

2019年第四季 GDP 增速大幅放緩至同比 1.6%——低於共識

- **2019年第四季度 GDP 增速經修正後自上一季度的同比 2.6%下降至 1.6%（圖 1），為 2014 年以來的最低水準。**且該資料低於市場預期（彭博社：1.9%）。在環比基礎上，泰國經濟僅增長 0.2%。因此，2019 年的 GDP 增幅從 2018 年的 4.2%降至 2.4%，符合盤銀經濟與戰略研究部的估計。
- **國內外部門都普遍存在薄弱環節。**出口和公共支出的下降是經濟增長放緩的主要原因。由於大米、電子和化工產品出口的萎縮，商品出口從第三季度的-0.1%同比下降 5.1%。服務出口也從之前的 3.2%下降至 1.1%，這是由於遊客人數增長幅度較小。相比之下，進口由第三季度的-5.9%下降至第四季度的-8.3%（圖 2）。商品進口收縮與國內需求和生產疲軟形勢相符。
- **2020 財年預算批准的延遲給公共消費和公共投資帶來壓力，**使其同比分別下降 0.9%和 5.1%。支出下降的主要原因是商品和服務的採購，同比下降 6.5%。政府建設急劇下降，但國有企業項目繼續擴大，例如：曼谷供水改良專案、素萬那普機場二期工程和捷運橙色線項目。
- **由於汽車銷量的持續收縮，2019 年第四季度的民間消費從第三季度的同比 4.3%略降至 4.1%。**嚴重乾旱對農業收入造成極大阻礙。儘管政府採取了刺激措施，但家庭債務增加和消費者信心低迷繼續拖累民間支出。另一方面，民間投資的表現優於預期，從上一季度的同比 2.3%上升至 2.6%。建築業則比第三季度下降 0.1%，同比增長 3.1%。
- **在供應方面，泰國經濟遭遇了農業和工業生產放緩，而服務業不斷擴大的狀況。**農業部門同比下降 1.6%，而第三季度同比增長 2.7%（圖 3），由於持續乾旱，稻穀和甘蔗單產下降。受到基本金屬、精煉石油產品以及橡膠和塑膠行業的影響，工業生產從上一季度的下降 0.8%進一步降低到 2.3%。
- **國家促進經濟及社會發展辦公室（NESDC）將 2020 年的增長預測從先前的 2.7%-3.7%下調至 1.5%-2.5%。**政府的基準預測為 2%，接近盤銀經濟與戰略研究部預測的 2.3%，因受到越來越大的下行風險的影響。去年年底，盤銀經濟與戰略研究部預測年終美元與泰銖的匯率為 30.75-31.25。2019 新冠狀病毒的爆發使泰銖匯率朝向我們預測的目標邁進，目前處於 31.17 的水準。儘管先前的阻力已經緩解，包括為支持全球需求而出現緩和的中美緊張關係，以及政府預算案的通過，但這些因素可能不足以抵消疫病帶來的負面影響。

Burin Adulwattana

盤銀經濟與戰略研究部主管、經濟師/策略師
burin.adulwattana@bangkokbank.com/ +66 2 230 2657

Kantheera Tipkanjanarat

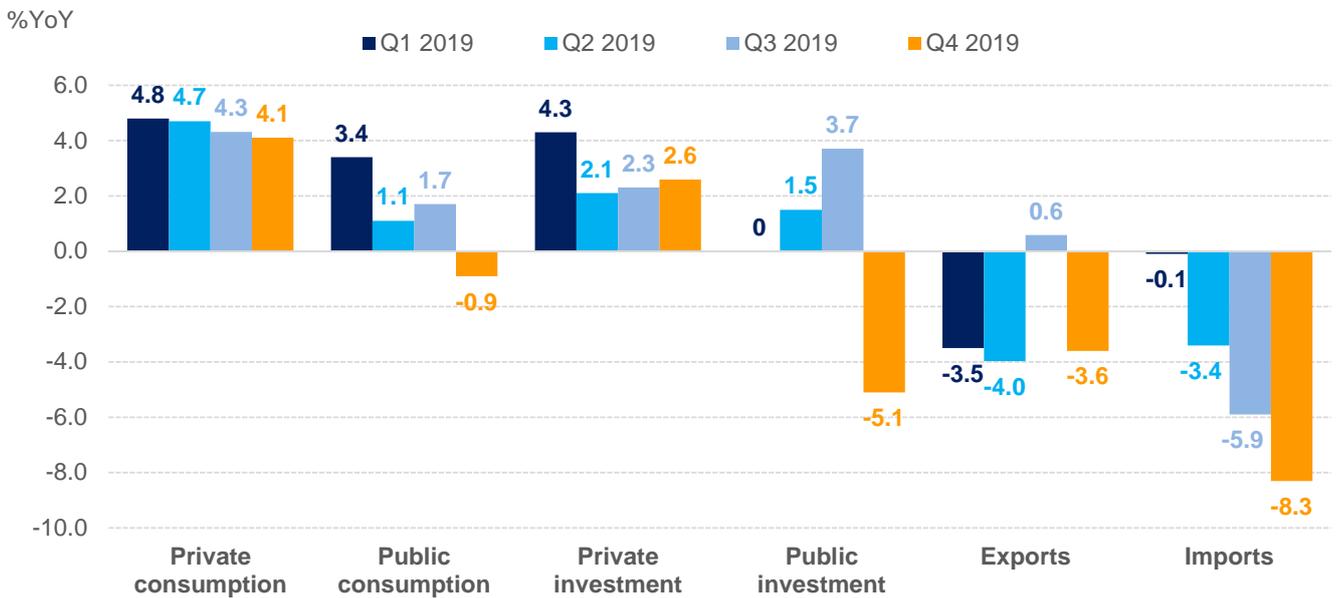
助理研究員
kantheera.tipkanjanarat@bangkokbank.com

圖 1 : GDP 季度增長



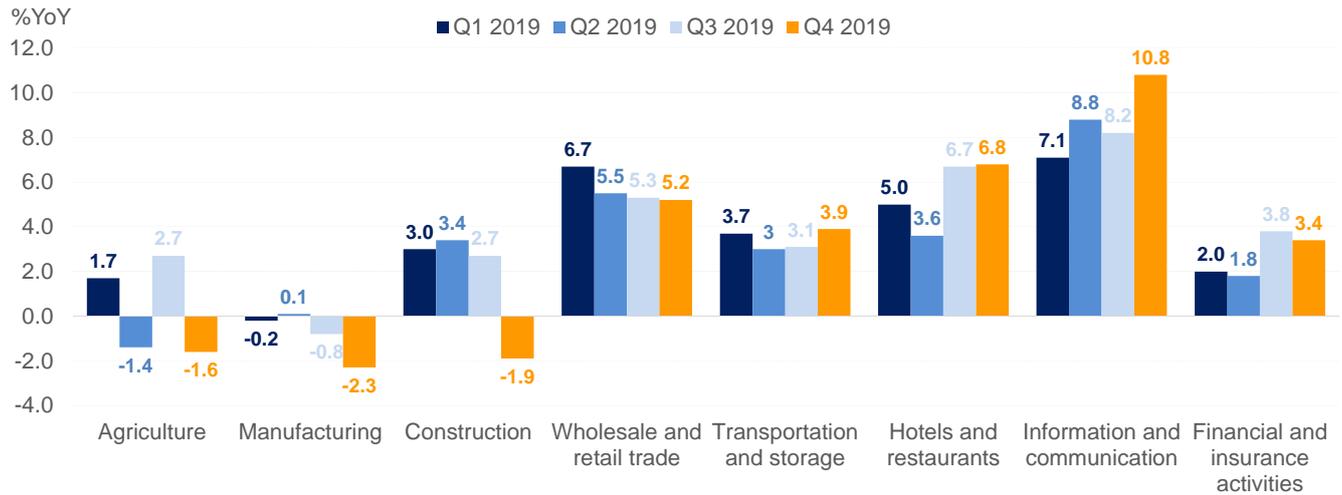
資料來源: 國家促進經濟及社會發展辦公室 (NESDC)

圖 2 : 支出法計出的 GDP 增長



資料來源: 國家促進經濟及社會發展辦公室 (NESDC)

图 3 : 生產法計出的 GDP 增長



資料來源: 國家促進經濟及社會發展辦公室 (NESDC)

盤谷銀行 (大眾有限公司)

免責聲明

本報告中包含的資訊來自被認為可靠的來源。已做出一切合理努力以確保此處所述事實準確，且本文所載意見屬公平合理。如引用任何外部來源的任何資訊和統計資料，則此類資訊或統計資料不應被解釋為已被盤谷銀行採納或認可為準確。盤谷銀行及其任何董事、管理人員、員工和顧問以及任何其他人士，均不對因使用此資訊直接或間接產生的任何損失或損害承擔任何責任。此處包含的事實和資訊是合理可行的最新資訊，可能會在將來進行修訂。此處提出的任何意見均代表我們的主觀觀點以及我們當前的估計和判斷。這些估計和判斷基於各種假設，可能會隨時更改，恕不另行通知，且可能無法證明其正確。

報告僅供收件人參考。不代表或不構成作為盤谷銀行的建議、報價、推薦或招攬，亦不應依賴於此。盤谷銀行及其任何董事、管理人員、員工或顧問以及任何其他人士，均不對本報告中所含資訊的準確性或完整性作出任何明示或暗示的陳述或保證。盤谷銀行及其任何董事、管理人員、員工或顧問以及任何其他人士，均不對因使用本報告直接或間接產生的任何損失或損害承擔任何責任。