



GDP ไตรมาส 2 ปี 2015 ชะลอลงที่ระดับ 2.8% แรงส่งสำคัญคือท่องเที่ยวและภาครัฐ

Event

- สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) รายงานตัวเลข GDP ของไทยในไตรมาส 2 ปี 2015 ขยายตัว 2.8%YOY (เทียบกับไตรมาสเดียวกันปีก่อนหน้า) ชะลอลงจาก 3.0%YOY ในไตรมาสก่อน และขยายตัวได้ 0.4%QOQSA (เทียบกับไตรมาสก่อนหน้าแบบปรับฤดูกาล) เร่งขึ้นเล็กน้อยจาก 0.3%QOQSA ในไตรมาสแรก โดยการเติบโตของเศรษฐกิจในไตรมาสนี้ถือว่าดีกว่าที่คาด

Analysis

- เศรษฐกิจไทยไตรมาส 2 มีแรงสนับสนุนหลักจากการท่องเที่ยวและการใช้จ่ายภาครัฐ เศรษฐกิจภาคบริการยังเติบโตได้ดีจากการท่องเที่ยวที่ขยายตัวสูง โดยธุรกิจโรงแรมและภัตตาคารเติบโตสูงถึง 18.7%YOY การขนส่งและคมนาคมเติบโต 8.6%YOY ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เติบโต 37.6%YOY ในส่วนของการลงทุนภาครัฐในไตรมาส 2 เติบโตสูงถึง 24.7%YOY ต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนที่ขยายตัว 37.8%YOY โดยเป็นการลงทุนทั้งด้านการก่อสร้างและเครื่องมือเครื่องจักร แต่การก่อสร้างชะลอตัวลงบ้างเนื่องจากการเบิกจ่ายงบประมาณที่ช้าลงและยังไม่มีการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานโครงการใหม่ นอกเหนือจากที่กำลังดำเนินการ ในส่วนของการบริโภคภาครัฐเติบโต 4.6%YOY จากการซื้อสินค้าและบริการที่ยังคงขยายตัวสูงต่อเนื่อง
- อย่างไรก็ตาม พลผลิตภาคเกษตรยังหดตัวสูงและภาคอุตสาหกรรมยังอ่อนแอ แม้ว่าตัวเลขภาคอุตสาหกรรมจะดีกว่าที่คาด เศรษฐกิจภาคการเกษตรหดตัวสูงถึง 5.9%YOY จากไตรมาสก่อนที่หดตัว 4.7%YOY โดยมาจากปัญหาภัยแล้งซึ่งสร้างความเสียหายให้กับผลผลิตข้าว ยางพารา ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ในส่วนของภาคอุตสาหกรรมมีการผลิตลดลง 0.7%YOY ตามการส่งออกที่หดตัวสูงและอุปสงค์ในประเทศยังเติบโตในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม การหดตัวของภาคอุตสาหกรรมดีกว่าที่คาดค่อนข้างมาก เมื่อเทียบกับเครื่องชี้วัดการผลิตภาคอุตสาหกรรมในไตรมาส 2 ที่หดตัวสูง โดยดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI) หดตัวถึง 7.6%YOY และดัชนีปริมาณการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมหดตัว 3.8%YOY ในช่วงเวลาเดียวกัน
- การบริโภคภาคเอกชนชะลอลงจากการซื้อสินค้าคงทน แต่สินค้าไม่คงทนและบริการยังเติบโตได้ การบริโภคภาคเอกชนโดยรวมขยายตัวได้ 1.5%YOY ชะลอลงจาก 2.4%YOY ในไตรมาสก่อน เนื่องจากการบริโภคสินค้าในหมวดยานพาหนะหดตัวถึง 11.5%YOY และการซื้อเฟอร์นิเจอร์หดตัว 3.9%YOY ตามความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังอยู่ในระดับต่ำและธนาคารพาณิชย์

Disclaimer : The information contained in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, neither we nor any of our respective affiliates, employees or representatives make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this report, and we and our respective affiliates, employees or representatives expressly disclaim any and all liability relating to or resulting from the use of this report or such information by the recipient or other persons in whatever manner.

Any opinions presented herein represent our subjective views and our current estimates and judgments based on various assumptions that may be subject to change without notice, and may not prove to be correct.

This report is for the recipient's information only. It does not represent or constitute any advice, offer, recommendation, or solicitation by us and should not be relied upon as such. We, or any of our associates, may also have an interest in the companies mentioned herein.

เข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ อย่างไรก็ตาม การบริโภคสินค้าไม่คงทน หรือสินค้าจำเป็นส่วนใหญ่ยังเติบโตได้ดี เช่น อาหารและเครื่องดื่มขยายตัว 2.5%YOY หมวดที่อยู่อาศัย ประปา และไฟฟ้าเติบโต 3.8%YOY เป็นต้น ขณะที่หมวดบริการขยายตัวดีทั้งด้านการท่องเที่ยวและโทรคมนาคม

- **การลงทุนภาคเอกชนกลับมาหดตัวอีกครั้งหลังจากเติบโตติดต่อกัน 3 ไตรมาส** การลงทุนภาคเอกชนโดยรวมหดตัว 3.4%YOY จากไตรมาสก่อนที่เติบโตได้ 3.6%YOY เนื่องจากการลงทุนในหมวดเครื่องมือเครื่องจักรหดตัวสูงถึง 5.0%YOY ตามการนำเข้าเครื่องจักรที่ลดลง เพราะการผลิต การส่งออก และการบริโภคในประเทศที่ชะลอตัว ขณะที่การก่อสร้างยังเติบโตได้ 2.7%YOY ดีขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 1.8%YOY จากการก่อสร้างอาคารสำนักงานและโรงงานอุตสาหกรรมที่ได้รับการอนุมัติส่งเสริมการลงทุน อย่างไรก็ตาม การก่อสร้างที่อยู่อาศัยหดตัว 0.4%YOY จากที่เติบโต 1.5%YOY ในไตรมาสก่อน ตามกำลังซื้อภาคครัวเรือนที่ชะลอตัว
- **ดุลการค้าและบริการเกินดุลแม้การส่งออกจะหดตัวลงมาก** ปริมาณการส่งออกสินค้ายังหดตัวถึง 4%YOY ขณะที่การนำเข้าสินค้าและบริการโดยรวมหดตัว 0.3%YOY จากการชะลอตัวของการผลิตและการบริโภคในประเทศ แต่รายรับภาคบริการซึ่งมาจากรายได้จากการท่องเที่ยวต่างชาติขยายตัวสูงถึง 25.1%YOY เพิ่มขึ้นจาก 14.6%YOY ในไตรมาสก่อน ส่งผลให้ดุลบัญชีเดินสะพัดในไตรมาส 2 เกินดุลถึง 4.2% ของ GDP

Implication

- **โอกาสคาดว่าเศรษฐกิจไทยในปีนี้อาจเติบโตได้ต่ำกว่าระดับ 3.0% ที่ประมาณการไว้เดิม** แม้ว่าเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งปีแรกจะสามารถเติบโตได้ 2.9% เท่ากับที่ประมาณการไว้เดิม และยังมีแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจจากภาครัฐและการท่องเที่ยว แต่ปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ ที่รุนแรง เช่น การส่งออกที่หดตัวสูงกว่าที่คาดและรายได้ภาคเกษตรลดลงจากราคาสินค้าเกษตรและสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลกที่ตกต่ำตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มเติบโตได้ต่ำกว่าที่คาดไว้เดิม จากทั้งภาคการผลิตอุตสาหกรรมที่ชะลอตัวกว่าที่คาดและค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงส่งผลต่อต้นทุนการนำเข้าเครื่องจักร

โดย : ดร.พชรพจน์ นันทรามาศ (phacharaphot.nuntramas@scb.co.th)
 ธนกร ลิ้มวิทย์ธราดล (tanakorn.limvittaradol@scb.co.th)
 SCB Economic Intelligence Center (EIC)
 EIC Online: www.scbeic.com

Disclaimer : The information contained in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, neither we nor any of our respective affiliates, employees or representatives make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this report, and we and our respective affiliates, employees or representatives expressly disclaim any and all liability relating to or resulting from the use of this report or such information by the recipient or other persons in whatever manner.

Any opinions presented herein represent our subjective views and our current estimates and judgments based on various assumptions that may be subject to change without notice, and may not prove to be correct.

This report is for the recipient's information only. It does not represent or constitute any advice, offer, recommendation, or solicitation by us and should not be relied upon as such. We, or any of our associates, may also have an interest in the companies mentioned herein.