



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทยรายเดือน

ชมรมนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ สมาคมธนาคารไทย

7 พฤษภาคม 2568

- **สงครามการค้ากดดันเศรษฐกิจโลกปี 2568 โตต่ำกว่าคาด** กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ปรับลดประมาณการเติบโตของจีดีพีโลกปี 2568 ลงจาก 3.3% เหลือ 2.8% พร้อมเตือนว่าการกีดกันทางการค้าจะส่งผลให้ปริมาณการค้าโลกเติบโตเพียง 1.7% ซึ่งถือว่าต่ำกว่าช่วง European crisis เมื่อปี 2554 ทั้งนี้ประเทศหลักต่างมีสัญญาณลบ ทั้งสหรัฐฯ ที่ความเชื่อมั่นต่อทิศทางอุตสาหกรรมลดลง ส่วนภาคอุตสาหกรรมของจีนมีคำสั่งซื้อลดลงต่ำสุดในรอบกว่า 1 ปี สะท้อนถึงความเปราะบางระยะข้างหน้าท่ามกลางความไม่แน่นอน รวมทั้งเป็นความเสี่ยงต่อการเติบโตในระยะยาว
- **มาตรการขึ้นภาษีของสหรัฐฯ กดดันภาคการส่งออกไทย รวมทั้งส่งผลกระทบต่อการทำงานและ SME** ภาษีศุลกากรที่สหรัฐฯ ประกาศเรียกเก็บจะกระทบสินค้าส่งออกไปหลายกลุ่ม หากถูกเรียกเก็บภาษีศุลกากรตอบโต้ที่อัตรา 36% มูลค่าส่งออกของไทยไปสหรัฐฯ อาจหายไปสะสมประมาณ 1.4 ล้านล้านบาทภายใน 10 ปี นอกจากนี้ ยังเพิ่มแรงกดดันต่อกลุ่มเปราะบาง ทั้งลูกจ้างประมาณ 3.7 ล้านคน และ SME เกือบ 5 พันราย ซึ่งต่างมีข้อจำกัดในการปรับตัวต่อภาวะผันผวนที่รุนแรงขึ้น
- **คาดว่าเศรษฐกิจไทยในปี 68 จะขยายตัวที่ 2.0-2.2% ต่ำกว่าประมาณการเดิมที่ 2.4-2.9%** ปัจจัยหลักจากผลกระทบของมาตรการภาษีของสหรัฐฯ โดยประเมินภายใต้สถานการณ์ที่ไทยถูกเก็บภาษีศุลกากรตอบโต้ที่อัตรา 10% ในช่วงไตรมาส 2/68 (หลังมีการเลื่อนขึ้นภาษีเต็มรูปแบบออกไป 90 วัน) และอัตราภาษีในครึ่งปีหลังยังอยู่ที่ 10% ที่ส่งผลให้มูลค่าการส่งออกทั้งปีเติบโตเพียง 0.3-0.9% จากประมาณการเดิมที่ 1.5-2.5% แต่ถ้าไทยถูกเรียกเก็บภาษีที่อัตรา 36% ในครึ่งปีหลัง จีดีพีปี 68 จะโตเพียง 0.7%-1.4% เหตุจากการส่งออกทั้งปีอาจหดตัวได้มากถึง -2% ทั้งนี้ ปัจจัยลบจากสงครามการค้าสามารถก่อให้เกิดหลุมรายได้ขนาดใหญ่ถึง 1.6 ล้านล้านบาทในช่วง 5 ปีข้างหน้า จึงจำเป็นอย่างยิ่งที่จะเจรจากับสหรัฐฯ เพื่อลดภาษีให้สำเร็จ ประกอบกับยกระดับศักยภาพในการแข่งขันของผู้ประกอบการไทยในภาวะที่ตลาดสินค้ามีการแข่งขันรุนแรงขึ้น

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ที่มา: Bloomberg, CNBC, IMF (As of 5 May 2025)

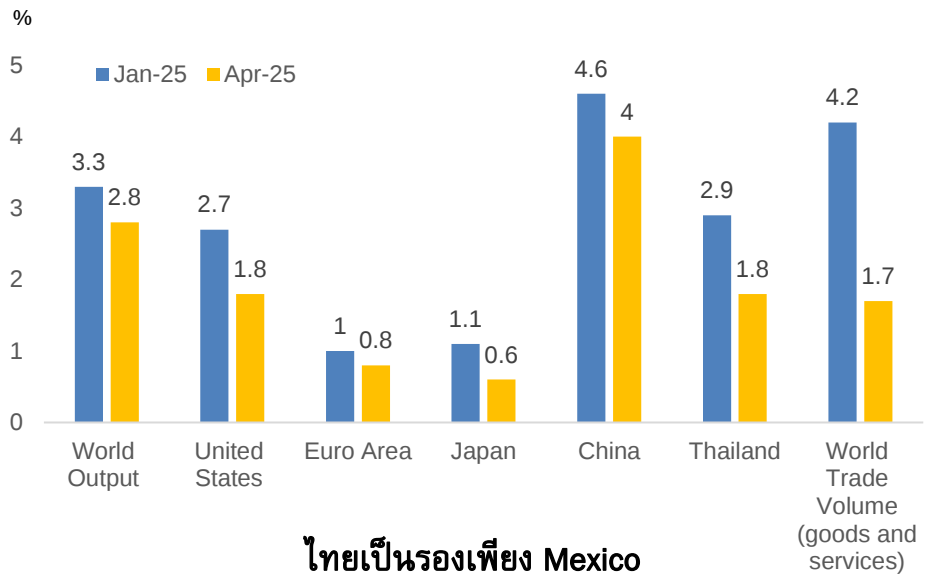
IMF ปรับลดประมาณการอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของโลกปี 68

ลงจาก 3.3% เหลือ 2.8% จากมาตรการกีดกันทางการค้าที่เพิ่มขึ้น



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

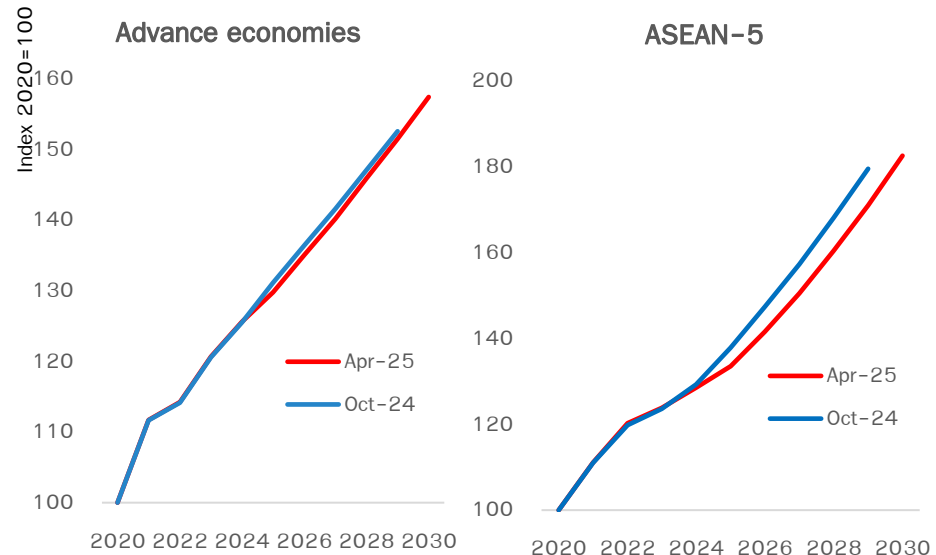
IMF WEO 2025 forecast



ไทยเป็นรองเพียง Mexico
ประเทศที่ downgrade growth มากที่สุด

(%)	Apr	Jan	Diff Apr-Jan
Mexico	-0.3	1.4	-1.7
Thailand	1.8	2.9	-1.1
Korea	1.0	2	-1.0
United States	1.8	2.7	-0.9
China	4.0	4.6	-0.6

ระยะ 5 ช้างหน้า Advanced และ Developing economies ได้รับผลกระทบ
ใกล้เคียงกัน โดย ASEAN กระทบสูงในกลุ่ม Developing countries



มูลค่าเสียหายทางเศรษฐกิจของ ASEAN คิดเป็น 10% ของ
โลก และ 1 ใน 3 ของกลุ่ม developing Asia

Billion USD		
	2025-2029	Share
World	-10037	
Advanced economies	-3272	33%
Emerging and developing Asia	-3192	32%
ASEAN-5	-865	9%

เครื่องชี้ล่าสุดสะท้อนว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ และจีน ต่างได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าชัดเจนขึ้น และอาจอ่อนแอลงอีกในระยะข้างหน้า



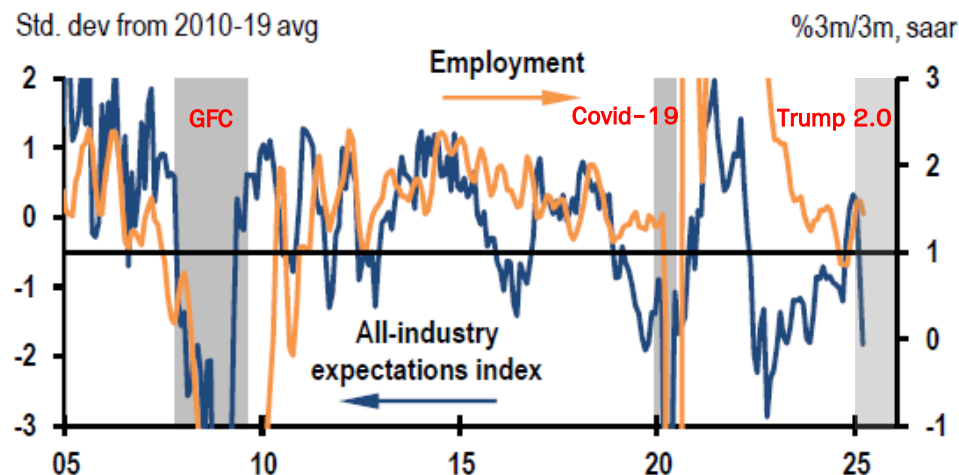
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ความเชื่อมั่นต่อทิศทางอุตสาหกรรมของผู้ประกอบการสหรัฐฯ
ใน 1Q68 ลดลงมาก สะท้อนความเปราะบางของการจ้างงาน
ที่อาจเกิดขึ้นต่อไป ซึ่งการจ้างงานมักหดตัวแรงในช่วงวิกฤต

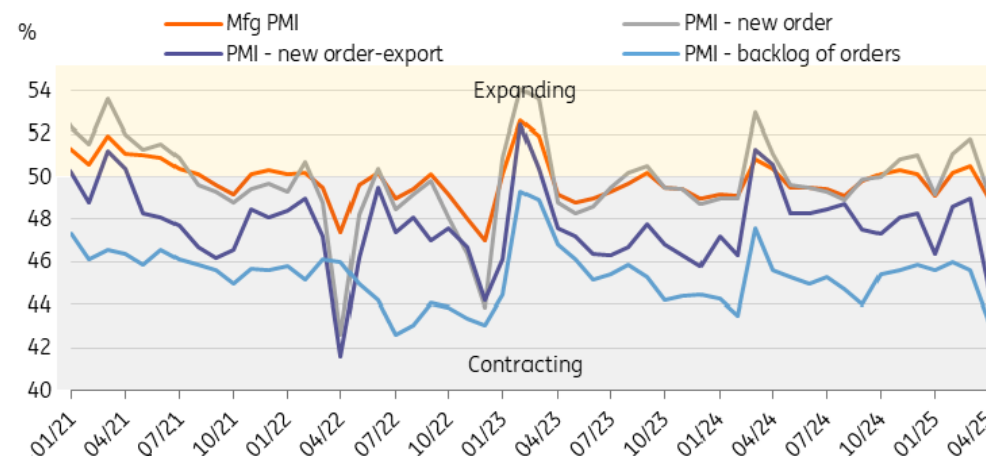
แรงกดดันจากสงครามการค้าเริ่มส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตของจีนชัดเจนขึ้น
Manufacturing PMI เดือน เม.ย. ด้านคำสั่งซื้อ โดยเฉพาะ
New export order และ Backlog แต่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 1 ปี

US all-industry sentiment and employment

Std. dev from 2010-19 avg



New orders slumped noticeably after tariffs took effect



สำหรับชาติเอเชีย มีสัญญาณว่าการส่งออกและการผลิต ในภูมิภาค กำลังได้รับผลกระทบจากสงครามการค้า

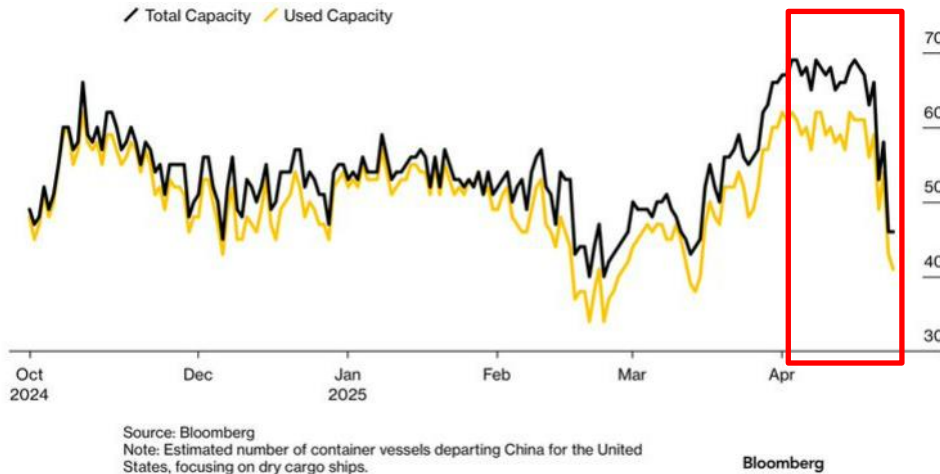


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การค้าระหว่างจีนและสหรัฐ มีแนวโน้มแย่ลง สะท้อนจากจำนวนเรือสินค้าจาก
จีนไปสหรัฐ ที่ลดลงมาก หลังสหรัฐ ยกกระต๊อมาตรการกีดกันทางการค้าต่อ
จีนในช่วงเดือน เม.ย. 68

การผลิตของประเทศในภูมิภาคเอเชียหดตัวชัดเจน
โดยตัวเลข Manufacturing PMI เดือน เม.ย. 68 ลดลง
หลังจากการประกาศ Reciprocal Tariff ของสหรัฐ

Count of Counter Vessels sailing
from CN to US



Asia's Manufacturing PMI



หมายเหตุ: Estimated number of container vessels departing CN for the US, Focusing on dry cargo ships. Aggregates data using a 15-day rolling average to reduce short-term volatility and provide a clearer view of broader trends in vessel activity

ที่มา: Bloomberg (As of 30 เม.ย. 68)

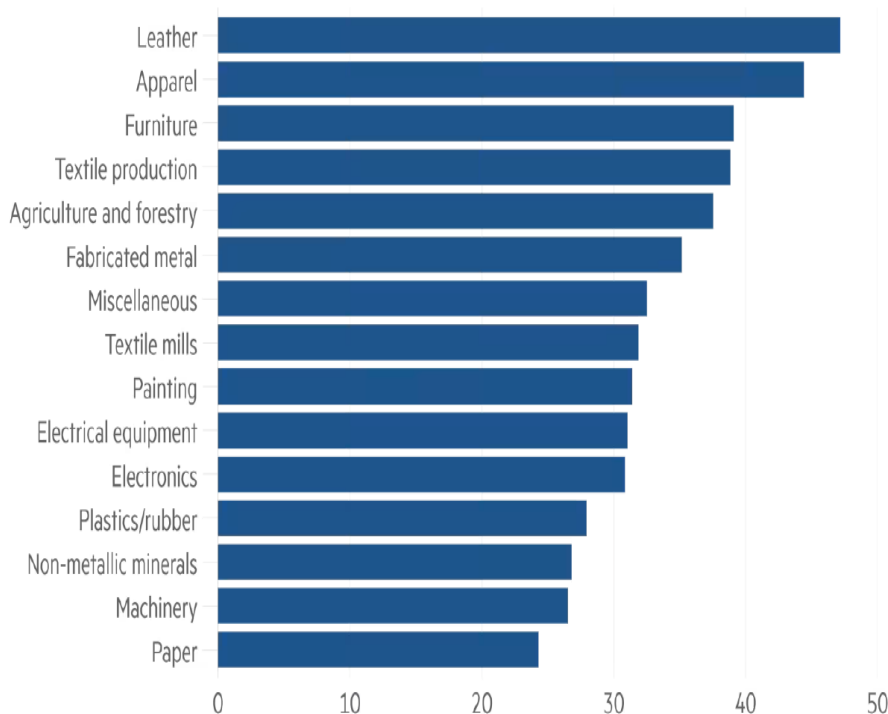
มาตรการขึ้นภาษี คาดส่งผลให้การบริโภคของชาวอเมริกันชะลอลงชัดเจนในปี 69

การขึ้นภาษีของสหรัฐฯ กระทบกลุ่มเครื่องหนัง/เสื้อผ้า รวมถึงเฟอร์นิเจอร์ เกษตร โลหะ และอิเล็กทรอนิกส์ เป็นสำคัญ ซึ่งถูกเรียกเก็บภาษีศุลกากรในอัตราสูงประมาณ 30-45%

Haver Analytics ประเมินว่ามาตรการทางภาษีที่สูงขึ้น จะส่งผลต่อการปรับราคาสินค้าอุปโภคบริโภค และกระทบการบริโภคของชาวอเมริกันอย่างชัดเจนในปี 2569 โดยจะชะลอลงเหลือเพียง 1.0-1.4%

Leather goods and apparel could be hardest hit by Trump's tariffs

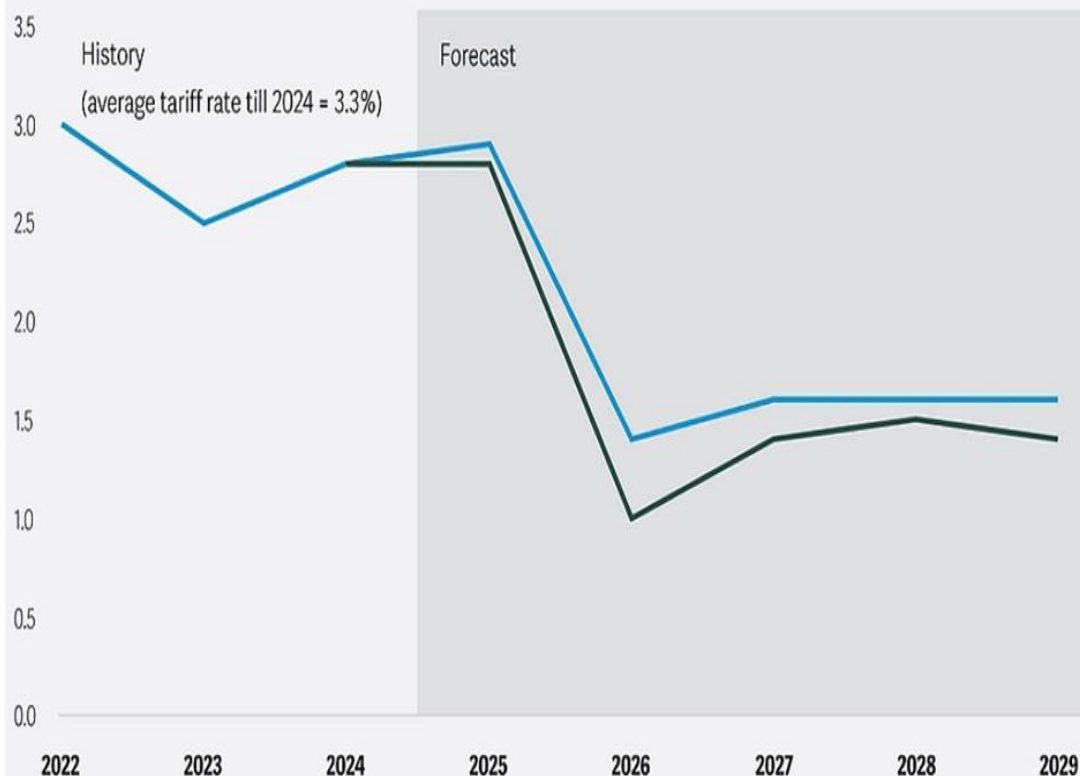
Average effective tariff rate by industry, 15 most affected (%)



Consumer spending will possibly see slower growth in 2026

● Baseline (average tariff rate = 8.3%) ● Downside (average tariff rate = 13.3%)

Real consumer spending growth (%)



นักลงทุนปรับมุมมองว่า เฟดจำเป็นต้องลดดอกเบี้ยแรงขึ้น

คาด ณ สิ้นปี 68 อัตราดอกเบี้ยจะแตะ 3.25-3.50%



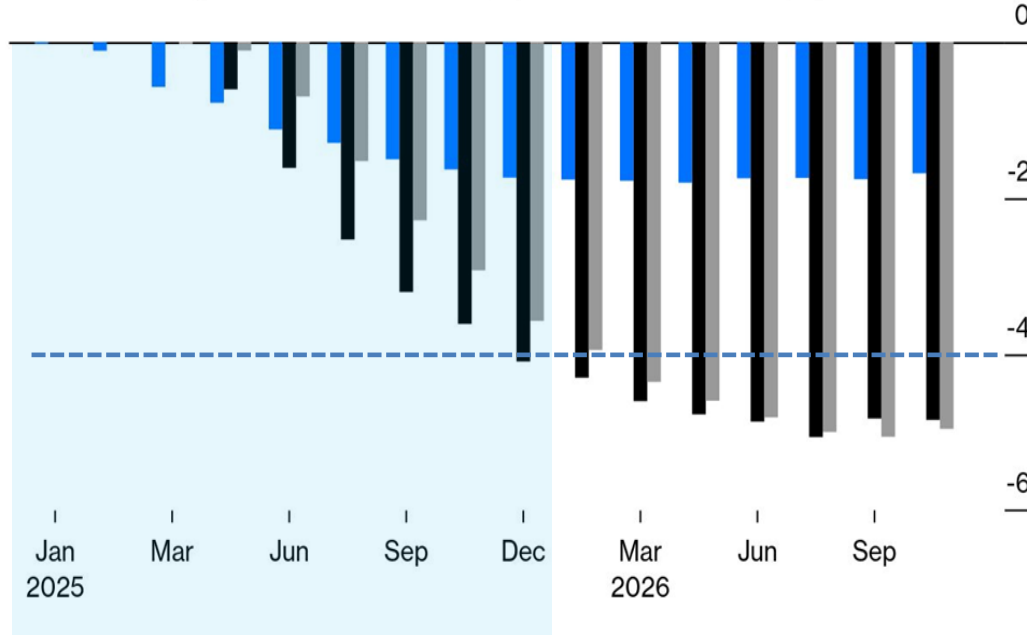
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

• ผู้เล่นในตลาดปรับมุมมองว่าเฟดมีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยเร็วและแรงกว่าที่เคยคาด โดย Bloomberg รายงานความเห็นนักวิเคราะห์ล่าสุดเมื่อ 27 เม.ย. 68 ซึ่งต่างประเมินว่า เฟดจำเป็นต้องลดดอกเบี้ยนโยบายลงถึง 4 ครั้งตลอดช่วงปี 2568 นี้ ทั้งยังคาดว่าเฟดต้องปรับดอกเบี้ยจากปัจจุบันลงไปทั้งสิ้น 125 bps ภายในสิ้นปี 2569 ขณะที่ Fed Watch Tool (ณ วันที่ 2 พ.ค. 68) สะท้อนการคาดการณ์ของนักลงทุนว่า เฟดจะเร่งปรับลดดอกเบี้ยรวม 100 bps ในช่วงที่เหลือของปี 2568 จนแตะระดับ 3.25-3.50% เพื่อประคองเศรษฐกิจสหรัฐฯ ซึ่งอยู่ในทิศทางที่ต้องเผชิญผลกระทบเชิงลบจากมาตรการขึ้นภาษีนำเข้า

ตลาดมองเฟดจะเร่งลดดอกเบี้ยรวม 4 ครั้งภายในสิ้นปี 68

The Market Expects the Federal Reserve Will Have to Cut

■ Cuts Priced In, Jan.02 ■ Cuts Priced In, Apr. 08 ■ Cuts Priced In, Apr. 27



CME FedWatch Tool Projections

	As of 2 May 25		As of 31 Mar 25	
	FOMC Decision	Target Range	FOMC Decision	Target Range
May25F	-	4.25-4.50%	-	4.25-4.50%
Jun25F	-0.25%	4.00-4.25%	-0.25%	4.00-4.25%
Jul25F	-0.25%	3.75-4.00%	-	4.00-4.25%
Sep25F	-0.25%	3.50-3.75%	-0.25%	3.75-4.00%
Oct25F	-	3.50-3.75%	-	3.75-4.00%
Dec25F	-0.25%	3.25-3.50%	-	3.75-4.00%

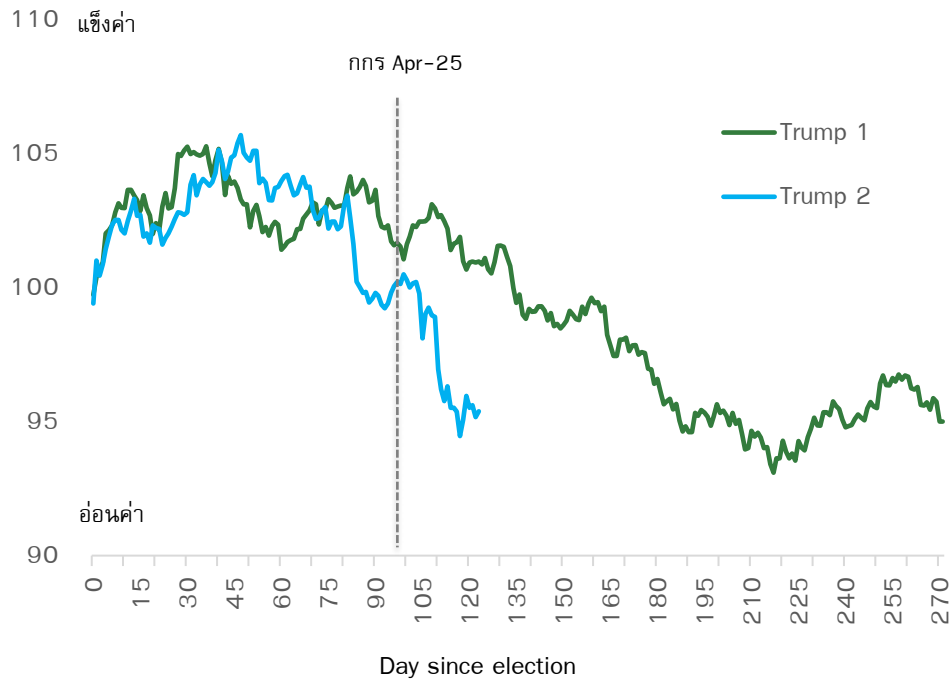
ค่าเงินดอลลาร์ผันผวนอ่อนค่าต่อเนื่อง เพิ่มความเสี่ยงต่อบาทแข็งค่า



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

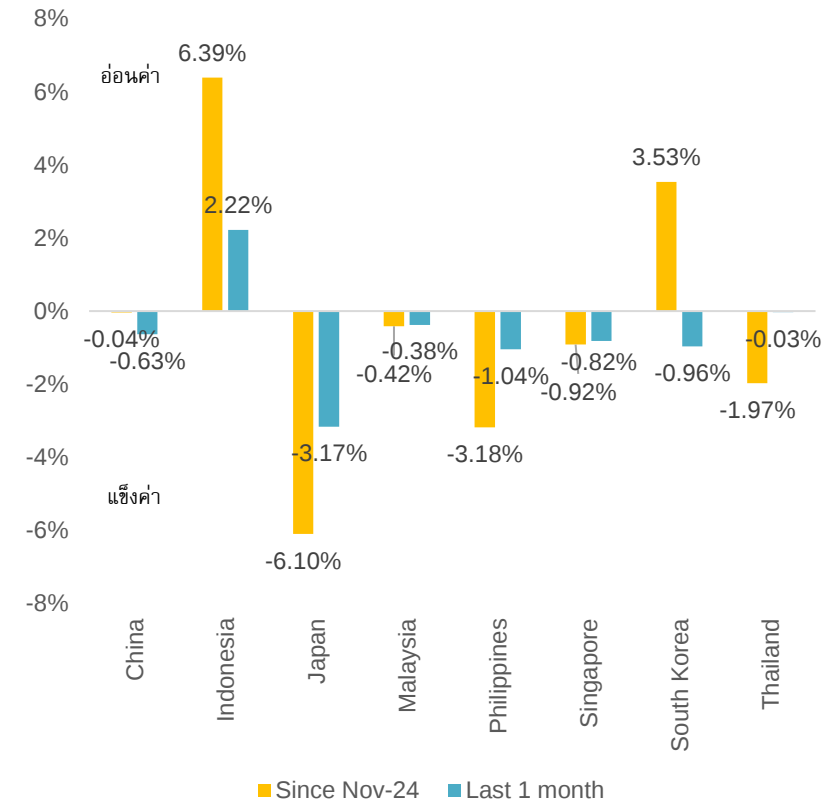
Dollar index (DXY)

Dollar performance under Trump



ปี 2560 ค่าเงินบาทแข็งค่า จาก 35.8 เป็น 32.5

ค่าเงิน YTD NEER ใน Region



การเก็บภาษีตอบโต้ต่อไทย จะกระทบสินค้าส่งออกหลายกลุ่ม หากถูกเก็บภาษี 36% จะทำให้มูลค่าส่งออกไปสหรัฐฯ หายไปเกือบ 1.4 ล้านล้านบาทภายใน 10 ปี

ธุรกิจที่จะได้รับผลกระทบจาก Reciprocal tariff สูง เป็นกลุ่มที่พึ่งพาตลาดสหรัฐฯ สูง สินค้าจีนที่ตลาด รวมถึงภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง

การส่งออกไปสหรัฐฯ

ผลกระทบสูง : พึ่งพาตลาดสหรัฐฯ สูง คู่แข่งรายสำคัญถูกเก็บภาษีต่ำกว่าไทยมาก และสหรัฐฯ สามารถหาสินค้าทดแทนได้ง่าย

- สิ่งทอ
- โทรศัพท์ เครื่องใช้ไฟฟ้า
- คอมพิวเตอร์, HDD
- เซมิคอนดักเตอร์
- โซลาร์เซลล์
- รถจักรยานยนต์
- ชิ้นส่วนยานยนต์
- ผลิตภัณฑ์พลาสติก
- กุ้ง
- ถุงมือยาง

การส่งออกสินค้าชั้นกลางไปจีน (ผลจากภาษี)

ผลกระทบสูง : มีส่วนร่วมในห่วงโซ่อุปทานการผลิตของจีนเพื่อการส่งออกไปสหรัฐฯ ในระดับสูง

- ไม้ยางพารา

ปัญหาสินค้าจีนทะลักเข้ามาไทย

ผลกระทบสูง : ผลกระทบรุนแรงอยู่แล้วและจะทวีความรุนแรงขึ้นอีก

- เหล็ก
- สิ่งทอ
- เครื่องใช้ไฟฟ้า
- คอมพิวเตอร์และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
- ยานยนต์

เศรษฐกิจจีนชะลอตัว

ผลกระทบสูง : พึ่งพาจีนสูง

- ไม้ยางพารา
- ยางพารา
- เม็ดพลาสติก

เศรษฐกิจโลกชะลอตัว

ผลกระทบสูง : พึ่งพาโลกสูงหรือเป็นสินค้าไม่จำเป็น

- ยางพารา
- กุ้ง
- ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า
- ยานยนต์และชิ้นส่วน

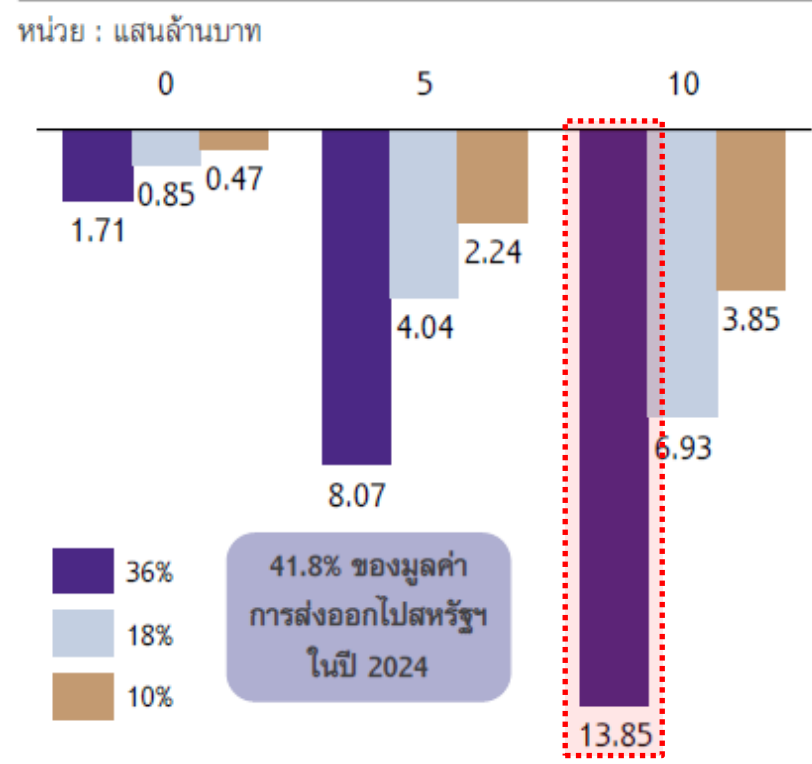
เศรษฐกิจไทยชะลอตัว

ผลกระทบสูง : พึ่งพาตลาดในประเทศสูงหรือเป็นสินค้าไม่จำเป็น

- ยานยนต์
- อสังหาริมทรัพย์

หากไทยถูกเก็บ Reciprocal tariff ที่ 10% จะทำให้มูลค่าส่งออกไปสหรัฐฯ ลดลงสะสมเกือบ 4 แสนล้านบาทใน 10 ปี แต่ถ้าถูกเก็บ 36% ตัวเลขจะสูงถึง 1.4 ล้านล้านบาท

มูลค่าส่งออกสินค้าไทยไปสหรัฐฯ ที่จะลดลงสะสมจากภาษีที่ระดับ 36%, 18% และ 10% ตามอายุการบังคับใช้



มูลค่าการส่งออกไปสหรัฐฯ ในปี 2024 อยู่ที่ 1.93 ล้านล้านบาท

ขณะเดียวกัน ตลาดส่งออกไทยส่วนใหญ่ยังเป็นประเทศที่ถูกสหรัฐฯ ตั้งกำแพงภาษี ทั้งในเอเชีย ยุโรป ตะวันออกกลาง หรือประมาณ 3 ใน 4 ของมูลค่าส่งออกทั้งหมด

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.)	

นักวิเคราะห์มองว่าการเก็บภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ เป็นปัจจัยลบต่อภาคแรงงาน คาด กลุ่มลูกจ้างจะได้รับผลกระทบสูงถึงราว 3.7 ล้านคน



SCB EIC ประเมินกลุ่มธุรกิจที่จะได้รับผลกระทบสูง (High Impact) จากการขึ้นภาษีของสหรัฐฯ เกิดจากหลายช่องทาง เช่น ฟังตลาดสหรัฐฯ สูง และเสียส่วนแบ่งตลาด ให้คู่แข่ง สินค้าชั้นกลางและปลายที่พึ่งจีนสูง หรือถูกกระทบจาก Global slowdown หรือ China Flooding แรงขึ้น ซึ่งลูกจ้างที่อาจได้รับผลกระทบสูงมีจำนวนราว 3.7 ล้านคน หรือ สัดส่วน 11% ลูกจ้างทั้งหมด

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 - แพนวงจรรวมพีและชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ - อุปกรณ์ไฟฟ้า สายไฟ/สายเคเบิล - แผงโซลาร์เซลล์และชิ้นส่วนประกอบ - ยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์/จักรยานยนต์ 1.3 ล้านคน/ 4% / 16,600 บาท/เดือน - เหล็ก <u>ผลิตภัณฑ์พลาสติก</u>** - สิ่งทอ 0.9 ล้านคน / 3% / 13,600 บาท/เดือน - ยางพาราและไม้ยางพารา <u>ถ่านหิน</u>** - สินค้าประมง โดยเฉพาะกุ้ง 1.5 ล้านคน / 5% / 9,200 บาท/เดือน	- มันสำปะหลัง น้ำตาล <u>ปาล์มน้ำมัน</u>** - พิกพลไมสด/แปรรูป - สินค้าปศุสัตว์และเนื้อสัตว์ <u>อาหารสัตว์เลี้ยง</u>** อาหารปศุสัตว์ - อาหารสำเร็จรูป/อาหารแปรรูป/อาหารทะเลแปรรูปอื่น ๆ - ยางล้อ - เม็ดพลาสติก - บรรจุภัณฑ์ - นิคมอุตสาหกรรม 2.3 ล้านคน / 7% / 15,700 บาท/เดือน - ขนส่งและโลจิสติกส์, ท่องเที่ยวและโรงแรม - อสังหาริมทรัพย์, ก่อสร้างภาคเอกชน 4.4 ล้านคน / 13% / 16,500 บาท/เดือน	- ข้าว - นมและผลิตภัณฑ์นม - เครื่องดื่ม 2.2 ล้านคน / 7% / 13,700 บาท/เดือน - ค้าปลีก - โรงไฟฟ้า - โรงกลั่นน้ำมัน 2.7 ล้านคน / 8% / 21,300 บาท/เดือน
ประเมินลูกจ้างในกลุ่มธุรกิจที่อาจได้รับผลกระทบสูง-ต่ำ ราว 16 ล้านคน (เกือบ 50% ของลูกจ้างทั้งหมด รายได้เฉลี่ยราว 16,000 บาท/เดือน)		

หมายเหตุ: ลูกจ้างทั้งหมด ครอบคลุมผู้มีงานทำ ที่มีสถานภาพการท างานไม่ใช่นายจ้าง ได้แก่ ลูกจ้างภาคเอกชน ลูกจ้างภาครัฐ ลูกจ้างรัฐวิสาหกิจ ผู้ทำธุรกิจส่วนตัวโดยไม่มีลูกจ้าง และการรวมกลุ่มที่มา: SCB EIC (As of 30 เม.ย. 68)

ประเมินว่า ผู้ประกอบการที่พึ่งพาการส่งออก โดยเฉพาะกลุ่ม SME หลายสาขา อาทิ ยานยนต์ เหล็ก เครื่องใช้ไฟฟ้า จะได้รับผลกระทบรวมทั้งสิ้นเกือบ 5 พันราย



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ประเมินผลกระทบจากมาตรการเก็บภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ต่อการส่งออก และผู้ประกอบการ SMEs

ผลทางตรงต่อการส่งออกไปสหรัฐฯ	สัดส่วนการส่งออกรวม [% to Total TH Export]	สินค้า	อัตราภาษีนำเข้า		จำนวน SMEs ^{1/}	มูลค่าเพิ่มจากการส่งออก [% ต่อ GDP]
			ก่อน 20 ม.ค. 68	ส่วนเพิ่ม ณ 17 เม.ย. 68		
1. กลุ่ม sectoral tariff	2.4%	ยานยนต์และชิ้นส่วน (รวมยางล้อ) เหล็กและอลูมิเนียม	2.4%	+25%	363 ราย	0.9
2. กลุ่ม reciprocal tariff [เลื่อน full reciprocal tariff 90 วัน]	10.6%	เครื่องจักร เครื่องใช้ไฟฟ้า เกษตรและเกษตรแปรรูป ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม และอื่น ๆ	2.4%	+10%	4,437 ราย	1.2
3.กลุ่ม sectoral tariff ที่ยังไม่ขึ้นภาษี	5.3%	อิเล็กทรอนิกส์ ทองแดง ยา ไม้	0%	-	190 ราย	0.1
รวม	18.3%		1.7% ^{2/}	+9.3% ^{2/}	4,990 ราย	2.2

หมายเหตุ: 1/ ประเมินจำนวน SMEs จากข้อมูลรายผู้ส่งออกที่มีรายได้จากการส่งออกไม่เกิน 100 ล้านบาท (ราว 15 ล้านดอลลาร์ สรอ.) และมีการส่งออกไปสหรัฐฯ ในปี 2567
2/ คำนวณอัตราภาษีขั้นสุดท้าย (final rate) จากอัตราภาษีรายสินค้าระดับ HS Code ตามที่สหรัฐฯ ลงนามประกาศ และที่ยกเว้นใน Annex II โดยถ่วงน้ำหนักตามสัดส่วนการส่งออกไปสหรัฐฯ

ที่มา: ธปท. (As of 30 เม.ย. 68)

ด้านการท่องเที่ยวกำลังได้รับแรงกดดัน จากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง และถูกประเทศคู่แข่งอย่าง ญี่ปุ่น เวียดนาม ชี้นำเป็นครั้งแรก

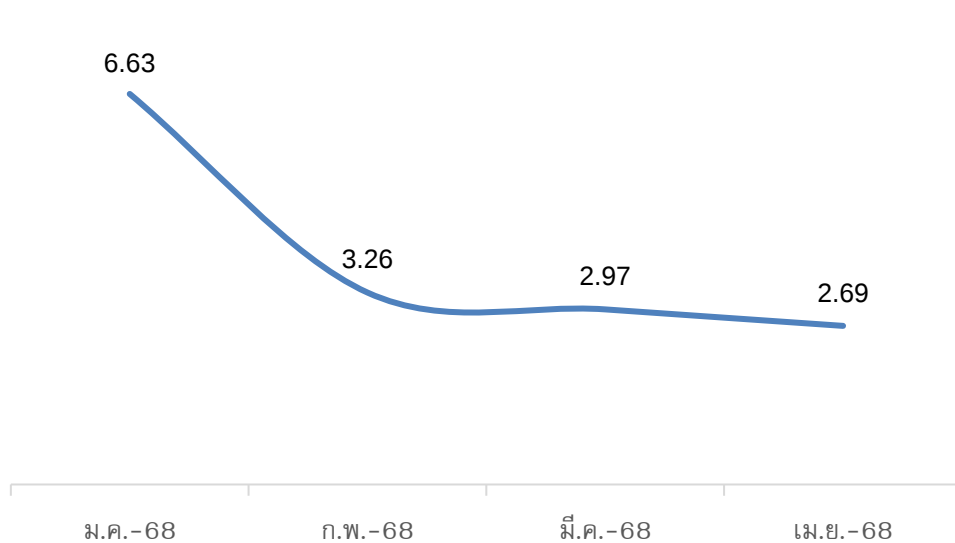


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จำนวนนักท่องเที่ยวจีนในช่วง 4M/2568 ลดลงประมาณ 31%YoY โดยในเดือน เม.ย. 2568 ยังคงมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง โดยผลสำรวจชี้ว่าสาเหตุหลักมาจากการที่ Social Media ของจีนแสดงภาพลักษณ์เรื่องความไม่ปลอดภัยในไทย และผลด้านจิตวิทยาจากความรู้สึกว่ามีการต่อต้านคนจีนจากคำว่า “จีนเทา” ซึ่งรวมถึงกรณีตึก สตง. ด้วย
- การแข่งขันจากประเทศคู่แข่ง เช่น ญี่ปุ่น เวียดนาม ที่ทำการตลาดนักท่องเที่ยวจีนได้เก่งขึ้นมาก ส่งผลให้ญี่ปุ่น และเวียดนาม มีจำนวนนักท่องเที่ยวจีนสูงกว่าประเทศไทยเป็นครั้งแรก โดยจำนวนนักท่องเที่ยวจีนในประเทศไทยปรับตัวได้ต่ำกว่าประเทศคู่แข่งอย่างเห็นได้ชัด

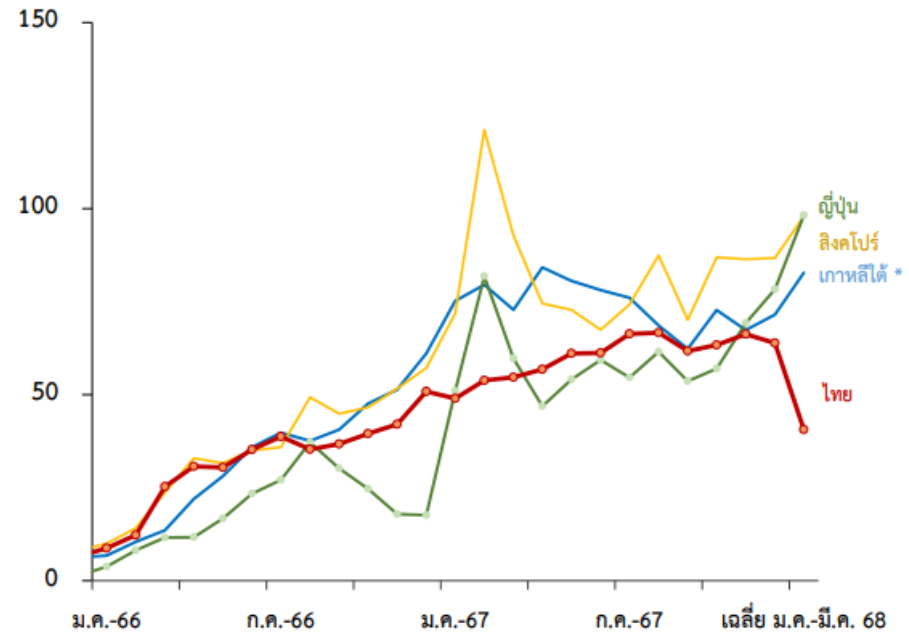
จำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่เดินทางมายังประเทศไทย

หน่วย: แสนคน



จำนวนนักท่องเที่ยวจีนในแต่ละประเทศ

Index, sa (2562=100)



หมายเหตุ: * จำนวน นทท. จีน ไปเกาหลีใต้เป็นค่าเฉลี่ย ม.ค.-ก.พ. 68

ที่มา: Bank of Thailand

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา รวบรวมโดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ: ข้อมูลเดือน เม.ย. 2568 เป็นข้อมูล ณ 27 เม.ย. 2568

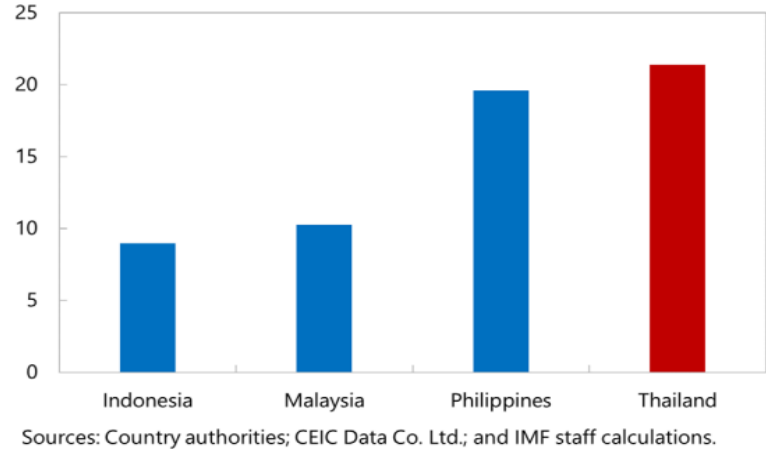
ขณะที่เครื่องมือด้านการคลังมีข้อจำกัด ล่าสุด Moody's ปรับมุมมองต่อความน่าเชื่อถือของไทยเป็นเชิงลบ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

หนี้ภาครัฐของไทยเพิ่มขึ้นรวดเร็วตั้งแต่หลังโควิด โดยแตะ 56% ต่อ GDP ในปี 2567

Change in Public Debt between 2019 and 2023
(In percent of GDP)



เศรษฐกิจที่โตจำกัดและต้องอาศัยมาตรการภาครัฐ
อาจส่งผลให้หนี้ภาครัฐเพิ่มแตะ 64-67% ต่อ GDP

	ประมาณการปี				
	2025	2026	2027	2028	2029
1) กรณีฐาน					
Real GDP growth (%yoy)	2.7	2.6	2.7	2.7	2.7
Public debt to GDP (%)	64.7	65.4	66.0	66.1	66.4
2) กรณีเลวร้าย					
Real GDP growth (%yoy)	0.7	3.4	3.2	3.1	2.9
Public debt to GDP (%)	65.9	66.8	67.1	67.1	67.3

ภาระทางการคลังที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นมาก ส่งผลให้ Moody's ปรับลด outlook ต่อความน่าเชื่อถือของไทย เป็น negative ซึ่งที่ผ่านมามักเกิดขึ้นในช่วงวิกฤต ทั้ง AFC (ปี 1997) และ GFC (ปี 2008)

Year	S&P Rating (Outlook)	Moody's Rating (Outlook)	Fitch Rating (Outlook)
1990	A- (Stable)	A2 (Stable)	N/A
1992	A- (Negative Watch)	A2 (Stable)	N/A
1994	A- (Stable)	A2 (Stable)	N/A
1996	A (Stable)	A2 (Stable)	N/A
1997	A (Negative Watch) → BBB	A2 → Baa3 (Negative)	N/A
1998	BBB- (Negative)	Ba1 (Stable)	BB+ (Positive)
1999	BBB- (Stable)	Ba1 (Positive)	BB+ (Positive)
2000	BBB- (Stable)	Baa3 (Stable)	BBB- (Stable)
2003	BBB (Positive)	Baa1 (Stable)	BBB (Stable)
2006	BBB+ (Stable)	Baa1 (Stable)	BBB+ (Stable)
2008	BBB+ (Negative)	Baa1 (Negative)	BBB+ (Negative)
2010	BBB+ (Stable)	Baa1 (Stable)	BBB+ (Stable)
2014	BBB+ (Stable)	Baa1 (Stable)	BBB+ (Stable)
2019	BBB+ (Positive)	Baa1 (Positive)	BBB+ (Positive)
2020	BBB+ (Stable)	Baa1 (Stable)	BBB+ (Stable)
2024	BBB+ (Stable)	Baa1 (Stable)	BBB+ (Stable)
2025	BBB+ (Stable)	Baa1 (Negative)	BBB+ (Stable)

หมายเหตุ: 1/ Real GDP ตามปีปฏิทิน ส่วน Public debt ตามปีการคลัง 2/ กรณีเลวร้าย คือมีความไม่แน่นอนทางการเมืองและนโยบาย จนส่งผลลบต่อความเชื่อมั่นผู้บริโภคและนักลงทุน ตลอดจนทำให้การปฏิรูปเศรษฐกิจล่าช้า
ที่มา: IMF Article IV Consultation และ Moody's Rating

หลายประเทศเตรียมออกมาตรการรับมือ ทั้งในมิติการเปิดตลาดการค้ากับ
สหรัฐฯ การช่วยเหลือผู้ประกอบการและกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ประเทศ	ตัวอย่างมาตรการรับมือผลกระทบ		
	เปิดตลาด/ตกลงการค้าใหม่กับสหรัฐฯ	ช่วยเหลือผู้ประกอบการ/สนับสนุนและกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ	Policy rate
เวียดนาม	• Cut tariffs on U.S. goods, including LNG and Cars • Buy more US goods, including defense and security products.		คงดอกเบี้ยตั้งแต่ ก.ค. 66
ไต้หวัน	• Propose a zero-tariff regime with the US • Increasing purchases of U.S. natural gas and oil is a focus of Taiwan’s tariff talks with the US.	Unveil \$12.7 billion support package for Taiwan’s export supply chains e.g. • An interest rate reduction on loans for exporters • Loan guarantees to support importers and exporters • Support for the job market and subsidies for electricity	คงดอกเบี้ยตั้งแต่ เม.ย. 67
เกาหลีใต้		Approves bigger extra budget of \$9.7 billion for weak domestic demand and the potential impact of U.S. tariffs e.g. • Infrastructure Investment • Consumption Support • Disaster Recovery and Agricultural Support	ลดดอกเบี้ย 0.25% เมื่อ ก.พ. 68
อินเดีย	Offers Zero-for-Zero Tariffs on Auto Parts Pharmaceutical and Steel from US		ลดดอกเบี้ย 0.25% เมื่อ ก.พ. 68 และ 0.25% เมื่อ เม.ย. 68
ญี่ปุ่น	• Begun full-scale discussions on expanding imports of LNG from the US • Considering allowing more imported cars	Supports for corporate financing and steps to stimulate consumption e.g. • Reduce fuel prices and provide subsidies for energy bills • Expand the scope of low-interest loans for smaller companies/ Loans to struggling businesses will be offered with easier requirements	เมื่อ 1 พ.ค. 68 BOJ คงดอกเบี้ย และส่งสัญญาณผ่อนคลายทางนโยบายการเงินมากขึ้น

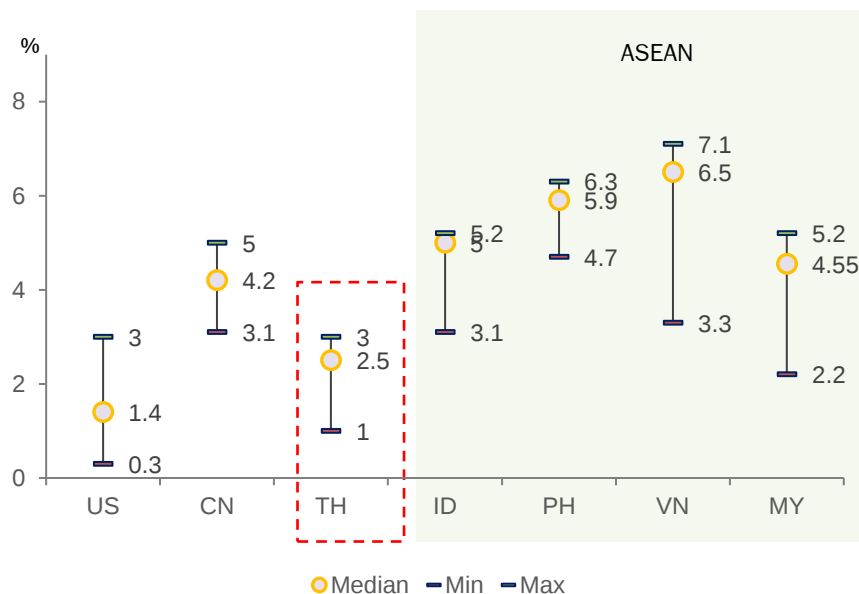
ที่มา: Bloomberg, CNBC, Reuters, Taipei Times (As of 5 May 2025)

นักวิเคราะห์ ปรับลดประมาณการเติบโตของจีดีพีไทยในปี 68 ลง จากผลมาตรการขึ้นภาษีของสหรัฐฯ และท่องเที่ยวที่แย่กว่าคาด



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

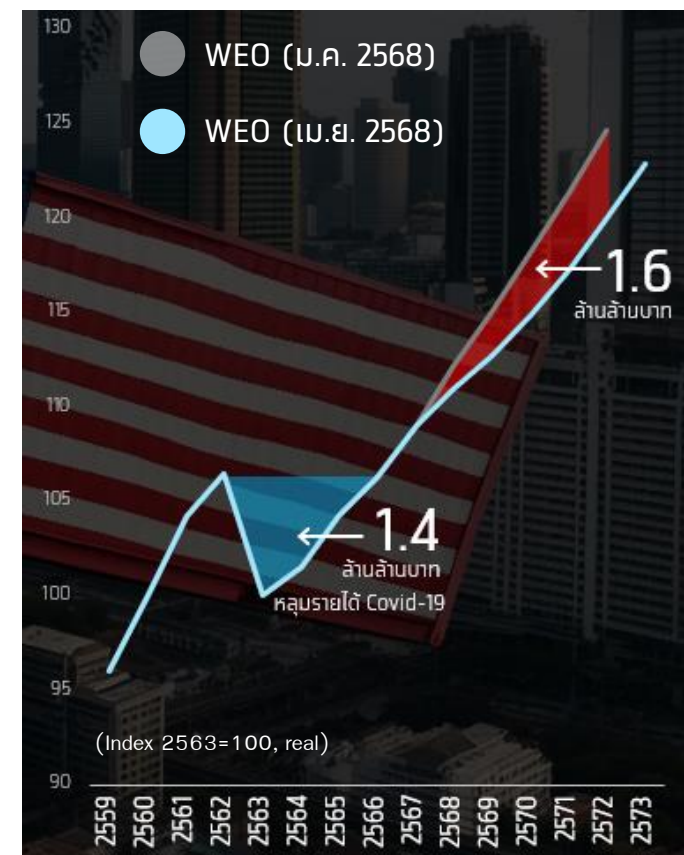
ประมาณการอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทย และประเทศสำคัญในปี 2568



Thailand growth consensus

	Min	Median	Max
กกร Apr	1.7%	2.8%	3.1%

ไทยเสี่ยงเกิดแผลเป็นทางเศรษฐกิจจาก สงครามการค้า มูลค่า 1.6 ล้านล้านบาท



การส่งออกสินค้ามีแนวโน้มลดลง โดยเฉพาะตั้งแต่ครึ่งหลังของปี 68 ขึ้นอยู่กับการเจรจากับสหรัฐ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

	กรณีภาษีต่ำ		กรณีภาษีสูง	
	2568	2569	2568	2569
มูลค่าการส่งออก (%YoY)				
ธปท.	0.8	-2.8	-1.3	-7.0
สศค.	1.8-2.8			
GDP (%YoY)				
ธปท.	2.0	1.8	1.3	1.0
สศค.	1.6-2.6			

- หากการเจรจาภาษีสำเร็จ (กรณีภาษีต่ำ) มูลค่าการส่งออกจะขยายตัวได้ในปี 2568 ก่อนจะติดลบในปี 2569
- อย่างไรก็ตาม หากการเจรจาไม่เป็นผลมากนัก (กรณีภาษีสูง) มูลค่าการส่งออกจะเริ่มติดลบตั้งแต่ปี 2568 และติดลบมากขึ้นในปี 2569
- ทั้งนี้ มูลค่าสินค้าส่งออกไปสหรัฐคิดเป็น 10.4% ของ GDP แต่มูลค่าเพิ่มของการส่งออกดังกล่าวคิดเป็น 2.2% ของ GDP ดังนั้น หากมูลค่าการส่งออกไปสหรัฐฯ หายไป 1.4 ล้านล้านบาทในช่วง 10 ปี จะส่งผลกระทบต่อ GDP ราว 3 แสนล้านบาท

หมายเหตุ: 1/ กรณีภาษีต่ำ คือ สหรัฐฯ คิด tariff กับทุกประเทศที่ 10% ตั้งแต่ Q3/68 ยกเว้นจีนที่ 54% และภาษีรถยนต์และชิ้นส่วน ตลอดจนเหล็กและอลูมิเนียมที่ 25%

2/ กรณีภาษีสูง คือ ทุกประเทศเจรจา tariff ได้ครึ่งหนึ่ง (ไทยที่ประมาณ 18%) ตั้งแต่ Q3/68 ส่วนจีนอยู่ที่ 72.5% และภาษีรถยนต์และชิ้นส่วน ตลอดจนเหล็กและอลูมิเนียมที่ 25%

% YoY	ตัวเลขจริง		ประมาณการเศรษฐกิจปี 2568		
	2566	2567	ณ มี.ค. 68	ณ เม.ย. 68	With Reciprocal Tariff of 10%
GDP	2.0	2.5	2.4 ถึง 2.9	2.4 ถึง 2.9	2.0 ถึง 2.2
มูลค่าการส่งออก	-1.5	5.8	1.5 ถึง 2.5	1.5 ถึง 2.5	0.3 ถึง 0.9
อัตราเงินเฟ้อ	1.2	0.4	0.8 ถึง 1.2	0.8 ถึง 1.2	0.5 ถึง 1.0

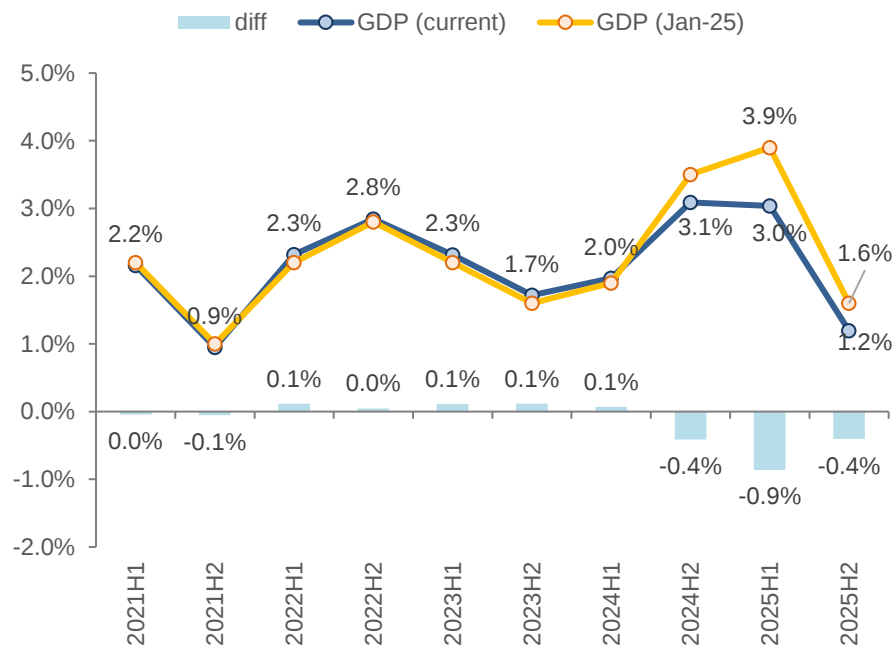
- ในช่วง Q2 โดนเก็บภาษี 10% (หลังมีการเลื่อนขึ้นภาษีเต็มรูปแบบออกไป 90 วัน) ขณะที่ในช่วงครึ่งปีหลัง ได้มีการเจรจากับสหรัฐฯ ทำให้ภาษีลดเหลือ 10% จาก 36%
- แต่ถ้าเจรจาผ่อนปรนไม่ได้ GDP ปี 68 จะเหลือ 0.7%-1.4% โดยในช่วง Q2 โดนเก็บภาษี 10% ขณะที่ในช่วงครึ่งปีหลังได้รับผลกระทบเต็มรูปแบบจากการขึ้นภาษี 36%

แนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัวลงแรงในช่วงครึ่งหลังของปี 68

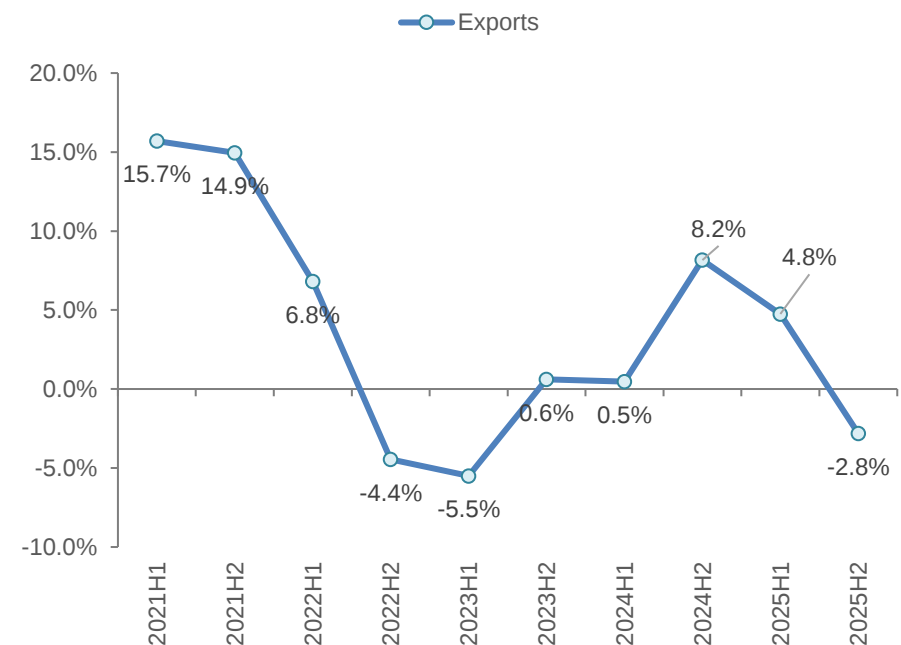


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ทิศทางการขยายตัวทางเศรษฐกิจไทยปี 2568 เทียบ
กับ กกร. ต้นปี



การส่งออกคาดจะเริ่มติดลบครึ่งปีหลัง



ประมาณการเศรษฐกิจไทยล่าสุดจากหน่วยงานต่าง ๆ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2568

Key Economic indicators (%YoY or otherwise indicated)O	2568F										
	ADB (Dec 24)	IMF (Apr 25)	World Bank (Apr 25)	FPO (Apr 25)	NESDC (Feb 25)	BOT (Apr 25)	KKP (Mar 25)	Kbank (Apr 25)	SCB (Apr 25)	Krungsri (Mar 25)	KTB (Apr 25)
GDP	2.8	1.8	1.6	2.1	2.3-3.3	2.0	2.3	1.4	1.5	2.7	2.0
Exports (in USD: B.O.P basis)	-	-	-	1.3	3.5	1.9	1.4	-0.5	-0.4	2.7	0.9
Headline CPI	1.0	0.7	-	0.8	0.5-1.5	0.4	0.7	0.5	0.5	1.0	0.7
Tourist Arrival (unit: Million person)	-	-	-	36.5	38.0	37.5	37.2	35.9	36.7	38.0	37.5



APPENDIX

	Q2	Q3
กกร	- Universal 10% - Auto, Steel	- Reciprocal 36% - Semiconductor, electronics
BOT	- Universal 10% - Auto, Steel	- Lower tariff on China - Half rate Reciprocal tariff - US technical recession
สศค	- Lower Reciprocal tariff - Auto, Steel	- Universal 10%, no reciprocal - Auto, Steel

	S1	S2
กกร	ไทยถูก universal tariff 10% ตั้งแต่ Q2/68 โดยใน H2/68 เจริญกับสหรัฐอเมริกา ประสบผลสำเร็จทำให้ภาษีลดเหลือเพียง universal tariff ขณะที่ Sectoral tariff จะถูกเก็บในสินค้ากลุ่ม Auto, Steel ตั้งแต่ Q2 โดยกลุ่ม electronics จะถูกจัดเก็บตั้งแต่ Q3	ไทยถูก universal tariff 10% ตั้งแต่ Q2/68 ในช่วง H2/68 ถูก reciprocal tariff ที่ 36% ขณะที่ Sectoral tariff จะถูกเก็บในสินค้ากลุ่ม Auto, Steel ตั้งแต่ Q2 โดยกลุ่ม electronics จะถูกจัดเก็บตั้งแต่ Q3
BOT	การเจรจายืดเยื้อ มีการผ่อนผัน Reciprocal Tariff เป็นระยะ รวมถึงผ่อนผันอัตราภาษีให้กับจีนตั้งแต่ Q3/2568	ทุกประเทศเจรจาลดภาษีได้ครึ่งหนึ่งของ Reciprocal Tariff ตั้งแต่ Q3/2568 โดยเศรษฐกิจสหรัฐ มีแนวโน้มเข้าสู่ Technical Recession ในปี 68
สศค	สหรัฐ มีการผ่อนปรนด้านนโยบายภาษีกับประเทศไทยและนำเข้าทุกประเทศลงอยู่ที่ 10% ประเทศคู่ค้า	สหรัฐจะมีการปรับลดภาษีนำเข้าทุกประเทศลงอยู่ที่ 10%
IMF	สหรัฐ เก็บภาษี Steel, Auto และ Reciprocal tariff 10-50% โดยจีนเพิ่มการเก็บภาษีเป็น 34% กับสินค้าจากสหรัฐ	S1 + สหรัฐ เก็บภาษีจีนเพิ่มเป็น 115% และอัตราภาษีที่จีนเก็บจากสหรัฐ เพิ่มขึ้นเป็น 145% ด้านสหภาพยุโรปตอบโต้ด้วยการเก็บภาษี 25% กับสินค้าจากสหรัฐ โดยสหรัฐ ได้มีการเลื่อนเก็บ reciprocal tariff เป็นเวลา 90 วัน

มาตรการภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ อาจทำ GDP ปี 68 โตเพียง 2.0-2.2% จากเดิมที่
 คาดว่าโต 2.7% แต่ถ้าเจรจาผ่อนปรนไม่ได้ GDP ปี 68 จะเหลือ 0.7%-1.4%



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

Scenario		GDP Impact จาก Baseline ที่ 2.7%				GDP 2568	Export 2568
		ผลจาก Reciprocal tariff ล่าสุด	ผลจากการขึ้น ภาษีในบาง Sector และขึ้น ภาษีกับจีน ในช่วงก่อนหน้า	ผลจาก เศรษฐกิจ โลกซบเซา	Total		
1	ในช่วง Q2 โดนเก็บภาษี 10% (หลังมีการเลื่อนขึ้นภาษีเต็ม รูปแบบออกไป 90 วัน) ขณะที่ในช่วงครึ่งปีหลัง ได้มี การเจรจากับสหรัฐฯ ทำให้ ภาษีลดเหลือ 10% จาก 36%	-0.26% ถึง -0.10%	-0.21%	-0.19%	-0.66% ถึง -0.5%	2.02% ถึง 2.2%	0.35% ถึง 0.90%
2	ในช่วง Q2 โดนเก็บภาษี 10% ขณะที่ในช่วงครึ่งปีหลังได้รับ ผลกระทบเต็มรูปแบบจากการ ขึ้นภาษี 36%	-1.18% ถึง -0.44%	-0.37%	-0.45%	-2.0% ถึง -1.26%	0.7% ถึง 1.44%	-2.04% ถึง -0.71%

นักวิเคราะห์มองค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่า ท่ามกลางการปรับลดสัดส่วนถือครองเงินดอลลาร์ของนักลงทุน



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ความเคลื่อนไหวของเงินบาทเทียบกับสกุลเงินต่างประเทศในช่วงที่ผ่านมา

บาทต่อ 1 หน่วย เงินตรา ต่างประเทศ	End-2567	31-Mar	30-Apr	%MTD	%YTD
US Dollar	33.99	33.93	33.41	-1.52%	-1.70%
Euro	35.43	36.74	38.02	3.49%	7.32%
Pound	42.76	43.93	44.78	1.93%	4.73%
100 Yen	21.55	22.72	23.47	3.30%	8.92%
Won	0.023	0.023	0.023	0.87%	0.87%
Yuan	4.66	4.67	4.60	-1.56%	-1.22%

ประมาณการอัตราแลกเปลี่ยนเทียบกับดอลลาร์ฯ

Major currencies เทียบ 1 หน่วย ดอลลาร์ฯ	Bloomberg consensus			
	2Q/68	3Q/68	4Q/68	1Q/69
Dollar Index	103.4	102.4	101.7	101.1
Yen	147	145	143	142
Yuan	7.37	7.35	7.35	7.34
Euro	1.09	1.10	1.10	1.11
Pound	1.29	1.30	1.31	1.32
THB	34.5	34.5	34.7	34.7
THB (APCF)	34.6			34.7

- **คาดเดือน พ.ค. เงินบาทเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 32.50-34.50 บาทต่อดอลลาร์ฯ** โดยค่าเงินบาทมีโอกาสผันผวนในทิศทางแข็งค่า ปัจจัยหลักจากกระแสฟันด์โฟลว์เข้าซื้อบอนด์ระยะยาวของไทย ขณะที่นักลงทุนลดการถือครองดอลลาร์ตามแรงกดดันต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มชะลอลงชัดเจน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อยังทรงตัวเหนือกว่าเป้าหมายสูง ผู้ลั่นในตลาดจึงกังวลว่าอาจเกิดภาวะ Stagflation ส่งผลให้เงินดอลลาร์และบอนด์ยีลด์สหรัฐฯ ปรับตัวลง ทั้งนี้ต้องจับตาการปรับเปลี่ยนมุมมองของผู้เล่นในตลาดต่อแนวโน้มดอกเบี้ยเฟด และแนวโน้มการดำเนินนโยบายต่างๆ ของรัฐบาลทรัมป์ โดยเฉพาะ นโยบายกีดกันทางการค้าที่ยังมีความไม่แน่นอน ตลอดจนแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน และนโยบายการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ

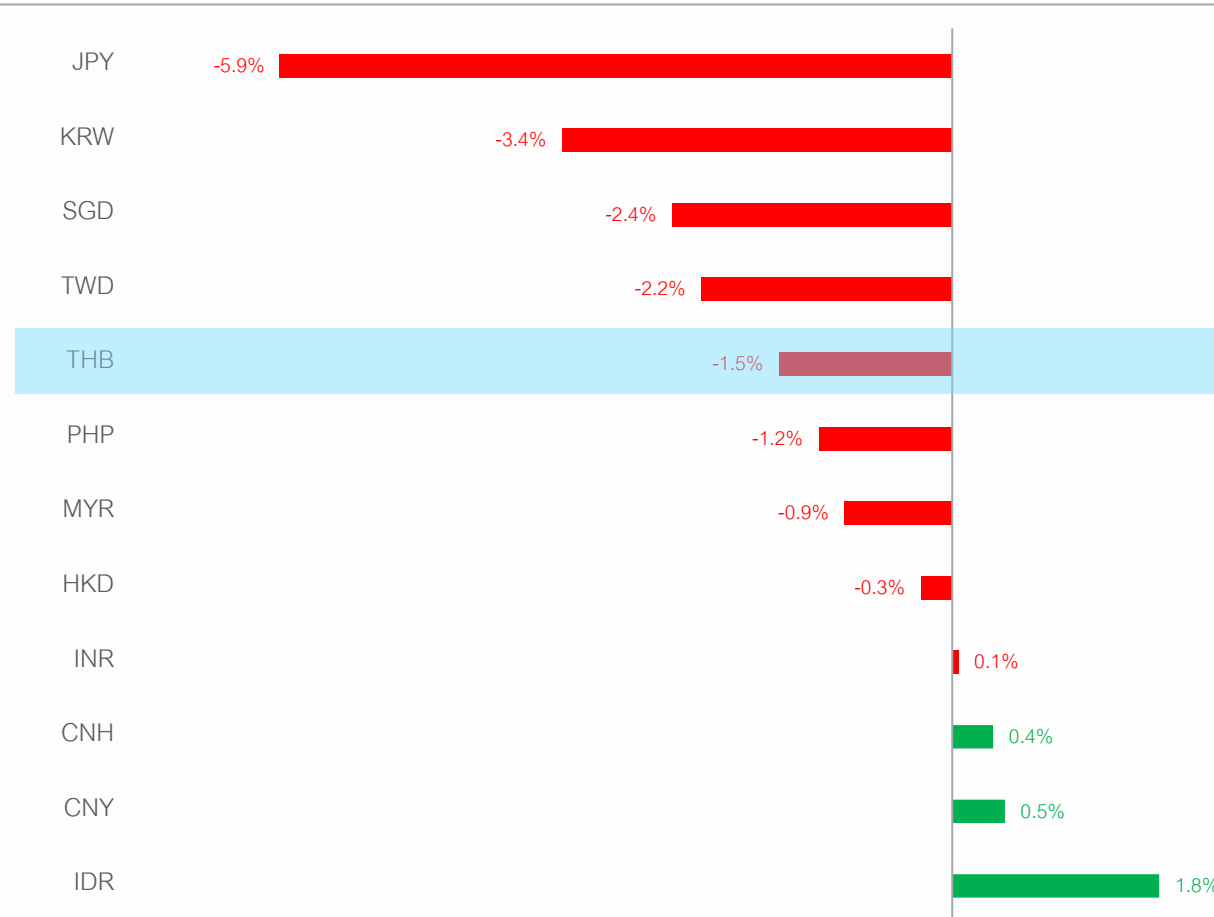
ในเดือน เม.ย. ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐแข็งค่า



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลท้องถิ่นในเอเชียเทียบสกุลดอลลาร์ฯ

Year-to-date



ที่มา: Bloomberg (ข้อมูล ณ วันที่ 23 เม.ย. 2568)

หมายเหตุ: (-) หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยน Spot rate แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ฯ

เดือน เม.ย. เงินทุนต่างชาติไหลเข้าตลาดตราสารหนี้ แต่ไหลออกจากตลาดทุน



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

กระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย

(Million Baht)	2565	2566	2567	มี.ค. 2568	เม.ย. 2568
Change in NR Bond holding*	+29,540	-144,615	-25,771	+20,836	ST: -2,946 LT: +23,782
Net Foreign Stock Buying/Selling	+190,162	-192,490	-66,769	-21,865.5	ST: +14,150 LT: +42,078.8

ที่มา: สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ข้อมูลถึงวันที่ 30 เม.ย. 68)

หมายเหตุ: *ไม่นับรวมตราสารหนี้ที่ครบกำหนด

มูลค่าส่งออกเดือน มี.ค. 2.95 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ

ขยายตัว 17.8%YoY



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

-20%

-10%

0%

10%

20%

% Share

	2567	พ.ย.-67	ธ.ค.-67	ม.ค.-68	ก.พ.-68	มี.ค.-68	YTD
ส่งออกรวม	100	5.4	8.2	8.7	13.6	14.0	17.8
ส่งออก (หักทองคำ)	97.5	5.2	6.4	9.7	10.6	13.7	13.8

ผักผลไม้สด แช่เย็น/แช้ง/แห้ง	2.9	-1.2	33.8	10.8	-2.7	8.5	14.2	6.4
ยางพารา	1.8	36.8	14.1	48.5	45.5	35.7	19.5	32.4
มันสำปะหลัง	1.5	-15.6	-6.3	7.8	-7.9	-15.8	-15.1	-13.5
เม็ดพลาสติก	3.7	-0.9	2.2	10.3	4.1	1.3	7.7	4.4
เคมีภัณฑ์	3.3	4.6	10.7	20.1	6.6	19.5	6.4	10.4
รถยนต์ฯ	9.8	-3.6	4.8	-7.2	-16.5	4.5	5.6	-2.0
เครื่องจักรกลฯ	3.0	17.4	35.6	28.1	21.5	21.5	17.3	22.2
เครื่องปรับอากาศ	2.5	6.0	35.8	28.7	33.2	32.8	19.1	27.9
อัญมณีและเครื่องประดับ (ไม่รวมทองคำ)	2.8	9.7	24.3	79.5	148.8	106.3	69.8	108.1
เครื่องคอมพิวเตอร์ฯ	7.2	38.1	40.8	43.5	45.0	51.3	80.2	60.9
อาหารทะเลแปรรูป	0.3	-3.9	1.3	3.8	3.9	6.1	-2.9	2.1
สิ่งทอ	2.4	2.7	9.8	4.7	1.6	1.8	0.8	1.4
น้ำมันสำเร็จรูป	3.5	-9.8	-16.3	-33.7	-4.3	-3.6	-8.0	-5.4
เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์	2.4	-4.6	-26.2	-19.5	-18.6	-13.2	0.4	-10.2
ผลิตภัณฑ์อโลหะมีเนียม	1.1	25.7	35.2	30.2	52.5	48.2	30.5	43.0

CAPU						
2567	ต.ค.-67	พ.ย.-67	ธ.ค.-67	ม.ค.-68	ก.พ.-68	มี.ค.-68
59.6	58.0	57.6	56.5	59.9	59.2	63.7
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

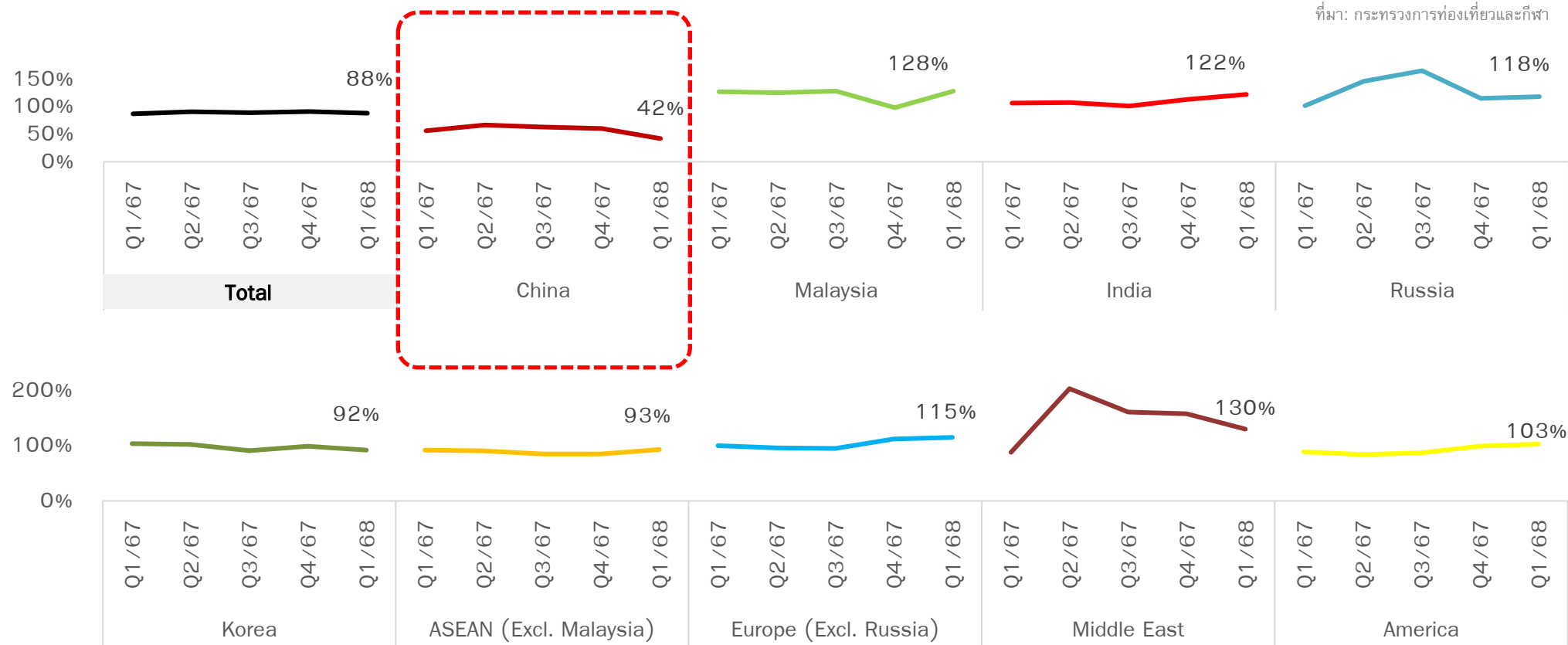
46.0	46.7	49.3	46.9	47.1	52.3	56.2
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
80.4	84.7	78.3	80.0	82.7	76.5	85.5
72.7	71.2	58.2	66.2	70.4	58.9	71.7
69.2	52.9	52.1	43.7	48.4	48.7	54.7
59.2	55.6	61.1	52.6	66.7	70.1	80.7
48.1	46.0	45.5	42.6	52.1	50.9	54.6
37.7	37.8	38.8	39.0	40.6	38.1	40.8
46.8	48.2	49.0	59.7	41.6	45.7	60.7
66.5	62.8	67.3	69.6	69.1	65.1	63.7
47.6	53.6	52.8	48.0	47.8	47.4	48.8
84.7	86.3	86.7	92.8	89.0	89.6	89.6
44.9	43.7	44.3	40.8	48.1	46.0	50.7
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Q1/2568 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยรวมมีแนวโน้มลดลง โดยสาเหตุหลักมาจากนักท่องเที่ยวจีนที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง และฟื้นตัวช้ากว่ากลุ่มอื่นๆ

- มี.ค. 2568 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติลดลงประมาณ 8.8% YoY ซึ่งมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องจากช่วงต้นปี 2568 ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยรวมในช่วง Q1/2568 ขยายตัวได้เพียง 1.9% YoY หรือคิดเป็นการฟื้นตัวราว 88% เมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด
- นักท่องเที่ยวจีนยังคงเป็นนักท่องเที่ยวอันดับ 1 ของไทย แต่ยังฟื้นตัวช้ากว่ากลุ่มอื่นๆ โดยในเดือน มี.ค. 2568 มีระดับการฟื้นตัวเพียง 30% ลดลงอย่างเห็นได้ชัดจากเดือน ม.ค. 2568 ที่อยู่ในระดับ 62% และส่งผลให้ในช่วง Q1/2568 นักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวได้เพียง 42% เนื่องจากปัญหาเรื่องแก๊งคอลเซนเตอร์ รวมถึงข่าวการลักพาตัวนักแสดงชาวจีน ซึ่งส่งผลต่อความเชื่อมั่นเรื่องความปลอดภัยของนักท่องเที่ยวจีน

อัตราการฟื้นตัวของ นทท. ต่างชาติ เทียบกับช่วงก่อนโควิด (ปี 2562)

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา



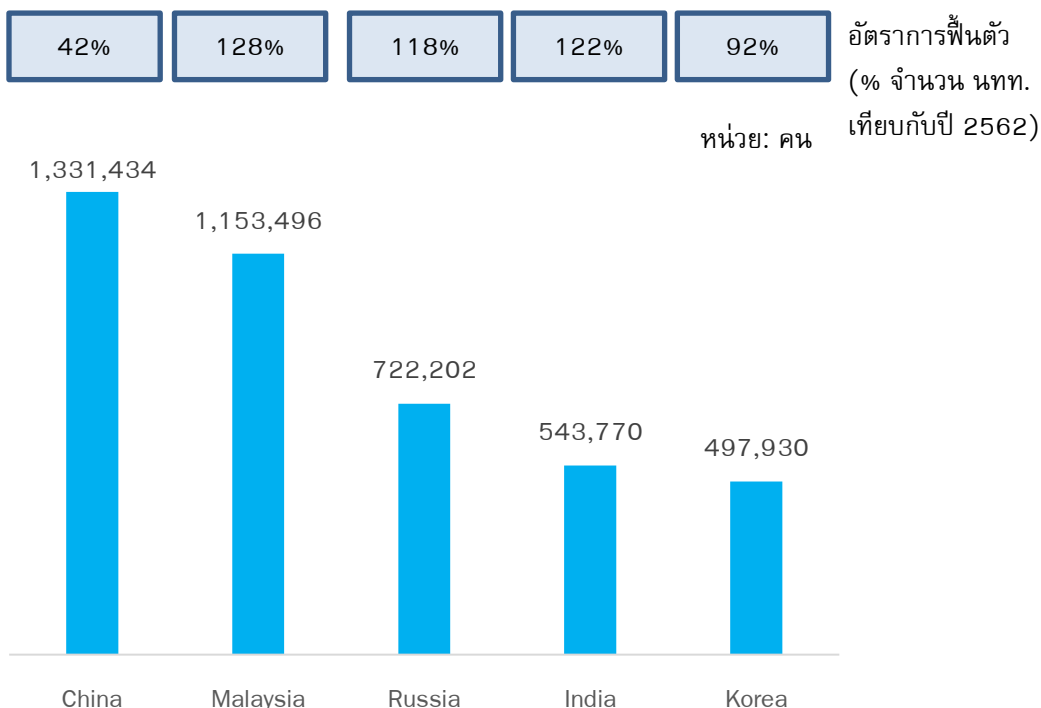
แม้ในช่วง 3M/2568 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะลดลง แต่ภาพรวม Spending per Head กลับมาสูงกว่าปี 2562 แล้ว



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

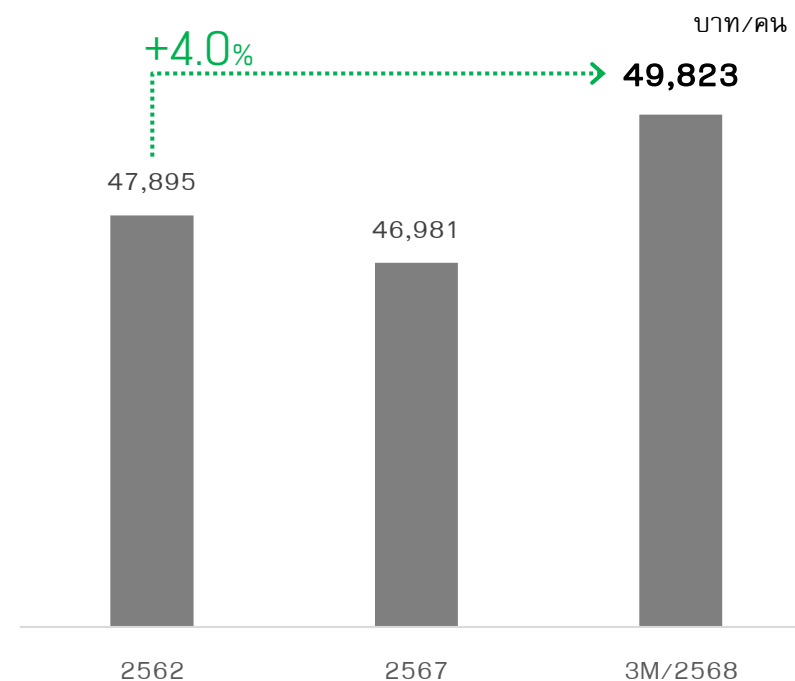
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมในช่วง 3M/2568 มีจำนวนรวม 9.58 ล้านคน โดยนักท่องเที่ยวจีนมีจำนวนสูงสุดที่ 1.33 ล้านคน อย่างไรก็ตาม นักท่องเที่ยวจีนยังฟื้นตัวได้เพียง 42% ซึ่งต่ำกว่าสัญชาติอื่นๆ ใน Top-5 ที่มีระดับการฟื้นตัวประมาณ 92%-128% อย่างเห็นได้ชัด
- Spending per Head ของนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วง 3M/2568 อยู่ที่ 49,823 บาท ซึ่งกลับมาสูงกว่าปี 2562 ที่มี Spending per Head เฉลี่ย 47,895 บาท ราว 4.0% โดยสาเหตุหลักมาจากสัดส่วนนักท่องเที่ยวกลุ่มยุโรปซึ่งเป็นกลุ่มที่มีค่าใช้จ่าย/คน/ทริปค่อนข้างสูง มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วง 3M/2568 ตามสัญชาติ และอัตราการฟื้นตัวเมื่อเทียบกับปี 2562



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

ค่าใช้จ่ายต่อคนต่อทริปของ นทท. ต่างชาติ



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

หมายเหตุ: ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทยระบุว่าค่าใช้จ่ายต่อคนต่อทริปของนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วง 2M/2568 ยังต่ำกว่าช่วงก่อนโควิดราว 20-25% (ข้อมูล ณ 31 มี.ค. 2568)

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติอาจลดลงจากที่ประเมินไว้ 38.0 ล้านคน จากนักท่องเที่ยวจีนที่ฟื้นตัวต่ำกว่าที่คาดการณ์ข้างมาก

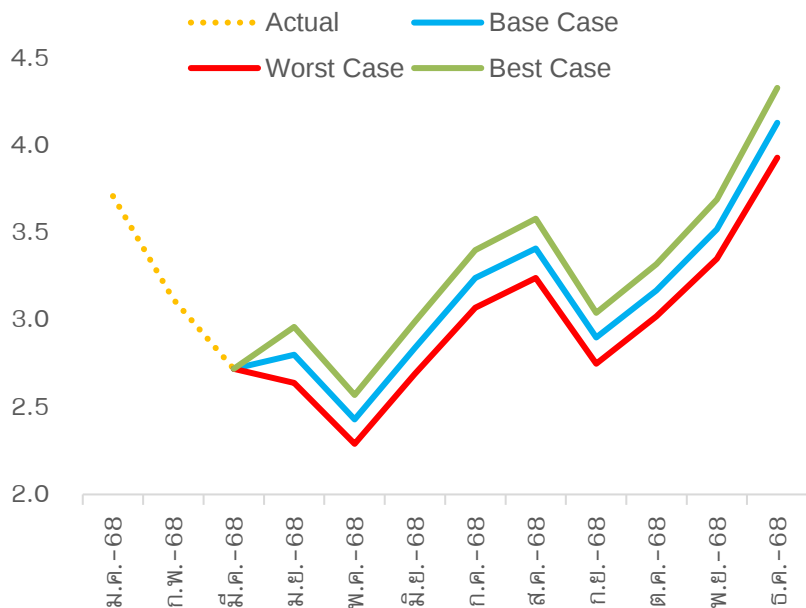


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ปี 2568 ประเมินว่า จำนวนนักท่องเที่ยวจีนอาจมีโอกาสนี้จะไม่ถึงระดับ 6 ล้านคน ต่ำกว่าที่ประเมินไว้ที่ 6.9 ล้านคน จากผลกระทบเรื่องกระแสความกังวลด้านความปลอดภัยในช่วงต้นปี 2568 และความกังวลจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวที่ช่วงปลายเดือน มี.ค. 2568 กอปรกับภาวะเศรษฐกิจจีนที่ยังขยายตัวต่ำ ส่งผลให้ทางการจีนพยายามผลักดันให้ชาวจีนท่องเที่ยวในประเทศเป็นหลัก รวมถึงการแข่งขันในการดึงดูดนักท่องเที่ยวจีนจากประเทศคู่แข่ง จะยังกดดันการเติบโตของนักท่องเที่ยวจีนที่เดินทางมายังไทยในปี 2568 แม้นักท่องเที่ยวต่างชาติกลุ่มอื่นๆ เช่น อินเดีย รัสเซีย และกลุ่มยุโรป มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง แต่ยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลง ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในภาพรวมอาจลดลงเหลือประมาณ 36.5-37.0 ล้านคน ไกลเคียงกรณี Worst Case

- ททท. ประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2568 ที่ 39.0 ล้านคน
- TRIS ประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2568 ที่ 38.2 ล้านคน
- KKP ประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2568 ที่ 37.2 ล้านคน

หน่วย: ล้านคน



ประมาณการจำนวน นทท. ต่างชาติในปี 2568

Scenario	รายละเอียด	จำนวน นทท. ต่างชาติ	มูลค่าการใช้จ่าย
Best	- นักท่องเที่ยวจีนในปี 2568 ฟื้นตัวได้ 66% - นักท่องเที่ยวกลุ่มอื่นๆ กลับมาสูงกว่าช่วงก่อนโควิด ประมาณ 12%	39.5 ล้านคน	1.93 ล้านล้านบาท
Base	- นักท่องเที่ยวจีนในปี 2568 ฟื้นตัวได้ 62% - นักท่องเที่ยวกลุ่มอื่นๆ กลับมาสูงกว่าช่วงก่อนโควิด ประมาณ 8%	38.0 ล้านคน	1.86 ล้านล้านบาท
Worst	- นักท่องเที่ยวจีนในปี 2568 ฟื้นตัวได้ 59% - นักท่องเที่ยวกลุ่มอื่นๆ อยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วงก่อนโควิด	36.5 ล้านคน	1.79 ล้านล้านบาท

จำนวนนักท่องเที่ยวชาวไทยยังเติบโตต่อเนื่องและกลับมาสูงกว่าช่วงก่อนโควิด ราว 20% สวนทางกับค่าใช้จ่ายต่อคนยังต่ำกว่าปี 2562 ประมาณ 18%

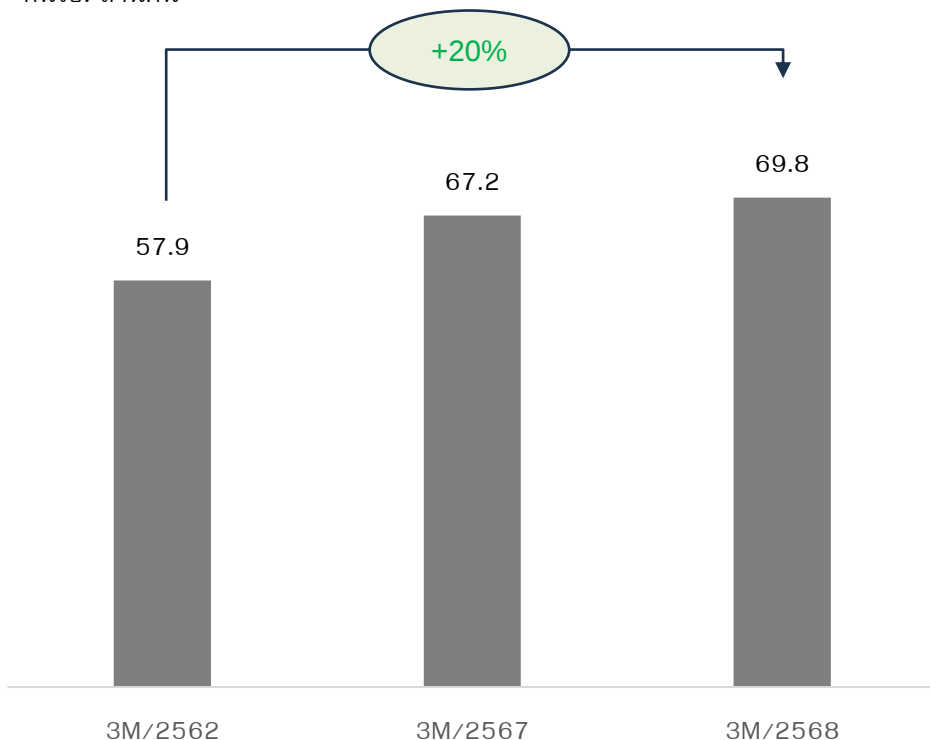


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- 3M/2568 มีจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยจำนวน 69.8 ล้านคน ซึ่งกลับมาสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 2562 แล้ว โดยเติบโตขึ้นประมาณ 20% เมื่อเทียบกับปี 2562
- ด้านค่าใช้จ่ายต่อคนของนักท่องเที่ยวชาวไทยในช่วง 3M/2568 อยู่ที่ 3,858 บาท ยังต่ำกว่าปี 2562 ที่มีค่าใช้จ่ายต่อคนอยู่ที่ 4,708 บาท อยู่ราว 18%
- อย่างไรก็ตาม จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เติบโตขึ้นกว่าช่วงก่อนโควิดค่อนข้างมาก ส่งผลให้รายได้รวมจากนักท่องเที่ยวไทยในช่วง 3M/2568 อยู่ที่ 2.7 แสนล้านบาท ซึ่งกลับมาอยู่ในระดับเดียวกับช่วงก่อนโควิดแล้ว

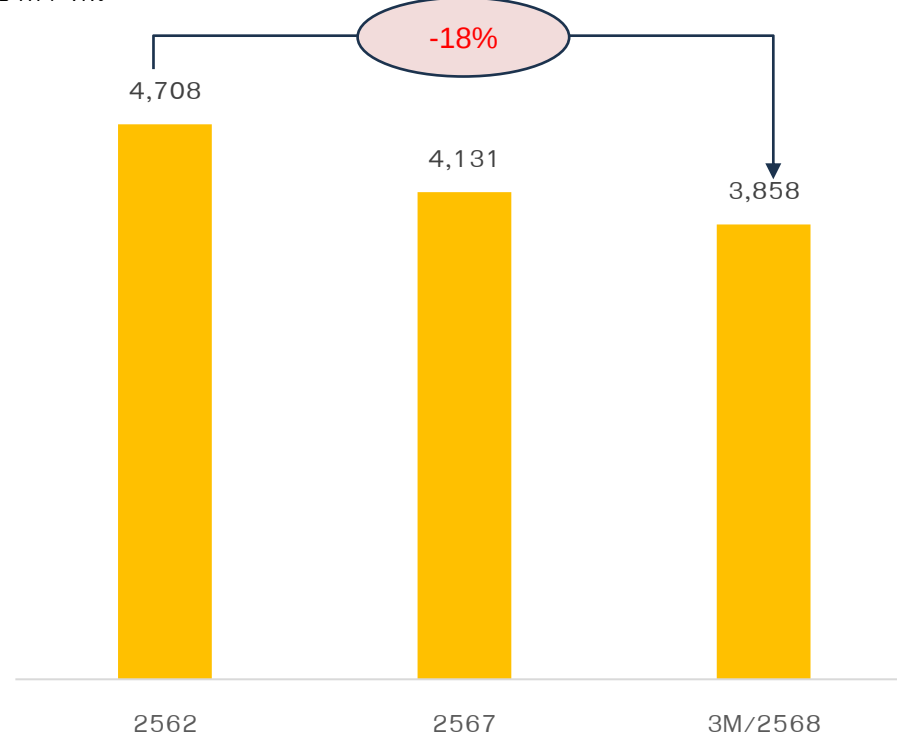
จำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยทั่วประเทศ¹

หน่วย: ล้านคน



ค่าใช้จ่ายต่อคนต่อทริปของ นทท. ชาวไทย

หน่วย: บาท / คน



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

หมายเหตุ: ¹จำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทย หมายถึง ผู้ที่เดินทางในประเทศไทยทั้งในส่วนที่พักรแรมและไม่พักรแรม ซึ่ง 1 คน สามารถเดินทางได้มากกว่า 1 จังหวัด เมื่อนำจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยทุกจังหวัดมารวมเป็นจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยทั่วประเทศ จึงมีการนับซ้ำเกิดขึ้น

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา



Taiwan proposes another \$10 bln in aid to deal with US tariffs

Speaking at a news conference in Taipei, Premier Cho Jung-tai reiterated that the government regarded the tariffs as unreasonable, saying it would provide T\$88 billion to help companies affected, with the electronics and steel sectors among those worst impacted.

Finance Minister Chuang Tsui-yun, speaking next to Cho, said the government would also provide an interest rate reduction on loans for exporters worth T\$200 billion.

TAIPEI TIMES

Cabinet unveils details of NT\$88bn relief package

Exporters would benefit from loans with reduced interest rates under the relief program, which is expected to assist up to 24,000 businesses, Executive Yuan Secretary-General Kung Ming-hsin said in a statement.

Loan terms for companies most affected by the new US tariffs would be extended, and the application process for new loans would be simplified, he said.

Meanwhile, the Ministry of Economic Affairs (MOEA) is allocating a total budget of T\$41 billion to support exporters and SMEs affected by US tariffs, the ministry said in a separate statement yesterday.

The funding would cover industrial transformation, research and development subsidies and assistance in securing overseas orders, the ministry said.

The ministry also plans to provide up to T\$6 billion in loan guarantees to support importers and exporters affected by US tariffs.

S.Korea proposes \$8.6 billion extra budget to underpin growth amid tariff turmoil

As of 18 Apr 2025

South Korea's government proposed on Friday a supplementary 12.2 trillion won budget to counter heightening risks to economic growth in the face of a global trade war and domestic political uncertainty.

the total new spending of 12.2 trillion won, 8.1 trillion will be financed by issuing additional government bonds, the finance ministry said. The budget plan includes 2.1 trillion won for responses to trade risks and 1.8 trillion won to boost the country's artificial intelligence industry.

It also includes 4.3 trillion won worth of financial support measures for small businesses and 3.2 trillion won for natural disaster responses, after the country suffered recent wildlife that w that were the worst on record.

South Korea approves bigger extra budget of \$9.7 billion as economy falters

As of 1 May 2025

South Korea's parliament approved a supplementary government budget on Thursday of 13.8 trillion won (\$9.7 billion) to bolster an economy grappling with weak domestic demand and the potential impact of U.S. tariffs.

Leaders of the Democratic Party and the People Power Party had agreed earlier on Thursday to the supplementary budget, which was higher than the government's proposal of 12.2 trillion won. It included 200 billion won to support discounts on fresh produce and regions hit by wildfires, 400 billion won for regional vouchers, and 800 billion won for infrastructure construction.

ท่ามกลางสงครามการค้า ประเทศหลัก เช่น ญี่ปุ่น ออกมาตรการหนุนภาคธุรกิจ พร้อมเจรจนำเข้า LNG และเร่งเปิดตลาดรถยนต์ให้สหรัฐฯ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

NHK WORLD
JAPAN



Japan's trade ministry to support firms hit by tariffs

Japan's trade ministry has decided to offer aid to Japan-based exporters amid concern that US President Donald Trump's tariffs will hurt their business. Loans to struggling businesses will be offered with easier requirements under the ministry plan. State-run financial institutions such as Japan Finance Corporation will provide the lending.

thejapanimes

Japan mulls expanding imports of LNG from the U.S. for tariff negotiations

The Japanese government has begun full-scale discussions on expanding imports of liquefied natural gas from the United States, believing the move will serve as a powerful bargaining chip in bilateral tariff negotiations.



KYODO NEWS

Japan mulls simplified checks for more car imports in talks with U.S.

Japan is considering allowing more imported cars to qualify for a simplified safety and environmental screening process in a bid to win concessions in tariff negotiations with the US. The Trump administration has criticized the lack of access to Japan's automotive market, saying that U.S. carmakers face a variety of nontariff barriers, such as nonacceptance of certain U.S. standards.