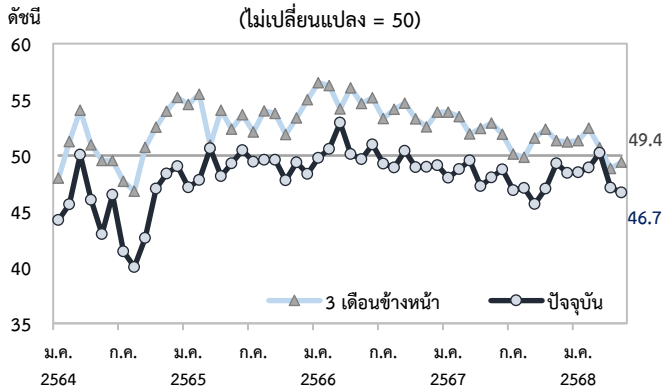
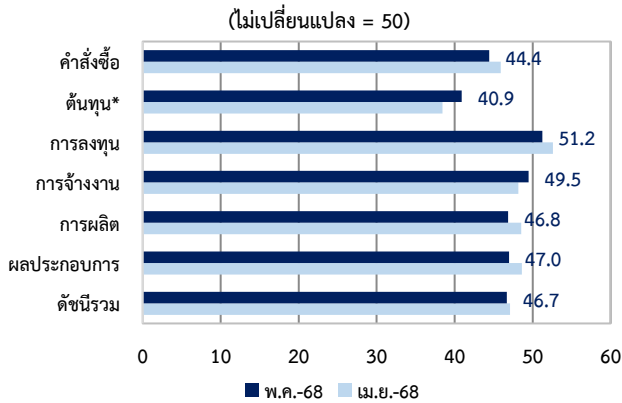




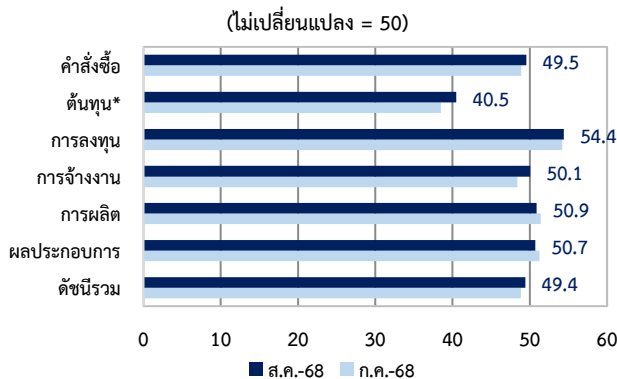
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ



องค์ประกอบของดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจในปัจจุบัน



องค์ประกอบของดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ 3 เดือนข้างหน้า



* หากดัชนีมีค่ามากกว่า 50 หมายถึงต้นทุนปรับตัวลดลง

สรุปประเด็นสำคัญ

- ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเดือนพฤษภาคม 2568 ปรับลดลงเล็กน้อยจากภาคการผลิตที่มีการส่งออก จากความไม่แน่นอนของมาตรการภาษีของสหรัฐฯ (Reciprocal tariffs) ขณะที่ ในอีก 3 เดือนข้างหน้า ดัชนีฯ ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากภาคที่มีใช้การผลิตจากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศของภาครัฐเป็นสำคัญ

ในเดือนพฤษภาคม 2568 ดัชนีฯ ปรับลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 46.7 จาก 47.1 ตามการลดลงในเกือบทุกองค์ประกอบ นำโดยด้านผลประกอบการการผลิตและคำสั่งซื้อ โดยความเชื่อมั่นภาคการผลิตปรับตัวลดลงเล็กน้อย นำโดยกลุ่มผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้า และกลุ่มผลิตอาหาร ที่ความเชื่อมั่นด้านผลประกอบการและการผลิตปรับตัวลดลงมาก ส่วนหนึ่งจากคู่ค้าขอชะลอคำสั่งซื้อเพื่อรอประเมินผลกระทบของ Reciprocal tariffs ให้ชัดเจนขึ้น และอีกส่วนจากการส่งออกที่เริ่มชะลอหลังจากที่เร่งไปมากในช่วงก่อนครบกำหนด waive period 90 วัน (8 ก.ค. 68) โดยเฉพาะในกลุ่มอาหารสำเร็จรูป เช่น ทุ่นากระป๋อง อย่างไรก็ตาม ความเชื่อมั่นของกลุ่มผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ดีขึ้นต่อเนื่องจากที่ได้รับยกเว้น Reciprocal tariffs ชั่วคราว ทำให้การส่งออกชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์ขยายตัวดีสำหรับความเชื่อมั่นภาคที่มีใช้การผลิตตรงตัวใกล้เคียงเดือนก่อน จากกลุ่มโรงแรมและร้านอาหาร ที่ความเชื่อมั่นปรับตัวลดลงมากต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 นับดัชนีฯ ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำที่สุดหลังการแพร่ระบาดโควิด-19 เนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวโดยเฉพาะชาวจีนลดลงมากจากความกังวลด้านความปลอดภัย ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นกลุ่มก่อสร้างมีปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากผลของการผ่อนคลายมาตรการ LTV ที่เริ่มบังคับใช้ในเดือนนี้ รวมถึงมาตรการลดค่าโอนและจดจำนอง ซึ่งคาดว่าจะช่วยพยุงยอดขายที่อยู่อาศัยปี 2568 ได้บ้าง ท่ามกลางความกังวลด้านรายได้ในอนาคตที่จะอาจถูกกระทบจาก Reciprocal tariffs ทำให้ผู้ซื้อบางส่วนชะลอการซื้อที่อยู่อาศัย

ในอีก 3 เดือนข้างหน้า ดัชนีฯ ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 49.4 จากดัชนีความเชื่อมั่นภาคที่มีใช้การผลิตเป็นหลัก นำโดยกลุ่มโรงแรมและร้านอาหารและกลุ่มขนส่งผู้โดยสาร ที่คาดว่าจะได้รับผลดีจากโครงการเที่ยวไทยคนละครึ่งของภาครัฐที่ช่วยสนับสนุนการท่องเที่ยวในประเทศ อย่างไรก็ตาม ดัชนีฯ ของกลุ่มโรงแรมและร้านอาหารยังเคลื่อนไหวในระดับต่ำกว่า 50 สะท้อนถึงความเชื่อมั่นที่แย่งกว่าปัจจุบัน ส่วนหนึ่งจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวตามจากผลของ Reciprocal tariffs จึงส่งผลกระทบต่อรายได้และความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยว รวมทั้งความกังวลด้านความปลอดภัยของนักท่องเที่ยวจีนที่ยังไม่คลี่คลาย ขณะที่ความเชื่อมั่นภาคการผลิตปรับตัวลดลงเล็กน้อย นำโดยกลุ่มผลิตยางและพลาสติก และกลุ่มผลิตอาหาร ที่ความเชื่อมั่นด้านผลประกอบการและการผลิตปรับตัวลดลง คาดว่าเป็นผลจากการครบกำหนด grace period ของการลด Reciprocal tariffs เหลือ 10% ทำให้อัตราภาษีที่ไทยถูกเก็บจากสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นมาก ส่งผลให้การส่งออกปรับตัวลดลง

หมายเหตุ

ก. ธปท. จัดทำดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจจาก 6 องค์ประกอบ ได้แก่ การผลิต คำสั่งซื้อ การลงทุน ต้นทุนการผลิต ผลประกอบการ และการจ้างงาน โดยให้น้ำหนักเท่ากันทุกองค์ประกอบ สำหรับวิธีการคำนวณดัชนี Diffusion Index ของแต่ละองค์ประกอบเป็นดังนี้

ดัชนี = (100 × ร้อยละของผู้ตอบ “ดีขึ้น”) + (50 × ร้อยละของผู้ตอบ “คงเดิม”) + (0 × ร้อยละของผู้ตอบ “แย่ลง”)

ข. การอ่านค่า

ดัชนี = 50 หมายถึง ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจทรงตัวจากเดือนก่อน (จำนวนผู้ตอบว่าดีขึ้นมีเท่ากับจำนวนผู้ตอบว่าแย่ลง)

ดัชนี > 50 หมายถึง ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจดีขึ้นกว่าเดือนก่อน (จำนวนผู้ตอบว่าดีขึ้นมีมากกว่าจำนวนผู้ตอบว่าแย่ลง)

ดัชนี < 50 หมายถึง ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจแย่ลงกว่าเดือนก่อน (จำนวนผู้ตอบว่าดีขึ้นมีน้อยกว่าจำนวนผู้ตอบว่าแย่ลง)

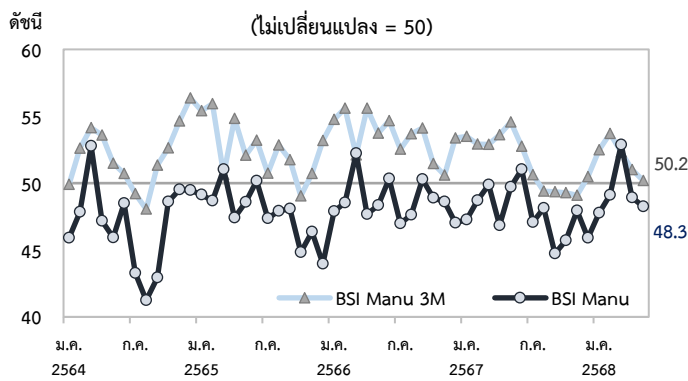
ค. ดัชนีฯ ประมวลจากผลการสำรวจที่ได้จากกลุ่มตัวอย่างธุรกิจขนาดเล็ก กลางและใหญ่ 717 ราย คิดเป็นร้อยละ 67.1 ของแบบสอบถามที่ส่งออก

ง. การสำรวจเริ่มแบบสอบถามในช่วงสัปดาห์แรกของเดือนที่สำรวจ และรวบรวมประมวลผลในวันทำการแรกของเดือนถัดไป

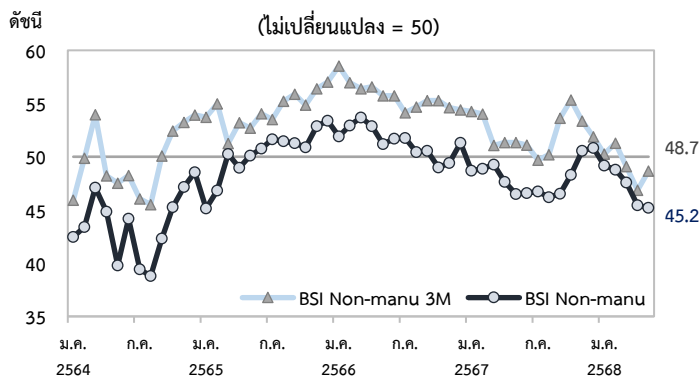
ดัชนีความเชื่อมั่นด้านอื่นๆ

- ความเชื่อมั่นด้านสภาพคล่อง 3 เดือนข้างหน้าปรับลดลงมาอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 3 ปี และต่ำกว่าความเชื่อมั่นในปัจจุบัน สะท้อนสภาพคล่องของธุรกิจที่มีแนวโน้มตึงตัวมากขึ้นอีกจากปัจจุบัน โดยเฉพาะธุรกิจภาคที่มีใช้การผลิต เช่น กลุ่มโรงแรมและร้านอาหาร รวมถึงกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ตามจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่มีแนวโน้มลดลงและกำลังซื้อของลูกค้าที่ชะลอตัว broad-based มากขึ้น
- ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจยังเป็นอุปสรรคที่ธุรกิจกังวลเป็นอันดับแรก โดยเฉพาะธุรกิจภาคการผลิตที่มีการส่งออก จากความไม่แน่นอนของ Reciprocal tariffs ส่วนอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในอีก 12 เดือนข้างหน้าปรับลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 2.3 จาก 2.5 ในเดือนก่อน

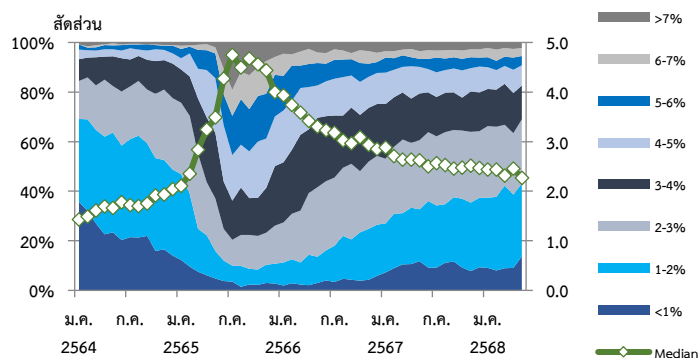
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจภาคการผลิต (Manufacturing)



ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจภาคที่ไม่มีใช้การผลิต (Non-Manufacturing)

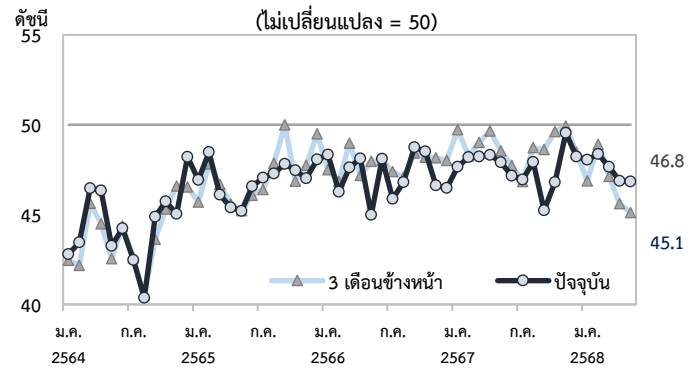


การคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในอีก 12 เดือนข้างหน้า

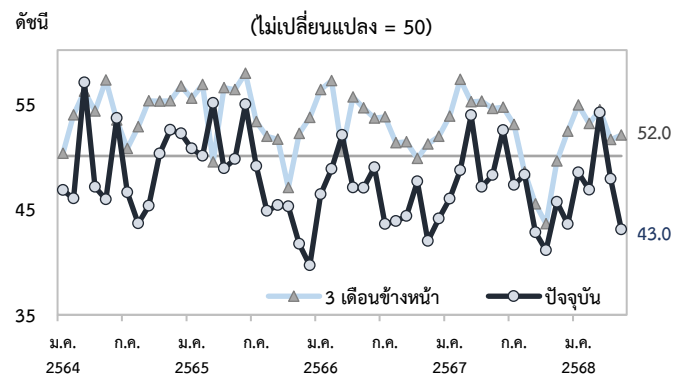


ร้อยละ	<1	1-2	2-3	3-4	4-5	5-6	6-7	>7	มัธยฐาน
พ.ค. 68	13.7	29.5	25.9	13.7	8.0	3.8	3.3	2.2	2.3
เม.ย. 68	9.1	29.5	24.8	16.1	9.4	4.9	3.5	2.6	2.5

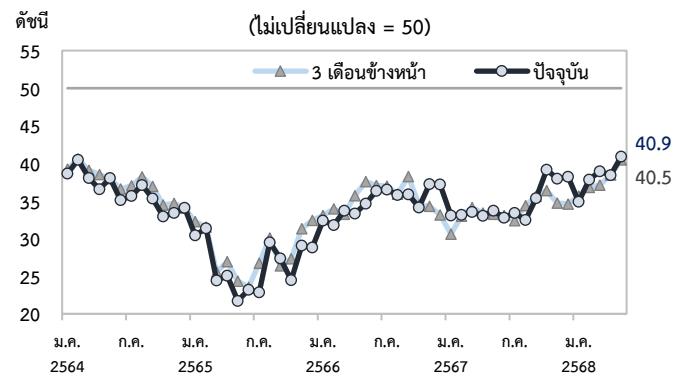
ดัชนีความเชื่อมั่นด้านสภาพคล่อง



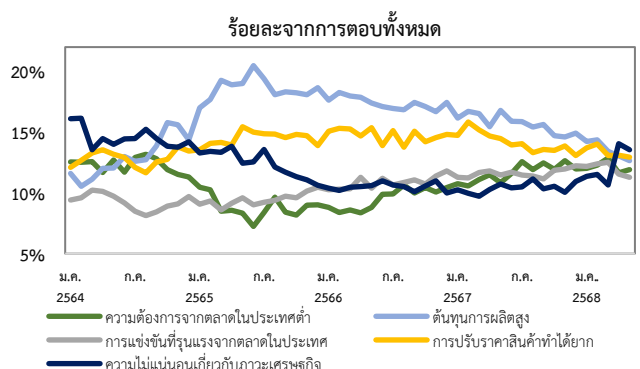
ดัชนีความเชื่อมั่นด้านการส่งออก (ภาคการผลิต)



ดัชนีความเชื่อมั่นด้านต้นทุน



ข้อจำกัดสำคัญในการดำเนินธุรกิจ 5 อันดับแรก



ส่วนวิเคราะห์สถานการณ์ธุรกิจและครัวเรือน
ฝ่ายเศรษฐกิจมหภาค สายนโยบายการเงิน
0-2283-6905, 0-2356-7861

4 มิถุนายน 2568