

เศรษฐกิจไทยอาจขยายตัวในกรอบร้อยละ 3.1-4.1 ในช่วงไตรมาส 2/2555... จากการใช้จ่ายในประเทศ หลังภาวะค่าครองชีพบางส่วนผ่อนคลายลง (ฉบับส่งสื่อมวลชน)

สถานการณ์เศรษฐกิจไทยยังอยู่บนทิศทางของการฟื้นตัวในเดือนเมษายน 2555 โดยเฉพาะการพลิกกลับมาขยายตัวของการผลิตภาคอุตสาหกรรม และการขยายตัวต่อเนื่องของการใช้จ่ายภาคเอกชนในภาพรวม แม้ว่าเครื่องชี้บางรายการจะชะลอตัวสะท้อนผลกระทบจากความกังวลต่อภาวะค่าครองชีพและต้นทุนการผลิต อย่างไรก็ตาม สภาพแวดล้อมเศรษฐกิจโลกที่มีความเสี่ยงสูง ยังไม่เอื้อให้การส่งออกพลิกกลับมาอยู่ในแดนบวกได้

อย่างไรก็ดี หากประเมินภาพรวมสำหรับช่วงไตรมาสที่ 2/2555 ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ยังคงประเมินว่า อานิสงส์จากภาวะค่าครองชีพประชาชนที่บรรเทาลงบางส่วนในช่วงเดือนพฤษภาคม 2555 ตลอดจนมาตรการปรับเพิ่มรายได้ และความต้องการสินค้าบางประเภทที่หายไปในช่วงน้ำท่วม อาทิ รถยนต์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า จะช่วยหนุนให้แรงขับเคลื่อนจากภายในประเทศขยายตัวอย่างต่อเนื่อง และสนับสนุนให้เศรษฐกิจไทยในภาพรวมเติบโตในอัตราที่สูงขึ้นมาอยู่ในกรอบร้อยละ 3.1-4.1 (YoY) เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน เทียบกับที่เติบโตเพียงร้อยละ 0.3 (YoY) ในช่วงไตรมาสแรกแห่งปี แต่กระนั้น คงต้องติดตามพัฒนาการของวิกฤตหนี้ยุโรป ซึ่งอาจเป็นตัวพลิกผันแนวโน้มเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งปีหลัง ต่อไปอย่างใกล้ชิด

เครื่องชี้การบริโภคและการลงทุน ชะลอการเร่งตัวจากเดือนก่อนหน้า

- การบริโภคภาคเอกชนเดือนเมษายน 2555 หดตัวลงร้อยละ 1.2 (MoM) จากเดือนก่อน และขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงมาที่ร้อยละ 3.3 (YoY) เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันปีก่อน จากที่ขยายตัวร้อยละ 3.8 (YoY) ในเดือนมีนาคม นำโดย การอ่อนแรงลงของการจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่ม การนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภค และปริมาณการใช้น้ำมันเชื้อเพลิง
- การลงทุนภาคเอกชนเดือนเมษายน 2555 ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงมาที่ร้อยละ 2.6 (MoM) แต่เร่งขึ้นร้อยละ 12.5 (YoY) เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จากผลของฐานที่ต่ำ ซึ่งทำให้เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชน ยังขยายตัวในรายการที่สำคัญ

- ความกังวลจากภาวะต้นทุนการผลิตที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นรอบด้าน รวมทั้งปัญหาเศรษฐกิจโลกที่ยังคงกดดันภาคการส่งออก สะท้อนผ่านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเดือนเมษายน 2555 ที่ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 47.7 จากระดับ 55.5 ในเดือนมีนาคม อย่างไรก็ตาม ดัชนีความเชื่อมั่นผู้ประกอบการและดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมเดือนเมษายน ชัยปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 77.6 และระดับ 104.0 จากระดับ 76.6 และระดับ 102.1 ในเดือนก่อน ตามลำดับ

แม้เครื่องชี้การใช้จ่ายในประเทศเดือนเมษายน ยังคงขยายตัว YoY ในหลายรายการ แต่เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าแล้ว เครื่องชี้การบริโภคภาคเอกชนบางรายการ ก็สะท้อนผลกระทบจากปัจจัยทางฤดูกาลจากจำนวนวันทำการที่น้อยในเดือนเมษายน (ที่ทำให้ยอดจำหน่ายยานยนต์ลดลง MoM ตามยอดผลิต) และความกังวลต่อภาวะค่าครองชีพ (ที่อาจสะท้อนผลกระทบบางส่วนผ่านการหดตัว MoM ของการจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่ม และการนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภคจากต่างประเทศ) อย่างไรก็ตาม ในด้านการลงทุนภาคเอกชนนั้น ยังคงเร่งตัวขึ้น โดยเฉพาะเครื่องชี้ในหมวดสินค้าทุนที่ขยายตัวตามกิจกรรมการฟื้นกำลังการผลิตของภาคอุตสาหกรรม ขณะที่ ภาคการก่อสร้างและยอดจำหน่ายปูนซีเมนต์ ก็ยังคงเติบโตตามแรงหนุนจากการก่อสร้าง-ซ่อมแซมบ้านเรือน และสาธารณสมบัติต่างๆ ในเขตที่ประสบอุทกภัย

สำหรับแนวโน้มในระยะสั้นนั้น ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า การใช้จ่ายในประเทศน่าจะยังประคองทิศทางการขยายตัวได้ในช่วงเดือนข้างหน้าตามกิจกรรมการฟื้นฟู และแรงซื้อสินค้าคงทนบางรายการ อาทิ ยานยนต์ หลังน้ำลด ประกอบกับมาตรการภาครัฐในการช่วยเหลือค่าครองชีพ-เพิ่มรายได้ของประชาชน ทะลอมภาวะต้นทุนบางส่วนสำหรับผู้ผลิต น่าที่จะสร้างบรรยากาศและความมั่นใจต่อการใช้จ่ายในภาคเอกชน

การผลิตภาคอุตสาหกรรมใกล้เข้าสู่ภาวะปกติ แต่การส่งออกถูกกดดันจากปัญหาเศรษฐกิจโลก

- การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนเมษายน 2555 พลิกกลับมาขยายตัวจากเดือนก่อนหน้าร้อยละ 1.5 (MoM) และร้อยละ 0.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน (YoY) หลังจากที่หดตัวลงร้อยละ 2.7 (YoY) ในเดือนมีนาคม
- การส่งออกเดือนเมษายน 2555 ขยายตัวร้อยละ 0.6 (MoM) แต่หดตัวต่อเนื่องอีกร้อยละ 3.5 (YoY) ต่อเนื่องจากที่หดตัวร้อยละ 6.8 (YoY) ในเดือนมีนาคม

ทั้งนี้ การผลิตภาคอุตสาหกรรมในเดือนเมษายนที่กลับมาเป็นบวกครั้งแรก หลังจากหดตัวติดต่อกันนานถึง 7 เดือนนั้น สะท้อนทิศทางการฟื้นตัวที่พร้อมเพียงมากขึ้นของอุตสาหกรรมต่างๆ โดยเมื่อขจัดผลทางฤดูกาลออกแล้ว พบว่า นอกเหนือจากอุตสาหกรรมยานยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้า ที่เป็นตัวหลักดันหลักพลิกฟื้นภาคอุตสาหกรรมจากผลน้ำท่วมแล้ว ยังมีแรงเสริมจากกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งเริ่มเพิ่มกำลังการผลิตตามมาด้วยอีกกลุ่มหนึ่ง ขณะที่ ภาคการส่งออกในเดือนเมษายนนั้น แม้จะหดตัวในอัตราที่ลดลง แต่ผล

ส่วนหนึ่งมาจากฐานเปรียบเทียบที่ต่ำในช่วงมีนาคม 2554 ที่มีเหตุการณ์พิบัติภัยในญี่ปุ่น ขณะที่ พัฒนาการของวิกฤตหนี้ยุโรปในปัจจุบัน กลับให้ภาพที่น่ากังวลใจต่อความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกมากขึ้น

สำหรับแนวโน้มในระยะสั้นนั้น ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ยังคงมองเช่นเดิมว่า การผลิตภาคอุตสาหกรรมน่าจะฟื้นตัวจากน้ำท่วมได้อย่างพร้อมเพรียงกันในไตรมาสที่ 2/2555 อย่างไรก็ตาม ระดับการขยายตัวของการผลิตในแต่ละอุตสาหกรรมในช่วงหลายเดือนข้างหน้า อาจมีความแตกต่างกันไปตามบททดสอบจากหลายปัจจัย โดยเฉพาะอุตสาหกรรมที่มีความเชื่อมโยงกับภาคการส่งออกที่สัญญาณการฟื้นตัวมีความล่าช้าตามทิศทางเศรษฐกิจที่เป็นตลาดส่งออกหลัก อาทิ สหรัฐฯ ยูโรโซน และจีน (ซึ่งเสมือนเป็นผู้ผลิตของบริษัทในสหรัฐฯ และยูโรโซน และในขณะเดียวกันก็เป็นตลาดส่งออกของประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคเอเชีย รวมทั้งไทยด้วยเช่นกัน) ท่ามกลางระดับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากวิกฤตหนี้ยุโรป และความเข้มข้นของการแข่งขันจากประเทศคู่แข่งในบางสินค้า โดยเฉพาะสินค้าเกษตร

อนึ่ง แม้เส้นทางการส่งออกน่าจะยังเผชิญอุปสรรคในการฟื้นตัว แต่ก็คาดว่า จะมีบางอุตสาหกรรมที่สามารถประคองการเติบโตได้ในระยะสั้น เช่น ยานยนต์ ซึ่งความต้องการในประเทศยังคงสูง ขณะที่ตลาดส่งออกหลักทั้งออสเตรเลีย และอินโดนีเซีย ยังคงขยายตัวได้ และอุตสาหกรรมแผงวงจรไฟฟ้า เครื่องใช้ไฟฟ้า และเครื่องสำอางค์ ซึ่งตลาดส่งออกอยู่ในเอเชีย ได้แก่ ญี่ปุ่น มาเลเซีย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ และเวียดนามเป็นหลัก

โดยสรุป ภาพรวมของเครื่องชี้เศรษฐกิจไทยเดือนเมษายน 2555 ยังอยู่บนทิศทางของการฟื้นตัว นำโดย การผลิตภาคอุตสาหกรรมที่พลิกกลับมาขยายตัวได้เป็นครั้งแรกในรอบ 8 เดือน แม้ว่าอุตสาหกรรมต่างๆ จะยังไม่สามารถฟื้นตัวจากน้ำท่วมได้อย่างพร้อมเพรียงกัน ขณะที่ การลงทุนภาคเอกชน แม้จะเผชิญกับผลกระทบจากต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้น แต่การลงทุนเพื่อชดเชยในช่วงน้ำท่วม ก็ยังช่วยให้การขยายตัวของเครื่องชี้สำคัญเป็นไปอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ แม้การบริโภคภาคเอกชนในภาพรวม จะสามารถขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง แต่ต้องค้ำประคองบางรายการก็สะท้อนถึงแรงกดดันจากภาวะค่าครองชีพที่เพิ่มขึ้นสูง ขณะที่ ในด้านการส่งออก แม้จะหดตัวในอัตราที่ชะลอลง แต่ก็ยังสะท้อนผลกระทบจากสภาพแวดล้อมเศรษฐกิจโลกที่มีความเสี่ยงสูงที่ไม่เอื้อการกลับมาขยายตัวในแดนบวกเกิดขึ้นได้เร็ว

เมื่อมองไปในระยะข้างหน้า คงไม่สามารถปฏิเสธว่า ความเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลกที่มีภาพด้านลบจากวิกฤตหนี้ยุโรป ซึ่งมีผลกระทบต่อเนื่องไปชะลอทิศทางเศรษฐกิจภูมิภาคอื่นๆ เป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่เลื่อนเวลาการฟื้นตัวของภาคการส่งออกให้ล่าช้าออกไป แม้ว่าสัญญาณการฟื้นกำลังการผลิตของภาคอุตสาหกรรมจากน้ำท่วมจะดำเนินไปอย่างต่อเนื่องก็ตาม แต่กระนั้น **ศูนย์วิจัยกสิกรไทย** ยังคงประเมินว่า อานิสงส์จากภาวะค่าครองชีพประชาชนที่บรรเทาลงบางส่วนในช่วงเดือนพฤษภาคม 2555 (จากการชะลอการปรับราคาสินค้าอุปโภค-บริโภค และทิศทางราคาขายปลีกพลังงานในประเทศที่ลดระดับลง) ตลอดจนมาตรการปรับเพิ่มรายได้ และความต้องการสินค้าบางประเภทที่หายไปในช่วงน้ำท่วม อาทิ รถยนต์

และเครื่องใช้ไฟฟ้า จะช่วยหนุนให้แรงขับเคลื่อนจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจภายในประเทศขยายตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงไตรมาส 2/2555 โดยเฉพาะการบริโภคภาคเอกชนที่น่าจะสามารถเติบโตได้ในระดับที่ใกล้เคียงกับไตรมาสแรกหรือร้อยละ 2.7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน (YoY) ซึ่งย่อมจะช่วยสนับสนุนให้เศรษฐกิจไทยในช่วงไตรมาส 2/2555 คงอยู่ในเส้นทางการฟื้นตัว ด้วยอัตราการขยายตัวของจีดีพีประมาณร้อยละ 3.1-4.1 (YoY) ดีขึ้นจากที่เติบโตเพียงร้อยละ 0.3 (YoY) ในช่วงไตรมาส 1/2555

สำหรับในช่วงครึ่งหลังของปี 2555 นั้น ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ยังคงคาดว่า อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจของไทยจะมีค่าเป็นบวกได้ในระดับที่สูงขึ้นกว่าในช่วงครึ่งปีแรก โดยได้รับอานิสงส์จากฐานมูลค่าเศรษฐกิจที่อยู่ในระดับต่ำในช่วงครึ่งหลังของปี 2554 และแรงขับเคลื่อนจากการใช้จ่ายภายในประเทศที่น่าจะมีแรงกระตุ้นจากภาครัฐเข้ามาสมทบ และ/หรือขาดดุลการใช้จ่ายในส่วนของภาคเอกชนและการส่งออกที่อาจเผชิญสถานการณ์ที่ไม่แน่นอนมากขึ้นจากทั้งตัวแปรในประเทศ (ต้นทุนการผลิต สถานการณ์การเมือง) และต่างประเทศ (ช่วงเวลาการชะลอตัวของเศรษฐกิจที่เป็นแกนหลักอาจลากยาวออกไป ท่ามกลางบรรยากาศความเสี่ยงจากยุโรปและตะวันออกกลาง)

จากภาพดังกล่าวข้างต้น ทำให้ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ประเมินว่า แม้กิจกรรมทางเศรษฐกิจภายในประเทศ จะยังคงทำหน้าที่เป็นแรงขับเคลื่อนทิศทางเศรษฐกิจไทยในภาพรวม แต่ภาคการส่งออกของไทย ก็ยังคงมีความเชื่อมโยงกับแนวโน้มเศรษฐกิจโลก ที่ปกคลุมไปด้วยความเสี่ยงจากวิกฤตหนี้ยุโรปโซน (ที่เพิ่มจุดสนใจมาที่ความเปราะบางของสเปน อิตาลี นอกเหนือไปจากความเสี่ยงในกรีซ) ซึ่งอาจมีสถานการณ์ที่พลิกผันเมื่อเข้าสู่ช่วงครึ่งปีหลัง ทั้งนี้ แม้สัดส่วนการส่งออกไปยังยุโรปโดยตรง จะลดน้อยลงอย่างต่อเนื่องตลอด 5 ปีที่ผ่านมา แต่ผลกระทบทางอ้อมที่อาจจุดรั้งการขยายตัวของเศรษฐกิจในภูมิภาคอื่นๆ ก็อาจเป็นสถานการณ์ที่เล็งได้ยาก โดยอาจต้องจับตาแนวโน้มเศรษฐกิจจีนในช่วงครึ่งปีหลังอย่างใกล้ชิด เพราะหากวิกฤตหนี้ยุโรปยังไม่ลดระดับความเสี่ยงลงก็อาจทำให้ ช่วงเวลาการฟื้นกลับของเศรษฐกิจจีนที่คาดว่าจะเริ่มในช่วงไตรมาส 3/2555 ต้องล่าช้าออกไป ซึ่งก็ย่อมจะมีผลต่อหลายอุตสาหกรรมของไทยที่มีจีนเป็นตลาดส่งออกหลัก อาทิ เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ ยางพารา เม็ดพลาสติก เคมีภัณฑ์ ผลิตภัณฑ์ยาง ผลิตภัณฑ์พลาสติก ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง เป็นต้น



Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องให้ความสำคัญระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายทั้งสิ้น บริษัทฯจะไม่รับผิดชอบต่อผู้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น