



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทยรายเดือน

ชมรมนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ สมาคมธนาคารไทย

3 กันยายน 2568

- **เศรษฐกิจโลกยังอยู่ภายใต้ความไม่แน่นอนจากนโยบายการค้าสหรัฐ** ภายหลังศาลอุทธรณ์สหรัฐ ตัดสินว่าการขึ้นอัตราภาษีนำเข้ากับประเทศต่างๆ ขัดต่อกฎหมาย โดยคำตัดสินจะมีผลวันที่ 14 ตุลาคม 2568 แต่ยังขึ้นอยู่กับผลตัดสินจากศาลสูงสุด นอกจากนี้ สหรัฐฯ ยกเลิกการยกเว้นภาษีสำหรับสินค้านำเข้ามูลค่าต่ำกว่า 800 เหรียญสหรัฐตั้งแต่ 29 สิงหาคม 2568 เป็นต้นไป ความไม่แน่นอนที่ยังสูงส่งผลให้ประมาณการเศรษฐกิจโลกสำหรับปีนี้และปีหน้ายังทรงตัวแม้ว่าหลายประเทศสามารถบรรลุข้อตกลงภาษีกับสหรัฐฯ ได้ในช่วงเดือนที่ผ่านมา
- **เศรษฐกิจไทยเริ่มเข้าสู่ภาวะชะลอตัว** เศรษฐกิจไตรมาสที่สองขยายตัว 2.8% ลดลงจาก 3.2% ในไตรมาสที่หนึ่ง ส่วนอัตราการว่างงานในระบบในไตรมาสที่สองเพิ่มขึ้นเป็น 2.07% จาก 1.88% ในไตรมาสที่หนึ่ง และมีจำนวนผู้เสียนว่างงานอยู่ที่ 2.1 ล้านคน สูงขึ้นราว 5% จากปีก่อน ทั้งนี้ มีสัญญาณการชะลอตัวทั้งในภาคการท่องเที่ยว ภาคก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ที่ราคาสินค้าเกษตรอยู่ในระดับต่ำ รวมถึงความเปราะบางของ SMEs เพิ่มเติมจากข้อมูลของ NCB ที่ชี้ให้เห็นการค้างชำระหนี้เกิน 90 วันที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่ม SMEs ขนาดเล็กที่ยอดคงค้างสินเชื่อไม่เกิน 100 ล้านบาท
- **คาดว่าปี 2568 GDP ไทยจะขยายตัวได้ที่ 1.8%-2.2%** โดยครึ่งปีหลังเศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวเพียงประมาณ 1% ภายหลังการเร่งส่งออกสิ้นสุดลง ส่วนปี 2569 มีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่า 2% โดยมีปัจจัยสำคัญคือการเจรจาเรื่อง Regional Value Content กับสหรัฐฯ ที่ยังไม่ได้ข้อสรุป และความไม่แน่นอนทางการเมือง ซึ่งจำเป็นต้องเร่งสร้างความเชื่อมั่น (Trust & Confidence) กลับคืนมาเพื่อพยุงอุปสงค์ในประเทศ ประคองการจ้างงานและรายได้ประชาชน รวมถึงช่วยเหลือ SMEs ขนาดเล็กในการฟื้นฟูกิจการต่อไป



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

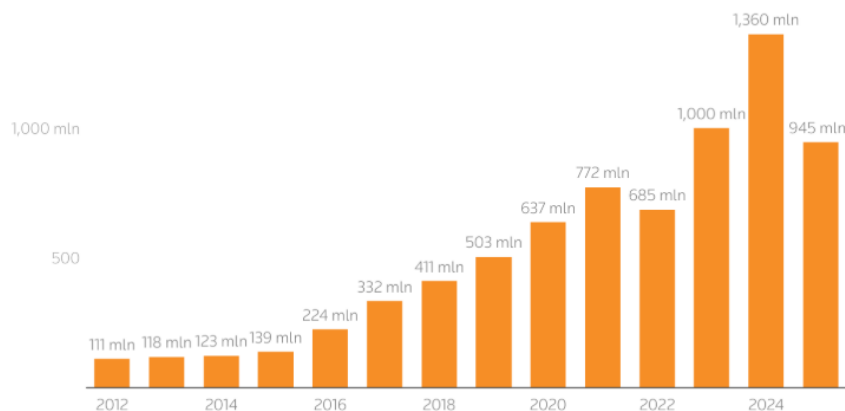
สหรัฐฯ เพิ่มการใช้มาตรการภาษีนำเข้าสำหรับสินค้า <\$800 ขณะที่ความไม่แน่นอนทางกฎหมายในการใช้ Reciprocal tariff ยังยืดเยื้อ

Donald Trump hits small packages with fresh tariffs as duty-free exemption ends

New levies on parcels worth less than \$800 mark latest salvo in US president's trade wars. Senders of low-value packages into the US will be asked to pay the reciprocal tariff rate of their country of origin from one minute past midnight, or pay a fixed amount ranging from \$80 to \$200.

Number of duty-free shipments to U.S. under "de minimis" has surged

More than 1.36 billion shipments worth less than \$800 entered duty-free in fiscal year 2024. Some 945 million shipments entered from Oct 1 2024 to June 30 2025



Note: Annual figures are for each fiscal year, so 2024 figure reflects shipments from Oct 1 '23 to Sept 30 '24. Figure shown for 2025 reflects the partial data available for 2025, covering the period from Oct 1 '24 to June 30 '25

Source: U.S. Customs and Border Protection | Helen Reid

Appeals court strikes down many Trump tariffs, but delays enforcement until October

UPDATED AUG 30, 2025

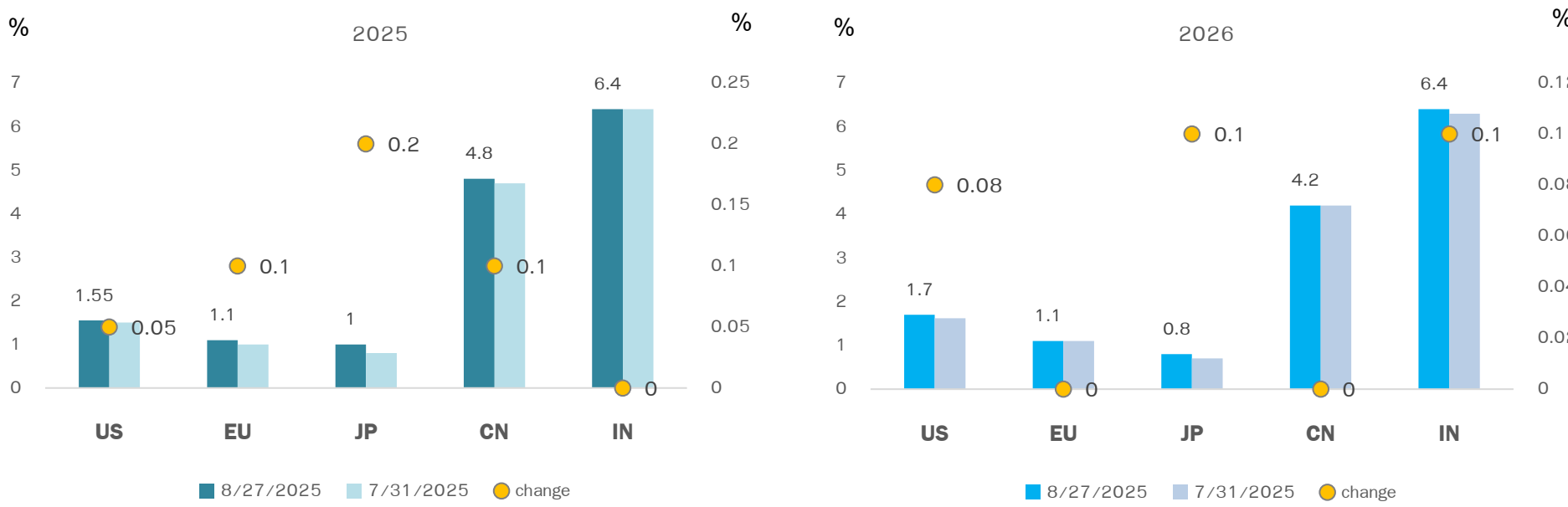
A federal appeals court Friday struck down many of President Donald Trump's historic tariffs, saying he unlawfully leaned on emergency powers to impose the import taxes.

The International Emergency Economic Powers Act does not authorize tariffs like the ones Trump used the law for earlier this year, the Federal Circuit said in an unsigned opinion upholding a lower-court ruling against Trump's tariffs.

The tariffs remain in place for now, after the court delayed implementation of its order **until October**. That gives the Trump administration time to file an appeal with the Supreme Court.

ประมาณการเศรษฐกิจโลกสำหรับปีนี้และปีหน้ายังทรงตัวแม้ว่าหลายประเทศสามารถบรรลุข้อตกลงภาษีกับสหรัฐฯ ได้ในช่วงเดือนที่ผ่านมา

GDP forecast



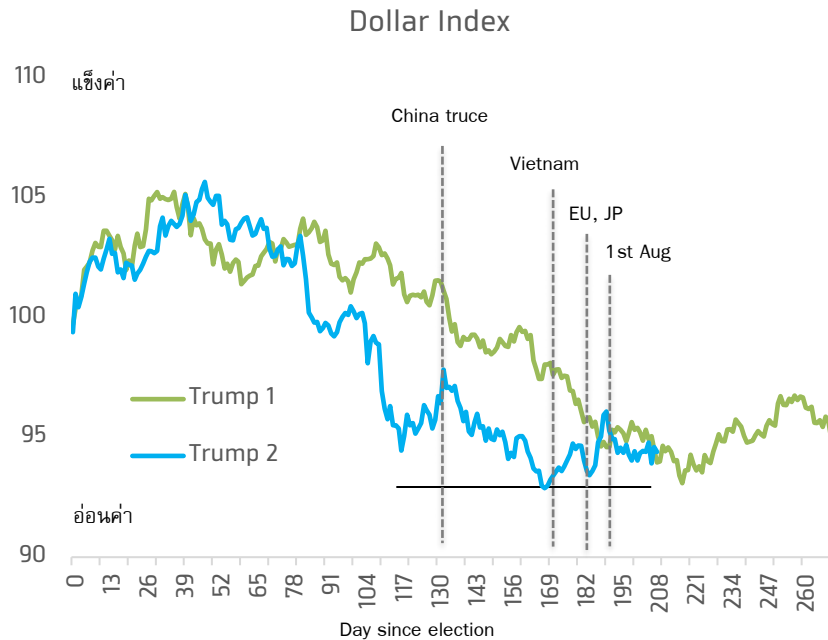
ที่มา: Bloomberg รวบรวมโดย Krungthai COMPASS (As of 27 Aug 25)

USD เริ่มหยุดอ่อนค่าหลัง trade deals ประกาศ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

Dollar performance under Trump



การเปลี่ยนแปลงของค่าเงิน (spot return) ในภูมิภาค

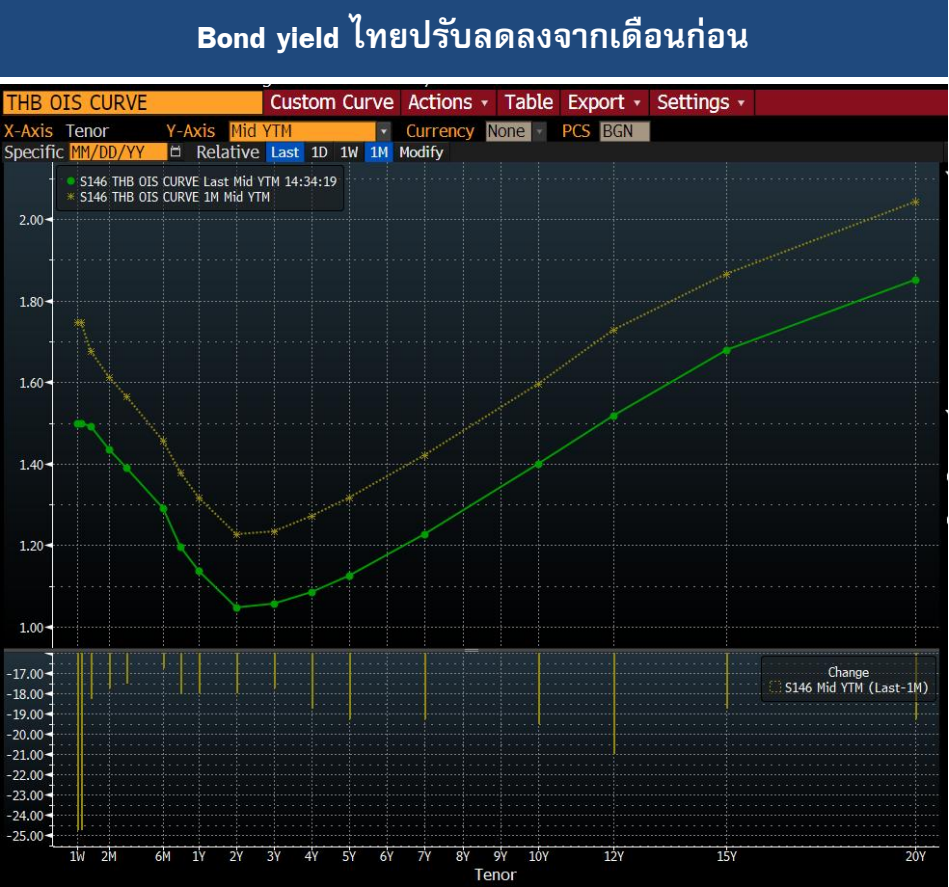


ตลาดการเงินมองอัตราดอกเบี้ยของหลายประเทศทั่วโลก

มีทิศทางปรับลดลง

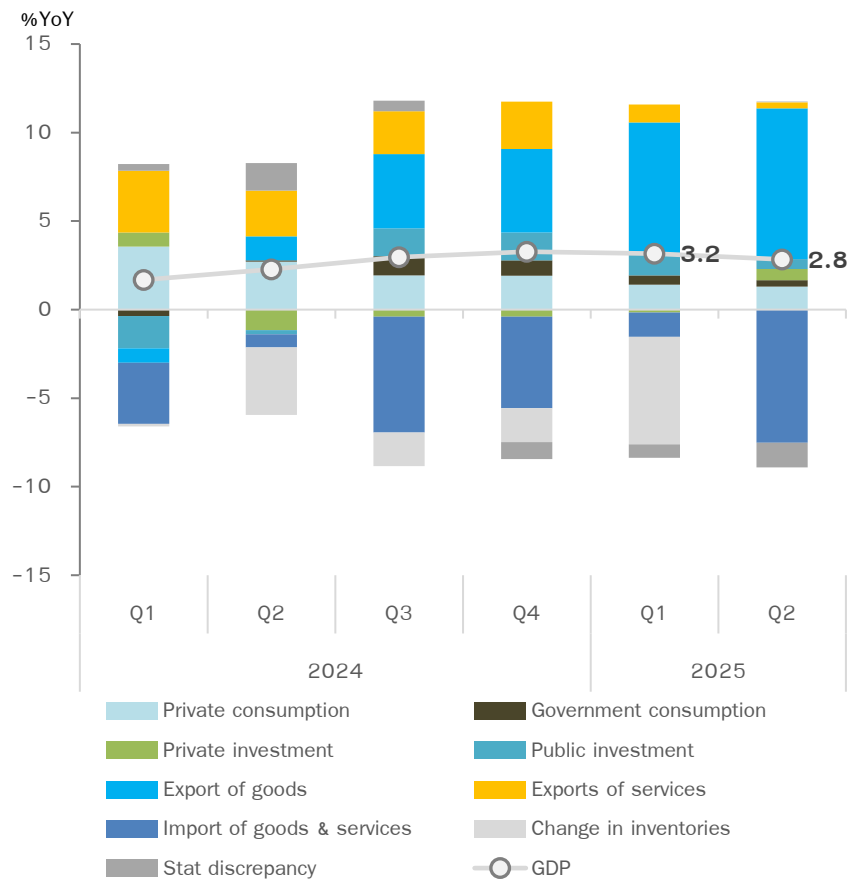
คาดการณ์ว่าธนาคารกลางหลายประเทศ
มีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม

8/25/2025	Additional Rate Hikes/Cuts in 2025	Additional Rate Hikes/Cuts in 2026
Fed	-54	-77
ECB	-9	No Pricing for EOY2026 yet
BOE	-12	No Pricing for EOY2026 yet
BOJ	19	No Pricing for EOY2026 yet
BOT	-42	-16

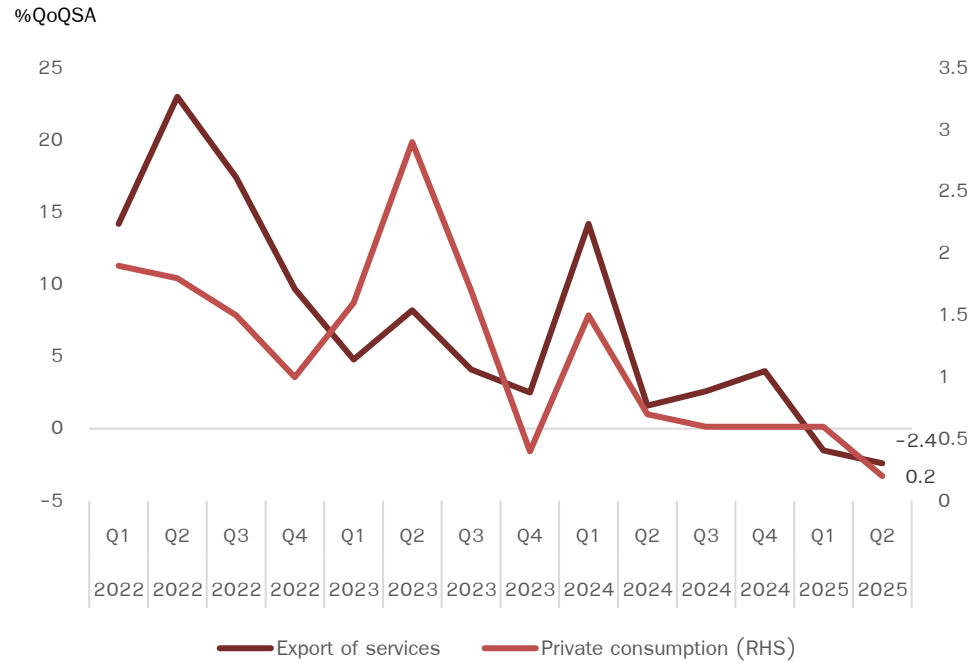


ที่มา: Bloomberg, วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS (As of 25 Aug 2025)

GDP Q2 ชะลอลง แม้การส่งออกขยายตัวสูง



การบริโภคแผ่วลง ส่งออกบริการหดตัว



อุปสงค์สหรัฐฯ มีแนวโน้มลดลงภายหลังมี reciprocal tariff เช่นเดียวกับที่เกิดขึ้นหลังมี sectoral tariff

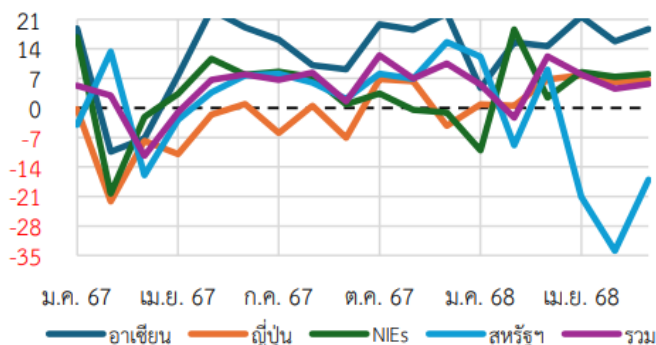


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

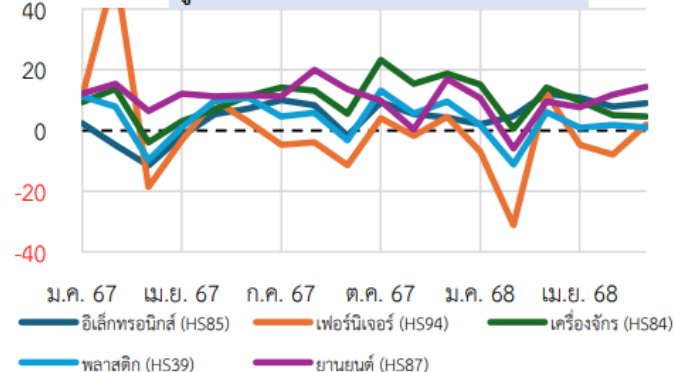
มาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ โดยเฉพาะ Specific tariffs ส่งผลให้การส่งออกสินค้าไปยัง
สหรัฐฯ ในหลายประเทศคู่ค้าสำคัญปรับตัวลดลง

การส่งออกสินค้าของจีนไปสหรัฐฯ ลดลง
แต่การส่งออกไปประเทศอื่น ๆ ยังขยายตัว

มูลค่าการส่งออกของจีน แยกรายประเทศ (%YoY)



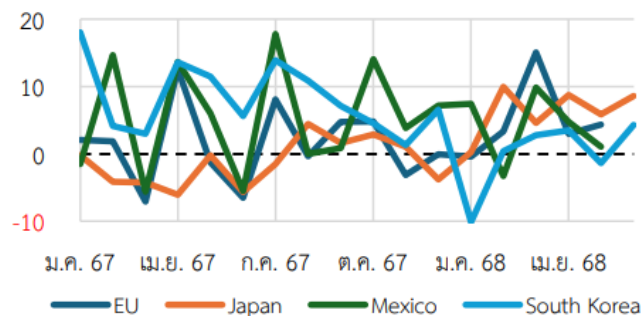
มูลค่าการส่งออกสินค้าหลักของจีน (%YoY)



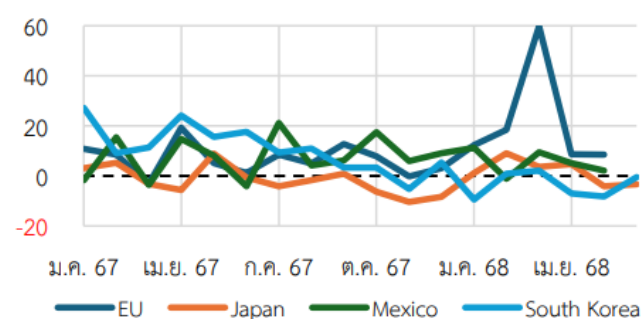
ที่มา: NESDC

การส่งออกสินค้าของหลายประเทศสำคัญไปสหรัฐฯ
เริ่มปรับลดลงในไตรมาสสอง

มูลค่าการส่งออกประเทศสำคัญ (%YoY)

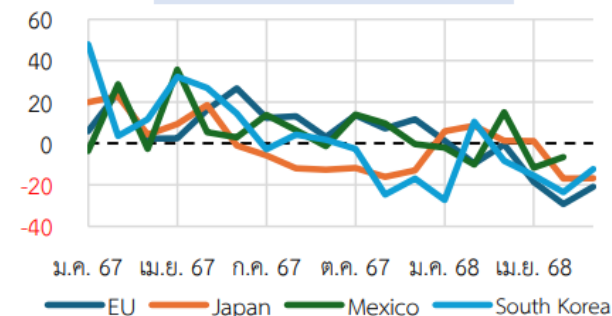


มูลค่าการส่งออกประเทศสำคัญไปสหรัฐฯ (%YoY)

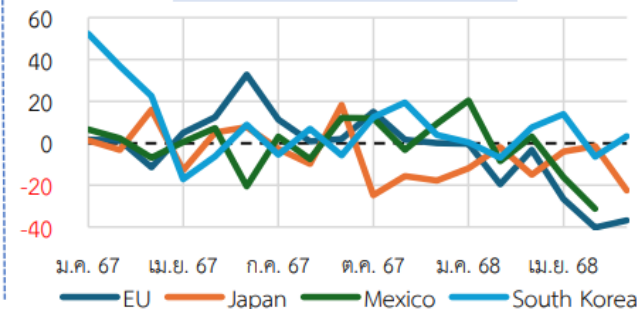


หลายประเทศสำคัญเริ่มเผชิญกับการลดลงของการ
ส่งออกสินค้าที่ถูกมาตรการกีดกันทางการค้าจากสหรัฐฯ

มูลค่าการส่งออกประเทศสำคัญ (%YoY)
หมวดรถยนต์และชิ้นส่วน



มูลค่าการส่งออกประเทศสำคัญ (%YoY)
หมวดเหล็กและอลูมิเนียม

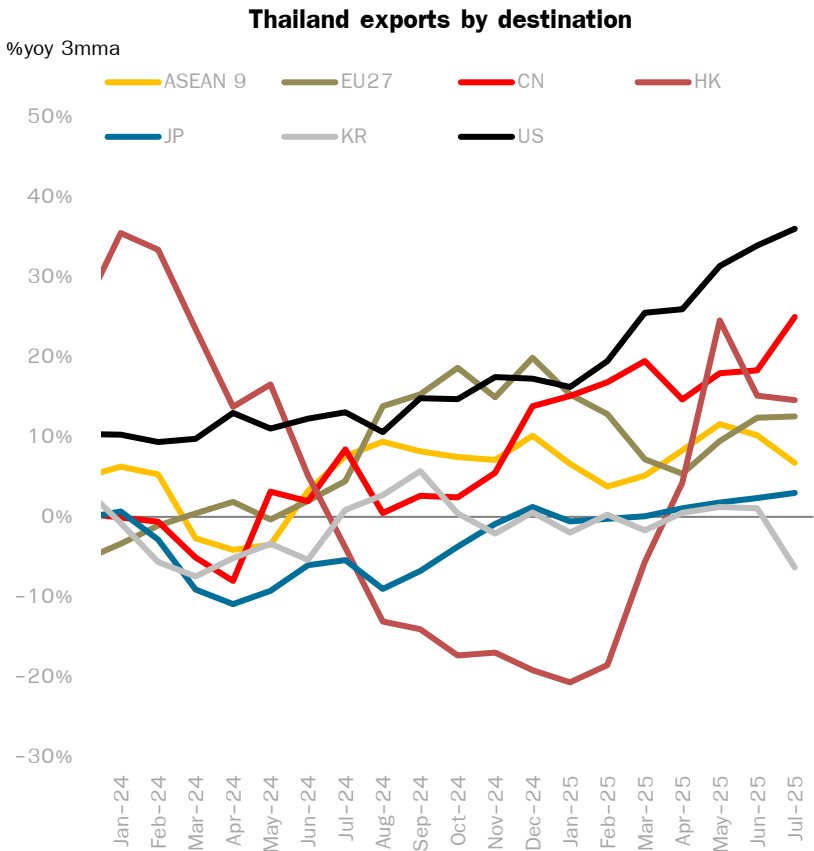


ที่มา: GTA

มูลค่าส่งออกของไทยมีแนวโน้มชะลอลดตัวลงในช่วงที่เหลือของปี



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



		มูลค่าการส่งออก เฉลี่ยต่อเดือน (ล้านดอลลาร์ฯ)
ปี 2567		25,044
Q2/2568		28,440
พ.ค. 2568		31,045
มิ.ย. 2568		28,650
ก.ค. 2568		28,580

คาดการณ์การขยายตัว ปี 2568		มูลค่าเฉลี่ยต่อเดือนในช่วงที่ เหลือของปี 2568 (ล้านดอลลาร์ฯ)
NESDC	5.5%	24,370
กกร.	2.0% - 3.0%	22,264 - 22,866
BOT	4.0%	23,467
FPO	5.5%	24,370

ที่มา: BOT (As of June 2025), FPO (As of July 2025), MOC และวิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

*ก่อน front-load: ค่าเฉลี่ยมูลค่าการส่งออกสินค้าช่วง 2567Q4, ช่วง front-load: ค่าเฉลี่ยมูลค่าการส่งออกสินค้าช่วง 2568 M3-M6

การจ้างงานเริ่มมีสัญญาณลบมากขึ้น โดยเฉพาะในภาคบริการ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

อัตราการว่างงานในระบบ

Q2/2567

1.92

(2.31 แสนคน)

2.07

(Q2/2568)

Q1/2568

1.88

(2.28 แสนคน)



ผู้รับประโยชน์ทดแทน
กรณีว่างงาน 2.51 แสนคน



ที่มา : สำนักงานประกันสังคม

ผู้เสมือนว่างงาน*

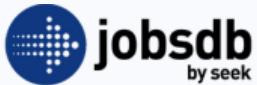
2.1 ล้านคน

5.2%YoY

60.9% เป็นแรงงานในภาคเกษตรกรรม

1 ใน 4 เป็นกลุ่มแรงงานผู้สูงอายุ
(อายุ 60 ปีขึ้นไป)

*ผู้ที่ทำงาน 0 – 20 ชั่วโมง/สัปดาห์ ในภาคเกษตรกรรม และ ผู้ที่ทำงาน 0 – 24 ชั่วโมง/สัปดาห์ นอกภาคเกษตรกรรม

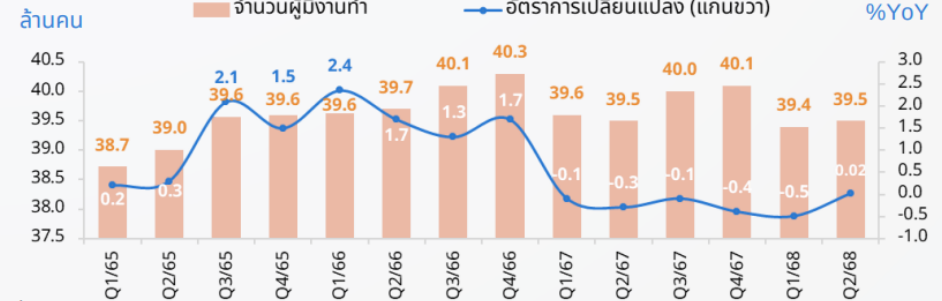


Hiring, Compensation & Benefits
Report 2025

25% ขององค์กรในไทย มีแนวโน้มจะลดพนักงานลง

เพื่อลดต้นทุนและปรับโครงสร้างองค์กรให้มีความยืดหยุ่นมากขึ้น

จำนวนผู้มีงานทำและอัตราการเปลี่ยนแปลง



ที่มา : LFS



ขนส่ง/เก็บสินค้า

+7.9%



โรงแรม/ภัตตาคาร

+3.1%



การผลิต

+0.5%



ค้าส่ง/ค้าปลีก

-1.2%



ก่อสร้าง

-3.7%

จำนวน SMEs (ล้านบาท)

0.04	0.43	0.52	1.36	0.14
------	------	------	------	------

จำนวนการจ้างงานจาก SMEs (ล้านคน)

0.43	1.40	2.85	4.49	0.99
------	------	------	------	------

ประเด็นด้านแรงงานที่ต้องเฝ้าระวัง

- ผลกระทบจาก Trump tariff
- การปรับรูปแบบการจ้างงานของสถานประกอบการจากสภาวะเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอน (ลดพนักงานประจำเต็มเวลา และหันไปใช้การจ้างงานแบบไม่เต็มเวลามากขึ้น)
- การขาดแคลนแรงงานต่างด้าว

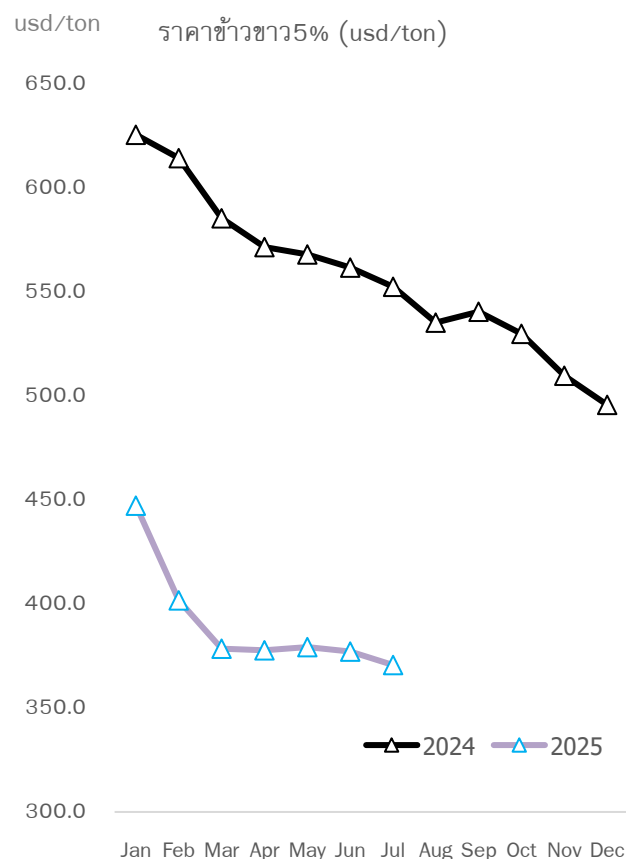
นอกจากนี้ ภาคเกษตรประสบปัญหาราคาคต่ำ ซึ่งเป็นปัจจัยลบต่อรายได้เกษตรกร และกำลังซื้อภายในประเทศ



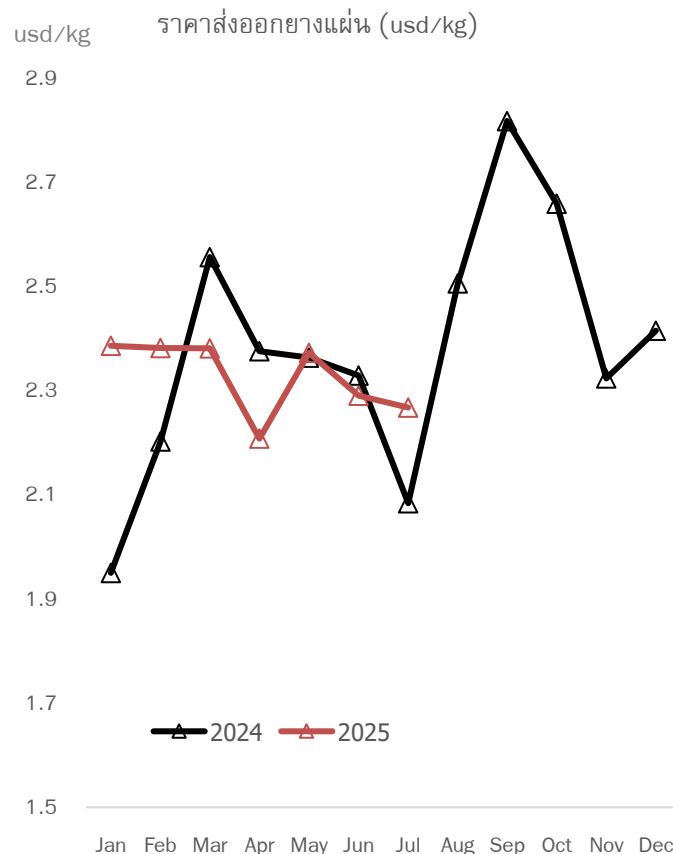
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ราคาพืชเกษตรที่สำคัญของไทย ปี 2567 และ 2568

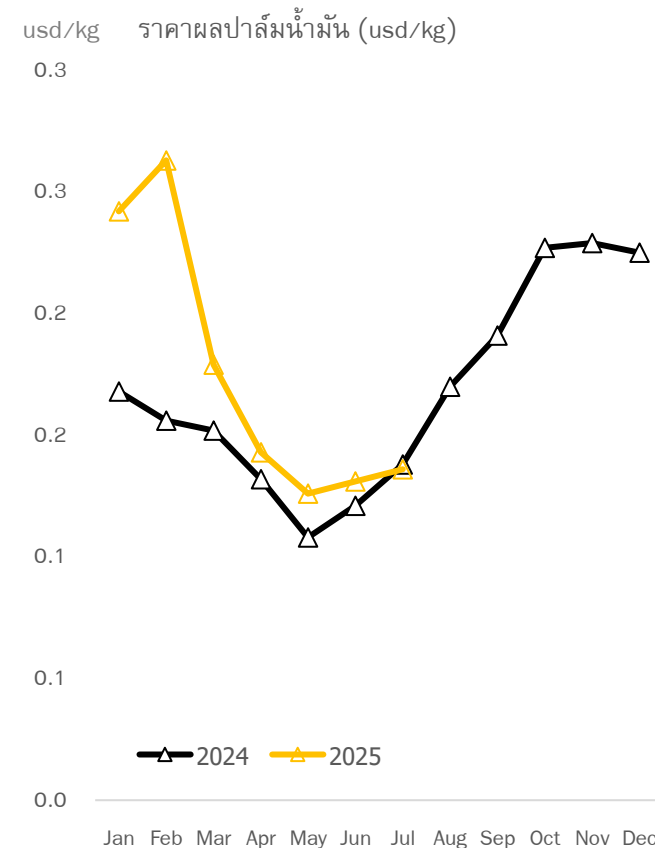
ราคาข้าวขาว5% (usd/ton)



ราคาส่งออกยางแผ่น (usd/kg)



ราคาผลปาล์มน้ำมัน (usd/kg)

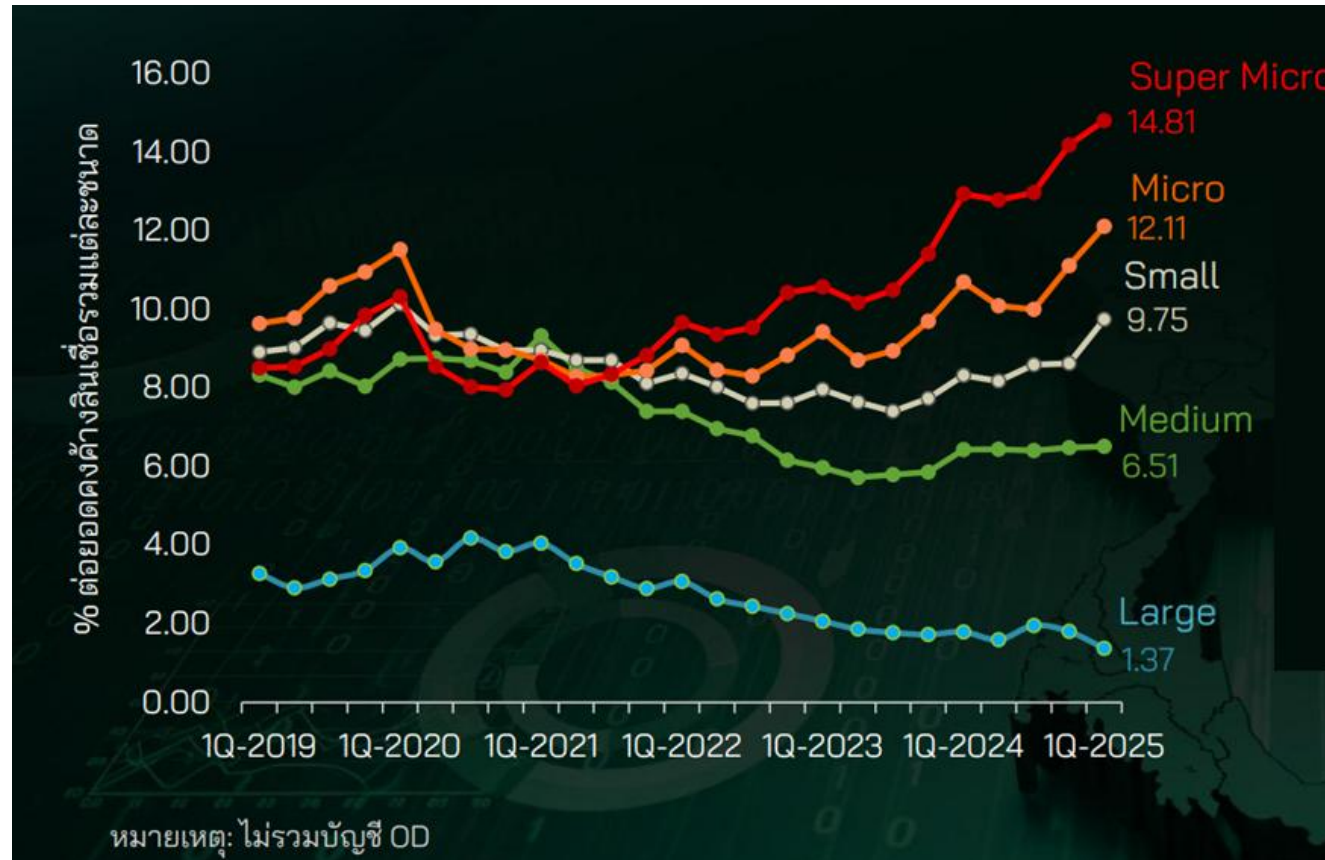


ธุรกิจขนาดเล็กมีปัญหา NPLs สูง อาจเป็นอีกหนึ่งปัจจัยพิจารณาสำหรับการใช้ National AMC เพื่อแก้ปัญหาหนี้



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

หนี้ธุรกิจจากฐานข้อมูลของ NCB ที่ค้างชำระเกิน 90 วัน



Super Micro = มียอดคงค้างสินเชื่อ ไม่เกิน 5 ล้านบาท

Micro = มียอดคงค้างสินเชื่อ 5-20 ล้านบาท

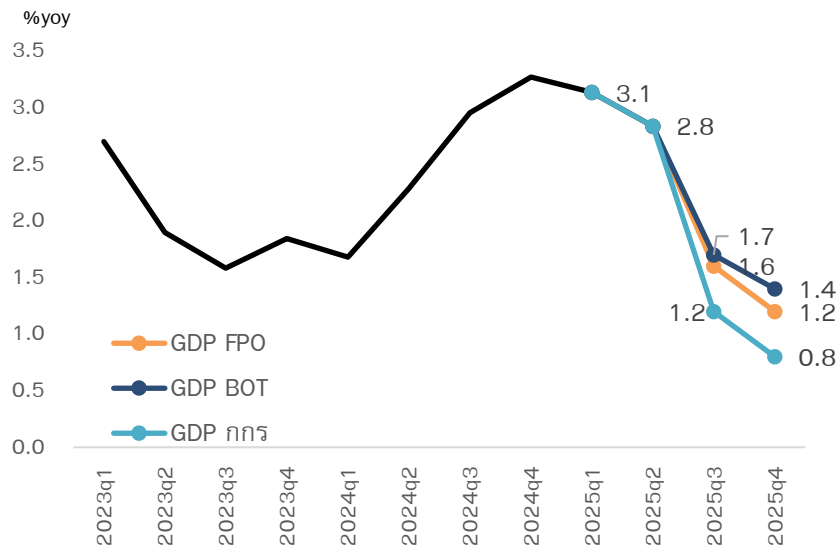
Small = มียอดคงค้างสินเชื่อ 20-100 ล้านบาท

คาดการณ์ GDP ปี 2568 ขยายตัว 1.8-2.2%

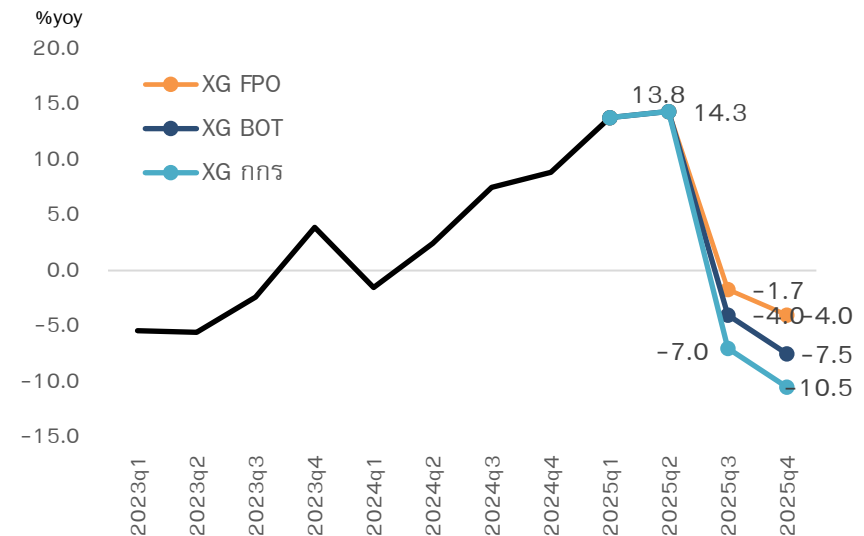


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

เปรียบเทียบประมาณการ GDP



เปรียบเทียบประมาณการส่งออกสินค้า



% YoY	ตัวเลขจริง		ประมาณการเศรษฐกิจปี 2568 (เปรียบเทียบการปรับตัวเลขคาดการณ์ ตั้งแต่ต้นปี 68)					
	2566	2567	ม.ค.-เม.ย. 68	ธ พ.ค. 68	ธ มิ.ย. 68	ธ ก.ค. 68	ธ ส.ค. 68	ธ ก.ย. 68
GDP	2.0	2.5	2.4 ถึง 2.9	2.0 ถึง 2.2	1.5 ถึง 2.0	1.5 ถึง 2.0	1.8 ถึง 2.2	1.8 ถึง 2.2
มูลค่าการส่งออก	-1.5	5.8	1.5 ถึง 2.5	0.3 ถึง 0.9	-0.5 ถึง 0.9	-0.5 ถึง 0.3	2.0 ถึง 3.0	2.0 ถึง 3.0
อัตราเงินเฟ้อ	1.2	0.4	0.8 ถึง 1.2	0.5 ถึง 1.0	0.5 ถึง 1.0	0.5 ถึง 1.0	0.5 ถึง 1.0	0.5 ถึง 1.0

ประมาณการเศรษฐกิจไทยล่าสุดจากหน่วยงานต่าง ๆ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2568

Key Economic Indicators (%YoY or otherwise indicated)	2568F										
	ADB (Jul 25)	IMF (Jul 25)	World Bank (Jun 25)	FPO (Jul 25)	NESDC (Aug 25)	BOT (Jun 25)	KKP (Jun 25)	Kbank (Aug 25)	SCB (Aug 25)	Krungsri (Aug 25)	KTB (Aug 25)
GDP	1.8	2.0	1.6	2.2	1.8-2.3	2.3	1.6	1.5	1.8	2.1	2.0
Exports (in USD: B.O.P basis)	-	-	-	5.5	5.5	4.0	3.5	3.4	3.0	3.5	2.5
Headline CPI	0.5	0.7	-	0.4	0.0-0.5	0.5	0.7	0.3	0.2	0.2	0.5
Tourist Arrival (unit: Million person)	-	-	-	34.5	33.0	35.0	33.6	32.2	32.9	34.0	33.5

