

Issue : July 2025

SCB EIC Monthly

เศรษฐกิจไทยครึ่งปีหลัง-ปีหน้าเสี่ยงชะลอตัวแรง
SCB EIC มองผลกระทบขึ้นอยู่กับพลжерจากภาษีสหรัฐฯ
ก่อนถึงกำหนด 1 ส.ค.



Executive summary



SCB EIC ประเมินการเลื่อนเก็บภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ เป็น 1 ส.ค. และการเจรจากับประเทศคู่ค้าของสหรัฐฯ ที่มีความคืบหน้า มีส่วนช่วยให้มุมมองเศรษฐกิจโลกในปี 2025 ปรับดีขึ้นบ้าง แต่ผลของกำแพงภาษีสหรัฐฯ จะชัดเจนมากขึ้นหลังเดือน ส.ค. และจะกดดันเศรษฐกิจโลกต่อเนื่องไปถึงปี 2026

- กิจกรรมเศรษฐกิจของโลกยังขยายตัวได้ดีจากการเร่งผลิตเพื่อส่งออกในช่วงครึ่งปีแรก เช่น เศรษฐกิจจีนที่ขยายตัวได้ดีกว่าคาดในไตรมาส 2 ส่วนหนึ่งจากการส่งออกที่ขยายตัวดี โดยเฉพาะตลาดอาเซียนและยุโรป รวมถึงกำแพงภาษีของสหรัฐฯ ต่อสินค้าจีนได้ลดลงบ้างตั้งแต่เดือน พ.ค. อย่างไรก็ตาม การนำเข้าของสหรัฐฯ เริ่มปรับลดลงหลังเร่งนำเข้าล่วงหน้า (front-load) ไปมากตั้งแต่ช่วงปลายไตรมาส 4 ปี 2024 ต่อเนื่องในไตรมาส 1 ปีนี้
- สหรัฐฯ เจรจาประเทศต่าง ๆ คืบหน้ามากขึ้น โดยเฉพาะหลังส่งจดหมายถึงคู่ค้าหลักกลุ่มแรก ๆ แจ้งอัตราภาษีตอบโต้ที่จะเริ่มเป็น 1 ส.ค. และเร่งให้คู่ค้ายื่นข้อเสนอที่ดีขึ้นอีก นอกจากนี้ สหรัฐฯ ยังจะเริ่มเก็บภาษีรายสินค้าเพิ่มอีกหลายรายการในปีนี เช่น ทองแดง ยา เซมิคอนดักเตอร์
- นโยบายการเงินโลกยังมีแนวโน้มผ่อนคลายในปีนี แต่ความเสี่ยงจากสงครามการค้าจะมีผลต่อความไม่แน่นอนของนโยบายการเงินในระยะข้างหน้า เช่น Fed จะยังไม่เร่งปรับลดดอกเบี้ยใน Q3 จากตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง และผลกระทบกำแพงภาษีต่อเงินเฟ้อยังไม่ชัดเจน ขณะที่ญี่ปุ่นมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยนโยบาย จากผลกำแพงภาษีที่กระทบค่าจ้างและชะลอวัฏจักรเชิงบวกของเงินเฟ้อ



SCB EIC ประเมินเศรษฐกิจไทยปี 2025 จะขยายตัวใกล้เคียงมุมมองเดิมที่ 1.5% แม้ในกรณีที่ไทยจะสามารถเจรจาลดกำแพงภาษีสหรัฐฯ ลงมาได้บ้าง ภายใน 1 ส.ค. แต่ยังสูงกว่าคู่แข่งหลัก

- เศรษฐกิจไทยยังมีปัจจัยบวกจากเครื่องชี้ไตรมาส 2 ที่สูงกว่าคาด โดยเฉพาะ Front-loading สินค้าส่งออกก่อนสหรัฐฯ จะเริ่มเก็บภาษีนำเข้าสูงไว้แล้ว สำหรับช่วง H2 เศรษฐกิจไทยจะได้รับผลกระทบรุนแรงขึ้น จาก Reciprocal tariffs ไทยที่อาจสูงกว่าคู่แข่งในสหรัฐฯ มุมมองเศรษฐกิจไทยในปี 2026 จะขยายตัวต่ำลงมากเหลือเพียง 1.2% (เดิม 1.4%) จากการส่งออกและลงทุนที่จะหดตัวแรงขึ้น
 - กรณีที่ไทยเจรจาไม่สำเร็จ (Worse case) สหรัฐฯ ยังเก็บภาษีตอบโต้ไทยที่ 36% เศรษฐกิจไทยอาจเติบโตเพียง 1.1% ในปีนี้ และต่ำลงเหลือ 0.4% ในปี 2026
- สินค้าส่งออกสำคัญของไทยกำลังเผชิญความเสี่ยงจากการสูญเสียส่วนแบ่งตลาดในสหรัฐฯ ให้คู่แข่งที่เผชิญภาษีตอบโต้ต่ำกว่า โดยเฉพาะกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า มีแนวโน้มสูญเสียส่วนแบ่งตลาดให้คู่แข่งในอาเซียน ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้
- ไทยยังอาจเผชิญความเสี่ยงจากการถูกเก็บภาษีสวมสิทธิ เช่นเดียวกับเวียดนาม จะยังเพิ่มต้นทุนการค้า เพื่อยุติมาตรการตรวจสอบแหล่งกำเนิดสินค้าที่เข้มงวดขึ้น และอาจกระทบการส่งออกสินค้าที่มี High import content เพิ่มเติม
- อุตสาหกรรมเกษตรและปศุสัตว์ โดยเฉพาะสุกร ไก่เนื้อ และข้าวโพด จัดว่ามีความอ่อนไหวสูง หากไทยต้องเปิดตลาดเสรีให้สินค้าสหรัฐฯ เนื่องจาก (1) ต้นทุนการผลิตของไทยสูงกว่าสหรัฐฯ (รวมค่าขนส่งมาไทย) ค่อนข้างมาก (2) ปัจจุบันไทยพึ่งพาผลผลิตในประเทศเป็นหลัก หากจะต้องพึ่งพาการนำเข้า ต้องพิจารณาประเด็นความมั่นคงทางอาหารของประเทศอย่างสมดุล และ (3) ผู้ผลิตและผู้เล่นที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่การผลิตในประเทศอาจได้รับผลกระทบในวงกว้าง โดยเฉพาะเกษตรกรรายย่อยที่มีต้นทุนผลิตสูงกว่า ดังนั้น หากจะมีการเปิดเสรีสินค้าในภาคเกษตร ภาครัฐจะต้องเตรียมมาตรการเพื่อรองรับผลกระทบและช่วยผู้ประกอบการ และเกษตรกรในการปรับตัวอย่างเหมาะสม



SCB EIC มองว่ามีโอกาสมากขึ้นที่จะเห็น กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 2 ครั้งในปีนี เพื่อให้สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าที่จะแย่งกว่าที่ กนง. เคยประเมินไว้ แต่หากการเจรจากับสหรัฐฯ ไม่สำเร็จ เศรษฐกิจไทยจะยังเผชิญความเสี่ยงด้านต่ำสูงขึ้น อาจมีโอกาสเห็น กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงมากกว่า 2 ครั้งภายในปีนี้



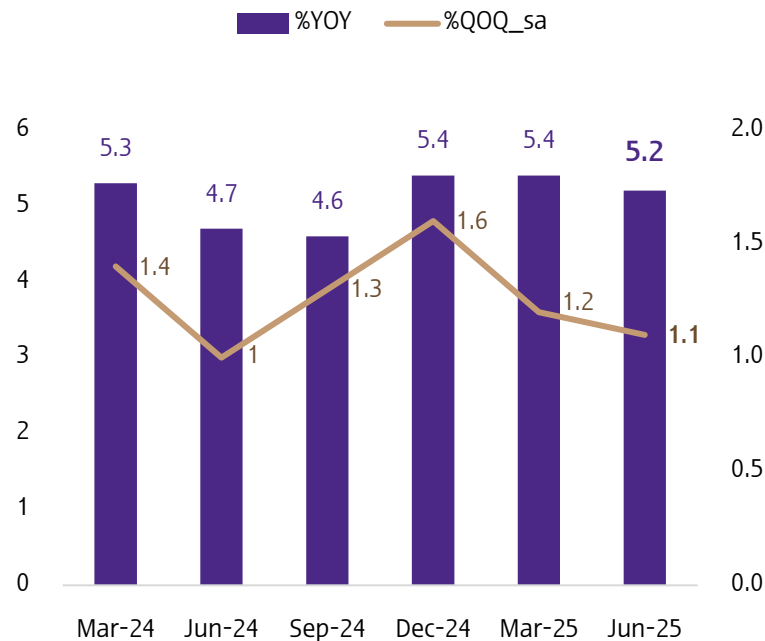
เศรษฐกิจโลก

สหรัฐฯ เลื่อนเก็บภาษีตอบโต้เป็น 1 ส.ค. ช่วยให้เศรษฐกิจโลกในปีนี้อาจชะลอตัวลงมาก
แต่สหรัฐฯ เร่งให้คู่ค้าเจรจาข้อเสนอที่ดีขึ้นอีก จะเป็นความเสี่ยงต่อเนื่องไปจนถึงปี 2026

กิจกรรมเศรษฐกิจโลกขยายตัวชะลอลงบ้างใน Q2 แต่ยังคงสะท้อนการเร่งผลิตและส่งออกก่อนกำแพงภาษีสหรัฐฯ เริ่มบังคับใช้จริง ทั้งนี้การนำเข้าของสหรัฐฯ เริ่มชะลอกลับสู่แนวโน้มปกติ

เศรษฐกิจจีนเติบโตสูงกว่าคาดใน Q2/2025

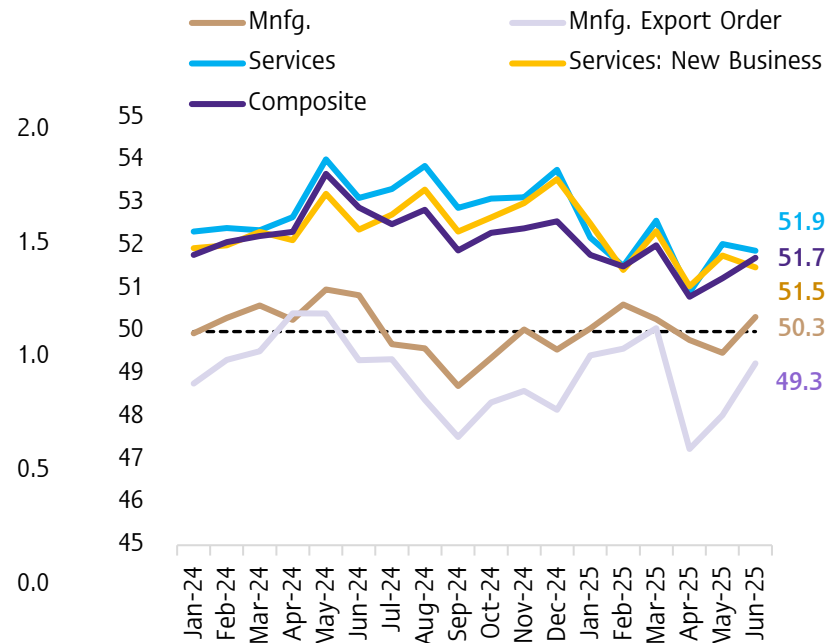
หน่วย : %YOY, %QOQ_sa (RHS)



- เศรษฐกิจจีนขยายตัว 5.2%YOY ใน Q2 สูงกว่าตลาดคาด (5.1%) แม้มีสัญญาณชะลอลงจากไตรมาสก่อน ส่วนหนึ่งจากการส่งออกที่ยังขยายตัวดี โดยเฉพาะในตลาดอาเซียนและยุโรป รวมถึงกำแพงภาษีของสหรัฐฯ ต่อสินค้าจีนได้ลดลงบ้างตั้งแต่เดือน พ.ค.
- ในช่วง H2 จีนอาจเผชิญความท้าทายมากขึ้น จากการบังคับใช้ภาษีตอบโต้ศุลกากรของสหรัฐฯ เงินเฟ้อ และปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) โลกชะลอลงบ้าง

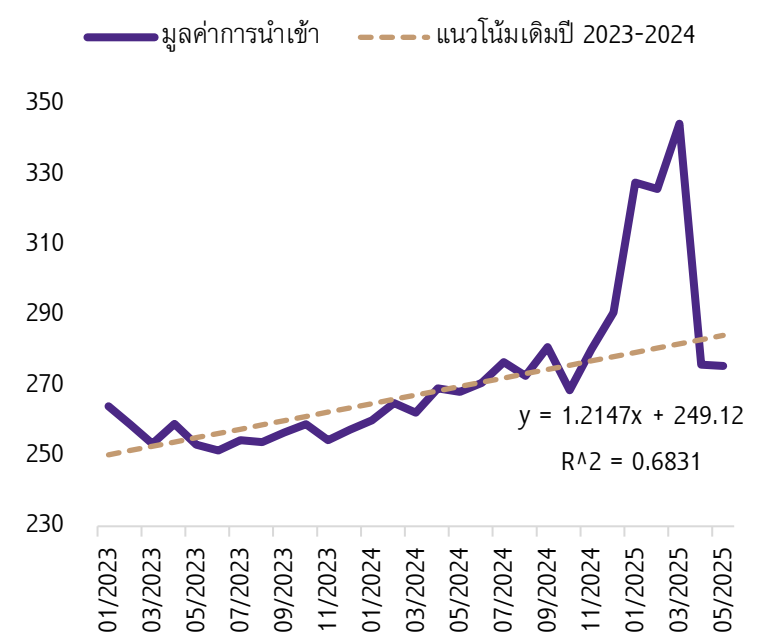
หน่วย : ดัชนี, >50 สะท้อนการขยายตัว



- PMI สะท้อนกิจกรรมเศรษฐกิจโลกใน Q2 ขยายตัวชะลอลง แต่ยังอยู่ในระดับที่ดี ส่วนหนึ่งผลจากการเร่งตัวก่อนได้รับผลกระทบจากกำแพงภาษีของสหรัฐฯ เติบโต
- ข้อมูลเดือน มิ.ย. ยังสะท้อนการเร่งดำเนินกิจกรรมเศรษฐกิจในภาคการผลิต ภาคบริการชะลอตัวลงบ้าง

มูลค่าการนำเข้าสินค้าของสหรัฐฯ กลับสู่แนวโน้มปกติ

หน่วย : พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ, ปรับฤดูกาล

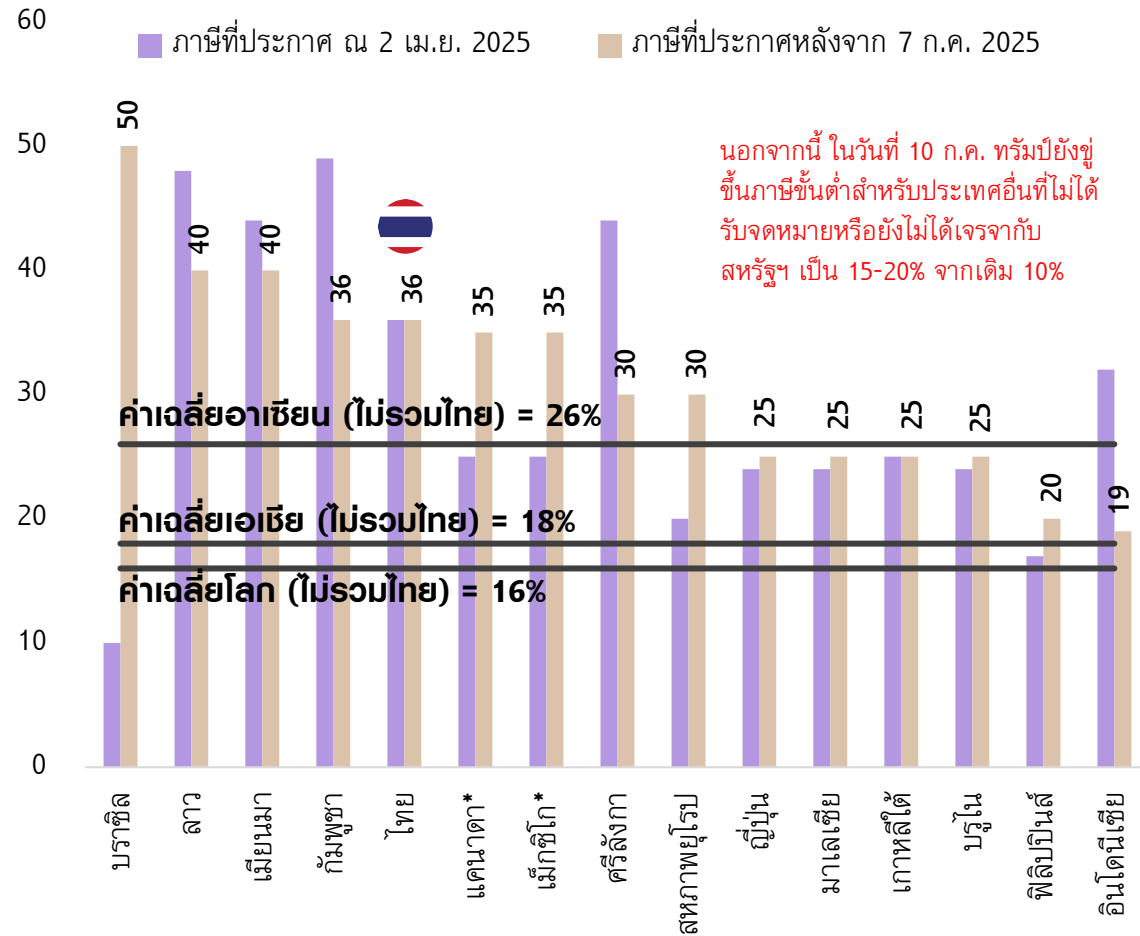


- สหรัฐฯ นำเข้าสินค้าสูงกว่าแนวโน้มในอดีตมากถึง 1.69 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วง ธ.ค. 2024 – มี.ค. 2025
- แต่การนำเข้าสหรัฐฯ เดือน เม.ย. - พ.ค. เริ่มลดต่ำกว่าแนวโน้มปกติ เฉลี่ยเดือนละ 7-9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- ในระยะข้างหน้า ประเมินว่าสหรัฐฯ มีแนวโน้มนำเข้าลดลงต่อเนื่อง

สหรัฐฯ เร่งให้คู่ค้าเจรจาและยื่นข้อเสนอที่เป็นประโยชน์ต่อสหรัฐฯ มากขึ้น โดยได้ทยอยส่งหนังสือแจ้ง Reciprocal tariffs ล่าสุดให้คู่ค้ากลุ่มแรก ๆ และประกาศจะเก็บ Product specific tariffs เพิ่มเติม เช่น ทองแดง 50% และยา 200%

กำแพงภาษีล่าสุดที่สหรัฐฯ ทยอยส่งหนังสือถึงคู่ค้าช่วง 7-15 ก.ค. 2025 เทียบค่าเฉลี่ยโลก

หน่วย : % (รวม Reciprocal tariffs, Universal tariffs, Country specific tariffs)

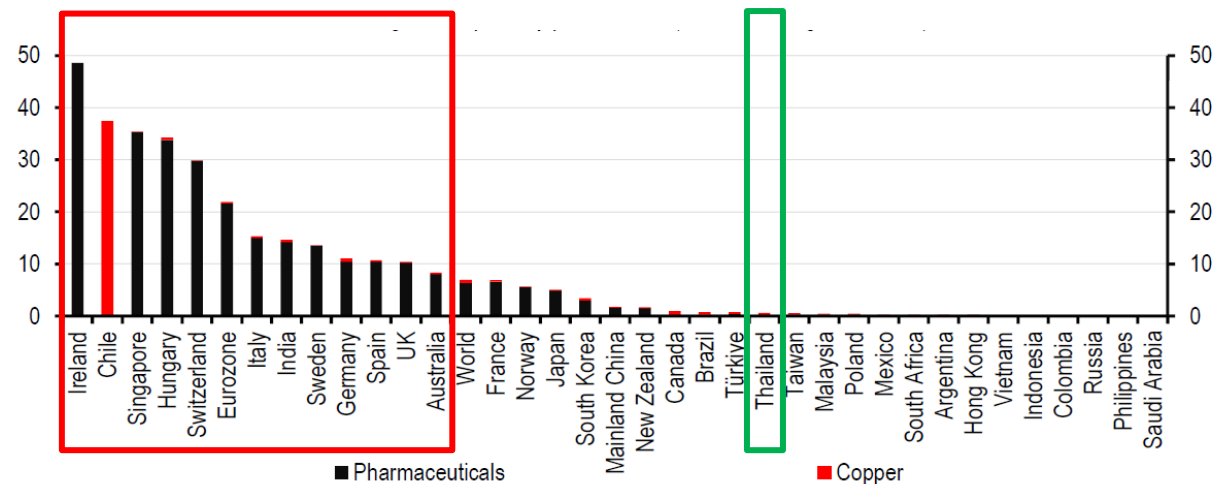


กำแพงภาษีนำเข้ารายสินค้า (Product Specific Tariffs) ของสหรัฐฯ ตั้งแต่ต้นปี 2025

สถานะปัจจุบัน	ประเภทสินค้า
เก็บภาษีแล้ว	รถยนต์/ส่วนประกอบ (25%) เหล็ก อะลูมิเนียม เครื่องใช้ไฟฟ้าบางชนิด (50%)
ขู่บังคับใช้	ทองแดง (50% เริ่ม 1 ส.ค.), ยา (อาจใช้บางส่วนตั้งแต่ 1 ส.ค. และเพิ่มเป็น 200% ใน 1 – 1.5 ปีข้างหน้า), เซมิคอนดักเตอร์ (25% ไม่ระบุวัน แต่อาจเริ่ม 1 ส.ค.)
กำลังศึกษา	ไม้ซุงและไม้แปรรูป, เซมิคอนดักเตอร์และอุปกรณ์สำหรับการผลิตชิป เวชภัณฑ์ และส่วนประกอบทางยา, รถบรรทุกขนาดใหญ่, อากาศยานพาณิชย์และเครื่องยนต์เจ็ท, แร่สำคัญที่ผ่านกระบวนการแปรรูปและผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

ยุโรป ชิลี สิงคโปร์ และอินเดียอยู่ในกลุ่มประเทศที่จะถูกกระทบจากภาษีทองแดงและยา (โดย HSBC)

หน่วย : % การนำเข้าทองแดงและยาเทียบการนำเข้าทั้งหมดจากประเทศนั้น ๆ ของสหรัฐฯ (HS-Code 8 หลัก)



การเลือกตั้งญี่ปุ่นเพิ่มความเสี่ยงให้การเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ยืดเยื้อขึ้น หลายพรรคยังนำเสนอโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ข้ำเติมปัญหาคาการคลังที่มีอยู่ ท่ามกลางแนวโน้มรายได้ภาษีศุลกากรจะลดลงจากการเปิดตลาดให้สหรัฐฯ

ข้อเสนอลดอัตราภาษีการบริโภค (Consumption Tax Rate : CTR) ของหลายพรรคการเมืองในญี่ปุ่น

พรรค / มาตรการลด CTR *	CTR%	CTR% Food	ผลต่อรายได้ภาครัฐ (% GDP) โดย GS
อัตราภาษีเดิม	10	8	31.4 ล้านล้านเยน (5.1%)
พรรคร่วมรัฐบาล (เสียงข้างน้อย)			
LDP	10	8	0.0 (0%)
Komei	10	5 (↓)	-1.9 ล้านล้านเยน (-0.3%)
พรรคฝ่ายค้าน (เสียงข้างมาก แต่ไม่สามารถจัดตั้งรัฐบาลได้ จากความเห็นที่ไม่ตรงกัน)			
CDP / Ishin	10	0 (↓)	-5.0 ล้านล้านเยน (-0.8%)
DPP / Communist / Reiwa	5 (↓)	5 (↓)	-14.3 ล้านล้านเยน (-2.4%)

- รัฐบาลปัจจุบันเผชิญโจทย์ยากในการบริหาร หากพรรคฝ่ายค้านไม่โหวตให้ เพราะเป็นรัฐบาลเสียงข้างน้อยในรอบกว่า 20 ปี หลังเสียที่นั่งในสภาล่างจำนวนมากจากการเลือกตั้ง ต.ค. 2024
- ในการเลือกตั้งสมาชิกวุฒิสภา (Upper house election) วันที่ 20 ก.ค. พรรคร่วมรัฐบาลต้องได้เสียงอย่างน้อย 50 จาก 125 ที่นั่ง (เฉพาะที่ต้องเลือกตั้งใหม่ จากทั้งหมด 248 ที่นั่ง) เพื่อให้คงเสียงข้างมากในสภาสูงได้อยู่

- หากรัฐบาลได้เสียงข้างมากในสภาน : จะยังคงเป็นรัฐบาลเสียงข้างน้อยในสภาล่าง การขาดดุลการคลังจะเพิ่มขึ้นจำกัด การเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ จะดำเนินต่อเนื่อง
- หากรัฐบาลได้เสียงข้างน้อยในสภาน : จะเสียอำนาจทั้งสองสภา ผลตามมา 2 กรณี คือ
 - 1) ไม่ยุบสภา เปลี่ยนนายก/ปรับ ครม. ฝ่ายค้านมีอำนาจต่อรองมากขึ้น อาจเสนอลด CTR อัตราสูง ข้ำเติมปัญหาขาดดุลการคลังและหนี้สาธารณะสูง (237% GDP ในปี 2024) การเจรจากับสหรัฐฯ ยังต่อเนื่องได้
 - 2) ยุบสภา เลือกตั้งทั่วไปใหม่ ส่งผลต่อเศรษฐกิจ และ ความต่อเนื่องในการเจรจากับสหรัฐฯ

ดุลการค้าญี่ปุ่นกับสหรัฐฯ ในปี 2024 รายสินค้า

Products	Value (USD Million)	% of Total Trade Balance
Total Trade Surplus (Rank 7 th in the World)	56,609.6	100%
Vehicles	48,895.1	86.4%
Machinery and mechanical appliances	18,200.5	32.2%
Electrical machinery and equipment	9,589.5	16.9%
Commodities not elsewhere specified	7,848.6	13.9%
Rubber and articles thereof	2,057.8	3.6%
Articles of iron or steel	1,409.7	2.5%
Cereals	-5,247.3	-9.3%
Pharmaceutical products	-6,943.4	-12.3%
Mineral fuels	-13,230.4	-23.4%

การเจรจาการค้าญี่ปุ่นและสหรัฐฯ ยืดเยื้อ เนื่องจากญี่ปุ่นต้องเจรจาทุกประเด็นในข้อตกลงเดียว (No partial deal) และให้ความสำคัญบางเรื่องมาก เช่น

- **ลด Specific tariffs ยานยนต์** ญี่ปุ่นเกินดุลการค้าสหรัฐฯ สูงอันดับ 7 ของโลกในปี 2024 โดย 86.4% ของการเกินดุลการค้าเป็นสินค้ากลุ่มยานยนต์ (5.7 เท่าของ UK ซึ่งได้ตัดลดภาษียานยนต์จากสหรัฐฯ)
- **ไม่เปิดตลาดสินค้าเกษตรบางชนิด โดยเฉพาะข้าว** ซึ่งเป็นสินค้าที่ญี่ปุ่นกีดกันสูงมาโดยตลอด

SCB EIC ปรับประมาณการเศรษฐกิจโลกปี 2025 เป็น 2.4% หลังสหรัฐฯ เลื่อนขึ้นกำแพงภาษีไปอีก 1 เดือน และการเจรจาค้าหน้ามากขึ้น ในปี 2026 เศรษฐกิจโลกจะชะลอตัวลง พลจากกำแพงภาษีที่ชัดเจน

แนวโน้มเศรษฐกิจโลกปี 2025 - 2026 โดย SCB EIC (ณ ก.ค. 2025)

GDP Growth (%YOY)	2023	2024	2025F		2026F	
			Jun 25	Jul 25	Jun 25	Jul 25
 Global	2.9%	2.8%	2.3%	2.4%	2.3%	2.3%
 US	2.9%	2.8%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%
 Eurozone	0.4%	0.9%	0.7%	0.8%	1.1%	1.0%
 Japan	1.5%	0.1%	0.9%	0.9%	0.9%	0.7%
 China	5.4%	5.0%	4.5%	4.7%	3.9%	4%
 India	8.8%	6.7%	6.2%	6.4%	6.4%	6.5%
 ASEAN-5*	4.3%	5.4%	4.6%	4.8%	4.7%	4.8%

ข้อตกลงการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ตั้งแต่ 2 เม.ย.

ประเทศที่สหรัฐฯ ประกาศบรรลุข้อตกลงเจรจาการค้า	
	สหรัฐฯ - อินโดนีเซีย บรรลุข้อตกลงด้านภาษี (15 ก.ค.) - สหรัฐฯ ลดภาษีตอบโต้เหลือ 19% (เดิม 32%) และกรณีสินค้าประเทศที่อัตราภาษีสูงกว่าส่งออกผ่านอินโดนีเซียจะเก็บ 19% + อัตราภาษีประเทศเจ้าของสินค้าเดิม - อินโดนีเซียเปิดตลาดทั้งหมด (Full access) ให้สหรัฐฯ เก็บภาษี 0% และนำเข้าสินค้าพลังงาน (USD 15 Billion) สินค้าเกษตร (USD 4.5 Billion) เครื่องบิน Boeing 50 ลำ
	สหรัฐฯ - เวียดนาม บรรลุข้อตกลงด้านภาษี (3 ก.ค.) - สหรัฐฯ ลดภาษีตอบโต้เหลือ 20% (เดิม 46%) และ 40% สำหรับสินค้าประเทศอื่นที่ส่งออกผ่านเวียดนาม (ป้องกัน Transshipment โดยเฉพาะจากจีน) - เวียดนามเปิดตลาดให้สหรัฐฯ เก็บภาษี 0% และอาจลด Non-tariff barriers
	สหรัฐฯ - จีน บรรลุข้อตกลงจัดเก็บภาษีระหว่างกันชั่วคราว (12 พ.ค.) - สหรัฐฯ เก็บภาษีจีนลดเหลือ 30% (เดิม 145%) หากรวมภาษีในช่วงทศวรรษ 1.0 เดิม 25% รวมจีนถูกสหรัฐฯ เก็บภาษี 55% - จีนเก็บสหรัฐฯ 10% และลดการควบคุมส่งออกแม่เหล็กและแร่ธาตุหายาก
	สหรัฐฯ - UK ลงนามข้อตกลงการค้า (17 มิ.ย) ลด Product specific tariff เช่น รถยนต์ แสคันแรก / ไม่ลด Universal tariff 10% / เปิดตลาดในประเทศ / เพิ่มนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ



ทรัมป์เลื่อนเก็บ Reciprocal tariff เป็น 1 ส.ค. และยังไม่มีความชัดเจนว่าจะเลื่อนอีกครั้งหรือไม่หากการเจรจายังไม่คืบหน้า หรือหากศาลอุทธรณ์สั่งห้ามทรัมป์ตั้งกำแพงภาษีนี้



- ศาลอุทธรณ์มีกำหนดการไต่สวนคดีการใช้อำนาจ IEEPA ของปธน. ทรัมป์ วันที่ 31 ก.ค.
- SCB EIC ประเมินว่าทรัมป์จะเดินหน้าตั้งกำแพงภาษีต่อไปผ่านทางเลือกอื่น (เช่น ขยาย Product Specific, สั่ง USTR สอบสวนเพิ่มเติม) แม้ศาลอุทธรณ์สั่งห้าม ทรัมป์ตั้งกำแพงภาษี แต่อาจทำให้การตั้งกำแพงภาษี/เจรจาบางส่วนล่าช้าออกไป

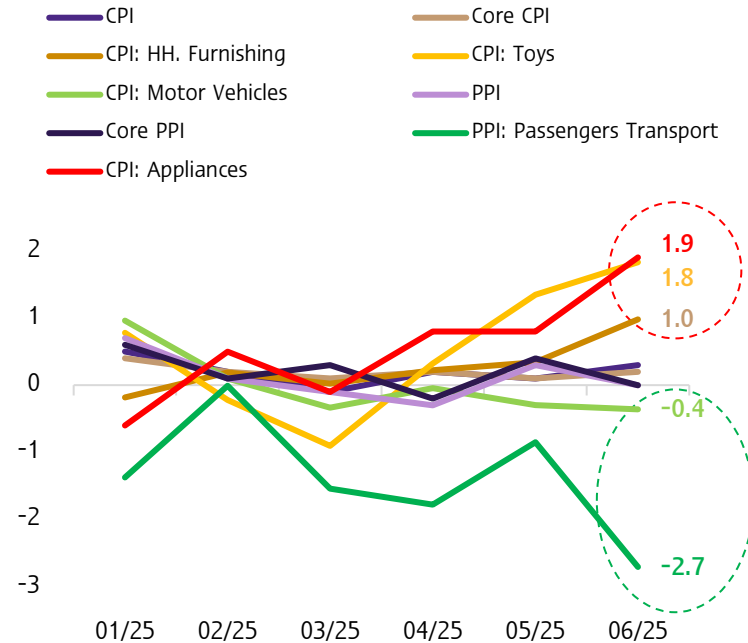


**ธนาคารกลางหลักมีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อเนื่อง
ความเสี่ยงจากสงครามการค้ามีผลต่อความไม่แน่นอนของนโยบายการเงิน**

SCB EIC ประเมินธนาคารกลางสหรัฐฯ จะยังไม่เร่งลดดอกเบี้ยในไตรมาส 3 เพราะผลกระทบกำแพงภาษี ต่อเงินเฟ้อสหรัฐฯ ยังไม่ชัดเจน และตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่ง

อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ทรงตัวในภาพรวม บางรายการเริ่มเร่งตัว

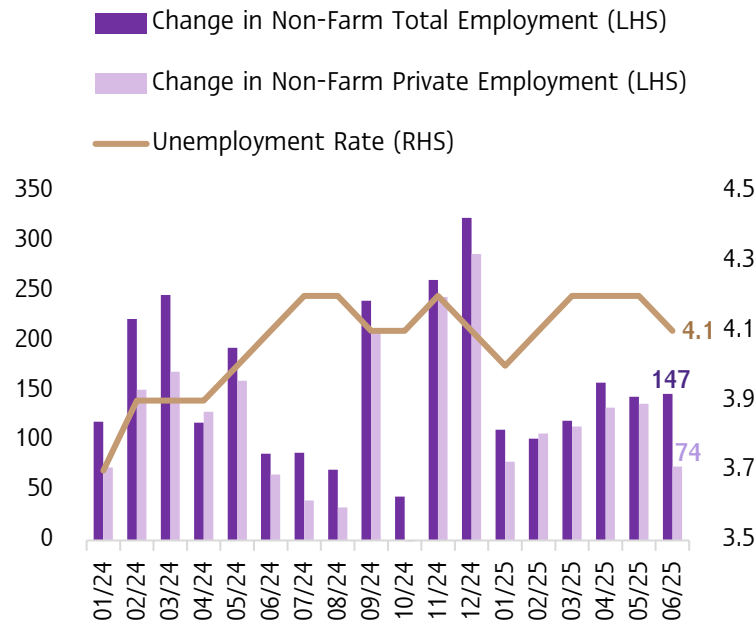
หน่วย : %MOM_SA



- ราคาสินค้าในสหรัฐฯ เริ่มสะท้อนผลกระทบจากกำแพงภาษีบางส่วน โดยเฉพาะของเล่น, เครื่องใช้ไฟฟ้า และเครื่องประดับ ซึ่งมีสัดส่วนนำเข้าสูง
- ราคาสินค้าที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ยังคงหดตัว แม้สหรัฐฯ ตั้งกำแพงภาษีรายสินค้าไว้ 25% เนื่องจากผู้ผลิตเน้นขายสินค้าคงคลังที่นำเข้าไว้ก่อนและผู้ส่งออกหลัก (ในญี่ปุ่น, เยอรมนี และเกาหลีใต้) หรือผู้นำเข้ารับต้นทุนส่วนเพิ่มไว้เองในช่วงที่ยังรอผลกระทบจากสหรัฐฯ

ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง เอกชนเริ่มชะลอการจ้างงานใหม่

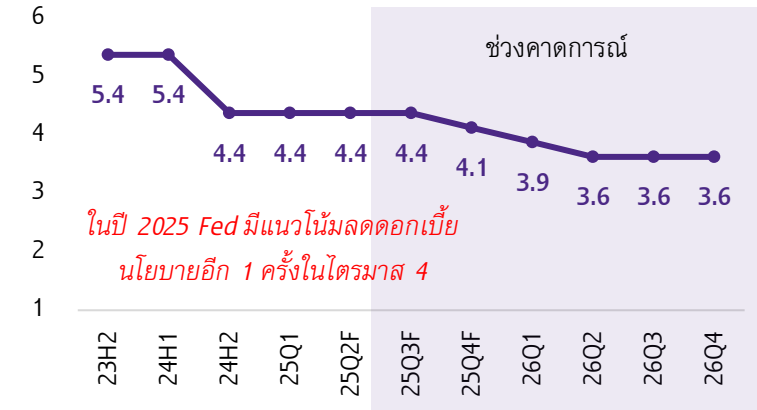
หน่วย : พันคน (LHS), % (RHS)



- ตลาดแรงงานในภาพรวมยังคงแข็งแกร่ง สะท้อนจากการจ้างงานนอกภาคการเกษตรเดือน มิ.ย. เพิ่ม 147,000 ตำแหน่ง
- อัตราการว่างงานลดลงเล็กน้อยเป็น 4.1% ต่ำสุดในปี และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยปี 2015 – 2019 ที่ 4.4% ส่วนหนึ่งจากนโยบายกีดกันผู้อพยพ
- การจ้างงานภาคเอกชนชะลอลงครั้งแรกตั้งแต่ต้นปี เพิ่มขึ้นเพียง 74,000 ตำแหน่ง

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ โดย SCB EIC

หน่วย : %



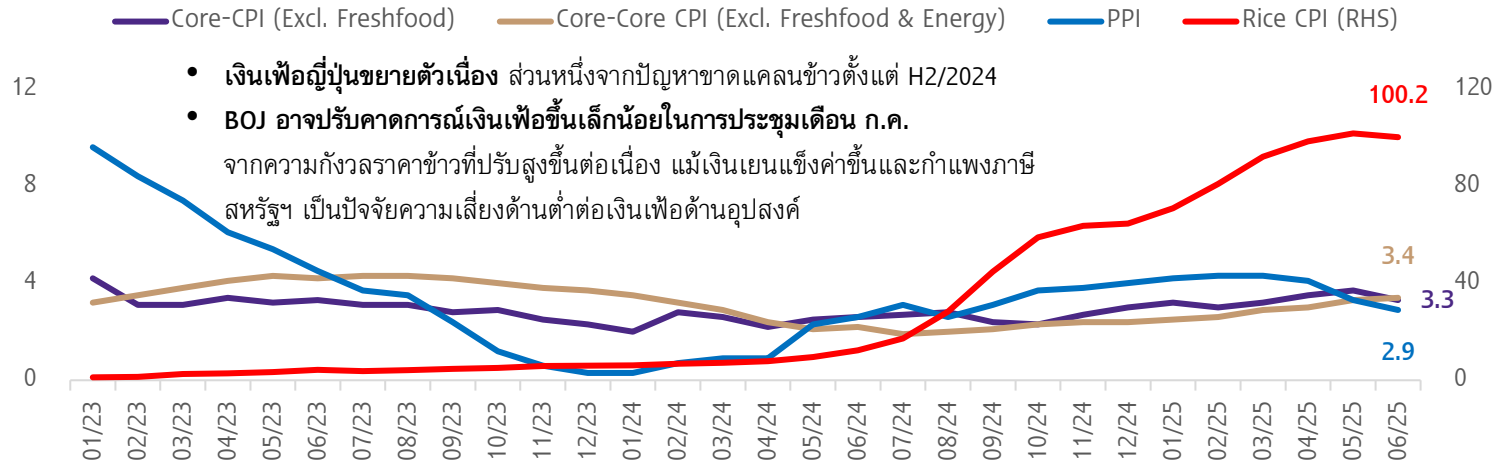
กรรมการ FOMC สื่อสาร Hawkish ขึ้นหลังเงินเฟ้อ มิ.ย. ออก

มุมมองลดดอกเบี้ยปีนี้	ก่อนข้อมูลเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. ออก	หลังข้อมูลเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. ออก
Wait-and-See	Hammack (14 ก.ค.) Musalem (10 ก.ค.) Powell (1 ก.ค.) Barkin (26 มิ.ย.)	Williams (16 ก.ค.) Collins (15 ก.ค.) Logan (15 ก.ค.)
ลด 0-1 ครั้ง		Bostic (16 ก.ค.)
อาจลด 2 ครั้งขึ้นไป	Daly (10 ก.ค.) Bowman (23 มิ.ย.)	Waller (17 ก.ค.)

BOJ มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยต่อไปในปีนี้ ส่วนหนึ่งเพราะกำแพงภาษีสหรัฐฯ อาจกระทบการขึ้นค่าจ้างและชะลอวัฏจักรเชิงบวกของค่าจ้างและเงินเฟ้อ แต่ BOJ จะขึ้นดอกเบี้ยในช่วงต้นปี 2026 หลังผลเจรจาค่าจ้างชัดเจนขึ้น

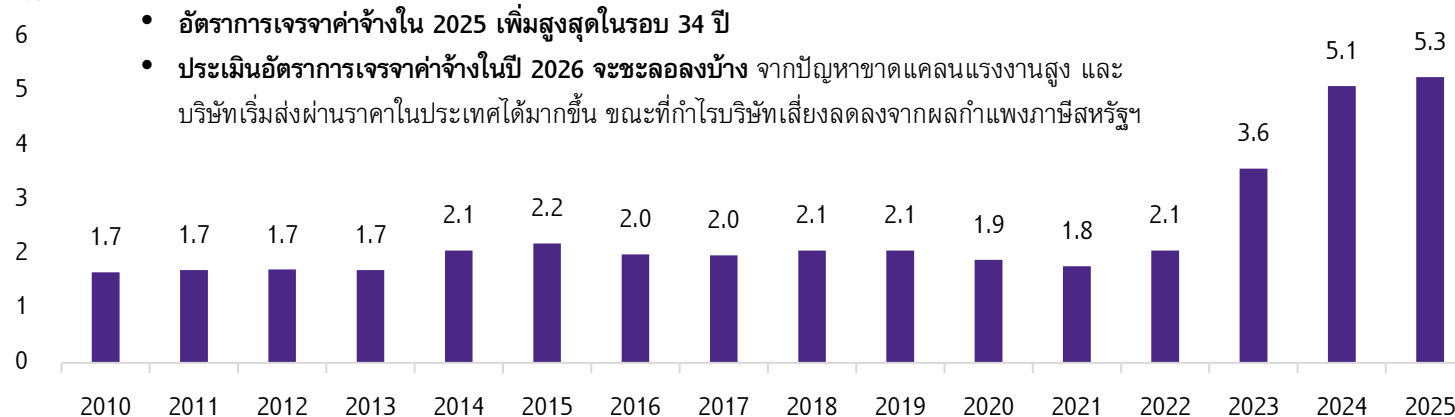
อัตราเงินเฟ้อญี่ปุ่น

หน่วย : %YOY



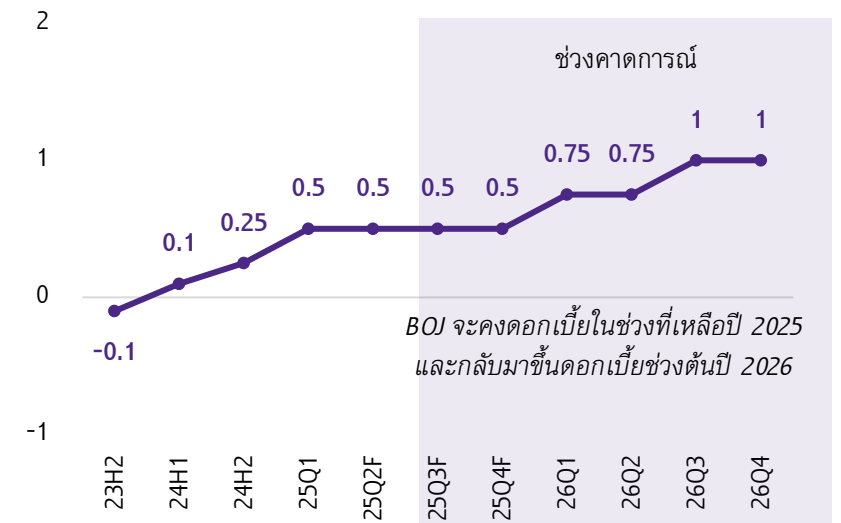
การเจรจาค่าจ้างช่วงฤดูใบไม้ผลิ (Shunto Wage Negotiation)

หน่วย : %



คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายญี่ปุ่น โดย SCB EIC

หน่วย : % ต่อปี

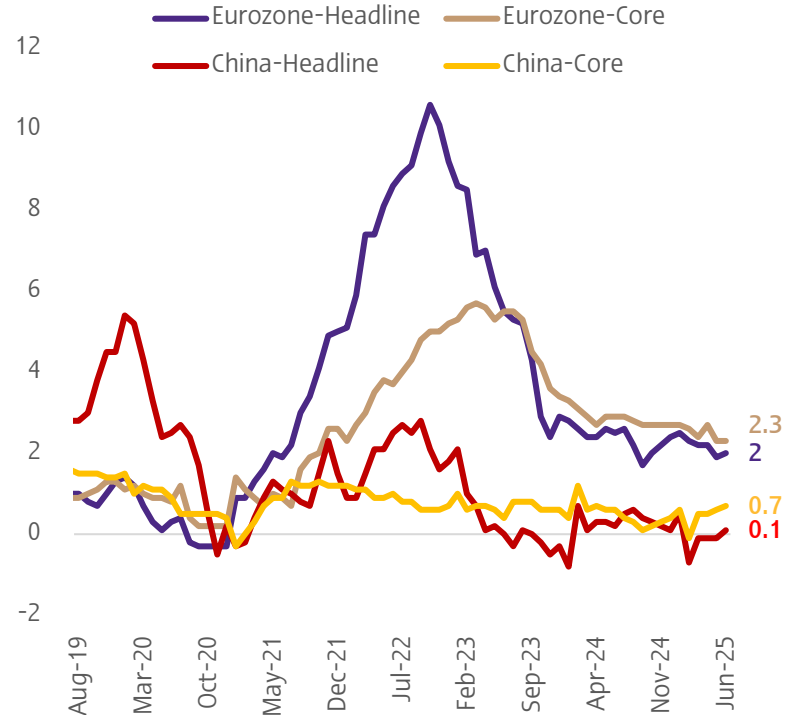


- BOJ มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปี 2025 มุมมอง BOJ ปรับดอกเบี้ยขึ้นเพียง 25 BPS ตลอดทั้งปี สาเหตุหนึ่งเพราะเศรษฐกิจมีความเสี่ยงด้านต่ำจากผลการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ
- กำแพงภาษีสหรัฐฯ อาจกระทบการปรับขึ้นค่าจ้างและชะลอวัฏจักรเชิงบวกระหว่างค่าจ้างและเงินเฟ้อ (ปัจจัยหลักที่ BOJ ให้ความสำคัญในการปรับขึ้นดอกเบี้ย) เนื่องจากกระทบกำไรบริษัทญี่ปุ่น โดยเฉพาะอุตสาหกรรมยานยนต์ที่มีการจ้างงานสูง (8% ของการจ้างงานรวม)
- BOJ มีแนวโน้มกลับมาขึ้นดอกเบี้ยในช่วงต้นปี 2026 หลังผลเจรจาค่าจ้างของสหภาพแรงงานชัดเจนขึ้นในช่วงเดือน ม.ค. - มี.ค.

ธนาคารกลางจีนมีทิศทางผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อเนื่อง แต่ในอัตราช้าลง พลังการกดดันค่าเงินบาทของสหรัฐฯ ที่ปรับลดลงมาก ด้าน ECB มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยต่ออีก 25 bps สิ้นสุดวัฏจักรการลดดอกเบี้ยรอบนี้

อัตราเงินเฟ้อของยูโรโซนและจีน

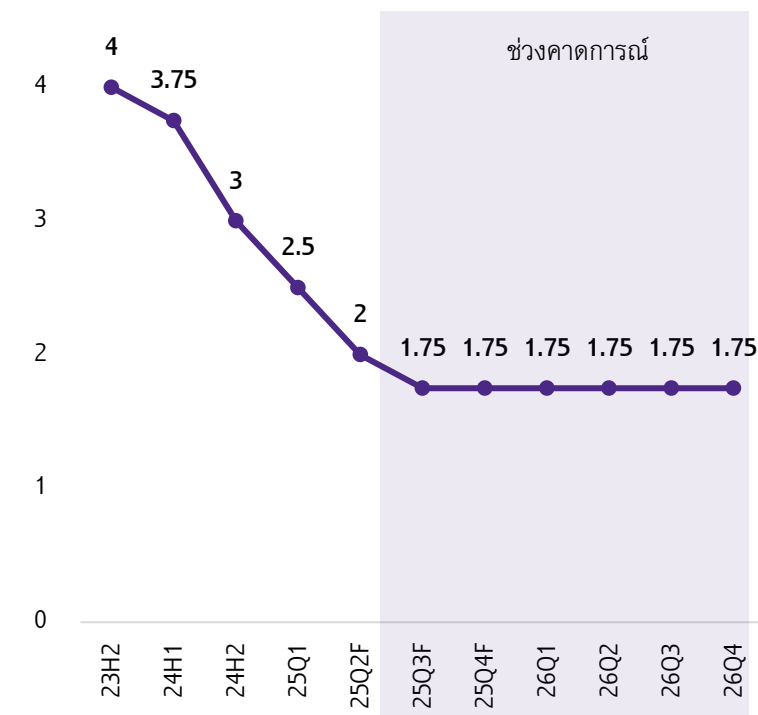
หน่วย : %YOY



- อัตราเงินเฟ้อยูโรโซนทยอยลดลงเข้าใกล้เป้าหมาย 2%
- อัตราเงินเฟ้อจีนเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.1%YOY ในเดือน มิ.ย. แต่เห็นสัญญาณเงินฝืด ผลจากอุปทานสินค้าและการตัดราคาเพิ่มการแข่งขัน โดยภาครัฐพยายามออกนโยบายควบคุมราคาตามกลไกตลาด

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายยูโรโซน โดย SCB EIC

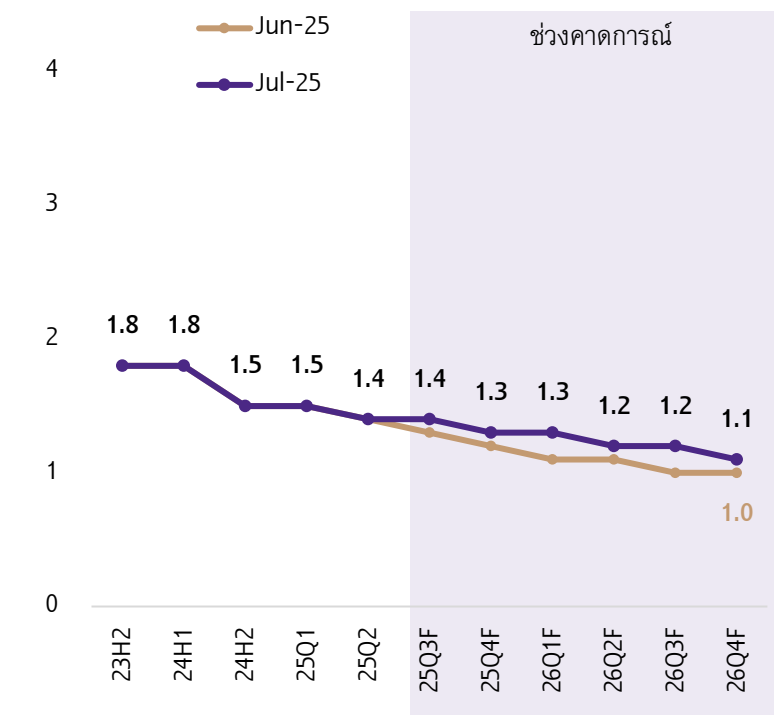
หน่วย : % ต่อปี



- วัฏจักรการลดดอกเบี้ยของ ECB ใกล้สิ้นสุด ECB ได้ทยอยปรับลดดอกเบี้ยลงรวม 225 bps แล้ว
- ECB มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยอีก 25 bps ภายในปีนี้เหลือ 1.75% เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจภายใต้แรงกดดันการค้าโลก ขณะที่ความเสี่ยงเงินเฟ้อสูงมีจำกัด

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายจีน โดย SCB EIC

หน่วย : % ต่อปี



- PBOC มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยเพียง 20 bps ในปีนี้ (เดิมคาด 30 bps) จากค่าเงินบาทสหรัฐฯ ต่อจีนที่รุนแรงน้อยลงและเศรษฐกิจยังเติบโตแข็งแกร่ง
- PBOC ส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อเนื่องจากปัญหาเชิงโครงสร้างภายในประเทศ โดยมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมสู่ 1.1% ภายในปี 2026



เศรษฐกิจไทย

เครื่องชี้การค้าต่างประเทศสะท้อนการส่งออกไทยขยายตัวจาก Front-loading ก่อนสหรัฐฯ เก็บภาษีนำเข้าสูง แต่ความเสี่ยงจาก China influx รุนแรงขึ้น

Key external indicators		Unit	2024	Jul-24	Aug-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25
Global Trade & Manufacturing	Global Manufacturing PMI	Index, > 50 improving	50.0	49.7	49.6	48.7	49.4	50.1	49.6	50.1	50.6	50.3	49.8	49.5	50.3
	Global Manufacturing PMI: Export Orders	Index, > 50 improving	49.0	49.4	48.4	47.5	48.3	48.6	48.2	49.4	49.6	50.1	47.3	48.0	49.3
	South Korea exports: 20 Days	%YOY	5.1%	17.9%	18.1%	-1.7%	-3.0%	5.7%	6.8%	-5.1%	15.7%	4.2%	-5.5%	-2.5%	8.3%
	Trade Balance	USD million, BOP basis	19,274	861	2,442	2,470	1,446	2,023	1,882	404	4,366	3,405	-1,398	3,374	
	Current Account Balance	USD million, BOP basis	11,336	-227	1,349	1,205	1,042	1,311	2,128	3,322	5,978	1,782	-1,545	-312	
Thailand export (key products)	Auto & parts export	%YOY	-1.9%	-9.6%	0.7%	-11.8%	-19.8%	-13.0%	-13.9%	-22.7%	-10.9%	-9.5%	-13.5%	-8.7%	
	Electronics export	%YOY	10.0%	23.1%	10.4%	7.9%	24.5%	11.1%	14.2%	15.1%	18.3%	33.3%	24.9%	40.2%	
	Petrochemical export (Resins)	%YOY	-1.0%	6.9%	-3.2%	-5.3%	4.5%	1.9%	10.3%	3.9%	1.2%	7.4%	-5.5%	-4.1%	
	Plastic product export	%YOY	8.4%	16.4%	13.8%	5.1%	14.2%	4.9%	8.9%	8.0%	4.5%	8.2%	10.0%	24.4%	
China influx	HRC import from China (Quantity: Ton)	%YOY	-30.2%	-41.6%	14.2%	81.8%	136.9%	23.5%	-37.7%	11.9%	31.5%	50.0%	398.6%	52.8%	
	E&E import from China	%YOY	26.7%	22.3%	33.7%	27.2%	32.5%	40.7%	46.7%	31.5%	26.2%	44.8%	62.4%	39.9%	
	Auto & parts import from China	%YOY	-18.8%	2.0%	-4.0%	-56.0%	-11.9%	-35.4%	-23.5%	10.0%	3.7%	18.2%	0.8%	50.1%	
	Plastic product import from China	%YOY	14.6%	29.6%	14.9%	7.8%	7.9%	2.1%	17.4%	20.5%	-2.7%	22.7%	15.0%	17.7%	
Logistics	China Containerized Freight Index (CCFI)	Index	1,551	2,108	2,068	1,778	1,416	1,427	1,489	1,554	1,400	1,112	1,121	1,109	
	Baltic Air Freight Index (BAI)	Index	2,131	2,112	2,094	2,180	2,185	2,346	2,536	2,247	2,113	2,090	2,136	2,015	2,011
Commodity prices	Brent price	USD/Barrel	80	83	79	73	76	73	73	79	75	72	67	63	71
	Rubber price (TSR 20 SICOM)	%YOY	26.6%	25.4%	33.6%	34.8%	38.5%	30.4%	35.4%	26.9%	29.2%	20.7%	5.1%	1.4%	-7.1%
	Raw sugar price New York No.11	%YOY	-13.8%	-19.4%	-23.9%	-22.4%	-16.9%	-20.7%	-8.3%	-15.8%	-13.5%	-12.5%	-12.0%	-7.3%	-15.4%

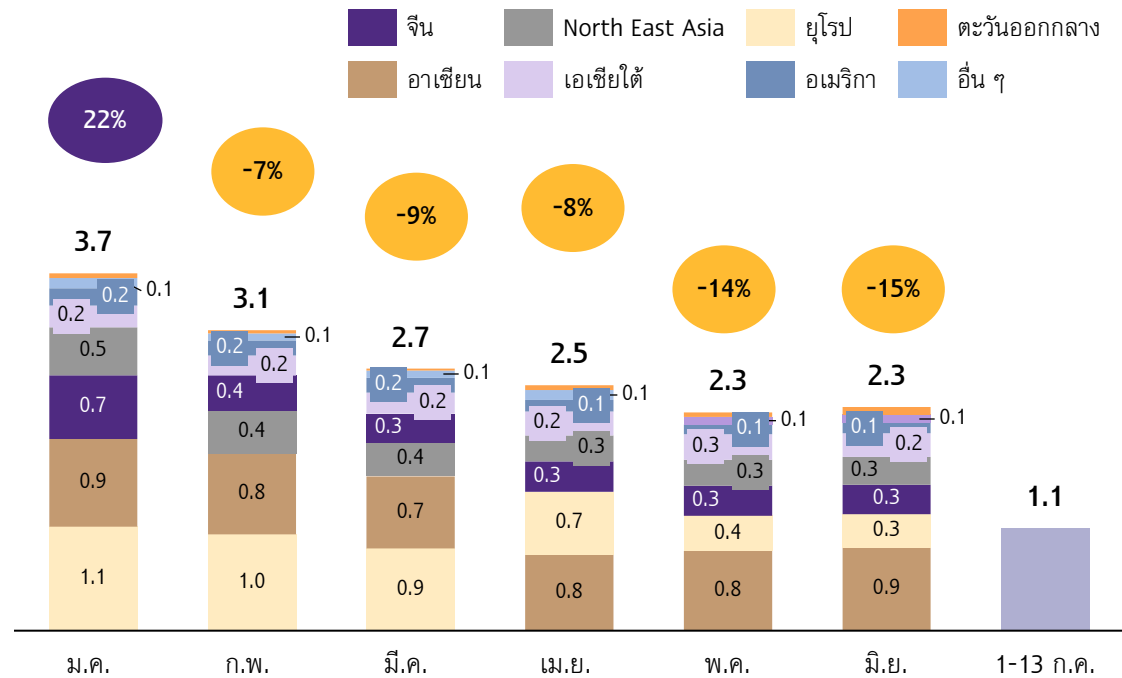
เครื่องชี้เศรษฐกิจภายในประเทศสะท้อนความเปราะบางจากภาคท่องเที่ยว การเปิดธุรกิจใหม่ยังหดตัว การลงทุน และการผลิตมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ช้า ขณะที่เครื่องชี้ภาคการเงินสะท้อนการระดมทุนตึงตัวต่อเนื่อง

Key indicators		Unit	2024	Jul-24	Aug-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25
Consumption	Private Consumption Index	2010=100, SA	151.5	151.7	152.0	151.7	148.2	153.5	152.6	152.6	152.8	152.7	154.1	152.9	
	Retail Sale Index	2019=100, SA	135.9	138.9	151.7	143.0	156.7	148.0	129.0	129.1	145.8	150.6	201.7		
	Unemployment Rate	% labor force	1.0%	1.1%	1.1%	0.8%	1.0%	0.9%	0.8%	0.9%	0.8%	0.9%	1.0%	0.8%	
	Unemployment Compensation	% insured person	1.9%	2.0%	1.9%	1.8%	1.8%	1.9%	1.8%	1.9%	1.9%	1.9%	2.0%	2.0%	
	Number of Job Vacancies	Person	69,706	77,742	66,868	46,837	47,158	38,482	36,621	38,654	38,965	44,660	46,210	65,580	39,961
Investment	Private Investment Index	2018=100, SA	110.0	107.1	107.1	108.8	111.7	112.6	115.6	115.0	114.7	115.3	117.4	116.6	
Tourism	Foreign tourists	million	35.6	3.1	3.0	2.5	2.7	3.2	3.6	3.7	3.1	2.7	2.6	2.3	2.3
	Chinese tourists to Thailand	million	6.7	0.7	0.7	0.5	0.5	0.5	0.5	0.7	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
	European tourists to Thailand	million	7.3	0.5	0.5	0.4	0.5	0.8	1.0	1.1	1.0	0.9	0.7	0.4	0.4
	Average room rate (Nationwide)	THB/Room	1,884	1,896	1,834	1,780	1,832	1,862	1,889	1,919	1,862	1,791	1,835	1,753	
	Occupancy rate (Nationwide)	%	71.9%	69.8%	69.2%	66.8%	69.1%	72.5%	79.6%	78.2%	75.1%	71.5%	73.9%	69.4%	66.2%
Manufacturing	Business Open	%YOY	3.6%	14.4%	2.4%	10.7%	9.3%	4.8%	9.2%	-3.3%	-7.1%	-3.9%	-3.1%	-11.1%	-4.5%
	Business Close	%YOY	-3.7%	1.2%	2.8%	10.5%	12.3%	9.4%	9.8%	20.1%	11.5%	-2.4%	0.5%	-14.8%	3.7%
	TISI: Expectation	100 = Stable	96.9	95.2	93.9	96.7	98.4	96.7	95.5	96.2	97.6	95.7	93.3	91.7	
	PMI : Manufacturing	50 = Stable	49.9	52.8	52.0	50.4	50.0	50.2	51.4	49.6	50.6	49.9	49.5	51.2	51.7
	Manufacturing Production Index	2016=100, SA	96.3	96.6	96.6	96.5	95.5	94.7	95.2	95.7	96.1	97.0	98.1	98.4	
	Capacity Utilization Rate	%, SA	58.8%	59.5%	60.0%	59.7%	58.4%	58.0%	58.5%	58.5%	58.8%	59.3%	59.3%	59.9%	
Domestic housing & auto market	Value of residential property transfers (Nationwide)	%YOY	-6.3%	8.4%	-11.9%	-9.3%	-9.4%	-6.0%	7.5%	-17.0%	-12.7%	-10.8%	-21.4%		
	Domestic car sales	%YOY	-26.2%	-20.8%	-25.0%	-37.1%	-36.2%	-31.5%	-21.3%	-12.3%	-6.7%	-0.5%	1.0%	4.7%	
Private Sector's Debt (system total, excl. financial sector)	Total Loans to Private Sector Outstanding	%YOY	0.4%	1.4%	0.8%	0.1%	0.2%	0.3%	0.4%	-0.2%	-0.6%	-0.3%	-0.7%	-0.7%	
	Loans to Businesses (non-finance) Outstanding	%YOY	0.9%	1.6%	0.5%	-0.8%	-0.4%	0.4%	0.9%	-0.8%	-1.0%	-0.3%	-1.5%	-1.4%	
	Loans to Households Outstanding	%YOY	0.1%	1.2%	1.0%	0.7%	0.5%	0.3%	0.1%	0.2%	-0.3%	-0.3%	-0.2%	-0.2%	
	Private Debt securities Outstanding	%YOY	-1.1%	1.0%	2.2%	2.0%	0.9%	-0.6%	-1.1%	-1.9%	-1.6%	-2.4%	0.1%	-2.4%	
Commercial Banks Balance Sheet	Total CB Loans Outstanding	%YOY	-0.4%	-0.3%	0.0%	-1.6%	0.9%	-0.9%	-0.4%	0.2%	0.8%	-0.3%	1.1%	0.5%	
	CB Loans to Businesses (non-finance) Outstanding	%YOY	-0.6%	0.2%	-0.3%	-0.8%	-0.8%	-0.6%	-0.6%	-1.6%	-1.8%	-1.5%	-2.5%	-1.8%	
	CB Loans to Households Outstanding	%YOY	-2.8%	-1.4%	-1.8%	-2.1%	-2.3%	-2.6%	-2.8%	-3.0%	-3.0%	-3.0%	-3.0%	-2.8%	
	Total CB Deposits Outstanding	%YOY	2.1%	2.6%	1.4%	1.3%	2.6%	2.1%	2.1%	2.3%	2.0%	1.4%	1.2%	1.0%	

ท่องเที่ยวไทยยังเปราะบางปัจจัยเสี่ยงสูง แม้นักท่องเที่ยวจีนจะเริ่มฟื้นตัวดีขึ้นเล็กน้อย แต่เศรษฐกิจโลกยังมีความไม่แน่นอนจากภาณินำเข้าของสหรัฐฯ อาจส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายท่องเที่ยวในระยะข้างหน้า

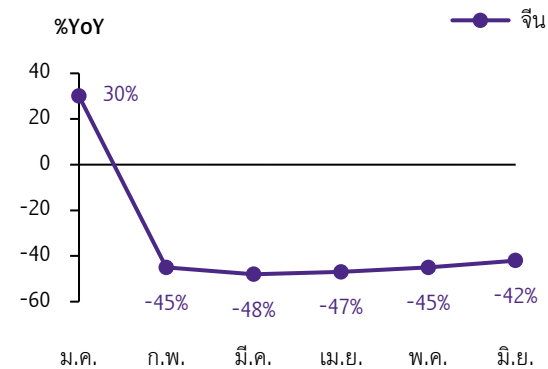
นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทย 17.75 ล้านคน (ธ 13 ก.ค. 2025) หดตัว -5.6%YOY

หน่วย : ล้านคน, %YOY

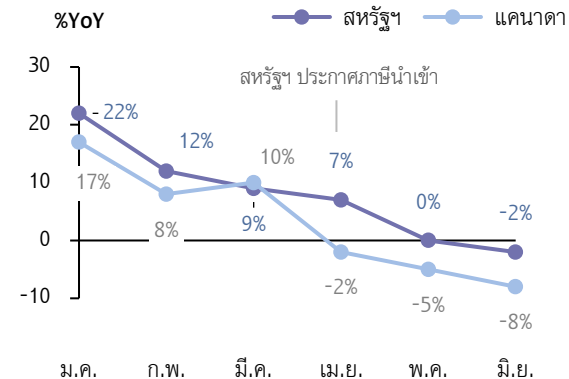


- นักท่องเที่ยวกลุ่มเดิมนักท่องเที่ยวเดินทางต่อเนื่อง เช่น นักท่องเที่ยวออสเตรเลียขึ้นมาเป็น Top 5 ในช่วงเดือน ก.ค. (Winter holidays) นักท่องเที่ยวยุโรปจะเร่งตัวขึ้นในช่วง Summer holidays (Jul-Aug), นักท่องเที่ยวอินเดียในช่วงวันหยุดเทศกาลดีวาดีเดือน ต.ค. ซึ่งภาครัฐเตรียมจัดงานในไทยพร้อมประสาน Air India และ Indigo ในการโปรโมตและเพิ่มเที่ยวบิน
- การทยอยฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีน การเดินทางท่องเที่ยวช่วงวันหยุดปีภาคเรียนและนักท่องเที่ยวกรู๊ปทัวร์จากงบอุดหนุนเที่ยวบินเช่าเหมาลำและเที่ยวบินพาณิชย์ของภาครัฐกว่า 1,000 เที่ยวบินจากเมืองรองในจีน

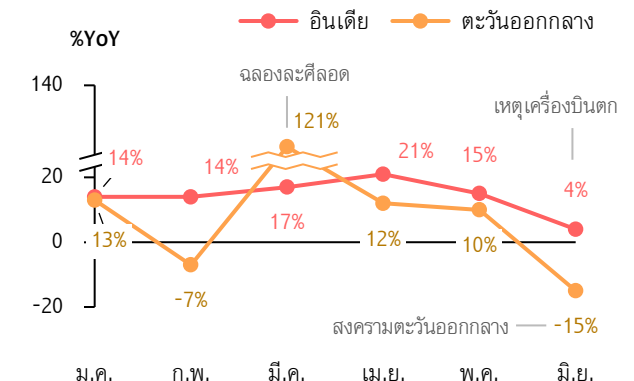
นักท่องเที่ยวจีนคาดผ่านจุดต่ำสุดแล้ว แต่ยังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป



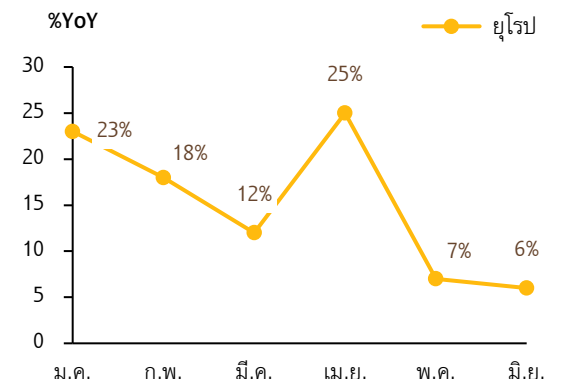
นักท่องเที่ยวสหรัฐฯ และแคนาดาลดลงตั้งแต่ เม.ย. อาจเป็นผลจากการระมัดระวังการใช้จ่ายหลังประกาศมาตรการภาษีของสหรัฐฯ



นักท่องเที่ยวอินเดียชะลอและตะวันออกกลางลดลงในเดือน มิ.ย. จากเหตุภายในประเทศและคาดว่าจะฟื้นตัวได้เร็วตั้งแต่ ก.ค.



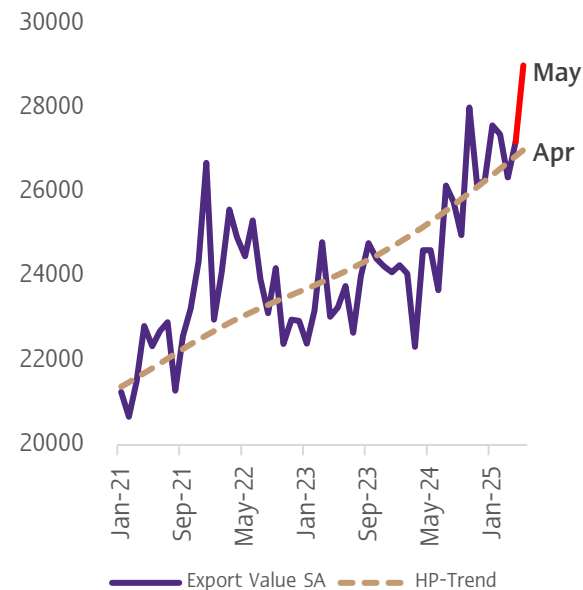
นักท่องเที่ยวยุโรปเริ่มเห็นสัญญาณชะลอตัว อาจเป็นผลจากเศรษฐกิจเติบโตต่ำและมีความเสี่ยงจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ



ข้อมูลไตรมาส 2 สะท้อนการส่งออกที่ยังขยายตัวสูงจากการเร่งนำเข้า โดยเฉพาะจากสหรัฐฯ ขณะที่กำแพงภาษีสหรัฐฯ เริ่มส่งผลกระทบต่อการค้าโลก โดยเฉพาะคู่ค้าที่เน้นส่งออกสินค้าที่ถูกเก็บ Specific tariffs แล้ว

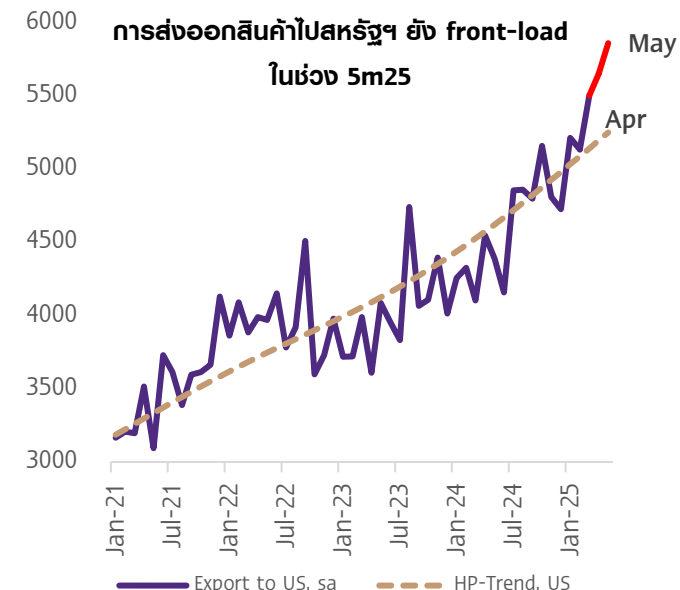
มูลค่าการส่งออกสินค้าของไทย และ Trend

หน่วย : Mil USD, SA



มูลค่าการส่งออกสินค้าของไทยไปยังสหรัฐฯ และ Trend

หน่วย : Mil USD, SA



เครื่องจักรการส่งออกของประเทศต่าง ๆ ไปสหรัฐฯ

หน่วย : %YoY

Economies	%YoY	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25
Japan	Total Export to US	8.1	10.5	3.1	-1.8	-11.0	-11.4
	Vehicle Motors	21.8	13.9	4.1	-4.8	-24.7	-26.7
	Parts of Motor Vehicles	-13.4	0.9	-10.7	-5	-19.0	-15.5
	Steels	-12.8	3.9	-16.6	-29	-1.5	-28.5
	Electrical Machinery	8.8	11.7	6.1	10.2	-5.4	-0.4
South Korea	Total Export to US	-9.5	0.8	2.2	-7	-8.1	-0.5
	Passenger Cars	-27.3	10.5	-8.4	-15.5	-23.5	-12.3
	Steel Products	-13.6	10.1	-7.7	13.7	-5.5	1.9
	Semiconductors	14.2	8.5	34.3	8.8	22.1	13.9
Vietnam	Total Export to US	4.3	34.2	32.3	34	36.1	31.8
	Electrical Products & Parts	22.4	47.3	74.5	84.3	74.6	78.6
Taiwan	Total Export to US	0.7	65.6	39.8	29.5	87.4	90.9
	Electronic Products	2.2	79.1	46.7	32.6	115.3	118.3

มูลค่าการส่งออกไทย รายสินค้า และคู่ค้าหลัก

หน่วย : %YoY

ตลาดส่งออก	2024	2025Q1	Mar-25	Apr-25	May-25	YTD
Total	5.4%	15.2%	14.3%	10.2%	18.4%	14.9%
US (16.5%)	13.7%	25.4%	34.3%	23.8%	35.1%	27.2%
China (12%)	3.1%	19.5%	22.2%	3.2%	28.0%	17.9%
CLMV (10.8%)	12.7%	4.6%	10.1%	25.2%	20.8%	11.7%
Japan (8.6%)	-5.3%	0.1%	1.5%	5.5%	-0.8%	0.8%
EU 28 (9.3%)	9.1%	7.2%	4.5%	7.4%	17.1%	9.2%

มูลค่าการส่งออกของจีนกับบางคู่ค้าหลัก

หน่วย : %YoY

%YoY	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25
China Total Export	5.5	-2.3	12.2	7.9	4.5	5.6
Export to US	12.1	-9.8	9.1	-21.0	-34.5	-16.1
Export to ASEAN	3.2	8.8	11.6	20.8	14.8	16.8
To Vietnam	-0.5	36.2	18.9	22.5	22.0	23.8
To Thailand	14.6	8.7	27.8	27.9	21.6	27.9
To Indonesia	10.9	-0.4	24.6	36.8	11.0	8.8

SCB EIC ประเมินเศรษฐกิจไทยปีนี้จะเติบโตใกล้มุมมองเดิมที่ 1.5% หากไทยเจรจาสหรัฐฯ ลดภาษีลงได้บ้าง แม้เครื่องชี้ Q2 สูงกว่าคาด โดยเฉพาะ Front-loading ส่งออก แต่ H2 จะได้รับผลกระทบ Reciprocal tariffs สูงในตลาดสหรัฐฯ กดดันให้เศรษฐกิจไทยปี 2026 มีแนวโน้มขยายตัวต่ำลง

คาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2025-2026 กรณีฐาน โดย SCB EIC

Medium-term outlook (Baseline)	Unit	2024	2025F	2026F
			As of Jun 2025	
GDP	%YOY	2.5	1.5	1.4
การบริโภคภาคเอกชน	%YOY	4.4	2.0	2.1
การบริโภคภาครัฐ	%YOY	2.5	1.8	1.0
การลงทุนภาคเอกชน	%YOY	-1.6	-2.2	-0.2
การลงทุนภาครัฐ	%YOY	4.8	5.8	1.5
มูลค่าส่งออกสินค้า (USD BOP)	%YOY	5.8	-0.1	-0.8
มูลค่านำเข้าสินค้า (USD BOP)	%YOY	6.3	0.8	-0.2
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	Million	35.5	34.2	35.7
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YOY	0.4	0.5	0.4
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (สิ้นปี)	%	2.25	1.25	1.00

ฉากทัศน์ U.S. Tariffs และประมาณการเศรษฐกิจ (ประเมิน ณ 18 ก.ค.) โดย SCB EIC

กรณี	สมมติฐานเจรจา US Tariffs ของไทยและคู่แข่ง	2025F (%YoY)	2026F (%YoY)
Baseline ณ มิ.ย. 2025	เจรจาลดภาษีตอบโต้ได้ครึ่งหนึ่ง (23%, เริ่ม 9 ก.ค.) Universal tariff, Reciprocal tariffs ครึ่งหนึ่งจากเดิม, ลด Specific tariffs ได้เช่นเดียวกับคู่แข่งหลัก	1.5	1.4
กรณีเจรจา ลดภาษี ได้บ้าง	เจรจาลดภาษีตอบโต้ลงได้บ้าง แต่ยังสูงกว่าคู่แข่งหลัก สหรัฐฯ เลื่อนเก็บภาษีตอบโต้ (25%, เริ่ม 1 ส.ค.) Universal tariff, Reciprocal tariffs สูงกว่าคู่แข่งหลัก (เช่น เวียดนาม 20%)	1.5	1.2
กรณีเจรจา ลดภาษี ไม่ได้เลย	เจรจาไม่สำเร็จ (36%, เริ่ม 1 ส.ค.) สหรัฐฯ เก็บ Reciprocal tariffs ไทยตาม Liberation Day สูงกว่าคู่แข่งหลัก	1.1	0.4

สินค้าอิเล็กทรอนิกส์และยางล้อของไทยกำลังเผชิญความเสี่ยงในการสูญเสียส่วนแบ่งตลาดในสหรัฐฯ ให้คู่แข่งอย่าง จีน เวียดนาม และมาเลเซีย ซึ่งกำแพงภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ต่ำกว่าไทย

โครงสร้างคู่แข่งทางการค้าที่สำคัญของไทยในตลาดสหรัฐฯ และความแตกต่างของอัตรากำแพงภาษีนำเข้าสหรัฐฯ

สินค้าส่งออกสำคัญของไทยที่พึ่งพาตลาดสหรัฐฯ ในระดับสูง		สัดส่วนต่อมูลค่าส่งออกของไทย ไปสหรัฐฯ (50.7%)	สัดส่วนมูลค่าส่งออกของไทยไปสหรัฐฯ ในแต่ละหมวดสินค้า	คู่ค้าหลักในการนำเข้าสินค้าของสหรัฐฯ เรียงตามลำดับสัดส่วนมูลค่าการนำเข้าของสหรัฐฯ (% สัดส่วนมูลค่าการนำเข้าของสหรัฐฯ ณ ปี 2024)							
				1	2	3	4	5	6	7	8
Electronics	Semiconductor	4.6%	67%	Mexico 16%	China* 15%	Malaysia 8%	Thailand 6%	Germany 6%	Taiwan 5%	Singapore 5%	Philippines 5%
	ชิ้นส่วน/อุปกรณ์โทรศัพท์	12.4%	59%	China 45%	Viet Nam 13%	Mexico 9%	India 8%	Thailand 8%	Taiwan 6%	Malaysia 4%	
	ชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์	2.7%	52%	Taiwan 46%	South Korea 13%	China 12%	Viet Nam 12%	Malaysia 7%	Mexico 3%	Thailand 3%	Philippines 2%
	Computer & HDD	11.1%	41%	Mexico 34%	China 26%	Taiwan 19%	Viet Nam 11%	Thailand 5%	Philippines 1%	Malaysia 1%	
	อุปกรณ์ส่งสัญญาณ	2.05	39%	Viet Nam 22%	China 17%	Thailand 12%	Japan 8%	Taiwan 8%	Mexico 7%	Malaysia 5%	
Machinery & Appliances	หม้อแปลงไฟฟ้า	3.8%	43%	Mexico 21%	China 13%	Thailand 8%	South Korea 6%	Viet Nam 6%	Canada 5%	Taiwan 5%	Japan 5%
	ตู้เย็น**	1.4%	34%	Mexico 43%	China 21%	South Korea 14%	Thailand 7%	Canada 4%			
	เครื่องพิมพ์	1.9%	31%	Japan 22%	Malaysia 17%	China 13%	Thailand 10%	Viet Nam 9%	Mexico 5%	Philippines 4%	
	เครื่องปรับอากาศ	2.3%	19%	Mexico 49%	China 20%	Thailand 9%	Canada 9%	South Korea 3%	Japan 3%	Germany 1%	
Auto	ยางล้อ**	6.5%	48%	Thailand 20%	Mexico 11%	Canada 9%	Japan 8%	Viet Nam 8%	Indonesia 5%	South Korea 5%	
	จักรยานยนต์	0.7%	16%	China 24%	Japan 22%	EU 22%	Thailand 12%	Taiwan 6%			
Others	Prepared / Preserved Fish	1.3%	22%	Thailand 32%	Viet Nam 10%	Ecuador 6%	China 6%	Canada 5%			

หมายเหตุ :
(*) พิจารณาเฉพาะอัตราภาษีนำเข้าจากจีนไปสหรัฐฯ ที่กำหนดขึ้นในยุครอบปี 2.0 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 30% โดยไม่รวมอัตราภาษีที่เคยถูกบังคับใช้ไว้ก่อนหน้านี้
(**) กลุ่มสินค้าที่ถูกตั้งกำแพงภาษีแบบเฉพาะเจาะจงตามอุตสาหกรรม ซึ่งเกือบทุกประเทศจะถูกเรียกเก็บในอัตราเดียวกัน เช่น ตู้เย็นบางประเภทถูกจัดเก็บภาษีนำเข้าในอัตรา 50% ของมูลค่าเหลือที่ใช้ในการผลิต ขณะที่ยางล้อบางประเภทถูกเก็บภาษีนำเข้าในอัตรา 25% ของมูลค่าสินค้า
(***) อัตราภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ของแต่ละประเทศที่มีการประกาศออกมา ณ เดือน ก.ค. 2025

อัตรากำแพงภาษีนำเข้าเฉลี่ยในแต่ละประเทศคู่ค้าสำคัญของสหรัฐฯ

ประเทศที่โดนอัตรากำแพงภาษีในอัตราสูงที่สุด	THA 36% CAN 35%***	TWN 32%	CHN MEX*** EU*** 30%	MYS JPN KOR 25% IND 26%	PHL VNM 20% IDN 19%***	SG ECU USMCA Exempt - 10%	ประเทศที่โดนอัตรากำแพงภาษีในอัตราต่ำที่สุด หรือได้รับการยกเว้น เมื่อเทียบกับคู่แข่งสำคัญอื่น ๆ
--	-----------------------	---------	----------------------	----------------------------	---------------------------	------------------------------	---

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Trade Map และ The White House

ไทยส่งข้อเสนอใหม่ในการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ อย่างไรก็ดี รัฐบาลยังคงลังเลในการเปิดตลาดเสรีตามข้อเรียกร้องของสหรัฐฯ โดยเฉพาะภาคเกษตร เนื่องจากความกังวลด้านผลกระทบต่อเกษตรกรและผู้ประกอบการ



ข้อเสนอของไทยในการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ (ข้อมูล ณ 17 ก.ค.)

- ลดอัตราภาษีสินค้านำเข้าสหรัฐฯ เหลือ 0% คิดเป็นสัดส่วน 90% ของรายการสินค้าที่สหรัฐฯ ส่งมาไทย ยกเว้นบางสินค้า เพื่อปกป้องผู้ประกอบการไทยและรักษาสมดุลการค้ากับประเทศอื่นที่ไทยมีข้อตกลง FTA ด้วย
- ยกเลิก Non-tariff barrier สำหรับสินค้าสหรัฐฯ หลายรายการ (ยังไม่ระบุชัด)
- เพิ่มการเข้าถึงตลาดไทยในสินค้าเกษตรและสินค้าอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ
- ลดภาษีสำหรับกิจการสหรัฐฯ ที่ให้บริการดิจิทัลในไทย

ส่งเสริมการลงทุนของไทยในสหรัฐฯ มากขึ้น ในธุรกิจสินค้าเกษตรแปรรูป และพลังงาน

เข้มงวดต่อการสวมสิทธิสินค้า อาจเพิ่มเกณฑ์สัดส่วนการใช้วัตถุดิบในไทย (Local content) จากปกติที่ใช้กันราว 40% เป็น 60-70% ขึ้นอยู่กับการต่อรองกับสหรัฐฯ

ลดการเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ ลง 70% ภายใน 3 ปี (เร็วกว่าข้อเสนอรอบแรกและรอบที่สองที่กำหนดภายใน 10 ปี และ 5 ปี ตามลำดับ) ตั้งเป้าสมดุลการค้ากับสหรัฐฯ ภายใน 5 ปี

เพิ่มการจัดซื้อพลังงาน (เช่น LNG) เครื่องบิน สินค้าเกษตร (เช่น ข้าวโพด, ถั่วเหลือง และข้าวบาเลย์) จากสหรัฐฯ

ระดับความอ่อนไหวของอุตสาหกรรมในประเทศต่อการเปิดตลาดเสรีให้สหรัฐฯ หากไม่กำหนดเงื่อนไขการนำเข้า

สินค้า	มาตรการกีดกันสินค้าจากสหรัฐฯ	ระดับความอ่อนไหว*	คำอธิบาย
ข้าวโพด	ภาษีนำเข้า 73%	สูง	ต้นทุนการผลิตของไทยสูงกว่าสหรัฐฯ การเปิดตลาดโดยไม่มีเงื่อนไขนำเข้าจะส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการและเกษตรกร 4.2 แสนครัวเรือน แต่จะส่งผลดีต่อผู้ผลิตอาหารสัตว์
เนื้อสุกรและเครื่องใน	ภาษี 40%, Import ban: สารเร่งเนื้อแดง	สูง	ต้นทุนการผลิตของไทยสูงกว่าสหรัฐฯ มาก ไทยพึ่งพาผลผลิตในประเทศทั้งหมด การเปิดตลาดเสรีจะส่งผลกระทบต่อเกษตรกร 1.5 แสนครัวเรือนและผู้ผลิตอาหารสุกร แต่จะส่งผลดีต่อผู้บริโภคจากราคาสินค้าที่ถูกลง
เนื้อไก่และเครื่องใน	ภาษี 30%-40%, Ban: โรคไข้หวัดนก (HPAI)	สูง	ต้นทุนการผลิตของไทยสูงกว่าสหรัฐฯ มาก ไทยพึ่งพาผลผลิตในประเทศทั้งหมด การเปิดตลาดเสรีแบบไม่มีเงื่อนไขจะส่งผลกระทบต่อผู้ผลิตในประเทศ แต่จะส่งผลดีต่อผู้บริโภคจากราคาสินค้าที่ถูกลง
เนื้อวัวและเครื่องใน	ภาษี 30%-50%, Ban: สารเร่งเนื้อแดง	ปานกลาง	แม้ต้นทุนการผลิตในไทยจะสูงกว่าสหรัฐฯ มาก แต่ไทยมีการนำเข้าเนื้อวัวอยู่แล้ว ซึ่งการเปิดตลาดเสรีจะทำให้กลุ่มผู้ผลิตเนื้อวัวเกรตพรีเมียเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น แต่จะส่งผลดีต่อผู้บริโภคจากราคาสินค้าที่ถูกลง
ก๊าซธรรมชาติ	ควบคุมปริมาณการนำเข้า	ต่ำ	แม้ต้นทุนการผลิตของไทยสูงกว่าสหรัฐฯ แต่ไทยพึ่งพาการนำเข้าราว 53% และภาครัฐให้ความสำคัญกับการใช้ก๊าซธรรมชาติจากแหล่งในประเทศเป็นหลัก ทำให้ไม่กระทบผู้ผลิต
ถั่วเหลือง	ไม่กีดกัน	ต่ำ	แม้ต้นทุนการผลิตในไทยจะสูงกว่าสหรัฐฯ มาก แต่ไทยพึ่งพาการนำเข้าเกือบ 99% โดยส่วนใหญ่นำเข้าจากบราซิลซึ่งเป็นถั่วเหลืองราคาถูกและมีโปรตีนดีกว่าสหรัฐฯ

SCB EIC มองหากจะมีการเปิดเสรีสินค้าในภาคเกษตร โดยจะต้องพึ่งพาการนำเข้า ต้องพิจารณาประเด็นความมั่นคงทางอาหารของประเทศอย่างสมดุล อีกทั้ง ภาครัฐจะต้องเตรียมมาตรการเพื่อรองรับผลกระทบและช่วยผู้ประกอบการ และเกษตรกรในการปรับตัวอย่างเหมาะสม

หมายเหตุ : *ระดับความอ่อนไหว พิจารณาจาก 1) สัดส่วนต้นทุนการผลิตในไทยเทียบกับต้นทุนการผลิตในสหรัฐฯ รวมค่าขนส่งมาไทย 2) สัดส่วนการนำเข้าต่อปริมาณการบริโภคในประเทศ 3) จำนวนผู้ผลิตในประเทศ และ 4) ปัจจัยอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Bloomberg, ThaiBPS, การให้สัมภาษณ์ของคุณพิชัย ชุณหวชิรผ่านทางสื่อต่าง ๆ และการเสวนา The Art of (Re) deal. USDA, Trade Map, OAE และ CEIC

มาตรการภาษีของสหรัฐฯ ก่อให้เกิดความเสี่ยงสูงต่ออุตสาหกรรมส่งออกสำคัญของไทย โดยเฉพาะอิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วนยานยนต์ นอกจากนี้ หลายอุตสาหกรรมยังได้รับผลกระทบทางอ้อมจากอุปสงค์จีนที่ชะลอลง รวมถึงทิศทางเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มชะลอลง

ประเมินความเสี่ยงจากมาตรการทางการค้าของสหรัฐฯ ณ เดือน ก.ค. 2525 ผ่านช่องทางผลกระทบทั้งทางตรงและทางอ้อม

ประเภทอุตสาหกรรม	ประเมินความเสี่ยงจากมาตรการทางการค้าของสหรัฐฯ						ภาพรวมความเสี่ยง	การเปลี่ยนแปลงของระดับความเสี่ยงจากการประกาศนโยบายการค้าของสหรัฐฯ เมื่อเดือน เม.ย. 2525	ประเด็นที่ต้องจับตามอง
	การส่งออก/กำลังซื้อในตลาดสหรัฐฯ	การเสียส่วนแบ่งตลาดสหรัฐฯ ให้คู่แข่งที่โดน Tariffs ต่ำกว่า	การส่งออก/กำลังซื้อจากจีน	การดีดลดจากสินค้านำเข้า	กำลังซื้อในประเทศ/เศรษฐกิจไทยชะลอตัว	แนวโน้มการลงทุนภายในประเทศ			
Electronic Components								-	- อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า จะต้องเผชิญกับความไม่แน่นอนมากขึ้น และต้องมีการพิจารณาโครงสร้างต้นทุนใหม่สำหรับสินค้าในรายการที่สหรัฐฯ เรียกเก็บภาษีตามภาษีหลัก - อุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เผชิญความเสี่ยงที่รุนแรงขึ้นจากการเก็บภาษีในกลุ่มสินค้าไอทีและ Reciprocal tariffs ในหมวดสินค้าอื่น ๆ ที่ถูกเก็บในอัตราที่สูงกว่าคู่แข่ง - อุตสาหกรรมยางล้อ เผชิญการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มยางรถบรรทุกและรถบัส ซึ่งแม้จะไม่ถูกเก็บภาษี Auto tariffs ในอัตรา 25% แต่ต้องเผชิญกับ Reciprocal tariffs ในอัตรา 36% ซึ่งสูงกว่าคู่แข่งสำคัญ โดยเฉพาะเวียดนาม - อุตสาหกรรมกุ้ง มีแนวโน้มเผชิญการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นและเสียส่วนแบ่งตลาดให้กับคู่แข่งสำคัญในสหรัฐฯ ที่โดนอัตราภาษีต่ำกว่าไทย โดยเฉพาะเวียดนาม อินเดีย และเอกวาดอร์
Computer & HDD								-	
หม้อแปลง แบตเตอรี่								-	
เครื่องใช้ไฟฟ้า								-	
ยางล้อและชิ้นส่วนยานยนต์								●	
เหล็ก								-	
สิ่งทอ								-	
ผลิตภัณฑ์พลาสติก								-	
กุ้ง								-	
เม็ดพลาสติก								-	
ถุงมือยาง								-	
อาหารทะเลแปรรูปอื่น ๆ								-	
พืชผลไม้สดและแปรรูป								-	
น้ำตาล								-	
ขนสังและโลจิสติกส์								-	
ท่องเที่ยวและโรงแรม								-	
นิคมอุตสาหกรรม								-	
อสังหาฯ ที่อยู่อาศัย								-	
คลังสินค้า								-	

Positive risk

Not relevance

Low

Moderate

High

● Higher negative risk

- Unchanged

● Lower negative risk

การลงทุนภาคเอกชนจะกลับมาหดตัวชัดเจนในช่วงครึ่งปีหลัง จากการชะลอการลงทุนของนักลงทุนต่างชาติที่มีแผนจะลงทุนในไทย เพื่อรอความชัดเจนของผลกระทบจากการค้าไทยเทียบคู่แข่งขันสำคัญ

การลงทุนภาคเอกชนสูงกว่าคาดใน Q2/25

ดัชนีการผลิตรายอุตสาหกรรม และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน

หน่วย : %YOY

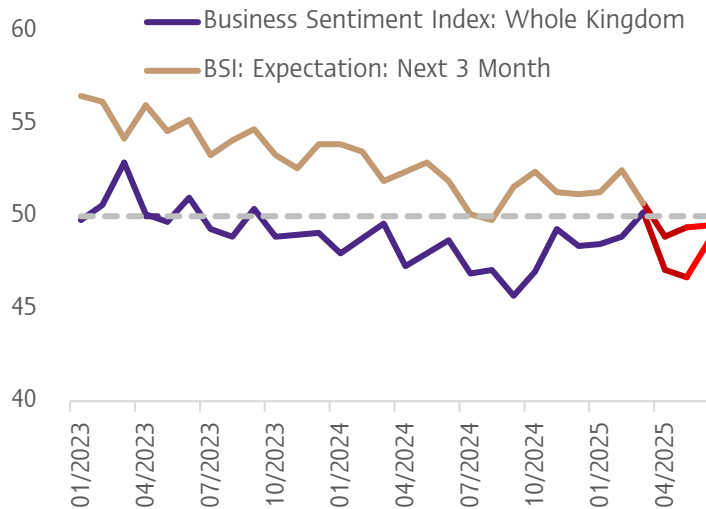
%YOY	Q1-25	Apr-25	May-25
Private Investment Index and components (สปท.)	2.1	12.3	8.0
• Machinery and Equipment (48%)	7.1	19.2	14.0
Import of Machinery and Equipment	2.3	27.1	42.4
• Vehicle (32%)	-7.2	8.0	1.8
• Construction (20%)	-5.3	-2.1	-0.6
Manufacturing Production Index (สศอ.)	-1.6	1.9	1.9
Private Investment ใน GDP (สศช.)	-0.9	TBA	

- Q2/2025 : แนวโน้มการลงทุนภาคเอกชนจะขยายตัวสูงขึ้น (เทียบกับมุมมองเดิม)
 - ผลงานต่ำในปีก่อน เป็นปัจจัยชั่วคราวทำให้การลงทุนภาคเอกชนในปี 2024 หดตัว -6.8%YOY

ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจไทยอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง นับตั้งแต่สหรัฐฯ ประกาศ Reciprocal tariffs ส่วนหนึ่งสะท้อนบรรยากาศการลงทุนจะชะลอในระยะข้างหน้า

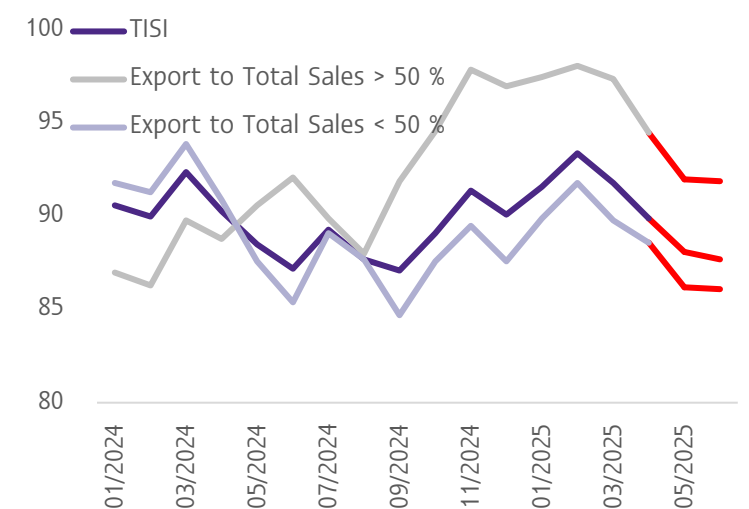
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI โดย สปท.) ณ มิ.ย. 2025

หน่วย : Diffusion index (<50 ปรับตัวแย่ลง, >50 ปรับตัวดีขึ้น)



ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม (TISI โดย สอท.)

หน่วย : Diffusion index (<100 ปรับตัวแย่ลง, >100 ปรับตัวดีขึ้น)



- H2/2025 : การลงทุนต่างชาติในไทยมีแนวโน้มชะลอลง รอความชัดเจนผลการเจรจาสหรัฐฯ ของไทยเทียบคู่แข่งขันสำคัญ
 - เวียดนาม สามารถเจรจาลดอัตราภาษีตอบโต้สหรัฐฯ ลงมาได้มาก ตั้งแต่ต้น ก.ค.
 - จีน บรรลุข้อตกลงชั่วคราวกับสหรัฐฯ ลดอัตราภาษีตอบโต้สหรัฐฯ จากอัตราเกิน 100% ลงได้มาก ตั้งแต่กลาง พ.ค.
 กำลังซื้อในประเทศที่จะชะลอลงเป็นอีกปัจจัย กดดันการลงทุนภาคเอกชนในครึ่งปีหลัง
- ในระยะยาว : ความสามารถและระยะเวลาปิดจบดีลเจรจาการค้าของไทยกับสหรัฐฯ จะเป็นสิ่งที่แสดงออกถึงความสามารถในการแข่งขันของไทย

ความขัดแย้งไทยและกัมพูชาจะเป็นปัจจัยลบเพิ่มเติมกดดันเศรษฐกิจไทยผ่านหลายช่องทาง ผลกระทบขึ้นอยู่กับความรุนแรงของมาตรการตอบโต้



การค้า

การปิดด่านศุลกากรจะกระทบการค้าชายแดน
สัดส่วน 44% ของมูลค่าการค้าไทย-กัมพูชา

หากสถานการณ์ยืดเยื้อ ผู้ประกอบการต้อง
พึ่งพาการขนส่งทางเรือกระทบต้นทุนขนส่ง

ส่งออก : 9,239 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ปี 2024)

3.1% ของมูลค่าส่งออกไทยรวม

- สินค้าอุตสาหกรรม : 63.6%
สินค้าส่งออกชายแดน : เครื่องดื่ม น้ำแร่ น้ำอัดลม
ชิ้นส่วนรถจักรยานยนต์
- ไทยส่งออกน้ำมันสำเร็จรูป 10% ของการผลิตน้ำมัน
ทั้งหมด โดยส่งออกไปกัมพูชาราว 25%

นำเข้า : 302 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ปี 2024)

0.4% ของมูลค่านำเข้าไทยรวม

- นำเข้าสินแร่ เศษโลหะ อัญมณี ผักผลไม้ เสื้อผ้า



การลงทุน

การลงทุนใหม่ของธุรกิจไทยในกัมพูชา
มีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่องมากขึ้น

หากเหตุการณ์รุนแรง ธุรกิจพร้อมเรียก
พนักงานกลับ ชะลอการลงทุนรอดูสถานการณ์

การลงทุนทางตรงของไทยในกัมพูชา (Flow ปี 2024)
1.7% ของการลงทุนไทยในต่างประเทศ

- แนวโน้มการลงทุนใหม่ถูกกดดันจากความเชื่อมั่น
ที่ลดลง เพิ่มเติมจากความไม่แน่นอนอนกาศสหรัฐฯ
และปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ที่มีอยู่แล้ว
- ธุรกิจไทยที่มีฐานการลงทุนในกัมพูชาส่วนมากเป็น
ค้าปลีกและบริการ ซึ่งยังดำเนินการปกติ
เช่น OR และ SCG
- บางกิจการอาจมีความเสี่ยงจากประเด็นชาตินิยม



แรงงาน

ผลกระทบต่อตลาดแรงงานไทยมีบ้าง
แต่อาจหาทดแทนได้

หากเหตุการณ์รุนแรง แรงงานสาขาก่อสร้าง
เกษตร และบริการอาจขาดแคลนในระยะสั้น

ไทยพึ่งพาแรงงานกัมพูชาราว 1 ล้านคน
หรือ 2.5% ของกำลังแรงงานไทย (ณ พ.ค. 2025)

- เกือบครึ่งเป็นแรงงานที่ได้รับใบอนุญาตทำงาน (12.5%
ของแรงงานต่างด้าวที่ได้รับใบอนุญาตทำงานในไทย)
- หากความขัดแย้งไม่รุนแรง โอกาสที่แรงงานกัมพูชา
จะย้ายกลับประเทศมีน้อย เพราะค่าแรงต่ำกว่าไทยมาก
- ตลาดแรงงานไทยพึ่งพาแรงงานเมียนมาราว 73%
อาจหาทดแทนแรงงานกัมพูชาได้



การท่องเที่ยว

การท่องเที่ยวไทย-กัมพูชามีแนวโน้ม
ชะลอตัวต่อเนื่อง

จังหวัดใกล้ชายแดนจะได้รับ
ผลกระทบมากกว่า

- นักท่องเที่ยวกัมพูชาส่วนใหญ่เดินทางทางบก
ผ่านจังหวัดชายแดน
- ณ พ.ค. 2025 นักท่องเที่ยวกัมพูชาเดินทางมาไทย
36,430 คน (-21%YOY) ลดลงต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี



มาตรการตอบโต้ของรัฐบาลไทย (ณ 23 มิ.ย. 2025)



กองทัพสั่งปิดทุกด่านในชายแดน
7 จังหวัด จดเดินทาง ค้าขาย และ
ท่องเที่ยว ยกเว้นนักเรียน คนป่วย
กรณีจำเป็นอื่น



ยกระดับปราบปรามอาชญากรรมเทคโนโลยีข้ามชาติ
ตรวจสอบบัญชีม้า ระงับอินเทอร์เน็ต คว่ำบาตรอาชญากร



ระงับการส่งออกไฟฟ้า น้ำมัน และสินค้าผ่านชายแดน
(เฉพาะสินค้าที่เกี่ยวพันกิจกรรมอาชญากรข้ามชาติ)



ห้ามนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไปเล่นพนันที่กัมพูชา
เข้มงวดการตรวจสอบเครื่องบินไปเสียมราฐ



ช่วยเหลือเกษตรกรและ SMEs ที่ได้รับผลกระทบ
เพิ่มความเข้มงวดนำเข้ามันสำปะหลัง / สินค้าคุณภาพต่ำ



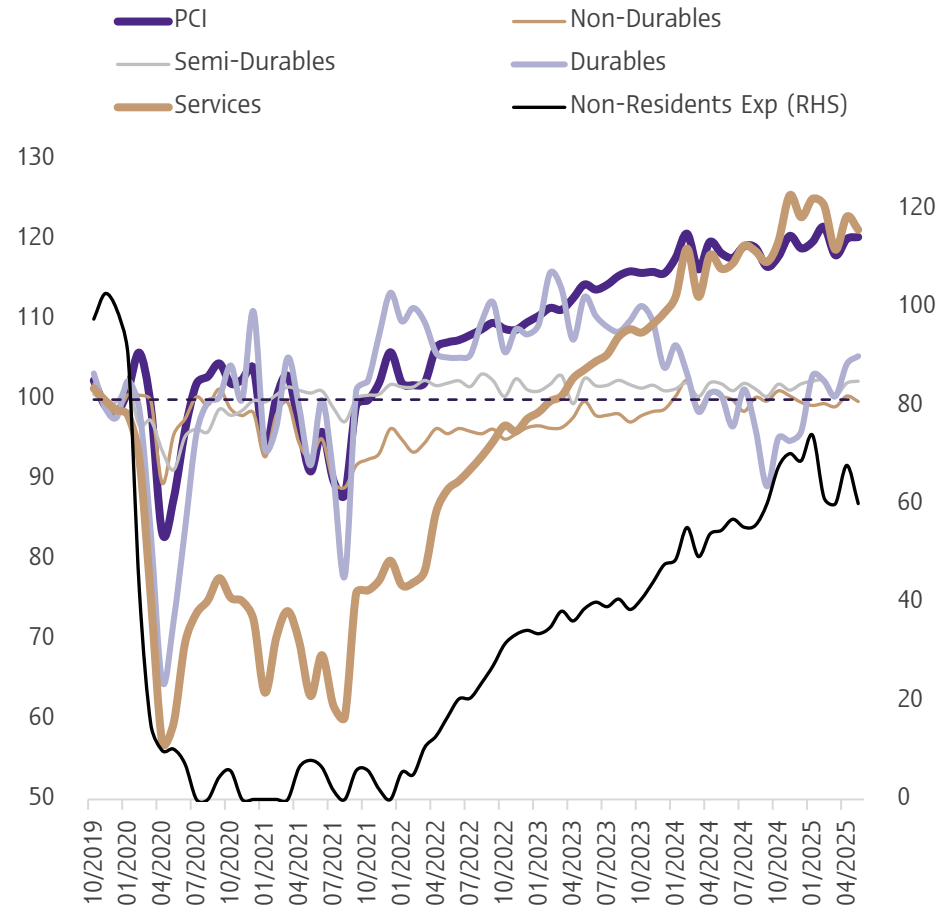
รัฐบาลกัมพูชาตอบโต้ไทย

- ห้ามนำเข้าน้ำมันและก๊าซ
ธรรมชาติ ผัก-ผลไม้จากไทย
- งดเผยแพร่รายการโทรทัศน์
ของไทย

การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มแผ่วลง ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับลดลง 5 เดือนติดต่อกัน จากความไม่แน่นอนของการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ และเสถียรภาพทางการเมือง

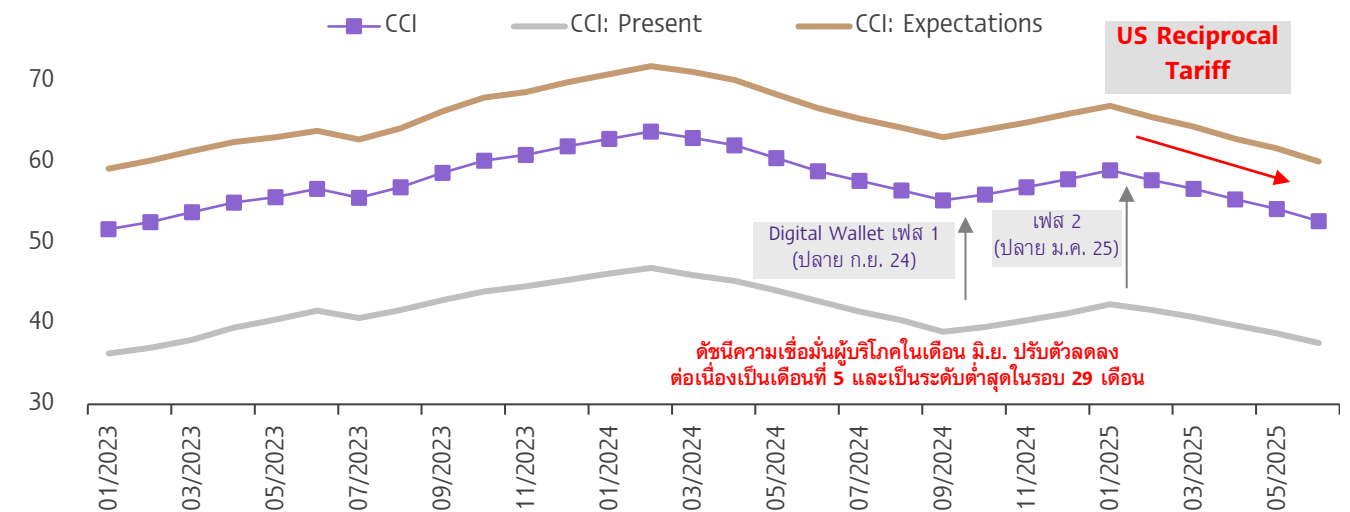
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (Private Consumption Index) โดย ธปท.

หน่วย : ดัชนี (2019Q4 = 100), ปรับฤดูกาล



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค โดยมหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

หน่วย : ดัชนี



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับลดลง 5 เดือนต่อเนื่อง

- ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI) เดือน พ.ค. ทรงตัว (แบบปรับฤดูกาล) แม้การใช้จ่ายหมวดสินค้าคงทนเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากยอดจำหน่ายรถยนต์นั่งส่วนบุคคล แต่การใช้จ่ายหมวดบริการปรับลดลงในหมวดโรงแรมและภัตตาคารเป็นสำคัญตามจำนวนนักท่องเที่ยวไทยและต่างชาติที่ลดลง และหมวดสินค้าไม่คงทนลดลงจากยอดจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงเป็นสำคัญ ขณะที่หมวดสินค้าคงทนทรงตัว
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) เดือน มิ.ย. ปรับลดลง 5 เดือนติดต่อกัน และเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 29 เดือน จากความกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ และเสถียรภาพการเมือง รวมถึง ปัจจัยกดดันจากเศรษฐกิจพื้นตัวช้าและค่าครองชีพสูงไม่สอดคล้องกับรายได้

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิ.ย. 2525 ติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่สาม พลังงานและผักผลไม้สดที่ลดลง ทั้งนี้ประเมินว่าเงินเฟ้อจะกลับมาเป็นบวกช่วงปลายไตรมาส 3

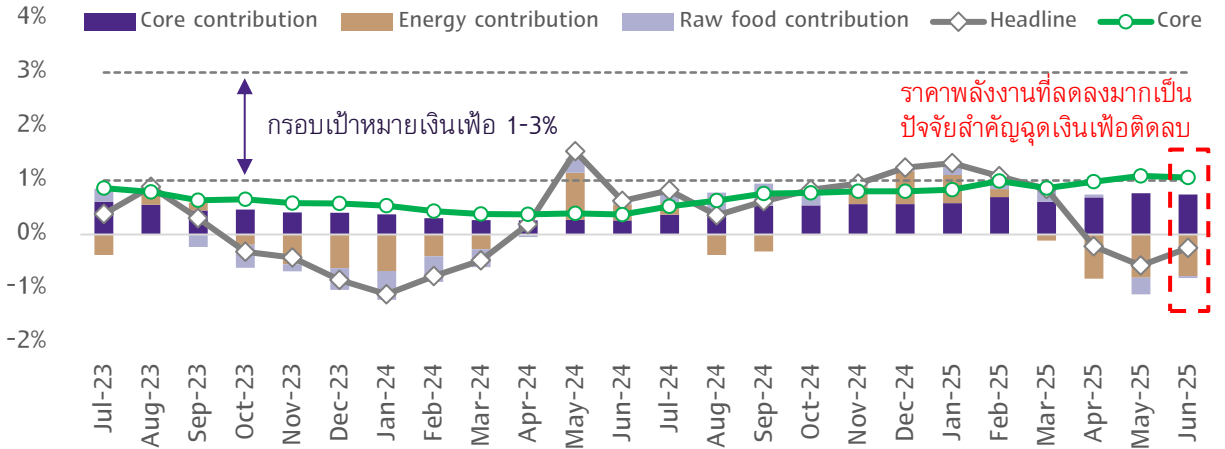
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป รายหมวดสินค้า

หน่วย : %

%YoY	Share	2024	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	YTD
ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป	100%	0.4%	1.3%	1.1%	0.8%	-0.2%	-0.6%	-0.2%	0.4%
อาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	39.5%	0.8%	1.8%	2.0%	2.4%	1.6%	0.9%	1.6%	1.7%
อาหารสด	17.4%	0.1%	1.0%	1.1%	1.9%	0.3%	-1.8%	-0.2%	0.4%
เนื้อสัตว์	3.0%	-6.9%	-0.9%	0.5%	4.1%	8.4%	9.4%	8.5%	5.0%
ผัก ผลไม้สด	4.8%	2.3%	1.9%	1.5%	1.7%	-6.7%	-14.0%	-7.0%	-4.2%
เครื่องประกอบอาหาร	1.2%	-0.6%	3.3%	5.2%	6.8%	6.2%	6.0%	4.6%	5.3%
เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	3.4%	2.3%	3.2%	3.3%	3.7%	4.2%	4.4%	4.3%	3.8%
อาหารสำเร็จรูป	16.7%	1.4%	2.5%	2.7%	2.4%	2.6%	3.4%	3.4%	2.8%
เครื่องดื่มหมักและรองเท้านี้	2.1%	-0.4%	-0.2%	-0.3%	-0.4%	-0.6%	-0.9%	-0.9%	-0.5%
เคหสถาน	24.6%	-0.2%	0.4%	0.5%	0.0%	-0.7%	-0.3%	-0.4%	-0.1%
ไฟฟ้า เชื้อเพลิง น้ำประปาและแสงสว่าง	5.8%	-0.8%	1.5%	1.5%	0.1%	-2.8%	-1.4%	-1.4%	-0.4%
การตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล	6.4%	0.1%	-0.5%	-0.5%	-0.6%	-0.7%	-1.1%	-0.8%	-0.7%
พาหนะ การขนส่ง และการสื่อสาร	22.2%	0.4%	2.1%	0.5%	-0.4%	-3.0%	-3.4%	-3.2%	-1.3%
การบันเทิงการอ่าน การศึกษา และการศาสนา	4.0%	0.5%	0.4%	0.4%	0.4%	0.7%	0.4%	0.5%	0.5%
ยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์	1.2%	1.2%	0.8%	0.3%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.2%
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน	70.4%	0.6%	0.8%	1.0%	0.9%	1.0%	1.1%	1.1%	1.0%

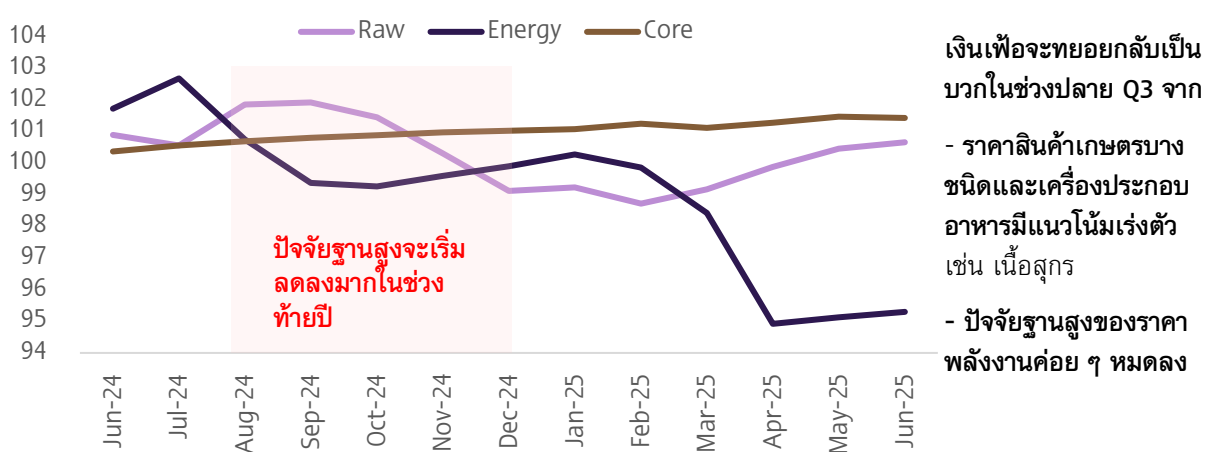
แหล่งที่มาของอัตราเงินเฟ้อไทย

หน่วย : %YOY



ดัชนีราคาผู้บริโภคไทย

หน่วย : Index, 2023=100

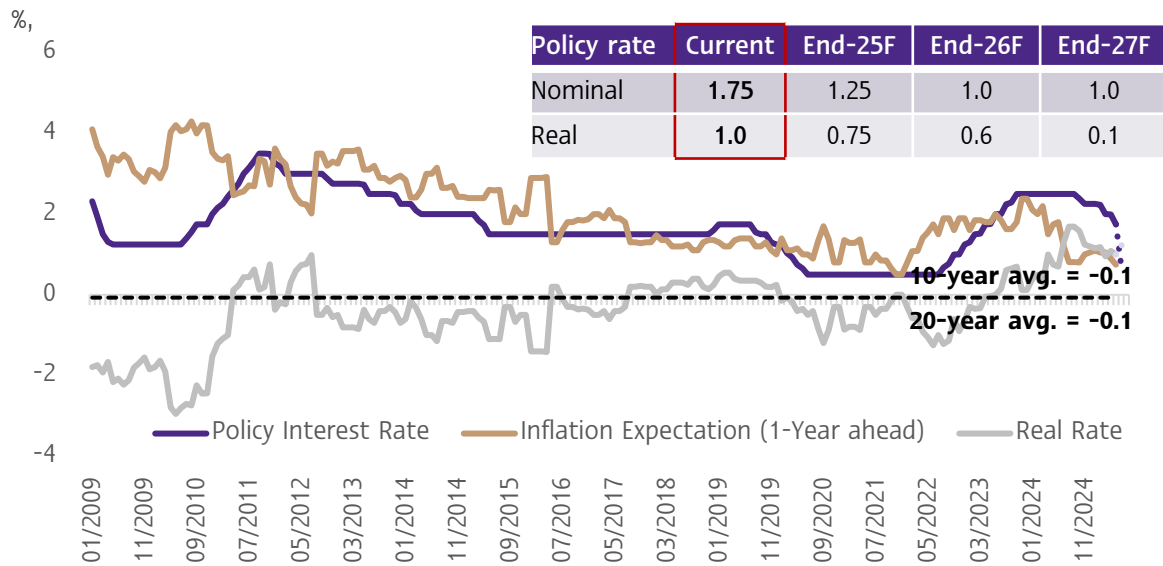


เงินเฟ้อจะทยอยกลับเป็นบวกในช่วงปลาย Q3 จาก

- ราคาสินค้าเกษตรบางชนิดและเครื่องประกอบอาหารมีแนวโน้มแรงตัว เช่น เนื้อสุกร
- ปัจจัยฐานสูงของราคาพลังงานค่อย ๆ หดลง

แนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของไทยจะยังปรับลดลงอีก 2 ครั้งในปี นี้ จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่จะชะลอตัวอย่างมีนัย ในช่วงครึ่งปีหลัง และภาวะการเงินไทยยังคงตึงตัวต่อเนื่อง

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย โดย SCB EIC



ดัชนีภาวะการเงินไทย โดย Goldman Sachs

หน่วย : 100 = historical average



ดัชนีค่าเงินบาท (Nominal Effective Exchange Rate) โดย BIS

หน่วย : Index 2020 = 100



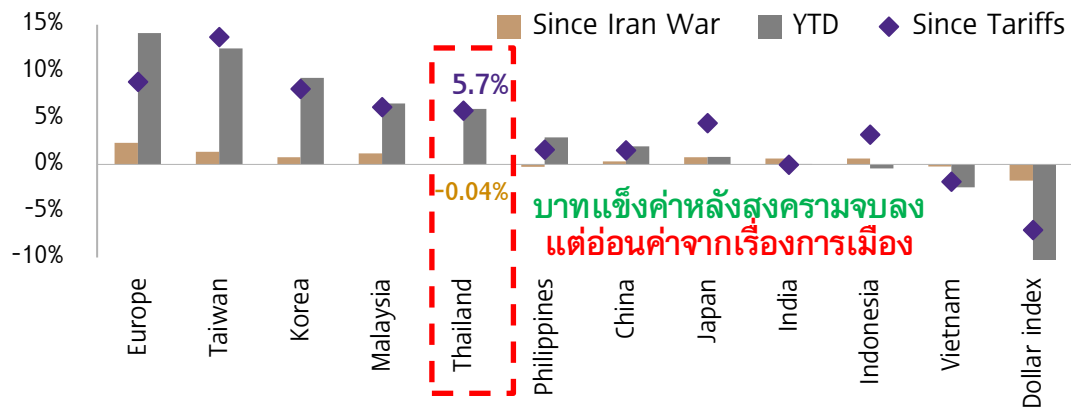
กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกในปี นี้ ตามเศรษฐกิจที่จะชะลอ

- SCB EIC ยังคงประเมินว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะปรับลดลงอีก 0.25% ในเดือน ส.ค. และอีก 1 ครั้งในไตรมาส 4 เหลือ 1.25% ภายในสิ้นปี จาก Momentum เศรษฐกิจไทยในช่วง H2 ที่จะปรับแย่ลงตามที่ กนง. ประเมินไว้ (เศรษฐกิจขยายตัวใกล้เคียง 0%QOQsa) โดยพัฒนาการใหม่ของอัตราภาษีนำเข้าสหรัฐฯ นี่อาจทำให้ กนง. ปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยในช่วง H2 ลงอีก เนื่องจาก กนง. มีข้อสมมติว่าไทยจะถูกเก็บภาษีนำเข้าเพียง 18% เท่านั้น
- เศรษฐกิจไทยจะเผชิญความเสี่ยงด้านต่ำสูงขึ้น หากการเจรจาสหรัฐฯ ไม่สำเร็จ ไทยอาจถูกสหรัฐฯ เก็บภาษีอัตราเดิม 36% ในกรณีนี้อาจเห็น กนง. ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงมากกว่า 2 ครั้งในช่วงที่เหลือของปีนี้

เงินบาทอ่อนค่าจากปัจจัยการเมืองในประเทศเป็นสำคัญ แต่กลับมาแข็งค่าได้จากปัจจัยต่างประเทศที่ทำให้ดอลลาร์อ่อนค่าลง ทั้งจากอิหร่าน-อิสราเอลตกลงหยุดยิง สหรัฐฯ-จีนทำข้อตกลงการค้า และตลาดมอง Fed ลดดอกเบี้ยมากขึ้น

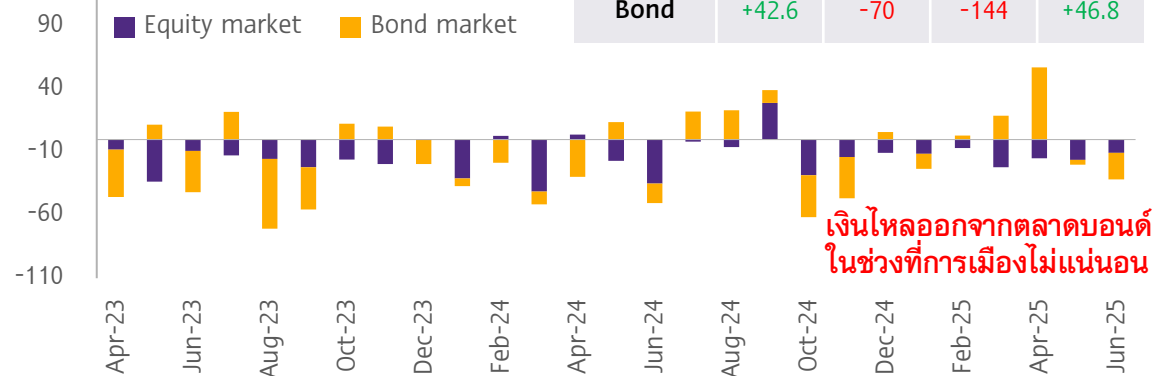
การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินแต่ละสกุล เทียบดอลลาร์สหรัฐ

หน่วย : % (ข้อมูล ณ วันที่ 1 ก.ค. 2025)



เงินทุนเคลื่อนย้ายสู่ตลาดการเงินไทย

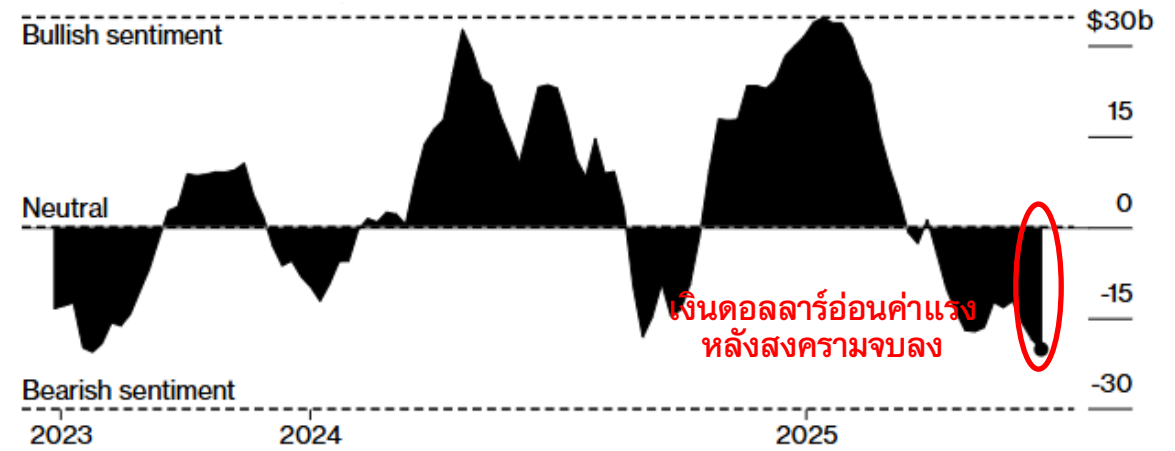
หน่วย : พันล้านบาท



	Bn THB	YTD	2024	2023	2022
Equity		-81.3	-148	-193	+196.9
Bond		+42.6	-70	-144	+46.8

US Dollar Position, Non-commercial traders (from CFTC)

Unit : Billion US Dollar



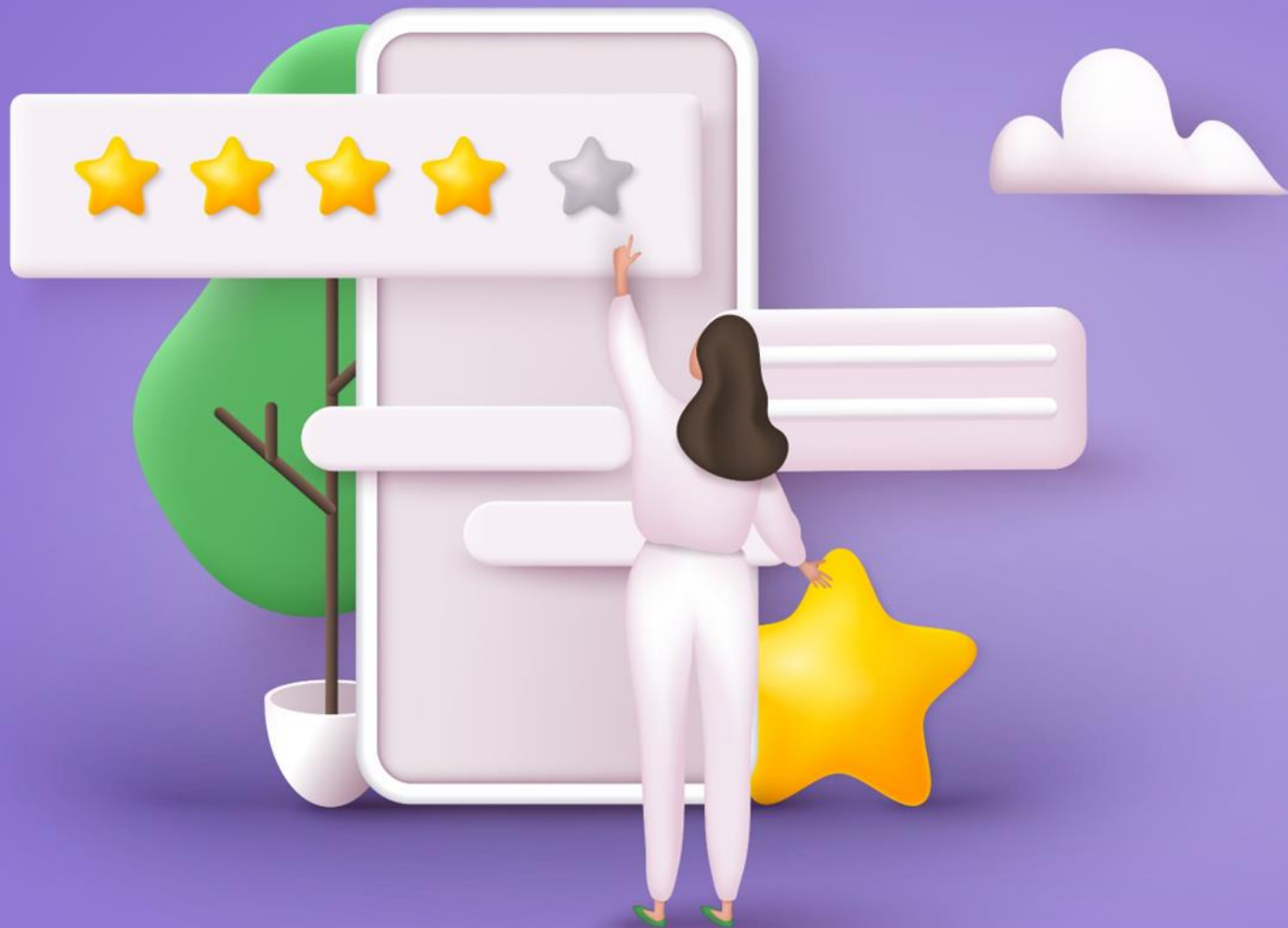
- เงินบาทเดือนที่ผ่านมาผันผวนขึ้น โดยมีช่วงที่อ่อนค่าขึ้นแรงจากความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศ แต่ก็กลับมาแข็งค่าเร็วหลังอิหร่าน-อิสราเอลตกลงหยุดยิง และสหรัฐฯ-จีนทำข้อตกลงการค้าสำเร็จ นอกจากนี้ ดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐยังอ่อนค่าลง หลังตลาดมองว่า Fed มีโอกาสลดดอกเบี้ยมากขึ้นมากกว่า 2 ครั้งในปี
- ช่วงที่การเมืองไทยร้อนแรง เงินบาทอ่อนค่าเร็วกว่าสกุลอื่นในภูมิภาค และความกังวลการเมืองทำให้เงินไหลออกจากตลาดบอนด์ไทยมากกว่าปัจจัยต่างประเทศ เช่น สงคราม
- ระยะต่อไปมองว่า เงินบาทยังมีแนวโน้มแข็งค่าต่อเนื่อง จากเทรนด์การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตาม จะมียปัจจัยที่ทำให้บาทกลับมาอ่อนค่าเป็นบางช่วง ทั้งจากเรื่องการเมืองในประเทศ การขึ้นภาษีนำเข้าของทรัมป์ และมุมมองนโยบายของ Fed

Disclaimer

The information contained in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, neither we nor any of our respective affiliates, employees or representatives make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this report, and we and our respective affiliates, employees or representatives expressly disclaim any and all liability relating to or resulting from the use of this report or such information by the recipient or other persons in whatever manner.

Any opinions presented herein represent our subjective views and our current estimates and judgments based on various assumptions that may be subject to change without notice, and may not prove to be correct.

This report is for the recipient's information only. It does not represent or constitute any advice, offer, recommendation, or solicitation by us and should not be relied upon as such. We, or any of our associates, may also have an interest in the companies mentioned herein.



ท่านพึงพอใจต่อบทวิเคราะห์นี้เพียงใด?

ความเห็นของท่าน สำคัญกับเรา

ร่วมตอบแบบสอบถาม 7 ข้อ
เพื่อนำไปพัฒนามาตรวิเคราะห์ของ
SCB EIC ต่อไป

คลิกเพื่อทำ
แบบสอบถาม

SCB EIC | ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER



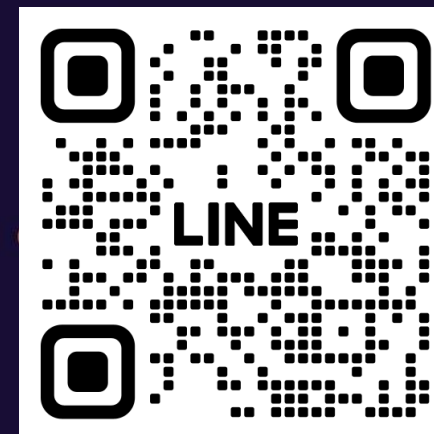
INSIGHTFUL ECONOMIC AND BUSINESS
INTELLIGENCE FOR EFFECTIVE DECISION MAKING

■ WEBSITE

www.scbeic.com

up-to-date with email notification

■ LINE OFFICIAL ACCOUNT



SCB  EIC