



เศรษฐกิจไทยไตรมาส 1/2568 โต 3.1% ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคงคาดการณ์ GDP ปี 2568 ที่ 1.4% ขึ้นอยู่กับผลจากการค้า

ECONOMIC BRIEF

Vol.30 No.4157 19 พฤษภาคม 2568

เศรษฐกิจไทยไตรมาส 1/2568 โต 3.1% YoY โดยเร่งตัวจาก
การส่งออกก่อนภาษีนำเข้าสหรัฐ จะมีผล ในขณะที่ภาคการ
ผลิต การบริโภค และท่องเที่ยวชะลอลง

**ดร.ลลิตา เทียรประสิทธิ์**

ผู้บริหารงานวิจัย

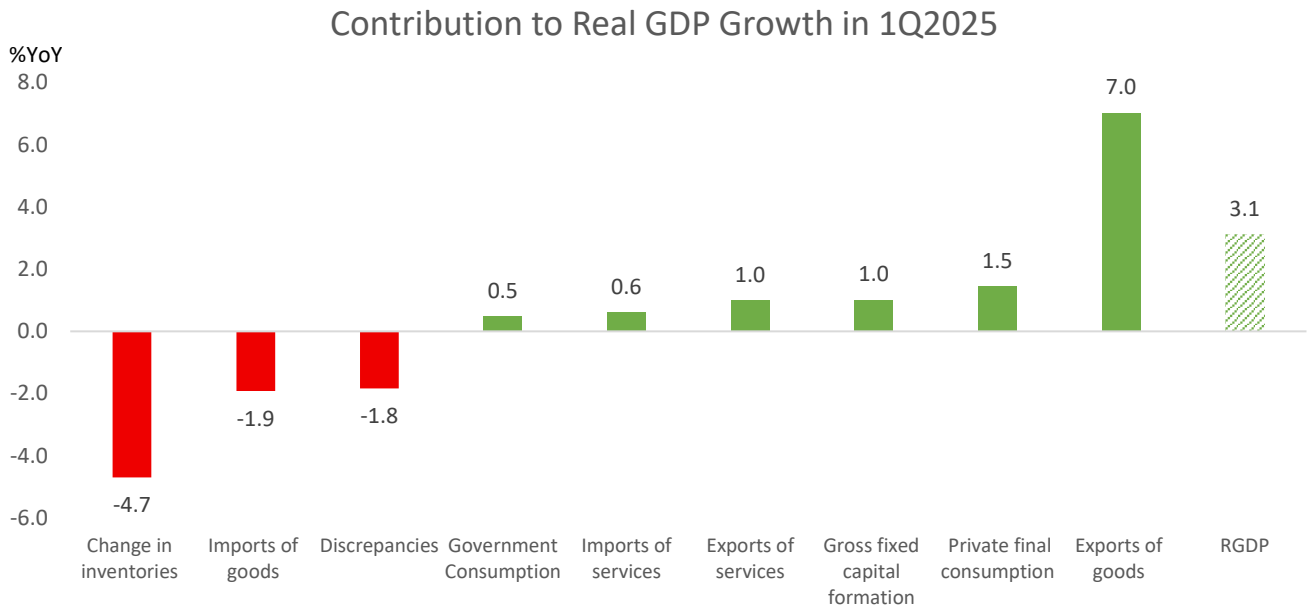
lalita.thi@kasikornresearch.com

- GDP ไตรมาส 1/2568 ขยายตัวที่ 3.1% YoY และ 0.7% QoQ
เนื่องจากดุลการค้าที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมากจากการเร่งส่งออกก่อน
การปรับขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐ ประกอบกับการลงทุนภาครัฐที่
เร่งขึ้นอย่างมากจากฐานที่ต่ำในช่วงไตรมาส 1/2567
- อย่างไรก็ดี สินค้าคงคลังและการลงทุนภาคเอกชนยังเป็นแรงกดดัน
เศรษฐกิจ โดยการส่งออกที่ขยายตัวในระดับสูงไม่ได้ส่งผ่านมายัง
ภาคการผลิตไทย เนื่องจากการส่งออกสินค้าส่วนหนึ่งมาจากการ
นำเข้ามาเพื่อสวมสิทธิ์แหล่งกำเนิดไทยเพื่อประโยชน์ทางการค้า
ประกอบกับผู้ประกอบการมีการลดปริมาณสินค้าคงคลังแทนการ
ผลิตเพิ่มและชะลอการตัดสินใจลงทุนท่ามกลางความไม่แน่นอน
เกี่ยวกับอุปสงค์ในระยะข้างหน้า ส่งผลให้การลงทุนภาคเอกชน
ยังคงหดตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4 ติดต่อกัน
- ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนและรายได้ภาคการท่องเที่ยวชะลอลง
โดยแม้ในไตรมาส 1/2568 ภาครัฐมีการออกมาตรการกระตุ้นทั้ง
มาตรการแจกเงินสดแก่กลุ่มผู้สูงอายุ 60 ปีขึ้นไป (ดิจิทัลวอลเล็ต
เฟส 2) รวมถึงมาตรการลดหย่อนภาษี (Easy E-Receipt 2.0)
แต่ประสิทธิภาพต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภคนั้นไม่สูงอย่างที่ภาครัฐ
คาดไว้ ท่ามกลางกำลังซื้อที่อยู่ในระดับต่ำและหนี้ครัวเรือนที่อยู่ใน
ระดับสูง ในด้านการท่องเที่ยว จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้า
มาเที่ยวไทยในไตรมาส 1/2568 ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงอย่าง

บริการทุกระดับประทับใจ

มากกว่า 1.91% YoY โดยจำนวนนักท่องเที่ยวเริ่มหดตัวเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าตั้งแต่เดือนก.พ. 2568

รูปที่ 1: เศรษฐกิจในไตรมาส 1/2568 ขยายตัว 3.1% YoYหนุนโดยการส่งออกสินค้าเป็นสำคัญ



ที่มา: NESDC คำนวณโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

ทิศทางเศรษฐกิจไทยในช่วงที่เหลือของปี 2568 ยังมีความไม่แน่นอนสูง แม้สหรัฐฯ จะเริ่มมีข้อตกลงทางการค้าออกมา โดยเฉพาะกับจีน แต่การบรรลุข้อตกลงกับไทยยังไม่มีกำหนดระยะเวลาที่ชัดเจน ในขณะที่แรงส่งจากท่องเที่ยวในปีนี้อาจจะติดลบ ดังนั้น ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จึงยังคงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2568 ไว้ที่ 1.4%

- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มผ่านจุดสูงสุดไปแล้วและมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงในไตรมาส 2/2568 แม้สหรัฐฯ จะระงับการปรับขึ้นภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) ไป 90 วัน ไปจนถึงวันที่ 9 ก.ค. เนื่องจากมีการเร่งส่งออกก่อนการปรับขึ้นภาษีไปค่อนข้างมากแล้วในไตรมาส 1/2568 ส่งผลให้ระดับสินค้าคงคลังในสหรัฐฯ อยู่ในระดับค่อนข้างสูง ขณะที่ในไตรมาส 2/2568 สหรัฐฯ เริ่มมีการเรียกเก็บภาษีพื้นฐาน (Baseline Tariffs) ที่ 10% ดังนั้น คาดว่าการส่งออกไทยในไตรมาส 2/2568 จะยังคงรักษาการขยายตัวเป็นบวกได้ แต่ในอัตราที่ชะลอลงอย่างมาก

- การบรรลุข้อตกลงทางการค้าเบื้องต้นระหว่างสหรัฐฯ และจีน ที่จะปรับลดภาษีตอบโต้กับจีนมาอยู่ที่ 30% เป็นระยะเวลา 90 วัน คาดว่า จะส่งผลบวกต่อเศรษฐกิจไทยจำกัด เนื่องจากอัตราภาษีปัจจุบันที่สหรัฐฯ เรียกเก็บจากจีนอยู่ที่ 51% (หากนับรวมอัตราภาษีที่เรียกเก็บ ตั้งแต่สมัยทศวรรษ 1.0) ซึ่งนับว่าเป็นอัตราที่สูงกว่าคู่ค้าสหรัฐฯ รายอื่นๆ อย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่หลังจากสิ้นสุด 90 วัน ความไม่แน่นอน ยังคงมีอยู่สูง โดยข้อเรียกร้องของสหรัฐฯ ให้จีนให้ปฏิรูปโครงสร้าง เศรษฐกิจภายในประเทศอาจไม่สามารถทำได้โดยง่าย ดังนั้น โอกาสที่ ความตึงเครียดทางการค้าจะยกระดับขึ้นยังคงมีอยู่
- ผลการเจรจาของสหรัฐฯ กับไทยยังมีความไม่แน่นอนสูง แม้สหรัฐฯ จะมีการบรรลุข้อตกลงเบื้องต้นกับสหราชอาณาจักรและจีน รวมถึง เริ่มมีการเจรจาการค้ากับประเทศต่างๆ อาทิ อินเดีย ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ สิงคโปร์ เวียดนาม ฟิลิปปินส์ มาเลเซีย และอินโดนีเซีย ขณะที่ไทยมีความคืบหน้าในการส่งข้อเสนอไปยังผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) แล้ว แต่ยังไม่มีการกำหนดระยะเวลาที่ชัดเจน ส่งผลให้ไทยเผชิญความเสี่ยงที่การเจรจาอาจล่าช้าออกไป ซึ่งหากไทยเผชิญอัตราภาษีที่สูงกว่าประเทศคู่แข่งอื่นๆ คาดว่าจะส่งผลให้การส่งออกไทยหดตัวลง อย่างมีนัยสำคัญในช่วงครึ่งปีหลังของปีนี้
- การท่องเที่ยวที่เคยเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจไทยคาดว่าจะ หดตัวในปี 2568 จากความท้าทายจากทั้งเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ความสามารถในการแข่งขันด้านการท่องเที่ยวของไทยลดลง พฤติกรรมนักท่องเที่ยวและความต้องการด้านการท่องเที่ยวเปลี่ยนไป รวมถึงปัจจัยที่ควบคุมไม่ได้อย่างปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ ส่งผลให้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทยปรับลดประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวในปีนั้นลง มาอยู่ที่ 34.5 ล้านคน หรือหดตัวจากปีก่อนหน้า 2.8%
- ดังนั้น จากปัจจัยความไม่แน่นอนข้างต้น ศูนย์วิจัยกสิกรไทยจึงยังคง ประเมินการเศรษฐกิจไทยปี 2568 ที่ 1.4% อย่างไรก็ดี ประมาณการ ดังกล่าวยังขึ้นอยู่กับผลการเจรจาทางการค้าของไทยเทียบกับประเทศ คู่แข่งอื่นๆ เป็นสำคัญ รวมถึงมาตรการดูแลเศรษฐกิจของภาครัฐที่จะ ออกมาเพิ่มเติม ซึ่งอาจส่งผลให้ประมาณการดังกล่าวมีแนวโน้มดีกว่า ที่คาด

รูปที่ 1: ศูนย์วิจัยกสิกรไทยยังคงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2568 ที่ 1.4%

เครื่องชี้ที่สำคัญ	2567	2568f	2568f
		(ณ เม.ย. 2568)	(ณ พ.ค. 2568)
GDP	2.5	1.4	1.4
การบริโภคภาคเอกชน	4.4	2.0	2.0
การบริโภคของรัฐบาล	2.5	2.5	1.5 ↓
การลงทุน	0.0	2.0	0.7 ↓
- เอกชน	-1.6	1.4	-0.5 ↓
- ภาครัฐ	4.8	5.0	6.0 ↑
การส่งออก (ฐานฤดูกาลกร ในรูป USD)	5.4	-0.5	-0.5
การนำเข้า (ฐานฤดูกาลกร ในรูป USD)	6.3	1.0	1.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.4	0.5	0.5
ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย (USD/Barrel)	79.7	70.0	68.0 ↓
จำนวนนักท่องเที่ยว (ล้านคน)	35.5	35.9	34.5 ↓

ที่มา: NESDC, MOTS, MOC ประมาณการโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

Disclaimers รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้เป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ในทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้า เป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)

บริการทุกระดับประทับใจ