

# แนวโน้มเศรษฐกิจ...ครึ่งปีหลัง



■ ดร.ฐิติพงศ์ ชื่นกิตตา : บลจ.กรุงศรี จำกัด

จากรายงานเศรษฐกิจเดือนเม.ย.ที่ทางธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) รายงานไปเมื่อสิ้นเดือนพ.ค.ที่ผ่านมา ตัวเลขเศรษฐกิจโดยรวมยังคงดูอ่อนแอและบ่งชี้ว่า เศรษฐกิจไทยยังคงฟื้นตัวอย่างช้าๆ โดยเฉพาะ “การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน” ที่ได้รับผลกระทบจากราคาสินค้าเกษตรอยู่ในระดับต่ำและหนี้สินภาคครัวเรือนอยู่ในระดับสูง

ในขณะที่ “การลงทุนภาคเอกชน” ยังคงอยู่ในภาวะชะลอตัว โดยดัชนีผลผลิตภาคการผลิตหดตัวอย่างมาก และอัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตเมื่อปรับฤดูกาลอยู่ที่ร้อยละ 58.2 เท่านั้น ซึ่งเป็นการบ่งชี้ว่าภาคเอกชนยังคงไม่มีความจำเป็นที่จะต้องลงทุนเพิ่ม ส่วน “การส่งออกและนำเข้า” ยังคงหดตัวต่อเนื่อง มีเพียงภาคการท่องเที่ยวที่ยังคงขยายตัวได้ดีและเป็นปัจจัยหลักที่ช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจ

อย่างไรก็ดี ตัวเลขของเดือนเมษายนอาจถูกบิดเบือนไปบ้าง เนื่องจากจำนวนวันหยุดในช่วงสงกรานต์ในปีนี้มีมากกว่าปีก่อน ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจลดน้อยลง แต่หากดูในรายละเอียดในแต่ละหมวดหมู่แล้วจะพบสัญญาณว่าเศรษฐกิจเริ่มปรับตัวดีขึ้น

โดยใน “ภาคการผลิต” พบว่า สาเหตุหลักที่ฉุดตัวเลขดัชนีภาคการผลิตคือการหดตัวของการผลิตฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ ซึ่งปัจจุบันคนนิยมไปใช้อุปกรณ์อื่นๆ ที่ใช้ SSD เป็นส่วนประกอบ ประกอบกับผู้ผลิตรายใหญ่หยุดผลิตในช่วงสงกรานต์เป็นกรณีพิเศษ

ส่วนดัชนีการผลิตอุปกรณ์ไฟฟ้าลดลงเนื่องจากมีการย้ายฐานการผลิตของผู้ประกอบการต่างชาติ ซึ่งเป็นผลจากต้นทุนการผลิตสูงขึ้น ในขณะที่หมวดรถยนต์ปรับตัวดีขึ้น โดยได้แรงหนุนจากการส่งออกอีโคคาร์ หมวดอาหารและเครื่องดื่มได้แรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยว และหมวดปิโตรเลียมได้แรงหนุน

จากความต้องการใช้น้ำมันที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากราคาน้ำมันอยู่ในระดับต่ำ

ทางด้าน “การส่งออก” โดยรวมยังคงหดตัว เนื่องจากยอดส่งออกน้ำมันลดลงตามราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อน แต่หากไม่รวมยอดส่งออกผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน ยอดส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 โดยที่ยอดส่งออกไปจีน ซึ่งเป็นคู่ค้าที่สำคัญของไทย กลับมาเป็นบวกเป็นครั้งแรกในรอบหลายเดือน และการส่งออกรถยนต์ปรับตัวดีขึ้นอย่างมาก สอดคล้องกับยอดขายรถยนต์ในหลายๆ ประเทศที่ปรับตัวดีขึ้น

จะเห็นได้ว่า ถึงแม้ตัวเลขเศรษฐกิจโดยรวมยังคงดูเหมือนอ่อนแอ แต่ก็มีสัญญาณเริ่มฟื้นตัวตั้งแต่เดือนแรกของไตรมาสที่สอง เมื่อรวมกับข้อมูลข่าวสารล่าสุด เช่น ผู้ประกอบการขนส่งทางทะเลระบุว่า มีสัญญาณฟื้นตัวของการส่งออก การเบิกจ่ายงบลงทุนของภาครัฐอยู่ในระดับสูงและเข้าสู่ระบบแล้ว (แต่ยังไม่ลงไปถึงผู้ประกอบการขนาดกลางและขนาดเล็ก ซึ่งนายกรัฐมนตรีได้สั่งการให้ไปหาทางแก้ไขแล้ว) การท่องเที่ยวขยายตัวอย่างแข็งแกร่งและต่อเนื่อง

เศรษฐกิจสหรัฐกลับมาฟื้นตัวหลังจากที่ชะลอตัวลงจากปัจจัยชั่วคราวในช่วงต้นปี เศรษฐกิจยุโรปกลับมาฟื้นตัว เศรษฐกิจญี่ปุ่นขยายตัวดีกว่าที่คาด และรัฐบาลจีนมีแนวโน้มออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม

เพราะฉะนั้น จากเดิมที่คาดกันว่า เศรษฐกิจไทยในปีนี้จะอาศัยแรงขับเคลื่อนจากการลงทุนภาครัฐ และการท่องเที่ยว ก็อาจจะมีการส่งออกที่จะมาช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งหลังของปีด้วย ในขณะที่การเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยว จะเข้ามาช่วยหนุนตัวเลขการอุปโภคบริโภคและการส่งออกบริการ เมื่อรวมกับราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับต่ำ อัตราดอกเบี้ยและนโยบายการเงินอยู่ในภาวะผ่อนคลาย นโยบายการคลังมุ่งกระตุ้นเศรษฐกิจ

ดังนั้น จึงมีแนวโน้มที่เศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งหลังของปีนี้จะขยายตัวได้ดีกว่าที่คาด แต่อย่างไรก็ดี ราคาสินค้าเกษตรที่อยู่ในระดับต่ำและหนี้สินภาคครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ยังคงเป็นอุปสรรคของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ●