

เศรษฐกิจเริ่มกระจาย การลงทุน-บริโภคฟื้นชัด

ศุภลักษณ์ เอกกิตติวงศ์

การปรับประมาณการผลิตภาครวมในประเทศ (จีดีพี) เป็น 4.3% จากเดิม 4% ของศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจและธุรกิจ ธนาคารไทยพาณิชย์ (อีไอซี) ไม่ใช่เรื่องเหนือความคาดหมายในเมื่อหลายสำนักวิจัย รวมทั้งกระทรวงการคลัง และธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้ทยอยประกาศปรับขึ้นมาตลอด หลังจากทีสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) เปิดเผย จีดีพีไตรมาสแรก ขยายตัวถึง 4.8%

แต่ประเด็นที่น่าสนใจมากกว่า คือ การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยเริ่มมีสัญญาณการกระจายตัวมากขึ้น หลังจากปี 2559 เศรษฐกิจพึ่งพาการลงทุนและการใช้จ่ายภาครัฐช่วงการท่องเที่ยวนานปี 2560 การเติบโตนำโดยภาคการส่งออกและการท่องเที่ยว ส่วนเครื่องยนต์ 2 ตัวที่นิ่งไปคือการบริโภคภาคเอกชนและการลงทุนภาคเอกชน

บรรยง ไทยเจริญ รองผู้จัดการใหญ่ ผู้บริหารสูงสุด ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจและธุรกิจ ธนาคารไทยพาณิชย์ (อีไอซี) กล่าวว่า สัญญาณกระจายตัวเห็นทั้งในด้านเครื่องยนต์เศรษฐกิจ และประโยชน์ต่อฐานราก โดยเริ่มที่การลงทุนภาคเอกชน ตัวชี้วัดดีขึ้นทุกตัว เช่น อัตราใช้กำลังการผลิต การลงทุนภาคก่อสร้าง และการลงทุนในเครื่องมือเครื่องจักร ซึ่งอุตสาหกรรมที่ลงทุนมากส่วนใหญ่สัมพันธ์กับการส่งออก จึงได้เพิ่มประมาณการลงทุนภาคเอกชนจาก 3% เป็น 3.5% นอกจากนี้ การบริโภคภาคเอกชนที่เติบโตต่ำต่อเนื่องมาหลายปีหลัง



ถูกกดดันจากหนี้ครัวเรือนและรายได้ภาคเกษตร ล่าสุด ตัวเลข 5 เดือนแรกของปีนี้ขยายตัว 3.9% จากการบริโภคสินค้าคงทนที่เติบโต 7.9% ในจำนวนนี้เป็นรถยนต์โตสูงถึง 16% สินค้าคงทนเติบโต 2.8% และสินค้าไม่คงทนแทบทรงตัว 0.4% สัญญาณที่ชี้ว่าดีคือรายได้ทั้งในภาคเกษตรและนอกภาคเกษตรสูงขึ้นถ้วนหน้า ภาคเกษตรรายได้เพิ่มจากปริมาณผลผลิตเพิ่ม ส่วนนอกภาคเกษตรค่าจ้างฟื้นตัวเพิ่มกำลังซื้อครัวเรือนได้

อย่างไรก็ตาม ต้องติดตามความยั่งยืนของการลงทุนภาคเอกชนและการบริโภคภาคเอกชนว่าจะขยายตัวได้ต่อเนื่องหรือไม่ เพราะในส่วนของการลงทุนภาคเอกชนที่เติบโต ยังกระจุกอยู่ในบริษัทขนาดใหญ่ และภาพรวมการลงทุนเพิ่มขึ้นตามภาคการส่งออก

ส่วนการบริโภคภาคเอกชนก็พบว่ารายจ่ายการบริโภคมีการเติบโตเฉพาะในกรุงเทพมหานคร แต่ต่างจังหวัดล้วนลดลง สอดคล้องกับตัวเลขของสำนักงาน

สถิติแห่งชาติในการสำรวจหนี้ครัวเรือนต่อรายได้ทั้งปี เมื่อปี 2560 อยู่ที่ 94.7% เพิ่มขึ้นจากระดับ 82.7% จากการสำรวจครั้งก่อนเมื่อปี 2558 สาเหตุที่สูงขึ้นเนื่องจากครัวเรือนมีการก่อหนี้เพิ่มขึ้นและรายได้ครัวเรือนลดลง โดยเฉพาะครัวเรือนที่รายได้ต่ำกว่า 5 หมื่นบาท รายได้ติดลบถ้วนหน้า เมื่อเทียบกับเมื่อ 2 ปีที่แล้ว

เครื่องยนต์สำคัญอีกตัวหนึ่งที่ดับไปเมื่อปีที่แล้ว คือ การลงทุนภาครัฐ ที่ปีที่แล้วติดลบ 1.2% จากการมี พ.ร.บ.จัดซื้อจัดจ้าง และหลายโครงการดีเลย์ไป อาทิ รถไฟฟ้าทางคู่ การก่อสร้างสนามบินสุวรรณภูมิเฟส 2 นั้น ในปี 2561 การลงทุนภาครัฐจะกลับมาเดินหน้าต่อได้ โดยคาดว่าจะขยายตัวได้ 10.7%

บรรยง กล่าวว่า การปรับประมาณการจีดีพีเพิ่มมาจากการส่งออกที่ขยายตัวได้ดีตามการค้าโลก จึงได้ปรับตัวเลขคาดการณ์ส่งออกปีนี้จาก 5% เป็น 8.5% แบ่งเป็นครึ่งปีแรกเติบโต 11% และครึ่งปีหลังเติบโต 7-8% น้อยกว่า

ครั้งแรกเพราะปัจจัยฐานสูงประกอบกับมีประเด็นผลกระทบจากการกีดกันทางการค้าของสหรัฐและจีน

ทั้งนี้ การกีดกันทางการค้าไม่กระทบไทยมากในปีนี้ โดยสินค้าส่งออกของไทยที่เข้าข่ายถูกเก็บภาษีของทั้งสองประเทศมีสัดส่วนเพียง 0.94% ของมูลค่าการส่งออกไทย และยังพบว่าผู้ส่งออกไทยมีการปรับตัวได้ดีในการหาตลาดใหม่ทดแทน แต่ยังมีประเด็นที่ต้องติดตามต่อไปอย่างใกล้ชิด

นอกจากนี้ คาดว่า กนง.ยังคงเวียนนโยบายคงไว้ระดับ 1.5% ตลอดทั้งปี และคาดว่าจะดอกเบี้ยนโยบายในช่วงครึ่งแรกของปี 2562 ซึ่งจะต้องติดตามว่าคลังและ ธปท.จะมีการทบทวนกรอบเป้าหมายเงินเพื่อใหม่หรือไม่ภายใต้โครงสร้างเงินเพื่อที่เปลี่ยนไป

สำหรับการที่ช่องว่างดอกเบี้ยนโยบายของไทยต่ำกว่าสหรัฐ และจะถูกทิ้งห่างในสิ้นปีเมื่อสหรัฐขึ้นดอกเบี้ย 4 ครั้ง เป็น 2.25-2.5% สถานะไทยยังรับผลกระทบได้ในระยะหนึ่ง เพราะพื้นฐานแกร่งมาก ทุนสำรองระหว่างประเทศ 3.6 เท่าของหนี้ระยะสั้น เงินเพื่ออยู่ในระดับต่ำ ภาวะเศรษฐกิจยังขยายตัว จึงไม่ต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยตามในทันที อย่างไรก็ตามประเทศอื่นที่ต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยตามเพราะฐานะการเงินไม่เข้มแข็งพึ่งพาเงินต่างประเทศในสัดส่วนสูง แต่เงินบาทจะอ่อนค่าลงบ้างจากเงินทุนไหลออกจึงปรับคาดการณ์เงินบาทสิ้นปีมาอยู่ที่ 32-33 บาท/ดอลลาร์ จากเดิม 30-31 บาท ■