



เศรษฐกิจไทยครึ่งปีแรกขยายตัวดีกว่าที่คาด แต่ครึ่ง หลังยังเผชิญปัจจัยท้าทาย

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 22 ฉบับที่ 3633

วันที่ 15 สิงหาคม 2559

▶ ประเด็นสำคัญ

- เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 2 ปี 2559 ขยายตัวได้ที่ร้อยละ 3.5 (YoY) สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ร้อยละ 3.2 จากผลของการใช้จ่ายภาคครัวเรือนที่เติบโตสูงกว่าที่คาด รวมถึงการลงทุนภาครัฐและการท่องเที่ยวยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนหลักต่อเนื่องจากในไตรมาสแรกของปี
- เศรษฐกิจไทยในครึ่งหลังของปี 2559 แม้ว่าจะได้รับปัจจัยบวกจากผลประชาคมติของการรับร่างรัฐธรรมนูญ ที่จะช่วยฟื้นบรรยากาศการลงทุนภาคเอกชน แต่ในขณะเดียวกันยังเผชิญความเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลกในหลายประเด็นที่ยังคงต้องติดตาม รวมถึงผลกระทบจากเหตุการณ์ระเบิดในภาคใต้ที่อาจจะต้องรื้อประเมินสถานการณ์ โดยเฉพาะผลที่มีต่อภาคการท่องเที่ยว ดังนั้น ศูนย์วิจัยกสิกรไทยจึงได้ยังคงประมาณการเศรษฐกิจไทยตลอดทั้งปี 2559 ไว้ที่ร้อยละ 3.0 ซึ่งหากปัจจัยเสี่ยงเศรษฐกิจโลกและผลกระทบจากเหตุการณ์ระเบิดไม่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยมากนัก ศูนย์วิจัยกสิกรไทยอาจจะมีการทบทวนปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจในปี 2559

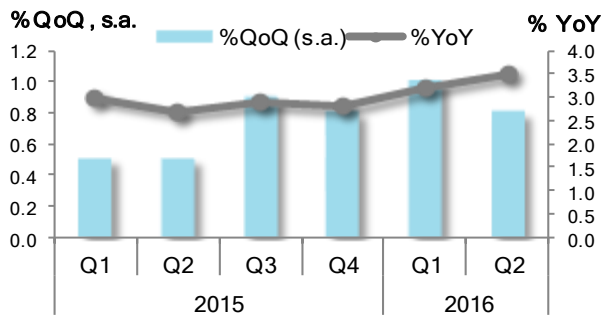
❖ การใช้จ่ายภาคครัวเรือนที่เติบโตดีกว่าที่คาด รวมถึงการลงทุนภาครัฐส่งผลให้เศรษฐกิจไทยครึ่งปีแรกขยายตัวร้อยละ 3.4 (YoY) (สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ร้อยละ 3.2)

เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 2 ปี 2559 ขยายตัวสูงกว่าไตรมาสแรก โดยตัวเลข GDP ที่ปรับฤดูกาลในไตรมาสที่ 2 ขยายตัวร้อยละ 0.8 (QoQ, s.a.) เมื่อเทียบกับไตรมาสแรก โดยมีแรงหนุนจากการบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวร้อยละ 1.9 (QoQ, s.a.) จากการซื้อยานพาหนะที่เติบโตถึงร้อยละ 7.8 (QoQ, s.a.) รวมถึงการส่งออกภาคบริการที่ยังขยายตัวเป็นบวกจากไตรมาสก่อนหน้าได้

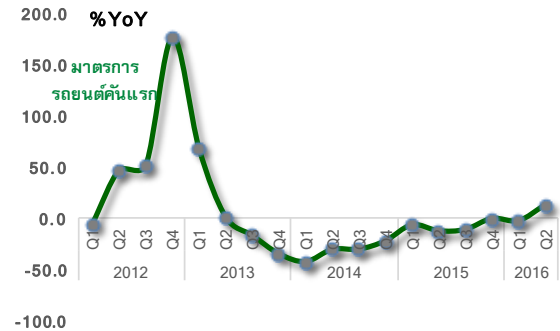
ในขณะที่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 2/2559 ขยายตัวได้ที่ร้อยละ 3.5 (YoY) มาจากการใช้จ่ายของภาคครัวเรือนที่เร่งตัวขึ้นถึงร้อยละ 3.8 ซึ่งส่วนหนึ่งได้รับการสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐในช่วงสงกรานต์ รายได้เกษตรกรที่เริ่มปรับตัวดีขึ้นภายหลังภาวะภัยแล้งเริ่มคลี่คลาย ซึ่งส่งผลต่อเนื่องมายังการใช้จ่ายเพื่อซื้อยานพาหนะที่เติบโตได้สูงถึงร้อยละ 13.1 หลังจากการหดตัวต่อเนื่องกันมา 11 ไตรมาส สะท้อนให้เห็นว่า ผลจากมาตรการรถยนต์คันแรกได้สิ้นสุดลงแล้ว และตลาดรถยนต์ในประเทศเริ่มปรับตัวเข้าสู่สมดุล นอกจากนี้ ยังมีการลงทุนภาครัฐที่ยังเติบโตได้ในระดับสูงที่ร้อยละ 10.4 แม้ว่าจะชะลอลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้าก็ตาม

บริการทุกระดับประทับใจ

อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย



การใช้จ่ายเพื่อซื้อยานพาหนะ



ที่มา: สศช. และศูนย์วิจัยกสิกรไทย

❖ เศรษฐกิจไทยในครึ่งปีหลัง 2559 แม้ว่าจะได้รับปัจจัยบวกจากผลของการรับร่างประชาคมที่จะช่วยฟื้นบรรยากาศการลงทุนภาคเอกชน แต่ในขณะเดียวกันก็ยังเผชิญความเสี่ยงในหลายประเด็น รวมถึงเหตุการณ์ระเบิดในภาคใต้ในช่วงวันที่ 11-12 ส.ค. ที่ผ่านมา ที่ต้องรอประเมินผลกระทบ โดยเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มเผชิญความท้าทายใน 4 ประเด็นหลัก กล่าวคือ

- **ความเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลก** โดยประเด็นเศรษฐกิจโลกที่สำคัญที่อาจจะส่งผลกระทบต่อเส้นทางการฟื้นตัวของการส่งออกในช่วงที่เหลือของปี ประกอบด้วย ความไม่แน่นอนจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในห้วงเวลาการเลือกตั้งประธานาธิบดีที่จะมีขึ้นในเดือนพฤศจิกายน 2559 รวมถึงความผันผวนของตลาดเงินของโลกจากแนวโน้มนโยบายการเงินของธนาคารกลางหลักของโลกที่จะฉีกออกจากกันมากขึ้น หากธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่เหลือของปี 2559 นี้ ตลอดจนการชะลอตัวของเศรษฐกิจยุโรป รวมถึงจีน และญี่ปุ่น ที่ยังสร้างความไม่แน่นอนต่อทิศทางการส่งออกของไทยไปยังตลาดหลักเหล่านี้ให้ไม่สามารถพลิกกลับมาเป็นบวกได้
- **การท่องเที่ยว** ซึ่งจากเหตุการณ์ระเบิดในภาคใต้ในช่วงวันที่ 11-12 ส.ค. ที่ผ่านมา ยังต้องเฝ้าระวังสถานการณ์เพื่อประเมินผลกระทบถึงการท่องเที่ยว รวมถึงความเชื่อมั่นของภาคเอกชนในระยะต่อไป
- **การลงทุนภาคเอกชน** ยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม หลังจากที่ย้ายตัวอย่างเชื่องช้าในช่วงครึ่งปีแรก และเกิดเหตุการณ์ระเบิดที่อาจมีผลต่อบรรยากาศการลงทุนในระยะสั้น แม้คาดว่าจะการใช้จ่ายภาครัฐในการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคมที่จะมีความต่อเนื่องไปจนถึงต้นปีงบประมาณ 2560 (ต.ค. - ธ.ค. 2559) ประกอบกับผลของประชาคมในการรับร่างรัฐธรรมนูญ น่าจะช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนจากเอกชนให้มีการลงทุนตามในระยะต่อไป
- **การบริโภคภาคเอกชน** โดยผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ออกมาในไตรมาสที่ 2 คงเริ่มหมดลง ยกเว้นแต่ว่ารัฐบาลจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมออกมา นอกจากนี้ ในด้านยอดขายรถยนต์ที่กลับมาขยายตัวสูงในไตรมาสที่ 2 นั้น แม้ว่าน่าจะยังรักษาระดับยอดขายในแง่จำนวนคันได้อย่างต่อเนื่อง แต่ในแง่อัตราการขยายตัว (YoY) อาจเป็นตัวเลขติดลบถึง 2 หลักในไตรมาสที่ 4 เนื่องจากผลของฐานเปรียบเทียบที่มีการเร่งซื้อรถยนต์ในช่วงปลายปี 2558 ก่อนการปรับโครงสร้างภาษีสรรพสามิตรถยนต์

บริการทุกระดับประทับใจ

ดังนั้น ศูนย์วิจัยกสิกรไทยได้จึงยังคงประมาณการเศรษฐกิจไทยตลอดทั้งปี 2559 ไว้ที่ร้อยละ 3.0 เพื่อรอดูทิศทางการส่งออก รวมถึงการประเมินผลกระทบจากเหตุการณ์ระเบิดในภาคใต้ ซึ่งหากปัจจัยดังกล่าวมีทิศทางที่ดีกว่าที่ประเมินไว้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทยอาจจะมีการทบทวนปรับเพิ่มตัวเลขการคาดการณ์เศรษฐกิจไทยเข้าใกล้กรอบบนของช่วงคาดการณ์ (ช่วงคาดการณ์ที่ร้อยละ 2.5 -3.5)

Disclaimer

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