



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทยรายเดือน

ชมรมนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ สมาคมธนาคารไทย

2 กรกฎาคม 2568

- **เศรษฐกิจโลกในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 เผชิญความไม่แน่นอนสูง** แม้การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศต่างๆ จะมีความคืบหน้า โดยเฉพาะกับจีนและสหราชอาณาจักร แต่ไปได้สูงที่จะไม่สามารถเจรจากับทุกประเทศได้ก่อน 9 กรกฎาคม ที่จะครบ grace period 90 วันของการผ่อนปรนอัตราภาษี Reciprocal Tariffs ที่ 10% ซึ่งอาจจะนำไปสู่การเรียกเก็บภาษีในอัตราสูงขึ้น ขณะที่เครื่องชี้เศรษฐกิจล่าสุดในเดือน พ.ค. 68 สะท้อนภาพเศรษฐกิจประเทศหลักที่มีแนวโน้มแผ่วลง นอกจากนี้ ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง อาจมีความรุนแรงขึ้นได้อีก
- **การส่งออกไทยในครึ่งหลังของปีจะหดตัว** มูลค่าการส่งออกของไทยช่วง 5 เดือนแรกขยายตัว 14.9%YoY จากการเร่งนำเข้าก่อนหมดช่วงผ่อนปรนของมาตรการภาษีของสหรัฐฯ แต่ระยะข้างหน้ามีสัญญาณแผ่วลงและมีความเป็นไปได้ที่มูลค่าการส่งออกในช่วงครึ่งหลังของปีจะหดตัวกว่า 10%YoY ทำให้การส่งออกทั้งปีขยายตัวใกล้เคียง 0% ซึ่งจะกระทบต่อภาคการผลิต การจ้างงาน และรายได้ของแรงงานในห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง
- **เศรษฐกิจไทยครึ่งปีหลังมีแนวโน้มอ่อนแรงลง คาดทั้งปี 2568 ขยายตัวในระดับต่ำราว 1.5-2.0%** โดยจะเติบโตใกล้เคียง 2.0% หากอัตราภาษีที่ไทยโดนเรียกเก็บยังอยู่ที่ 10% ในครึ่งปีหลัง แต่จะลดลงมาใกล้ 1.5% หากโดนเรียกเก็บที่ 18% หรือครึ่งหนึ่งของอัตรา Reciprocal Tariff ท่ามกลางอุปสงค์ภายในประเทศที่มีแนวโน้มชะลอลง จำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ต่ำกว่าคาด รวมถึงความไม่แน่นอนทางการเมืองที่อาจส่งผลกระทบต่อการเบิกจ่ายงบประมาณในปีงบประมาณ 2568 ที่เหลืออยู่ และการพิจารณาร่างพระราชบัญญัติงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2569 ซึ่งจะมีผลต่อเศรษฐกิจในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปีนี้

สหรัฐฯ เร่งเจรจาการค้ากับประเทศต่างๆ ก่อนอัตราภาษีนำเข้าจะมี ผลวันที่ 9 ก.ค. นี้



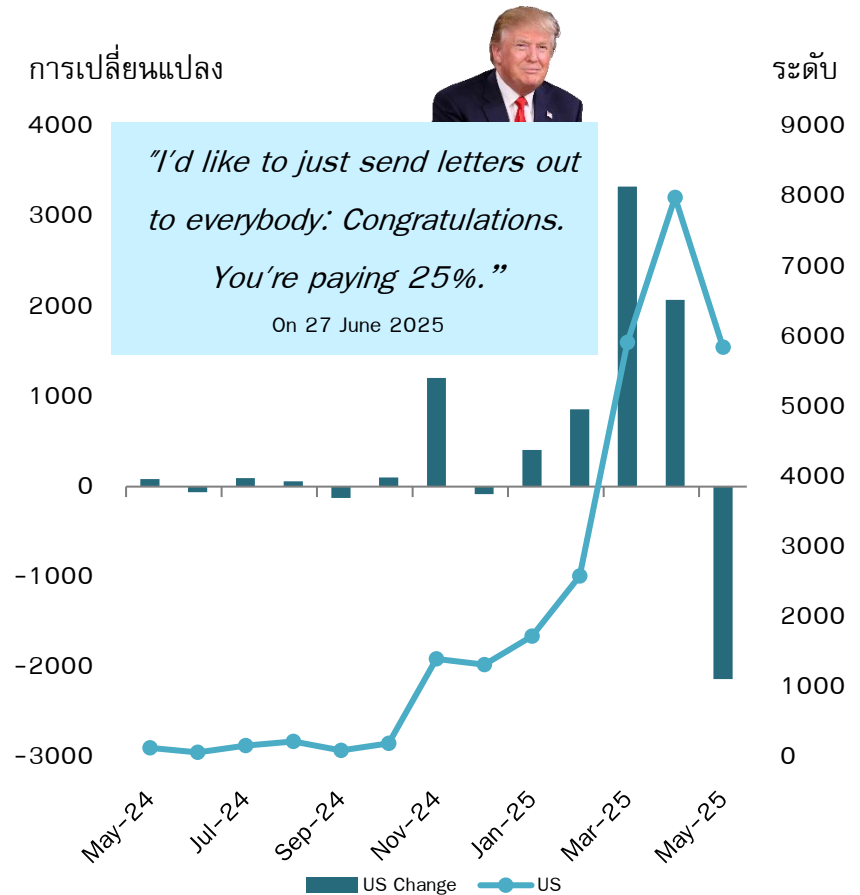
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- สหรัฐฯ คิดภาษีนำเข้ากับจีนที่ 55% ขณะที่จีนคิดกับสหรัฐฯ 10%
- จีนตกลงส่งออกแร่ธาตุหายากให้สหรัฐฯ ขณะที่สหรัฐฯ ยอมส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ชั้นสูงให้จีน
- ยังไม่มีข้อตกลงอย่างเป็นทางการ
- ประเทศในอาเซียนรวมทั้งไทยอยู่ระหว่างการเจรจา แต่ยังไม่มีความชัดเจนเรื่องการส่งออก
- ถ้าไม่บรรลุข้อตกลงหรือขยายเวลาเจรจาหลังวันที่ 9 ก.ค. สหรัฐฯ จะคิดภาษีกับไทยที่ 36% (เหล็กและอะลูมิเนียมที่ 50%)



- สหรัฐฯ คิดภาษีนำเข้าจากอังกฤษ 100,000 คันแรกต่อปีที่ 10% (ประเทศอื่นคิด 25%) ส่วนภาษีเหล็กกำลังเจรจา
- อังกฤษเปิดตลาดเนื้อวัว เอทานอล และสินค้าเกษตรบางรายการ
- ข้อตกลงบรรลุอย่างเป็นทางการ มีผล ณ 30 มิ.ย. 68

ความไม่แน่นอนจากนโยบายการค้าลดลงบ้าง แต่ยังอยู่ในระดับสูง



ที่มา: "The Economic Effects of Trade Policy Uncertainty," Journal of Monetary Economics, 109, pp.38-59

การเจรจาที่มีความซับซ้อน ทั้ง Reciprocal และ Specific tariffs จึงยากที่จะสรุปได้ก่อน 9 ก.ค.

สถานการณ์หลังพ้นช่วงเจรจา 90 วันยังไม่แน่นอนสูง แต่สหรัฐฯ มีแนวโน้มใช้ Product specific tariff มากขึ้น
คู่ค้าจึงหันมาให้ความสำคัญกับการเจรจารายสินค้า เพื่อปกป้องอุตสาหกรรมสำคัญในประเทศ

Timeline of US Tariffs

- 4 มิ.ย.
 - แจ้งคู่ค้าให้ยื่น Best trade deal ให้สหรัฐฯ
- 11 มิ.ย. ศาลอุทธรณ์สหรัฐฯ มีคำสั่งให้มาตรการภาษีของทรัมป์มีผลบังคับใช้ต่อไปได้และจะเร่งพิจารณาประเด็นการใช้อำนาจเกินขอบเขตภายใน ก.ค.
- 8 ก.ค.
 - พ้นช่วงระงับ Reciprocal tariffs สหรัฐฯ อาจเก็บอัตราตาม Liberation day
 - Deadline ของ EU ในการขอเจรจาสหรัฐฯ เพื่อลดภาษีเฉพาะสินค้า 50%
- 14 ก.ค. พ้นช่วงระงับขึ้นภาษีตอบโต้ของ EU ต่อสหรัฐฯ
- 12 ส.ค. พ้นช่วงลดอัตราภาษีนำเข้าชั่วคราวระหว่างสหรัฐฯ-จีน

ผลลัพธ์ของการเจรจาหลัง 90 วันยังไม่มีความแน่นอนสูง

- การหาข้อสรุปการเจรจาภายใน 90 วันเป็นไปได้ยาก (ในอดีตใช้เวลาเฉลี่ย 1.5 ปี*) แต่สหรัฐฯ ส่งสัญญาณว่าอาจขยายเวลาเจรจากับ 18 คู่ค้าสำคัญที่เจรจาด้วย Good faith
- อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงที่สหรัฐฯ จะกลับมาขึ้นภาษีศุลกากรตอบโต้ในอัตราสูงสุดยังมีอยู่ ซึ่งจะทำให้ประเทศเอเชียได้รับผลกระทบมาก เพราะอัตราภาษีสูงและพึ่งพาการส่งออกสูง ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจเผชิญเงินเฟ้อสูงขึ้น หลายประเทศอาจเผชิญแรงกดดันเงินฝืดจากสินค้าจีนราคาถูก

การเจรจาภาษีในระยะข้างหน้า มีแนวโน้มเน้นรายสินค้า (Product Specific Tariff) มากขึ้น

ความไม่แน่นอนด้านกฎหมายอาจทำให้สหรัฐฯ ใช้ภาษีรายสินค้ามากขึ้น



Steel & Aluminum
25% → 50%



ไม่ลด Universal tariff 10%

ลด Product specific tariff



25% → 0%



25% → 10%

เฉพาะ 1 แสคันแรก/ปี

UK เปิดตลาดภายในประเทศ เช่น เนื้อวัว เอทานอล



เก็บภาษีเงินรวม 55% จีนเก็บสหรัฐฯ 10%

ลด มาตรการควบคุมการส่งออกแม่เหล็ก

และแร่ธาตุหายากให้สหรัฐฯ

การเจรจากับ UK สะท้อนว่าประเทศอื่น ๆ สามารถเจรจาเพื่อขอปรับลดภาษีรายสินค้าได้

หลายประเทศให้ความสำคัญกับการเจรจา Product specific tariffs มากขึ้น เพื่อปกป้องอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์



อาจใช้การลงทุนในสหรัฐฯ ต่อรอง



เน้นอุตสาหกรรม Labor-intensive



ตั้งทีมเจรจาเฉพาะกิจครอบคลุมประเด็นการค้าและการลงทุน

หมายเหตุ : *งานศึกษาของ Peterson Institute for International Economics (PIIE) พบว่าสหรัฐฯ ใช้เวลาเฉลี่ย 18 เดือนตั้งแต่เปิดเจรจาถึงลงนามข้อตกลง และ 45 เดือนตั้งแต่เปิดเจรจากันถึงข้อตกลงมีผลบังคับใช้

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Bloomberg, Reuters และ Peterson Institute for International Economics

เศรษฐกิจประเทศหลักมีแนวโน้มแผ่วลง โดยการจ้างงานในสหรัฐฯ เติบโตต่ำ ส่วนการลงทุนภาคเอกชนของจีนชะลอตัวต่อเนื่อง



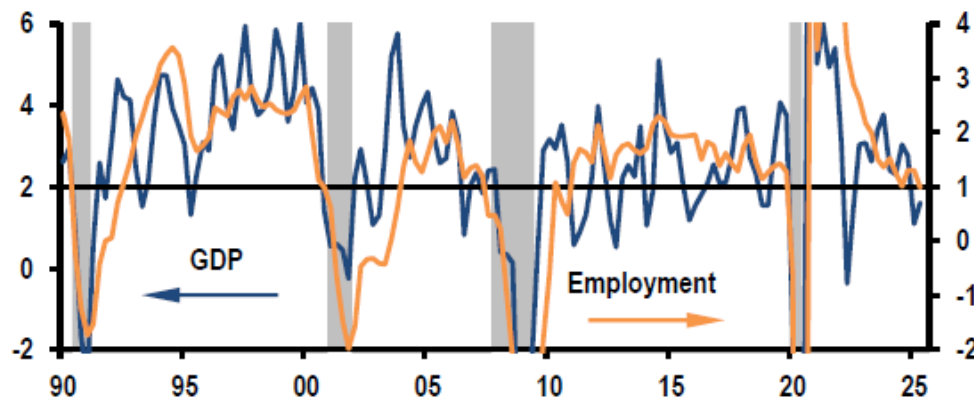
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ภาคตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่อ่อนแอ เพิ่มความเสี่ยงต่อภาวะถดถอย ตัวเลขคาดการณ์ในไตรมาส 2/68 ชี้ว่าการจ้างงานมีแนวโน้มเติบโตเพียง 1% ซึ่งในช่วงที่ผ่านมา หากอัตราการเติบโตของการจ้างงานต่ำกว่า 1% มักเป็นสัญญาณชี้ว่าเศรษฐกิจจะหดตัว

การลงทุนภาคเอกชนของจีนในเดือน พ.ค. 68 มีแนวโน้มอ่อนแอลง โดยชะลอตัวที่ 2.9%YoY (เทียบ 3.6% เมื่อเดือนก่อน) ตามการลงทุนภาคอุตสาหกรรมและโครงสร้างพื้นฐานที่แผ่วลง ขณะที่การลงทุนหมวดอสังหาริมทรัพย์หดตัว 10.7% แรงกดดันตั้งแต่ช่วงโควิด 19 สะท้อนความเปราะบางของเศรษฐกิจจีน

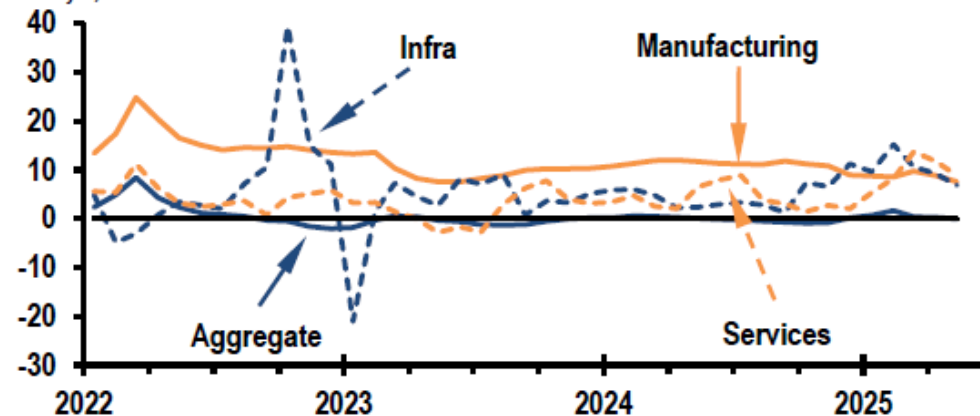
US GDP and employment

% change over 2Q, saar; both scales; incl. 2Q25 fcst



China: Private investment

%oya, 3mma



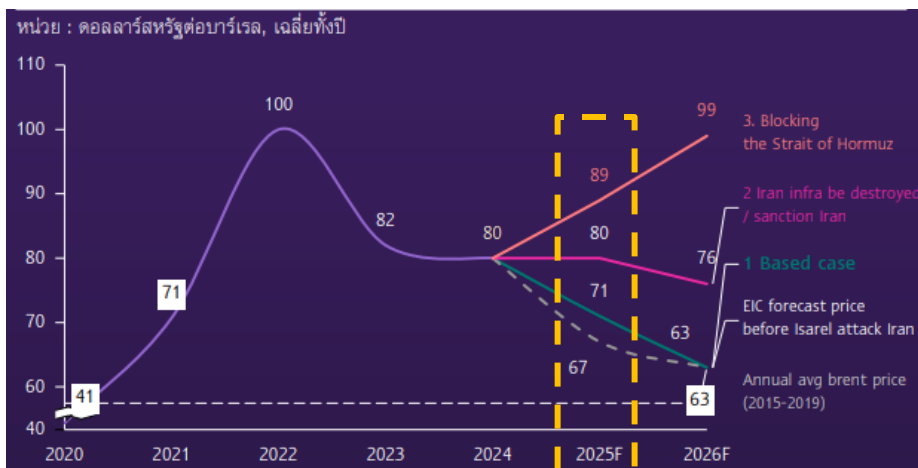
ความขัดแย้งในตะวันออกกลางอาจส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมันโลก กระทบเศรษฐกิจประเทศในเอเชีย โดยเฉพาะไทย



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

คาดการณ์ราคาน้ำมัน Brent และช่องทางผลกระทบจากปัญหา

ความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล-อิหร่าน



ราคาพลังงานเร่งตัวกดดันเงินเพื่อและกระทบต่อการใช้จ่าย

ราคาน้ำมันมีโอกาสดับเพิ่มสูงขึ้นในระยะสั้นจากความกังวลต่อความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ แต่จะทยอยปรับลดลงในปี 2026 เนื่องจาก OPEC มีแผนเพิ่มกำลังการผลิตราว 1 ล้านบาร์เรล/วัน



นักท่องเที่ยวอาจชะลอตัว

หลายสายการบินยกเลิกเที่ยวบินจากการปิดน่านฟ้า และการเปลี่ยนเส้นทางบินเพื่อหลีกเลี่ยงพื้นที่ที่มีความขัดแย้ง



ความเสี่ยงห่วงโซ่อุปทาน

หากมีการปิดช่องแคบฮอร์มุซจะกระทบต่อระยะเวลาและต้นทุนการขนส่งทางเรือ



ความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจลดลง

ความไม่แน่นอนที่สูงขึ้นจะส่งผลให้ภาคธุรกิจชะลอ/ยกเลิกการลงทุนบางส่วน

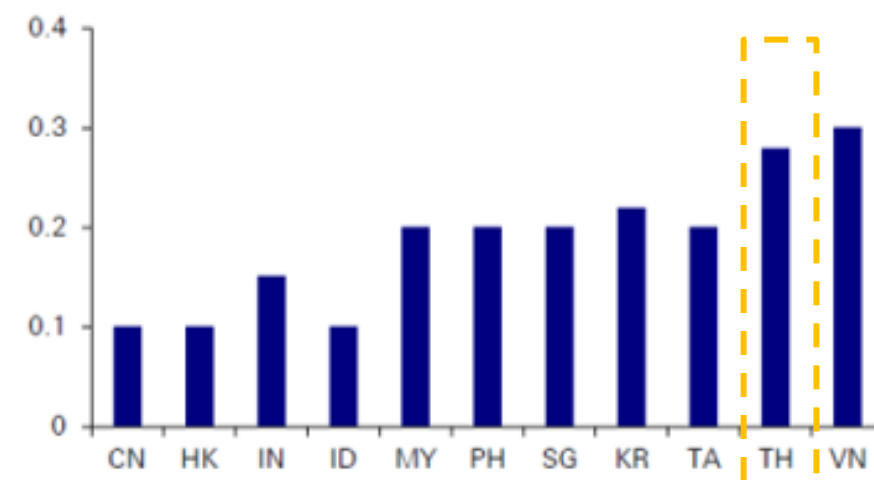


ความไม่แน่นอนของนโยบายทางเศรษฐกิจ

- ธนาคารกลางอาจเผชิญความท้าทายในการดำเนินนโยบายการเงิน ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจอ่อนแอแต่เงินเฟ้อมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น (Stagflation)
- ความเสี่ยงด้านการคลังโลกอาจเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากรัฐบาลต่าง ๆ อาจใช้นโยบายพยุงค่าครองชีพหรือกระตุ้นเศรษฐกิจ

Asia GDP growth Sensitivity to 10% oil price change (%)

Growth, percentage points



หมายเหตุ: ปริมาณน้ำมันดิบโลกกว่า 20% และปริมาณ LNG มากกว่า 1 ใน 5 ของโลกถูกขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซ

ที่มา: SCB EIC, Deutsch Bank Research (As of 27 June 2025)

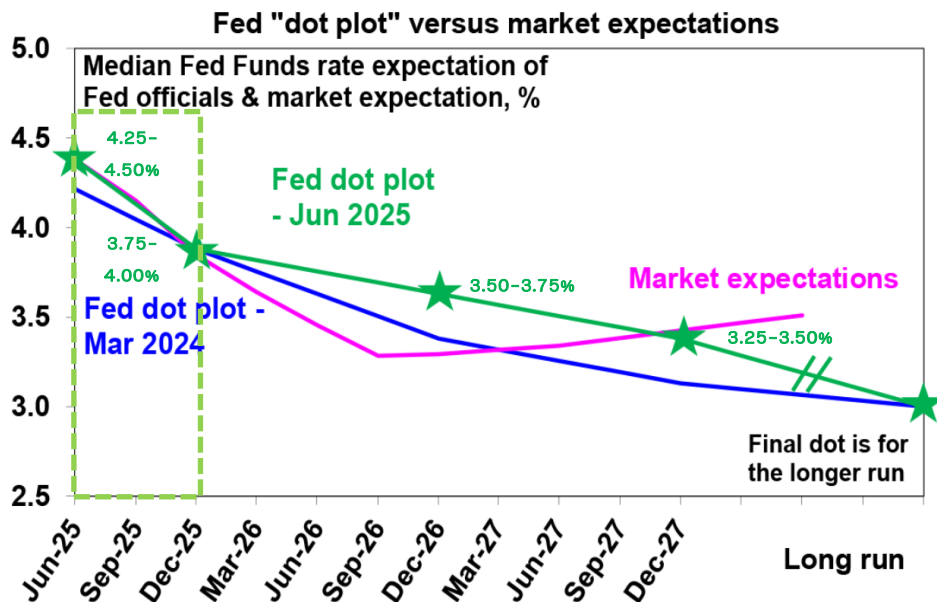
เฟดปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ ปีนี้ลง พร้อมส่งสัญญาณ ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้งลงสู่ 3.75-4.00% ภายในสิ้นปี 68



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- เฟดส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 2 ครั้งภายในสิ้นปี 68 โดยการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย (Dot plot) ในการประชุมวันที่ 18 มิ.ย. ที่ผ่านมามีแนวโน้มว่าเฟดมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยจาก 4.25-4.50% ลงสู่ 3.75-4.00% และภายในสิ้นปี 70 อัตราดอกเบี้ยจะอยู่ที่ 3.25-3.50% อย่างไรก็ตาม เฟดประเมินว่าสหรัฐฯ ยังเผชิญความเสี่ยงต่อปัญหาการว่างงานที่สูงพร้อมปรับลดประมาณการเศรษฐกิจปี 68 ลงเหลือ 1.4% (เดิมคาดไว้ที่ 1.7% ณ มี.ค. 68) ทั้งนี้มุมมองนักลงทุน (ตามข้อมูล Fed Watch Tool) ชี้ว่าเฟดมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยถึง 3 ครั้งลงสู่ 3.50-3.75% จากภาวะเศรษฐกิจที่ยังอ่อนแอ สะท้อนความไม่แน่นอนของทิศทางดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า

เฟดส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ย 2 ครั้ง ภายในสิ้นปี 68 ขณะที่ตลาดประเมินว่าเฟดยังจำเป็นต้องลดดอกเบี้ยลงแรง



CME FedWatch Tool Projections

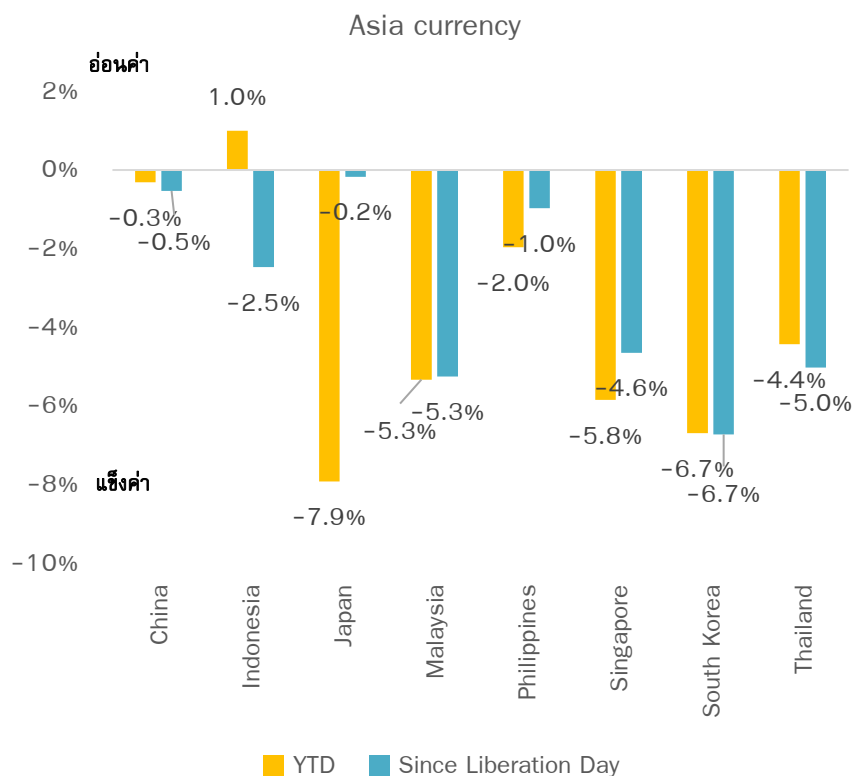
	As of 30 Jun 25		As of 30 May 25	
	FOMC Decision	Target Range	FOMC Decision	Target Range
Jul25F	-	4.25-4.50%	-	4.25-4.50%
Sep25F	-0.25%	4.00-4.25%	-0.25%	4.00-4.25%
Oct25F	-0.25%	3.75-4.00%	-	4.00-4.25%
Dec25F	-0.25%	3.50-3.75%	-0.25%	3.75-4.00%
Jan26F	-	3.50-3.75%	-	3.75-4.00%

เงินบาทแข็งค่า และความผันผวนอยู่ในระดับสูง



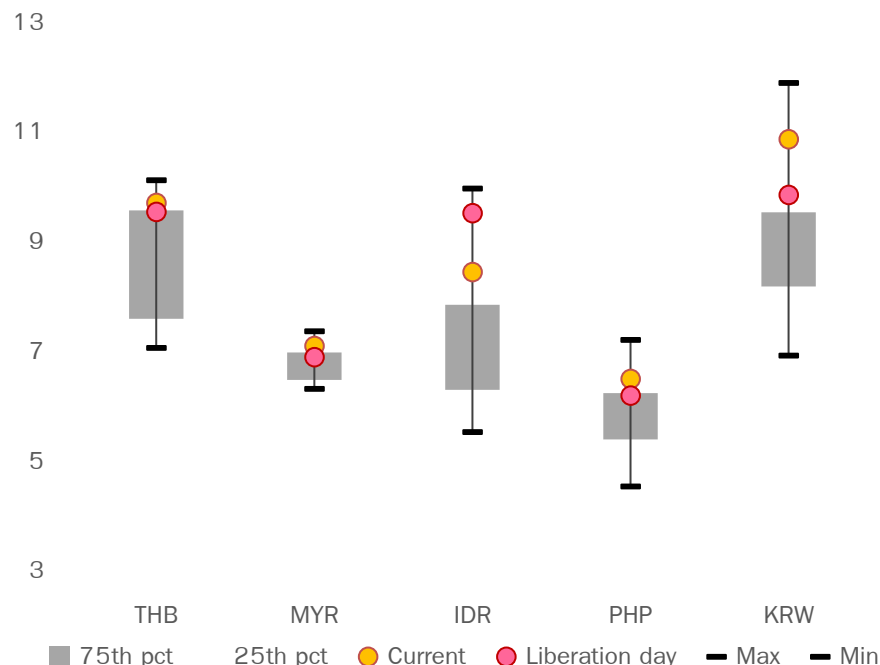
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การเปลี่ยนแปลงของค่าเงิน (spot) ในภูมิภาค



ความผันผวนของค่าเงินในภูมิภาค อยู่ในระดับสูงกว่า 75 percentile

3-month volatility (%pa)



ที่มา: CEIC วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS, as of 24 Jun 2025

ที่มา: Bloomberg วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS, daily since Jan-24 to 24 Jun 2025

หมายเหตุ: คำนวณจาก Forward Rate และใช้ข้อมูลตลาด Options ในการประมาณค่าความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนในระยะ 3 เดือนข้างหน้า

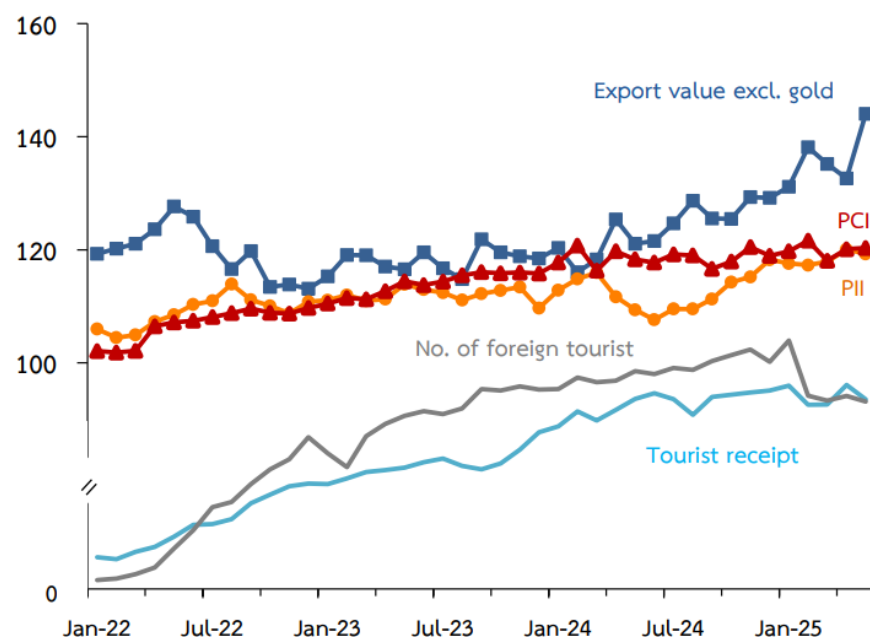
เครื่องชี้เศรษฐกิจไทยโดยรวมมีแนวโน้มชะลอตัว ขณะที่อุปสงค์โลกที่ชะลอ ลงเป็นปัจจัยลบต่อการการส่งออกในระยะต่อไป



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

Economic indicators, Demand-side

Index sa (Q4-19=100)



Note: PCI = Private Consumption Indicator, PII = Private Investment Indicator
Source: Bank of Thailand

การส่งออกระยะข้างหน้ามีทิศทางลดลง ตามอุปสงค์โลกที่ชะลอลง

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



หมายเหตุ: ใช้ข้อมูลในอดีตของแต่ละเครื่องชี้มาเปรียบเทียบภาวะล่าสุด โดยใช้ค่าทางสถิติเป็นตัวกำหนดระดับของแนวโน้ม
Source: JP Morgan CEIC และ BOT

การส่งออกเร่งขึ้นก่อนการขึ้นภาษีของรัฐ และส่งผลดีต่อบางภาค

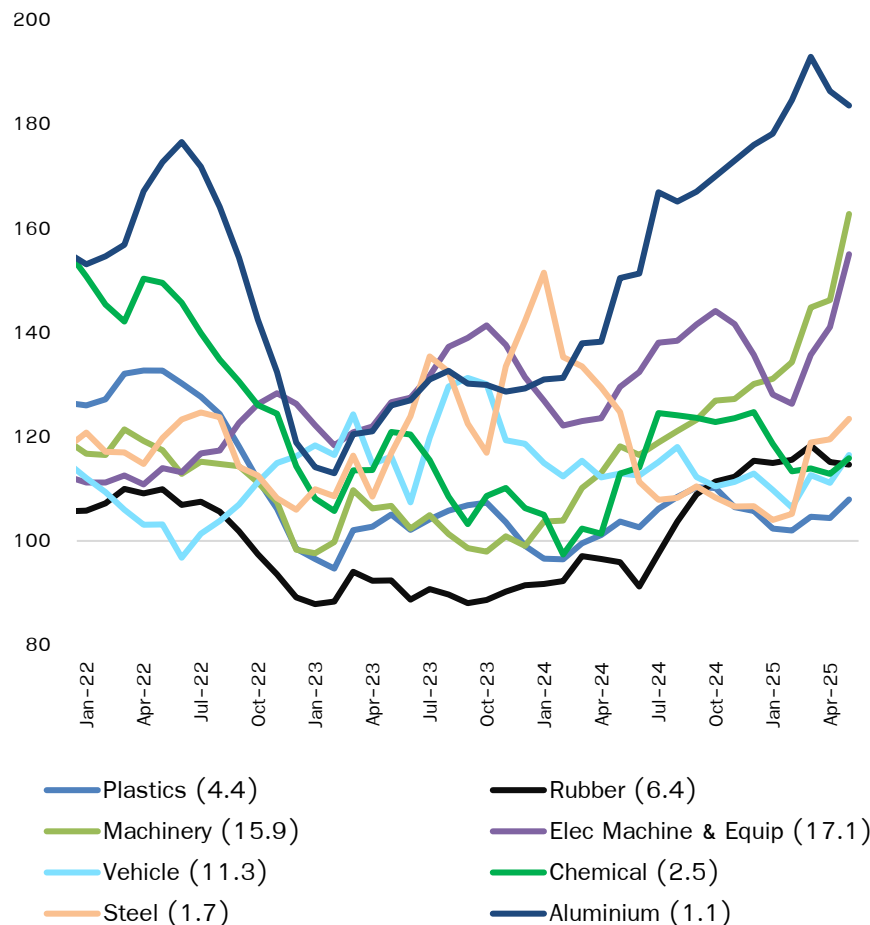
การผลิต อาทิ Auto และ Electronics



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

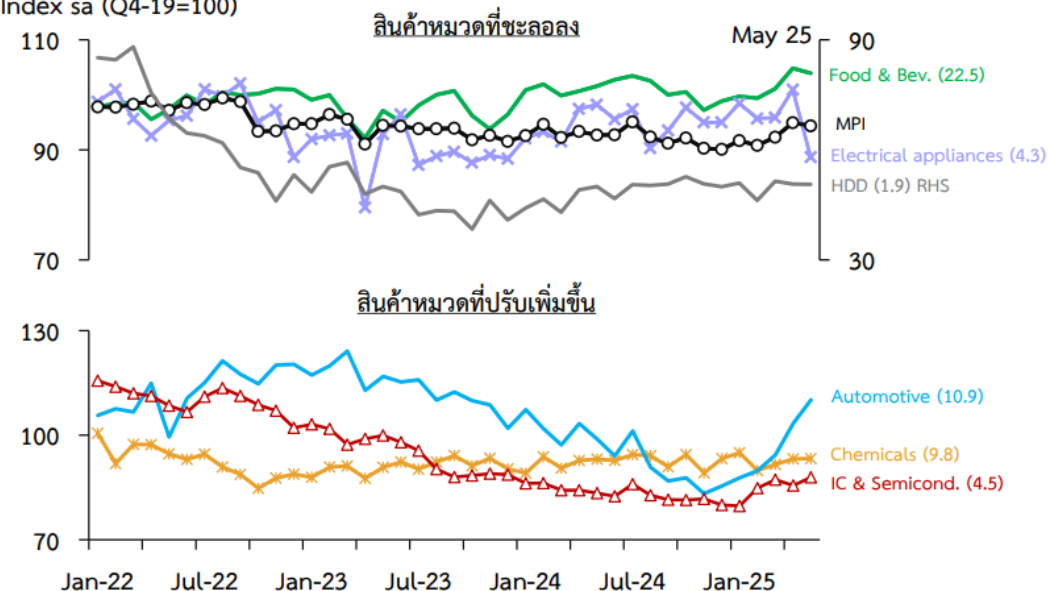
Manufacturing Exports (selected products)

Index (2021=100), 3MMA



Manufacturing Production Index (MPI)

Index sa (Q4-19=100)



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

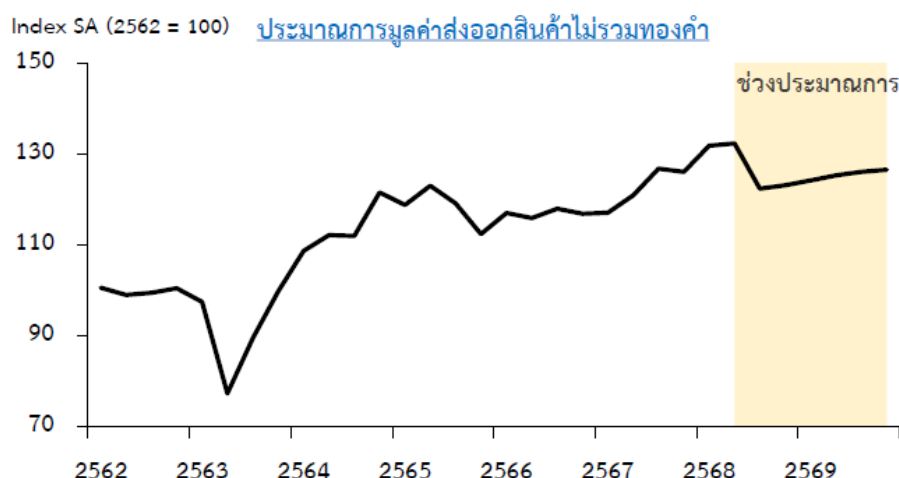
ตัวเลขใน () คือ %Relative weight ในปี 2024

หมายเหตุ: () ภาพซ้ายแสดงถึงสัดส่วนมูลค่าการส่งออกของกลุ่มสินค้าต่อการส่งออกไทยปี 2024 และ () ภาพขวาแสดงถึงสัดส่วน MPI ของสินค้าไทยในปี 2024

ที่มา: CEIC วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS, as of 26 June 2025

มูลค่าการส่งออกในช่วง 5M68 โตแรงจากการเร่งนำเข้า ประเมินว่า ใน 2H68 จะติดลบ ส่งผลให้ทั้งปี 68 การส่งออกอาจขยายตัวใกล้เคียง 0%

คาดการณ์ส่งออกเริ่มหดตัวในช่วง H2/68



Vx ex. Gold	2567	H1/68	H2/68	2568 ^f	2569 ^f
%YoY	4.9	10.9	-2.9	3.8	-1.5
%QoQ sa	1.9	2.5	-3.4	-0.5	0.7

หมายเหตุ: กลุ่ม Tech products ได้แก่ สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องจักร คิดเป็น 22% ของมูลค่าส่งออกปี 2567

ประมาณการส่งออกของ กกร. เทียบกับตัวเลขจริงใน 5M68

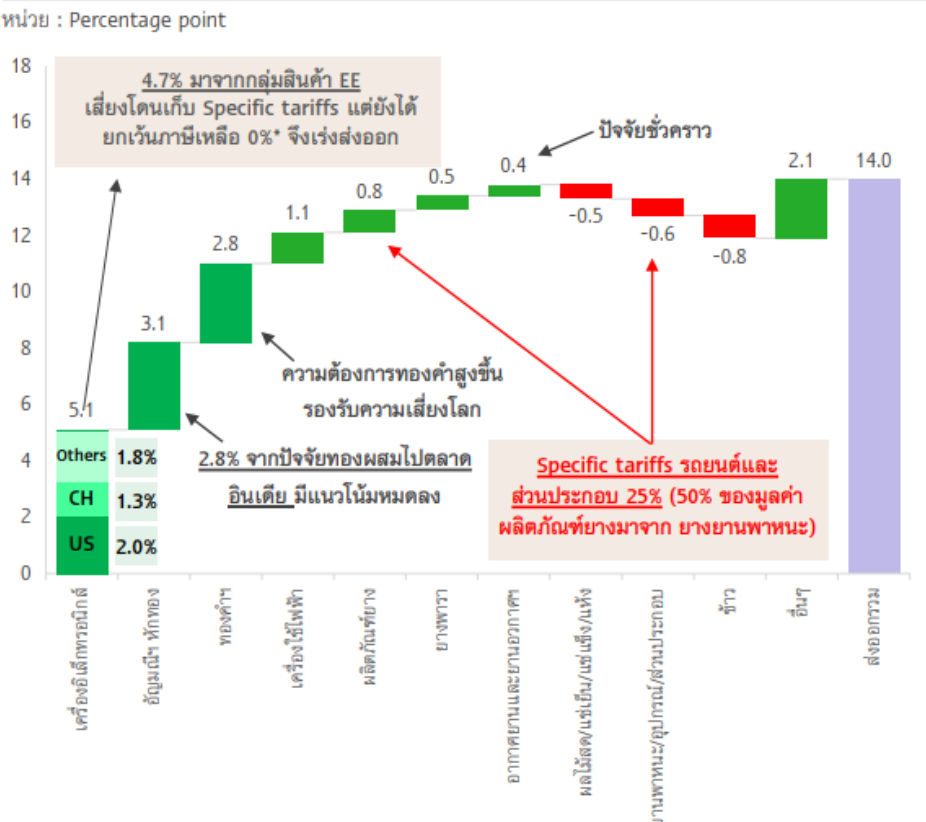
	อัตราขยายตัว ปี 2568 (%YoY)	มูลค่าเฉลี่ยต่อเดือน ในปี 2568 (ล้านดอลลาร์ฯ)
การส่งออก (5M68)	14.9%	27,640
ประมาณการ กกร. (ณ ก.พ. 68)	1.5% ถึง 2.5%	25,420 – 25,670
ประมาณการ กกร. (ณ มิ.ย. 68)	-0.5% ถึง 0.3%	22,975 – 23,318

- ตัวเลขส่งออกใน 5M68 โตเฉลี่ยเดือนละ 27,640 ล้านดอลลาร์ฯ สะท้อนการ front-load จากประมาณการ กกร. เมื่อ ก.พ. 68 เพิ่มขึ้นเฉลี่ยเดือนละ 2000 ล้านดอลลาร์ฯ
- หลังผลของการส่งออกที่ front-load หดลงจะทำให้ GDP ในปี 68 ชะลอลงได้อีกราว -0.2%, และการส่งออกขยายตัวใกล้เคียง 0%
- ส่วนใน H2/68 การส่งออกอาจจะติดลบได้ถึง -11.1%

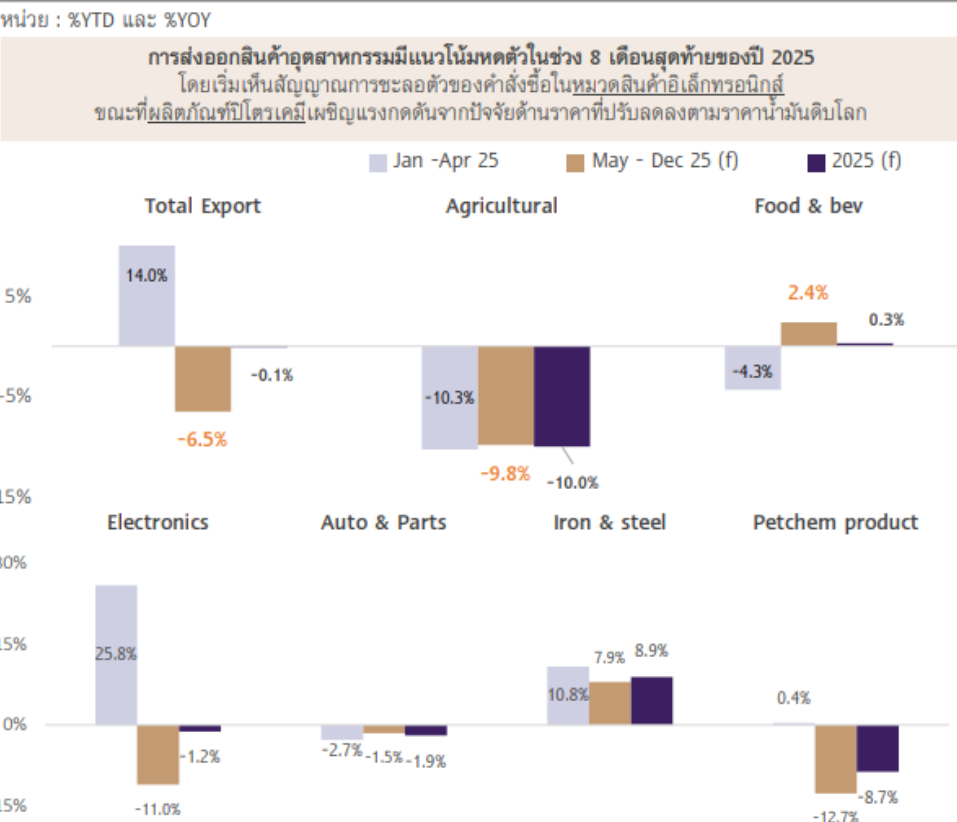
การส่งออกสินค้า เกษตร Electronics ยานยนต์และชิ้นส่วน ปีโตรเคมี มีแนวโน้มหดตัวในช่วงครึ่งปีหลัง

ส่งออกไทยมีแนวโน้มชะลอตัวในไตรมาส 2 และหดตัวในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ เนื่องจากปัจจัยหนุนในไตรมาส 1 ส่วนมากเป็นปัจจัยชั่วคราว ไทยเสี่ยงสูงจากการพึ่งพาสินค้าส่งออกที่อาจถูกเริ่มเก็บ Specific tariffs และความไม่แน่นอนนโยบายการค้าโลก

Contribution to TH export growth 4 เดือนแรกของปี 2025



ประมาณการการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมปี 2025



หมายเหตุ : สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ส่วนมากโดนเก็บภาษี 0% เช่น คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบรวม อุปกรณ์สื่อสาร เซมิคอนดักเตอร์ และแผงวงจรไฟฟ้า ตามประกาศของทำเนียบขาว (The White House) ณ วันที่ 11 เม.ย. 2025
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์ และ The White House

Specific tariffs เริ่มเห็นผลกระทบชัดเจน

กำแพงภาษีสหรัฐฯ เริ่มกระทบการค้าโลก โดยมีผลแตกต่างกันในแต่ละประเทศ พลบต่อคู่ค้าที่เน้นส่งออกสินค้าที่ถูกสหรัฐฯ เก็บ Specific tariffs เริ่มเห็นแล้ว ขณะที่คู่ค้าที่เน้นส่งออกสินค้าที่ยังไม่ถูกเก็บ Tariffs ถูกกระทบไม่มาก

เครื่องชี้การส่งออกของประเทศต่าง ๆ ไปสหรัฐฯ

หน่วย : %YoY

Economies	%YOY	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25
Japan	Total Export to US	8.1	10.5	3.1	-1.8	
	Vehicle Motors	21.8	13.9	4.1	-4.8	
	Parts of Motor Vehicles	-13.4	0.9	-10.7	-5.0	
	Steels	-12.8	3.9	-16.6	-29.0	
	Electrical Machinery & Machinery	4.4	7.7	0.7	1.8	
South Korea	Total Export (25 Day)*	5.0	11.1	3.8	1.5	-6.8
	Passenger Cars	3.4	42.7	3.7	0.2	-11.7
	Automotive Parts	0.5	2.6	-2.9	1.3	-14.9
	Steel Products	12.9	3.7	-15.7	2.5	-19.7
	Semiconductors	28.1	10.0	13.2	18.9	17.2
Vietnam	Total Export to US	4.3	34.2	32.3	34.0	36.1
	Electrical Products & Parts	22.4	47.3	74.5	84.3	74.6
	Machine & Equipment	4.7	47.4	30.0	33.3	20.3
	Textile	5.8	22.6	20.6	23.3	16.9
Taiwan	Total Export to US	0.7	65.6	39.8	29.5	87.4
	Electronic Products	2.2	79.1	46.7	32.6	115.3

หมายเหตุ : *ข้อมูลส่งออกเกาหลีใต้เป็นข้อมูลเร็ว ดังนั้น ข้อมูลรายสินค้าเดือน พ.ค. ยังไม่ประกาศ แต่ส่งออกเกาหลีใต้ไปสหรัฐฯ หดตัวแล้ว 2 เดือนติดต่อกันโดยหดตัว -7.0% และ -8.1% ในเดือน เม.ย. และ พ.ค. ตามลำดับ เนื่องจากพึ่งพาส่งออกสินค้าเหล็กและยานยนต์ไปสหรัฐฯ สูง
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ CEIC, Korea Customs Service, Vietnam Customs, Ministry of Finance (Japan), Ministry of Finance (Taiwan) และกระทรวงพาณิชย์

มูลค่าการส่งออกไทยรายสินค้าและคู่ค้าหลัก

หน่วย : %YoY

Items	2025Q1	Feb-25	Mar-25	Apr-25	YTD
Total (100%)	15.2%	14.0%	17.8%	10.2%	14.0%
Total (ex. gold) (97.1%)	12.8%	13.6%	13.8%	7.2%	11.4%
1. Agriculture (9.6%)	-1.4%	-1.6%	-0.5%	-19.6%	-7.3%
2. Agro (7.8%)	2.0%	9.9%	-5.7%	9.1%	3.8%
3. Manufacturing (79%)	19.4%	17.2%	23.5%	16.6%	18.7%
4. Mining and fuel (3.6%)	-6.6%	-11.5%	-9.0%	-13.2%	-8.3%
Economies	2025Q1	Feb-25	Mar-25	Apr-25	YTD
US (18.3%)	25.4%	18.2%	34.3%	23.8%	25.0%
Electronic Products	12.4%	7.8%	61.8%	29.9%	30.2%
Vehicle & Parts	-2.5%	11.8%	-0.7%	-3.9%	7.9%
Steels	11.1%	5.4%	-9.0%	13.8%	0.6%
China (11.7%)	19.5%	22.4%	22.2%	3.2%	14.3%

นัยต่อครึ่งหลังของปี 2025 ต่อการค้าโลก

- ผลกระทบนโยบายภาษีทรัมป์ ขึ้นอยู่กับระดับการพึ่งพาสินค้าส่งออกของแต่ละประเทศ
 - ประเทศที่พึ่งพาการส่งออกสินค้าที่ถูกเก็บ Specific tariffs แล้ว เช่น ยานยนต์ (25%) และเหล็ก (50%) อาจได้รับผลกระทบรุนแรง เช่น ญี่ปุ่นและเกาหลีใต้ (ส่งออกรถยนต์ไปสหรัฐฯ สูง 36.0% และ 33.5% ของมูลค่าส่งออกไปสหรัฐฯ ทั้งหมดตามลำดับ)
 - ประเทศที่พึ่งพาการส่งออกสินค้าที่ยังไม่ถูกเก็บ Specific tariffs เช่น สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ส่วนมาก (0%) เช่น ไต้หวันและเวียดนาม (ส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ไปสหรัฐฯ 78.8% และ 50.4% ของการส่งออกไปสหรัฐฯ ทั้งหมด และมีสัดส่วนส่งออกรถยนต์และเหล็กต่ำ)
- การค้าโลกจะชะลอลงกระทบทุกประเทศ หลังสหรัฐฯ เก็บ Specific tariffs ครบ และเก็บ Reciprocal tariffs หลังพ้นช่วงเจรจา

จำนวนนักท่องเที่ยวจากจีนมีแนวโน้มลดลง แม้นักท่องเที่ยวจากชาติอื่นจะขยายตัว แต่ยังไม่ชัดเจนว่าจะสามารถทดแทนได้

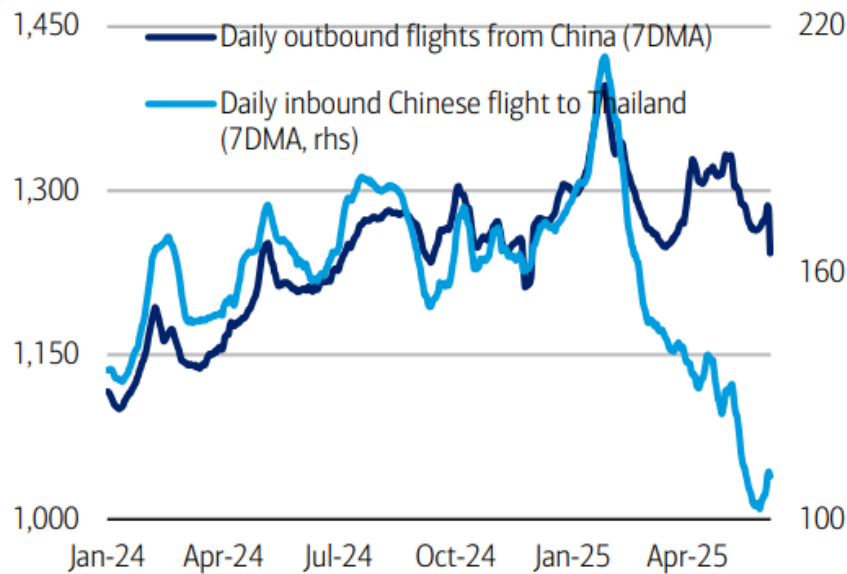


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

เที่ยวบินจากจีนมาไทยลดลงตั้งแต่ต้นปี

Exhibit 2: Daily inbound Chinese flights to Thailand have dropped significantly, while total outbound flights from China continued to rise

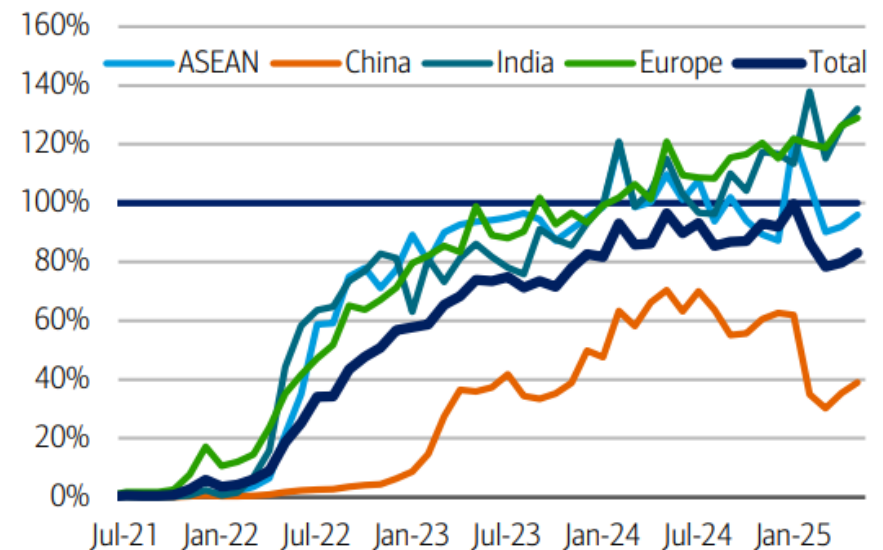
Number of flights



นักท่องเที่ยวจากยุโรปเข้ามาแทนที่

Exhibit 3: The share of Chinese tourists is lower than the pre-Covid level, while Europe mainly gained share

Number of foreign tourists compared to pre-Covid level (2019=100%)



ความขัดแย้งไทยและกัมพูชามีผลจำกัดต่อการส่งออกและนำเข้าของไทย

เนื่องจากมีสัดส่วนเพียง 3% ของยอดส่งออก และ 0.5% ของยอดนำเข้า

- ในช่วง 5M/68 มูลค่าการส่งออกรวมของไทยไปกัมพูชาอยู่ที่ 1.46 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.7% แต่คิดเป็นสัดส่วนเพียง 3% ของมูลค่าการส่งออกสินค้าทั้งหมดของไทย โดยราว 43% ส่งออกผ่านชายแดน ส่วนมูลค่าการนำเข้ารวมของไทยจากกัมพูชาอยู่ที่ 2.17 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.1% แต่คิดเป็นสัดส่วนเพียง 0.5% ของมูลค่าการนำเข้าสินค้าทั้งหมดของไทย โดยราว 81% นำเข้าผ่านชายแดน

Top 5 สินค้าส่งออกของไทยไปกัมพูชา

สินค้าส่งออกรวม 5M/68

หน่วย: พันล้านบาท

%YoY

ัญมณีและเครื่องประดับ	53.1	23.7%
น้ำมันสำเร็จรูป	20.0	-11.0%
น้ำตาลทราย	7.5	-1.8%
เครื่องดื่ม	6.7	1.0%
เคมีภัณฑ์	3.7	-0.4%

สินค้าส่งออกชายแดน 5M/68

หน่วย: พันล้านบาท

%YoY

เครื่องดื่มอื่นๆ	3.3	-2.0%
น้ำแร่ น้ำอัดลมที่ปรุงรส	2.2	4.4%
เครื่องยนต์สันดาปภายใน	2.2	42.4%
สินค้าแร่และเชื้อเพลิงอื่นๆ	1.9	94.3%
ส่วนประกอบรถจักรยานยนต์อื่นๆ	1.9	7.4%

Top 5 สินค้านำเข้าของไทยจากกัมพูชา

สินค้านำเข้ารวม 5M/68

หน่วย: พันล้านบาท

%YoY

ผัก ผลไม้และของปรุงแต่ง	7.1	13.9%
สินแร่โลหะอื่นๆ เศษโลหะ	5.2	21.7%
เสื้อผ้าสำเร็จรูป	1.7	90.6%
เครื่องเพชรพลอย และทองคำ	1.6	-52.1%
ลวดและสายเคเบิล	1.4	-6.0%

สินค้านำเข้าชายแดน 5M/68

หน่วย: พันล้านบาท

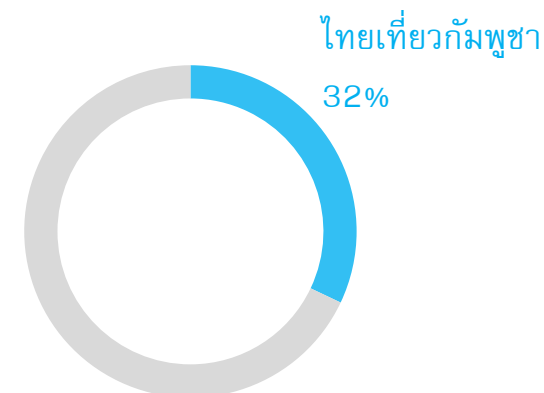
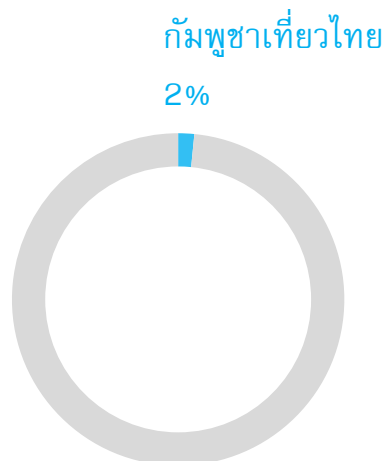
%YoY

ผักและของปรุงแต่งจากผัก	6.6	17.4%
เศษของอะลูมิเนียม	3.6	56.6%
ลวดและสายเคเบิลที่หุ้มฉนวน	1.4	-6.3%
ผลิตภัณฑ์ที่ทำจากอะลูมิเนียม	0.7	25.8%
ส่วนประกอบและอุปกรณ์รถยนต์	0.7	18.8%

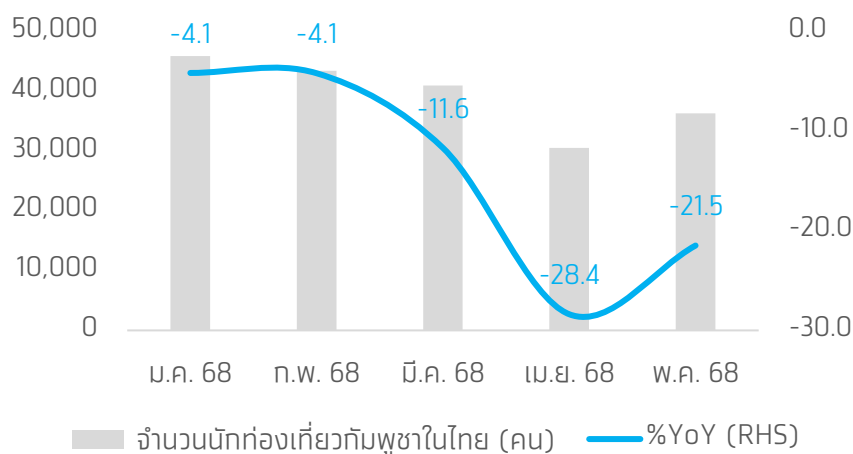
ในช่วง 5M/68 นักท่องเที่ยวเกี่ยวกับพญาในไทยลดลง -13.8%YoYแต่มีสัดส่วนเพียง 2% ของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งหมด



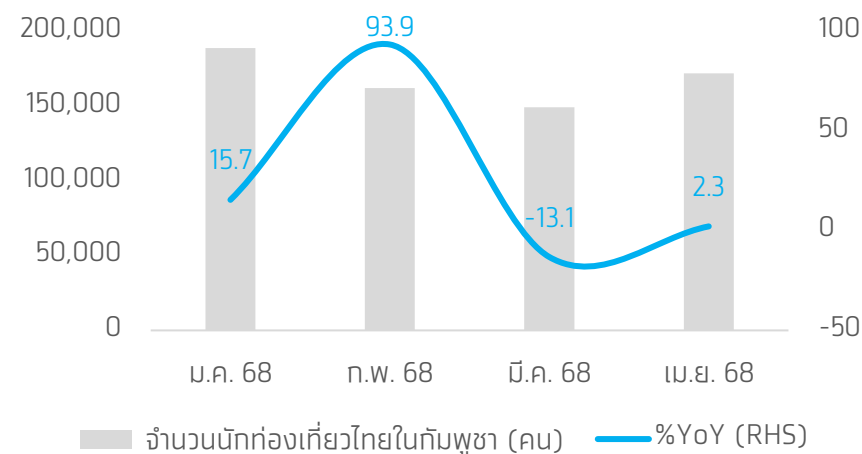
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



ในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2568 จำนวนนักท่องเที่ยวเกี่ยวกับพญาในไทยอยู่ที่ราว 2 แสนคน ลดลง -13.8%YoY



ในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2568 จำนวนนักท่องเที่ยวไทยในกัมพูชาอยู่ที่ราว 6.7 แสนคน เพิ่มขึ้น 14.6%YoY



การเร่งเบิกจ่ายงบฯ โครงการกระตุ้นเศรษฐกิจ และงบฯ ปี 69 ตาม กรอบเวลา มีความสำคัญต่อการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ

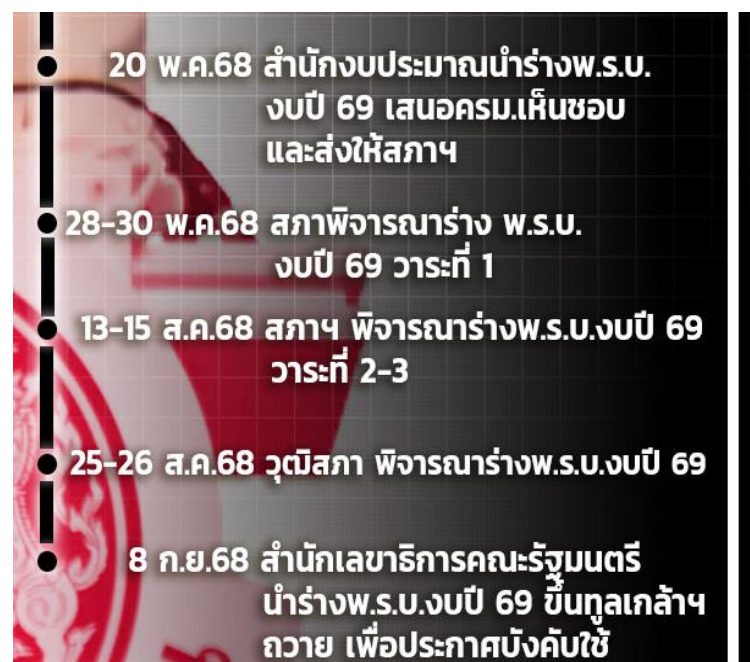
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน 1.15 แสนล้านบาท ที่มีจุดมุ่งหมายในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจและบรรเทาผลกระทบจากภาวะผันผวน คาดว่าจะสนับสนุนการจ้างงาน และสร้างเม็ดเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจ โดยทางการประเมินว่าจะส่งผลต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจได้เพิ่มขึ้นประมาณ 0.4% ทั้งนี้การเร่งรัดการเบิกจ่ายถือเป็นกลไกสำคัญที่จะช่วยให้มาตรการดังกล่าวบรรลุเป้าหมายได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- นอกจากนี้ ยังมีความจำเป็นที่จะต้องผลักดันกระบวนการงบประมาณปี 2569 ให้เป็นไปตามกรอบระยะเวลา ซึ่งจะหนุนให้เกิดความต่อเนื่องของเครื่องมือด้านการคลังเพื่อให้ผลักดันการขยายตัวทางเศรษฐกิจต่อไปในระยะข้างหน้า

การขับเคลื่อนเศรษฐกิจภายใต้

กรอบมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ วงเงิน 1.15 แสนล้านบาท



กรอบเวลางบประมาณ 69

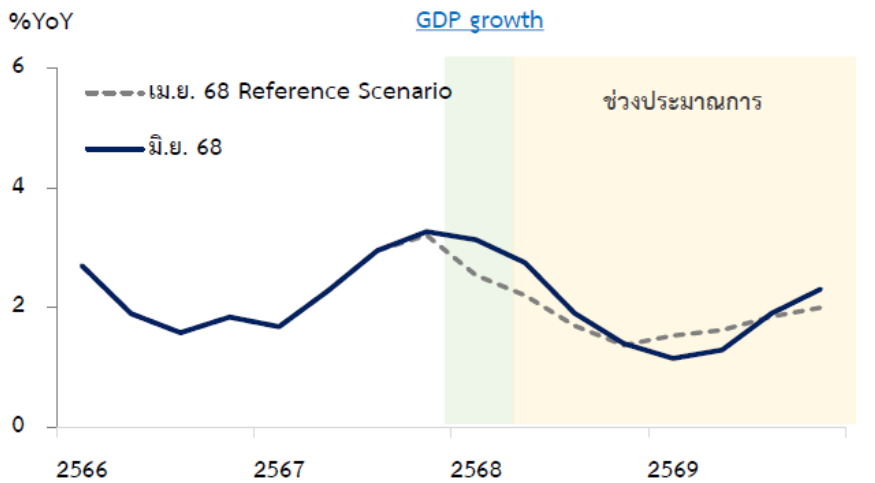


หมายเหตุ: มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน 1.15 แสนล้านบาท ยังไม่รวมยอดงบประมาณอีกราว 4 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะถูกจัดสรรให้กับองค์การปกครองส่วนท้องถิ่น (อปท.)

ที่มา: สศค. และรวบรวมโดย Krungthai COMPASS

กนง. มอง GDP เฉลี่ยปี 68-69 ใกล้เคียงกับ Economist consensus ที่ 2% ต่างกันที่ช่วงเวลาของการชะลอตัว

Momentum GDP โดย กนง.

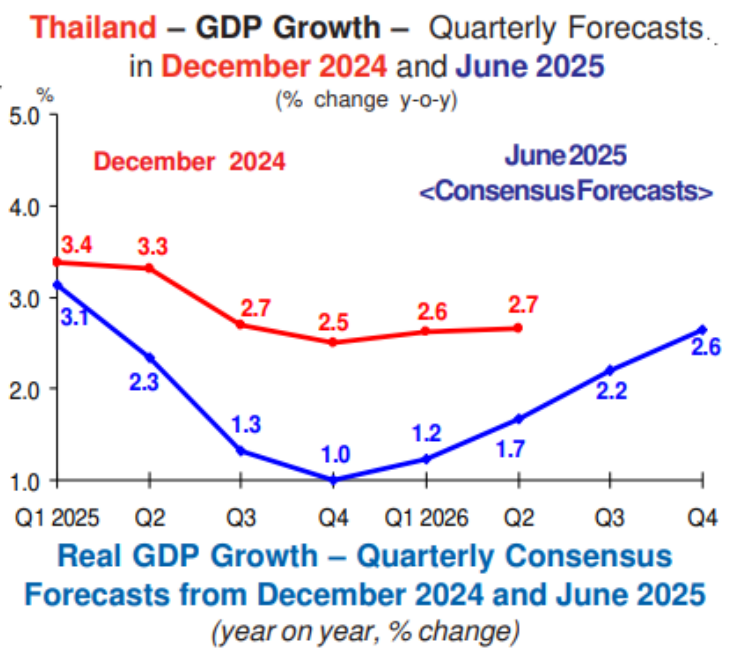


MPC เม.ย. 68	2567	H1/68	H2/68	2568	2569
GDP (%YoY)	2.5	2.9	1.7	2.3	1.7
GDP (%QoQ)	0.8	0.6	0.1	0.3	0.6

2%

หมายเหตุ: ภายใต้สมมติฐานที่ไทยถูกเรียกเก็บภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ (reciprocal tariff) 18% (ครึ่งหนึ่งของที่เคยประกาศไว้ ณ วันที่ 2 เมษายน 2568) และจีนถูกเรียกเก็บ 30% ขณะที่ประเทศอื่นถูกเรียกเก็บ 10%

Momentum GDP โดย economist consensus



Thailand Surveys	2025				2026			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Dec. 9, 2024	3.4	3.3	2.7	2.5	2.6	2.7		
June. 9, 2025	3.1	2.3	1.3	1.0	1.2	1.7	2.2	2.6
Difference (%)	-0.3	-1.0	-1.4	-1.5	-1.4	-1.0		

1.9%

เศรษฐกิจไทยโตได้ในช่วง 1.5-2.0% หาก Reciprocal Tariff ไม่เกิน 18%

ผลกระทบจากสงครามการค้า ความไม่แน่นอนในระดับสูง แพลเป็นเศรษฐกิจที่มีอยู่เดิมและข้อจำกัดด้านการคลัง กดดันให้เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำในช่วง 2 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะช่วงครึ่งหลังของปีนี้อาจเห็นเศรษฐกิจไทยโตเฉลี่ยต่ำกว่า 1%

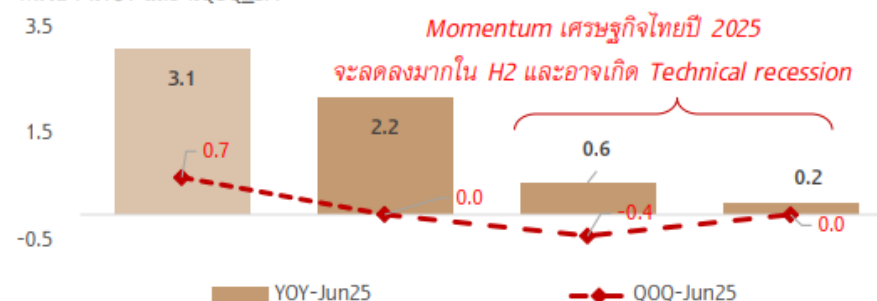
คาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2025-2026 กรณีฐาน (ณ มิ.ย. 2025) โดย SCB EIC

Medium-term outlook (Baseline)	Unit	2024	2025F			2026F
			Mar	Apr	Jun	
GDP	%YOY	2.5	2.4	1.5	1.5	1.4
การบริโภคภาคเอกชน	%YOY	4.4	2.6	2.2	2.0	2.1
การบริโภคภาครัฐ	%YOY	2.5	1.4	1.4	1.8	1.0
การลงทุนภาคเอกชน	%YOY	-1.6	2.9	0.3	-2.2	-0.2
การลงทุนภาครัฐ	%YOY	4.8	5.0	5.0	5.8	1.5
มูลค่าส่งออกสินค้า (USD BOP)	%YOY	5.8	1.6	-0.4	-0.1	-0.8
มูลค่านำเข้าสินค้า (USD BOP)	%YOY	6.3	3.0	1.5	0.8	-0.2
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	Million	35.5	38.2	36.7	34.2	35.7
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YOY	0.4	1.0	0.5	0.5	0.4
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (สิ้นปี)	%	2.25	2.0	1.25	1.25	1.00

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

คาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2025 รายไตรมาส (ณ มิ.ย. 2025) โดย SCB EIC

หน่วย : %YOY และ %QOQ_5A



คาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในกรณีต่าง ๆ (ณ มิ.ย. 2025)

กรณี	สมมติฐาน US Tariffs	2025F (%YOY)
Low tariffs	เจรจาถูกลง เก็บ Universal tariff 10%	2.0%
Baseline	เจรจาลดภาษีได้บ้าง Universal tariff, Reciprocal tariffs ครึ่งหนึ่งจากอัตราที่ประกาศไว้, ลด Specific tariffs	1.5%
Worse	เจรจาการค้าล้มเหลว เก็บ Tariffs ทุกประเภท เพิ่มอัตราตามที่ประกาศวัน Liberation Day ความขัดแย้งในตะวันออกกลางลุกลามทวีความรุนแรง	0.8%

% YoY	ตัวเลขจริง		ประมาณการเศรษฐกิจปี 2568		
	2566	2567	ณ พ.ค. 68	ณ มิ.ย. 68	ณ ก.ค. 68
GDP	2.0	2.5	2.0 ถึง 2.2	1.5 ถึง 2.0	1.5 ถึง 2.0
มูลค่าการส่งออก	-1.5	5.8	0.3 ถึง 0.9	-0.5 ถึง 0.3	-0.5 ถึง 0.3
อัตราเงินเฟ้อ	1.2	0.4	0.5 ถึง 1.0	0.5 ถึง 1.0	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%

ประมาณการเศรษฐกิจไทยล่าสุดจากหน่วยงานต่าง ๆ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2568

Key Economic indicators (%YoY or otherwise indicated)O	2568F										
	ADB (Apr 25)	IMF (Apr 25)	World Bank (Apr 25)	FPO (Apr 25)	NESDC (May 25)	BOT (Jun 25)	KKP (Jun 25)	Kbank (Jun 25)	SCB (Jun 25)	Krungsri (Jun 25)	KTB (Apr 25)
GDP	2.8	1.8	1.6	2.1	1.3-2.3	2.3	1.6	1.4	1.5	2.1	2.0
Exports (in USD: B.O.P basis)	-	-	-	1.3	1.8	4.2	0.4	1.5	-0.1	2.0	0.9
Headline CPI	1.0	0.7	-	0.8	0.0-1.0	0.5	0.7	0.3	0.5	0.6	0.7
Tourist Arrival (unit: Million person)	-	-	-	36.5	37.0	35.0	36.2	34.5	34.2	36.5	37.5



APPENDIX