจจัยฤดูกาลลดลงจากเดือนก่อน จากนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะใกล้ (short haul) โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวมาเลเซียที่ชะลอการเดินทางในช่วงที่ภาคใต้เผชิญสถานการณ์น้ำท่วมรุนแรง และนักท่องเที่ยวจีนที่ชะลอหลังจากเร่งไปมากในช่วงก่อนหน้าที่มีวันหยุดยาว อย่างไรก็ดี จำนวนนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (long haul) ขยายตัวตามนักท่องเที่ยวฝรั่งเศส และรัสเซียเป็นสำคัญ ด้านรายรับภาคการท่องเที่ยวที่จัดปัจจัยฤดูกาลหดตัวจากเดือนก่อน ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ชะลอตัว

Number of Tourists and Tourism Receipt

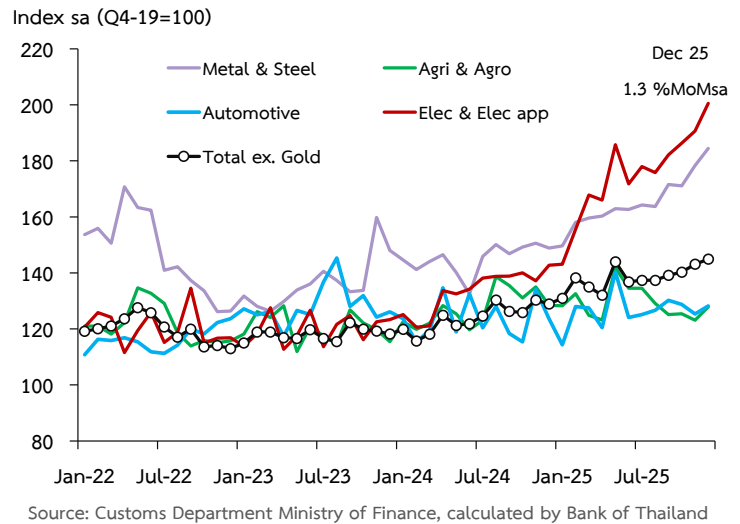


Note: Tourism receipt excludes health, education, excursionist and acquisition of goods and services by short-term workers and is subject to revision due to unstable seasonal adjustment.
Source: Ministry of Tourism and Sports, calculated by Bank of Thailand

การส่งออกสินค้า

มูลค่าการส่งออกสินค้าไม่รวมทองคำที่จัดปัจจัยฤดูกาลขยายตัวจากเดือนก่อนในหลายหมวดสินค้า อาทิ 1) **เครื่องใช้ไฟฟ้า** ตามการส่งออกเครื่องปรับอากาศไปสหรัฐฯ และอาเซียน 2) **เครื่องจักรและอุปกรณ์** ตามการส่งออกเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้าไปสหรัฐฯ 3) **อิเล็กทรอนิกส์** จากการส่งออกอุปกรณ์โทรคมนาคมไปสหรัฐฯ รวมถึงคอมพิวเตอร์ไปจีน และ 4) **สินค้าเกษตร** ตามการส่งออกทุเรียนและยางไปจีน อย่างไรก็ตาม การส่งออกหมวดปิโตรเลียม ปรับลดลงตามการส่งออกไปยังเกาหลี จีน และอินเดีย

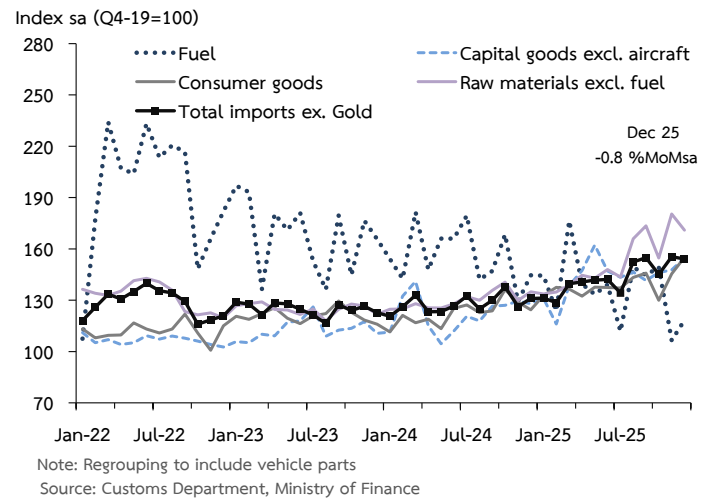
Thai Export Classified by Products



การนำเข้าสินค้า

มูลค่าการนำเข้าสินค้าไม่รวมทองคำที่จัดปัจจัยฤดูกาลลดลงจากเดือนก่อน โดยการนำเข้าหมวดสินค้าวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลางไม่รวมเชื้อเพลิงลดลง ตามการนำเข้าวัตถุดิบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าจากไต้หวันเป็นสำคัญ หลังจากเร่งนำเข้าในเดือนก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม **หมวดสินค้าอุปโภคบริโภค** ปรับเพิ่มขึ้นตามการนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้าจากจีนเป็นสำคัญ **หมวดสินค้าทุนไม่รวมเครื่องบิน** ปรับเพิ่มขึ้นตามการนำเข้าเครื่องจักรจากจีน และ**หมวดเชื้อเพลิง** ตามการนำเข้าน้ำมันดิบจากตะวันออกกลาง

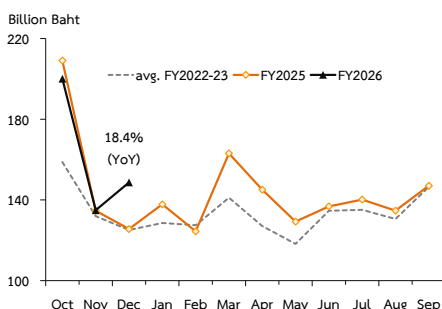
Import Value Index



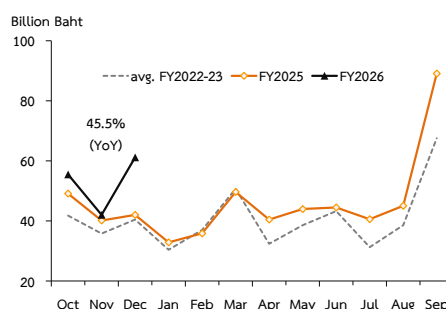
การใช้จ่ายภาครัฐ

การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน จากทั้งรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลาง โดยรายจ่ายประจำของรัฐบาลกลางขยายตัวตามการเบิกจ่ายเงินบำนาญและงบบุคลากรเป็นสำคัญ ขณะที่รายจ่ายลงทุนขยายตัวตามการเบิกจ่ายงบประมาณเหลือปี ส่วนหนึ่งจากโครงการงบกลางกระตุ้นเศรษฐกิจปี 2568 อย่างไรก็ตาม รายจ่ายลงทุนของรัฐวิสาหกิจหดตัวจากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้านสาธารณูปโภคและการสื่อสารเป็นสำคัญ

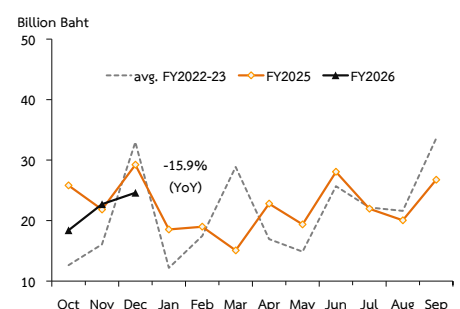
Central Government Current Expenditure (Excl. Subsidies/ Grants and Others)



Central Government Capital Expenditure (Excl. Subsidies/Grants and Others)



State Owned Enterprises Capital Expenditure

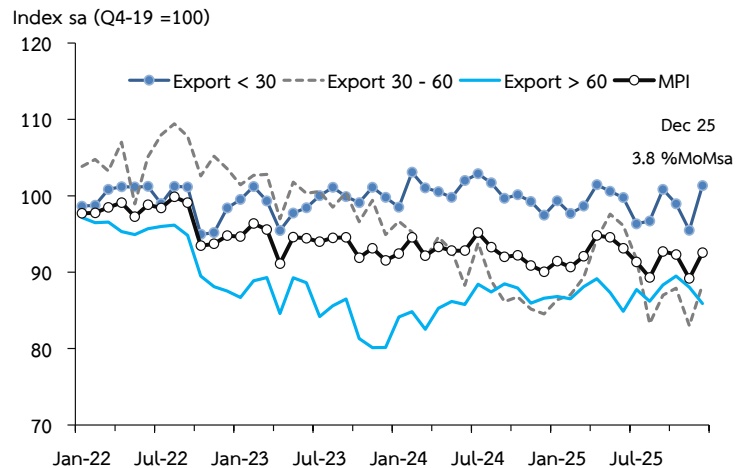




การผลิตภาคอุตสาหกรรม

ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่จัดปัจจัยฤดูกาลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยกลุ่มผลิตเพื่อส่งออกในสัดส่วนน้อยกว่าร้อยละ 30 เพิ่มขึ้นจากการผลิตปิโตรเลียม หลังโรงงานที่ปิดปรับปรุงกระบวนการผลิตชั่วคราวเพื่อปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นกลับมาเปิดดำเนินการตามปกติ สำหรับกลุ่มผลิตเพื่อส่งออกในสัดส่วนร้อยละ 30-60 เพิ่มขึ้นจากการผลิตรถยนต์นั่งและรถกระบะ ตามอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม กลุ่มผลิตเพื่อส่งออกในสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 60 ลดลงจากหมวดอาหารและเครื่องดื่ม ตามการผลิตน้ำตาลที่ลดลงเป็นสำคัญ เนื่องจากปริมาณอ้อยเข้าหีบน้อยลงจากฝนตกหนัก

MPI Classified by Export Share

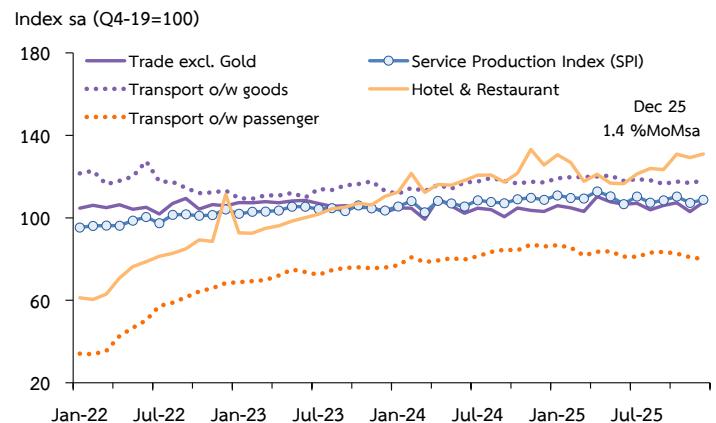


Source: Office of Industrial Economics, calculated by Bank of Thailand

ภาคบริการ

เครื่องชี้ภาคบริการที่ไม่รวมการซื้อขายทองคำและจัดปัจจัยฤดูกาลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนในทุกหมวด โดยกิจกรรมในภาคการค้าขายตัวตามการนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภคและยอดขายรถยนต์ สอดคล้องกิจกรรมในภาคขนส่งที่ขยายตัวตามการขนส่งสินค้า สำหรับกิจกรรมในภาคการท่องเที่ยวปรับเพิ่มขึ้นจากธุรกิจโรงแรมและภัตตาคารตามการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวไทยส่วนหนึ่งจากผลของมาตรการภาครัฐ

Service Production Index (SPI) by Sector

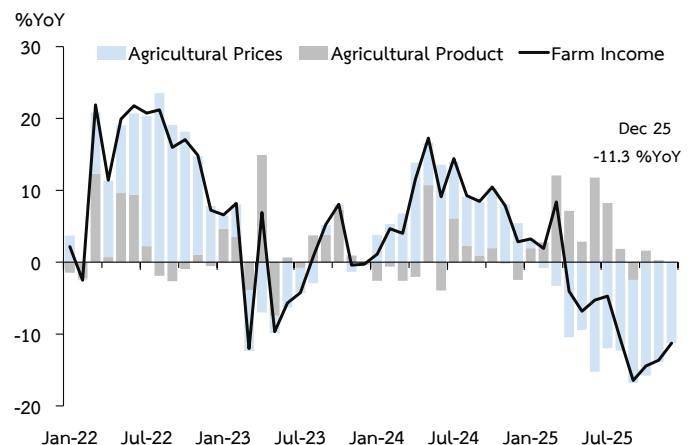


Note: SPI = Service Production Index (Excludes public administration and services, and gold activities)
Source: Bank of Thailand

รายได้เกษตรกร

รายได้เกษตรกรหดตัวจากระยะเดียวกันปีก่อนตามราคาสินค้าเกษตรเป็นสำคัญ โดยราคายางพาราและข้าวขาวลดลงจากปริมาณผลผลิตของทั้งไทยและตลาดโลกที่อยู่ในระดับสูงสำหรับผลผลิตสินค้าเกษตรหดตัวจากระยะเดียวกันปีก่อนโดยผลผลิตลำไยหดตัวเนื่องจากเร่งออกไปมากในช่วงกลางปีจากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย ประกอบกับฐานสูงในปีก่อนที่ผลผลิตลำไยนอกฤดูกาลออกช้ากว่าปกติ ขณะที่ผลผลิตยางพาราและปาล์มน้ำมันขยายตัวต่อเนื่องตามสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย

Nominal Farm Income



Source: Office of Agricultural Economics (OAE), calculated by Bank of Thailand

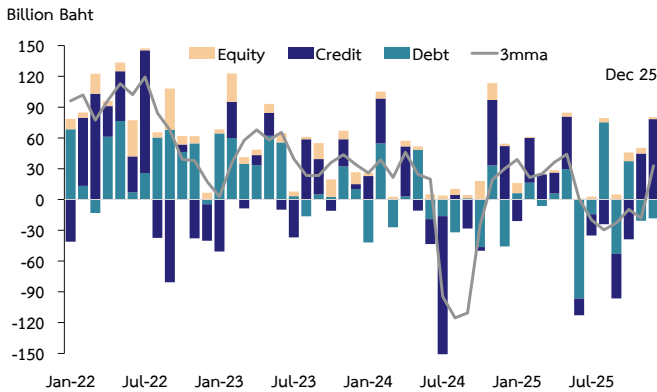
ภาวะการเงินและเสถียรภาพ



ภาวะการเงิน

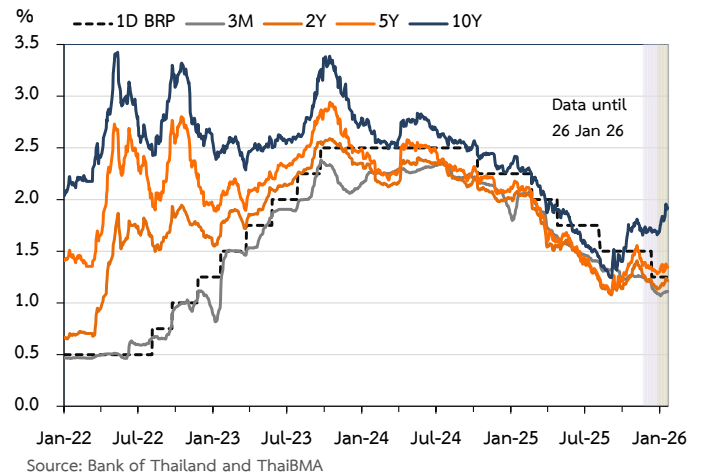
การระดมทุนของภาคธุรกิจ โดยรวมปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนจากการระดมทุนผ่านสินเชื่อสุทธิและตลาดทุน โดยการระดมทุนผ่าน **สินเชื่อสุทธิ** เพิ่มขึ้นจากภาคการผลิตในสาขายางและพลาสติก วัสดุก่อสร้าง และภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว อาทิ พนส่ง ธุรกิจนัดและสปา โดยเฉพาะในภาคธุรกิจขนาดใหญ่ ด้านการระดมทุนผ่านตลาดทุนเพิ่มขึ้นจากธุรกิจบริการ อาทิ เทคโนโลยีสารสนเทศและสื่อสิ่งพิมพ์ และภาคการค้า โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อยุยายกำลังการผลิต ชำระคืนหนี้ และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน อย่างไรก็ตาม การระดมทุนผ่านตลาดตราสารหนี้ปรับลดลงจากธุรกิจภาคการเงินและอสังหาริมทรัพย์ สำหรับต้นทุนการระดมทุนผ่านตราสารหนี้ ตั้งแต่ 1 ธ.ค. 68 ถึง 26 ม.ค. 69 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยทั้งระยะสั้นและระยะยาวเฉลี่ยเพิ่มขึ้น ตามการคาดการณ์ว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยจะเลื่อนออกไป

Changes in Total Corporate Financing



Note: Business credits : 1.) net changes in outstanding loans extended by other depository corporations, other financial corporations, non-residents and others;
2.) excluded the effect of FX valuation change
3.) there is an adjustment of Oct-24 datapoint for 3 financial institutions using BOT's new reporting system
Debt : net changes in outstanding bonds (par value) excludes SOE and Rehabilitation bonds;
Equity : new issuance at par value
P = Preliminary Data
Sources: Bank of Thailand, ThaiBMA, SET

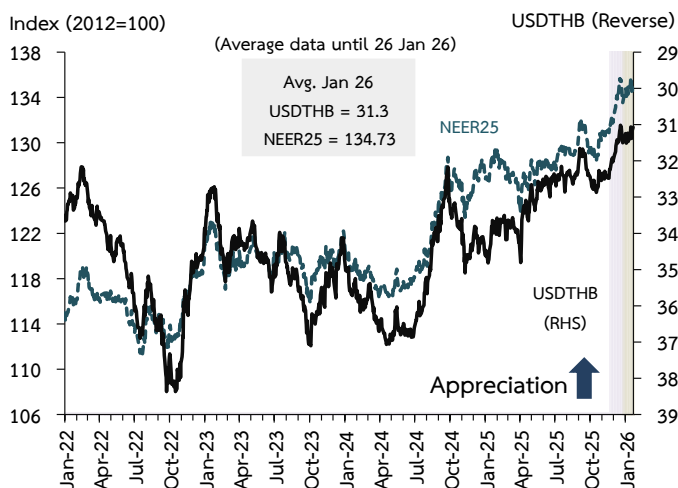
Government Bond Yields



Source: Bank of Thailand and ThaiBMA

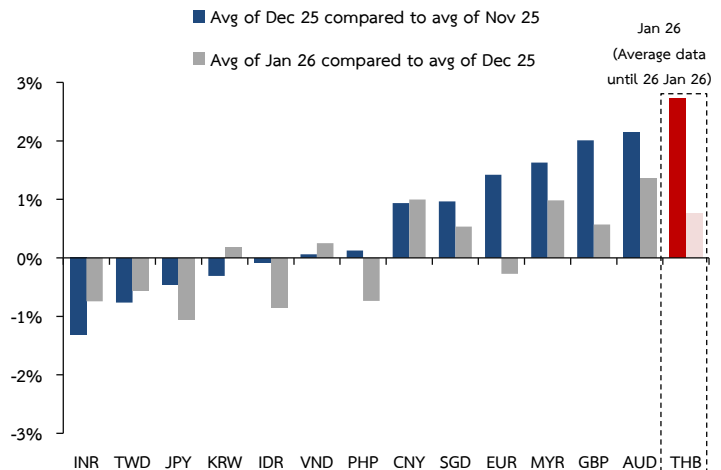
อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ในเดือน ธ.ค. 68 และ ม.ค. 69 (ข้อมูลถึง 26 ม.ค. 69) เงินบาทปรับแข็งค่าตามทิศทางคาดการณ์ดอกเบี้ยนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มผ่อนคลาย จากตัวเลขเศรษฐกิจและการจ้างงานที่ออกมาช่วงปลายเดือน พ.ย. และต้นเดือน ธ.ค. ที่ยังอ่อนแอ ประกอบกับความกังวลจากปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์ สรอ. เคลื่อนไหวผันผวน รวมถึงปัจจัยเฉพาะของไทยจากราคาทองคำที่ปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง ด้านดัชนีค่าเงินบาท (NEER) เติบโตขึ้นในเดือน ธ.ค. 68 และ ม.ค. 69 มากกว่าสกุลคู่แข่งจากปัจจัยเฉพาะของไทย

THB and NEER Movements



Note: Monthly average rate
Source: Bloomberg, calculated by Bank of Thailand

Exchange Rate Movements Compared with Peers

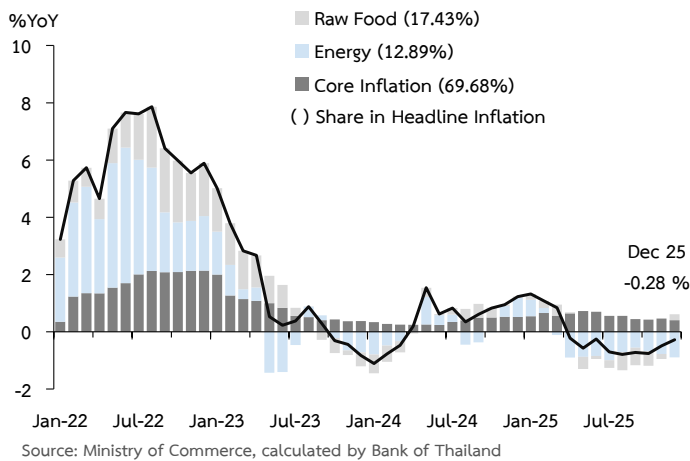


Note: Avg-period data, + = Appreciation against USD
Source: Bloomberg, calculated by Bank of Thailand

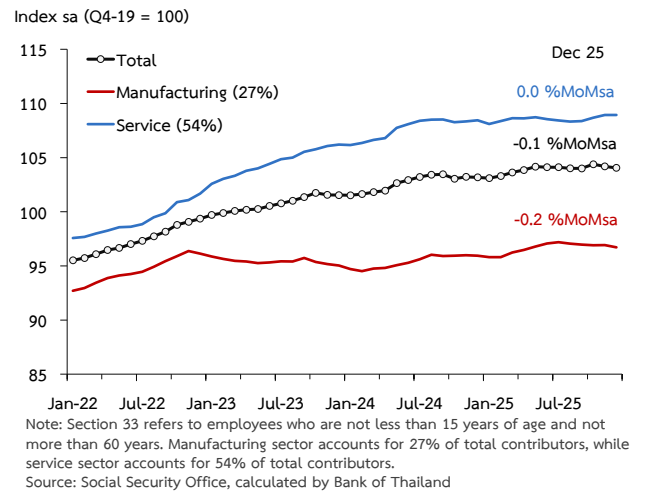


อัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบน้อยลงจากเดือนก่อนตามหมวดอาหารสด จากราคาผักที่สูงขึ้นจากผลของน้ำท่วม ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเป็นบวกแต่ชะลอลงเล็กน้อยตามราคาค่าโดยสารสาธารณะ ของใช้ส่วนตัว และอุปกรณ์ซักล้าง อย่างไรก็ตาม ราคาสินค้าสำเร็จรูปยังปรับเพิ่มขึ้น **ด้านภาวะตลาดแรงงาน** การจ้างงานทรงตัวจากเดือนก่อน สะท้อนจากจำนวนผู้ประกันตนมาตรา 33 ที่ใกล้เคียงเดือนก่อน ตามการจ้างงานในภาคบริการเป็นสำคัญ ขณะที่การจ้างงานในภาคการผลิตลดลงบ้าง โดยต้องติดตามการจ้างงานที่ยังคงลดลงในกลุ่มการผลิตสินค้าที่ได้รับผลกระทบจากการแข่งขันของสินค้านำเข้า **ด้านดุลบัญชีเดินสะพัด** เกิดดุลจากทั้งดุลการค้า และดุลบริการ รายได้ และเงินโอน

Headline Inflation



Total Contributors in Section 33



Balance of Payments

Billion USD	2024 ^P	2025 ^P	2025 ^P					
			Q1	Q2	Q3	Q4	Nov	Dec
Trade Balance	21.4	23.3	9.0	5.9	7.0	1.4	-0.2	2.7
Exports (f.o.b.)	297.3	335.1	80.7	84.1	86.2	84.0	26.9	28.8
%YoY	5.9	12.7	15.4	14.9	11.5	9.4	5.5	18.1
Imports (f.o.b.)	275.9	311.7	71.7	78.2	79.2	82.6	27.1	26.1
%YoY	5.5	13.0	6.2	15.8	12.2	17.5	17.3	18.0
Net Services, Income & Transfers	-9.7	-5.6	3.0	-4.4	-3.8	-0.5	-0.4	0.4
Current Account	11.6	17.7	12.1	1.5	3.2	0.9	-0.6	3.1
Capital and Financial Account	-6.6		-10.2	-0.4	-1.6			
Overall Balance	12.4	18.4	3.4	4.8	6.2	4.0	0.7	3.7

Note: P = Preliminary data
Source: Bank of Thailand

ธนาคารแห่งประเทศไทย
30 มกราคม 2569