



เงินเพื่อไทยปี 2568 ติดลบเป็นครั้งแรกในรอบ 5 ปีที่ -0.14%

ECONOMIC BRIEF

Vol.32 No.4230 7 มกราคม 2569

○ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยเดือนธ.ค. 2568 ยังติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 9 แต่ในอัตราชะลอลงที่ -0.28%YoY ส่งผลให้ทั้งปี 2568 อยู่ที่ -0.14% ตามที่ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาด และเป็น การติดลบครั้งแรกในรอบ 5 ปี โดยมีประเด็นสรุปเงินเฟ้อในเดือนธ.ค. 2568 ดังนี้

- ดัชนีราคาพลังงานปรับลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 อยู่ที่ -7.0%YoY ยังเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อติดลบ โดยมีส่วนทำให้เงินเฟ้อลดลง (contribution to inflation) -1.7%YoY เนื่องจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับมาตรการบรรเทาภาระค่าครองชีพของรัฐบาลยังคงอยู่ อาทิ การอุดหนุนราคาก๊าซหุงต้ม การปรับลดราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลและค่าไฟฟ้า
- อย่างไรก็ดี ดัชนีราคาผักและผลไม้ปรับเพิ่มขึ้นที่ 5.2%YoY โดยมีส่วนทำให้เงินเฟ้อเพิ่มขึ้น (contribution to inflation) 0.5%YoY จากปัจจัยฐานที่ต่ำในปีก่อนหน้า และสถานการณ์อุทกภัยในช่วงปลายปี 2568 ที่กดดันผลผลิตให้ปรับลดลงและส่งผลกระทบต่อราคาผักบางชนิดปรับเพิ่มขึ้น อาทิ มะนาว ผักชี โดยหนุนให้ดัชนีราคาอาหารสดพลิกกลับมาเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 8 เดือน

○ ในปี 2569 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยคาดว่าจะกลับมาเป็นบวกได้ที่ 0.4% ขณะที่ ยังต้องติดตามความเสี่ยงด้านเงินฝืด ท่ามกลางสัดส่วนรายการสินค้าในตระกร้าเงินเฟ้อที่ราคาปรับลดลงเห็นการขยายวงกว้างขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ปัจจัยที่มีผลต่อเงินเฟ้อไทยในปี 2569 ที่คาดว่าจะพลิกกลับมาเป็นบวกเล็กน้อยได้ ดังนี้

1. ปัจจัยกดดันฝั่งอุปทานคาดว่าจะลดลง

- ราคาพลังงานโลกคาดว่าจะปรับลดลงตามราคาในตลาดโลก โดยราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยในปี 2569 คาดว่าจะอยู่ที่ราว 62 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่ง ยังต้องติดตามความไม่แน่นอนจากประเด็นภูมิรัฐศาสตร์ในระยะข้างหน้า



ปรีชญา ฤทธิสุข

เจ้าหน้าที่วิจัย

palitchaya.r@kasikornresearch.com

ในขณะที่สถานการณ์เวเนซุเอลา ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมันในตลาดโลก อย่างมีนัยสำคัญ ท่ามกลางภาวะอุปทานน้ำมันส่วนเกินที่ยังคงมีอยู่

ขณะที่ราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลในประเทศอาจปรับลดได้ต่ำกว่า 30 บาท/ลิตรเล็กน้อย ถึงแม้ว่าสถานะกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงมีแนวโน้มกลับมาเป็นบวกในเดือนม.ค. 2569 (ณ วันที่ 4 ม.ค. 2569 มีสถานะอยู่ที่ -4,788 ล้านบาท) แต่รัฐบาลยังมีการอุดหนุนราคาก๊าซหุงต้มอย่างต่อเนื่อง รวมถึงภาระหนี้ กฟผ. ส่งผลให้การปรับลดค่าไฟฟ้าอาจทำได้ไม่มาก

- ราคาผักและผลไม้ในประเทศมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2568 ที่ดัชนีราคาติดลบอยู่ที่ -5.3%YoY ส่งผลให้แรงกดดันจากราคาสินค้าในกลุ่มดังกล่าวลดลง โดยในปี 2569 ปริมาณน้ำสำหรับใช้เพาะปลูกมีแนวโน้มน้อยลงจากสภาพภูมิอากาศที่คาดว่าจะเปลี่ยนแปลงเข้าสู่ภาวะปกติ (neutral) ตั้งแต่ในไตรมาส 2/2569 เป็นต้นไป ซึ่งอาจกระทบต่อปริมาณผลผลิตให้ออกมาน้อยกว่าปีก่อนและผลักดันราคาให้สูงขึ้น

2. อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานคาดว่าจะยังคงเป็นบวกแต่ในอัตราที่ชะลอลง โดยราคาสินค้าหลายรายการโดยเฉพาะกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มคาดว่าจะยังปรับเพิ่มขึ้น แต่ในอัตราที่ชะลอลง อาทิ อาหารสำเร็จรูป เครื่องดื่มที่ไม่ใช่แอลกอฮอล์ และเครื่องปรุงรส ซึ่งสอดคล้องกับกำลังซื้อของคนในประเทศ

เงินเฟ้อไทยเดือนธ.ค. 2568 ยังติดลบจากราคาพลังงานในประเทศเป็นสำคัญ

หน่วย: %YoY

Headline Inflation in December 2025	% Change	% Weight	% Contribution
	-0.28	100.00	-0.28
Energy	-6.98	12.07	-1.72
- Motor Fuel	-8.89	7.48	-1.32
- Electricity & Fuel	0.00	4.59	-0.40
Other transportation and communication	-2.42	-5.63	-0.14
Medical & Personal Care	-0.97	6.35	-0.11
Apparel & Footwears	-1.53	2.08	-0.06
Seasoning and Condiments	-1.41	1.18	-0.04
Tobacco & Alcoholic Beverages	-0.13	1.25	0.00
Sugar Product	1.02	0.86	0.02
Communication and Equipments	0.32	4.06	0.04
Recreation, Education & Religion	0.97	4.07	0.09
Housing & Furnishing	-0.06	20.07	0.10
Public Transportation Services	2.10	1.57	0.10
Non Alcoholic Beverages	2.25	3.39	0.17
Raw Food	1.19	17.25	0.45
- Rice, Flour & Cereal	-1.91	3.45	-0.10
- Eggs and Dairy Products	-2.14	1.75	-0.07
- Meats Poultry & Fish	0.83	7.11	0.12
- Vegetables and Fruits	5.16	4.95	0.50
Prepared Food	1.96	16.78	0.70

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

Disclaimer

รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีคามน่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือมุ่งใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้เป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ห้าฯ ปรับปรุง ตัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ในทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้า เป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)