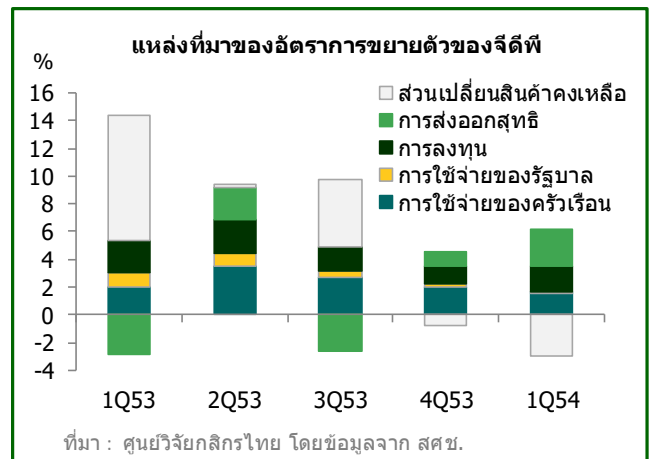


## เศรษฐกิจไทยไตรมาส 2 ... ผลกระตุ้นจากช่วงเลือกตั้ง อาจบรรเทาผลกระทบการชะลอตัวในภาคการผลิต (ฉบับส่งสื่อมวลชน)

- จากการรายงานของสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) ระบุว่ามูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ หรือ จีดีพีของไทยในช่วงไตรมาสที่ 1/2554 เพิ่มขึ้นในอัตราเร่งเมื่อเทียบกับไตรมาสต่อไตรมาส โดยขยายตัวร้อยละ 2.0 จากไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter ปรับฤดูกาล) จากที่ขยายตัวร้อยละ 1.3 (QoQ) ในไตรมาสที่ 4/2553 อย่างไรก็ตาม จากผลของฐานที่เศรษฐกิจเติบโตสูงมากในไตรมาสที่ 1/2553 ทำให้อัตราการขยายตัวของจีดีพีในไตรมาสที่ 1/2554 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนมีระดับต่ำลงมาอยู่ที่ร้อยละ 3.0 (Year-on-Year) จากที่ขยายตัวร้อยละ 3.8 ในไตรมาสที่ 4/2553
- ปัจจัยที่สนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจในไตรมาสแรก มีแรงขับเคลื่อนจากแทบทุกองค์ประกอบ ทั้งการบริโภค การลงทุน การส่งออก การท่องเที่ยว และผลผลิตในภาคการเกษตร แต่จากที่กิจกรรมการผลิตในภาคอุตสาหกรรมชะลอตัวลง ทำให้ระดับสินค้าคงคลังปรับลดลงค่อนข้างมาก



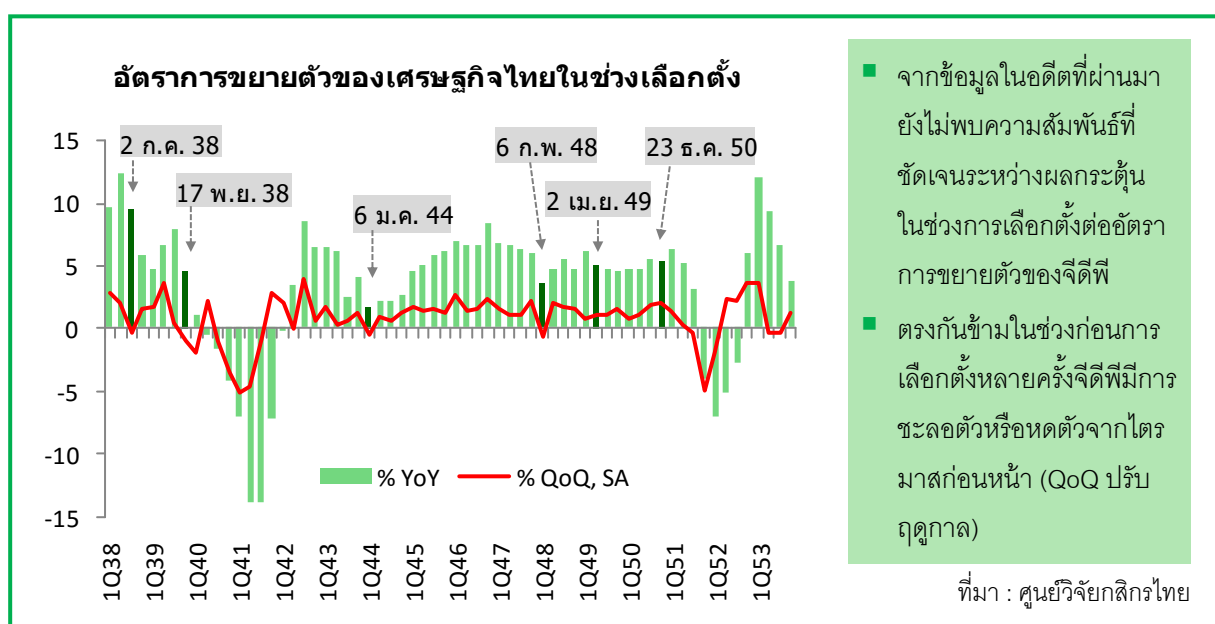
### อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย

(หน่วย: % อัตราการเปลี่ยนแปลงจากช่วงเดียวกันปีก่อน ยกเว้นระบุ)

องค์ประกอบ	2553	1Q53	2Q53	3Q53	4Q53	1Q54
GDP	7.8	12.0	9.2	6.6	3.8	3.0
การใช้จ่ายของครัวเรือน	4.8	3.9	6.4	5.0	3.9	3.4
การใช้จ่ายของรัฐบาล	6.4	11.0	8.4	3.7	3.2	0.6
การลงทุน (ทรัพย์สินถาวร)	9.4	12.1	11.3	7.9	6.4	9.3
การส่งออกสินค้าและบริการ	14.7	16.6	22.3	11.7	9.5	15.9
การนำเข้าสินค้าและบริการ	21.5	33.3	24.6	21.3	10.5	16.2
GDP ปรับฤดูกาล เทียบกับไตรมาสก่อน	n.a.	3.1	-0.1	-0.3	1.3	2.0

ที่มา: สศช.

- สำหรับแนวโน้มเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 2/2554 ปัญหาการชะลอตัวในภาคการผลิต จากผลกระทบของเหตุการณ์ภัยพิบัติในญี่ปุ่น อาจจะทำให้เศรษฐกิจโดยรวมขยายตัวชะลอลงจากไตรมาสก่อนหน้า โดยตัวเลขยอดการผลิตและยอดขายรถยนต์ ตลอดจนการส่งออกโดยรวมในเดือนเมษายน 2554 มีระดับที่ลดลงจากเดือนก่อนมาก (ปรับฤดูกาล) และภาวะดังกล่าวน่าจะยังคงดำเนินต่อไปในเดือนพฤษภาคม ก่อนที่จะเริ่มดีขึ้นในเดือนมิถุนายน แต่การกลับมาเดินเครื่องผลิตเต็มกำลังในอุตสาหกรรมที่ประสบปัญหาขาดแคลนชิ้นส่วนจากญี่ปุ่นนี้ น่าจะเกิดขึ้นเมื่อเข้าสู่ช่วงครึ่งปีหลัง นอกจากนี้ เศรษฐกิจในไตรมาสที่ 2/2554 ยังมีแรงกดดันจากภาวะค่าครองชีพที่สูงขึ้น ซึ่งอาจส่งผลให้การใช้จ่ายของผู้บริโภคชะลอตัว อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจยังมีปัจจัยบวกจากกิจกรรมการรณรงค์หาเสียงของพรรคการเมืองต่างๆ ในช่วงก่อนการเลือกตั้งทั่วไปที่จะมีขึ้นในวันที่ 3 กรกฎาคม 2554
- ทั้งนี้ แม้ว่าจากการวิเคราะห์สถานการณ์ในอดีตที่ผ่านมา ยังไม่พบความสัมพันธ์ที่ชัดเจนระหว่างผลกระตุ้นจากการเลือกตั้งต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของไทยในช่วงก่อนการเลือกตั้ง แต่ตามทฤษฎีการเลือกตั้ง (กต.) ได้กำหนดให้ผู้ลงสมัครรับเลือกตั้งสามารถมีค่าใช้จ่ายในการหาเสียงเลือกตั้งไม่เกินคนละ 1.5 ล้านบาท ย่อมเป็นผลให้มีเม็ดเงินสะพัดลงสู่เศรษฐกิจ ซึ่งน่าจะเป็นแรงกระตุ้นธุรกิจบางประเภท เช่น สื่อโฆษณา สิ่งพิมพ์ ค่าปลีก เครื่องดื่ม และรถยนต์ ให้มีความคึกคักขึ้น และน่าจะเป็นแรงบวกสำคัญสำหรับเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 2/2554 โดย ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า ผลของการรณรงค์หาเสียงเลือกตั้งน่าจะมีผลช่วยให้อัตราจีดีพีในไตรมาสที่ 2/2554 เติบโตสูงขึ้นอีกประมาณร้อยละ 0.9-1.4 เทียบกับสถานการณ์ปกติที่ไม่มีการเลือกตั้ง โดยรวมแล้ว คาดว่า เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 2/2554 อาจมีระดับทรงตัวจากไตรมาสก่อนหน้า (QoQ) ขณะที่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนจีดีพีอาจขยายตัวได้ใกล้เคียงกับไตรมาสแรกที่ประมาณร้อยละ 3 (YoY)



- สำหรับในช่วงครึ่งหลังของปี 2554 ปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบและชิ้นส่วนในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับซัพพลายเชนในญี่ปุ่น เช่น อุตสาหกรรมยานยนต์ น่าจะเริ่มคลี่คลายลง และการผลิตน่าจะฟื้นคืนสู่ระดับปกติได้เร็วกว่าที่คาด จากการผลิตชิ้นส่วนและอุตสาหกรรมสนับสนุนในญี่ปุ่นเริ่มกลับมาเดินเครื่องผลิตได้ รวมทั้งบริษัทแม่ในญี่ปุ่นมีการเตรียมแผนการผลิตเพื่อรองรับช่วงฤดูร้อนที่ความต้องการใช้ไฟฟ้าจะพุ่งสูงสุดไว้แล้วในระดับหนึ่ง เช่น การเดินเครื่องผลิตในวันหยุดหรือกะกลางคืนแทนเวลาทำงานปกติ อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจในครึ่งปีหลังยังมีปัจจัยเสี่ยงรออยู่อีกหลายด้าน อาทิ
  - ความไม่แน่นอนทางการเมืองหลังการเลือกตั้ง ที่อาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของภาคเอกชนและการคืบหน้าในการผลักดันนโยบายที่สำคัญของรัฐบาล
  - ความล่าช้าของงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2555 โดยการยุบสภาก่อนที่ร่างพระราชบัญญัติงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 2555 จะผ่านความเห็นชอบของรัฐสภา นั้น จะทำให้การบังคับใช้งบประมาณรายจ่ายของปีงบประมาณใหม่เริ่มต้นไม่ทันวันที่ 1 ตุลาคม 2554 โดยอาจล่าช้าออกไปเป็นต้นปี 2555 ซึ่งจะมีผลให้ไตรมาสที่ 4/2554 เกิดสูญญากาศของการใช้จ่ายงบประมาณลงทุน ขณะที่งบประจํายังสามารถใช้จ่ายโดยยึดตามกรอบวงเงินของปีงบประมาณก่อนได้
  - แนวโน้มเงินเฟ้อที่ยังเป็นขาขึ้น โดยแม้ระยะสั้นอาจได้รับผลดีจากราคาน้ำมันที่อ่อนตัวลง แต่ราคาน้ำมันในระยะข้างหน้ามีโอกาสดีดตัวกลับมาสูงขึ้น รวมทั้งยังมีปัจจัยอื่นๆ ที่จะหนุนเงินเฟ้อ เช่น การปรับขึ้นค่าจ้าง และแนวโน้มการทยอยยกเลิกมาตรการอุดหนุนราคาพลังงานในประเทศ
  - ทิศทางเศรษฐกิจโลกที่อาจชะลอตัว ราคาน้ำมันและเงินเฟ้อที่พุ่งสูง รวมทั้งการปรับขึ้นดอกเบี้ยในภูมิภาคต่างๆ จะมีผลให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง และย่อมมีผลต่อแนวโน้มการส่งออกของไทย
- ภาพรวมในปี 2554 ศูนย์วิจัยกสิกรไทยยังคงประมาณการอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย อยู่ที่ร้อยละ 3.6 (กรอบคาดการณ์ที่ร้อยละ 3.0-4.0) ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยประมาณ 108 ดอลลาร์ฯ ต่อบาร์เรล และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ประมาณร้อยละ 4.0

### ประมาณการเศรษฐกิจไทยในปี 2554

หน่วย : %YoY ยกเว้นระบุ	2553	2554	
		ช่วงประมาณการ	กรณีพื้นฐาน
อัตราการขยายตัวของจีดีพี	7.8	3.0-4.0	3.6
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (ดอลลาร์/บาร์เรล)	78.1	105-115	108.0
การบริโภคของภาคเอกชน	4.8	3.0-4.0	3.5
การลงทุน	9.4	7.0-8.3	7.8
การขาดดุลงบประมาณ (% ของจีดีพี)	-3.2	-5.0 to -3.8	-4.3
การส่งออก	28.5	11.0-17.0	14.0
การนำเข้า	36.8	17.0-24.0	21.0
ดุลการค้า (พันล้านดอลลาร์ฯ)	14.0	1.6 to 4.9	3.4
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ฯ)	14.8	3.1 to 6.9	5.2
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	3.3	3.6-4.6	4.0
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	1.0	2.4-3.0	2.6

ที่มา : ธปท. สศช. กระทรวงพาณิชย์ และประมาณการโดย ศูนย์วิจัยกสิกรไทย

- โดยสรุปแนวโน้มเศรษฐกิจไทยในช่วงเวลาที่เหลือของปี 2554 ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า เศรษฐกิจในไตรมาสที่ 2/2554 อาจมีระดับทรงตัวจากไตรมาสก่อนหน้า (QoQ) ขณะที่อัตราการขยายตัวของจีดีพีที่เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนอาจใกล้เคียงกับไตรมาสแรกที่ประมาณร้อยละ 3 (YoY) โดยมีปัจจัยจุดจากการปรับลดกำลังการผลิตในอุตสาหกรรมสำคัญที่ประสบปัญหาขาดแคลนขึ้นส่วนจากเหตุการณ์ภัยพิบัติในประเทศญี่ปุ่น แต่คาดว่าจะการรณรงค์หาเสียงของพรรคการเมืองในช่วงก่อนการเลือกตั้งที่จะมีขึ้นในวันที่ 3 กรกฎาคม 2554 น่าจะมีผลกระทบต่อนเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 2/2554 ได้ประมาณร้อยละ 0.9-1.4 สำหรับแนวโน้มในช่วงครึ่งหลังของปี 2554 แม้คาดว่าจะมีปัจจัยบวกมาจากการฟื้นกำลังการผลิตในภาคอุตสาหกรรมกลับคืนสู่ระดับปกติ แต่เศรษฐกิจอาจเผชิญปัจจัยเสี่ยงสำคัญหลายด้าน ได้แก่ ความไม่แน่นอนทางการเมืองหลังการเลือกตั้ง ความล่าช้าในการบังคับใช้พระราชบัญญัติงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2555 ที่อาจต้องเลื่อนไปเป็นต้นปี 2555 (จากกรอบเวลาปกติจะต้องมีผลบังคับใช้ในเดือนตุลาคม 2554) เนื่องจากต้องรอสภาผู้แทนราษฎรชุดใหม่เข้ามาเริ่มต้นพิจารณา นอกจากนี้ เศรษฐกิจไทยยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันเงินเฟ้อที่จะเพิ่มสูงขึ้น รวมทั้งทิศทางเศรษฐกิจโลกที่อาจชะลอตัว ขณะเดียวกันภาคธุรกิจมีโอกาสที่จะเผชิญกับแนวโน้มต้นทุนที่เพิ่มขึ้นพร้อมกันในหลายด้าน ทั้งราคาวัตถุดิบ ต้นทุนพลังงาน (ค่าไฟฟ้า ราคาก๊าซแอลพีจี และราคาน้ำมัน) ค่าจ้างแรงงาน ต้นทุนอัตราดอกเบี้ย และต้นทุนค่าขนส่งที่อาจปรับขึ้นหากพันธะระยะมาตรการตรึงราคาน้ำมันดีเซล

-----

Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบผู้ใช้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น