

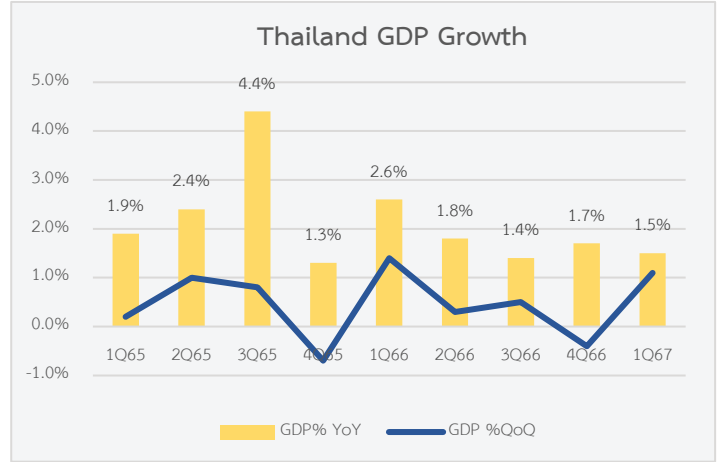
ECONOMIC OUTLOOK

May 21, 2024.

GDP ไทยไตรมาส 1 ปี 67 ขยายตัว 1.5% YoY

HIGHLIGHT

- สภาพัฒน์ฯ รายงานตัวเลข GDP ไทย 1Q67 ขยายตัว 1.5% YoY และขยายตัว 1.1% QoQ ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดหมาย
- เศรษฐกิจในภาพรวมยังแสดงสัญญาณอ่อนแอ ทำให้สภาพัฒน์ฯ มีการปรับลดเป้า GDP ปี 67 ลงจาก 2.7% เหลือ 2.5%
- ภาคส่งออกที่หดตัวลง 1.0% YoY ขณะที่การลงทุนภาครัฐที่ยังลดลงติดต่อกัน 4 ไตรมาส เป็นปัจจัยลบสำคัญที่มีผลต่อเศรษฐกิจไทย
- การบริโภคภาคเอกชน ขยายตัวสูงกว่าคาดที่ 6.9% YoY สอดคล้องกับความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ที่พุ่งขึ้นสูงสุดในรอบกว่า 18 ไตรมาส
- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัว ในไตรมาส 2/67 หลัง พรบ.งบประมาณปี 67 ผ่านสภาฯ ขณะที่ภาคท่องเที่ยวยังขยายตัวสูง
- ยังต้องจับตา สงครามการค้าโลกรอบใหม่ รวมถึงปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ และ เงินเฟ้อที่กลับมาขยายตัว เสี่ยงกระทบต่อเศรษฐกิจไทย



SOURCE: สภาพัฒน์, TSFC

สภาพัฒน์ฯ รายงาน GDP 1Q67 ขยายตัว 1.5%

สภาพัฒน์ฯ ได้มีการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจไทย ไตรมาส 1/67 พบว่า GDP ขยายตัว 1.5% YoY ซึ่งสูงกว่า Bloomberg Consensus ที่คาดว่า GDP จะขยายตัวเพียง 0.8% YoY และ สูงกว่าที่ ธปท. คาดไว้ที่จะเพิ่มขึ้น 1.0% YoY และ ถ้าเทียบรายไตรมาส พบว่า GDP งวด 1Q67 ยังขยายตัว 1.1% QoQ ซึ่งสูงกว่าที่ Bloomber Consensus คาดไว้ที่ +0.8% QoQ อย่างไรก็ตามแม้เศรษฐกิจยังขยายตัวสูงกว่าคาด แต่ก็ยังคงลดลงเมื่อเทียบกับ 1Q66 และ 4Q66 ที่ 2.6% และ 1.7% ตามลำดับ

ปัจจัยบวกสำคัญที่ทำให้ GDP ไทยใน 1Q67 ขยายตัวสูงกว่าคาด อยู่ที่ตัวเลขการอุปโภคและบริโภคของภาคเอกชน ที่ขยายตัวกว่า 6.9% YoY โดยเป็นการขยายตัวต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนที่ +7.4% YoY ทั้งนี้มาจากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่สูงสุดในรอบ 18 ไตรมาส หลังภาคบริการด้านท่องเที่ยวขยายตัวสูง โดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมใน 1Q67 มีจำนวน 9.37 ล้านคน เพิ่มขึ้น 44% YoY ขณะที่อัตราเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ 75.3% เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 73.6% ใน 4Q66 ซึ่งสร้างรายได้กว่า 3.71 แสนลบ. (หลักๆ มาจากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่กลับมาเป็นอันดับ 1 ด้วยตัวเลขสะสม 1.7 ล้านคน) นั่นทำให้ ตัวเลขจากภาคบริการด้านพักรวมและด้านอาหาร ขยายตัวกว่า 11.8% YoY เทียบกับ +9.8% YoY ใน 4Q66

ในขณะที่ปัจจัยลบหลักที่กดดันเศรษฐกิจไทยนั้น มาจากเครื่องยนต์หลัก 2 ตัวที่ชะงักลง จากความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์โลกที่เพิ่มขึ้น กระทบต่อภาคส่งออกของไทยที่หดตัวลง โดย -1.0% YoY (หลังตัวเลขส่งออก มี.ค. 67 ติดลบ 10.9% เป็นการหดตัวครั้งแรกในรอบ 8 เดือน) รวมถึงปัญหาในการอนุมัติงบประมาณรายจ่ายของรัฐบาลที่ล่าช้าไปกว่า 6 เดือน นั้นทำให้การลงทุนภาครัฐลดลง 27.7% YoY โดยเป็นการลดลงติดต่อกัน 4 ไตรมาส ขณะที่ตัวเลขการใช้จ่ายเพื่ออุปโภคภาครัฐ -2.1% YoY ซึ่งเป็นการลดลงต่อเนื่องจาก -3.0% ใน 4Q66

ปรับลดเป้า GDP ไทยปี 67 ลงเหลือ 2.5%

ภายหลังจากตัวเลขเศรษฐกิจไทย เผชิญความเสี่ยงมากขึ้น ทำให้สภาพัฒน์ฯ มีการปรับลดเป้า GDP ไทยปี 67 ลงจากประมาณการเดิมที่ 2.7% (กรอบ 2.2%-3.2%) เหลือ 2.5% (กรอบ 2.0%-3.0%) เทียบกับ +1.9% ในปี 66

ทั้งนี้ในช่วงที่เหลือของปี 67 ฝ่ายวิจัยฯ มีความคาดหวังต่อ พรบ.งบประมาณปี 67 ที่ผ่านการอนุมัติแล้ว และ จะเร่งเบิกจ่ายตั้งแต่เดือน พ.ค. 67 นี้ รวมถึงการปรับเพิ่มวงเงิน พรบ.งบประมาณปี 68 โดยเฉพาะหาก digital wallet มีการเบิกจ่ายได้จริงในช่วง 4Q67 คาดจะเป็นตัวเร่งการใช้จ่าย และ กระตุ้นเศรษฐกิจได้มาก ซึ่งนับเป็นปัจจัยบวกเพิ่มขึ้นจากการบริโภค และ การลงทุนภาคเอกชน รวมถึงตัวเลข ด้านการท่องเที่ยว ซึ่งเป็นเครื่องยนต์สำคัญที่จะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจภายใน ภายหลังจากเครื่องยนต์ด้านการส่งออกกำลังสะดุด จากปัญหาโครงสร้างการผลิตที่เปลี่ยนแปลง รวมถึงความเสี่ยงจากปัญหาเชิงภูมิรัฐศาสตร์ ที่คาดจะยังมีความยืดเยื้อ รวมถึงสงครามการค้ารอบใหม่ ที่มีแนวโน้มจะเกิดขึ้นจากปัญหาการขึ้นภาษีสินค้าของจีน ที่ส่งไปยังตลาดสหรัฐ

สภาพัฒน์ฯ ปรับประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 2567

(% YoY)	Y.21	Y.22	Y.23	Y24F Feb-24	Y24F May-24
GDP growth	1.6%	2.5%	1.9%	2.7%	2.5%
Private consumption	0.6%	6.2%	7.1%	3.0%	4.5%
Gov. consumption	3.7%	0.1%	-4.6%	1.5%	1.7%
Private investment	2.9%	4.7%	3.2%	3.5%	3.2%
Public Investment	3.5%	-3.9%	-4.6%	-1.8%	-1.8%
Export of goods (US\$)	19.2%	5.4%	-1.7%	2.9%	2.0%
Current account (US\$ bn)	1.2%	6.1%	1.2%	1.5%	0.5%
Headline Inflation	-2.0%	-3.2%	1.3%	1.4%	1.2%

SOURCE: สภาพัฒน์ฯ, TSFC