



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

BOT Monthly Briefing

ภาวะเศรษฐกิจและการเงิน

เดือนมีนาคม 2568

วันพุธที่ 30 เมษายน 2568

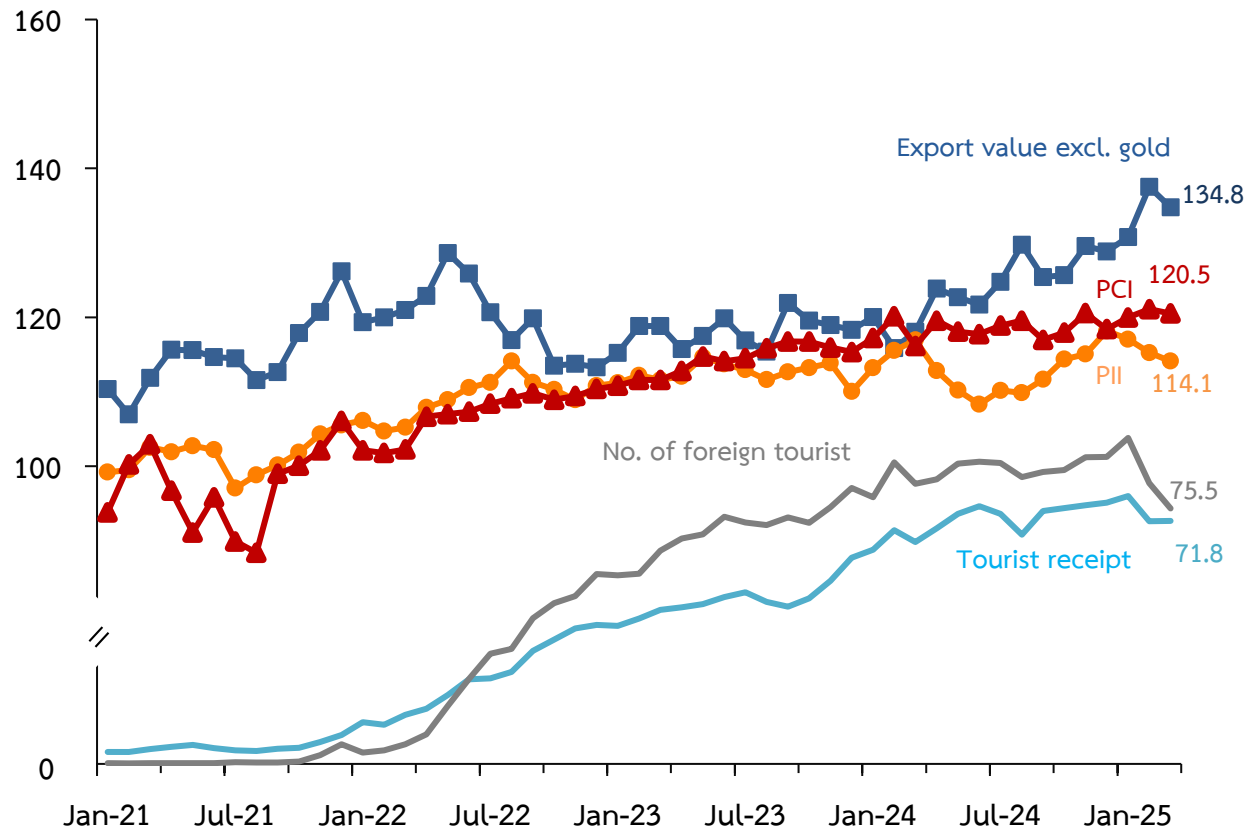


Bank of Thailand



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์

Index sa (Q4-19=100)

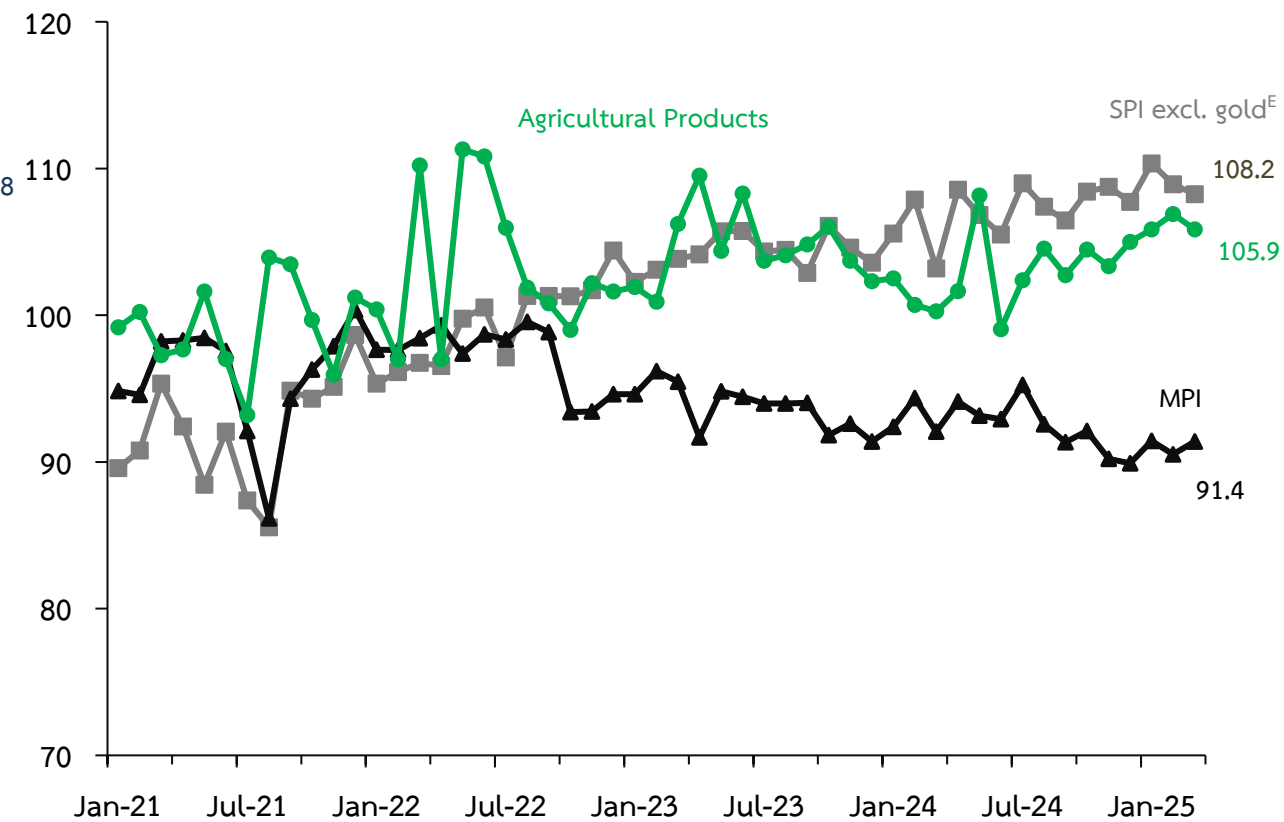


Note: PCI = Private Consumption Indicator, PII = Private Investment Indicator

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



จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติลดลง ขณะที่รายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติทรงตัวจากเดือนก่อน
สำหรับภาคบริการลดลงจากบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวเป็นสำคัญ

นักท่องเที่ยวต่างชาติ

	2024	2024				2025		
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Feb	Mar
จำนวน (ล้านคน)	35.5	9.4	8.1	8.6	9.5	9.5	3.1	2.7
%QoQsa, MoMsa	-	9.7	4.5	-0.8	3.2	-5.0	-13.9	-9.0
รายรับในรูป THB	-	20.7	11.0	-1.5	6.0	-2.9	-9.4	0.1
%QoQsa, MoMsa	-	20.7	11.0	-1.5	6.0	-2.9	-9.4	0.1

Service Production Index (SPI), exclude gold

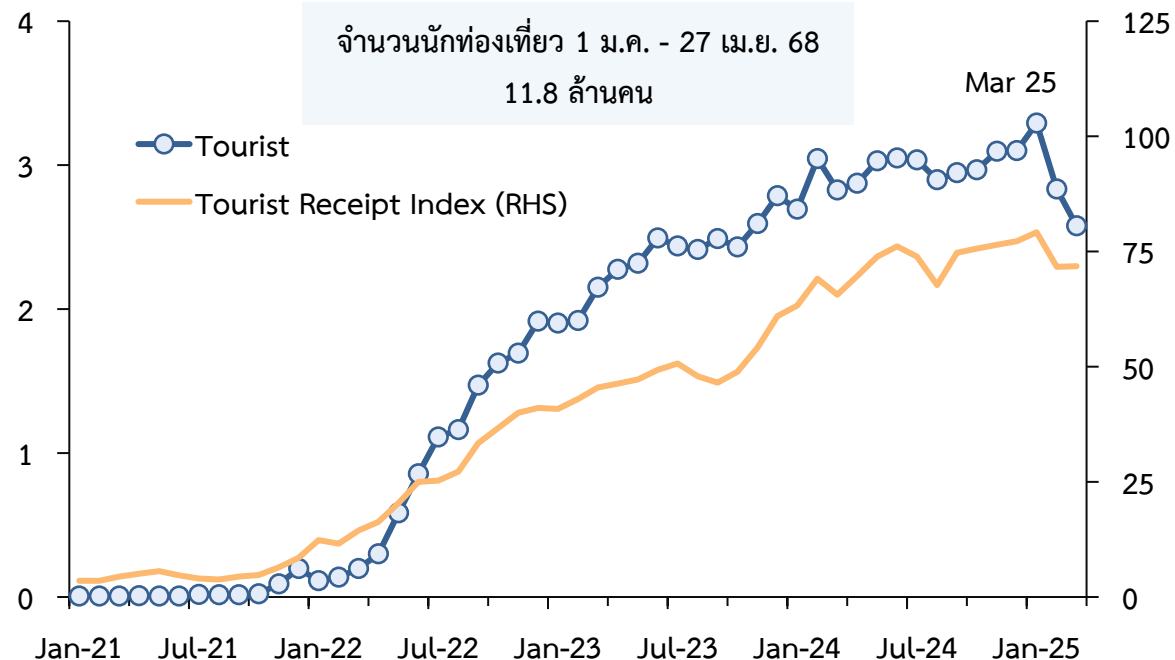
	2024	2024				2025		
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1 ^P	Feb	Mar ^P
%YoY	2.7	1.7	1.7	3.2	4.2	4.0	2.1	5.0
%QoQsa, MoMsa	-	0.7	1.3	0.6	0.6	0.8	-1.3	-0.6

Note: P = Preliminary data

Billion Persons sa

จำนวนนักท่องเที่ยว 1 ม.ค. - 27 เม.ย. 68
11.8 ล้านคน

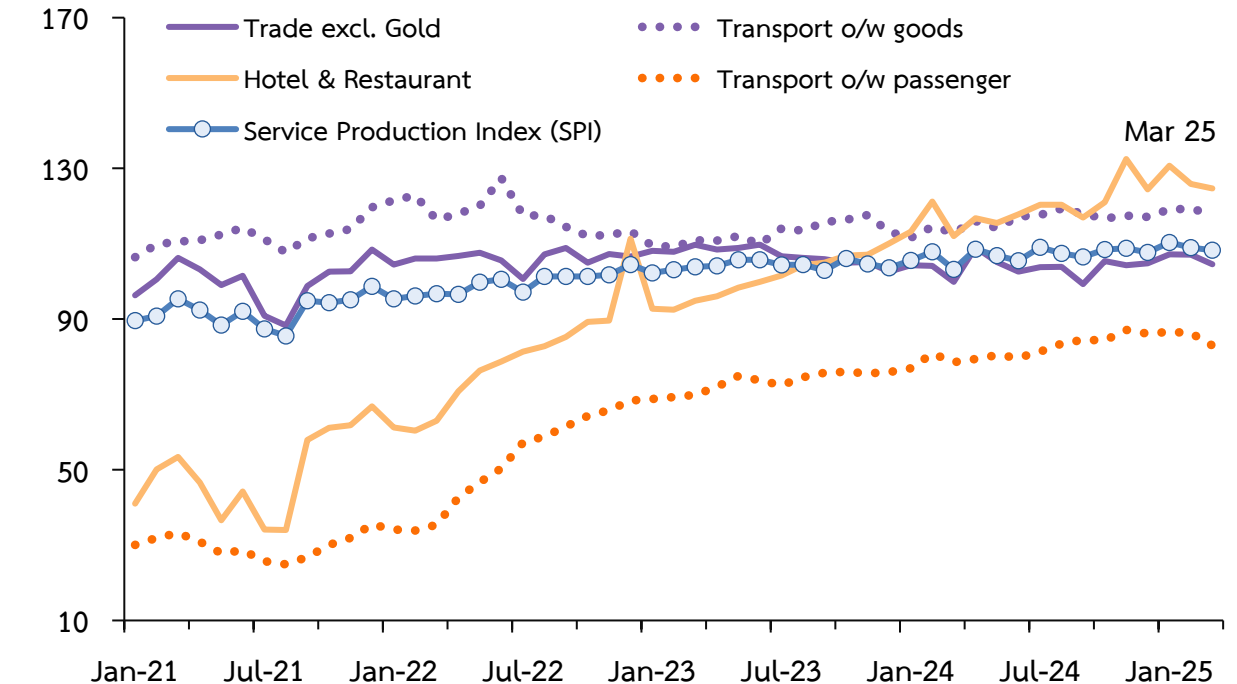
Index sa (Q4-19=100)



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

Index sa (Q4-19=100)



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

Source: Bank of Thailand

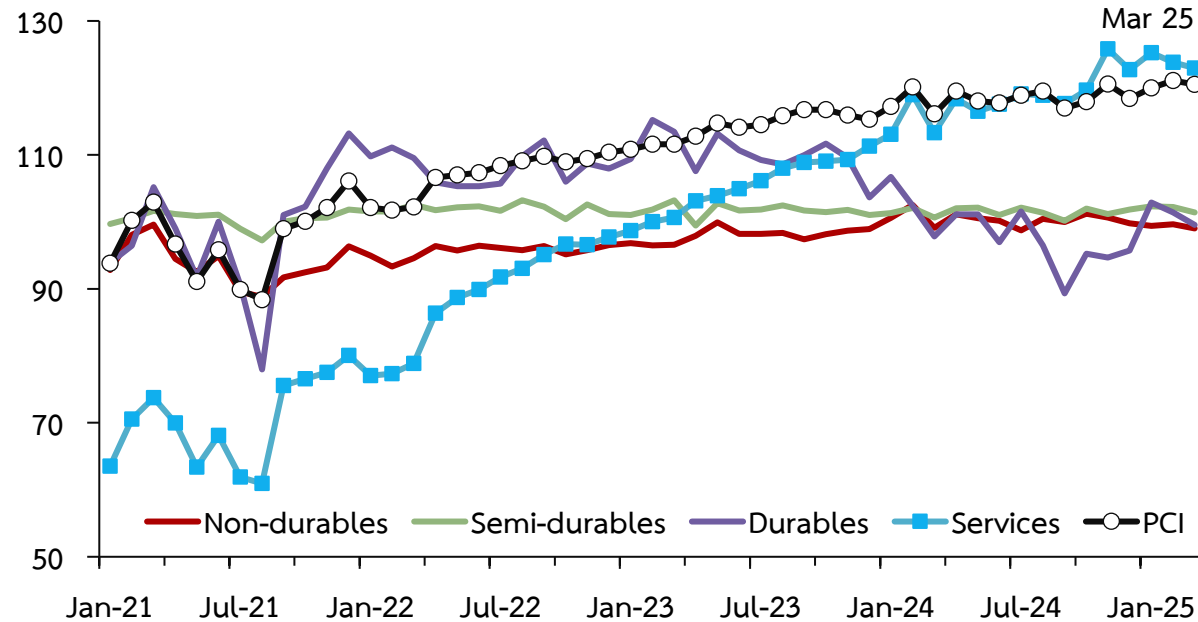


Private Consumption Index (PCI)

	2024 ^R	2024 ^R				2025		
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1 ^P	Feb ^R	Mar ^P
%YoY	3.8	5.0	4.5	2.9	2.8	2.0	0.6	3.4
%QoQsa, MoMsa	-	1.6	0.5	0.0	0.4	1.3	0.9	-0.5

Note: P = Preliminary data R = Revised data ตามการปรับปรุงและพัฒนาดัชนีการบริโภคภาคเอกชนปี 2025

Index sa (Q4-19=100)



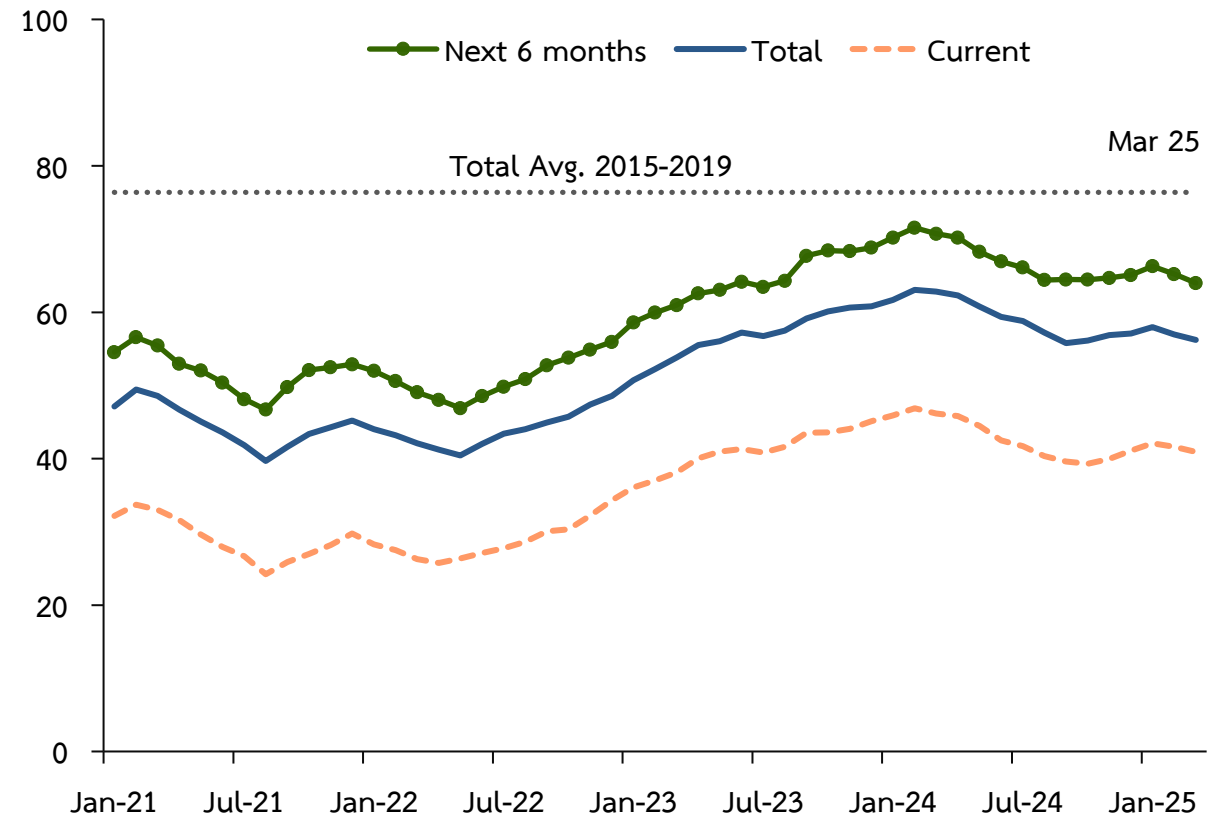
Note: PCI by category reflects domestic expenditures, including those by foreign tourists. However, the aggregate PCI excludes foreign tourist expenditures and includes Thai tourist expenditures abroad to accurately reflect Thai private consumption.

Source: Bank of Thailand

เครื่องชี้การบริโภคภาคเอกชนและความเชื่อมั่นของผู้บริโภคปรับลดลง

Consumer Confidence Index

Diffusion Index sa
(Unchanged = 100)



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

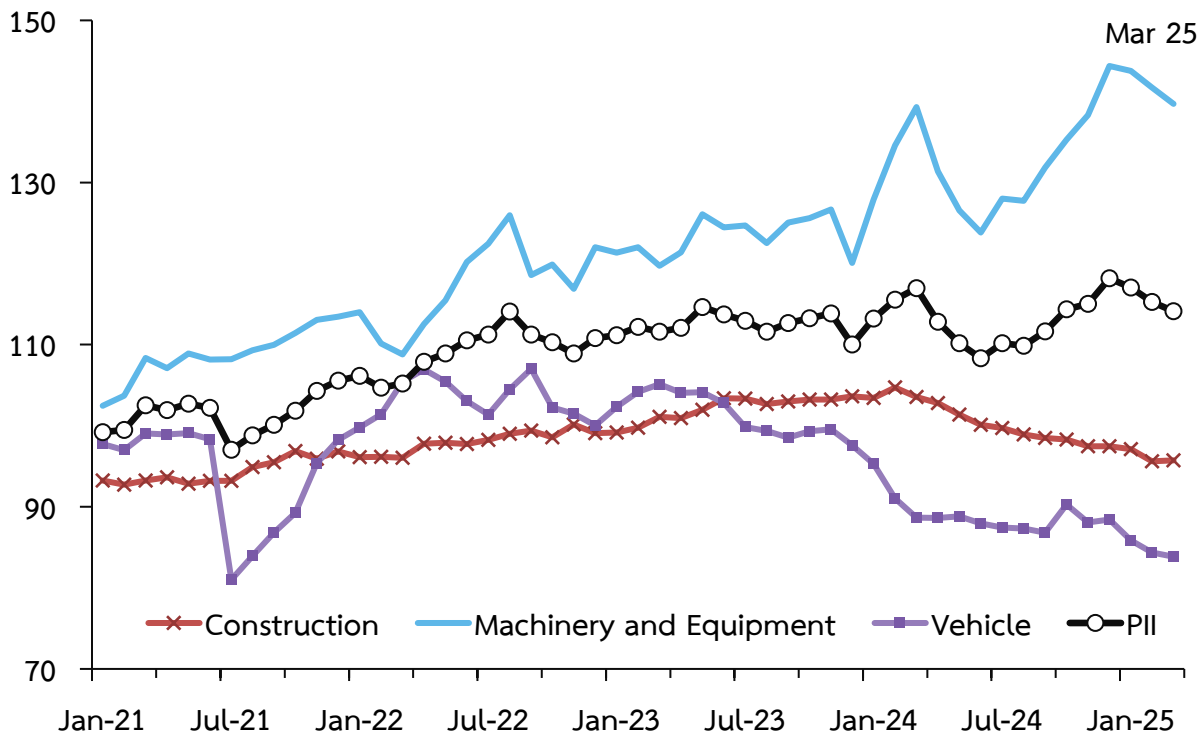


Private Investment Index (PII)

	2024	2024				2025		
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1 ^P	Feb	Mar ^P
%YoY	0.7	5.8	-4.4	-0.9	2.1	0.1	-5.3	-2.9
%QoQsa, MoMsa	-	2.5	-4.2	0.1	4.8	-0.3	-1.5	-1.0

Note: P = Preliminary data

Index sa (Q4-19=100)

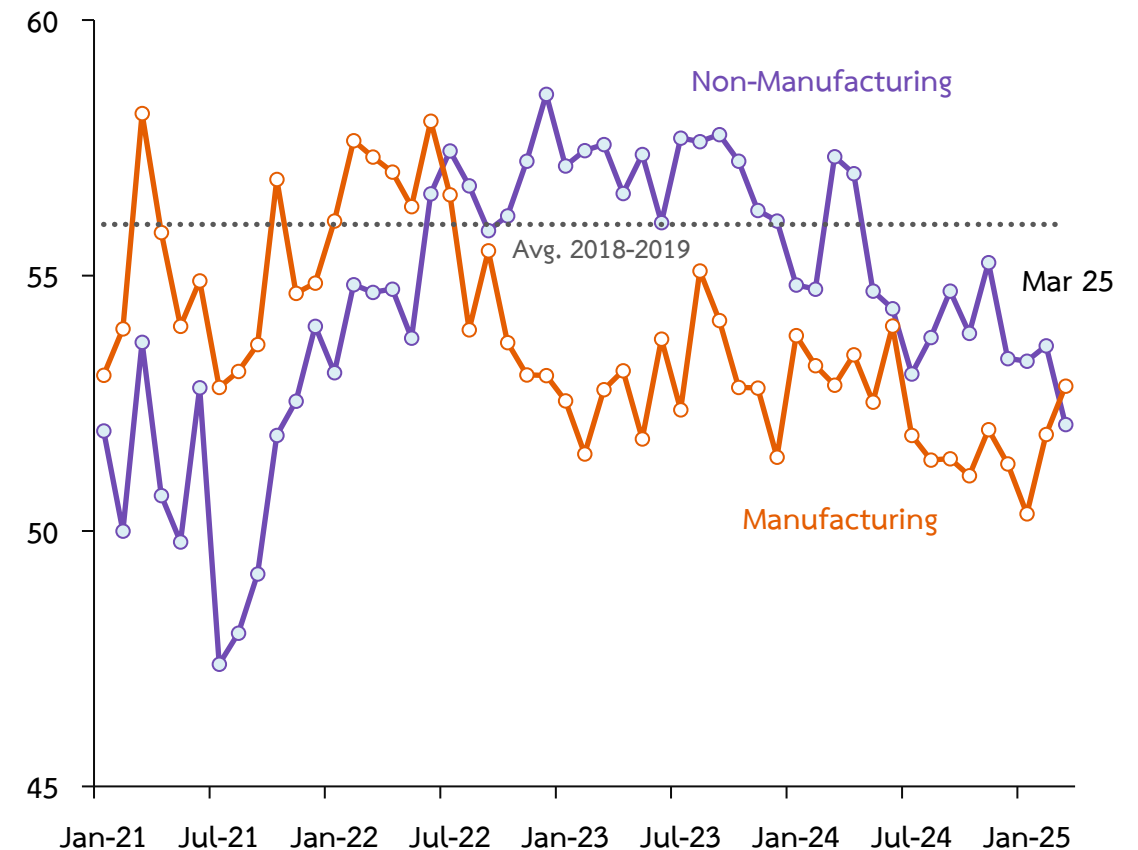


Source: Bank of Thailand

เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนลดลงจากเดือนก่อน
สำหรับความเชื่อมั่นด้านการลงทุนปรับลดลงจากภาคที่มีใช้การผลิต

Business Sentiment Index ด้านการลงทุน

Diffusion Index
(Unchanged = 50)



Note: 2018-2019 averages of Manufacturing and Non-Manufacturing BSI are comparable.

Source: Bank of Thailand



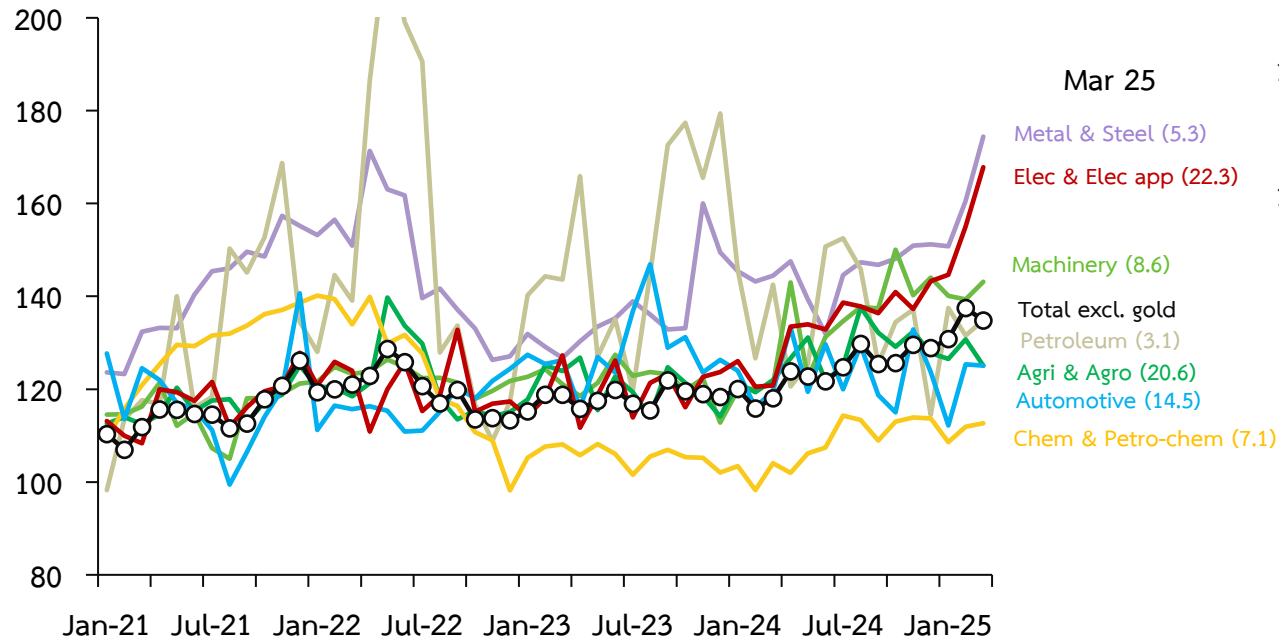
มูลค่าการส่งออกสินค้า

%YoY	2024	2024				2025		
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Feb	Mar
มูลค่าการส่งออก	5.8	-0.5	4.3	8.9	10.6	15.0	13.9	17.7
มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำ	4.9	-0.1	4.2	7.5	8.1	12.5	13.5	13.7
%QoQsa, MoMsa	-	0.2	3.3	4.9	-0.6	3.4	5.2	-2.0

Note: คำนวณตาม BOP Basis

มูลค่าการส่งออกสินค้า (Classified by Products)

Index sa (Q4-19=100)



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

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

Manufacturing Production Index (MPI)

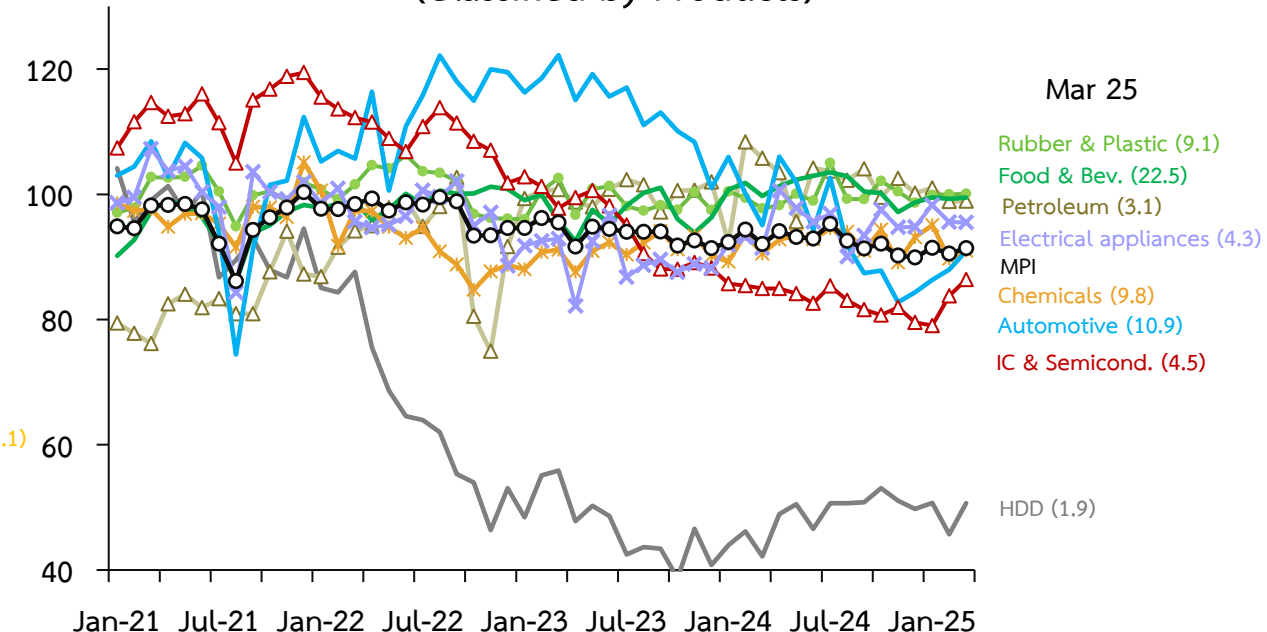
%YoY	2024 ^R	2024 ^R				2025		
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Feb	Mar
MPI	-1.3	-2.8	0.2	-0.8	-1.8	-1.9	-3.9	-0.7
MPI (ไม่รวมยานยนต์)	1.0	-0.8	2.0	1.8	1.2	-0.6	-2.8	-0.3
MPI (%QoQsa, MoMsa)	-	1.1	0.5	-0.4	-2.5	0.4	-1.0	1.0

Note: R = Revised data

Manufacturing Production Index

Index sa (Q4-19=100)

(Classified by Products)



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

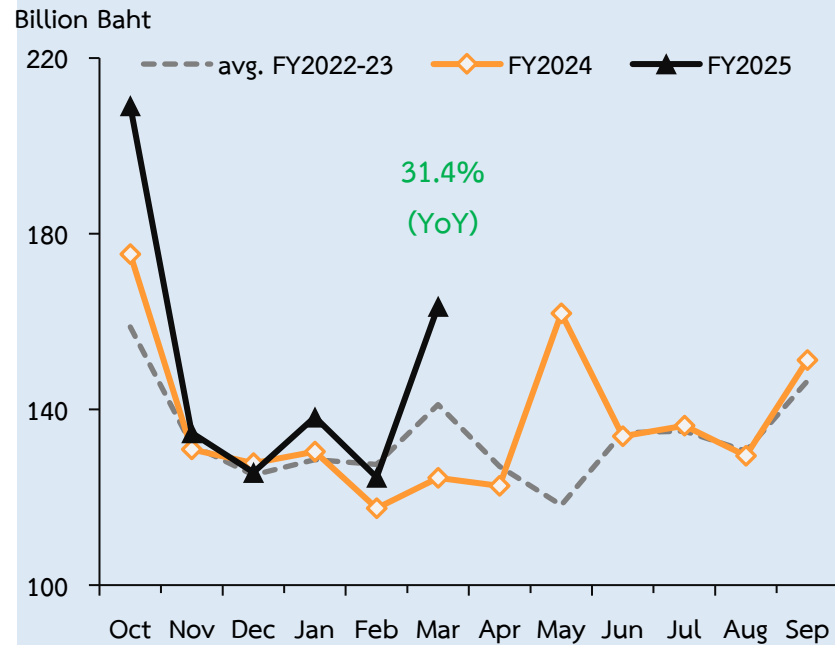
ตัวเลขใน () คือ %Relative weight ในปี 2024

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



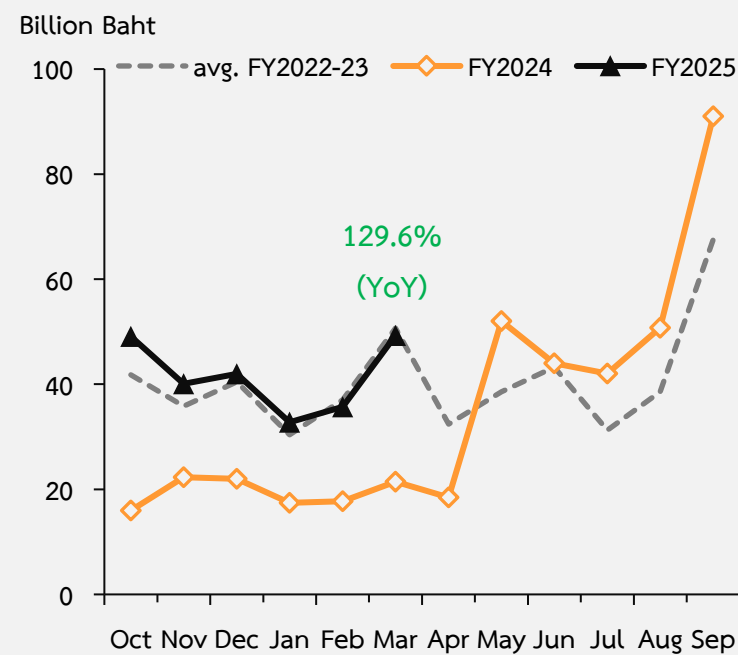
รายจ่ายประจำ

รายจ่ายอุปโภคของรัฐบาลกลาง*
(ไม่รวมเงินโอน)

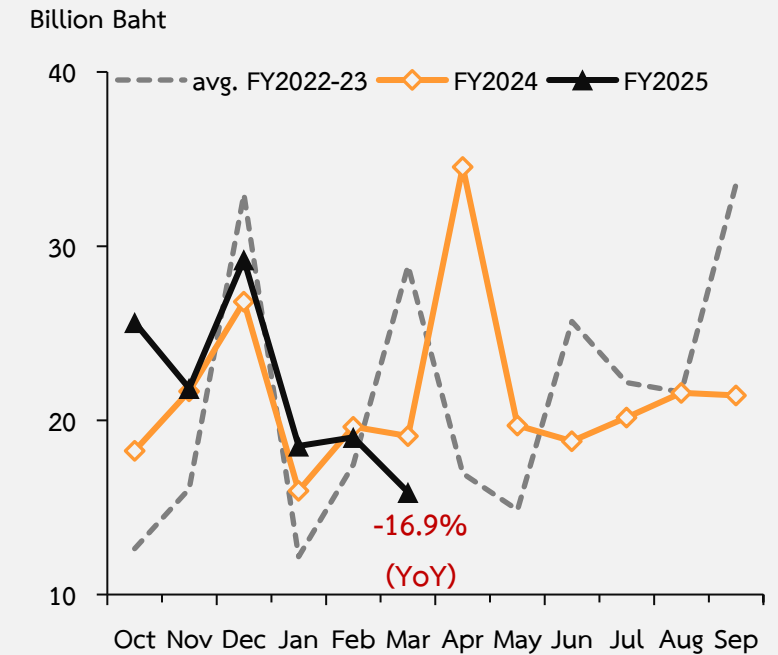


รายจ่ายลงทุน

รายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลาง*
(ไม่รวมเงินโอน)



รายจ่ายลงทุนของรัฐวิสาหกิจ



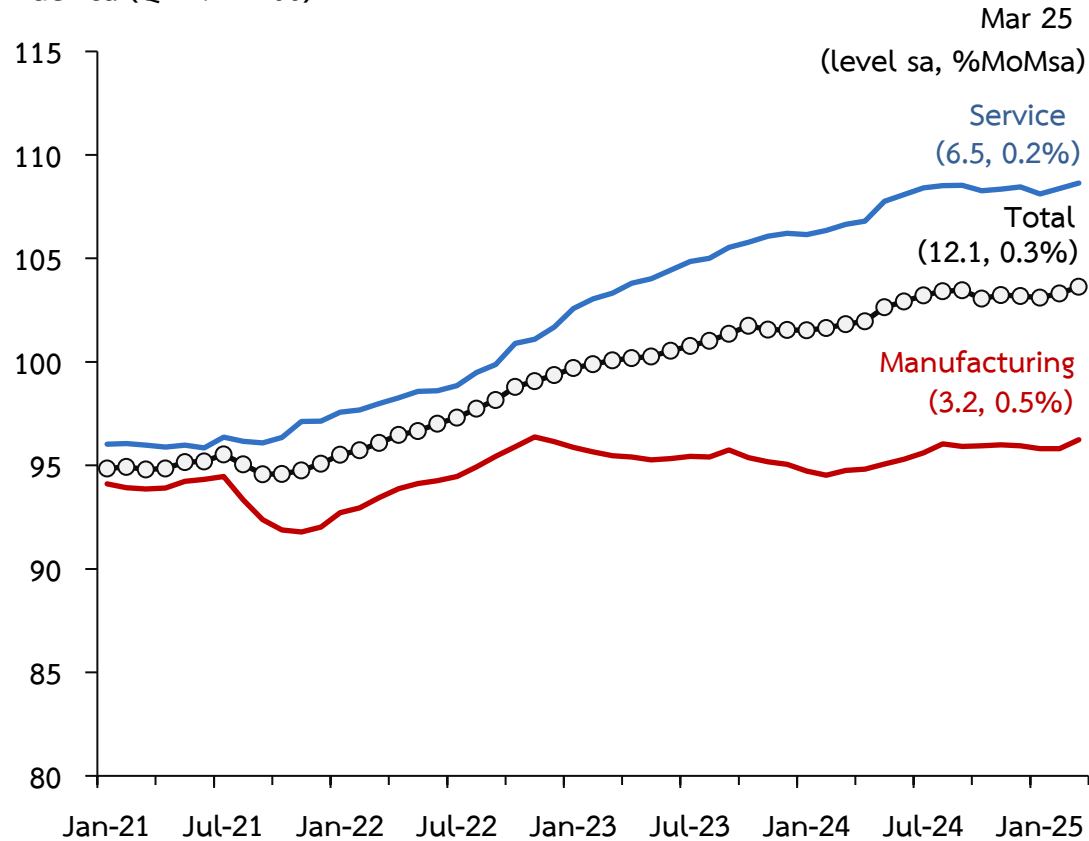
Note: * Excluded expenditure from 1 trillion and 500 billion Baht Emergency Decree loans

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



จำนวนผู้ประกันตนมาตรา 33 ในระบบประกันสังคม

Index sa (Q4-19 = 100)

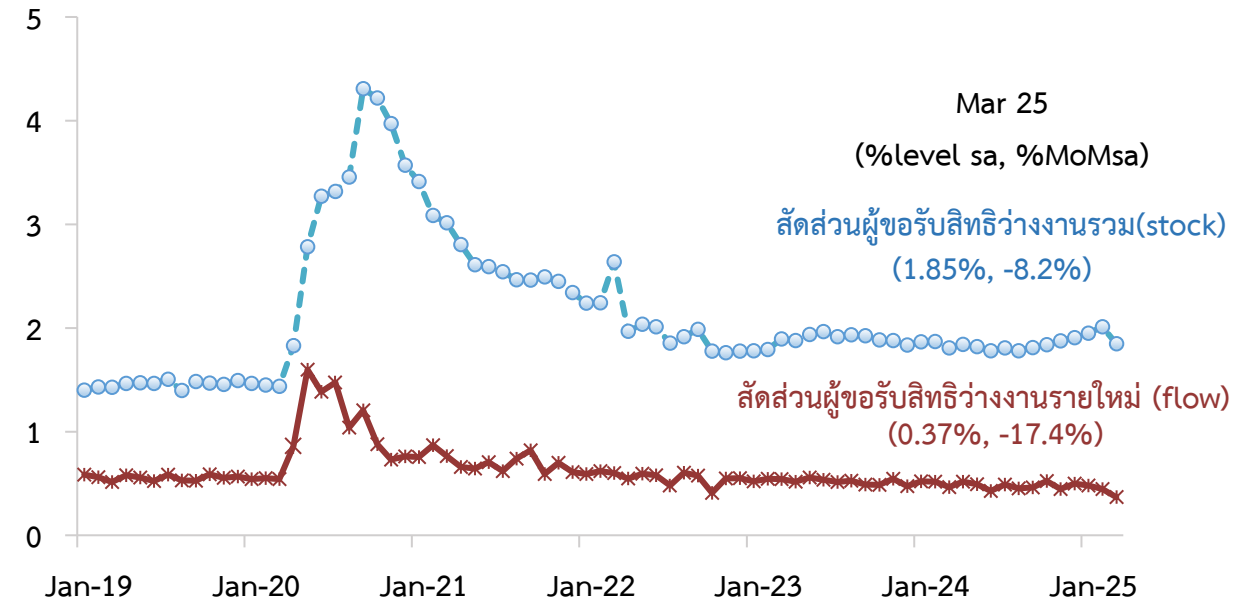


Note: Section 33 refers to employees who are not less than 15 years of age and not more than 60 years. Manufacturing sector accounts for 28% of total contributors, while service sector accounts for 52% of total contributors.

Source: Social Security Office, calculated by Bank of Thailand

สัดส่วนผู้ขอรับสิทธิว่างงานในระบบประกันสังคม (ม.38) ต่อจำนวนผู้ประกันตนรวม*

%sa



level, sa (เฉลี่ยต่อเดือน)	2024	Q3-24	Q4-24	Q1-25	Feb 25	Mar 25
จำนวนผู้ประกันตนมาตรา 33 (stock) : ล้านคน	11.98	12.06	12.02	12.03	12.05	12.09
จำนวนผู้ขอรับสิทธิกรณีว่างงานรวม (stock) : แสนคน	2.24	2.23	2.25	2.29	2.48	2.28
จำนวนผู้ขอรับสิทธิกรณีว่างงานรายใหม่ (flow) : แสนคนต่อเดือน	0.59	0.58	0.59	0.57	0.55	0.45

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

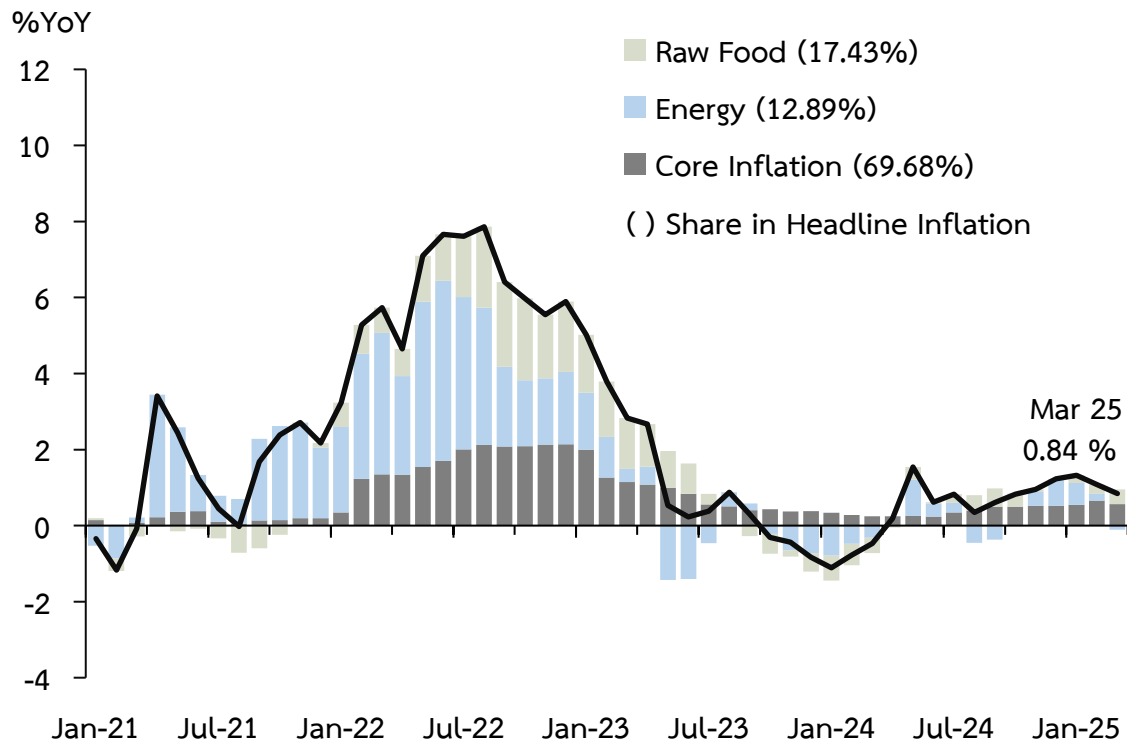
* Includes employees under section 33 and section 38

Source: Social Security Office, calculated by Bank of Thailand



Headline inflation

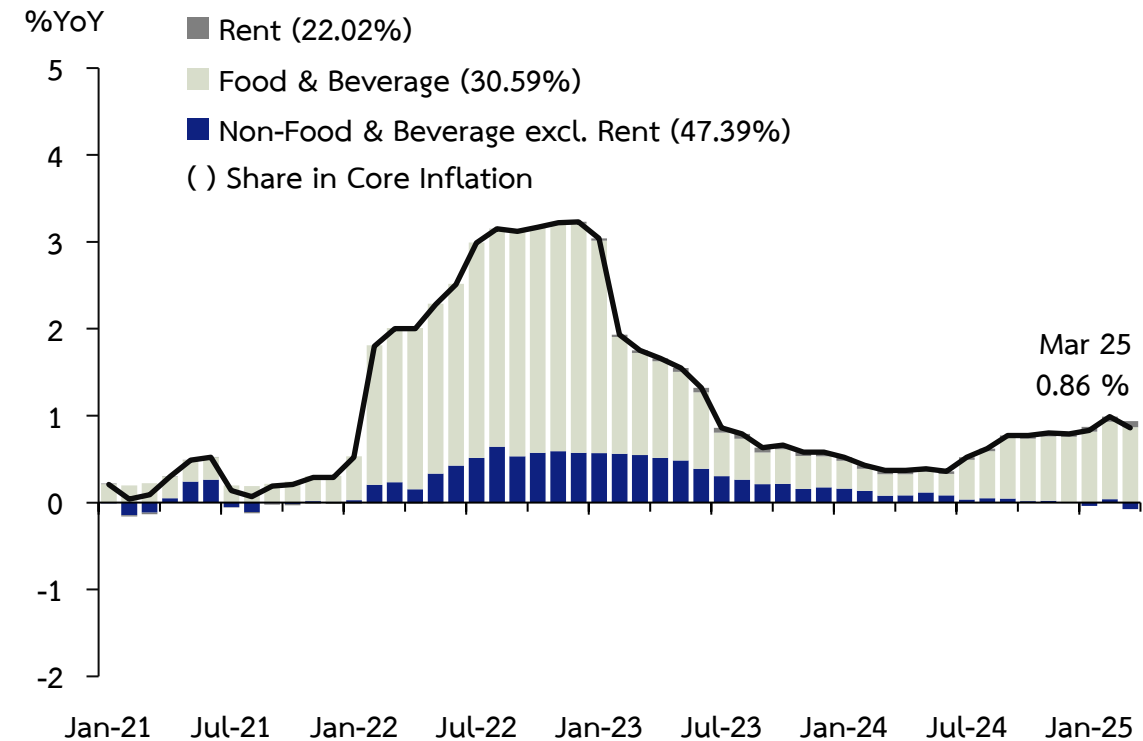
	2024	2024				2025		
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Feb	Mar
%YoY	0.40	-0.79	0.78	0.60	1.00	1.08	1.08	0.84
%QoQsa, MoMsa	-	0.10	0.58	0.31	0.05	0.14	-0.03	-0.10



Source: Ministry of Commerce, calculated by Bank of Thailand

Core inflation

	2024	2024				2025		
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Feb	Mar
%YoY	0.56	0.44	0.37	0.64	0.78	0.89	0.99	0.86
%QoQsa, MoMsa	-	0.12	0.02	0.31	0.33	0.23	0.18	-0.12



Source: Ministry of Commerce, calculated by Bank of Thailand



Balance of Payments

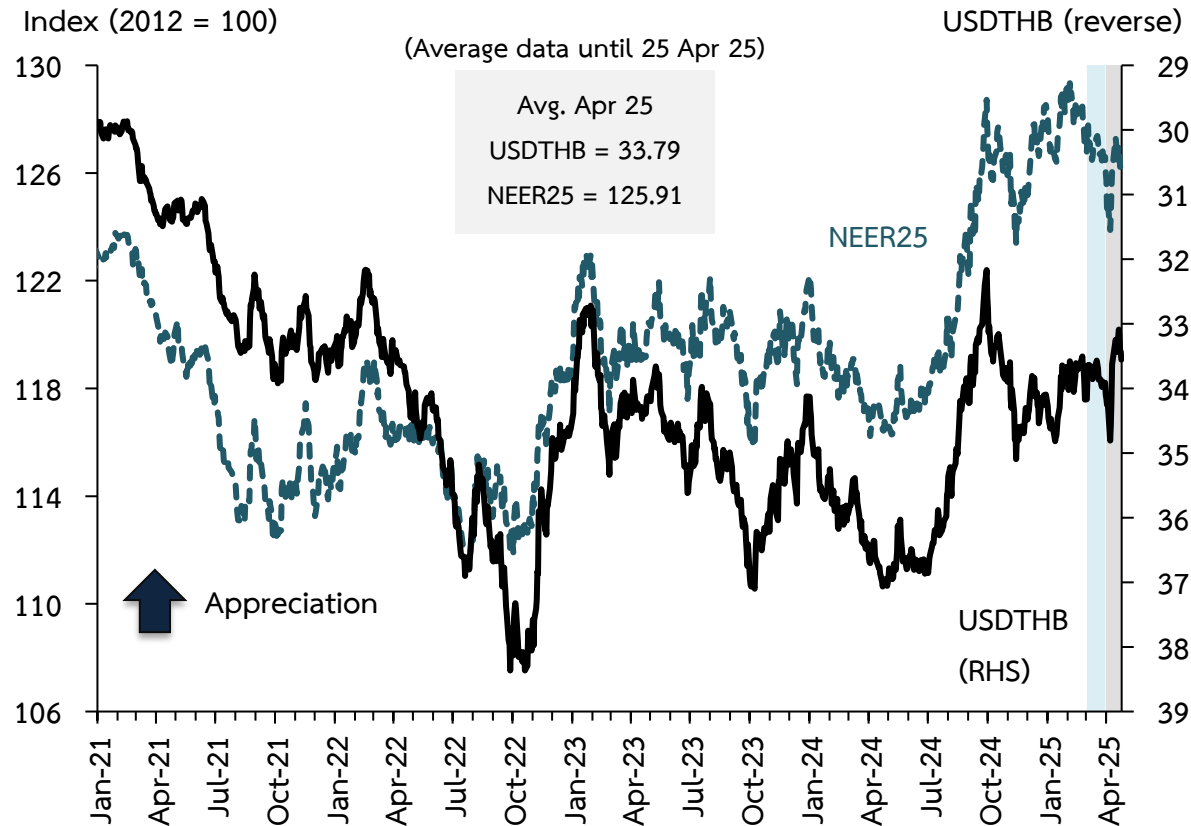
Billion USD	2024	2024				2025			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1 ^P	Feb	Mar ^P	YTD ^P
Trade Balance	19.3	2.5	5.7	5.8	5.4	8.2	4.4	3.4	8.2
Exports (f.o.b.)	297.0	70.0	73.2	77.2	76.7	80.4	26.4	29.0	80.4
%YoY	5.8	-0.5	4.3	8.9	10.6	15.0	13.9	17.7	15.0
Imports (f.o.b.)	277.8	67.5	67.5	71.4	71.3	72.3	22.0	25.6	72.3
%YoY	6.3	2.6	0.8	11.3	10.7	7.1	4.1	9.4	7.1
Net Services, Income & Transfers	-8.2	0.9	-4.5	-3.4	-1.1	2.3	1.1	-1.1	2.3
Current Account	11.1	3.4	1.1	2.3	4.2	10.5	5.5	2.3	10.5
Capital and Financial Account	-15.4	-4.7	-2.3	0.3	-8.8				
Overall Balance	12.4	1.8	2.1	7.0	1.5	3.4	0.2	-1.0	3.4

Note: P = preliminary data

Source: Bank of Thailand



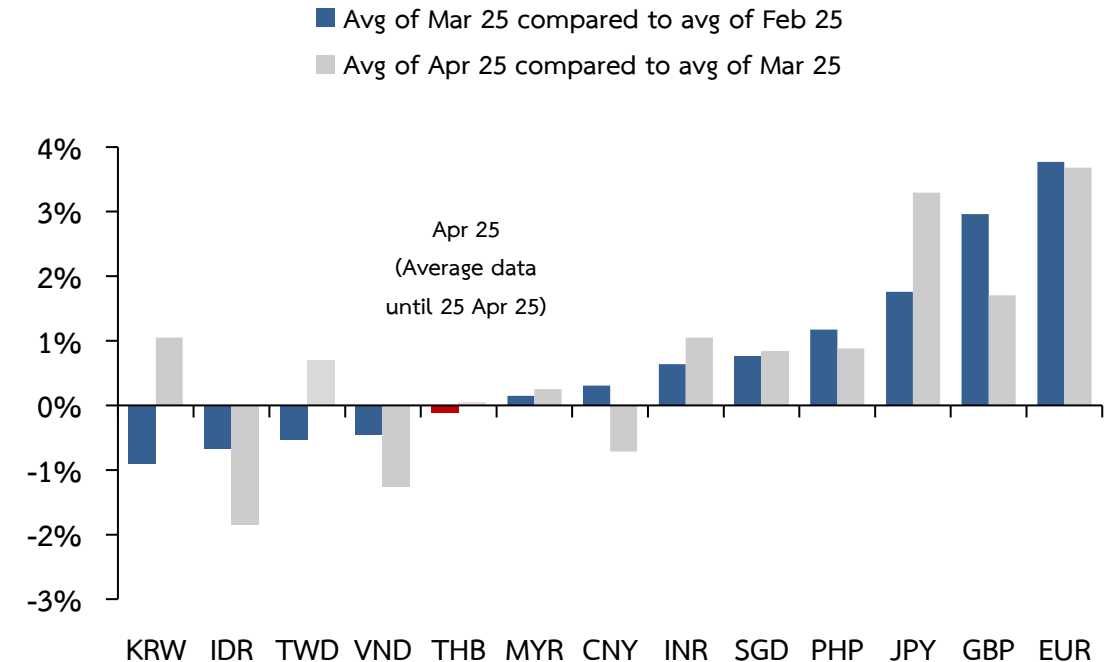
THB and NEER movements



Note: Monthly average rate

Source: Bloomberg, calculated by Bank of Thailand

Exchange rate movements compared with peers



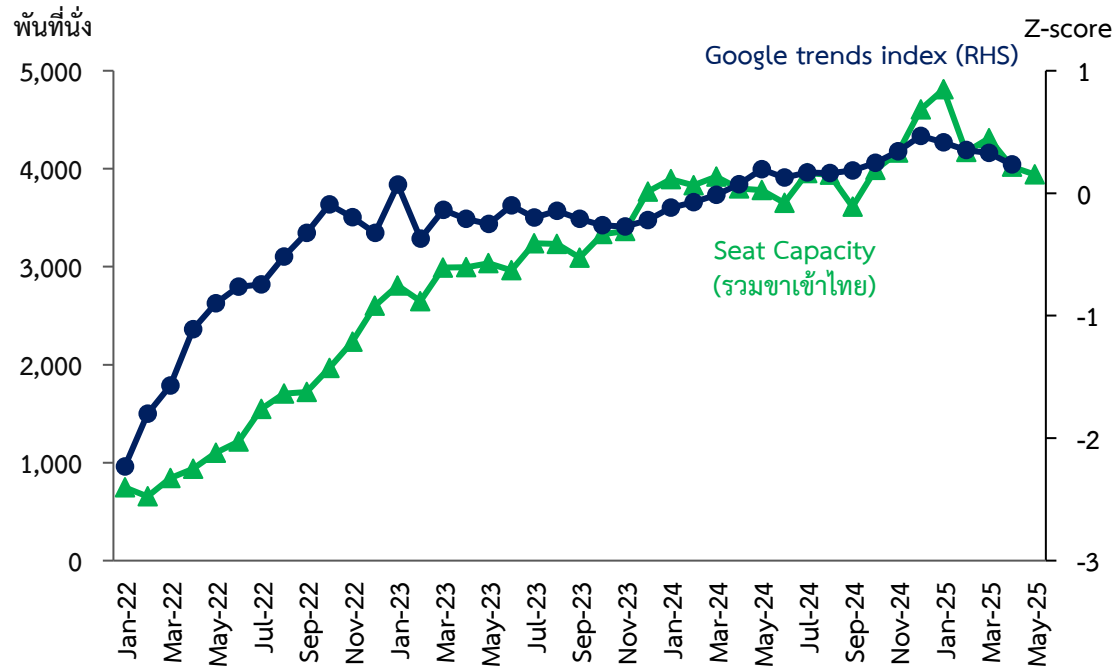
Note: Avg-period data, + = Appreciation against USD

Source: Bloomberg, calculated by Bank of Thailand



กิจกรรมทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า ต้องติดตามการชะลอตัวของภาคท่องเที่ยว รวมถึงการส่งออกที่ต้องเผชิญความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าโลก

Seat Capacity จากต่างชาติเข้าไทย และปริมาณการค้นหาค่าที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวไทยของชาวต่างชาติ



Note: Google trends index คำนวณจาก 1st และ 3rd common components จากปริมาณการค้นหาค่าที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวไทย ประกอบด้วย (1) หมวดโรงแรมและที่พัก (2) หมวดจุดหมายปลายทางนักท่องเที่ยว (3) หมวดการเดินทางทางบก (4) บริการนำเที่ยว (5) การซื้อสินค้าและบริการ (6) สภาพอากาศ

Source: Google trends และ PATA ประมาณการโดย ธปท.

ดัชนีชี้้นำการส่งออกสินค้าด้านอุปสงค์ต่างประเทศ





Indicators	Lead months	Latest data	Actual data												Forecast		
			2024												2025		
			Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun
PMI Export Order	3	Mar-25															
PMI Future Output	3	Mar-25															
PMI CHINA	3	Mar-25															
PMI US	3	Mar-25															
PMI ASEAN	2	Mar-25															
PMI EU	3	Mar-25															

Legend: แนวโน้มขยายตัว (Green), ทรงตัว (Yellow), แนวโน้มหดตัว (Red)

หมายเหตุ: ใช้ข้อมูลในอดีตของแต่ละเครื่องชี้มาเปรียบเทียบภาวะล่าสุด โดยใช้ค่าทางสถิติเป็นตัวกำหนดระดับของแนวโน้ม

Source: JP Morgan CEIC และ BOT



Sector	แนวโน้ม Q2/68 (YoY)	รายละเอียดแนวโน้มธุรกิจเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน
 การผลิต	=	ธุรกิจผลิตเพื่อส่งออกขยายตัว อาจเร่งส่งออกบ้างในช่วงระยะเวลาผ่อนผันภาษีนำเข้า 90 วันของสหรัฐฯ (grace period) โดยเฉพาะอาหาร เช่น ทุ่นำกระป๋อง อาหารสัตว์เลี้ยงและข้าวหอมมะลิ แต่ชะลอลงจากที่เร่งไปมากในไตรมาสก่อน โดยต้องติดตามผลกระทบของนโยบายภาษีนำเข้าแบบตอบโต้ (reciprocal tariff) ที่จะชัดเจนขึ้นใน H2/68 ขณะที่ ธุรกิจผลิตเพื่อขายในประเทศหดตัว จากธุรกิจผลิตเหล็กที่เผชิญการแข่งขันด้านราคา ขณะที่ธุรกิจผลิตยานยนต์ทรงตัวในระดับต่ำ
 บริการ	↑	ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวขยายตัวเล็กน้อย ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น แม้นักท่องเที่ยวจีนมีแนวโน้มลดลงจากความกังวลด้านความปลอดภัย ขณะที่ราคาตั๋วเครื่องบินมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย สำหรับราคาห้องพักคาดว่าจะทรงตัว
 การค้า	=	การค้าทรงตัว ตามกำลังซื้อและการระมัดระวังการใช้จ่ายคล้ายเดิม โดยผู้บริโภคส่วนใหญ่เลือกซื้อเฉพาะสินค้าจำเป็น อย่างไรก็ตาม กำลังซื้อของกลุ่มผู้มีรายได้ปานกลางค่อนข้างสูงมีสัญญาณชะลอลง สะท้อนจากยอดการใช้จ่ายในสินค้าฟุ่มเฟือย (luxury) ที่ลดลง
 อสังหาฯ/ ก่อสร้าง	↓	อสังหาฯ และก่อสร้างหดตัว ตามกำลังซื้อที่ลดลงและกลุ่มผู้มีรายได้สูงบางส่วนชะลอการตัดสินใจซื้อจากความกังวลต่อเศรษฐกิจ ประกอบกับผู้ประกอบการได้ชะลอการเปิดโครงการที่อยู่อาศัยใหม่และการสร้างโรงงานใหม่จากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าของสหรัฐฯ สำหรับเหตุการณ์แผ่นดินไหวเมื่อ 28 มี.ค. 68 ส่งผลให้การโอนที่อยู่อาศัยแนวสูงชะลอลงบ้าง



เดือนมีนาคมปี 2568

- เศรษฐกิจไทยชะลอลงจากเดือนก่อน จากภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวโดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติลดลง ด้านการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนชะลอลง ประกอบกับการส่งออกสินค้าปรับลดลง แต่ยังอยู่ในระดับสูงจากการเร่งส่งออกสินค้าบางหมวดไปสหรัฐฯ อย่างไรก็ดี การผลิตภาคอุตสาหกรรมปรับเพิ่มขึ้นในหลายหมวด สำหรับการใช้จ่ายภาครัฐยังขยายตัวต่อเนื่อง
- ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปลดลงจากเดือนก่อนตามหมวดพลังงานเป็นสำคัญ และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับลดลงตามราคาอาหารสำเร็จรูป รวมถึงค่าของใช้ส่วนตัวและอุปกรณ์ซักล้าง

ไตรมาสที่ 1 ปี 2568

- เศรษฐกิจไทยขยายตัวจากไตรมาสก่อน ตามการเร่งส่งออกสินค้าที่เพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการผลิตภาคอุตสาหกรรม จากความกังวลต่อมาตรการทางการค้าของสหรัฐฯ ประกอบกับการบริโภคภาคเอกชนปรับดีขึ้น อย่างไรก็ดีตาม กิจกรรมภาคท่องเที่ยวปรับลดลงตามจำนวนและรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยเฉพาะจีนที่กังวลด้านความปลอดภัย และการลงทุนภาคเอกชนลดลง สำหรับการใช้จ่ายภาครัฐยังคงขยายตัวได้ต่อเนื่องจากทั้งรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุน
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากหมวดอาหารสด ขณะที่หมวดพลังงานปรับลดลงจากไตรมาสก่อนตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นตามการส่งผ่านต้นทุนในหมวดอาหารเป็นสำคัญ

แนวโน้มระยะต่อไป

- กิจกรรมทางเศรษฐกิจยังขับเคลื่อนจากภาคท่องเที่ยวและบริการแม้จะชะลอลงบ้าง ประกอบกับการส่งออกสินค้ามีแนวโน้มขยายตัวได้ ส่วนหนึ่งจากการเร่งส่งออกในช่วง grace period อย่างไรก็ดีตาม การผลิตภาคอุตสาหกรรมยังคงได้รับแรงกดดันจากปัจจัยเชิงโครงสร้างและการแข่งขันที่สูง
- ระยะต่อไป ต้องติดตาม 1) ผลกระทบจากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้ากับคู่ค้าหลักต่อเศรษฐกิจในมิติต่าง ๆ 2) การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีน และ 3) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ