



31 January 2025 | 4:17 PM

KBank Data Flash

ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยเดือนธันวาคมเกินดุลสูงกว่าคาดที่ 2,925 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

- ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยเดือนธันวาคมเกินดุล 2,925 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สูงกว่าคาดการณ์ที่ 2,200 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยนับเป็นการเกินดุลต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 จากเดือนก่อนหน้าที่เกินดุล 2,034 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและรายรับท่องเที่ยวปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากนักท่องเที่ยวระยะไกล อาทิ รัสเซียและออสเตรเลีย
- โดยรวม ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยปี 2024 เกินดุล 12,348 ล้านดอลลาร์สหรัฐ พ้นตัวขึ้นจากปี 2023 ที่เกินดุล 7,409 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แต่ยังคงต่ำกว่าระดับก่อนเกิดวิกฤตโควิดที่ราว 40,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA

ผู้บริหารงานวิจัยเศรษฐกิจ

และตลาดทุน

Kobsidthi.s@kasikornbank.com

ซาร่า ผลพิบูลย์

ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจ

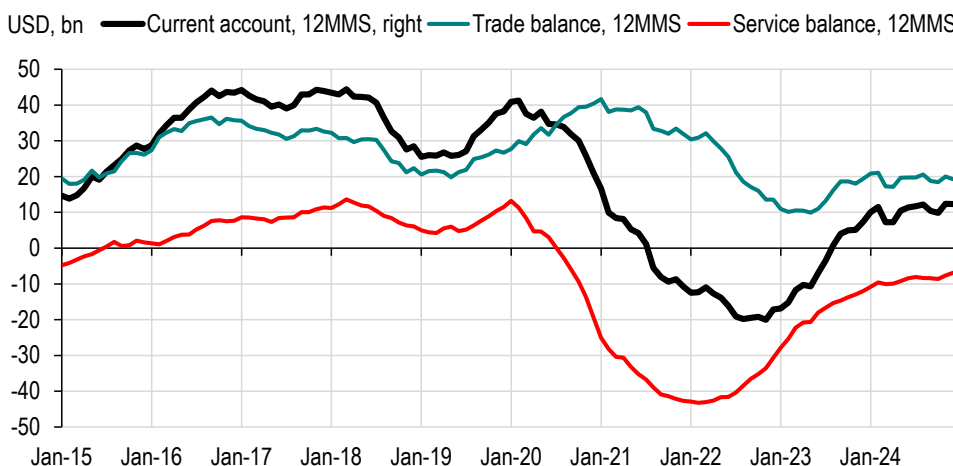
และตลาดทุนอาวุโส

Sarah.p@kasikornbank.com

งานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

02 470 5501

รูปที่ 1 ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่อง



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

- ทั้งนี้ ดุลการค้าตามประกาศของกระทรวงพาณิชย์กับธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ใช้เกณฑ์ที่แตกต่างกัน¹ (รูปที่ 2)

¹ สถิติการค้าตามระบบศุลกากรของกระทรวงพาณิชย์จะคำนวณจากสินค้าที่ผ่านเข้าออกราชอาณาจักรทั้งหมด ซึ่งจะแตกต่างกับสถิติการค้าของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งคำนวณจากธุรกรรมการซื้อขายสินค้าระหว่างคนไทยและต่างชาติ


รูปที่ 2 สถิติการค้าไทยโดยเปรียบเทียบระหว่างกระทรวงพาณิชย์และ ธปท.

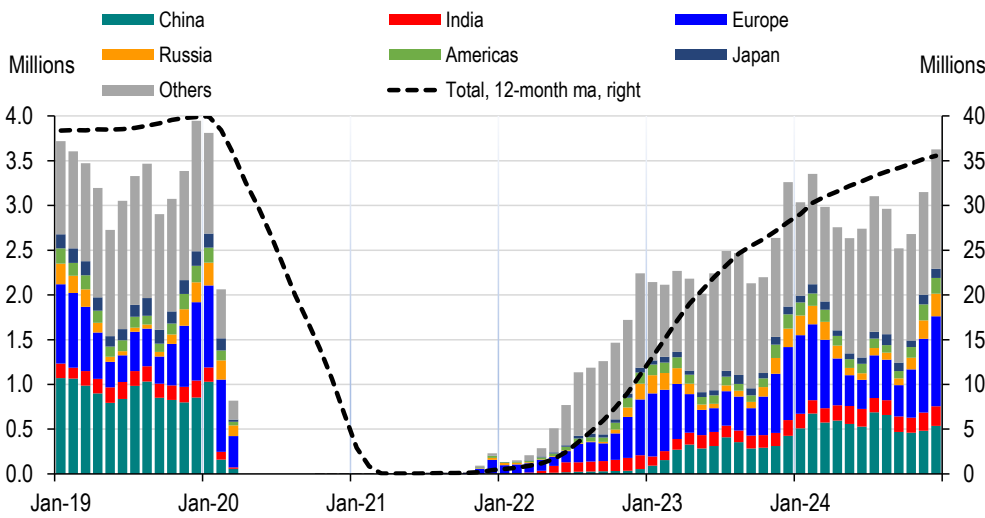
USD mn	Exports, MOC basis	Export, BOT basis	Imports, MOC basis	Imports, BOT basis	Trade balance, MOC basis	Trade balance, BOT basis
Jan-24	22,260	22,164	25,174	22,905	-2,914	-741
Feb-24	23,419	23,179	23,778	21,173	-359	2,006
Mar-24	25,075	24,639	25,936	23,409	-861	1,230
Apr-24	23,257	22,758	24,935	22,518	-1,678	240
May-24	26,230	25,935	25,373	22,941	857	2,994
Jun-24	24,806	24,493	24,388	22,072	418	2,421
Jul-24	25,721	25,562	27,094	24,701	-1,373	861
Aug-24	26,182	25,999	25,917	23,557	265	2,442
Sep-24	25,983	25,660	25,589	23,191	394	2,469
Oct-24	27,222	26,894	28,016	25,447	-794	1,447
Nov-24	25,608	25,448	25,833	23,425	-224	2,023
Dec-24	24,766	24,318	24,777	22,436	-11	1,882
past 12 months sum	300,530	297,049	306,810	277,775	-6,280	19,274

ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

- **ด้านภาพรวมเศรษฐกิจไทยในเดือนธันวาคมชะลอลงเล็กน้อยจากเดือนก่อน** ตามภาคการผลิตและส่งออกเป็นสำคัญ โดยเฉพาะในหมวดยานยนต์ ในส่วนของการบริโภคเอกชนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อนหน้า และการลงทุนภาคเอกชนทรงตัว ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐยังขยายตัวอย่างต่อเนื่องทั้งรายจ่ายประจำและลงทุน
- **ทั้งนี้ ภาคบริการการท่องเที่ยวยังเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจสำคัญ** โดยในเดือนธันวาคมมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทย 3.6 ล้านคน นับเป็นการเข้ามารายเดือนที่สูงที่สุดนับตั้งแต่เดือนมกราคม 2020 โดยเพิ่มขึ้นในเกือบทุกสัญชาติ ทั้งจีน อินเดีย ยุโรป และรัสเซีย และทำให้ในปี 2024 มีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้ามาไทยรวม 35.5 ล้านคน เข้าใกล้ระดับก่อนเกิดโควิดที่ 40 ล้านคนมากขึ้น ขณะที่รายรับนักท่องเที่ยวปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเช่นกัน
- **สำหรับจีดีพีไทยไตรมาส 4 ซึ่งจะประกาศในวันที่ 17 กุมภาพันธ์ มีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้นจาก 3.0%YoY ในไตรมาสที่ 3** จากภาคการท่องเที่ยวเป็นสำคัญ ขณะที่ส่งออกไม่หวั่นรวมทองคำยังขยายตัวในระดับสูง และการบริโภคเอกชนได้รับปัจจัยหนุนจากมาตรการเงินโอนภาครัฐ ขณะที่ปัจจัยกดดันคือภาคการผลิตที่มีแนวโน้มอ่อนแอกว่าที่ได้ประเมิน
- **ด้านเงินเพื่อเพิ่มขึ้นจากหมวดราคาพลังงานจากปัจจัยฐานที่ต่ำในช่วงเดียวกันปีก่อน** ที่มีมาตรการอุดหนุนราคาน้ำมันของรัฐบาล และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นตามการส่งผ่านต้นทุนในหมวดอาหารเป็นสำคัญ
- **ธปท. ระบุว่าในระยะถัดไป จะติดตามนโยบายเศรษฐกิจของประเทศหลัก โดยเฉพาะนโยบายการค้า และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ**



รูปที่ 3 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยเดือนธันวาคมเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนมกราคม 2020 และทั้งปี 2024 เข้ามา 35.5 ล้านคน



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

ความเห็นของห้องค้ากสิกรไทย

ห้องค้ากสิกรไทยประเมินดุลบัญชีเดินสะพัดไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องในปี 2025 ตามการเข้ามาของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ประเมินว่าจะเข้าใกล้ระดับก่อนเกิดโควิดที่ 40 ล้านคนมากยิ่งขึ้น และจะยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจหลักของไทย ควบคู่กับการบริโภคเอกชนและการใช้จ่ายภาครัฐที่มีแนวโน้มเร่งขึ้น โดยเฉพาะในไตรมาส 1/2025 ท่ามกลางมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล

ด้านภาคส่งออกอาจยังได้รับปัจจัยหนุนในระยะสั้นจากการเร่งส่งออกสินค้าก่อนการประกาศขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่ยังมีความไม่แน่นอนอยู่มากในขณะนี้ แต่ส่งออกของไทยรวมถึงอุตสาหกรรมการผลิตยังเผชิญปัจจัยจุดที่สำคัญ ได้แก่ การแข่งขันในตลาดโลกที่สูงขึ้น นโยบายการค้าของประเทศหลัก และปัจจัยเชิงโครงสร้างในบางอุตสาหกรรมที่มีความสามารถในการแข่งขันต่ำ เป็นต้น

ทั้งนี้ ยังคงต้องเฝ้าระวังนโยบายการค้าสหรัฐฯ อย่างใกล้ชิด เนื่องจากสหรัฐฯ มีดุลการค้าขาดดุลกับไทยมากเป็นอันดับที่ 11 (รูปที่ 4) ทำให้มีความเสี่ยงที่สหรัฐฯ อาจประกาศขึ้นภาษีนำเข้าแบบเจาะจงกับไทย ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อไทยหนัก เนื่องจากสหรัฐฯ เป็นประเทศคู่ค้าอันดับ 1 ขณะที่หากสหรัฐฯ ประกาศขึ้นภาษีนำเข้าเป็นวงกว้างกับทุกประเทศทุกสินค้า ห้องค้ากสิกรไทยประเมินว่าผลกระทบต่อไทยจะค่อนข้างจำกัด เพราะทุกประเทศได้รับผลกระทบเช่นเดียวกัน

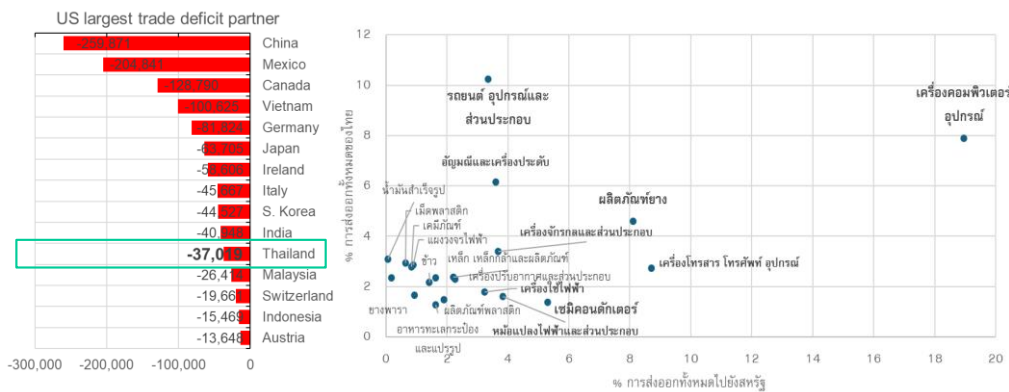
ด้านนโยบายการเงิน ห้องค้ากสิกรไทยยังคงคาดการณ์ กนง. ลดดอกเบี้ยลง 2 ครั้งปีนี้ สู่ระดับ 1.75% แต่คาดว่าการประชุมในวันที่ 26 กุมภาพันธ์นี้ กนง. จะคงดอกเบี้ย เนื่องจากภาพเศรษฐกิจปัจจุบันยังไม่ได้เปลี่ยนไปมากนัก ประกอบกับ



มีมาตรการหนุนจากภาครัฐอีกแรงด้วย ขณะที่ความเสี่ยงสำคัญที่ กนง. จับตาใกล้ชิด อย่างนโยบายเศรษฐกิจสหรัฐฯ นั้น ยังคงมีความไม่ชัดเจนสูง

ในส่วนของค่าเงินบาทมีแนวโน้มผันผวนไปในทางแข็งค่าในระยะนี้จากราคาทองคำที่ขยับขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้งเข้าแตะ 2,800 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องติดตามนโยบายการค้าสหรัฐฯ อย่างใกล้ชิด ซึ่งเป็นประเด็นที่สร้างความกังวลให้กับทั่วโลก โดยล่าสุดประธานาธิบดีทรัมป์ยืนยันจะขึ้นภาษีนำเข้า 25% กับแคนาดาและเม็กซิโก ในวันที่ 1 กุมภาพันธ์นี้ ตามที่ได้กล่าวไว้ก่อนหน้านี้

รูปที่ 4 สหรัฐฯ มีดุลการค้าขาดดุลกับไทยมากเป็นอันดับที่ 11 ขณะที่หมวดคอมพิวเตอร์ จะได้รับผลกระทบหนักสุด หากสหรัฐฯ ขึ้นภาษีนำเข้ากับไทย



ที่มา: Bloomberg กระทรวงพาณิชย์ และธนาคารกสิกรไทย

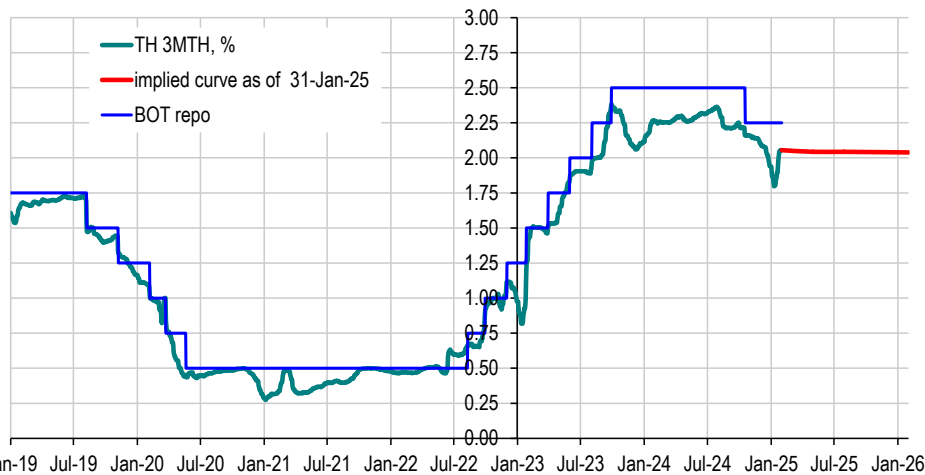
รูปที่ 5 คาดการณ์เศรษฐกิจไทย

%YoY (as of)	2023	2024F			2025F		
		KResearch	NESDC	BOT	KResearch	BOT	NESDC
		Dec-24	Nov-24	Dec-24	Dec-24	Dec-24	Nov-24
GDP growth	1.9	2.6	2.6	2.7	2.4	2.9	2.8
Private consumption	7.1	4.6	4.8	4.5	2.4	2.4	3.0
Government consumption	-4.6	2.0	1.7	2.1	3.6	1.5	2.1
Private investment	3.2	-0.7	-0.5	-2.2	2.0	2.2	2.8
Public investment	-4.6	2.8	2.4	2.9	5.5	5.1	6.5
Exports of goods (USD terms)	-1.7	4.5	3.8	4.9	2.5	2.7	2.6
Import of goods (USD terms)	-3.1	6.0	4.4	6.4	3.4	1.7	3.3
Current account (USD bn)	6.6	8.5	13.0	9.0	8.7	15.0	14.3
Headline inflation	1.2	0.5	0.5	0.4	0.7	1.1	0.8
Tourist arrivals (mn)	28.1	35.6	36.0	36.0	37.5	39.5	38.0
Dubai oil price (USD/barrel)	82.0	79.5	80.0	80.0	76.0	77.0	75.0-85.0

ที่มา: ธปท. ศสช. ศูนย์วิจัยกสิกรไทย และธนาคารกสิกรไทย



รูปที่ 6 มุมมองดอกเบี้ย ธปท. ของตลาดการเงิน



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

รูปที่ 7 เงินบาทและราคาทองคำ



ที่มา: Bloomberg 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.”