



## กระแสเศรษฐกิจ

ที่มา : TISCO ECONOMIC STRATEGY UNIT ( ESU )

# ECONOMICS : เครื่องชี้กิจกรรมทางเศรษฐกิจในเดือน ส.ค. หลายภาคส่วน อาทิ ดัชนีการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน ชะลอตัวลง

เครื่องชี้การใช้จ่ายภาคเอกชนอ่อนแอลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อน แม้ว่าการใช้จ่ายในหมวดบริการยังคงแข็งแกร่ง และขยายตัวในระดับเลขสองหลัก

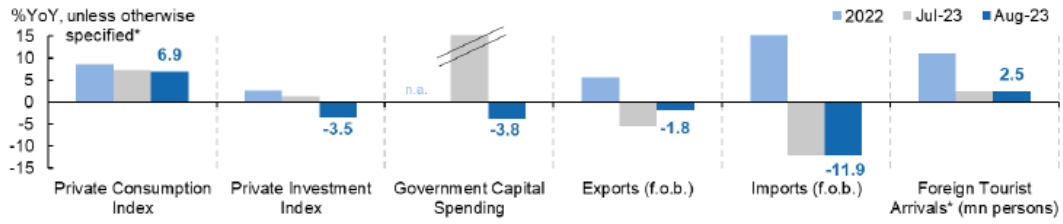
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือน ส.ค. อยู่ที่ 2.47 ล้านคน ลดลงเล็กน้อยจาก 2.49 ล้านคน ในเดือนก่อน โดยนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลงมาอยู่ที่ 3.55 แสนคน จากระดับ 4.10 แสนคน
- เครื่องชี้การใช้จ่ายภาคเอกชนอ่อนแอลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อน โดยดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI) (6.9% YoY vs. 7.3% เดือนก่อน) ชะลอตัวลง แม้ว่าการใช้จ่ายในหมวดบริการยังคงแข็งแกร่งและขยายตัวในระดับสูง ขณะที่ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) กลับมาหดตัวที่ (-3.5% YoY vs. 1.3% เดือนก่อน) โดยเฉพาะยอดจดทะเบียนรถยนต์เชิงพาณิชย์ (-27.5%) ที่หดตัวในระดับสูง
- สำหรับการใช้จ่ายภาครัฐในหมวดงบลงทุนไม่รวมเงินโอน พลิกกลับมาอยู่ในเกณฑ์หดตัว (-3.8% YoY vs. 21.7% เดือนก่อน) จากการลดลงของค่าใช้จ่ายลงทุนด้านคมนาคมที่ได้เบิกจ่ายไปในช่วงก่อน
- ด้านการส่งออกสินค้า (f.o.b.) ยังคงอยู่ในเกณฑ์หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 11 (-1.8% YoY vs. -5.5% เดือนก่อน) ขณะที่การนำเข้าสินค้ายังหดตัวในระดับสูง (-11.9% vs. -12.0% เดือนก่อน)

### Our view

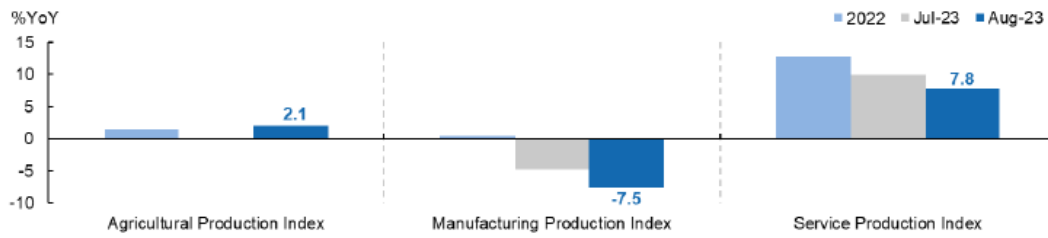
- ประเมินการเศรษฐกิจไทยในปัจจุบันของเราอยู่ที่ 3.0% ในปี 2023F และ 3.5% ในปี 2024F อย่างไรก็ดี แนวโน้มเศรษฐกิจในปีหน้ามีความเสี่ยงด้านสูงจากมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อและการใช้จ่ายของครัวเรือนของรัฐบาล โดยเฉพาะโครงการ Digital Wallet และการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำในระดับขยายตัวสองหลัก ซึ่งยังคงขาดรายละเอียดที่ชัดเจนของมาตรการดังกล่าว ขณะที่ความล่าช้าของงบประมาณประจำปี FY2024 มีความเป็นไปได้ที่จะล่าช้าลากยาวไปจนถึงช่วงไตรมาส 2 ของปีหน้า ซึ่งจะทำให้กระทบต่อการเบิกจ่ายงบประมาณ โดยเฉพาะในส่วนของงบลงทุน เนื่องจากมีโครงการที่อยู่ในภาวะผูกพันเพียงราว 1 แสนล้านบาท (vs. เทียบกับวงเงินของงบลงทุนในร่างฯ งบประมาณใหม่ที่ราว 7.2 แสนล้านบาท)
- ด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบาย การประชุม กนง. ล่าสุด (27 ก.ย.) ได้ส่งสัญญาณชัดเจนว่าระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปัจจุบันได้อยู่ที่ระดับสูงสุดแล้ว (ที่ 2.50%) ขณะที่เรามองว่าการส่งออกและโมเมนตัมเศรษฐกิจในประเทศที่อ่อนแอ รวมทั้งมาตรการภาครัฐที่ช่วยเหลือเรื่องค่าไฟและราคาน้ำมันดีเซล จะช่วยจำกัดแรงกดดันเงินเฟ้ออย่างน้อยได้จนกระทั่งสิ้นปี ช่วยทำให้เงินเฟ้อลดลงได้ราว 0.3%
- อย่างไรก็ดี สำหรับปีหน้า ความเสี่ยงด้านสูงของเงินเฟ้อยังคงมีอยู่เช่นกัน แต่ขึ้นอยู่กับพัฒนาการของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ (รวมทั้งราคาน้ำมันดิบและราคาสินค้าเกษตร ซึ่งอย่างหลังเกิดจากความเป็นไปได้จากปัญหาภัยแล้งที่อาจรุนแรง) และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ■

Figure 1. เครื่องชี้เศรษฐกิจเดือน ส.ค. ชะลอตัวลงในหลายภาคส่วน

Expenditure indicators



Production indicators



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

Figure 2. ธปท. ประเมินอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.50% เป็นระดับที่เหมาะสมในแนวโน้มสถานการณ์ปัจจุบัน



The Committee voted unanimously to raise the policy rate by 0.25 percentage point from 2.25 to 2.50 percent, effective immediately

Having normalized policy gradually up to the current meeting, the Committee deems the current policy interest rate to be appropriate for supporting long-term sustainable growth

In deliberating monetary policy going forward, the Committee will take into account growth and inflation outlook, including upside risks from government policies

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