



**เศรษฐกิจไทยยังหดตัวต่อเนื่องไตรมาสที่ 5 ... มองมาตรการเยียวยายัง
จำเป็นในภาวะเศรษฐกิจหดตัวสวนทางค่าครองชีพที่สูงขึ้น**

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 27 ฉบับที่ 3930

วันที่ 17 พฤษภาคม 2564

- เศรษฐกิจไทยไตรมาส 1/2564 หดตัวที่ **-2.6% YoY** น้อยกว่าตลาดคาดที่ **-3.3%** โดยถูกขับเคลื่อนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศเป็นหลัก ขณะที่ การแพร่ระบาดของโควิด-19 ที่ยังไม่สามารถควบคุมได้ยังคงส่งผลกระทบต่อภาคบริการและภาคการท่องเที่ยวอย่างมาก ในภาพรวมของเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 1 ปี 2564 หดตัว 2.6% YoY แต่ขยายตัว 0.2% QoQ เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยการส่งออกเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก โดยการส่งออกสินค้าในไตรมาส 1/2564 ขยายตัวที่ 3.2% YoY (ขยายตัวที่ 5.3% YoY ในรูปของดอลลาร์สหรัฐฯ) นอกจากนี้ การลงทุนขยายตัวอย่างมาก โดยการลงทุนภาครัฐขยายตัวถึง 19.6% YoY เนื่องจากฐานที่ต่ำในไตรมาส 1/2563 ประกอบกับมีการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณในไตรมาส 1/2564 ขณะที่ การลงทุนภาคเอกชนขยายตัว 3.0% YoY สอดคล้องกับภาคการผลิตที่ฟื้นตัวได้ดีตามการส่งออก อย่างไรก็ตาม การบริโภคภาคเอกชนพลิกกลับมาหดตัวในไตรมาส 1/2564 หลังจากขยายตัวในไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากครัวเรือนมีการใช้จ่ายอย่างระมัดระวังมากขึ้นท่ามกลางความเสี่ยงจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 ที่ยังไม่สามารถควบคุมได้ และการว่างงานที่ยังอยู่ในระดับสูง แม้ว่าจะมีปัจจัยบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และมาตรการเยียวยาผู้ได้รับผลกระทบที่เข้ามาช่วยสนับสนุนกำลังซื้อของครัวเรือน เช่น โครงการเราชนะ โครงการคนละครึ่ง โครงการ ม.33 เรารักกัน เป็นต้น ขณะที่ การส่งออกภาคบริการยังคงหดตัวอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากภาคการท่องเที่ยวยังคงซบเซา
- **เนื่องจากการแพร่ระบาดระลอกใหม่ที่ยังไม่สามารถควบคุมได้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทยยังคงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2564 ที่ 1.8%** โดยมองว่าความเสี่ยงจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 ยังอยู่ในระดับสูง ท่ามกลางอัตราการฉีดวัคซีนของไทยที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นและพฤติกรรมของผู้บริโภค ส่งผลให้การบริโภคภาคเอกชนมีทิศทางขยายตัวต่ำกว่าที่เคยประเมิน อีกทั้งความกังวลเกี่ยวกับการแพร่ระบาดจะส่งผลให้นักท่องเที่ยวเข้ามาท่องเที่ยวในไทยต่ำกว่าคาด แม้ว่าจะมีการทยอยเปิดประเทศเพื่อรับนักท่องเที่ยว โดยในปีนี้อาจมีนักท่องเที่ยวอยู่ในกรอบ 0.25-1.20 ล้านคน อย่างไรก็ตาม ประมาณการเศรษฐกิจใหม่ได้รวมปัจจัยบวกจากแนวโน้มการส่งออกที่จะเติบโตดีจากอานิสงส์การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก นอกจากนี้ยังได้รวมปัจจัยบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่กำลังดำเนินการอยู่และคาดว่าจะออกมาเพิ่มเติมภายใต้งบกลางของ พ.ร.บ.งบประมาณปี 2564 และวงเงินกู้ 1 ล้านล้านบาท อาทิ การขยายสิทธิโครงการเราชนะและโครงการ ม.33 เรารักกัน โครงการคนละครึ่งเฟส 3 โครงการ “ยิ่งใช้ยิ่งได้” โครงการลดภาระค่าครองชีพแก่ผู้ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐและผู้ที่ต้องการความช่วยเหลือเป็นพิเศษ เป็นต้น

- อย่างไรก็ดี ท่ามกลางเงินเฟ้อของไทยมีทิศทางเพิ่มสูงขึ้นตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ไทยมีความเสี่ยงที่จะเผชิญกับภาวะ Stagflation กล่าวคือรายได้ลด แต่ค่าครองชีพกลับสูงขึ้น ซึ่งส่งผลให้มาตรการภาครัฐยังคงมีความจำเป็นที่จะบรรเทาภาระค่าใช้จ่ายของครัวเรือน** การฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของเศรษฐกิจโลกส่งผลให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์พุ่งสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และส่งผลให้เงินเฟ้อไทยมีทิศทางเพิ่มสูงขึ้น โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนเม.ย. 2564 ของไทยอยู่ที่ 3.4% YoY ซึ่งถูกขับเคลื่อนจากดัชนีราคาพลังงานที่เพิ่มสูงขึ้นถึง 36.4% YoY เป็นหลัก ทั้งนี้ ทิศทางเงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้นจะส่งผลให้ค่าครองชีพของครัวเรือนไทยเพิ่มขึ้นอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ขณะที่ เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวช้ากว่าเศรษฐกิจโลก ท่ามกลางความเสี่ยงจากการแพร่ระบาดที่ยังอยู่ในระดับสูง ซึ่งจะส่งผลให้การจ้างงานและรายได้ครัวเรือนไทยไม่เติบโตสอดคล้องไปกับค่าครองชีพที่เพิ่มสูงขึ้น และก่อให้เกิดภาวะ Stagflation ดังนั้น ภาครัฐอาจมีความจำเป็นที่จะต้องออกมาตรการทางการคลังเพิ่มเติมเพื่อบรรเทาภาระค่าใช้จ่ายของครัวเรือน ทั้งนี้ เนื่องจากภาครัฐได้มีการกู้เงินเต็มวงเงินที่เหลือของ พ.ร.ก.เงินกู้ 1 ล้านล้านบาท ส่งผลให้ภาครัฐอาจจำเป็นต้องกู้เงินเพิ่มและขยายเพดานหนี้สาธารณะสูงกว่า 60% ขณะที่นโยบายการเงินอาจมีความสามารถจำกัดในช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจท่ามกลางระดับเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้น



ตารางที่ 1: การขยายตัวขององค์ประกอบ GDP แบ่งตามการใช้จ่าย

GDP component	%QoQ, s.a.				%YoY					
	2Q/20	3Q/20	4Q/20	1Q/21	2019	2020	2Q/20	3Q/20	4Q/20	1Q/21
Private consumption	-8.0	7.1	1.4	-0.4	4.0	-1.0	-6.7	-0.6	0.9	-0.5
Government consumption	2.5	1.7	-1.7	-0.4	1.7	0.9	1.0	2.5	2.2	2.1
Total investment	-2.1	6.3	-0.7	3.9	2.0	-4.8	-7.9	-2.6	-2.5	7.3
Private	-9.6	5.7	7.7	0.1	2.7	-8.4	-14.9	-10.6	-3.3	3.0
Public	18.7	3.9	-18.3	18.8	0.1	5.7	12.6	17.6	0.6	19.6
Exports	-21.5	7.0	-1.3	8.0	-3.0	-19.4	-27.5	-23.3	-21.5	-10.5
Goods	-15.9	9.6	3.0	8.7	-3.7	-5.8	-15.8	-7.5	-1.5	3.2
Services	-52.3	-15.1	-9.9	-0.3	-0.5	-60.1	-67.7	-73.1	-75.2	-63.5
Imports	-20.4	4.1	8.3	12.9	-5.2	-13.3	-23.6	-19.3	-7.0	1.7
Goods	-18.2	2.8	11.1	13.5	-5.8	-11.2	-21.2	-18.1	-3.1	6.4
Services	-29.0	9.6	-1.9	10.7	-2.7	-21.1	-32.4	-23.9	-22.1	-15.4
GDP Growth	-9.5	6.3	1.1	0.2	2.3	-6.1	-12.1	-6.4	-4.2	-2.6

ตารางที่ 2: การขยายตัวขององค์ประกอบ GDP แบ่งตามภาคการผลิต

GDP component	%QoQ, s.a.				%YoY					
	2Q/20	3Q/20	4Q/20	1Q/21	2019	2020	2Q/20	3Q/20	4Q/20	1Q/21
Agriculture	4.2	1.4	-1.6	-1.7	-0.6	-3.6	-3.1	-1.1	0.4	1.9
Manufacturing	-12.0	9.6	2.8	1.8	-0.7	-5.7	-14.7	-5.3	-0.7	0.7
Services	-10.3	6.1	1.2	-0.5	3.9	-6.5	-12.1	-7.2	-5.9	-4.2
- Construction	15.0	1.7	-10.4	7.8	1.6	2.3	7.5	10.8	-0.3	12.7
- Wholesale and Retail trade	-12.5	6.5	2.7	2.3	4.5	-3.7	-10.9	-6.1	-3.1	-2.1
- Transport and Storage	-31.8	22.5	-0.8	-0.6	3.0	-21.0	-36.6	-22.2	-21.1	-17.7
- Accommodations and food services	-32.2	17.3	3.0	-20.1	7.8	-36.6	-49.9	-39.3	-35.2	-35.0

ที่มา : สศช. รวบรวมโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย



Disclaimers

รายงานวิจัยนี้จัดทำโดยบริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรรมไทย จำกัด (“KResearch”) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะหรือข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือสนใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสี่ยงใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้ถือเป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำการในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ในทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)

บริการทุกระดับประทับใจ