

จดหมายแจ้งผู้อ่าน

SCBS



เรียน ผู้อ่าน:

รายงานเศรษฐกิจที่ได้จัดส่งมาพร้อมกับจดหมายฉบับนี้เป็นรายงานที่จัดทำขึ้นโดยศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจของธนาคารไทยพาณิชย์ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) ได้รับอนุญาตจากธนาคารไทยพาณิชย์ให้เผยแพร่รายงานฉบับนี้แก่ลูกค้าของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ได้พิจารณาตุรายงานฉบับนี้แล้ว และเห็นด้วยกับเนื้อหาของรายงาน

SCBS เผยแพร่รายงานเศรษฐกิจฉบับนี้ในนามของบริษัทเพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด

GDP ไทยไตรมาส 3/21 หดตัว -0.3%YOY จากการระบาด COVID-19 ในหลายประเทศ ทั่วโลก รวมถึงไทย ที่กระทบต่อหลายภาคเศรษฐกิจ โดยเฉพาะการใช้จ่ายภาคประชาชน

15 พฤศจิกายน 2021

Key summary

เศรษฐกิจไทยไตรมาส 3/2021 หดตัว -0.3%YOY และ -1.1%QOQ_sa จากผลกระทบการระบาด COVID-19 สายพันธุ์เดลตาทั่วโลก รวมถึงไทย โดยหากพิจารณาเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าแบบปรับฤดูกาล (%QOQ_sa) พบว่าหลายภาคเศรษฐกิจหลักของไทยมีการหดตัว เริ่มจากภาคการส่งออกสินค้าและบริการ ที่แม้จะยังขยายตัวได้ดีแบบ %YOY แต่กลับปรับลดลงชัดเจนแบบ %QOQ_sa ตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวจากการระบาดทั่วโลกที่เพิ่มขึ้นมากในช่วงต้นไตรมาส 3 ส่วนภาคเศรษฐกิจในประเทศ พบว่าการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนยังหดตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 ติดต่อกัน (แบบ %QOQ_sa) สะท้อนภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ยังเปราะบางและซบเซา ในส่วนของด้านการผลิต พบว่าภาคเกษตรขยายตัวได้ดี แต่ภาคเศรษฐกิจสำคัญอื่น ๆ ปรับลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า ได้แก่ การผลิตอุตสาหกรรม การก่อสร้าง และสาขาที่พักและร้านอาหาร

สำหรับเศรษฐกิจช่วงไตรมาส 4/2021 คาดเศรษฐกิจจะทยอยฟื้นตัวตามสถานการณ์การระบาดที่ปรับดีขึ้นต่อเนื่อง การผ่อนคลายมาตรการควบคุมโรค และจำนวนผู้ได้รับวัคซีนที่มีมากขึ้น ซึ่งทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจหลายประเภทกลับมาดำเนินการได้อีกครั้ง ทั้งนี้หากพิจารณาข้อมูลเร็วของ Google และ Facebook ก็พบว่าเศรษฐกิจส่งสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่องตั้งแต่เดือนกันยายนเป็นต้นมา ส่วนในปี 2022 EIC คาดเศรษฐกิจไทยจะฟื้นตัวในอัตราเร่งขึ้นจากปีนี้ ตามการฟื้นตัวของอุปสงค์ภายในและนอกประเทศ เริ่มจากการส่งออกสินค้ายังมีแนวโน้มขยายตัวตามทิศทางเศรษฐกิจโลก ขณะที่อัตราการฉีดวัคซีนทั่วโลกที่จะเพิ่มขึ้น ก็จะส่งผลดีต่อการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว รวมถึงการฟื้นตัวของภาคการใช้จ่ายในประเทศ อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวจะเป็นไปอย่างช้า ๆ จากระดับนักท่องเที่ยวที่ยังต่ำกว่าช่วงปกติมาก และผลของแผลเป็นเศรษฐกิจที่ลึกลงจากผลกระทบในช่วงสองปีที่ผ่านมา ทั้งในด้านพลวัตการเปิดปิดกิจการที่ปรับแยกลง ตลาดแรงงานที่เปราะบาง และภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูง

ปัจจัยเสี่ยงที่ยังต้องจับตามองยังมีอยู่หลายประการ ได้แก่ 1) การระบาด COVID-19 ทั้งในไทยและต่างประเทศ ที่อาจกลับมารุนแรงอีกครั้ง โดยเฉพาะหากมีการกลายพันธุ์ของไวรัสที่ลดประสิทธิภาพวัคซีนลง 2) ผลของแผลเป็นเศรษฐกิจที่อาจมีมากกว่าคาด จนกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ในวงกว้าง 3) การเร่งตัวของอัตราเงินเฟ้อตามราคาพลังงานที่ปรับสูงขึ้นมาก ซึ่งอาจมีความรุนแรงหรือยืดเยื้อมากกว่าคาด จนกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก 4) เศรษฐกิจจีนที่มีความเสี่ยงจากวิกฤติพลังงานและภาคอสังหาริมทรัพย์ และ 5) ปัญหาความไม่สงบทางการเมือง

โดยสรุป GDP ไตรมาส 3/2021 ที่ออกมาที่ -0.3%YOY ค่อนข้างใกล้เคียงกับเลขที่ EIC คาดไว้ที่ -0.6%YOY ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการเศรษฐกิจของ EIC ณ เดือนกันยายน 2021 โดยคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะเติบโตที่ 0.7%YOY และ 3.4%YOY ในปี 2021 และ 2022 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม จากการศึกษาข้อมูล mobility ของ Google และ Facebook พบว่ามีแนวโน้มที่เศรษฐกิจในช่วงไตรมาส 4/2021 อาจฟื้นตัวเร็วกว่าที่คาดไว้ได้ โดยโมเมนตัมการฟื้นตัวที่เร็วขึ้นของเศรษฐกิจในประเทศ รวมถึงการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวโลก ยังอาจส่งผลทำให้เศรษฐกิจปี 2022 ฟื้นตัวเร็วขึ้นกว่าคาดได้เช่นกัน ซึ่งในระหว่างนี้ EIC กำลังทำการวิเคราะห์โดยละเอียดจากสถานการณ์ในปัจจุบันและแนวโน้มในอนาคต และจะมีการเผยแพร่ประมาณการเศรษฐกิจอีกครั้งในช่วงต้นเดือนธันวาคมนี้

Key points

เศรษฐกิจไทยไตรมาส 3 ปี 2021 หดตัว -0.3%YOY หลังจากขยายตัว 7.6%YOY ในไตรมาสก่อนหน้า และหากเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าแบบหักผลทางฤดูกาล (%QOQ_sa) เศรษฐกิจไทยจะหดตัวที่ -1.1%QOQ_sa โดยในช่วง 3 ไตรมาสแรกของปี 2021 เศรษฐกิจไทยขยายตัวที่ 1.3%YOY

รูปที่ 1 : เศรษฐกิจไทยไตรมาส 3/2021 หดตัวจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์เดลตาในหลายประเทศทั่วโลก รวมถึงไทยที่มีการระบาดในระดับรุนแรงในช่วงไตรมาส 3 ที่ผ่านมา

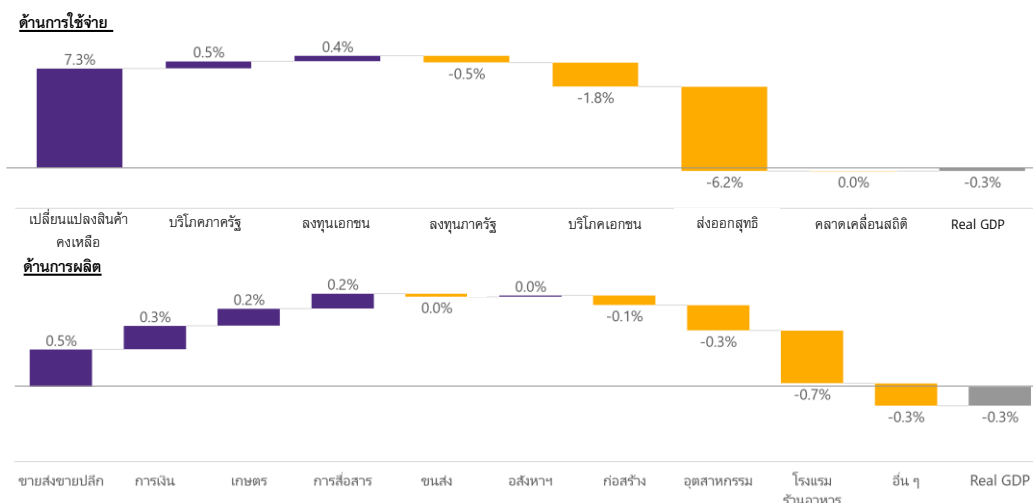
ด้านการใช้จ่าย	%YoY	% of GDP	2019	2020	2020Q3	2020Q4	2021Q1	2021Q2	2021Q3	YTD
RGDP		100.0%	2.3%	-6.1%	-6.4%	-4.2%	-2.6%	7.6%	-0.3%	1.3%
Private Consumption	54.6%	4.0%	-1.0%	-0.6%	0.9%	-0.3%	4.8%	-3.2%	0.4%	
Public Consumption	15.7%	1.7%	0.9%	2.5%	2.2%	2.1%	1.0%	2.5%	1.9%	
Total Investment	24.2%	2.0%	-4.8%	-2.6%	-2.5%	7.3%	7.6%	-0.4%	4.7%	
Private Investment	17.4%	2.7%	-8.4%	-10.6%	-3.3%	3.0%	9.2%	2.6%	4.8%	
Public Investment	6.7%	0.1%	5.7%	17.6%	0.6%	19.6%	4.1%	-6.0%	4.6%	
Export G&S	61.0%	-3.0%	-19.4%	-23.3%	-21.5%	-10.5%	27.7%	12.3%	7.8%	
Export Goods	54.4%	-3.7%	-19.4%	-7.5%	-1.5%	3.2%	30.7%	12.3%	14.5%	
Export Services	7.2%	-0.5%	-60.1%	-73.1%	-75.2%	-63.6%	0.1%	11.8%	-35.2%	
Import G&S	59.1%	-5.2%	-13.3%	-19.3%	-7.0%	1.7%	30.3%	27.8%	18.6%	
Import Goods	49.2%	-5.8%	-11.2%	-18.1%	-3.1%	6.4%	32.2%	26.8%	20.8%	
Import Services	10.0%	-2.7%	-21.1%	-23.9%	-22.1%	-15.5%	22.8%	31.8%	10.0%	

ด้านการผลิต	%YoY	% of GDP	2019	2020	2020Q3	2020Q4	2021Q1	2021Q2	2021Q3	YTD
RGDP		100.0%	2.3%	-6.1%	-6.4%	-4.2%	-2.6%	7.6%	-0.3%	1.3%
Agriculture	6.3%	-0.6%	-3.6%	-1.1%	0.4%	1.3%	1.9%	4.3%	2.3%	
Industrial	31.9%	0.0%	-5.9%	-5.8%	-2.3%	-0.3%	14.2%	-2.0%	3.6%	
Mining	2.1%	1.7%	-6.9%	-7.1%	-9.6%	-4.6%	4.9%	-9.6%	-3.2%	
Manufacturing	26.5%	-0.7%	-5.7%	-5.3%	-0.7%	1.0%	16.9%	-1.4%	5.0%	
Electricity, gas	2.8%	4.6%	-8.4%	-9.4%	-13.3%	-9.1%	0.8%	-2.6%	-3.8%	
Services	62.9%	3.9%	-6.5%	-7.2%	-5.9%	-4.3%	5.1%	0.2%	0.0%	
Construction	2.9%	1.6%	2.3%	10.8%	-0.3%	12.7%	3.9%	-4.1%	3.7%	
Wholesale & Retail	15.8%	4.5%	-3.7%	-6.1%	-3.1%	-2.2%	5.5%	3.3%	1.7%	
Transport & Storage	5.7%	3.0%	-21.0%	-22.2%	-21.1%	-17.7%	11.2%	-0.9%	-4.9%	
Hotel & Restaurant	4.3%	7.8%	-36.6%	-39.3%	-35.2%	-35.5%	14.6%	-18.7%	-17.2%	
Info & Communication	6.2%	12.3%	4.6%	4.5%	5.4%	4.7%	5.7%	6.8%	5.8%	
Finance	7.9%	2.2%	2.7%	1.6%	3.3%	3.4%	2.6%	3.5%	3.1%	
Real Estate	4.2%	3.8%	1.4%	1.5%	1.3%	2.2%	2.7%	0.7%	1.9%	
Public	5.2%	1.4%	1.7%	0.3%	2.3%	1.1%	0.5%	0.9%	0.9%	
Education	3.3%	1.2%	2.0%	2.9%	3.1%	1.3%	0.7%	0.5%	0.8%	

ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ สศช.

รูปที่ 2 : แหล่งที่มาของการหดตัว Real GDP (Contribution to contraction) ไตรมาส 3 ปี 2021

หน่วย : percentage point



ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ สศช.

ในด้านการใช้จ่าย (Expenditure Approach) การบริโภคภาคเอกชนและการลงทุนภาครัฐหดตัว ขณะที่การลงทุนภาคเอกชน การอุปโภคของรัฐบาล การส่งออกสินค้า และการส่งออกบริการยังขยายตัวได้

- การบริโภคภาคเอกชนพลิกกลับมาหดตัวที่ -3.2%YOY หลังจากที่ยขยายตัว 4.8%YOY ในไตรมาสก่อนหน้า จากผลกระทบของการระบาดที่รุนแรงและยืดเยื้อในประเทศ และการใช้มาตรการควบคุมโรคที่เข้มงวดของรัฐ โดยลดลงในเกือบทุกหมวดสินค้า โดยเฉพาะสินค้าคงทนที่หดตัวถึง -14.1%YOY ยกเว้นหมวดอาหารและเครื่องดื่ม ไม่มีแอลกอฮอล์ที่ยขยายตัว 1.3%YOY
- การลงทุนภาครัฐพลิกกลับมาหดตัว -6.0%YOY จากที่ยขยายตัว 4.1%YOY ในไตรมาสก่อนหน้าจากปัจจัยฐานสูง ในช่วงเดียวกันของปีก่อน รวมถึงมาตรการปิดแคมป์คนงาน ที่ทำให้การก่อสร้างภาครัฐลดลง -6.2%YOY ขณะที่การลงทุนด้านเครื่องมือเครื่องจักรหดตัวเช่นกันที่ -5.3%YOY ส่วนด้านการใช้จ่ายภาครัฐยังขยายตัวต่อเนื่องที่ 2.5%YOY
- การลงทุนภาคเอกชนขยายตัว 2.6%YOY ชะลอลงจาก 9.2%YOY ในไตรมาสก่อนหน้า เป็นผลจากการลงทุนด้านเครื่องจักรเครื่องมือที่ชะลอตัวลง (3.7%YOY) ตามภาคส่งออกสินค้า ขณะที่การลงทุนด้านการก่อสร้างยังคงหดตัวต่อเนื่อง 4 ไตรมาสติดที่ -0.5%YOY
- มูลค่าการส่งออกสินค้าที่แท้จริงขยายตัวชะลอลงที่ 12.3%YOY จากไตรมาสก่อนหน้าที่ขยายตัวถึง 30.7%YOY จากปัจจัยฐานที่เพิ่มสูงขึ้น และการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกจากการระบาดสายพันธุ์เดลตาทั่วโลก
- การส่งออกภาคบริการขยายตัวที่ 11.8%YOY จากรายรับค่าบริการขนส่งสินค้าและค่าบริการธุรกิจอื่น ๆ ที่เพิ่มสูงขึ้นตามปริมาณการค้าโลก ในขณะที่รายรับจากการท่องเที่ยวและรายรับค่าโดยสารยังอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง ตามภาคการท่องเที่ยวที่ยังซบเซา
- มูลค่าการนำเข้าสินค้าขยายตัวชะลอลงที่ 26.8%YOY ตามการส่งออกสินค้า ขณะที่การนำเข้าบริการขยายตัวในอัตราเร่งขึ้นที่ 31.8%YOY จากค่าบริการขนส่งที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ส่วนเปลี่ยนแปลงสินค้าคงเหลือปรับเพิ่มขึ้น ตามการสะสมสินค้าคงคลังในหมวดอุตสาหกรรม ได้แก่ สินค้าอิเล็กทรอนิกส์และแผงวงจรที่มีการผลิตเพิ่มขึ้นมากตามคำสั่งซื้อในตลาดต่างประเทศ ทำให้มีการเพิ่มระดับสินค้าคงคลัง คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วง เครื่องประดับ และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและน้ำมันดิบ ขณะที่สินค้าเกษตรมีระดับสินค้าคงคลังลดลง โดยเฉพาะข้าวและมันสำปะหลังตามผลผลิตที่เริ่มลดลง และยอดส่งออกสินค้าเกษตรยังขยายตัวต่อเนื่อง

ในด้านการผลิต (Production Approach) ภาคเกษตรขยายตัวดี แต่ภาคการผลิตอุตสาหกรรมหดตัว ขณะที่ภาคบริการขยายตัวชะลอลงมาก

- ภาคเกษตรขยายตัวในอัตราเร่งขึ้นที่ 4.3%YOY จากไตรมาสก่อนหน้าที่ขยายตัว 1.9%YOY โดยเพิ่มขึ้นทั้งในหมวดพืช ปศุสัตว์ และประมง
- ภาคการผลิตอุตสาหกรรมพลิกกลับมาหดตัว -1.4% หลังจากที่ยขยายตัว 16.9%YOY ในไตรมาสก่อนหน้า โดยเป็นผลมาจากการลดลงของอุปสงค์ในประเทศเป็นสำคัญ
- สาขาการขนส่งและการขายปลีกขยายตัว 3.3%YOY ชะลอลงจาก 5.5%YOY ในไตรมาสสอง ตามอุปสงค์ในประเทศที่ชะลอลง
- สาขาที่พักแรมและบริการด้านอาหารหดตัว -18.7%YOY หลังจากที่ยขยายตัว 14.6%YOY ในไตรมาสสอง จากผลกระทบของการระบาดในประเทศที่ต้องใช้มาตรการควบคุมโรคที่เข้มงวด

Implications

เศรษฐกิจไทยช่วงไตรมาส 3/2021 ได้รับผลกระทบชัดเจนจากผลกระทบการระบาด COVID-19

สายพันธุ์เดลตาทั่วโลกวมถึงไทย โดยหากพิจารณาจากรูปที่ 3 (ซ้าย) จะเห็นได้ชัดแล้วว่าองค์ประกอบ GDP ด้านการใช้จ่าย (Expenditure Approach) เกือบทุกประเภท มีการหดตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าแบบปรับฤดูกาล (%QOQ_sa) โดยเริ่มจากภาคการส่งออกสินค้าและการส่งออกบริการที่แม้จะยังขยายตัวได้ดีแบบ %YOY แต่หากเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า พบว่าปรับลดลงชัดเจนตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวจากการระบาดของสายพันธุ์เดลตาที่เพิ่มขึ้นมากในช่วงต้นไตรมาส 3 ส่วนภาคเศรษฐกิจในประเทศ แม้ว่าภาครัฐจะมีการอัดฉีดเม็ดเงินผ่านมาตรการต่าง ๆ แต่การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนก็ยังปรับลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 ติดต่อกัน (แบบ %QOQ_sa) สะท้อนภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่เปราะบางและซบเซาต่อเนื่อง จะมีเพียงแค่การบริโภคภาครัฐเท่านั้น ที่ปรับดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า

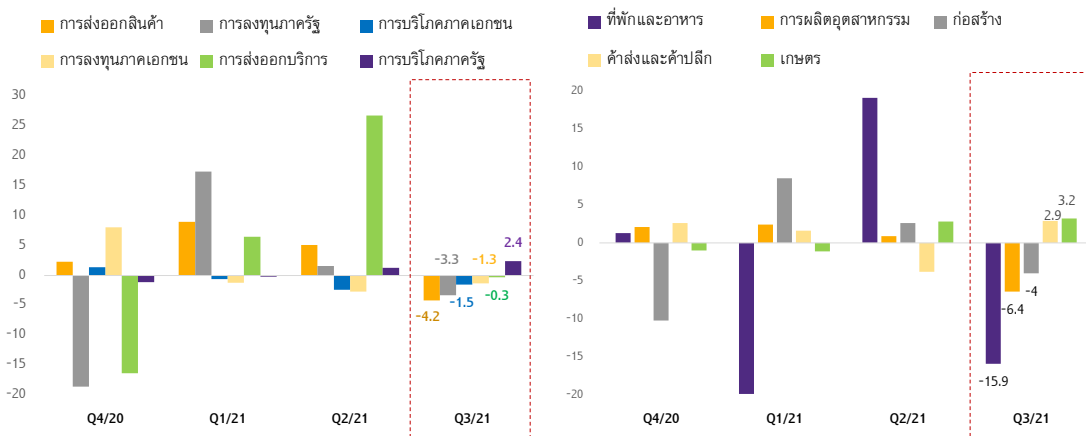
ในด้านการผลิต (Production Approach) พบว่าภาคเกษตรขยายตัวได้ดี แต่ภาคเศรษฐกิจสำคัญอื่น ๆ

มีการหดตัวจากผลกระทบของการระบาด COVID-19 จากรูปที่ 3 ขวา จะเห็นได้ว่าผลผลิตภาคเกษตรยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แต่การผลิตภาคอุตสาหกรรมพลิกกลับมาหดตัวตามภาคส่งออกสินค้าที่ชะลอตัวลง ประกอบกับอุปสงค์ในประเทศที่ซบเซาในช่วงวิกฤติการระบาดที่มีมาตรการควบคุมโรคเข้มงวด ส่วนภาคเศรษฐกิจสำคัญอื่น ๆ ก็มีการปรับลดลงเช่นกัน อาทิ การก่อสร้างที่นอกจากจะได้รับผลกระทบจากอุปสงค์ที่ซบเซาแล้ว ยังกระทบจากมาตรการปิดแคมป์คนงานในช่วงเดือนกรกฎาคมที่ทำให้การทำงานล่าช้า ส่วนภาคโรงแรมและร้านอาหารก็ปรับลดลงชัดเจนเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าจากมาตรการควบคุมโรคที่เข้มงวดและความกังวลของประชาชนต่อการระบาดในช่วงต้นไตรมาส 3 ขณะที่ภาคค้าส่งค้าปลีกมีการปรับดีขึ้นจากไตรมาสก่อน ซึ่งอาจเป็นผลจากการใช้จ่ายที่เร่งขึ้นในช่วงเดือนกันยายนที่สถานการณ์การระบาดปรับดีขึ้นและมีการผ่อนคลายมาตรการควบคุมโรค รวมถึงเม็ดเงินจากมาตรการภาครัฐที่ช่วยสนับสนุนเพิ่มเติม

รูปที่ 3 : หลายภาคเศรษฐกิจสำคัญของไทยช่วงไตรมาส 3 ปี 2021 ปรับลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าแบบปรับฤดูกาล (%QOQ_sa) ทั้งในด้านการใช้จ่ายและการผลิต

องค์ประกอบสำคัญของ GDP Q3/2021

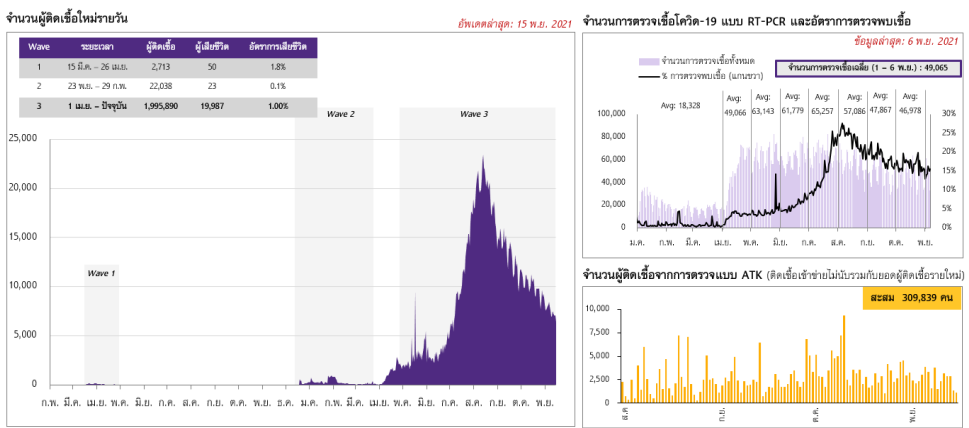
หน่วย: %QoQ_sa (เทียบกับไตรมาสก่อนหน้าแบบปรับฤดูกาล)



ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ สศช.

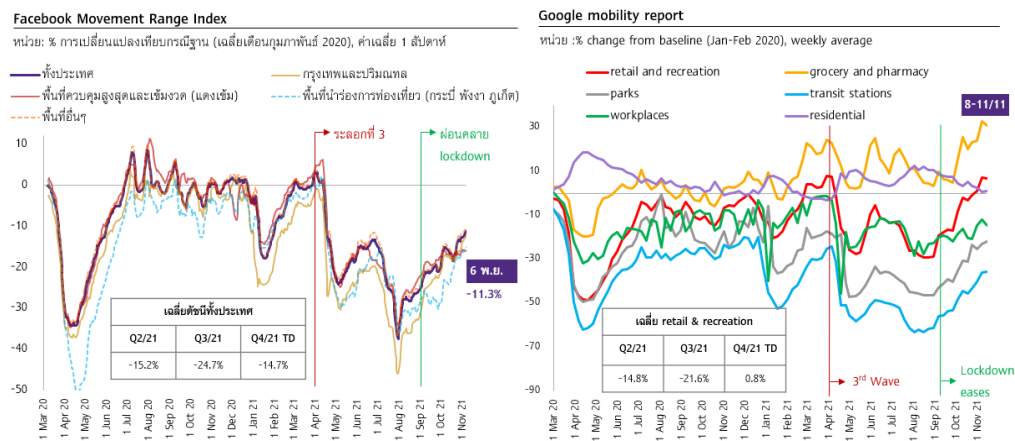
สำหรับในช่วงไตรมาส 4 คาดเศรษฐกิจจะฟื้นตัวได้จากสถานการณ์การระบาดที่ดีขึ้น การผ่อนคลายมาตรการควบคุมโรค และความคืบหน้าในการฉีดวัคซีน โดยจากข้อมูลล่าสุดพบว่าภาวะการระบาดในประเทศปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง (รูปที่ 4) สอดคล้องกับจำนวนผู้ได้รับวัคซีนที่มีเพิ่มขึ้นมาก โดยล่าสุด ณ วันที่ 12 พฤศจิกายน มีผู้ได้รับวัคซีนอย่างน้อย 1 เข็มอยู่ที่ 64.1% และผู้ได้รับวัคซีนครบโดสอยู่ที่ 51.2% ของประชากร และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็นถึง 76-80% และ 68-72% ของประชากร ณ สิ้นปีนี้ ตามลำดับ จึงทำให้ภาครัฐมีการผ่อนปรนมาตรการควบคุมโรคเป็นระยะ ๆ โดยล่าสุด ภาครัฐได้ทำการยกเลิกเคอร์ฟิวในกรุงเทพฯ และพื้นที่นำร่องท่องเที่ยว รวมถึงมีการลดจำนวนจังหวัดควบคุมสูงสุดและเข้มงวด (พื้นที่สีแดงเข้ม) ให้เหลือเพียง 6 จังหวัด จากเดิมที่เคยมีมากที่สุดถึง 29 จังหวัด ซึ่งทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจหลายประเภทกลับมาดำเนินการได้อีกครั้ง โดยเฉพาะด้านการท่องเที่ยวจากทั้งคนไทยและคนต่างชาติ นอกจากนี้ ภาครัฐยังได้อนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม อาทิ การเพิ่มเงินโครงการคนละครึ่ง เฟส 3 การให้เงินผู้ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐเพิ่มเติม และโครงการคางจางงานในภาค SMEs เป็นต้น ทั้งนี้ หากพิจารณาข้อมูลเร็วเพิ่มเติม (High Frequency data) ในรูปที่ 5 จะเห็นได้ชัดเจนว่าดัชนีชี้วัดความเคลื่อนไหว (Mobility) ของทั้ง Google และ Facebook ส่งสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่องตั้งแต่เดือนกันยายนเป็นต้นมา แต่ก็ยังมีค่าติดลบซึ่งหมายความว่ายังต่ำกว่าระดับปกติก่อนมี COVID-19

รูปที่ 4 : จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวันและจำนวนผู้เสียชีวิตของไทยมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องตั้งแต่เดือนกันยายนเป็นต้นมา



ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของศูนย์บริหารสถานการณ์โรคโควิด-19 (ศบค.) กรมวิทยาศาสตร์การแพทย์ และกรมควบคุมโรค

รูปที่ 5 : พลกระทบของการระบาดได้ผ่านพ้นจุดต่ำสุดในช่วงเดือนกรกฎาคมและสิงหาคมไปแล้ว และได้เริ่มปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่เดือนกันยายนเป็นต้นมา



ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ Facebook และ Google

สำหรับปี 2022 EIC คาดเศรษฐกิจไทยจะฟื้นตัวในอัตราเร่งขึ้นจากปีนี้ที่ 3.4% ตามการฟื้นตัวของอุปสงค์ภายในและนอกประเทศ

เริ่มจากการส่งออกสินค้ายังมีแนวโน้มขยายตัวแม้ในอัตราที่ชะลอลงตามทิศทางเศรษฐกิจโลก ขณะที่อัตราการฉีดวัคซีนของไทยและประเทศต่าง ๆ ในเอเชียที่จะเพิ่มขึ้นในระดับที่สามารถเอื้อให้เกิดการเดินทางระหว่างประเทศได้สะดวกขึ้น จะส่งผลดีต่อการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว นอกจากนี้ การใช้จ่ายในประเทศก็จะฟื้นตัวเช่นกันจากกิจกรรมเศรษฐกิจที่จะกลับมาดำเนินการได้ใกล้เคียงกับภาวะปกติอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวจะเป็นไปอย่างช้า ๆ จากระดับนักท่องเที่ยวที่ยังต่ำกว่าช่วงปกติมาก และผลของแผลเป็นเศรษฐกิจที่ลึกจากผลกระทบในช่วงสองปีที่ผ่านมาทั้งในด้านพลวัตการเปิดปิดกิจการที่ปรับ แล่ง ตลาดแรงงานที่เปราะบาง และภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูง ในส่วนของภาครัฐ แม้ด้านการลงทุนจะยังขยายตัวได้ต่อเนื่องจากการลงทุนของรัฐวิสาหกิจและการร่วมลงทุนระหว่างภาครัฐและภาคเอกชน (PPP) แต่แรงส่งจากภาครัฐในภาพรวมจะลดลงจากปีก่อนหน้าตามการใช้จ่ายอุปโภคบริโภคของภาครัฐภายใต้กรอบงบประมาณที่ลดลง รวมถึงเม็ดเงินราว 2.6 แสนล้านบาทที่จะเหลือจาก พรก. ฉุกเฉิน 5 แสนล้านบาท ก็ถือว่าอย่างน้อยก็ต่ำกว่าเม็ดเงินที่ภาครัฐใช้ทำมาตรการเพิ่มเติมในปี 2021

สำหรับปัจจัยเสี่ยงต่อเศรษฐกิจไทยก็ยังมีอยู่หลายประการ ได้แก่ 1) การระบาด COVID-19 ทั้งในไทยและต่างประเทศที่อาจกลับมารุนแรงอีกครั้ง โดยเฉพาะหากมีการกลายพันธุ์ของไวรัสที่ลดประสิทธิภาพวัคซีนลง 2) ผลของแผลเป็นเศรษฐกิจที่อาจมีมากกว่าคาด จนกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ของภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจในช่วง 3) การเร่งตัวของอัตราเงินเฟ้อตามราคาพลังงานที่ปรับสูงขึ้นมาก ซึ่งอาจมีความรุนแรงหรือยืดเยื้อมากกว่าคาด จนกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในหลายประเทศทั่วโลก 4) เศรษฐกิจจีนที่มีความเสี่ยงจากวิกฤติพลังงานและภาคอสังหาริมทรัพย์ และ 5) ปัญหาความไม่สงบทางการเมือง

โดยสรุป GDP ไตรมาส 3/2021 ที่ออกมาที่ -0.3%YOY ค่อนข้างใกล้เคียงกับเลขที่ EIC คาดไว้ที่ -0.6%YOY ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการเศรษฐกิจของ EIC ณ เดือนกันยายน 2021 โดยคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะเติบโตที่ 0.7%YOY และ 3.4%YOY ในปี 2021 และ 2022 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม จากการติดตามข้อมูล mobility ของ Google และ Facebook พบว่ามีแนวโน้มที่เศรษฐกิจในช่วงไตรมาส 4/2021 อาจฟื้นตัวเร็วกว่าที่คาดไว้ได้ โดยโมเมนตัมการฟื้นตัวที่เร็วขึ้นของเศรษฐกิจในประเทศ รวมถึงการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวโลก ยังอาจส่งผลทำให้เศรษฐกิจปี 2022 ฟื้นตัวเร็วขึ้นกว่าคาดได้เช่นกัน ซึ่งในระหว่างนี้ EIC กำลังทำการวิเคราะห์โดยละเอียดจากสถานการณ์ในปัจจุบันและแนวโน้มในอนาคต และจะมีการเผยแพร่ประมาณการเศรษฐกิจอีกครั้งในช่วงต้นเดือนธันวาคมนี้

บทวิเคราะห์จาก... <https://www.scbeic.com/th/detail/product/7932>

ผู้เขียนบทวิเคราะห์ : พันนดร อรุณนิรมาน (panundorn.aruneeniramarn@scb.co.th)

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

วิชาญ กุลลาตี (vishal.gulati@scb.co.th)

นักวิเคราะห์

Economic Intelligence Center (EIC)

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

EIC Online: www.scbeic.com



Disclaimer: The information contained in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, neither we nor any of our respective affiliates, employees or representatives make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this report, and we and our respective affiliates, employees or representatives expressly disclaim any and all liability relating to or resulting from the use of this report or such information by the recipient or other persons in whatever manner. Any opinions presented herein represent our subjective views and our current estimates and judgments based on various assumptions that may be subject to change without notice, and may not prove to be correct. This report is for the recipient's information only. It does not represent or constitute any advice, offer, recommendation, or solicitation by us and should not be relied upon as such. We, or any of our associates, may also have an interest in the companies mentioned herein.