



1 เมษายน 2010

จับประเด็นตัวเลขเศรษฐกิจไทยล่าสุดเดือน ก.พ. 2010

Event

รพท แถลงข่าวเศรษฐกิจและการเงินเดือน ก.พ. 2010 ว่าเศรษฐกิจไทยขยายตัวต่อเนื่องโดยมีแรงส่งจากภายนอกประเทศทั้งด้านการส่งออกและการท่องเที่ยว นอกจากนี้รายได้เกษตรกรและรายได้จากการท่องเที่ยวยังเป็นปัจจัยให้การบริโภคและการลงทุนในประเทศปรับตัวดีขึ้น เสถียรภาพภายนอกประเทศอยู่ในเกณฑ์ดีเนื่องจากดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุล ทุนสำรองระหว่างประเทศที่สูงและหนี้ภายนอกประเทศที่ต่ำ ส่วนอัตราเงินเฟ้อยังปรับตัวสูงขึ้นจากราคาอาหารสดและดัชนีราคาผู้ผลิตที่สูงขึ้น

Analysis

- **ตัวเลขเศรษฐกิจโดยรวมเร่งตัวขึ้นในเดือน ก.พ.** ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมเดือน ก.พ. ขยายตัว 30%YOY เติบโตขึ้นจาก 29%YOY ในเดือน ม.ค. อัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเป็น 68% จาก 67% ในเดือนก่อน จำนวนนักท่องเที่ยวขยายตัว 41%YOY เติบโตขึ้นจาก 27%YOY ในเดือน ม.ค. การบริโภคภาคเอกชน ขยายตัวราว 10%YOY เติบโตขึ้นจาก 5%YOY ในเดือนก่อน ส่วนการลงทุนภาคเอกชน ขยายตัว 11%YOY เติบโตขึ้นจาก 6%
- **แต่การขยายตัวในระดับเลข 2 หลักดังกล่าวจะลดลงในระยะต่อไปเมื่อปัจจัยเรื่องฐานต่ำค่อยๆ หดไป** การวัดการขยายตัวของเศรษฐกิจโดยเทียบกับเดือนเดียวกันปีก่อนหน้า (Year-on-year; YOY) อาจได้ตัวเลขที่สูงมากหากตัวเลขเศรษฐกิจในปีก่อนหน้าอยู่ในระดับต่ำผิดปกติ ซึ่งในปีที่แล้วตัวเลขเศรษฐกิจส่วนใหญ่ตึงตัวและจุดต่ำสุด ในช่วงครึ่งปีแรกของปี ไม่ว่าจะเป็น ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (ต่ำสุดเดือน ม.ค.) ดัชนีการบริโภคเอกชน (ต่ำสุดเดือน ก.พ.) หรือดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (ต่ำสุดเดือน พ.ค.) ทำให้ตัวเลขการขยายตัวในเดือน ก.พ. ที่ผ่านมามีอยู่ในระดับตัวเลข 2 หลักเกือบทั้งหมด ซึ่งหากหักเอาผลของฐานตัวเลขที่ต่ำผิดปกติในปีที่แล้วออกไป การเติบโตอาจไม่ได้สูงอย่างที่เห็น เช่นยกตัวอย่างการขยายตัวของการบริโภคเอกชนที่สูงถึงราว 10%YOY แต่ถ้าหักผลของฐานต่ำในเดือน ก.พ. ปีก่อนออกไป จะเหลือการขยายตัวเพียง 0.3%YOY เท่านั้น ดังนั้นเมื่อปัจจัยเรื่องฐานต่ำค่อยๆ หดไปในช่วงกลางปี จะทำให้ตัวเลขการขยายตัวทางเศรษฐกิจต่างๆ ลดลง
- **ตัวเลขเศรษฐกิจที่น่าสนใจในเดือนนี้ได้แก่ (1) รายได้เกษตรกร ขยายตัวถึง 23%YOY ส่วนใหญ่มาจากราคาสินค้าเกษตรที่เพิ่มขึ้น (21%YOY) (2) จำนวนนักท่องเที่ยว ที่สูงถึง 1.6 ล้านคนซึ่งสูงมากเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยเดือนกุมภาพันธ์ย้อนหลัง 5 ปีซึ่งอยู่ที่ 1.2 ล้านคนเท่านั้น (3) การนำเข้าทองคำสูงสุดเป็นประวัติการณ์กว่า 1.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ สูงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 แต่มูลค่าส่งออกที่ขยายตัวดีทำให้ดุลการค้ายังคงเกินดุลราว 0.5 พันล้านดอลลาร์ (4) อัตราการว่างงาน 1.4% ในเดือนมกราคม สูงขึ้นจากไตรมาส 4 แต่หากปรับปัจจัยฤดูกาลแล้วจะอยู่ที่ 1.0% ซึ่งต่ำสุดนับแต่ปี 2001 สภาพตลาดแรงงานโดยรวมอยู่ในภาวะตึงตัวต่อเนื่อง**

Implication

ตัวเลขเศรษฐกิจ 2010 Q1 มีแนวโน้มจะขยายตัวมากกว่าที่คาด เนื่องจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่เร็วกว่าที่คาดตั้งแต่ปลายปีที่แล้ว (GDP 2009 Q4 ขยายตัวถึง 5.8%) ทั้งจากปัจจัยการฟื้นตัวของการส่งออก การท่องเที่ยว และการบริโภคเอกชน ซึ่งต่อเนื่องมาถึงไตรมาสแรกของปีนี้ทำให้ตัวเลขคาดการณ์การขยายตัวของ GDP ใน 2010 Q1 ที่เดิมเราคาดว่าจะอยู่ที่ 6.3% อาจต้องปรับขึ้นในระยะต่อไป

โดย : พรเทพ ชูพันธุ์ (pornthep.jubandhu@scb.co.th)

ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์