

TISCO ESU Morning View February 04, 2025: ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศเลื่อนการตั้งกำแพงภาษีสินค้านำเข้ากับประเทศเม็กซิโกและแคนาดาออกไป 30 วัน



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- สหรัฐฯ: ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่จาก JOLTS (JOLTS Job Openings) และยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เดือน ธ.ค.

Key economic indicators

Data releases		Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised			
2025 February										
Mon	03	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Mfg	Index	Jan F	--	48.7	48.8	--
		8:45	China	Caixin PMI Manufacturing	Index	Jan	50.6	50.1	50.5	--
		14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Jan	--	48.5	48.4	--
		15:15	Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Index	Jan	53.5	50.9	53.3	--
		15:45	Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Index	Jan	46.9	46.3	46.2	--
		15:50	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Jan F	45.3	45.0	45.3	--
		15:55	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Jan F	44.1	45.0	44.1	--
		16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Jan F	46.1	46.6	46.1	--
		16:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Jan F	48.2	48.3	48.2	--
		17:00	Eurozone	CPI	% YoY	Jan P	2.4%	2.5%	2.4%	--
		17:00		CPI	% MoM	Jan P	-0.4%	-0.3%	0.4%	--
		17:00		Core CPI	% YoY	Jan P	2.6%	2.7%	2.7%	--
		21:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jan F	50.1	51.2	50.1	--
		22:00		Construction Spending	% MoM	Dec	0.2%	0.5%	0.0%	0.2%
		22:00		ISM Manufacturing	Index	Jan	50.0	50.9	49.3	49.2
Today		22:00	US	JOLTS Job Openings	Thousands	Dec	8000k	--	8098k	--
		22:00		Durable Goods Orders	%	Dec F	-2.2%	--	-2.2%	--

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

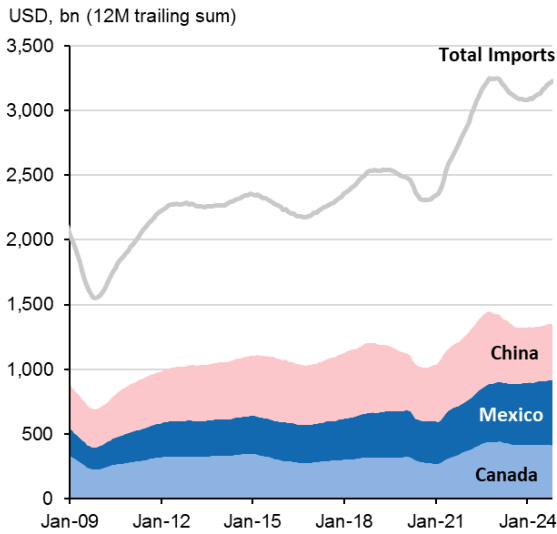
■ better than mkt

■ worse than mkt

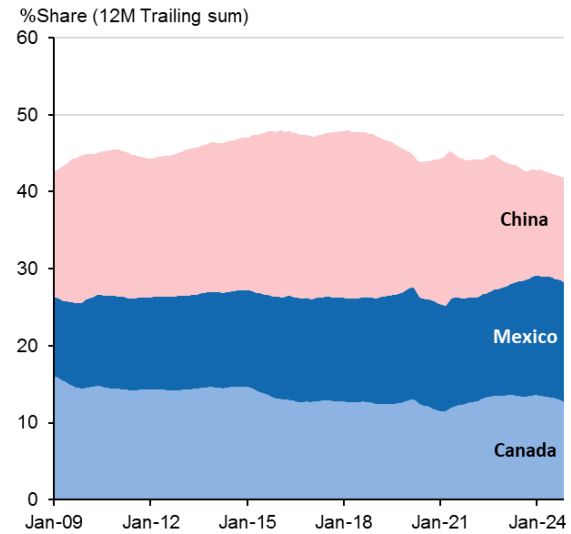
Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศเลื่อนการตั้งกำแพงภาษีสินค้านำเข้ากับประเทศเม็กซิโกและแคนาดาออกไป 30 วัน

US goods imports: selected countries



Selected countries as share of US total imports



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

- ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศเลื่อนการตั้งกำแพงภาษีสินค้านำเข้ากับประเทศเม็กซิโกและแคนาดาออกไป 30 วัน หลังได้มีการสนทนากับผู้นำของทั้งสองประเทศ ขณะที่ปธน. ทรัมป์ ระบุว่า จะเร่งหารือกับปธน. สี จิ้นผิง และหากมีการบรรลุข้อตกลงบางอย่างร่วมกันได้ อัตราภาษีและความครอบคลุมของมาตรการกำแพงภาษีระหว่างสหรัฐฯ และจีน อาจลดทอนลง แต่ยังไม่ได้ระบุรายละเอียดที่แน่ชัดแต่อย่างใด

ขณะที่คำถามเกี่ยวกับการตั้งกำแพงภาษีกับสหภาพยุโรป ปธน. ทรัมป์ระบุว่า จะมีการขึ้นอย่างแน่นอน (“Definitely soon”) แต่ยังไม่สามารถระบุช่วงเวลาแน่ชัดได้แต่อย่างใด
- สรุปประเด็นที่สำคัญในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา:** ปธน. ทรัมป์ ประกาศบังคับใช้กฎหมาย “International Emergency Economic Powers Act” หรือสถานการณ์ฉุกเฉินทางเศรษฐกิจ เพื่อตั้งกำแพงภาษีสินค้านำเข้า (Tariffs) กับประเทศต่างๆ ดังนี้

 - **จีน** (เพิ่มการจัดเก็บอัตราภาษีสินค้านำเข้าในทุกกลุ่มสินค้าอีก 10%)
 - **เม็กซิโก** (เพิ่มการจัดเก็บอัตราภาษีสินค้านำเข้าในทุกกลุ่มสินค้าอีก 25%)
 - **แคนาดา** (เพิ่มการจัดเก็บอัตราภาษีสินค้านำเข้าในทุกกลุ่มสินค้าอีก 25% ยกเว้นสินค้าพลังงานจะถูกเพิ่มในอัตรา 10%)
- โดยมุ่งหวังให้ประเทศดังกล่าวเร่งจัดการแก้ไขปัญหาที่เกี่ยวข้องกับการอพยพเข้าสหรัฐฯ แบบผิดกฎหมายและลักลอบนำเข้าสารเสพติด ซึ่งรวมไปถึงยาเฟนทานิล (เม็กซิโกและแคนาดา) ขณะที่ปธน. ทรัมป์ ระบุอีกว่าจีนได้นำทรัพย์สินทางปัญญาไปอย่างมิชอบและอีกหลายๆ สาเหตุ ส่งผลให้สหรัฐฯ ต้องขึ้นกำแพงภาษีเพื่อเป็นการกระตุ้นให้ประเทศเหล่านี้ให้ความร่วมมือ ทั้งนี้ มาตรการตั้งกำแพงภาษีจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 4 ก.พ. 2025 (เบื้องต้นเลื่อนการจัดเก็บภาษีประเทศเม็กซิโกและแคนาดา)

- ปธน. ทรมั้ระบุว่า หากสถานการณ์ที่เกี่ยวข้องกับผู้อพยพแบบผิดกฎหมายและสารเสพติดมีพัฒนาการเชิงบวก อาจมีการพิจารณาปรับลดอัตราค่าแพ่งภาษีดังกล่าว แต่ยังไม่ได้ระบุถึงเกณฑ์ที่แน่ชัด อย่างไรก็ตาม หากประเทศที่โดนตั้งกำแพงภาษีใช้มาตรการตอบโต้กลับใส่สหรัฐฯ ปธน. ทรมั้ระบุว่า จะเพิ่มอัตราภาษีสินค้านำเข้าเพื่อโต้กลับทันที
- ด้านผลกระทบ หากมาตรการเกิดขึ้นจริง การตั้งกำแพงภาษีสินค้านำเข้าในครั้งนี้จะ **ครอบคลุมมูลค่าสินค้าสูงถึง 1.3 ล้านล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐฯ** ซึ่งคิดเป็น 43% ของสัดส่วนการนำเข้าสินค้าทั้งหมดของสหรัฐฯ หรือคิดเป็นเกือบ 5% ของ GDP (อิงจากตัวเลขของปี 2023)
- โดยอัตราภาษีเฉลี่ยที่สหรัฐฯ จัดเก็บกับประเทศคู่ค้าจะเพิ่มขึ้นสูงถึงราว 10.7% (vs. ประมาณ 3% ในปัจจุบัน) นอกจากนี้ บริษัทที่นำเข้าสินค้าจากประเทศที่ถูกตั้งกำแพงภาษีจะต้องจ่ายภาษีให้แก่กระทรวงการคลังซึ่งเป็นการเพิ่มต้นทุนให้กับบริษัทนั้นๆ ไปโดยปริยาย ส่งผลให้ผู้ประกอบการอาจผลักภาระบางส่วนไปสู่ผู้บริโภค (Firms' Pass-through) และจะส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาผู้บริโภคอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ โดยเราประเมินว่า หากกำแพงภาษีสินค้านำเข้าในระดับดังกล่าวถูกบังคับใช้จริง อาจสร้างความเสี่ยงด้านสูง (Upside Risks) ต่อประมาณการเงินเฟ้อ (ที่ยังไม่รวมผลจากภาษีสินค้านำเข้า) ได้ราว 0.6-0.7ppt
- นอกจากนี้ จากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าที่อยู่ในระดับสูง (Trade-policy Uncertainty) อาจส่งผลให้ผู้ประกอบการจำเป็นต้องชะลอแผนการลงทุนออกไปจนกว่าจะเห็นความชัดเจนของมาตรการกำแพงภาษี อีกทั้ง ตามการประเมินของนักวิเคราะห์ที่มองว่าการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราภาษีสินค้านำเข้าเฉลี่ยในทุกๆ 5pp จะกระทบกับกำไรต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหุ้น S&P500 ให้ลดลงราว 1-2% โดยการปรับตัวลดลงของตลาดหุ้นจะส่งผลกระทบต่ออำนาจในการใช้จ่ายของครัวเรือนในสหรัฐฯ จากสัดส่วนหุ้นที่ค่อนข้างสูงในความมั่งคั่งของชาวอเมริกัน
- ผลจากการลดลงของความมั่งคั่งสุทธิ (Negative Wealth Effect) ดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะกระทบต่อความเชื่อมั่นและการบริโภคของครัวเรือนได้ โดยหากสงครามการค้าทวีความรุนแรงขึ้นและมีการตอบโต้ของประเทศคู่ค้า **GDP ของสหรัฐฯ อาจเผชิญความเสี่ยงด้านต่ำราว 0.4-1.2ppt** จากประมาณการปัจจุบัน โดย IMF ที่คาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะขยายตัวได้ราว 2.7% ในปี 2025F
- นอกจากนี้ เราคาดแนวโน้มดัชนีค่าเงินดอลลาร์ (DXY Index) อาจแข็งค่าขึ้นได้อีก หากสงครามการค้าลุกลามไปถึงคู่ค้าสำคัญอื่น ๆ ของสหรัฐฯ อาทิ สหภาพยุโรป (สหรัฐฯ นำเข้าสินค้าจาก EU-27 ราวปีละ 6 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) ซึ่งจะกดดัน Sentiment ของตลาดหุ้นเป็นกว้าง โดยเฉพาะกลุ่มตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets) ในภูมิภาคลาตินอเมริกา นอกจากนี้ ความไม่แน่นอนของประเด็นกำแพงภาษีกับทางสหภาพยุโรป และความกังวลว่ากำแพงภาษีจะเกิดขึ้นจริงอาจเป็นแรงกดดันต่อค่าเงิน EURUSD เพิ่มเติมจากระดับปัจจุบัน (1.031) โดยอาจส่งผลให้ EURUSD ชยับมาเทรตใกล้เคียงกับ Parity (1:1) และอาจมี Downside เพิ่มเติมหากมีการตอบโต้และสงครามการค้านั้นทวีความรุนแรงเพิ่มขึ้น

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