

TISCO ESU Morning View April 13, 2025: สหรัฐฯ และจีนตกลงสงบศึกชั่วคราว โดยจะลดอัตราภาษีศุลกากรที่เก็บต่อกัน เป็นเวลา 90 วัน เปิดทางไปสู่การเจรจารอบใหม่



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจจากสถาบัน ZEW (ZEW Survey Expectations) เดือน พ.ค.
- สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน เม.ย.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 May									
Today	Mon 12	Japan	BoP Current Account Balance	USD, bn	Mar	¥3790.8b	¥3678.1b	¥4060.7b	--
			Trade Balance	Yen, bn	Mar	¥547.7b	¥516.5b	¥712.9b	--
			BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Mar	¥2464.9b	¥2723.1b	¥2316.8b	¥2906.2b
	Today	Germany	ZEW Survey Expectations	Index	May	11.3	--	-14.0	--
			ZEW Survey Current Situation	Index	May	-77.0	--	-81.2	--
		Eurozone	ZEW Survey Expectations	Index	May	--	--	-18.5	--
	Today	US	CPI	% MoM	Apr	0.3%	--	-0.1%	--
			CPI (ex Food and Energy)	% MoM	Apr	0.3%	--	0.1%	--
			CPI	% YoY	Apr	2.4%	--	2.4%	--
			CPI (ex Food and Energy)	% YoY	Apr	2.8%	--	2.8%	--
		China	Money Supply (M2)	% YoY	Apr	7.2%	--	7.0%	--

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

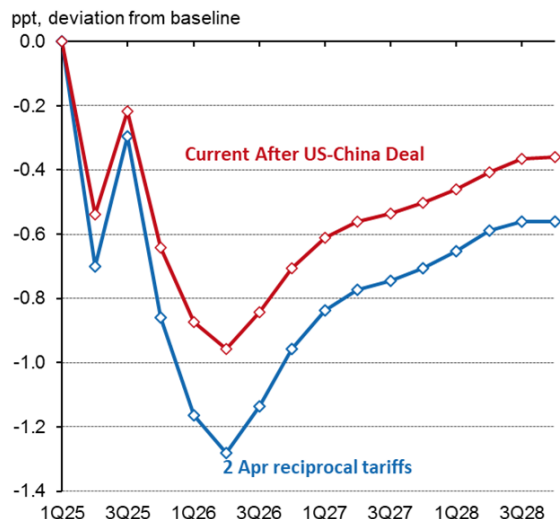
■ better than mkt

■ worse than mkt

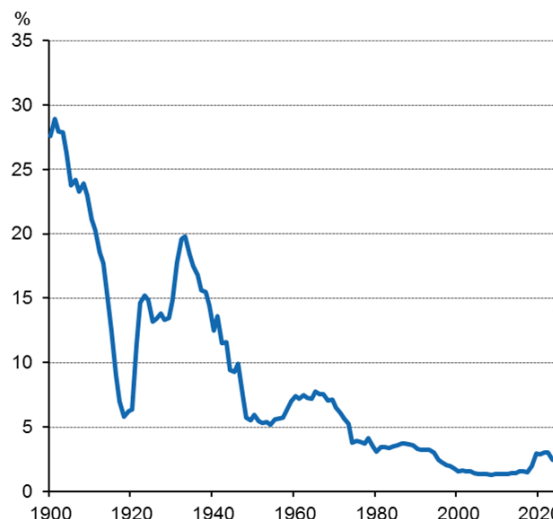
Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

สหรัฐฯ และจีนตกลงสงบศึกชั่วคราว โดยจะลดอัตราภาษีศุลกากรที่เก็บต่อกัน เป็นเวลา 90 วัน เปิดทางไปสู่การเจรจารอบใหม่

Potential impact of tariffs on US GDP



US potential effective tariff rate



Source: The Budget Lab, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา ทางสหรัฐฯ และจีน ได้บรรลุข้อตกลงร่วมกันเพื่อลดความรุนแรงของสงครามการค้า โดยทั้งสองประเทศประกาศลดภาษีศุลกากรลงในอัตรา -115% ชั่วคราวเป็นเวลา 90 วัน ซึ่งทั้งสองประเทศจะใช้ช่วงเวลานี้ เพื่อหาข้อตกลงในแง่ของ การค้า รวมถึงการใช้มาตรการการค้าที่ไม่เป็นธรรม (Tariff and Non-tariff Barriers) และความร่วมมือทางเศรษฐกิจ
- อย่างไรก็ดี สหรัฐฯ ยังจะจัดเก็บภาษีศุลกากรกับจีนในอัตรา 30% แบ่งเป็น 10% ตามที่สหรัฐฯ ตั้งกับประเทศอื่นๆ ในเดือน เม.ย. รวมกับภาษีศุลกากรเพื่อตอบโต้การทะลักเข้ามาของเฟรนช์ไวน์จากประเทศจีนในเดือน ก.พ. และ มี.ค. (20%) ขณะที่สหรัฐฯ จะคงภาษีเฉพาะเจาะจงตามมาตรา 232 และ 301 (ยานยนต์ เหล็ก และอลูมิเนียม) ที่ประกาศไปในช่วงก่อน
- นอกจากนี้ จีนจะคงอัตราภาษีศุลกากรขั้นต่ำกับสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ 10% และยังระบุอีกว่าจะระงับการใช้มาตรการทางการค้าที่ไม่เป็นธรรม (Non-tariff Barrier) ที่ได้บังคับใช้หลังวันที่ 2 เม.ย. ซึ่งอาจรวมถึงการยกเลิกมาตรการจำกัดการส่งออกแร่แรร์เอิร์ททั้ง 7 ประเภท
- สำหรับแนวโน้มการเจรจาการค้ากับประเทศอื่นๆ โดยอังกฤษที่เพิ่งเจรจาการค้าเสร็จสิ้นไป แม้จะขาดดุลการค้ากับสหรัฐฯ แต่ทางสหรัฐฯ ยังคงตั้งอัตราภาษีศุลกากรขั้นต่ำไว้ที่ 10% และละเว้นเพียงการจัดเก็บภาษีในหมวดเหล็กและอลูมิเนียม ขณะที่สหรัฐฯ จะลดภาษีนำเข้ารถยนต์ให้อังกฤษจาก 25% เป็น 10% สำหรับหนึ่งแสนคันแรก ด้านสหภาพยุโรปเริ่มเข้าสู่ช่วงการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งอาจเห็นความคืบหน้าเบื้องต้นในไม่ช้า นอกจากนี้ อินเดียซึ่งเป็นอีกหนึ่งประเทศแรกๆ ที่เข้าร่วมหารือกับสหรัฐฯ ก็มีแนวโน้มจะเห็นความคืบหน้าในระยะถัดไปเช่นเดียวกัน
- เรามองว่าข้อตกลงร่วมกันระหว่างสหรัฐฯ และจีนหากไม่กลับไปรุนแรงอย่างมีนัยอีกครั้งจะช่วยจำกัดความเสี่ยงของการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยออกไปได้บ้าง (Recession Risks) แต่เรายังมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปี 2025F ยังมีแนวโน้มชะลอลงจากปี 2024 อย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้

โดยในปี 2024 อัตราภาษีศุลกากรเฉลี่ยของสหรัฐฯ อยู่ที่ราว 2.4% อย่างไรก็ดี เข้าสู่ปี 2025 ปธน.

ทรัมป์เรียกเก็บภาษีศุลกากรขั้นต่ำในอัตรา 10% กับประเทศที่สหรัฐฯ เกิดดุลการค้า ซึ่งสะท้อนว่าประเทศที่สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าด้วย อาทิ สหภาพยุโรป จีน ญี่ปุ่น และอื่นๆ แม้จะเจรจาสำเร็จแต่ก็อาจได้รับอัตราภาษีศุลกากรที่สูงกว่า 10% รวมทั้งปธน. ทรัมป์ ยังมีแผนจะขึ้นกำแพงภาษีสินค้านำเข้าเฉพาะกลุ่มในระยะข้างหน้า อาทิ ผลิตภัณฑ์ยา เซมิคอนดักเตอร์ ไม้ ทองแดง เป็นต้น ซึ่งจะเป็นส่วนเพิ่มอัตราภาษีศุลกากรเฉลี่ยในปี 2025F ไปสู่ระดับเลขสองหลัก

- โดยการประกาศขึ้นภาษีศุลกากรตอบโต้ของปธน. ทรัมป์ จะเป็นการเพิ่มต้นทุนให้กับภาคธุรกิจ เนื่องจากภาษีนำเข้าคือภาษีที่ภาครัฐเรียกเก็บจากผู้นำเข้าสินค้าเข้ามาในประเทศ ไม่ว่าจะเป็นทางบก ทางน้ำหรือทางอากาศก็ตาม ส่งผลให้ผู้ประกอบการจะส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นไปสู่ผู้บริโภคในท้ายที่สุดไม่ว่าจะเป็นบางส่วน หรือทั้งหมด ขึ้นกับความยืดหยุ่นของอุปสงค์ต่อราคาของสินค้านั้นๆ จึงนำไปสู่เงินเฟ้อที่อาจเร่งขึ้นเกินระดับ +3.0% YoY ในช่วงไตรมาสที่ 4/2025 โดยภาคครัวเรือนที่เผชิญกับภาระค่าครองชีพที่สูงขึ้น กระทบกับรายได้ที่แท้จริง (Real Income) ส่งผลให้เครื่องยนต์หลักที่เป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจในช่วงก่อน หรือการใช้จ่ายของผู้บริโภคมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากปีที่ผ่านมา
- นอกจากนี้ การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันด้านต่ำเช่นเดียวกัน จากระดับความไม่แน่นอนของนโยบายเศรษฐกิจที่ปรับเปลี่ยนสูงขึ้นเป็นอย่างมาก โดยเฉพาะในด้านการค้า ที่ยังไม่เป็นที่แน่ชัดว่าจะขึ้นกับแต่ละประเทศในอัตราเท่าใด และหลังจากช่วงการเจรจา จะมีประเทศใดบ้างที่จะออกมามาตรการเพื่อตอบโต้สหรัฐฯ ส่งผลให้ภาคธุรกิจอาจต้องชะลอแผนการลงทุนออกไป
- ด้านผลตอบแทนเศรษฐกิจจีน
ความตึงเครียดทางการค้าที่ลดลงจากการลดกำแพงภาษีสินค้านำเข้าดังกล่าวจะช่วยลดแรงกดดันต่อเศรษฐกิจจีน และส่งผลให้เกิด Upside risk ต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจจีนในระยะต่อไป ทั้งนี้ แรงกดดันจากกำแพงภาษีที่ลดลงอาจส่งผลให้ทางการเงินชะลอการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม จากเดิมที่ตลาดคาดการณ์ว่าทางการเงินมีแนวโน้มเพิ่มมาตรการทางการคลังในช่วงครึ่งหลังของปี อาจส่งผลให้ความจำเป็นของการออกมาตรการทางการคลังดังกล่าวปรับลดลง อย่างไรก็ดี เรายังมองว่าเศรษฐกิจจีนในปี 2025F ยังมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากปี 2024

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: 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