

Thai Economic Outlook September 2026

Surakiat Kahaboonsirihansa, Ph. D.
Surakiat.Kahaboonsirihansa@bangkokbank.com
Economist, BBL Research

3 September 2026

Executive Summary: ได้รับแรงสนับสนุนจากการลงทุนด้านดิจิทัล



เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 2 ปี 2026 ขยายตัว 1.9% มีแรงสนับสนุนหลักจากการลงทุน โดยเฉพาะการลงทุนด้านเทคโนโลยีและ AI โดยการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลและ AI ถือเป็นโอกาสสำคัญในการยกระดับศักยภาพการเติบโตของไทยในระยะยาว แม้ว่าภาคการผลิตและอุปสงค์ภายนอกยังฟื้นตัวอย่างจำกัด ขณะที่เงินเฟ้อกลับมาเป็นบวกตามทิศทางราคาพลังงาน และคณะกรรมการนโยบายการเงินยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.0% เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามในระยะข้างหน้า ได้แก่

1. ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และราคาพลังงาน
2. การลงทุนใน AI และ Data Center
3. ความผันผวนจากเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่
4. การลดภาระหนี้ภาคเอกชน
5. ความไม่แน่นอนด้านการค้าโลก

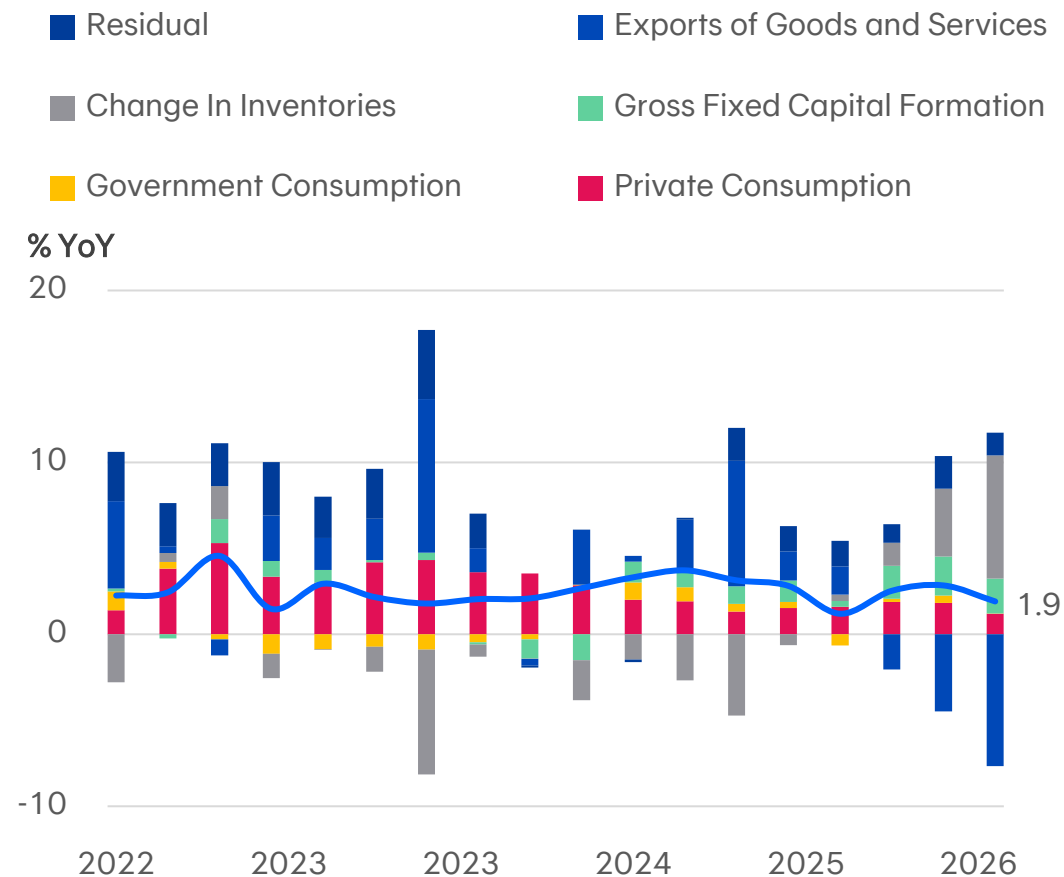
ภาคธุรกิจเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวมากขึ้น สะท้อนจากดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) และดัชนี PMI ภาคการผลิตที่ปรับตัวดีขึ้น จากคำสั่งซื้อการผลิต และการลงทุนที่ขยายตัว อย่างไรก็ตาม ต้นทุนการผลิตและความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกยังเป็นข้อจำกัดสำคัญต่อการฟื้นตัวของภาคเอกชน

เสถียรภาพด้านต่างประเทศ ไทยยังมีฐานะการเงินภายนอกที่แข็งแกร่งจากทุนสำรองระหว่างประเทศที่สูงกว่านี้ต่างประเทศ และมีฐานะเจ้าหนี้สุทธิจาก Net International Investment Position เป็นบวก ช่วยรองรับความผันผวนจากต่างประเทศได้ดีกว่าหลายประเทศในภูมิภาค แม้เศรษฐกิจไทยยังเผชิญความท้าทายจากการส่งออกและอุปสงค์โลกที่ชะลอตัวก็ตาม

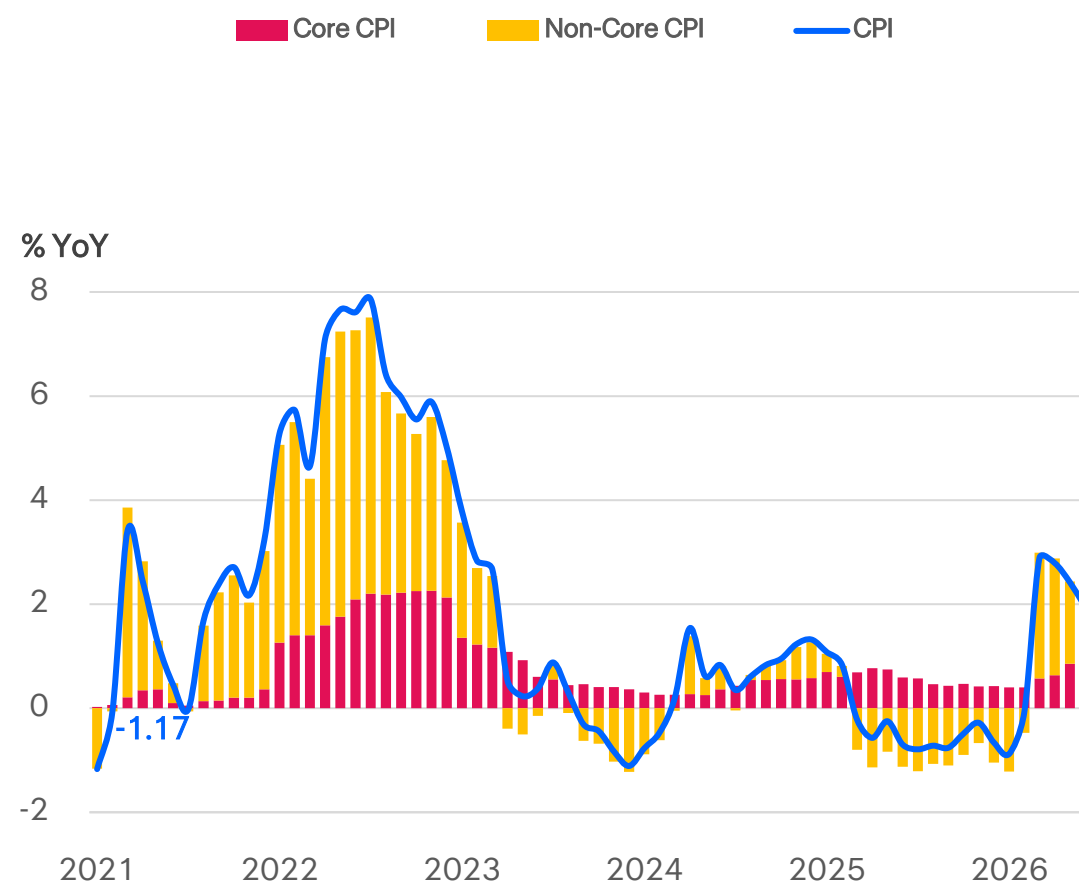
Summary: เศรษฐกิจไตรมาส 2 ขยายตัว 1.9% มาจากการลงทุน



Contribution to Thailand's GDP Growth



Contribution to Thailand's Inflation



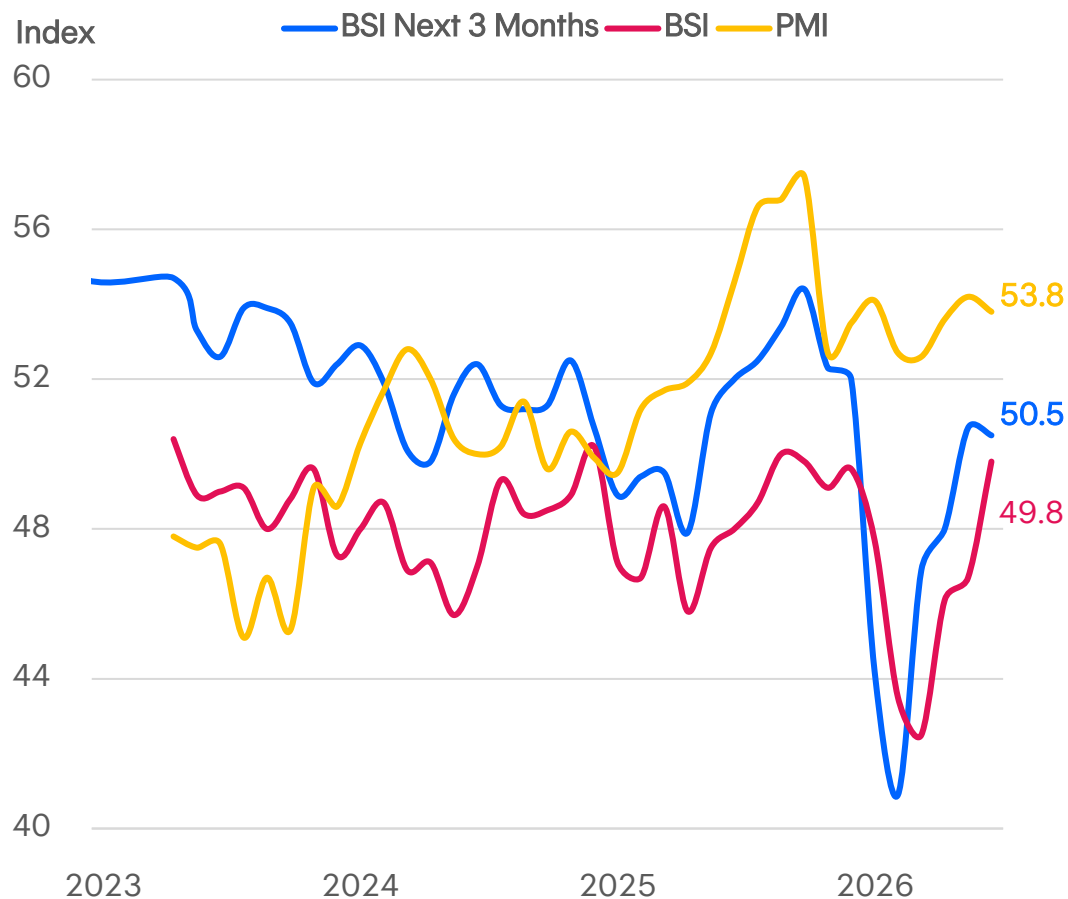
Source: Office of the National Economic and Social Development Council (NESDC); Ministry of Commerce

Note: Contributions to GDP growth and headline inflation are measured in percentage points. GDP data are for Q2 2026; inflation data are through July 2026.

Business Sentiment: ฟัฒนตจากคำสั่งซื้อ การผลิต และการลงทุน



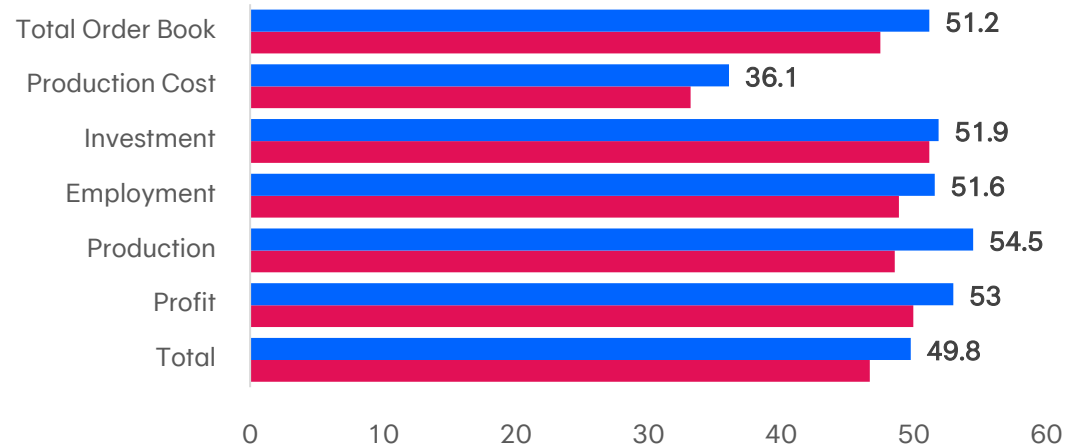
Thailand Manufacturing PMI and Business Sentiment Index



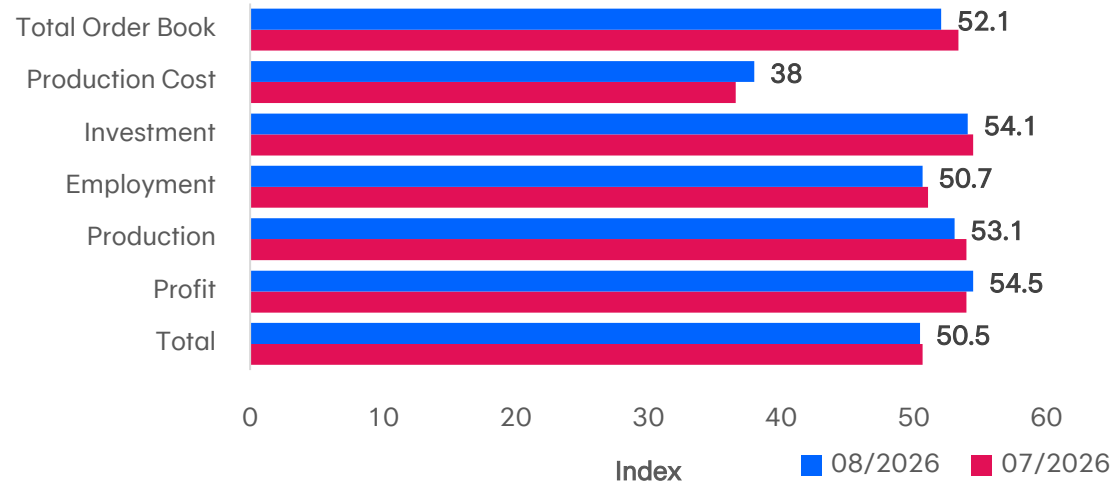
Source: S&P Global, Bank of Thailand

Note: For the Manufacturing PMI, a reading above 50 indicates an expansion from the previous month. For the BSI, a reading above 50 indicates that business sentiment improved. Latest data as of August 2026.

BSI: Business Sentiment Index



BSI for the Next 3 Months



Major Impact



01 Geopolitics

02 AI & Data Center

03 Emerging Market Spillover

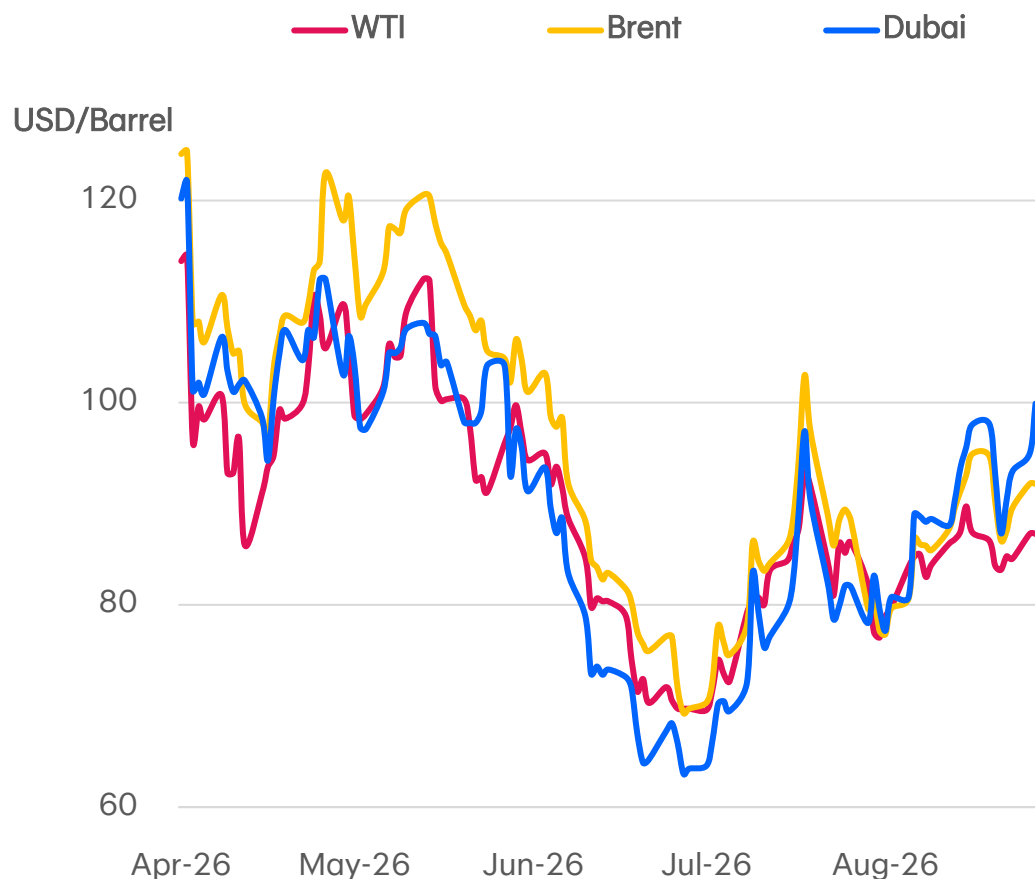
04 Deleveraging

05 Trade War

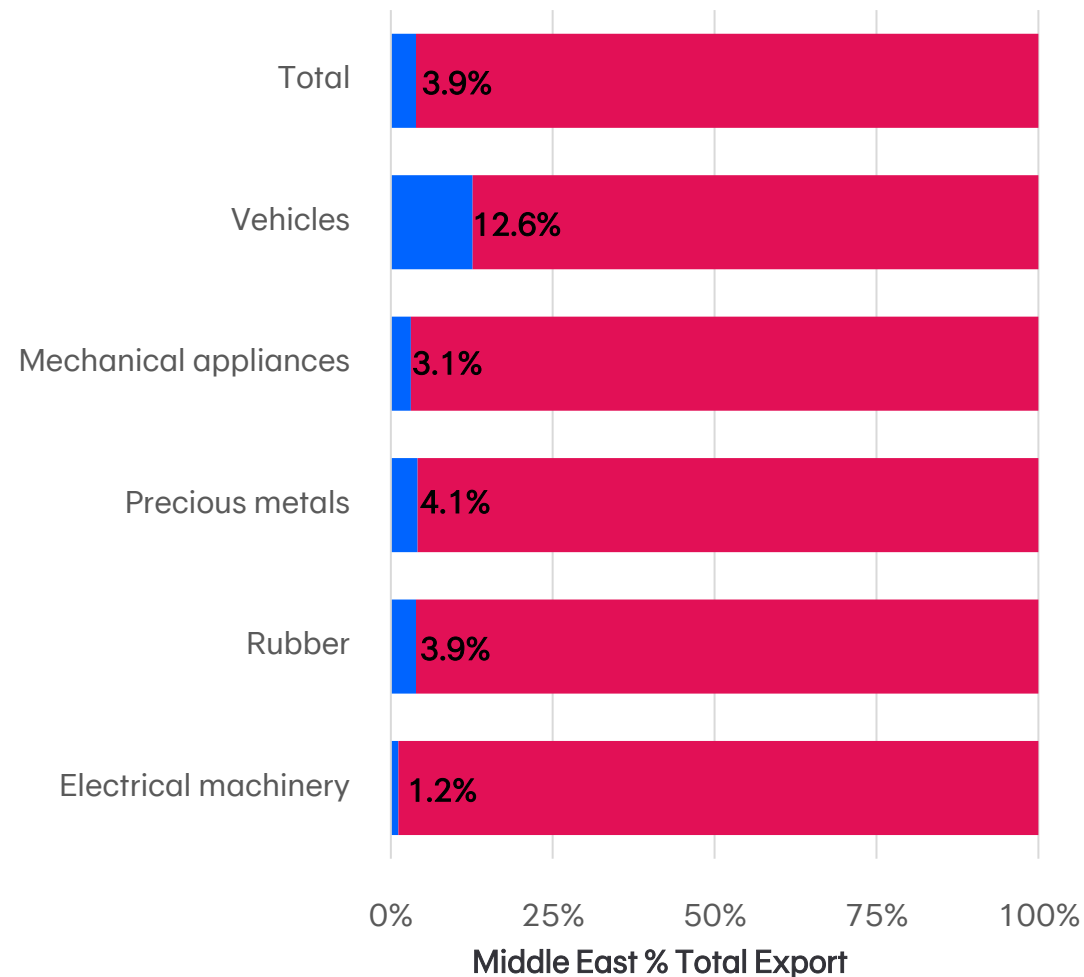
Geopolitics: ราคาพลังงานผันผวนสูงจากสงคราม



Global Crude Oil Price



Thai Exports to Middle East by Major Products



Source: ITC Trade Map (2025); U.S. Energy Information Administration (EIA)

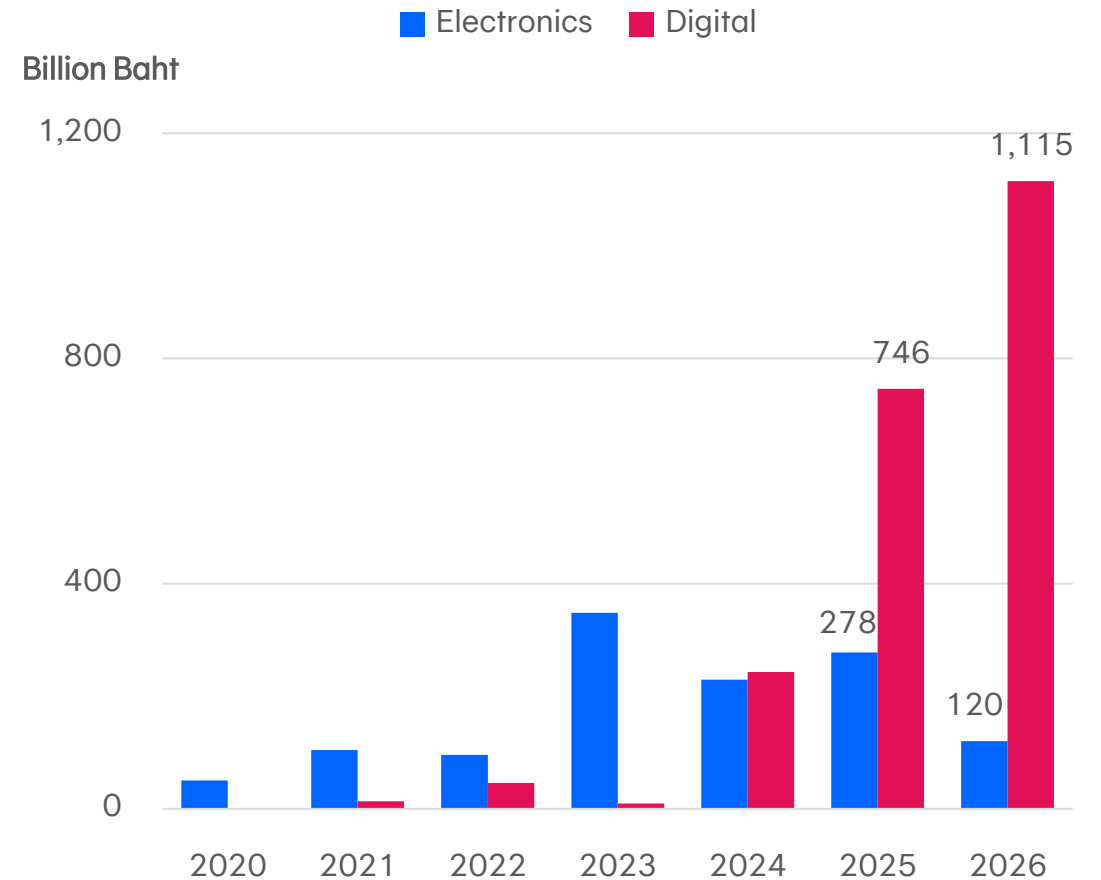
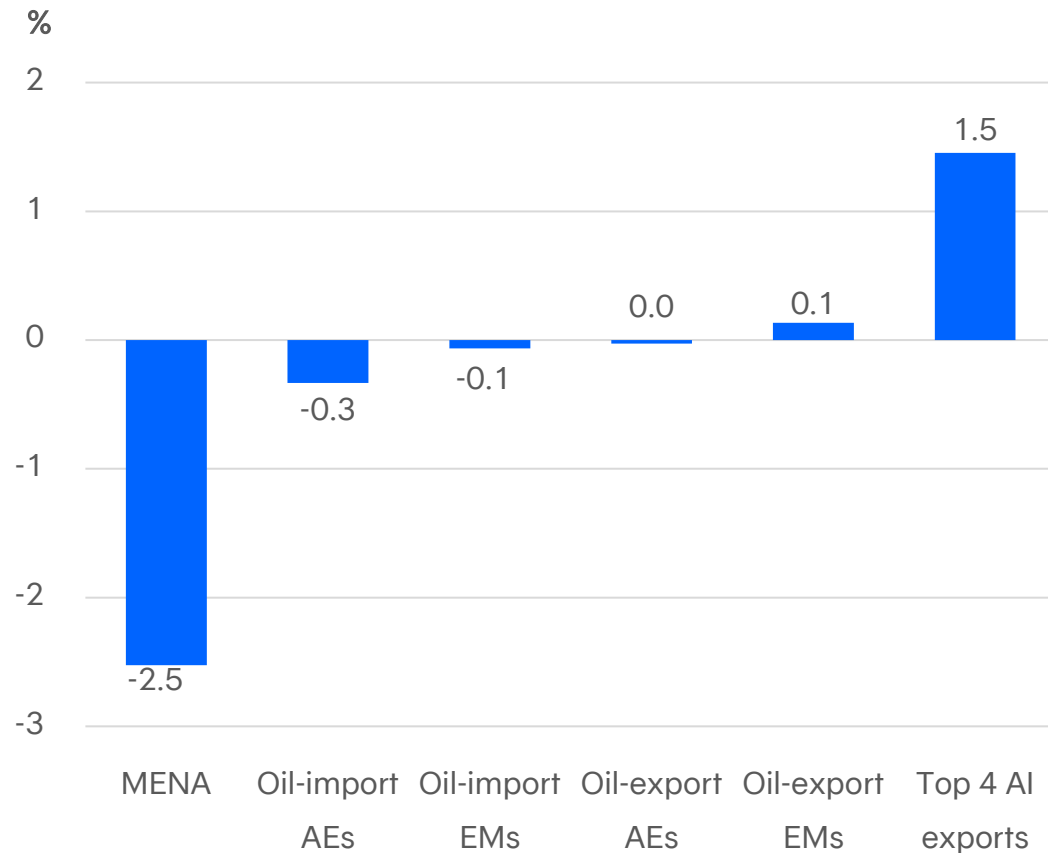
Note: Export data refer to merchandise exports in 2025. Crude oil prices are expressed in USD per barrel. Latest oil-price observation is End of August 2026.

AI & Data Center: AI เป็นโอกาสยกระดับเศรษฐกิจไทย



2026-27 GDP Revisions Related to Oil and AI

BOI Application Approval for Digital Sector



Source: International Monetary Fund. (IMF) World Economic Outlook, July 2026, Board of Investment 2025

Note: 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..

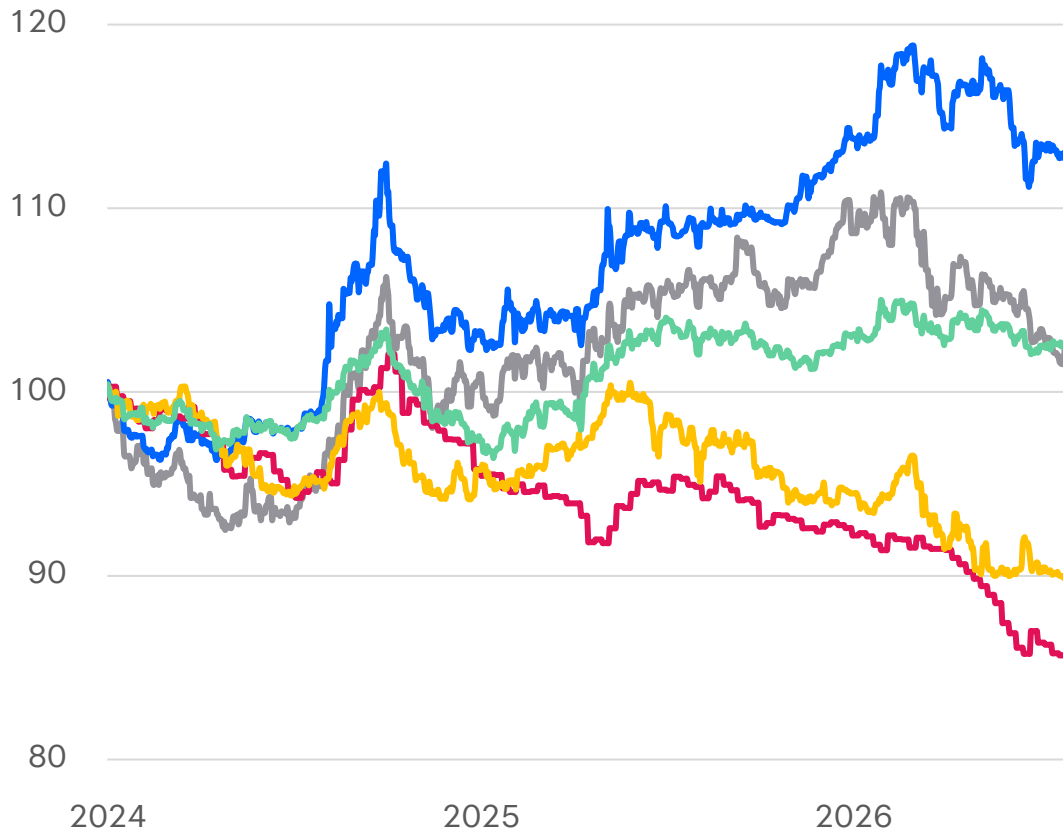
EM Spillover: ไทยมีฐานะด้านต่างประเทศที่แข็งแกร่ง



ASEAN Currencies under Trump II

— Thailand — Malaysia — Indonesia — Philippines — Singapore

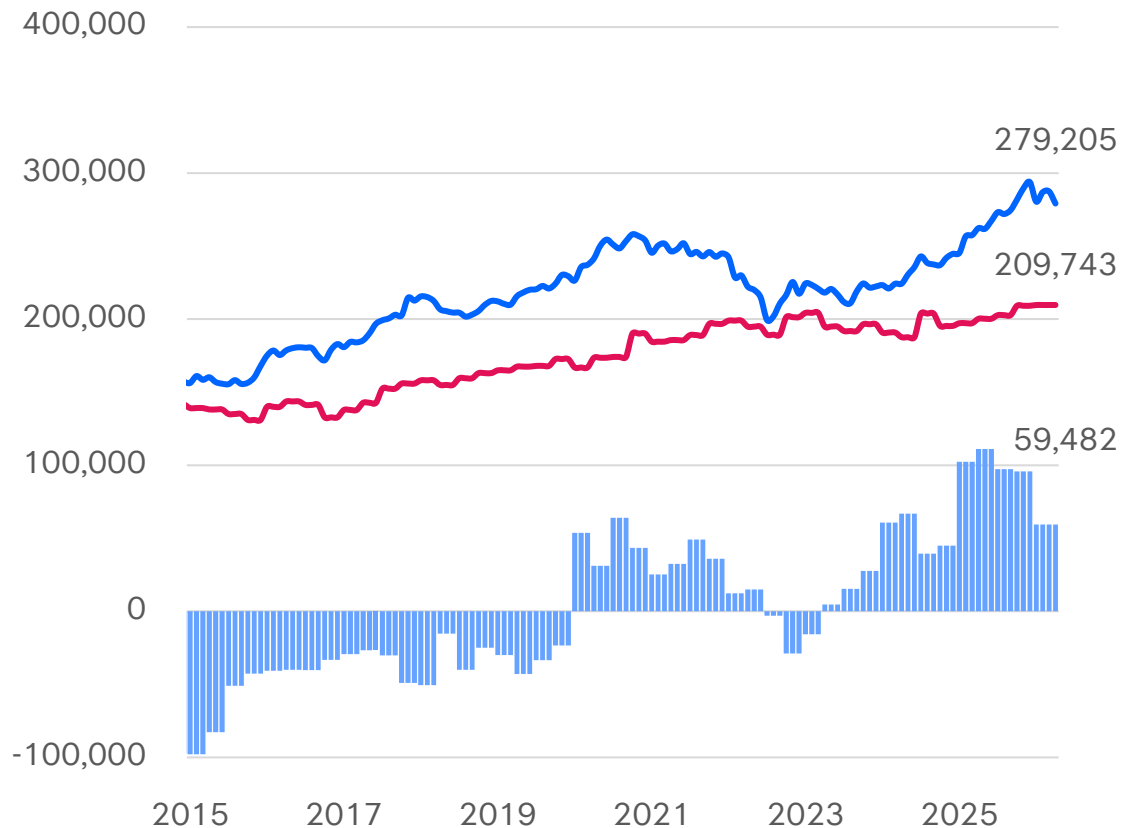
FX Index, base January 2024 = 100



Thai International Reserve and External Debt

■ Net International Investment Position — Reserve — External Debt

Million USD



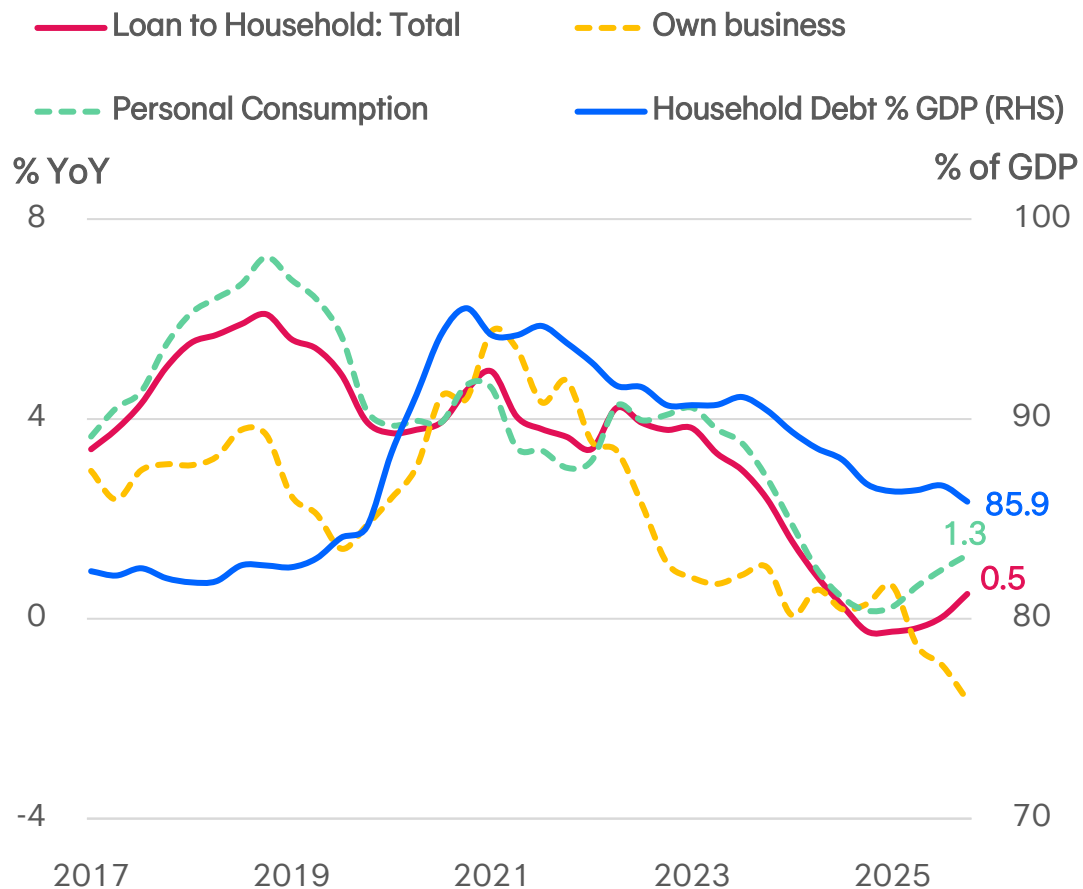
Source: CEIC, Bank of Thailand July 2026;

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

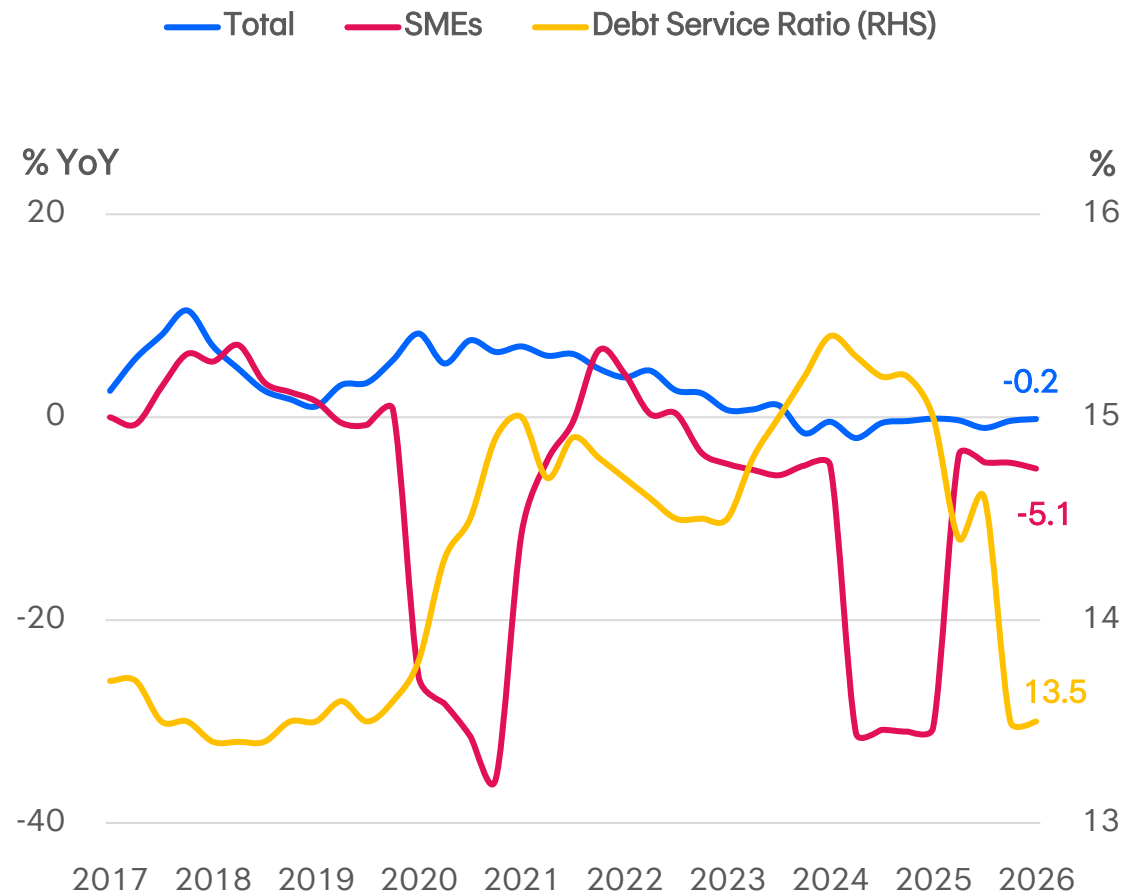
Deleveraging: ทุกภาคส่วนกำลังลดหนี้ กระทบเศรษฐกิจระยะสั้น



Household Deleveraging



Corporate Deleveraging

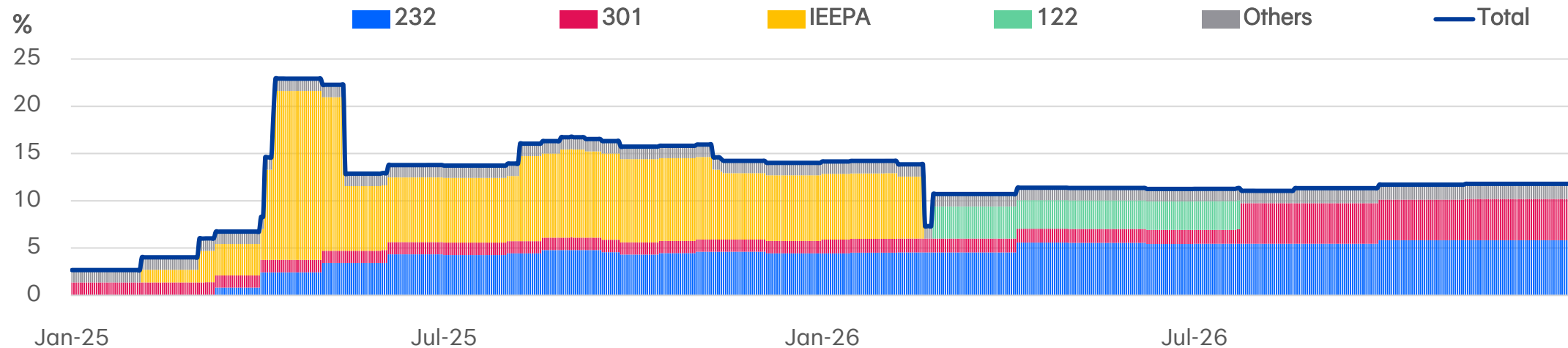


Source: Bank of Thailand Quarter 2 2026, Bank for International Settlements 2025 Debt Service Ratio of Non-Financial Sector

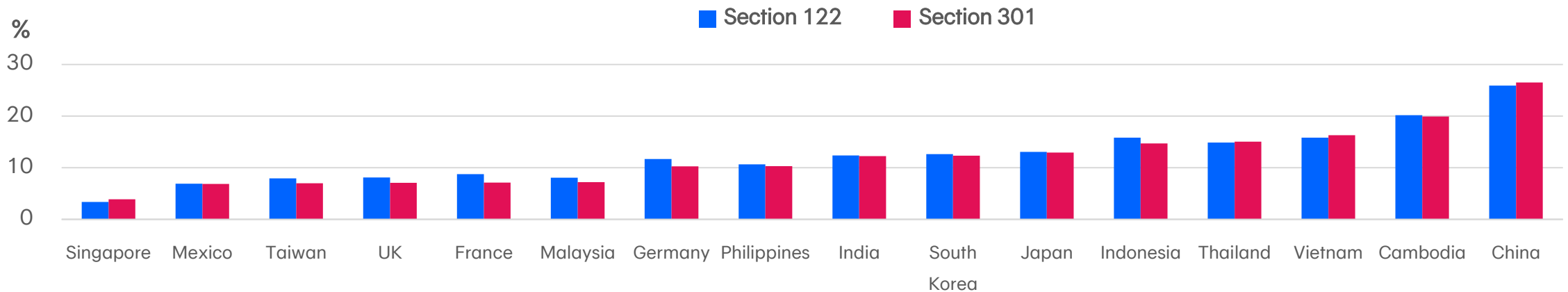
Trade War: สหรัฐฯ เดินหน้าเพิ่มการกีดกันการค้า



US Effective Tariff Rate by Authority



Effective Tariff Rate from Section 122 to 301 by Country



Source: The Budget Lab, Yale University July 2026, Import-weighted effective tariff rate by the country or by authority

Thailand Economic Dashboard



GDP ไตรมาสที่ 2 ขยายตัว 1.9% จากการลงทุน แต่การนำเข้าเร่งตัว ไทยยังเผชิญข้อจำกัดจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ หนี้ครัวเรือน และสินเชื่อ SMEs ที่ลดลง



Inflation เงินเฟ้อเดือนกรกฎาคมชะลอตัว โดยต้นทุนพลังงานยังอยู่ระดับสูง ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานยังอยู่ระดับต่ำ



Industrial Production การผลิตอุตสาหกรรมเดือนกรกฎาคมยังโตต่ำที่ 0.5%



Monetary Policy กนง. มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายเพื่อประคองเศรษฐกิจ เนื่องจากเงินเฟ้อสูงมาจากปัจจัยอุปทาน ขณะที่ตลาดแรงงาน SMEs และภาคครัวเรือนยังมีความเปราะบาง



Consumption การบริโภคฟื้นตัวดีขึ้นจากภาคบริการและสินค้าคงทน แต่ยังถูกกดดันจากการหนี้และการชะลอของสินเชื่อครัวเรือน



Government การใช้จ่ายภาครัฐเดือนกรกฎาคมยังเร่งตัว จากการเร่งใช้งบประมาณปี 2570 และงบกระตุ้นเศรษฐกิจ



Export การส่งออกเดือนกรกฎาคมยังขยายตัวดี ความขัดแย้งสหรัฐฯ-อิหร่าน ยังกระทบการท่องเที่ยวด้านทุนเดินทางและความเสี่ยงที่สูงขึ้น

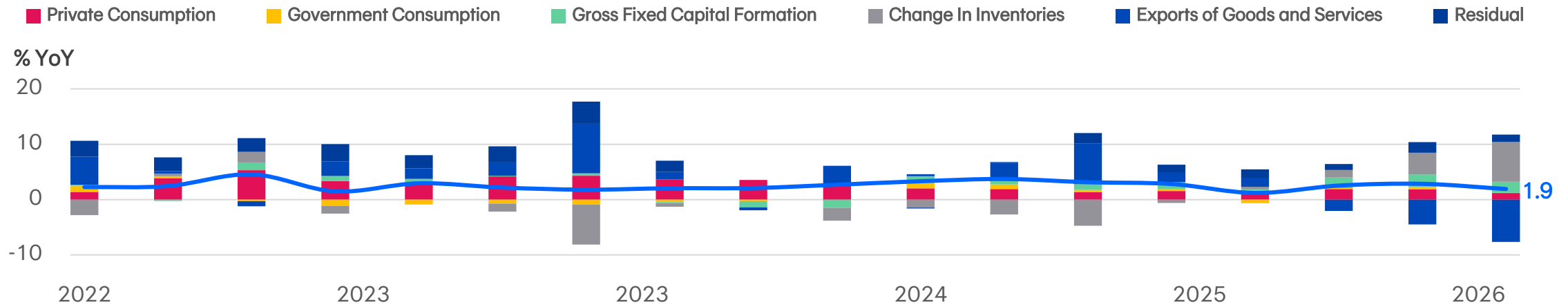


Investment การลงทุนขยายตัวระดับสูงจากเครื่องจักร อุปกรณ์ และยานยนต์ จากการย้ายฐานการผลิตและศูนย์ข้อมูล (Data Center)

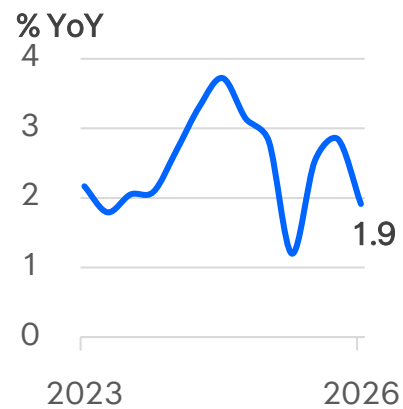
GDP Summary: เศรษฐกิจฟื้นตัว แต่ยังมีข้อจำกัดหลายด้าน



Contribution to Thailand's GDP Growth



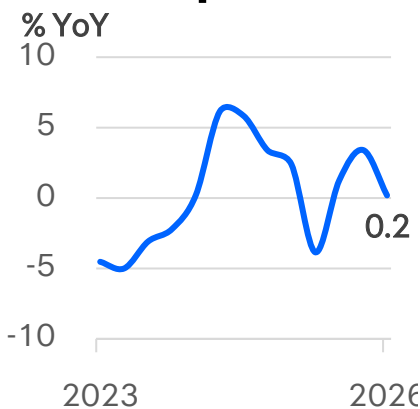
GDP



Private Consumption



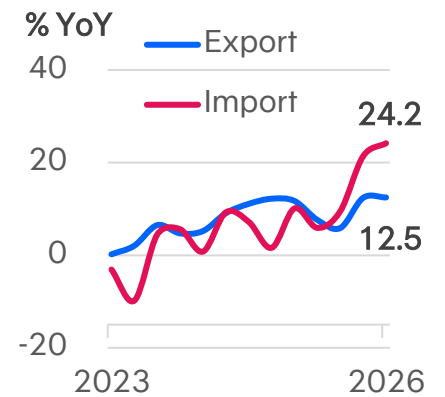
Public Consumption



Gross Fixed Capital Formation



Export/Import Goods and Services

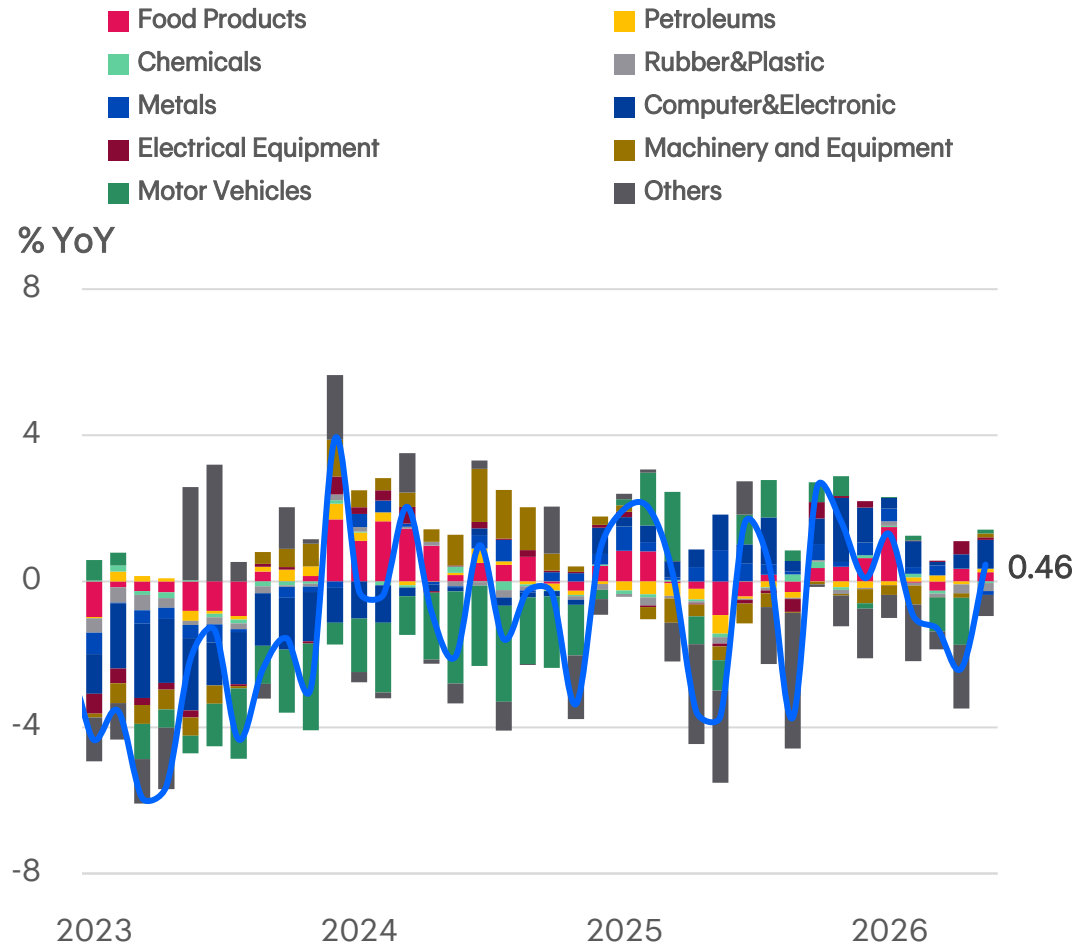


Source: Office of the National Economic and Social Development Council, Quarter 2 2026

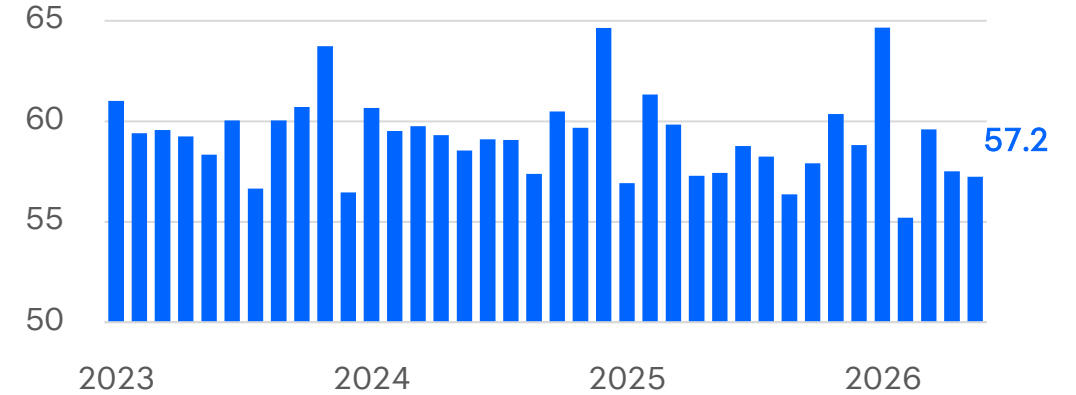
Industrial Production: ภาคการผลิตและบริการยังอ่อนแอ



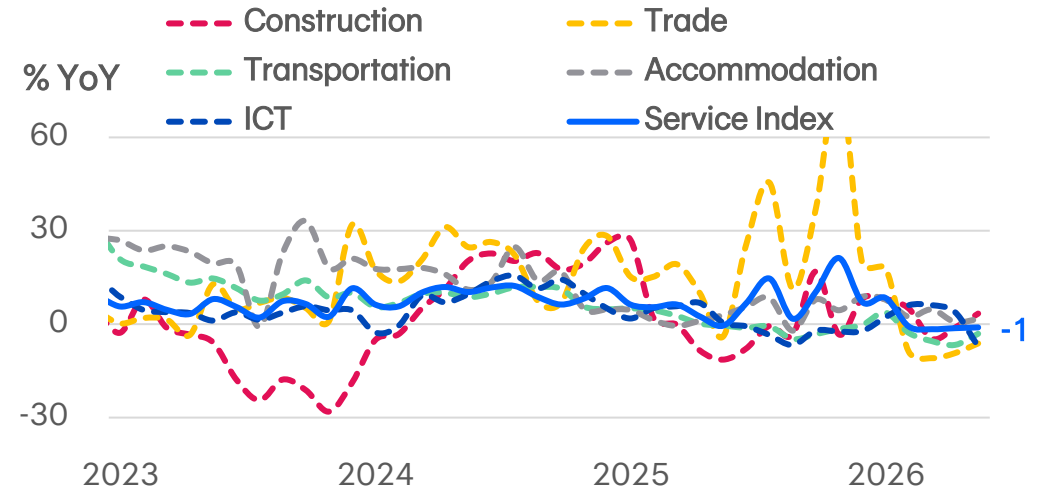
Manufacturing Production Index Contribution



Capacity Utilization Rate (%)



Service Production Index



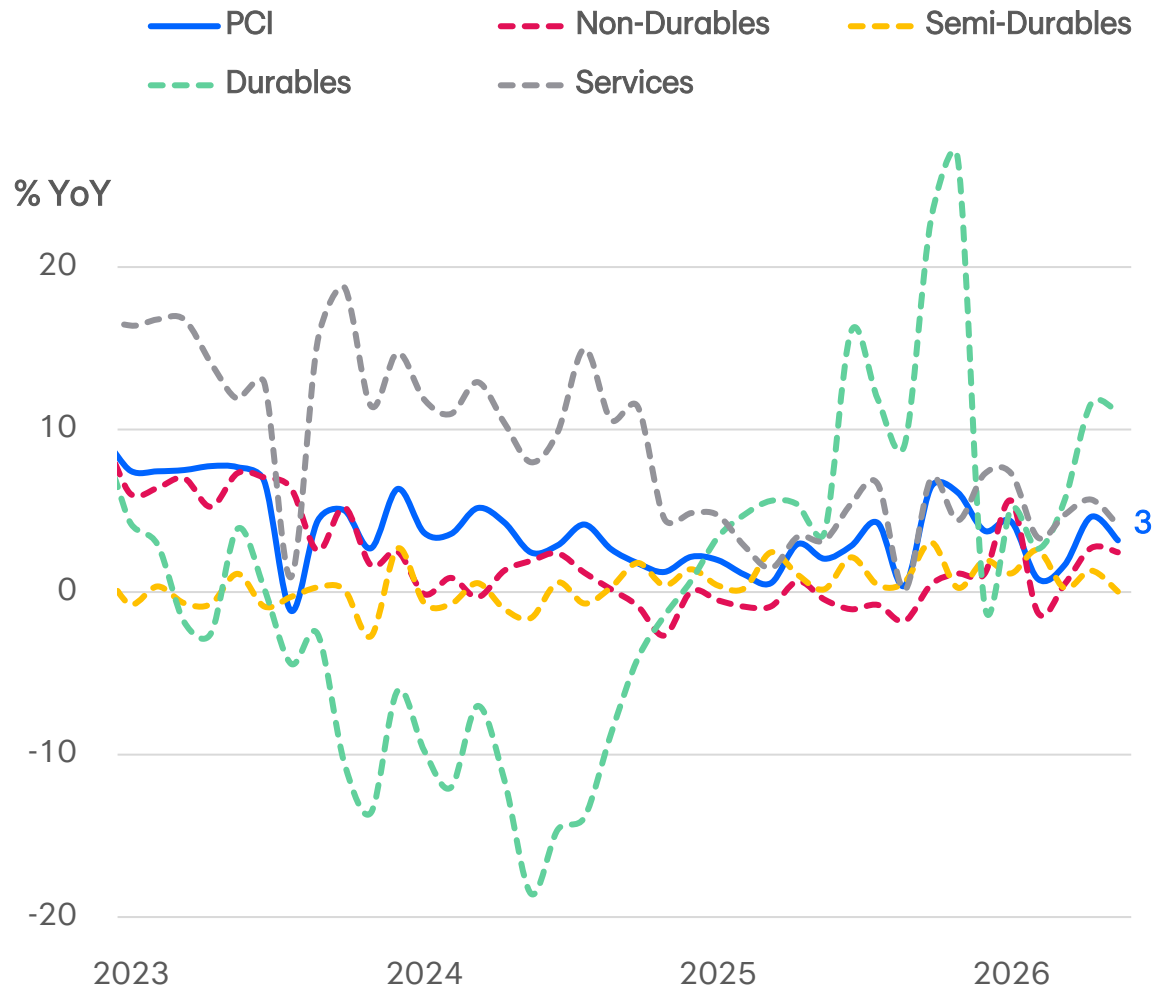
Source: Office of Industrial Economics, Bank of Thailand

Note: Industry contributions are measured in percentage points. Capacity utilization is shown as a percentage of total production capacity. Latest data as of July 2026.

Consumption: การบริโภคฟื้นตัวจากสินค้าคงทน

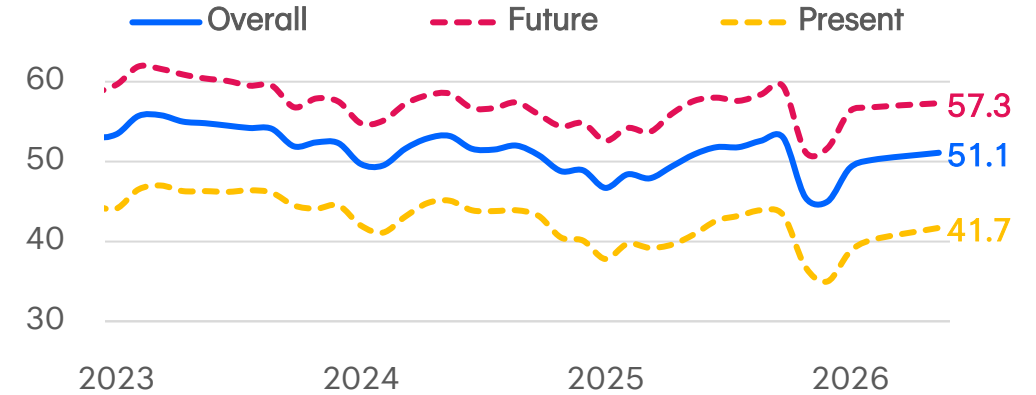


Private Consumption Index :PCI

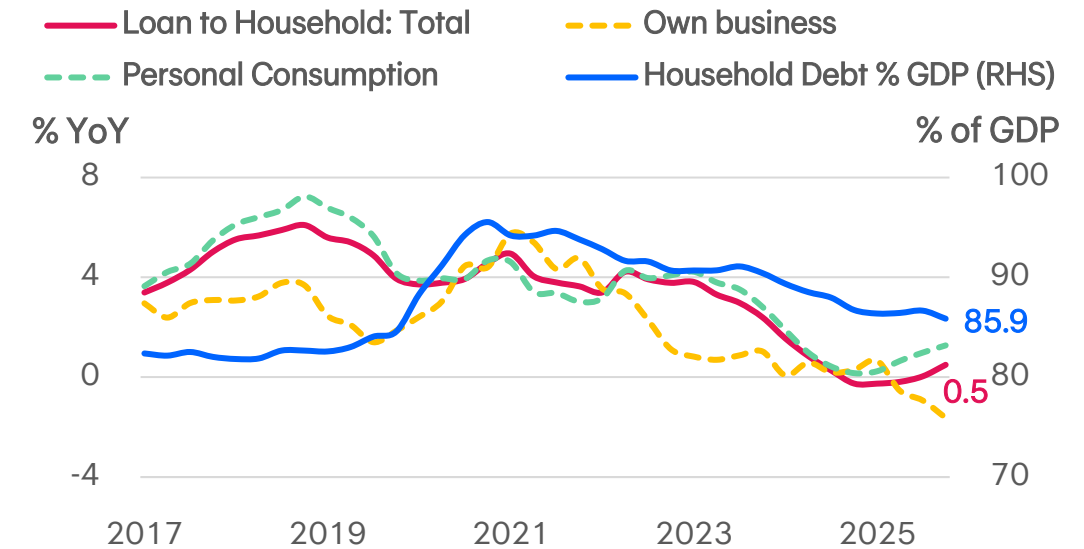


Source: Bank of Thailand, Ministry of Commerce July 2026

Consumer Confidence



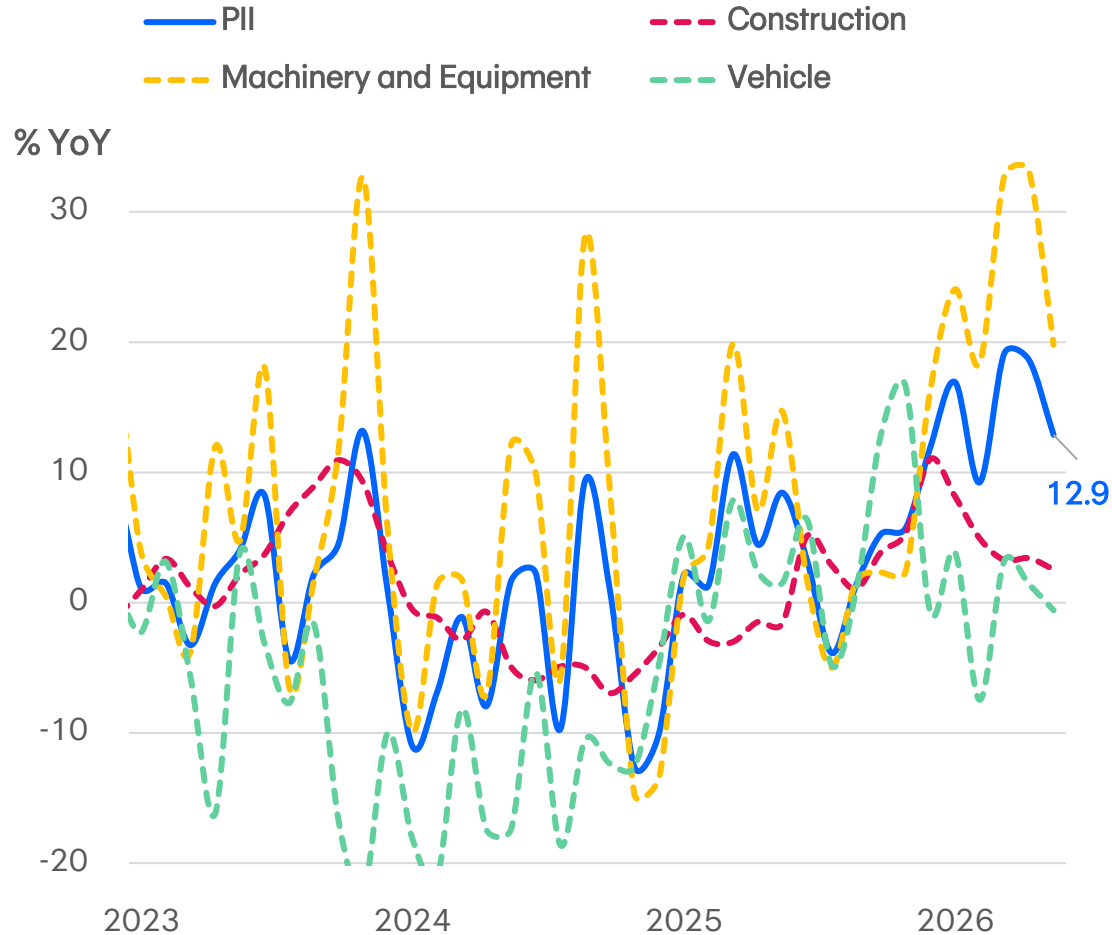
Household Debt



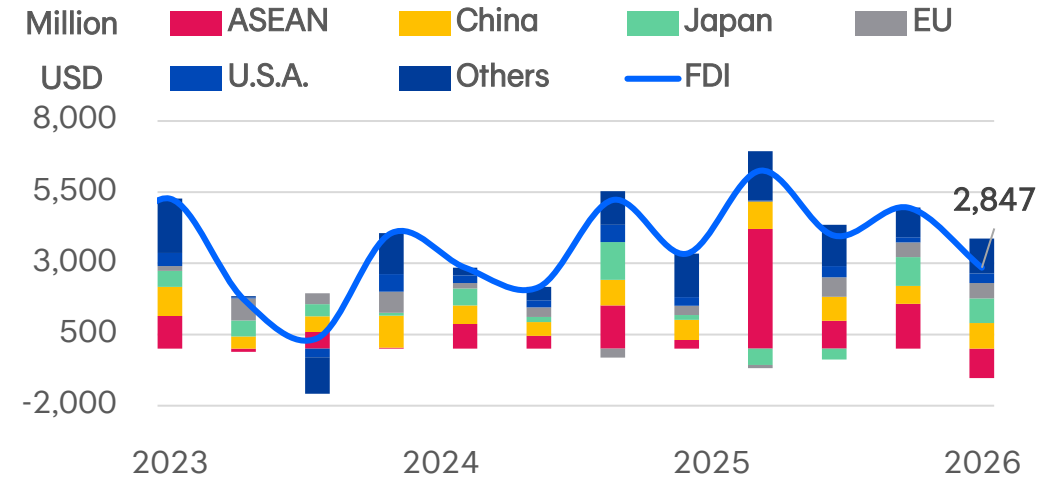
Investment: การลงทุนขยายตัวสูงจากการผลิตและ Data Center



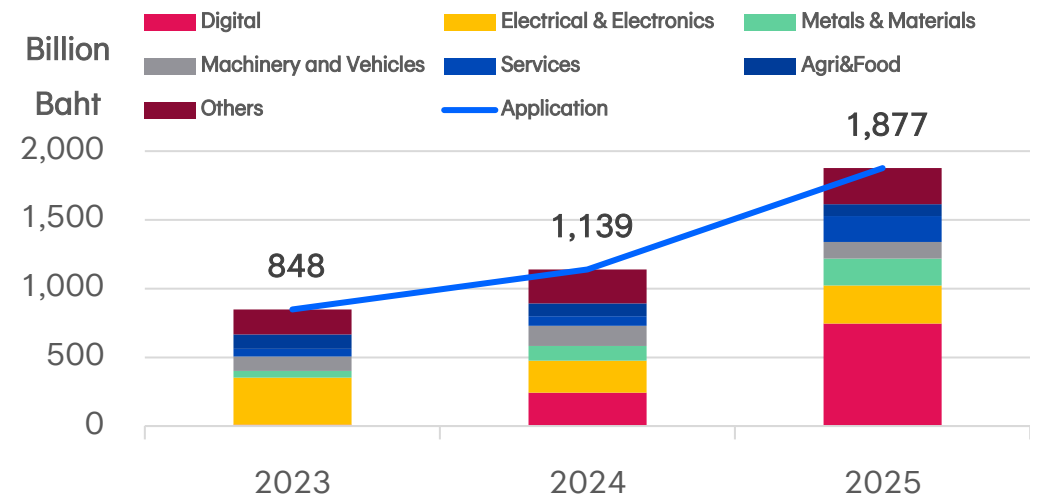
Private Investment Index: PII



Quarterly Net Foreign Direct Investment



BOI Investment Promotion Application

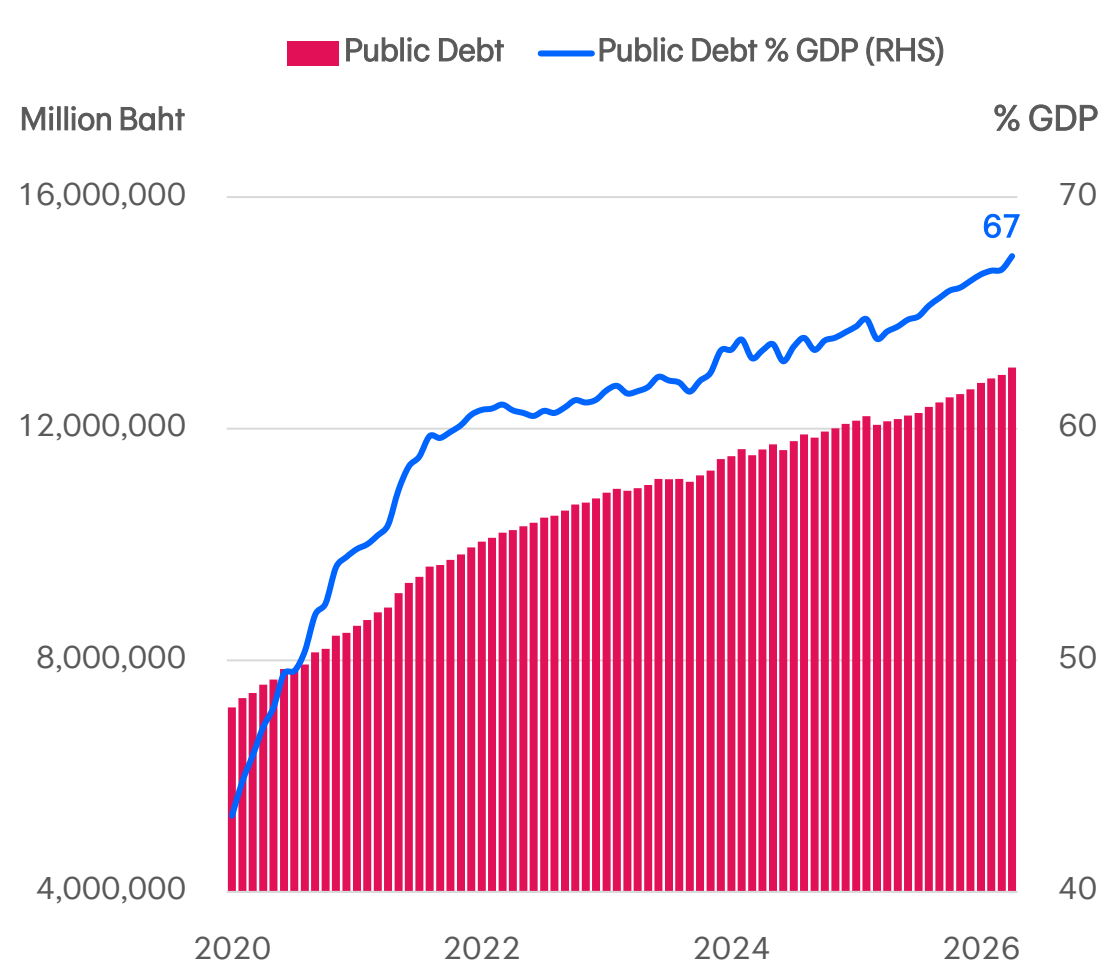


Source: Bank of Thailand July 2026, Board of Investment 2025

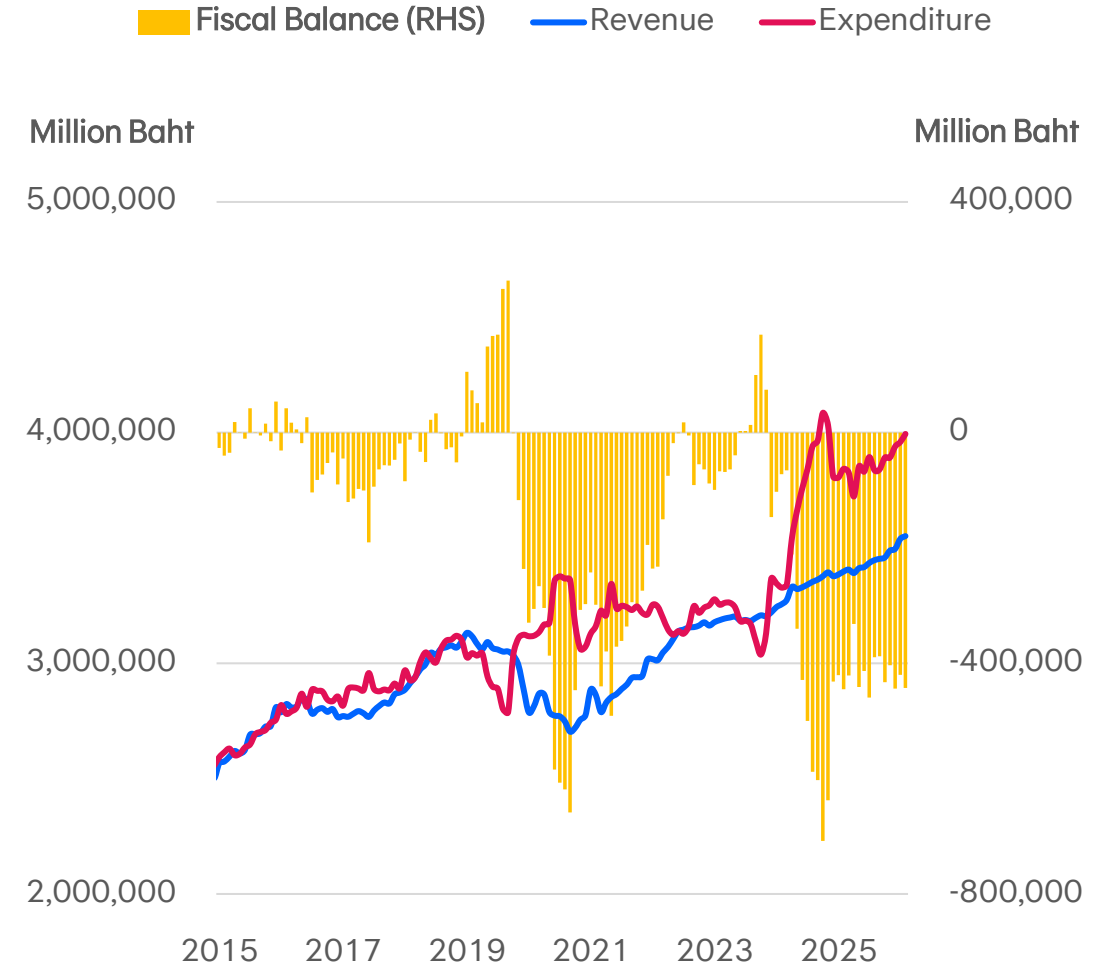
Government: การใช้จ่ายภาครัฐเร่งตัว ภายใต้ข้อจำกัดภาระหนี้



Thailand's Public Debt



Government Revenue and Spending



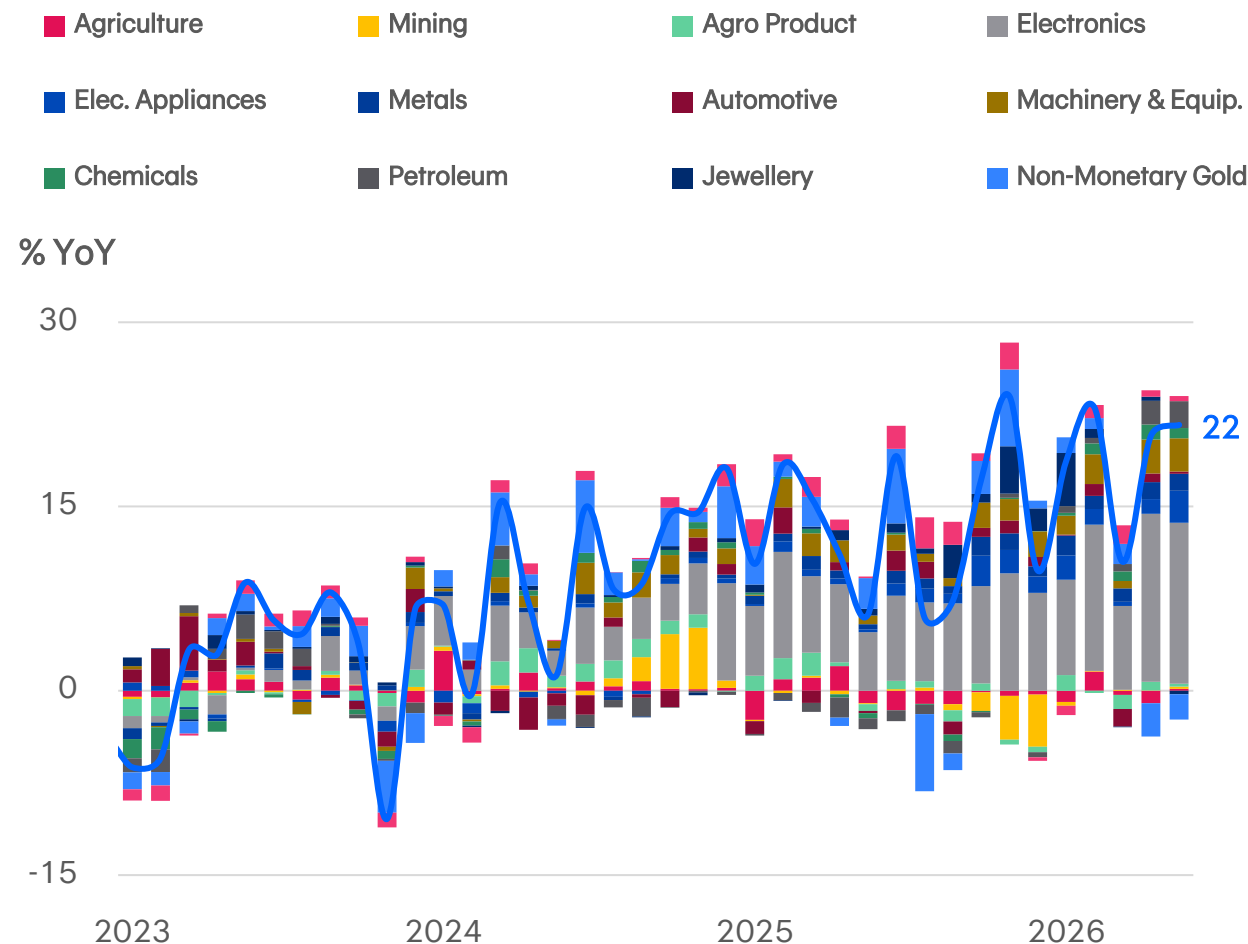
Source: Public Debt Management Office and Fiscal Policy Office July 2026

Note: Fiscal balance equals revenue minus expenditure; a negative value indicates a fiscal deficit.

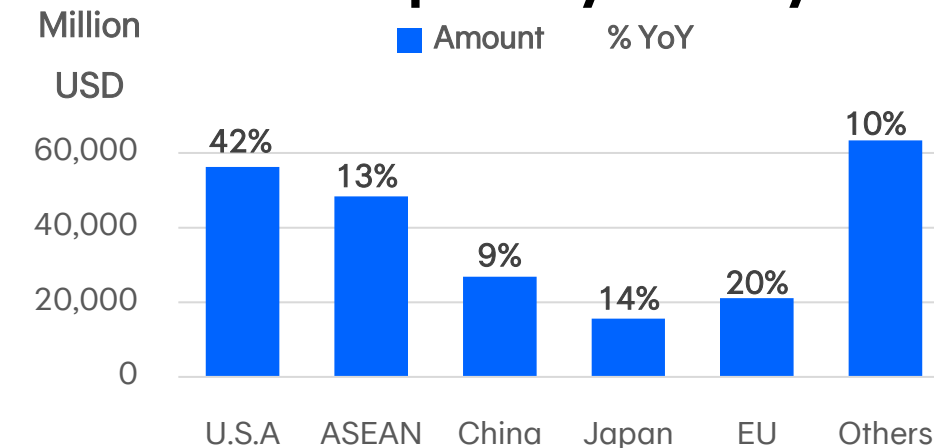
Export: การย้ายฐานการผลิตอิเล็กทรอนิกส์หุนทุนการส่งออก



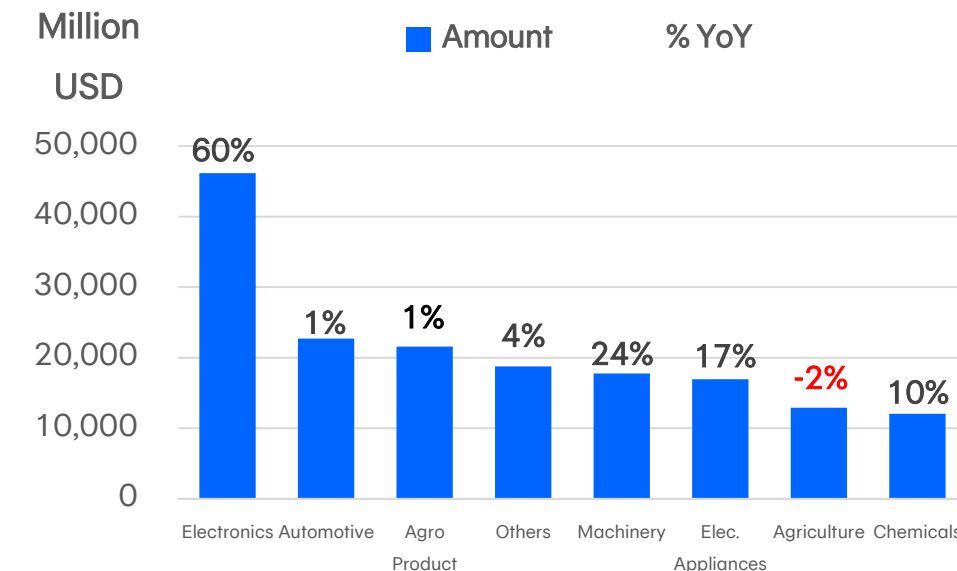
Export Growth Contribution by Industry



Year-to-Date Exports by Country



Year-to-Date Exports by Industry

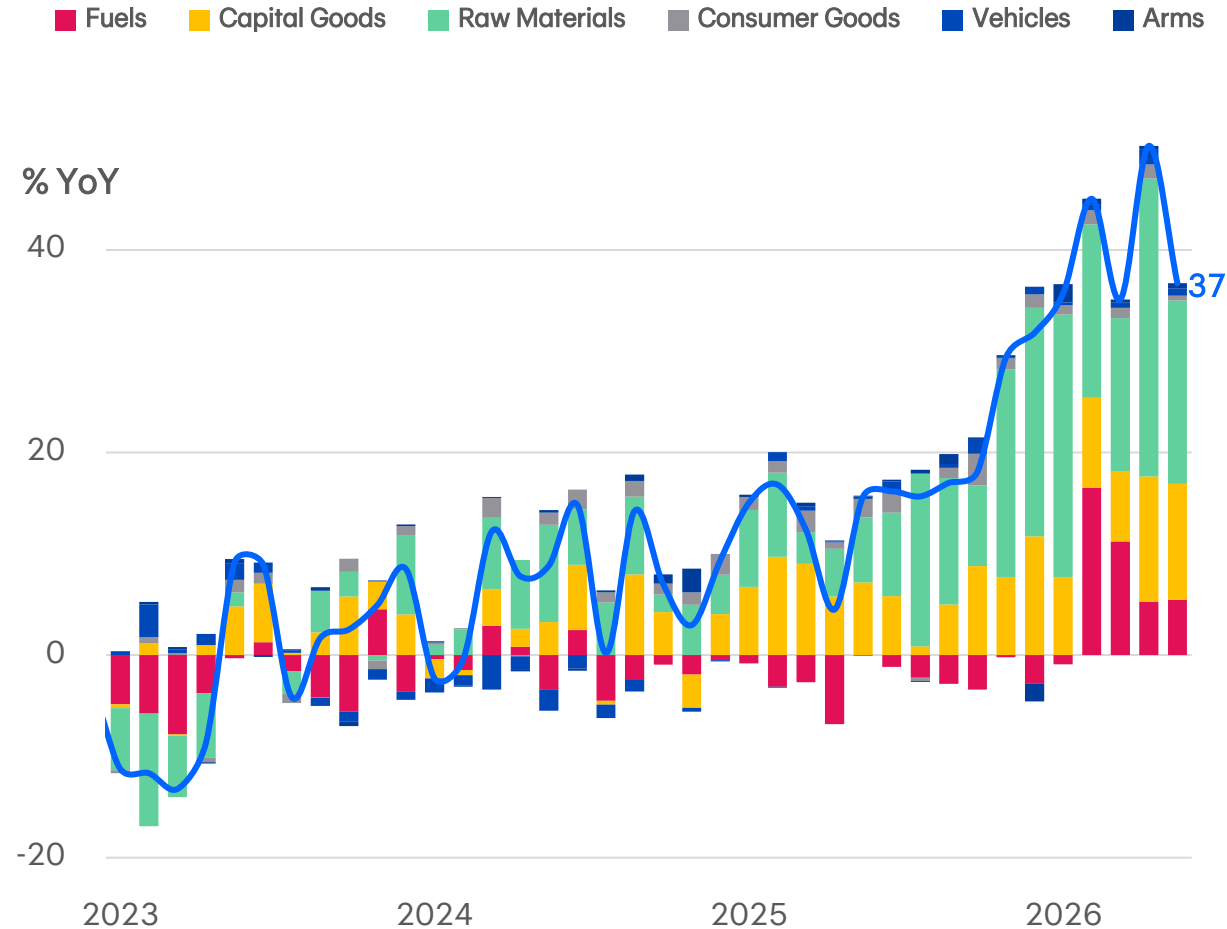


Source: Ministry of Commerce, Bank of Thailand

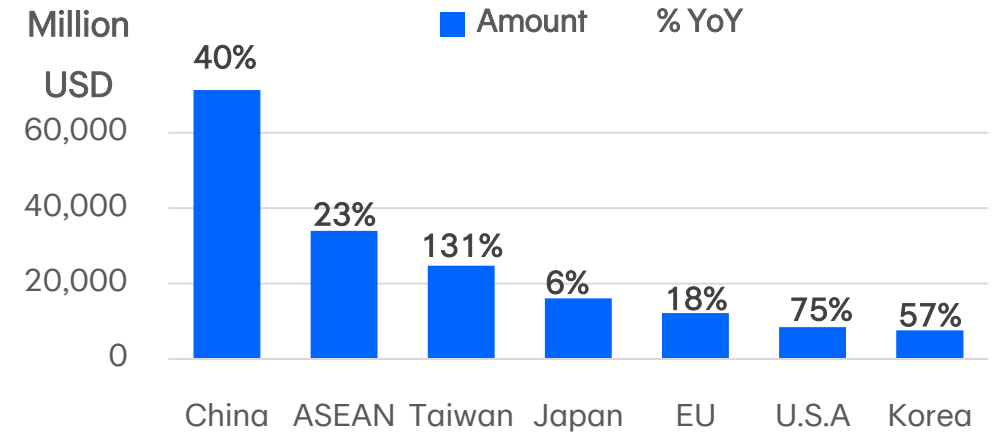
Note: YTD refers to cumulative exports from January to July 2026. Export values are reported in USD. Industry contributions are measured in percentage points.

Import: การนำเข้าเพิ่มจากการผลิตเพื่อส่งออก และราคาพลังงาน

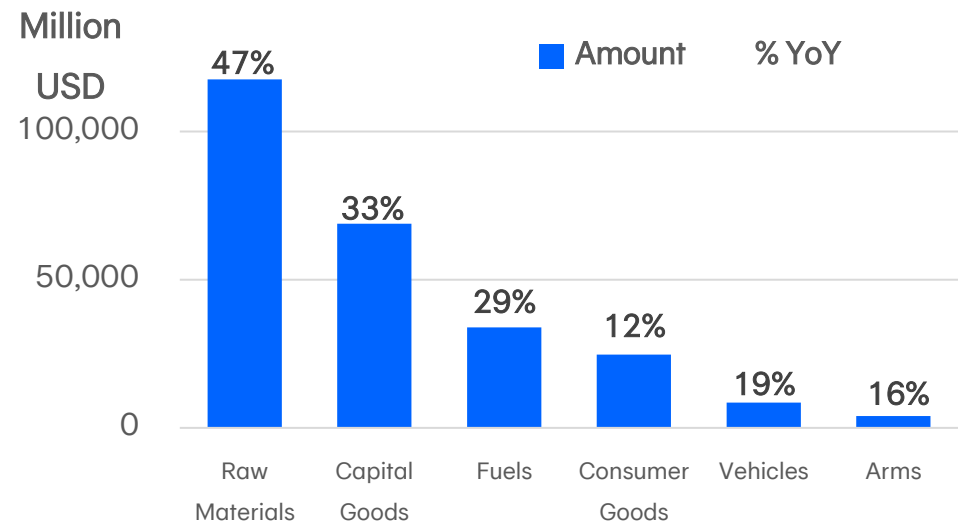
Import Growth Contributions by Use Category



Year-to-Date Imports by Country



Year-to-Date Imports by Industry



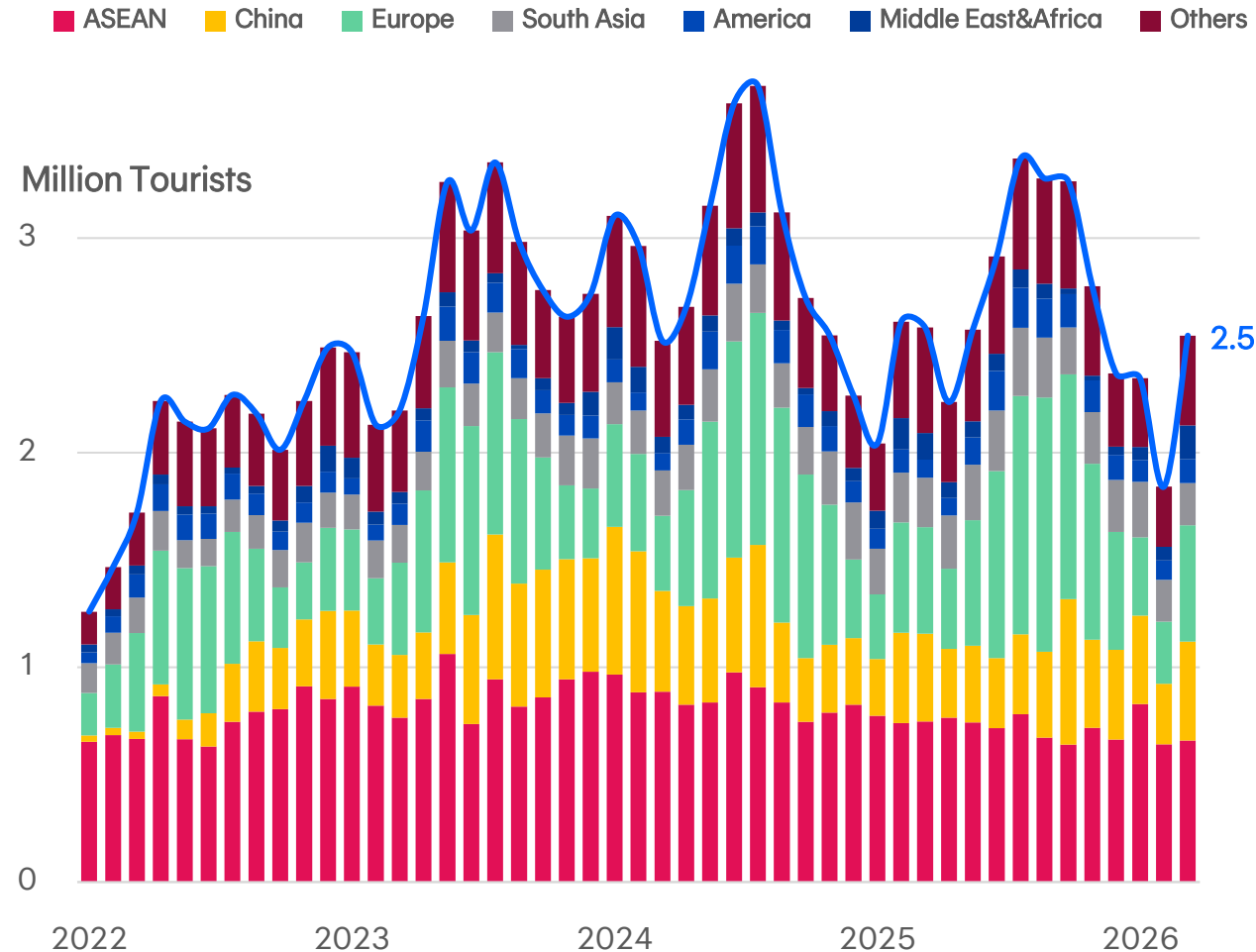
Source: Ministry of Commerce, Bank of Thailand July 2026

Note: YTD refers to cumulative imports from January to July 2026. Import values are reported in USD. Contributions are measured in percentage points.

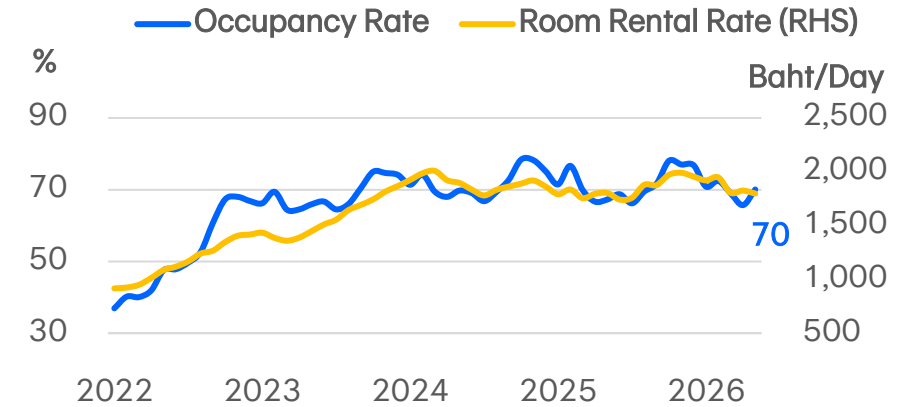
Tourism: นักท่องเที่ยวฟื้นตัว แม้กระทบจากปัญหาสงคราม



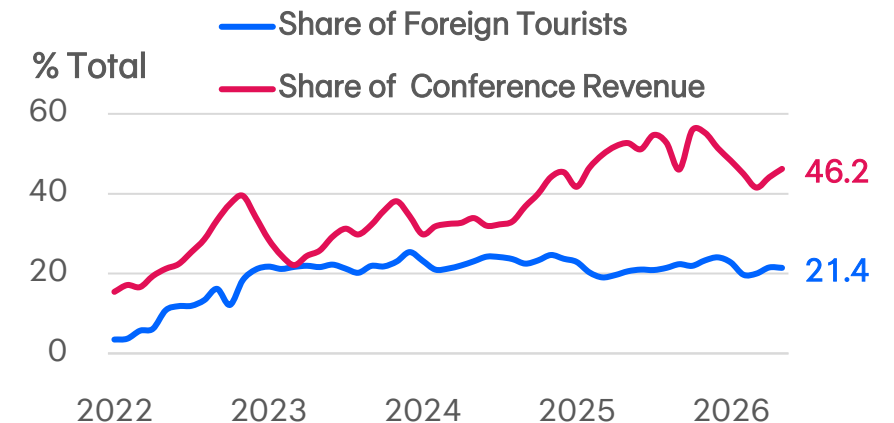
International Tourist Arrival by Region



Hotel Occupancy and Rental Rate



Hotel Share of Revenue by Foreign and Conference



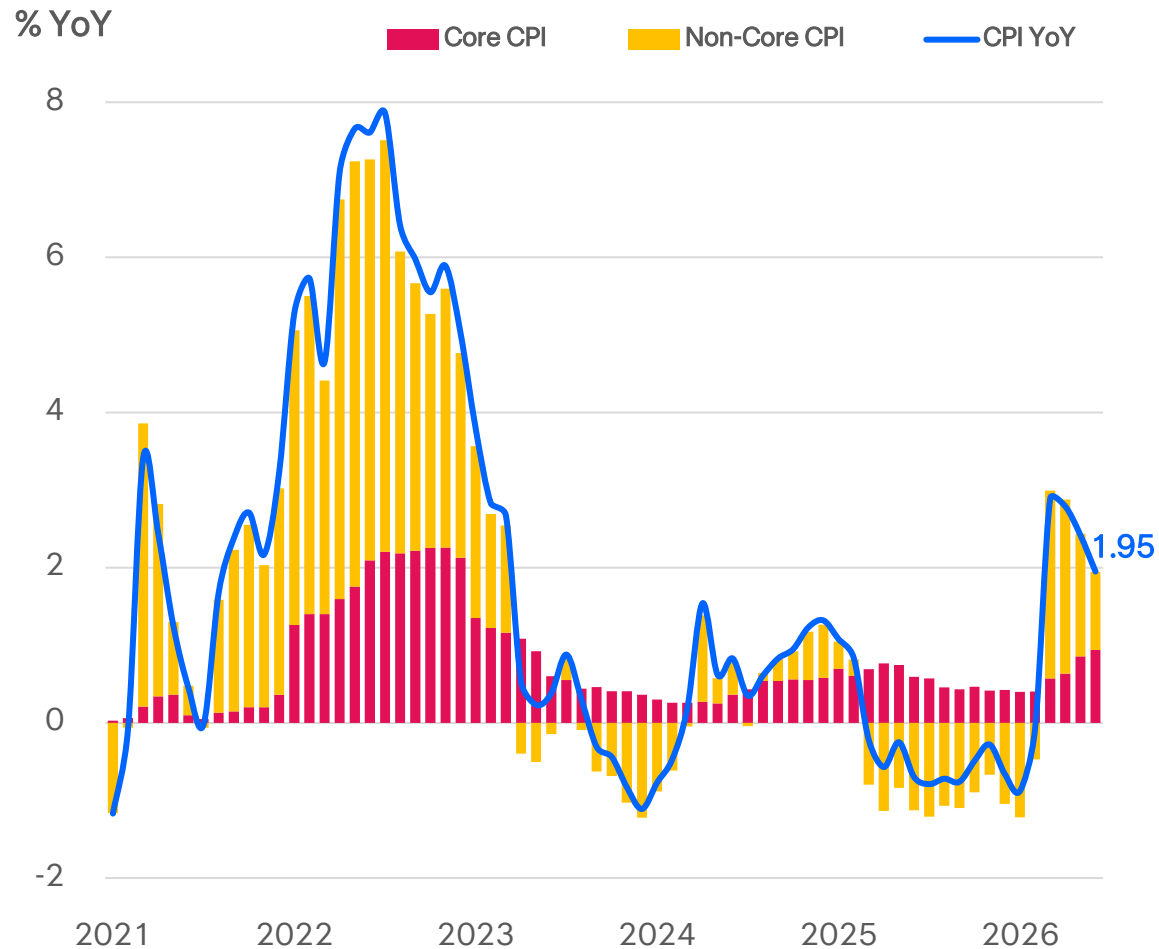
Source: Bank of Thailand and Ministry of Tourism and Sports July 2026

Note: Tourist arrivals refer to foreign passport holders entering Thailand. MICE = Meetings, Incentives, Conferences and Exhibitions.

Inflation: เงินเพื่อชะลอตัวลง จากการส่งผ่านราคาพลังงานจำกัด



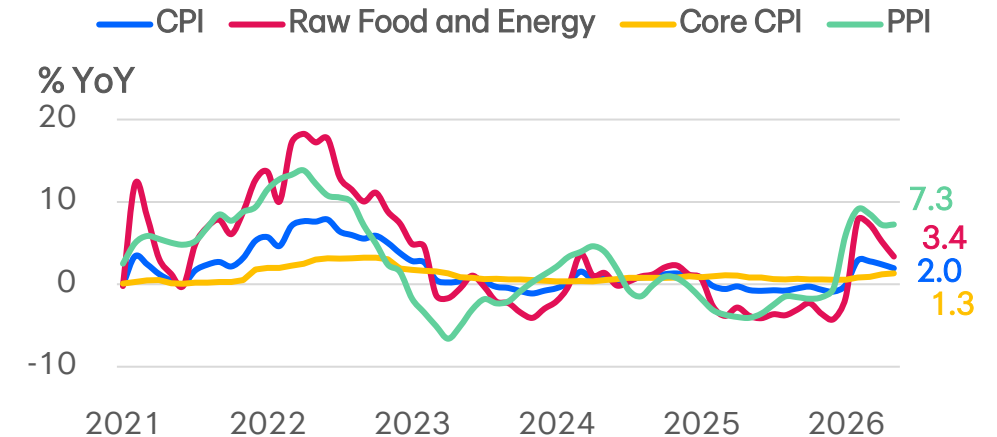
Contribution to Thailand's Inflation



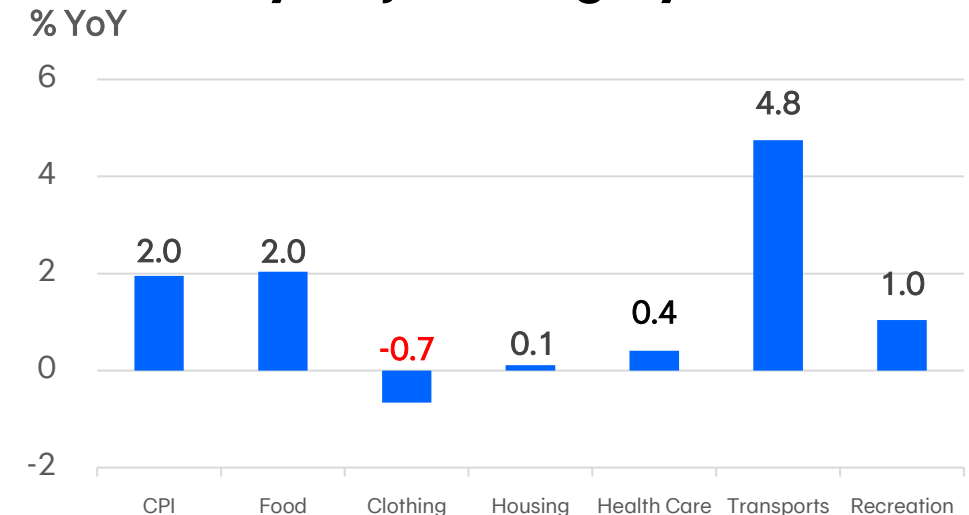
Source: Ministry of Commerce July 2026

Note: CPI = Consumer Price Index; Core CPI excludes raw food and energy; PPI = Producer Price Index. Contributions are measured in percentage points.

CPI and PPI



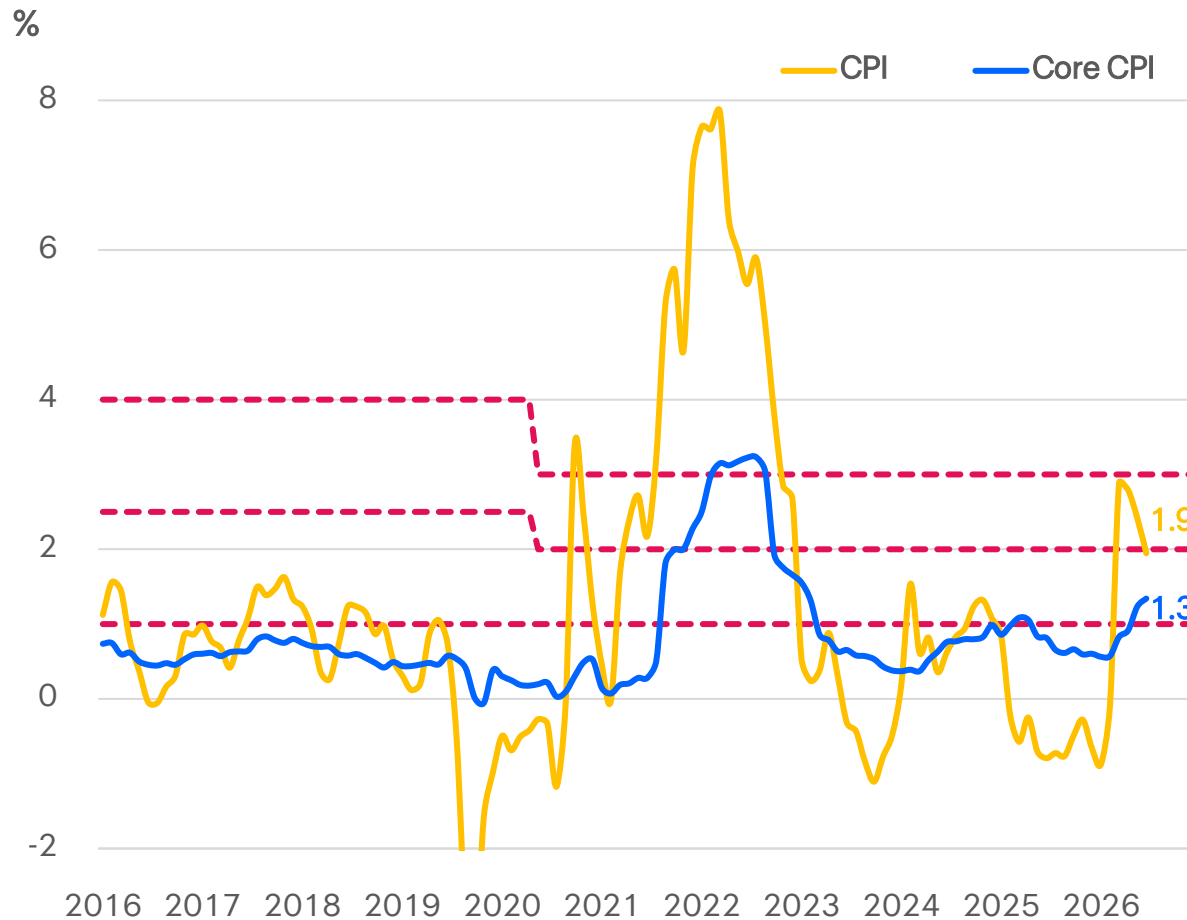
Inflation by Major Category



Monetary Policy: กนง. คงดอกเบี้ย เพื่อระดมเศรษฐกิจ



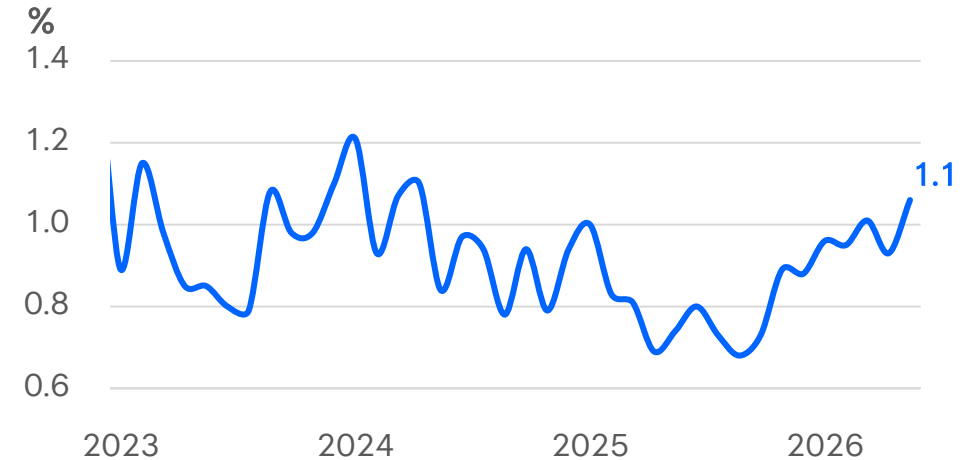
BOT Inflation Target



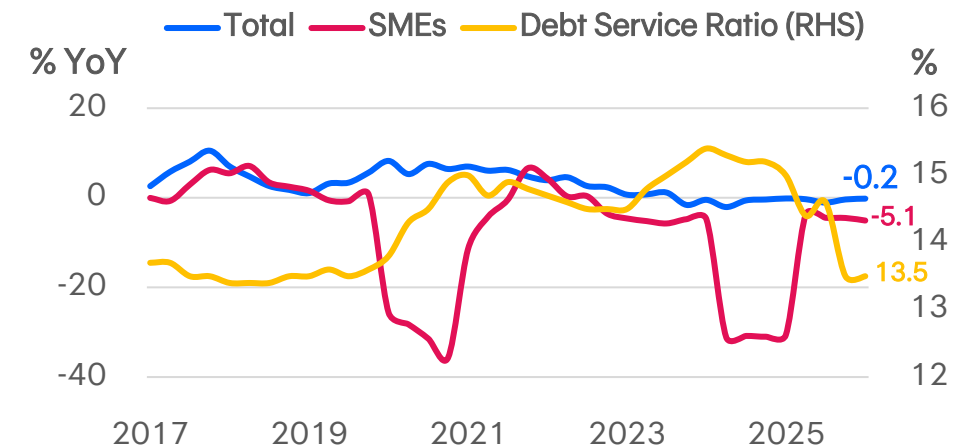
Source: Bank of Thailand, Ministry of Commerce and National Statistical Office July 2026

Note: The inflation target is shown as the official target range.

Unemployment Rate



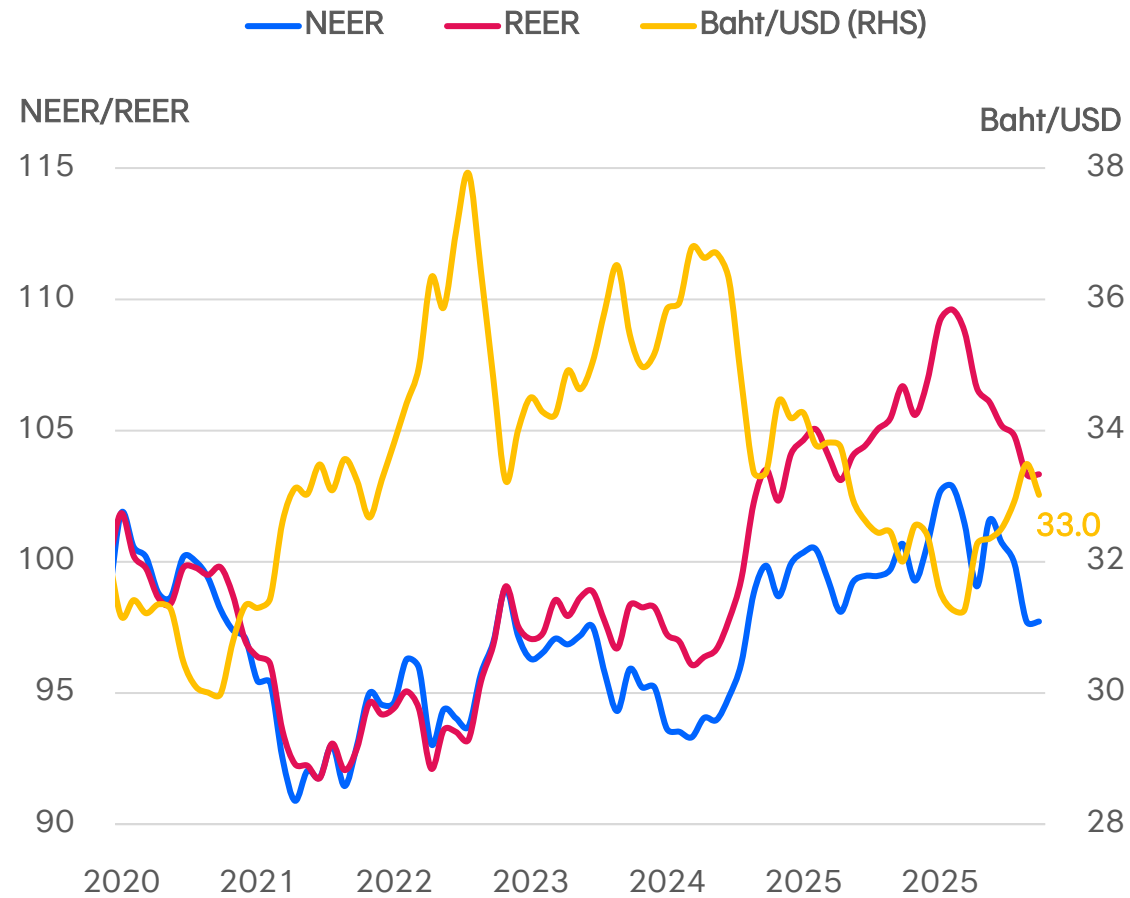
Credit Growth



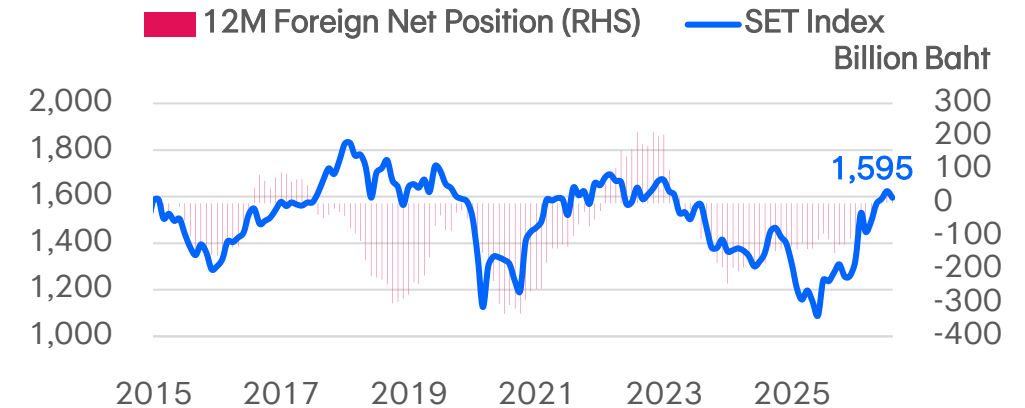
Financial Market: ปัจจัยภายนอกกระทบตลาดในประเทศ



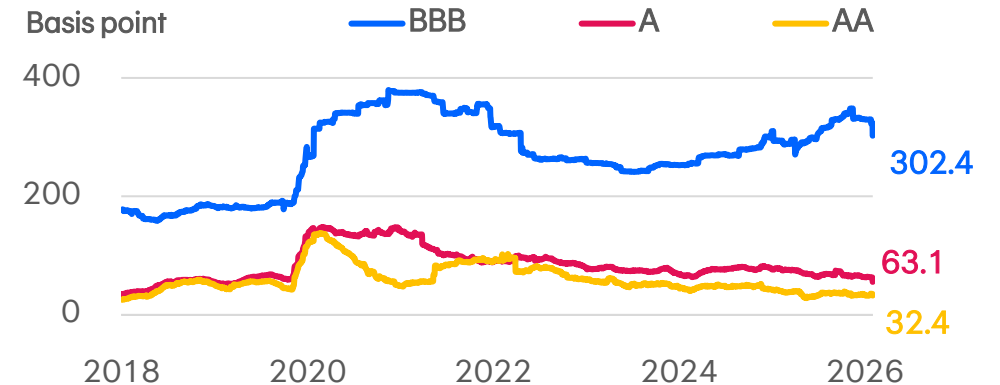
Exchange Rate Developments



Equity Market



Credit/Bond Market



Source: Bank for International Settlements, The Stock Exchange of Thailand, The Thai Bond Market Association and Bank of Thailand July 2026

Note: NEER = Nominal Effective Exchange Rate; REER = Real Effective Exchange Rate; THB/USD denotes baht per US dollar. Credit spreads are measured in basis points. Foreign investor positions are shown on a rolling 12-month basis



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