



29 August 2025 | 4:05 PM

KBank Data Flash

ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยเดือนกรกฎาคมเกินดุลสูงต่อเนื่อง

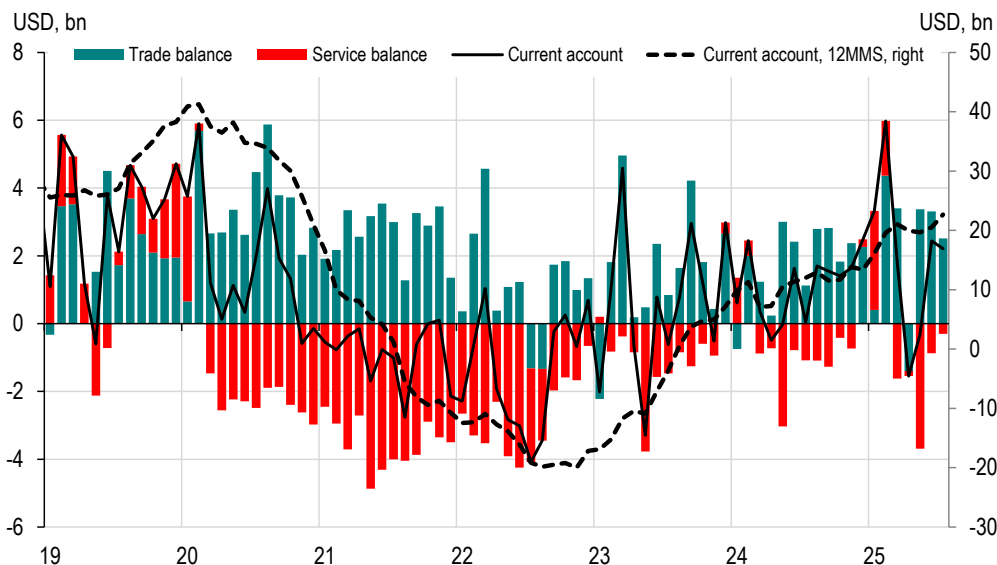
- ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยเดือนกรกฎาคมเกินดุลสูงถึง 2,200 ล้านดอลลาร์สหรัฐ มากกว่าคาดการณ์ที่ 1,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากเดือนก่อนหน้าที่ 2,442 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากดุลการค้าที่เกินดุลสูงต่อเนื่อง จากการเร่งส่งออกก่อนภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ในขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวในเดือนกรกฎาคมทยอยฟื้นตัวขึ้น โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจากเอเชีย แม้เศรษฐกิจไทยโดยรวมในเดือนกรกฎาคมชะลอลงจากเดือนก่อน
- ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยใน 7 เดือนแรกของปีเกินดุล 13,867 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA
ผู้บริหารงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน
Kobsidthi.s@kasikornbank.com

กฤติกา บุญสร้าง
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส
Kittika.bo@kasikornbank.com

งานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน
02 470 5501

รูปที่ 1 ดุลบัญชีเดินสะพัดไทย



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

รูปที่ 2 สถิติการค้าไทยโดยเปรียบเทียบระหว่างกระทรวงพาณิชย์และ ธพท.

USD bn	Exports, MOC basis	Export, BOT basis	Imports, MOC basis	Imports, BOT basis	Trade balance, MOC basis	Trade balance, BOT basis
Aug-24	26,225	25,999	25,647	23,557	579	2,442
Sep-24	26,026	25,660	25,345	23,191	681	2,469
Oct-24	27,290	26,894	27,761	25,447	-471	1,447
Nov-24	25,638	25,448	25,661	23,425	-22	2,023
Dec-24	24,765	24,318	24,638	22,436	127	1,882
Jan-25	25,277	25,025	27,157	24,622	-1,880	403
Feb-25	26,707	26,406	24,719	22,041	1,988	4,365
Mar-25	29,548	29,012	28,575	25,607	973	3,405
Apr-25	25,625	25,022	28,946	26,419	-3,321	-1,397
May-25	31,045	30,721	29,928	27,347	1,117	3,374
Jun-25	28,650	28,429	27,588	25,116	1,062	3,313
Jul-25	28,581	28,076	28,259	25,562	322	2,514
past 12 months sum	325,377	321,010	324,223	294,770	1,154	26,240

ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

บริการทุกระดับประทับใจ

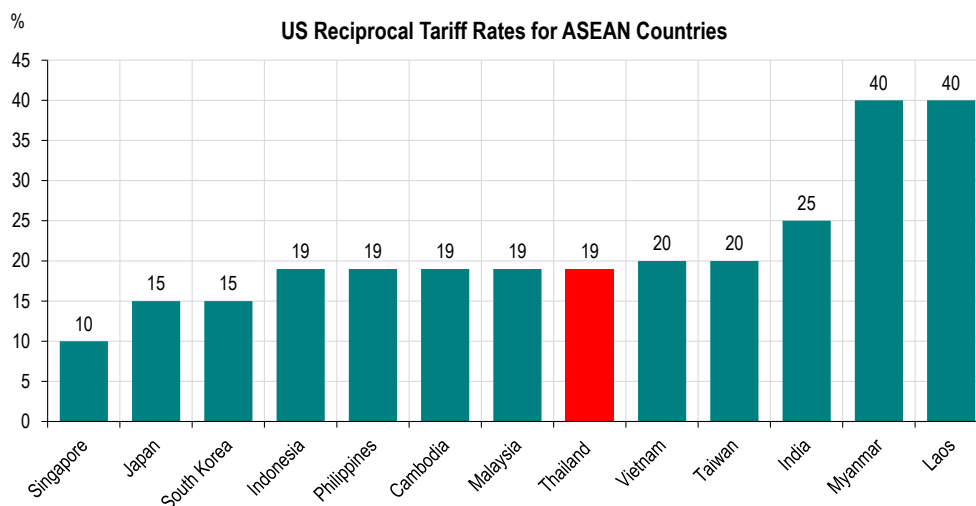


- ทั้งนี้ ดุลการค้าตามประกาศของกระทรวงพาณิชย์กับธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ใช้เกณฑ์ที่แตกต่างกัน¹ (รูปที่ 2)
- ด้านภาพรวมเศรษฐกิจไทยในเดือนกรกฎาคมชะลอลงจากเดือนก่อนหน้า เนื่องจากการบริโภคเอกชนลดลง -0.2%MoM ตามภาคบริการที่ชะลอลงจากรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง แม้จำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น 2.0%MoM ตามการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีน ด้านการส่งออกสินค้าเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะหมวดอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า ในขณะที่การส่งออกไปสหรัฐฯ ยังขยายตัวดีจากการเร่งส่งออกก่อนภาษีนำเข้าสหรัฐฯ มีผลบังคับใช้ นอกจากนี้ การจ้างงานยังคงทรงตัว แม้สัดส่วนผู้ขอรับสิทธิว่างงานต่อผู้ประกันตนเพิ่มขึ้น
- ธปท. คาดการณ์ปัจจัยที่ต้องติดตาม ได้แก่ ผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ พัฒนาการภาคการท่องเที่ยว และสถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชา

ความเห็นของห้องค้ำกสิกรไทย

ห้องค้ำกสิกรไทยคาดการณ์เศรษฐกิจไทยจะเผชิญความท้าทายอย่างมากในช่วงที่เหลือของปี ทั้งจากประเด็นการส่งออกและการท่องเที่ยวที่ชะลอลง โดยการส่งออกไทยในช่วงสิงหาคม-ธันวาคมนี้ มีแนวโน้มชะลอลงมาก หลังจากภาษีนำเข้าสหรัฐฯ 19% มีผลบังคับใช้ในเดือนสิงหาคมนี้ (รูปที่ 3) จะกระทบกับการส่งออกไทยที่มีแรงส่งออกไปสหรัฐฯ ประกอบกับสินค้าคงคลังที่อยู่ในระดับสูง ท่ามกลางเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว

รูปที่ 3 ภาษีนำเข้าสหรัฐฯ



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

¹ สถิติการค้าตามระบบศุลกากรของกระทรวงพาณิชย์จะคำนวณจากสินค้าที่ผ่านเข้าออกราชอาณาจักรทั้งหมด ซึ่งจะแตกต่างกับสถิติการค้าของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งคำนวณจากธุรกรรมการซื้อขายสินค้านำเข้าระหว่างคนไทยและต่างชาติ



ด้านการท่องเที่ยว ห้างค้าปลีกไทยคาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวในปีนี้จะรวมมีแนวโน้มลดลงจากปีก่อนหน้าที่ 35.5 ล้านคน โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดการณ์นักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยในปีนี้จะ 32.2 ล้านคน ทำให้คาดการณ์ว่าจีดีพีไทยในปีนี้จะขยายตัวเพียง 1.5% เท่านั้น (รูปที่ 4) จากความท้าทายหลายประการที่กดดันเศรษฐกิจไทย

รูปที่ 4 คาดการณ์เศรษฐกิจไทย

%YoY	2024	2025F						2026F
		Kresearch		NESDC		BOT		BOT
		Jun-25	Aug-25	May-25	Aug-25	Jun-25	Jun-25	Jun-25
GDP growth	2.5	1.4	1.5	1.8	2.0	2.3		1.7
 Private consumption	4.4	2.0	2.0	2.4	2.1	2.0		1.7
Government consumption	2.5	1.5	1.5	1.3	1.2	1.2		0.5
 Private investment	-1.6	-0.5	-0.5	-0.7	1.0	1.7		0.9
Public investment	4.8	6.0	5.0	5.5	5.2	6.0		6.1
Exports of goods (USD terms)	5.8	1.5	3.4	1.8	5.5	4.0		-2.0
 Import of goods (USD terms)	6.3	2.2	3.3	2.3	5.8	5.3		-1.9
Current account (USD bn)	11.1	11.0	11.0	13.7	11.9	11.0		13.0
 Headline inflation	0.4	0.3	0.3	0.5	0.3	1.0		0.9
 Tourist arrivals (mn)	35.5	34.5	32.2	37.0	33.0	35.0		38.0
 Dubai oil price (USD/barrel)	79.7	66.0	68.0	70.0	70.0	73.0		70.0

ที่มา: ธปท., ศูนย์วิจัยกสิกรไทย สศช. และธนาคารกสิกรไทย

**Disclaimer**

“This document is intended to provide material information relating to investment or product in discussion, presentation or seminar only. It does not represent or constitute an advice, offer, recommendation or solicitation by KBank and should not be relied on as such. In preparation of this document, KASIKORNBANK Public Company Limited (“**KBank**”) has made assumptions on the financial and other information from public sources, and KBank makes no warranty of the accuracy and /or completeness of the information described herein.

In the case of derivative products, where the recipient of the information (the “**Recipient**”) provides incomplete or inaccurate information to KBank, KBank may not be capable of delivering information relating to investment or derivative products in conformity with the genuine need of the Recipient. The Recipient also acknowledges and understands that the information provided by KBank does not indicate the expected profit, yield or positive return in the future. Furthermore the Recipient acknowledges that such investment involves a high degree of risk as the market conditions are unpredictable and there may be inadequate regulations and safeguards for the Recipient.

Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, the Recipient must review information relating to services or products of KBank including economic and market situation and other factors pertaining to the transaction as posted in KBank’s website at URL <https://www.kasikornbank.com> and/or in other websites including all other information, documents prepared by other institutions and consult with your financial, legal or tax advisors before making any investment decision. The Recipient understands and acknowledges that the investment or transaction hereunder is the low liquidity transaction and KBank shall not be responsible for any loss or damage arising from such investment or any transaction made by the Recipient. The Recipient including its employee, officer or other person who receives information from this document or its copy on the behalf of Recipient, represent and agree not to make any copy, reproduce or distribute any information hereunder whether in whole or in part to any other person and shall keep confidential of all information contained therein. The Recipient acknowledges that there may be conflict of interest under the KBank’s services, whether directly or indirectly and should further consider the character, risk and investment return of each product by reading details from relevant documents provided by KBank and the Recipient shall review KBank Foreign Exchange Disclosure at <https://www.kasikornbank.com/th/business/derivative-investments/Documents/KASIKORNBANK-Foreign-Exchange-Disclosure.pdf>

Where there is any inquiry, the Recipient may seek further information from KBank or in case of making complaint, the Recipient can contact KBank at (662) 888-8822.”