



ส่งออกและการบริโภคครัวเรือนหนุน GDP ครึ่งปีแรก '60 โตกว่าที่คาด ... ติดตาม แนวโน้มครึ่งปีหลังอาจอ่อนแรงลง

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 23 ฉบับที่ 3697

วันที่ 21 สิงหาคม 2560

- ❖ เศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 โตกว่าที่ตลาดคาด จาก GDP ในไตรมาสที่ 2 ที่ขยายตัวร้อยละ 3.7 สูงกว่าที่ตลาดคาด (Bloomberg and Reuter consensus) ไว้ที่ร้อยละ 3.2 โดยได้แรงหนุนจากการส่งออกและการใช้จ่ายภาคครัวเรือน
 - การส่งออกสินค้าที่ขยายตัวดีกว่าที่คาดในช่วงครึ่งปีแรก ได้รับอานิสงส์จากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ขยายตัวตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ตลอดจนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจคู่ค้าหลักส่งผลให้ความต้องการสินค้าส่งออกของไทยขยายตัวในเชิงปริมาณด้วย อย่างไรก็ตาม ท่ามกลางกำลังการผลิตส่วนเกินในภาคอุตสาหกรรมยังคงมีอยู่ การส่งต่อผลบวกดังกล่าวมายังเศรษฐกิจในประเทศทั้งการลงทุน การจ้างงาน และรายได้ครัวเรือน ยังมีจำกัด
 - การใช้จ่ายครัวเรือนที่เติบโตดีมาจากแรงหนุนของการใช้จ่ายในส่วนของยานพาหนะ ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากรายได้เกษตรกรที่ขยายตัวดีในช่วงครึ่งปีแรก รวมถึงการสิ้นสุดโครงการรถยนต์คันแรกทำให้มีความต้องการซื้อรถยนต์ใหม่ โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 ยอดขายรถยนต์และจักรยานยนต์ในประเทศขยายตัวถึงร้อยละ 11.2 และ 4.3 ตามลำดับ (เทียบกับ 6 เดือนแรกของปี 2559 ที่ยอดจำหน่ายรถยนต์และจักรยานยนต์ไม่ขยายตัว)
- ❖ การลงทุนภาครัฐยังคงมีบทบาทที่สำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจในปี 2560 ท่ามกลางการลงทุนภาคเอกชนที่ทยอยฟื้นตัว การลงทุนภาครัฐอาจจะชะลอตัวลงไปบ้างในช่วงไตรมาสที่ 2 แต่คาดว่าจะกลับมาเร่งตัวได้ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2560 โดยคาดว่าจะมีการเบิกจ่ายงบประมาณกลางปี 2560 ที่สูงขึ้น ตลอดจนการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปีงบประมาณ 2560 นอกจากนี้ โครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐในหลายโครงการที่มีความล่าช้าจากในช่วงต้นปี ทั้งโครงการรถไฟฟ้ารางคู่ และรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสีเหลือง ก็คาดว่าจะเริ่มดำเนินการก่อสร้างได้ในช่วงครึ่งหลังของปี 2560 นี้
- ❖ ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า ตัวเลข GDP ในช่วงครึ่งปีที่ขยายตัวดีกว่าที่คาด มีโอกาสส่งผลให้ GDP ตลอดทั้งปี 2560 ขยับเข้าใกล้กรอบบนของประมาณการ (กรอบประมาณการปี 2560 อยู่ที่ร้อยละ 3.0-3.6)

บริการทุกระดับประทับใจ

อย่างไรก็ตาม ในช่วงที่เหลือของปี เศรษฐกิจไทยยังมีปัจจัยท้าทายที่ต้องเผชิญ ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการส่งออกที่ได้รับแรงกดดันจากค่าเงินบาทที่แข็งค่า ผลกระทบจากภาวะน้ำท่วมที่อาจจะเป็นแรงกดดันกำลังซื้อเพิ่มเติม โดยในระหว่างนี้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทยยังคงประมาณการเศรษฐกิจไทยทั้งปี 2560 GDP ไว้ที่ร้อยละ 3.4 เพื่อประเมินผลกระทบจากประเด็นความท้าทายทางเศรษฐกิจในระยะต่อไป โดยมีสรุปดังนี้

- การส่งออกที่อาจจะอ่อนแรงลงจากช่วงครึ่งปีแรกจากปัจจัยด้านราคา จากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่มีแรงกดดันให้โน้มต่ำลงจากช่วงครึ่งปีแรก ส่งผลต่อแรงบวกจากการขยายตัวของราคาส่งออกให้ชะลอลงตาม นอกจากนี้ แม้ว่าทิศทางค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นตั้งแต่ช่วงต้นปี จะสวนทางกับการขยายตัวของการส่งออกในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาที่ขยายตัวถึงร้อยละ 7.8 แต่จากค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงเดือนก.ค. ที่ผ่านมา ส่งผลให้ค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นแล้วไม่น้อยกว่าร้อยละ 7 จากในช่วงต้นปี 2560 จะเป็นปัจจัยกดดันผู้ส่งออกในระยะต่อไป โดยเฉพาะผู้ส่งออกบางรายที่มีส่วนต่างกำไรที่ต่ำอยู่แล้วให้มีผลกำไรลดลงไปอีกเมื่อแปลงรายรับกลับมาเป็นเงินบาท
- กำลังซื้อภาคครัวเรือนที่ได้รับแรงกดดันจากแนวโน้มการชะลอลตัวของรายได้ภาคเกษตร ท่ามกลางเงินเฟ้อทั่วไปที่เป็นตัวสะท้อนถึงภาวะค่าครองชีพของครัวเรือนจะยังอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ แต่จากทิศทางราคาสินค้าเกษตรที่ชะลอลงจะเป็นแรงกดดันรายได้เกษตรกรในระยะที่เหลือของปี ประกอบกับรายได้ครัวเรือนนอกภาคเกษตรที่ไม่ได้ขยายตัว จะเป็นแรงกดดันต่อกำลังซื้อของผู้บริโภคในระยะถัดไป ทั้งนี้ มาตรการช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อยของภาครัฐที่จะเริ่มในเดือนต.ค. 2560 คงจะช่วยบรรเทาภาระค่าครองชีพของผู้มีรายได้น้อยได้ระดับหนึ่ง
- นอกจากนี้ ยังคงต้องติดตามผลกระทบจากการปรับตัวของภาคธุรกิจเพื่อให้เป็นไปตามพรก. การบริหารจัดการการทำงานของคนต่างด้าว พ.ศ. 2560 แม้ว่าภาครัฐจะมีมาตรการผ่อนปรนขยายระยะเวลาบังคับใช้ พรก. ดังกล่าวออกไปจนถึงวันที่ 1 ม.ค. 2561 รวมถึงในช่วงระหว่างการปรับตัวของภาคธุรกิจและครัวเรือน ภาครัฐมีการอำนวยความสะดวกให้แรงงานต่างด้าวมาขึ้นทะเบียนอย่างถูกต้องกฎหมายในช่วงระหว่างวันที่ 24 ก.ค. – 7 ส.ค. 2560 แต่จำนวนแรงงานต่างด้าวที่มาขึ้นทะเบียนในช่วงเวลาดังกล่าวกลับน้อยกว่าที่ทางการตั้งเป้าหมายไว้ถึง 8 แสน ถึง 1 ล้านคน สะท้อนว่าปัญหาการจัดการแรงงานต่างด้าวยังคงมีอยู่ โดยเฉพาะในประเด็นการขาดแคลนแรงงานในภาคก่อสร้าง เกษตร และบริการ ที่มีสัดส่วนการใช้แรงงานต่างด้าวสูง และอาจจะนำมาซึ่งต้นทุนการประกอบธุรกิจที่สูงขึ้น

GDP component	% QoQ, s.a.		%YoY		
	1Q/17	2Q/17	2016	1Q/17	2Q/17
Private consumption	1.2	0.6	3.1	3.2	3.0
Government consumption	1.3	1.1	1.7	0.3	2.7
Total investment	1.6	-2.9	2.8	0.3	2.7
Private	0.2	1.1	0.4	-1.1	3.2
Public	-1.6	-13.1	9.9	9.7	-7.0
Exports	4.2	0.3	2.1	2.7	6.0
Goods	2.8	-1.0	0.0	2.6	5.2
Services	11.4	5.0	9.3	3.2	8.8
Imports	3.0	0.5	-1.4	6.1	8.2
Goods	2.9	1.1	-2.1	7.3	9.1
Services	0.9	0.8	1.7	1.1	4.0
GDP Growth	1.3	1.3	3.2	3.3	3.7

Disclaimer

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

บริการทุกระดับประทับใจ