

19-Aug-24

Thailand Economic – GDP Growth

**เศรษฐกิจไตรมาส
สอง ขยายตัว
+2.3%/y**
หนุนโดยการขยายตัว
ต่อเนื่องของการบริโภคและ
ภาคการท่องเที่ยว ส่วนการ
ส่งออกสินค้าพลิกกลับมา
ขยายตัวดีขึ้น

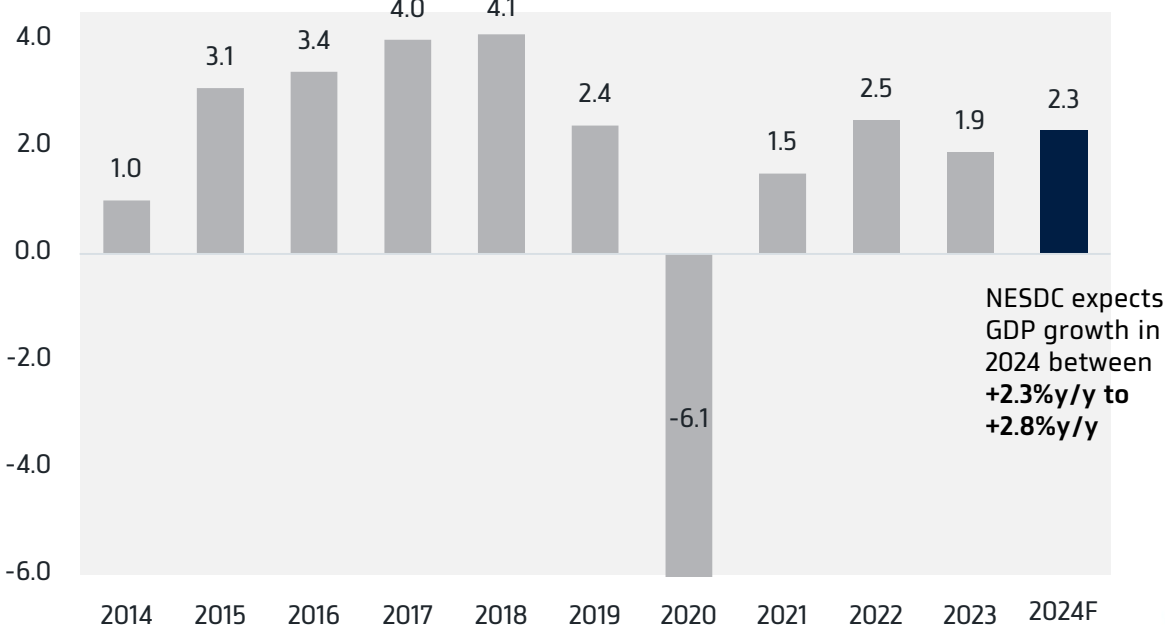


สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) แถลงตัวเลขอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (Real GDP) ประจำไตรมาสที่ 2 ปี 2024 ขยายตัว +2.3% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน “ดีกว่า” ที่ตลาดคาดเล็กน้อยที่ +2.1%



พูน ปานิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpipool@krungthai.com

Real GDP Growth (%/y)



Source: NESDC, Bloomberg, Bloomberg Consensus and Krungthai COMPASS for 2024F

GDP Q2 2024

Actual: +2.3%/y Previous: +1.6%/y
Consensus: +2.1%/y

เศรษฐกิจไทยไตรมาสสองของปี 2024 ขยายตัว +2.3% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าที่โตราว +1.6% หนุนโดยจากการขยายตัวต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชน นอกจากนี้ เศรษฐกิจยังได้แรงหนุนจากการกลับมาขยายตัวของการส่งออกสินค้าและการใช้จ่ายของภาครัฐ ทว่าการลงทุนภาคเอกชนพลิกกลับมาหดตัวพอสมควรจากที่ขยายตัวได้ก่อนหน้านี้

สศช. ประเมินอัตราการเติบโตเศรษฐกิจปี 2024 อาจโตราว +2.3% ถึง +2.8% หนุนโดยการฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว การขยายตัวของการบริโภคภาคเอกชน อาทิ สงสัยของการใช้จ่ายและการลงทุนของภาครัฐที่กลับมาเพิ่มขึ้น และการขยายตัวอย่างช้าๆ ของการส่งออก ขณะที่ปัจจัยเสี่ยง คือ ปัญหาหนี้ครัวเรือนและเอกชนที่อยู่ในระดับสูง ผลกระทบจากความแปรปรวนของสภาพภูมิอากาศ และความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกรวมถึงตลาดการเงินโลก

รายงาน GDP ล่าสุด ยังคงสอดคล้องกับคาดการณ์เศรษฐกิจของทางธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ทำให้เราคงมองว่า ธปท. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.50% ในปีนี้ ทว่าโอกาสที่ ธปท. จะตัดสินใจลดดอกเบี้ยลงก็ยังมีอยู่บ้าง หากแนวโน้มเศรษฐกิจไทย “แยกตัว” ที่ ธปท. ประเมินไว้ ซึ่งต้องจับตาสถานการณ์การเมืองไทย

เศรษฐกิจไทยในไตรมาสสองของปี 2024 ขยายตัว +2.3% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยยังมีปัจจัยหนุนจากการขยายตัวต่อเนื่องในส่วนของการบริโภคภาคเอกชน +4.0% การส่งออกบริการ (ซึ่งส่วนใหญ่คือ การท่องเที่ยว) +19.8% รวมถึง การพลิกกลับมาขยายตัวของการใช้จ่ายภาครัฐ +0.3% และการส่งออกสินค้า +1.9% ทว่า การลงทุนภาคเอกชนพลิกกลับมาหดตัวกว่า -6.8% ส่วนการลงทุนของภาครัฐ แม้จะยังคงหดตัวต่อเนื่อง -4.3% แต่ก็ดีขึ้นจากไตรมาสก่อนที่หดตัวหนัก

สศช. ประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจในปี 2024 ขยายตัว 2.3%-2.8% โดยเศรษฐกิจไทยจะยังคงได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว การขยายตัวต่อเนื่องของการบริโภคภาคเอกชนที่จะขยายตัวราว +4.5% นอกจากนี้ เศรษฐกิจก็จะได้รับแรงส่งเพิ่มเติมจากการใช้จ่ายและการลงทุนของภาครัฐ ส่วนการส่งออกก็ทยอยฟื้นตัวช้าๆ และขยายตัวได้ราว +2.0%

นอกจากนี้ สศช. ได้ประเมินอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2024 ในกรอบ 0.4%-0.9% เพื่อให้สอดคล้องกับคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อเศรษฐกิจ ขณะเดียวกัน สศช. ได้ประเมิน ดุลบัญชีเดินสะพัดในปี 2024 อาจเกินดุลราว 2.3% ของ GDP สูงขึ้นจากคาดการณ์เดิมในเดือนพฤษภาคม และสูงกว่าการเกินดุลในปี 2023 (+1.9% ของ GDP)

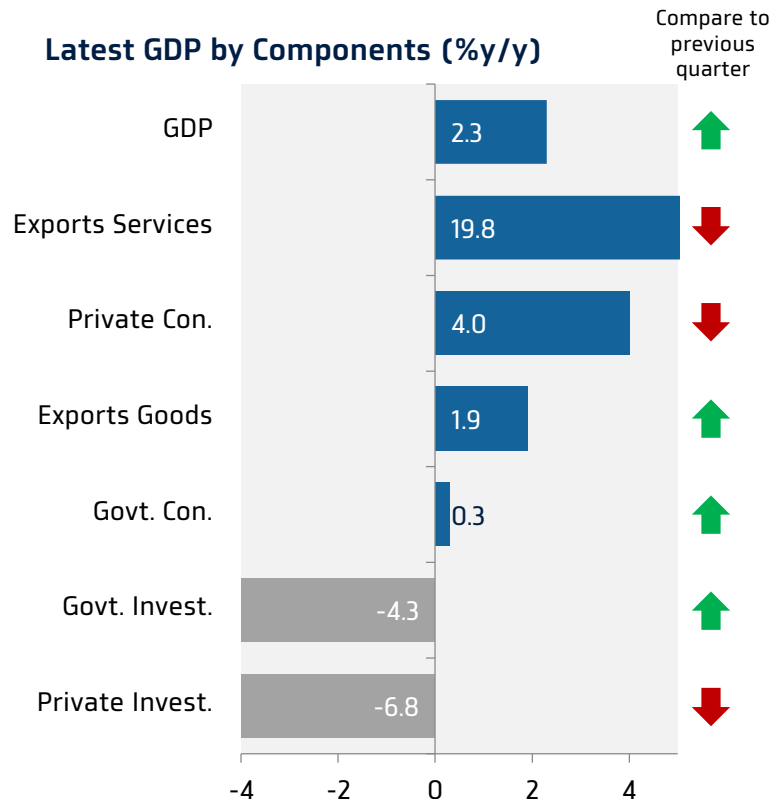
ทั้งนี้ สศช. ประเมินว่า เศรษฐกิจไทยยังคงเผชิญปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามใกล้ชิด อาทิ ปัญหาหนี้ครัวเรือนและเอกชนที่อยู่ในระดับสูง ผลกระทบจากความแปรปรวนของสภาพภูมิอากาศ และความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกรวมถึงตลาดการเงินโลก

เศรษฐกิจไทยขยายตัว “ดีกว่าคาด” ทำให้เราคงมองว่า ธนาคารแห่งประเทศไทย “คงดอกเบี้ย” ที่ 2.50% ในปีนี้ แต่ต้องระวังความเสี่ยงการเมืองไทยและจับตาดูทิศทางดอกเบี้ยของบรรดาธนาคารกลางหลัก โดยเฉพาะ เฟด

การทยอยกลับมาจับเคลื่อนเศรษฐกิจมากขึ้นจากการใช้จ่ายและการลงทุนของภาครัฐในไตรมาสที่สองนั้น ทำให้เราคงมองว่า หากการเร่งเบิกจ่ายและลงทุนของภาครัฐยังคงดำเนินต่อไปได้ โดยไม่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การเมืองไทยล่าสุด เศรษฐกิจไทยก็มีแนวโน้มจะเป็นไปตามที่ ธปท. ประเมินไว้ ทำให้เราคงมองเดิมนั่นว่า ธปท. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 2.50% ในปีนี้

อย่างไรก็ดี เรายังคงมีความกังวลอยู่บ้างในประเด็นความไม่แน่นอนของสถานการณ์การเมืองไทย ซึ่งต้องรอดูทิศทางพัฒนาการของการจัดตั้งคณะรัฐมนตรีใหม่ รวมถึงการจัดทำร่างงบประมาณปี 2025 โดยหากการจัดตั้งคณะรัฐมนตรีใหม่มีความล่าช้าไปมาก ก็อาจทำให้การเร่งเบิกจ่ายและการลงทุนของภาครัฐในช่วงที่ผ่านมาสะดุดลง รวมถึงการจัดทำงบประมาณก็อาจมีความล่าช้าไปมากขึ้น ซึ่งจะกดดันแนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2025 ได้ไม่ต่างกับที่เคยเกิดขึ้นในต้นปี โดยในกรณีดังกล่าว อาจทำให้ ธปท. เริ่มมีเหตุผลให้การใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น เพื่อช่วยประคองเศรษฐกิจ นอกจากนี้ หากแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจชะลอตัวลงกว่าคาด ทำให้เฟดจำเป็นต้องเร่งลดดอกเบี้ย เช่น -100bps ในปีนี้ เป็นอย่างน้อย รวมถึง หากผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ ชั่ว โดมัลด์ ทรัมป์ ได้รับชัยชนะ พร้อมเสี่ยงข้างมากในสภาองเกรส ทำให้มีความเสี่ยงที่การค้าโลกจะถูกกดดันจากสงครามการค้ารอบใหม่ เราเชื่อว่า ธปท. อาจจำเป็นต้องลดดอกเบี้ยนโยบายลงบ้างราว -25bps ในปีนี้ โดยการลดดอกเบี้ยอย่างรวดเร็ว (ถ้ามี) อาจเกิดขึ้นในการประชุมเดือนธันวาคม ซึ่งทาง ธปท. อาจมีการเริ่มส่งสัญญาณพร้อมใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น ในงานสัมมนา Monetary Policy Forum ปลายเดือนตุลาคม

Latest GDP by Components (%/y/y)



Source: NESDC, Bloomberg and Krungthai Global Markets

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องและขยายตัวราว 2.3%-2.8% ในปี 2024

	ข้อมูลจริง			ประมาณการปี 2567	
	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ณ 20 พ.ค. 67	ณ 19 ส.ค. 67
GDP (ณ ราคาประจำปี: พื้นฐานบาท)	16,188.6	17,378.0	17,922.0	18,513.5	18,567.2
รายได้ต่อหัว (บาทต่อคนต่อปี)	231,986.1	248,788.6	255,879.5	263,675.5	264,441.2
GDP (ณ ราคาประจำปี: พื้นฐานดอลลาร์ สรอ.)	505.9	495.1	514.8	514.3	515.8
รายได้ต่อหัว (ดอลลาร์ สรอ. ต่อหัวต่อปี)	7,249.6	7,094.1	7,349.9	7,324.3	7,345.6
อัตราการขยายตัวของ GDP (CVM, %)	1.6	2.5	1.9	2.0 - 3.0	2.3 - 2.8
การลงทุนรวม (CVM, %) ^{2/}	3.1	2.3	1.2	1.9	0.1
ภาคเอกชน (CVM, %)	2.9	4.7	3.2	3.2	0.3
ภาครัฐ (CVM, %)	3.5	-3.9	-4.6	-1.8	-0.7
การบริโภคภาคเอกชน (CVM, %)	0.6	6.2	7.1	4.5	4.5
การอุปโภคภาครัฐบาล (CVM, %)	3.7	0.1	-4.6	1.7	1.7
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ (ปริมาณ, %)	11.1	6.1	2.1	4.7	4.9
มูลค่าการส่งออกสินค้า (พื้นฐานดอลลาร์ สรอ.) ^{3/}	270.6	285.2	280.7	285.7	286.2
อัตราการขยายตัว (มูลค่า, %) ^{3/}	19.2	5.4	-1.5	2.0	2.0
อัตราการขยายตัว (ปริมาณ, %) ^{3/}	15.5	1.2	-2.7	1.5	1.2
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ (ปริมาณ, %)	17.8	3.6	-2.3	4.4	3.6
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (พื้นฐานดอลลาร์ สรอ.) ^{3/}	238.2	271.6	261.4	275.3	270.7
อัตราการขยายตัว (มูลค่า, %) ^{3/}	27.7	14.0	-3.8	4.6	3.6
อัตราการขยายตัว (ปริมาณ, %) ^{3/}	17.9	1.2	-4.1	3.6	2.6
ดุลการค้า (พื้นฐานดอลลาร์ สรอ.)	32.4	13.5	19.4	10.5	15.5
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พื้นฐานดอลลาร์ สรอ.)	-10.3	-15.7	9.6	6.0	12.1
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP (%)	-2.0	-3.2	1.9	1.2	2.3
เงินเพื่อ (%)					
ดัชนีราคาผู้บริโภค	1.2	6.1	1.2	0.1 - 1.1	0.4 - 0.9
GDP Deflator	1.8	4.8	1.2	0.3 - 1.3	0.9 - 1.4

ปัจจัยสนับสนุน



การฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว



การขยายตัวในเกณฑ์ดีของการอุปโภคบริโภคภายในประเทศ



การเพิ่มขึ้นของแรงขับเคลื่อนจากการใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐ



การกลับมาขยายตัวอย่างช้า ๆ ของภาคการส่งออก

ข้อจำกัดและปัจจัยเสี่ยง



หนี้สินครัวเรือนและภาคธุรกิจที่อยู่ในเกณฑ์สูงและมาตรฐานสินเชื่อที่มีความเข้มงวด



การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ



ความผันผวนของระบบเศรษฐกิจและการเงินโลก

Source : NESDC

IMPORTANT NOTICE :

These contents have been prepared by Krung Thai Bank (KTB) exclusively for the benefit and internal use of prospective clients in order to indicate, on a preliminary basis, the feasibility of possible transactions. Terms contained in this presentation are intended for discussion purposes only and are subject to a definitive agreement. All information contained in this presentation belongs to KTB and may not be copied, distributed or otherwise disseminated in whole or in part without the written consent of KTB

These contents have been prepared on the basis of information that is believed to be correct at the time the presentation was prepared, but that may not have been independently verified. KTB make no express or implied warranty as to the accuracy or completeness of any such information.

KTB are not acting as an advisor or agent to any person to whom these contents are directed. Such persons must make their own independent assessment of the contents, should not treat such content as advice relating to legal, accounting, taxation or investment matters and should consult their own advisers.

KTB or its affiliates may act as a principal or agent in any transaction contemplated by this presentation, or any other transaction connected with any such transaction, and may as a result earn brokerage, commission or other income. Nothing in these contents are intended to be, or should be construed as an offer to buy or sell, or invitation to subscribe for, any securities.

Neither KTB nor any of its directors, employees or representatives are to have any liability (including liability to any person by reason of negligence or negligent misstatement) from any statement, opinion, information or matter (express or implied) arising out of, contained in or derived from or any omission from these contents, except liability under statute that cannot be excluded

© 2019 Krung Thai bank. All right reserved.

IMPORTANT NOTE FOR INVESTMENT PRODUCTS :

These contents provide an option of investment which is not an offer for sale of any product. If you wish to invest in any product, please contact bank officer for receiving the offer and explanation including information relating to investment risk and relevant fees. Past performance of any funds do not guarantee the future performance. Any amount in this presentation is estimate financial information and the future performance may not be in line with them.

The bank may be subject to conflict of interest relating to sale of investment product as a result from fee or any benefits arising from the sale receiving by the bank or its affiliate who is responsible for fund management, therefore, you should carefully use these contents for your decision of investment.

An investment is not a deposit of the commercial bank and there is no any protection from the Deposit Protection Agency and subject to certain risk. The investor may receive return that is less than amounts you invested at the first date.

Investors should understand product feature, conditions, return and risk before making their investment decision.

© 2019 Krung Thai bank. All right reserved.