

# Monthly Economic Report

กรกฎาคม 2025



# Global economic highlights

1

ราคาน้ำมันดิบโลกเผชิญความผันผวนสูงจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง



Reuters

2

การเจรจาการค้าของสหรัฐที่ล่าช้าทำให้หลายประเทศเสี่ยงต่อการถูกเก็บภาษีแบบตอบโต้ (Reciprocal tariffs) ในเดือนก.ค.



Financial Times

3

แม้เศรษฐกิจโลกในช่วงครึ่งแรกของปี 2025 ยังคงแสดงความแข็งแกร่ง แต่คาดว่าจะชะลอตัวลงอย่างมากในช่วงครึ่งปีหลัง



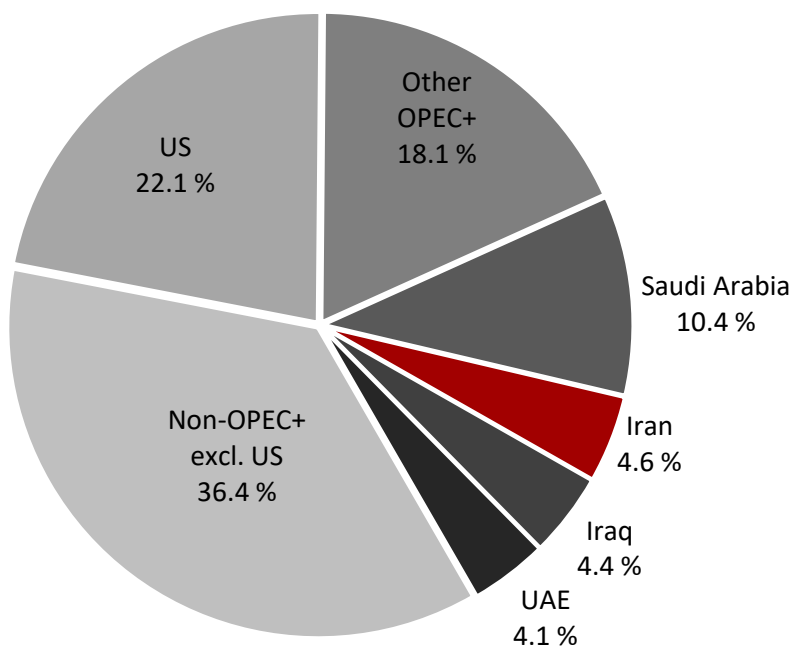
Brookings

บริการทุกระดับประทับใจ

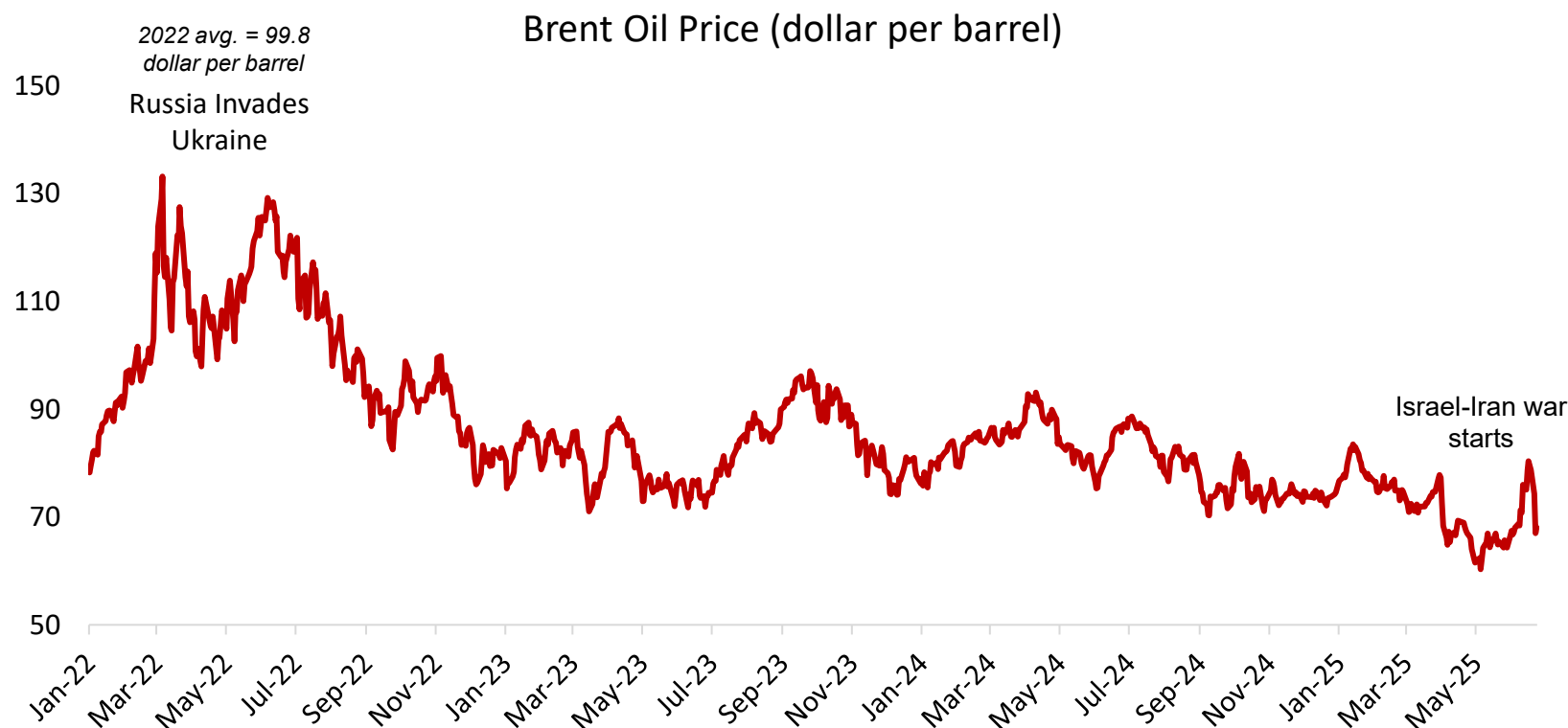
# ราคาน้ำมันโลกพุ่งสูงขึ้นหลังจากอิสราเอลโจมตีอิหร่าน แต่ผลกระทบมีจำกัด เนื่องจากอิหร่านมีสัดส่วนในตลาดน้ำมันโลกไม่มากนัก

อิหร่านมีส่วนแบ่งเพียง 4.6% ของ  
อุปทานน้ำมันโลก ในปี 2024

% Share Production of Global Oil Supply



การที่อิหร่านมีบทบาทต่อตลาดน้ำมันโลกไม่มากนัก ส่งผลให้ราคาน้ำมันยังต่ำกว่า  
80 ดอลลาร์/บาร์เรล และหลังมีข้อตกลงหยุดยิงลดลงต่ำกว่า 70 ดอลลาร์/บาร์เรล

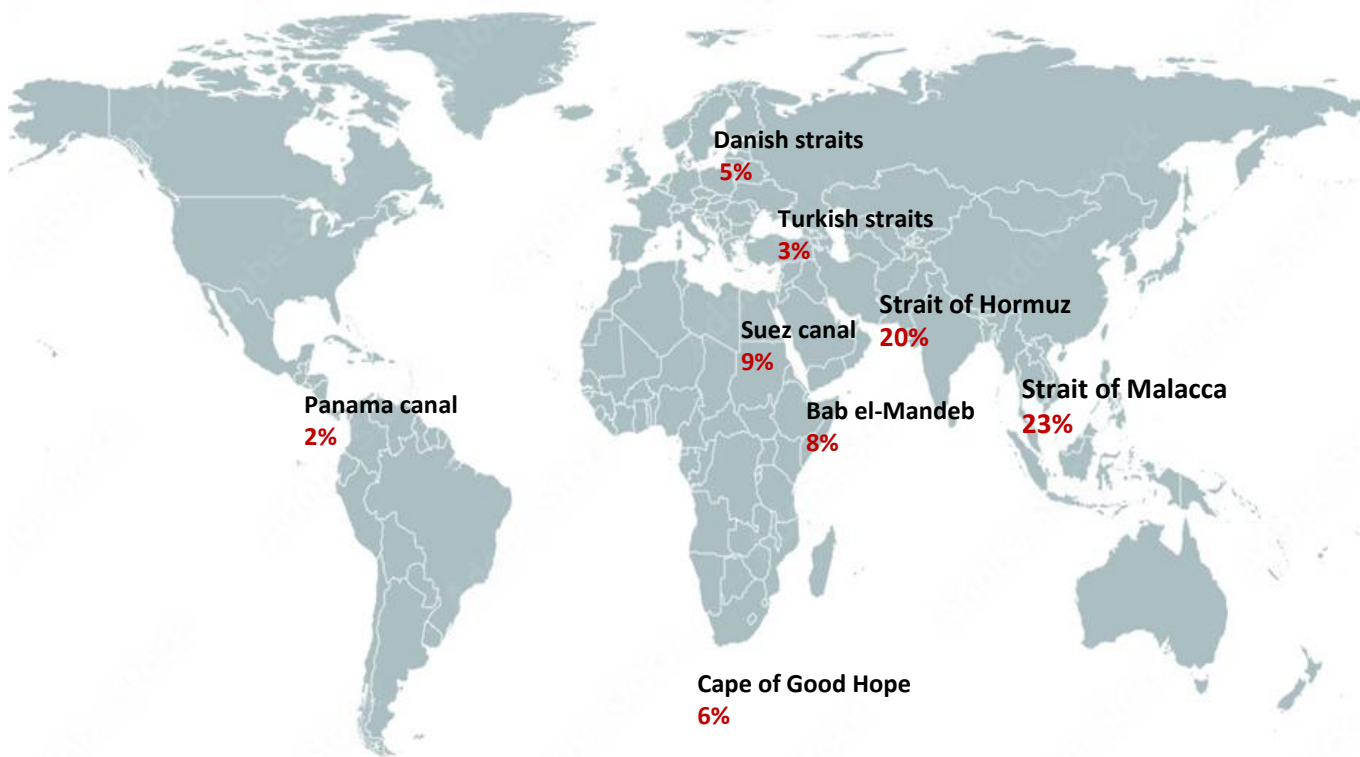




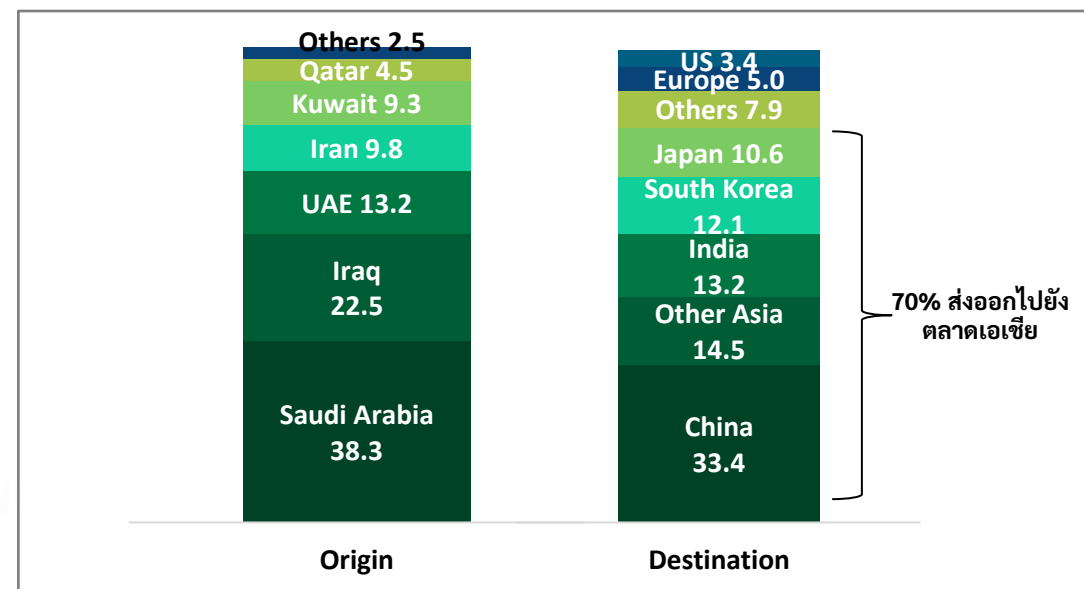
# ช่องแคบฮอร์มุซขนส่งน้ำมันราว 20% ของปริมาณน้ำมันทั่วโลก แม้โอกาสปิดช่องแคบฮอร์มุซนั้นมีน้อย แต่หากเกิดขึ้นจะส่งผลกระทบอย่างรุนแรงต่อราคาน้ำมัน

ช่องแคบฮอร์มุซเป็นเส้นทางขนส่งน้ำมันสำคัญ คิดเป็นประมาณ 20% ของอุปทานน้ำมันโลก

% Value of Transported Oil Share to Total Supply



ปริมาณของน้ำมันที่ส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซ (% share)



ปริมาณพลังงานที่ส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซในปี 2024



น้ำมันดิบและปิโตรเลียมอื่นๆ  
**20.3** ล้านบาร์เรลต่อวัน  
(20% ของอุปทานทั่วโลกทั้งหมด)



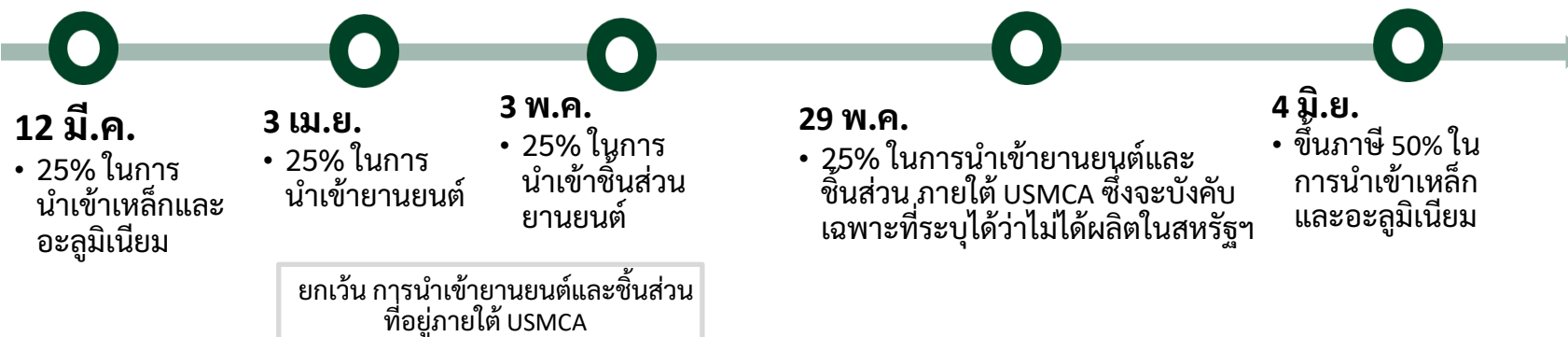
ก๊าซธรรมชาติ  
**10.3** พันล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน  
(22% ของอุปทานทั่วโลกทั้งหมด)

# ความไม่แน่นอนยังคงอยู่หลังการชะลอเก็บภาษี 90 วันสิ้นสุดลง ท่ามกลางการเจรจาที่ล่าช้า ขณะที่ประเทศคู่ค้าของสหรัฐฯ พยายามหาข้อตกลงร่วมกัน

## Reciprocal tariffs – ใครใกล้บรรลุข้อตกลง?



## ภาษีนำเข้าที่ถูกเก็บภายใต้มาตรา 232



**Note: 8 พ.ค. (UK)**

บรรลุข้อตกลงเป็นประเทศแรก



**9-11 มิ.ย. (China)**

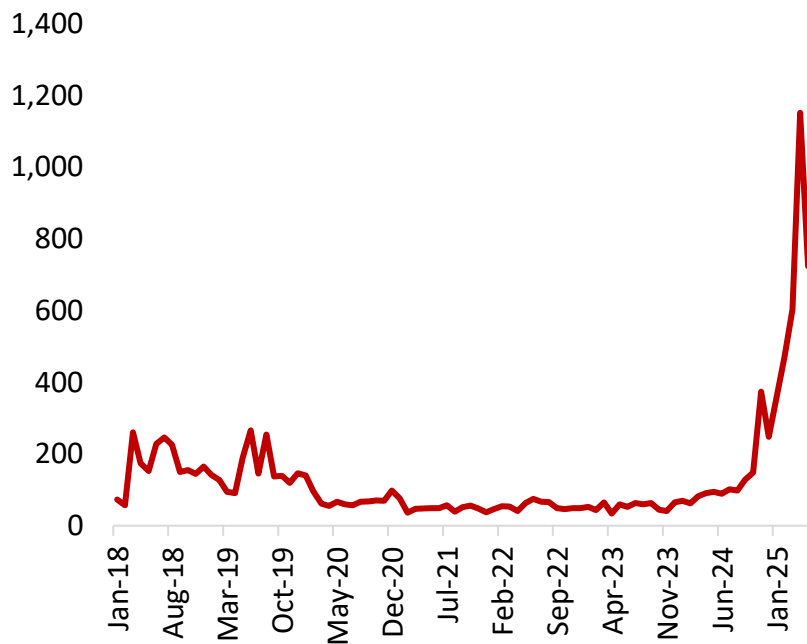
- London talk: ตกลงผ่อนคลายความตึงเครียดทางการค้า พร้อมลดภาษี ซึ่งอาจช่วยคลี่คลายประเด็นเรื่องแร่หายาก
- Note: ตกลงลดภาษีลง 115% เป็นเวลา 90 วัน (10 พ.ค.)*

บริการทุกระดับประทับใจ

# การส่งออกของเอเชียชะลอลงในเดือนพ.ค. 2025 หลังสหรัฐฯ เริ่มปรับขึ้นภาษี โดยคาดว่าแรงกดดันจะต่อเนื่องไปถึงช่วงครึ่งหลังของปี จากความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าสหรัฐฯ

ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ยังอยู่ในระดับสูง

Trade Policy Uncertainty Index



Source: CEIC, Caldara et al. (2020)

การส่งออกของหลายประเทศในภูมิภาคเอเชียชะลอลงในเดือนพ.ค. 2025 เนื่องจากเริ่มได้รับผลกระทบจากการปรับขึ้นภาษีนำเข้าครั้งใหม่ของสหรัฐฯ

Export Growth of Selected Asian Countries (%YoY)

|             | May-24 | Jun-24 | Jul-24 | Aug-24 | Sep-24 | Oct-24 | Nov-24 | Dec-24 | Jan-25 | Feb-25 | Mar-25 | Apr-25 | May-25 |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| China       | 7.4    | 8.4    | 6.9    | 8.6    | 2.3    | 12.6   | 6.6    | 10.7   | 6.0    | -3.0   | 12.3   | 8.1    | 4.8    |
| Hong Kong   | 13.3   | 2.4    | 0.6    | -9.9   | -0.3   | 16.6   | -5.3   | -1.5   | -2.6   | -11.1  | 0.7    | 9.0    | -2.2   |
| India       | -0.2   | -5.7   | -1.4   | 4.4    | 1.6    | 2.9    | 1.1    | -3.8   | 0.3    | 10.0   | 4.5    | 8.9    | 5.7    |
| Japan       | 2.5    | 0.0    | 10.1   | 17.0   | 9.3    | 12.2   | 9.8    | 22.2   | 5.4    | 13.9   | 13.6   | 25.7   | 9.3    |
| Malaysia    | 15.1   | 11.0   | 13.2   | 6.8    | 5.2    | 4.2    | 2.4    | 5.7    | 0.5    | 16.0   | 19.2   | 15.7   | 15.6   |
| Singapore   | 11.0   | -2.4   | 12.2   | 6.9    | 5.3    | 0.9    | 5.8    | 13.1   | 1.2    | 5.5    | 2.7    | 25.2   | 7.0    |
| South Korea | 11.5   | 5.6    | 13.9   | 10.9   | 7.1    | 4.6    | 1.3    | 6.6    | -10.1  | 0.4    | 2.8    | 3.5    | -1.3   |
| Thailand    | 6.9    | -0.3   | 15.2   | 7.0    | 1.1    | 14.6   | 8.2    | 8.7    | 13.6   | 14.0   | 17.8   | 10.2   | 18.4   |
| Vietnam     | 19.5   | 13.3   | 20.9   | 15.5   | 11.2   | 10.7   | 8.8    | 13.0   | -4.1   | 25.7   | 14.5   | 19.7   | 17.0   |

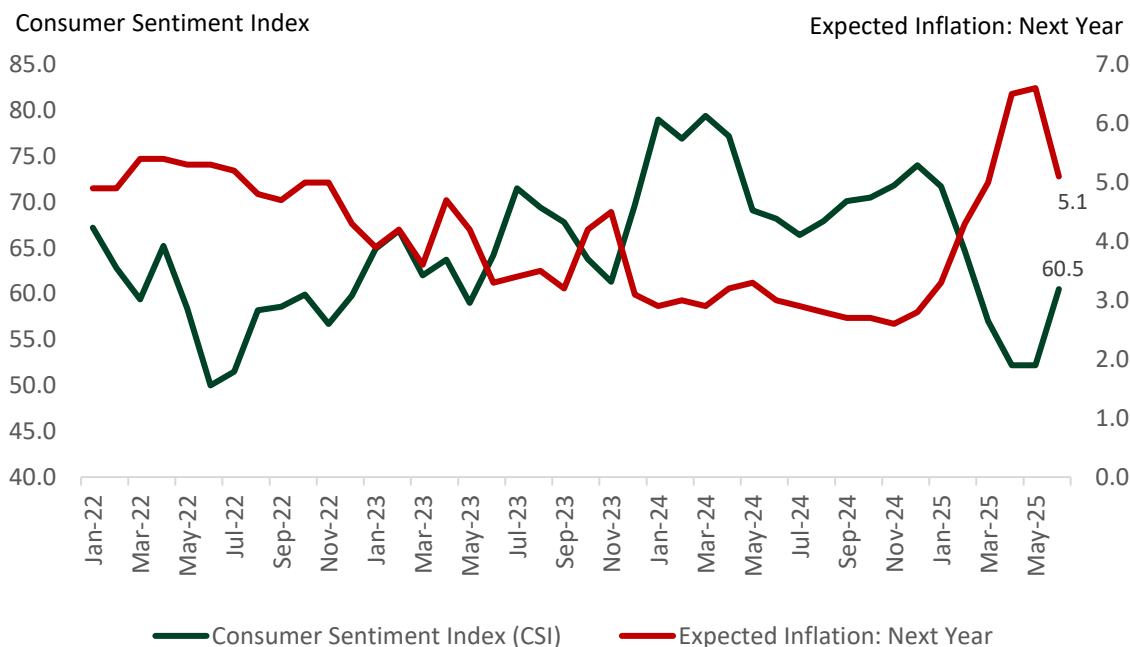
ในบางประเทศอาจเห็นการส่งออกฟื้นตัวในเดือนมิ.ย. 2025 จากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งในกลุ่มสินค้าเทคโนโลยี โดยในช่วง 20 วันแรกของเดือนมิ.ย. การส่งออกของเกาหลีใต้ขยายตัว 8.3%YoY จากการส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ที่เพิ่มขึ้น 21.9%YoY และการส่งออกรถยนต์ที่เพิ่มขึ้น 9.2%YoY อย่างไรก็ตาม การส่งออกมีแนวโน้มชะลอตัวในช่วงครึ่งหลังของปี จากผลกระทบของภาษีสหรัฐฯ หลังจากมีการเร่งส่งออกไปค่อนข้างมากในช่วงครึ่งปีแรก ขณะที่ยังมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการเก็บภาษีแบบตอบโต้ (Reciprocal tariffs) หรือการเก็บภาษีเฉพาะกลุ่มสินค้าที่อาจตามมา

บริการทุกระดับประทับใจ

# เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง แต่คาดว่าจะชะลอตัวในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 จากผลกระทบของการปรับขึ้นภาษีนำเข้าและการสะสมสินค้าคงคลังที่ลดลง ซึ่งกดดันอุปสงค์และกิจกรรมทางธุรกิจ

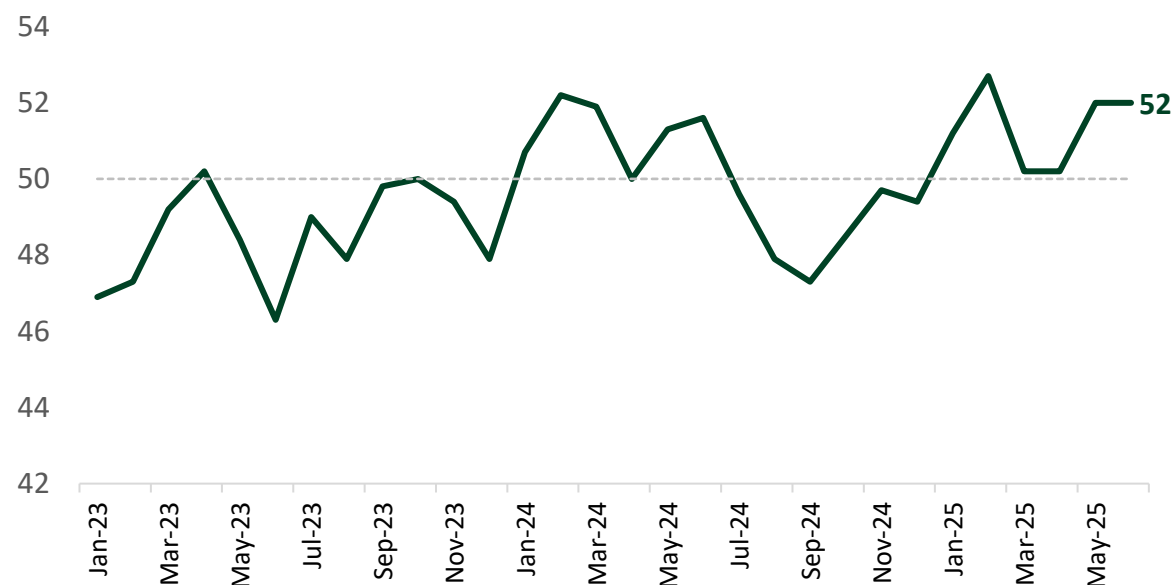
ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ พุ่งตัวในเดือนมิ.ย. 2025 จากความกังวลด้านภาษีที่ลดลง แต่ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต

University of Michigan's Consumer Sentiment Index



ภาคการผลิตสหรัฐฯ ยังขยายตัวในเดือนมิ.ย. หนุนโดยการเร่งสะสมสินค้า ท่ามกลางความกังวลด้านราคาและอุปทาน

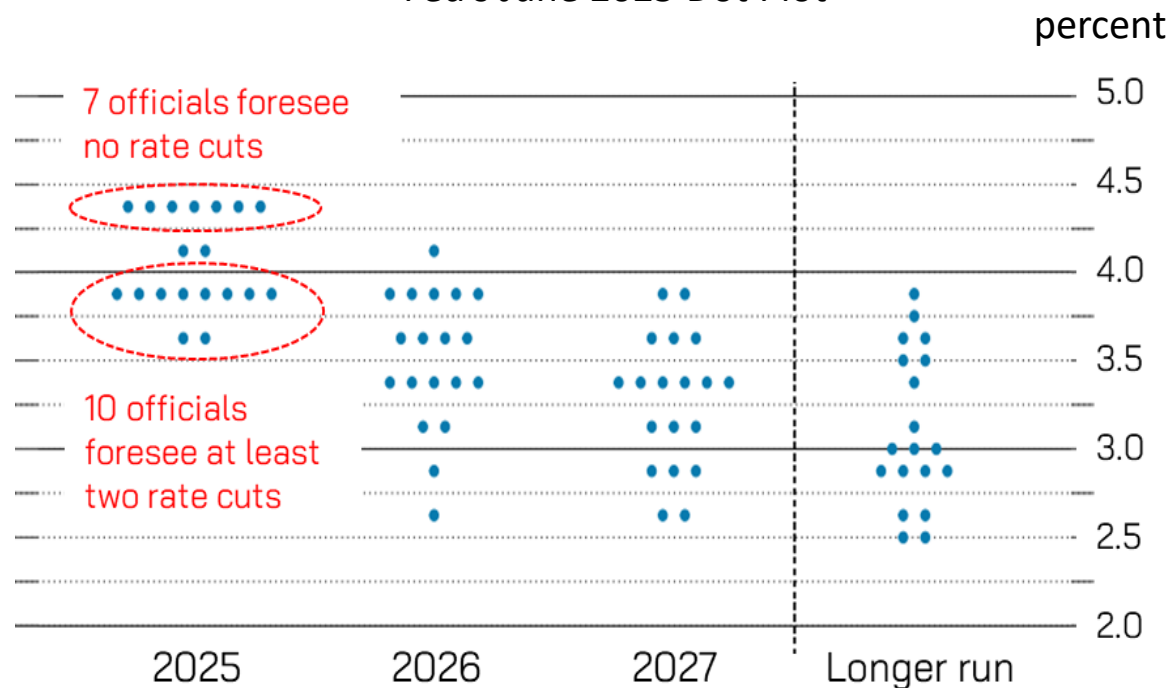
US Manufacturing PMI



# ธนาคารกลางสหรัฐฯ มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้งในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 ตาม Dot Plot ล่าสุด โดยอาจเริ่มปรับลดเร็วที่สุดในเดือนก.ย.

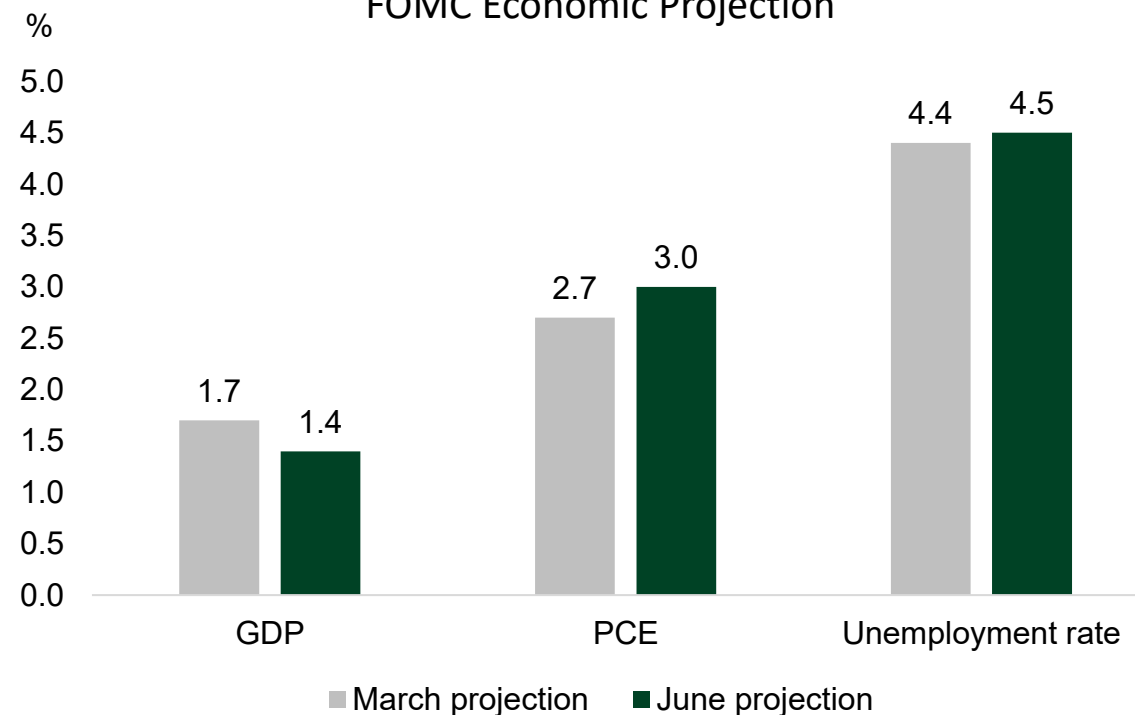
คณะกรรมการ FOMC ส่วนใหญ่ยังมีท่าทีระมัดระวัง พร้อมยืนยันคาดการณ์การปรับลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี

Fed's June 2025 Dot Plot



ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจลง และปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อ

FOMC Economic Projection

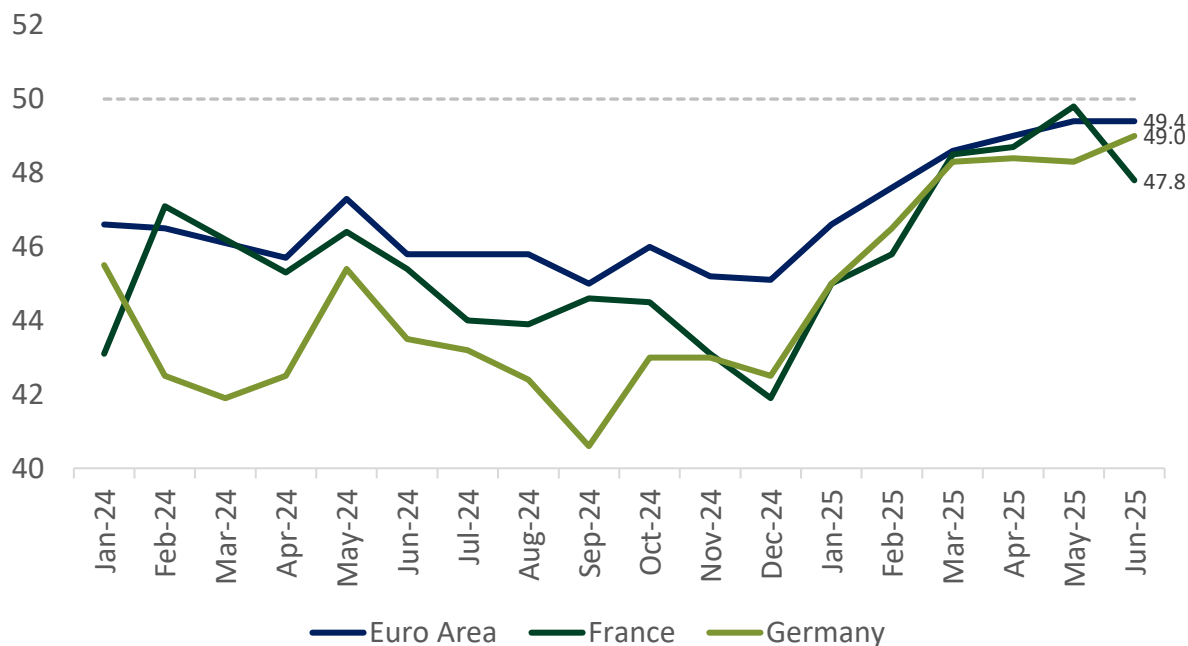




# เศรษฐกิจยูโรโซนชะงักงันและเปราะบางจากแรงกดดันด้านราคาพลังงานและมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ

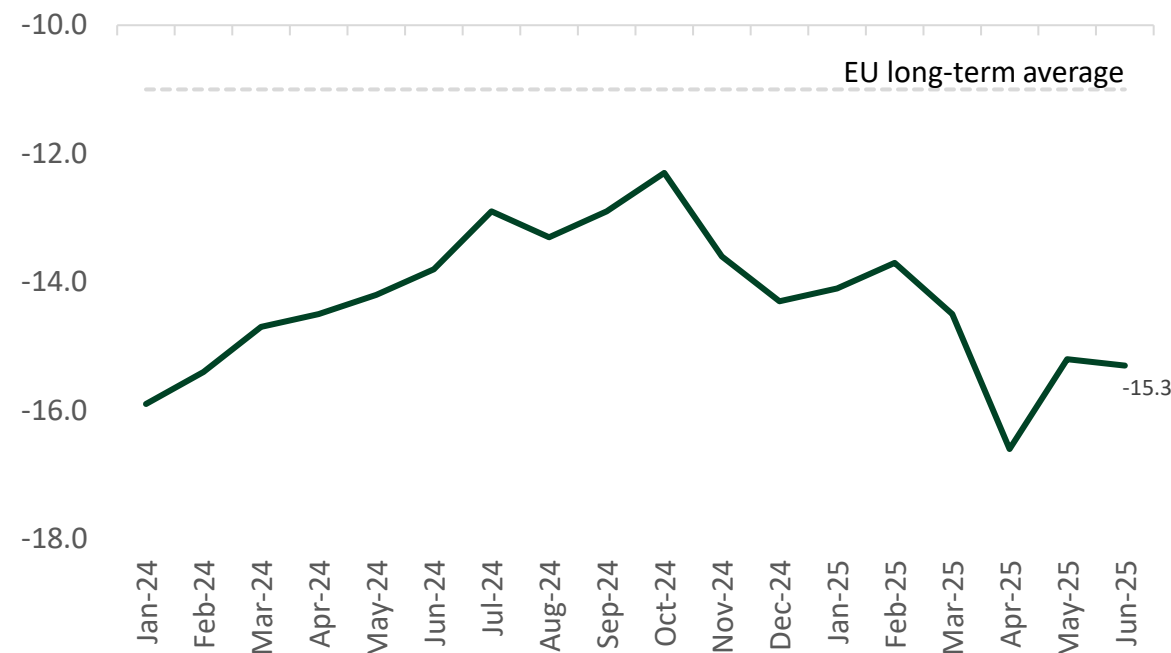
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของยูโรโซนในเดือนมิ.ย. 2025 ยังอยู่ในแดนหดตัว

Eurozone Manufacturing PMI (s.a.)



ความเชื่อมั่นผู้บริโภคยูโรโซนลดลงจากความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้นจากมาตรการภาษีและความตึงเครียดในตะวันออกกลาง

Consumer Confidence Indicator (s.a.)



# Thai economy highlights

1

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อลง โดยความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลกับอิหร่านยังคงเป็นความเสี่ยงสำคัญ



Money and banking

2

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยปรับเพิ่มคาดการณ์การส่งออกไทยเป็น 1.5% จากการเร่งส่งออกสินค้าที่สูงกว่าคาดในช่วงก่อนหน้า



Nation Thailand

3

ภาคการท่องเที่ยวเผชิญแรงกดดันจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง และสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างไทย-กัมพูชา ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวจีนยังอ่อนแรง



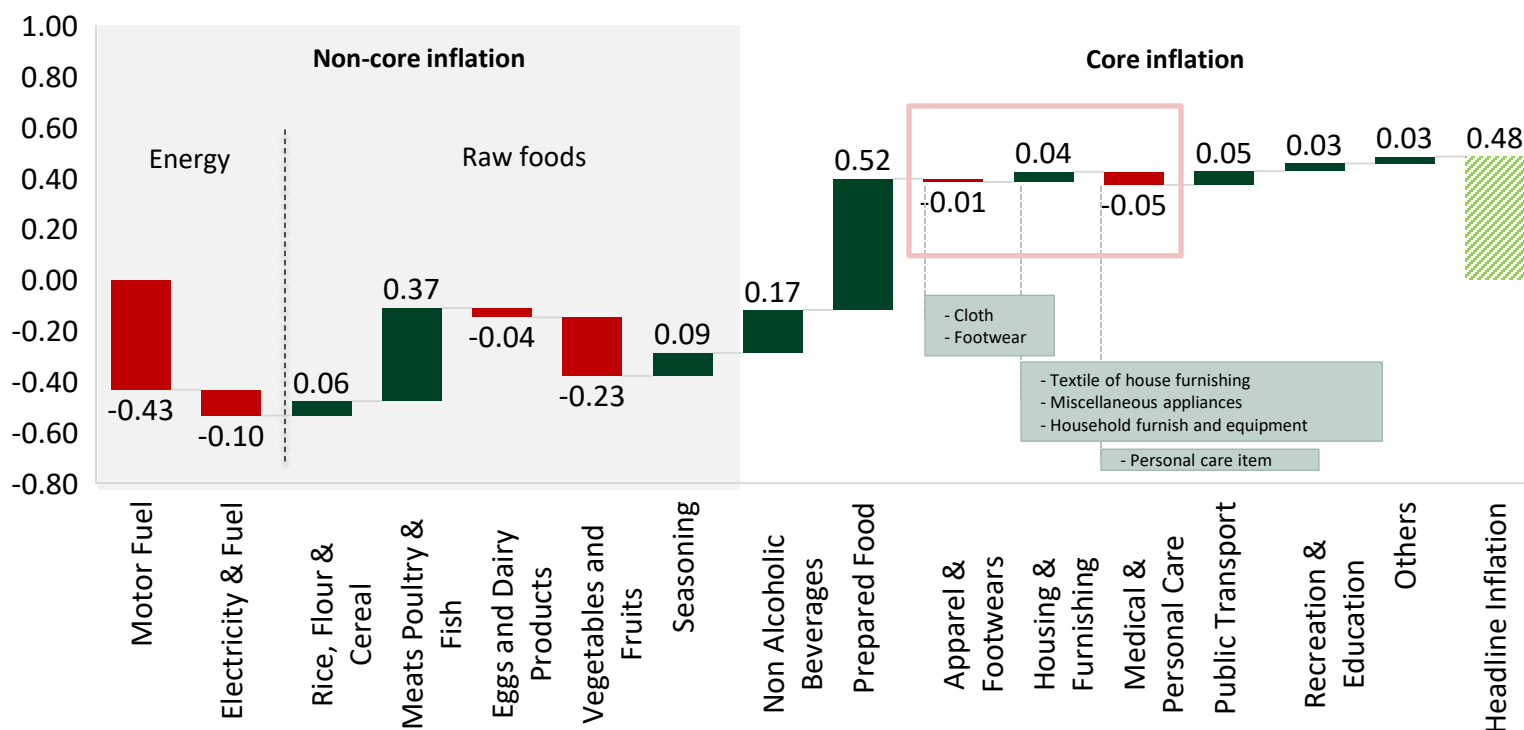
Bangkok Post

บริการทุกระดับประทับใจ

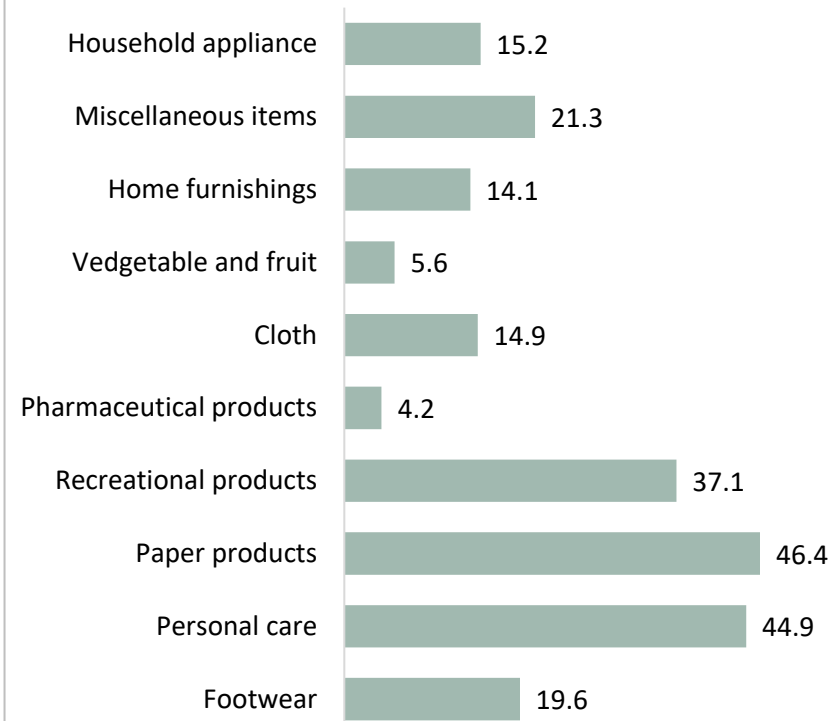
# ศูนย์วิจัยกสิกรไทยปรับลดคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยในปี 2025 ลงเหลือ 0.3% โดยยังไม่ถือว่าเข้าสู่ภาวะเงินฝืด

อัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำเป็นผลจากราคาพลังงานและอาหารสดที่ปรับลดลง ขณะที่การนำเข้าสินค้าราคาถูกจากจีนเพิ่มแรงกดดันต่อเงินเฟ้อพื้นฐานให้อยู่ในระดับต่ำ

Contribution to Inflation 5M25



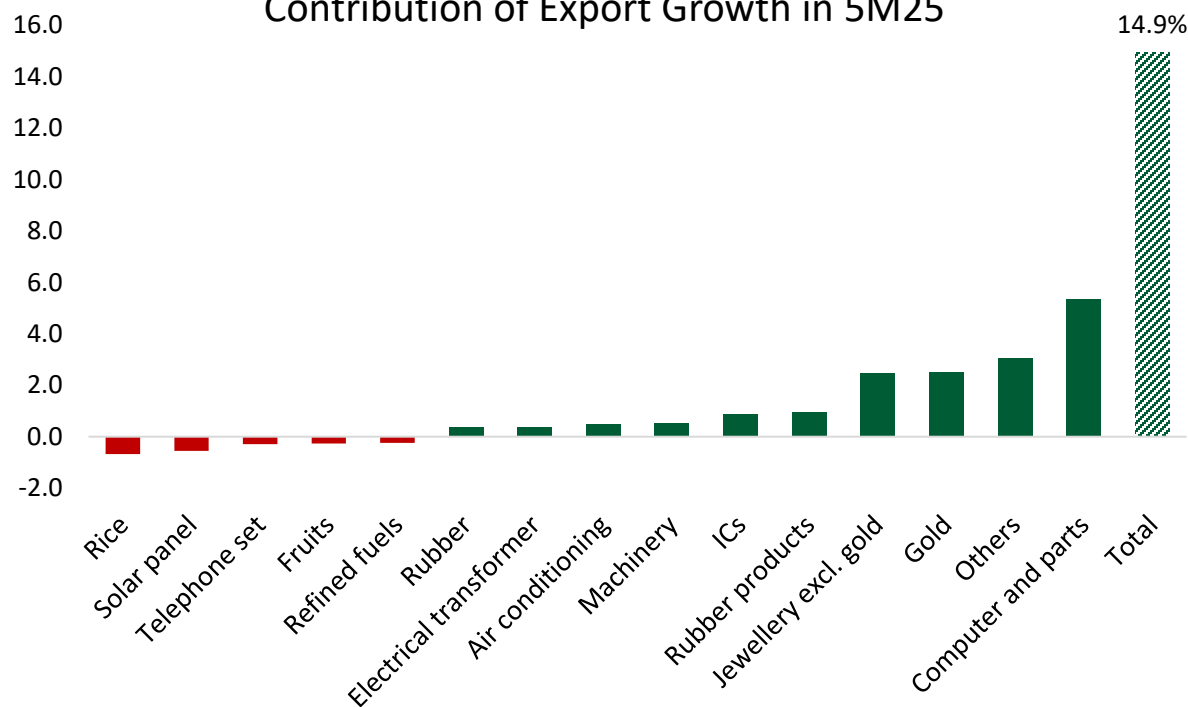
Top 10 Imports Consumer Goods from China



# ศูนย์วิจัยกสิกรไทยปรับเพิ่มคาดการณ์การส่งออกในปี 2025 เป็น 1.5% จากการเร่งส่งออกสินค้าที่สูงกว่าคาด ขณะที่ยังคงประมาณการภาพรวมเศรษฐกิจไทยไว้เท่าเดิม

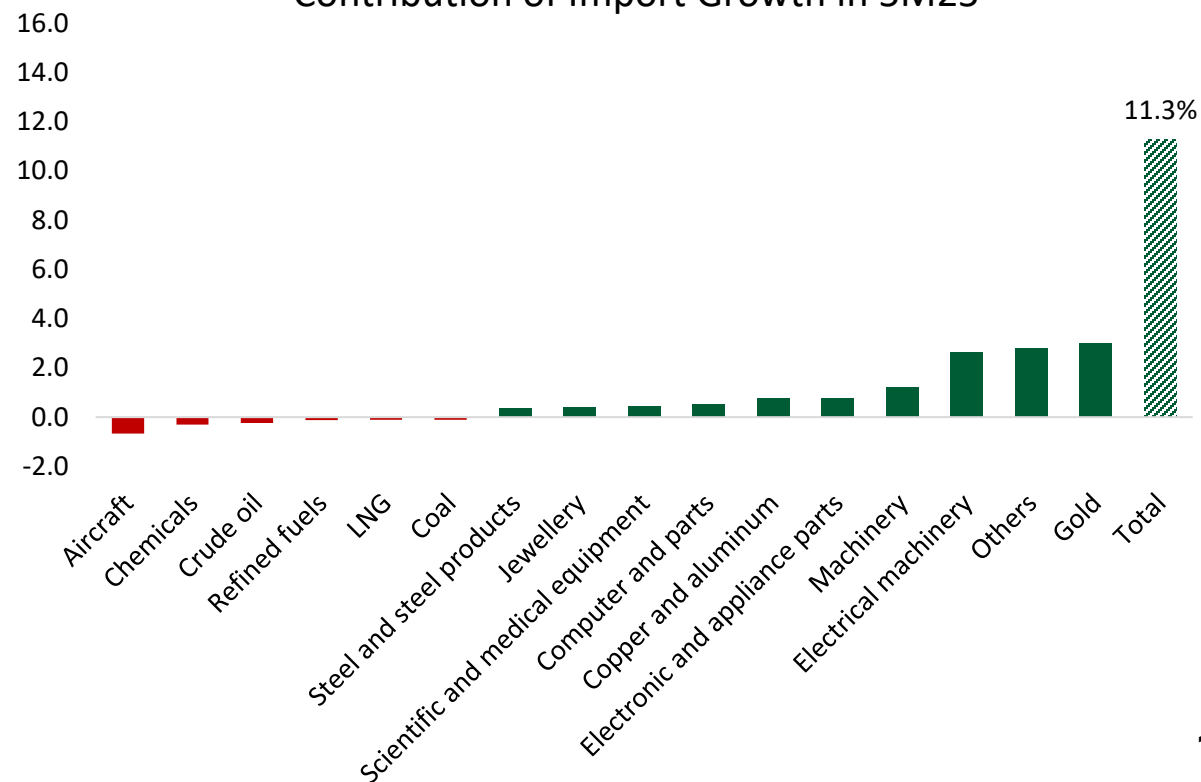
## การส่งออกของไทยยังคงพึ่งพาการส่งออกสินค้าหลักเพียงไม่กี่รายการ

Contribution of Export Growth in 5M25



## การนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องจักรเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะการนำเข้าจากจีน

Contribution of Import Growth in 5M25

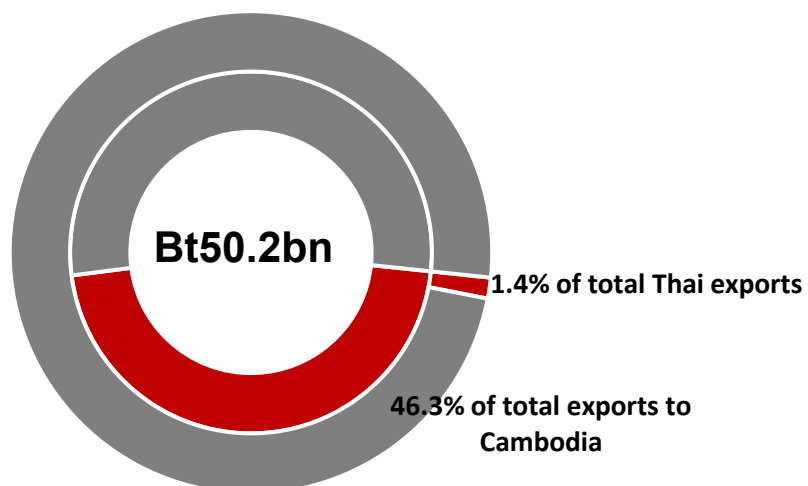




# ความตึงเครียดระหว่างไทยและกัมพูชาส่งผลกระทบต่อการค้าชายแดน แต่ผลกระทบต่อภาพรวมการส่งออกไทยยังอยู่ในวงจำกัด

การค้าระหว่างไทย-กัมพูชาส่วนใหญ่เป็นการค้าชายแดน แต่เมื่อเทียบกับมูลค่าการค้ารวมมีสัดส่วนเพียงเล็กน้อย

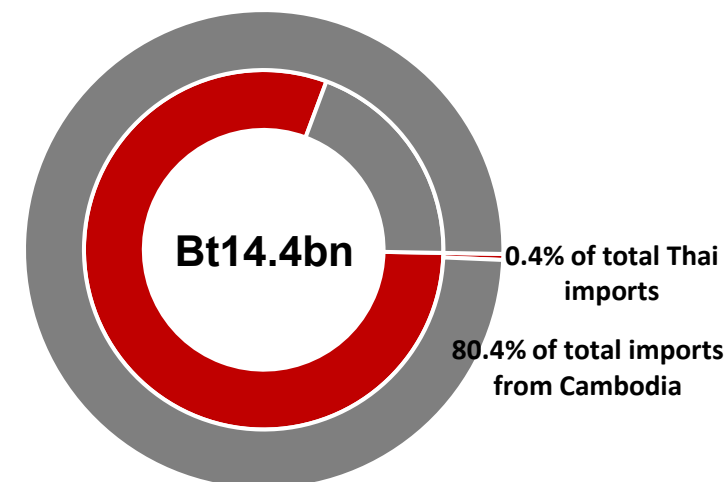
Thailand's Cross-border Exports to Cambodia



## Top export products

|                            | Value   |
|----------------------------|---------|
| Beverage                   | Bt4.4bn |
| Internal combustion engine | Bt1.9bn |
| Parts of motorcycles       | Bt1.4bn |

Thailand's Cross-border Imports from Cambodia



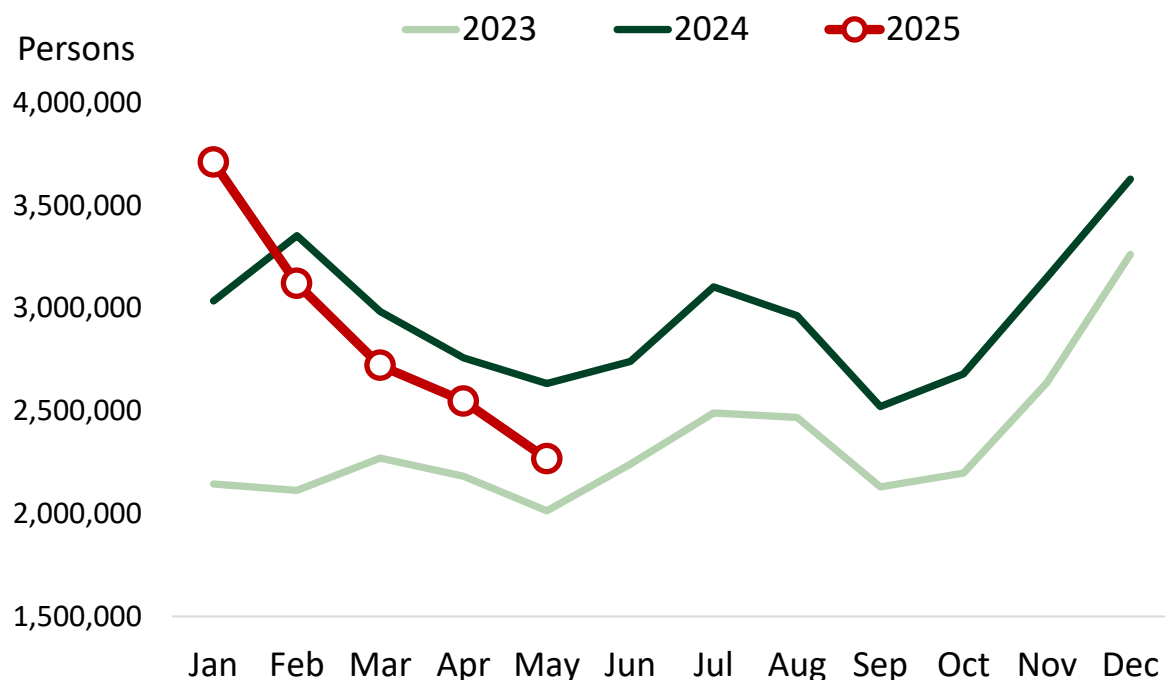
## Top import products

|                               | Value   |
|-------------------------------|---------|
| Vegetable and its preparation | Bt5.9bn |
| Aluminum scrap                | Bt3.5bn |
| Stranded wire and cable       | Bt1.1bn |

# แรงหนุนทางเศรษฐกิจจากนักท่องเที่ยวต่างชาติเริ่มอ่อนแรง โดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมายังไทยในปี 2025 คาดว่าจะลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 3 ปี

ในเดือนพ.ค. 2025 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติลดลง  
แตะระดับต่ำสุดในรอบกว่า 19 เดือน

No. of Foreign Tourist Arrivals



จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วง 5M25 ถูกกดดันจาก  
นักท่องเที่ยวจีนและมาเลเซียที่ลดลงเป็นหลัก

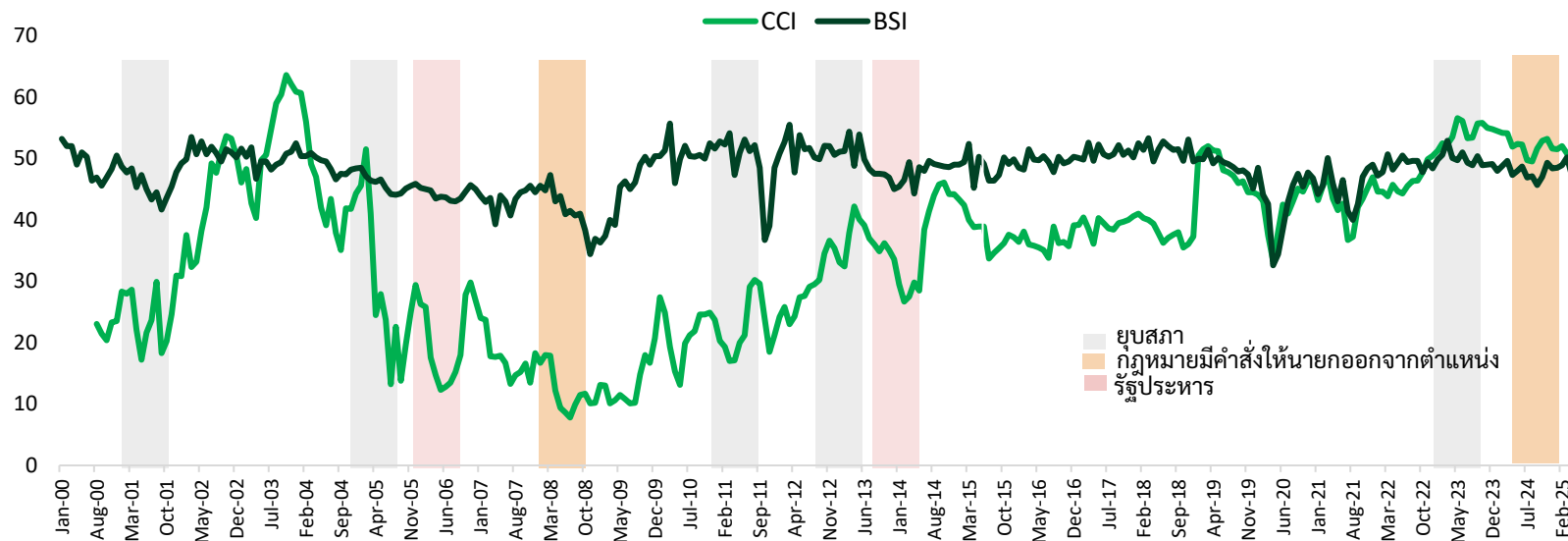
Top 5 Tourist Markets for Thailand

| Nationality                                                                                              | 5M25             |              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------|
|                                                                                                          | Persons          | %YTD         |
|  China                | 2,911,370        | -32.7        |
|  Malaysia             | 2,012,406        | -5.5         |
|  India               | 842,580          | 16.1         |
|  Russian Federation | 848,473          | 13.3         |
|  South Korea        | 673,563          | -16.2        |
| <b>Total</b>                                                                                             | <b>9,436.969</b> | <b>-12.5</b> |

# ความไม่แน่นอนทางการเมืองอาจส่งผลกระทบต่อ การเบิกจ่ายงบประมาณ และสร้างแรงกดดันต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจ

นายกรัฐมนตรีไทยแสดงจุดยืนยังไม่ลาออก แม้จะเผชิญแรงกดดันทางการเมืองเพิ่มขึ้น โดยยังมีความเสี่ยงที่จะถูกอภิปรายไม่ไว้วางใจหรือมีคำสั่งทางกฎหมายหรือจากศาลรัฐธรรมนูญให้ออกจากตำแหน่ง

Consumer Confidence and Business Sentiment



รัฐบาลผสมเผชิญความไม่มั่นคงมากขึ้น หลังพรรคร่วมรัฐบาลบางส่วนถอนตัว:

- พรรคร่วมรัฐบาล: **261**
- พรรคฝ่ายค้าน: **234**

รัฐสภาต้องการเสียงข้างมากอย่างน้อย 248 เสียงในการอนุมัติกฎหมาย/งบประมาณต่างๆ แต่รัฐบาลผสมในขณะนี้มีความเสี่ยงเพียง 13 เสียง ทำให้สถานะทางการเมืองเปราะบางอย่างยิ่ง

งบประมาณปี 2026 คาดว่าจะเป็นไปตามกำหนด

21 พ.ค.  
ค.ร.ม. มีมติเห็นชอบ

28-30 พ.ค.  
ส.ส. พิจารณาวาระที่ 1

13-15 ส.ค.  
ส.ส. พิจารณาวาระที่ 2 และ 3

25-26 ส.ค.  
ส.ว. พิจารณา

8 ก.ย.  
สภาให้การอนุมัติ และนำขึ้นทูลเกล้าฯ ถวายเพื่อประกาศใช้

1 ต.ค.  
งบประมาณปี 2026 มีผลบังคับใช้

บริการทุกระดับประทับใจ

# ศูนย์วิจัยกสิกรไทยยังคงคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจไทยในปี 2025 อยู่ที่ 1.4% ท่ามกลางความเสี่ยงทั้งในและนอกประเทศที่ยังอยู่ในระดับสูง

| Key Indicators<br>(%YoY except otherwise stated)   | 2024 | 2025f            | 2025f             |
|----------------------------------------------------|------|------------------|-------------------|
|                                                    |      | (as of Apr 2025) | (as of June 2025) |
| GDP                                                | 2.5  | 1.4              | 1.4               |
| Private consumption                                | 4.4  | 2.0              | 2.0               |
| Public consumption                                 | 2.5  | 2.5              | 1.5               |
| Investment                                         | 0.0  | 2.0              | 0.7               |
| - Private                                          | -1.6 | 1.4              | -0.5              |
| - Public                                           | 4.8  | 5.0              | 6.0               |
| Exports (Customs based in USD)                     | 5.4  | -0.5             | 1.5               |
| Imports (Customs based in USD)                     | 6.3  | 1.0              | 2.2               |
| Headline inflation                                 | 0.4  | 0.5              | 0.3               |
| Average Dubai crude oil price (USD/Barrel)         | 79.7 | 70.0             | 66.0              |
| No. of international tourist arrivals (Mn persons) | 35.5 | 35.9             | 34.5              |





**KASIKORNTHAI**

บริการทุกระดับประทับใจ