

Macro view

จีดีพีไตรมาสแรกขยายตัว 2.2%
สศช. ปรับลดเศรษฐกิจปี 2022 โทในกรอบ 2.5-3.5%

May 17, 2022

Visit Us!



Key Highlights:

- เศรษฐกิจไตรมาสที่ 1/2022 ขยายตัว 2.2% YoY ดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า 1.1% QoQSA ตามการบริโภคเอกชนที่ขยายตัวถึง 3.9% YoY การส่งออกสินค้าและบริการที่ขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนกลับมาขยายตัวที่ 2.9% อย่างไรก็ดี สศช. ประเมินเศรษฐกิจปี 2022 ขยายตัวในกรอบ 2.5-3.5% ลดลงจากประมาณการเดิมที่ 3.5-4.5% จากเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มเติบโตลดลงจากความขัดแย้งระหว่างยูเครนและรัสเซีย รวมถึงเศรษฐกิจจีนที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการควบคุมโรคระบาดที่เข้มงวด
- Krungthai COMPASS คาดเศรษฐกิจไทยปี 2022 ยังเติบโตได้ที่ 3.0% สอดคล้องกับการประเมินของสภาพัฒน์ โดยเศรษฐกิจไทยเผชิญปัจจัยลบเรื้อรังรอบด้าน ทั้งจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนและมาตรการคว่ำบาตรที่มีแนวโน้มยืดเยื้อจนสร้างแรงกดดันต่อปัญหาเงินเฟ้อและปัญหาข้อจำกัดในห่วงโซ่อุปทานโลก รวมทั้งเศรษฐกิจจีนที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดอย่างเข้มงวด รวมทั้ง นโยบายการเงินของประเทศเศรษฐกิจหลักที่ตึงตัวมากขึ้น อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจไทยยังมีปัจจัยสนับสนุนจากภาคการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องหลังเปิดประเทศ รวมถึงภาคการส่งออกที่คาดว่าจะยังขยายตัวจากปัจจัยด้านราคาสินค้าพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ที่จะอยู่ในระดับสูง ซึ่งจะช่วยสนับสนุนมูลค่าการส่งออกในปี 2022



นักวิเคราะห์



มานะ นิมิตวานิช

0-2208-3763

mana.nimitvanich@krungthai.com



ชญานิน ทาวรลัญจ์

0-2208-3787

chayanin.thavonlun@ktb.co.th

This report is not intended to provide the basis for any evaluation of the financial instruments discussed herein. The information was obtained from various sources; we do not guarantee its accuracy or completeness. In particular, information provided herein should be regarded as indicative, preliminary and for illustrative purposes only. There is no representation that any transaction can execute at such terms or price.

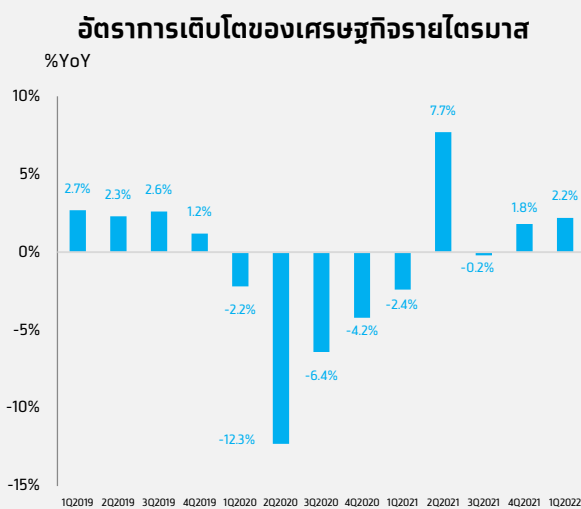
Information provided in this report is not intended to constitute legal, tax or accounting advice in relation to entering into any transaction and does not have regard to the particular needs of any specific person who may receive this report. Clients should consult their own financial advisors regarding the appropriateness of investing in any investment strategies discussed or recommended in this report and should understand that statements regarding future prospects may not be realized. While all information in this presentation has been produced or compiled from sources believed to be reliable, the Bank makes no representation as to its accuracy or completeness.

จีดีพีไตรมาสแรกโตตามการบริโภคภาคเอกชนและการส่งออกบริการที่ขยายตัวเร่งขึ้น

สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) รายงานตัวเลขการเติบโตทางเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 2/2022 ขยายตัว 2.2% YoY หรือ ขยายตัวจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 1.1% QoQSA โดยการรายงานเศรษฐกิจด้านรายจ่ายในไตรมาสที่ 1 ของปีมีประเด็นหลักๆ ได้แก่

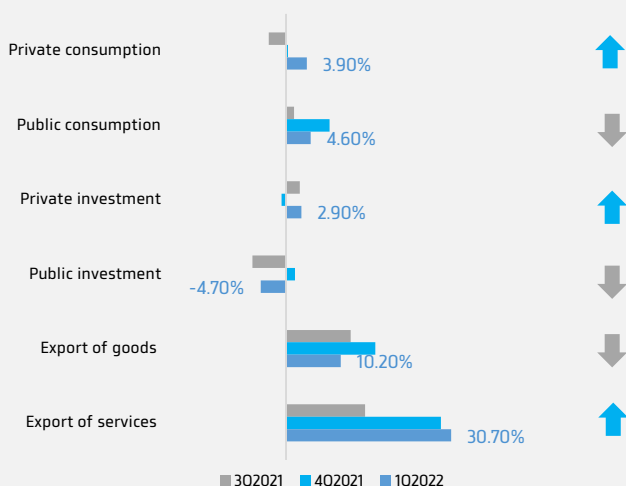
- **การอุปโภคบริโภคภาคเอกชนขยายตัว 3.9%** เร่งขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ขยายตัว 0.4% ตามการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาด ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจปรับตัวเข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้น โดยการใช้จ่ายภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้นในทุกหมวด ในส่วนการใช้จ่ายหมวดบริการขยายตัว 4.4% ตามการกลับมาขยายตัวของใช้จ่ายในกลุ่มโรงแรมและภัตตาคาร และ การใช้จ่ายหมวดสินค้าไม่คงทนขยายตัว 3.7% เพิ่มขึ้นทั้งการใช้จ่ายในหมวดอาหารและหมวดที่ไม่ใช่อาหาร เช่นเดียวกับใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนที่ขยายตัวอยู่ที่ 0.4 %และการใช้จ่ายหมวดสินค้าคงทนที่พลิกกลับมาขยายตัวในไตรมาสนี้ที่ 3.8% ตามการกลับมาขยายตัวในเกณฑ์สูงของการใช้จ่ายเพื่อซื้อยานพาหนะ
- **การลงทุนรวมขยายตัว 0.8%** ดีขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่หดตัว 0.2% จากการลงทุนภาคเอกชนที่ขยายตัว 2.9% จากไตรมาสก่อนที่ขยายตัว 0.8% ตามการขยายตัวของการลงทุนในหมวดเครื่องจักรเครื่องมือ ขณะที่การลงทุนภาครัฐหดตัว 4.7% ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าที่ขยายตัว 1.7% ตามการลดลงของทั้งการลงทุนรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ
- **การใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคของรัฐบาลขยายตัว 4.6%** ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าที่ขยายตัว 8.1% ตามค่าตอบแทนแรงงานและรายจ่ายค่าซื้อสินค้าและบริการที่หดตัว 2.6% และ 3.8% เทียบกับการขยายตัว 0.4% และ 11.4% ในไตรมาสก่อน

รูปที่ 1 อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไตรมาส 1/2022



ที่มา: สศช.
 หมายเหตุ: ↑ %YoY สูงกว่าเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า
 ↓ %YoY ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า

GDP growth by Component (%YoY)



- **มูลค่าการส่งออกสินค้าขยายตัว 10.2%** ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 16.6% จากการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมหลักที่ขยายตัวในอัตราชะลอลง อาทิ รถยนต์นั่ง รถกระบะ ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการชะงักงันของห่วงโซ่อุปทาน (Supply chain disruption) รวมถึงการส่งออกสินค้าเกษตรกรรมในไตรมาสนี้ที่ลดลง ตามการลดลงของการส่งออกทุเรียนและผลไม้อื่น ๆ เป็นสำคัญ
- **ส่งออกบริการขยายตัวถึง 30.7%** ซึ่งเป็นการขยายตัวในระดับสูงต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนหน้าที่ขยายตัวได้ที่ 30.5% จากรายรับจากการท่องเที่ยว และรายรับจากบริการขนส่งสินค้า ที่ขยายตัวในระดับสูง ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

สำหรับเศรษฐกิจทั้งปี 2022 สศช. คาดว่าจะขยายตัว 2.5-3.5% โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ภายในประเทศและภาคการท่องเที่ยว ภายหลังจากความรุนแรงของผลกระทบจากการระบาดของโรคพ่นคล้ายลง ส่งผลให้ภาคครัวเรือน ภาคธุรกิจ และนักท่องเที่ยวสามารถปรับเปลี่ยนพฤติกรรมทางเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะปกติได้มากขึ้น รวมทั้งปัจจัยสนับสนุนจากแนวโน้มการขยายตัวต่อเนื่องของการส่งออกสินค้าตามการขยายตัวของเศรษฐกิจและปริมาณการค้าโลก อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจและปริมาณการค้าโลกยังมีความเสี่ยงที่จะชะลอตัวเร็วกว่าการคาดการณ์ รวมถึงเงื่อนไขด้านฐานะการเงินของภาคครัวเรือนและธุรกิจอาจจะเป็นข้อจำกัดต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้นภายใต้การเพิ่มขึ้นของราคาสินค้า และความเสี่ยงจากการกลายพันธุ์และการระบาดของโรคโควิด-19 ที่อาจกลับมาทวีความรุนแรงมากขึ้น เหล่านี้อาจส่งผลให้เศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำกว่าการคาดการณ์ในกรณีฐาน

รูปที่ 2 ประมาณการเศรษฐกิจปี 2022 จาก สศช.

	ตัวเลขจริง			ประมาณการเศรษฐกิจปี 2022	
	2019	2020	2021	ณ 21 ก.พ.22	ณ 17 พ.ค. 22
GDP	2.3%	-6.1%	1.6%	3.5-4.5%	2.5%-3.5% ↓
Private consumption	4.0%	-1.0%	0.3%	4.5%	3.9% ↓
Public consumption	1.7%	1.4%	3.2%	-0.2%	-0.2%
Private investment	2.7%	-8.2%	3.2%	3.8%	3.5% ↓
Public investment	0.1%	5.1%	3.8%	4.6%	3.4% ↓
Export of goods (USD)	-3.3%	-6.5%	18.5%	4.9%	7.3% ↑
Import of goods (USD)	-5.6%	-13.8%	23.4%	5.9%	10.9% ↑
Headline Inflation	0.7%	-0.8%	1.2%	1.5-2.5%	4.2-5.2% ↑
Tourist arrival (ล้านคน)	39.9	6.7	0.43	5.5	7.0 ↑

ที่มา: สศช. (ณ วันที่ 17 พ.ค. 2022)
หน่วย: %YoY

Implication:

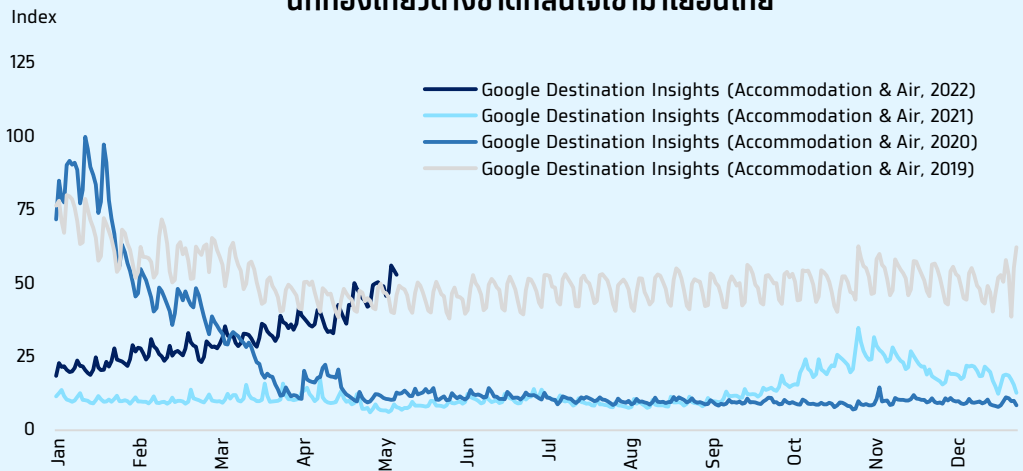
- **สภาพัฒน์ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจปี 2022 เติบโตในช่วง 2.5-3.5% (ค่ากลาง 3.0%) จากปัจจัยเสี่ยงที่รุนแรง สอดคล้องกับการประเมินของ Krungthai COMPASS สภาพัฒน์ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจไทยจากประเมินครั้งก่อนในช่วง 3.5-4.5% (ค่ากลาง 4.0%) ลดลงเหลือเติบโตในช่วง 2.5-3.5% (ค่ากลาง 3.0%) สอดคล้องกับมุมมองของ Krungthai COMPASS ที่มองว่า เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มเติบโตลดลงจากความเสี่ยงรอบด้าน ทั้งเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าสำคัญมีแนวโน้มเติบโตลดลงจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนและมาตรการคว่ำบาตรที่มีแนวโน้มยืดเยื้อจนสร้างแรงกดดันต่อปัญหาเงินเฟ้อและปัญหาข้อจำกัดในห่วงโซ่อุปทานโลก เศรษฐกิจจีนที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดอย่างเข้มงวด รวมทั้ง นโยบายการเงินของประเทศเศรษฐกิจหลักที่ตึงตัวมากขึ้น และทำให้หลายประเทศต้องดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นตามไปด้วย อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจไทยยังมีแนวโน้มเติบโตได้ที่ 3.0% โดยได้รับแรงสนับสนุนจาก**

- **1) ภาคการท่องเที่ยวของไทยมีทิศทางฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง หลังภาครัฐเปิดประเทศ ในวันที่ 1 พ.ค. ด้วยการยกเลิกมาตรการ Test&Go ทำให้นักท่องเที่ยวต่างชาติมีความสนใจจะเข้ามาเยือนไทยมากขึ้น สะท้อนจาก Google Destination Insights เดือน เม.ย.- พ.ค. 65 ที่พบว่านักท่องเที่ยวต่างชาติมีความสนใจเข้ามาท่องเที่ยวในไทยมากขึ้นจนใกล้เคียงช่วงก่อนโควิด-19 ในปี 2019 (รูปที่ 3) รวมถึง ล่าสุด ททท. เปิดเผยว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติตั้งแต่วันที่ 1-11 พ.ค. 65 เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเฉลี่ยที่ประมาณ 15,000-18,000 คนต่อวันเทียบกับเดือน มี.ค. ที่เฉลี่ยเพียงราว 6,800 คนต่อวัน ทั้งนี้ แม้ว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจากรัสเซียและยุโรปตะวันออกจะหายไปบ้างจากวิกฤตรัสเซีย-ยูเครน แต่ไทยมีสัดส่วนนักท่องเที่ยวกลุ่มนี้ไม่มากนัก รวมถึงคนเริ่มปรับพฤติกรรมในการอยู่ร่วมโควิด-19 บ้างแล้ว ทำให้ Krungthai COMPASS มองว่าในกรณีฐาน จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและไทยมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 6.4 ล้านคน และ 119 ล้านคน-ครั้งตามลำดับ เทียบกับการประเมินครั้งก่อนอยู่ที่ 5.6 ล้านคนและ 110 ล้านคน-ครั้ง ตามลำดับ ซึ่งเหล่านี้จะช่วยหนุนการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่องตลอดช่วงที่เหลือของปี 2022**

Implication:

รูปที่ 3 นักท่องเที่ยวต่างชาติมีความสนใจจะเข้ามาท่องเที่ยวในไทยมากขึ้น

เทรนด์การสืบค้น (Google Destination Insights) ของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่สนใจเข้ามาเยือนไทย



ที่มา: Google Destination Insights (As of May,10 2022), AOT, กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา
 หมายเหตุ: 1/Google Destination Insights เป็นเทรนด์การค้นหาคำในกลุ่ม Air และ Accommodation
 2/ข้อมูลในปี 2020-2022 ให้ข้อมูล Current market ซึ่งสะท้อนการสืบค้น Keyword ทั้งหมดในวันและปัจจุบัน ส่วนข้อมูลในปี 2019 มาจากข้อมูล Last year ที่เป็นข้อมูลย้อนหลัง 1 ปีจากในปี 2020

- 2) มูลค่าส่งออกที่ยังขยายตัวต่อเนื่อง จากแรงสนับสนุนของปัจจัยด้านราคาสินค้าส่งออก มูลค่าการส่งออกในไตรมาสที่ 1/2022 ขยายตัวต่อเนื่องที่ระดับ 14.6% โดยเป็นการขยายตัวทั้งปัจจัยด้านปริมาณที่ 10.2% และด้านราคาที่ 4.0% อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มเติบโตลดลงจะส่งผลให้การส่งออกในช่วงที่เหลือของปีแผ่วลง โดยเฉพาะปริมาณการส่งออกที่คาดว่าจะลดลงตามเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า อย่างไรก็ดี ราคาสินค้าพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ที่อยู่ในระดับสูงส่งผลให้ราคาสินค้าส่งออกสูงขึ้น และทำให้มูลค่าการส่งออกทั้งปี 2022 ยังขยายตัวต่อเนื่องจากปีก่อน