

Macro

view

จีดีพีไตรมาส 1/2566 ขยายตัว 2.7%

Krungthai COMPASS มองเศรษฐกิจปีนี้มีแนวโน้มเติบโต ใกล้เคียงประมาณการเดิมที่ 3.4%

May 16, 2023

Visit Us!



Key Highlights:

- เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่ 1/2566 ขยายตัว 2.7% YoY เติบโตเร่งขึ้นจากไตรมาสที่ 4/2465 ที่ขยายตัว 1.4% และเมื่อเทียบรายไตรมาสขยายตัว 1.9% QoQSA จากการส่งออกบริการและการบริโภคภาคเอกชนที่ฟื้นตัวต่อเนื่องเป็นปัจจัยหนุนสำคัญ อย่างไรก็ตาม การส่งออกสินค้าหดตัวต่อเนื่องสอดคล้องกับเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าแต่มีสัญญาณที่จะปรับดีขึ้น อย่างไรก็ดี สภาพัฒน์คงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2566 โดยคาดว่าจะขยายตัวในกรอบ 2.7-3.7%
- Krungthai COMPASS คงมุมมองเศรษฐกิจปีนี้มีแนวโน้มเติบโตใกล้เคียงประมาณการเดิมที่ 3.4% ประเมินว่าเศรษฐกิจจะได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการบริโภคภาคเอกชนที่อาจเติบโตต่อเนื่องจากแรงส่งในไตรมาสที่ 1 ซึ่งเติบโตดีและมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง สอดคล้องกับการท่องเที่ยวที่ทยอยฟื้นตัวโดยเฉพาะนักท่องเที่ยวต่างชาติจีน อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจอาจถูกกดดันจากการลงทุนภาคเอกชนซึ่งชะลอตัวท่ามกลางเศรษฐกิจโลกที่เปราะบาง

นักวิเคราะห์



ชามาดนัย มานกุล

0-2208-3597

chamadanai.marknual@krungthai.com



ชนมนิธิช ไชยสิงห์ทอง

0-2208-3589

chonnthit.chaisingthong@krungthai.com



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 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 1/2566 ขยายตัวเร่งขึ้น 2.7% จากการส่งออกบริการและการบริโภคภาคเอกชนเป็นสำคัญ

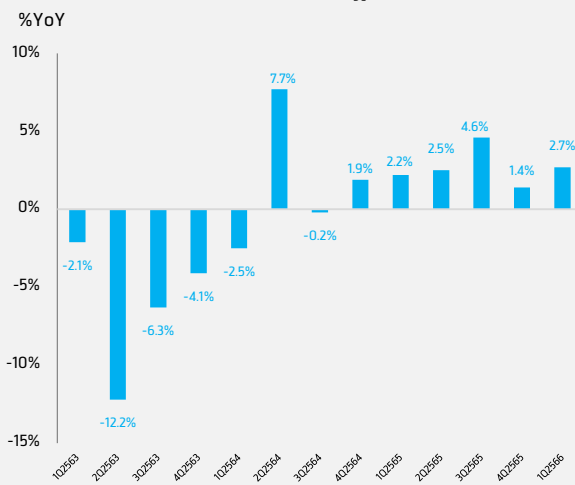
สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) รายงานตัวเลขการเติบโตทางเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 1/2566 ขยายตัว 2.7%YoY หรือ เพิ่มจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 1.9%QoQSA โดยการรายงานเศรษฐกิจด้านรายจ่ายในไตรมาสที่ 1 ปี 2566 มีประเด็นหลักๆ ได้แก่

- **การอุปโภคบริโภคเอกชนขยายตัว 5.4%** เปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนที่ขยายตัว 5.6% โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการใช้จ่ายในหมวดบริการที่ขยายตัว 11.1% ตามการใช้จ่ายในกลุ่มโรงแรมและภัตตาคาร สอดคล้องกับการขยายตัวของภาคการท่องเที่ยว และการใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนขยายตัว 2.4% เทียบกับไตรมาสก่อนที่หดตัว 1.0% ตามการใช้จ่ายเพื่อซื้อยานพาหนะ ขณะที่การใช้จ่ายหมวดสินค้าไม่คงทนขยายตัว 2.3% ชะลอตัวลงทั้งหมวดอาหารและไม่ใช่อาหาร และการใช้จ่ายในหมวดสิ่งคงทนขยายตัวเท่ากับไตรมาสก่อนที่ 1.6% โดยการใช้จ่ายหมวดเสื้อผ้าและรองเท้าขยายตัวเร่งขึ้น ขณะที่การใช้จ่ายหมวดเครื่องเรือนและเครื่องตกแต่งปรับตัวลดลง
- **การใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคของรัฐบาลหดตัว 6.2%** เทียบกับไตรมาสก่อนที่หดตัว 7.2% โดยรายจ่ายการโอนเพื่อสวัสดิการทางสังคมที่ไม่เป็นตัวเงินสำหรับสินค้าและบริการในระบบตลาดลดลง 40.4% ขณะที่ค่าตอบแทนแรงงาน และรายจ่ายค่าซื้อสินค้าและบริการปรับตัวดีขึ้นโดยขยายตัว 1.8% และ 1.0% ตามลำดับ
- **การลงทุนรวมขยายตัว 3.1%** ชะลอลงจากไตรมาสก่อนที่ขยายตัว 3.9% จากการลงทุนภาคเอกชนที่ขยายตัว 2.6% ชะลอลงจากไตรมาสก่อนที่ขยายตัว 4.5% จากการชะลอลงทั้งในหมวดเครื่องจักรเครื่องมือที่ขยายตัว 2.8% และการลงทุนในหมวดก่อสร้างที่ขยายตัว 1.1% สำหรับการลงทุนภาครัฐขยายตัวต่อเนื่องที่ 4.7% เร่งขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 1.5% จากการขยายตัวของการลงทุนของรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ
- **มูลค่าการส่งออกสินค้าหดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 2 ที่ 4.6%** จากไตรมาสก่อนหดตัว 7.5% โดยปริมาณการส่งออกหดตัว 6.4% เมื่อเทียบกับการหดตัว 10.3% ในไตรมาสก่อนหน้า สอดคล้องกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า ขณะที่ราคาส่งออกขยายตัว 2.0% ชะลอลงจากไตรมาสก่อนที่ 3.1% สำหรับสินค้าหลักที่มีมูลค่าส่งออกลดลง เช่น เคมีภัณฑ์และปิโตรเคมี ชิ้นส่วนและอุปกรณ์ยานยนต์ ชิ้นส่วนและอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ยางพารา และอาหารสัตว์ ส่วนสินค้าที่มีมูลค่าส่งออกเพิ่มขึ้น เช่น ชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้า รถยนต์นั่ง รถกระบะและรถบรรทุก เครื่องปรับอากาศ น้ำตาล ข้าว และทุเรียน เป็นต้น

- การส่งออกบริการขยายตัว 87.8% จากไตรมาสก่อนหน้าที่ขยายตัว 94.9% จากรายรับภาคการท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นเป็น 3.04 แสนล้านบาท คิดเป็น 60.87% ของมูลค่าบริการรับด้านการท่องเที่ยวในช่วงก่อนการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่เข้ามา 6.478 ล้านคน คิดเป็น 63.60% ของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วงก่อนการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19

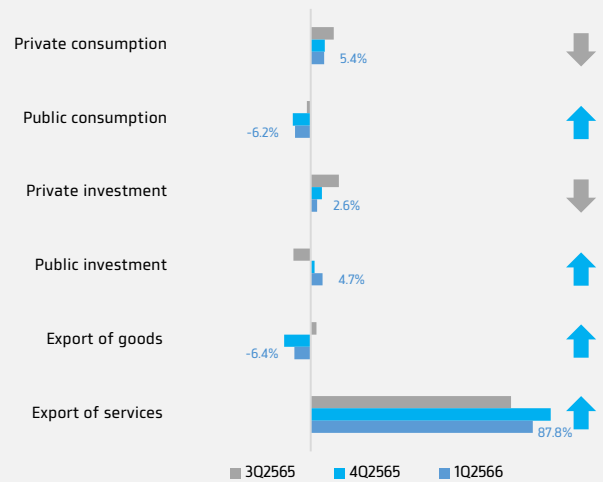
รูปที่ 1 อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไตรมาส 1/2566

อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจรายไตรมาส



ที่มา: สศช.
หมายเหตุ: ↑ ↓ เปลี่ยนแปลงจากไตรมาสก่อนหน้า

GDP growth by Component (%YoY)



สภาพัฒน์คงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2566 คาดว่าจะขยายตัว ในช่วง 2.7%-3.7% โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก (1) การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว ตามจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งต่างชาติและนักท่องเที่ยวไทยที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง (2) การขยายตัวต่อเนื่องของการอุปโภคบริโภคภายในประเทศ โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการปรับตัวดีขึ้นของฐานรายได้โดยเฉพาะจากภาคการท่องเที่ยวและภาคเกษตร การฟื้นตัวของตลาดแรงงาน และความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้น (3) การขยายตัวของการลงทุนทั้งภาคเอกชนและภาครัฐ อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยยังมีปัจจัยเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและความผันผวนของระบบเศรษฐกิจการเงินโลก ภาระหนี้สินของครัวเรือนและภาคธุรกิจที่อยู่ในระดับสูงท่ามกลางต้นทุนดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ความแปรปรวนของสภาพภูมิอากาศที่อาจส่งผลกระทบต่อภาคเกษตร และความไม่แน่นอนทางการเมือง

รูปที่ 2 ประมาณการเศรษฐกิจปี 2566 จากสภาพัฒน์

	ตัวเลขจริง			2565F	
	2563	2564	2565	ณ 17 ก.พ. 66	ณ 15 พ.ค. 66
GDP	-6.1%	1.5%	2.6%	2.7%-3.7%	2.7%-3.7%
Private consumption	-0.8%	0.6%	6.3%	3.2%	3.7%↑
Public consumption	1.4%	3.7%	0.2%	-1.5%	-2.6%↓
Private investment	-8.1%	3.0%	5.1%	2.1%	1.9%↓
Public investment	5.1%	3.4%	-4.9%	2.7%	2.7%
Export of goods (USD)	-6.5%	19.2%	5.5%	-1.6%	-1.6%
Import of goods (USD)	-13.6%	27.7%	15.3%	-2.1%	-1.9%↑
Headline Inflation	-0.8%	1.2%	6.1%	2.5-3.5%	2.5-3.5%
Tourist arrival (ล้านคน)	6.7	0.4	11.2	28.0	28.0

ที่มา: สศช. (ณ วันที่ 15 พ.ค. 2566)
หน่วย: %YoY

Implication:

- Krungthai COMPASS มองเศรษฐกิจปีนี้มีแนวโน้มเติบโตได้ใกล้เคียงประมาณการเดิมที่ 3.4% สอดคล้องกับการประเมินของสภาพัฒน์ที่คาดว่าจะขยายตัวได้ในช่วง 2.7 – 3.7% (ค่ากลาง 3.2%) โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวได้ดี และส่งผลดีต่อเนื่องไปยังการบริโภคภาคเอกชน โดยในไตรมาสแรกการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวสูงถึง 2.0%QoQSA เติบโตขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ขยายตัว 0.1%QoQSA จากการใช้จ่ายในหมวดบริการตามการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว ซึ่งเป็นแรงส่งสำคัญที่จะช่วยสนับสนุนให้การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่องและเป็นความเสี่ยงสูงที่อาจทำให้การบริโภคภาคเอกชนทั้งปีมีแนวโน้มขยายตัวมากกว่าที่เราเคยคาดไว้ที่ 3.5% อีกทั้งจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มีแนวโน้มทยอยฟื้นตัวต่อเนื่องโดยเฉพาะจากนักท่องเที่ยวสัญชาติจีนที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจโลกที่เปราะบางได้ส่งผลกระทบต่อมายังการลงทุนภาคเอกชนที่ชะลอลงต่อเนื่อง อีกทั้งเศรษฐกิจโลกที่ยังมีความไม่แน่นอนท่ามกลางแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงต่อเนื่องอาจเป็นปัจจัยกดดันต่อการลงทุนในปีนี้ ทำให้การลงทุนภาคเอกชนมีความเสี่ยงที่อาจต่ำกว่าประมาณการเดิมที่เรามองไว้ที่ 3.2% ดังนั้น แม้ว่าเศรษฐกิจจะมีปัจจัยสนับสนุนจากการบริโภคภาคเอกชนที่อาจเติบโตต่อเนื่องและมากกว่าคาด แต่อาจถูกกดดันจากแนวโน้มการลงทุนภาคเอกชนที่อาจชะลอลงมากกว่าคาดได้ ทำให้เศรษฐกิจปีนี้มีแนวโน้มเติบโตได้ใกล้เคียงกับที่เราเคยประเมินไว้ที่ 3.4%