

**TISCO ESU Morning View April 23, 2025: IMF หั่นคาดการณ์เศรษฐกิจโลกลงเหลือ 2.8% จากพิษสงครามการค้า พร้อมย้ำความเสี่ยงต่อประมาณการยังใหม่ไปทางด้านต่ำ**



## Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

### Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น ,ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคผลิต และการบริการ (Manufacturing and Services PMI) เบื้องต้น เดือน เม.ย.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 18 เม.ย. และยอดขายบ้านใหม่ (New Home Sales) เดือน มี.ค.

### Key economic indicators

| Data releases |       |       |          | Unit                              | Period | Mkt    | Actual | Prev  | Revised |
|---------------|-------|-------|----------|-----------------------------------|--------|--------|--------|-------|---------|
| 2025 April    |       |       |          |                                   |        |        |        |       |         |
| Tue           | 22    | 21:00 | Eurozone | Consumer Confidence               | Index  | Apr P  | -15.1  | -16.7 | -14.5   |
|               |       | 21:00 | US       | Richmond Fed Manufacturing Survey | Index  | Apr    | -7.0   | -13.0 | -4.0    |
| Today         | 7:30  |       | Japan    | Jibun Bank PMI Composite          | Index  | Apr P  | --     | 51.1  | 48.9    |
|               |       |       |          | Jibun Bank PMI Mfg                | Index  | Apr P  | --     | 48.5  | 48.4    |
|               |       |       |          | Jibun Bank PMI Services           | Index  | Apr P  | --     | 52.2  | 50.0    |
|               | 14:15 |       | France   | HCOB France Manufacturing PMI     | Index  | Apr P  | 47.9   | --    | 48.5    |
|               |       |       |          | HCOB France Service PMI           | Index  | Apr P  | 47.6   | --    | 47.9    |
|               |       |       |          | HCOB France Composite PMI         | Index  | Apr P  | 47.8   | --    | 48.0    |
|               | 14:30 |       | Germany  | HCOB Germany Manufacturing PMI    | Index  | Apr P  | 47.6   | --    | 48.3    |
|               |       |       |          | HCOB Germany Services PMI         | Index  | Apr P  | 50.2   | --    | 50.9    |
|               |       |       |          | HCOB Germany Composite PMI        | Index  | Apr P  | 50.5   | --    | 51.3    |
|               | 15:00 |       | Eurozone | HCOB Eurozone Manufacturing PMI   | Index  | Apr P  | 47.4   | --    | 48.6    |
|               |       |       |          | HCOB Eurozone Services PMI        | Index  | Apr P  | 50.5   | --    | 51.0    |
|               |       |       |          | HCOB Eurozone Composite PMI       | Index  | Apr P  | 50.2   | --    | 50.9    |
|               | 15:30 |       | UK       | S&P Global UK Composite PMI       | Index  | Apr P  | 50.4   | --    | 51.5    |
|               |       |       |          | S&P Global UK Manufacturing PMI   | Index  | Apr P  | 44.0   | --    | 44.9    |
|               |       |       |          | S&P Global UK Services PMI        | Index  | Apr P  | 51.5   | --    | 52.5    |
|               | 18:00 |       | US       | MBA Mortgage Applications         | %      | Apr-18 | --     | --    | -8.5%   |
|               |       |       |          | S&P Global Manufacturing PMI      | Index  | Apr P  | 49.0   | --    | 50.2    |
|               |       |       |          | S&P Global Services PMI           | Index  | Apr P  | 52.6   | --    | 54.4    |
|               | 20:45 |       |          | S&P Global Composite PMI          | Index  | Apr P  | 52.0   | --    | 53.5    |
|               |       |       |          | New Home Sales                    | Units  | Mar    | 685k   | --    | 676k    |
|               |       |       |          | New Home Sales                    | % MoM  | Mar    | 1.3%   | --    | 1.8%    |

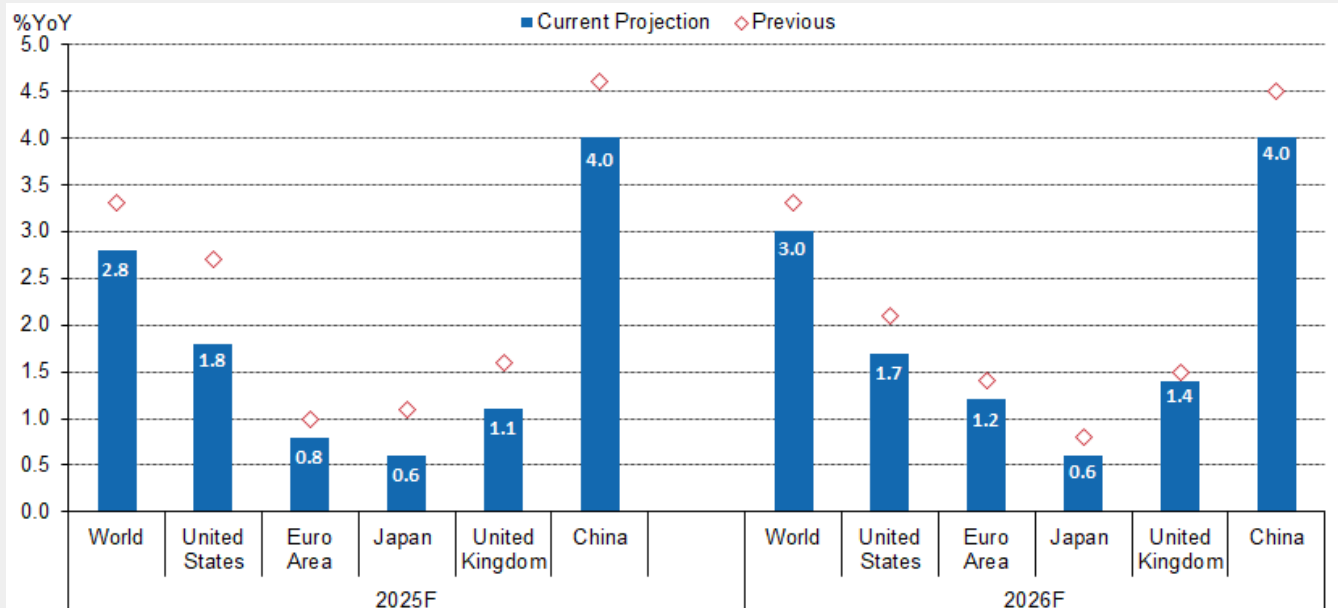
\* P = Prelim, \* A = Advance, \* F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

## IMF หั่นคาดการณ์เศรษฐกิจโลกลงเหลือ 2.8% จากพิษสงครามการค้า พร้อมย้ำความเสี่ยงต่อประมาณการยังใหม่ไปทางด้านต่ำ



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

- กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ได้มีการทบทวนประมาณการเศรษฐกิจ โดยมีการปรับการคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกลงเป็น 2.8% สำหรับปี 2025F (vs. 3.3% คาดการณ์ครั้งก่อนรอบเดือน ม.ค.) และปรับคาดการณ์สำหรับปี 2026F ลงเป็น 3.0% (vs. 3.3% คาดการณ์ครั้งก่อน) ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงปี 2000-19 ที่ 3.7% ขณะที่ IMF ปรับประมาณการเงินเฟ้อโลกทั้งในปี 2025F และ 2026F ขึ้น +0.1ppt เป็น 4.3% และ 3.6% ตามลำดับ
- เมื่อดูรายประเทศ พบว่า ประมาณการเศรษฐกิจในประเทศที่สำคัญ เช่น
  - สหรัฐฯ - ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจลงเป็น 1.8% ในปี 2025F (vs. 2.7% คาดการณ์ครั้งก่อน) โดยหลักจากความไม่แน่นอนของนโยบายเศรษฐกิจที่ปรับเพิ่มขึ้นสูง ซึ่งอาจนำไปสู่การชะลอการตัดสินใจลงทุนและการใช้จ่ายของภาคเอกชน และสงครามการค้าที่ทวีความรุนแรง รวมถึงอุปสงค์โดยรวมที่อ่อนตัวลงจากที่เคยประเมินไว้
  - ยูโรโซน - ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจลงเป็น 0.8% ในปี 2025F (vs. 1.0 คาดการณ์ครั้งก่อน) โดยหลักจากผลของสงครามการค้าที่จะกระทบกับภาคการส่งออก และความไม่แน่นอนของนโยบายเศรษฐกิจที่ปรับเพิ่มขึ้นสูง
  - ญี่ปุ่น - ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจลงเป็น 0.6% ในปี 2025F (vs. 1.1% คาดการณ์ครั้งก่อน) แม้ว่าการบริโภคภาคเอกชนจะฟื้นตัวได้ดี ส่วนหนึ่งเป็นผลจากค่าจ้างแรงงานที่ขยายตัวสูง แต่ไม่สามารถชดเชยผลของสงครามการค้าที่จะกระทบกับภาคการส่งออก และความไม่แน่นอนของนโยบายเศรษฐกิจที่ปรับเพิ่มขึ้นสูงได้
  - จีน - ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจลงเป็น 4.0% ในปี 2025F (vs. 4.6% คาดการณ์ครั้งก่อน) โดยหลักจากผลของสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ที่รุนแรงขึ้นมาก

แม้เศรษฐกิจจีนในช่วงที่ผ่านมาจะมีโมเมนตัมที่แข็งแกร่งและในระยะข้างหน้าจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเข้ามา แต่อาจยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยผลกระทบได้

- ด้านการประเมินความเสี่ยง: IMF มองความเสี่ยงต่อการเติบโตของเศรษฐกิจจีนโน้มไปทางด้านต่ำ (“Tilted to the downside”) แต่ได้ระบุทั้งความเสี่ยงด้านสูงและด้านต่ำต่อประมาณการเศรษฐกิจไว้
  - ความเสี่ยงด้านต่ำ: เศรษฐกิจโลกเผชิญความเสี่ยงด้านต่ำจากสงครามการค้าที่อาจทวีความรุนแรงขึ้น ซึ่งจะกระทบกับภาคการส่งออกของหลายประเทศ และความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าที่อาจค้างอยู่สูงเป็นเวลานาน อาจส่งผลให้ภาคธุรกิจจำเป็นต้องชะลอแผนการลงทุนออกไป นอกจากนี้ ความผันผวนและการปรับฐานของราคาสินทรัพย์ในตลาดการเงิน รวมถึงหากเงินเฟ้อของบางประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นจากผลของสงครามการค้า ผู้กำหนดนโยบายอาจต้องคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้นานกว่าที่เคยประเมิน ซึ่งจะส่งผลให้สภาพการเงินโดยรวมตึงตัวขึ้น
  - ความเสี่ยงด้านสูง: การร่วมมือกันระหว่างประเทศเพื่อส่งเสริมการลงทุนหรือบริการต่างๆ ที่เพิ่มขึ้นไม่ว่าจะเป็นในระดับภูมิภาค (Regional) หลายฝ่าย (Plurilateral) หรือพหุภาคี (Multilateral) จะช่วยส่งเสริมความมั่นคงเชิงนโยบายและช่วยจำกัดความเสี่ยงด้านต่ำ ขณะเดียวกัน หากความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ปรับลดลง อาจส่งผลให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์โลกปรับตัวลดลง อีกทั้งยังได้เรื่องของการจัดสรรปันส่วนทรัพยากรไปยังประเทศหรือภาคส่วนที่มีผลิตภาพสูง
- โดยสรุป IMF ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกลง โดยหลักจากผลของสงครามการค้าที่ทวีความรุนแรงขึ้น ซึ่งจะกระทบกับภาคการส่งออกของประเทศคู่ค้าของสหรัฐฯ รวมถึงระดับความไม่แน่นอนของนโยบายเศรษฐกิจที่ปรับเพิ่มขึ้นสูงจะกระทบกับการตัดสินใจลงทุนของภาคธุรกิจ ทั้งนี้ IMF มองว่าความเสี่ยงต่อการเติบโตของเศรษฐกิจจีนโน้มไปทางด้านต่ำ จากทั้งสงครามการค้าที่อาจทวีความรุนแรงขึ้น และภาวะการเงินโดยรวมที่อาจตึงตัวขึ้น

## 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