

Monthly Economic Report

มกราคม 2026

Global economic highlights

1

การค้าโลกมีแนวโน้มชะลอลงในปี 2026 จากผลของการปรับขึ้นภาษี แม้ การส่งออกสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI จะ ยังช่วยพยุงได้บางส่วน



Medium

2

สหรัฐฯ มีลักษณะเป็น “เศรษฐกิจสอง ระดับ” ชัดเจนขึ้น โดยเงินเฟ้อมี แนวโน้มชะลอลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป และไม่เท่ากันในแต่ละภาคส่วน



CNBC

3

ความแตกต่างของนโยบายการเงินในปี 2026 กว้างขึ้น จากการผ่อนคลาย เพิ่มเติมของเฟด ขณะที่บีโอเจยังคง ดำเนินนโยบายอย่างระมัดระวัง ส่งผล ให้ค่าเงินเยนจะยังเผชิญการอ่อนค่า



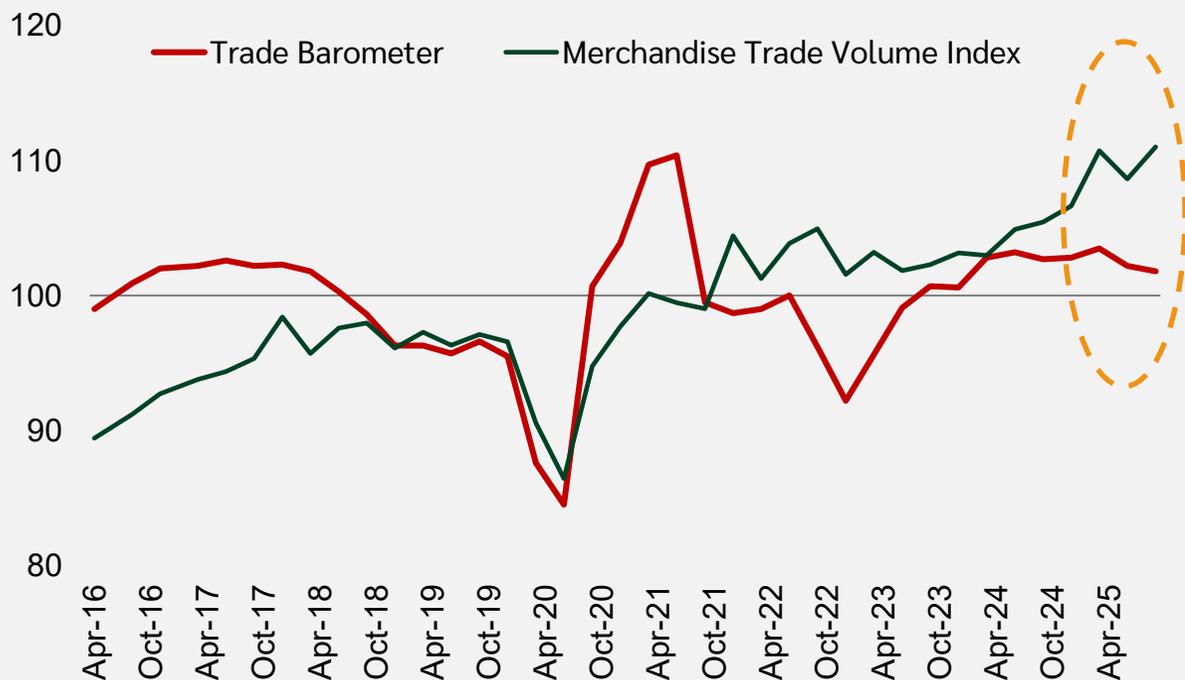
Financial Times

บริการทุกระดับประทับใจ

การค้าโลกมีแนวโน้มชะลอลงในปี 2026 ท่ามกลางอัตราภาษีที่อยู่ในระดับสูง

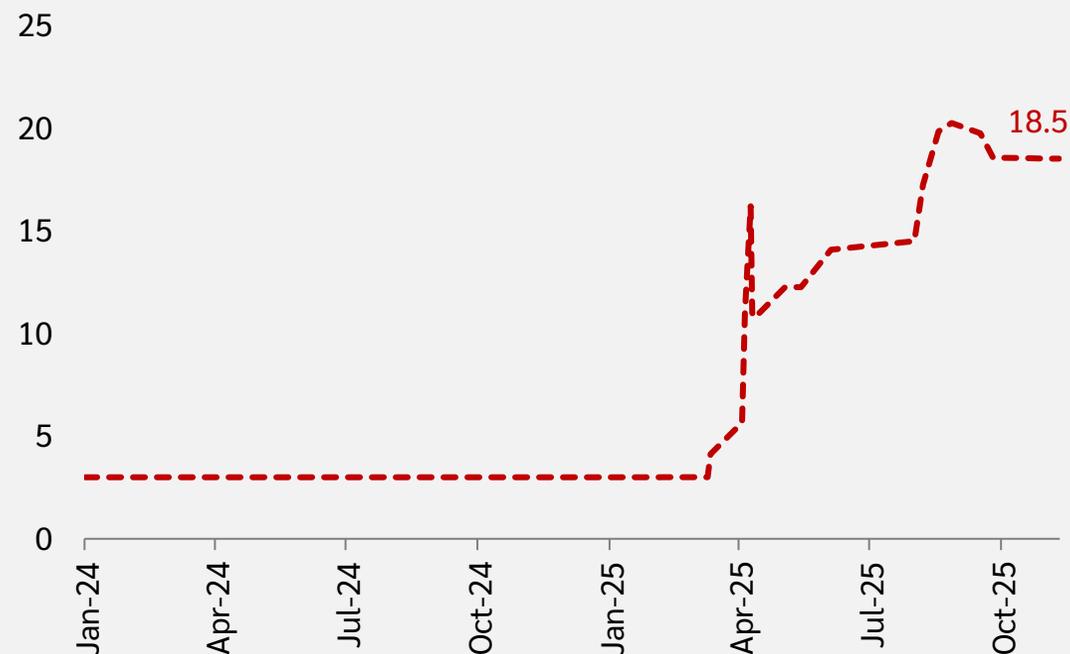
ดัชนีชี้้นำภาวะการค้าโลก (Trade Barometer) ส่งสัญญาณว่า การค้าโลกจะชะลอตัวลง แม้ข้อมูลการส่งออกล่าสุดปรับตัวดีขึ้น

Goods trade barometer, Merchandise trade volume (Index)



อัตราภาษีที่แท้จริง (effective tariff rate) ของสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปีก่อน

US effective rate



การส่งออกของประเทศในเอเชียไปยังสหรัฐฯ ขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง เมื่อเทียบกับจีนที่ชะลอลง โดยมีสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI เป็นแรงขับเคลื่อนหลัก

การส่งออกจากเอเชียไปยังตลาดสหรัฐฯ (ไม่รวมจีน) เติบโตอย่างแข็งแกร่ง



การนำเข้าสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI ของสหรัฐฯ จากเอเชีย เร่งตัวขึ้นอย่างมาก

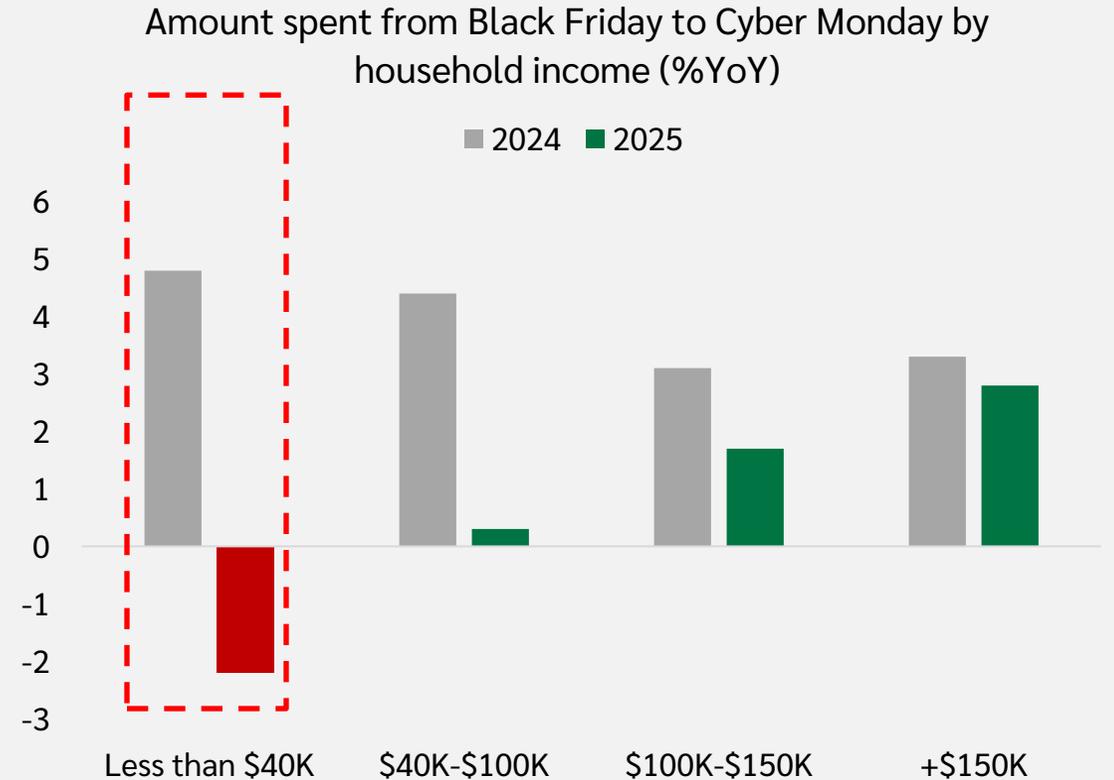
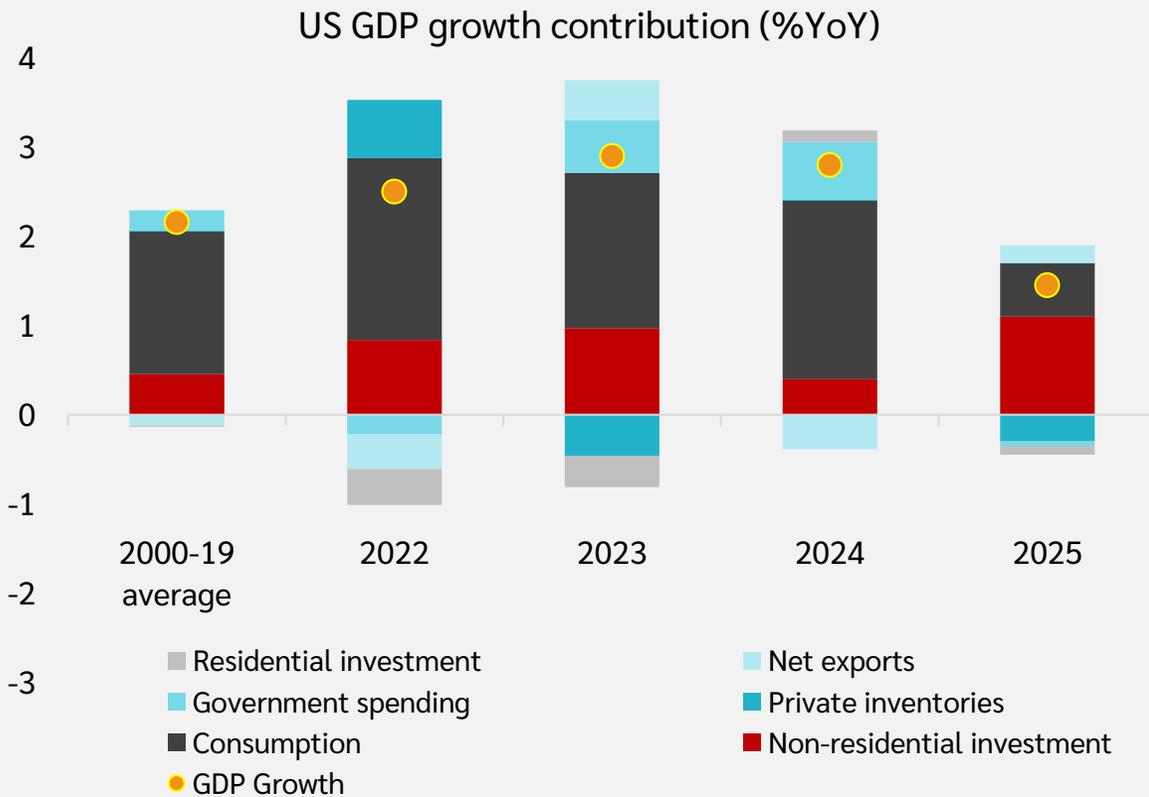


Note: AI-related products classified by the WTO consist of 6-digit HS codes covering raw materials, processed chemicals, intermediate inputs, and equipment.
 Source: Trademap.org, USITC, WTO, Capital Economics, KResearch

สหรัฐฯ เริ่มมีลักษณะเป็น “เศรษฐกิจสองระดับ” (two-tier economy) โดยการปรับขึ้นภาษีศุลกากร กดดันครัวเรือนรายได้น้อย ขณะที่การเติบโตที่ขับเคลื่อนด้วย AI หนุนความมั่งคั่งของกลุ่มรายได้สูง

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีความแข็งแกร่งในระดับหนึ่ง หนุนโดยการลงทุนภาคเอกชนที่แข็งแกร่ง (เครื่องจักรและอุปกรณ์ หรือ capex)

การใช้จ่ายของผู้บริโภคสหรัฐฯ ในปี 2025 ถูกขับเคลื่อนด้วยครัวเรือนที่มีรายได้สูงเป็นหลัก



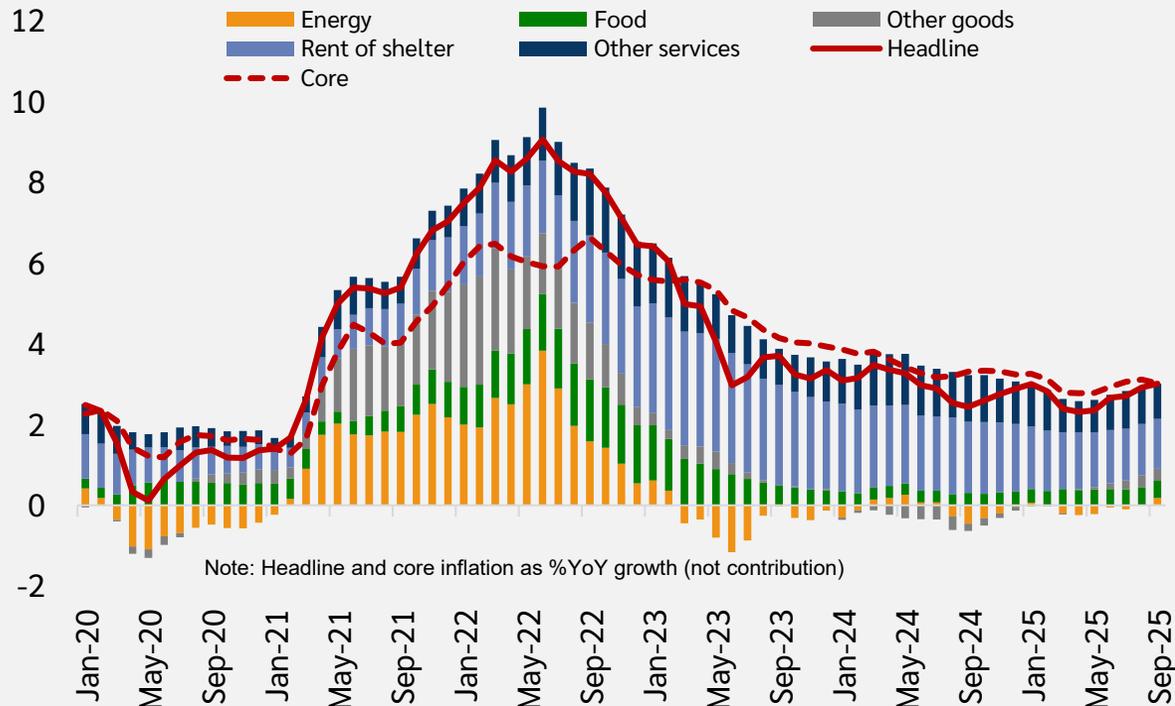
Source: BEA, BlackRock, Consumer Edge

เงินเพื่อสหรัฐฯ คาดว่าจะค่อยๆ ชะลอ และไม่เท่ากันในแต่ละภาคส่วน โดยหมวดที่อยู่อาศัยหนุนการลดเงินเฟ้อ ขณะที่การส่งผ่านต้นทุนจากภาษีทำให้เงินเฟ้อพื้นฐานยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง

เงินเพื่อสหรัฐฯ มีแนวโน้มผ่อนคลายลงช้าๆ จากเงินเฟ้อด้านที่อยู่อาศัยที่ลดลง และการเพิ่มขึ้นของผลผลิตที่ขับเคลื่อนโดย AI

การให้ความสำคัญของทรัมป์ฯ ต่อความสามารถในการใช้จ่าย (affordability) ผ่านมาตรการยกเว้นภาษีอาหาร อาจช่วยลดแรงกดดันของเงินเฟ้อในระยะต่อไป

US Inflation Contribution (%YoY)



2025	CPI	Food & Bev.	Coffee	Banana	Canned fruit and vegetable
Jan	3.0	2.4	3.1	0.2	1.1
Feb	2.8	2.6	6.0	-1.3	1.3
Mar	2.4	2.9	6.7	-0.8	1.6
Apr	2.3	2.7	9.6	0.0	0.2
May	2.4	2.8	11.5	3.2	2.5
Jun	2.7	2.9	13.4	2.2	3.1
Jul	2.7	2.8	14.5	4.3	3.2
Aug	2.9	3.1	20.9	6.6	4.0
Sep	3.0	3.0	18.9	6.9	5.0
Nov	2.7	2.6	18.8	6.7	2.5

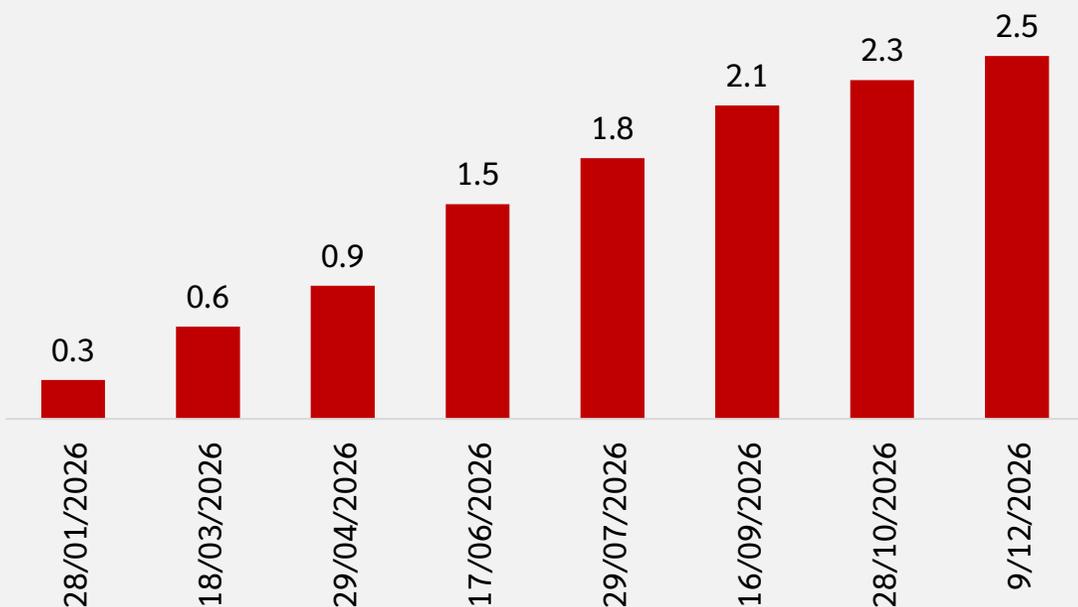
ตัวอย่างสินค้าหลักที่ได้รับการยกเว้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ (ณ เดือนพ.ย. 2025):

- กาแฟและชา
- ผลไม้ (เช่น กล้วย อะโวคาโด มะม่วง สับปะรด ส้ม มะเขือเทศ)
- ถั่วและเครื่องเทศ (เช่น เม็ดมะม่วงหิมพานต์ เกล็ด อบเชย พริกไทย)
- เนื้อวัวบางประเภท

ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) คาดว่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 2-3 ครั้งในปี 2026 จากตลาดแรงงานที่อ่อนแอลง และโครงสร้างของคณะกรรมการ FOMC ที่มีท่าทีผ่อนคลายเป็น (dovish) ขึ้น

ตลาดคาดว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยราว 2-3 ครั้งในปี 2026

Number of Rate Cuts Priced In



คณะกรรมการ FOMC ที่มีสิทธิลงคะแนนในปี 2026 มีแนวโน้มเอนเอียงไปในทิศทางผ่อนคลายเป็นมากขึ้น

ผู้ที่มีโอกาสสูงในการรับตำแหน่งประธานเฟด คนถัดไป แสดงท่าทีเอนเอียงไปในแนวทางผ่อนคลายนโยบายมากขึ้น (dovish)



เควิน ฮาสเซ็ทต์

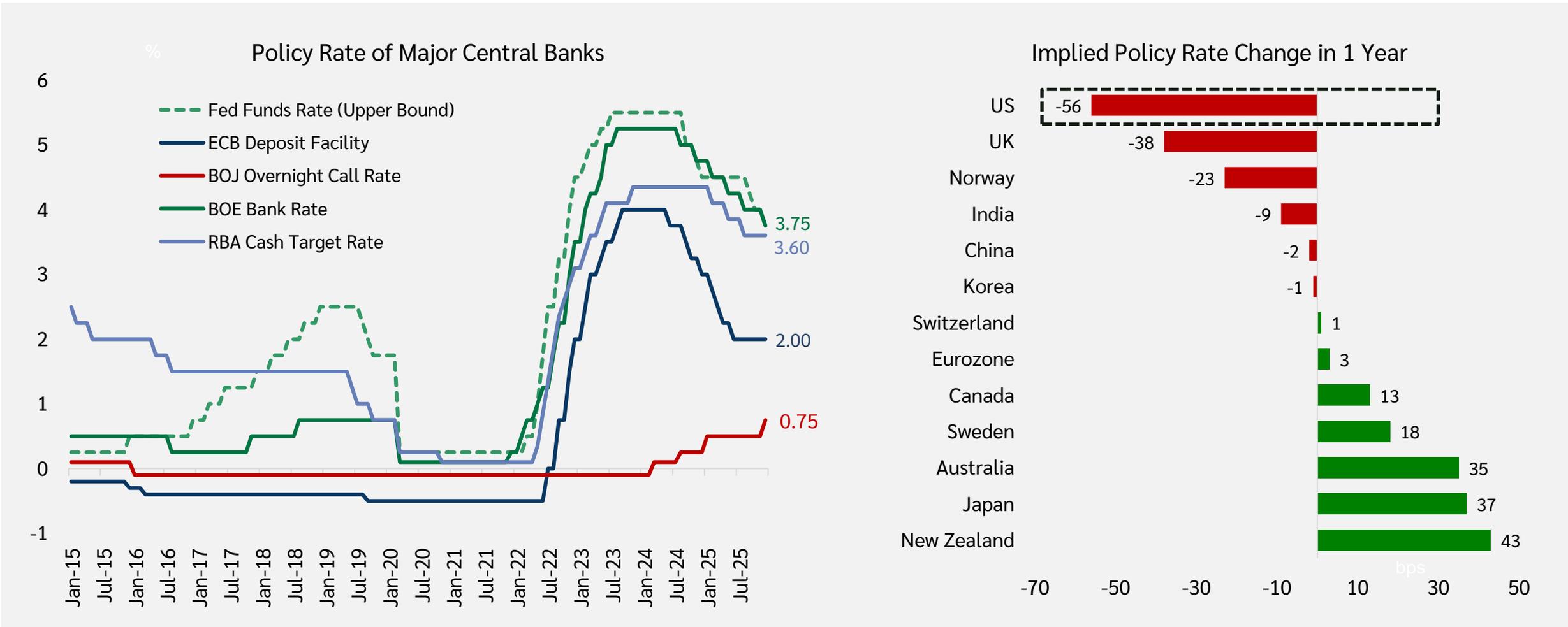
- “ยังมีช่องว่างอีกมากสำหรับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม”
- แม้เคยสนับสนุนนโยบายของทรัมป์ฯ ในอดีต แต่ปัจจุบันยืนยันความเป็นอิสระของเฟด



เควิน วาร์ช

- เมื่อไม่นานมานี้ แสดงความเห็นสนับสนุนการปรับลดดอกเบี้ย
- “เฟดไม่ควรกังวลกับภาวะ stagflation มากเกินไป เนื่องจาก AI จะช่วยเพิ่มผลิตภาพและมีผลช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อ (disinflationary)”

การผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมของเฟดในปี 2026 อาจขยายความแตกต่างของนโยบายการเงินระหว่างประเทศ และกดดันดอลลาร์ฯ ให้อ่อนค่า โดยเฉพาะเทียบสกุลเงินประเทศพัฒนาแล้ว

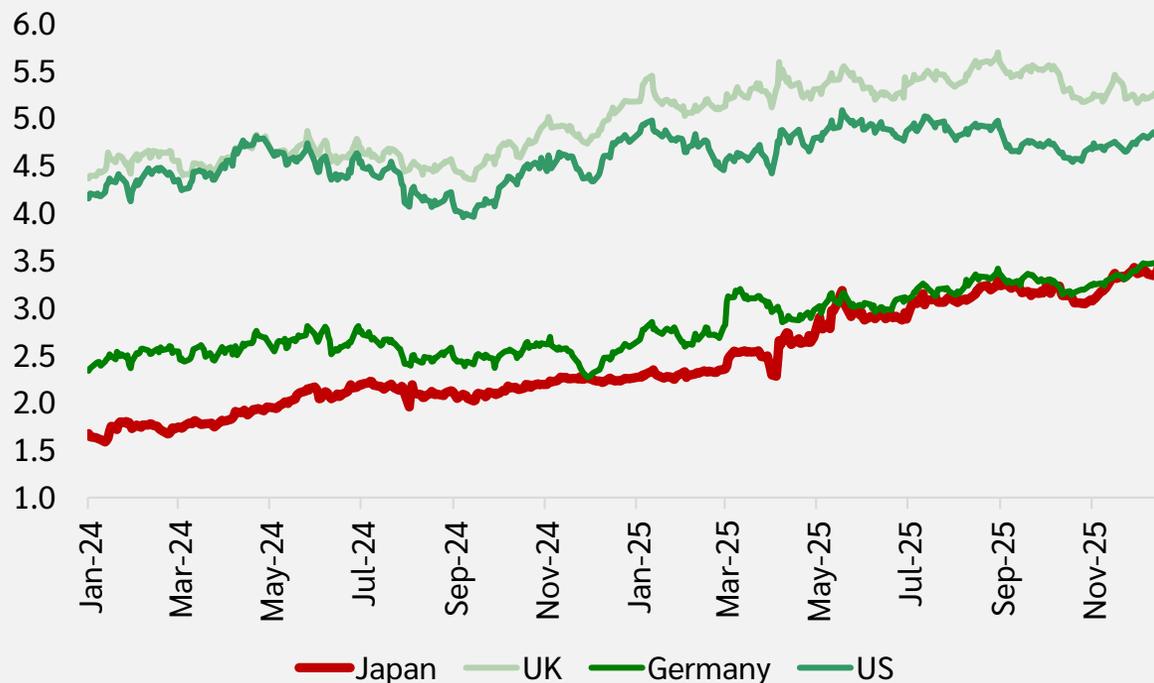


Source: Bloomberg as of Dec 29, 2025

เศรษฐกิจญี่ปุ่นในปี 2026 มีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจากนโยบายการคลัง ท่ามกลางแรงกดดันภายนอกที่ยังสูง และค่าเงินเยนยังเผชิญแรงกดดันด้านการอ่อนค่า

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 30 ปีปรับขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ท่ามกลางความเสี่ยงเงินเฟ้อที่เกิดจากนโยบายการคลัง

30-Year Government Bond Yield (%)



ค่าเงินเยนมีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันให้อ่อนค่าต่อเนื่อง ท่ามกลางทิศทาง การดำเนินนโยบายอัตราดอกเบี้ยของบีโอเจที่ยังมีท่าทีระมัดระวัง

USDJPY

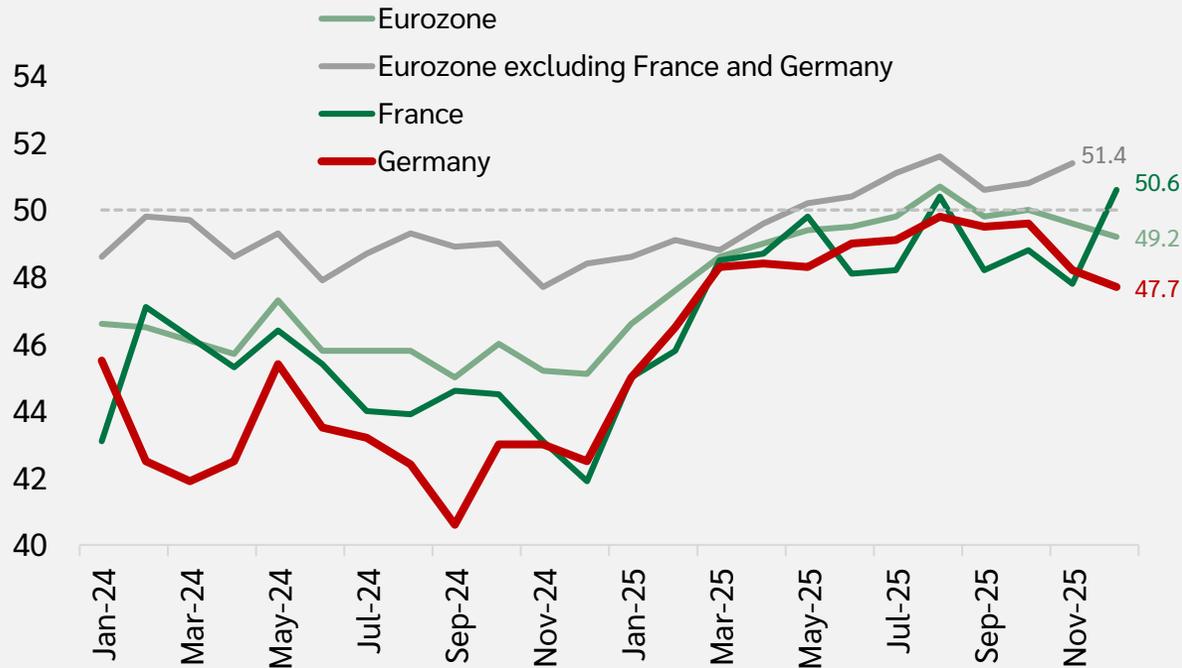


เศรษฐกิจยูโรโซนในปี 2026 คาดว่าจะขยายตัวช้าต่อเนื่อง โดยการบริโภคและการใช้จ่ายภาครัฐยังเป็นปัจจัยสนับสนุน ขณะที่ภาคการผลิตฟื้นตัวได้อย่างล่าช้ากว่าภาคอื่น

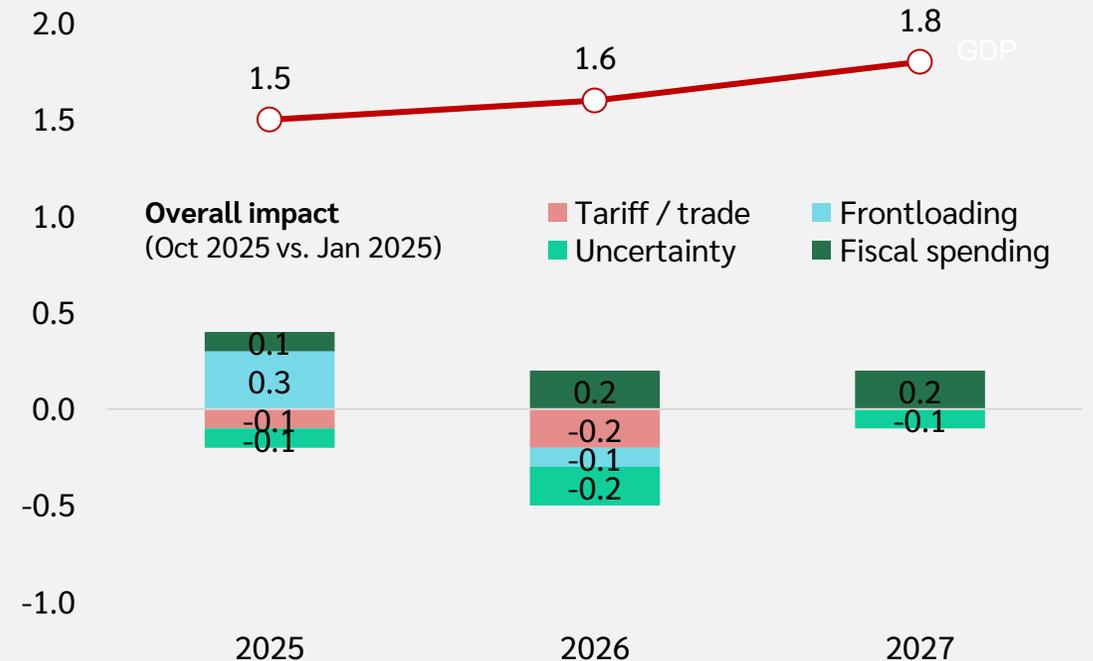
อุปสงค์โลกที่อ่อนแอลง และการแข่งขันจากจีนที่เพิ่มขึ้น เป็นปัจจัยกดดันภาคการผลิตของยูโรโซน โดยเฉพาะในเยอรมนี

เศรษฐกิจยูโรโซนยังคงเปราะบาง ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ แม้จะได้รับแรงหนุนจากการใช้จ่ายภาครัฐก็ตาม

Eurozone Manufacturing PMI



IMF Eurozone GDP forecast



Source: CEIC, S&P Global

Thai economy highlights

1

ประมาณการส่งออกไทยในปี 2025 ถูกปรับเพิ่มเป็น 12.0% จากผลกระทบภาษีสหรัฐฯ ที่ล่าช้ากว่าคาด ขณะที่ในปี 2026 มีแนวโน้มหดตัว 1.2%



Kaohoon international

2

เศรษฐกิจไทยในปี 2026 คาดว่าจะชะลอลงเหลือ 1.6% จากการส่งออกที่อ่อนแอลง ภาคการผลิตที่ซบเซา และข้อจำกัดด้านนโยบายการคลัง



The Nation Thailand

3

เงินเฟ้อในปี 2026 คาดว่าจะกลับมาอยู่ในแดนบวกที่ 0.4% แม้ยังมีความเสี่ยงต่อภาวะเงินฝืดอยู่

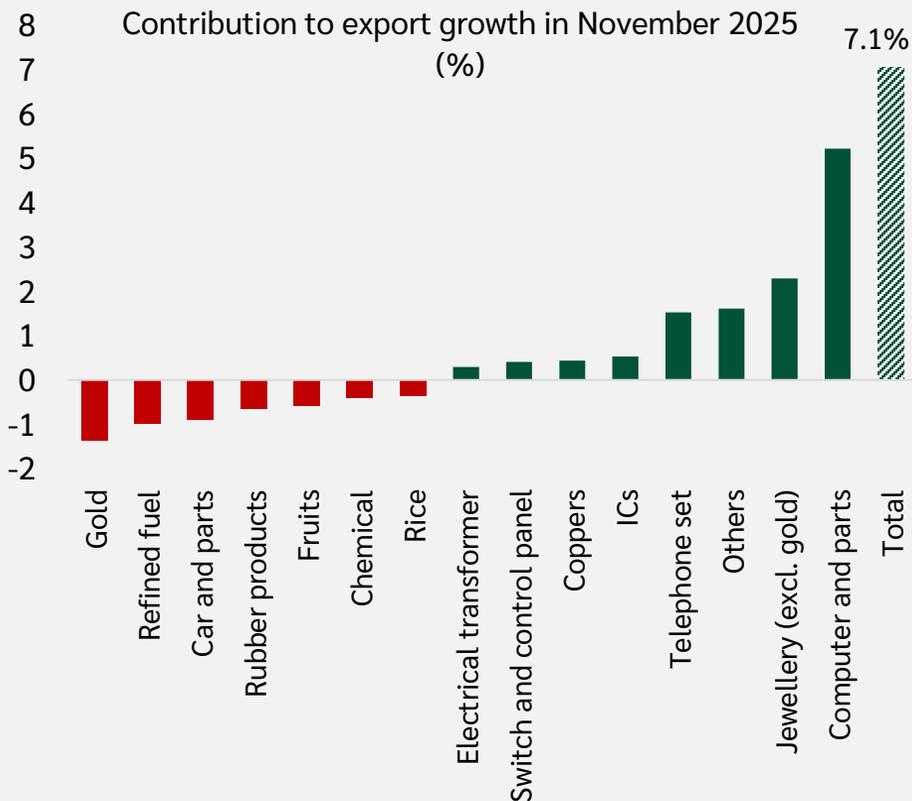


The Nation Thailand

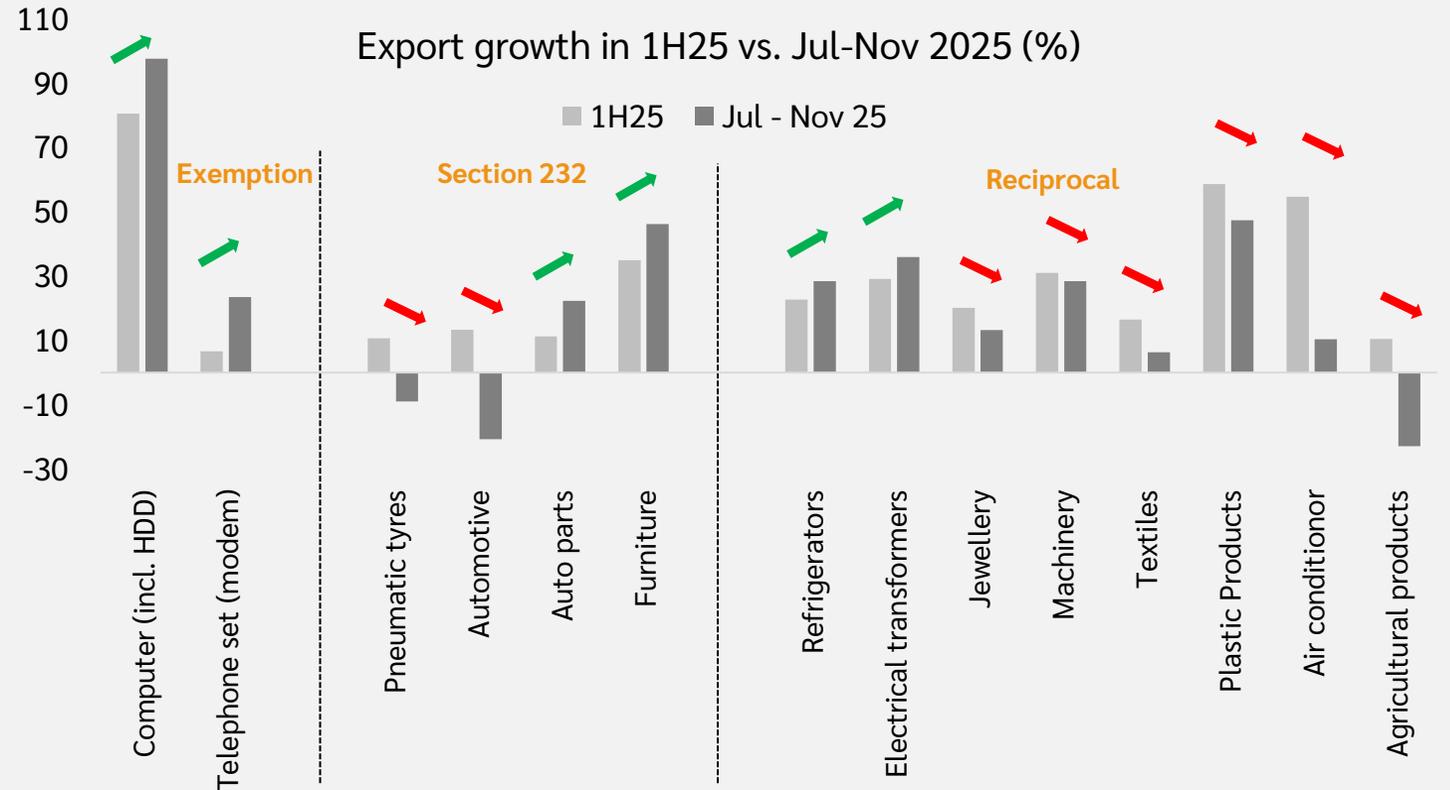
บริการทุกระดับประทับใจ

การส่งออกไทยเดือนพ.ย. 2025 เร่งตัวขึ้น ส่งผลให้คาดการณ์ภาพรวมการส่งออกไทยในปี 2025 ถูกปรับเพิ่มขึ้นเป็น 12.0% จาก 11.0%

การส่งออกของไทยในเดือนพ.ย. 2025 ยังคงเร่งตัวต่อเนื่อง โดยได้รับแรงหนุนหลักจากสินค้าอิเล็กทรอนิกส์



เริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัวของการส่งออกไทยไปสหรัฐฯ จากผลของ Reciprocal tariff แม้ว่าผลกระทบโดยรวมยังล่าช้ากว่าคาด

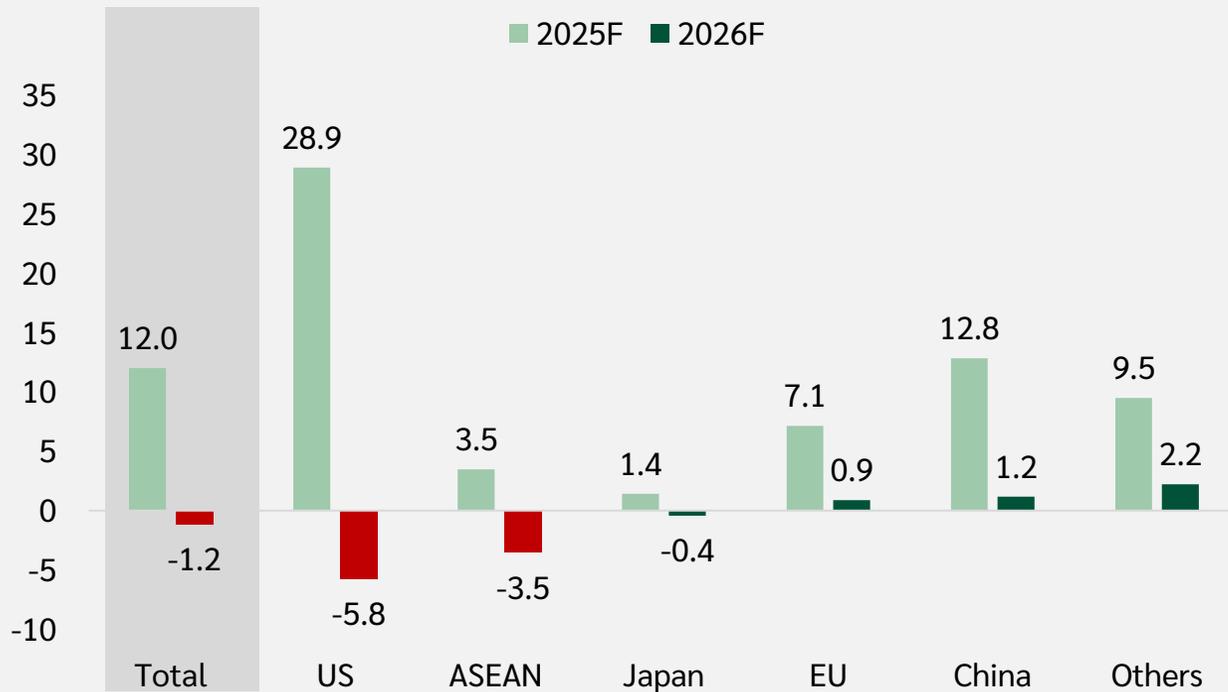


การส่งออกของไทยคาดว่าจะหดตัว 1.2% ในปี 2026 จากภาวะการค้าโลกที่อ่อนแอ ผลกระทบจากมาตรการภาษี และฐานสูงจากปีก่อน

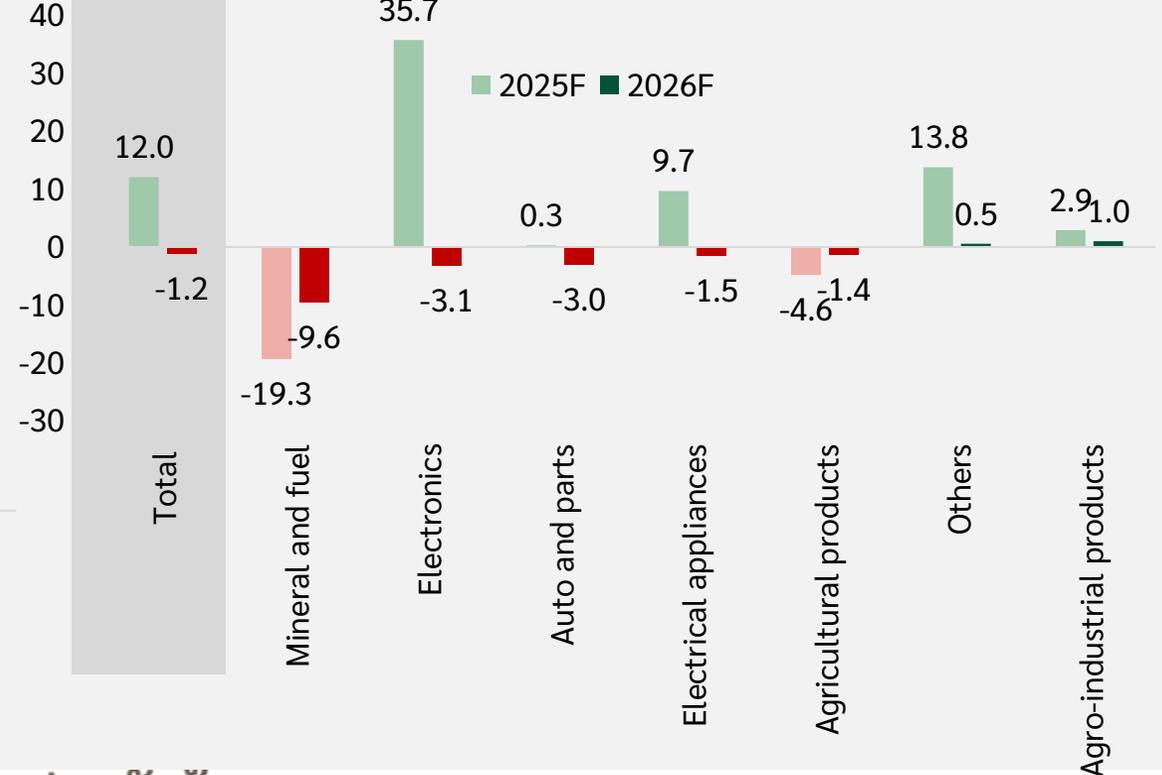
การส่งออกของไทยไปสหรัฐฯ คาดว่าจะปรับลดลงในปีหน้า จากผลของฐานสูงและผลกระทบจากนโยบายภาษีสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้น

การส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ที่หดตัวเป็นแรงกดดันหลัก จากผลกระทบภาษีที่ชัดเจนขึ้น และแรงหนุนจากวัฏจักรขาขึ้นที่ทยอยหมดลง

Thailand's Export Growth Forecast by Key Markets



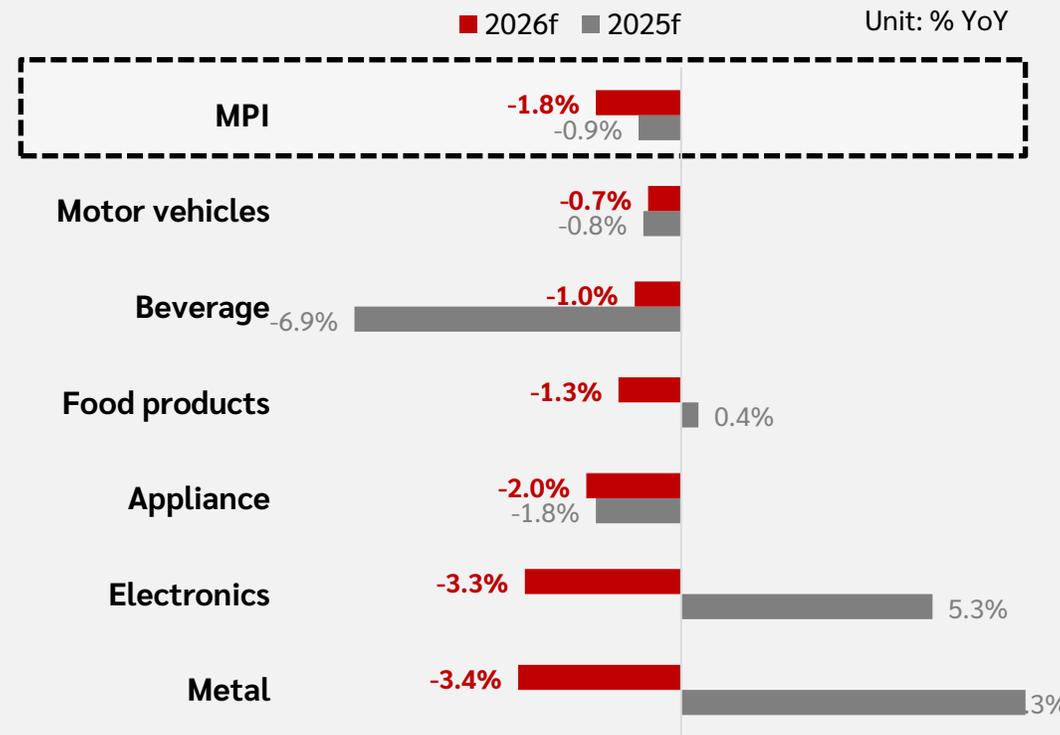
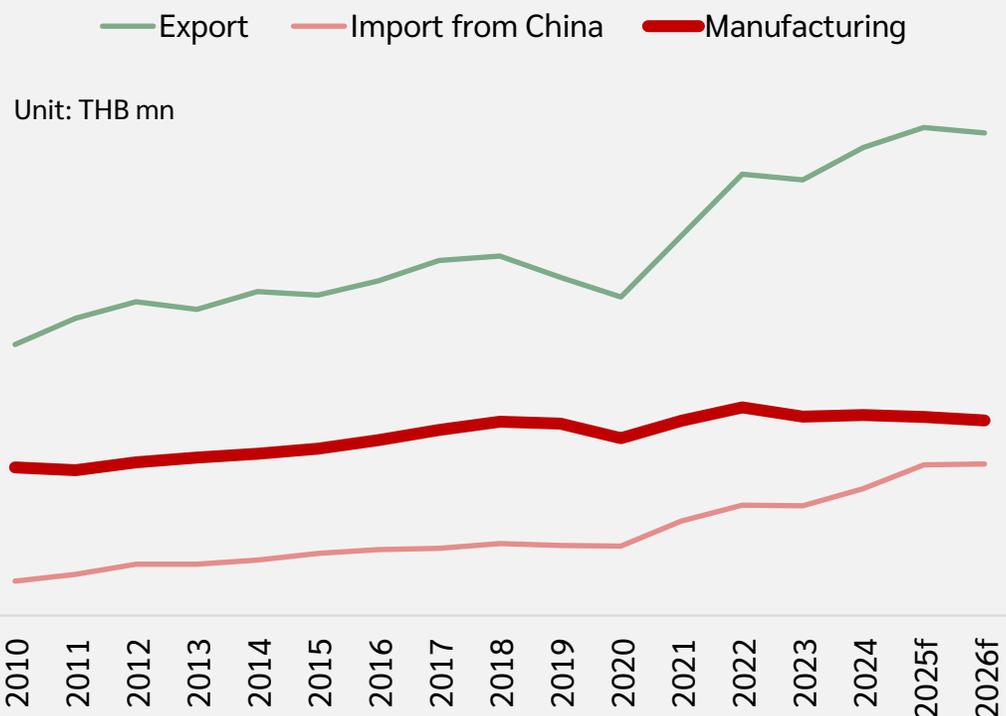
Thailand's Export Growth Forecast by Key Products



ดัชนีการผลิตรายอุตสาหกรรม (MPI) คาดว่าจะหดตัวเป็นปีที่ 4 ติดต่อกันในปี 2026ท่ามกลางการผลิตที่อ่อนแอในหมวดสินค้าหลัก

คำสั่งซื้อจากต่างประเทศและในประเทศชะลอตัว รวมถึงการแข่งขันจากสินค้านำเข้าที่เพิ่มขึ้น กดดันการผลิตรายอุตสาหกรรม

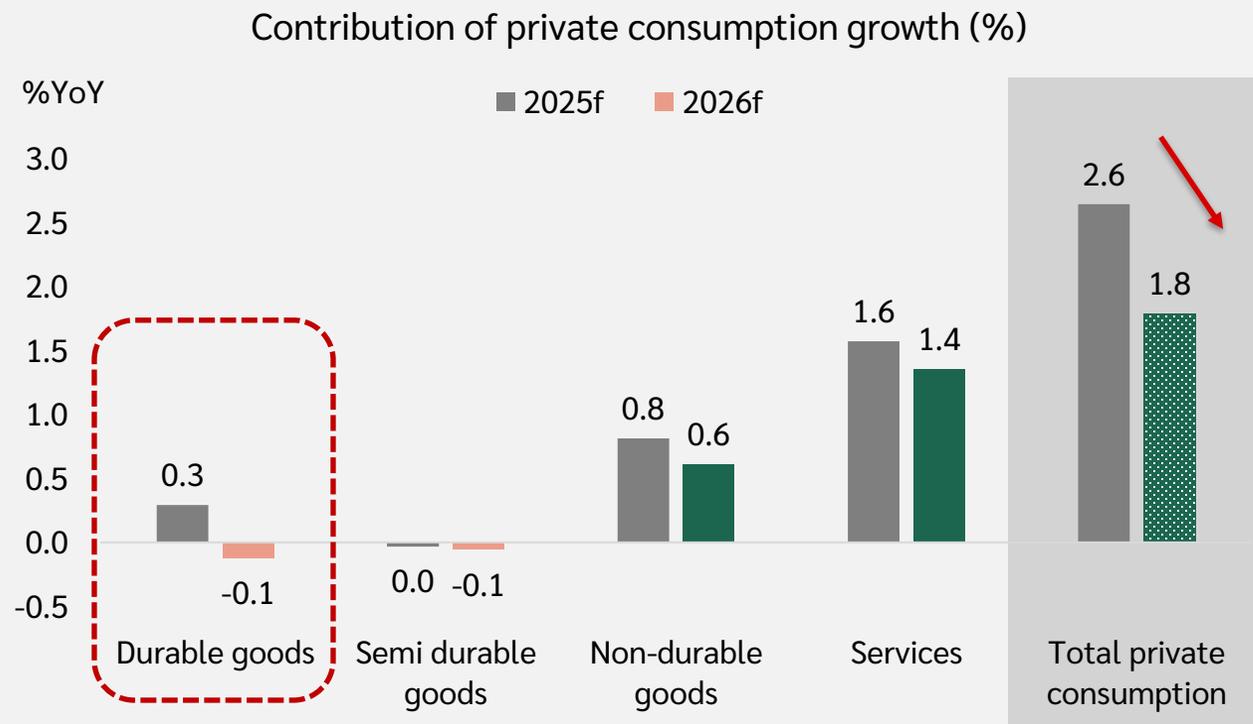
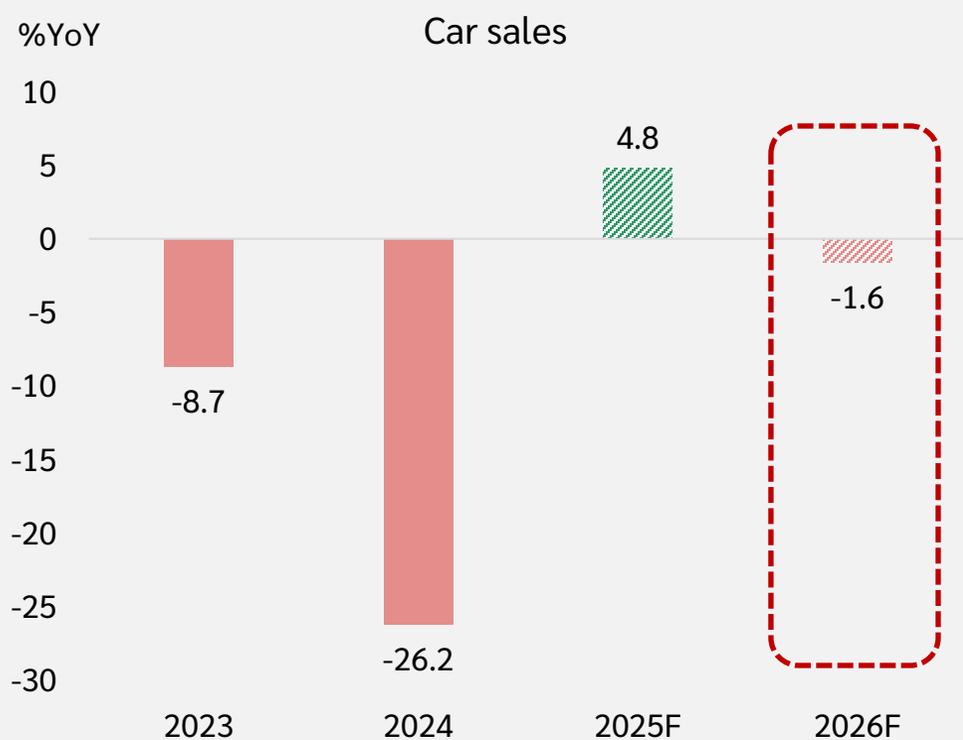
MPI คาดว่าจะปรับลดลงในเกือบทุกหมวดสินค้า



การบริโภคภาคเอกชนในปี 2026 คาดว่าจะขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง โดยเฉพาะการใช้จ่ายในสินค้ากลุ่มคงทนและกึ่งคงทน

ยอดขายรถยนต์คาดว่าจะปรับลดลง จากอุปสงค์ที่อ่อนแอ มาตรการกระตุ้นภาครัฐที่หมดลง และภาวะสินเชื่อที่ตึงตัว

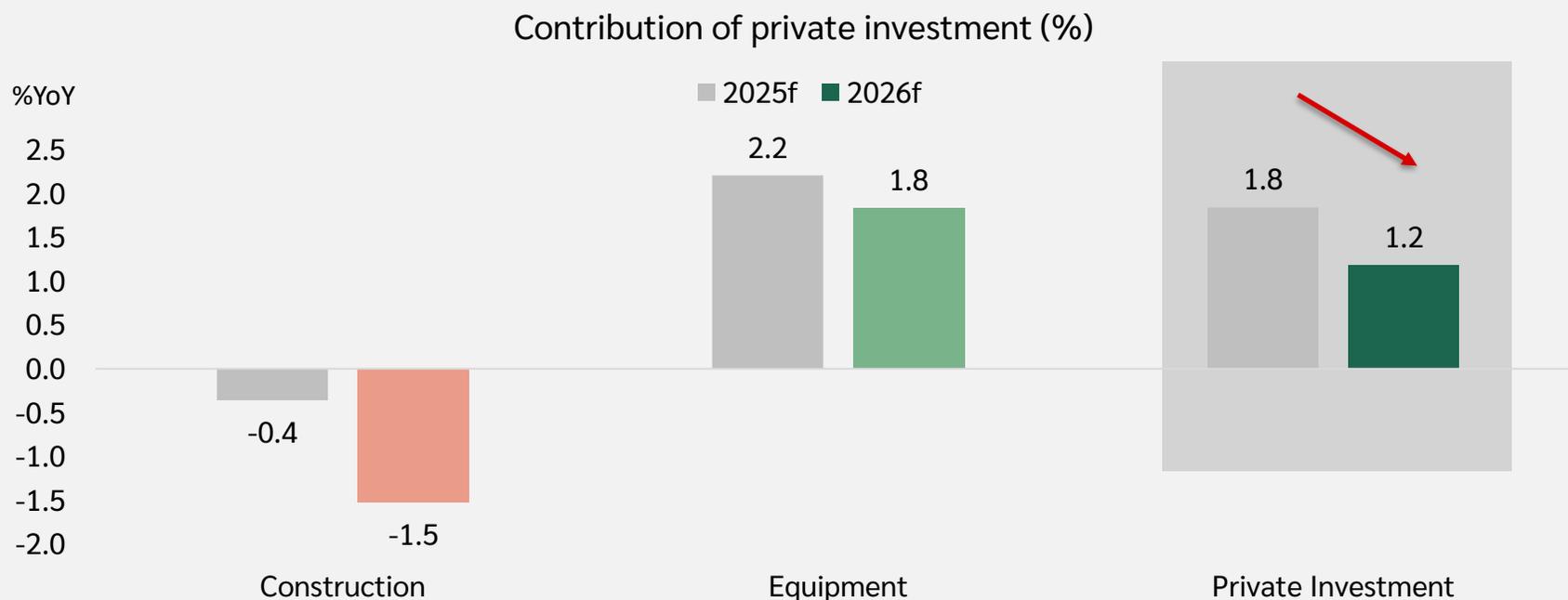
การบริโภคภาคเอกชนในปี 2026 มีแนวโน้มเติบโตช้าลง โดยยังคงถูกสนับสนุนด้วยภาคบริการเป็นหลัก ขณะที่การบริโภคสินค้าคงทนปรับลดลง



บริการทุกระดับประทับใจ

การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มชะลอตัวลงในภาคการผลิตและภาคก่อสร้าง ท่ามกลางการไหลเข้าของเม็ดเงินลงทุนที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI อย่างค่อยเป็นค่อยไป

การลงทุนภาคเอกชนคาดว่าจะชะลอลง เนื่องจากภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงอ่อนแอ และภาคการผลิตในประเทศ ยังอยู่ในภาวะหดตัว

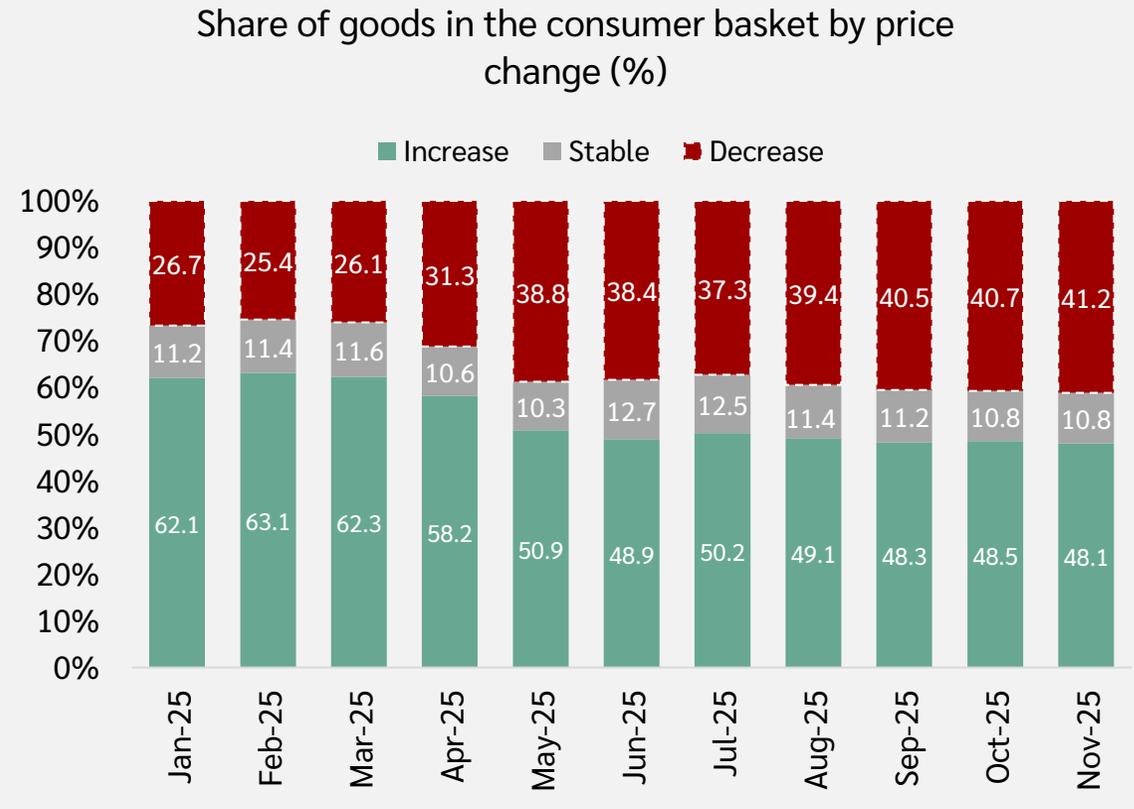
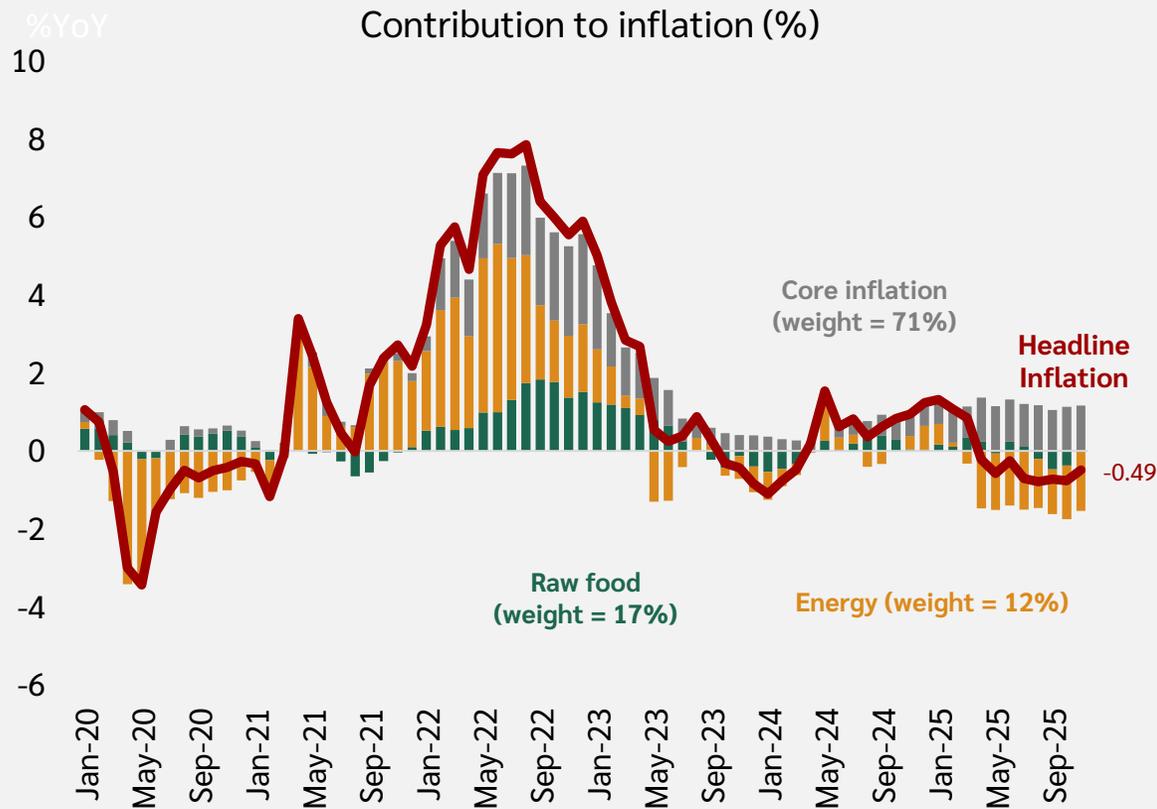


การลงทุนในดาต้าเซ็นเตอร์ (data center) และโครงการ “Fast Pass” ของภาครัฐจะช่วยสนับสนุนการลงทุนได้บางส่วน อย่างไรก็ตาม ผลการไหลเข้าของเม็ดเงินลงทุนจะเกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจากการลงทุนเหล่านี้เป็นโครงการระยะยาวที่ทยอยดำเนินการต่อเนื่องหลายปี

เงินเฟ้อในปี 2026 คาดว่าจะกลับมาอยู่ในแดนบวกที่ 0.4% แม้ยังมีความเสี่ยงของภาวะเงินฝืดอยู่

ราคาพลังงานที่ปรับลดลงเป็นปัจจัยกดดันเงินเฟ้อหลักในปี 2025

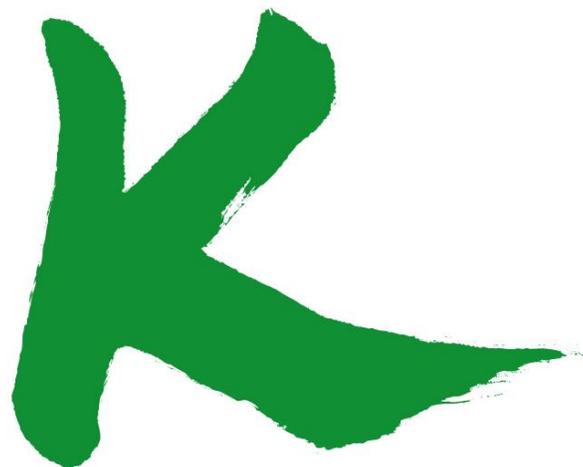
สัดส่วนของสินค้าและบริการในตะกร้าผู้บริโภคที่มีราคาปรับลดลง ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง



Source: MOC, KResearch

เศรษฐกิจไทยในปี 2026 คาดว่าจะเติบโตชะลอลงที่ 1.6% สะท้อนการชะลอตัวของทั้งอุปสงค์จากในประเทศและต่างประเทศ

Key indicators (%YoY except otherwise stated)	2024	2025 (as of Dec 25, 2025)	2026f (as of Dec 25, 2025)
GDP	2.5	2.0	1.6
Private consumption	4.4	2.6	1.8
Public consumption	2.5	0.3	0.4
Investment	0.0	2.8	1.3
- Private	-1.6	1.8	1.2
- Public	4.8	6.0	2.5
Exports (Customs based in USD)	5.5	12.0	-1.2
Imports (Customs based in USD)	5.9	12.2	-0.8
Headline inflation	0.4	-0.1	0.4
Average Dubai crude oil price (USD/Barrel)	79.7	68.0	62.0
No. of international tourist arrivals (Mn persons)	35.5	32.9	34.1



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ