

Macro view

จีดีพีไตรมาส 3/2566 ขยายตัว 1.5%

สภาพัฒน์คาดเศรษฐกิจปี 2566 เติบโตเพียง 2.5%

สำหรับปี 2567 มีแนวโน้มขยายตัวเร่งขึ้นในกรอบ 2.7-3.7%

November 21, 2023

Visit Us!



Key Highlights:

- เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่ 3/2566 ขยายตัว 1.5%YoY เติบโตชะลอลงจากไตรมาสที่ 2/2566 ที่ขยายตัว 1.8% และเมื่อเทียบกับรายไตรมาสขยายตัว 0.8%QoQSA โดยเศรษฐกิจชะลอตัวต่อเนื่อง จากการใช้จ่ายภาครัฐที่หดตัวทั้งการอุปโภคภาครัฐและการลงทุนภาครัฐ อีกทั้งการส่งออกสินค้าที่ยังคงหดตัว อย่างไรก็ดี การบริโภคภาคเอกชนและการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวเร่งขึ้นจากไตรมาสก่อน รวมถึงการส่งออกบริการที่ขยายตัวตามการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว ทั้งนี้สภาพัฒน์ได้ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจปี 2566 เติบโตเพียง 2.5% และขอบล่างของกรอบประมาณการเดิมที่ 2.5-3.0%
- สภาพัฒน์คาดเศรษฐกิจปี 2567 ขยายตัวเร่งขึ้นในกรอบ 2.7-3.7% สอดคล้องกับมุมมองของ Krungthai COMPASS ที่คาดว่าจีดีพีหน้าจะฟื้นตัวดีขึ้น โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากภาคการส่งออกที่คาดว่าจะกลับมาขยายตัวในปีหน้า ประกอบกับการลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น อีกทั้งการบริโภคภาคเอกชนยังมีแนวโน้มขยายตัวตามการเติบโตของภาคการท่องเที่ยว Krungthai COMPASS คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2567 จะแตะราว 35 ล้านคน สอดคล้องกับมุมมองของสภาพัฒน์

นักวิเคราะห์



จมาดณีย์ มากนวล

0-2208-3597

chamadanai.marknual@krungthai.com



ชนบทธิติ 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 3/2566 ขยายตัว 1.5% ชะลอตัวต่อเนื่องจากการใช้จ่ายของภาครัฐ และการส่งออกสินค้าที่หดตัว

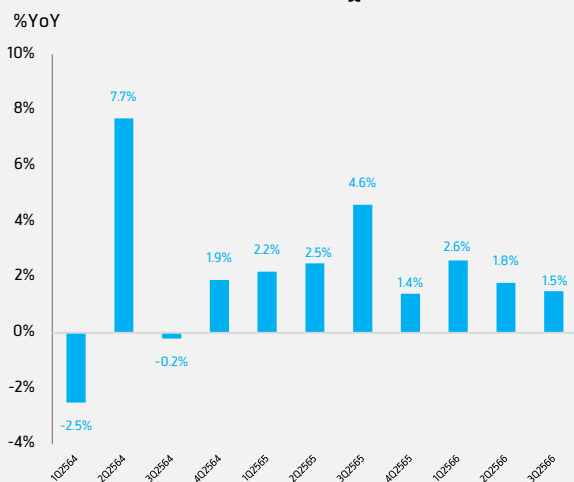
สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) รายงานตัวเลขการเติบโตทางเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 3/2566 ขยายตัว 1.5%YoY หรือเพิ่มจากไตรมาสก่อนหน้า 0.8%QoQSA โดยการรายงานเศรษฐกิจด้านรายจ่ายในไตรมาสที่ 3 ปี 2566 มีประเด็นสำคัญ ได้แก่

- **การอุปโภคบริโภคเอกชนขยายตัว 8.1%** เติบโตต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนที่ขยายตัว 7.8% สอดคล้องกับการจ้างงานและความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับตัวขึ้น โดยการใช้จ่ายหมวดบริการขยายตัวเร่งขึ้น 15.5% จากการใช้จ่ายในกลุ่มโรงแรมและภัตตาคาร และกลุ่มบริการทางการเงิน การใช้จ่ายหมวดสินค้าไม่คงทนขยายตัว 4.2% เท่ากับไตรมาสก่อนหน้าจากการใช้จ่ายในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ การใช้จ่ายหมวดสิ่งคงทนขยายตัว 1.0% เร่งขึ้นจากการใช้จ่ายกลุ่มเสื้อผ้าและรองเท้า ขณะที่การใช้จ่ายหมวดสินค้าคงทนทรงตัวจากการชะลอของยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลและรถยนต์เชิงพาณิชย์
- **การใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคของรัฐบาลหดตัว 4.9%** เทียบกับไตรมาสก่อนที่หดตัว 4.3% จาการจ่ายเงินโอนเพื่อสวัสดิการทางสังคมที่ไม่เป็นตัวเงินสำหรับสินค้าและบริการในระบบตลาดลดลง 38.1% ขณะที่ค่าตอบแทนแรงงานขยายตัว 0.2% และรายจ่ายค่าซื้อสินค้าและบริการกลับมาขยายตัว 0.5%
- **การลงทุนรวมขยายตัว 1.5%** เร่งขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ขยายตัว 0.4% ตามการลงทุนภาคเอกชนที่ขยายตัวเร่งขึ้น 3.1% จากไตรมาสก่อนที่ขยายตัว 1.1% โดยการลงทุนเครื่องจักรเครื่องมือขยายตัว 3.1% เร่งขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ขยายตัว 0.8% และการลงทุนในหมวดก่อสร้างขยายตัว 3.6% จากไตรมาสก่อนที่ 2.0% อย่างไรก็ตาม การลงทุนภาครัฐหดตัวมากขึ้นที่ 2.6% เทียบกับไตรมาสก่อนหน้าที่หดตัว 1.1% ตามการลงทุนของรัฐบาลกลางและรัฐบาลท้องถิ่น และการลงทุนรัฐวิสาหกิจที่หดตัว
- **มูลค่าการส่งออกสินค้าหดตัว 2.0%** ติดลบต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4 จากไตรมาสก่อนที่หดตัว 5.6% โดยปริมาณการส่งออกหดตัว 3.1% หดตัวน้อยลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่หดตัว 5.8% และราคาส่งออกขยายตัว 1.1% สำหรับสินค้าหลักที่มีมูลค่าส่งออกลดลง เช่น น้ำตาล ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ผลิตภัณฑ์โลหะ อาหารยางพารา เคมีภัณฑ์และปิโตรเคมี และชิ้นส่วนและอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ เป็นต้น ส่วนสินค้าที่มีมูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้น เช่น ชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้า ทุเรียน แผลงวงจรรวมและชิ้นส่วน รถยนต์นั่ง ชิ้นส่วนและอุปกรณ์สำหรับยานยนต์ และรถกระบะและรถบรรทุก เป็นต้น

- การส่งออกบริการขยายตัว 23.1% จากไตรมาสก่อนหน้าที่ขยายตัว 53.4% โดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้ามา 7.1 ล้านคน จากไตรมาสก่อนที่ 6.4 ล้านคน ส่งผลให้รายรับภาคการท่องเที่ยวไตรมาสนี้อยู่ที่ 2.48 แสนล้านบาท

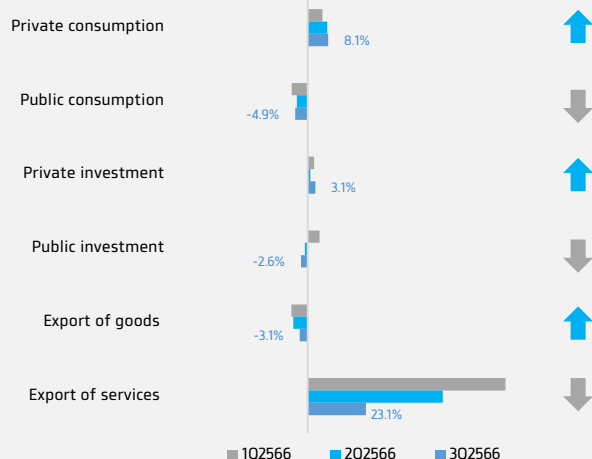
รูปที่ 1 อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไตรมาส 3/2566

อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจรายไตรมาส



ที่มา: สศช.
หมายเหตุ: ↑ ↓ เปลี่ยนแปลงจากไตรมาสก่อนหน้า

GDP growth by Component (%YoY)

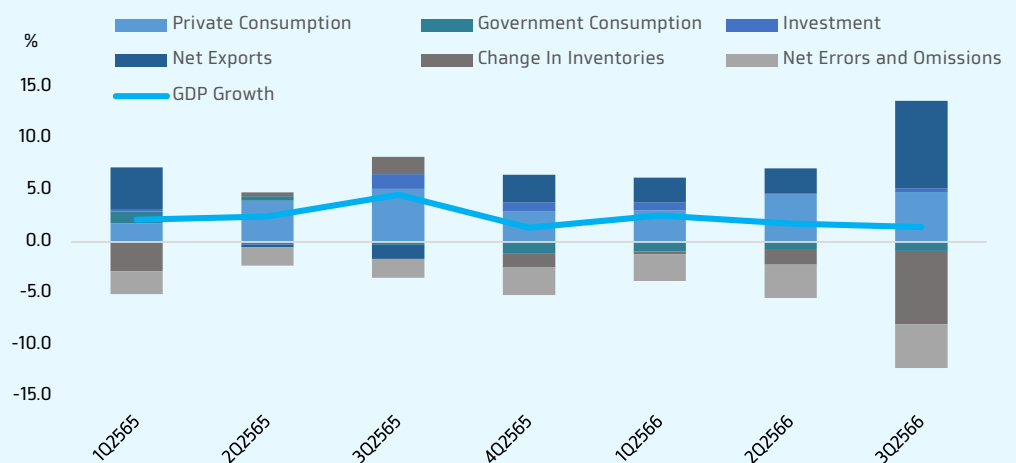


สภาพัฒน์ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2566 คาดว่าจะขยายตัว 2.5% และระดับขอบล่างของประมาณการเดิมที่ 2.5% - 3.0% โดยมีปัจจัยกดดันจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ทำให้สภาพัฒน์ปรับคาดการณ์มูลค่าการส่งออกหดตัวมากขึ้นเป็น -2.0% (จากเดิม -1.8%) และการใช้จ่ายของภาครัฐที่มีแนวโน้มลดลงจากการอุปโภคภาครัฐบาลที่คาดว่าจะหดตัวถึง -4.2% (จากเดิม -3.1%) และการลงทุนภาครัฐที่มีแนวโน้มหดตัว -0.8% (จากเดิม +2.0%) อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจยังมีแรงสนับสนุนจากการขยายตัวดีของการบริโภคภาคเอกชนที่คาดว่าจะขยายตัว 7.0% (จากเดิม +5.0%) ส่วนแนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2567 คาดว่าจะขยายตัวในช่วง 2.7% - 3.7% โดยมีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้นจากปี 2566 จากปัจจัยสนับสนุน (1) การส่งออกสินค้ากลับมาขยายตัวสอดคล้องกับแนวโน้มปริมาณการค้าโลกที่เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว (2) การขยายตัวของการลงทุนภาคเอกชน ตามยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนที่เพิ่มขึ้น การขยายพื้นที่และการเข้าพื้นที่ของนิคมอุตสาหกรรม และความคืบหน้าของโครงการร่วมลงทุนระหว่างภาครัฐและเอกชน (PPP) (3) การขยายตัวต่อเนื่องของการอุปโภคบริโภคภายในประเทศ และ (4) การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว

Implication:

- เศรษฐกิจไตรมาสที่ 3 ชะลอตัวมากกว่าคาดส่วนหนึ่งจากระดับของสินค้าคงคลังที่ลดลงต่อเนื่อง โดยการเปลี่ยนแปลงของสินค้าคงคลัง (change in inventories) เคยปรับลดลงในไตรมาสที่ 2 ที่ระดับ 3.7 หมื่นล้านบาท และในไตรมาสที่ 3 นี้ลดลงสูงถึง 9.8 หมื่นล้านบาท เป็นการลดลงที่มากกว่าไตรมาสก่อนสูงถึง 2.6 เท่า ส่งผลให้จุดจัดพีในไตรมาส 3 ลงไป 7.1pp. ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ใหญ่กว่าจัดพีทั้งไตรมาสที่ 2.5% (อย่างไรก็ดีเศรษฐกิจยังได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการบริโภคภาคเอกชนและการส่งออกสุทธิทำให้เศรษฐกิจยังสามารถขยายตัวได้) การเปลี่ยนแปลงของสินค้าคงคลังที่ลดลงได้สะท้อนถึงภาคการผลิตยังคงผลิตในระดับต่ำและดึงสินค้าคงคลังออกมาขายมากกว่าที่จะผลิตขึ้นใหม่ ส่วนหนึ่งจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกที่ยังอยู่ในภาวะชะลอตัวและต้นทุนการผลิตที่อยู่ในระดับสูง

รูปที่ 2 ที่มาของอัตราการขยายตัว GDP



ที่มา: สศช. วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

- สภาพัฒน์คาดการณ์เศรษฐกิจปี 2566 มีแนวโน้มขยายตัว 2.5% สะท้อนว่าจัดพีไตรมาสที่ 4 มีแนวโน้มขยายตัวเร่งขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของ Krungthai COMPASS หากจัดพีปีนี้จะขยายตัวได้ที่ 2.5% ดังนั้นในไตรมาสที่ 4 จัดพีต้องเร่งขึ้นอย่างน้อย 1.2%QoQSA โดย Krungthai COMPASS มองว่ามีความเป็นไปได้จากปัจจัยสนับสนุนภาคการท่องเที่ยวและการส่งออกสินค้า สำหรับภาคการท่องเที่ยวมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องในไตรมาสที่ 4 เนื่องจากจะเป็นช่วง high season ของภาคการท่องเที่ยว อีกทั้งได้รับปัจจัยสนับสนุนจากมาตรการวีซ่า-ฟรี ทำให้คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะมีแนวโน้มเร่งขึ้นใน และจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งปีมีแนวโน้มอยู่ที่ 28.3 ล้านคน ใกล้เคียงกับมุมมองของสภาพัฒน์ที่ 28 ล้านคน ขณะที่การส่งออกสินค้าเริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวดีขึ้นบ้างในไตรมาสที่ 3 และคาดว่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องในไตรมาสที่ 4 ปัจจัยดังกล่าวจะสนับสนุนให้เศรษฐกิจในไตรมาสที่ 4 สามารถขยายตัวได้เร่งขึ้น และจะเป็นแรงส่งให้เศรษฐกิจในปี 2567 ขยายตัวได้สูงกว่าปีนี้

Implication:

- สภาพัฒน์คาดการณ์เศรษฐกิจปี 2567 มีแนวโน้มขยายตัวเร่งขึ้นเมื่อเทียบกับปีนี้ สอดคล้องกับมุมมองของ Krungthai COMPASS ที่คาดว่าจีดีพีปีหน้าจะฟื้นตัวดีขึ้น สภาพัฒน์คาดว่า ในปี 2567 เศรษฐกิจไทยอาจเติบโตในช่วงประมาณการ 2.7%-3.7% โดยมีค่ากลางของกรอบประมาณการที่ 3.2% ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับสถาบันทางเศรษฐกิจหลายหน่วยงาน โดยเฉพาะ IMF และ สศค. (คาดว่าเติบโต 3.2% ณ เดือน ต.ค.) รวมทั้งสอดคล้องกับมุมมองของ Krungthai COMPASS ซึ่งประเมินว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2567 จะขยายตัวเร่งขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2566 จากปัจจัยหนุนสำคัญของภาคการส่งออกซึ่งคาดว่าจะกลับมาเติบโตในปีหน้าหลังจากที่อาจหดตัวในปีนี้ ประกอบกับการลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในปีหน้า สอดคล้องกับภาวะการส่งออกที่ปรับตัวดีขึ้น ประกอบกับการบริโภคภาคเอกชนยังมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ตามการเติบโตของภาคการท่องเที่ยว ซึ่งสอดคล้อง Krungthai COMPASS ที่คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2567 จะแตะราว 35.0 ล้านคน ใกล้เคียงกับที่สภาพัฒน์คาดการณ์ อย่างไรก็ตาม ตัวเลขประมาณการของสภาพัฒน์ดังกล่าวมิได้รวมผลกระทบของโครงการกระเป๋าเงินดิจิทัลที่ยังมีความไม่ชัดเจน ทั้งนี้ Krungthai COMPASS ประเมินว่า เศรษฐกิจในปีหน้ายังต้องเผชิญปัจจัยเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจโลก ซึ่งการเติบโตของประเทศเศรษฐกิจหลักฝั่งตะวันตกจะถูกกดดันจากภาวะอัตราดอกเบี้ยสูง รวมถึงการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ขณะที่ความล่าช้า พ.ร.บ. งบประมาณปี 2567 จะกระทบการเบิกจ่ายและการลงทุนภาครัฐในปีหน้า ซึ่งปัจจัยเหล่านี้อาจเพิ่มความเสี่ยงด้านต่ำต่อการขยายตัวของ GDP

รูปที่ 3 ประมาณการเศรษฐกิจปี 2566-2567 จากสภาพัฒน์

	ตัวเลขจริง		2566F		2567F
	2564	2565	ณ 21 ส.ค. 66	ณ 20 พ.ย. 66	ณ 20 พ.ย. 66
GDP	1.5%	2.6%	2.5%-3.0%	2.5%	2.7%-3.7%
Private consumption	0.6%	6.3%	5.0%	7.0% ↑	3.2%
Public consumption	3.7%	0.2%	-3.1%	-4.2% ↓	2.2%
Private investment	3.0%	5.1%	1.5%	2.0% ↑	2.8%
Public investment	3.4%	-4.9%	2.0%	-0.8% ↓	-1.8%
Export of goods (USD)	19.2%	5.4%	-1.8%	-2.0% ↓	3.8%
Import of goods (USD)	27.7%	14.0%	-1.1%	-2.7% ↓	4.7%
Headline Inflation	1.2%	6.1%	1.7%-2.2%	1.4% ↓	1.7-2.7%
Tourist arrival (ล้านคน)	0.43	11.2	28.0	28.0	35.0

ที่มา: สศช. (ณ วันที่ 20 พ.ย. 2566)
หน่วย: %YoY