

Global Economic Outlook September 2026

Surakiat Kahaboonsirihansa, Ph.D.

Surakiat.kahaboonsirihansa@bangkokbank.com

Economist, BBL Research

3 September 2026

Executive Summary: ชะลอตัว แต่ AI สนับสนุนการเติบโต



เศรษฐกิจโลกในปี 2026 มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์และความไม่แน่นอนด้านพลังงาน แม้หลายประเทศได้รับผลกระทบ แต่ภาคการผลิตโลกยังคงขยายตัว โดยได้รับแรงหนุนจากอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและ AI โดยเฉพาะในเอเชียและอาเซียน

ปัจจัยที่สำคัญต่อเศรษฐกิจโลกประกอบด้วย

1. ความผันผวนของตลาดพลังงาน
2. การเปลี่ยนผ่านสู่ AI
3. ความไม่แน่นอนของอัตราดอกเบี้ย
4. การแบ่งขั้วทางการค้า
5. ระดับหนี้สาธารณะที่สูงขึ้น

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังขยายตัวแต่เริ่มชะลอลงจากการบริโภคและการลงทุนที่อ่อนแรง แม้ AI ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญ ด้านยุโรปยังฟื้นตัวในระดับต่ำภายใต้แรงกดดันเงินเฟ้อ ส่วนญี่ปุ่นมีแนวโน้มทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามภาวะเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง อัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงอาจทำให้นโยบายการเงินของประเทศหลักตึงตัวต่อเนื่อง

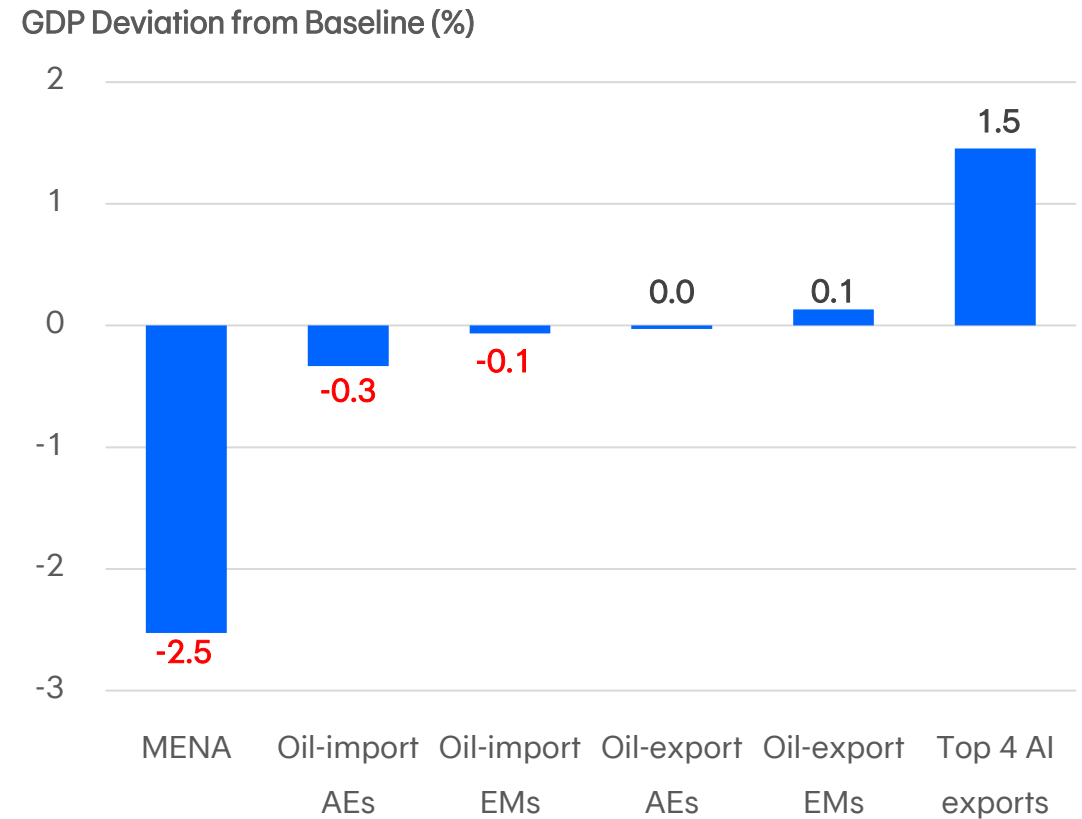
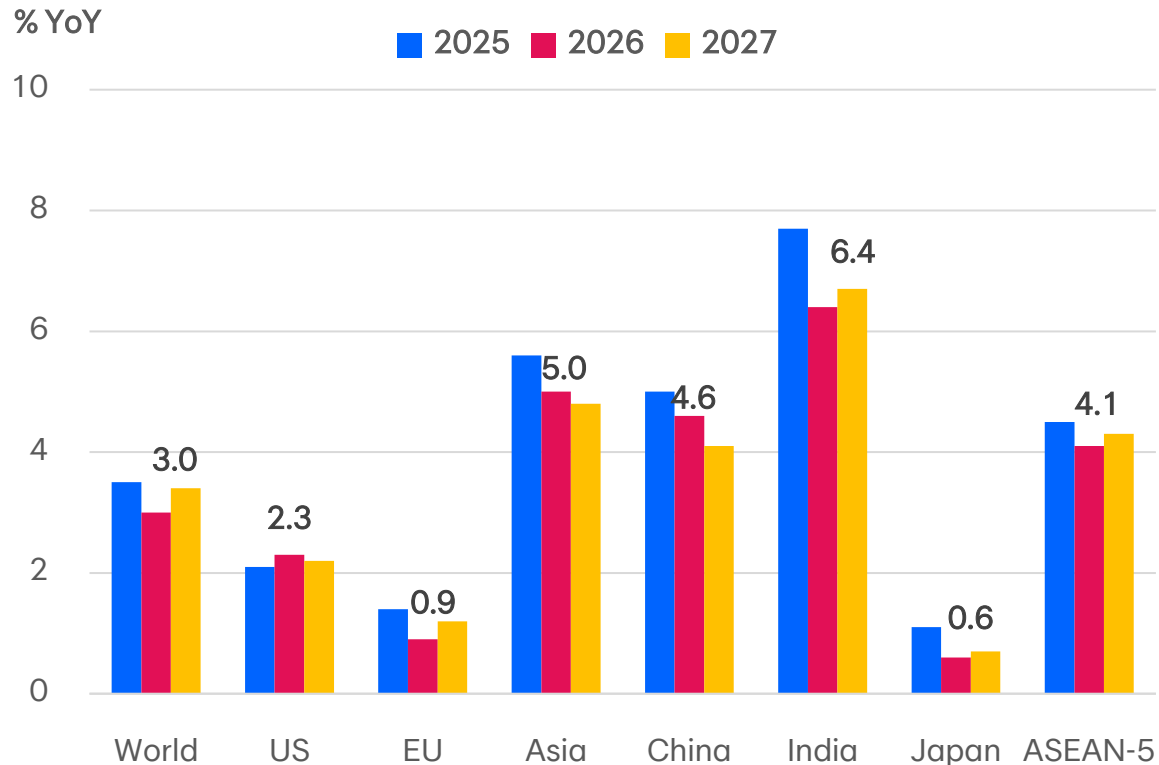
เอเชียยังเป็นภูมิภาคที่เติบโตสูงกว่าค่าเฉลี่ยโลก แม้เผชิญแรงกดดันจากต้นทุนพลังงานและการค้าโลกที่ชะลอตัว จีนมีแนวโน้มเติบโตลดลง ขณะที่อินเดีย อินโดนีเซีย และเวียดนามยังขยายตัวโดดเด่น ส่วนไทยขยายตัวในระดับปานกลางและยังต้องพึ่งพาการฟื้นตัวของอุปสงค์จากต่างประเทศเป็นสำคัญ

Outlook: IMF คาดเศรษฐกิจชะลอตัว แต่มองผลบวกจาก AI



Global GDP Growth Forecast

2026-27 GDP Revision related to Oil and AI

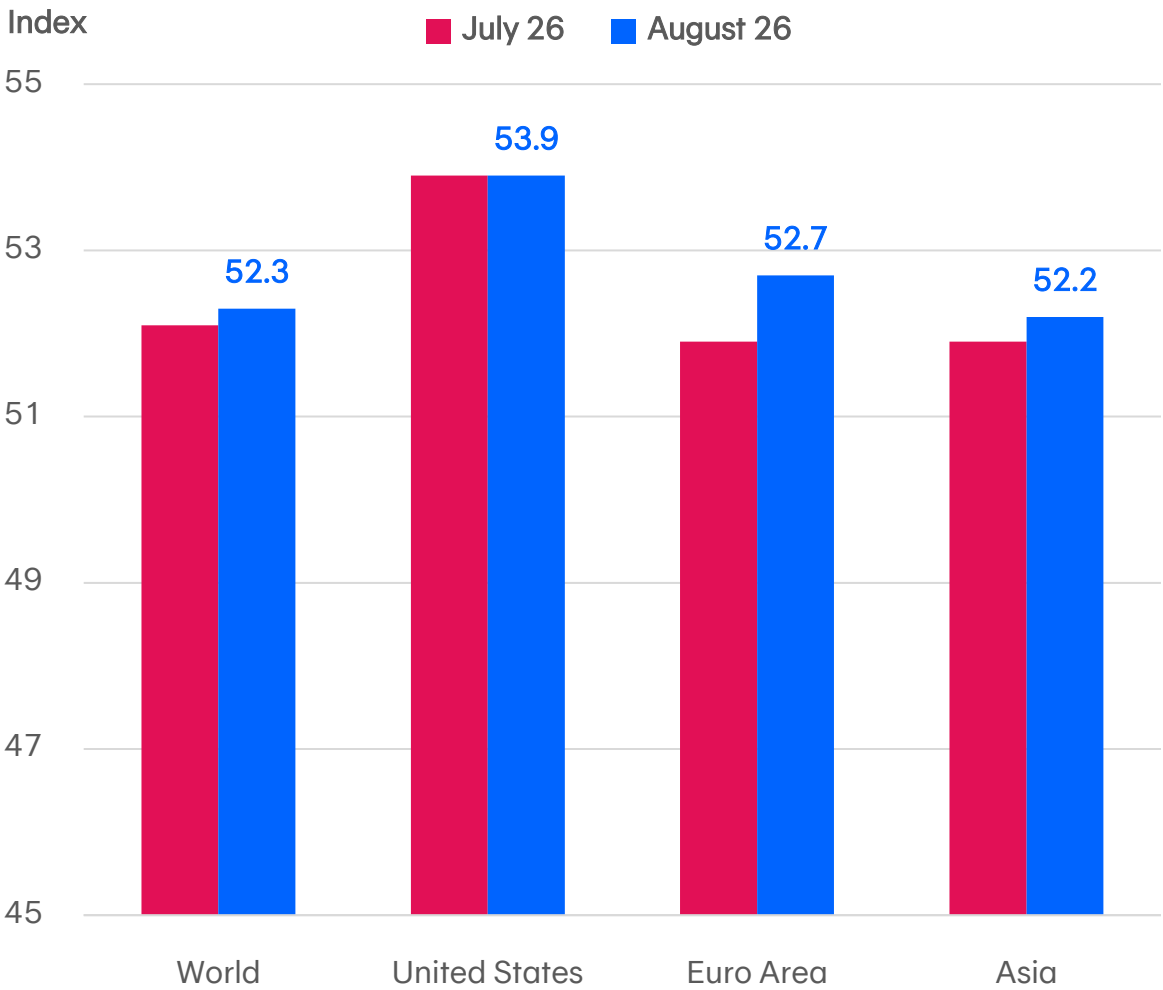


Source: International Monetary Fund. (IMF) World Economic Outlook, July 2026 Country groups are MENA (Middle East and North Africa), AEs (advanced economies), EMs (emerging market and developing economies), Top 4 AI exports (Korea, Malaysia, Taiwan and Thailand) Positive values indicate an upward impact relative to the baseline, while negative values indicate a downward impact.

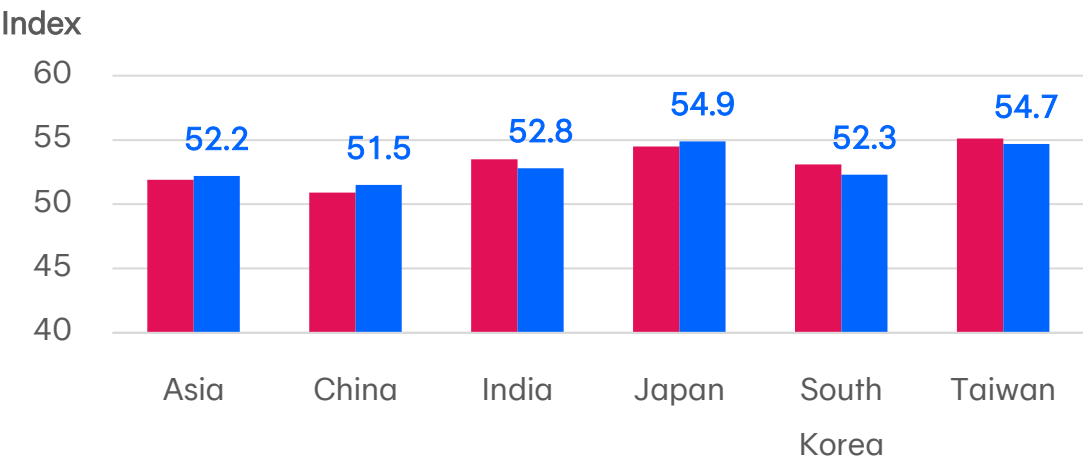
Global PMI: กิจกรรมภาคการผลิตยังขยายตัวได้ดีทั่วโลก



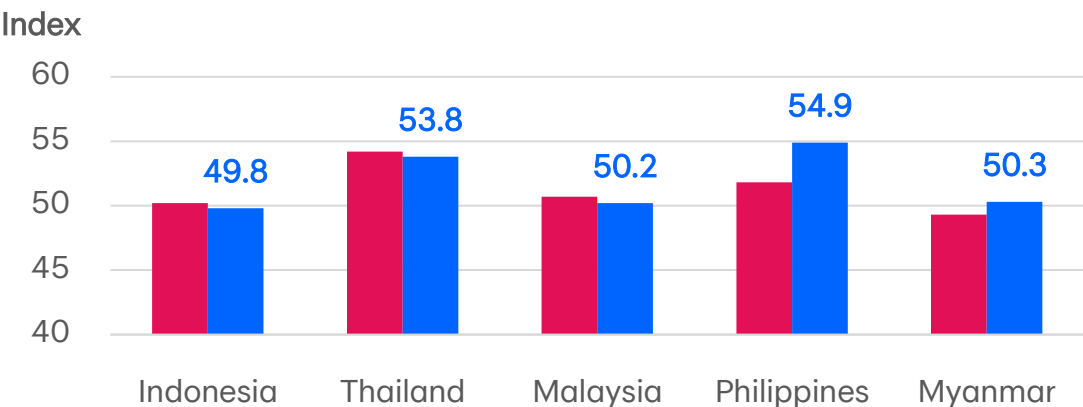
Global Manufacturing PMI



Asia Manufacturing PMI



ASEAN Manufacturing PMI



Source: S&P Global, August 2026

Major Impact



01 Hormuz Risk

02 Artificial Intelligence

03 Rates Uncertainty

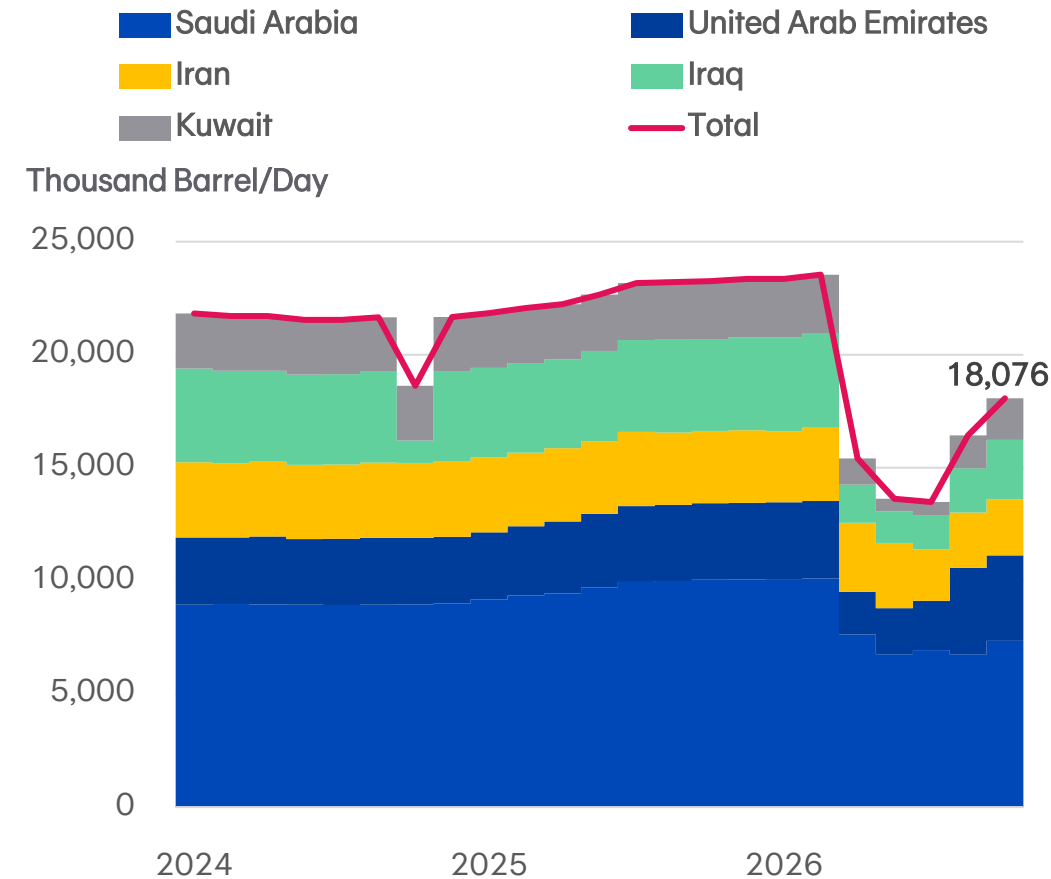
04 Trade Fragmentation

05 High Debt

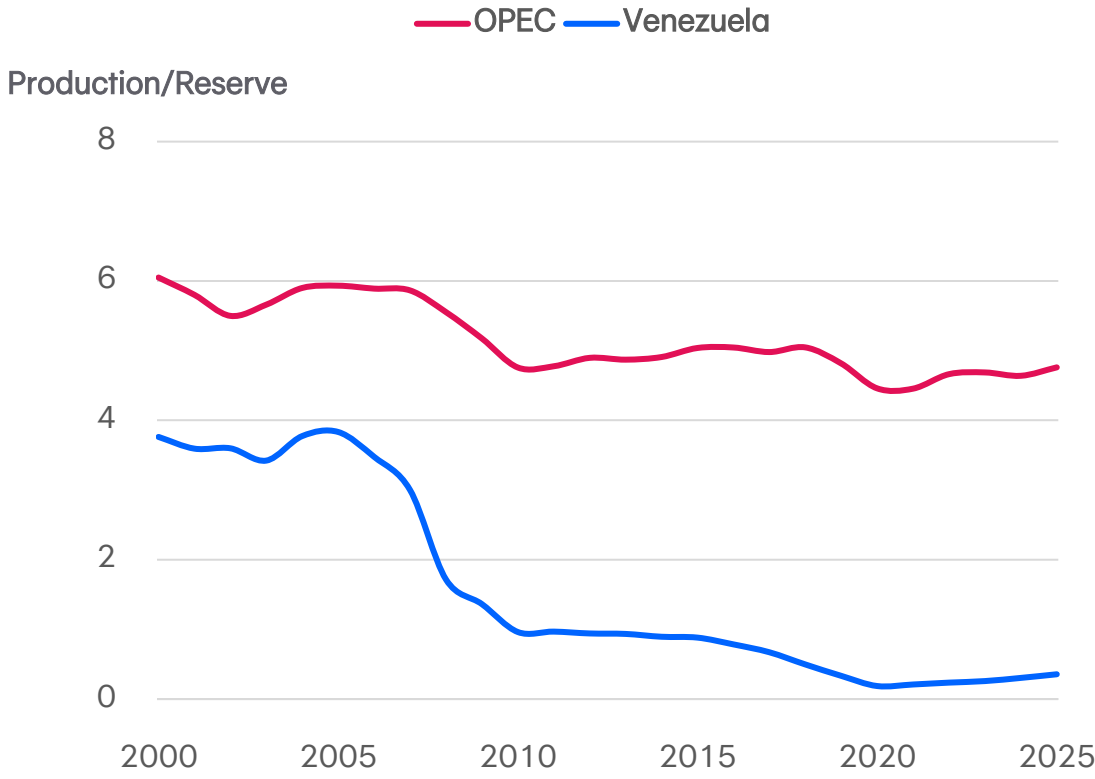
Hormuz: การผลิตน้ำมันรอบฮอร์มุซพื้นที่ แม้สงครามยังยืดเยื้อ



Oil Production: Around Hormuz



Venezuela and OPEC Oil Production/Reserve



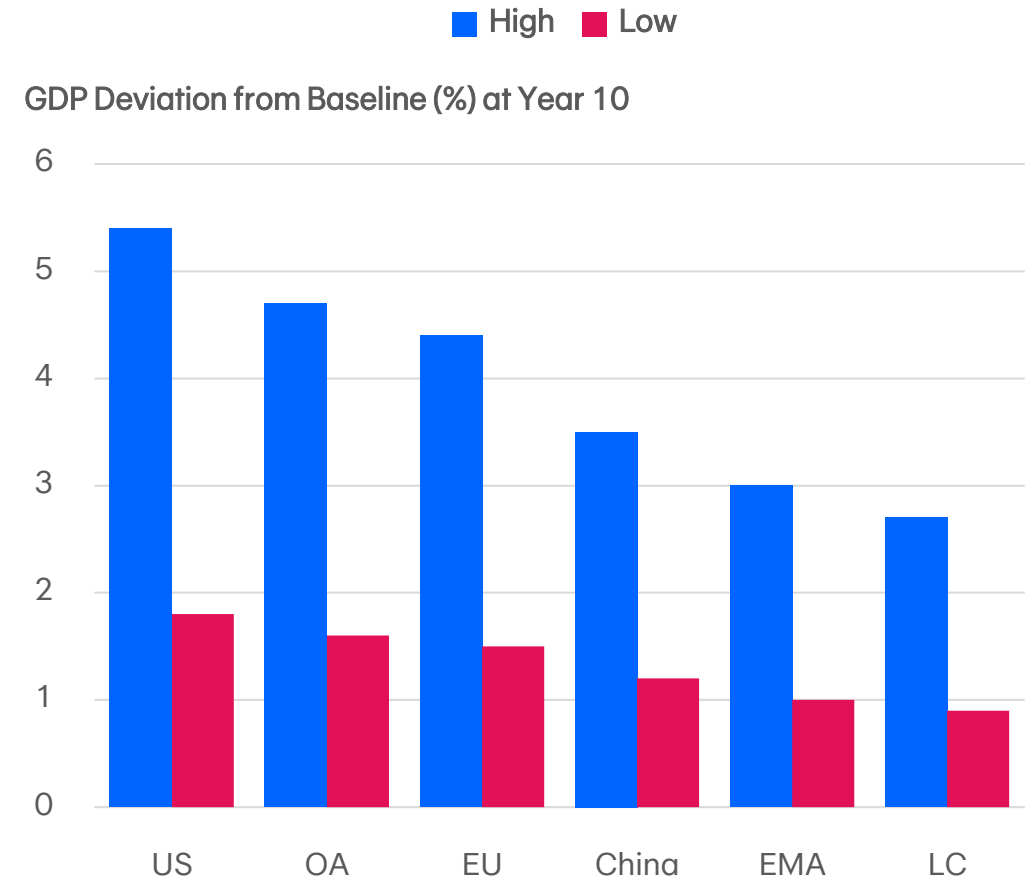
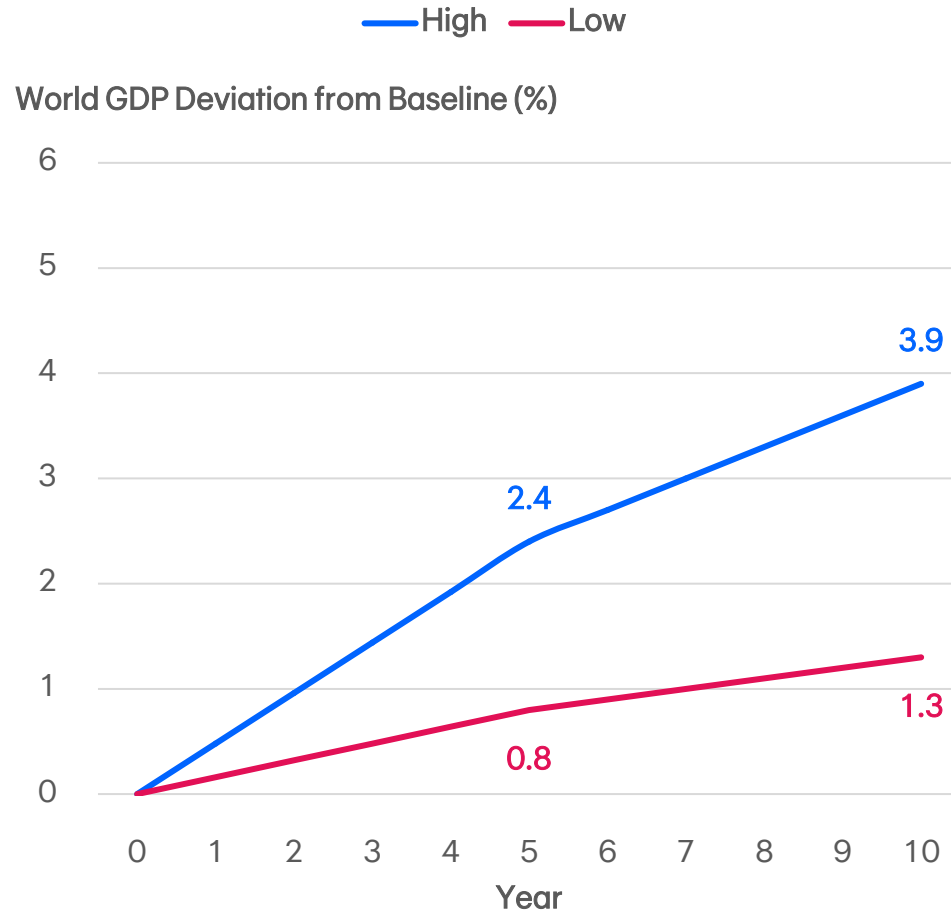
Source: OPEC July 2026
Note: Production is measured in thousand barrels per day. Countries around the Strait of Hormuz comprise Iran, Iraq, Kuwait, Saudi Arabia and the United Arab Emirates.

AI: หนุ่่นเศรษฐกิจประเทศพัฒนาแล้วจากความพร้อมด้านเทคโนโลยี



GDP Impact from AI: High/Low Productivity

GDP Impact from AI by Economy Group



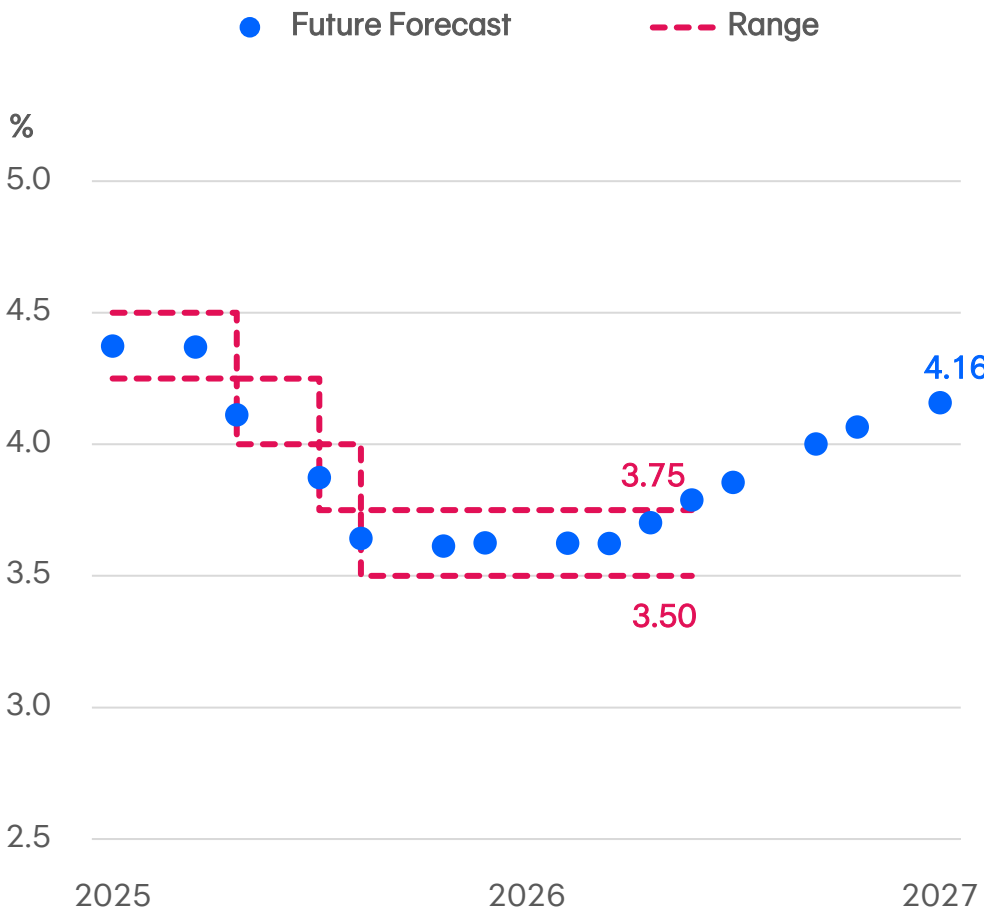
Source: IMF The Global Impact of AI: Mind the Gap 2025

Note: OA = other advanced economies; EMA = emerging market economies in Asia and Central Asia; LC = low-income countries. High and low refer to alternative AI-productivity scenarios.

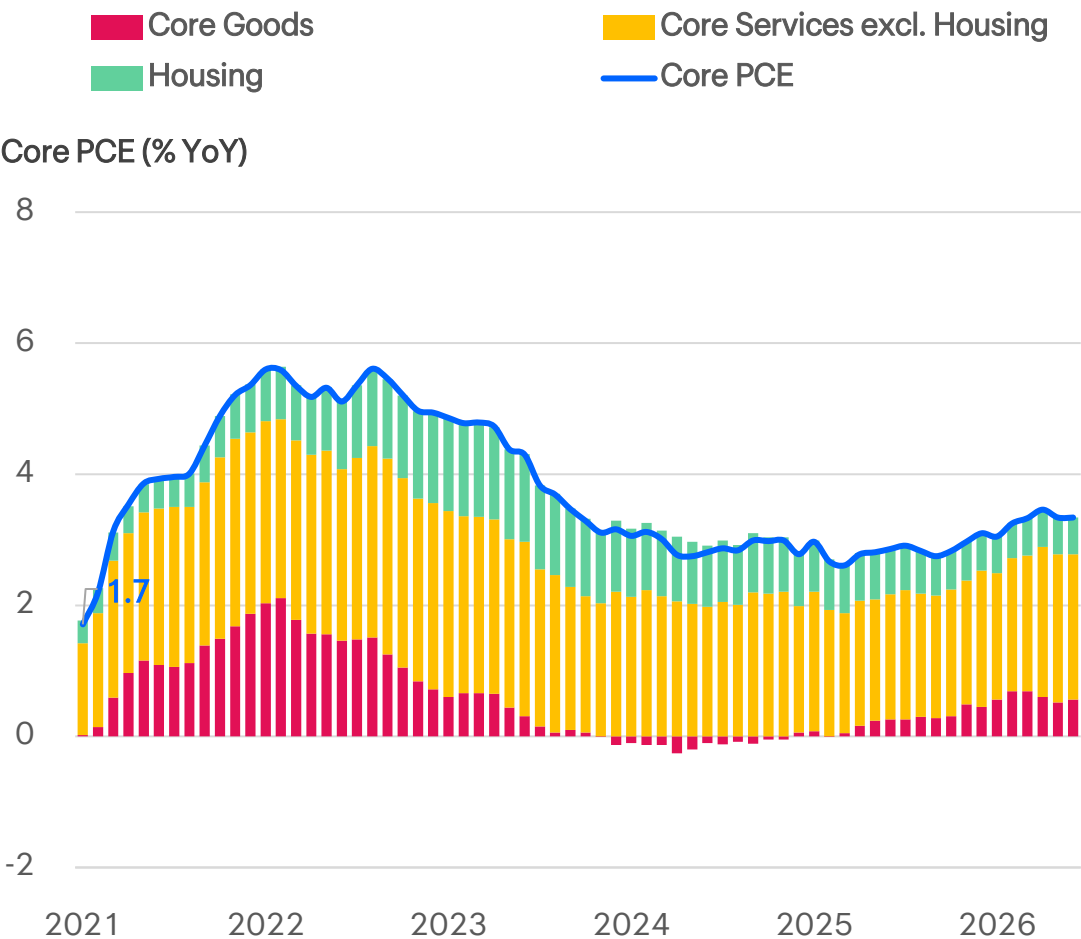
Rates Uncertainty: ดอกเบี้ยจะอยู่สูงนานขึ้นจากอัตราเงินเฟ้อ



US Fed Fund Rate and Market-Implied Rate



Contributions to U.S. Core PCE Inflation

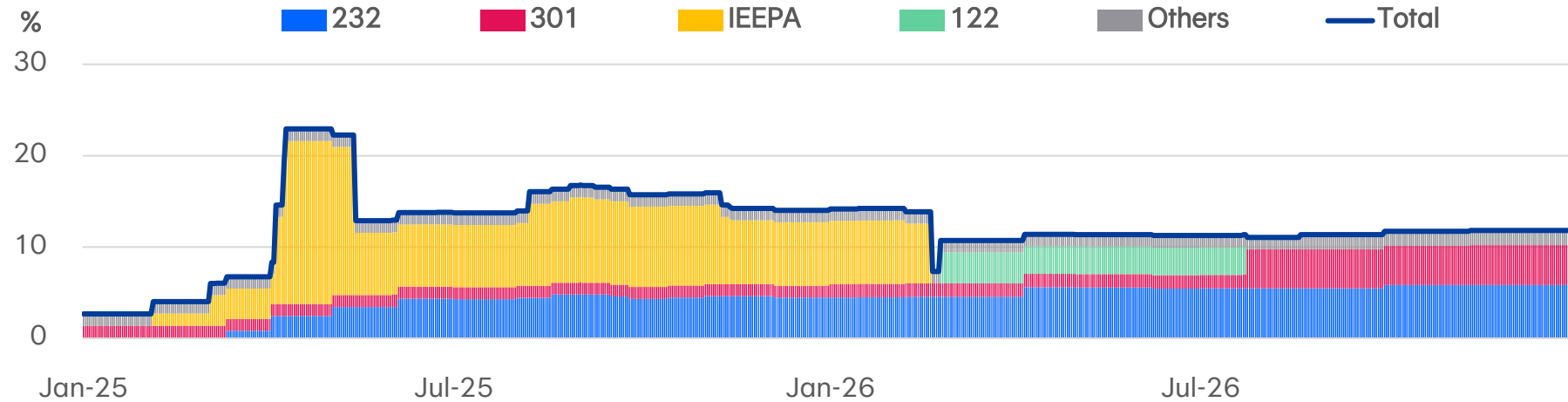


Source: CEIC, CME Group, U.S. Federal Reserve July 2026
Note: The market-implied federal funds rate is derived from federal funds futures.

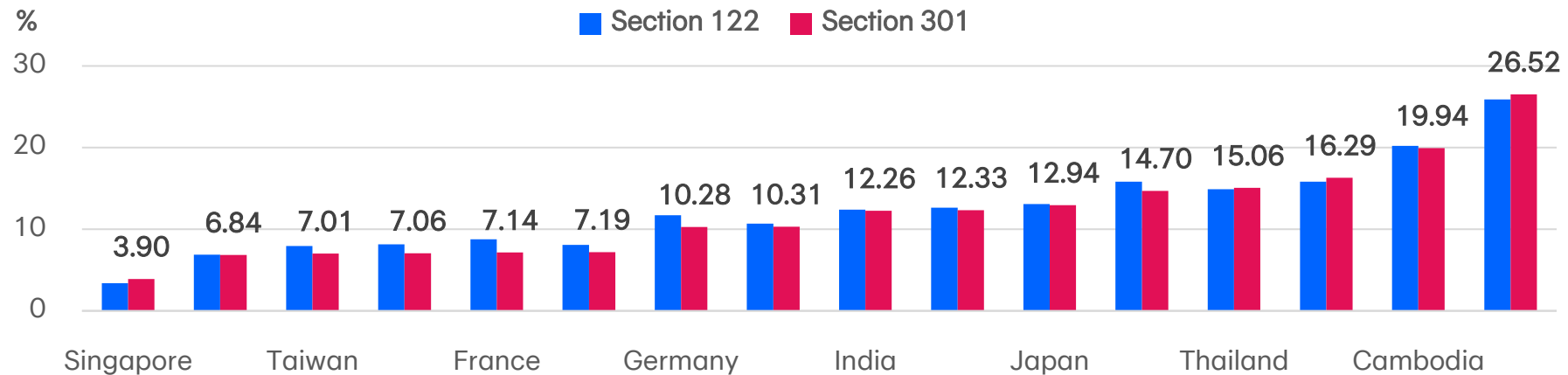
Trade Fragmentation: สหรัฐฯ เดินหน้าการกีดกันการค้า



US Effective Tariff Rates by Authority



Effective Tariff Rates from Section 122 to 301 by Country

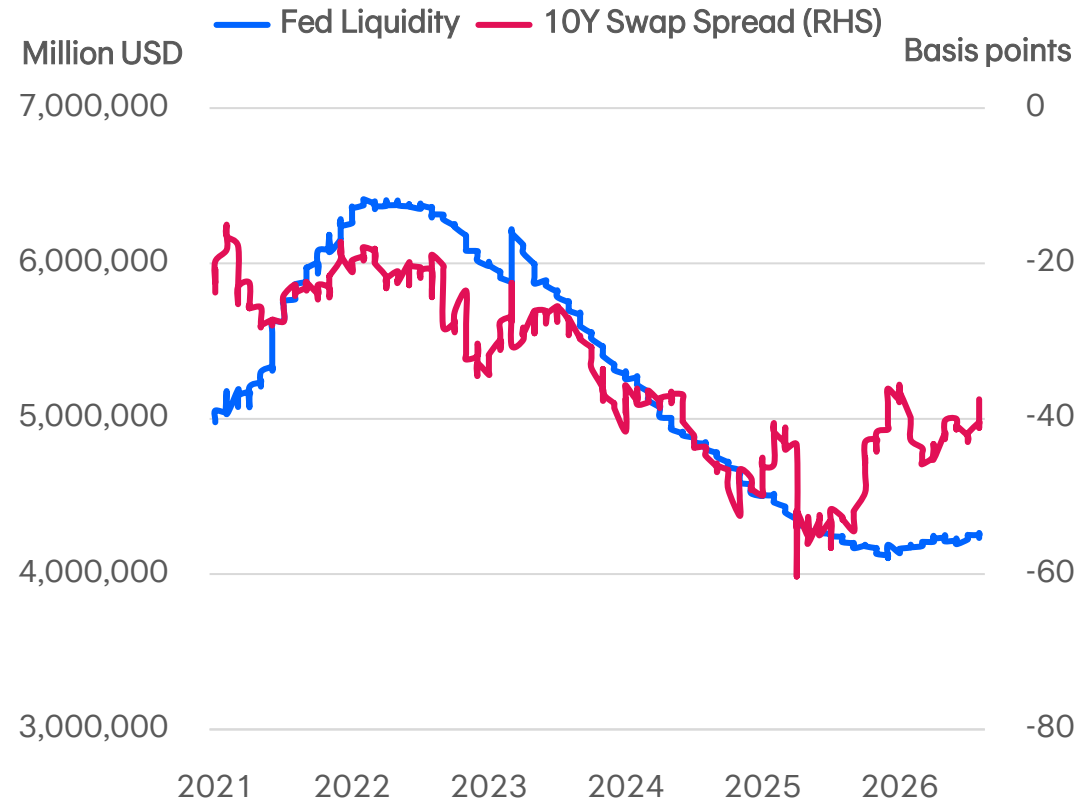


Source: The Budget Lab at Yale University July 2026, Effective tariff rates are import-weighted .

Sovereign Debt: หนี้ภาครัฐสหรัฐฯ มีความเสี่ยงด้านความยั่งยืน



Risk Premium on The U.S. Treasury Yield



The U.S. Public Debt % of GDP



Source: The U.S. Federal Reserve and Bloomberg July 2026

Note: Swap Spread is Swap Rate minus Treasury Yield

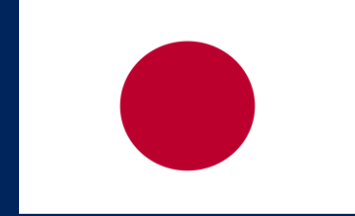
Country Summary



สหรัฐฯ ยังขยายตัวแต่ชะลอลงจากทั้งการบริโภคและการลงทุน ขณะที่การลงทุนด้าน AI พยุ่งเศรษฐกิจได้จำกัด อัตราเงินเฟ้อที่อยู่สูงและความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์อาจทำให้ Fed คงดอกเบี้ยสูงนานขึ้น



เศรษฐกิจยุโรปยังฟื้นตัวต่ำ ด้านอัตราเงินเฟ้อกลับมาเร่งขึ้นและยังสูงกว่าเป้าหมายของ ECB ทำให้ ECB มีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปในอนาคต



เศรษฐกิจญี่ปุ่นขยายตัวต่ำ โดยการบริโภคและการลงทุนชะลอตัวลง การส่งออกช่วยพยุงเศรษฐกิจ แต่ยังมีความอ่อนแอ BOJ มีแนวโน้มทยอยขึ้นดอกเบี้ย ท่ามกลางราคาพลังงานในอนาคตที่สูงขึ้น และค่าเงินเยนที่อ่อนค่า

Country Summary



เศรษฐกิจจีนชะลอตัวลง จากการ
บริโภค และการลงทุน แม้การ
ส่งออกช่วยพยุงเศรษฐกิจ อัตรา
เงินเฟ้อยังต่ำแต่ดัชนีราคาผู้ผลิต
เร่งตัว ทำให้พื้นที่ผ่อนคลายนโยบายการเงินลดลง



เศรษฐกิจอินเดียยังขยายตัวสูงแต่
เริ่มชะลอตัว อัตราเงินเฟ้อเร่งตัว
ขึ้น ขณะที่ธนาคารกลางมีข้อจำกัด
การใช้นโยบายการเงิน หลังค่าเงิน
รูปีอ่อนค่า และเพิ่มความเสี่ยงต่อ
เงินเฟ้อและเงินทุนไหลออก

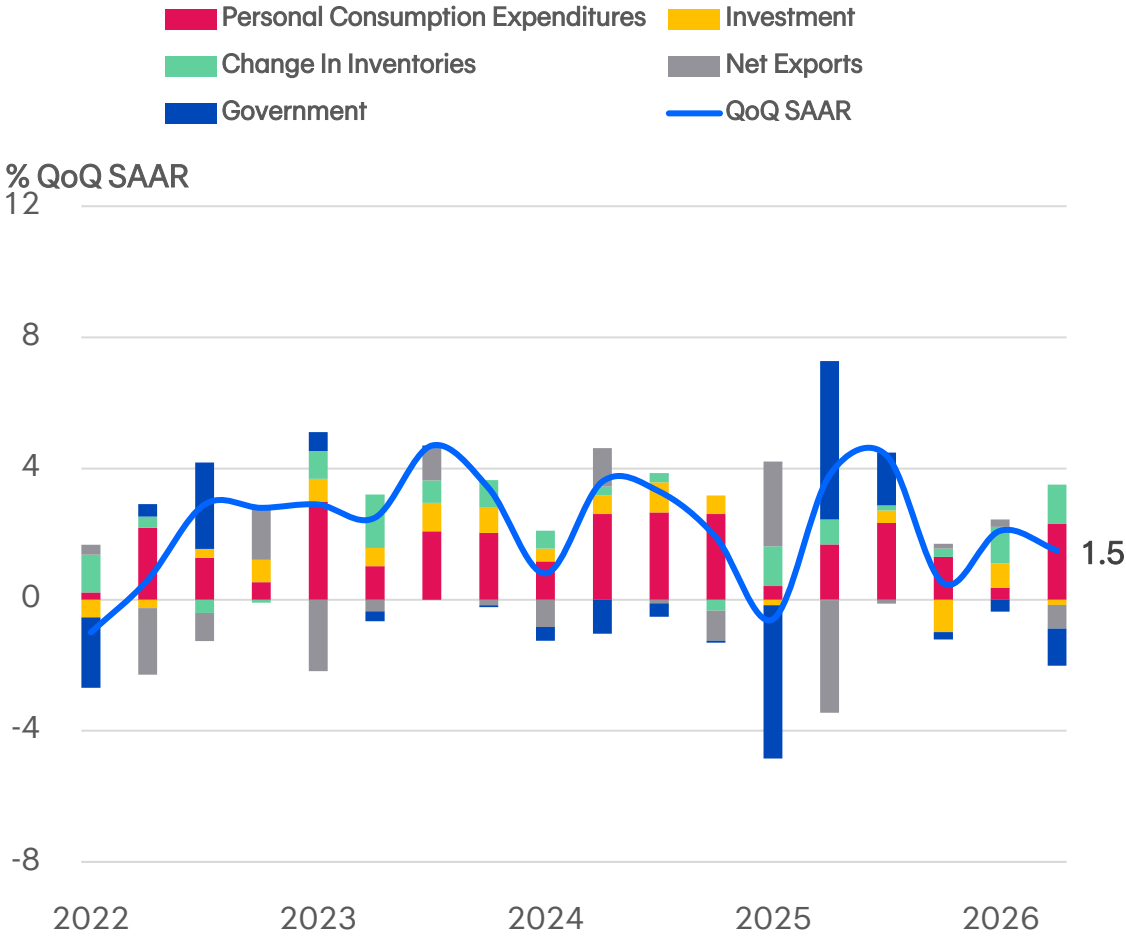


เศรษฐกิจอาเซียนมีโอกาสชะลอตัว
โดยอินโดนีเซีย มาเลเซียและ
เวียดนามเติบโตโดดเด่น ขณะที่ไทย
ขยายตัวปานกลาง และฟิลิปปินส์ชะลอ
ตัว เงินเฟ้อมีแรงกดดันจากพลังงาน
เงินดอลลาร์แข็งค่า กระทบเงินทุนไหล
ออกในประเทศที่ภาคต่างประเทศ
อ่อนแอ

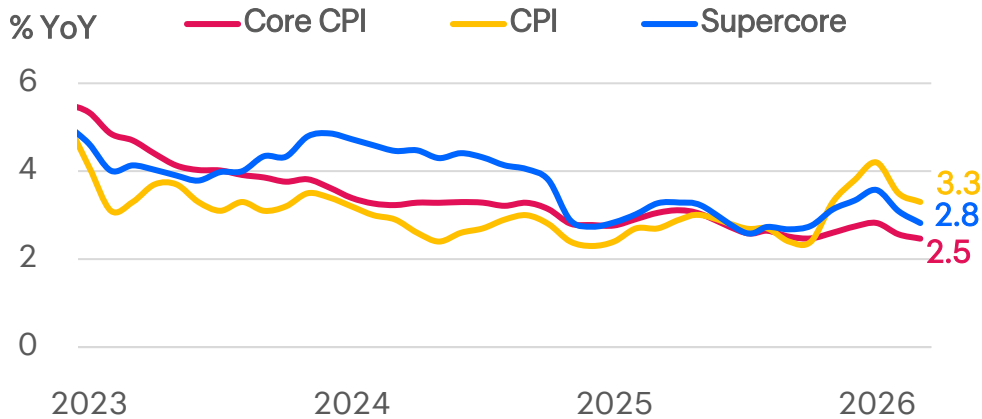
The U.S.: เศรษฐกิจชะลอตัว และเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูง



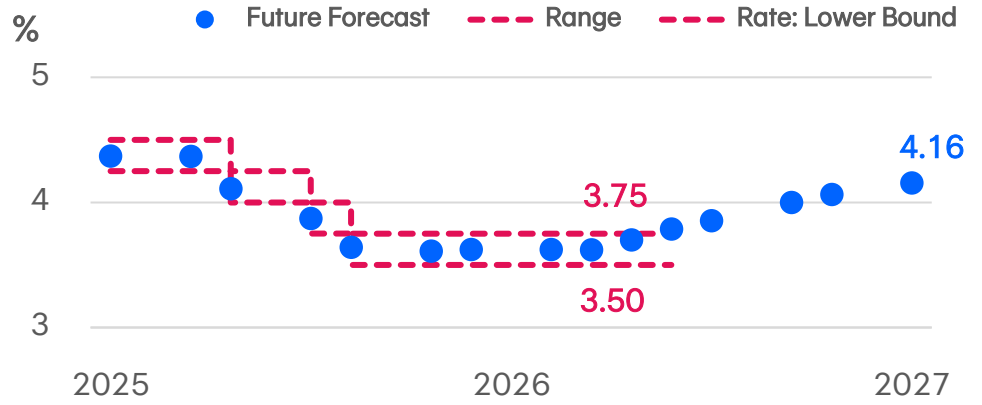
US GDP Growth Contribution



US CPI



US Fed Fund Rate

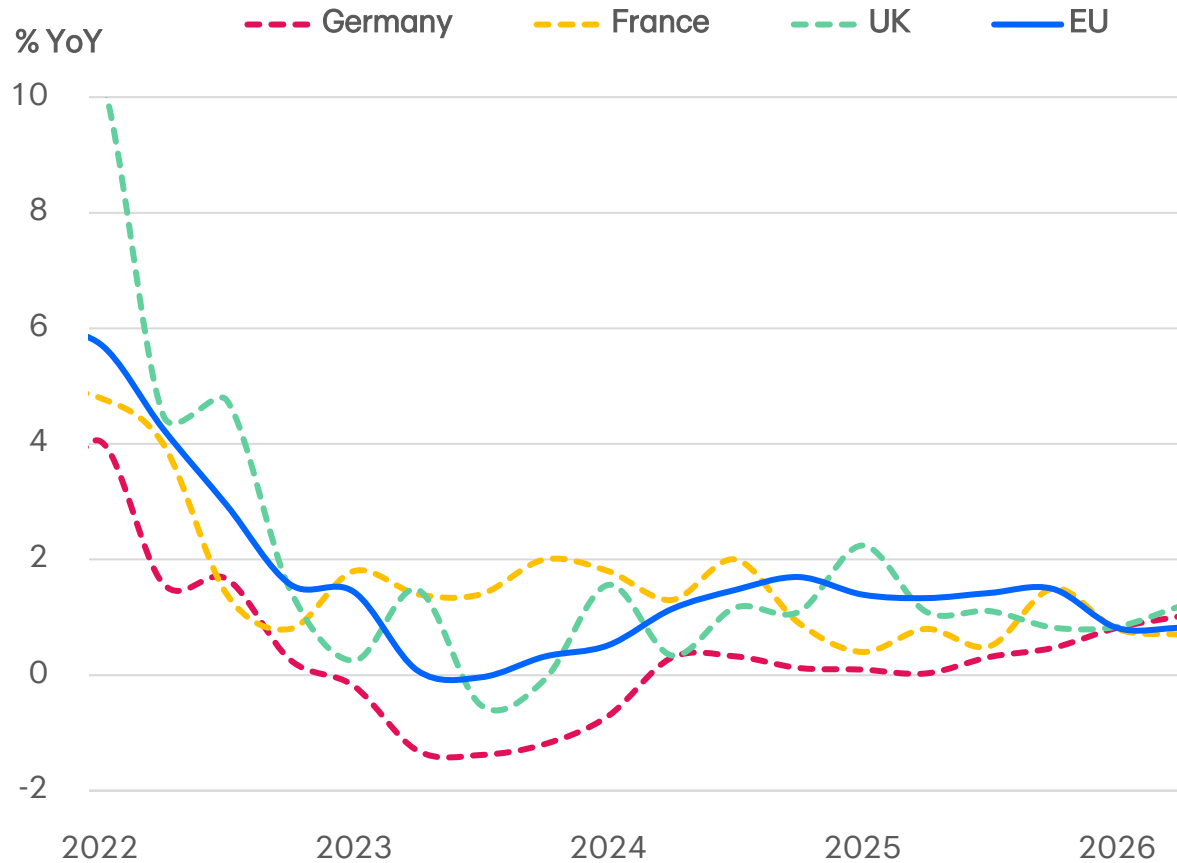


Source: U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA) Quarter 2 2026, U.S. Bureau of Labor Statistics July 2026, US Federal Reserve and CME Fed Fund Future March 2027

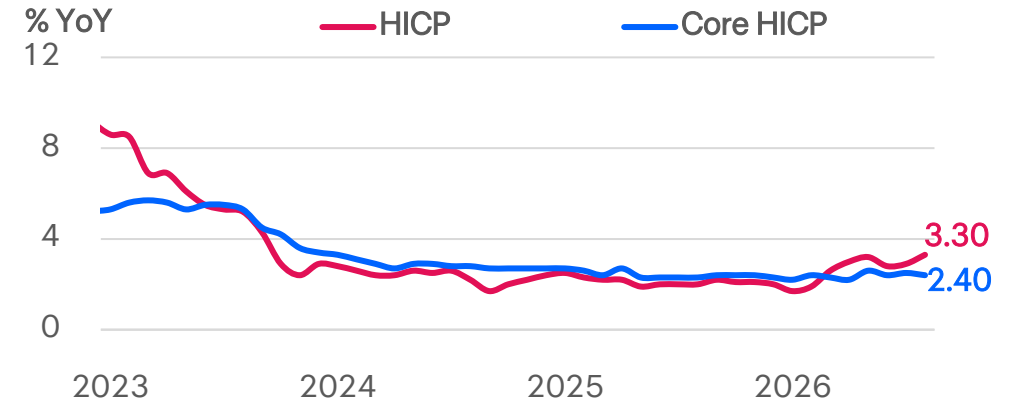
Europe: เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า เงินเฟ้อยังมีความเสี่ยง



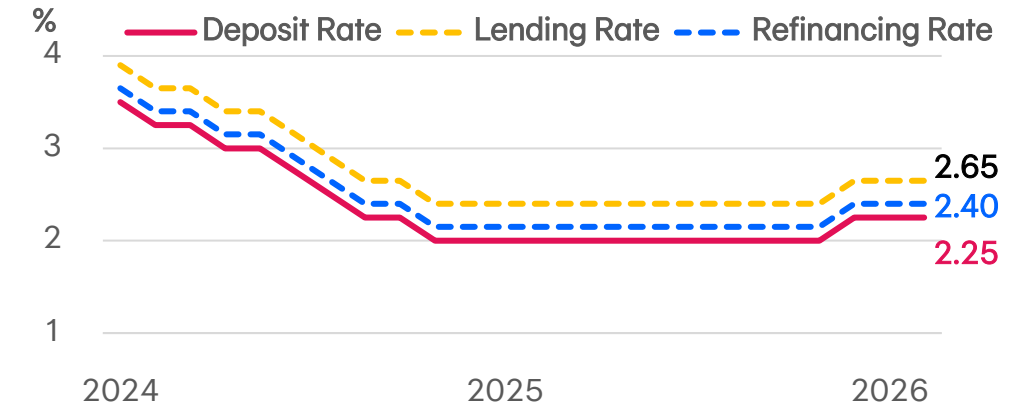
European Union GDP Growth



Euro Area CPI



ECB Rate

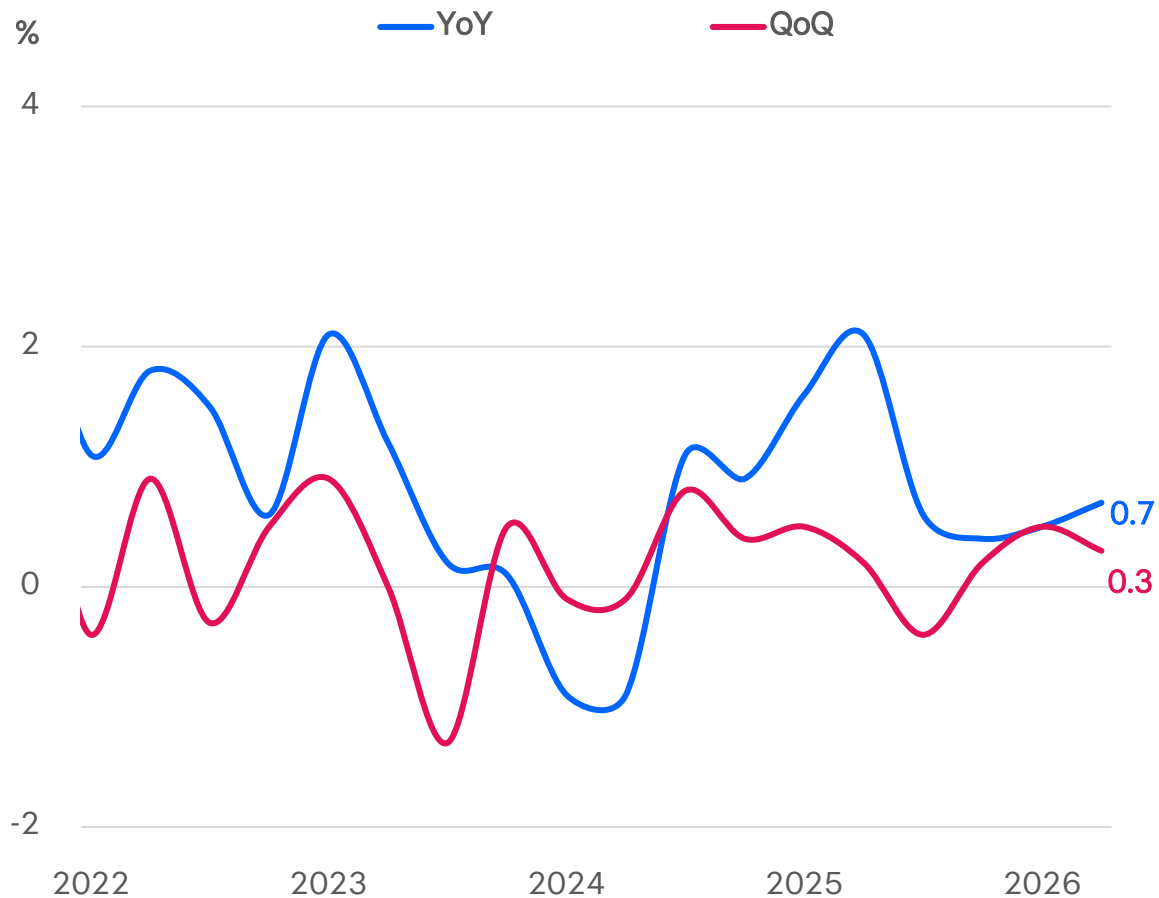


Source: Eurostat, CEIC Quarter 2 2026, ECB July 2026

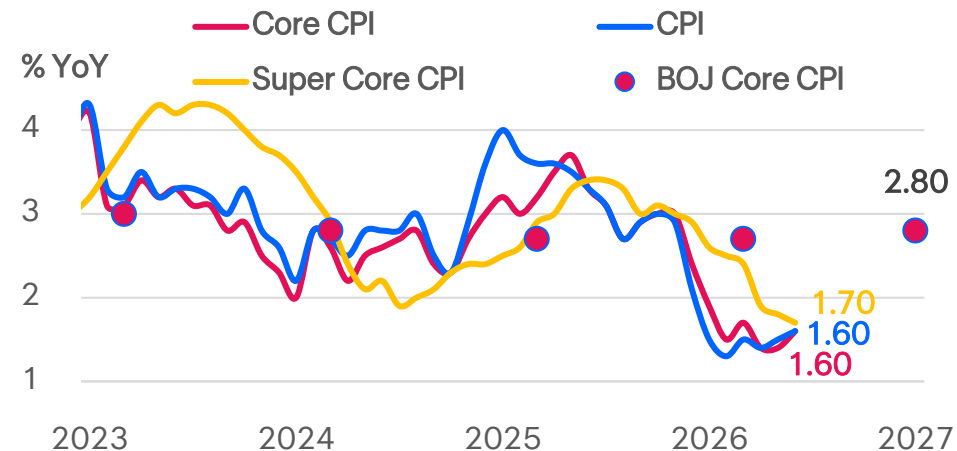
Japan: ขยายตัวต่ำ เงินเฟ้อสูงขึ้นahunดอกเบียาขึ้น



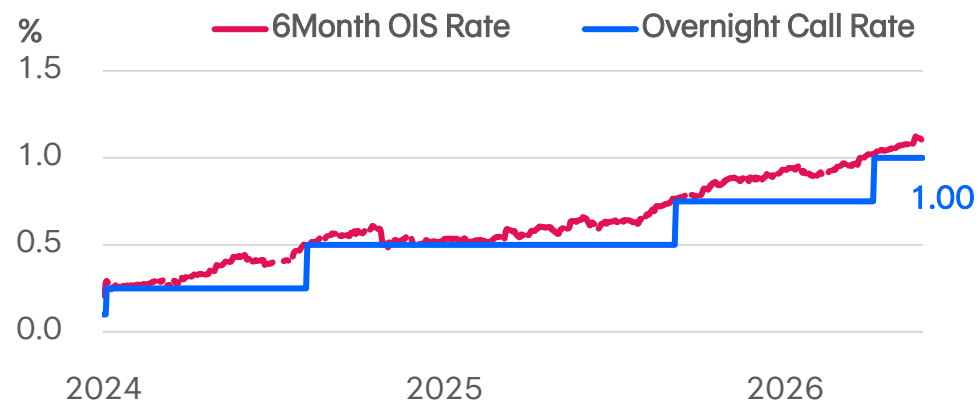
Japan GDP Growth



Japan CPI



Bank of Japan Rate

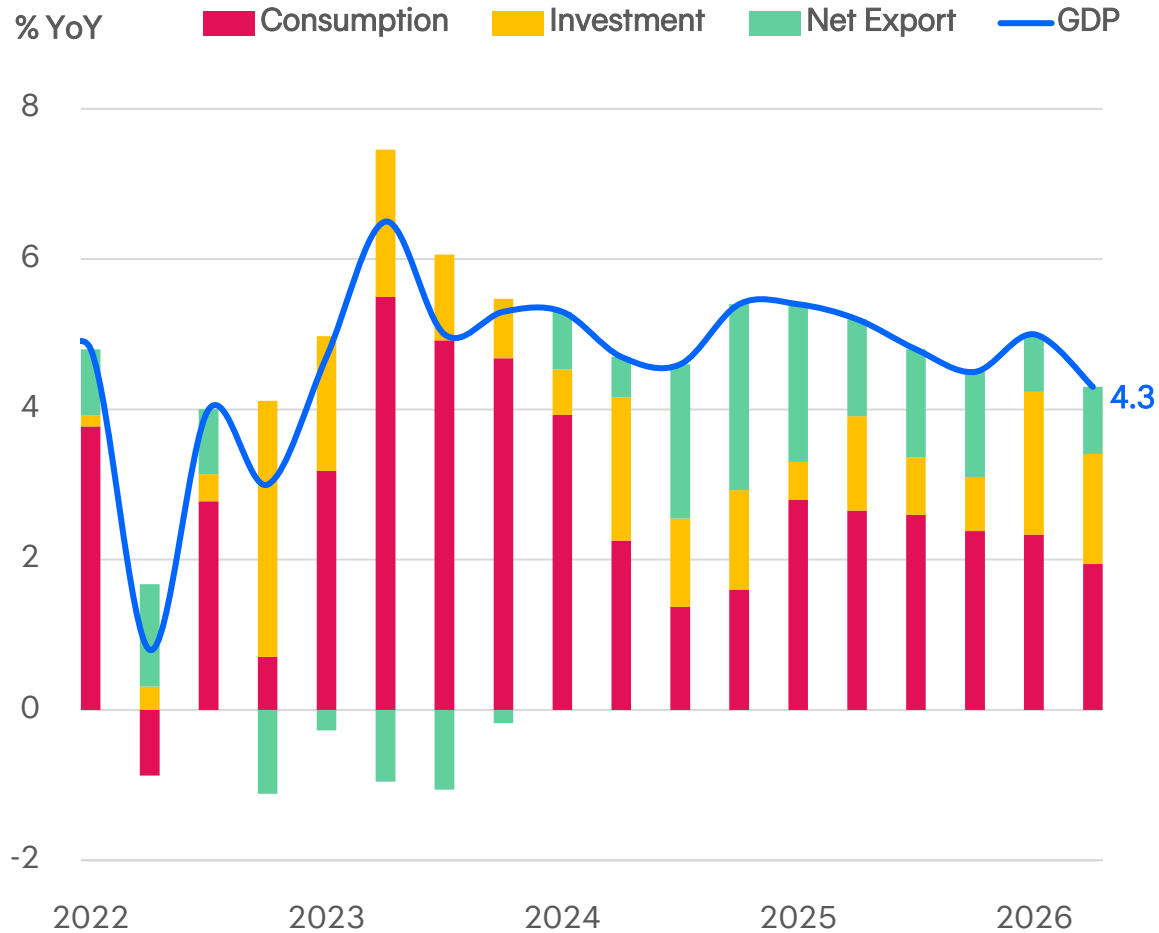


Source: Japan Economic and Social Research Institute, Bank of Japan Quarter 2 2026

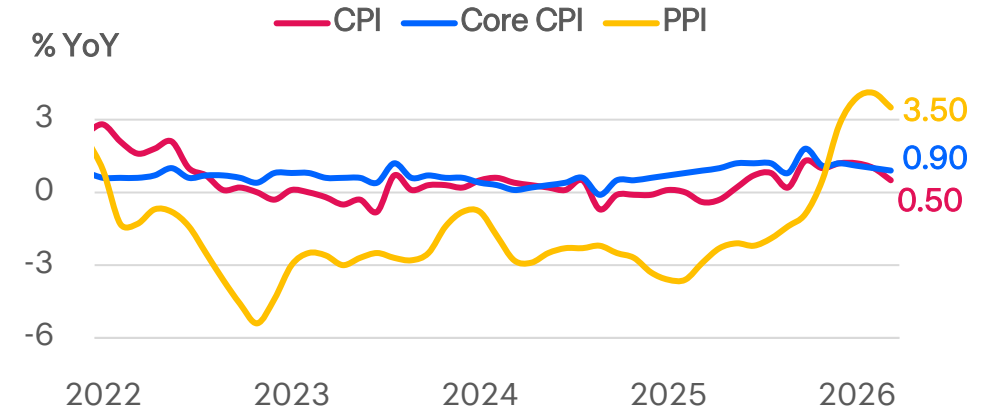
China: เศรษฐกิจไตรมาส 2 โต 4.3% ชะลอตัวลง



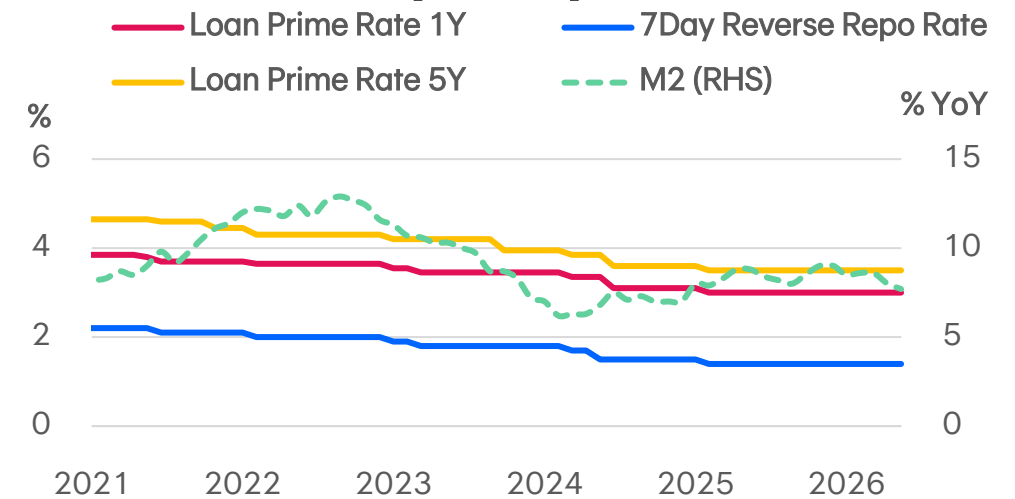
China GDP



China CPI



China Monetary Policy

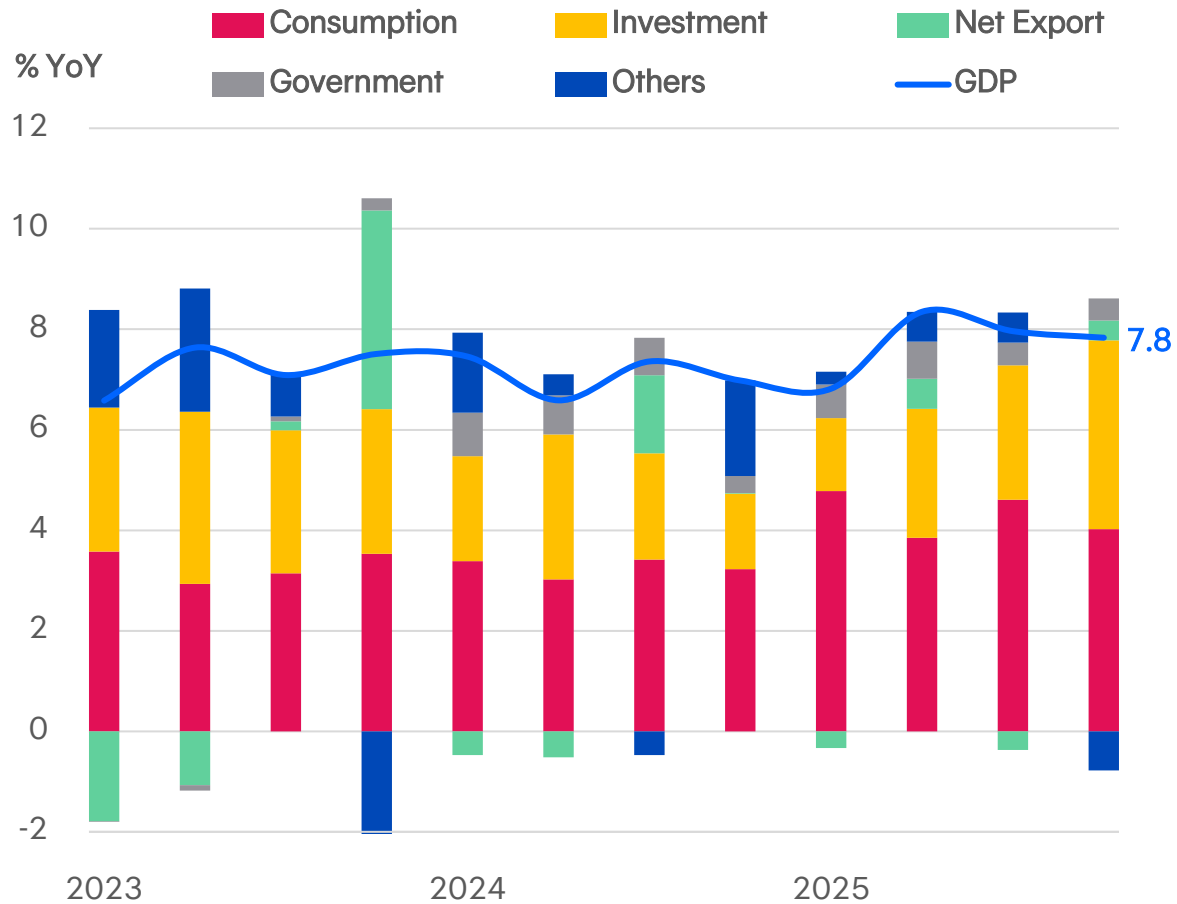


Source: China National Bureau of Statistics Quarter 2 2026 and July 2026

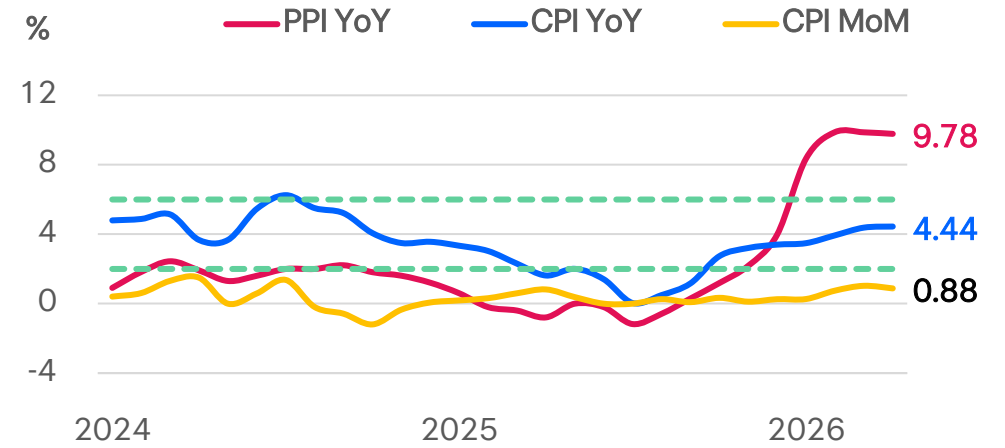
India: ขยายตัวสูงแต่เริ่มชะลอลง เงินเพื่อเร่งตัวขึ้น



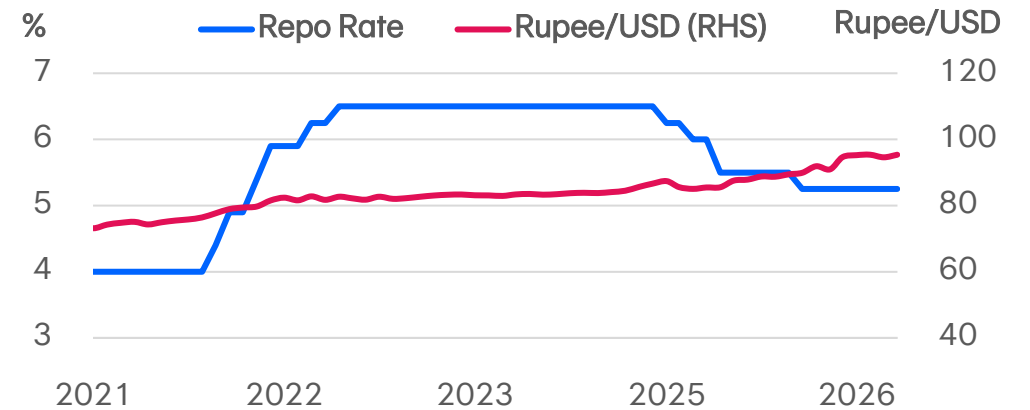
India GDP



India CPI



India Monetary Policy

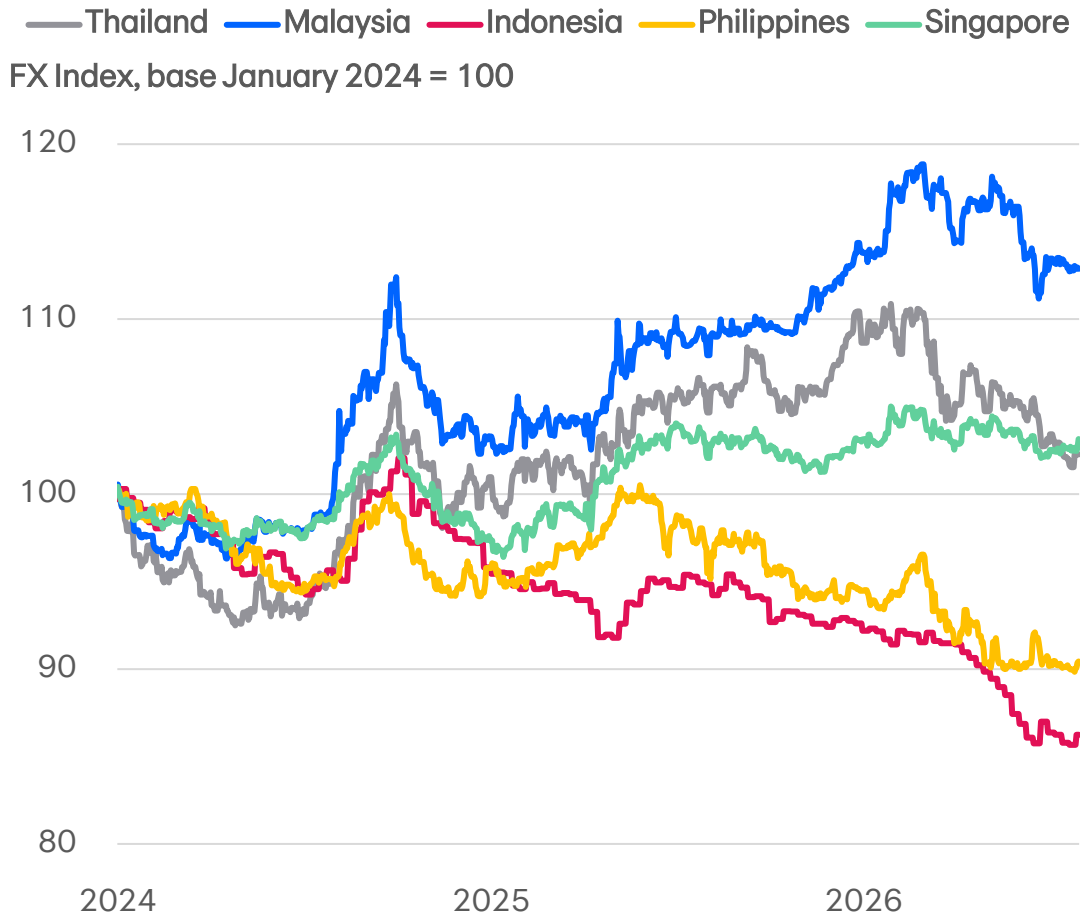


Source: Ministry of Statistics and Programme Implementation, India Quarter 1 2026, Reserve Bank of India

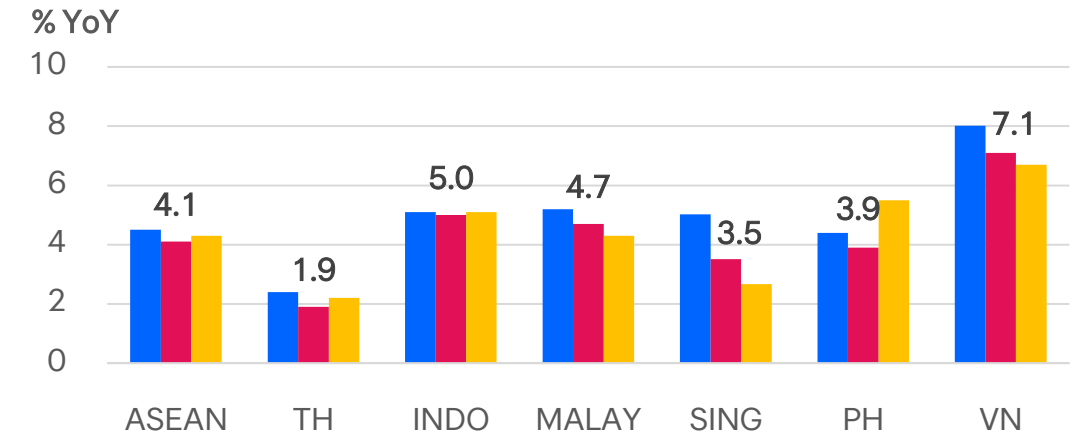
ASEAN: อาเซียนชะลอตัวจากราคาพลังงานและค่าเงินอ่อนค่า



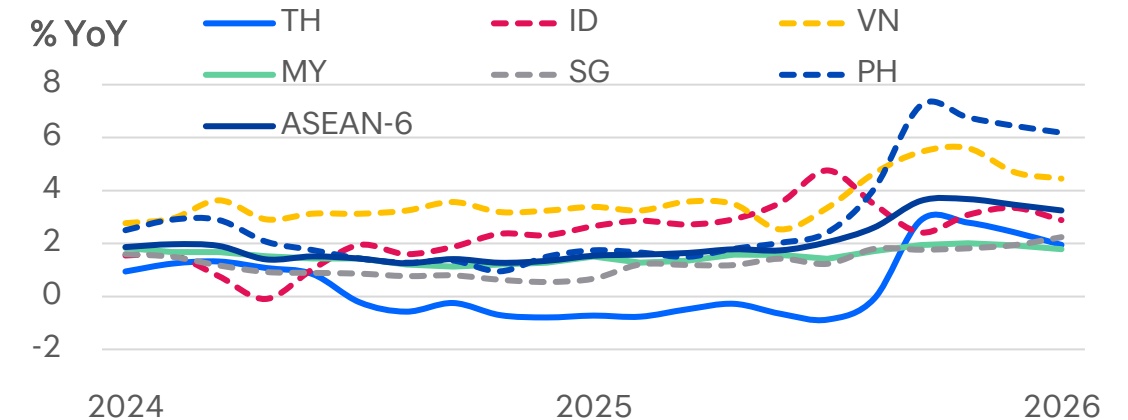
ASEAN Currencies under Trump II



ASEAN GDP Growth Forecast



ASEAN CPI



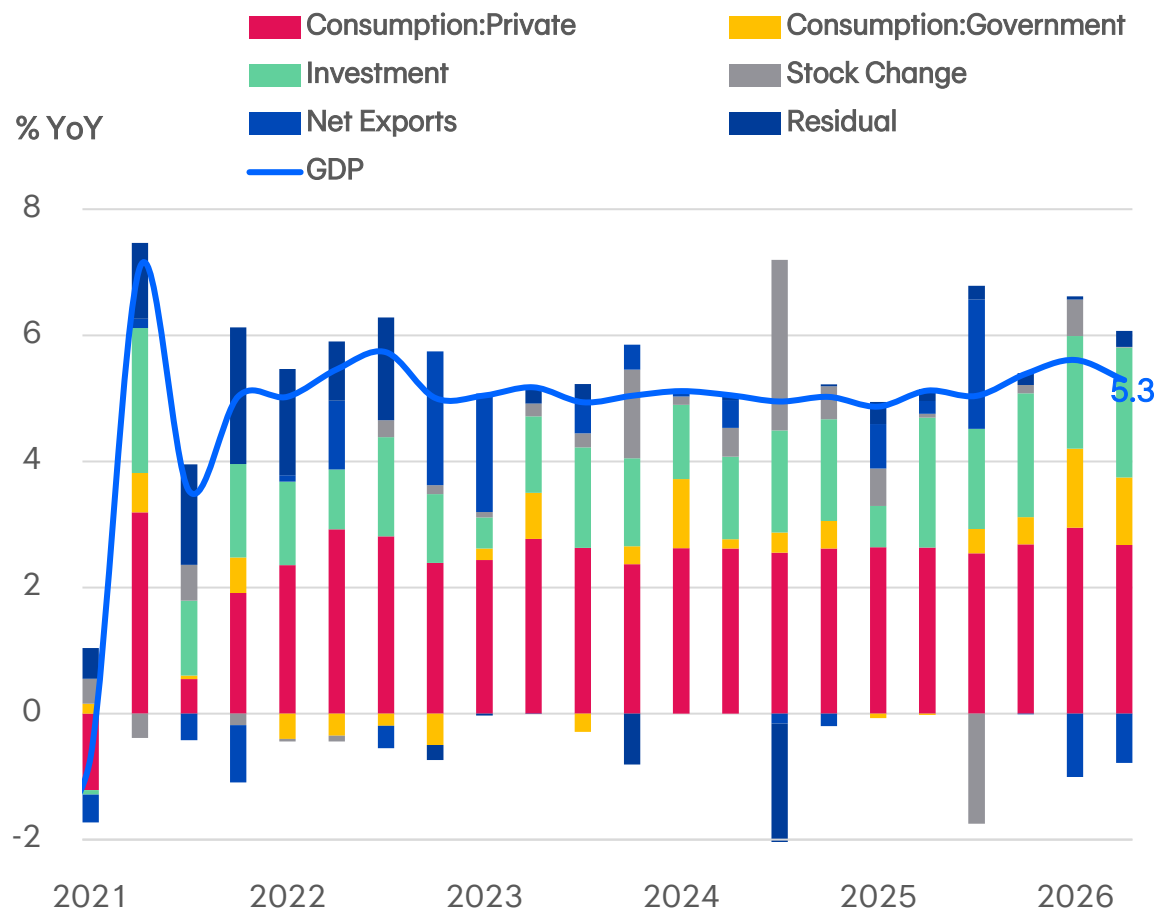
Source: IMF July 2026, CEIC July 2026; Exchange Rate Index 2024 = 100

Note: Selected ASEAN Currencies against the US Dollar. The Index, base January 2024 = 100; increase indicates appreciation against the US dollar

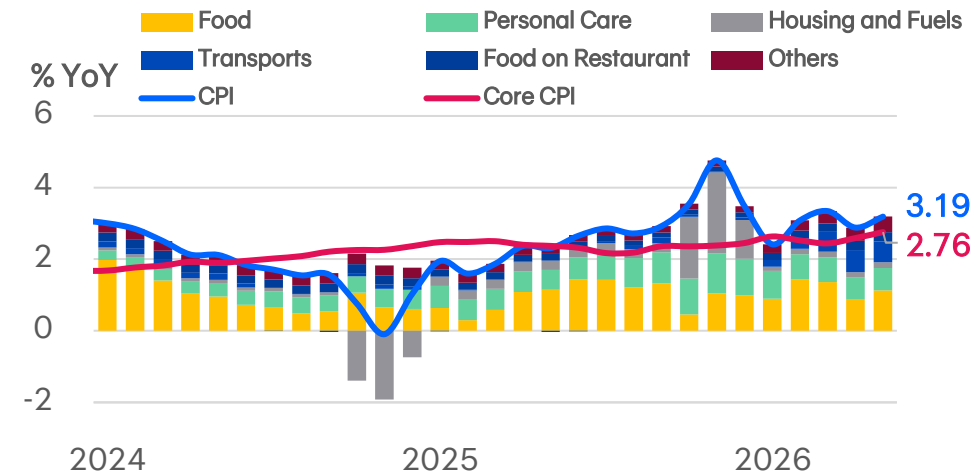
Indonesia: ขยายตัวดีขึ้น แต่มีความเสี่ยงจากนโยบายภาครัฐ



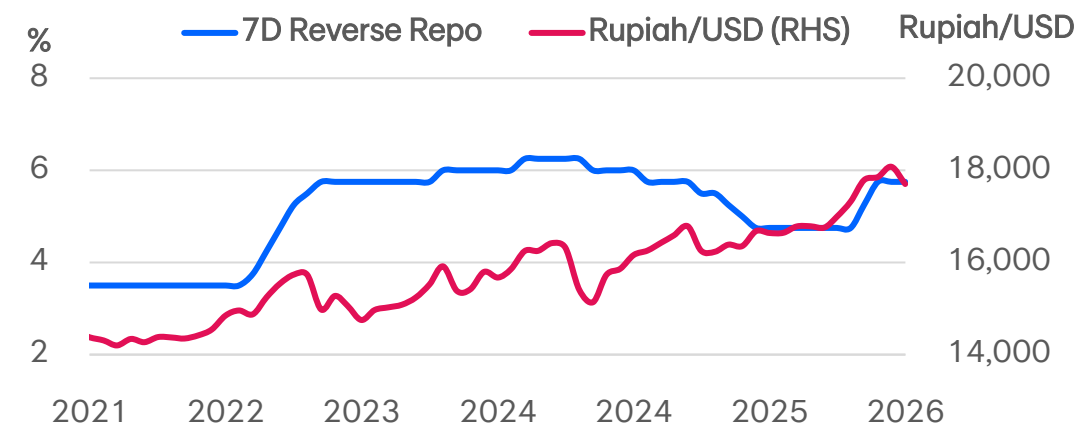
Indonesia GDP Growth Contribution



Indonesia CPI Contribution



Indonesia Monetary Policy

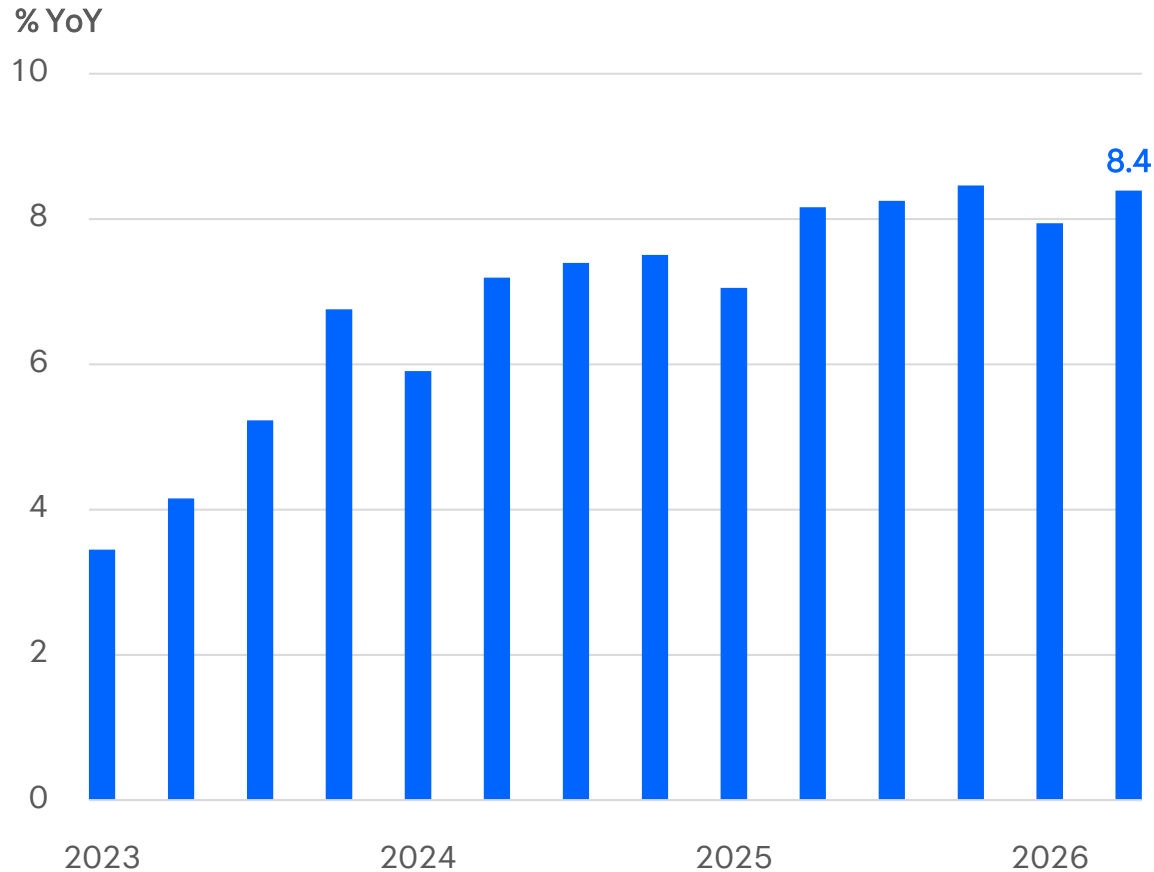


Source: Statistics Indonesia Quarter 2 2026

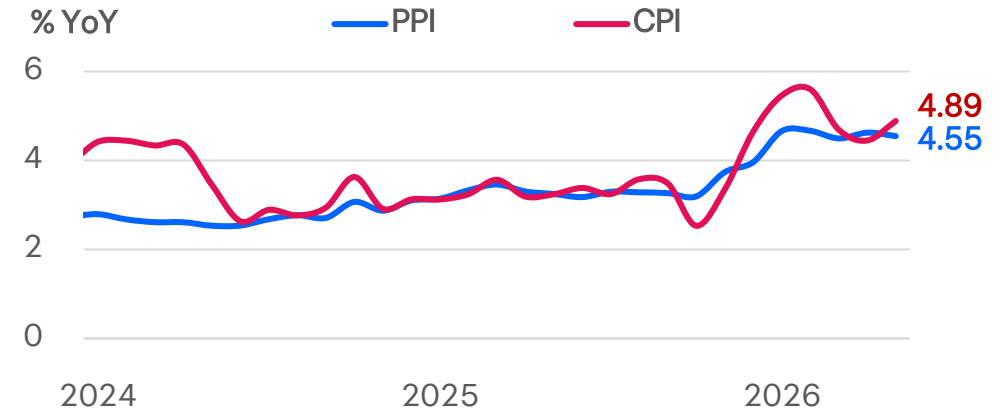
Vietnam: เศรษฐกิจแข็งแกร่ง แต่มีความเสี่ยงจากเงินเฟ้อสูง



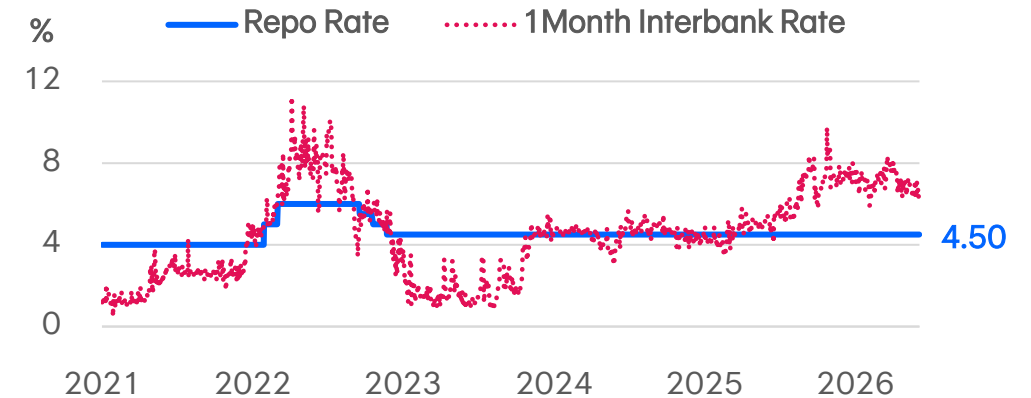
Vietnam GDP Growth



Vietnam CPI



Vietnam Monetary Policy



Source: National Statistics Office Quarter 2 2026, State Bank of Vietnam July 2026



Disclaimer: เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลทั่วไปเท่านั้น ความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารเป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ และไม่จำเป็นต้องสอดคล้องกับความเห็นของธนาคารกรุงเทพ แม้ว่าข้อมูลในเอกสารนี้จะอ้างอิงจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ แต่ผู้จัดทำไม่อาจรับรองหรือรับประกันความถูกต้อง ครบถ้วน เป็นปัจจุบัน ของข้อมูลได้ ทั้งนี้ การวิเคราะห์ที่ปรากฏในเอกสารมิได้ถือเป็นคำแนะนำด้านการลงทุน ธุรกิจ กฎหมาย หรือการเงิน ผู้จัดทำและธนาคารไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ จากการนำข้อมูลไปใช้ ผู้ใช้ข้อมูลควรใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจก่อนนำข้อมูลไปใช้ทุกกรณี