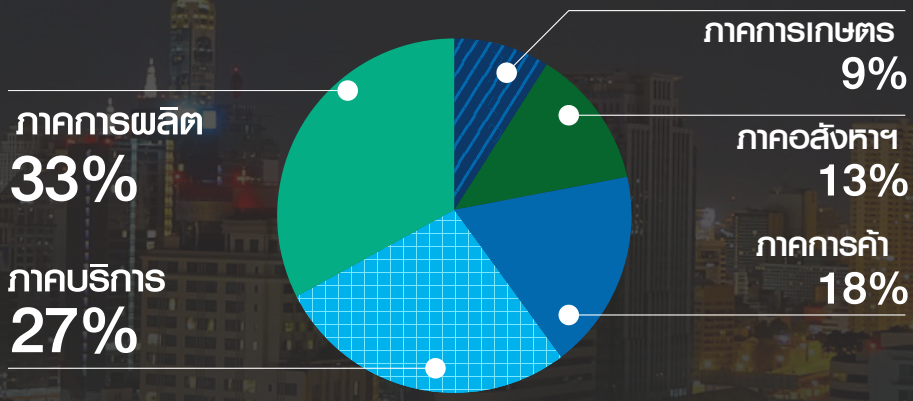
สถานการณ์เศรษฐกิจไทย

ตุลาคม - ธันวาคม 2561

อัตราการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจไทย

การเติบโตของเศรษฐกิจทั้งปี 2561 อยู่ที่ร้อยละ 4.1

โครงสร้างระบบเศรษฐกิจไทย

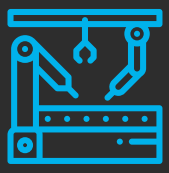


อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจไทย
(GDP Growth)

ไตรมาสที่ 4 ของปี 2561 ขยายตัวร้อยละ 3.7 สูงกว่าไตรมาสก่อนหน้า ที่ร้อยละ 3.2 รวมทั้งปี 2561 เศรษฐกิจไทยขยายตัวร้อยละ 4.1 โดยการขยายตัวมีปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญ คือการส่งออกสินค้า การท่องเที่ยว และบริการ ทั้งนี้โครงสร้างเศรษฐกิจไทย แบ่งตามสัดส่วนผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศเป็น 5 ด้าน ได้แก่ ภาคการผลิต คิดเป็นร้อยละ 34 ภาคบริการ ร้อยละ 27 ภาคการค้า ร้อยละ 18 ภาคอสังหาริมทรัพย์ ร้อยละ 13 และภาคเกษตร ร้อยละ 9

ภาคเกษตร / อุตสาหกรรมเกษตร

ผลผลิตขะลอตัวที่ร้อยละ 1.9 มาจากหมวดปศุสัตว์ ด้านราคาสินค้าเกษตร ลดลงร้อยละ 1.3 ตามการลดลงของพืชผลสำคัญ ได้แก่ อ้อย ยางพารา ปาล์มน้ำมัน และผัก รวมทั้ง หมวดปศุสัตว์และประมง



ภาคอุตสาหกรรม

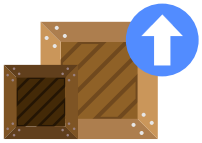
ด้านผลผลิตขยายตัวร้อยละ 3.3 เร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อน เป็นการขยายตัวในการผลิตเพื่อตอบสนองทั้งอุปสงค์ในประเทศ และการส่งออก โดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมเบา และอุตสาหกรรมสินค้าทุนและเทคโนโลยี

ภาคธุรกิจบริการ

ไตรมาสที่ 4 ของปี 2561 สาขาบริการที่ขยายตัว ได้แก่ **สาขาการขายส่ง การขายปลีก และการซ่อมแซม** ขยายตัวร้อยละ 7.5 ต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนหน้า จากปริมาณการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม และการให้บริการด้านยานยนต์และการซ่อมแซมของใช้ในครัวเรือน **สาขาการขนส่ง และการคมนาคม** ขยายตัวร้อยละ 6.1 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.3 ในไตรมาสที่ 3 จากการขยายตัวของการขนส่งทางบกและทางอากาศ สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของจำนวนนักท่องเที่ยว และการขยายตัวของผลประกอบการในหมวดคมนาคม **สาขาโรงแรมและภัตตาคาร** ขยายตัวร้อยละ 5.3 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 4.1 ในไตรมาส 3 มาจากการที่คนไทยและชาวต่างชาติเดินทางท่องเที่ยวในประเทศมากขึ้น สอดคล้องกับอัตราเข้าพักเฉลี่ยที่อยู่ในระดับสูง โดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศในไตรมาสนี้ เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.3 **สาขาก่อสร้าง** ชะลอตัวลงเหลือร้อยละ 3.4 ตามการก่อสร้างที่อยู่อาศัยลดลงทั้งภาครัฐและเอกชน

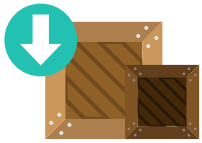
การส่งออกทั้งปี 2561
ขยายตัวร้อยละ 6.7

การส่งออกสินค้า



ไตรมาสที่ 4 ของปี 2561 ขยายตัวร้อยละ 0.6 เป็นผลมาจากสินค้าอุตสาหกรรมที่ขยายตัวสำคัญ ได้แก่ สินค้าในกลุ่มโลหะขั้นส่วนยานพาหนะ เคมีภัณฑ์ ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม นอกจากนี้ สินค้าอุตสาหกรรมเกษตร ได้แก่ น้ำตาล ก็ขยายตัวตามการเร่งนำเข้าของประเทศคู่ค้า ทั้งนี้ การส่งออกทองคำยังขยายตัวในเกณฑ์สูงและเป็นปัจจัยสนับสนุนให้การส่งออกโดยรวมในไตรมาส 4 ปรับตัวดีขึ้น โดย ***การส่งออกทั้งปีขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 6.7***

การนำเข้าสินค้า



ขยายตัวร้อยละ 5.6 ลดลงจากร้อยละ 11.0 ในไตรมาสก่อน มาจากการนำเข้าวัตถุดิบสำคัญ อาทิ น้ำมันดิบ และสินค้ากลุ่มโลหะตามการขยายตัวของการผลิตในภาคอุตสาหกรรม เช่นเดียวกับการนำเข้าชิ้นส่วนยานยนต์ที่เพิ่มขึ้นตามการผลิตรถยนต์ในประเทศที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ การนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภคยังขยายตัว สอดคล้องกับอุปสงค์จากภาคครัวเรือน ทั้งกลุ่มสินค้าคงทนและไม่คงทน เช่น กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม เครื่องนุ่งห่ม เป็นต้น โดย ***การนำเข้าทั้งปีอยู่ที่ร้อยละ 12.5*** ดุลการค้าไตรมาส 4 ขาดดุล 392.4 ล้านเหรียญสหรัฐ ดุลการค้าทั้งปี 2561 ยังเกินดุลอยู่ที่ 3,254.5 ล้านเหรียญสหรัฐ

การบริโภคในประเทศ

การบริโภคภาคเอกชน ขยายตัวร้อยละ 5.3 เร่งขึ้นจากร้อยละ 5.2 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามปัจจัยเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับต่ำ สินเชื่อเพื่อการบริโภคของธนาคารพาณิชย์ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง รายได้ครัวเรือนทั้งภาคเกษตรและนอกภาคเกษตรเติบโต รวมทั้ง การบริโภคสินค้าคงทนเพิ่มสูงขึ้นโดยเฉพาะหมวดยานพาหนะ **การบริโภคภาคเอกชนทั้งปี ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 4.6**

การลงทุน

การลงทุนของภาคเอกชน เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 5.5 จากร้อยละ 3.8 ในไตรมาสก่อน ตามการเพิ่มขึ้นของการลงทุนเครื่องจักรและการก่อสร้าง **การลงทุนภาคเอกชนทั้งปี อยู่ที่ร้อยละ 3.9** | **การลงทุนของภาครัฐ** หดตัวที่ร้อยละ 0.1 เทียบจากการขยายตัวร้อยละ 4.2 ในไตรมาสที่แล้ว โดยการลงทุนด้านก่อสร้างยังขยายตัว แต่การลงทุนด้านเครื่องมือเครื่องจักรกลับหดตัวลง **รวมทั้งปี การลงทุนภาครัฐขยายตัวร้อยละ 3.3** | **การลงทุนทางตรงของต่างชาติ (FDI)** จำนวนการลงทุนสะสมในไตรมาสที่ 3 ของปี 2561 (ม.ค.- ก.ย.) มีจำนวนโครงการยื่นขอส่งเสริม จำนวน 722 โครงการ มูลค่าเงินลงทุน 135,000 ล้านบาท เป็นการเข้ามาของนักลงทุนญี่ปุ่นเป็นอันดับหนึ่ง โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีชีวภาพ ทั้งนี้ จีน มีปริมาณเงินลงทุนในการยื่นขอส่งเสริม คิดเป็นร้อยละ 17 ของมูลค่าการลงทุนจากต่างชาติทั้งหมด โดยลงทุนในโครงการ อาทิ กิจการผลิตรถยนต์ ศูนย์แสดงศิลปวัฒนธรรม กิจการผลิตเหล็ก เป็นต้น

อัตราการว่างงาน

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ลดลงเหลือร้อยละ 0.9 จากร้อยละ 1.0 ในไตรมาส 3 โดยมีผู้ว่างงานทั้งสิ้นจำนวน 349,000 คน ซึ่งสอดคล้องกับดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย

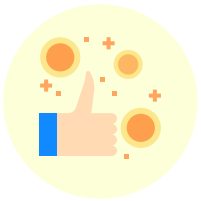
ในไตรมาสที่ 4 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 1.75 ต่อปี จากร้อยละ 1.5 ต่อปีในไตรมาส 3 เนื่องจาก กนง. เห็นว่าเงินเฟ้อเริ่มเข้าใกล้เป้าหมาย เสถียรภาพด้านการเงินของประเทศยังอยู่ในระดับดี โดยเฉพาะบัญชีเดินสะพัดของไทยเกินดุลอย่างต่อเนื่อง และความผันผวนของตลาดเกิดใหม่ เช่น อินโดนีเซีย อินเดีย เวเนซุเอลา อาร์เจนตินา และตุรกี ที่กำลังประสบปัญหาจากความไม่มั่นใจของนักลงทุน ทำให้ทุนต่างชาติช่วงปลายไตรมาส 3 ไหลจากประเทศดังกล่าวมายังไทยมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลดีต่อตลาดทุนไทยและความมั่นใจในเศรษฐกิจไทยในระยะยาว

อัตราแลกเปลี่ยน

ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2561 ค่าเงินบาทเฉลี่ยอยู่ที่ 32.81 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ แข็งค่าขึ้นร้อยละ 0.5 เทียบกับ 32.97 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ในไตรมาส 3 เป็นผลมาจากสงครามการค้าที่ทำให้ภาคการผลิตของสหรัฐฯ เผชิญกับปัจจัยลบ และ ภาคบริการที่ลดตัวลง ประกอบกับเกิดความไม่มั่นใจในเงินดอลลาร์สหรัฐ ทำให้นักลงทุนโยกย้ายการลงทุนในดอลลาร์สหรัฐเป็นสินทรัพย์อื่น เช่น ทองคำ หรือ ตราสารหนี้ในประเทศอื่นที่มีความเสี่ยงต่ำกว่าหรือให้ผลตอบแทนดีกว่า ซึ่งไทยเป็นตัวเลือกหนึ่งที่นักลงทุนต่างชาติเข้ามาลงทุนเป็นจำนวนมาก จึงส่งผลให้ค่าเงินบาทมีทิศทางแข็งค่าขึ้นอย่างชัดเจน

ราคาน้ำมัน

ราคาน้ำมัน ราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 มีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 66.28 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงจาก 71.90 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ในไตรมาสที่ 3 สาเหตุจาก 1 สหรัฐฯ ออกมาประกาศผ่อนผันให้ 8 ประเทศผู้นำเข้าน้ำมันดิบจากอิหร่าน ซึ่งได้แก่ จีน อินเดีย กรีซ อิตาลี ไต้หวัน ญี่ปุ่น ตุรกี และเกาหลีใต้ ยังสามารถนำเข้าน้ำมันดิบได้ในช่วง 180 วันแรกหลังการคว่ำบาตรอิหร่าน 2 สหรัฐฯ ปรับเพิ่มกำลังการผลิตแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 11.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในเดือนพฤศจิกายน 2561 จากระดับในช่วงต้นปีที่ประมาณ 10 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยทั้งปี 2561 อยู่ที่ 69 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล



ดัชนีความเชื่อมั่น

หากพิจารณาถึง “ดัชนีความเชื่อมั่น” ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ที่จัดทำโดยสำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า (สนค.) กระทรวงพาณิชย์ พบว่า **ผู้ประกอบการและนักธุรกิจภาคการส่งออก รู้สึก “ไม่มีความเชื่อมั่นต่อภาวะเศรษฐกิจ”** เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบและการแข่งขันที่สูง ราคาผลผลิตทางการเกษตรตกต่ำ ผู้บริโภคมีกำลังซื้อน้อยลง ประกอบกับการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน สอดคล้องกับ **ตัวเลขของภาวะธุรกิจส่งออก และดัชนีมูลค่าส่งออก** ที่ปรับลดลงเช่นกัน เป็นผลจากการชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจโลก ผลกระทบจากสงครามการค้า การชะลอตัวของเศรษฐกิจคู่ค้า รวมทั้งมีการสั่งซื้อสินค้าล่วงหน้าเพื่อผลิตและขายในช่วงเทศกาลปีใหม่ไปแล้วก่อนหน้านี้

อย่างไรก็ดี จากนโยบายของภาครัฐที่กระตุ้นการลงทุนภาครัฐ เร่งรัดเบิกจ่ายงบลงทุน แก้ไขราคาสินค้าเกษตร รวมทั้ง กระตุ้นเศรษฐกิจด้านกำลังซื้อ ส่งผลให้ **ผู้ประกอบการ “มีความมั่นใจ” ว่าคาดการณ์ 3 เดือนข้างหน้า (ไตรมาส 1 ของปี 2562) ภาวะเศรษฐกิจจะมีทิศทางดีขึ้น** แต่อาจขยายตัวแบบชะลอตัวตามความไม่ชัดเจนของการฟื้นตัวเศรษฐกิจโลก

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ของไตรมาส 4 ปี 2561 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา โดยยังคงอยู่ในระดับที่ “ไม่มีความเชื่อมั่น” ต่อภาวะเศรษฐกิจทั้งในปัจจุบันและอนาคต เป็นผลมาจากรายจ่ายของครัวเรือนยังสูงกว่ารายได้ราคาผลผลิตทางการเกษตรตกต่ำ ความเจริญกระจุกตัวอยู่ที่เฉพาะหัวเมืองใหญ่ทำให้มีความเหลื่อมล้ำระหว่างชุมชนเมืองกับชนบท อย่างไรก็ดี หากพิจารณาการใช้จ่ายสินค้าอุปโภคบริโภคของผู้บริโภค จะพบว่าแม้จะรู้สึกว่าเศรษฐกิจภาพรวมยังไม่ดีขึ้น แต่ผู้บริโภคยังมีความเชื่อมั่นและสามารถใช้จ่ายสินค้าเพื่ออุปโภคบริโภคอย่างต่อเนื่อง อันเป็นผลจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่พยายามอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ระบบเพื่อขับเคลื่อนเศรษฐกิจ โดยเฉพาะกลุ่มผู้มีรายได้น้อยและเกษตรกร

ดัชนีราคา

สำหรับ**สถานการณ์ด้านราคาสินค้าในประเทศ** สนค. ได้ประเมินสภาวะราคาสินค้าและบริการแต่ละเดือน ผ่านการจัดทำดัชนีราคาสินค้าและบริการ ประกอบด้วย 1 ดัชนีราคาผู้บริโภค หรืออัตราเงินเฟ้อ 2 ดัชนีราคาผู้ผลิต ซึ่งแสดงถึงระดับราคาสินค้าที่นำมาผลิตในภาคส่วนต่างๆ 3 ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง และ 4 ดัชนีราคาสินค้านำเข้าส่งออก ในช่วงสามเดือนที่ผ่านมา (ก.ค. - ก.ย. 2561)

ดัชนีราคาผู้บริโภค มีอัตราเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 0.84 เป็นการขยายตัวที่ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา สาเหตุมาจากราคาพลังงาน และราคาผลผลิตทางการเกษตรบางชนิดปรับตัวลดลง ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไป เฉลี่ยทั้งปี 2561 สูงขึ้นร้อยละ 1.07 ซึ่งยังอยู่ในกรอบคาดการณ์เงินเฟ้อทั่วไปของกระทรวงพาณิชย์ ที่ร้อยละ 0.8 – 1.6

ดัชนีราคาผู้ผลิต ในไตรมาส 4 ของปี 2561 เพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 0.7 เป็นการขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวลง เป็นผลจากดัชนีราคาหมวดผลผลิตเกษตรกรรมที่ขยายตัวสูงขึ้น แต่หมวดผลิตภัณฑ์จากเหมือง และ ผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม ขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวลง โดยทั้งปี 2561 ดัชนีราคาผู้ผลิตปรับตัวสูงขึ้นที่ร้อยละ 0.4 จากหมวดผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมและผลิตภัณฑ์เหมือง

ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง ในไตรมาส 4 ปี 2561 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 1.0 เป็นการชะลอตัวลงจากไตรมาสที่ผ่านมา เป็นผลจากการลดลงของราคาเหล็กและผลิตภัณฑ์เหล็ก โดยทั้งปี 2561 ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง ขยายตัวร้อยละ 2.6 เป็นผลมาจากการขยายตัวภาคก่อสร้างจากการลงทุนทั้งทางตรงและทางอ้อมการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ

ดัชนีราคาสินค้านำเข้า ไตรมาส 4 ปี 2561 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 1.6 ซึ่งชะลอตัวลงจากไตรมาสที่ผ่านมา เป็นผลจากความกังวลต่อสถานการณ์เศรษฐกิจโลก ประกอบกับค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น โดยเฉลี่ยทั้งปี 2561 ขยายตัวร้อยละ 3.4 ส่วนดัชนีราคานำเข้า ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 2.7 ซึ่งชะลอตัวลงจากไตรมาสที่ผ่านมา เฉลี่ยทั้งปี 2561 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 5.7 ทั้งนี้ สำหรับปี 2562 ดัชนีราคาส่งออกและนำเข้า คาดว่าจะต้องเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงและแรงกดดันต่างๆ ทั้งสถานการณ์เศรษฐกิจโลก ราคาสินค้าเกษตร การแข่งขันที่รุนแรงจากประเทศคู่แข่ง รวมถึง ความผันผวนของราคาน้ำมันที่ส่งผลต่อราคาสินค้านำเข้า

แนวโน้มเศรษฐกิจไทย
ไตรมาส 1 ปี 2562

เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัว จากความกังวลเรื่องการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน โดยการหดตัวของกำลังซื้อภาคเอกชนและการผลิต การนำเข้าสินค้าทุนของสหรัฐฯ และการที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย ทำให้นักลงทุนหาแหล่งทำกำไรใหม่ โดยเฉพาะแถบเอเชีย ซึ่งไทยก็เป็นหนึ่งในเป้าหมาย เนื่องจากถูกมองว่ามีความมั่นคงและปลอดภัยจากความเสี่ยง ส่งผลให้มีเงินทุนไหลเข้าไทยมากขึ้น เพิ่มความเชื่อมั่นของประเทศ แต่ในอีกด้านหนึ่ง ก็ส่งผลให้ค่าเงินบาทแข็งตัวมากขึ้น และอาจส่งผลกระทบต่อการส่งออกของไทย

เศรษฐกิจไทยเริ่มมีสัญญาณที่ดีจากปัจจัยในประเทศ โดยเฉพาะการกำหนดวันเลือกตั้งที่แน่นอนแล้ว นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยบวกจากการลงทุนของภาครัฐในส่วนของรถไฟฟ้า และการลงทุนของภาคเอกชน โดยเฉพาะ EEC ซึ่งจะมีการเปิดซองประมูลโครงการ EECD ในวงเงินถึง 4,342 ล้านบาท อีกทั้ง มีการขอส่งเสริมการลงทุนในอุตสาหกรรม New S-Curve มากถึง 7,700 ล้านบาท อันจะเป็นส่วนสำคัญในการสนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ ทั้งนี้ สำนักงานสภาพัฒน์ฯ คณะกรรมการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ประมาณการตัวเลข GDP ไตรมาส 1/2562 ไว้ที่ร้อยละ 4.1 เป็นผลจากการเติบโตของอุปสงค์ในประเทศเป็นสำคัญ และคาดว่าทั้งปี 2562 จะเติบโตอยู่ที่ร้อยละ 3.5-4.5

ภาคการท่องเที่ยวของไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง หลังรัฐบาลมีนโยบายยกเว้นค่าธรรมเนียมวีซ่าจากนักท่องเที่ยว 21 ประเทศ ทำให้นักท่องเที่ยวจากประเทศอย่างมาเลเซีย และอินเดีย เพิ่มขึ้นอย่างมากทั้งในด้านจำนวนนักท่องเที่ยว และรายรับจากนักท่องเที่ยว อีกทั้ง นักท่องเที่ยวจากจีนก็เริ่มกลับเข้ามาหลังผ่านพ้นวิกฤติการท่องเที่ยวในช่วงกลางปี 2561 นอกจากนี้ ยังมีการเจาะตลาดนักท่องเที่ยวจากญี่ปุ่นและเกาหลีใต้เพิ่มเติม คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวในปี 2562 จะเพิ่มขึ้นเป็น 40 ล้านคน จาก 38 ล้านคนในปี 2561

สถานการณ์ราคาน้ำมันมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ตั้งแต่ช่วงปีใหม่เป็นต้นมา เนื่องจากกลุ่มโอเปกและรัสเซียบรรลุข้อตกลงลดการผลิตน้ำมัน เพื่อรักษาระดับราคาไม่ให้ตกต่ำ แม้จะมีอุปทานเพิ่มขึ้นจากการผลิตในฝั่งสหรัฐฯ รวมทั้ง การที่สหรัฐฯ ตกลงให้ชาติพันธมิตรซื้อน้ำมันจากอิหร่านได้ 180 วันแล้วก็ตาม

อัตราดอกเบี้ยนโยบายมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นอีกร้อยละ 0.25 ซึ่งอาจทำให้การบริโภคภาคเอกชนชะลอตัวลงเล็กน้อย โดยเฉพาะภาคอสังหาริมทรัพย์ที่อาจได้รับผลกระทบมากที่สุด ทั้งนี้ การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.25 มีผลต่อกำลังซื้อที่จะลดลงร้อยละ 2 อย่างไรก็ดี สภาพเศรษฐกิจไทยในขณะนี้ยังมีเสถียรภาพมาก ทุนสำรองระหว่างประเทศยังมีอยู่มาก ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำ กนง. จึงให้ความเห็นว่าอาจใช้ระยะเวลาพอสมควรกว่าจะมีการพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้ง โดยคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายในไตรมาส 1/2562 จะยังคงที่อยู่ที่ร้อยละ 1.75 ในขณะที่ทั้งปี 2562 คาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 2