



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

ภาวะเศรษฐกิจไทยเดือนกรกฎาคม 2568

4 กันยายน 2568

วราภรณ์ อิ่มอุดม

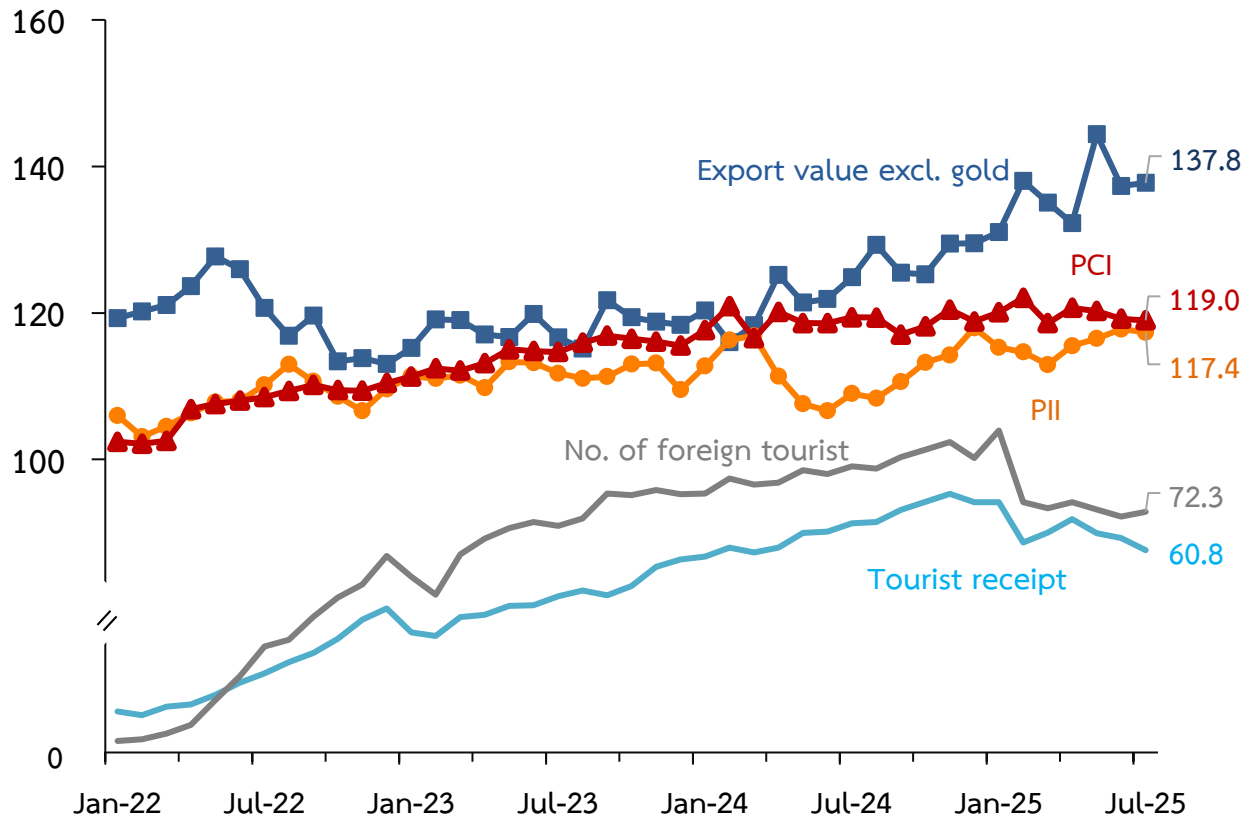
สายนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย

บรรยายในการประชุมคณะกรรมการสายงานเศรษฐกิจและวิชาการ ปี 2568 ครั้งที่ 9/2568



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์

Index sa (Q4-19=100)

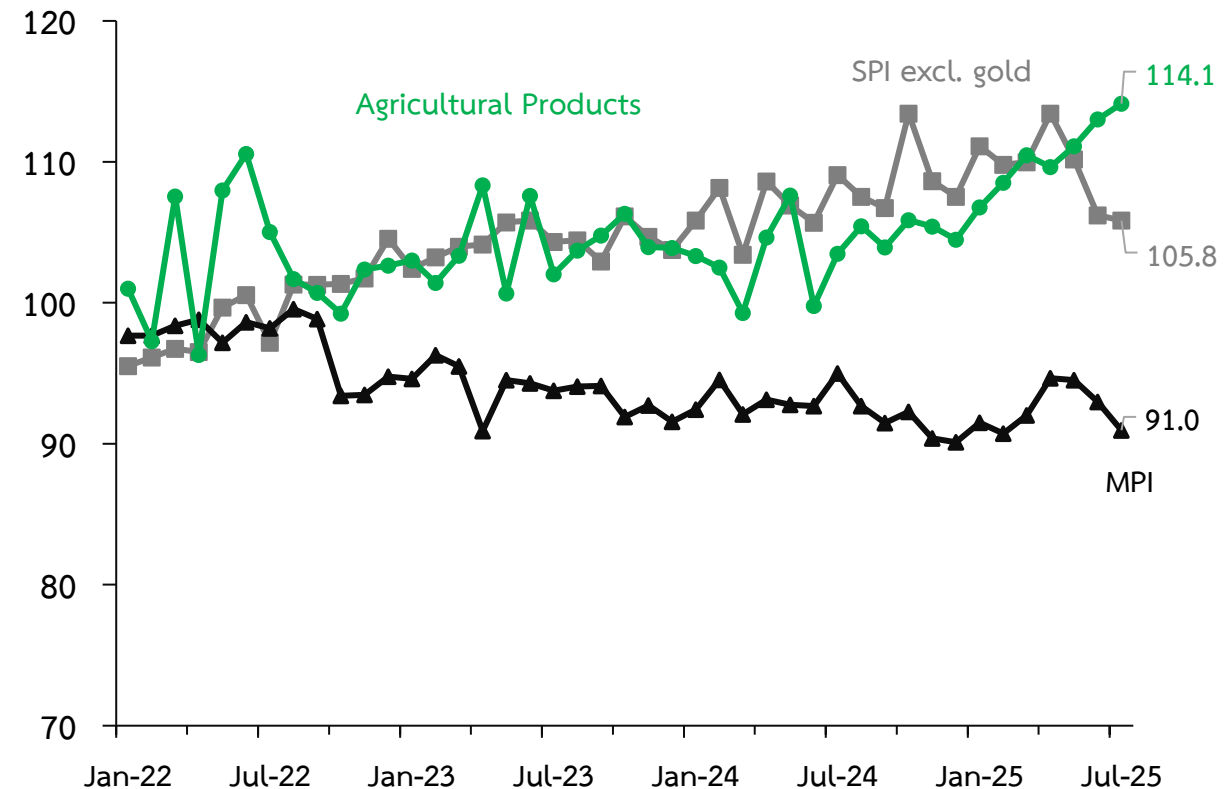


Note: PCI = Private Consumption Indicator, PII = Private Investment Indicator

Source: Bank of Thailand

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน

Index sa (Q4-19=100)



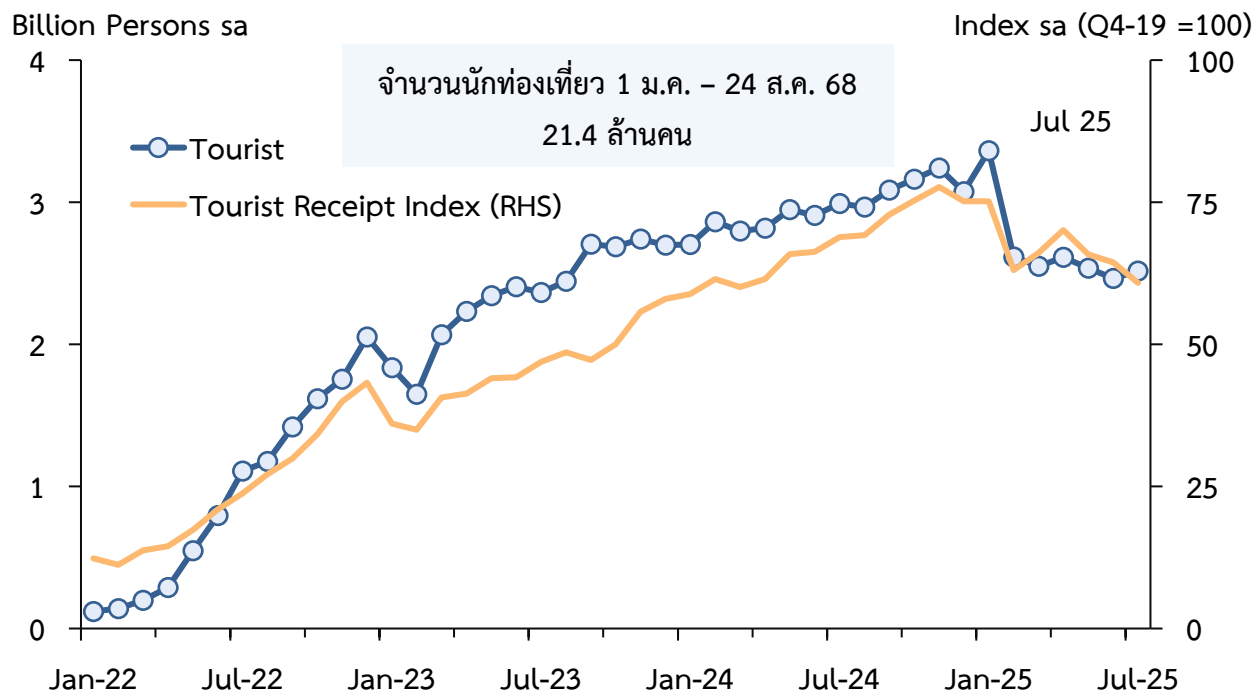
Note: MPI = Manufacturing Production, SPI = Service Production Index (excludes public administration and services, and gold activities) E = Estimated Data

Source: Bank of Thailand



นักท่องเที่ยวต่างชาติ

	2024	2024				2025			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Jun	Jul
จำนวน (ล้านคน)	35.5	9.4	8.1	8.6	9.5	9.5	7.1	2.3	2.6
%QoQsa, MoMsa	-	7.6	2.0	3.1	2.8	-5.1	-12.8	-2.8	2.0
รายรับในรูป THB	-	13.5	15.0	2.5	3.2	-5.2	3.5	-2.1	-5.6
%QoQsa, MoMsa	-								



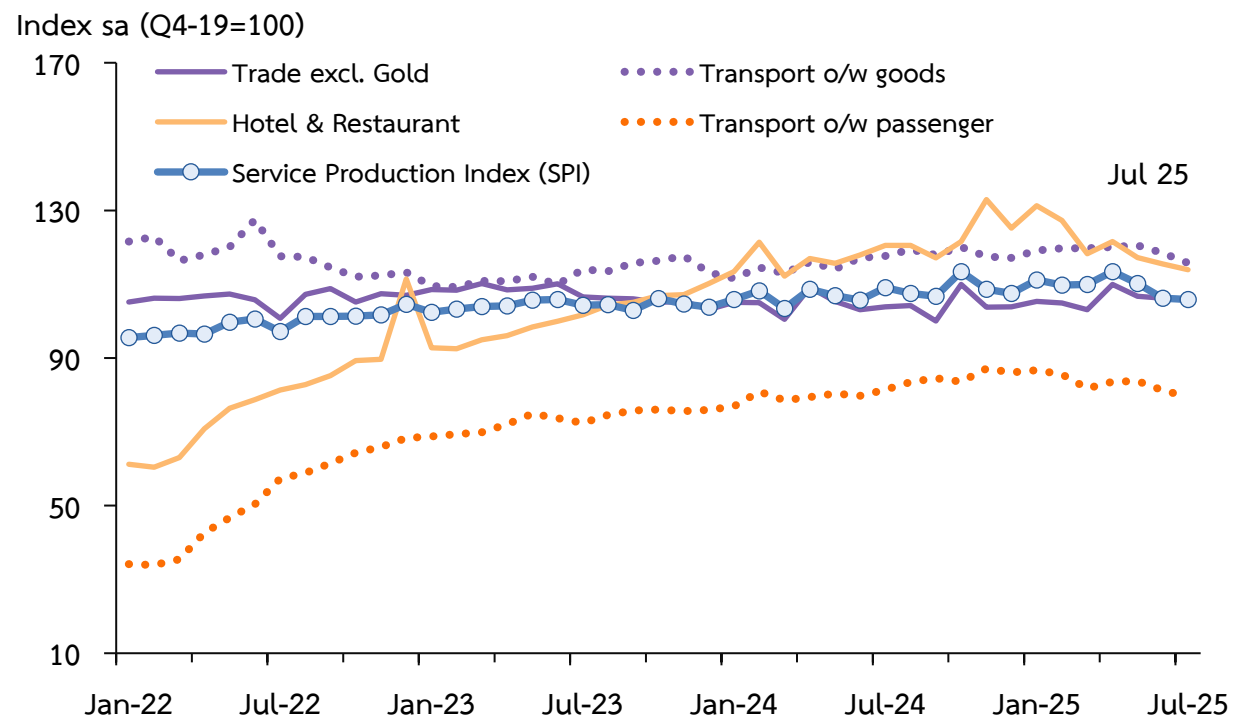
Note: Tourism receipt excludes health, education, excursionist and acquisition of goods and services by short-term workers and is subject to revision due to unstable seasonal adjustment.

Source: Ministry of Tourism and Sports, calculated by Bank of Thailand

Service Production Index (SPI), exclude gold

	2024	2024				2025			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Jun	Jul ^P
%YoY	2.8	1.9	1.8	3.3	4.4	3.9	2.1	0.8	-2.7
%QoQsa, MoMsa	-	0.9	1.2	0.7	0.4	2.1	0.0	-3.6	-0.4

Note: P = Preliminary data



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

Source: Bank of Thailand

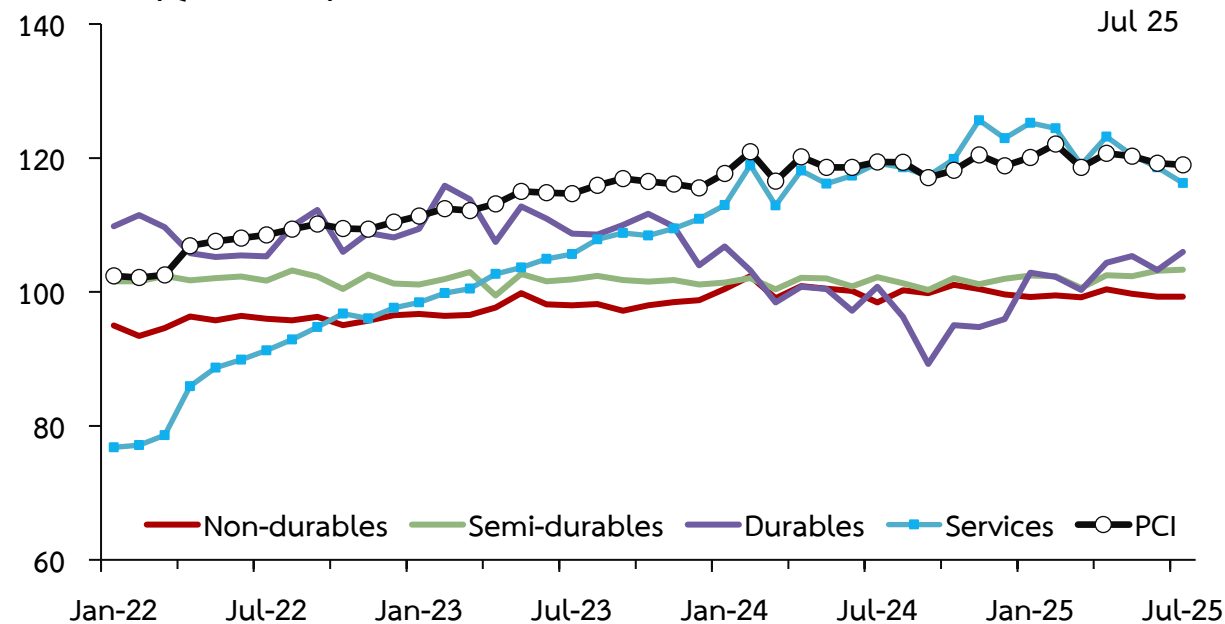


Private Consumption Index (PCI)

	2024	2024 ^R				2025			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2 ^R	Jun ^R	Jul ^P
%YoY	3.8	5.0	4.5	3.0	2.9	1.3	0.6	0.2	-0.7
%QoQsa, MoMsa	-	2.0	0.6	-0.4	0.5	0.9	-0.2	-0.9	-0.2

Note: P = Preliminary data R = Revised data

Index sa (Q4-19=100)

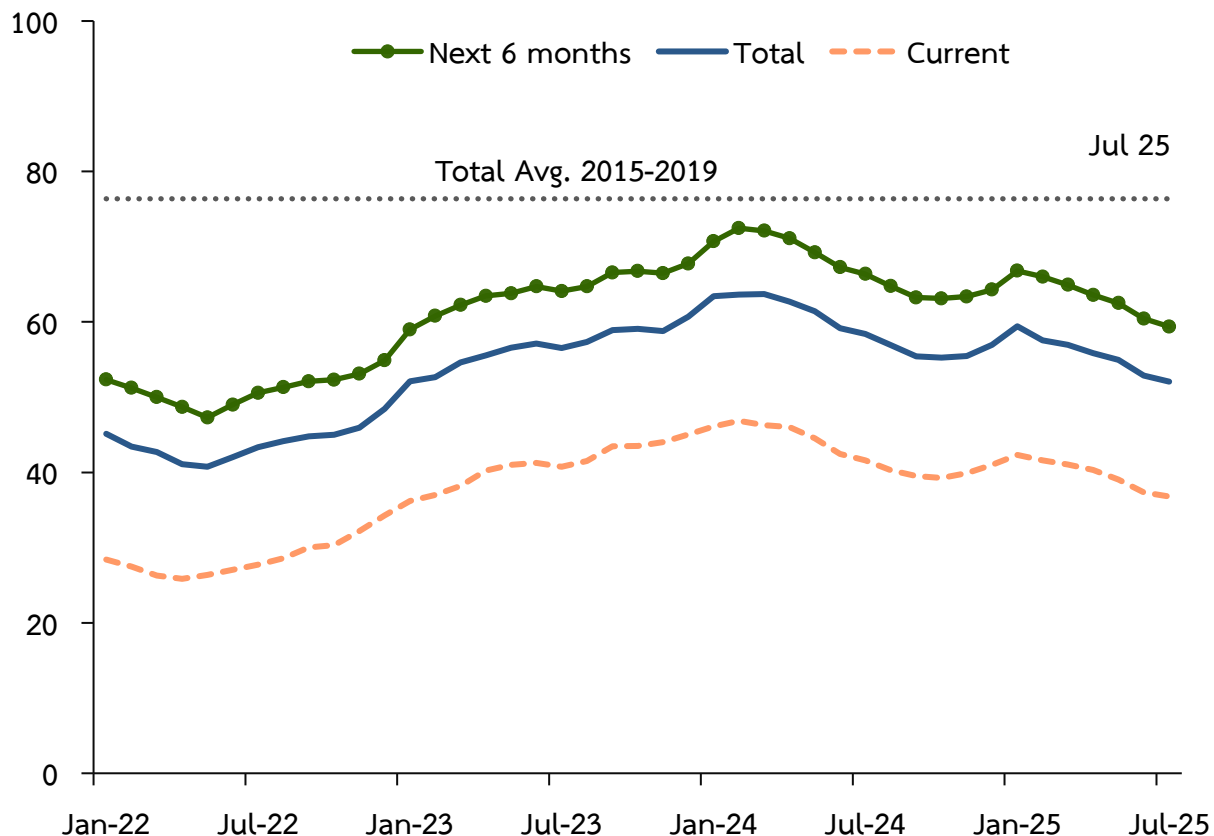


Note: PCI by category reflects domestic expenditures, including those by foreign tourists. However, the aggregate PCI excludes foreign tourist expenditures and includes Thai tourist expenditures abroad to accurately reflect Thai private consumption.

Source: Bank of Thailand

Consumer Confidence Index

Diffusion Index sa
(Unchanged = 100)



Source: The University of the Thai Chamber of Commerce, calculated by Bank of Thailand



Manufacturing Production Index (MPI)

%YoY	2024	2024				2025			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Jun	Jul
MPI	-1.3	-2.8	0.2	-0.8	-1.8	-1.6	1.4	0.4	-4.0
MPI (%QoQsa, MoMsa)	-	1.0	-0.2	0.2	-2.3	0.5	2.9	-1.6	-2.2
MPI ไม่รวมรถยนต์นั่งและปิโตรเลียม (%QoQsa, MoMsa)	-	1.2	0.2	-0.1	-1.8	0.8	1.9	-2.2	1.2

มูลค่าการส่งออกสินค้า

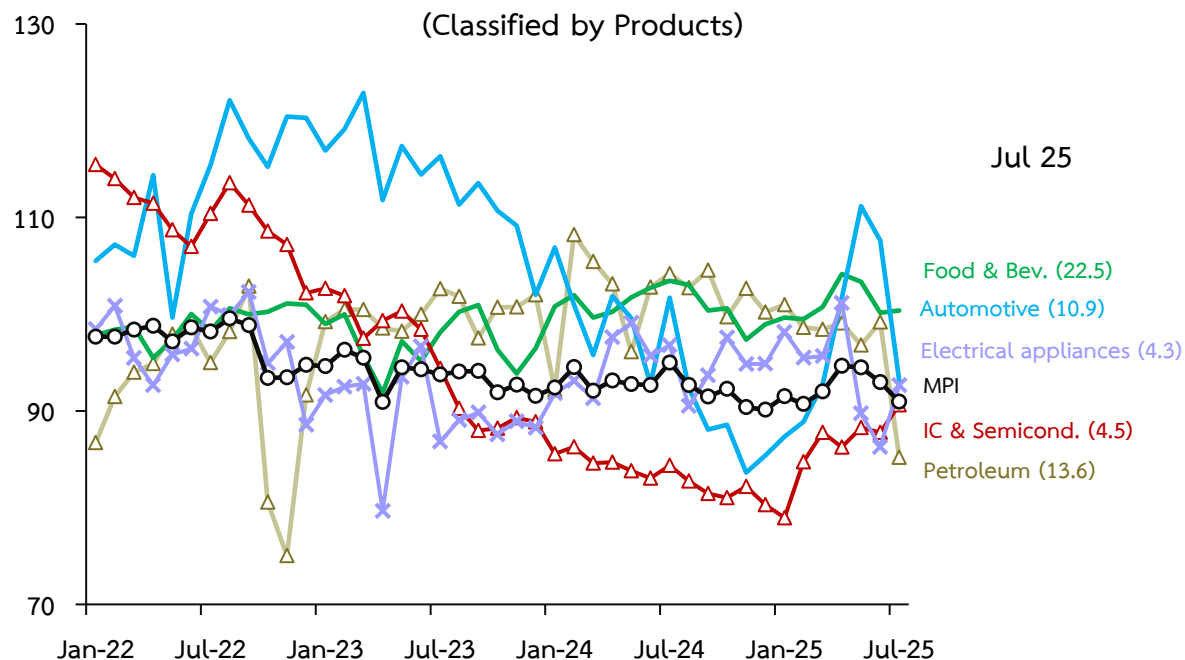
%YoY	2024 ^R	2024 ^R				2025			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Jun	Jul
มูลค่าการส่งออก	5.9	-0.5	4.3	9.0	10.8	14.9	15.0	16.1	9.7
มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำ	5.0	-0.1	4.2	7.7	8.2	12.4	13.0	14.0	10.9
%QoQsa, MoMsa	-	0.2	3.2	5.0	-0.6	3.2	5.4	-4.9	0.3

Note: คำนวณตาม BOP Basis, R = Revision

Index sa (Q4-19=100)

Manufacturing Production Index

(Classified by Products)



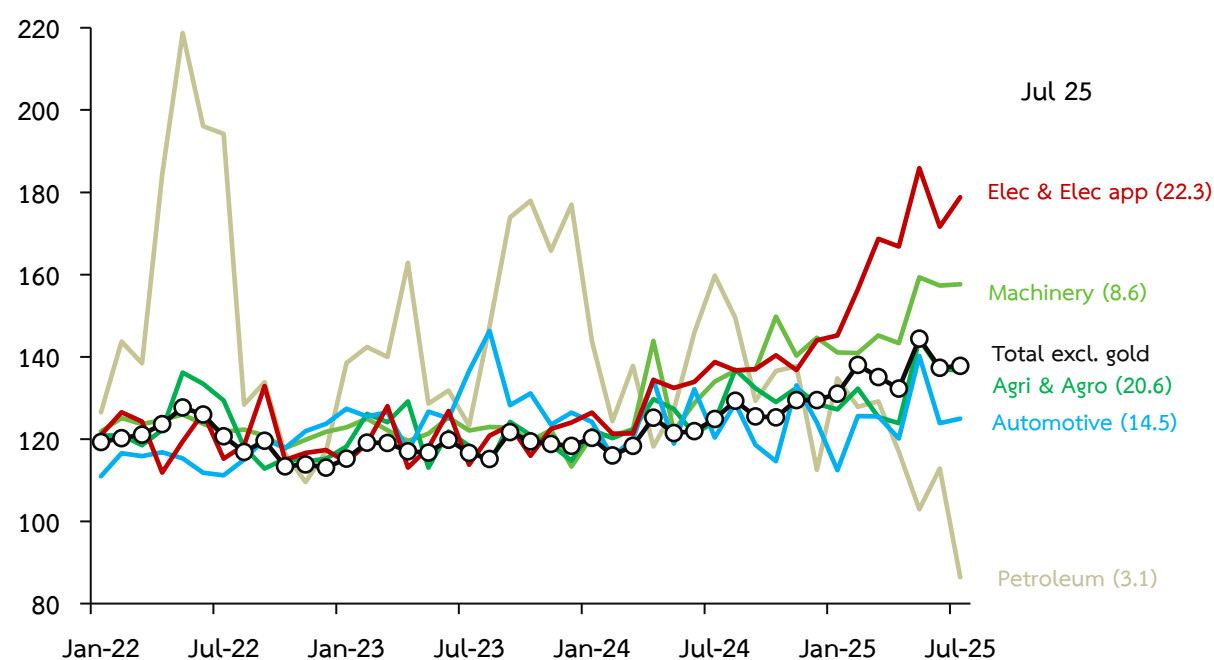
Note: The new MPI series are adjusted by the OIE (coverage and base year at 2021).

ตัวเลขใน () คือ %Relative weight ในปี 2024

Source: Office of Industrial Economics and seasonally adjusted by Bank of Thailand

Index sa (Q4-19=100)

มูลค่าการส่งออกสินค้า (Classified by Products)



Note: คำนวณตาม Custom Basis และ ตัวเลขใน () คือสัดส่วนมูลค่าต่อมูลค่าส่งออกรวม ในปี 2024

Source: Customs Department Ministry of Finance, calculated by Bank of Thailand

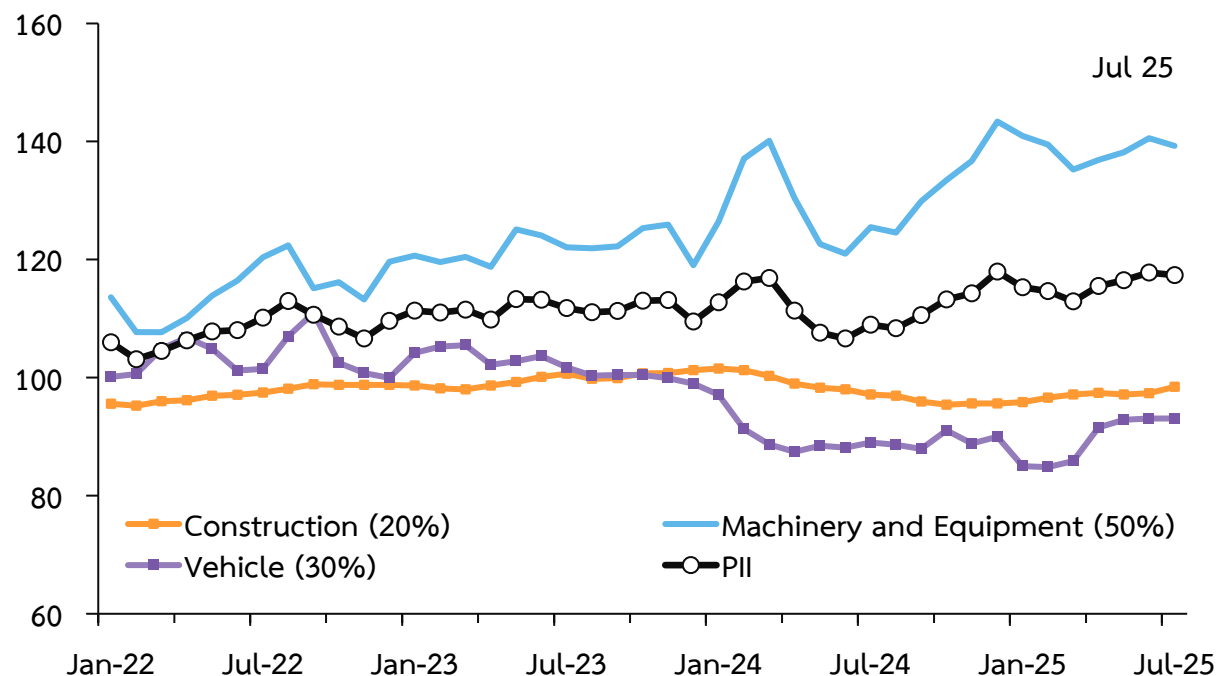


Private Investment Index (PII)

	2024	2024				2025			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1 ^R	Q2 ^R	Jun ^R	Jul ^P
%YoY	0.7	6.4	-5.2	-1.1	2.0	-1.8	8.4	13.6	6.3
%QoQsa, MoMsa	-	3.0	-5.9	0.7	5.3	-0.7	2.0	1.1	-0.4

Note: P = Preliminary data R = Revision

Index sa (Q4-19=100)

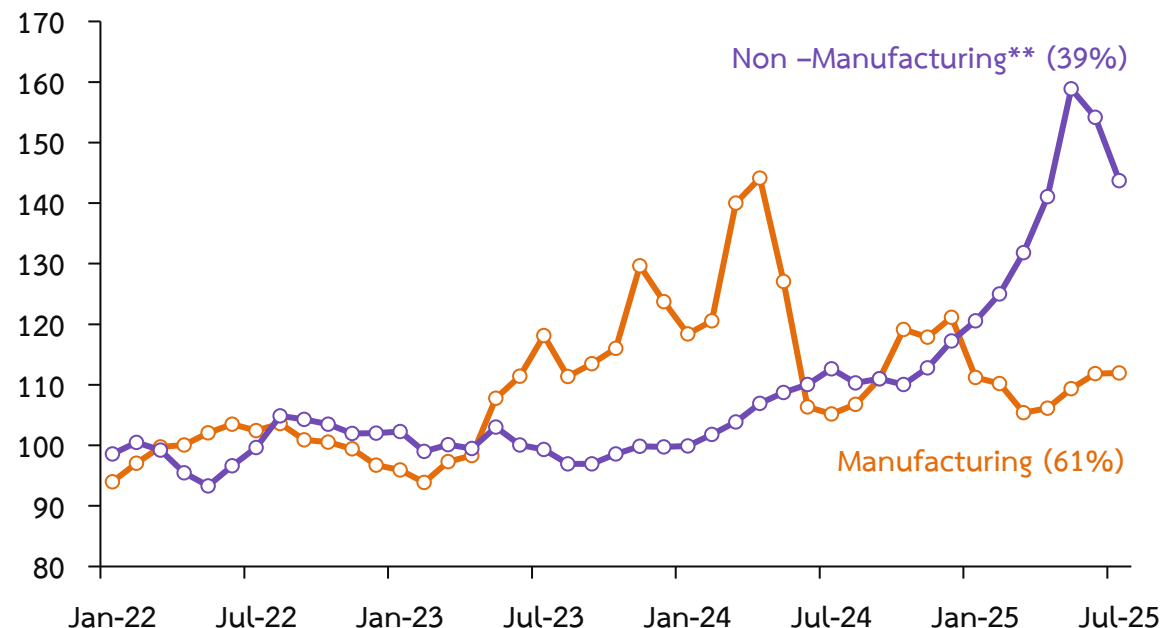


Source: Bank of Thailand

การนำเข้าสินค้าทุนของผู้นำเข้ารายอุตสาหกรรม*

Index sa 3mma

(2022=100)



Note: * ยังไม่นับรวมบริษัทจดทะเบียนรายใหม่ที่ยังระงับอุตสาหกรรมไม่ได้

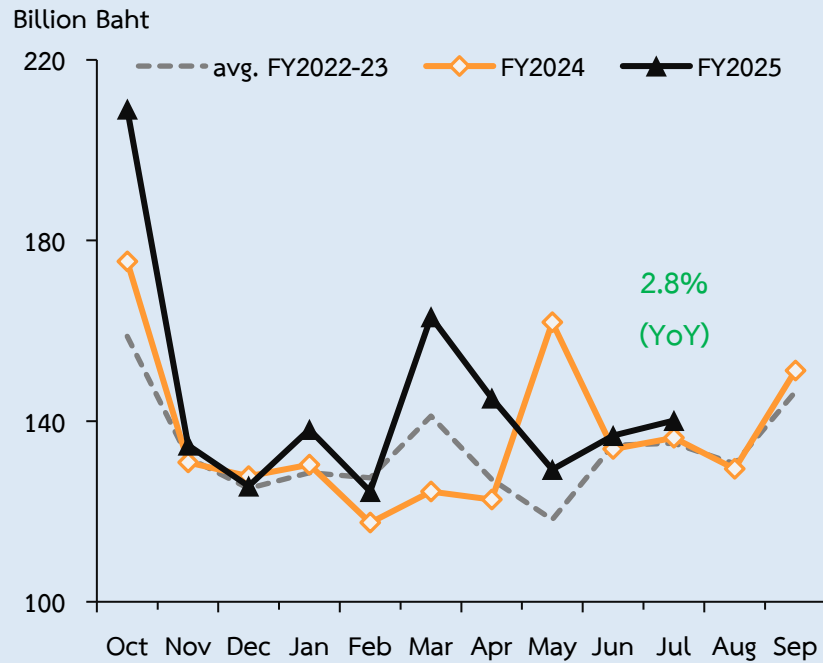
**Non - Manufacturing อาทิ ภาคการค้า ขนส่ง โรงแรมและร้านอาหาร และบริษัทตัวแทนนำเข้า (Holding Company) ที่อาจนำเข้าสินค้าทุนให้กับบริษัทในภาคการผลิต

Source: Customs Department Ministry of Finance, calculated by Bank of Thailand



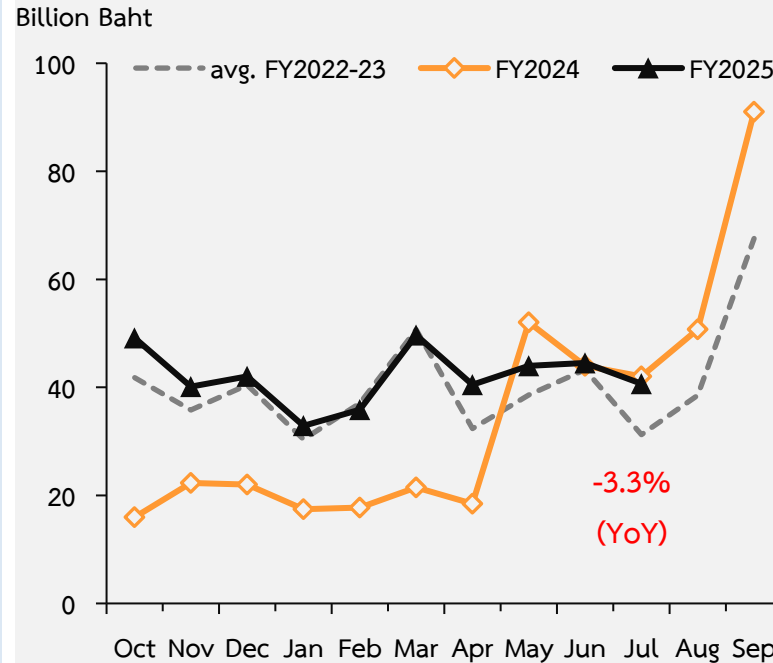
รายจ่ายประจำ

รายจ่ายอุปโภคของรัฐบาลกลาง*
(ไม่รวมเงินโอน)

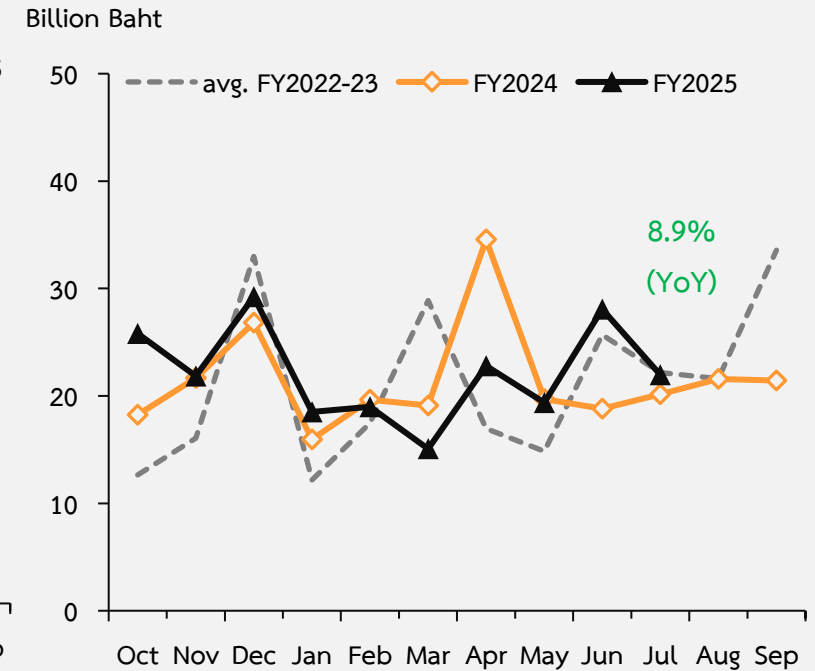


รายจ่ายลงทุน

รายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลาง*
(ไม่รวมเงินโอน)



รายจ่ายลงทุนของรัฐวิสาหกิจ

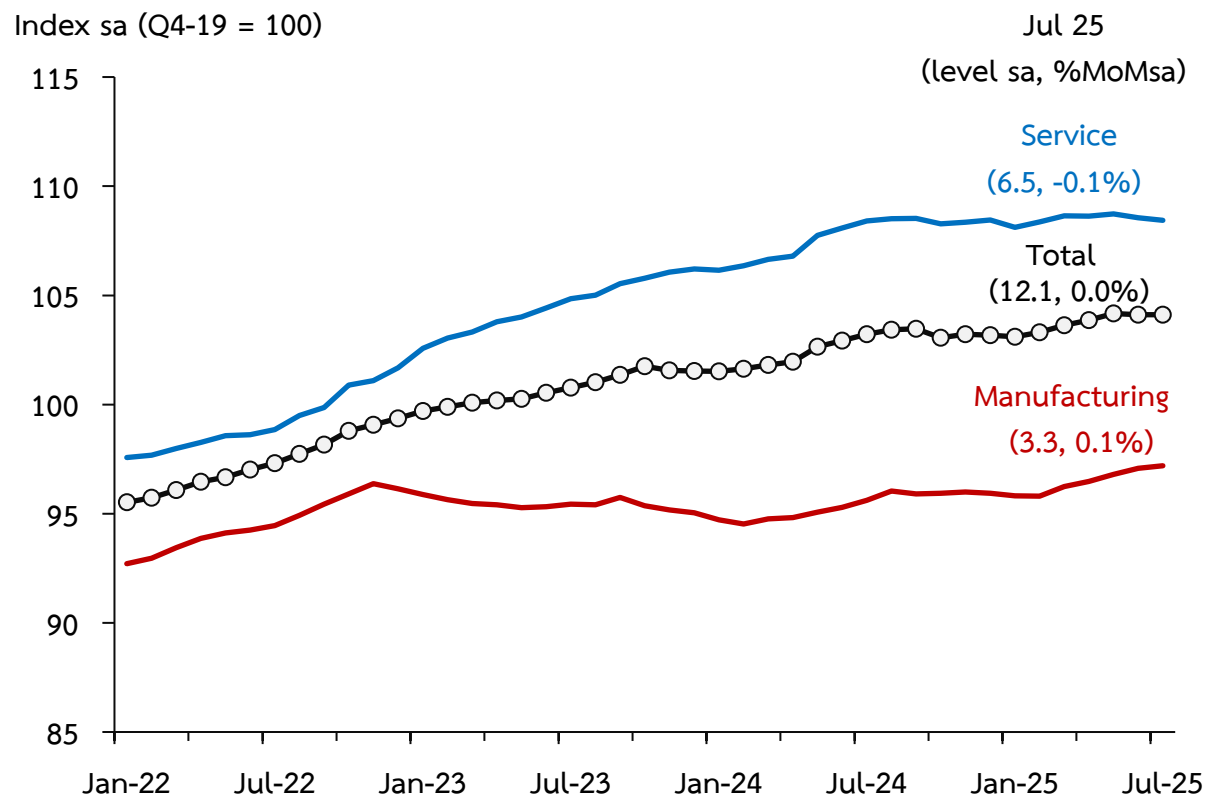


Note: * Excluded expenditure from 1 trillion and 500 billion Baht Emergency Decree loans

Source: Comptroller General's Department, Fiscal Policy Office, GFMIS-SOEs and Bank of Thailand



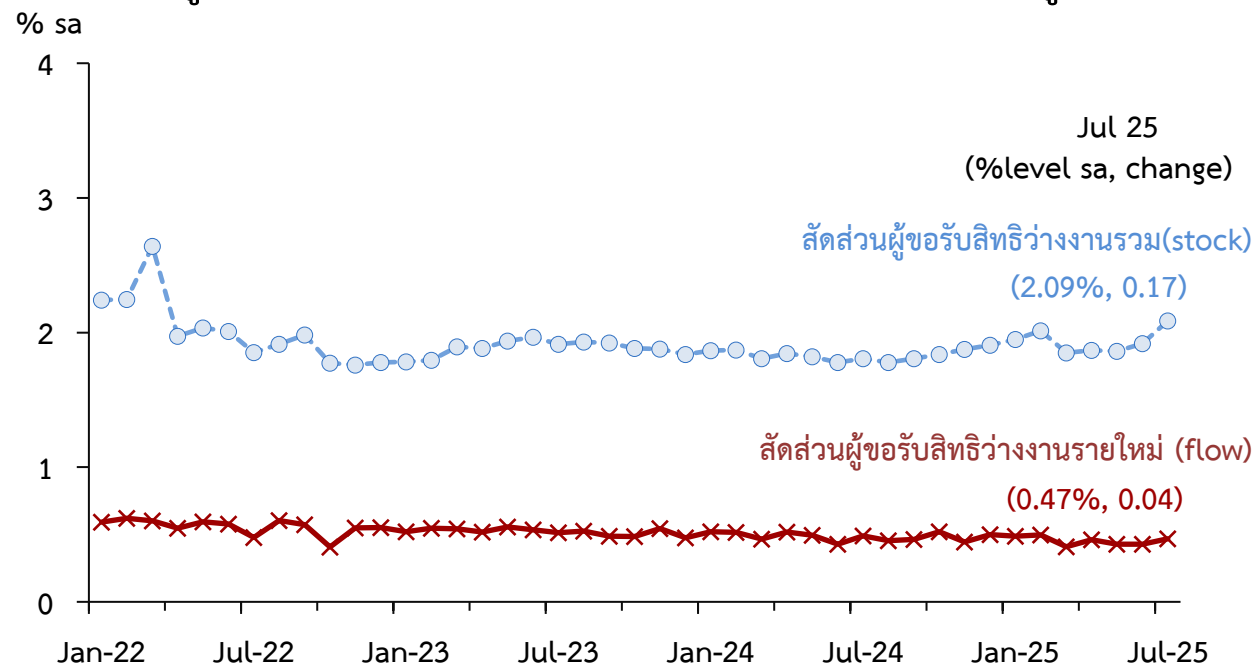
จำนวนผู้ประกันตนมาตรา 33 ในระบบประกันสังคม



Note: Section 33 refers to employees who are not less than 15 years of age and not more than 60 years. Manufacturing sector accounts for 28% of total contributors, while service sector accounts for 52% of total contributors.

Source: Social Security Office, calculated by Bank of Thailand

สัดส่วนผู้ขอรับสิทธิว่างงานในระบบประกันสังคม (ม.38) ต่อจำนวนผู้ประกันตนรวม*



level, sa (เฉลี่ยต่อเดือน)	2024	Q4-24	Q1-25	Q2-25	Jun 25	Jul 25
จำนวนผู้ประกันตนมาตรา 33 (stock) : ล้านคน	11.98	12.03	12.06	12.14	12.14	12.14
จำนวนผู้ขอรับสิทธิกรณีว่างงานรวม (stock) : แสนคน	2.24	2.30	2.38	2.33	2.37	2.59
จำนวนผู้ขอรับสิทธิกรณีว่างงานรายใหม่ (flow) : แสนคนต่อเดือน	0.59	0.60	0.57	0.54	0.53	0.58

Note: Employees who contribute to social security system (Section 33) account for 31% of total employment.

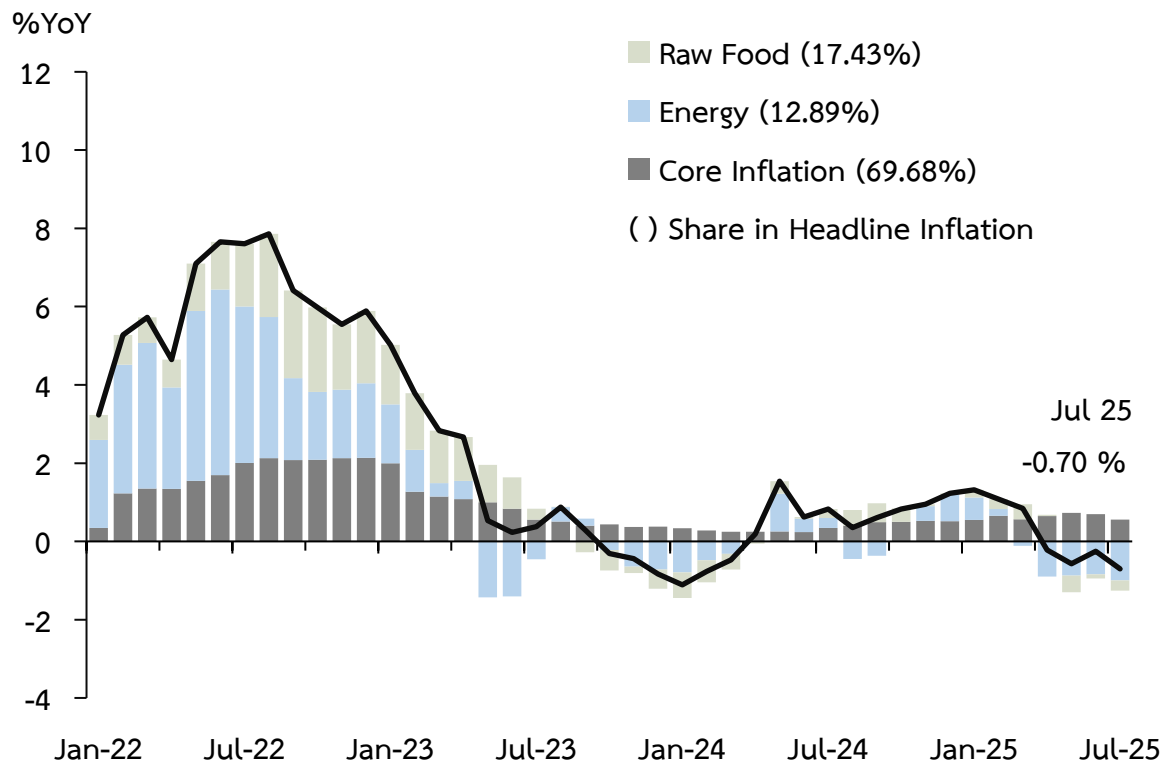
* Includes employees under section 33 and section 38

Source: Social Security Office, calculated by Bank of Thailand



Headline inflation

	2024	2024				2025			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Jun	Jul
%YoY	0.40	-0.79	0.78	0.60	1.00	1.08	-0.35	-0.25	-0.70
%QoQsa, MoMsa	-	-0.02	0.77	0.31	-0.04	0.04	-0.65	-0.07	-0.26

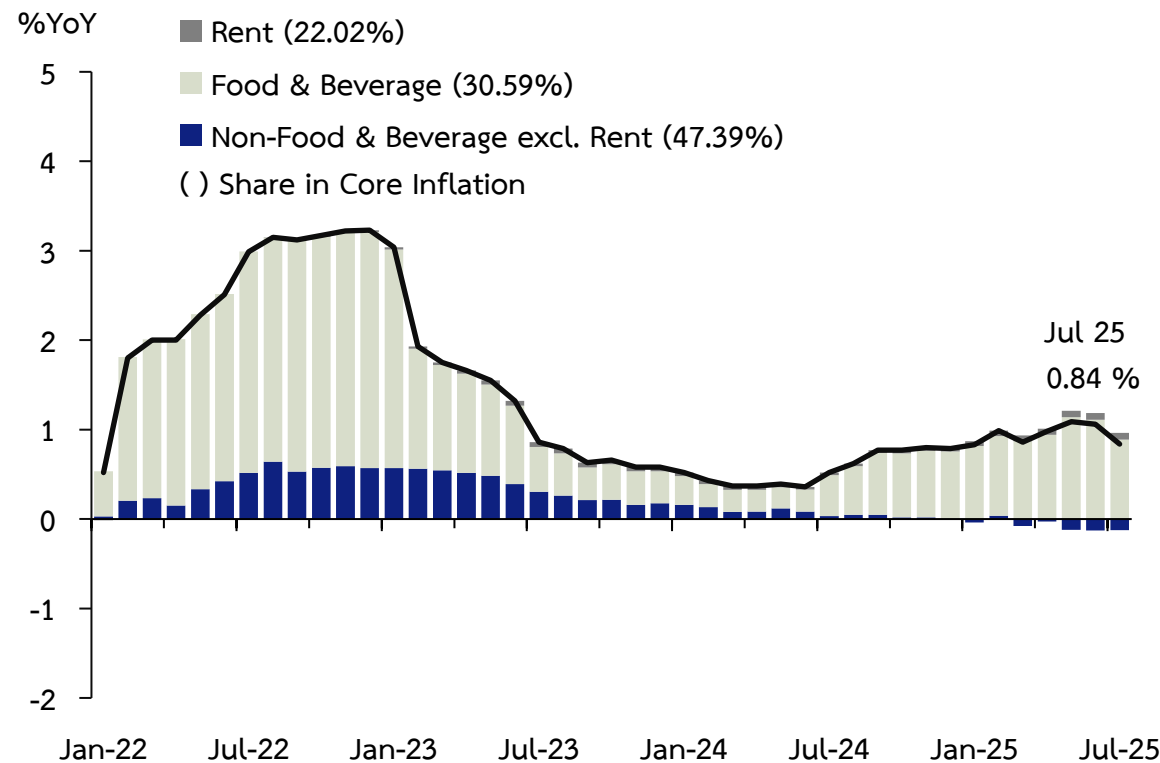


Source: Ministry of Commerce, calculated by Bank of Thailand

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน
ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานชะลอลงตามราคาอาหารสำเร็จรูป

Core inflation

	2024	2024				2025			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Jun	Jul
%YoY	0.56	0.44	0.37	0.64	0.78	0.89	1.04	1.06	0.84
%QoQsa, MoMsa	-	0.11	0.02	0.33	0.32	0.21	0.18	-0.05	-0.03



Source: Ministry of Commerce, calculated by Bank of Thailand



Balance of Payments

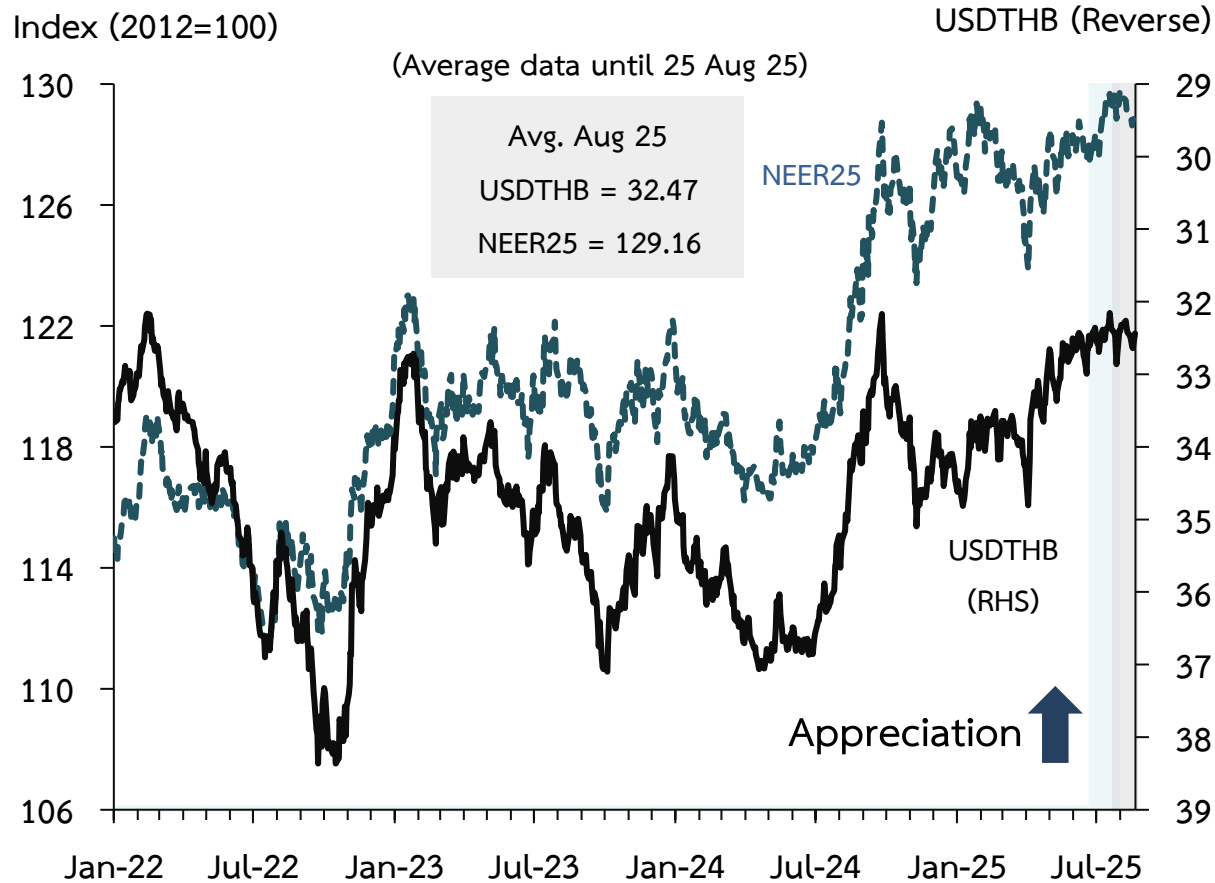
Billion USD	2023 ^P	2024 ^P	2024 ^P				2025 ^P				
			Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Jun	Jul	YTD
Trade Balance	19.2	21.4	2.5	5.7	6.7	6.5	8.2	5.3	3.3	2.5	16.0
Exports (f.o.b.)	280.7	297.3	70.0	73.2	77.3	76.8	80.4	84.2	28.4	28.1	192.7
%YoY	-1.5	5.9	-0.5	4.3	9.0	10.8	14.9	15.0	16.1	9.7	14.2
Imports (f.o.b.)	261.6	275.9	67.5	67.5	70.6	70.3	72.3	78.9	25.1	25.6	176.7
%YoY	-3.7	5.5	2.6	0.6	9.9	9.2	7.1	16.8	13.8	4.5	10.8
Net Services, Income & Transfers	-12.0	-8.0	0.9	-4.5	-3.4	-0.9	2.9	-4.7	-0.9	-0.3	-2.1
Current Account	7.2	13.4	3.4	1.1	3.3	5.5	11.1	0.6	2.4	2.2	13.9
Capital and Financial Account	-9.9	-14.2	-4.7	-2.3	0.3	-7.5	-10.0				
Overall Balance	2.6	12.4	1.8	2.1	7.0	1.5	3.4	4.8	1.1	3.5	11.7

Note: P = preliminary data E = estimated data

Source: Bank of Thailand



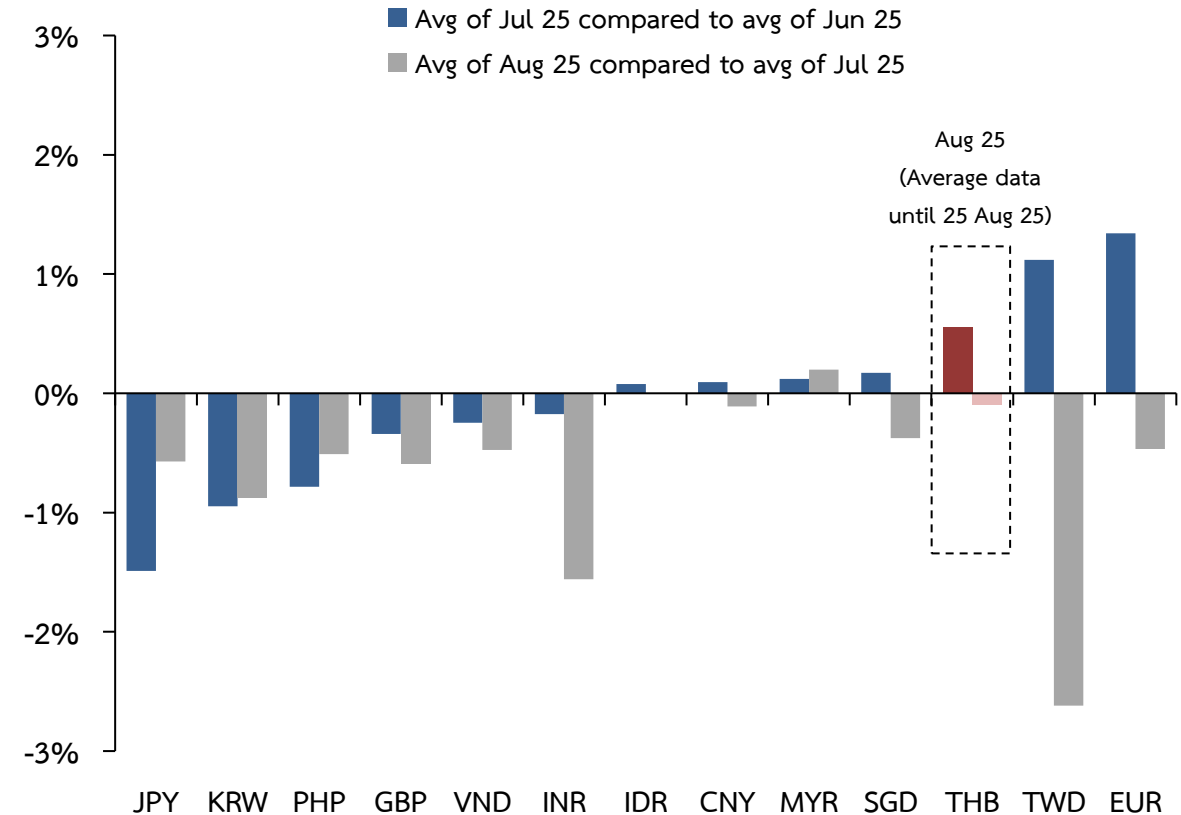
THB and NEER movements



Note: Monthly average rate

Source: Bloomberg, calculated by Bank of Thailand

Exchange rate movements compared with peers



Note: Avg-period data, + = Appreciation against USD

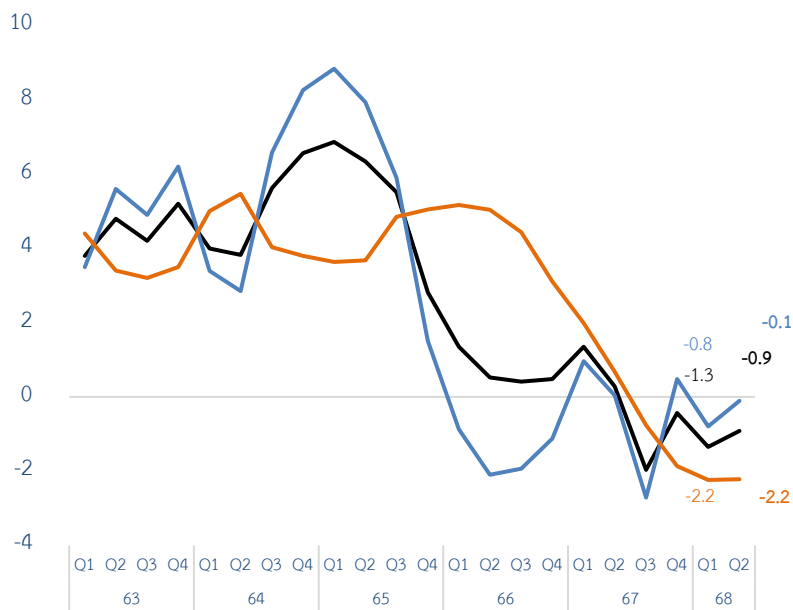
Source: Bloomberg, calculated by Bank of Thailand



สินเชื่อระบบ ธพ. รวมเครือข่ายรวมหดตัวชะลอลง จากสินเชื่อธุรกิจ SMEs และสินเชื่ออุปโภคบริโภคที่หดตัวต่อเนื่อง ในขณะที่สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ยังขยายตัวเพิ่มขึ้น

อัตราการขยายตัวของสินเชื่อ แยกพอร์ตสินเชื่อ

%yoy

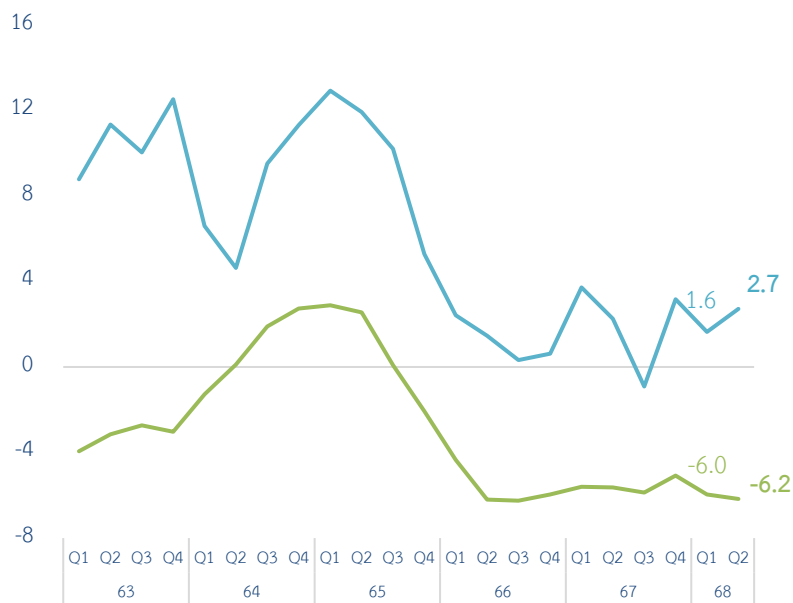


— สินเชื่อรวม — สินเชื่อธุรกิจ (62%) — สินเชื่ออุปโภคบริโภค (38%)

หมายเหตุ: (1) สินเชื่อ ของระบบ ธพ. รวมเครือข่าย
(2) ตัวเลขในวงเล็บ แสดงสัดส่วนต่อสินเชื่อรวม
ที่มา: ธพ.

อัตราการขยายตัวของสินเชื่อธุรกิจ แยกขนาดธุรกิจ

%yoy



— สินเชื่อวงเงิน >500 ลบ.* — สินเชื่อวงเงิน ≤500 ลบ.*

หมายเหตุ: (1) สินเชื่อธุรกิจแยกขนาด ของระบบ ธพ. (Bank only)
(2) * สินเชื่อธุรกิจที่มีวงเงินสินเชื่อกับธนาคารพาณิชย์แต่ละแห่ง ณ มิ.ย. 68

อัตราการขยายตัวของสินเชื่ออุปโภคบริโภค แยกพอร์ตสินเชื่อ

%yoy



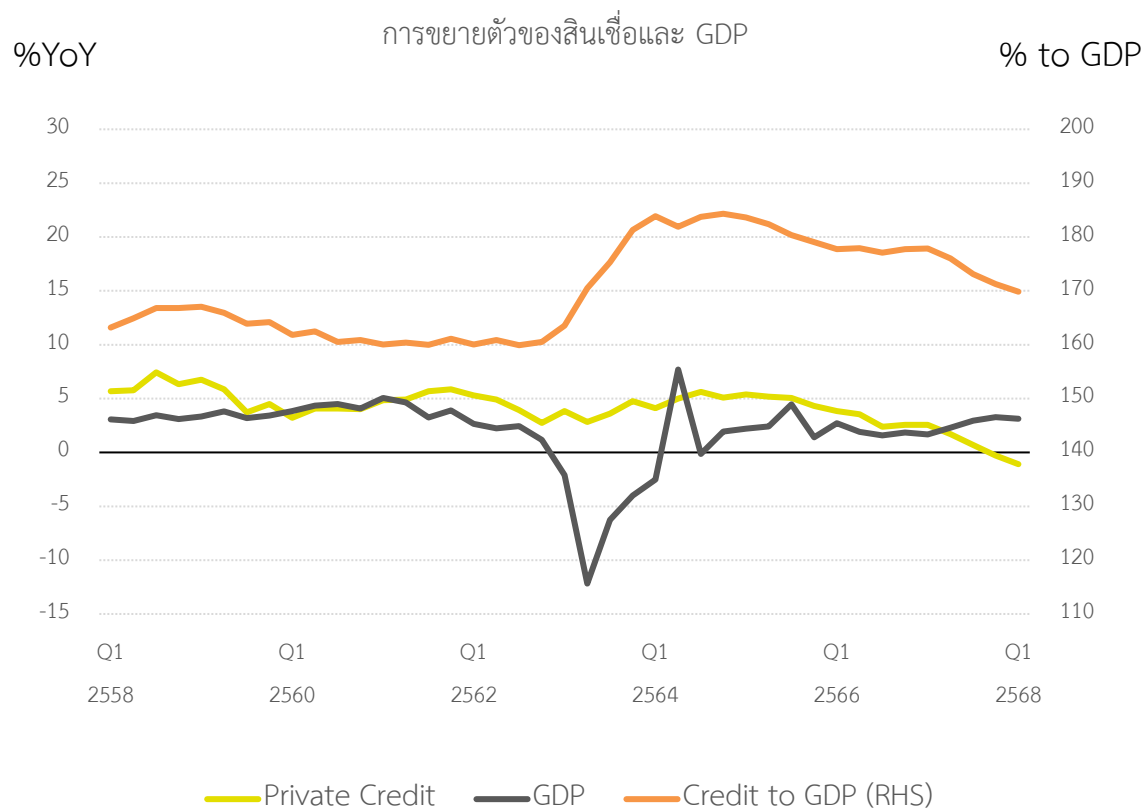
— ที่อยู่อาศัย (45%) — เช่าซื้อ (20%) — บัตรเครดิต (7%) — ส่วนบุคคล (28%)

หมายเหตุ: (1) สินเชื่ออุปโภคบริโภค ของระบบ ธพ. รวมเครือข่าย
(2) ตัวเลขในวงเล็บ แสดงสัดส่วนต่อสินเชื่ออุปโภคบริโภค



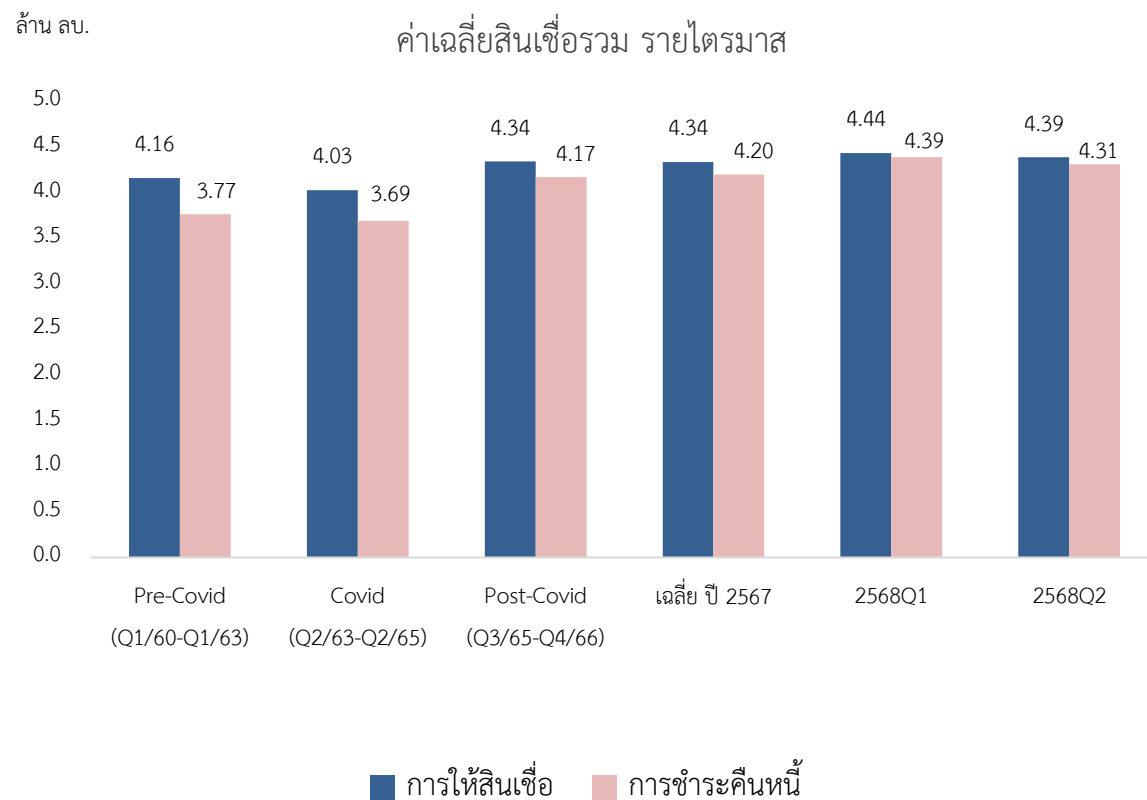
แนวโน้มสินเชื่อโดยรวมชะลอตัวเพราะอยู่ในช่วง Deleverage จากภาระหนี้ที่สูง ส่วนหนึ่งจากมาตรการช่วยเหลือช่วง COVID

มาตรการช่วง COVID ทำให้หนี้ภาคเอกชนโดยรวมยังขยายตัว
แม้เศรษฐกิจหดตัวสูง



ที่มา : สศช. และ ธปท.

ยอดคงค้างสินเชื่อชะลอลงจากการเร่งชำระคืนหนี้เป็นสำคัญ
ขณะที่สินเชื่อปล่อยใหม่โดยรวมยังทรงตัว



หมายเหตุ: ข้อมูล flow สินเชื่อบนระบบ ธพ. (bank only) ที่เพิ่ม (รวม rollover) และ flow การชำระคืนหนี้
เฉลี่ยเป็นรายไตรมาส

ที่มา: ธพท.



Stage 3 (NPL) ของสินเชื่อ แยกพอร์ตสินเชื่อ



ที่มา: รพท.

Stage 3 (NPL) ของสินเชื่อบริษัท



(2) * สินเชื่อธุรกิจที่มีวงเงินสินเชื่อกับธนาคารพาณิชย์แต่ละแห่ง ณ มี.ย. 68

—ที่อยู่อาศัย —เช่าซื้อ —บัตรเครดิต —ส่วนบุคคล

หมายเหตุ: สิ้นเชื่ออุปโภคบริโภค ของระบบ ธพ. รวมเครือข่าย

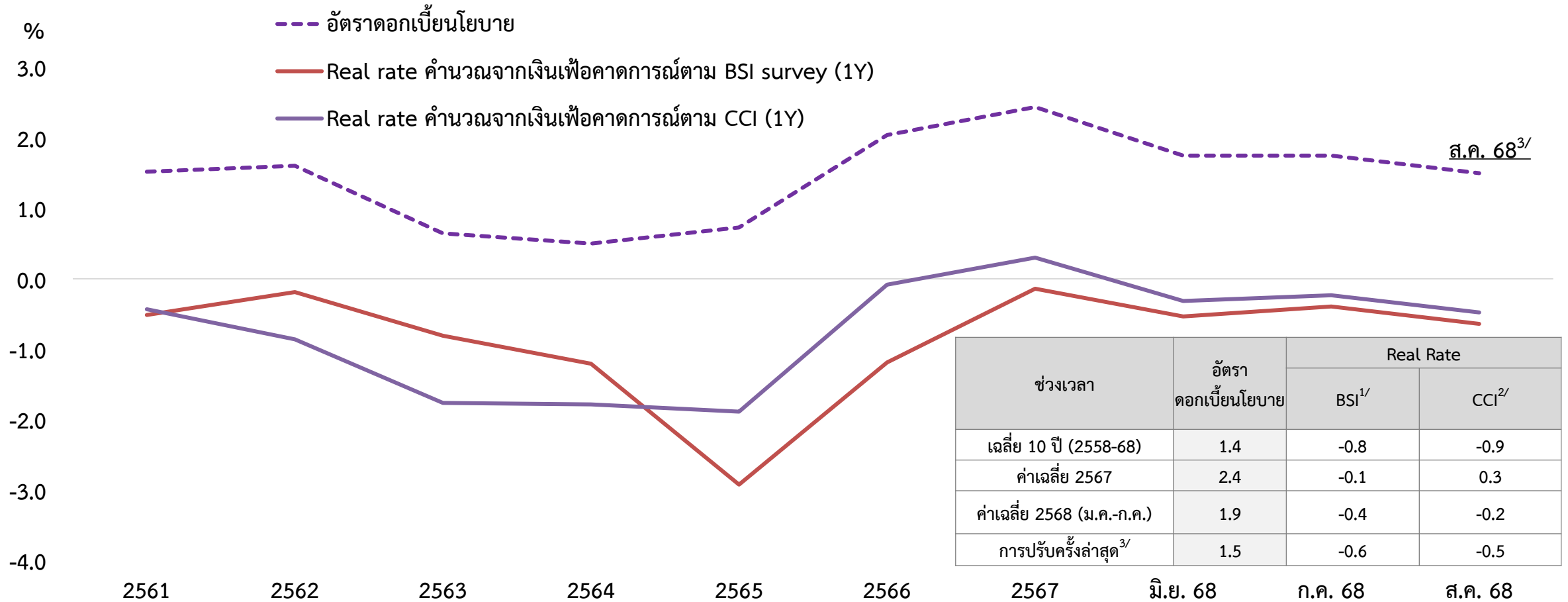


อัตราการส่งผ่านอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

Transmission rate ของ ธพ.		เงินกู้	เงินฝาก	
		M-rates	Saving	Term (avg.)*
ช่วง Covid (2019-20 excl. FIDF)		37%	14%	49%
Cycle ล่าสุด (2024-25)	เฉลี่ย 3 ครั้ง	43%	6%	34%
	ครั้งที่ 4	100%	1%	24%
	เฉลี่ย 4 ครั้ง	57%	4%	36%

หมายเหตุ: ครอบคลุม ธพ. 14 แห่ง ณ 22 ส.ค. 68 โดยการปรับลดดอกเบี้ยครั้งล่าสุด DSIBs ทุกแห่งปรับลด M-rates แล้ว โดยเหลือ Non-DSIBs ได้แก่ SCBT ICBCT และ TCB ที่ยังไม่ได้ประกาศ ขณะที่ SFIs 6 แห่งประกาศปรับแล้ว ด้านอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก มีเพียง 5 แห่งที่ปรับ ได้แก่ BAY, TTB, TISCO, KKP, ICBCT
* ค่าเฉลี่ยการส่งผ่านของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3-12 เดือน

- ธพ. มีอัตราการส่งผ่าน M-rates เฉลี่ยรวม 4 ครั้ง อยู่ที่ 57% โดยรอบล่าสุดมี ธพ. 11 แห่ง จาก 14 แห่ง ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้แล้ว และมีอัตราการส่งผ่านเฉลี่ย 100% ด้านการส่งผ่านอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของ ธพ. ส่วนใหญ่เกิดในเงินฝากประจำ เฉลี่ยรวม 4 ครั้งอยู่ที่ 36% และส่งผ่านเงินฝากออมทรัพย์เพียง 4%
- SFIs มีอัตราการส่งผ่าน M-rates เฉลี่ยรวม 4 ครั้ง 61% โดยรอบล่าสุด SFIs ทั้ง 6 แห่ง ประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้แล้ว และมีอัตราส่งผ่านเฉลี่ย 72%



หมายเหตุ:

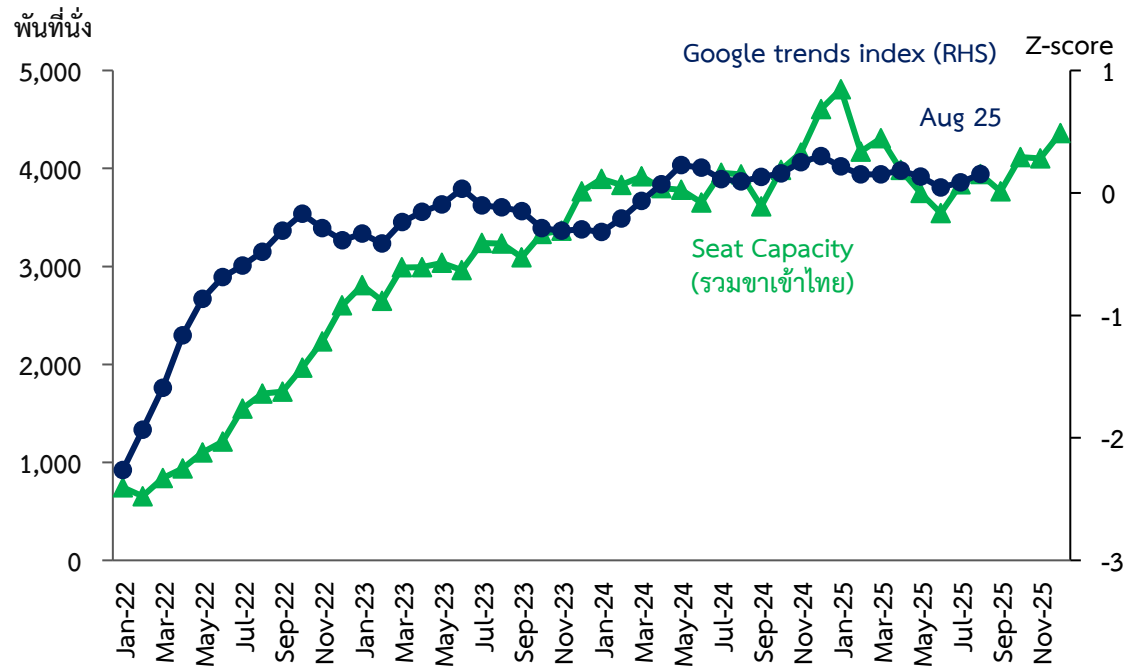
^{1/} คำนวณจากเงินเพื่อคาดการณ์ของภาคธุรกิจ (BSI),

^{2/} คำนวณจากเงินเพื่อคาดการณ์ของภาคครัวเรือน (CCI),

^{3/} ใช้เงินเพื่อคาดการณ์เดือน ก.ค. 68 คำนวณ Real Rate ส.ค.68



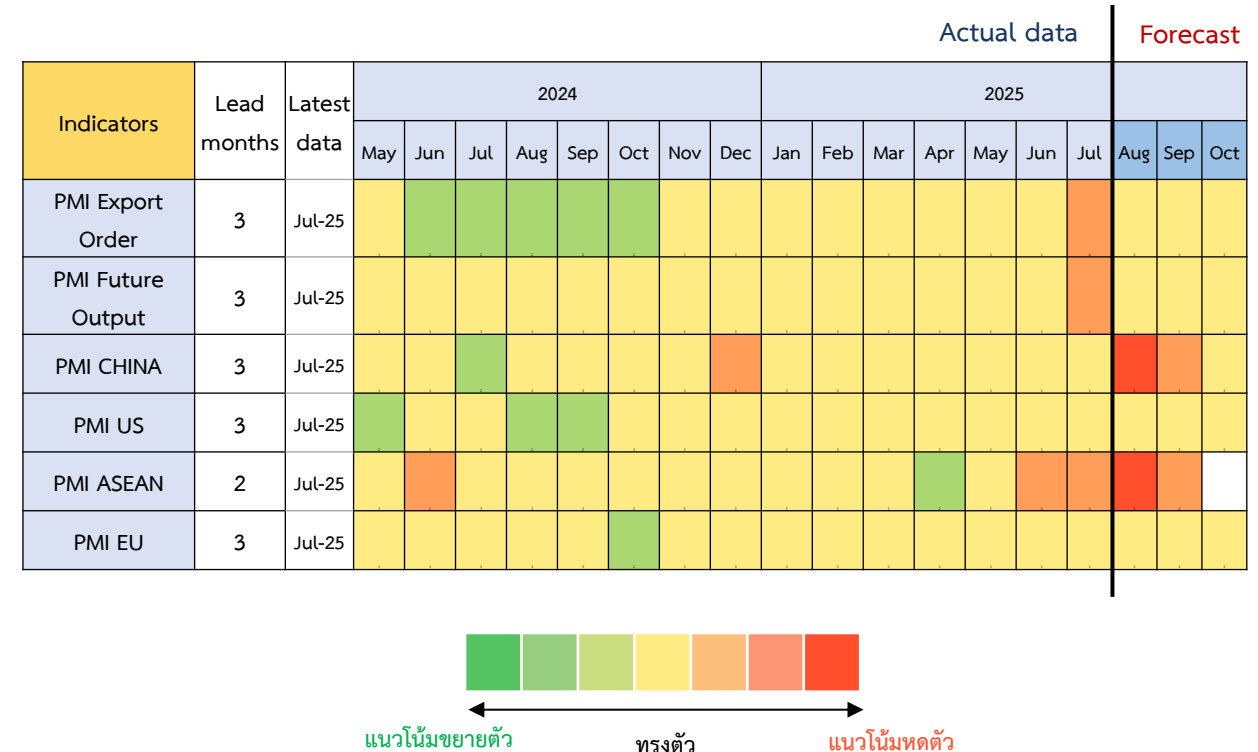
Seat Capacity จากต่างชาติเข้าไทย และปริมาณการค้นหาคำ
ที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวไทยของชาวต่างชาติ



Note: Google trends index คำนวณจาก 1st 2nd 4th and 6th common components จาก ปริมาณการค้นหาคำที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวไทย ประกอบด้วย (1) หมวดโรงแรมและที่พัก (2) หมวดจุดหมายปลายทางนักท่องเที่ยว (3) หมวดการเดินทางทางบก (4) บริการนำเที่ยว (5) การซื้อสินค้าและบริการ (6) สภาพอากาศ

Source: Google trends และ PATA ประมาณการโดย ธปท.

ดัชนีชี้้นำการส่งออกสินค้าด้านอุปสงค์ต่างประเทศ



หมายเหตุ: ใช้ข้อมูลในอดีตของแต่ละเครื่องชี้มาเปรียบเทียบภาวะล่าสุด โดยใช้ค่าทางสถิติเป็นตัวกำหนดระดับของแนวโน้ม

Source: JP Morgan CEIC และ BOT



เดือนกรกฎาคมปี 2568

- เศรษฐกิจไทยชะลอลงจากเดือนก่อน จากทั้งภาคบริการที่ลดลงตามกิจกรรมในภาคการท่องเที่ยว และการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ลดลงจากปัจจัยชั่วคราว แต่หากไม่รวมผลของปัจจัยดังกล่าว การผลิตปรับตัวขึ้นตามการส่งออกสินค้า ด้านการลงทุนภาคเอกชนลดลงจากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ ส่วน การบริโภคภาคเอกชนทรงตัว
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบมากขึ้นจากหมวดอาหารสดตามราคาผลไม้และเนื้อสัตว์ที่ลดลง และหมวดพลังงานตามราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานชะลอลงจากผลของฐานสูงในราคาอาหารสำเร็จรูป และราคาของใช้ส่วนตัวที่ลดลงจากการทำโปรโมชั่น
- การจ้างงานทรงตัว แต่สัดส่วนผู้ขอรับสิทธิว่างงานต่อผู้ประกันตนรวมปรับเพิ่มขึ้น

แนวโน้มระยะต่อไป

- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอลงจากการส่งออกสินค้าจากผลกระทบของมาตรการภาษีสหรัฐฯ และภาคท่องเที่ยวที่การแข่งขันในภูมิภาครุนแรงขึ้น ด้านการบริโภคขยายตัวชะลอลงตามแนวโน้มรายได้และความเชื่อมั่นผู้บริโภค
- ระยะต่อไป ต้องติดตาม 1) ผลกระทบของมาตรการภาษีสหรัฐฯ 2) พัฒนาการภาคการท่องเที่ยว และ 3) สถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชา และผลกระทบต่อการค้าและการท่องเที่ยวบริเวณชายแดน