

เศรษฐกิจไทยปี 2556 อาจขยายตัวเพียง 3.0% หลังการฟื้นตัวของหลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจเลื่อนเวลาออกไป

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 19 ฉบับที่ 3463

วันที่ 18 พฤศจิกายน 2556

▶ ประเด็นสำคัญ

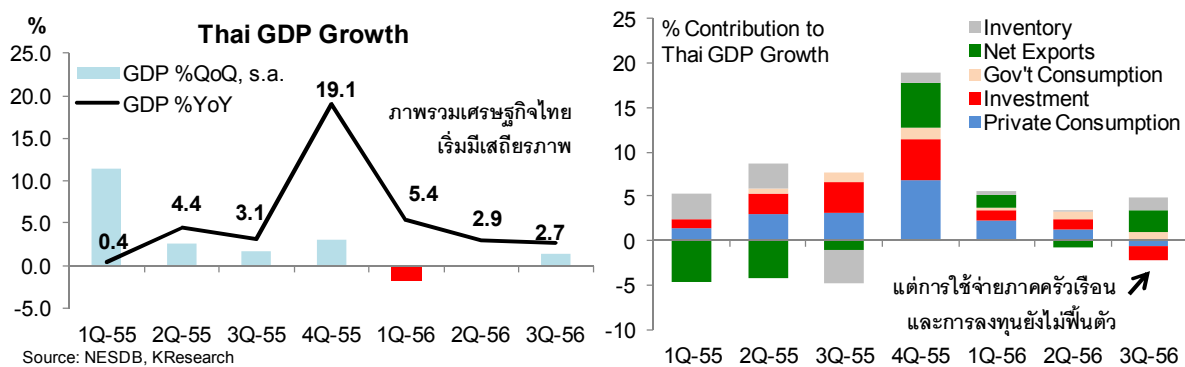
- จีดีพีไตรมาส 3/2556 ขยายตัวเพียง 2.7% (YoY) ซึ่งเป็นอัตราที่ต่ำที่สุดในรอบ 6 ไตรมาส อย่างไรก็ตาม แรงหนุนจากการส่งออกสุทธิในภาคบริการ การใช้จ่ายภาครัฐ และการเปลี่ยนแปลงสินค้าคงคลัง ช่วยประคองระดับการชะลอตัวของเศรษฐกิจไทยไว้ได้บางส่วน
- ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ปรับลดประมาณการอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในปี 2556 ลงมาที่ 3.0% (จากคาดการณ์เดิมที่ 3.7%) เนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจในช่วงไตรมาส 3/2556 อ่อนแอกว่าที่คาด และอาจมีแนวโน้มชะงักต่อเนื่องในช่วงช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2556 โดยเฉพาะอย่างยิ่งสถานการณ์การบริโภคและการลงทุนที่น่าจะยังอยู่ในภาวะหดตัว
- หากเศรษฐกิจในกลุ่มแกนหลักของโลกฟื้นตัวต่อเนื่อง และเงื่อนไขทางการเมืองไม่เป็นอุปสรรคต่อการดำเนินการตามนโยบายของรัฐบาลในช่วงปีข้างหน้าแล้ว ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ยังคงคาดว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2557 น่าจะมีจังหวะการฟื้นตัวที่ดีขึ้น โดยอาจสามารถขยายตัวในกรณีพื้นฐานที่ประมาณ 4.5%

ข้อมูลจีดีพีประจำไตรมาส 3/2556 จากสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) สะท้อนว่า โมเมนตัมการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น โดยจีดีพีไตรมาส 3/2556 ที่ปรับฤดูกาลขยายตัวจากไตรมาสก่อนหน้า 1.3% (Seasonally Adjusted Quarter-on-Quarter: QoQ, s.a.) ขณะที่ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน เศรษฐกิจไทยขยายตัว 2.7% (Year-on-Year: YoY) ในไตรมาสที่ 3/2556 ใกล้เคียงกับระดับ 2.9% (YoY) ในไตรมาส 2/2556

ภาพเศรษฐกิจไทยในช่วงไตรมาส 3/2556 ที่อ่อนแอกว่าที่คาด และแนวโน้มที่อ่อนแอของหลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2556 (ทั้งการส่งออก การผลิตภาคอุตสาหกรรม และการใช้จ่ายของภาคเอกชน) ทำให้ศูนย์วิจัยกสิกรไทยปรับลดประมาณการอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในปี 2556 ลงมาที่ 3.0% จากคาดการณ์เดิมที่ 3.7%

⇒ ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 3/2556...ชะลอการขยายตัวมาที่ 2.7% (YoY)

เศรษฐกิจไทยในช่วงไตรมาส 3/2556 ชะลอตัวต่อเนื่องนับจากต้นปี โดยมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ หรือจีดีพี ขยายตัว 2.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน (YoY) ชะลอลงจาก 2.9% (YoY) ในไตรมาส 2/2556 และต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ 2.9% (YoY) ขณะที่ จีดีพีที่ปรับฤดูกาลในไตรมาส 3/2556 ขยายตัว 1.3% (QoQ, s.a.) ชัยขึ้นจากตัวเลขทบทวนใหม่ที่ 0.0% (QoQ, s.a.) ในไตรมาส 2/2556¹ แต่ก็ต่ำกว่าที่คาดเช่นกัน ทั้งนี้ ทิศทางกิจกรรมทางเศรษฐกิจของไทยค่อนข้างมีภาพที่ปะปน ระหว่างความซบเซาของการใช้จ่ายในประเทศ และทิศทางที่ดีขึ้นของรายรับในภาคบริการของไทย

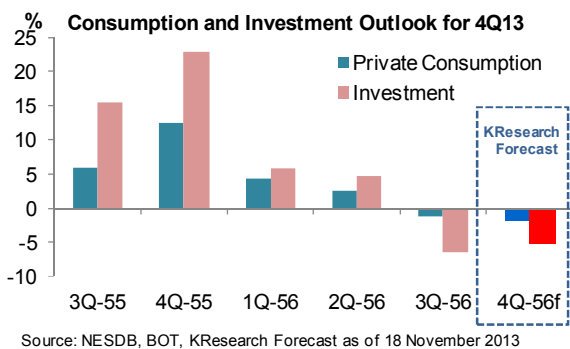
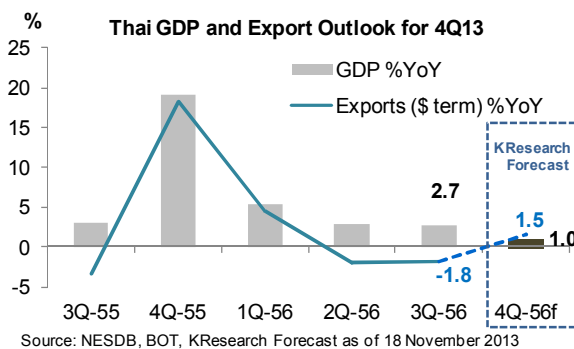


- **สัญญาณลบสะท้อนจากการหดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 7 ไตรมาสของการบริโภคและการลงทุน** โดยการใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคและการลงทุนในภาพรวม หดตัวลง 1.2% (YoY) และ 6.5% (YoY) ในไตรมาสที่ 3/2556 จากที่ขยายตัว 2.5% (YoY) และ 4.7% (YoY) ในไตรมาส 2/2556 ตามลำดับ ทั้งนี้ รายจ่ายเพื่อซื้อสินค้าคงทนหดตัวลงค่อนข้างมาก ขณะที่ การใช้จ่ายอย่างระมัดระวังของภาคครัวเรือน กดดันการฟื้นตัวของรายจ่ายในกลุ่มสินค้าที่ใช้ในชีวิตประจำวันและสินค้ากึ่งคงทน ส่วนในด้านการลงทุนนั้น หดตัวลงทั้งในส่วนของเครื่องมือ/เครื่องจักร และกิจกรรมการก่อสร้างของภาครัฐ
- **สัญญาณบวกสะท้อนจากรายรับในภาคบริการและการใช้จ่ายของรัฐบาล** โดยการส่งออกสุทธิพลิกกลับมาขยายตัวสูงที่ 18.6% (YoY) ในไตรมาส 3/2556 (จากที่หดตัว 6.0% ในไตรมาส 2/2556) นำโดย การส่งออกสุทธิในภาคบริการที่เติบโตถึง 53.0% (YoY) ซึ่งช่วยหักล้างการหดตัวต่อเนื่องของการส่งออกสินค้าสุทธิ 8.3% (YoY) นอกจากนี้ การใช้จ่ายของรัฐบาลและส่วนเปลี่ยนแปลงสินค้าคงเหลือที่ขยายตัว 7.4% (YoY) และ 59.9% (YoY) ตามลำดับ ก็มีส่วนช่วยประคองทิศทางเศรษฐกิจไทยด้วยอีกทางหนึ่ง

¹ สศช. ปรับทบทวนจีดีพีไตรมาส 2/2556 มาที่ 0.0% (QoQ, s.a.) จากตัวเลขเดิมที่หดตัว 0.3% (QoQ, s.a.) ซึ่งทำให้เศรษฐกิจไทยไม่เผชิญกับภาวะถดถอยทางเทคนิค ตามตัวเลขที่ปรับใหม่

⇒ แนวโน้มไตรมาสสุดท้ายของปี 2556...เศรษฐกิจไทยอาจขยายตัวในระดับต่ำประมาณ 1.0%

การฟื้นตัวในกรอบจำกัดของการส่งออก สัญญาณซบเซาของการใช้จ่ายในประเทศ รวมถึงฐานเปรียบเทียบที่สูงในช่วงปลายปี 2555 ทำให้ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ประเมินว่า อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2556 จะชะลอตัวกลับมาอีกครั้ง มาอยู่ที่ระดับประมาณ 1.0% (YoY) หลังจากขยายตัว 2.7% (YoY) ในช่วงไตรมาส 3/2556 โดยหากสถานการณ์ทางการเมืองในประเทศไม่พัฒนาไปถึงจุดที่มีความรุนแรงเกิดขึ้น คาดว่า ตัวเลขจีดีพีที่ปรับฤดูกาลประจำไตรมาส 4/2556 น่าจะสามารถรักษาทิศทางทรงตัวได้ต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง (QoQ, s.a.)



- **เส้นทางการฟื้นตัวของการส่งออกไทยยังอ่อนแอ** ดังนั้น ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จึงปรับลดประมาณการอัตราการขยายตัวของการส่งออกในปี 2556 ลงมาที่ 0.5% จากคาดการณ์เดิมที่ 1.5%

แม้สัญญาณจากเศรษฐกิจโลกจะมีเสถียรภาพมากขึ้น (หลังจากที่สหรัฐฯ สามารถแก้ปัญหาคลังได้ทันเวลา) อย่างไรก็ดี คงต้องยอมรับว่า แนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจที่เป็นแกนสำคัญของโลกในช่วงไตรมาสที่ 4/2556 ยังคงอยู่ในระดับที่ไม่สูงนัก ดังนั้น แม้สินค้าส่งออกของไทยบางรายการจะเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวและได้รับอานิสงส์จากช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองปลายปี แต่ภาพรวมของการส่งออกในช่วงโค้งสุดท้ายของปี 2556 ก็ยังไม่สามารถกลับสู่เส้นทางการฟื้นตัวได้อย่างเต็มที่ โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า การส่งออกในช่วงไตรมาส 4/2556 อาจเติบโตประมาณ 1.5% (YoY) ชยับขึ้นจากที่ขยายตัว 0.2% (YoY) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี

- **การใช้จ่ายภายในประเทศเผชิญสภาพแวดล้อมที่ทำทลายการฟื้นตัว** โดยเฉพาะกำลังซื้อของภาคครัวเรือนที่ยังถูกจำกัดจากความกังวลต่อภาระหนี้/ค่าครองชีพ และการลงทุนโดยรวมที่ยังคงรอสัญญาณที่แน่ชัดของสถานการณ์เศรษฐกิจ-การเมืองในประเทศ รวมถึงแนวโน้มเศรษฐกิจโลก ซึ่งมีหลายตัวแปรความเสี่ยงตลอดช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2556

ทั้งนี้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า สถานการณ์ที่ทำทลายดังกล่าว และผลของฐานเปรียบเทียบที่สูงในช่วงปลายปี 2555 จะกดดันให้การบริโภคและการลงทุนโดยรวม ตกอยู่ในภาวะหดอย่างต่อเนื่องในช่วงไตรมาสที่ 4/2556 ซึ่งนับเป็นภาพที่ซบเซาที่สุดในรอบ 4 ปีที่ผ่านมา

⇒ แนวโน้มปี 2557..เศรษฐกิจไทยน่าจะทยอยปรับตัวดีขึ้น

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ยังคงมุมมองเดิมว่า เศรษฐกิจไทยในปี 2557 น่าจะมีจังหวะการฟื้นตัวที่ดีขึ้น โดยอาจสามารถขยายตัวที่ประมาณ 4.5% ในกรณีพื้นฐาน และมีกรอบประมาณการที่ 4.0-5.0% โดยอยู่ภายใต้สมมติฐานที่เศรษฐกิจคู่ค้าหลักของไทย มีทิศทางฟื้นตัวต่อเนื่อง รวมทั้งเงื่อนไขทางการเมืองไม่เป็นอุปสรรคต่อการดำเนินการตามนโยบายของรัฐบาล

ทั้งนี้ ทิศทางเศรษฐกิจโลกที่น่าจะมีภาพด้านบวกมากขึ้น น่าจะเอื้อต่อการฟื้นตัวกลับมาจากของสินค้าส่งออกรายการสำคัญของไทย และเมื่อรวมกับผลของฐานตัวเลขมูลค่าการส่งออกที่ต่ำในปี 2556 ก็น่าจะทำให้ภาพรวมการส่งออกของไทยในปี 2557 เติบโตในอัตราที่สูงขึ้นมาอยู่ที่ 7.0% จากที่คาดว่าจะขยายตัวเพียง 0.5% ในปี 2556 อย่างไรก็ดี บรรยากาศความกังวลต่อค่าครองชีพ/หนี้ครัวเรือนที่เป็นประเด็นต่อเนื่องในช่วงปีข้างหน้า อาจทำให้การใช้จ่ายภาคครัวเรือนในปี 2557 ฟื้นตัวในกรอบที่จำกัดเพียง 2.4% เท่านั้น หากปราศจากแรงกระตุ้นใหม่ๆ

อนึ่ง แม้หลายๆ เงื่อนไขอาจทำให้แนวโน้มการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน ยังมีความไม่แน่นอน แต่หากรัฐบาลสามารถผลักดันการเบิกจ่ายเม็ดเงินลงทุนในส่วนที่อยู่ในงบประมาณประจำปีให้มีความต่อเนื่อง ก็น่าจะช่วยให้บรรยากาศการลงทุนในภาพรวมในปี 2557 มีภาพที่ดีขึ้นมาขยายตัวประมาณ 5.3% ซึ่งเป็นสถานการณ์ที่ดีกว่าในปี 2556 ซึ่งคาดว่าจะหดตัวลงเป็นครั้งแรกในรอบ 4 ปี

ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2556-2557

Units: % YoY or otherwise indicated	2012	2013 f*		2014 f*	
		New	Old	Base Case	Forecast Range
Thai GDP Growth	6.5	3.0	3.7	4.5	4.0-5.0
Private Consumption	6.7	0.9	2.2	2.4	2.0-3.0
Investment	13.2	-0.4	2.0	5.3	4.6-6.0
Export Growth	3.1	0.5	1.5	7.0	5.0-9.0
Import Growth	8.8	0.4	2.8	5.5	3.5-8.0
Trade Balance (\$ bn)	6.0	6.3	3.2	10.0	9.0-10.5
Current Account (\$ bn)	-1.5	-3.9	-3.9	-1.6	-3.7 to -0.1

ที่มา: คาดการณ์โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย ณ วันที่ 18 พ.ย. 2556

Disclaimer

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