



SCB EIC ประเมินและส่งต่อเศรษฐกิจไทยเพื่อลง จุดเรื่องการฟื้นตัวต่อเนื่องในปีนี้

19 กุมภาพันธ์ 2024

SCB EIC ประเมินแรงส่งเศรษฐกิจไทยเพื่อลง จุดรับการฟื้นตัว ต่อเนื่องในปี

KEY SUMMARY

เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 4/2023 ขยายตัวต่ำต่อเนื่อง

เศรษฐกิจไทยไตรมาส 4/2023 ขยายตัวเพียง 1.7%YOY เทียบช่วงเดียวกันปีก่อน หรือ -0.6%QOQ_SA เทียบไตรมาสก่อนแบบปรับฤดูกาล เศรษฐกิจไทยด้านการใช้จ่าย (Expenditure approach) ในช่วงท้ายปี 2023 ยังมีแรงหนุนสำคัญจากการขยายตัวของการบริโภคภาคเอกชนที่ต่อเนื่อง ตามความเชื่อมั่นผู้บริโภค จำนวนนักท่องเที่ยว และอัตราการว่างงานที่ดีขึ้น อีกทั้ง การส่งออกสินค้าที่พลิกกลับมาขยายตัวได้ อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยมีแรงกดดันสำคัญจากการใช้จ่ายภาครัฐที่หดตัวสูงทั้งในด้านการบริโภคและการลงทุน โดยการลงทุนภาครัฐยังคงหดตัวสูง ตามการลดลงของการลงทุนรัฐบาลเนื่องจากความล่าช้าการประกาศ พ.ร.บ. งบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 2024 สำหรับ GDP ด้านการผลิต (Production approach) ภาคบริการขยายตัวดี โดยเฉพาะบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวและการขายส่งและการขายปลีก ในขณะที่ภาคการก่อสร้างหดตัวสูงตามการลดลงของการก่อสร้างภาครัฐโดยเฉพาะการก่อสร้างของรัฐบาล และภาคเกษตรพลิกกลับมาหดตัวตามคาดเนื่องจากสภาพอากาศร้อนและแล้งที่เกิดขึ้นในช่วง 8 เดือนแรกของปี 2023 ส่งผลให้ผลผลิตพืชหลายชนิดปรับตัวลดลง อีกทั้ง ภาคอุตสาหกรรมยังคงหดตัวต่อเนื่องตามการหดตัวของการผลิตเพื่อส่งออก

SCB EIC มองเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 1/2024 ขยายตัวสูงขึ้น

SCB EIC ประเมินเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 1/2024 จะขยายตัวได้สูงกว่าไตรมาสก่อนหน้า มีแรงสนับสนุนต่อเนื่องจากการบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวดี ตามการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวที่เร่งตัวจากนักท่องเที่ยวจีนเป็นหลัก โดยเฉพาะเดือนกุมภาพันธ์ที่ได้านิสงค์จากเทศกาลตรุษจีนรวมถึงนักท่องเที่ยวหลายประเทศกลับมาใกล้เคียงระดับปกติ รวมถึงดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการเยียวยาและกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น มาตรการลดค่าครองชีพ โดยเฉพาะพลังงาน และโครงการ Easy e-receipt กระตุ้นการใช้จ่าย นอกจากนี้ เศรษฐกิจไทยยังมีแรงหนุนจากการส่งออกที่กลับมาขยายตัวดีต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยกดดันเศรษฐกิจไทยในไตรมาสนี้ จากการประกาศใช้ พ.ร.บ. งบประมาณฯ ปี 2024 ล่าช้าทำให้แรงส่งในการสนับสนุนเศรษฐกิจของภาครัฐมีแนวโน้มชะงักในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2024 กดดันการบริโภคและลงทุนภาครัฐ

มองภาพรวมในปี 2024 เศรษฐกิจไทยยังน่าห่วงและฟื้นตัวช้า

SCB EIC ประเมินเศรษฐกิจไทยปี 2024 ฟื้นตัวช้า โดยมีแรงส่งจากการบริโภคภาคเอกชนตามการฟื้นตัวของภาคบริการจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องและการท่องเที่ยวในประเทศที่ผู้เยี่ยมเยือนไทยยังเติบโตดี การลงทุนภาคเอกชนฟื้นตัวดีขึ้นตามแนวโน้มการอนุมัติการลงทุนของสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (Board of Investment) และการส่งออกที่ฟื้นตัวจากแนวโน้มการค้าโลกที่ขยายตัวสูงขึ้นตามการฟื้นตัวของภาคการผลิตและการค้าโลก อย่างไรก็ตาม ต้องจับตามองความเสี่ยงด้านห่วงโซ่อุปทานจากเหตุการณ์การโจมตีของกบฏฮูตีและความแห้งแล้งของคลองปานามา ในขณะที่ปัจจัยกดดันเศรษฐกิจไทย

มาจากการลงทุนของภาครัฐมีแนวโน้มหดตัวตามความล่าช้าในการประกาศใช้ พ.ร.บ. งบประมาณปี 2024 ส่งผลให้ภาพรวมแรงสนับสนุนเศรษฐกิจจากการใช้จ่ายภาครัฐมีแนวโน้มจำกัดในช่วงครึ่งแรกของปี ก่อนที่จะสามารถเร่งรัดการเบิกจ่ายได้มากขึ้นหลัง พ.ร.บ. งบประมาณ 2024 ประกาศใช้ในช่วงเดือน เม.ย. - พ.ค. โดยเฉพาะในด้านการลงทุน แต่จะไม่สามารถเร่งรัดได้อย่างเต็มที่ภายใต้ช่วงเวลาที่จำกัด อีกทั้ง ภาครัฐยังมีข้อจำกัดทางด้านงบประมาณมากขึ้นจากระดับหนี้สาธารณะที่อยู่ในระดับสูงหลังวิกฤติโควิด นอกจากนี้ เศรษฐกิจไทยด้านอุปทานยังอ่อนแอ โดยเฉพาะภาคการผลิตที่หดตัวต่อเนื่องในหลายอุตสาหกรรมและยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัวชัดเจน จะเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวช้าในระยะต่อไป

KEY POINTS

เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 4 ปี 2023 ขยายตัว 1.7%YOY ต่อเนื่องจาก 1.4%YOY ในไตรมาสก่อนหน้า จากแรงส่งของการบริโภคภาคเอกชน การส่งออกบริการสุทธิ และการลงทุนภาคเอกชนเป็นสำคัญ แต่ถ้าปรับผลฤดูกาลแล้ว เศรษฐกิจไทยในไตรมาสนี้หดตัว -0.6%QOQ_sa เทียบจาก 0.6%QOQ_sa ในไตรมาส 3 โดยในภาพรวมทั้งปี 2023 เศรษฐกิจไทยขยายตัวเพียง 1.9%YOY สะท้อนการฟื้นตัวช้าหลังวิกฤติโควิด และจะมีผลให้แรงส่งเศรษฐกิจในปี 2024 ต่ำลงกว่าคาดการณ์เดิม

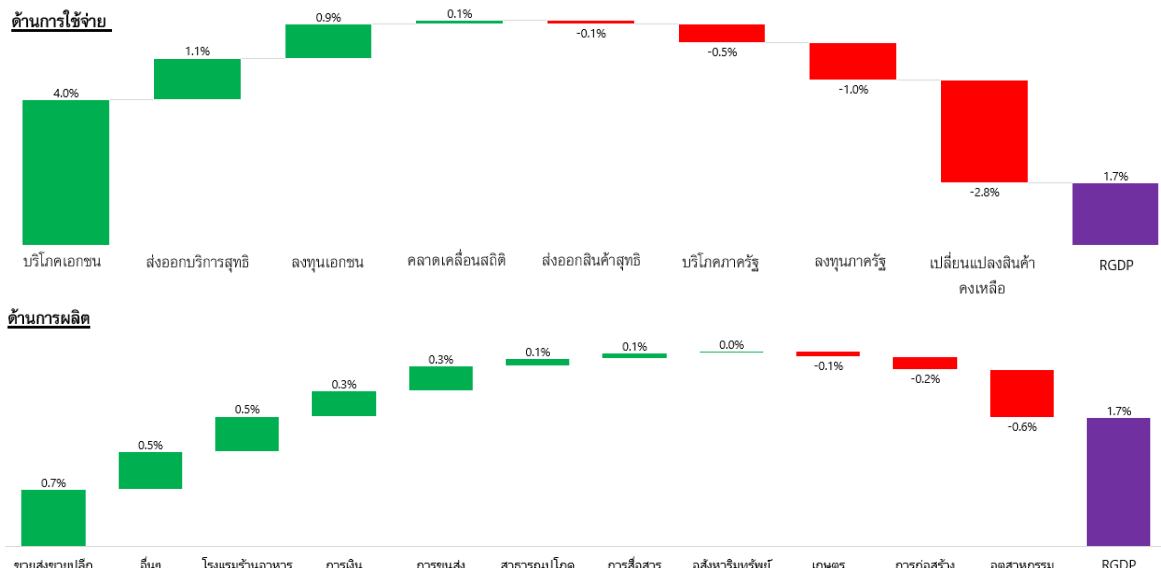
รูปที่ 1 : เศรษฐกิจไทยใน Q4/2023 มีแรงหนุนจากการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน และภาคท่องเที่ยว ขณะที่แรงส่งภาครัฐหดตัวแรงโดยเฉพาะการลงทุน และภาคอุตสาหกรรมหดตัวต่อเนื่อง อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจไทย (Real GDP) ด้านการใช้จ่าย และด้านการผลิต

ด้านการใช้จ่าย	%YoY	% of GDP	2022	2023	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	YTD
RGDP	100.0%		2.5%	1.9%	2.6%	1.8%	1.4%	1.7%	1.9%
Private Consumption	56.2%		6.2%	7.1%	5.9%	7.3%	7.9%	7.4%	7.1%
Public Consumption	15.7%		0.1%	-4.6%	-6.0%	-4.3%	-5.0%	-3.0%	-4.6%
Total Investment	24.6%		2.3%	1.2%	3.1%	0.4%	1.5%	-0.4%	1.2%
Private Investment	18.1%		4.7%	3.2%	2.8%	1.4%	3.5%	5.0%	3.2%
Public Investment	6.4%		-3.9%	-4.6%	4.2%	-2.1%	-3.4%	-20.1%	-4.6%
Export G&S	69.0%		6.1%	2.1%	1.9%	0.9%	1.1%	4.9%	2.1%
Export Goods	61.0%		1.1%	-2.8%	-5.6%	-5.3%	-3.0%	3.4%	-2.8%
Export Services	8.6%		59.9%	38.3%	66.9%	53.7%	30.6%	14.7%	38.3%
Import G&S	68.8%		3.6%	-2.2%	-0.2%	-2.6%	-9.4%	4.0%	-2.2%
Import Goods	57.1%		1.2%	-3.8%	-3.6%	-4.8%	-10.4%	5.0%	-3.8%
Import Services	11.8%		13.6%	4.3%	14.5%	6.4%	-5.2%	2.5%	4.3%

ด้านการผลิต	%YoY	% of GDP	2022	2023	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	YTD
RGDP	100.0%		2.5%	1.9%	2.6%	1.8%	1.4%	1.7%	1.9%
Agriculture	6.4%	2.5%	1.9%	1.9%	6.2%	1.5%	1.1%	-0.8%	1.9%
Industrial	31.8%	0.1%	-2.4%	-2.4%	-2.9%	-2.2%	-3.1%	-1.5%	-2.4%
Mining	1.6%	-12.3%	-0.9%	-0.9%	-5.5%	-0.8%	1.5%	1.3%	-0.9%
Manufacturing	27.0%	0.7%	-3.2%	-3.2%	-2.6%	-3.5%	-4.4%	-2.4%	-3.2%
Electricity, gas	2.8%	3.4%	3.0%	3.0%	-4.0%	5.8%	4.7%	6.0%	3.0%
Services	62.8%	3.8%	4.3%	4.3%	5.2%	4.0%	4.0%	3.9%	4.3%
Construction	2.8%	-2.4%	-0.6%	-0.6%	3.8%	0.3%	0.5%	-8.8%	-0.6%
Wholesale & Retail	16.0%	3.7%	3.8%	3.8%	3.3%	3.4%	3.3%	5.1%	3.8%
Transport & Storage	5.7%	8.0%	8.4%	8.4%	12.5%	7.4%	7.1%	6.7%	8.4%
Hotel & Restaurant	4.7%	34.5%	18.0%	18.0%	34.4%	15.3%	15.0%	10.0%	18.0%
Info & Communication	6.4%	5.2%	3.3%	3.3%	3.5%	3.7%	3.1%	2.9%	3.3%
Finance	8.0%	-2.3%	3.1%	3.1%	0.9%	2.4%	4.2%	4.8%	3.1%
Real Estate	4.3%	2.3%	1.9%	1.9%	1.9%	2.5%	1.9%	1.1%	1.9%
Public	5.0%	-1.1%	1.0%	1.0%	1.4%	0.2%	0.2%	2.4%	1.0%
Education	3.2%	1.4%	1.3%	1.3%	1.2%	1.4%	0.9%	1.7%	1.3%

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

รูปที่ 2 : แหล่งที่มาของอัตราการขยายตัว Real GDP (Contribution to Growth) ใน Q4/2023



ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

เศรษฐกิจไทยด้านการใช้จ่าย (Expenditure approach) ใน Q4/2023 มีแรงขับเคลื่อนหลักจากการบริโภคภาคเอกชน การท่องเที่ยว และการลงทุนภาคเอกชน

- การบริโภคภาคเอกชนขยายตัว 7.4%YOY ต่อเนื่องจาก 7.9% ในไตรมาส 3 จากค่าครองชีพที่ปรับลดลงและความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะการบริโภคสินค้าคงทนและไม่คงทนที่ขยายตัวได้ต่อเนื่อง ขณะที่การบริโภคสินค้ากึ่งคงทนและบริการขยายตัวชะลอลง
- การส่งออกภาคบริการขยายตัว 14.7%YOY ชะลอลงจาก 30.6% ในไตรมาสก่อน ตามรายรับจากการท่องเที่ยวและค่าบริการเดินทางที่ชะลอลง สำหรับการนำเข้าภาคบริการขยายตัว 2.5%YOY ตามรายจ่ายการท่องเที่ยวของคนไทยที่เพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ
- การลงทุนภาคเอกชนขยายตัว 5.0%YOY เร่งขึ้นจาก 3.5% ในไตรมาสก่อน โดยการลงทุนด้านเครื่องจักรเครื่องมือขยายตัว 5.2% เร่งขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า โดยเฉพาะหมวดยานพาหนะอื่น ๆ ที่ขยายตัวตามการ

นำเข้าเรือ ประกอบกับหมวดเครื่องใช้สำนักงานที่ขยายตัว ในการลงทุนสินค้าคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ รวมถึงซอฟต์แวร์สำเร็จรูป สำหรับการลงทุนด้านการก่อสร้างขยายตัว 3.4% โดยเฉพาะการก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรมที่ขยายตัวสูงถึง 26.1% และการก่อสร้างอาคารประเภทไมใช่ที่อยู่อาศัยที่ขยายตัว 9.8%

- การส่งออกสินค้าขยายตัว 3.4%YOY ปรับดีขึ้นจากที่หดตัวต่อเนื่อง -3.0% ในไตรมาสก่อน โดยการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมที่ขยายตัว เช่น อุปกรณ์สื่อสาร ชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้า ผลิตภัณฑ์โลหะ ชิ้นส่วนยานยนต์ และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ขณะที่การส่งออกน้ำมันปาล์ม แผงวงจรรวม เครื่องปรับอากาศ รถยนต์นั่ง และรถกระบะลดลง สำหรับการส่งออกสินค้าเกษตรขยายตัวต่อเนื่องจากการส่งออกข้าวที่มีปัจจัยสนับสนุนจากนโยบายควบคุมการส่งออกข้าวของอินเดียเพื่อบรรเทาภาวะเงินเฟ้อและความมั่นคงด้านอาหารในประเทศ
- การนำเข้าสินค้าขยายตัว 5.0%YOY เทียบจากที่หดตัวต่อเนื่อง -10.4% ในไตรมาสก่อน ตามการนำเข้าสินค้าทุกหมวด โดยเฉพาะการนำเข้าน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นมาก สอดคล้องกับการกลั่นปิโตรเลียมและการขนส่งที่ขยายตัว นอกจากนี้ การนำเข้าสินค้ากลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ขยายตัว และการนำเข้าสินค้าทุนขยายตัวส่วนหนึ่งเป็นผลจากการลงทุนภาคเอกชนในด้านเครื่องจักรเครื่องมือเพิ่มขึ้น และการนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภคปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะสินค้าในกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้า
- การอุปโภคภาครัฐหดตัว -3.0%YOY ต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน จากการโอนเงินเพื่อสวัสดิการสังคมที่ไม่เป็นตัวเงินสำหรับสินค้าและบริการในระบบตลาดลดลง (ซึ่งเป็นส่วนของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับโควิดที่ลดลงมากในปีนี้) -14.1% และค่าซื้อสินค้าและบริการที่หดตัว -8.0% ขณะที่ค่าตอบแทนแรงงาน ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ถาวร และรายได้จากการขายสินค้าและบริการให้ครัวเรือนและผู้ประกอบการขยายตัวต่ำ
- การลงทุนภาครัฐหดตัวสูงถึง -20.1%YOY ต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน โดยเฉพาะการลงทุนของรัฐบาลที่หดตัวรุนแรง -33.5% เทียบกับไตรมาสก่อนที่หดตัว -3.5% จากความล่าช้าในการประกาศใช้ พ.ร.บ.งบประมาณปี 2024 ขณะที่การลงทุนของรัฐวิสาหกิจขยายตัว 7.0% เร่งตัวดีขึ้นจาก -3.3% ในไตรมาสก่อน หากพิจารณาในหมวดการลงทุน พบว่า ด้านการลงทุนก่อสร้างของรัฐบาลหดตัว -30.9% โดยการก่อสร้างซ่อมแซมถนน สะพาน และสิ่งก่อสร้างอื่นที่ปรับลดลง ขณะที่การลงทุนก่อสร้างของรัฐวิสาหกิจขยายตัว 9.8% จากการลงทุนในโครงการต่อเนื่อง ได้แก่ โครงการก่อสร้างปรับปรุงระบบสาธารณูปโภคพื้นฐาน ได้แก่ ไฟฟ้า ประปา และอุปกรณ์โครงข่าย เป็นต้น สำหรับการลงทุนด้านเครื่องจักรเครื่องมือของรัฐบาลหดตัวแรง -43.1% เช่นกัน ขณะที่การลงทุนด้านเครื่องจักรเครื่องมือของรัฐวิสาหกิจขยายตัวเล็กน้อย 0.4% เทียบกับที่หดตัว -12.3% ในไตรมาสก่อน
- การเปลี่ยนแปลงสินค้าคงคลังพลิกกลับมาขยายตัวในไตรมาสที่ 4 โดยมูลค่าสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้น 109,626 ล้านบาท ณ ราคาประจำปี จากไตรมาสก่อนที่หดตัว -180,024 ล้านบาท ณ ราคาประจำปี โดยสินค้าคงคลังที่สะสมเพิ่มขึ้น ได้แก่ ข้าวเปลือก ข้าวสาร มันสำปะหลัง เครื่องประดับอัญมณี สิ่งของอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับยานยนต์ พลาสติก ยางสังเคราะห์ สายไฟฟ้า เคเบิล และจักรยายนต์ รวมไปถึงการสะสมทองคำเพิ่มขึ้นจากการนำเข้าทองคำที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน สำหรับสินค้าคงคลังที่มีการสะสมลดลง ได้แก่ ยางพารา น้ำตาล อุปกรณ์คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วง เคมีภัณฑ์ขั้นมูลฐาน รวมถึงผลิตภัณฑ์ที่ได้จากการกลั่นปิโตรเลียมและน้ำมันดิบ

เศรษฐกิจไทยด้านการผลิต (Production approach) ได้รับแรงสนับสนุนจากภาคบริการเป็นหลัก ขณะที่ภาคเกษตรหดตัวครั้งแรกในรอบ 6 ไตรมาส และภาคอุตสาหกรรมหดตัวต่อเนื่อง

- ภาคเกษตรหดตัว -0.8%YOY เป็นครั้งแรกในรอบ 6 ไตรมาส จากสภาพอากาศร้อนและปริมาณน้ำกักเก็บที่น้อยกว่าปีก่อน ส่งผลให้ผลผลิตหมวดพืชผลสำคัญลดลง โดยเฉพาะปาล์มน้ำมัน ผลไม้ และมันสำปะหลัง สำหรับผลผลิตหมวดประมงหดตัวเช่นกัน ขณะที่ผลผลิตหมวดปศุสัตว์ยังขยายตัวได้

- **ภาคอุตสาหกรรมหดตัว -1.5%YOY** น้อยลงจากไตรมาสก่อนที่ -3.1% โดยการผลิตสินค้าอุตสาหกรรมหดตัว -2.4% ตามการลดลงของการผลิตสาขาอุตสาหกรรมที่มีสัดส่วนการผลิตเพื่อส่งออก 30-60% ของการผลิตทั้งหมด และกลุ่มการผลิตเพื่อส่งออกมากกว่า 60% ของการผลิตทั้งหมด โดยเฉพาะการผลิตยานยนต์ ชิ้นส่วนและแผงวงจรรีเลย์อิเล็กทรอนิกส์ คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วง และน้ำตาล สำหรับการผลิตไฟฟ้า ก๊าซไอหนา และระบบปรับอากาศขยายตัว 6.0% เติบโตขึ้นจาก 4.7% ในไตรมาสก่อน และการผลิตการทำเหมืองแร่และเหมืองหินขยายตัวต่อเนื่อง 1.3%
- **ภาคบริการขยายตัว 3.9%YOY** ขยายตัวใกล้เคียงไตรมาสก่อน และขยายตัวค่อนข้างทั่วถึงในสาขาสำคัญ ยกเว้น สาขาก่อสร้างที่หดตัว -8.8% รุนแรงที่สุดในรอบ 15 ไตรมาส ตามการลดลงของการก่อสร้างภาครัฐที่หดตัว -18.4% จากการลดลงของการเบิกจ่ายงบลงทุน ทั้งนี้สาขาที่พักแรมและบริการด้านอาหารขยายตัวมากถึง 10.0% สาขาการขนส่งและสถานที่เก็บสินค้าขยายตัว 6.7% รวมถึงสาขาการขนส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยานยนต์ขยายตัวได้ 5.1%

IMPLICATIONS

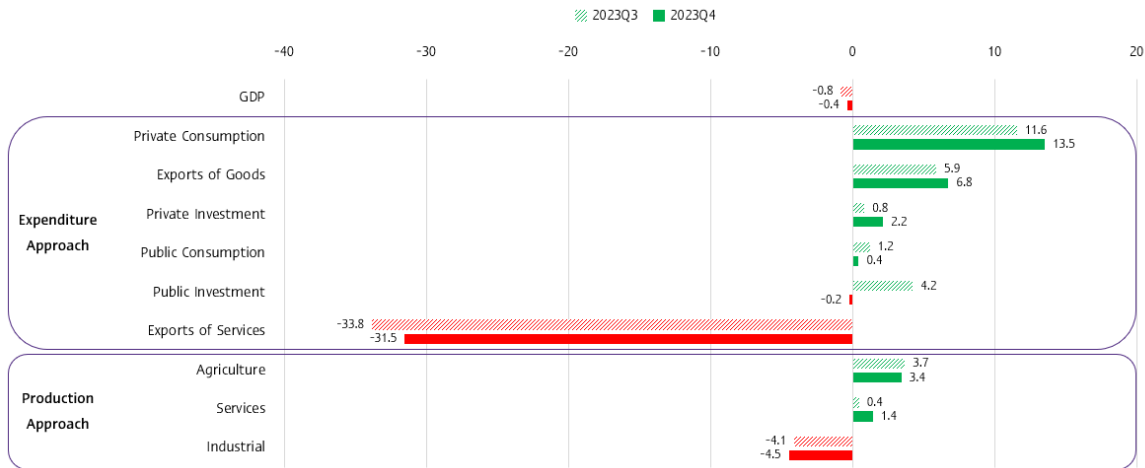
เศรษฐกิจไทยไตรมาส 4 ปี 2023 ขยายตัวต่ำต่อเนื่อง เศรษฐกิจไทยขยายตัว 1.7%YOY หรือ -0.6%QOQ_SA เทียบไตรมาสก่อนแบบปรับฤดูกาล ในภาพรวมเศรษฐกิจไทยด้านการใช้จ่าย (Expenditure approach) ในช่วงท้ายปี 2023 ยังมีแรงหนุนสำคัญจากการขยายตัวของการบริโภคภาคเอกชนที่ดีต่อเนื่อง ตามความเชื่อมั่นผู้บริโภค จำนวนนักท่องเที่ยว และอัตราการว่างงานที่ดีขึ้น อีกทั้ง การส่งออกสินค้าที่พลิกกลับมาขยายตัวได้ครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาส ส่งผลดีต่อการลงทุนภาคเอกชนให้ขยายตัวเร่งขึ้น อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยมีแรงกดดันสำคัญจากการใช้จ่ายภาครัฐที่หดตัวสูงทั้งการอุปโภคและการลงทุน โดยเฉพาะการลงทุนภาครัฐยังคงหดตัวสูงและลดลงติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3 ตามการลดลงของการลงทุนรัฐบาล เนื่องจากความล่าช้าของการประกาศ พ.ร.บ. งบประมาณรายจ่ายปี 2024 และอัตราการเบิกจ่ายงบลงทุนที่ลดลงมากจากไตรมาสก่อน

สำหรับ GDP ด้านการผลิต (Production approach) ขยายตัวดีโดยเฉพาะภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว การขายส่ง และขายปลีก ตามการใช้จ่ายภาครัฐที่ขยายตัวดี ขณะที่สาขาการผลิตที่กลับมาหดตัว คือ สาขาการก่อสร้างที่หดตัวสูง ตามการลดลงของการก่อสร้างภาครัฐ โดยเฉพาะการก่อสร้างของรัฐบาล และสาขาเกษตรที่หดตัวตามคาด เนื่องจากสภาพอากาศร้อนและแล้งที่เกิดขึ้นในช่วง 8 เดือนแรกของปี 2023 ส่งผลให้ผลผลิตพืชหลายชนิดลดลง เช่น ปาล์มน้ำมัน มันสำปะหลัง อ้อย และข้าวเปลือก นอกจากนี้ ภาคการผลิตอุตสาหกรรมยังคงหดตัวต่อเนื่องตามการหดตัวของการผลิตเพื่อส่งออก สอดคล้องกับข้อมูลการลดลงของดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม

เศรษฐกิจไทยปี 2023 ปิดตัวช้าอย่างน่าพิศวง เศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำเพียง 1.9% เติบโตชะลอลงจาก 2.5% ในปี 2022 สะท้อนการฟื้นตัวกลับไปใกล้เคียงระดับก่อนโควิดช้ากว่าที่เคยประเมินไว้ แม้หลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจในด้านการใช้จ่ายปรับสูงกว่าระดับก่อนวิกฤติโควิดแล้ว โดยเฉพาะการบริโภคภาคเอกชน การส่งออกสินค้า และการลงทุนภาคเอกชน แต่ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 4 ของปี 2023 ยังต่ำกว่าระดับก่อนวิกฤติโควิดประมาณ -0.4% เทียบกับ -0.8% และ -1.2% ในไตรมาส 2 และ 3 ซึ่งล่าช้ากว่าที่ SCB EIC เคยประเมินไว้ โดยเฉพาะการใช้จ่ายภาครัฐที่แผ่วลงตามเม็ดเงินแก้ไขปัญหาวิกฤติโควิดที่หมดลงและการประกาศใช้ พ.ร.บ. งบประมาณปี 2024 ล่าช้า ขณะที่การส่งออกภาคบริการ (ซึ่งส่วนมากเป็นภาคการท่องเที่ยว) ยังอยู่ต่ำกว่าระดับก่อนเกิดวิกฤติโควิดราว -31.5%

สำหรับกิจกรรมทางเศรษฐกิจในด้านการผลิต พบว่า ภาคเกษตรฟื้นตัวในระดับสูงกว่าก่อนวิกฤติโควิดตั้งแต่ไตรมาส 2 ของปี 2022 เช่นเดียวกับภาคบริการที่ฟื้นตัวอยู่เหนือระดับก่อนวิกฤติโควิดได้ในไตรมาส 3 ของปี 2023 ขณะที่ภาคอุตสาหกรรมยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าก่อนวิกฤติโควิดราว -4.5% โดยฟื้นตัวช้ามากยิ่งขึ้นจากในไตรมาส 3 ซึ่งการผลิตหลายสาขาอุตสาหกรรมยังคงหดตัวต่อเนื่อง

รูปที่ 3 : ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 4 ปี 2023 ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าวิกฤติโควิดราว -0.4%



ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

SCB EIC ประเมินเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 1 ของปี 2024 จะยังมีแรงสนับสนุนต่อเนื่อง จากการบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวดี ตามการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวที่เร่งตัวจากนักท่องเที่ยวจีนเป็นหลัก โดยเฉพาะเดือนกุมภาพันธ์ที่ได้านิสงส์จากเทศกาลตรุษจีน รวมถึงนักท่องเที่ยวหลายประเทศกลับมาใกล้เคียงระดับปกติ ซึ่งในปี 2024 นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยแล้วกว่า 4.39 ล้านคน สามารถสร้างรายได้ท่องเที่ยวราว 2.15 แสนล้านบาท (ข้อมูล ณ วันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2024) (รูปที่ 4) ตลาดแรงงานที่ฟื้นตัวแข็งแกร่งกลับไปเท่าระดับก่อนวิกฤติโควิด รวมถึงดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการเยียวยาและกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น มาตรการลดค่าครองชีพ โดยเฉพาะราคาพลังงาน และโครงการ Easy e-receipt กระตุ้นการใช้จ่ายช่วงต้นปี นอกจากนี้เศรษฐกิจไทยยังมีแรงหนุนจากการส่งออกที่กลับมาขยายตัวดีต่อเนื่อง สอดคล้องกับการผลิตบางอุตสาหกรรมที่เริ่มฟื้นตัว เช่น อิเล็กทรอนิกส์ อย่างไรก็ดี ยังมีปัจจัยกดดันเศรษฐกิจไทยในไตรมาสนี้ จากการประกาศใช้ พ.ร.บ.งบประมาณ ปี 2024 ที่ล่าช้า ทำให้แรงส่งในการสนับสนุนเศรษฐกิจของภาครัฐมีแนวโน้มซบเซาในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2024 กัดดันการอุปโภคและลงทุนภาครัฐ ตลอดจนความไม่แน่นอนจากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะความเสี่ยงใหม่ในตะวันออกกลางที่อาจกระทบการขนส่งทางทะเลและทำให้ห่วงโซ่อุปทานโลกชะงักขึ้นได้อีก

มองภาพรวมในปี 2024 เศรษฐกิจไทยยังน่าหวังและฟื้นตัวได้ช้า SCB EIC ประเมินเศรษฐกิจไทยปี 2024 มีแรงส่งจากการบริโภคภาคเอกชนตามการฟื้นตัวของภาคบริการจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง และการท่องเที่ยวในประเทศที่ยังเติบโตดี การลงทุนภาคเอกชนที่ฟื้นตัวดีขึ้นตามแนวโน้มการอนุมัติการลงทุนของสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (Board of Investment) และการส่งออกที่ฟื้นตัวจากแนวโน้มการค้าโลกที่ขยายตัวสูงขึ้นตามการฟื้นตัวของภาคการผลิตและการค้าโลก อย่างไรก็ดี ต้องจับตาความเสี่ยงด้านห่วงโซ่อุปทานโลกจากเหตุการณ์การโจมตีของกบฏฮูตีและความแห้งแล้งของคลองปานามา

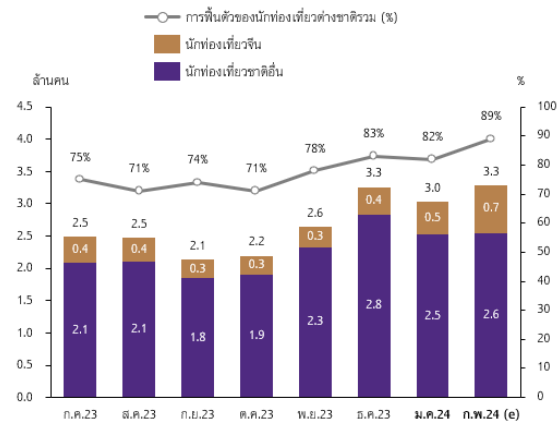
ปัจจัยสำคัญกดดันให้เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวช้าในปี นี้ มาจากการลงทุนของภาครัฐที่มีแนวโน้มหดตัวตามความล่าช้าในการประกาศใช้ พ.ร.บ. งบประมาณปี 2024 ส่งผลให้แรงสนับสนุนเศรษฐกิจจากการใช้จ่ายภาครัฐมีแนวโน้มจำกัดในช่วงครึ่งแรกของปี แม้จะสามารถเร่งรัดการเบิกจ่ายได้มากขึ้นหลัง พ.ร.บ. งบประมาณ 2024 ประกาศใช้ในช่วงกลางเดือนเมษายน แต่จะไม่สามารถเร่งรัดเบิกจ่ายได้เต็มที่ภายใต้ช่วงเวลาที่เหลือของปีงบประมาณนี้ อีกทั้ง ภาครัฐยังมีข้อจำกัดด้านงบประมาณมากขึ้นจากหนี้สาธารณะที่อยู่ในระดับสูงหลังวิกฤติโควิด นอกจากนี้ เศรษฐกิจไทยด้านการผลิตยังคงอ่อนแอ โดยเฉพาะการผลิตอุตสาหกรรม หลายสาขายังหดตัวต่อเนื่องและยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจน

มองไปข้างหน้า การฟื้นตัวเศรษฐกิจไทยยังมีปัจจัยเสี่ยงหลายด้าน ได้แก่ (1) เศรษฐกิจจีนชะลอตัวจากปัญหาเชิงโครงสร้าง ที่จะกระทบการส่งออกของไทยและการท่องเที่ยวของนักท่องเที่ยวจีนที่เข้ามาไทย (2) ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์โลกที่อาจรุนแรงขึ้นจากการโจมตีเรือขนส่งสินค้าของกบฏฮูตีในทะเลแดง ซึ่งเป็นเส้นทางขนส่งสินค้าจากเอเชียไปยังยุโรป อาจส่งผลให้ระยะเวลาและต้นทุนค่าขนส่งทางเรือจากไทยไปยังยุโรปสูงขึ้นมาก (3) รายได้ครัวเรือนฟื้นช้า ไม่ทั่วถึง และมีภาระหนี้สูง โดยเฉพาะกลุ่มครัวเรือนที่มีรายได้น้อยและธุรกิจขนาดเล็กที่มีความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนไม่มาก (4) ภาคการผลิตอุตสาหกรรมหลายสาขาฟื้นตัวช้า จากต้นทุนการผลิตที่ปรับสูงขึ้นและการแข่งขันกับสินค้านำเข้าราคาถูกลงจากต่างประเทศ นอกจากนี้ (5) วิกฤตภัยแล้งและการเปลี่ยนแปลงสภาพอากาศอาจส่งผลให้ปริมาณผลผลิตเกษตรปรับลดลง

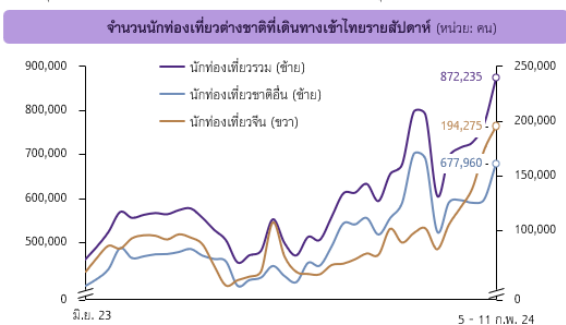
รูปที่ 4 : จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในเบื้องต้นปี 2024 เร่งตัวจากนักท่องเที่ยวจีน โดยเฉพาะเดือนกุมภาพันธ์ที่ตรงกับเทศกาลตรุษจีน ขณะที่นักท่องเที่ยวหลายประเทศกลับมาใกล้เคียงระดับปกติแล้ว

ปี 2024 นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยแล้วกว่า 4.39 ล้านคนสร้างรายได้ราว 2.15 แสนล้านบาท (ข้อมูล ณ วันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2024)

หน่วย: ล้านคน, % เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปี 2019



- 5 อันดับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยสูงสุดตั้งแต่ 1 ม.ค. - 11 ก.พ. 24 ได้แก่ จีน (811,853 คน), มาเลเซีย (503,069 คน), รัสเซีย (298,203 คน), เกาหลีใต้ (296,558 คน) และ อินเดีย (224,363 คน)
- นักท่องเที่ยวจีนมีสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจนตั้งแต่ต้นปี 2024 และเร่งตัวอย่างชัดเจนในช่วงต้นเดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมาจากการออกเดินทางท่องเที่ยวในเทศกาลตรุษจีน



หมายเหตุ : ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติเดือนกุมภาพันธ์ประเมินจากตัวเลขเบื้องต้นของกองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

บทวิเคราะห์โดย... <https://www.scbeic.com/th/detail/product/gdp-19022024>

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.

ผู้เชี่ยวชาญวิเคราะห์

ณัฐพงศ์ ตันติจิรานนท์ (nathapong.tuntichiranon@scb.co.th)

นักเศรษฐศาสตร์

วิษณุ กุลาตี (vishal.gulati@scb.co.th)

นักเศรษฐศาสตร์

ดร.ปุณยวัฒน์ ศรีสิงห์ (poonyawat.sreesing@scb.co.th)

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

ณัฐนิชา สุขประวิทย์ (natnicha.sukprawit@scb.co.th)

นักเศรษฐศาสตร์

ECONOMIC AND FINANCIAL MARKET RESEARCH

ดร.สมประวิณ มั่นประเสริฐ

รองผู้จัดการใหญ่ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กลุ่มงาน Economic Intelligence Center (EIC)

และรองผู้จัดการใหญ่ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กลุ่มงานกลยุทธ์องค์กร

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

ดร.ฐิติมา ชูเชิด

ผู้อำนวยการฝ่ายวิจัยเศรษฐกิจ และตลาดการเงิน

ดร.ปุณยวัฒน์ ศรีสิงห์

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

ณัฐพงศ์ ตันติจิรานนท์

นักเศรษฐศาสตร์

ณัฐนิชา สุขประวิทย์

นักเศรษฐศาสตร์

ณิชนันท์ โลกวิบูล

นักเศรษฐศาสตร์

ปณณัฒน์ พัฒนศิริ

นักเศรษฐศาสตร์

วิษณุ กุลาตี

นักเศรษฐศาสตร์

ดร.อสมมา เหลี่ยมมุกดา

นักเศรษฐศาสตร์



ท่านพึงพอใจต่อทวิเคราะห์นี้เพียงใด?

ความเห็นของท่าน สำคัญกับเรา

ร่วมตอบแบบสอบถาม 6 ข้อ
เพื่อนำไปพัฒนาบทวิเคราะห์ของ
SCB EIC ต่อไป

คลิกเพื่อทำ
แบบสอบถาม



“Economic and business intelligence for effective decision making”



ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER

ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ ธนาคารไทยพาณิชย์



เจาะลึก
สถานการณ์เศรษฐกิจ



เกาะติด
การเปลี่ยนแปลงที่ส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจ



อัปเดต
ประเด็นร้อนที่ไม่ควรพลาด



Stay connected

Find us at



@scbeic | 

www.scbeic.com