

Macro View

จีดีพีไตรมาส 2/2022 ขยายตัว 2.5% คาดส่งออก บริโภค และท่องเที่ยว หุ่นจีดีพีปีนี้โตต่อเนื่อง

Aug 15, 2022

Key Highlights:

- เศรษฐกิจไตรมาสที่ 2/2022 ขยายตัว 2.5%YoY เร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนที่เติบโต 2.3% โดยเป็นขยายตัวต่อเนื่อง 0.7% QoQSA เทียบจากไตรมาสก่อนหน้า ตามการบริโภคเอกชนที่ขยายตัวถึง 6.9% YoY ส่วนการส่งออกบริการขยายตัวถึง 54.3% ซึ่งเป็นการขยายตัวในระดับสูงต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน ตามการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว จากรายรับจากการท่องเที่ยว ด้านการส่งออกสินค้ายังขยายตัวในอัตราสูงถึง 9.7% ทั้งนี้การลงทุนรวมกลับมาหดตัว 0.8% จากการลดลงของการลงทุนรัฐบาล โดยการลงทุนภาคเอกชนขยายตัว 2.3 ชะลอลงสู่ 2.3% เทียบจากการขยายตัว 2.9% ในไตรมาสก่อน
- อย่างไรก็ดีสภาพัฒน์ประเมินเศรษฐกิจปี 2022 จะขยายตัวในกรอบ 2.7-3.2% (ค่ากลาง 2.95%) ลดลงจากประมาณการเดิมที่ 2.5-3.5% (ค่ากลาง 3.00%) ซึ่ง Krungthai COMPASS มองว่าเป็นผลจากการปรับลดตัวเลขประมาณการในส่วนของการลงทุนภาคเอกชน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 17.5% ของจีดีพี โดยปรับลดลงจาก 3.5% เหลือ 3.1% จากแรงกดดันด้านต้นทุนการผลิตและปัญหาการชะงักงันของห่วงโซ่อุปทาน ดังนั้นจึงจำเป็นต้องติดตามปัจจัยด้านการลงทุนภาคเอกชนอย่างใกล้ชิด



นักวิเคราะห์

ชามาดานัย มานกุล

chamadanai.marknual@krungthai.com
02-208-3597



Krungthai
COMPASS

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.

จีดีพีไตรมาส 2/2022 โตต่อเนื่อง โดยได้รับแรงหนุนจากการบริโภคภาคเอกชนและการส่งออกบริการที่ขยายตัวเร่งขึ้น

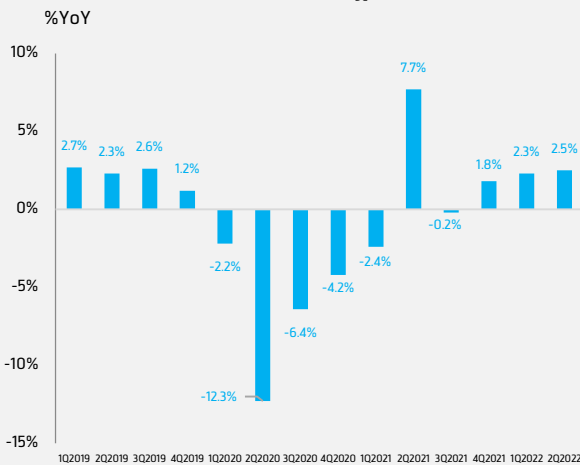
สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) รายงานตัวเลขการเติบโตทางเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 2/2022 ขยายตัว 2.5% YoY หรือ ขยายตัวจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 0.7% QoQSA โดยการรายงานเศรษฐกิจด้านรายจ่ายในไตรมาสที่ 1 ของปีมีประเด็นหลักๆ ได้แก่

- **การอุปโภคบริโภคภาคเอกชนขยายตัว 6.9%** เร่งขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ขยายตัว 3.5% ตามการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาด ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจปรับตัวเข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้น โดยเฉพาะการใช้จ่ายหมวดบริการที่เร่งตัวขึ้นถึง 13.7% ตามการกลับมาขยายตัวของการใช้จ่ายในกลุ่มโรงแรมและภัตตาคาร และการขยายตัวเร่งขึ้นของการใช้จ่ายหมวดสินค้าที่คงทน 1.9% ในกลุ่มเครื่องเรือนและเครื่องตกแต่ง และกลุ่มเสื้อผ้าและรองเท้าเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตามการใช้จ่ายหมวดสินค้าคงทนขยายตัว 3.4% ชะลอลงจากไตรมาสก่อนหน้า ตามการชะลอตัวของการใช้จ่ายเพื่อชื้อยานพาหนะ 10.7%
- **การลงทุนรวมกลับมาหดตัว 1.0%** เทียบจากกับไตรมาสก่อนที่ขยายตัว 0.8% จากการลงทุนภาครัฐที่ลดลง 9.0% โดยเป็นผลจากการลดลงของการลงทุนรัฐบาล 15.1% ขณะที่การลงทุนรัฐวิสาหกิจยังคงขยายตัว 2.9% ส่วนการลงทุนภาคเอกชนชะลอลงสู่ 2.3% เทียบจากการขยายตัว 2.9% ในไตรมาสก่อน เป็นผลจากการชะลอตัวของการลงทุนเครื่องมือเครื่องจักร ขณะที่การลงทุนก่อสร้างลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 7
- **การใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคของรัฐบาลขยายตัว 2.4%** ชะลอลงจากไตรมาสก่อนที่การขยายตัว 7.2% เป็นผลมาจากการชะลอลงของรายจ่ายการโอนด้านสาธารณสุข โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับโรคโควิด-19
- **มูลค่าการส่งออกสินค้าขยายตัว 9.7%** ชะลอลงจากไตรมาสก่อนหน้าที่ขยายตัว 14.4% โดยปริมาณการส่งออกชะลอตัว 4.7% เทียบจากที่ขยายตัว 6.0% ในไตรมาสก่อน ทั้งสินค้าส่งออกที่ยังขยายตัวดี ได้แก่ เคมีภัณฑ์และปิโตรเคมี เครื่องจักรและอุปกรณ์ แผงวงจรรวมและชิ้นส่วน รวมถึงชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้า
- **การส่งออกบริการขยายตัวถึง 54.3%** ซึ่งเป็นการขยายตัวในระดับสูงต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนหน้าที่ขยายตัวได้ดี 32.5% จากรายรับจากการท่องเที่ยว และรายรับจากบริการขนส่งสินค้าที่ขยายตัวในระดับสูง ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากมาตรการเปิดประเทศ

สำหรับเศรษฐกิจทั้งปี 2022 สภาพัฒน์คาดว่าจะขยายตัว 2.7-3.2% โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการฟื้นตัวของภาคบริการนอกชายฝั่งและภาคการท่องเที่ยว ภายหลังจากความรุนแรงของผลกระทบจากการระบาดของโรคผ่อนคลายลง ส่งผลให้ภาคครัวเรือน ภาคธุรกิจ และนักท่องเที่ยวสามารถปรับเปลี่ยนพฤติกรรมทางเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะปกติได้มากขึ้น รวมทั้งรวมทั้งปัจจัยสนับสนุนจากการขยายตัวต่อเนื่องของการส่งออก อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจโลกยังคงเผชิญความไม่แน่นอนจากภาวะการชะลอตัวทางเศรษฐกิจของประเทศหลักโดยเฉพาะสหรัฐฯ กลุ่มประเทศยุโรป และจีน ประกอบกับยังมีความเสี่ยงจากปัญหาความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ทั้งสงครามยูเครน ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯและจีนที่รวมถึงข้อพิพาทล่าสุดในประเด็นเกี่ยวกับในช่องแคบไต้หวัน รวมถึงเงื่อนไขด้านฐานะการเงินของภาคครัวเรือนและธุรกิจอาจจะเป็นข้อจำกัดต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้นภายใต้การเพิ่มขึ้นของราคาสินค้า และความเสี่ยงจากการกลายพันธุ์ของโรคโควิด-19 รวมถึงโรคอุบัติใหม่ เช่น ฝีดาษลิง ปัจจัยเหล่านี้อาจส่งผลให้เศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำกว่าการคาดการณ์ในกรณีฐาน

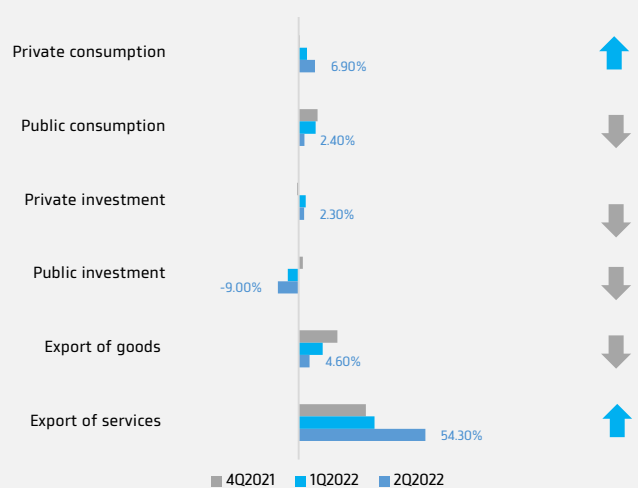
รูปที่ 1 อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไตรมาส 2/2022

อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจรายไตรมาส



ที่มา: สศช.
หมายเหตุ: ↑ ↓ เปลี่ยนแปลงจากไตรมาสก่อนหน้า

GDP growth by Component (%YoY)



Implication:

- สภาพัฒน์ปรับประมาณการเศรษฐกิจปี 2022 จากการเติบโตในช่วง 2.5-3.5% (ค่ากลาง 3.00%) เป็น 2.7-3.2% (ค่ากลาง 2.95%) ซึ่งเป็นที่น่าสังเกตว่าได้ปรับตัวเลขขอบบนของช่วงประมาณการลง เมื่อพิจารณาจากองค์ประกอบ จะพบว่าเป็นผลจากการปรับลดตัวเลขประมาณการในส่วนของการลงทุนภาคเอกชน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 17.5% ของจีดีพี โดยปรับลดลงจาก 3.5% เหลือ 3.1% ทั้งนี้ Krungthai COMPASS มีข้อสังเกตว่ามุมมองดังกล่าวต่างจากการประมาณการของ สปท. เมื่อเดือนมิถุนายน 2022 ที่คาดว่าการลงทุนภาคเอกชนในปี 2022 จะขยายตัว 5.4% และเป็นปัจจัยสำคัญที่หนุนให้ สปท. คาดว่าจีดีพีจะขยายตัว 3.3% (Contribution to Growth เท่ากับ 0.6%) ซึ่ง Krungthai COMPASS มีความเห็นสอดคล้องกับสภาพัฒน์ว่า แม้การลงทุนภาคเอกชนยังคงขยายตัว แต่จะต้องเผชิญแรงกดดันทั้งจากต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น ปัญหาการชะงักงันของห่วงโซ่อุปทาน อีกทั้งการฟื้นตัวยังถูกขัดเคื่อนจากกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับภาคการท่องเที่ยว ซึ่งอยู่นอกภาคการผลิตเป็นหลัก ดังนั้นต้องติดตามปัจจัยด้านการลงทุนภาคเอกชนอย่างใกล้ชิด

รูปที่ 2 ประมาณการเศรษฐกิจปี 2022 จาก สศช.

	ตัวเลขจริง			ประมาณการเศรษฐกิจปี 2022	
	2019	2020	2021	ณ 17 พ.ค.22	ณ 15 ส.ค. 22
GDP	2.2%	-6.2%	1.5%	2.5-3.5%	2.7%-3.2% ↓
Private consumption	4.0%	-1.0%	0.3%	3.9%	4.6% ↑
Public consumption	1.6%	1.4%	3.2%	-0.2%	-0.2%
Private investment	2.7%	-8.2%	3.3%	3.5%	3.1% ↓
Public investment	0.1%	5.1%	3.8%	3.4%	2.0% ↓
Export of goods (USD)	-3.3%	-6.5%	19.2%	7.3%	7.9% ↑
Import of goods (USD)	-5.6%	-13.8%	23.9%	10.9%	12.4% ↑
Headline Inflation	0.7%	-0.8%	1.2%	4.2-5.2%	6.3-6.8% ↑
Tourist arrival (ล้านคน)	39.9	6.7	0.43	7.0	9.5 ↑

ที่มา: สศช. (ณ วันที่ 15 ส.ค. 2022)
หน่วย: %YoY