

## ส่งออกหด...จุดจีดีพีไตรมาส 2/2556 ขยายตัวเพียงร้อยละ 2-3

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 19 ฉบับที่ 3444

วันที่ 31 กรกฎาคม 2556

### ▶ ประเด็นสำคัญ

- สัญญาณการชะลอตัวของหลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจในช่วงไตรมาสที่ 2/2556 ทำให้ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า จีดีพีประจำไตรมาส 2/2556 ของไทย น่าจะขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงมาที่กรอบประมาณร้อยละ 2.0-3.0 (YoY) ก่อนจะมีโอกาสขยับขึ้นไปอยู่เหนือระดับร้อยละ 5.0 (YoY) อีกครั้งในช่วงไตรมาส 3/2556 โดยได้รับานิสงส์จากฐานที่ต่ำในช่วงเดียวกันปีก่อน และการค่อยๆ ฟื้นกลับมาของการส่งออก
- สำหรับภาพรวมของปี 2556 นั้น ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ยังคงกรอบประมาณการอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยไว้ที่ร้อยละ 3.8-4.3 โดยมีค่ากลางที่ร้อยละ 4.0 ซึ่งเป็นทิศทางที่แผ่วลงจากที่ขยายตัวร้อยละ 6.5 ในปี 2555

เครื่องชี้เศรษฐกิจไทยล่าสุดในเดือนมิ.ย. 2556 ยังคงอยู่ในทิศทางที่อ่อนแอเช่นเดิม ซึ่งทำให้ภาพรวมของเศรษฐกิจไทยในช่วงไตรมาสที่ 2/2556 ต้องเผชิญกับการหดตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลายด้านพร้อมๆ กัน ทั้งการบริโภคภาคเอกชน (-0.7% QoQ, s.a.) การลงทุนภาคเอกชน (-2.7% QoQ, s.a.) การส่งออก (-4.1% QoQ, s.a.) และการผลิตภาคอุตสาหกรรม (-2.8% QoQ, s.a.) ซึ่งแม้ส่วนหนึ่งอาจจะสะท้อนถึงการปรับตัวเข้าสู่ช่วงปกติที่ปราศจากมาตรการกระตุ้นและการเร่งใช้จ่ายในช่วงก่อนหน้า แต่ในอีกด้านหนึ่งก็คงต้องยอมรับว่า ทั้งภาคการผลิตและการส่งออกของไทยนั้น ยังไม่สามารถแก้โจทย์การแข่งขันจากประเทศคู่แข่ง และทิศทางที่เปราะบางของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าไปได้

## สรุปเครื่องชี้เศรษฐกิจไทย

		1Q/2556	2Q/2556	พ.ค.2556	มิ.ย.2556
การบริโภคภาคเอกชน	%YoY	3.8	0.9	0.1	0.8
	%MoM, %QoQ	0.3	-0.7	0.3	0.2
การลงทุนภาคเอกชน	%YoY	4.0	-4.1	-3.4	-4.1
	%MoM, %QoQ	-2.9	-2.7	-0.7	-0.3
การผลิตภาคอุตสาหกรรม	%YoY	3.0	-5.2	-7.8	-3.5
	%MoM, %QoQ	-0.6	-2.8	0.0	1.7
การส่งออก	%YoY	4.5	-1.9	-5.1	-3.5
	%MoM, %QoQ	0.1	-4.1	-2.6	-3.0

ที่มา: ธปท. สศอ. รวบรวมโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

## แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งปีหลัง...ยังมีหลายตัวแปรที่ไม่แน่นอน

ทิศทางเศรษฐกิจโลกที่ยังมีภาพที่คลุมเครือในช่วงครึ่งหลังของปี 2556 โดยเฉพาะจากความเปราะบางของสถานการณ์เศรษฐกิจจีน ทำให้ศูนย์วิจัยกสิกรไทยประเมินสัญญาณการฟื้นตัวของการส่งออกไทยในช่วงครึ่งหลังของปีอย่างระมัดระวัง เนื่องจากจีนไม่ใช่เป็นแค่เพียงตลาดส่งออกหลักอันดับ 1 ของไทยเท่านั้น แต่จีนยังมีบทบาทเป็นคู่ค้ารายสำคัญของประเทศอื่นๆ ในอาเซียน ซึ่งย่อมจะมีผลทางอ้อมย้อนกลับมากกระทบจังหวะการฟื้นตัวของสินค้าส่งออกบางรายการของไทยด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ฐานมูลค่าการส่งออกที่ต่ำของช่วงเดียวกันปีก่อน สัญญาณที่เริ่มมีภาพที่นิ่งมากขึ้นในกลุ่มเศรษฐกิจที่เป็นแกนนำของโลก (ซึ่งส่วนหนึ่งช่วยให้เงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบที่มีเสถียรภาพมากขึ้น) ตลอดจนการยืนยันการกิจที่จะทำให้เศรษฐกิจจีนเติบโตอย่างมีเสถียรภาพของทางการจีนในช่วงครึ่งปีหลัง ก็อาจเพียงพอที่จะช่วยหนุนให้การส่งออกไทย สามารถพลิกกลับมาบันทึกอัตราการเติบโตได้อีกครั้งในช่วงหลายเดือนข้างหน้า โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า การส่งออกของไทยในช่วงครึ่งหลังของปี 2556 อาจเติบโตได้อย่างน้อยร้อยละ 3.0 (YoY) เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน หลังจากที่ขยายตัวในอัตราที่ค่อนข้างต่ำเพียงร้อยละ 1.2 (YoY) ในช่วงครึ่งแรกของปี

สำหรับทิศทางการใช้จ่ายในประเทศนั้น ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า บรรยากาศการใช้จ่ายใช้สอยของภาคเอกชนในช่วงครึ่งปีหลัง น่าจะถูกปกคลุมไปด้วยภาพที่ซบเซาอย่างต่อเนื่อง ท่ามกลางความกังวลต่อประเด็นเรื่องค่าครองชีพ/ภาระหนี้ครัวเรือน รวมถึงการระมัดระวังการใช้จ่ายของภาครัฐและภาคธุรกิจในช่วงที่รอประเมินแนวโน้มสถานการณ์เศรษฐกิจ-การเมืองในประเทศ นอกจากนี้ ปริมาณจำหน่ายสินค้าคงทน (อาทิ รถยนต์) และกิ่งคงทนบางรายการ ก็อาจเผชิญกับภาวะหดตัวในช่วงเวลาส่วนใหญ่ของครึ่งปีหลังด้วยเช่นกัน โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากปราศจากแรงหนุนใหม่ๆ มากกระตุ้นการใช้จ่าย

ทั้งนี้ ภาพรวมเครื่องชี้เศรษฐกิจรายเดือนของไทยในระหว่างช่วงไตรมาส 2/2556 สะท้อนทิศทางของโมเมนตัมเศรษฐกิจที่หมุนช้าลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับช่วงไตรมาส 1/2556 ทำให้ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า จีดีพีประจำไตรมาส 2/2556 น่าจะขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงมาที่กรอบประมาณร้อยละ 2.0-3.0 (YoY) หลังจากขยายตัวร้อยละ 5.3 (YoY) ในช่วงไตรมาสแรกที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย มีโอกาสขยับขึ้นเล็กน้อยมาอยู่เหนือระดับร้อยละ 5.0 (YoY) อีกครั้งในช่วงไตรมาส

3/2556 โดยได้รับอานิสงส์จากฐานมูลค่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ต่ำในช่วงเดียวกันปีก่อน แม้ว่าสภาพแวดล้อมของเศรษฐกิจไทยและต่างประเทศ จะยังไม่ได้มีทิศทางที่ดีขึ้นได้อย่างชัดเจนมากนักในช่วงต้นๆ ของครึ่งปีหลังตามที่กล่าวไว้ข้างต้นก็ตาม นอกจากนี้ คาดว่า การเร่งเบิกจ่ายเม็ดเงินของภาครัฐในช่วงโค้งสุดท้ายของปีงบประมาณ 2556 ก็อาจเป็นอีกหนึ่งแรงที่ช่วยประคองให้อุปสงค์ในประเทศ ยังคงรักษาทิศทางการขยายตัวไว้ได้ต่อเนื่อง

**สำหรับภาพรวมในปี 2556 นั้น ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ยังคงกรอบประมาณการอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจไทยไว้ที่ร้อยละ 3.8-4.3 (โดยมีค่ากลางกรณีพื้นฐานที่ร้อยละ 4.0)** ซึ่งก็เท่ากับว่า เศรษฐกิจไทยคงไม่สามารถหลีกเลี่ยงทิศทางที่แผ่วลงจากปี 2555 ซึ่งขยายตัวประมาณร้อยละ 6.5 ไปได้ อนึ่ง **ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ประเมินว่า** อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยมีโอกาสกลับมาเผชิญกับภาวะชะลอตัวอีกครั้งในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2556 เนื่องจากฐานเปรียบเทียบกับสูงในช่วงปลายปี 2555 แต่กระนั้น จุดเปลี่ยนของมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงิน (QE) ของธนาคารกลางสหรัฐฯ รวมไปถึงสถานการณ์ยูโรโซน หลังผ่านพ้นการเลือกตั้งในเยอรมนีไปแล้ว ก็นับเป็นตัวแปรจากเศรษฐกิจโลกที่อาจมีนัยต่อเนื่องต่อทิศทางเศรษฐกิจไทยด้วยเช่นกัน

### ประมาณการเศรษฐกิจไทยในปี 2556

หน่วย: %YoY ยกเว้นระบุเป็นอย่างอื่น	2555	2556 f*	
		กรณีพื้นฐาน	กรอบประมาณการ
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย	6.5	4.0	3.8-4.3
ค่าเฉลี่ยราคาน้ำมันดิบดูไบ (ดอลลาร์ฯ ต่อบาร์เรล)	108.9	104.0	102-106
การบริโภคของภาคเอกชน	6.7	2.6	2.3-2.8
การลงทุนโดยรวม	13.2	3.3	2.8-3.8
การส่งออก	3.2	4.0	2.0-7.0
การนำเข้า	7.8	5.7	3.5-9.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	3.0	2.5	2.2-2.7
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	2.1	1.1	0.9-1.3

ที่มา: สศช. ธปท. กระทรวงพาณิชย์ \* ประมาณการโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย ณ วันที่ 28 มิ.ย. 2556

#### Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบต่อผู้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็น การให้ความเห็น หรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น