



GDP ปี'59 โต 3.2% ใกล้เคียงที่คาด...ประเมินไตรมาส 1/60 ประคองตัวต่อเนื่องจากที่ 3.0%

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 23 ฉบับที่ 3663

วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2560



ประเด็นสำคัญ

- ภาพรวมเศรษฐกิจไทยปี 2559 เติบโตได้ร้อยละ 3.2 ใกล้เคียงกับศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดการณ์ไว้ โดยการส่งออกสินค้ากลับมาเป็นแรงช่วยพยุงเศรษฐกิจท่ามกลางภาคการท่องเที่ยวที่อาจจะชะลอตัวลงไปบ้าง ในขณะที่การลงทุนภาครัฐได้แรงส่งจากการเบิกจ่ายของรัฐวิสาหกิจที่เร่งตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม แม้ว่าการใช้จ่ายของครัวเรือนจะได้รับอานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่จากฐานที่สูงในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าทำให้อัตราการขยายตัวชะลอกลงไป
- แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในช่วงไตรมาส 1/2560 คาดว่า จะยังคงเติบโตได้ใกล้เคียงไตรมาสที่ 4/2559 ที่ร้อยละ 3.0 (YoY) จากการส่งออกที่จะยังคงเติบโตได้ต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนหน้า และจะมีบทบาทเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากภาคท่องเที่ยวและการใช้จ่ายภาครัฐ ซึ่งจะช่วยชดเชยผลจากการบริโภคภาคเอกชนที่อาจจะผ่อนแรงลงหลังมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายสิ้นสุดลง ตลอดจนการลงทุนภาคเอกชนที่ยังไม่ฟื้นตัวได้เต็มที่
- ศูนย์วิจัยกสิกรไทยยังคงประมาณการเศรษฐกิจไทยทั้งปี 2560 ไว้ที่ร้อยละ 3.3 เพื่อรอประเมินผลการเบิกจ่ายจากงบกลางปี 2560 ซึ่งหากการเบิกจ่ายเป็นไปตามแผนที่วางไว้ เศรษฐกิจไทยอาจจะสามารถเติบโตได้ใกล้เคียงกรอบบนของการประมาณการ (ช่วงประมาณการ 3.0%-3.6%) แต่ยังคงต้องระวังปัจจัยเสี่ยงภายนอกประเทศ

❖ การส่งออกสินค้าที่เป็นบวกต่อเนื่องเป็นแรงพยุงเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 4/2559 ท่ามกลางภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนที่ผ่อนแรงลง ในขณะที่การลงทุนภาคเอกชนยังหดตัวต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนหน้า

ตัวเลข GDP ที่ปรับฤดูกาลในไตรมาสที่ 4 ขยายตัวร้อยละ 0.4 (QoQ, s.a.) เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3 โดยมีแรงหนุนจากการส่งออกสินค้าที่ขยายตัวร้อยละ 1.8 (QoQ, s.a.) สูงที่สุดในรอบ 7 ไตรมาส ในขณะที่การบริโภคภาคเอกชนเติบโตเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 0.4 (QoQ, s.a.) จากการใช้จ่ายในสินค้าประเภทเครื่องหนังและบริการ เช่น เสื้อผ้า เฟอร์นิเจอร์ และการบริการสุขภาพ ในขณะที่การใช้จ่ายในหมวดอาหารและเครื่องดื่ม ตลอดจนยานพาหนะหดตัวลง

บริการทุกระดับประทับใจ

ในขณะที่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 4/2559 ขยายตัวได้ร้อยละ 3.0 (YoY) ชะลอลงจากร้อยละ 3.2 (YoY) ในไตรมาส 3/2559 มาจากการใช้จ่ายภาคครัวเรือนที่ชะลอตัวลงมาอยู่ที่ร้อยละ 2.5 (YoY) จากไตรมาสก่อนหน้าที่ขยายตัวได้ร้อยละ 3.0 (YoY) เป็นผลมาจากฐานที่สูงของช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้าจากการปรับโครงสร้างภาษีสรรพสามิตส่งผลให้มีการเร่งซื้อรถยนต์มาก นอกจากนี้ ราคาพลังงานที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้ระดับเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นตามส่งผลกระทบต่อค่าครองชีพของครัวเรือนให้ปรับขึ้นตาม ในขณะที่การใช้จ่ายของภาครัฐทั้งการบริโภคและการลงทุนปรับตัวดีขึ้น โดยการบริโภคภาครัฐกลับมายาวตัวเป็นบวกที่ร้อยละ 1.5 (YoY) หลังจากไตรมาสก่อนหน้าติดลบจากผลเชิงเทคนิคจากการปรับฐานเงินเดือนย้อนหลังของข้าราชการในช่วงเดือนกรกฎาคม 2558 ในขณะที่การลงทุนภาครัฐกลับมายาวตัวเร่งขึ้นเป็นผลจากการเร่งเบิกจ่ายงบลงทุนจากรัฐวิสาหกิจในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี นอกจากนี้ การส่งออกสินค้าที่เติบโตเป็นบวกเป็นแรงหนุนเศรษฐกิจไทยอย่างต่อเนื่อง โดยเป็นการขยายตัวทั้งในสินค้าส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า ชิ้นส่วนยานยนต์ รวมไปถึงอาหารทะเล และยางพารา

Thai Economic Growth

%	%QoQ, s.a.		%YoY					
	3Q-16	4Q-16	2015	2016	1Q-16	2Q-16	3Q-16	4Q-16
Private Consumption	-0.1	0.4	2.2	3.1	2.8	4.0	3.0	2.5
Gov't Consumption	-5.8	10.2	3.0	1.6	9.1	2.4	-5.2	1.5
Total Investment	-2.9	6.8	4.4	2.8	5.0	3.5	1.0	1.8
Private	-3.1	6.7	-2.2	0.4	2.4	0.3	-0.8	-0.4
Public	-0.8	12.9	29.3	9.9	12.9	12.8	5.8	8.6
Exports	0.4	0.1	0.7	2.1	4.8	1.0	1.4	1.1
Goods	1.1	1.8	-3.4	0.0	0.8	-1.9	-0.4	1.4
Services	-2.5	-6.6	17.1	9.3	18.1	11.6	7.7	0.4
Imports	1.2	3.6	0.0	-1.4	-5.2	-2.5	-1.1	3.4
Goods	1.3	3.8	0.2	-2.1	-7.6	-2.8	-1.5	3.6
Services	0.7	2.3	-1.0	1.7	5.7	-1.3	0.5	2.1
GDP Growth	0.4	0.4	2.9	3.2	3.1	3.6	3.2	3.0

Source: NESDB

- ❖ แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในช่วงไตรมาส 1/2560 คาดว่า จะเติบโตได้ใกล้เคียงกับไตรมาสที่ 4/2559 ที่ร้อยละ 3.0 (YoY) จากการส่งออกที่จะเติบโตได้ต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนหน้า และจะมีบทบาทเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากภาคท่องเที่ยวและการใช้จ่ายภาครัฐ ซึ่งจะช่วยชดเชยผลจากการบริโภคภาคเอกชนที่อาจจะอ่อนแรงลงหลังมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายสิ้นสุดลง ตลอดจนการลงทุนภาคเอกชนที่ยังไม่ฟื้นตัวได้
- ❖ สำหรับภาพรวมเศรษฐกิจไทยปี 2560 นั้น ศูนย์วิจัยกสิกรไทยยังคงมีมุมมองเชิงระมัดระวัง และประเมินการขยายตัวทางเศรษฐกิจไทยไว้ที่ร้อยละ 3.3 โดยการใช้จ่ายของภาครัฐ และการท่องเที่ยวจะยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนเศรษฐกิจหลัก โดยผลกระทบจากมาตรการปราบปรามทัวร์ศูนย์เหรียญคาดว่าจะหมดไปในไตรมาสที่ 2 และภาคท่องเที่ยวจะทยอยฟื้นตัวเป็นลำดับ ในขณะที่การลงทุนภาคเอกชนจะปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้าตามการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐที่จะเริ่มดำเนินก่อสร้างและเบิกจ่ายได้มากขึ้นจากปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ท่ามกลางภาวะการลงทุนของโลกที่อาจจะชะลอออกไปเพื่อรอดูนโยบายของสหรัฐฯ อาจจะเป็นปัจจัยที่ส่งผลให้การลงทุนภาคเอกชนอาจจะฟื้นตัวอย่างจำกัด ทั้งนี้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทย

บริการทุกระดับประทับใจ

ยังคงรอประเมินผลการเบิกจ่ายจากงบกลางปี 2560 ซึ่งหากเบิกจ่ายได้ตามแผนก็จะส่งผลบวกต่อเศรษฐกิจไทยให้สามารถเติบโตได้ใกล้เคียงกับกรอบบนของการประมาณการ (ช่วงประมาณการอยู่ที่ร้อยละ 3.0-3.6) อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยในปี 2560 ยังคงต้องเผชิญความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกประเทศที่เพิ่มขึ้น ทั้งจากความไม่แน่นอนของนโยบายทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ รวมถึงปัจจัยการเมืองที่เปราะบางในสหภาพยุโรป ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความผันผวนของการเคลื่อนย้ายเงินทุนและอัตราแลกเปลี่ยน

Disclaimer

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