



เศรษฐกิจไทยทั้งปี 2562 โตต่ำกว่าที่ประเมิน 2.8%... โจทย์เศรษฐกิจปีหน้ายังต้องพึ่งนโยบายการเงินการคลัง แบบผ่อนคลาย

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 25 ฉบับที่ 3832

วันที่ 18 พฤศจิกายน 2562

- เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 3 ปี 2562 ยังให้ภาพที่ชะลอตัว ตามผลกระทบจากการชะลอตัวลงของเศรษฐกิจโลกที่ส่วนหนึ่งได้รับผลกระทบจากสงครามการค้า ประเด็นค่าเงินบาทที่ลดทอนขีดความสามารถทางการแข่งขันด้านราคาของผู้ส่งออก ท่ามกลางการลงทุนทั้งภาครัฐและเอกชนที่ยังโตในกรอบจำกัด ในขณะที่การใช้จ่ายครัวเรือนยังสามารถเป็นตัวหนุนเศรษฐกิจไทยได้อย่างต่อเนื่อง โดยทิศทางเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 4 จะยังคงมีภาพที่ใกล้เคียงกับไตรมาสที่ 3 แต่มีปัจจัยบวกเพิ่มเติมจากผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่ช่วยประคองภาพรวมการใช้จ่ายครัวเรือน ตลอดจนความต่อเนื่องของการฟื้นตัวของภาพรวมนักท่องเที่ยวต่างชาติ ทำให้เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่ 4 น่าจะโตดีขึ้นกว่าไตรมาสที่ 3 แต่คงไม่เพียงพอที่จะทำให้ภาพรวมทั้งปี 2562 ขยายตัวได้ตามที่ศูนย์วิจัยกสิกรไทยประเมินไว้ที่ร้อยละ 2.8 ในขณะที่ยังมองกรอบล่างไม่ต่ำกว่าร้อยละ 2.5
- ทิศทางเศรษฐกิจไทยในปี 2563 ยังเผชิญความไม่แน่นอนจากสถานการณ์เศรษฐกิจโลกทั้งเรื่องสงครามการค้า และ Brexit ที่ยังไม่มียุติลงตัว ประกอบกับทิศทางของการชะลอตัวลงของเศรษฐกิจหลักของโลก ค่าเงินบาทที่ยังคงมีทิศทางแข็งค่า ทำให้ภาพการฟื้นตัวของส่งออกไทยในปีหน้ายังเป็นความท้าทายและต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด ดังนั้น นโยบายการเงินการคลังแบบผ่อนคลายยังคงมีความจำเป็นในการดูแลโจทย์เศรษฐกิจไทยในปีหน้าให้ประกอบการขยายตัวได้ในกรอบการประเมินของศูนย์วิจัยกสิกรไทยในเบื้องต้นที่ร้อยละ 2.5-3.0

■ เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่ 3 ปี 2562 ยังให้ภาพรวมที่ชะลอลง เมื่อเทียบกับ GDP ครึ่งปีแรกที่ขยายตัวร้อยละ 2.6 ต่อปี อย่างไรก็ตาม การใช้จ่ายครัวเรือนยังเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย ซึ่งในไตรมาสที่ 4 ยังจะได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐและการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ส่งผลให้ GDP ไตรมาสที่ 4 น่าจะเติบโตดีขึ้นกว่าไตรมาสที่ 3

ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัวลงนับตั้งแต่ต้นปี 2562 เป็นต้นมา การขยายตัวของการบริโภคภาคเอกชนยังสามารถรักษาระดับการเติบโตในภาพรวมและเป็นตัวหนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยไว้ได้ เป็นที่น่าสังเกตถึงยอดจำหน่ายรถยนต์ในไตรมาสที่ 3 ที่หดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 11 ไตรมาส แต่ก็ถูกชดเชยจากการใช้จ่ายสินค้าในหมวดอาหาร เครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ รวมถึงสินค้าในหมวดที่พัก โรงแรม และร้านอาหาร ซึ่งสอดคล้องไปกับทิศทางฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ทั้งนี้ การใช้จ่ายครัวเรือนในไตรมาสที่ 4 น่าจะยังรักษาระดับการเติบโตจากไตรมาสที่ 3 ไว้ได้ต่อเนื่องจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่ช่วยประคองภาพรวมการใช้จ่ายครัวเรือน ตลอดจนความต่อเนื่องของการฟื้นตัวของภาพรวมนักท่องเที่ยวต่างชาติ ซึ่งน่าจะช่วยให้ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 4 เติบโตดีขึ้นกว่าไตรมาสที่ 3 แต่คง

บริการทุกระดับประทับใจ

ไม่เพียงพอที่จะทำให้ภาพรวมทั้งปี 2562 ขยายตัวได้ตามที่ศูนย์วิจัยกสิกรไทยประเมินไว้ที่ร้อยละ 2.8 (ณ เดือนตุลาคม 2562) ในขณะที่ยังมองกรอบล่างไม่ต่ำกว่าร้อยละ 2.5

▪ **ทิศทางเศรษฐกิจไทยในปี 2563 ยังเผชิญปัจจัยความไม่แน่นอนจากสถานการณ์เศรษฐกิจโลก ทั้งเรื่องสงครามการค้า และ Brexit ที่ยังไม่มีจุดลงตัว ประกอบกับทิศทางการชะลอตัวของเศรษฐกิจหลักของโลก ค่าเงินบาทที่ยังคงมีทิศทางแข็งค่า ทำให้ภาพการฟื้นตัวของส่งออกไทยในปีหน้ายังเป็นความท้าทายและต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด**

สถานการณ์สงครามการค้าที่เหมือนจะมีความคืบหน้าในการบรรลุข้อตกลงระหว่างสหรัฐฯ และจีนในเบื้องต้น แต่ก็ยังมีความไม่แน่นอนสูงในการหาข้อสรุปสุดท้าย เนื่องจากการบรรลุข้อตกลงในการเจรจาขั้นถัดไปมีความซับซ้อนของประเด็นที่เป็นข้อขัดแย้งทั้งในเรื่องของทรัพย์สินทางปัญญา และข้อเสนอสหรัฐฯ ที่ให้จีนมีการปฏิรูปนโยบายอุตสาหกรรม รวมถึงการอุดหนุนจากภาครัฐ ทำให้สหรัฐฯ จะยังคงใช้การจำกัดเก็บภาษีนำเข้าเป็นเครื่องมือในการเจรจาต่อรองกับจีน ดังนั้น สถานการณ์ที่สหรัฐฯ เลื่อนการจำกัดเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มเติมจากจีน มองว่าเป็นการยืดระยะเวลาออกไป ในขณะที่ไม่ได้มีการส่งสัญญาณถึงการยกเลิกแผนการดังกล่าว รวมถึงแผนที่จะยกเลิกภาษีนำเข้าที่ได้จัดเก็บไปแล้วในวงเงิน 2.5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้บรรยากาศการค้าโลกในปีหน้าจะยังถูกปกคลุมด้วยความไม่แน่นอนจากเรื่องสงครามการค้า

เช่นกันกับกรณี Brexit ที่แม้ว่าสหภาพยุโรป (EU) จะเลื่อนกำหนดการออกจาก EU ของอังกฤษไปเป็นวันที่ 31 ม.ค. 2563 แต่ในระหว่างทาง ความเป็นไปได้ที่อังกฤษจะออกจาก EU แบบไม่มีข้อตกลงยังคงมีอยู่ หากกระบวนการสภาของอังกฤษต้องเผชิญความวุ่นวายหลังการเลือกตั้งในวันที่ 12 ธ.ค. 2562 นี้ ซึ่งประเด็นดังกล่าวยังสร้างความไม่แน่นอนต่อทิศทางการขยายตัวของเศรษฐกิจยุโรปในปีหน้า

เมื่อประกอบกับทิศทางค่าเงินบาทที่ยังมีแนวโน้มแข็งค่าจากโครงสร้างการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดในระดับสูง ส่งผลให้ภาพการฟื้นตัวของส่งออกไทยในปีหน้ายังเป็นความท้าทายและต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด ดังนั้น **นโยบายการเงินการคลังแบบผ่อนคลายยังคงมีความจำเป็นในการดูแลโจทย์เศรษฐกิจไทยในปีหน้าให้ประกอบการขยายตัวได้ในกรอบการประเมินของศูนย์วิจัยกสิกรไทยในเบื้องต้นที่ร้อยละ 2.5-3.0**

ตารางที่ 1: การขยายตัวขององค์ประกอบ GDP แบ่งตามการใช้จ่าย

GDP component	% QoQ, s.a.					%YoY					
	3Q/18	4Q/18	1Q/19	2Q/19	3Q/19	2018	3Q/18	4Q/18	1Q/19	2Q/19	3Q/19
Private consumption	1.5	0.9	1.0	1.0	1.2	4.6	5.2	5.4	4.9	4.6	4.2
Government consumption	-0.3	1.1	1.9	-1.4	0.5	1.8	1.9	1.4	3.4	1.1	1.8
Total investment	0.7	1.3	0.6	-0.6	1.5	3.8	3.9	4.2	3.2	1.9	2.8
Private	0.6	2.4	-0.5	-0.4	1.0	3.9	3.8	5.5	4.4	2.1	2.4
Public	1.4	-2.6	4.6	-1.3	3.1	3.3	4.2	-0.1	-0.1	1.4	3.7
Exports	-6.1	2.3	-4.2	0.0	1.0	4.2	-0.9	0.7	-6.1	-7.9	-1.0
Goods	-4.8	0.9	-3.8	1.9	0.9	4.1	-0.5	0.8	-5.9	-5.8	-0.3
Services	-8.8	4.7	-5.5	-5.6	3.6	4.4	-2.2	0.0	-7.2	-14.7	-3.2
Imports	2.5	-1.8	-2.3	-1.0	-2.1	8.6	11.0	5.7	-0.1	-2.6	-6.8
Goods	2.5	-2.4	-3.1	-0.3	-2.3	8.1	9.9	4.5	-2.6	-3.4	-7.7
Services	1.4	3.3	-1.6	-2.8	-1.6	10.7	16.1	10.4	10.6	0.2	-2.8
GDP Growth	0.0	0.8	1.0	0.4	0.1	4.1	3.2	3.6	2.8	2.3	2.4

ตารางที่ 2: การขยายตัวขององค์ประกอบ GDP แบ่งตามภาคการผลิต

GDP component	% QoQ, s.a.					%YoY					
	3Q/18	4Q/18	1Q/19	2Q/19	3Q/19	2018	3Q/18	4Q/18	1Q/19	2Q/19	3Q/19
Agriculture	-6.9	-8.2	11.3	3.0	-3.4	5.1	3.2	0.7	1.7	-1.3	1.5
Manufacturing	0.5	2.0	-1.6	0.2	-1.0	2.7	1.3	3.3	0.9	1.1	-0.3
Services	0.3	2.2	0.8	0.2	0.6	4.8	4.2	4.4	4.0	3.5	3.8
- Wholesale and Retail trade	1.9	2.9	-0.1	1.1	1.6	7.3	7.5	7.5	6.8	5.9	5.6
- Accommodations and food services	-0.8	3.4	1.5	-0.4	2.1	7.9	4.1	5.3	4.9	3.7	6.6
- Transport and Storage	0.2	2.2	0.1	-0.1	0.5	5.7	4.5	5.4	3.5	2.3	2.5
- Construction	1.9	0.2	1.2	0.6	0.6	2.7	4.5	3.4	3.0	3.4	2.7

ที่มา : สศช. รวบรวมโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย



Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบผู้ซื้อหรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น