



GDP ไตรมาส 2 โต 3.5% อีไอซีมองครึ่งปีหลังฟื้นตัวต่อเนื่องแต่ไม่ร้อนแรง

Event

- สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) รายงานตัวเลข GDP ของไทยในไตรมาส 2 ปี 2016 ขยายตัว 3.5%YOY (เทียบกับไตรมาสเดียวกันปีก่อนหน้า) หรือเติบโต 0.8% หากเทียบกับไตรมาสก่อนแบบปรับฤดูกาล

Analysis

- **ปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากการบริโภคภาคเอกชน** ที่เติบโตได้ 3.8%YOY สูงขึ้นจาก 2.3%YOY ในไตรมาสก่อน นำโดยการบริโภคหมวดสินค้าคงทนและกึ่งคงทน โดยเฉพาะหมวดยานพาหนะที่เติบโตได้ถึง 13.1%YOY กลับมาเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 3 ปี จากการเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่และการส่งเสริมการขายในช่วงที่ผ่านมา
- **การลงทุนภาครัฐและการท่องเที่ยวยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ** โดยการลงทุนภาครัฐขยายตัวที่ 10.4%YOY จากการลงทุนในโครงการบริหารจัดการทรัพยากรน้ำและระบบขนส่งทางถนน รวมถึงการก่อสร้างของรัฐวิสาหกิจ ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวยังคงเพิ่มขึ้น ส่งผลให้การส่งออกภาคบริการเติบโตในระดับสูงที่ 12.1%YOY อย่างไรก็ตาม ทั้งสองปัจจัยดังกล่าวมีแนวโน้มเติบโตได้ช้าลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยเฉพาะเม็ดเงินลงทุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่มีแนวโน้มชะลอลงหลังจากที่ได้เร่งเบิกจ่ายไปในช่วงก่อนหน้า
- **การลงทุนภาคเอกชนและการส่งออกสินค้ายังไม่ฟื้นตัว** โดยการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวได้เพียง 0.1%YOY จาก 2.1%YOY ในไตรมาสก่อน ปัจจัยหลักมาจากการก่อสร้างที่อยู่อาศัยหดตัวลงจากไตรมาสก่อนหลังมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์หมดไป รวมถึงการก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรมก็หดตัวลงหลังจากโรงงานที่ได้รับอนุมัติการลงทุนจาก BOI ได้ก่อสร้างเสร็จไปเป็นจำนวนมากแล้ว ในขณะที่การส่งออกสินค้าพลิกกลับมาหดตัวที่ 2.5%YOY จากที่ขยายตัวในไตรมาสก่อนหน้าที่ 1.0%YOY ตามเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าที่ยังอ่อนแอ แม้มีปัจจัยสนับสนุนด้านการส่งออกทองคำที่ทำให้การส่งออกรวมติดลบน้อยลง

Implication

- **อีไอซีมองเศรษฐกิจไทยครึ่งปีหลังฟื้นตัวต่อเนื่องแต่อาจไม่ร้อนแรง** การบริโภคภาคเอกชนที่เติบโตได้ดียังคงมีปัจจัยบวกในครึ่งปีหลัง เพราะจะได้รับอานิสงส์จากการสิ้นสุดมาตรการรถคันแรกตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 4 ของปีนี้เป็นต้นไปซึ่งจะส่งผลให้มีกำลังซื้อบางส่วนกลับเข้ามาสู่ระบบเศรษฐกิจและมีโอกาสที่ยอดขายยานพาหนะจะกลับมาฟื้นตัวเต็มที่ อย่างไรก็ตาม แรงขับเคลื่อนสำคัญอย่างการใช้จ่ายภาครัฐและภาคการท่องเที่ยวที่เติบโตดีกว่าที่คาดในครึ่งปีแรกอาจมีการชะลอการเติบโตลงในช่วงครึ่งปีหลังจากเม็ดเงินของมาตรการลงทุนขนาดเล็กที่เริ่มหมดลง ประกอบกับปัจจัยฐานสูงของการลงทุนภาครัฐในปีก่อนหน้า นอกจากนี้ การเติบโตในระดับสูงของภาคการท่องเที่ยวของไทยอาจมีการชะลอลงหากนักท่องเที่ยวต่างชาติขาดความเชื่อมั่นจากเหตุก่อความไม่สงบในสถานที่ท่องเที่ยวสำคัญในพื้นที่ภาคใต้

- **เศรษฐกิจไทยยังคงมีความเสี่ยงที่สำคัญ** แม้การบริโภคจะส่งสัญญาณฟื้นตัว แต่การเติบโตที่ต่อเนื่องอาจมีข้อจำกัดจากกำลังซื้อของภาคครัวเรือนที่ยังคงถูกกดดันจากแนวโน้มการฟื้นตัวของราคาสินค้าเกษตรที่อาจไม่ยั่งยืน ขณะที่การจ้างงานและชั่วโมงการทำงานที่ยังคงลดลงเช่นเดียวกันกับอัตราการเพิ่มขึ้นของค่าจ้างเฉลี่ยที่ลดลงเช่นกัน ด้านการส่งออกมีความเป็นไปได้สูงที่จะยังคงหดตัวจากเศรษฐกิจโลกที่ยังเปราะบางและการค้าโลกที่ชะลอตัว ในช่วงครึ่งปีหลัง ต้องจับตาความเสียหายที่ถูกเพิ่มเข้ามาใหม่ คือ เหตุการณ์ Brexit ที่ได้เริ่มส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจของสหราชอาณาจักรแล้ว จึงควรเฝ้าระวังการลุกลามของผลกระทบต่อไทยผ่านช่องทางการค้าและการท่องเที่ยวในระยะต่อไป นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงจากฝั่งสหรัฐฯ ที่ยังมีความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

โดย: ยูวานี อู๋ย่นอง (yuwanee.ouinong@scb.co.th)
 พิมพ์นิภา บัวแสง (pimnipa.boosang@scb.co.th)
 Economic Intelligence Center (EIC)
 ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
 EIC Online: www.scbeic.com