

TISCO ESU Morning View March 13, 2025: การปรับขึ้นค่าจ้างในญี่ปุ่นยังมีแนวโน้มแข็งแกร่งต่อเนื่อง หลังสภาพแรงงานเรียกร้องขอขึ้นค่าจ้างเฉลี่ยสูงถึง 6.1% ในปีนี้



# Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

## Today's Data Releases

- ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน ก.พ.
- ยุโรป: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ม.ค.
- สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ก.พ. และยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 8 มี.ค.

## Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised		
2025 March											
Today	Wed	12	6:50	Japan	PPI	% YoY	Feb	4.0%	4.0%	4.2%	--
			6:50		PPI	% MoM	Feb	-0.1%	0.0%	0.3%	--
			15:00	Spain	Retail Sales	% YoY	Jan	--	2.2%	3.5%	3.6%
			18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Mar-07	--	11.2%	20.4%	--
			19:30		CPI	% MoM	Feb	0.3%	0.2%	0.5%	--
			19:30		CPI (ex Food and Energy)	% MoM	Feb	0.3%	0.2%	0.4%	--
			19:30		CPI	% YoY	Feb	2.9%	2.8%	3.0%	--
			19:30		CPI (ex Food and Energy)	% YoY	Feb	3.2%	3.1%	3.3%	--
			10:30	Thailand	Consumer Confidence	Index	Feb	--	--	59.0	--
			16:00	Italy	Unemployment Rate Quarterly	%	4Q	6.2%	--	6.1%	--
			17:00	Eurozone	Industrial Production	% YoY	Jan	-0.8%	--	-2.0%	--
			17:00		Industrial Production	% MoM	Jan	0.6%	--	-1.1%	--
			19:30	US	PPI Final Demand	% MoM	Feb	0.3%	--	0.4%	--
			19:30		PPI Final Demand	% YoY	Feb	3.3%	--	3.5%	--
		19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Mar-08	225k	--	221k	--	
		19:30		Continuing Claims	Persons	Mar-01	1888k	--	1897k	--	

\* P = Prelim, \* A = Advance, \* F = Final,

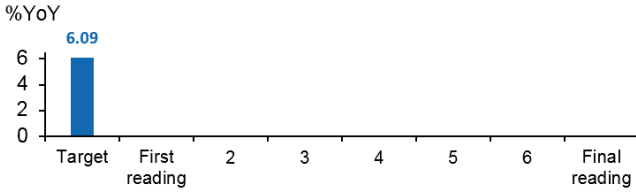
■ better than mkt

■ worse than mkt

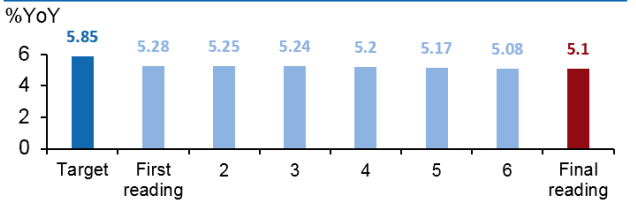
Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

**การปรับขึ้นค่าจ้างในญี่ปุ่นยังมีแนวโน้มแข็งแกร่งต่อเนื่อง หลังสหภาพแรงงานเรียกร้องขอขึ้นค่าจ้างเฉลี่ยสูงถึง 6.1% ในปีนี้**

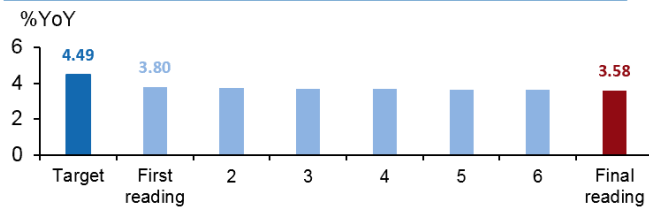
**2025 Shunto wage negotiation**



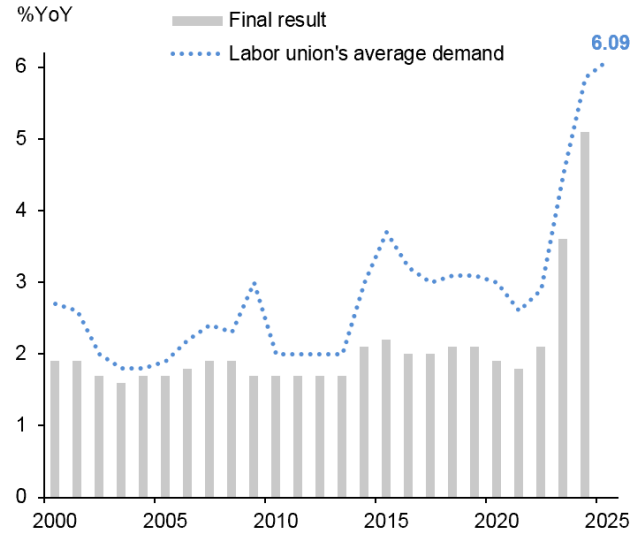
**2024 Shunto wage negotiation**



**2023 Shunto wage negotiation**



**Shunto wage negotiation**



Source: JTUC-RENGO, Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- สมาพันธ์สหภาพแรงงานญี่ปุ่น (Rengo) ซึ่งเป็นกลุ่มสหภาพแรงงานใหญ่ที่สุดของญี่ปุ่นที่มีสมาชิกประมาณ 7 ล้านคนได้เรียกร้องขอปรับขึ้นค่าจ้างเฉลี่ย 6.09% ในปี 2025 นี้ ซึ่งสูงกว่าในปี 2024 ที่เรียกร้องขอปรับขึ้นค่าจ้างเฉลี่ย 5.85% และถือเป็นครั้งแรกในรอบ 32 ปีที่ขอเรียกร้องของสหภาพแรงงานสูงเกิน 6%
- ในด้านของฐานเงินเดือน (Base pay) ที่ทางธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) และนักเศรษฐศาสตร์ให้ความสนใจ ทางสมาพันธ์สหภาพแรงงานญี่ปุ่นได้เรียกร้องขอปรับขึ้นในอัตรา 4.5% ในปีนี้ ซึ่งสูงกว่า 4.3% ในปีก่อน ขณะที่ด้านสมาพันธ์สหภาพแรงงานของบริษัทขนาดเล็กได้มีการเรียกร้องขอปรับขึ้นค่าจ้างเฉลี่ยในปีนี้อัตรา 6.57% สูงกว่าขอเรียกร้องในปีก่อนที่ 5.97% เช่นกัน
- บริษัทขนาดใหญ่ของญี่ปุ่นในหลายอุตสาหกรรมได้ออกมาส่งสัญญาณว่าตกลงปรับขึ้นค่าจ้างตามขอเรียกร้องของสหภาพแรงงานในปีนี้ เพื่อช่วยให้พนักงานสามารถรับมือกับค่าครองชีพที่สูงขึ้น และเพื่อรักษาแรงงานท่ามกลางปัญหาการขาดแคลนแรงงานที่ทวีความรุนแรงมากขึ้นในญี่ปุ่น ตัวอย่างเช่น บริษัท Hitachi ที่ตกลงปรับขึ้นค่าจ้างในอัตรา 6.2% ซึ่งเป็นอัตราที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ตามที่สหภาพแรงงานเรียกร้อง เช่นเดียวกับบริษัท Denso ที่เป็นซัพพลายเออร์ชิ้นส่วนสำคัญของ Toyota ได้วางแผนปรับขึ้นค่าจ้างในระดับสูงสุด ขณะที่ในด้านของบริษัท Toyota ระบุว่าอัตราการขึ้นค่าจ้างของพนักงานฝ่ายผลิตในปีนี้จะเทียบเท่ากับปีที่แล้ว ซึ่งถือว่าเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 1999

- ความเคลื่อนไหวดังกล่าวสะท้อนว่าบริษัทขนาดใหญ่ในญี่ปุ่นพยายามตอบสนองต่อข้อเรียกร้องในการปรับขึ้นค่าจ้างของสหภาพแรงงานท่ามกลางภาวะอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงและกำไรของภาคธุรกิจที่ปรับสูงขึ้น โดยสมาพันธ์สหภาพแรงงานญี่ปุ่นจะประกาศผลการเจรจาค่าแรงประจำปีเบื้องต้นในวันที่ 14 มีนาคมนี้ ซึ่งคาดว่าจะออกมาในระดับที่สูงราว 5% เช่นเดียวกับในปี 2024 ซึ่งถือเป็นสัญญาณที่ดีต่อเศรษฐกิจญี่ปุ่น และคาดว่าจะเพียงพอสนับสนุนให้ BoJ สามารถปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้ต่อในช่วงที่เหลือของปี
- สำหรับการประชุม BoJ ในวันที่ 18-19 มี.ค. นี้ เราคาดว่า BoJ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับปัจจุบันที่ 0.5% หลังจากที่ได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps ในการประชุมเดือน ม.ค. ที่ผ่านมา โดยเรายังคงมุมมองว่า BoJ มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างค่อยเป็นค่อยไปราวปีละ 2 ครั้ง และคาดว่า BoJ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งต่อไปในช่วงกลางปีนี้สู่ระดับ 0.75% ทั้งนี้ หากผลการเจรจาค่าจ้างออกมาสูงกว่าคาดมากหรือเศรษฐกิจญี่ปุ่นมีแรงกดดันเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น อาจทำให้ BoJ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเร็วกว่าที่เราคาดไว้ได้

## TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: [esu@tisco.co.th](mailto:esu@tisco.co.th)

### Disclaimer

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole