

Issue : April 2025

SCB EIC Monthly

สงครามการค้ารอบใหม่ และความไม่แน่นอนในระดับสูง
กดดันเศรษฐกิจไทยเสี่ยง Technical recession
ในช่วงกลางปี



Executive summary



SCB EIC ปรับลดคาดการณ์อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจโลกปี 2025 เหลือ 2.2% (เดิม 2.6%) จากผลกระทบมาตรการกำแพงภาษีของสหรัฐฯ และการตอบโต้จากคู่ค้า โดยเฉพาะจีน

- ในปัจจุบันสหรัฐฯ เรียกเก็บภาษีนำเข้าขั้นต่ำ (Universal tariff) 10% กับเกือบทุกประเทศทั่วโลกแล้ว และเก็บภาษีเฉพาะรายสินค้า (Specific tariff) หลายรายการ เช่น ยานยนต์ เหล็ก อะลูมิเนียม รวมถึงเก็บภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal tariff) สินค้าจีนสูงถึง 125% (หากรวม Specific tariff จะเป็น 145%)
- สหรัฐฯ มีแนวโน้มจะเริ่มเก็บภาษีศุลกากรตอบโต้คู่ค้าราว 60 ประเทศที่เกินดุลกับสหรัฐฯ ในช่วงไตรมาส 3 หลังพ้นช่วงเจรจา 90 วัน โดยเอเชียและอาเซียนเป็นกลุ่มประเทศที่อาจได้รับผลกระทบสูง เนื่องจากเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ สูง

SCB EIC ปรับมุมมองนโยบายการเงินโลกจะผ่อนคลายมากขึ้นในปี แต่ยังมีแนวโน้มไม่แน่นอนสูง โดยมองว่า Fed จะลดดอกเบี้ยรวม 75 bps (เดิมมอง 50 bps) เพื่อลดความเสี่ยงที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเข้าสู่ภาวะถดถอย แม้ความเสี่ยงเงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้น ECB จะเร่งลดดอกเบี้ยรวม 125 bps (เดิมมอง 100 bps) เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ ขณะที่ความเสี่ยงเงินเฟ้อไม่สูงนัก



เศรษฐกิจไทยไตรมาส 1/2025 ยังมีแนวโน้มขยายตัวดี แต่สงครามการค้ารอบใหม่และความไม่แน่นอนในระดับสูงกดดันเศรษฐกิจไทยเสี่ยง Technical recession ในช่วงกลางปี

- เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 1 เติบโตต่อเนื่องจากปีก่อน ตามการขยายตัวของการส่งออกสินค้าที่เร่งตัวก่อนการขึ้นภาษี การบริโภคภาคเอกชน และการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ
- เหตุแผ่นดินไหวเริ่มส่งผลกระทบภาคการท่องเที่ยวชัดเจนขึ้น โดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติหลังเกิดเหตุการณ์จนถึงช่วงสงกรานต์ลดลงจากปีที่แล้ว
- SCB EIC ประเมินเศรษฐกิจไทยจะได้รับผลกระทบสูงจากมาตรการภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ โดยอาจขยายตัวได้เพียง 1.5% ในปี 2025 จากการส่งออกที่จะหดตัวในช่วงครึ่งปีหลัง และการลงทุนภาคเอกชนที่แผนการลงทุนใหม่ ตลอดจนการบริโภคภาคเอกชนอาจชะลอออกไป ตามแนวโน้มสงครามการค้าที่รุนแรงกว่าคาดและความไม่แน่นอนสูงของนโยบายการค้าสหรัฐฯ และภาวะเศรษฐกิจโดยรวม
- หากสหรัฐฯ เก็บภาษีตอบโต้สินค้าไทย 36% ตามที่ประกาศไว้ SCB EIC ประเมินมูลค่าส่งออกสินค้าไทยไปสหรัฐฯ จะลดลงสะสมราว 8.1 แสนล้านบาท หลังภาษีประกาศใช้นาน 5 ปี อย่างไรก็ตาม ต้องติดตามผลการเจรจาของภาครัฐ เพื่อประเมินผลกระทบที่จะเกิดขึ้นจริงอย่างต่อเนื่อง
- ภาคธุรกิจไทยที่จะได้รับผลกระทบสูง ส่วนใหญ่ผลิตสินค้าพึ่งตลาดสหรัฐฯ สูง และอาจเสียส่วนแบ่งตลาดให้คู่แข่ง หรือผลิตสินค้าขึ้นกลางและขึ้นปลายที่พึ่งจีนสูง หรือผลิตสินค้าอาจถูกกระทบจาก Global slowdown หรือ China influx เข้าไทยรุนแรงขึ้น ทั้งนี้ SCB EIC ประเมินสัดส่วนลูกจ้างราว 11% ของลูกจ้างทั้งหมดอาจได้รับผลกระทบสูงตามมา

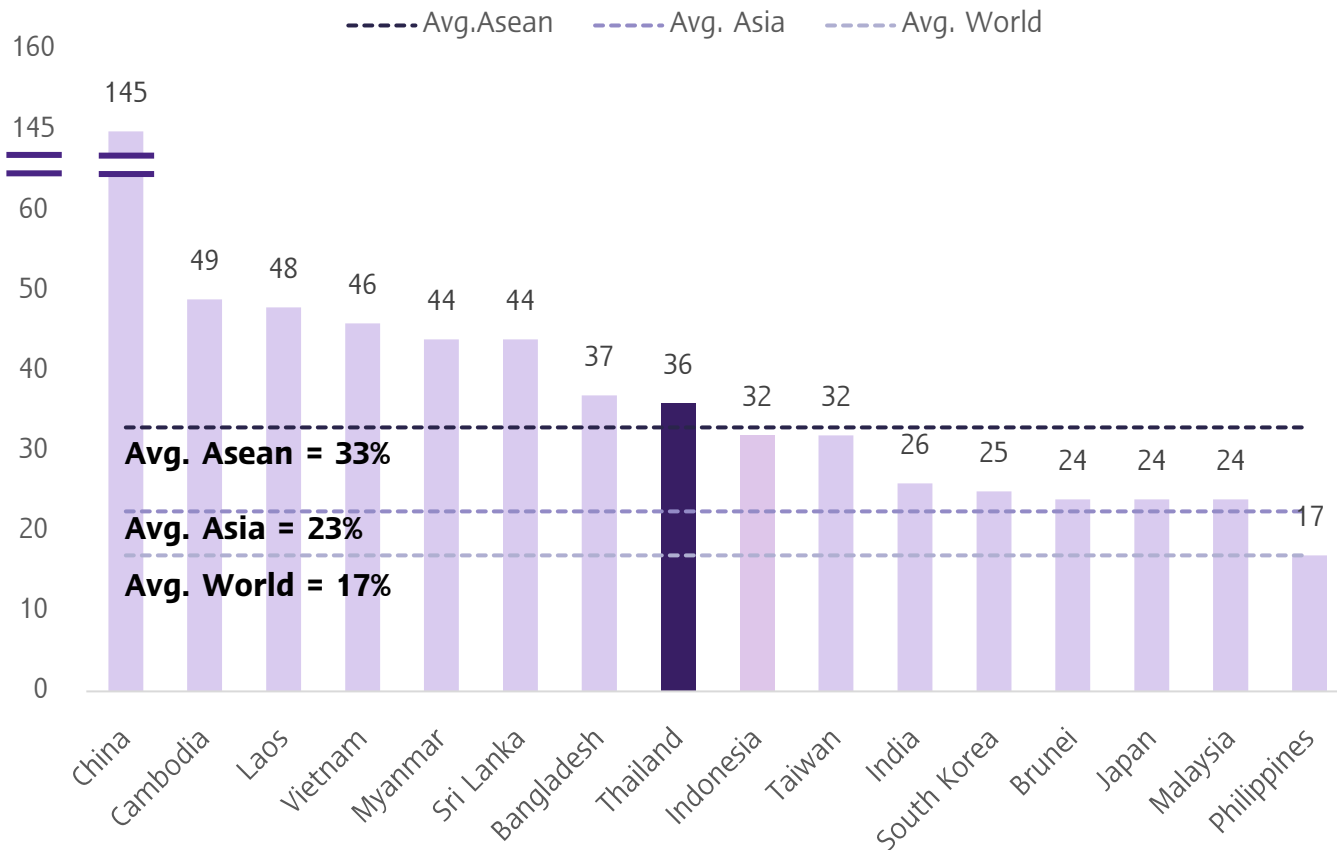


SCB EIC ประเมิน กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 3 ครั้งในปีนี้อยู่ระดับ 1.25% ภายในสิ้นปี 2025 เพื่อรองรับเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มชะลอตัวตามความไม่แน่นอนที่สูงขึ้นมากจากนโยบายการค้าสหรัฐฯ ประกอบกับความตึงตัวของภาวะการเงินที่มีอยู่เดิม โดยมีความเป็นไปได้สูงที่ กนง. จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ในการประชุมวันที่ 30 เม.ย. 2025 ทั้งนี้ ประเมินว่าระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ สิ้นปีนี้จะต่ำกว่าช่วงปี 2018-2019 ที่เกิดสงครามการค้า 1.0 ระหว่างสหรัฐฯ และจีน ซึ่งขณะนั้นไทยไม่ได้รับผลกระทบโดยตรง

สหรัฐฯ มีแผนจะขึ้นภาษีตอบโต้ทั่วโลกเฉลี่ย 17% เอเชียและอาเซียนโดนรุนแรงกว่าที่ 23% และ 33% ตามสูตรคำนวณของทำเนียบขาวที่คิดบนพื้นฐานการขาดดุลการค้า ไทยโดนสูงกว่าที่ 36% ติดอันดับ 20 จาก 185 ประเทศคู่ค้าสหรัฐฯ

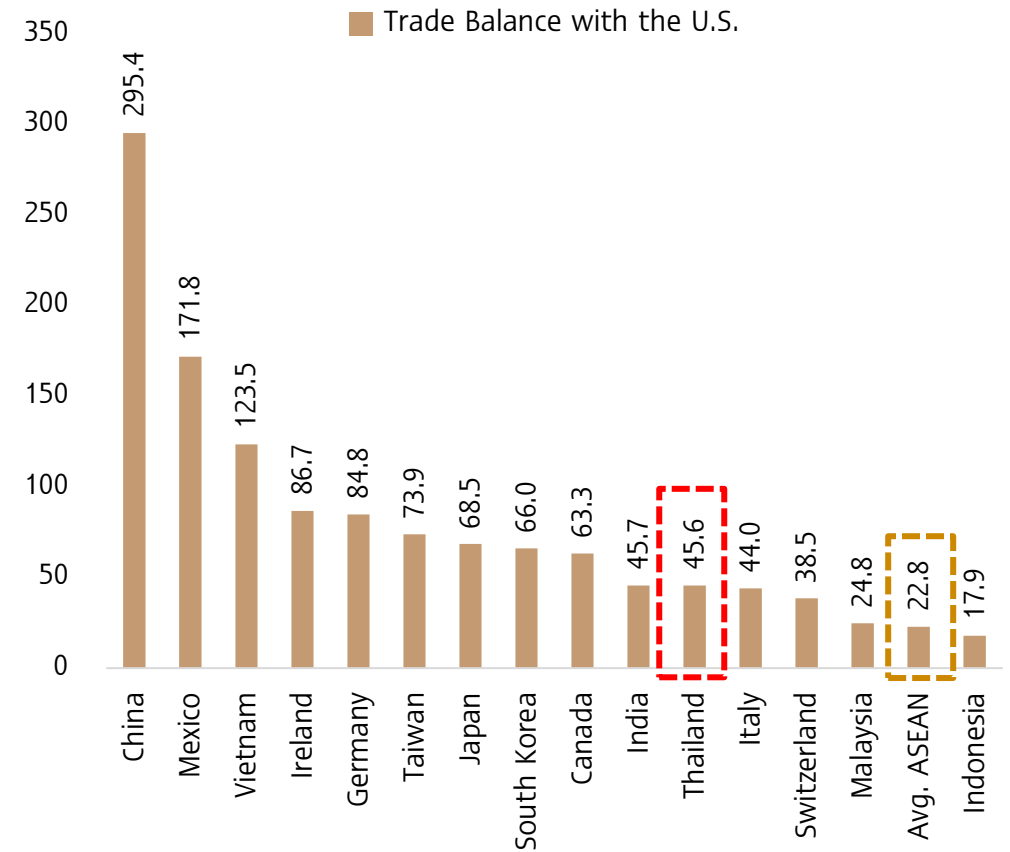
กำแพงภาษีเพิ่มเติมจากสหรัฐฯ (ประกาศ 2 เม.ย.) ต่อประเทศเศรษฐกิจหลักเอเชีย และประเทศอาเซียน

หน่วย : % (รวมผลกระทบทั้งจาก Reciprocal tariffs, Universal tariffs และ Country specific tariffs)



ประเทศที่เกิดดุลการค้ากับสหรัฐฯ มากที่สุด 15 ลำดับแรกในปี 2024 (Dirty 15)

หน่วย : พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ



หมายเหตุ : อัตราภาษี 145% ของจีนมาจาก Reciprocal tariff ที่ 125% + อัตราภาษีเฉพาะเจาะจงจากข้อหา Fentanyl 20%

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ The White House และ U.S. Census Bureau

สหรัฐฯ เผยแพร่ Reciprocal Tariff Calculations ที่จะใช้ปรับลดขนาดการขาดดุลการค้าของสหรัฐฯ แบบทวิภาคี สำหรับประเทศที่สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าเล็กน้อย/เกินดุลการค้า จะถูกเก็บในอัตรา Universal tariffs 10%

Reciprocal Tariff Calculations

Executive Summary

Reciprocal tariffs are calculated as the tariff rate necessary to balance bilateral trade deficits between the U.S. and each of our trading partners. This calculation assumes that persistent trade deficits are due to a combination of tariff and non-tariff factors that prevent trade from balancing. Tariffs work through direct reductions of imports.

Reciprocal tariff rates range from 0 percent to 99 percent, with unweighted and import-weighted averages of 20 percent and 41 percent.

Basic Approach

Consider an environment in which the U.S. levies a tariff of rate τ_i on country i and $\Delta\tau_i$ reflects the change in the tariff rate. Let $\varepsilon < 0$ represent the elasticity of imports with respect to import prices, let $\varphi > 0$ represent the passthrough from tariffs to import prices, let $m_i > 0$ represent total imports from country i , and let $x_i > 0$ represent total exports. Then the decrease in imports due to a change in tariffs equals $\Delta\tau_i \cdot \varepsilon \cdot \varphi \cdot m_i < 0$. Assuming that offsetting exchange rate and general equilibrium effects are small enough to be ignored, the reciprocal tariff that results in a bilateral trade balance of zero satisfies:

$$\Delta\tau_i = \frac{x_i - m_i}{\varepsilon * \varphi * m_i} \cdot \frac{\text{Trade Balance}}{\text{Imports}} * 0.5$$

4 Price elasticity ความยืดหยุ่นของการนำเข้า
 สินค้าต่อราคานำเข้า
 0.25 Passthrough การส่งผ่าน Tariffs
 ราคาส่งผ่าน
 US imports จากประเทศนั้น
 Trade Balance
 Imports

Country	US Trade Balance (USD bn)	US Imports (USD bn)	US Trade Balance/ Imports (%)	US Discounted Reciprocal Tariffs (%)
Cambodia	-12.4	12.7	-97.5	49
Laos	-0.8	0.8	-95.0	48
Vietnam	-123.5	136.6	-90.4	46
Myanmar	-0.6	0.7	-88.3	44
Thailand	-45.6	63.3	-72.0	36
China	-295.4	438.9	-67.3	34
Indonesia	-17.9	28.1	-63.7	32
Malaysia	-24.8	52.5	-47.2	24
Brunei	-0.1	0.2	-46.7	24
Philippines	-4.9	14.2	-34.5	17
Turkey	-1.4	16.7	-8.4	10
Singapore	2.8	43.2	6.5	10
Australia	17.9	16.7	107.2	10

ประเทศที่สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าต่อนำเข้า
 ลดส่วนต่ำกว่า 20% หรือ เกินดุลการค้า
 จะเก็บแค่ Universal tariffs 10%

ปัจจุบันสหรัฐฯ เก็บ Universal tariffs เกือบทุกประเทศเพิ่มขึ้น 10% และ Specific tariffs บางสินค้า แต่กรณีจีนถูกเก็บภาษีเพิ่มถึง 145% การจัดเก็บ Reciprocal tariffs ยังไม่แน่นอนสูงขึ้นกับการเจรจาสหรัฐฯ ในช่วง 90 วันที่เลื่อนออกไป

Universal tariffs*

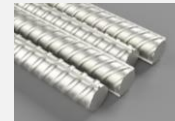
สหรัฐฯ ขึ้นภาษ้นำเข้า 10%
กับสินค้าจากทุกประเทศ
มีผลแล้ว 5 เม.ย.
(ไม่ใช้กับ Mexico & Canada)

Reciprocal tariffs*

สหรัฐฯ ขึ้นภาษ้นำเข้ากับ 60 ประเทศ/กลุ่มเศรษฐกิจ
ที่เกินดุลการค้าสหรัฐฯ สูง ในอัตราแตกต่างกัน
เลื่อนบังคับใช้ 90 วัน มีผล 8 ก.ค. (สำหรับจีน 125% มีผล 9 เม.ย.)
(Reciprocal tariffs เป็นอัตราสูงสุดที่จะเก็บเพิ่มจาก Universal tariffs)

Specific tariffs

Products specific



25% Steel
Aluminum



25% Auto
& Parts**



20% Medical



Semi-conductor / Electronics



25% Agri

มีผลแล้ว

ประกาศชัดเจนแล้ว

บางส่วนมีผลแล้ว

คาดว่าเจรจาต่อรองได้มาก

คาดว่าต่อรองยากกว่า

เพราะมีวัตถุประสงค์ชัดเจน เช่น ปกป้องการผลิตในประเทศ

Country specific



Canada 25%



Mexico 25%



China 20%

หมายเหตุ : * สินค้าบางชนิดที่สหรัฐฯ จำเป็นต้องนำเข้าจากต่างประเทศ / สินค้าที่จะถูกเก็บ Specific tariffs จะไม่ถูกเก็บ Universal tariffs และ Reciprocal tariffs เพิ่ม เช่น เหล็ก อะลูมิเนียม

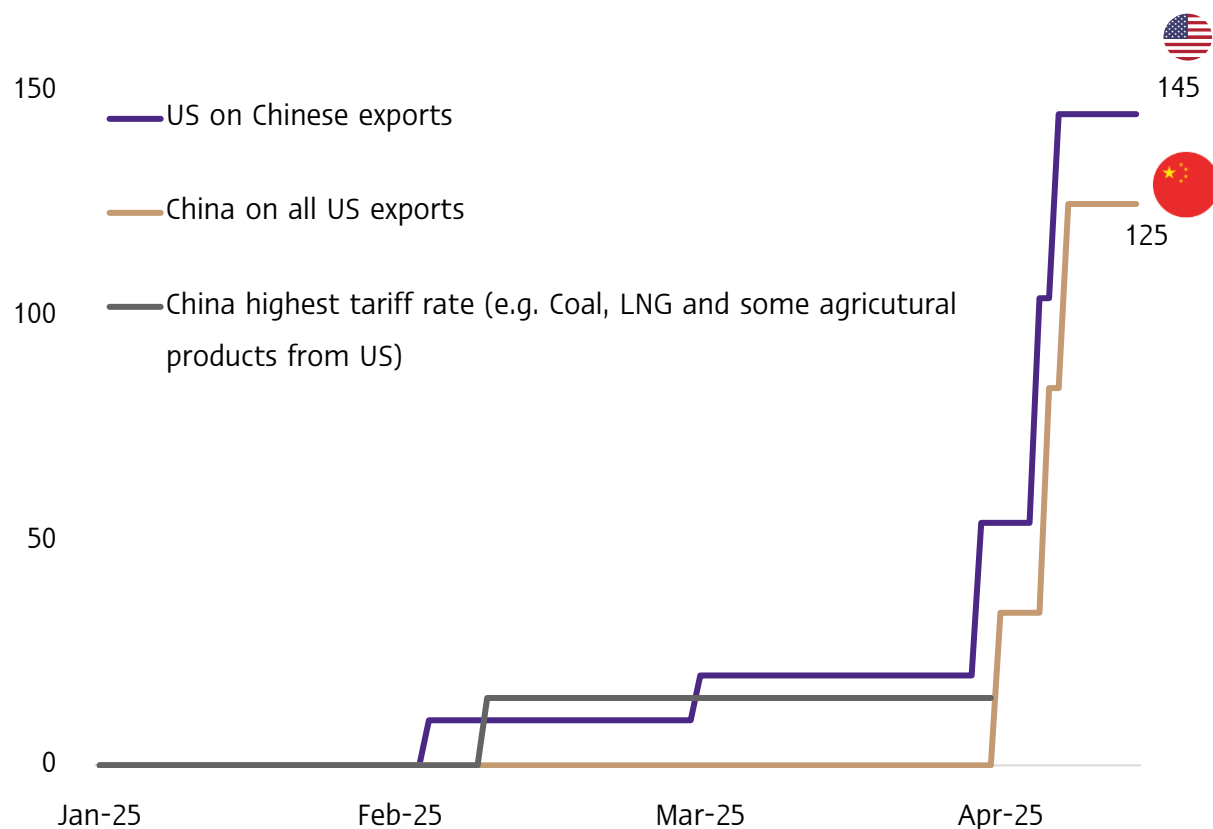
** สหรัฐฯ ยกเว้นขึ้นส่วนยานยนต์จาก Canada และ Mexico ภายใต้ข้อตกลง USMCA และจะพิจารณาเก็บภาษีเพิ่มในวันที่ 3 พ.ค. 2025

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ The White House, FT, Bloomberg และ Reuters

สหรัฐฯ และจีนขึ้นภาษีตอบโต้กันรุนแรงตั้งแต่ต้น เม.ย. ปัจจุบันเริ่มส่งสัญญาณเปิดทางเจรจาอย่างมีเงื่อนไข แต่ยังไม่คืบหน้าในทางปฏิบัติ อย่างไรก็ดี ยังมีความเสี่ยงที่จะลามไปสู่ภาคบริการและภาคการเงิน

อัตราภาษีนำเข้าเพิ่มเติมระหว่างสหรัฐฯ และจีน ตั้งแต่ต้นปี 2025

หน่วย : %



ความคืบหน้าในการเจรจาการค้าสหรัฐฯ-จีน และความเสี่ยงเพิ่มเติม

สหรัฐฯ

- สหรัฐฯ ยกเว้นภาษีสมาร์ทโฟน, คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ชั่วคราว
- ปธน. ทรัมป์ส่งสัญญาณบอกว่า จะไม่ขึ้นภาษีสินค้าจีนเพิ่มเติม และอาจลดภาษีลง รวมถึงแสดงความหวังว่าจะบรรลุข้อตกลงการค้ากับจีนได้ช่วงกลาง พ.ค. 2025

จีน

- จีนแสดงความพร้อมกลับเข้าโต๊ะเจรจา หากสหรัฐฯ ทำตามเงื่อนไข ดังนี้
1) แสดงความเคารพและหยุดข่มขู่ 2) เคารพจุดยืนของจีนต่อไต้หวัน 3) ผ่อนคลายการส่งออกเทคโนโลยีขั้นสูง 4) มีจุดยืนแน่นอนและแต่งตั้งผู้แทนที่ชัดเจน
- จีนแต่งตั้ง หลี่ เจิงกั๋ง เป็นผู้แทนเจรจาการค้าอย่างเป็นทางการ ซึ่งเคยร่วมเจรจา ยุคทรัมป์ 1.0

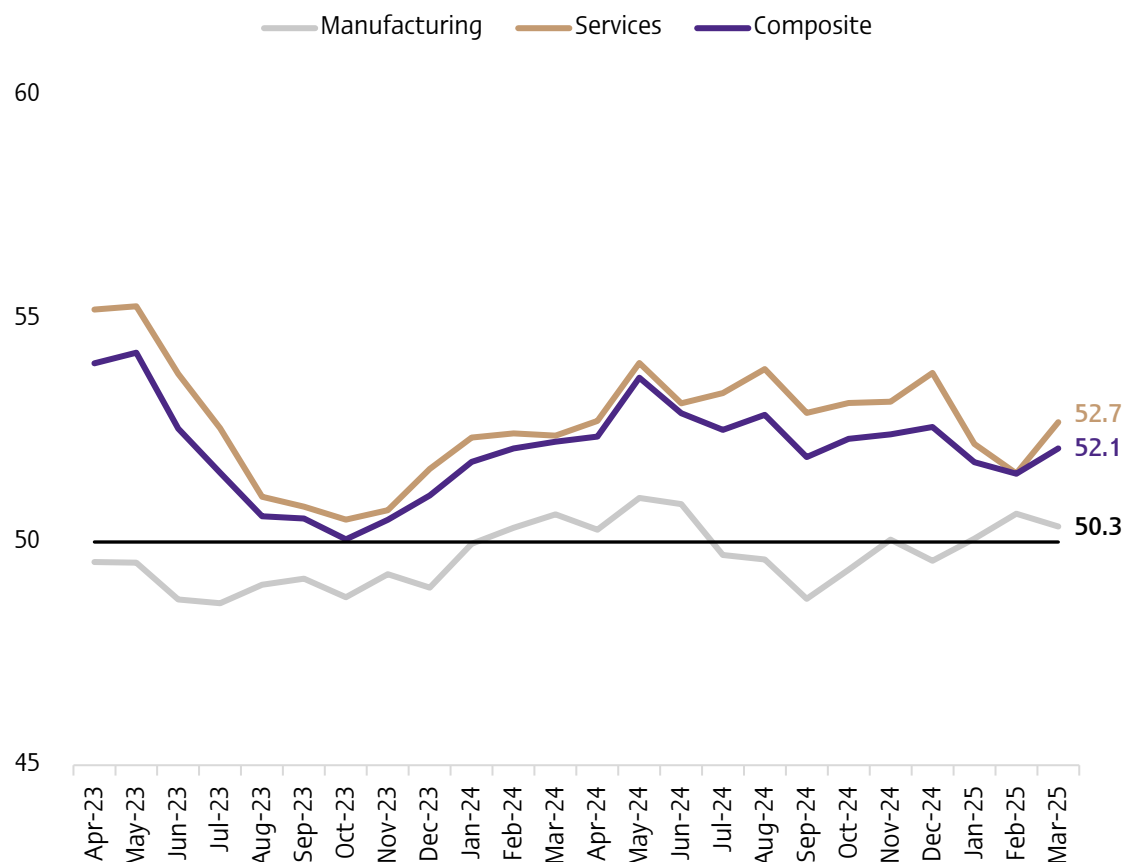
ปัจจัยเสี่ยง

- สหรัฐฯ เริ่มสอบสวนการนำเข้ายาและเคมีคอนดักเตอร์ เพื่อพิจารณามาตรการภาษีเพิ่มเติม ขณะที่ ปธน. ทรัมป์ขู่บังคับใช้ภาษีนำเข้าในกลุ่ม Critical minerals
- ความเสี่ยงอาจลุกลามไปภาคบริการและภาคการเงิน โดยจีนเตรียมลดการนำเข้าและการฉายภาพยนตร์อเมริกัน ขณะที่สหรัฐฯ พิจารณาเพิกถอนหุ้นจีนในตลาดสหรัฐฯ เช่น Alibaba Baidu

เครื่องชี้กิจกรรมเศรษฐกิจโลกขยายตัวได้ในไตรมาส 1 ปี 2025 จากการเร่งดำเนินกิจกรรมก่อนสงครามการค้า แต่ข้อมูลเร็วเดือน เม.ย. เริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวลงในหลายประเทศ โดยเฉพาะสหรัฐฯ

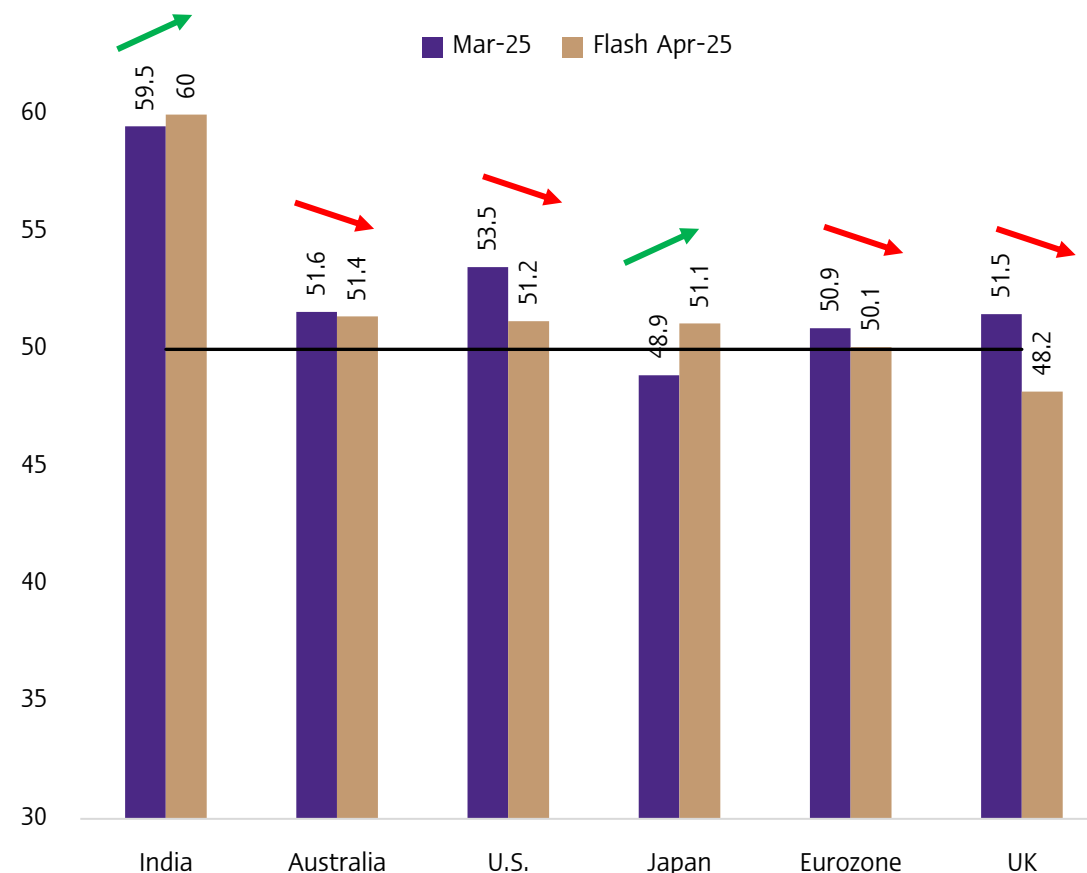
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) โลก

หน่วย : ดัชนี, > 50 สะท้อนการขยายตัว



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมภาคการผลิตและบริการเบื้องต้นเดือน เม.ย. ในประเทศสำคัญ

หน่วย : ดัชนี, > 50 สะท้อนการขยายตัว



ความไม่แน่นอนในโลกเรงตัวขึ้นมาก โดยเฉพาะนโยบายการค้ากระทบการตัดสินใจลงทุนทางธุรกิจ หลังรับประกาศขึ้นภาษี 2 เม.ย. แรงกว่าคาด ทำให้ตลาดการเงินโลกผันผวนสูง สินทรัพย์สหรัฐฯ ถูกเทขาย ดัชนีดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าเร็ว

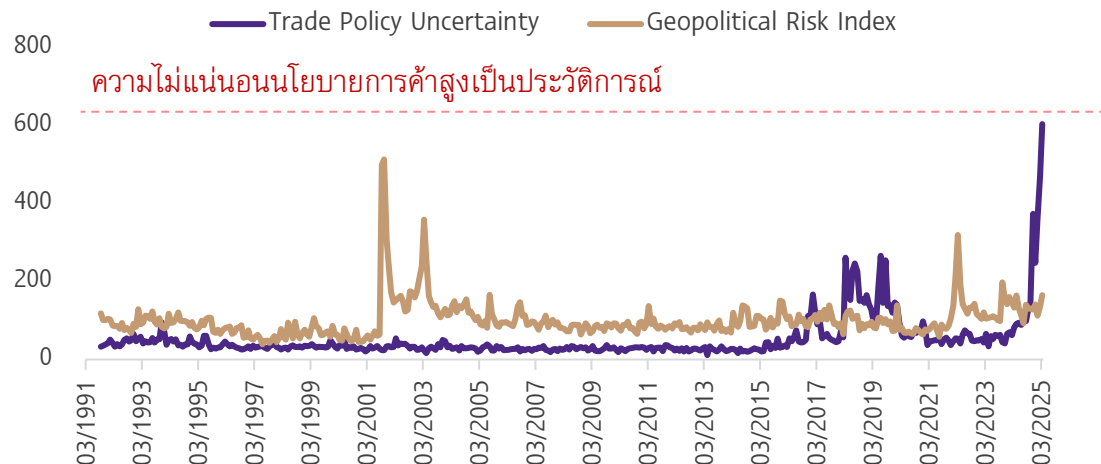
World Uncertainty Index (WUI)*

หน่วย : ดัชนีถ่วงน้ำหนักด้วย GDP รายประเทศ



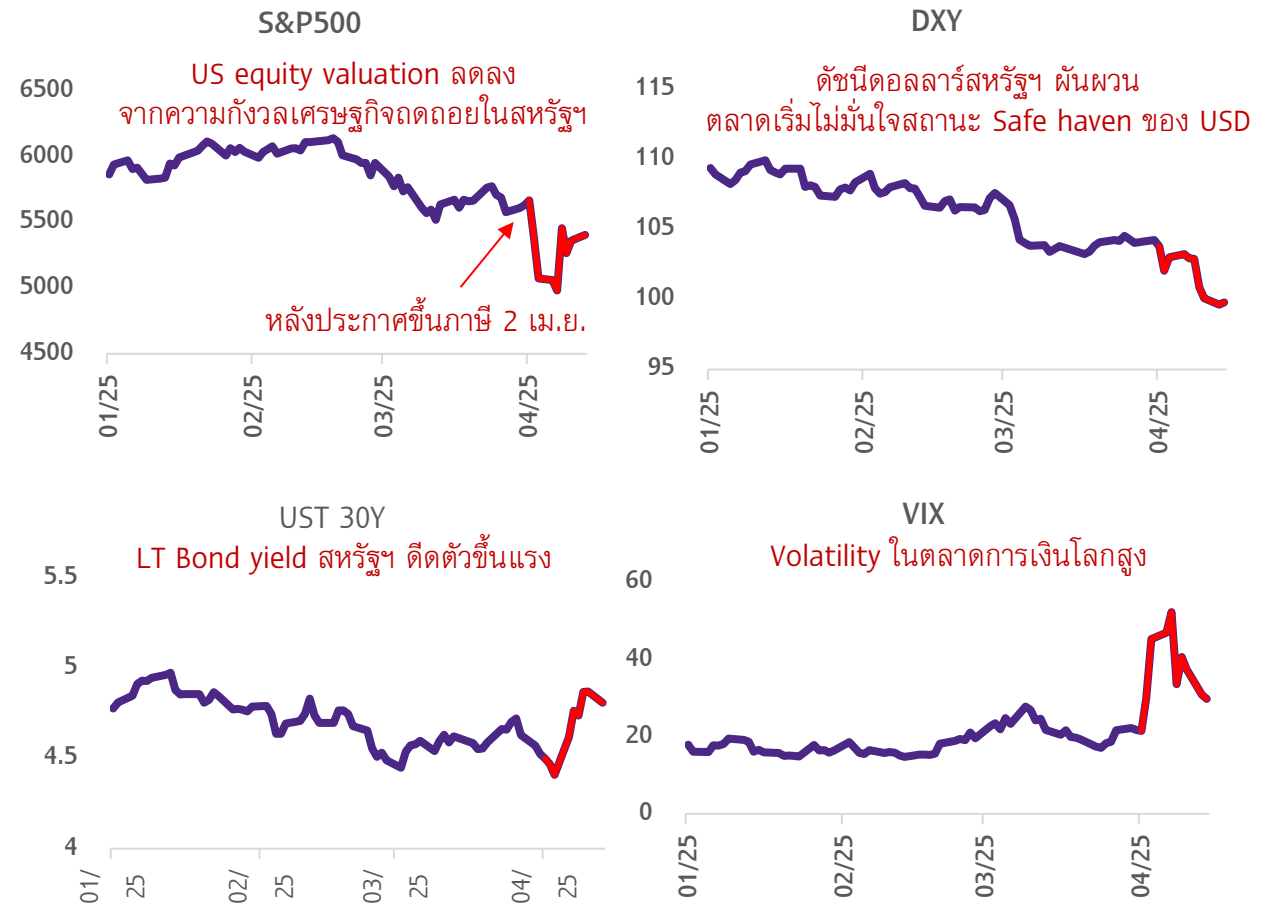
ดัชนีความไม่แน่นอนในนโยบายการค้าและดัชนีความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์

หน่วย : ดัชนี



ดัชนีราคาสินทรัพย์ในตลาดการเงินสหรัฐฯ ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ และดัชนีความผันผวนตลาดการเงิน

ข้อมูลจาก BCG (Apr 11, 2025)



หมายเหตุ : ดัชนี WUI คำนวณโดยการนับ % ของคำว่า "ไม่แน่นอน" (หรือคำใกล้เคียง) ใน Country Report ของ Economist Intelligence Unit จากนั้นปรับสเกลเป็นดัชนี (โดยการคูณด้วย 1,000,000 และเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วย GDP รายประเทศ) ค่าดัชนีสูงแสดงถึงความไม่แน่นอนสูง
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ World Uncertainty Index (Ahir, Bloom, and Furceri) และ Caldara, Iacoviello, Molligo, Prestipino, and Raffo และ Caldara and Iacoviello และ BCG (April 2025)

เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวมากขึ้นจาก Trump's Tariff และการตอบโต้ของคู่ค้า แม้สหรัฐฯ จะเลื่อนขึ้นภาษีตอบโต้ ออกไป 90 วัน แต่กำแพงภาษีที่ประกาศไว้แล้ว และสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีนจะยังเป็นความเสี่ยงสำคัญกดดันโลก

คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกโดย SCB EIC

(%YOY)	2023	2024P	2025F		
			As of Dec 24	As of Mar 25	As of Apr 25
 Global	2.8%	2.7%	2.5%	2.6%	2.2%
 US	2.9%	2.8%	1.9%	1.9%	1.3%
 Eurozone	0.4%	0.8%	0.6%	0.7%	0.7%
 Japan	1.5%	0.1%	0.9%	1.2%	0.8%
 China	5.4%	5%	4.2%	4.4%	4.1%
 India	7.7%	6.4%	6.3%	6.4%	6.0%
 ASEAN-5*	4.4%	5.3%	4.9%	5.0%	4.6%

หมายเหตุ : *ASEAN-5 ประกอบด้วย Indonesia, Malaysia, Philippines, Singapore และ Vietnam

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ IMF, World Bank, CEIC, Bloomberg และสำนักข่าวต่างประเทศ

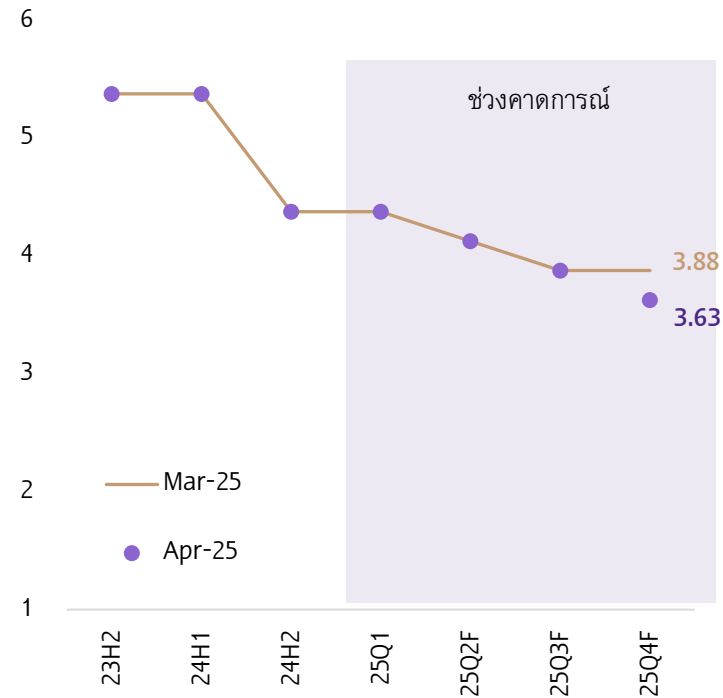
ตัวอย่างมาตรการบรรเทาผลกระทบในประเทศต่าง ๆ

บรรเทาผลกระทบ ต่อผู้ส่งออก	- จีนร่วมกับธุรกิจ E-commerce เช่น JD.com, Alibaba และ Tencent ซื้อสินค้าจากผู้ส่งออกมากขึ้น เพื่อใช้ประโยชน์จากตลาดขนาดใหญ่ - จีนตั้งโครงการจำหน่ายสินค้าที่เดิมถูกผลิตเพื่อส่งออก เพื่อขายให้ผู้บริโภคในประเทศ
การสวมสิทธิ ส่งออกของจีน	- EU เตรียมตรวจสอบสินค้านำเข้า ผ่านช่องทางออนไลน์จากจีน เช่น Shein Temu - เวียดนามเร่งพัฒนาระบบ eCoSys เพื่อเก็บข้อมูลต้นกำเนิดสินค้า
ป้องกันการทุ่ม ตลาดจากจีน	- อินเดียเก็บภาษี 12% กับเหล็กบางชนิดที่นำเข้าจากจีนเป็นเวลา 200 วัน และออกมาตรการ Anti dumping เช่น กระจกเงา फिल्मเซลล์เฟน - EU ตั้งกำแพงการนำเข้าเหล็ก โดยกำหนดให้ จีน ไม่สามารถส่งออกมา EU โดยใช้สิทธิโควตานำเข้าที่มีไว้สำหรับประเทศอื่นได้
มาตรการคลังอื่น ๆ	- รัฐบาลเยอรมนีคลาย Debt Break เพื่อเพิ่มงบการทหาร และลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน - สเปนเตรียมงบ Relief Package 1.41 หมื่นล้านยูโร สำหรับ Soft loans, Industrial adaptation, Credit Insurance และ Export risk coverage

ธนาคารกลางหลักหลายแห่งจะผ่อนคลายนโยบายการเงินเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจมากขึ้น แต่ทิศทางยังมีความไม่แน่นอนสูง ขึ้นอยู่กับนโยบาย Trump โดยประเมิน Fed จะลดดอกเบี้ย 3 ครั้ง รวม 75 bps ในปีนี้

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ปี 2025 โดย SCB EIC

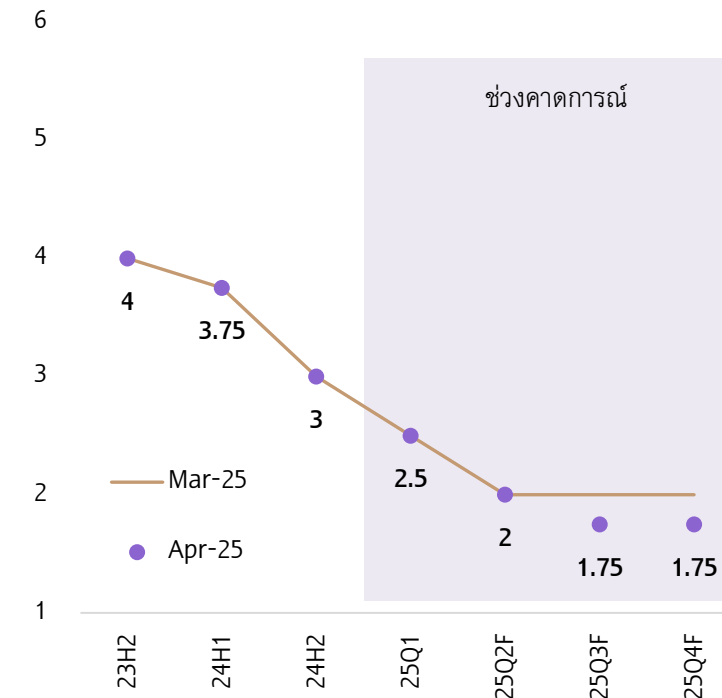
หน่วย : % ต่อปี



Fed มีแนวโน้มจะลดดอกเบี้ยรวม 75 bps ในปีนี้ (เดิม 50 bps) เพื่อลดความเสี่ยงที่เศรษฐกิจจะถดถอยจากนโยบาย Trump 2.0 อย่างไรก็ดี นโยบายยังไม่แน่นอนสูงตามแนวโน้มภาชี้นำเข้าสู่สหรัฐฯ

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายยูโรโซนปี 2025 โดย SCB EIC

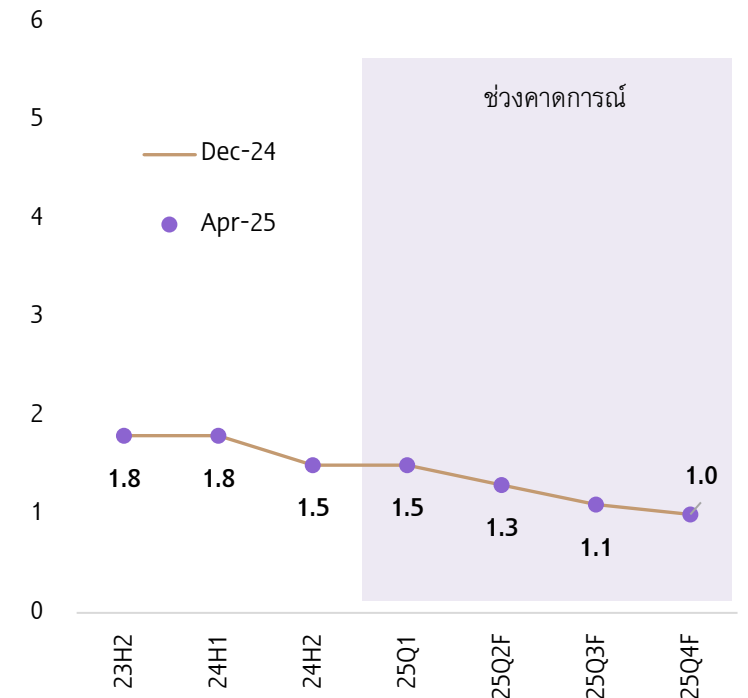
หน่วย : % ต่อปี, Deposit rate



ECB มีแนวโน้มเร่งลดดอกเบี้ยรวม 125 bps ในปีนี้ (เดิม 100 bps) เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ และความเสี่ยงเงินเฟ้อต่ำกว่าสหรัฐฯ ECB ลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง 75 bps ตั้งแต่ต้นปี คาดว่าจะลดอีก 50 bps ในช่วงที่เหลือของปี

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายจีน (7-day reverse repo)

หน่วย : % ต่อปี

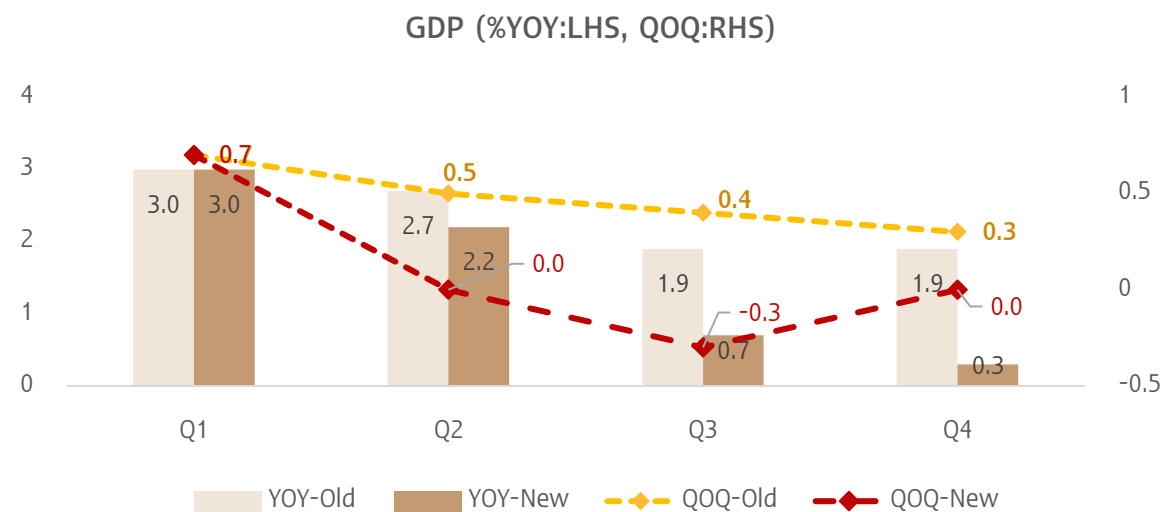


PBOC มีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (7-day reverse repo) รวม 50 bps ในปีนี้ ตามมุมมองเดิม เนื่องจากแรงกดดันของ Trump ที่มีต่อเศรษฐกิจ และอาจคงดอกเบี้ยไม่ให้ต่ำกว่า 1% เพื่อรักษา Policy space

SCB EIC ประเมินเศรษฐกิจไทยจะได้รับผลกระทบสูง โดยอาจขยายตัวได้เพียง 1.5% ในปี 2025 จากการส่งออกที่จะหดตัวในช่วงครึ่งหลังของปี ตามแนวโน้มสงครามการค้าที่รุนแรงกว่าคาด

คาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2025 โดย SCB EIC

Base Case %YOY otherwise state	2024	2025F		
		As of Dec 24	As of Mar 25	As of Apr 25
GDP	2.5	2.4	2.4	1.5
การบริโภคภาคเอกชน	4.4	2.1	2.6	2.2
การบริโภคภาครัฐ	2.5	3.7	1.4	1.4
การลงทุนภาคเอกชน	-1.6	3.4	2.9	0.3
การลงทุนภาครัฐ	4.8	5.0	5.0	5.0
มูลค่าส่งออกสินค้า (USD BOP)	5.8	2.0	1.6	-0.4
มูลค่านำเข้าสินค้า (USD BOP)	6.3	3.4	3.0	1.5
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (ล้านคน)	35.5	38.8	38.2	36.7
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.4	1.0	0.7	0.5
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.6	0.9	0.8	0.7
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (ลิ้นปี)	2.25	2.0	1.5	1.25



Q1/25 : เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัว 3%

ตามแรงส่งการส่งออกและการใช้จ่ายภาครัฐที่ขยายตัวต่อเนื่องจากปลายปี 2024

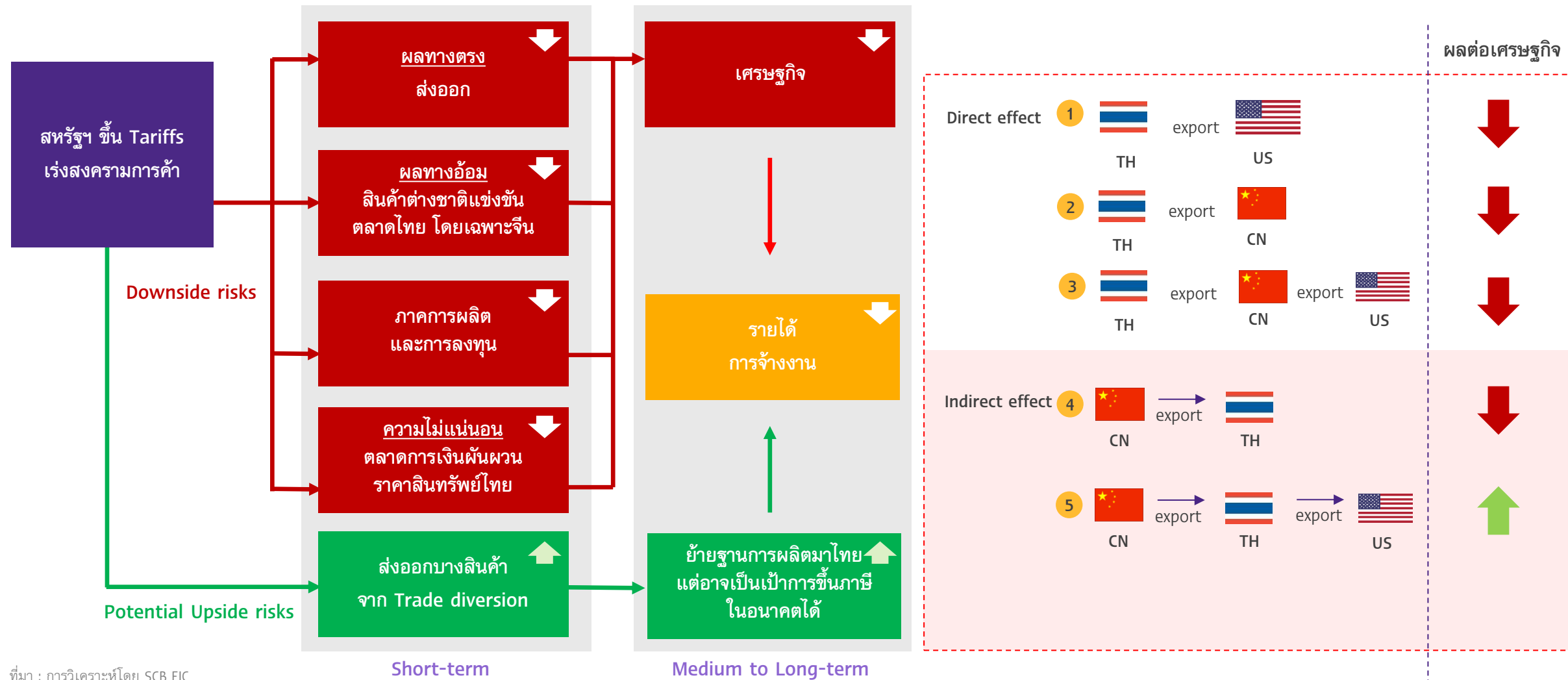
Q2/25 : เศรษฐกิจไทยชะลอตัวจากนโยบายการค้าสหรัฐฯ ที่ไม่แน่นอน

กดดันการลงทุนภาคเอกชน รวมถึงการส่งออกจะเริ่มชะลอตัวลงหลังเร่งตัวสูงตั้งแต่ต้นปี เหตุแผ่นดินไหวกระทบความเชื่อมั่นนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทย

H2/25 : เศรษฐกิจไทยถูกกดดันจากสงครามการค้ารอบใหม่ หลังมาตรการภาษีตอบโต้สหรัฐฯ เริ่มใช้จริง ส่งออกไทยหดตัว สินค้าจีนไหลเข้าไทยมากขึ้น ข้ำเติมภาคการผลิตที่ยังไม่ฟื้นตัว

นโยบายขึ้น Tariff ของสหรัฐฯ จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยผ่านหลายช่องทาง ทั้งผลกระทบทางตรงและทางอ้อม สงครามการค้าเป็นปัจจัยภายนอกสำคัญที่จะกระทบทิศทางเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้า

กรอบการวิเคราะห์ผลกระทบสงครามการค้าของสหรัฐฯ ต่อเศรษฐกิจไทย (โดย SCB EIC)



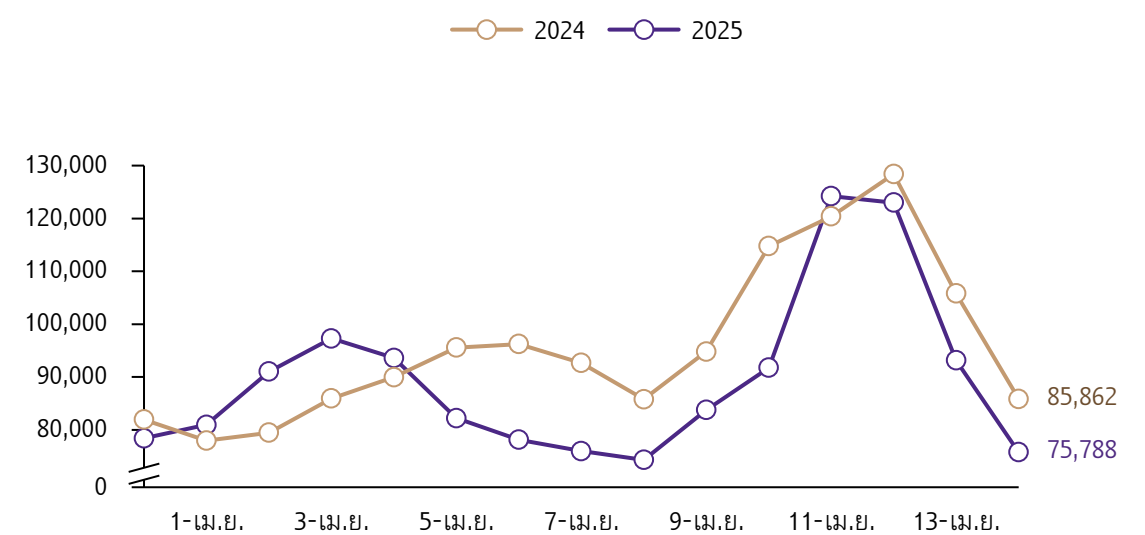
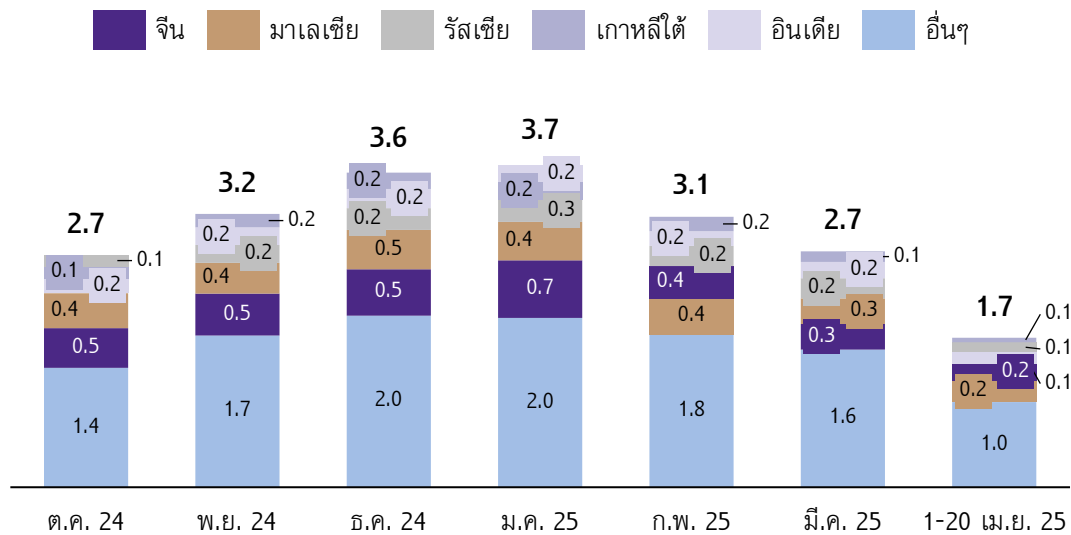
เหตุแผ่นดินไหวเริ่มส่งผลกระทบต่อภาคการท่องเที่ยวชัดเจนมากขึ้น จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยรวมหลังเกิดเหตุการณ์จนถึงสงกรานต์ลดลงจากปีก่อน อย่างไรก็ตาม นักท่องเที่ยวบางกลุ่มยังคงเติบโตได้ดี เช่น อินเดีย และรัสเซีย

นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยแล้วรวม 11.27 ล้านคน (ข้อมูล ณ 20 เม.ย. 2025)

หน่วย : ล้านคน

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยหลังแผ่นดินไหวจนถึงสงกรานต์ปี 2025 เทียบกับปีก่อน

หน่วย : คน



- เหตุแผ่นดินไหวเริ่มส่งผลกระทบต่อภาคการท่องเที่ยวชัดเจนมากขึ้น จากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติชะลอตัวลงต่อเนื่องตั้งแต่วันที่ 31 มี.ค. ถึงเทศกาลสงกรานต์ (14 เม.ย.) รวม -6%YOY
- นักท่องเที่ยวอินเดียและรัสเซียเป็นกลุ่มที่ยังเติบโตได้ดีหลังเกิดเหตุแผ่นดินไหว โดยในช่วงเดือน เม.ย (สัปดาห์ที่ 14-16 ของปี*) นักท่องเที่ยวอินเดียเติบโตราว 21%YOY และนักท่องเที่ยวรัสเซียเติบโตราว 14%YOY
- นักท่องเที่ยวจีนยังมีความกังวลในด้านความปลอดภัยในไทยอยู่สูง จากผลการสำรวจความคิดเห็นของนักท่องเที่ยวจีน 1,022 คน ในช่วง 12-18 มี.ค. 2025 ของ Dragon Trail พบว่า นักท่องเที่ยวจีนมีความกังวลด้านความปลอดภัยในไทยสูงถึง 51% ซึ่งเพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก จากผลสำรวจในช่วง ก.ย. 2024 ซึ่งอยู่ที่ราว 37%
- สถานการณ์การท่องเที่ยวเวียดนามของนักท่องเที่ยวจีนจะต้องจับตาอย่างใกล้ชิด จากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่เดินทางไปยังเวียดนามในเดือน มี.ค. 2025 อยู่ที่ 6 แสนคน เติบโตก้าวกระโดดถึง 79%YOY
- การปรับระดับมาตรฐานการบินของไทยไปสู่ CAT1 ของ FAA สหรัฐฯ ส่งผลให้สายการบินไทยสามารถขยายเส้นทางบินไปยังสหรัฐฯ รวมถึงการเพิ่มความถี่เที่ยวบินไปยังประเทศที่ให้ความสำคัญกับการประเมิน FAA เช่น เกาหลีใต้, ญี่ปุ่น และฮ่องกง

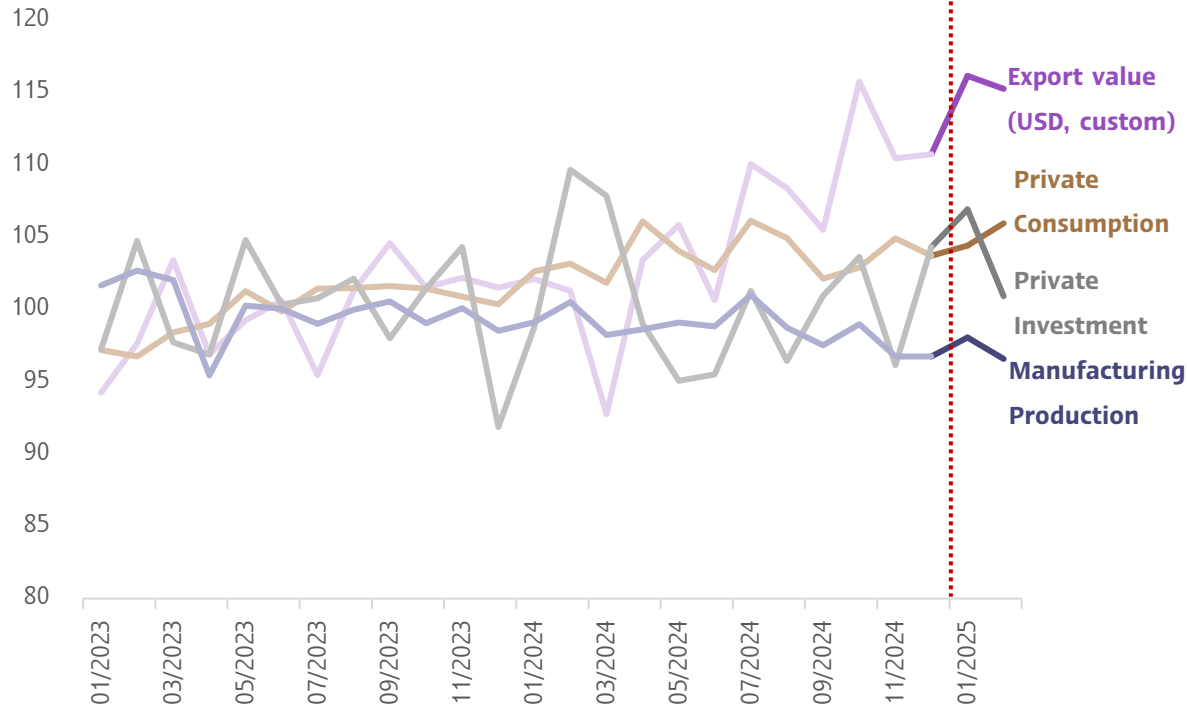
หมายเหตุ : * สัปดาห์ที่ 14-16 ของปี 2025 คือช่วง 31 มี.ค. – 20 เม.ย. 2025 ขณะที่ในปี 2024 คือช่วง 1-21 เม.ย. 2024

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และ Dragon Trail

เครื่องชี้เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 1 เติบโตต่อเนื่องจากปีก่อน ตามการขยายตัวของการส่งออกสินค้า การบริโภคภาคเอกชน และการเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐ

เครื่องชี้เศรษฐกิจมหภาคของไทย

หน่วย : Index 2023 = 100, s.a.

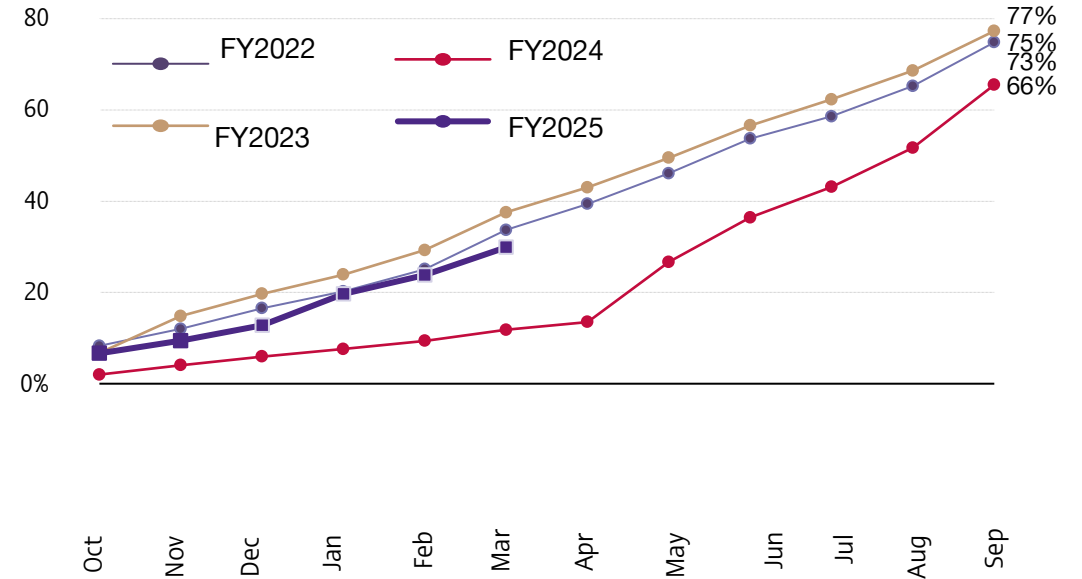


เศรษฐกิจไทยในช่วง 2 เดือนแรกของปี 2025 ยังขยายตัวต่อเนื่อง ตาม

(1) มูลค่าการส่งออกสินค้าขยายตัวสูง ตามการเร่งส่งออกสินค้าไปสหรัฐฯ (2) การบริโภคภาคเอกชนขยายตัว ส่วนหนึ่งจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ขณะที่การผลิตภาคอุตสาหกรรมยังไม่ฟื้นตัว

อัตราการเบิกจ่ายงบประมาณสะสมของหน่วยงานกลางโดยรวม

หน่วย : % ของงบประมาณประจำปี



การเบิกจ่ายงบประมาณของรัฐบาลต่อเนื่อง โดยอัตราการเบิกจ่ายสูงกว่าปีงบประมาณก่อนหน้ามาก ซึ่งจะเป็นแรงส่งสำคัญสำหรับเศรษฐกิจไทยปีนี้

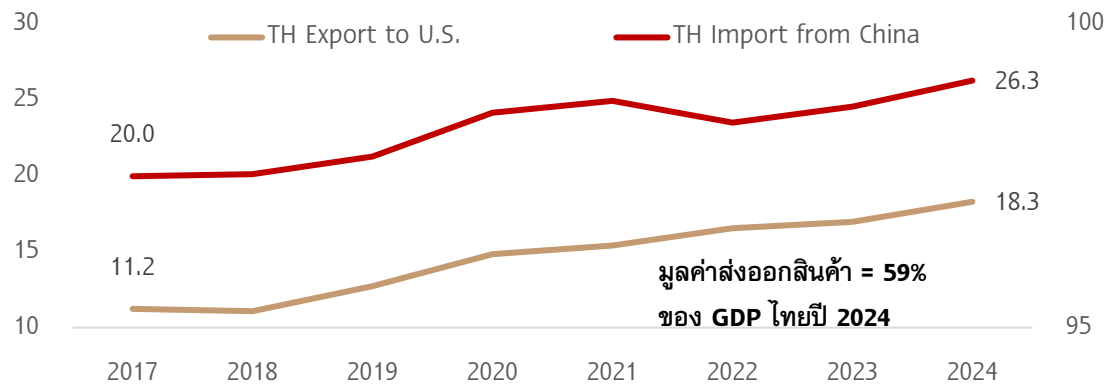
หมายเหตุ : เครื่องชี้เศรษฐกิจมหภาคของไทยได้แก่ Private Consumption : Export Value: export value in USD (Ministry of Commerce), Custom Basis, Private Consumption Index (PCI; BOT) , Private Investment : Private Consumption Index (PII; BOT), Manufacturing Production: Manufacturing Production Index (MPI; OIE)

ที่มา : การวิเคราะห์ของ SCB EIC จากข้อมูล Bank of Thailand (BOT) , Office of Industrial Economics (OIE), Ministry of Commerce และกรมบัญชีกลาง

ในระยะต่อไป เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มได้รับผลกระทบสูงจากสงครามการค้า ทั้งทางตรงและทางอ้อม IPR: ไทยพึ่งพาดตลาดสหรัฐฯ มากขึ้น และนำเข้าสินค้าจีนมากขึ้นด้วย หลังจากจีนทยอยลดการพึ่งพาดตลาดสหรัฐฯ

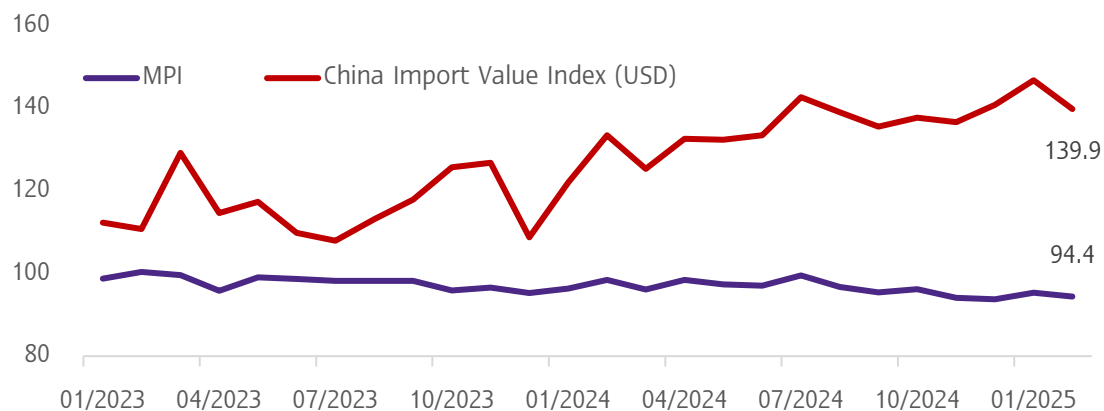
สัดส่วนมูลค่าส่งออกไทยไปสหรัฐฯ สัดส่วนไทยนำเข้าสินค้าจีน

หน่วย : % ต่อมูลค่าส่งออกรวมไทย %ต่อมูลค่านำเข้ารวมไทย (ซ้าย)



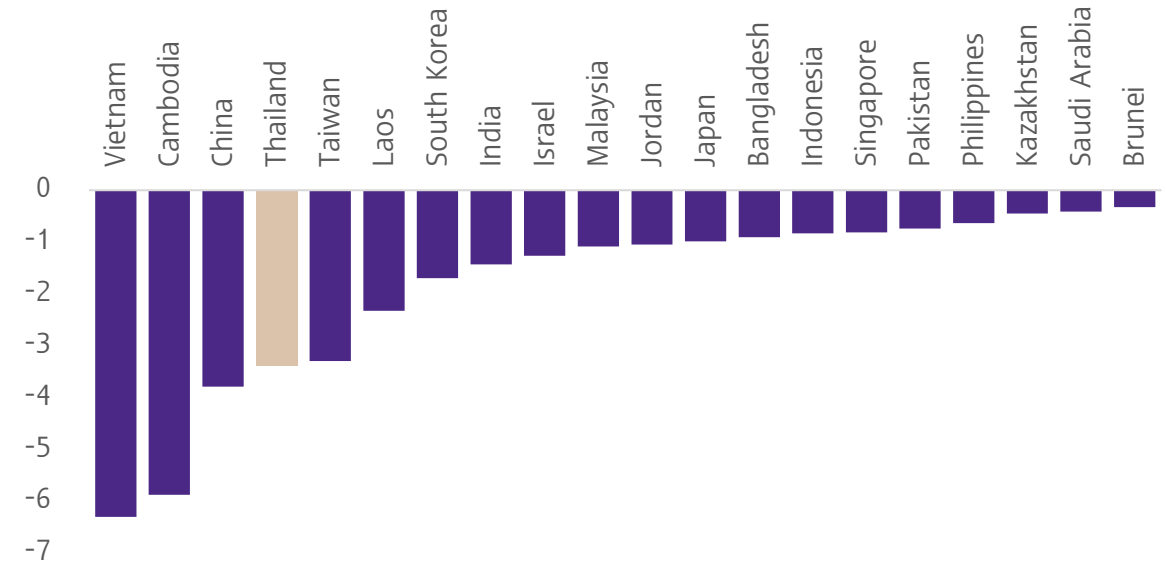
ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) และดัชนีมูลค่าสินค้านำเข้าจากจีน

หน่วย : Index (2021 = 100,sa)



ผลกระทบต่อ Nominal GDP จาก US tariffs เพิ่มเติม (Cumulative impacts) โดย SCB EIC**

หน่วย : percentage point (pp)



SCB EIC ประเมินเศรษฐกิจไทยเสี่ยงได้รับผลกระทบสูง :

- หากสหรัฐฯ ขึ้นภาษีนำเข้าไทยที่ 36% SCB EIC ประเมิน **Nominal GDP** ไทยอาจลดลงราว **-3.3pp** (Cumulative impacts เฉลี่ยช่วงเวลา 3 ปี) ผ่านการส่งออกสินค้าไทยที่ลดลง
- สาเหตุสำคัญมาจากมูลค่าการส่งออกสินค้าไปสหรัฐฯ ของไทยต่อ **GDP** มีสัดส่วนสูง ประเมิน Domestic Value Added (DVA) in exports to the US to GDP ไทยราว 7 – 8%

**ประเมินความเสี่ยงต่อ Nominal GDP เบื้องต้นจากช่องทางการส่งออกที่ลดลง โดยใช้สมมติฐานความยืดหยุ่นของสินค้าส่งออกไทยไปสหรัฐฯ จาก Goldman Sachs (2024) และประเมินผลกระทบจีนที่อัตราภาษี 145%

สินค้าส่งออกไทยไปสหรัฐฯ มีแนวโน้มได้รับผลกระทบทางตรงรุนแรง เนื่องจากไทยพึ่งพาตลาดสหรัฐฯ สูง และ Top-11 ของสินค้าส่งออกไทยไปสหรัฐฯ ในสัดส่วนกว่า 80% จะโดนอัตราภาษีสูงกว่าประเทศคู่แข่ง

ประเมินผลกระทบทางตรงของ Top-11 สินค้าส่งออกไทยไปสหรัฐฯ (โดย SCB EIC)

TH Export Products to US	Income Effect			Substitution Effect	
	TH Export to US / Total Export to US (84%)	TH Export to US / Total TH Export that Product (%)	TH Export to US / Total TH Export (18%)	TH Export Rank to all US Exporters	TH Tariff Rank to Top-20 US Exporters
Electrical machinery & equipment and parts	34.9	45.1	7.7	6	3
Machinery and mechanical appliances	23.8	33.0	5.3	9	3
Rubber and Rubber products	8.3	28.7	1.8	1	5
Vehicles and parts*	3.9	7.7	0.9	12	3
Optical, photographic, and cinematographic	2.7	32.7	0.6	17	3
Plastics	2.2	11.0	0.5	9	4
Furniture	1.9	68.4	0.4	11	4
Iron or Steel*	1.8	21.9	0.4	11	3
Prepared / Preserved Food (Meat, Fish, and Seafood)	1.4	13.2	0.3	2	3
Cereals	1.3	13.7	0.3	2	3
Animal feed and prepared animal fodder (Pet foods)	1.3	25.6	0.3	2	4

* สินค้าโดน US Specific Tariffs 25% ทุกประเทศ
จึงไม่มี Substitution Effect

สินค้าส่งออกไทยกระจุกในตลาดสหรัฐฯ (>20% ของการส่งออกสินค้านั้น)
จึงยากจะหาตลาดใหม่จากแนวโน้มสินค้าโลกแล่นตลาด

สินค้าส่งออกไทยโดนอัตราภาษีใหม่ของสหรัฐฯ สูงติด Top 5
จึงกระทบความสามารถในการแข่งขันประเทศ

การส่งออกไทยมีแนวโน้มได้รับผลกระทบทางอ้อมสูงเช่นกัน เพราะกระจุกตัวในประเทศที่ถูกตั้งกำแพงภาษีสูง จึงเสี่ยงต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าหลัก

ตลาดคู่ค้าหลักของไทยในปี 2024 และ US Tariffs ที่ประกาศเพิ่มเติมตั้งแต่ 2 เม.ย.

Country	% of Total TH Exports	US Tariffs Hike
United State	18.3	-
China & Hong Kong	15.3	145%
ASEAN5*	13.3	21%
CLMV	10.0	47%
EU28	9.5	20% (UK 10%)
Japan	7.8	24%
Australia	4.1	10%
India	3.9	26%
South Korea	2.0	25%
Taiwan	1.6	32%
Mexico	1.5	25%
Switzerland	1.3	31%
UAE	1.2	10%
South Africa	1.0	30%
Saudi Arabia	0.9	10%
Total	91.7% (73.4% excl. the U.S.)	

หมายเหตุ : * ASEAN5 ครอบคลุม Singapore, Malaysia, Indonesia, Philippines และ Brunei
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์ และ The White House

ผลกระทบทางอ้อมของการส่งออกไทยโดย SCB EIC

- การส่งออกไทยกระจุกตัวในประเทศที่ถูกตั้งกำแพงภาษีสูง
(3 จาก 15 เศรษฐกิจคู่ค้าหลักของไทยที่โดน Reciprocal tariffs 10%)
การชะลอตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าหลักจะส่งผลกระทบทางอ้อมต่อการส่งออกไทย
- ผ่าน 4 ช่องทาง :
- 1) ความต้องการสินค้าชั้นปลายของไทยลดลง
เช่น เศรษฐกิจจีนจะชะลอตัวจากมาตรการกีดกันการค้า จึงต้องการนำเข้าจากไทยลดลง โดยเฉพาะสินค้าอุปโภคบริโภค เช่น ผักผลไม้ อาหาร และเครื่องดื่ม
 - 2) ความต้องการสินค้าขั้นต้นและชั้นกลางของไทยในห่วงโซการผลิตโลกลดลง เช่น ไม้ยางพารา ยางพารา ยางสังเคราะห์ เม็ดพลาสติก อะลูมิเนียมรีด ฟังพาดลาดจีนสูง อาจถูกกระทบหากจีนส่งออกไปสหรัฐฯ น้อยลง
 - 3) การแข่งขันในตลาดโลกสูงขึ้น บางประเทศอาจส่งออกไปสหรัฐฯ น้อยลง แต่กำลังการผลิตยังมีมาก จึงระบายสินค้าสู่ตลาดโลกมากขึ้น
 - 4) ประเทศคู่ค้าอาจนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเพื่อลดการเกินดุล และอาจนำเข้าสินค้าไทยน้อยลง

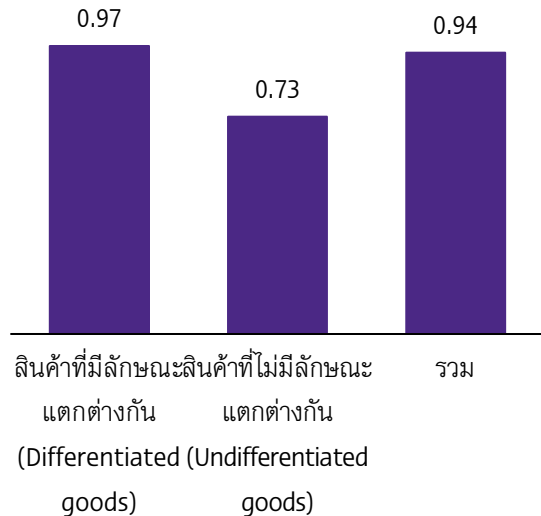
Reciprocal tariffs จะกระทบภาคธุรกิจรุนแรงและชัดเจนมากขึ้น เมื่อภาษีประกาศใช้นานขึ้น SCB EIC ประเมินอัตราภาษีตอบโต้ 36% จะทำให้มูลค่าส่งออกสินค้าไทยไปสหรัฐฯ ลดลงสะสมราว 8.1 แสนล้านบาท หลังภาษีประกาศใช้นาน 5 ปี

สมการคำนวณผลกระทบ จากสูตรการคำนวณ Reciprocal tariffs ของ Trump

อัตราการลดลงของมูลค่าการส่งออกจากไทยไปสหรัฐฯ = อัตรา Reciprocal tariff ที่ไทยได้รับ X การส่งผ่านภาระภาษีไปยังผู้นำเข้าสหรัฐฯ X ค่าความยืดหยุ่นของความต้องการนำเข้าต่อราคาของสหรัฐฯ

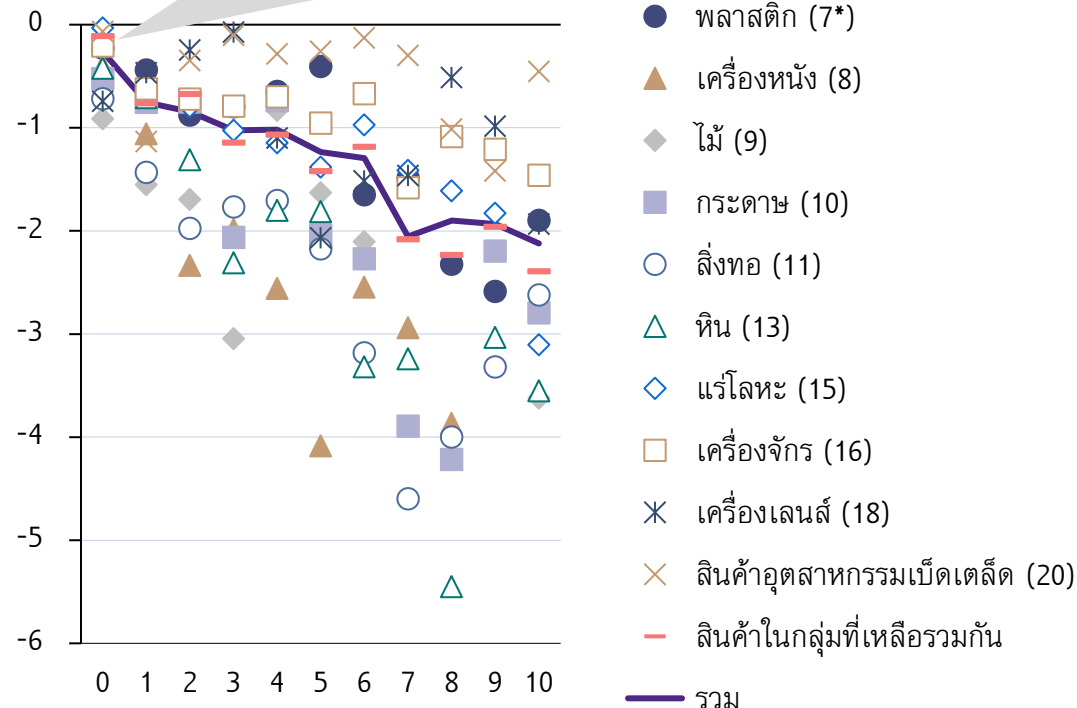
อัตราการส่งผ่านภาระภาษีไปยังผู้นำเข้าสหรัฐฯ [1]

ภาษีที่เพิ่มขึ้น 1% จะทำให้ราคานำเข้าของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 0.97%



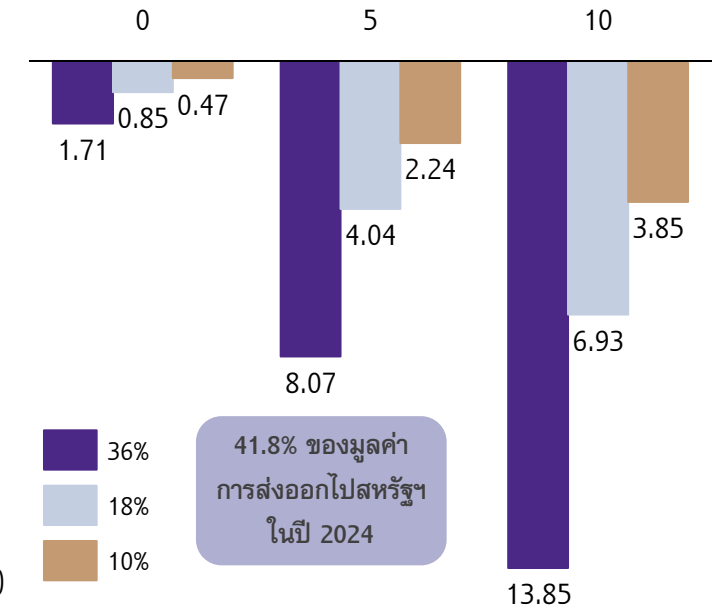
ค่าความยืดหยุ่นของความต้องการนำเข้าต่อราคาตามอายุการบังคับใช้ [2]

ราคานำเข้าเพิ่มขึ้น 1% จะทำให้มูลค่าการนำเข้าสินค้าโดยรวมลดลง 0.26%



มูลค่าส่งออกสินค้าไทยไปสหรัฐฯ ที่จะลดลงสะสมจากภาษีที่ระดับ 36%, 18% และ 10% ตามอายุการบังคับใช้

หน่วย : แสนล้านบาท



มูลค่าการส่งออกไปสหรัฐฯ ในปี 2024 อยู่ที่ 1.93 ล้านล้านบาท

หมายเหตุ : *เลข Section ของ HS CODE จำนวน 21 section

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ [1] Cavallo, Alberto, Gita Gopinath, Brent Neiman, and Jenny Tang. 2021. "Tariff Pass-Through at the Border and at the Store: Evidence from US Trade Policy." American Economic Review: Insights 3 (1): 19–34., Boehm, [2] Christoph E., Andrei A. Levchenko, and Nitya Pandalai-Nayar. 2023. "The Long and Short (Run) of Trade Elasticities." American Economic Review 113 (4): 861–905

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มี.ค. 2025 ชะลอลงต่อเนื่องจากต้นปี และกลับมาขยายตัวต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย

โดยสินค้ากลุ่มอาหารสด โดยเฉพาะหมวดเนื้อสัตว์เป็นปัจจัยเร่งสำคัญ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป รายหมวดสินค้า

หน่วย : %

%YoY	2024	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Jan-25	Feb-25	Mar-25	YTD
ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป	0.4%	0.8%	0.9%	1.2%	1.3%	1.1%	0.8%	1.1%
อาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	0.8%	1.9%	1.3%	1.3%	1.8%	2.0%	2.4%	2.1%
อาหารสด	0.1%	1.6%	0.2%	0.2%	1.0%	1.1%	1.9%	1.3%
เนื้อสัตว์	-6.9%	0.1%	0.3%	-0.6%	-0.9%	0.5%	4.1%	1.2%
เครื่องดื่มหมักและรองเท้านี้	-0.4%	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-0.2%	-0.3%	-0.4%	-0.3%
เคสสถาน	-0.2%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.0%	0.3%
ไฟฟ้า เชื้อเพลิง น้ำประปาและแสงสว่าง	-0.8%	1.5%	1.5%	1.4%	1.5%	1.5%	0.1%	1.0%
การตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล	0.1%	-0.6%	-0.4%	-0.4%	-0.5%	-0.5%	-0.6%	-0.6%
พาหนะ การขนส่ง และการสื่อสาร	0.4%	-0.3%	1.4%	2.7%	2.1%	0.5%	-0.4%	0.7%
การบันเทิงการอ่าน การศึกษา และการศาสนา	0.5%	0.6%	0.5%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%
ยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์	1.2%	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%	0.3%	0.1%	0.4%
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน	0.6%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	1.0%	0.9%	0.9%

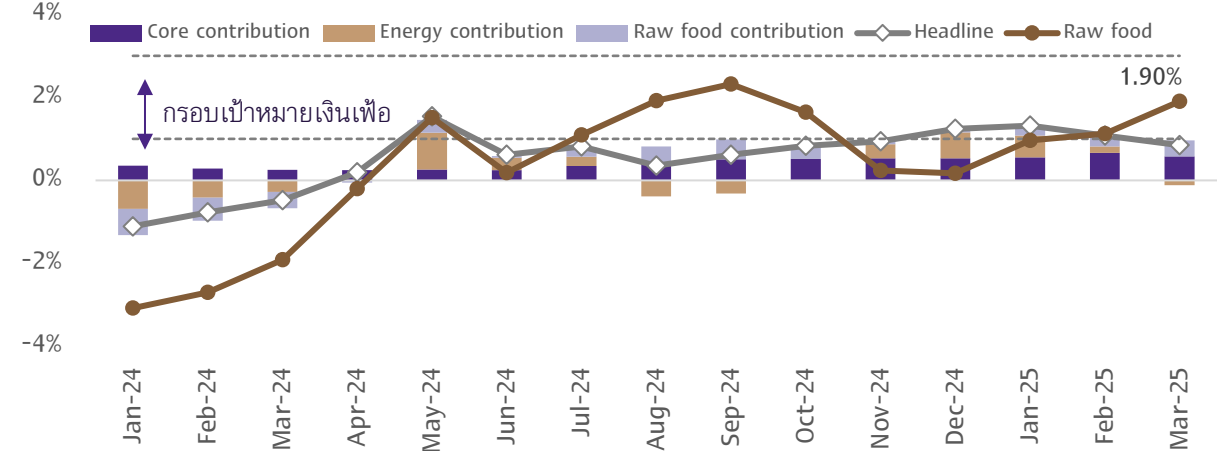
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์

หมายเหตุ : ราคาเนื้อหมู จากราคาขายปลีกสุกรชำแหละ เนื้อแดง สะโพก (ไม่ได้ตัดแต่ง), ราคาเนื้อไก่ จากราคาขายปลีกไก่สดชำแหละ เนื้อสันใน

ราคาเนื้อเบ็ด จากราคาขายปลีกเบ็ดสดทั้งตัวเฉลี่ยทุกไซส์, ราคากุ้งขาว จากราคาขายปลีกกุ้งขาวเฉลี่ยทุกไซส์, ราคาหอยลาย จากราคาขายปลีกหอยลายคละ, ราคาปลาหู จากราคาขายปลีกปลาหู (2 - 3 ตัว/เซ่ง)

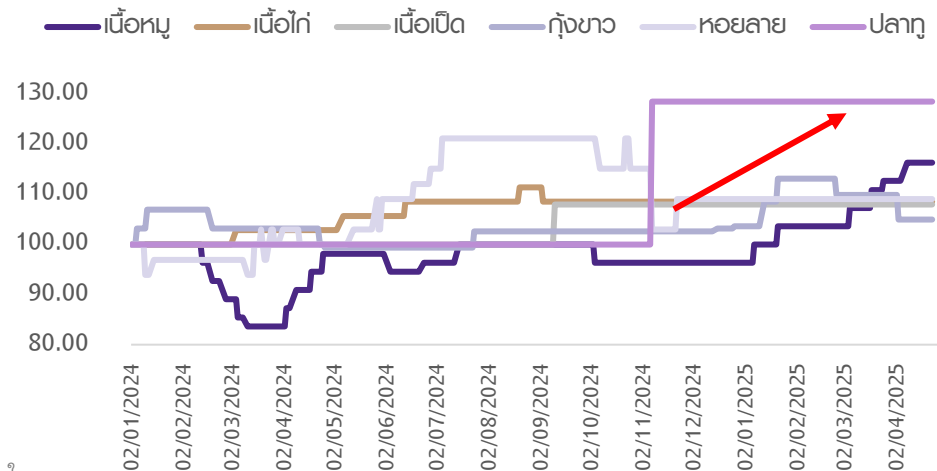
แหล่งที่มาการขยายตัวของเงินเฟ้อไทย

หน่วย : %YOY



ราคาเนื้อสัตว์ รายวัน ณ วันที่ 24 เม.ย. 2025

หน่วย : Index 1 ม.ค. 2024 = 100

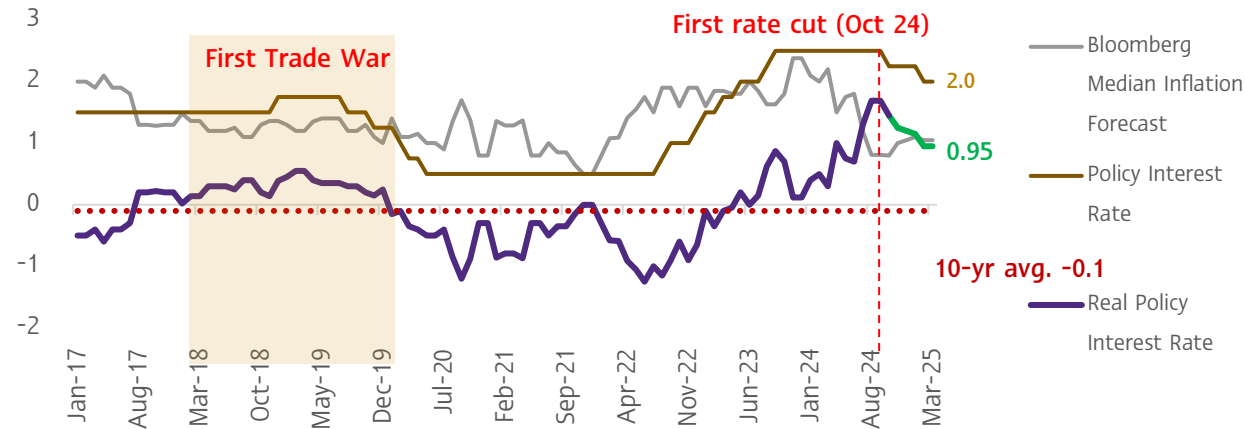


เงินเฟ้อหมวดอาหาร
เร่งตัว จากราคาเนื้อ
หมูที่ปรับขึ้นต่อเนื่อง
ตั้งแต่ต้นปีและเร่งตัว
แรงในช่วง มี.ค.

SCB EIC ประเมิน กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 3 ครั้งในปี สู่ระดับ 1.25% ภายในสิ้นปี 2025 เพื่อรองรับเศรษฐกิจที่ชะลอตัวจากสงครามการค้า ท่ามกลางความไม่แน่นอนที่ยังสูง

Real Policy Interest Rate

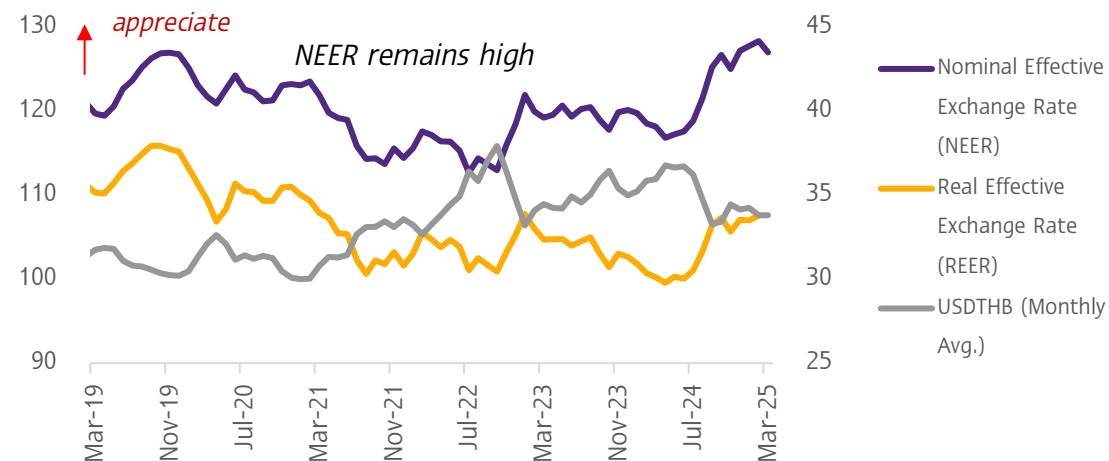
%, Calculated from 1-year Ahead Median Inflation Forecast Bloomberg median



- นโยบายการเงินจะมีบทบาทสำคัญในการรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจและผ่อนคลายภาวะการเงิน เพื่อลดผลกระทบต่อภาคธุรกิจและครัวเรือน
- SCB EIC คาดว่า กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 3 ครั้งสู่ระดับ 1.25% ภายในสิ้นปีนี้
- ระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ สิ้นปีนี้จะต่ำกว่าช่วงปี 2018–2019 ที่เกิดสงครามการค้า 1.0 ระหว่างสหรัฐฯ และจีน ซึ่งขณะนั้นไทยไม่ได้รับผลกระทบโดยตรง

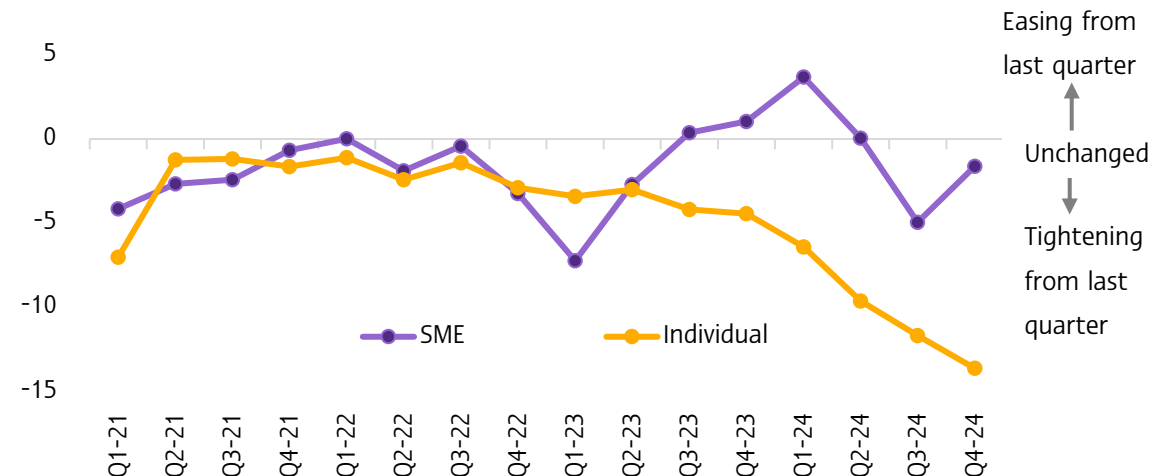
Effective exchange rate and USDTHB

Index 2012 = 100 (LHS), USDTHB (RHS)



Credit standards (Survey by BOT)

diffusion index 4QMA, weighted average for individual loans



ธุรกิจที่จะได้รับผลกระทบจาก Reciprocal tariffs ในระดับสูง ส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่พึ่งพาตลาดสหรัฐฯ สูง และมีโอกาสสูญเสียส่วนแบ่งตลาดให้กับคู่แข่ง รวมทั้งสินค้านักกลางและขึ้นปลายที่พึ่งพาอุปสงค์จากจีนและโลกในระดับสูง หรือเผชิญกับปัญหา CN floodingรุนแรงขึ้น

สัญลักษณ์ทิศทางผลกระทบ

ช่องทางผลกระทบ

การส่งออกปศุสัตว์	การส่งออกสินค้าขึ้นกลางไปจีน (ผลจากภาษี)	ปัญหาสินค้าจีนทะลักเข้ามาไทย	เศรษฐกิจจีนชะลอตัว	เศรษฐกิจโลกชะลอตัว	เศรษฐกิจไทยชะลอตัว
ผลกระทบสูง : พึ่งพาตลาดสหรัฐฯ สูง คู่แข่งรายสำคัญถูกเก็บภาษีต่ำกว่าไทยมาก และสหรัฐฯ สามารถหาสินค้าทดแทนได้ง่าย - ลิ้งทอ - โทรศัพท์ เครื่องใช้ไฟฟ้า - คอมพิวเตอร์, HDD - เซมิคอนดักเตอร์ - โซลาร์เซลล์ - รถจักรยานยนต์ - ชิ้นส่วนยานยนต์ - ผลิตภัณฑ์พลาสติก - กุ้ง - ถุงมือยาง ผลกระทบปานกลาง : พึ่งพาตลาดสหรัฐฯ ในระดับปานกลาง หรือคู่แข่งรายสำคัญถูกเก็บภาษีต่ำกว่าไทย - แผ่นวงจรอิเล็กทรอนิกส์ - ยางพารา - ยางล้อ - ผลไม้กระป๋อง ทุเรียนกระป๋อง - เนื้อสัตว์สดและแปรรูป - อาหารสัตว์เลี้ยง ผลกระทบต่ำ : พึ่งพาตลาดสหรัฐฯ ในระดับต่ำ หรือคู่แข่งรายสำคัญถูกเก็บภาษีใกล้เคียงกับไทย หรือการหาสินค้าทดแทนของสหรัฐฯ ทำได้ค่อนข้างจำกัด - เครื่องดื่ม - ข้าว น้ำตาล มันสำปะหลัง - รถยนต์	ผลกระทบสูง : มีส่วนร่วมในห่วงโซ่อุปทานการผลิตของจีนเพื่อการส่งออกปศุสัตว์ในระดับสูง - ไม้ยางพารา ผลกระทบปานกลาง : พึ่งพาตลาดจีนในระดับปานกลาง หรือจีนพึ่งพาตลาดสหรัฐฯ ปานกลาง - ส่วนประกอบคอมพิวเตอร์ - เม็ดพลาสติก ผลกระทบต่ำ : พึ่งพาจีนสูง แต่จีนพึ่งพาตลาดสหรัฐฯ ในระดับต่ำ - ชิ้นส่วนยานยนต์ - ลิ้งทอ - มันสำปะหลัง ยางพารา น้ำตาล	ผลกระทบสูง : ผลกระทบรุนแรงอยู่แล้วและจะทวีความรุนแรงขึ้นอีก - เหล็ก - ลิ้งทอ - เครื่องใช้ไฟฟ้า - คอมพิวเตอร์และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ - ยานยนต์ ผลกระทบปานกลาง : - ชิ้นส่วนยานยนต์ - ผลิตภัณฑ์พลาสติก - ผักและผลไม้	ผลกระทบสูง : พึ่งพาจีนสูง - ไม้ยางพารา - ยางพารา - เม็ดพลาสติก ผลกระทบปานกลาง : พึ่งพาจีนปานกลาง - คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ - มันสำปะหลัง - ทองเที่ยวและโรงแรม - อสังหาริมทรัพย์ ผลกระทบต่ำ : พึ่งพาจีนต่ำ/เป็นสินค้าจำเป็น - เนื้อสัตว์ - ผักและผลไม้ - อาหารและเครื่องดื่ม - ผลิตภัณฑ์นม	ผลกระทบสูง : พึ่งพาโลกสูงหรือเป็นสินค้าไม่จำเป็น - ยางพารา - กุ้ง - ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า - ยานยนต์และชิ้นส่วน ผลกระทบปานกลาง : พึ่งพาโลกปานกลาง - น้ำตาล มันสำปะหลัง - ทุเรียนกระป๋อง - เม็ดพลาสติกและผลิตภัณฑ์พลาสติก - ทองเที่ยวและโรงแรม - นิคมอุตสาหกรรม - อสังหาริมทรัพย์ ผลกระทบต่ำ : พึ่งพาโลกต่ำ/เป็นสินค้าจำเป็น - ผัก ผลไม้สด/แปรรูป - อาหารสำเร็จรูปและเครื่องดื่ม - ข้าว - อาหารปศุสัตว์	ผลกระทบสูง : พึ่งพาตลาดในประเทศสูงหรือเป็นสินค้าไม่จำเป็น - ยานยนต์ - อสังหาริมทรัพย์ ผลกระทบปานกลาง : - ค้าปลีก (Non-grocery) - ทองเที่ยว - ขนส่งและโลจิสติกส์ - ปาล์มน้ำมัน - เครื่องใช้ไฟฟ้า - โรงไฟฟ้า - ก่อสร้างภาคเอกชน ผลกระทบต่ำ : พึ่งพาโลกต่ำหรือเป็นสินค้าจำเป็น - อาหารและเครื่องดื่ม - ค้าปลีก (Grocery) - ข้าว, น้ำตาล

หมายเหตุ : ผลกระทบยังส่งผ่านมาจากช่องทางอื่น ๆ นอกจาก 6 ช่องทางข้างต้น คือ การชะลอการลงทุน/การย้ายฐานการผลิต, การเปิดตลาดสินค้าบางประเภทเพื่อเจรจาต่อรองกับสหรัฐฯ และการส่งออกสินค้าไปประเทศที่มีมาตรการตอบโต้สหรัฐฯ

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC

ประเมินภาพรวมธุรกิจที่จะได้รับผลกระทบสูงจากหลายช่องทาง เช่น พึ่งตลาดสหรัฐฯ สูง และเสียส่วนแบ่งตลาดให้คู่แข่ง สินค้าขึ้นกลางและปลายที่พึ่งจีนสูง หรือถูกกระทบจาก Global slowdown หรือ China influx แรงแขึ้น ทั้งนี้ลูกจ้างที่อาจได้รับผลกระทบสูงมีสัดส่วน 11%

ผลการประเมินระดับผลกระทบต่อธุรกิจต่าง ๆ ของไทย และลูกจ้างที่เกี่ยวข้อง จากนโยบายภาษีตอบโต้ของ Trump 2.0*

High impact*** 3.7 ล้านคน/ 11% ของลูกจ้าง/ รายได้ 14,000 บาท/เดือน	Moderate impact 6.7 ล้านคน/ 21% ของลูกจ้าง/ รายได้ 16,000 บาท/เดือน	Low impact 4.9 ล้านคน/ 15% ของลูกจ้าง/ รายได้ 16,700 บาท/เดือน
<u>เซมิคอนดักเตอร์**</u>, คอมพิวเตอร์, HDD <u>เครื่องใช้ไฟฟ้า**</u>, อุปกรณ์สื่อสาร - แพคเกจจิ้งพิมพ์และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ - อุปกรณ์ไฟฟ้า สายไฟ/สายเคเบิล - แพคเกจจิ้งพลาสติกและชิ้นส่วนประกอบ - ยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์/จักรยานยนต์	- มันสำปะหลัง น้ำตาล <u>ปาล์มน้ำมัน**</u> - พริกพลัมสด/แปรรูป - สินค้าปศุสัตว์และเนื้อสัตว์ <u>อาหารสัตว์เลี้ยง**</u>, อาหารปศุสัตว์ - อาหารสำเร็จรูป/อาหารแปรรูป/อาหารทะเลแปรรูปอื่น ๆ - ยางล้อ - เม็ดพลาสติก - บรรจุภัณฑ์ - นิคมอุตสาหกรรม	- ข้าว - นมและผลิตภัณฑ์นม - เครื่องมือ
1.3 ล้านคน/ 4% / 16,600 บาท/เดือน		2.2 ล้านคน / 7% / 13,700 บาท/เดือน
- เหล็ก <u>ผลิตภัณฑ์พลาสติก**</u> - สิ่งทอ		
0.9 ล้านคน / 3% / 13,600 บาท/เดือน	2.3 ล้านคน / 7% / 15,700 บาท/เดือน	
- ยางพาราและไม้ยางพารา <u>ถ่านหิน**</u> - สินค้าประมง โดยเฉพาะกุ้ง	- ขนส่งและโลจิสติกส์, ท่าอากาศยานและโรงแรม - อสังหาริมทรัพย์, ก่อสร้างภาคเอกชน	- ค้าปลีก - โรงไฟฟ้า - โรงกลั่นน้ำมัน
1.5 ล้านคน / 5% / 9,200 บาท/เดือน	4.4 ล้านคน / 13% / 16,500 บาท/เดือน	2.7 ล้านคน / 8% / 21,300 บาท/เดือน
ประเมินลูกจ้างในกลุ่มธุรกิจที่อาจได้รับผลกระทบสูง-ต่ำ รวม 16 ล้านคน (เกือบ 50% ของลูกจ้างทั้งหมด รายได้เฉลี่ยรวม 16,000 บาท/เดือน)		

หมายเหตุ : *ประเมินผลกระทบต่อรายได้เฉพาะในปี 2025 ,

**กลุ่มสินค้าที่ได้รับประโยชน์จากการเลื่อนเก็บภาษีตอบโต้เต็มรูปแบบออกไปอีก 90 วัน โดยเป็นกลุ่มสินค้าที่มีสัดส่วนการพึ่งพาการส่งออกไปตลาดสหรัฐฯ สูง และอาจได้รับอานิสงส์ในระยะสั้นจากการส่งออกสินค้าทดแทนจีนเพิ่มขึ้น (เซมิคอนดักเตอร์, เครื่องใช้ไฟฟ้า, ผลิตภัณฑ์พลาสติก และถ่านหิน) รวมทั้งกลุ่มสินค้าที่อาจได้รับอานิสงส์ในการส่งออกไปจีนทดแทนการนำเข้าจากสหรัฐฯ จากการที่จีนขึ้นภาษีตอบโต้สหรัฐฯ ในอัตราที่สูงถึง 125% (อาหารสัตว์เลี้ยง และปาล์มน้ำมัน (ทดแทนการนำเข้าถั่วเหลืองและน้ำมันถั่วเหลืองซึ่งเป็นสินค้าที่สามารถใช้ทดแทนกันได้))

***ลูกจ้างทั้งหมด ครอบคลุมผู้มีงานทำที่มีสถานภาพการทำงานไม่ใช่นายจ้าง ได้แก่ ลูกจ้างภาคเอกชน ลูกจ้างภาครัฐ ลูกจ้างรัฐวิสาหกิจ ผู้ทำธุรกิจส่วนตัวโดยไม่มีลูกจ้าง และการรวมกลุ่ม

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC และสำนักงานสถิติแห่งชาติปี 2024

ผู้ประกอบการสามารถใช้กลยุทธ์ 4P ในการปรับตัวเพื่อรับมือกับแรงกดดันจากนโยบายของ Trump 2.0 และจากปัญหาโครงสร้างการผลิตที่อ่อนแอ เช่น การพัฒนาสินค้า การกระจายตลาดส่งออก การบริหารความเสี่ยง ตลอดจนการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต

1 Products



- พัฒนาสินค้าให้ตอบโจทย์ความต้องการของตลาด และเน้นคุณภาพสินค้า
- สร้างความแตกต่างจากคู่แข่ง เพื่อหลีกเลี่ยงการแข่งขันด้านราคา
- เพิ่ม Value-added ในผลิตภัณฑ์ เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันทั้งตลาดส่งออกและแข่งขันกับสินค้านำเข้าจากจีน
- หาพันธมิตรภายใน Value chain ในการพัฒนาสินค้าร่วมกัน

2 Places



- กระจายตลาดส่งออกให้หลากหลาย เพื่อลดการพึ่งพาตลาดใดตลาดหนึ่งมากเกินไป
- พึ่งพาตลาดในประเทศมากขึ้น เพื่อลดความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนภายนอก
- หาพันธมิตรภายใน Supply chain เพื่อเจาะตลาดใหม่ร่วมกัน

3 Preparedness



- เพิ่มกลไกในการบริหารความเสี่ยง เพื่อรับมือกับความไม่แน่นอนจากสงครามการค้าและความเสี่ยงด้านอื่น ๆ
- Secure supply chains
 - ✓ Sourcing วัตถุดิบจากหลายแหล่ง
 - ✓ หาแหล่งวัตถุดิบที่มีราคาถูกลง
 - ✓ บริหารสินค้าคงคลัง
- ดูแล Balance sheet ลดหนี้ และดูแลกระแสเงินสด
- Diversify ไปในธุรกิจด้านอื่น ๆ เพื่อลดการพึ่งพารายได้จากช่องทางเดียว

4 Productivity



- เพิ่มประสิทธิภาพการผลิต โดยลงทุนในเทคโนโลยีที่เหมาะสม และปรับปรุง work process (digital channel, AI, automation)
- พัฒนาคคน โดยจัดทำแผนการ Retrain/Reskill เพื่อสอดคล้องต่อการเข้ามาของเทคโนโลยี
- มองหาโอกาสในการเป็น Partnership หรือการควบรวมธุรกิจ เพื่อ Optimize business portfolio รวมถึงอันิสงส์จากการถ่ายทอดเทคโนโลยี

รัฐบาลควรเร่งเจรจาลดผลกระทบกำแพงภาษีสหรัฐฯ เริ่มจาก 3 ประเด็นหลักตามรายงานอุปสรรคทางการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ โดยคำนึงถึงประโยชน์ของประเทศอย่างสมดุล และเร่งสร้างความเข้มแข็งภายในประเทศควบคู่กัน

3 ประเด็นหลักของไทยที่สหรัฐฯ สนใจ

จากรายงาน Foreign Trade Barriers (Mar25) ของ United States Trade Representative

- ✦ **ลดการเกิณฑุลการค้ากับสหรัฐฯ**
นำเข้าสินค้าบางประเภทจากสหรัฐฯ มากขึ้น
ลดอัตราภาษีนำเข้าบางสินค้าของสหรัฐฯ
- ✦ **ลดมาตรการกีดกันการค้าที่ไม่ใช่ภาษี**
เช่น เกณฑ์ห้ามนำเข้าสินค้าบางชนิด
เกณฑ์มาตรฐานสินค้าเกษตร
- ✦ **แก้ปัญหาอื่น ๆ ที่อาจเป็นประโยชน์ต่อสหรัฐฯ และไทยได้ประโยชน์ด้วย**
เช่น การละเมิดทรัพย์สินทางปัญญา
สิทธิเสรีภาพของแรงงาน
การลงทุนเพิ่มเติมในสหรัฐฯ

แนวทางรับมือของรัฐบาลไทย

นายกฯ แถลงแนวทางรับมือกำแพงภาษีสหรัฐฯ
(6 Apr 2025)

ข้อเสนอเชิงนโยบายต่อสหรัฐฯ 

- 1) **เพิ่มการนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ**
พลังงาน อากาศยาน และสินค้าเกษตร
- 2) **ลดเงื่อนไขการนำเข้าที่เป็นอุปสรรค**
- 3) **ส่งเสริมการลงทุนไทยในสหรัฐฯ**
- 4) **ปราบการสวมสิทธิถิ่นกำเนิดสินค้า**
ที่ใช้ไทยเป็นทางผ่านไปสหรัฐฯ

มาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการไทย 

- 1) **ช่วยเหลือเยียวยา SME และอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบ**
- 2) **เร่งเจรจา FTA** ที่ดำเนินการอยู่และรายใหม่
- 3) **เปิดตลาดส่งออกใหม่** กระจายความเสี่ยง

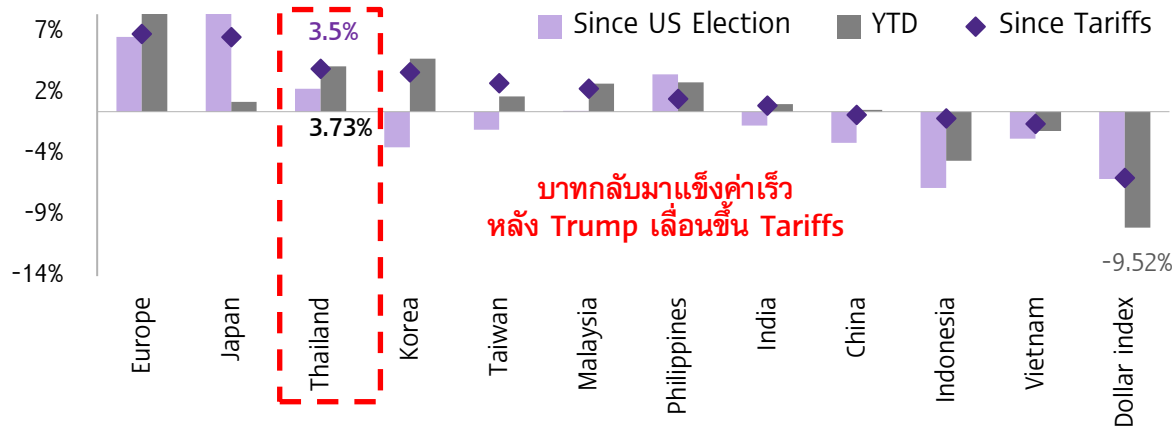
สร้างความเข้มแข็งภายในประเทศควบคู่การเจรจา

-  **แก้ปัญหาการแข่งขันไม่เป็นธรรม**
จากสินค้านำเข้า/ธุรกิจต่างชาติ
ผ่านการบังคับใช้กฎหมายด้านคุณภาพสินค้า
และแนวทางป้องกันการทุ่มตลาด/การแข่งขันไม่เป็นธรรม
-  **ปรับโครงสร้างอุตสาหกรรม**
เพิ่มมูลค่าด้วยนวัตกรรมและเทคโนโลยี
-  **ยกระดับขีดความสามารถทักษะแรงงานและผู้ประกอบการ** เพิ่มรายได้อย่างยั่งยืน
-  **ขยายความร่วมมือกับประเทศในภูมิภาค**
เพื่อขยายตลาดและโอกาสการค้า การลงทุน
และสร้างห่วงโซ่การผลิตใหม่ได้อย่างเข้มแข็ง

เงินบาทกลับมาแข็งค่าเร็วหลัง Trump เลื่อนขึ้น Reciprocal tariffs ในระยะสั้นคาดว่าเงินบาทมีโอกาสกลับมาอ่อนค่าได้ เนื่องจากสหรัฐฯ อาจกลับมาขึ้น Tariffs บางส่วน และเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอลง

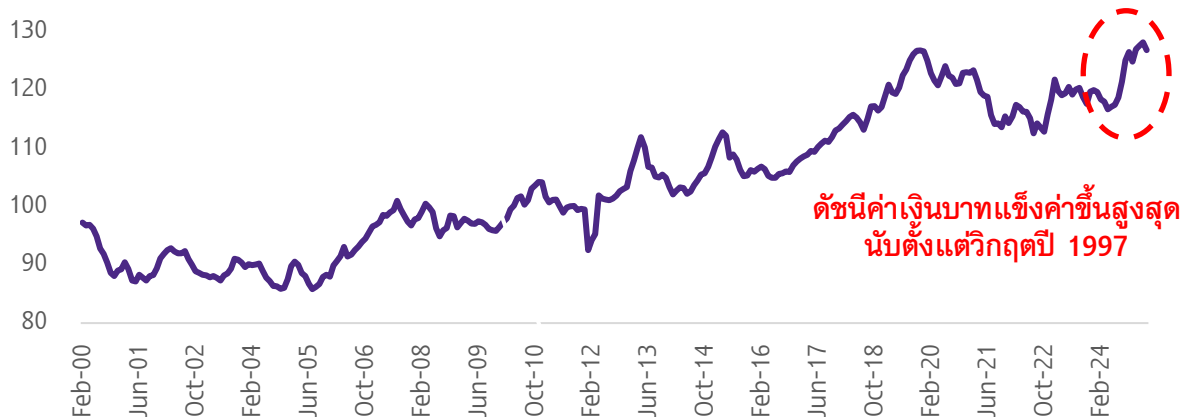
การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินแต่ละสกุล เทียบดอลลาร์สหรัฐ

หน่วย : % (ข้อมูล ณ วันที่ 21 เม.ย. 2025)



ดัชนีค่าเงินบาท

หน่วย : ดัชนี



ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB FM จากข้อมูลของ Bloomberg และ ธปท.

Development ของตลาด FX ในช่วงที่ผ่านมา

- บาทแข็งค่าขึ้น ไม่ได้มาจากปัจจัยเศรษฐกิจไทยดีขึ้น แต่มาจากปัจจัยสหรัฐฯ อ่อนแอลง ทำให้เงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่า ขณะที่เงินบาทแข็งค่าเร็วกว่าสกุลภูมิภาค ทำให้ดัชนีเงินบาทแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง
- ตลาดมองว่าสหรัฐฯ จะได้รับผลกระทบจากมาตรการ Tariffs มากกว่าเศรษฐกิจหลักอื่น ดังนั้นในช่วงที่มีข่าวว่า Tariffs อาจรุนแรงน้อยลง จะเป็นผลดีต่อสินทรัพย์สหรัฐฯ
- มีความกังวลการปลด Jarome Powell จากตำแหน่งประธาน Fed ซึ่งหากเกิดขึ้นจริงอาจทำให้เกิด Bond yields spike ได้ และดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐยิ่งอ่อนค่ามากขึ้น
- มีความเสี่ยงการเทขายสินทรัพย์สหรัฐฯ อย่างไรก็ดี จะยังไม่เห็นการเทขายจากภาครัฐ ในต่างประเทศ แต่จะเริ่มเห็นการเทขายจากภาคธุรกิจบางส่วน ซึ่งเป็นการ Rotate จาก US Treasury bonds ระยะยาวมาระยะสั้น

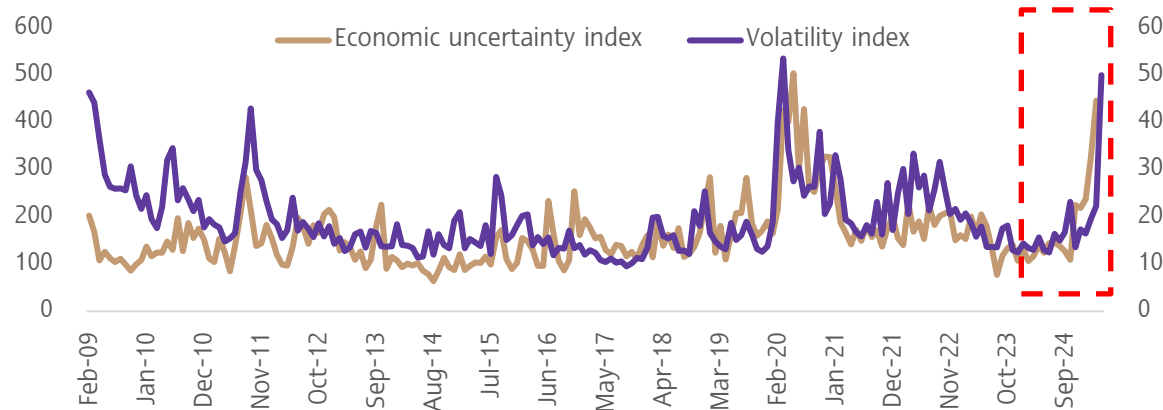
เงินบาทอาจกลับไปอ่อนค่าในระยะสั้น กรอบ 33.50-34.50

- สหรัฐฯ อาจกลับมาขึ้น Tariffs บางส่วนหลังผ่านช่วง 90 วัน ทำให้ค่าเงินเอเชียรวมถึงเงินบาทอาจอ่อนค่า ดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐอาจกลับมาแข็งค่าบ้าง (Rebound)
- ตัวเลขเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มแอ้งลง และ กนง. มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยต่อไปในปี
- คาดว่าสกุลเงินเอเชียส่วนใหญ่จะอ่อนค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ธนาคารกลางอาจช่วยให้ค่าเงินอ่อน ช่วยบรรเทา (Cushion) ผลกระทบ Tariffs ได้บางส่วน
- ทางการเงินปล่อยเงินหยวนอ่อนค่า สะท้อนจากระดับ Fixing เงินหยวนต่อดอลลาร์สหรัฐสูงขึ้น

ในระยะยาวคาดว่า เงินบาทอาจแข็งค่าได้ เนื่องจากเงินดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าจากความเชื่อมั่นต่อสินทรัพย์สหรัฐฯ ลดลง ขณะที่สกุลเงินหลักอื่นแข็งค่าขึ้น ประกอบกับราคาทองสูงยังช่วยพยุงเงินบาทด้วย

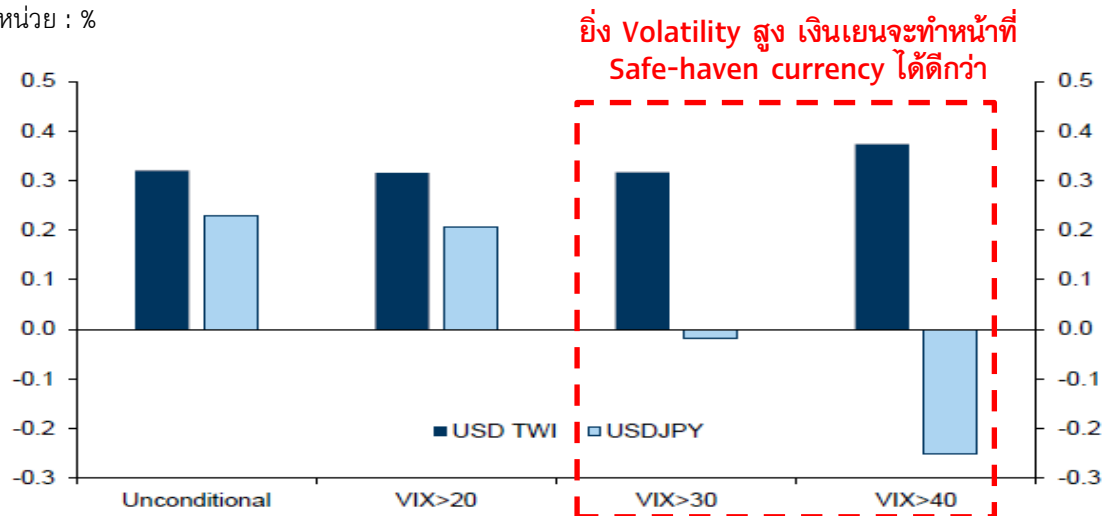
Economic uncertainty index and Volatility index

หน่วย : ดัชนี



ผลตอบแทนของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และเงินเยน ในช่วงที่เกิด Selloff หุนและบอนด์

หน่วย : %



ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB FM จากข้อมูลของ Bloomberg และ ธปท.

ในระยะยาว เงินบาทอาจแข็งค่าต่อ กรอบ 32.50-33.50 ลิ้นปี

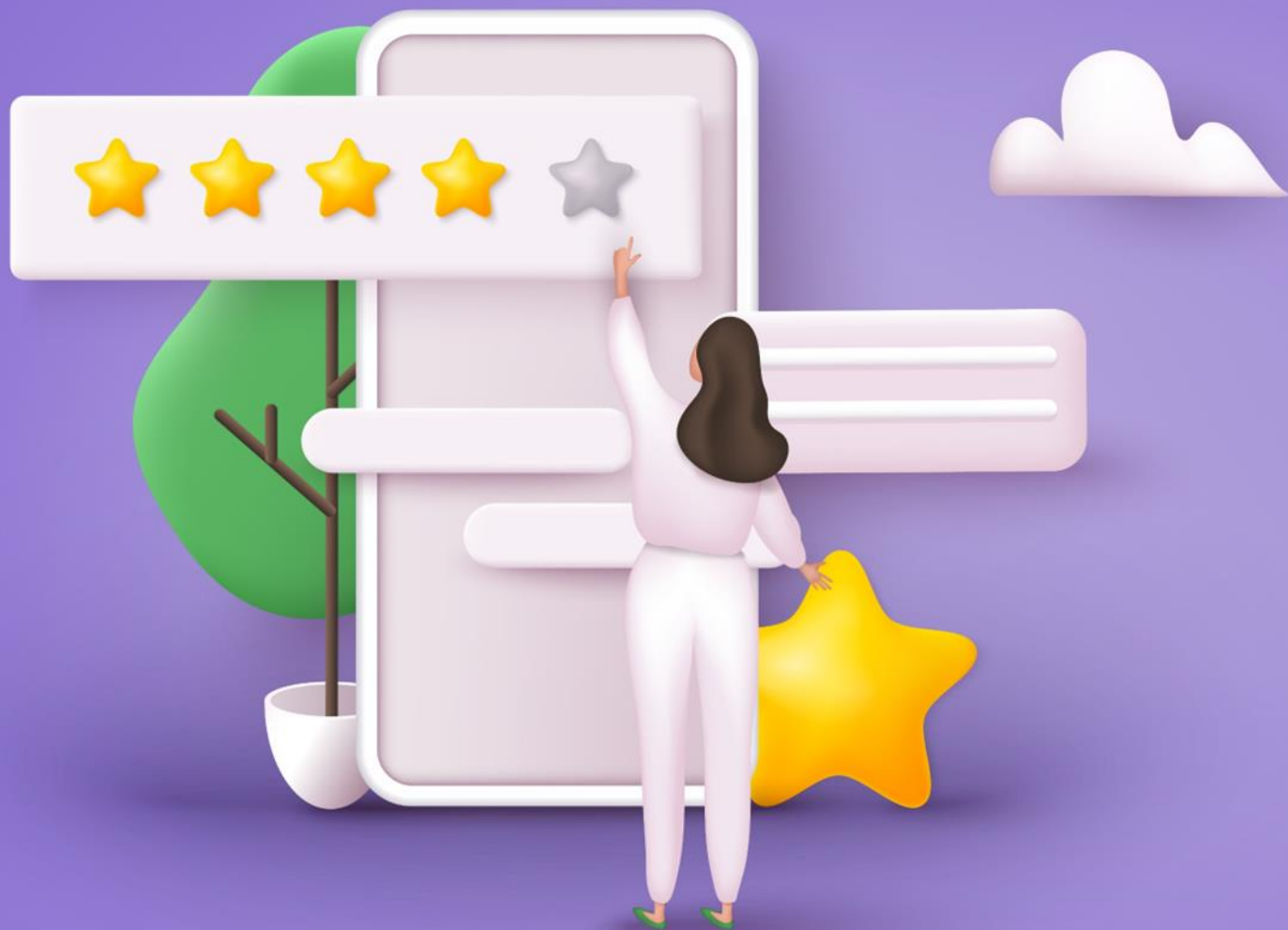
- เงินดอลลาร์สหรัฐฯอ่อนค่าจากความเชื่อมั่นต่อสินทรัพย์สหรัฐฯ ลดลง ในกรณี Baseline เศรษฐกิจสหรัฐฯ อ่อนแอลง แต่ไม่ถึงขั้น Recession ขณะที่เงินเฟ้อกลับมาเร่งตัวไม่มาก ทำให้ Fed อาจลดดอกเบี้ยได้ ซึ่ง SCB FM มองว่าจะทำให้เงินดอลลาร์สหรัฐฯอ่อนค่า (Unwind US Exceptionalism)
 - เงินทุนอาจไหลออกจากสหรัฐฯ สะท้อนจากการถือครอง UST โดยภาคเอกชน
 - Fed ลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในช่วงครึ่งปีหลัง คาดว่าอาจเริ่มลดเดือน มิ.ย.
- สกุลเงินหลักอื่นมีแนวโน้มแข็งค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ เช่น เงินยูโร เยน และฟรังก์สวิส
 - เงินยูโรแข็งค่าจากเงินทุนไหลกลับเข้ายุโรป ตามแนวโน้มมาตรการกระตุ้นภาครัฐ
 - เงินเยนอาจแข็งค่าต่อการขึ้นดอกเบี้ย และกลุ่มประกันนำเงินกลับญี่ปุ่น
- ราคาทองมีแนวโน้มสูงต่อเนื่อง ช่วยหนุนเงินบาทแข็งค่าได้

ความไม่แน่นอนจากสงครามการค้าเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญ

- Worse case : Tariffs blown out หากไทยยังไม่สามารถทำข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ เพื่อให้ลดภาษีลงได้ภายใน ก.ค. อาจทำให้ความเชื่อมั่นลดลง ประกอบกับแนวโน้มปัจจัยในประเทศอาจอ่อนแอลงในช่วงครึ่งหลังของปี กดดันบาทอ่อนค่ากว่าคาด **กรอบ 35.00-36.00**
- What to monitor :** ตัวเลขเศรษฐกิจไทย-สหรัฐฯ, แนวโน้มการลดดอกเบี้ย, ความพยายามปลดประณ Fed, ข้อตกลงการค้าและค่าเงินแต่ละประเทศ (เช่น ญี่ปุ่น)

Disclaimer

This document is made by The Siam Commercial Bank Public Company Limited (“**SCB**”) for the purpose of providing information summary only. Any information and analysis herein are collected and referred from public sources which may include economic information, marketing information or any reliable information prior to the date of this document. SCB makes no representation or warranty as to the accuracy, completeness and up-to-dateness of such information and SCB has no responsibility to verify or to proceed any action to make such information to be accurate, complete, and up-to-date in any respect. The information contained herein is not intended to provide legal, financial or tax advice or any other advice, and it shall not be relied or referred upon proceeding any transaction. In addition, SCB shall not be liable for any damages arising from the use of information contained herein in any respect.



ท่านพึงพอใจต่อบทวิเคราะห์นี้เพียงใด?

ความเห็นของท่าน สำคัญกับเรา

ร่วมตอบแบบสอบถาม 6 ข้อ
เพื่อนำไปพัฒนามาตรวิเคราะห์ของ
SCB EIC ต่อไป

คลิกเพื่อทำ
แบบสอบถาม

SCB EIC | ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER



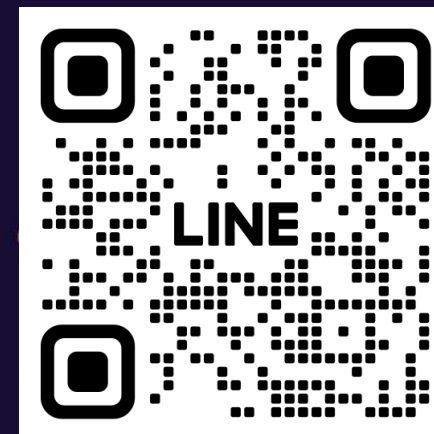
INSIGHTFUL ECONOMIC AND BUSINESS
INTELLIGENCE FOR EFFECTIVE DECISION MAKING

■ WEBSITE

www.scbeic.com

up-to-date with email notification

■ LINE OFFICIAL ACCOUNT



SCB  EIC