



กระแสเศรษฐกิจ

ที่มา : TISCO ECONOMIC STRATEGY UNIT (ESU)

ECONOMICS : ภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคยังคงเป็นปัจจัยหนุนกิจกรรมเศรษฐกิจในเดือน ก.ค. ขณะที่เราได้เห็นคาดการณ์ GDP ในปีนี้ลงมาอยู่ที่ระดับ 3.0% จากผลกระทบงบประมาณที่ล่าช้าและภัยแล้ง

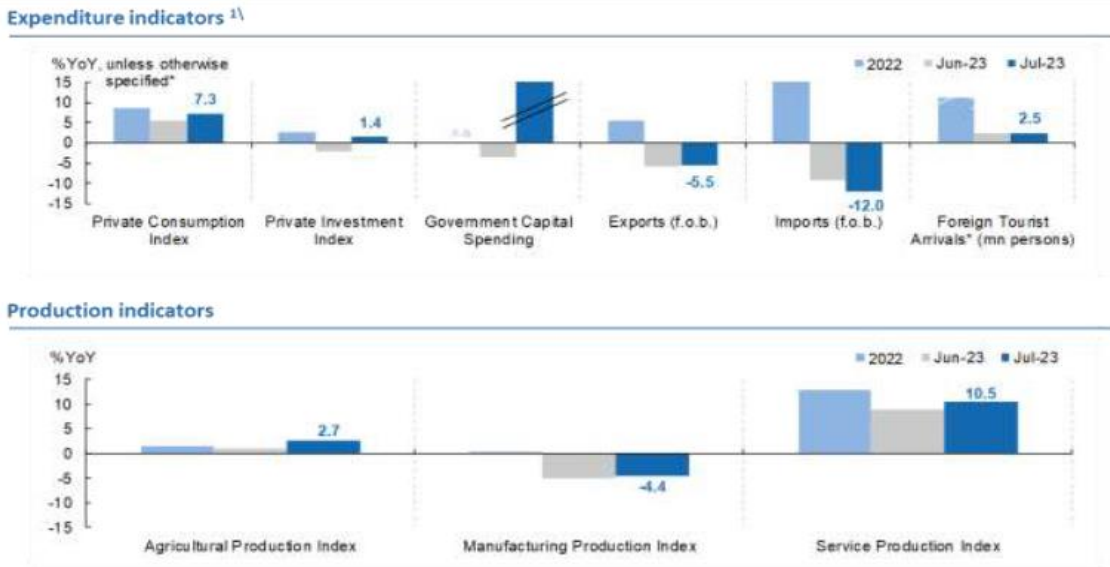
ภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคยังคงเป็นปัจจัยหนุนกิจกรรมเศรษฐกิจในเดือน ก.ค.

- ภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนยังคงเป็นปัจจัยหลักที่สนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจในเดือน ก.ค. โดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติอยู่ที่ 2.49 ล้านคน และดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI) ขยายตัว +7.3% YoY ทั้งนี้ การบริโภคครัวเรือนได้รับแรงหนุนหลักจากการใช้จ่ายในหมวดบริการที่เติบโตในระดับสองหลักต่อเนื่อง (+17.8%)
- สำหรับเครื่องอุปสงค์ในประเทศอื่น ๆ นั้น ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) กลับมาขยายตัวที่ +1.4% YoY (vs. -2.1% เดือนก่อน) จากการใช้จ่ายในหมวดภาคก่อสร้าง (เช่น ยอดขอรับพื้นที่อนุญาตก่อสร้าง +9.4% และยอดขายวัสดุก่อสร้าง +1.9%) สำหรับการใช้จ่ายภาครัฐในหมวดงบลงทุนไม่รวมเงินโอนพลิกกลับมาขยายตัวเช่นกัน (+21.7% vs. -3.6% เดือนก่อน) โดยได้รับแรงหนุนหลักจากการเบิกจ่ายจากการลงทุนด้านคมนาคม
- ขณะที่การส่งออกสินค้า (f.o.b.) ยังคงอยู่ในเกณฑ์หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 (-5.5% YoY vs. -5.9% เดือนก่อน)

Our view

- เราได้เห็นคาดการณ์ GDP ในปีนี้ลงมาอยู่ที่ระดับ 3.0% (vs. 3.3% คาดการณ์เดิม) หลังจากได้นำผลกระทบจากคาดการณ์งบประมาณปี FY2024 ที่ล่าช้า (กำหนดล่าช้า 3 เดือนในเดือน ต.ค.-ธ.ค.) และภัยแล้งเข้าสู่ประมาณการในกรณีฐาน ซึ่งรวมไปถึงผลกระทบจากตัวเลข GDP ไตรมาสสองที่ออกมาอ่อนแอกว่าที่คาด
- โดยปัจจัยลบข้างต้นนั้น ได้หักล้างผลเชิงบวกจากการปรับประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติขึ้นมาอยู่ที่ 28 ล้านคน (เฉลี่ย 2.2 ล้านคนต่อเดือน ในช่วง 7 เดือนแรก vs. คาดการณ์เฉลี่ย 2.5 ล้านคนต่อเดือน ในช่วงเดือน ส.ค.-ธ.ค.) ซึ่งเป็นปัจจัยที่ช่วยกระตุ้นการจ้างงานที่เกี่ยวข้องในภาคบริการและการใช้จ่ายของครัวเรือน ขณะที่เรายังคงคาดการณ์ส่งออกสินค้า (f.o.b.) ในปีนี้ไว้ที่ระดับ -3.5% เนื่องจากยังไม่เห็นสัญญาณเชิงประจักษ์ของการฟื้นตัว
- สำหรับมุมมองต่ออัตราดอกเบี้ยนโยบาย เราคาดว่า ธปท. จะมีความระมัดระวังมากขึ้นในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมเนื่องด้วยปัจจัยหลักจากตัวเลข GDP ในไตรมาสสองที่แยกว่าตลาดคาด และการฟื้นตัวของ การส่งออกที่น่าจะช้ากว่าที่ ธปท. ได้เคยประเมินไว้ (อ้างอิงจากจากถ้อยแถลงหลังประชุม กนง. วันที่ 2 ส.ค.) ดังนั้น ในกรณีฐาน เราคาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.25% (ระดับปัจจุบัน) โดยรอประเมินพัฒนาการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อไปก่อน (Wait-and-see approach) ■

Figure 1. ภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคยังคงเป็นปัจจัยหนุนกิจกรรมเศรษฐกิจในเดือน ก.ค.



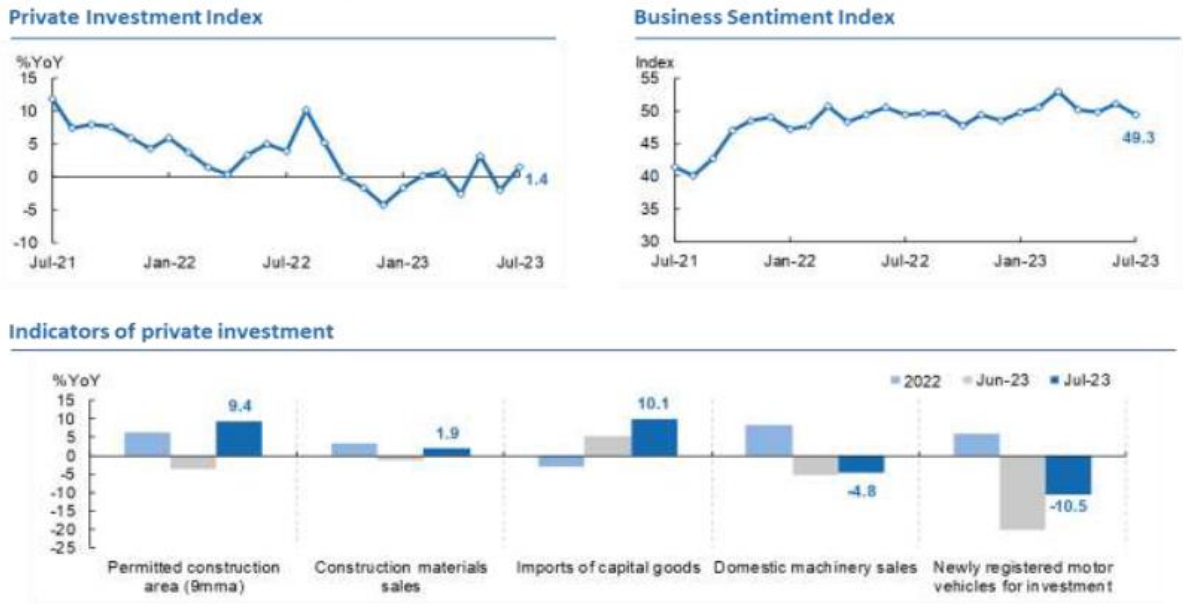
Source: BoT, OAE, OIE, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Figure 2. ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI) ขยายตัว +7.3% YoY โดยได้รับแรงหนุนหลักจากการใช้จ่ายในหมวดบริการที่เติบโตในระดับสองหลักต่อเนื่อง



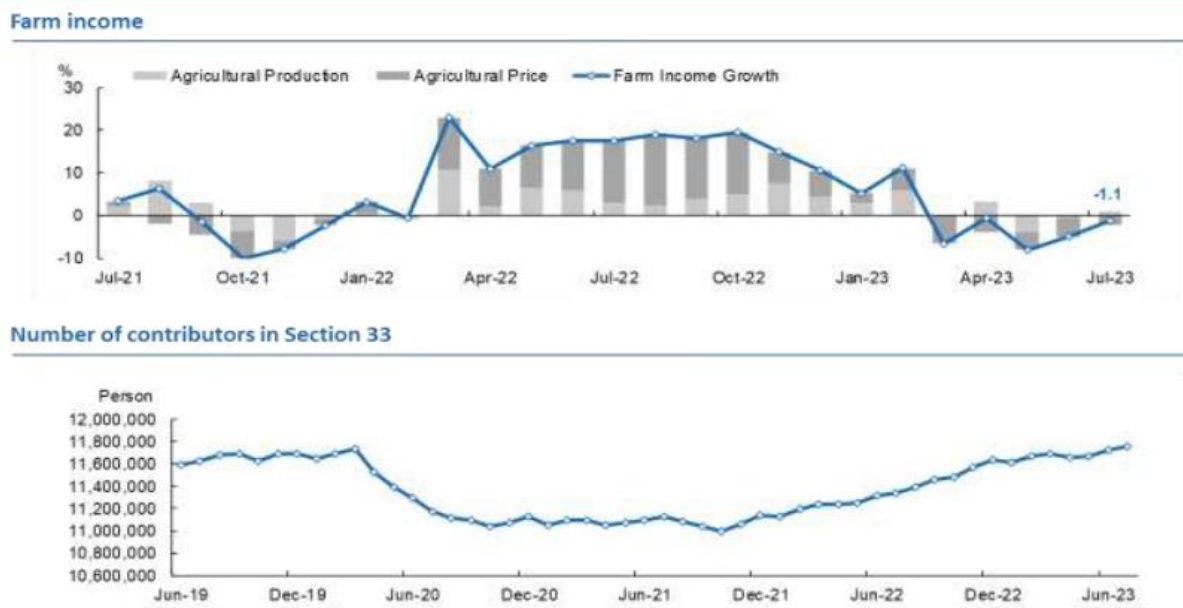
Source: BoT, UTCC, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Figure 3. ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) กลับมาขยายตัวที่ +1.4% YoY จากการใช้จ่ายในหมวดภาคก่อสร้าง เช่น ยอดขอรับพื้นที่อนุญาตก่อสร้าง และยอดขายวัสดุก่อสร้าง



Source: BoT, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Figure 4. การจ้างงานปรับตัวดีขึ้น ขณะที่รายได้ภาคเกษตรหดตัวที่ -1.1%



Note: * Employees who contribute to social security system (Section 33) account for % of total employment.

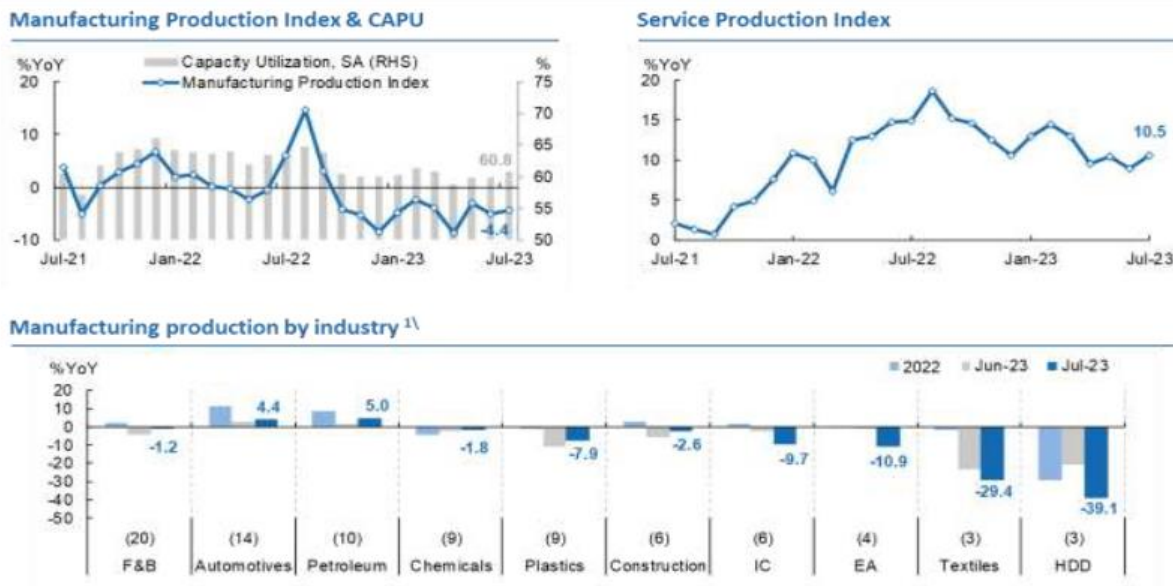
Source: OAE, BoT, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Figure 5. การส่งออกสินค้ายังคงอยู่ในเกณฑ์หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 (-5.5% YoY vs. -5.9% เดือนก่อน)



Source: BoT, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Figure 6. ดัชนีกิจกรรมภาคบริการยังคงแข็งแกร่ง สอดคล้องกับการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว



Note: 1\ Figures in parentheses are % share of 2016 base year.

Source: BoT, OIE, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Figure 7. เราได้เห็นคาดการณ์ GDP ในปีนี้ลงมายุู่ที่ระดับ 3.0% จากผลกระทบงบประมาณที่ล่าช้าและภัยแล้ง

Key economic forecasts for Thailand

Indicators		2021	2022	2023F				
				BoT	FPO	NESDC	ESU	
				(May)	(Jul)	(Aug)	(Dec) ^{1\}	(Aug)
GDP	%	1.5	2.6	3.6	3.5	2.5-3.0	3.3	3.0
Private Consumption	%	0.6	6.3	4.4	4.5	5.0	3.0	5.1
Public Consumption	%	3.7	0.2	-2.8	-2.1	-3.1	-0.5	-2.7
Private Investment	%	3.0	5.1	1.7	2.6	1.5	2.8	2.5
Public Investment	%	3.4	-4.9	2.5	2.2	2.0	2.0	0.6
Exports (f.o.b.)	%	19.2	5.4	-0.1	-0.8	-1.8	-3.5	-3.5
Imports (f.o.b.)	%	27.7	14.0	0.7	-0.1	-1.1	-4.6	-2.9
Foreign Tourist Arrivals	Million	0.4	11.2	29.0	29.5	28	24.0	28.0
Current Account Balance	US\$, bn	-11	-15	6.0	4.2	6.6	4.6	7.4
Headline Inflation	%	1.2	6.1	2.5	1.7	1.7-2.2	1.6	1.6
Dubai Oil Price (avg)	US\$/bbl	69	97	86	79	77-87	81	81
Policy rate (end)	%	0.50	1.25	--	--	--	2.25	2.25
USD/THB (avg)	Bt/US\$	32.0	35.1	--	34.0	33.5-34.5	34.7	34.7

Note: () = As of projections. 1\ Revised inflation, Dubai oil price, policy rate and USD/THB as of 7 Aug 2023.

Source: NESDC, BoT, FPO, TISCO Economic Strategy Unit (ESU)