ศูนย์วิจัยกสิกรไทย
开资研究中心 KASIKORN RESEARCH CENTER

The Future of International Trade

One Year On



ภาษีทรัมป์ที่ใช้ IEEPA: ภาษี reciprocal และอื่น ๆ



	มาตรการภาษี
ก.พ. 2025	Fentanyl tariff ▪ จีน 10% ▪ เม็กซิโก 25% ▪ แคนาดา 25%
มี.ค. 2025	Fentanyl tariff ▪ จีน 20%
เม.ย. 2025	Reciprocal tariff ▪ Baseline tariff 10% ▪ Initial country-specific-rates
ก.ค. 2025	Fentanyl tariff ▪ แคนาดา 35%
ส.ค. 2025	Reciprocal tariff in force

Source: Brookings.edu, The White House


The Supreme Court's Ruling on TARIFFS is deeply disappointing! I am ashamed of certain Members of the Court for not having the Courage to do what is right for our Country...
The Good News is that there are methods, practices, Statutes, and other Authorities, as recognized by the entire Court and Congress, that are even stronger than the IEEPA TARIFFS, available to me as President of the United States of America.
President Donald J. Trump
Truth Social, February 20th, 2026


The White House
@WhiteHouse
Keep calm.
KEEP CALM AND TARIFF ON
THE WHITE HOUSE
WASHINGTON
6:26 AM · Feb 21, 2026 · 1.7M Views

More Tariffs?

Still Available

Legal Basis	*Outlook*
▪ **Section 301 – Unfair trade practices** (China)	**Expandable to additional countries following formal investigation** (typically multi-month process)
▪ **Section 232 – National security** (e.g. steel, aluminum, automotive)	**Expandable to additional products following national security investigation** (typically 9–12 months)
▪ **Section 122** – Balance of Payments (max 15%, 150 days)	**Any extension beyond 150 days requires congressional approval**

IEEPA tariffs- Unlawful

All tariffs imposed under IEEPA authority invalidated.
- Reciprocal tariffs
- Fentanyl-related tariffs (China, Mexico, Canada)

Source: SCOTUSblog, Reuter, IEEPA, Trade Act of 1974, Learning Resources, U.S. Constitution Art

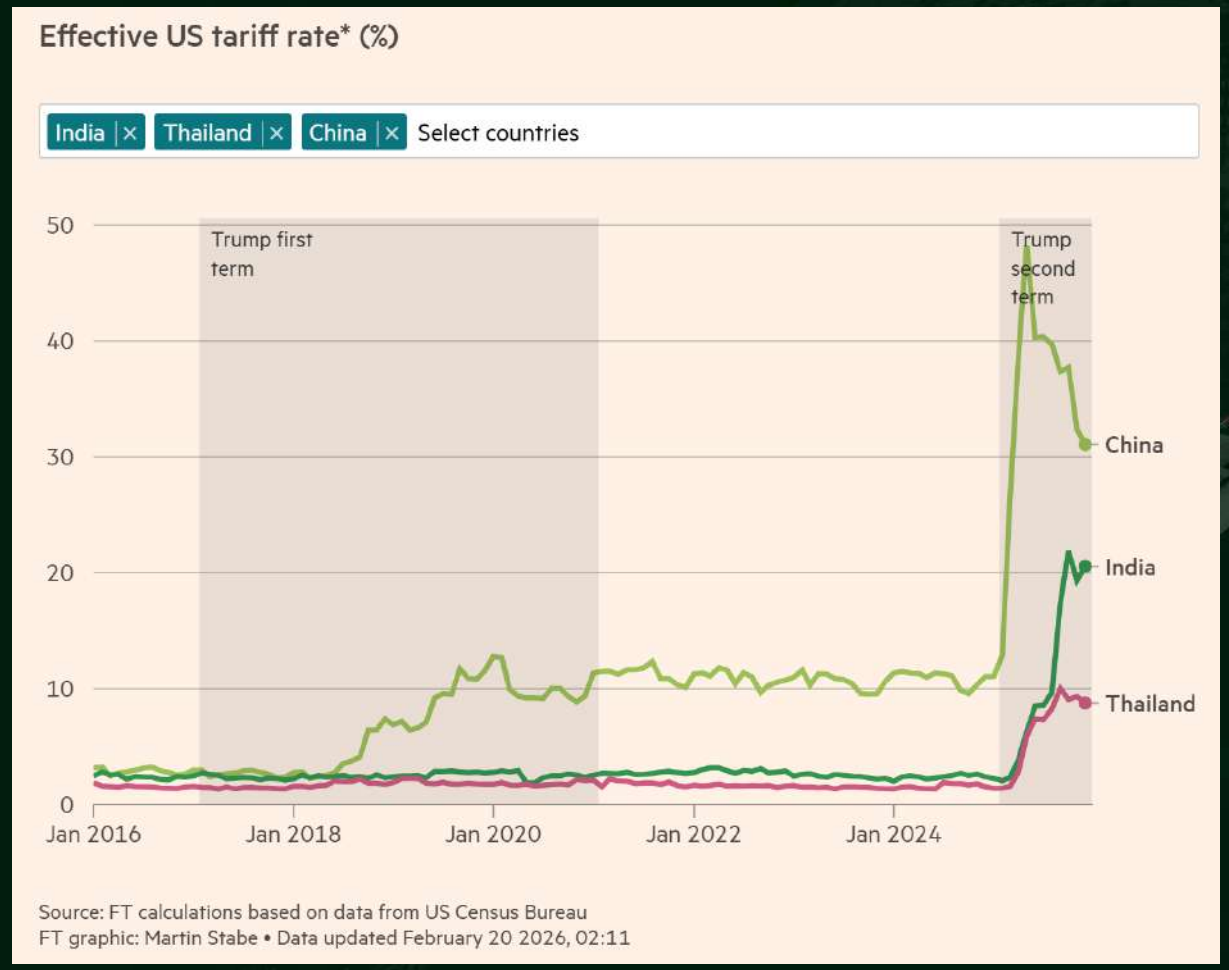
Trump's global tariff takes effect at 10%, despite announcement of 15%

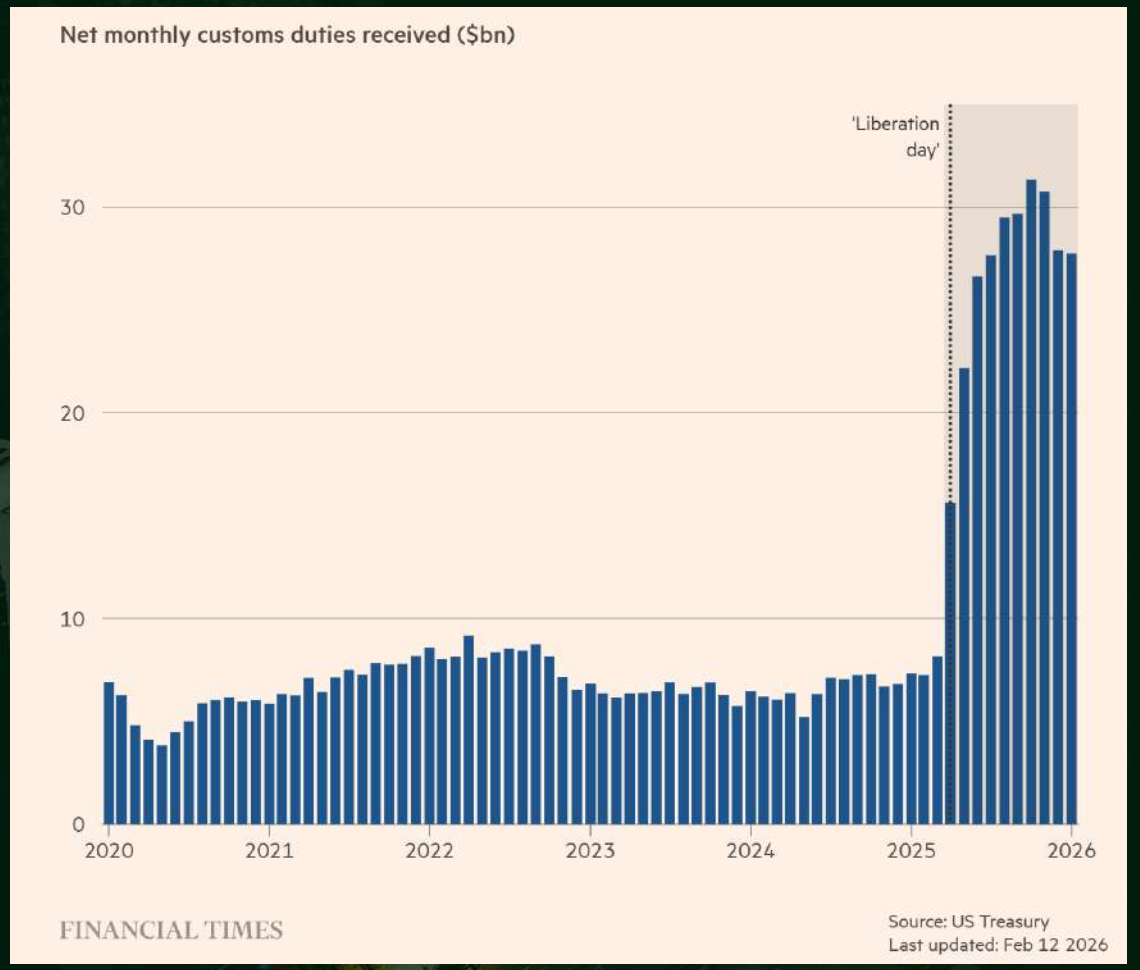
The back-and-forth underscores the uncertainty of Trump's tariffs, which is once again causing confusion with markets, trading partners and businesses large and small.

Trump says he will increase his new global tariffs to 15%

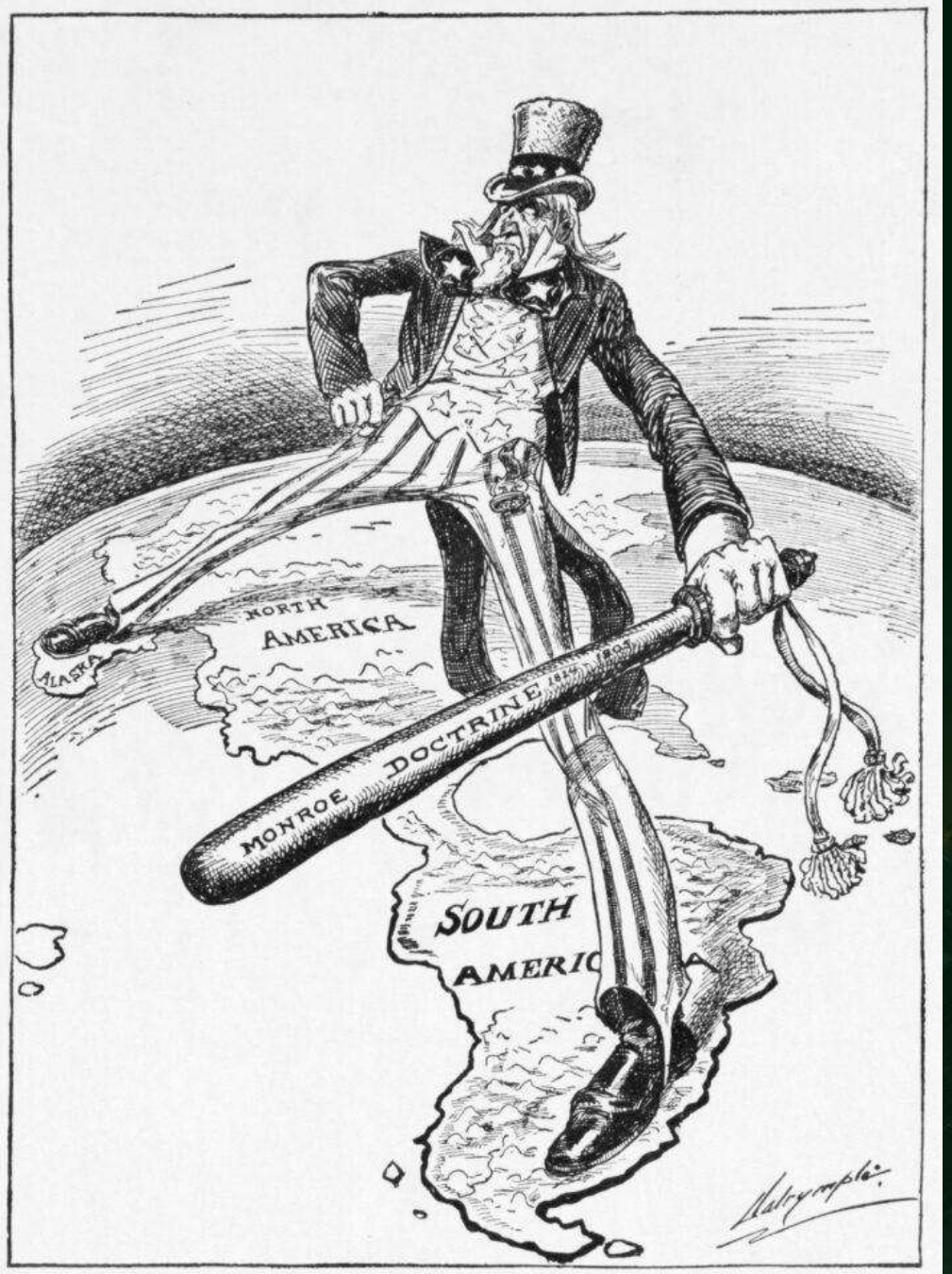
Trump threatens countries that 'play games' with existing trade deals

Will refunds be forthcoming?





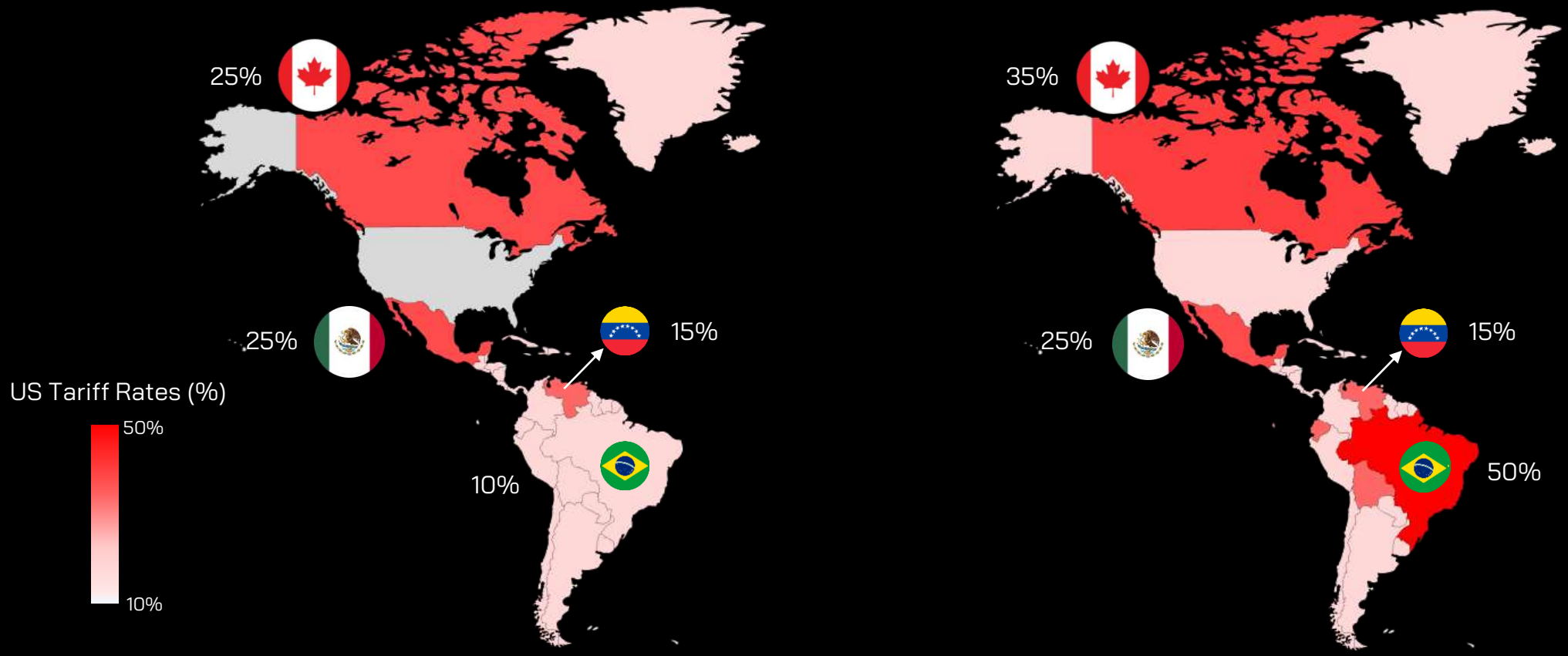
Monroe Doctrine
ลัทธิมอนโร



EXPANSION!
The western patrol's long stretch.

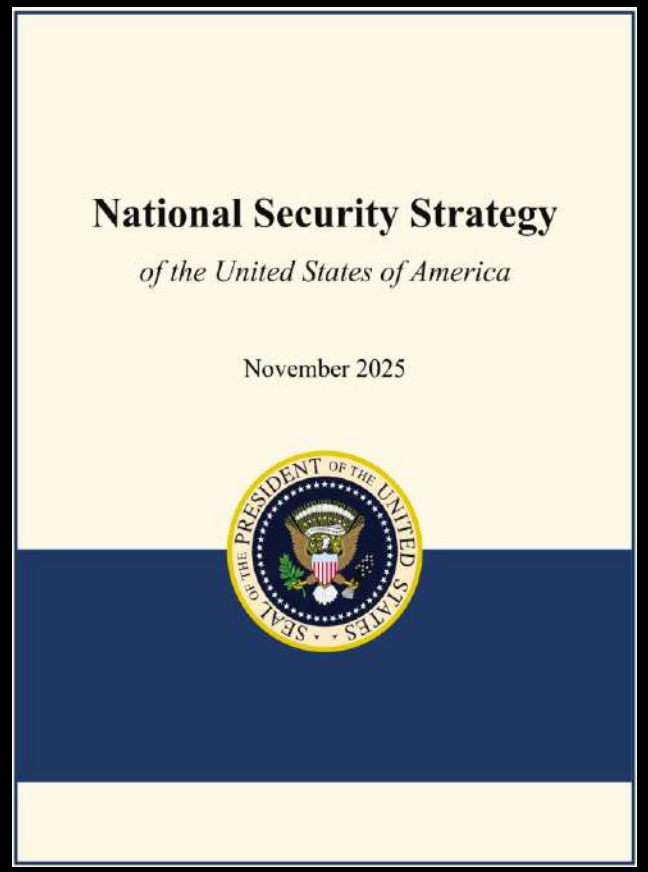
From Monroe Doctrine to Donroe Doctrine

Reciprocal Tariffs April 2nd, 2025 **Vs.** August 7th, 2025



Source: The White House, compiled by KResearch

America First





Reassert

- Reassert American preeminence in the Western Hemisphere by countering the major non-hemispheric competitors, particularly China

Deny

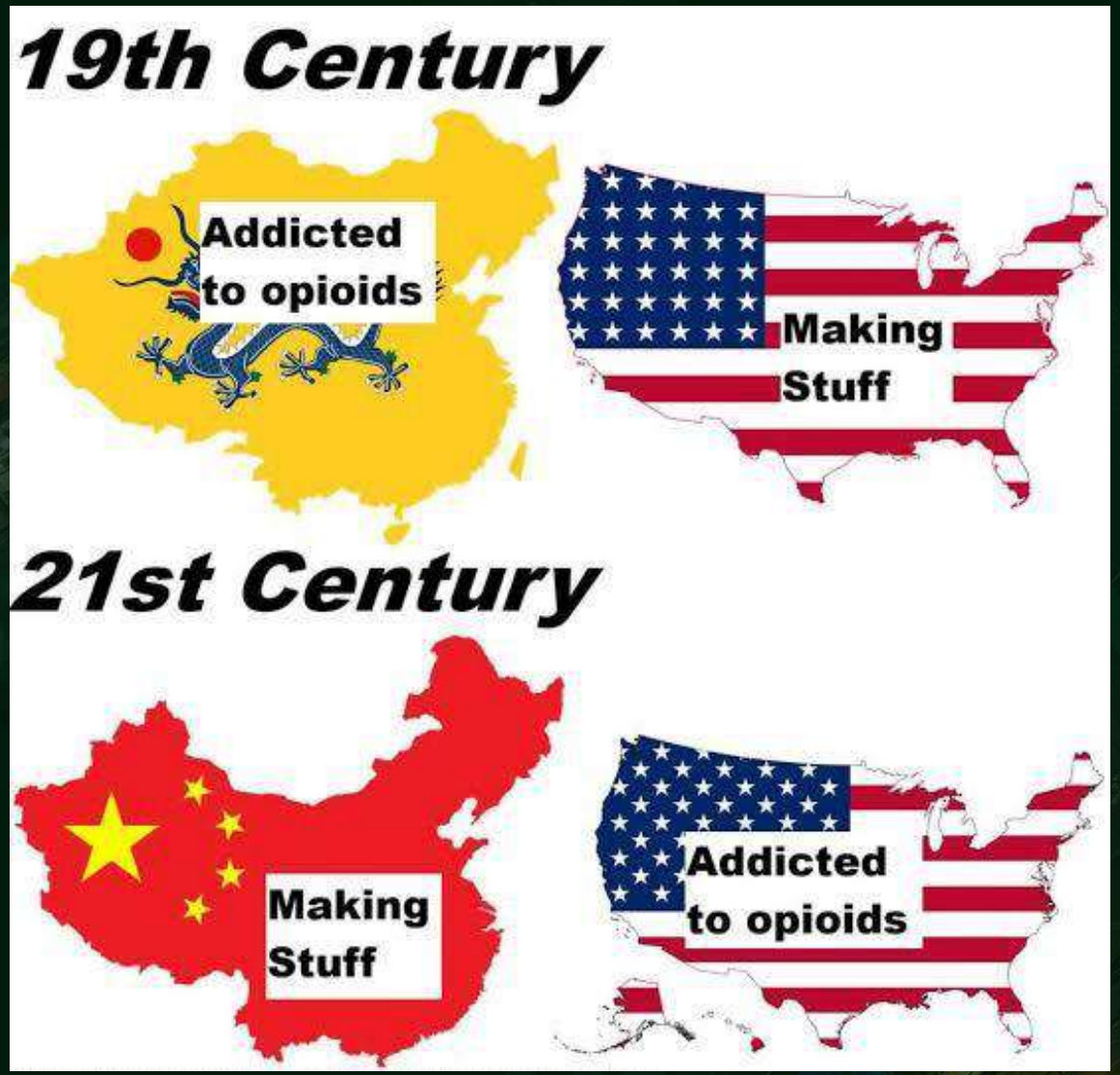
- Deny competitors the ability to position military forces, own vital assets or control key geographies in the Western Hemisphere

Block

- Block “proxy” Trade – China bypasses US tariffs by exporting through “middlemen and Chinese built factories” in countries like Mexico

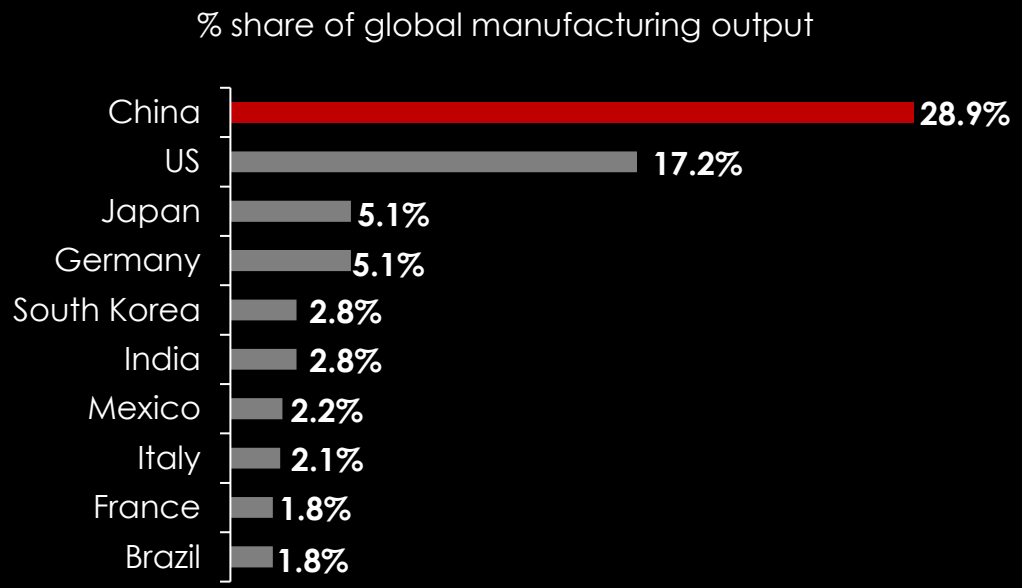
Source: The White House

The Reversal of Fortunes

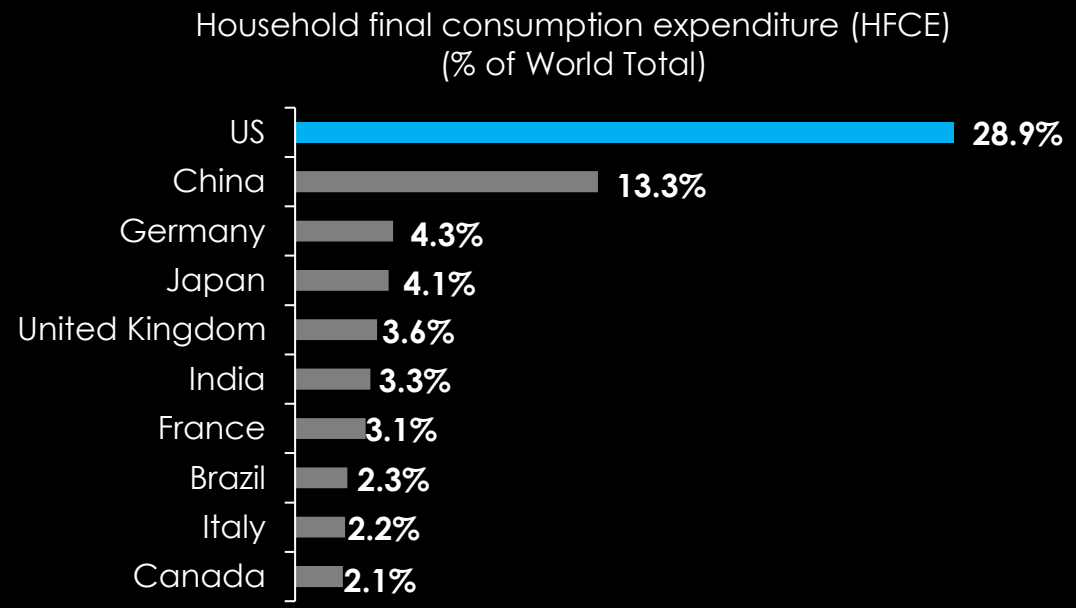


30:30 World - The US VS China

China accounts for roughly 30% of manufactured goods



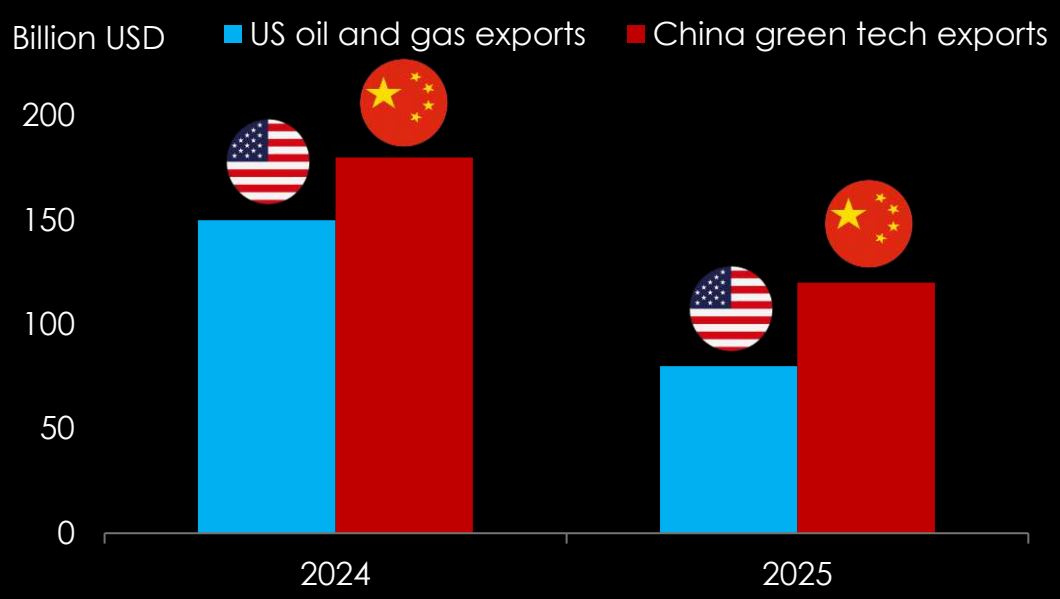
The US takes up around 30% of global household consumption



Source: Safeguard Global, the World Bank

Global Clash : Fossil Fuels VS Clean Tech

China earns more from clean tech exports than the U.S. from fossil fuels



China dominates Clean Tech

% share of global production

Solar panels	2%	80%
Batteries	5%	75%
EVs	10%	70%
Wind Turbines	9%	60%

Source: DOE, EIA, China GACC, Ember, Bloomberg calculations (Data for 2025 is through July)

จีนไม่มีความมั่นคงด้านพลังงาน







	1st	3rd
ปริมาณสำรองน้ำมันดิบ	303 พันล้านบาร์เรล	209 พันล้านบาร์เรล
สัดส่วนการส่งออกน้ำมันดิบไปจีน	68%	89%

Source: OPEC, Vessel tracking complied by Bloomberg, Vortexa, Kpler

KASIKORNTHAI

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย
开泰研究中心 KASIKORN RESEARCH CENTER

Arctic Supremacy

trade routes and untapped resources



Source: The Economist, Wall Streat Journal, USNIC



To be an enemy of America can be dangerous, but to be a friend is fatal

— Henry A. Kissinger —

บริการทุกระดับประทับใจ

Polar Silk Road





Flying Fish 1, named Oakland at the time, outside Western Scheldt, Netherlands in February 2023. Photo courtesy of Peter Faas

Chinese Containership 'Istanbul Bridge' Reaches UK via Arctic Route in Record 20 Days

Source: Financial Times

นโยบายการค้า America First

China Onslaught



Tariffs on EVs, solar panels, steel, batteries, minerals

1

Reciprocal Tariffs



10% universal tariff & country-specific rates

2

Negotiation & Truce



Geneva Truce
14 May

3

Country-Specific Rates



Lower tier: 15%-20%
Higher tier: 25%-50%

4

KL Summit



Kuala Lumpur Summit & Geneva Truce Extension

5

Sectoral



Sectoral Tariffs:
AI Chip 25% and more

6

บริการทุกระดับประทับใจ

Tech War ระหว่างสหรัฐฯ และจีน เริ่มมาตั้งแต่ยุคไบเดน



China Onslaught

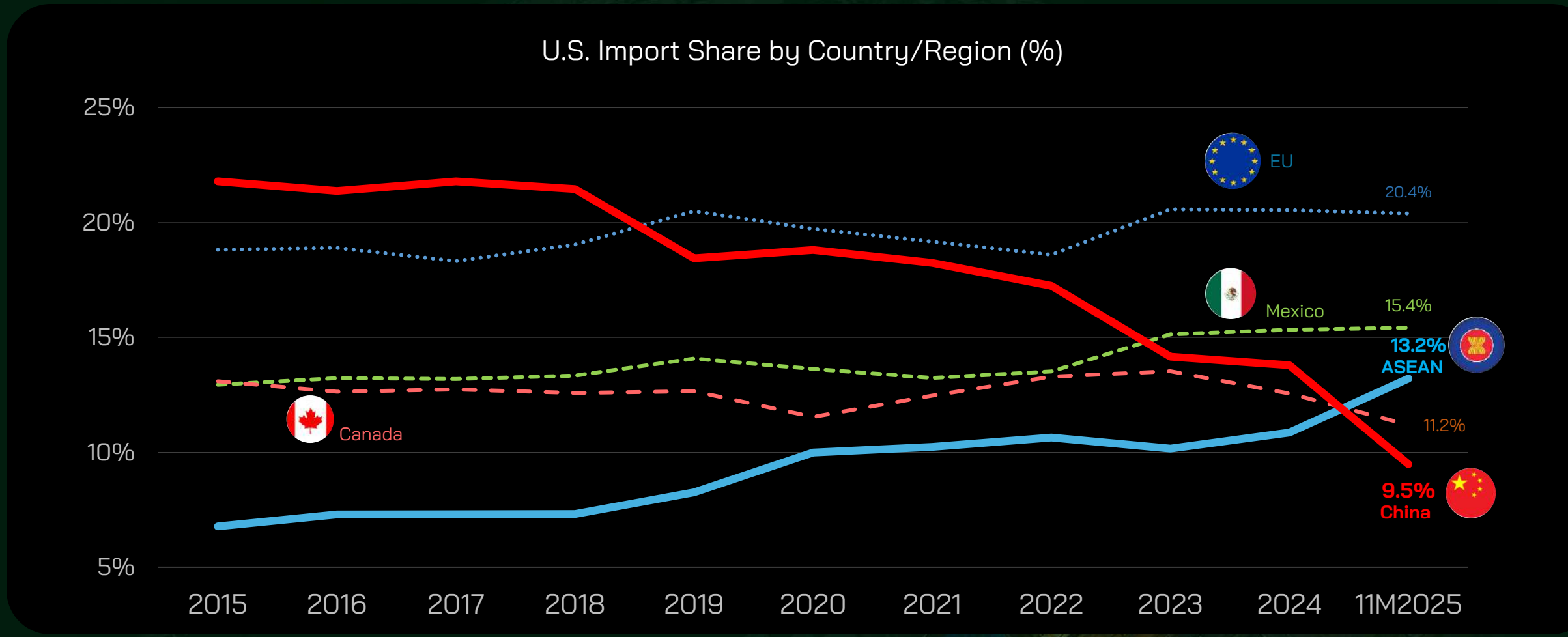


13 ก.ย. 2024 ประกาศ Section 301 เก็บภาษีสินค้าจีน

สินค้า	ภาษีเดิม	ภาษีใหม่
EVs	25%	100%
โซลาร์เซลล์	25%	50%
แบตเตอรี่ Lithium-ion สำหรับ EV	7.5%	25%
Critical Minerals	0%	25%
เครนยกตู้คอนเทนเนอร์	0%	25%
เซมิคอนดักเตอร์	25%	50% (เริ่ม ม.ค. 2025)

Source: Bloomberg, USTR

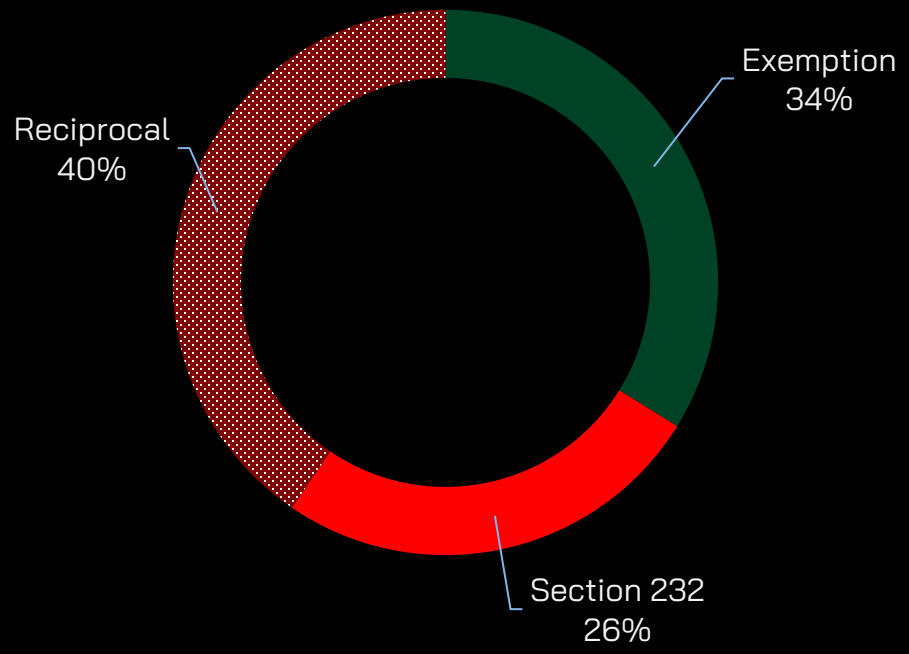
US import Patterns ที่เปลี่ยนไป



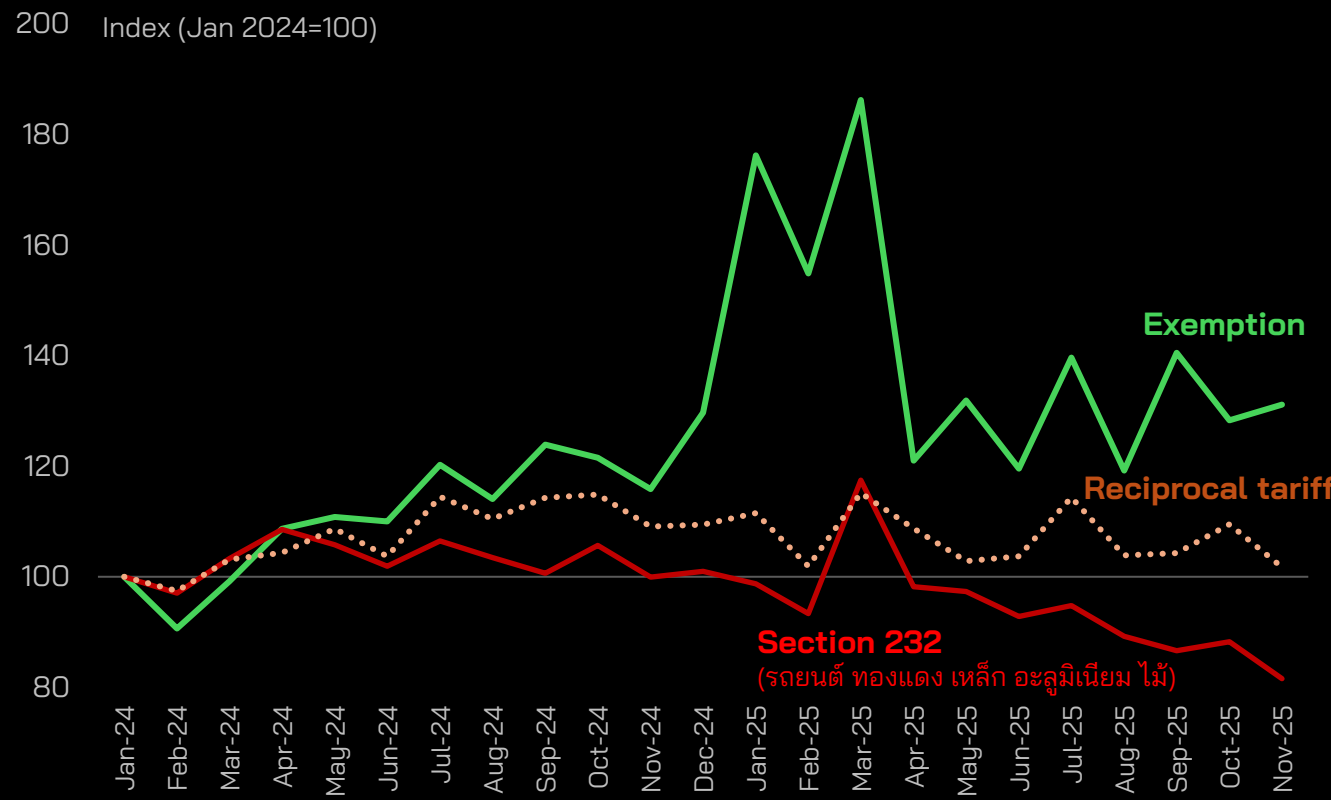
Source: USITC

การนำเข้าสินค้า AI-Related และ Electronics ยังขยายตัวได้ดี

สัดส่วนการนำเข้าของสหรัฐฯ จำแนกตามภาษี (%)



กลุ่มสินค้าที่โดนเก็บภาษีมาตรา 232 หดตัวอย่างมีนัย

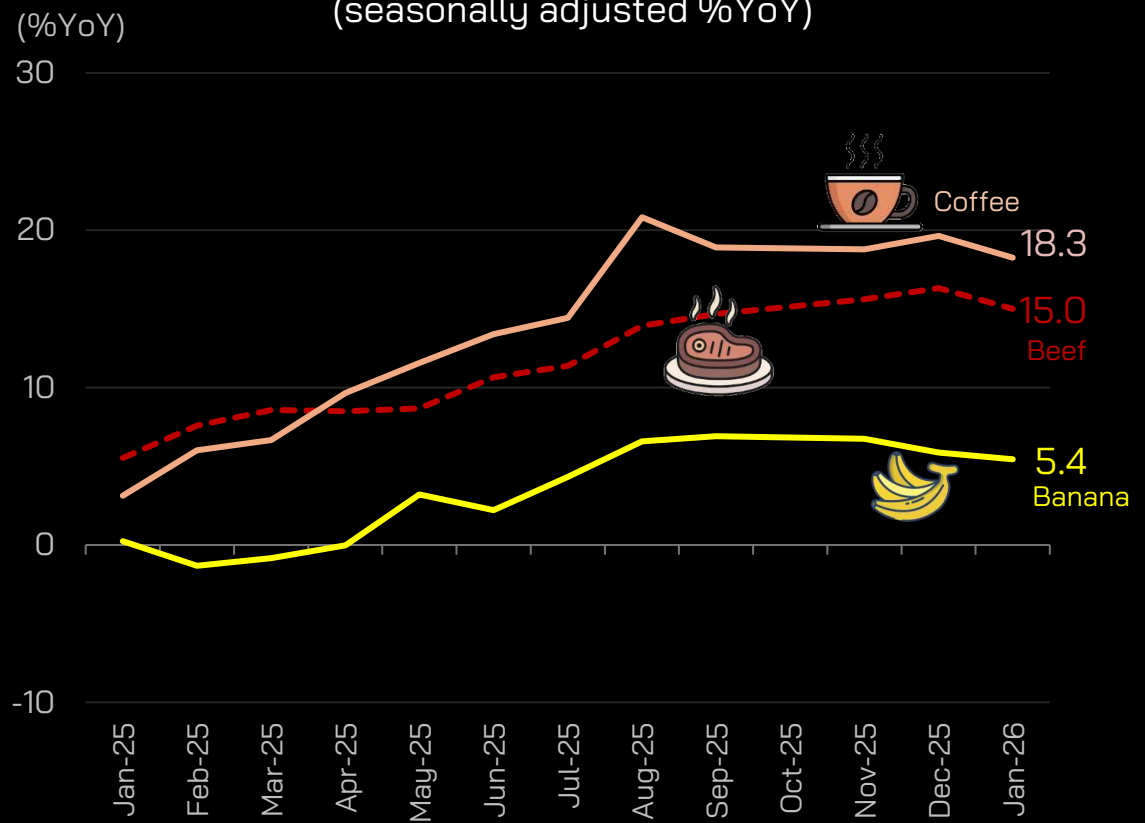


Source: USITC, KResearch

Affordability Crisis วิกฤตค่าครองชีพในสหรัฐฯ

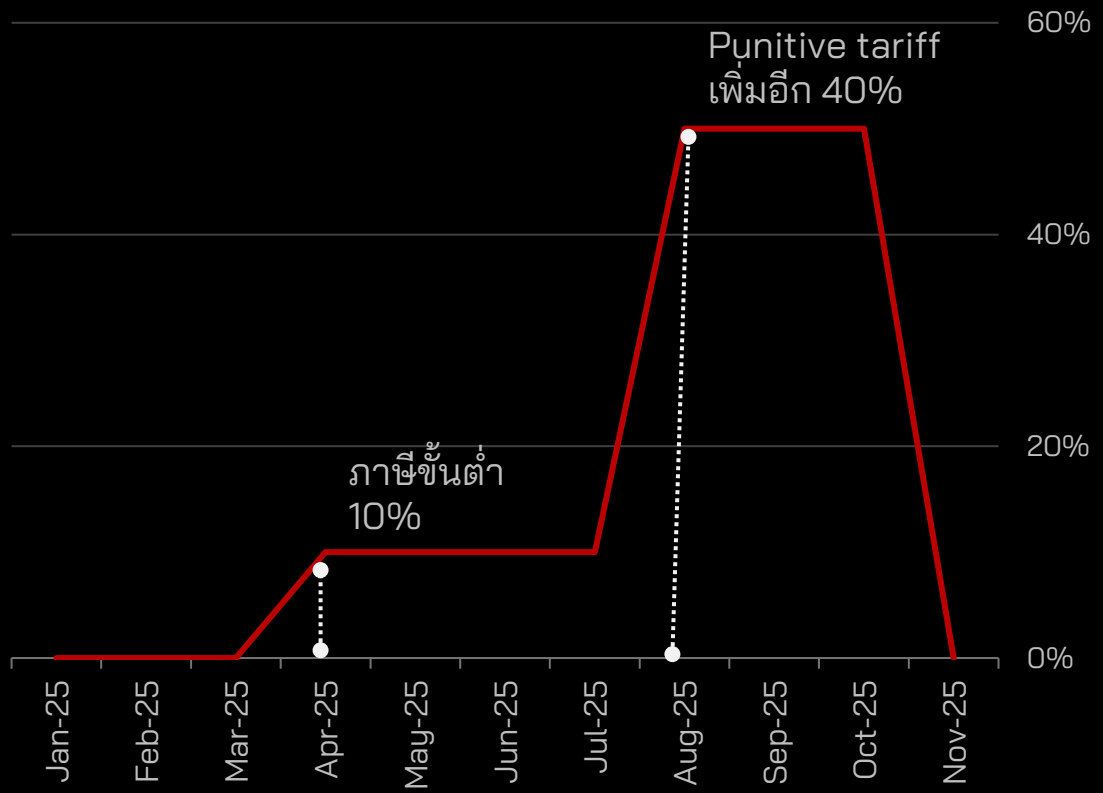
รายการสินค้า	ราคาก่อนทรัมป์เข้ารับตำแหน่ง		ราคาที่ขึ้นไปสูงสุดนับตั้งแต่ทรัมป์เข้ารับตำแหน่ง
ไข่ไก่	$5.62	+17% →	$6.58
อกไก่	$4.88	+3% →	$5.03
น้ำส้ม	$3.76	+35% →	$5.08
ขนมปังแซนด์วิช	$3.01	+8% →	$3.25
เบคอน	$6.57	+7% →	$7.03
เนื้อบด	$5.84	+15% →	$6.73

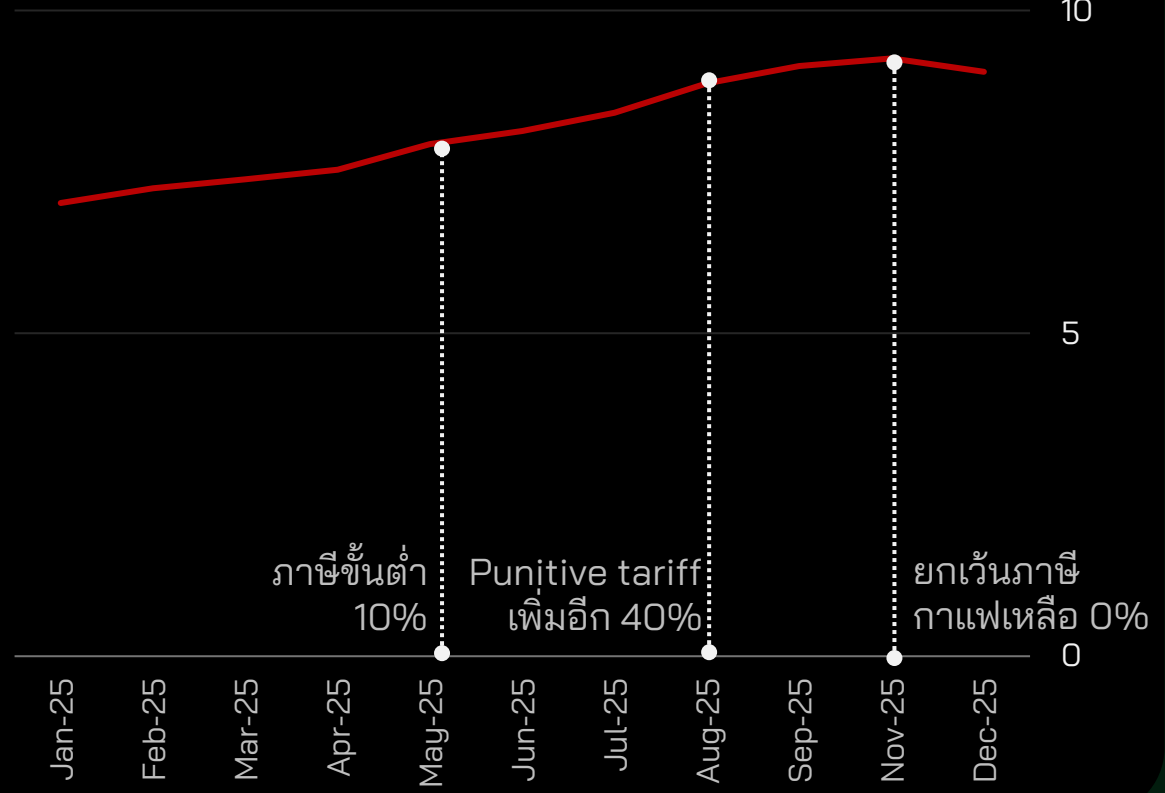
CPI Food & Beverage: Selected Items
(seasonally adjusted %YoY)



Source: NIQ, CEIC, NBC News

ราคากาแฟสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 25% ตั้งแต่บราซิลโดนเก็บภาษี 50%





Source: Fred.stlouisfed.org, KResearch

TACO: ตัวอย่างสินค้าเกษตรที่ได้รับยกเว้นภาษี ตั้งแต่เดือน พ.ย. 2025

เครื่องดื่ม


เมล็ดกาแฟ


ชา


โกโก้

ผักและผลไม้


กล้วย และผลไม้เมืองร้อน


อโวคาโด


มะเขือเทศ

เนื้อ


เนื้อวัว

ผู้ประกอบการใช้ Bonded Warehouse เพื่อบริหารความเสี่ยงด้าน Tariff

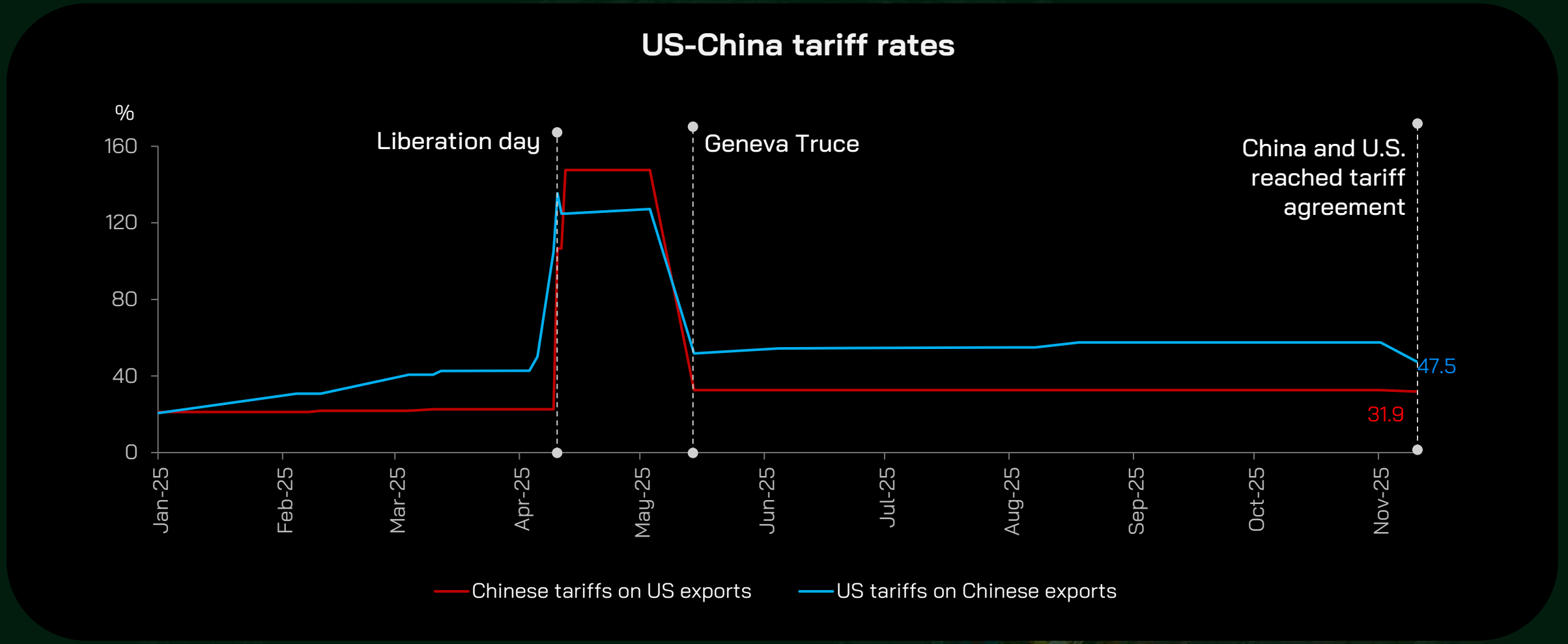


Bonded Warehouse

- ระยะเวลาจัดเก็บสูงสุด: 5 ปี
- ยังไม่ต้องจ่ายภาษีนำเข้า ระหว่างที่เก็บอยู่ในคลัง
- ต้องชำระภาษีเมื่อนำสินค้าออกขายในตลาดสหรัฐฯ
- ไม่ต้องจ่ายภาษี หากส่งออกไปประเทศอื่น

Source: Givens Logistics, Chesapeake, Virginia, May 2025

จีนเป็นประเทศเดียวที่กล้าตอบโต้มาตรการภาษีของสหรัฐฯ

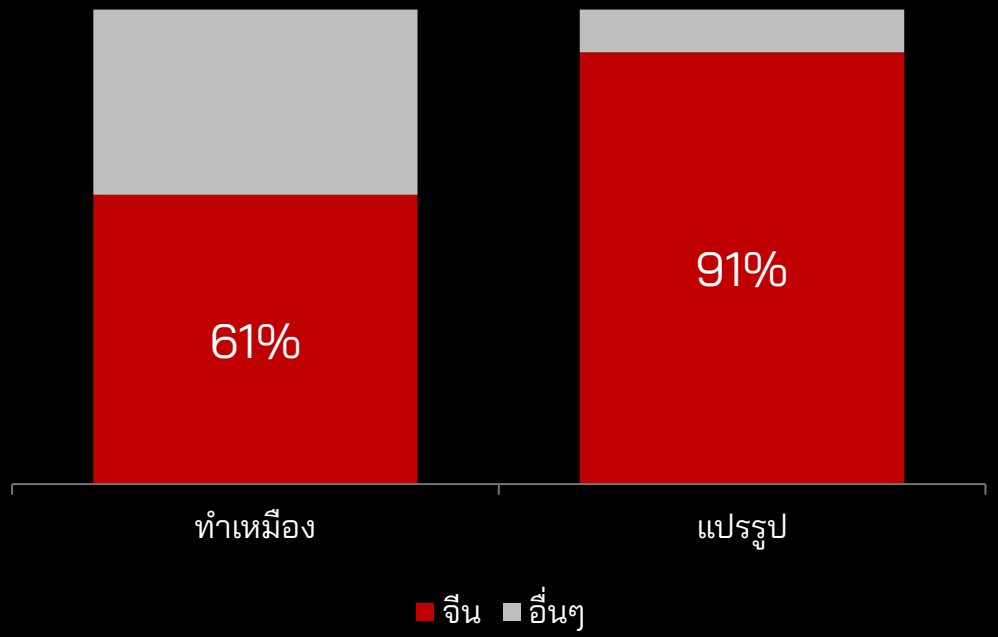


Source: PETERSON INSTITUTE FOR INTERNATIONAL ECONOMICS

จีนเป็นผู้นำในห่วงโซ่อุปทานแร่หายาก

จีนเป็นผู้นำด้านการทำเหมืองและการแปรรูปแร่หายาก

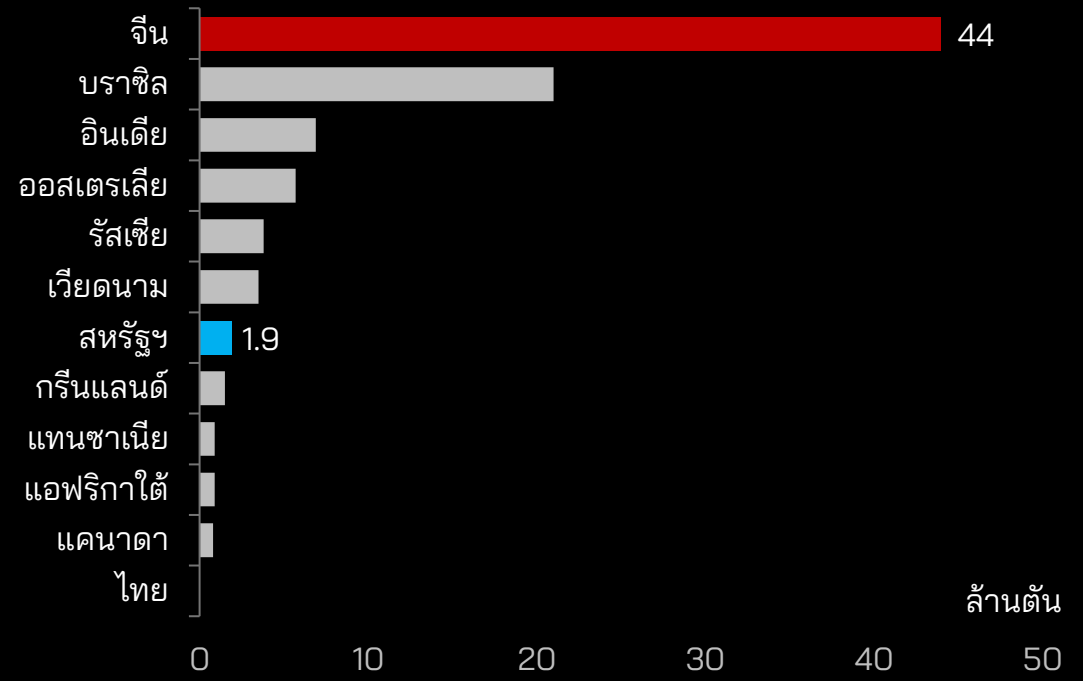
สัดส่วนการผลิตแร่หายากสำหรับแม่เหล็กทั่วโลก
ในปี 2024



*หมายเหตุ: แร่หายากสำหรับแม่เหล็ก ได้แก่ นีโอไดเมียม พราซีโอดิเมียม เทอร์เบียม และซาแมเรียม

จีนครองสัดส่วนแร่หายากสำรองของโลกสูงถึง 48%

Rare Earth reserves by country



*หมายเหตุ: ข้อมูลประมาณการเดือน ม.ค. 2025; ปริมาณสำรองของไทยราว 4,500 ตัน

Source: International Energy Agency, US Geological Survey, Bloomberg

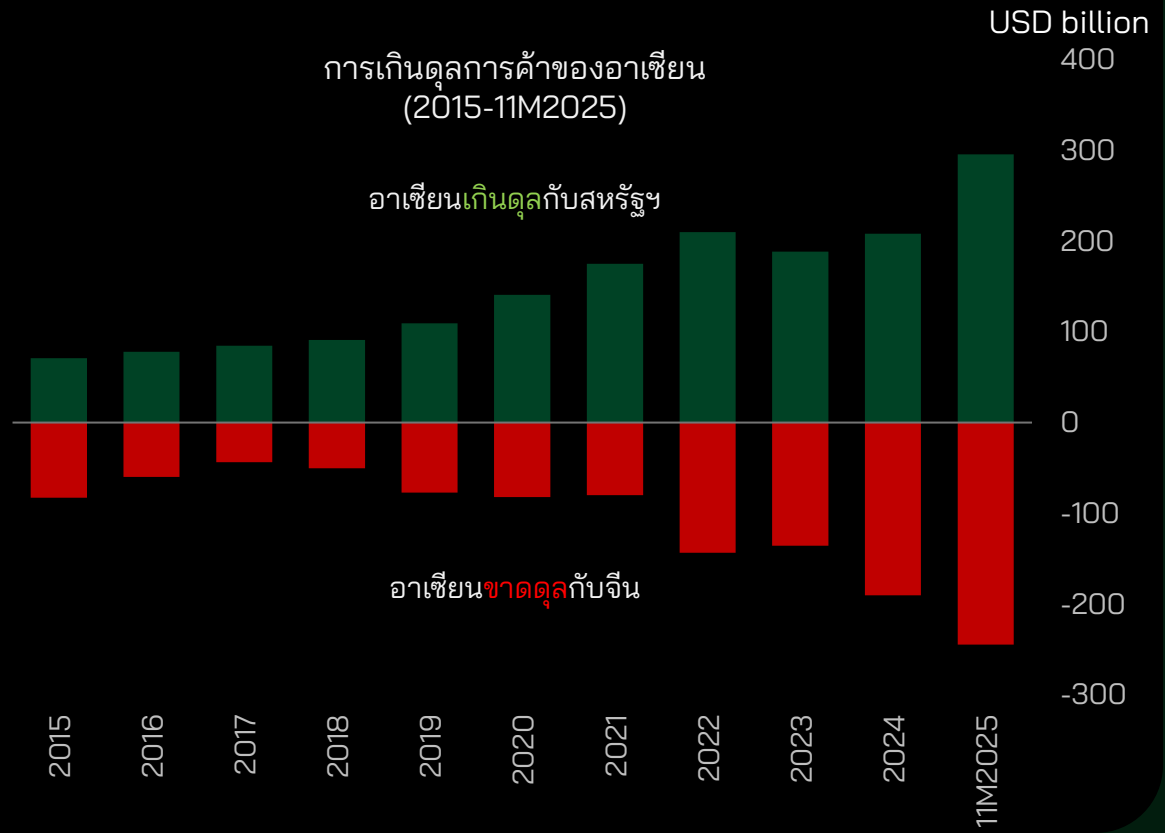
ถึงจะเผชิญภาษี แต่จีนยังเกินดุลการค้าสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในปี 2025

China's Export Growth (%YoY)
(2024 vs 2025)



การส่งออกไปสหรัฐฯ ที่หดตัวลง
ถูกชดเชยผ่านการส่งออกไปประเทศที่สาม (Transshipment)

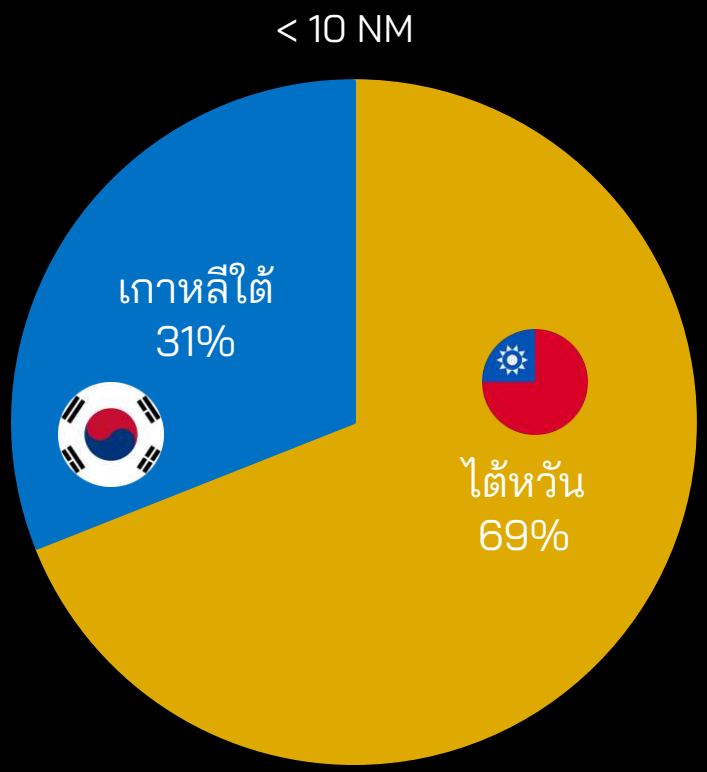
การเกินดุลการค้าของอาเซียน
(2015-11M2025)



Source: CEIC, GACC, KResearch

โรงงานผลิตชิปของ TSMC ในไต้หวัน และ Samsung ในเกาหลีใต้ ตั้งอยู่ใกล้จีน

Advanced Logic Chips location of production



*หมายเหตุ: NM = นาโนเมตร

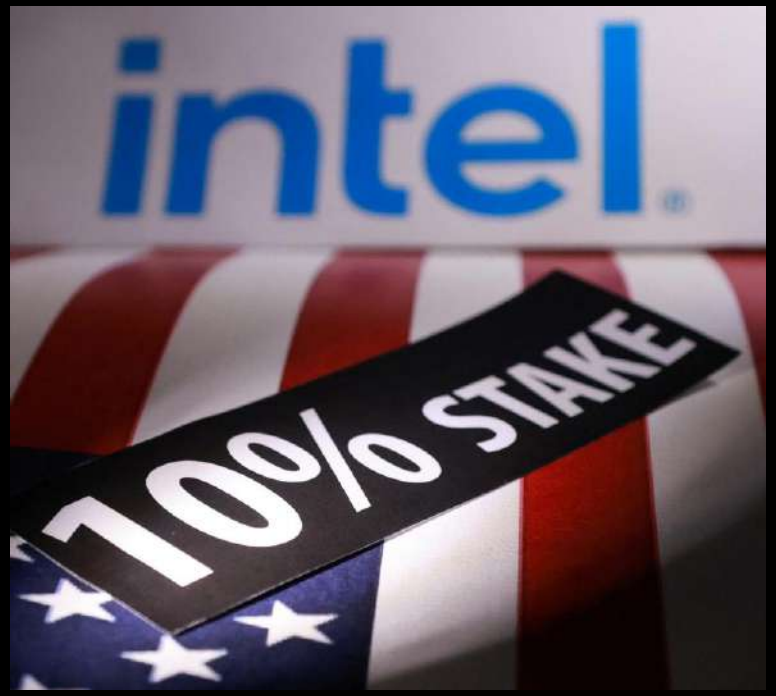
โรงงานผลิตชิปของ TSMC อยู่ห่างจากจีนเพียง 130 กม.



Source: ChinaPower, CSIS, Bloomberg

สหรัฐฯ พยายามผลักดันให้บริษัทผู้ผลิตชิปย้ายฐานการผลิตเข้ามาภายในประเทศมากขึ้น

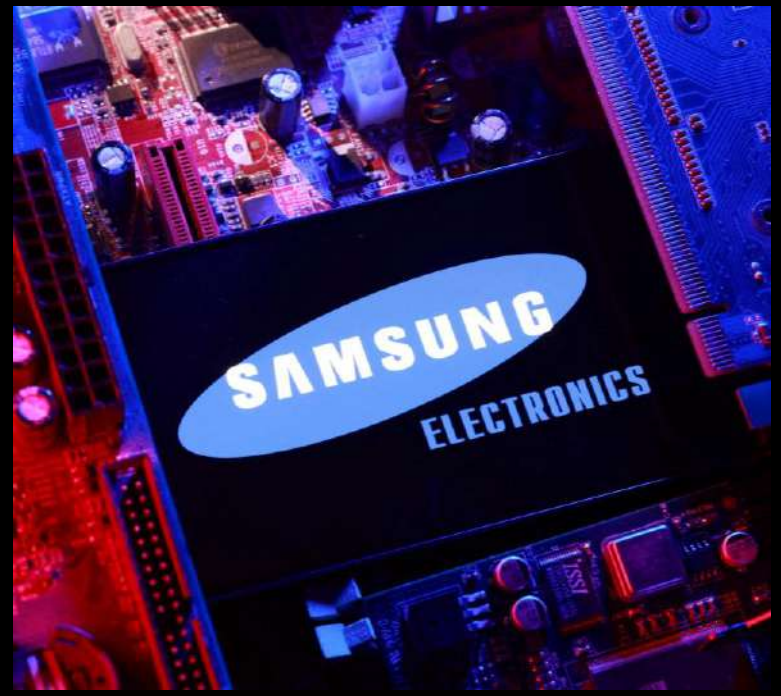
รัฐบาลสหรัฐฯ เข้าถือหุ้น 10% ในบริษัท Intel



TSMC จะถ่ายทอดเทคโนโลยีผลิตชิปขั้นสูงไปยังสหรัฐฯ แต่ยังคงเก็บชิปที่ล้ำสมัยที่สุดไว้ในไต้หวัน



Samsung มีแผนสร้างโรงงานผลิตชิปในรัฐเท็กซัส

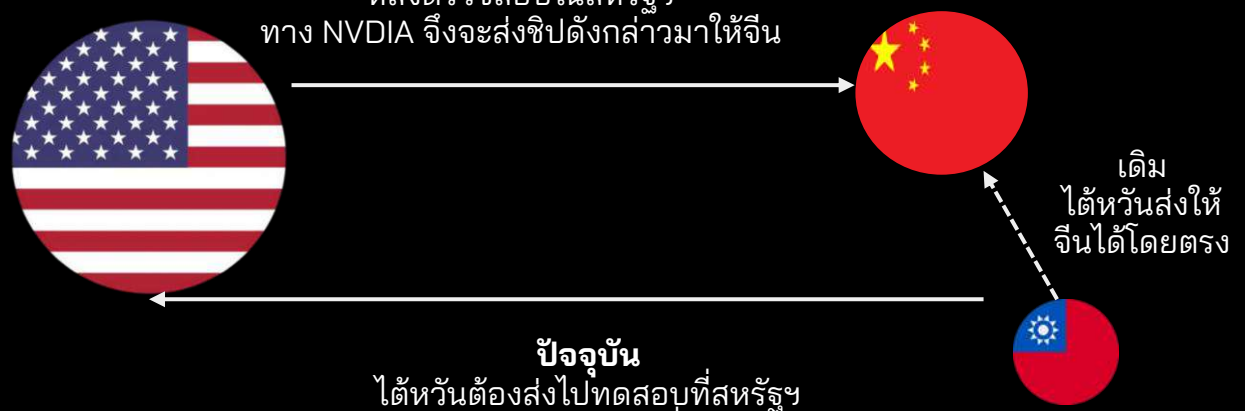


Source: Getty Images, Bloomberg

มาตรการ 232 ล่าสุดที่เก็บภาษีชิปชั้นสูง 25% ถือเป็นกีดกันการนำเข้าชิปจากจีนทางอ้อม

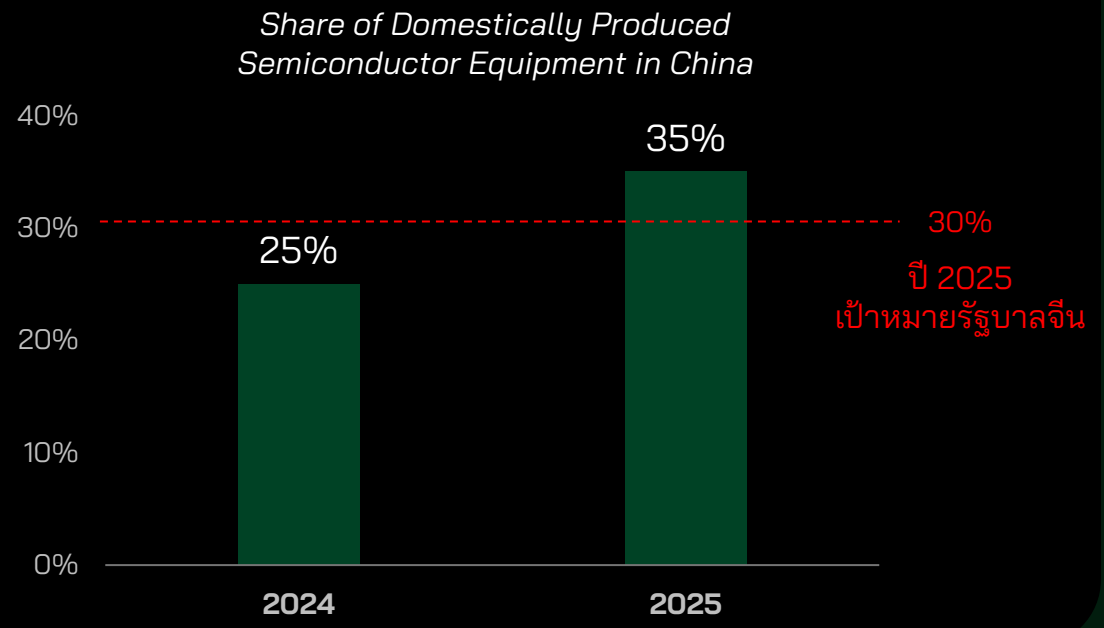
การส่ง Chip ชั้นสูงจากสหรัฐฯ ไปจีนจะมีราคาสูงขึ้น และใช้เวลามากขึ้น

การส่งชิปชั้นสูง (H200 AI CHIPS ของ NVDIA) มีความยุ่งยากขึ้น



ขณะที่จีนเร่งการพึ่งพาตัวเองด้านเทคโนโลยีมากขึ้น

ในเวลาเพียง 1 ปี จีนเพิ่มการพึ่งพาตัวเองในเครื่องจักรผลิตชิปจาก 25% มาเป็น 35%

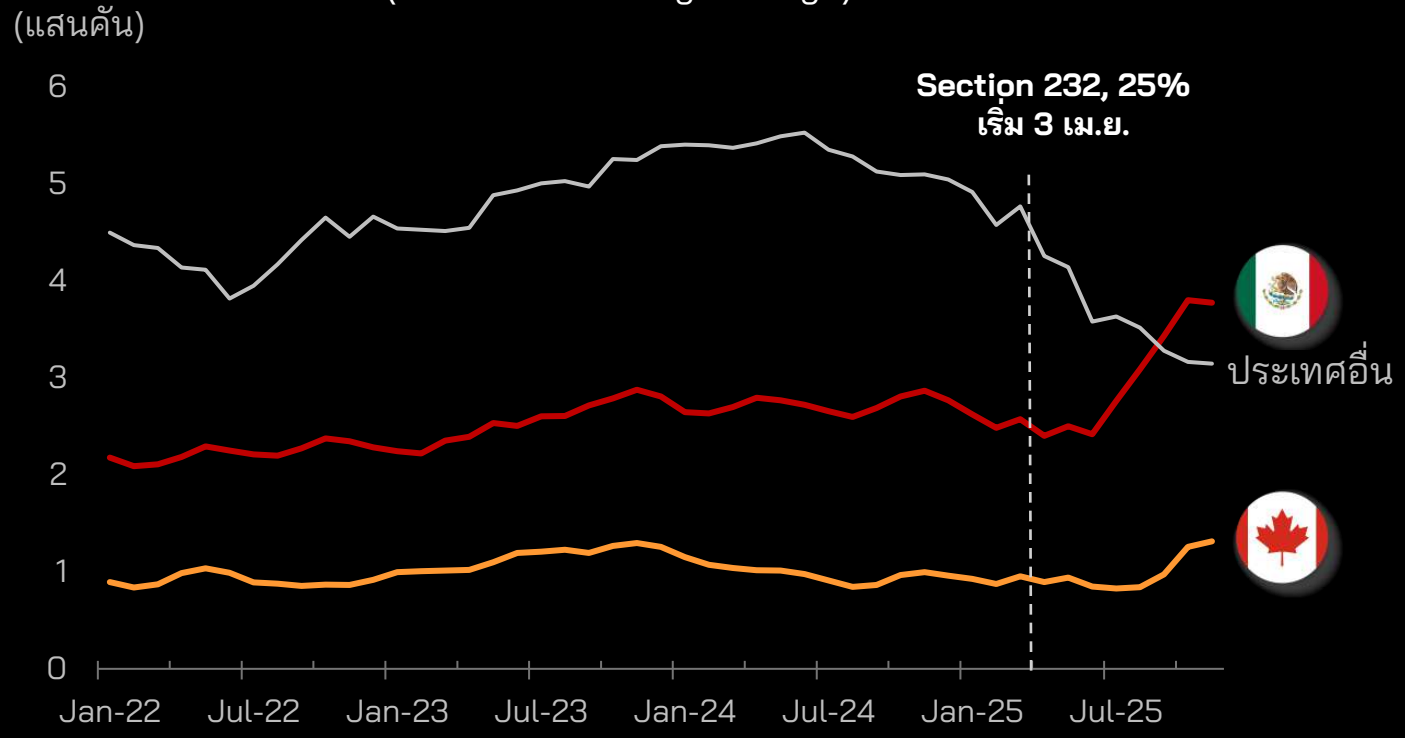


Source: Reuters, SCMP

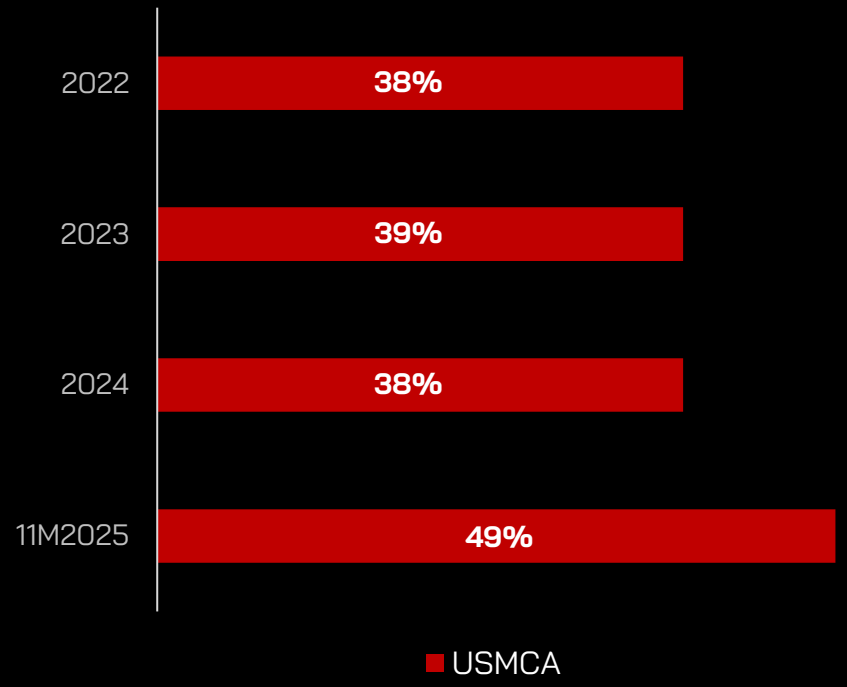
หลังมาตรา 232 สหรัฐฯ นำเข้ารถยนต์ลดลง ยกเว้นเม็กซิโก & แคนาดา

USMCA กลายมาเป็นเครื่องมือสำคัญเพื่อเลี่ยงผลกระทบจากมาตรา 232

ปริมาณการนำเข้ารถยนต์ของสหรัฐฯ จากคู่ค้าต่าง ๆ
(3 - month moving average)



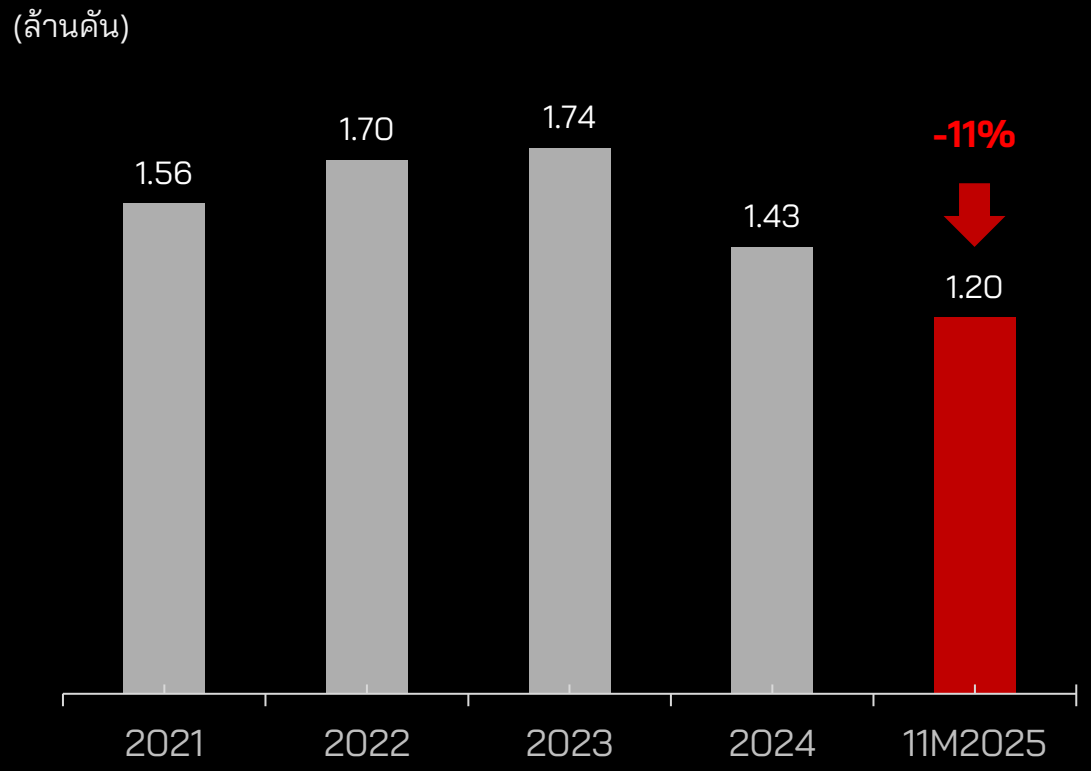
สัดส่วนการนำเข้ารถยนต์ของสหรัฐฯ ผ่านการใช้สิทธิ์ USMCA เพิ่มขึ้น



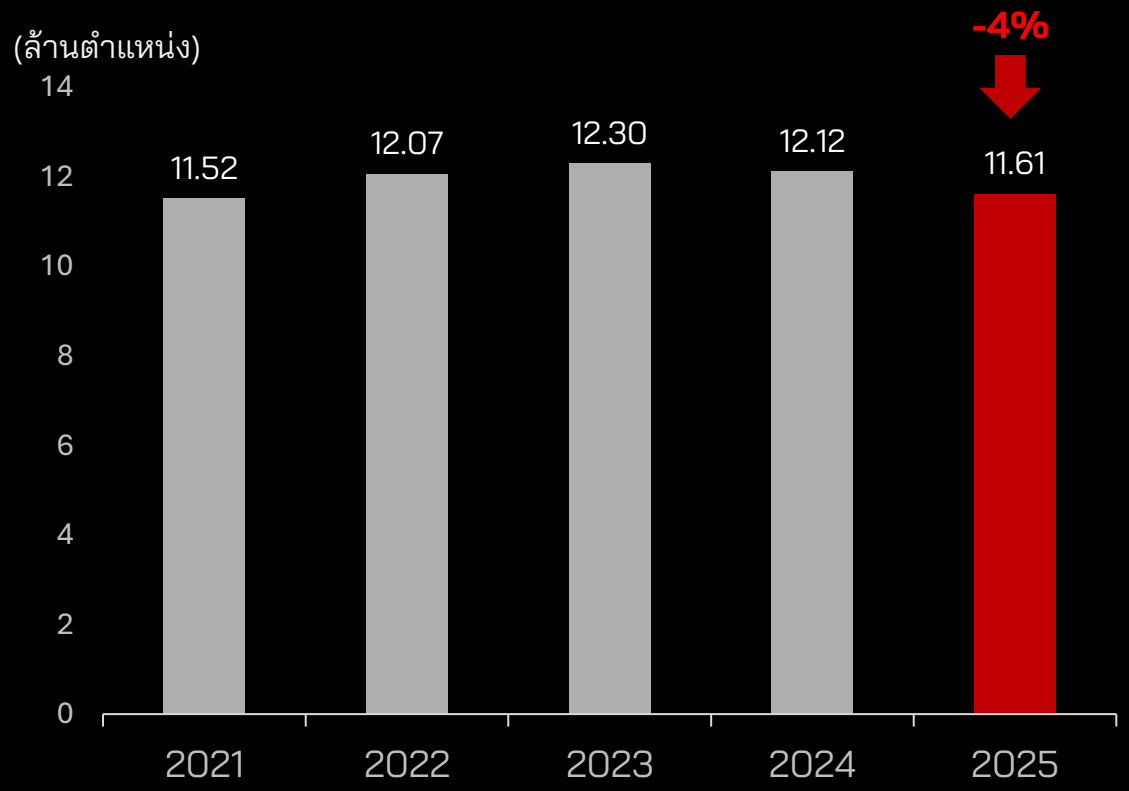
Source: Dataweb, KResearch

การผลิตรถและการจ้างงานภาคการผลิตรถไม่เพิ่มขึ้นตามแผนในสหรัฐฯ

ปริมาณการผลิตรถยนต์ในสหรัฐฯ



จำนวนการจ้างงานภาคการผลิตยานยนต์ ในสหรัฐฯ



Source: CEIC, KResearch

การทบทวน USMCA ให้เข้มงวดขึ้นถูกใช้กดดันให้ค่ายรถลงทุนเพิ่มในสหรัฐฯ

ปัจจุบันมีหลายบริษัทรถยนต์ที่ประกาศ ลด/เลื่อน แผนการลงทุนในเม็กซิโก&แคนาดา แล้วขยายลงทุนเพิ่มในสหรัฐฯ



Source: CEIC, Dataweb, KResearch

Mercedes และ Nissan ประกาศปิดโรงงานประกอบรถยนต์ร่วม ในประเทศเม็กซิโก ในเดือน พ.ค. 2025



Source: Press Releases, Bloomberg Intelligence

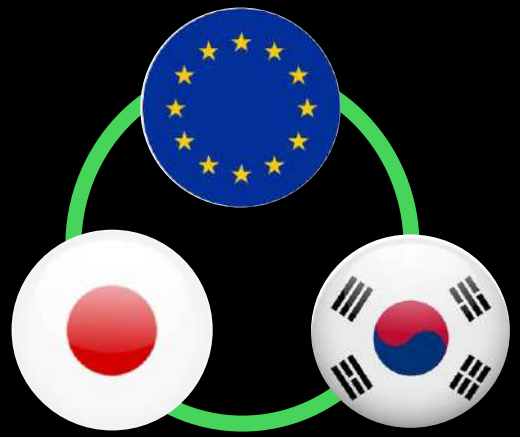
ทรัมป์ใช้มาตรา 232 เก็บภาษีรถยนต์ แต่มีการผ่อนปรนภาษีกับบางประเทศ

ประเทศที่ได้ดีลการค้ากับสหรัฐฯ ได้รับการผ่อนปรนด้านภาษี



U.K. ถูกเก็บภาษีที่ 10%

- รถยนต์ไม่เกิน 100,000 คัน
- ชิ้นส่วนยานยนต์



EU, Japan, South Korea ถูกเก็บภาษีที่ 15%

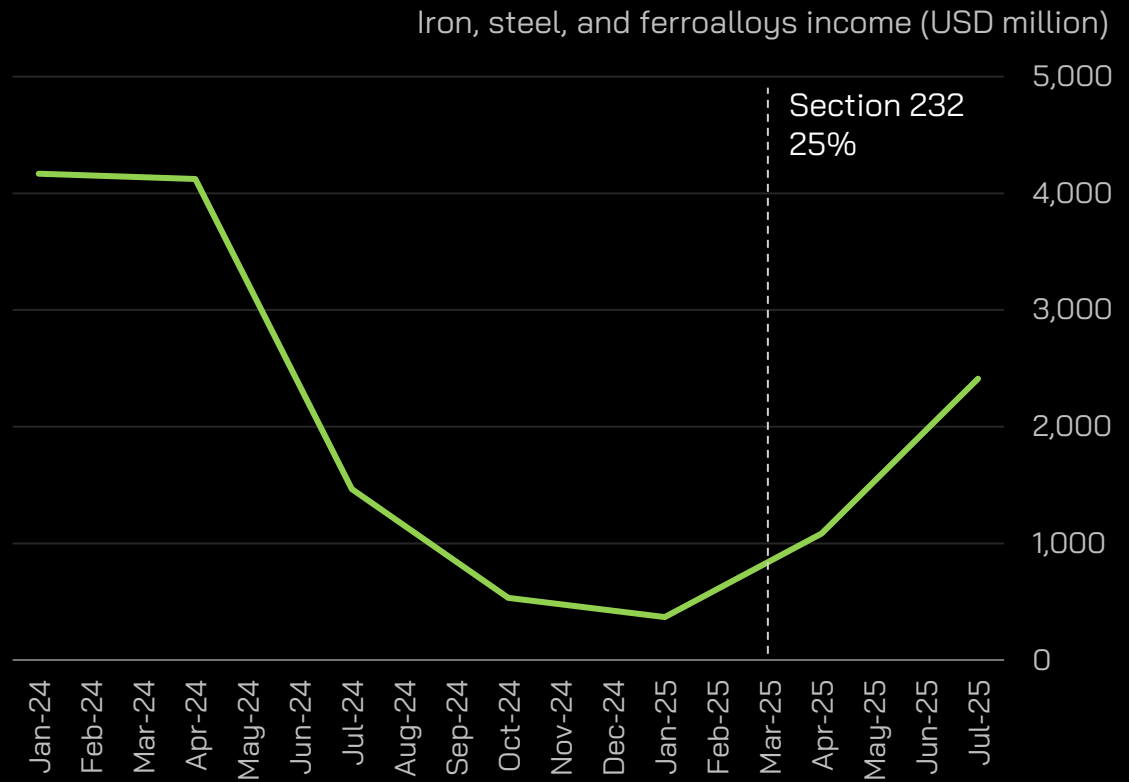
- ยานยนต์และชิ้นส่วน

การนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมลดลง ผู้ผลิตเหล็กในสหรัฐฯ ได้ประโยชน์

ในช่วง 11 เดือนของปี 2025 การนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมตามมาตรา 232 ลดลง



รายได้ผู้ผลิตเหล็กในสหรัฐฯ ดีขึ้น



Source: USITC, KResearch

การขยายการลงทุนของอุตสาหกรรมเหล็กและอะลูมิเนียมในสหรัฐฯ

การลงทุนในอุตสาหกรรมเหล็กที่สำคัญในปี 2025

HYUNDAI STEEL + HYUNDAI MOTOR GROUP

(Louisiana)

ลงทุน $5.8 billion

NIPPON STEEL + USS

การเข้าซื้อกิจการ US Steel โดยบริษัท Nippon Steel

การสร้างโรงงานถลุงอะลูมิเนียมใหม่ครั้งแรกในรอบ 46 ปี

EGA
الإمارات العالمية للألمنيوم
EMIRATES GLOBAL ALUMINIUM

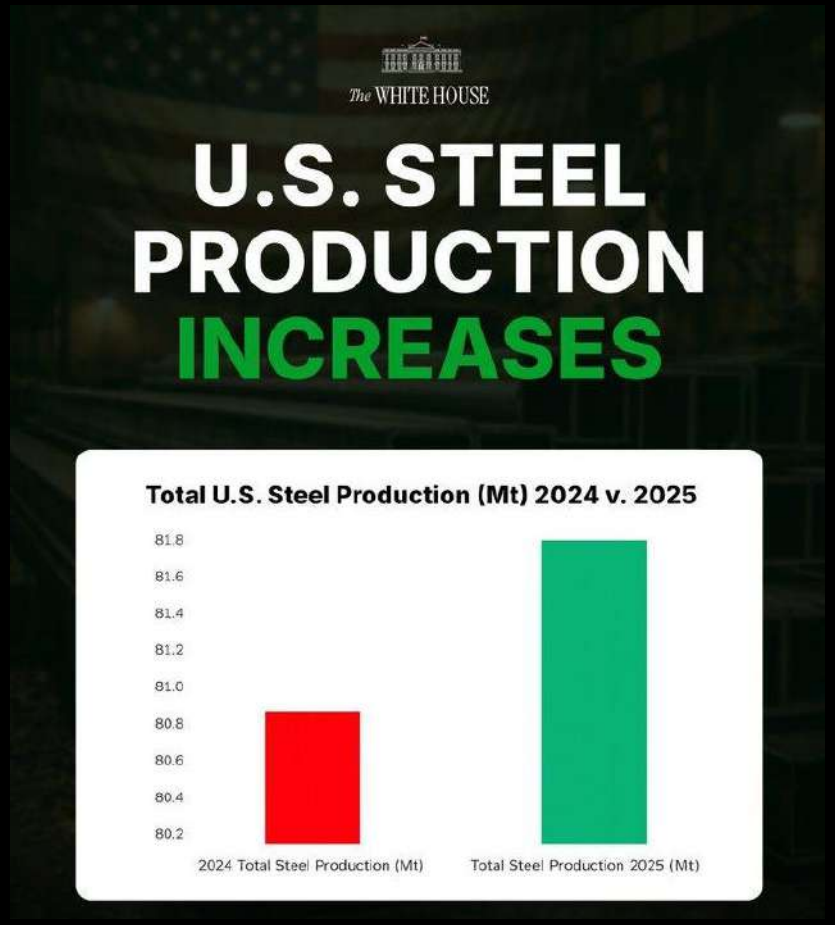
(Oklahoma)

ลงทุน $4 billion

Century ALUMINUM

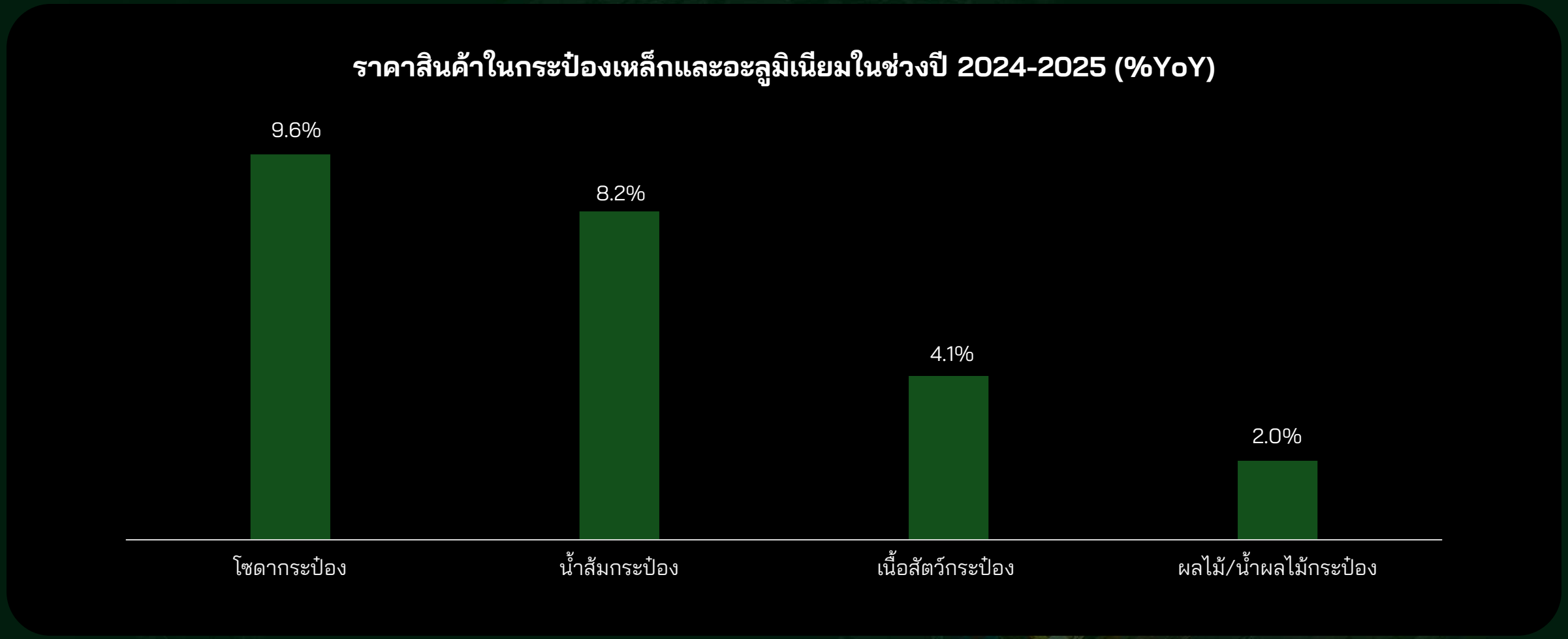
(South Carolina)

ลงทุน $50 billion



Source: USITC, The White House

ราคาสินค้าในกระป๋องเหล็กและอะลูมิเนียมเพิ่มขึ้น จากภาษี Steel & Aluminum



Source: BLS, FRED, FinanceBuzz, KResearch

Donald Trump plans to roll back tariffs on metal and aluminium goods

Latest softening of levies comes amid persistent voter anxiety about affordability in US

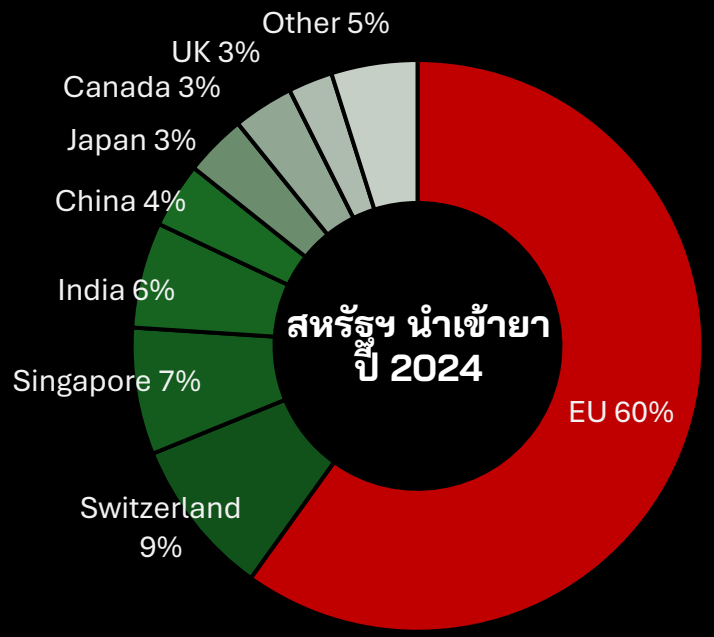


Aluminium parts at an auto parts manufacturer in Mexico, one of the countries that could stand to benefit from the easing of tariffs © Mauricio Palos/Bloomberg

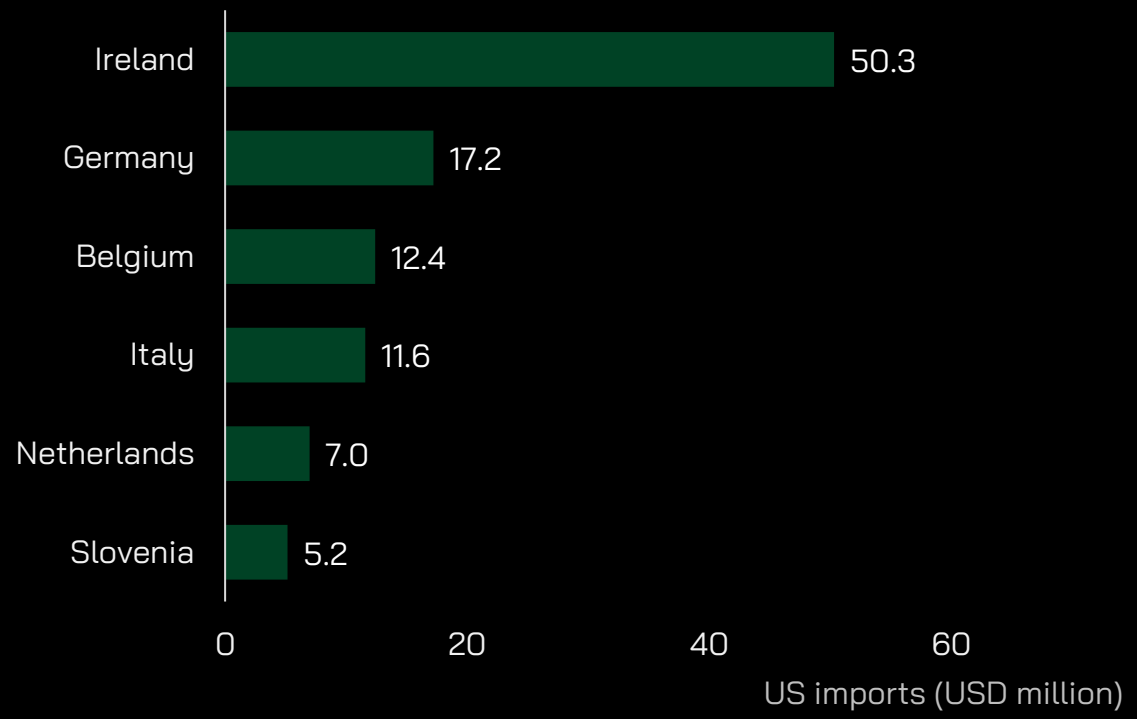
Source: FT

ยาเป็นหนึ่งในสินค้ายุทธศาสตร์ที่สหรัฐฯ มีแผนเก็บภาษี 100%

สหรัฐฯ นำเข้ายาจาก EU มากกว่าครึ่ง



แหล่งนำเข้ายาสำคัญจาก EU เป็นฐานการผลิตยาของสหรัฐฯ



Source: Trademap.org, KResearch

นโยบายลดราคายาของสหรัฐฯ กระตุ้นการผลิตยาในประเทศ

เปิดตัว "TrumpRx" เว็บไซต์ยาราคาประหยัด



บริษัทยาที่ร่วมลดราคา แลกกับการผ่อนผันภาษี 3 ปี

Genentech A Member of the Roche Group
GSK
NOVARTIS
sanofi
Bristol Myers Squibb
MERCK
GILEAD
Lilly
Boehringer Ingelheim
novo nordisk
AMGEN
Pfizer

ภาษีนำเข้าเพชรและเครื่องประดับจากอินเดียสูงถึง 50 %

A New Dawn for India-US Trade: Zero-duty Framework to Revitalise Gem & Jewellery Sector

by SHANOO BIJLANI & REGAN LUIS

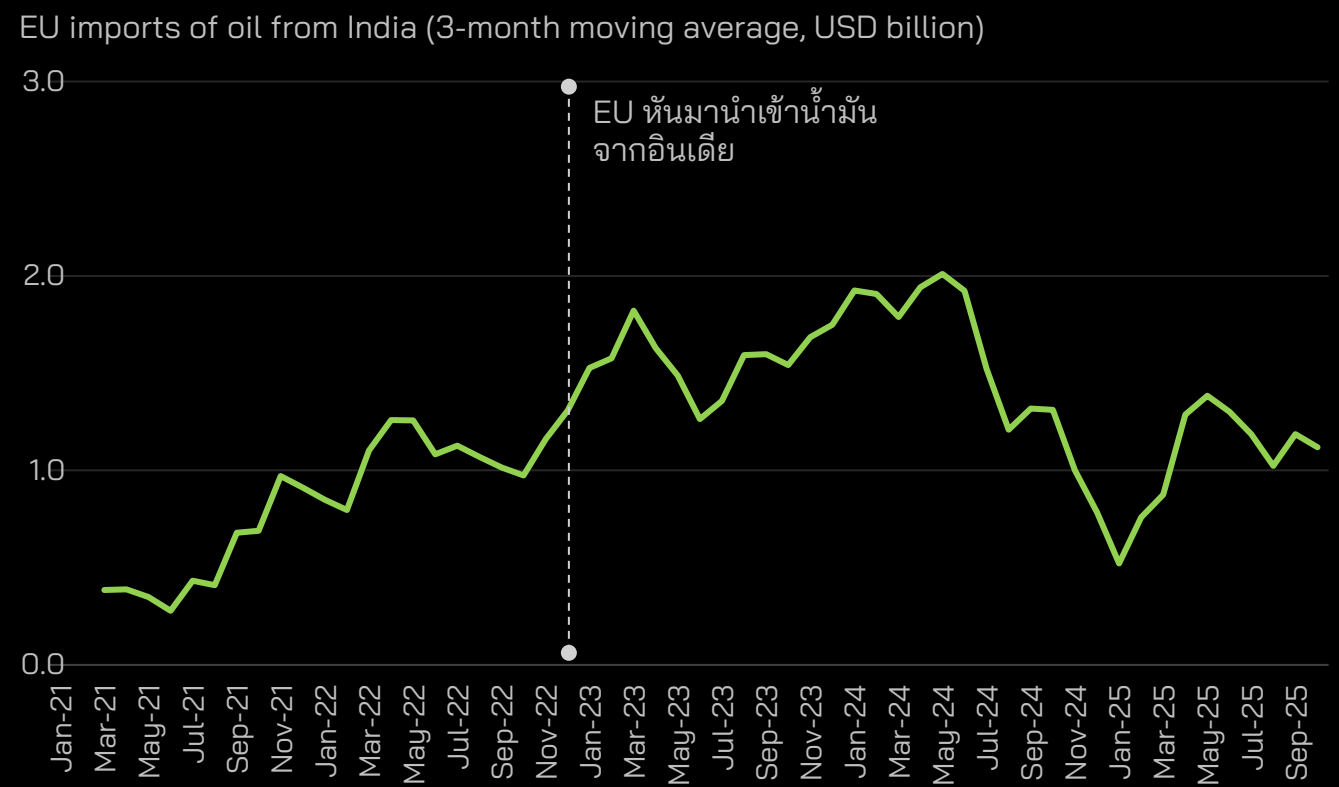


Source: Solitaire

บริการทุกระดับประทับใจ

การซื้อน้ำมันของอินเดียเป็นเหตุให้สหรัฐฯ ขึ้นภาษี Punitive อีก 25%

อินเดียส่งน้ำมันไป EU เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากสงครามรัสเซีย-ยูเครน



อินเดียนำเข้าน้ำมันจากรัสเซียเป็นอันดับ 1 คิดเป็น 25%



Source: Trademap.org, KResearch

Trade Deals ทำให้อินเดียได้เปรียบอย่างสูง

FTA อินเดีย-EU ลดภาษีให้สินค้าอินเดียเกือบทั้งหมดเหลือ 0%



ความตกลงอินเดีย-สหรัฐฯ ลดภาษีให้สินค้าอินเดียเหลือ 18%



Source: USITC, KResearch

อัญมณีไทยต้องแข่งขันกับอินเดียทั้งด้านภาษี และเสียเปรียบด้านค่าเงิน

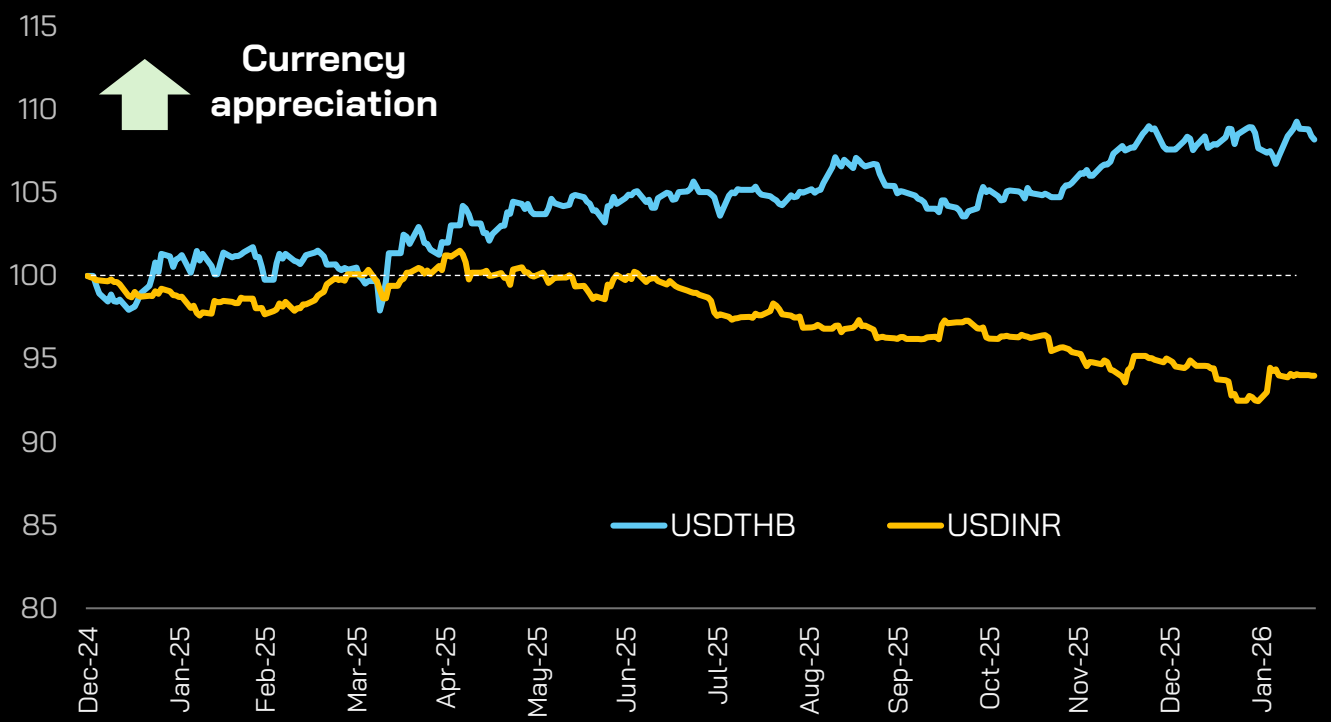
อัตราภาษีนำเข้าอัญมณีที่เก็บกับอินเดียได้เปรียบกว่าไทย

EU	ก่อนได้ดีล (MFN rate)	FTA
อินเดีย	0-4%	0%
ไทย	0-4%	0-4%

US	MFN rate	ก่อนได้ดีล	หลังได้ดีล
อินเดีย	0-10%	+50%	+18%
ไทย	0-10%	+36%	+19%

การอ่อนค่าของรูปีย่ิงทำให้มีอินเดียมีความได้เปรียบในการส่งออก

สกุลเงินบาทและรูปีเทียบดอลลาร์ฯ (Index as of 30 Dec 2024)



Source: USITC, Bloomberg, KResearch

What to watch out for in 2026

การพบกันของ สี จินผิ้ง และทรัมป์

เม.ย.69



USMCA Review

ก.ค.69







พ.ย.69

เข้าสู่ช่วงการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ

ข้อตกลงลดภาษีระหว่างสหรัฐฯ และจีนสิ้นสุดลง

KASIKORNTHAI

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย
开泰研究中心 KASIKORN RESEARCH CENTER

แบบประเมินความพึงพอใจในการให้บริการ

บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด

บริการทุกระดับประทับใจ

KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ

บริการทุกระดับประทับใจ