



เงินเพื่อไทยเดือนม.ค. 2569 ติดลบที่ -0.66% ยังคงคาดการณ์เงินเพื่อปี 2569 ที่ 0.4%

ECONOMIC BRIEF

Vol.32 No.4240 5 กุมภาพันธ์ 2569

อัตราเงินเพื่อทั่วไปของไทยเดือนม.ค. 2569 ยังติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 และในอัตราที่เพิ่มขึ้นที่ -0.66%YoY จากเดือนก่อนหน้าที่อยู่ที่ -0.28% ส่วนหนึ่งจากฐานสูงในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีรายละเอียดดังนี้



ดร.ลลิตา เชียรประสิทธิ์

ผู้บริหารงานวิจัย

lalita.thi@kasikornresearch.com

- **ดัชนีราคาพลังงานปรับลดลงที่ -8.4% YoY** (Contribution to inflation: -1.0%) โดยดัชนีราคาน้ำมันเชื้อเพลิงในประเทศปรับลดลงที่ -10.1% YoY (Contribution to inflation: -0.7%) ตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกและมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพจากทางภาครัฐ โดยราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลปรับลดลงที่ -8.3% YoY จาก 32.8 บาทต่อลิตรมาอยู่ที่ราว 30 บาทต่อลิตร ขณะที่ดัชนีราคาค่าไฟฟ้า เชื้อเพลิงและน้ำประปา ปรับลดลงที่ -4.7% YoY (Contribution to inflation -0.2%) สอดคล้องกับอัตราค่าไฟฟ้าปรับลดลงที่ -6.5% YoY จาก 4.15 บาทต่อหน่วยมาอยู่ที่ 3.88 บาทต่อหน่วย
- **ดัชนีราคาอาหารสดหลายรายการยังปรับลดลงต่อเนื่อง** โดยดัชนีราคาไข่สดปรับลดลงที่ -3.1% YoY ดัชนีราคาข้าวสารปรับลดลงที่ -0.6% YoY และดัชนีราคาผักผลไม้สดปรับลดลงที่ -0.1% YoY ท่ามกลางภาวะอุปทานล้นตลาด
- **ดัชนีราคาของใช้ส่วนบุคคลและการแพทย์ปรับลดลงที่ -1.3% YoY** (Contribution to inflation: -0.1%) อาทิ แชมพู ผงซักฟอก จากมาตรการส่งเสริมการตลาดของผู้ประกอบการ Modern Trade รายใหญ่ ท่ามกลางอุปสงค์ในประเทศที่ชะลอลง

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยยังคงประมาณการเงินเพื่อทั่วไปของไทยปี 2569 ที่ 0.4% จากแนวโน้มราคาอาหารสดที่อาจปรับเพิ่มสูงขึ้นได้บางรายการและเงินเพื่อพื้นฐานที่คาดว่าจะยังเป็นบวก แม้ยังเผชิญแรงกดดันฝั่งอุปทาน

บริการทุกระดับประทับใจ

จากราคาพลังงาน โดยคาดว่าเงินเฟ้ออาจพลิกกลับมาเป็นบวกได้ในไตรมาส 2/2568 เป็นต้นไป ส่วนหนึ่งจากฐานที่ต่ำในปีก่อนหน้า และการฟื้นตัวของราคาอาหารสดบางรายการ ท่ามกลางแนวโน้มภาวะเอลนีโญ

- **ราคาน้ำมันดิบคาดว่าจะปรับลดลงจากปีก่อนหน้า** ภายใต้สมมุติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยในปี 2569 คาดว่าจะอยู่ที่ราว 62 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากเฉลี่ย 68.3 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในปีก่อนหน้า โดยแม้ความเสี่ยงด้านปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์อาจส่งผลให้ราคาน้ำมันเผชิญความผันผวน แต่ภาวะอุปทานน้ำมันส่วนเกินในตลาดโลกคาดว่าจะยังเป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมันในระยะข้างหน้า
- **ราคาน้ำมันในประเทศมีแนวโน้มปรับลดลงได้บ้าง** ตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ค่าเงินบาทแข็งค่า และมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพจากทางภาครัฐ โดยราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลได้ปรับลดลง 50 สตางค์ มาอยู่ที่ 29.94 บาทต่อลิตรตั้งแต่วันที่ 9 ม.ค. 2569 ซึ่งต่ำกว่าฐานค่าเฉลี่ยปี 2568 ที่อยู่ที่ 31.9 บาทต่อลิตร และยังมีแนวโน้มปรับลดได้เพิ่มเติมในช่วงที่เหลือของปี ท่ามกลางฐานะกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงวันที่ 1 ก.พ. 2569 ที่พลิกกลับมาเป็นบวกที่ 505 ล้านบาท
- **ค่าไฟฟ้ามีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยปี 2568 ที่ราว 4 บาทต่อหน่วยอย่างต่อเนื่อง** โดย กกพ. มีมติปรับลดค่าไฟงวด ม.ค.-เม.ย. 2569 เหลือ 3.88 บาทต่อหน่วย และคาดว่าจะตรึงระดับดังกล่าวต่อเนื่องในงวด พ.ค.-ส.ค. 2569 ท่ามกลางต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ลดลงและค่าเงินบาทที่แข็งค่า ขณะที่ในงวด ก.ย.-ธ.ค. 2569 ค่าไฟมีโอกาสปรับลดลงได้อีกเล็กน้อยตามแนวนโยบายของพรรคการเมืองต่าง ๆ อย่างไรก็ตาม การปรับลดจะขึ้นอยู่กับความรวดเร็วในการจัดตั้งรัฐบาลและการออกมาตรการ ซึ่งคาดว่าจะเป็นไปได้เป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- **ราคาอาหารสดบางรายการคาดว่าจะปรับสูงขึ้นจากปีก่อน** โดยในไตรมาส 1/2569 ราคาอาหารสดในภาพรวมยังมีแนวโน้มทรงตัวเนื่องจากผลผลิตยังออกมาดี แต่ตั้งแต่ไตรมาส 2/2569 เป็นต้นไป ราคาอาหารสดอาจได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มภาวะเอลนีโญที่อาจก่อให้เกิดภัยแล้งและอากาศร้อนจัด ซึ่งอาจกระทบต่อผลผลิตทางการเกษตรให้ลดลง เมื่อเทียบกับปีก่อนที่ผลผลิตอยู่ในระดับดี ซึ่งปัจจัยดังกล่าวบวกกับฐานที่ต่ำในปีก่อนหน้าอาจหนุนให้ราคาสินค้าเกษตร เช่น ไข่ไก่และผักสดบางรายการ ขยับราคาขึ้นได้บ้างในช่วง

ไตรมาส 2/2569 เป็นต้นไป แม้ยังเผชิญแรงกดดันบางส่วนจากการนำเข้าสินค้าจากจีน โดยเฉพาะในกลุ่มผักผลไม้สด

- **อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานคาดว่าจะยังคงเป็นบวกแต่ในอัตราชะลอลง** สะท้อนจากแนวโน้มที่เริ่มชะลอในไตรมาส 4/2568 โดยราคาสินค้าหลายรายการ โดยเฉพาะในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ยังมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นแต่ในอัตราที่ชะลอลง เช่น อาหารสำเร็จรูป เครื่องดื่มที่ไม่ใช่แอลกอฮอล์ และเครื่องปรุงรส สอดคล้องกับกำลังซื้อในประเทศที่ยังเปราะบาง และการขาดมาตรการกระตุ้นการบริโภคเพิ่มเติม ขณะที่การทยอยฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวและการแข่งขันที่สูงในตลาดโลกคงส่งผลให้ราคาในหมวดท่องเที่ยว ทั้งราคาที่พักแรมและค่าโดยสาร ปรับเพิ่มขึ้นได้จำกัด

ขณะที่ยังต้องติดตามความเสี่ยงด้านเงินฝืด โดยสัดส่วนรายการสินค้าในตระกร้าเงินเฟ้อที่ราคาปรับลดลงเห็นการขยายวงกว้างขึ้นอย่างต่อเนื่อง ท่ามกลางอุปสงค์ที่ชะลอลงและการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นของผู้ประกอบการจากสินค้านำเข้า อย่างไรก็ดี ปัจจุบันเงินเฟ้อไทยอาจยังไม่ได้ถือว่าอยู่ในภาวะเงินฝืดอย่างชัดเจน แต่ถือว่าอยู่ในภาวะเงินเฟ้อต่ำและมีแรงกดดันเงินด้านเงินฝืดเพิ่มขึ้น เนื่องจากเงินเฟ้อพื้นฐานของไทยยังคงเป็นบวกและการบริโภคภาคเอกชนยังขยายตัวได้ ซึ่งปกติจะถือว่าเข้าสู่ภาวะเงินฝืดก็ต่อเมื่อเห็นเงินเฟ้อพื้นฐานติดลบต่อเนื่อง และอุปสงค์รวมหดตัวอย่างชัดเจน

เงินเฟ้อไทยเดือนม.ค. 2569 ยังติดลบจากราคาพลังงานในประเทศเป็นสำคัญ

	%Change	%Weight	%Contribution
Headline Inflation	-0.66	100	-0.66
Energy	-8.4	11.8	-1.0
- Motor Fuel	-10.1	7.3	-0.7
- Electricity & Fuel	-4.7	4.5	-0.2
Raw Food	0.0	17.3	0.0
- Rice, Flour & Cereal	-0.4	3.5	0.0
- Meat, Poultry & Fish	0.7	7.2	0.1
- Eggs and Dairy Products	-1.7	1.7	0.0
- Vegetables and Fruits	-0.1	4.9	0.0
Seasoning and Condiments	-1.8	1.2	0.0
Non-Alcoholic Beverages	2.5	3.4	0.1
Sugar Product	0.8	0.9	0.0
Prepared Food	1.7	16.9	0.3
Apparel & Footwears	-1.7	2.1	0.0
Housing & Furnishing	-0.1	20.1	0.0
Medical & Personal Care	-1.3	6.3	-0.1
Public Transportation Services	4.4	1.6	0.1
Communication and Equipment	0.3	4.1	0.0
Other transportation and communication	-0.1	9.1	0.0
Recreation, Education & Religion	0.7	4.1	0.0
Tobacco & Alcoholic Beverages	-0.1	1.3	0.0

Source: MOC, calculated by KResearch

Disclaimers รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีคุณภาพเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่รับผิดชอบต่อผลที่สืบเนื่อง หรือข้อผิดพลาด หรือข้อสงสัยในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้ถือเป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลเช่นนี้ ทั้งนี้ ท่านจะได้อำนาจปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ในทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้า เป็นอันขาดจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)

บริการทุกระดับประทับใจ