

จดหมายแจ้งผู้อ่าน

SCBS



เรียน ผู้อ่าน:

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

SCBS เผยแพร่รายงานเศรษฐกิจฉบับนี้ในนามของบริษัทเพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด

GDP ไทยไตรมาส 1/2021 หดตัวที่ -2.6% ปรับดีขึ้นจากไตรมาสก่อนตามการส่งออกสินค้าที่ฟื้นตัวดี แต่การบริโภคภาคเอกชนพลิกกลับมาหดตัวจากการระบาดของ COVID-19 ในประเทศระลอกที่ 2

17 พฤษภาคม 2021

Key summary

เศรษฐกิจไทยไตรมาส 1 ปี 2021 หดตัวชะลอลงที่ -2.6%YOY หลังจากหดตัว -4.2%YOY ในไตรมาสก่อนหน้า โดยเศรษฐกิจได้รับปัจจัยสนับสนุนจากภาคส่งออกสินค้าที่ฟื้นตัวตามทิศทางเศรษฐกิจและการค้าโลก รวมถึงการใช้จ่ายภาครัฐที่ขยายตัวดีโดยเฉพาะการก่อสร้างที่ได้รับอานิสงส์จากปัจจัยฐานต่ำในปีก่อนที่มีการอนุมัติงบประมาณล่าช้า ขณะที่ภาคท่องเที่ยวยังชบเซาต่อเนื่อง ส่วนการฟื้นตัวการบริโภคภาคเอกชนเกิดการสะดุด (หดตัวที่ -0.4%QOQ_sa) จากการระบาดระลอกที่สองในช่วงต้นปี ขณะที่เศรษฐกิจด้านการผลิต (Production approach) พบมีการฟื้นตัวแตกต่างกันในหลายสาขา (uneven) โดยภาคเกษตรปรับดีขึ้นตามปริมาณผลผลิต ส่วนภาคอุตสาหกรรมฟื้นตัวตามการส่งออก ขณะที่การก่อสร้างขยายตัวดีจากการลงทุนภาครัฐ อย่างไรก็ตาม ภาคการผลิตที่เกี่ยวข้องกับการบริการและการท่องเที่ยวยังชบเซาต่อเนื่อง เช่น ภาคโรงแรมและภัตตาคาร และการเดินทาง ที่หดตัวในระดับสูง

สำหรับในช่วงไตรมาส 2 EIC คาดเศรษฐกิจจะทรุดตัวชัดเจน จากการระบาดระลอกที่ 3 ตั้งแต่วันที่เดือนเมษายนเป็นต้นมา โดยแม้ว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มพลิกกลับมาขยายตัว (แบบ %YOY) ได้ในช่วงไตรมาส 2/2021 แต่ก็เกิดจากปัจจัยฐานต่ำในช่วงปีก่อนที่มีการปิดเมืองทั่วโลกเป็นสำคัญ โดยหากเทียบกับการฟื้นตัวในช่วงก่อนหน้า คาดว่าเศรษฐกิจจะทรุดตัวชัดเจน โดยเฉพาะการบริโภคภาคเอกชนในส่วนที่เป็น face-to-face services เช่น โรงแรม ร้านอาหาร แหล่งท่องเที่ยว และกิจกรรมสันทนาการอื่น ๆ นอกจากนี้ ผลกระทบการระบาดระลอก 3 ที่เกิดขึ้นยังรวมไปถึงการสร้างแผลเป็นเศรษฐกิจที่ลึกกว่าเดิม ทั้งในส่วนของกาเปิดปิดกิจการ และภาวะตลาดแรงงานที่เป็นปัญหามาก่อนหน้า

ในส่วนของเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งปีหลัง คาดว่ามีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างช้า ๆ จากภาคส่งออกที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง เม็ดเงินจากมาตรการภาครัฐ และความคืบหน้าในการฉีดวัคซีน ขณะที่ภาคท่องเที่ยวยังมีแนวโน้มชบเซาต่อเนื่อง ประกอบกับแผลเป็นเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นจะเป็นปัจจัยจุดรั้งการฟื้นตัวในระยะข้างหน้า ทั้งนี้ EIC คาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2021 จะขยายตัวอย่างช้า ๆ ที่ 2.0% แต่ยังมีความเสี่ยงด้านต่ำที่ต้องจับตา ได้แก่ 1) ระยะเวลาในการควบคุมการระบาดระลอกที่ 3 ที่อาจนานกว่าที่เคยคาดไว้ที่ 3 เดือน เนื่องจากตัวเลขผู้ติดเชื้อยังไม่ปรับดีขึ้น รวมถึงการระบาดรอบใหม่ที่อาจเกิดขึ้นได้ ระบาดใดที่ยังมีการฉีดวัคซีนในระดับต่ำ และ 2) ความล่าช้าในการฉีดวัคซีน และประสิทธิภาพของวัคซีนที่อาจมีไม่สูงพอโดยเฉพาะกับไวรัสสายพันธุ์ใหม่ โดย EIC จะติดตามและวิเคราะห์ผลกระทบทางเศรษฐกิจในด้านต่าง ๆ ก่อนที่จะมีการเผยแพร่ประมาณการเศรษฐกิจอีกครั้งในช่วงต้นเดือนมิถุนายนนี้

Key points

เศรษฐกิจไทยไตรมาส 1 ปี 2021 หดตัวชะลลงที่ -2.6%YOY หลังจากหดตัว -4.2%YOY ในไตรมาสก่อนหน้า และหากเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าแบบหักผลทางฤดูกาล (%QOQ_sa) เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวเล็กน้อยที่ 0.2% QOQ_sa (เทียบกับ 1.1% QOQ_sa ในไตรมาสที่ 4/2020)

รูปที่ 1 : เศรษฐกิจไทยไตรมาส 1/2021 พ้นตัวจากการส่งออกและการลงทุน แต่มีปัจจัยอุดหนุนจากภาคท่องเที่ยวที่ยังชะงักต่อเนื่อง และผลกระทบการระบาดระลอกที่ 2 ต่อการใช้จ่ายประชาชน

ด้านการใช้จ่าย	%YoY	% of GDP	2019	2020	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1
RGDP	100.0%	100.0%	2.3%	-6.1%	-2.1%	-12.1%	-6.4%	-4.2%	-2.6%
Private Consumption	54.6%	4.0%	4.0%	-1.0%	2.7%	-6.7%	-0.6%	0.9%	-0.5%
Public Consumption	15.7%	1.7%	1.7%	0.9%	-2.5%	1.0%	2.5%	2.2%	2.1%
Total Investment	24.2%	2.0%	2.0%	-4.8%	-6.3%	-7.9%	-2.6%	-2.5%	7.3%
Private Investment	17.4%	2.7%	2.7%	-8.4%	-5.3%	-14.9%	-10.6%	-3.3%	3.0%
Public Investment	6.7%	0.1%	0.1%	5.7%	-9.1%	12.6%	17.6%	0.6%	19.6%
Export G&S	61.0%	-3.0%	-3.0%	-19.4%	-5.8%	-27.5%	-23.3%	-21.5%	-10.5%
Export Goods	54.4%	-3.7%	-3.7%	-5.8%	1.7%	-15.8%	-7.5%	-1.5%	3.2%
Export Services	7.2%	-0.5%	-0.5%	-60.1%	-26.8%	-67.7%	-73.1%	-75.2%	-63.5%
Import G&S	59.1%	-5.2%	-5.2%	-13.3%	-3.0%	-23.6%	-19.3%	-7.0%	1.7%
Import Goods	49.2%	-5.8%	-5.8%	-11.2%	-2.2%	-21.2%	-18.1%	-3.1%	6.4%
Import Services	10.0%	-2.7%	-2.7%	-21.1%	-6.2%	-32.4%	-23.9%	-22.1%	-15.4%

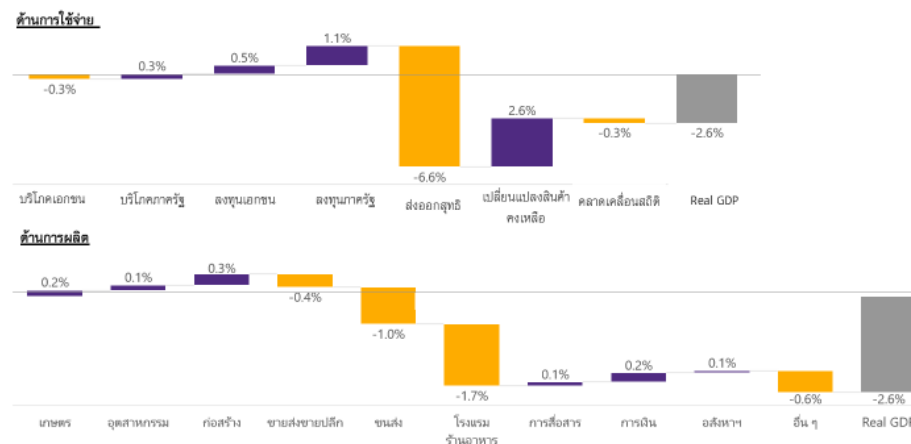
ด้านการผลิต	%YoY	% of GDP	2019	2020	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1
RGDP	100.0%	100.0%	2.3%	-6.1%	-2.1%	-12.1%	-6.4%	-4.2%	-2.6%
Agriculture	6.3%	-0.6%	-0.6%	-3.6%	-9.9%	-3.1%	-1.1%	0.4%	1.9%
Mining	2.1%	1.7%	1.7%	-6.9%	2.6%	-13.4%	-7.1%	-9.6%	-4.6%
Manufacturing	26.5%	-0.7%	-0.7%	-5.7%	-2.4%	-14.7%	-5.3%	-0.7%	0.7%
Electricity, gas	2.8%	4.6%	4.6%	-8.4%	1.3%	-12.7%	-9.4%	-13.3%	-9.1%
Construction	2.9%	1.6%	1.6%	2.3%	-9.3%	7.5%	10.8%	-0.3%	12.7%
Wholesale & Retail	15.8%	4.5%	4.5%	-3.7%	3.6%	-10.9%	-6.1%	-3.1%	-2.1%
Transport & Storage	5.7%	3.0%	3.0%	-21.0%	-5.5%	-36.6%	-22.2%	-21.1%	-17.7%
Hotel & Restaurant	4.3%	7.8%	7.8%	-36.6%	-23.3%	-49.9%	-39.3%	-35.2%	-35.0%
Info & Communication	6.2%	12.3%	12.3%	4.6%	4.4%	4.1%	4.5%	5.4%	4.6%
Finance	7.9%	2.2%	2.2%	2.7%	4.3%	1.7%	1.6%	3.3%	3.4%
Real Estate	4.2%	3.8%	3.8%	1.4%	1.7%	0.9%	1.5%	1.3%	2.2%
Public	5.2%	1.4%	1.4%	1.7%	1.9%	2.1%	0.3%	2.3%	1.1%
Education	3.3%	1.2%	1.2%	2.0%	1.4%	0.8%	2.9%	3.1%	1.2%

ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ สศช.

รูปที่ 2 : ภาคเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวและกิจกรรมสันทนาการ เป็นปัจจัยหลักที่ทำให้เศรษฐกิจหดตัว แต่มีเงินจากภาครัฐและการส่งออกสินค้ามีส่วนช่วยสำคัญที่ทำให้เศรษฐกิจไม่หดตัวมาก

แหล่งที่มาของการหดตัวของ Real GDP (Contribution to Contraction) Q1/2021

หน่วย : percentage point



ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ สศช.

เศรษฐกิจไทยด้านการใช้จ่าย (Expenditure Approach) พบว่าการส่งออกและการลงทุนฟื้นตัวดี แต่ภาคท่องเที่ยวยังชะงักต่อเนื่อง ขณะที่การใช้จ่ายภาคเอกชนได้รับผลกระทบระลอกที่ 2

- มูลค่าการส่งออกสินค้าที่แท้จริงขยายตัวดีที่ 3.2% พลิกกลับมาเป็นบวกอีกครั้งหลังจากหดตัวต่อเนื่อง 3 ไตรมาส โดยมีสาเหตุหลักจากการฟื้นตัวที่ดีของเศรษฐกิจและการค้าโลก ทำให้สินค้าส่งออกไทยหลายประเภทฟื้นตัวได้ดี อาทิ เครื่องใช้ไฟฟ้า ยานยนต์ สินค้าเกษตร เคมีภัณฑ์และพลาสติก และผลิตภัณฑ์ยาง เป็นต้น
- การส่งออกภาคบริการหรือการท่องเที่ยวยังคงหดตัวสูงที่ -63.6%YOY หลังจากหดตัว -76.2%YOY ในไตรมาสก่อนหน้า ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากการเดินทางเข้ามาของนักท่องเที่ยวกลุ่มพิเศษประเภท Special Tourist Visa และ Thailand Priviledge card
- มูลค่าการนำเข้าสินค้าพลิกกลับมาขยายตัวที่ 6.4% ตามการฟื้นตัวของการส่งออกสินค้าและการลงทุนในประเทศ ขณะที่การนำเข้าบริการยังหดตัวสูงที่ -15.4%YOY หดตัวต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนที่ -22.1%YOY โดยเป็นการลดลงจากรายจ่ายท่องเที่ยวของคนไทยเป็นสำคัญ แต่ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนตามรายจ่ายค่าบริการขนส่งสินค้าที่เพิ่มขึ้นจากปริมาณการค้าระหว่างประเทศ
- การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวที่ 3.0%YOY จากการหดตัวที่ -3.3%YOY ในไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลจากการลงทุนด้านเครื่องจักรเครื่องมือที่ปรับตัวดีขึ้น (3.8%YOY จาก -3.2%YOY ในไตรมาสที่ 4/2020) โดยเฉพาะจากการลงทุนในหมวดเครื่องมือเครื่องจักรอุตสาหกรรม ขณะที่การลงทุนด้านการก่อสร้างยังหดตัวเล็กน้อยที่ -0.4%YOY จากที่หดตัว -3.8%YOY ในไตรมาสก่อนหน้า
- การลงทุนภาครัฐขยายตัวเร่งขึ้นที่ 19.6%YOY ส่วนหนึ่งเกิดจากปัจจัยฐานต่ำปีก่อนที่มีความล่าช้าในการอนุมัติงบประมาณ โดยเป็นการขยายตัวด้านการก่อสร้างที่ 23.1%YOY และด้านเครื่องมือเครื่องจักรที่ 10.1%YOY ขณะที่การใช้จ่ายอุปโภคภาครัฐขยายตัวที่ 2.1%YOY
- การใช้จ่ายบริโภคภาคเอกชนพลิกกลับมาหดตัวเล็กน้อยที่ -0.5%YOY หลังจากขยายตัว 0.9%YOY ในไตรมาสก่อนหน้า โดยเป็นผลจากการระลอกที่ 2 ในช่วงต้นปี อย่างไรก็ตาม ยังมีความล่าช้าในการอนุมัติงบประมาณล่าช้า ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนหดตัวไม่มาก โดยเฉพาะในส่วนของการใช้จ่ายที่ไม่คงทนที่ได้รับอานิสงส์จากมาตรการภาครัฐดังกล่าว

ในด้านการผลิต (Production Approach) ภาคเกษตรปรับตัวขึ้น ส่วนภาคอุตสาหกรรมฟื้นตัวตามภาคส่งออก และการก่อสร้างขยายตัวดีจากการลงทุนภาครัฐ แต่ภาคโรงแรมและภัตตาคารและการเดินทางยังชะงักต่อเนื่อง

- การผลิตภาคเกษตรขยายตัวที่ 1.9%YOY ตามการเพิ่มขึ้นของผลผลิตภาคเกษตร โดยเฉพาะข้าวเปลือก ผลไม้ยางพารา และมันสำปะหลัง
- การผลิตภาคอุตสาหกรรมพลิกกลับมาขยายตัวที่ 0.7%YOY หลังจากหดตัวต่อเนื่อง 6 ไตรมาสติดต่อกัน โดยมีสาเหตุหลักจากการผลิตสินค้าส่งออกที่ขยายตัวในช่วงไตรมาสแรก อาทิ เครื่องใช้ไฟฟ้า คอมพิวเตอร์และอิเล็กทรอนิกส์ และยานยนต์
- การก่อสร้างขยายตัวดีถึง 12.7%YOY จากการขยายตัวของการก่อสร้างภาครัฐเป็นสำคัญ โดยส่วนหนึ่งเกิดจากปัจจัยฐานต่ำในช่วงปีก่อนหน้าก่อนที่อนุมัติงบประมาณล่าช้า ขณะที่การก่อสร้างภาคเอกชนยังคงหดตัว

- สาขาโรงแรมและภัตตาคาร และการขนส่งหดตัวที่ -35.0%YOY และ -17.7%YOY ตามลำดับ จากผลกระทบของ COVID-19 ทั้งในส่วนของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ยังชงเซาต่อเนื่อง รวมถึงการเดินทางท่องเที่ยวของคนไทยที่ได้รับผลกระทบจากการระบาระลอกที่ 2

Implications

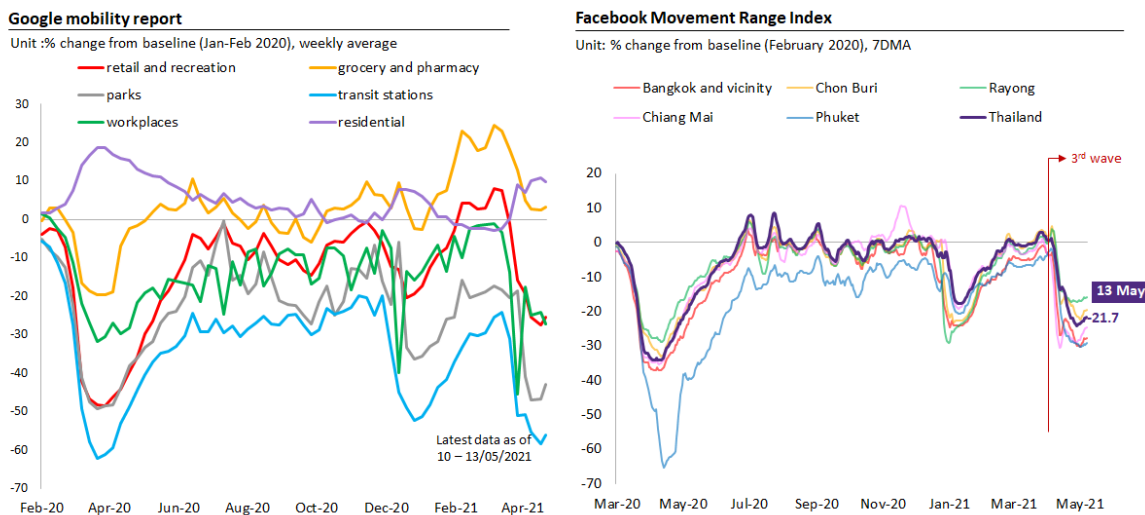
เศรษฐกิจไทยไตรมาส 1 ปี 2021 พ้นตัวตามภาคส่งออก และการใช้จ่ายภาครัฐ ขณะทีภาคท่องเที่ยวยังชงเซาต่อเนื่อง ส่วนการฟื้นตัวของการบินภาคเอกชนเกิดการสะดุดจากการระบาระลอกที่สอง

ในช่วงต้นปี โดยการหดตัวที่ -2.6%YOY นับเป็นการหดตัวที่น้อยกว่าตลาดคาด (Bloomberg consensus คาดหดตัวที่ -3.3%YOY ขณะที่ EIC คาด -3.2%YOY) ซึ่งหากเทียบกับคาดการณ์ของ EIC พบว่าความแตกต่างอยู่ที่ส่วนเปลี่ยนแปลงสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นมากจากทองคำ และการลงทุนภาคเอกชนที่ปรับตัวดีกว่าที่คาดไว้ อย่างไรก็ตาม ภาพรวมเศรษฐกิจในไตรมาสแรกของปี เป็นไปตามที่ EIC เคยประเมินไว้ก่อนหน้านี้ กล่าวคือเศรษฐกิจฟื้นตัวได้จากการส่งออกสินค้าตามเศรษฐกิจและการค้าโลกที่ปรับดีขึ้น ซึ่งได้ส่งผลทำให้การลงทุนภาคเอกชนในส่วนของเครื่องมือเครื่องจักรฟื้นตัวตามไปด้วย และยังรวมถึงการลงทุนภาครัฐที่ขยายตัวได้ดี แต่ภาคท่องเที่ยวยังชงเซาต่อเนื่อง ประกอบกับการระบาระลอกที่ 2 เมื่อช่วงต้นปี ก็ทำให้การฟื้นตัวของการบินภาคเอกชนเกิดการสะดุดและกลับมาหดตัวอีกครั้ง

สำหรับในช่วงไตรมาส 2 คาดเศรษฐกิจจะทรุดตัวชัดเจน จากการระบาระลอกที่ 3 ตั้งแต่ต้นเดือน

เมษายนเป็นต้นมา โดยแม้ว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มพลิกกลับมาขยายตัว (แบบ %YOY) ได้ในช่วงไตรมาส 2/2021 แต่ก็เกิดจากปัจจัยฐานต่ำในช่วงปีก่อนที่มีการปิดเมืองทั่วโลกเป็นสำคัญ โดยหากเทียบกับการฟื้นตัวในช่วงก่อนหน้า คาดว่าเศรษฐกิจจะทรุดตัวชัดเจน โดยเฉพาะการบริโภคภาคเอกชนในส่วนที่เป็น face-to-face services เช่น โรงแรม ร้านอาหาร แหล่งท่องเที่ยว และกิจกรรมสันทนาการอื่น ๆ ซึ่งแนวโน้มผลกระทบของการระบาระลอกที่ 3 นี้ มีมากกว่าการระบาระลอกที่ 2 ในช่วงต้นปี สะท้อนจากข้อมูลเร็วของทั้ง Google และ Facebook (รูปที่ 3) ที่บ่งบอกว่าการเคลื่อนไหว (mobility) ทางกิจกรรมเศรษฐกิจหลายประเภทมีการปรับลดลงมากกว่าการระบาระลอกที่ 2

รูปที่ 3 : พลนระบาระลอกที่ 3 มีความรุนแรงมากกว่ารอบที่ 2 จากจำนวนผู้ติดเชื้อที่มากกว่า และการกระจายตัวที่มีผู้ติดเชื้อครอบคลุมทั่วประเทศ



ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ Google และ Facebook

ทั้งนี้แม้ว่าประเด็นเรื่อง Technical Recession อาจจะไม่เกิดขึ้นในช่วงครึ่งแรกของปีตามที่ EIC เคยคาดไว้ เนื่องจากตัวเลขในไตรมาสแรกออกมาดีกว่าคาดทำให้ %QOQ_sa ยังไม่หดตัว (+0.2%QOQ_sa) แต่ภาคเศรษฐกิจในประเทศก็ยังซบเซาต่อเนื่องและฟื้นตัวช้า โดยเฉพาะการบริโภคภาคเอกชนที่ถือเป็นภาคเศรษฐกิจหลัก สะท้อนจากตัวเลขไตรมาสแรกของการบริโภคภาคเอกชนที่แม้จะมีเม็ดเงินภาครัฐเข้าช่วยอย่างมาก (กว่า 2.9 แสนล้านบาท) ผ่านหลายมาตรการ เช่น เรชชณะ ม.33 เรารักกัน คนละครึ่งเฟส 2 เป็นต้น แต่ก็ยังหดตัวทั้งแบบเทียบกับปีก่อนหน้าและแบบเทียบกับไตรมาสก่อนแบบปรับฤดูกาล (-0.5%YOY และ -0.4%QOQ_sa) โดยคาดว่าในช่วงไตรมาส 2 การบริโภคภาคเอกชนจะทรุดตัวต่อเนื่องจากผลกระทบการระบาดระลอกที่ 3 ที่ยังไม่มีแนวโน้มดีขึ้นชัดเจน ขณะที่เม็ดเงินพุ่งเศรษฐกิจจากภาครัฐก็ยังมีน้อย (8.5 หมื่นล้านบาท จากการเพิ่มวงเงินมาตรการเรชชณะและเรารักกันไปอีก 2 สัปดาห์) เมื่อเทียบกับผลกระทบที่เกิดขึ้นจากการระบาดรอบใหม่ในช่วงไตรมาส 2

รูปที่ 4 : ภาครัฐได้ออกมาตรการเพิ่มเติมล่าสุด (5/5/2021) คิดเป็นวงเงินที่จะเข้าสู่เศรษฐกิจราว 2.4 ล้านบาท

มาตรการ	รายละเอียด	วงเงิน	ระยะเวลา
1) มาตรการสินเชื่อและพักชำระหนี้ของ SFI	ให้สินเชื่อแก่ประชาชนคิดอัตราดอกเบี้ยไม่เกิน 0.35% ต่อเดือน (ไม่เกิน 3 ปี) (ปลอดชำระเงินต้นและดอกเบี้ย 6 งวดแรก) และให้ SFI มีมาตรการพักชำระหนี้รายย่อยออกไปจนถึงสิ้นปีนี้	20,000 ล้านบาท	จนถึงสิ้นปี 21
2) ลดค่าน้ำไฟฟ้า	หากใช้ไฟในเดือน เม.ย. ไม่เกิน 150 หน่วย ได้รับค่าไฟฟ้าฟรี 90 หน่วยแรก หากเกิน 150 หน่วย และมีจำนวนหน่วยมากกว่าเดือน เม.ย. (เดือนฐาน) จะได้รับส่วนลดค่าไฟฟ้าส่วนค่าปรับลดลง 10%	ไม่เกิน 10,000 ล้านบาท	พ.ค. - มิ.ย. 21
3) เพิ่มวงเงินโครงการเรชชณะ และ ม.33 เรารักกัน	เพิ่มเงินอีกสัปดาห์ละ 1,000 บาท เป็นระยะเวลา 2 สัปดาห์ (32.9 ล้านคนภายใต้โครงการเรชชณะ และ 9.27 ล้านคนภายใต้ ม.33 เรารักกัน)	85,500 ล้านบาท (67,000 - เรชชณะ / 18,500 - เรารักกัน)	สิ้นสุดเวลาการใช้จ่ายในเดือน มิ.ย. 21
4) โครงการเพิ่มกำลังซื้อให้ประชาชน	ให้เงินเพิ่มเติมเดือนละ 200 บาท ครอบคลุม 16.1 ล้านคน (13.6 ล้านคน-ผู้ถือบัตรสวัสดิการ / 2.5 ล้านคน-ผู้ต้องการความช่วยเหลือพิเศษ)	19,320 ล้านบาท	ก.ค. - ธ.ค. 21
5) โครงการคนละครึ่ง ระยะที่ 3	สนับสนุนค่าใช้จ่าย 150 บาท ต่อคน ต่อวัน แต่ไม่เกิน 3,000 บาท ซึ่งจะครอบคลุม 31 ล้านคน	93,000 ล้านบาท	ก.ค. - ธ.ค. 21
6) โครงการยิ่งใช้ยิ่งได้	สนับสนุน e - Voucher ให้ใช้จ่ายซื้อสินค้า อาหาร และเครื่องดื่ม ไม่เกิน 5,000 บาทต่อคนต่อวัน สูงสุดไม่เกิน 7,000 บาทต่อคน คาดว่าจะมีประชาชนเข้าร่วมโครงการประมาณ 4 ล้านคน	28,000 ล้านบาท	ส.ค. - ธ.ค. 21
รวมวงเงิน (ไม่นับมาตรการสินเชื่อ)		235,820 ล้านบาท	

ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของทำเนียบรัฐบาล และสำนักข่าวต่าง ๆ

ด้านเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งปีหลัง มีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างช้า ๆ จากภาคส่งออกที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง เปิดเงินจากมาตรการภาครัฐ และความคืบหน้าในการฉีดวัคซีน ขณะที่ภาคท่องเที่ยวยังมีแนวโน้มซบเซาต่อเนื่อง ประกอบกับแผลเป็นเศรษฐกิจจะเป็นปัจจัยกดดันการฟื้นตัวต่อไป โดยภาคการส่งออกยังมีแนวโน้มฟื้นตัวดีต่อเนื่องโดยเฉพาะการส่งออกไปยังประเทศพัฒนาแล้วที่จะมีความคืบหน้าในการฉีดวัคซีนระดับสูง รวมถึงการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ ในส่วนของเศรษฐกิจในประเทศ คาดว่าในช่วงครึ่งหลังของปี ผู้บริโภคและภาคธุรกิจจะมีความเชื่อมั่นเพิ่มขึ้นตามความคืบหน้าในการฉีดวัคซีน รวมถึงได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการภาครัฐเพิ่มเติม ซึ่งมีวงเงินตามแผนเบื้องต้นกว่า 1.4 แสนล้านบาท อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยยังเป็นไปอย่างช้า ๆ เนื่องจากภาคท่องเที่ยวที่เป็นหนึ่งในภาคเศรษฐกิจของไทยยังซบเซาต่อเนื่อง โดย EIC คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวเดินทางเข้าไทยเพียง 1.5 ล้านคนในปีนี้นอกจากนี้ ผลของแผลเป็นเศรษฐกิจในช่วงก่อนหน้าโดยเฉพาะในช่วงไตรมาส 2 ได้แก่การเปิดปิดกิจการที่อาจปรับแยลง ภาวะตลาดแรงงานที่เปราะบางมากขึ้น รวมถึงพฤติกรรมออมเงินที่เพิ่มสูงขึ้นจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ก็จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ฉุดรั้งความเร็วในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า

ในส่วนของปัจจัยเสี่ยงที่ต้องจับตา ได้แก่ 1) ระยะเวลาในการควบคุมการระบาดระลอกที่ 3 โดยในช่วงปัจจุบันจำนวนผู้ติดเชื้อรายวันยังคงไม่ปรับตัวดีขึ้น และยังมีคลัสเตอร์ใหม่ ๆ เกิดขึ้นรายวัน จึงมีความเสี่ยงทำให้การควบคุมโรคอาจใช้เวลานานกว่าที่เคยคาดไว้ที่ 3 เดือน ซึ่งจะกระทบต่อการฟื้นตัวของการบินภาคเอกชน รวมถึงการระบอบใหม่ที่อาจเกิดขึ้นได้ トラบใดที่ยังมีการฉีดวัคซีนในระดับต่ำ และ 2) ความล่าช้าในการฉีดวัคซีน และประสิทธิภาพของวัคซีนที่อาจมีไม่สูงพอ โดยเฉพาะกับไวรัสสายพันธุ์ใหม่ ทั้งนี้ EIC จะทำการติดตามและวิเคราะห์ผลกระทบทางเศรษฐกิจในด้านต่าง ๆ ก่อนที่จะมีการเผยแพร่ประมาณการเศรษฐกิจอีกครั้งในช่วงต้นเดือนมิถุนายนนี้ โดยคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2021 ณ ปัจจุบันของ EIC ยังอยู่ที่ 2.0%

บทวิเคราะห์โดย... <https://www.scbeic.com/th/detail/product/7576>

ผู้เขียนบทวิเคราะห์ : พนันดร อรุณีนิรมาน (panundorn.aruneeniramarn@scb.co.th)
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

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.