



เงินเพื่อไทยเดือน ก.พ. 2569 อยู่ที่ -0.88%YoY จับตาความขัดแย้งในตะวันออกกลางอาจดันเงินเพื่อไทยให้เพิ่มขึ้น

ECONOMIC BRIEF

Vol.32 No.4248 5 มี.ค. 2569

○ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยเดือนก.พ. 2569 อยู่ที่ -0.88%YoY ตีลบสูงสุดในรอบกว่า 2 ปี โดยมีประเด็นหลัก ดังนี้

- **ดัชนีราคาพลังงานปรับลดลงอยู่ที่ -8.3%YoY** (Contribution to inflation: -1.0%) ยังเป็นปัจจัยสำคัญที่ฉุดรั้งเงินเพื่อไทยให้ตีลบ ตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับลดลง และมาตรการบรรเทาภาระค่าครองชีพของรัฐบาลส่งผลให้ราคาพลังงานในประเทศเดือนก.พ. ปรับลดลงจากปีก่อนหน้า อาทิ ราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลอยู่ที่ 29.94 บาทต่อลิตร (-9.1%YoY) และค่าไฟฟ้าอยู่ที่ 3.88 บาทต่อหน่วย (-6.5%YoY) อย่างไรก็ตาม ราคาลงโลกในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นจากความขัดแย้งในภูมิภาคตะวันออกกลาง ซึ่งยังขึ้นอยู่กับความยืดหยุ่นและรุนแรงของสถานการณ์
- **ดัชนีราคาอาหารสดปรับลดลงที่ -1.2%YoY** (Contribution to inflation: -0.2%) โดยเฉพาะดัชนีราคาผักและผลไม้ที่ปรับลดลง -2.4%YoY อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2569 เป็นต้นไป ราคาอาหารสดมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นจากความเสี่ยงที่จะเข้าภาวะเอลนีโญที่อาจส่งผลให้น้ำที่ใช้สำหรับเพาะปลูกนั้นลดลงจากปีก่อนหน้า ซึ่งทำให้ผลผลิตทางการเกษตรลดลงและผลักดันให้ราคาปรับขึ้น นอกจากนี้ ความขัดแย้งในพื้นที่ในแถบตะวันออกกลางยังกดดันราคาปุ๋ยในตลาดโลกให้ปรับสูงขึ้น ซึ่งกระทบต่อต้นทุนการเพาะปลูกของเกษตรกร

○ ในปี 2569 ศูนย์วิจัยกสิกรไทยยังคงประมาณการเงินเพื่อไทยอยู่ที่ 0.4% อย่างไรก็ตาม มีความเป็นไปได้ที่เงินเฟ้อจะปรับสูงขึ้นจากสถานการณ์ความขัดแย้งในภูมิภาคตะวันออกกลาง โดยยังขึ้นอยู่กับความยืดหยุ่นและระดับความรุนแรงของสถานการณ์ รวมถึงมาตรการพยุงราคาสินค้าในประเทศของรัฐบาล โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้



ปริญญา ฤทธิสุข

เจ้าหน้าที่วิจัย

palitchaya.r@kasikornresearch.com

- หากสถานการณ์คลี่คลายได้รวดเร็ว และราคาน้ำมันดิบโลกปรับขึ้นเหนือ 80 ดอลลาร์ ต่อบาร์เรลเพียงชั่วคราว ก่อนลดลงมาอยู่ที่ราว 60-70 ดอลลาร์ ต่อบาร์เรลในช่วงที่เหลือของปี คาดว่าผลกระทบต่อเงินเฟ้อจะมีจำกัด โดยภาครัฐยังสามารถใช้กลไกดูแลเสถียรภาพราคาผ่านกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง รวมถึงให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ช่วยรับภาระต้นทุนก๊าซธรรมชาติล่วงหน้า ส่งผลให้ราคาพลังงานในประเทศยังมีแนวโน้มทรงตัว
- หากสถานการณ์ยืดเยื้อเกินกว่า 3 เดือน และราคาน้ำมันดิบโลกเฉลี่ยในปีปรับเพิ่มเป็น 80 ดอลลาร์ ต่อบาร์เรล จากกรณีฐานที่ 62 ดอลลาร์ คาดว่าจะมีผลต่อเงินเฟ้อไทยให้เพิ่มสูงขึ้นราว 1.0% โดยไทยพึ่งพาการนำเข้าพลังงานสุทธิสูงถึง 70% โดยเฉพาะน้ำมันดิบที่กว่า 60% นำเข้าจากตะวันออกกลางผ่านช่องแคบฮอร์มุซ เมื่อราคาพลังงานโลกปรับสูงขึ้น จึงกระทบต้นทุนภายในประเทศ เช่น ค่าไฟฟ้า น้ำมันเชื้อเพลิง และก๊าซหุงต้ม (LPG) รวมถึงส่งผ่านไปยังราคาสินค้าและบริการ เช่น อาหารสำเร็จรูปและค่าขนส่ง
- การพยุงราคาสินค้าในประเทศของรัฐบาลอาจมีขีดจำกัด ท่ามกลางพื้นที่ทางการคลัง (Fiscal space) ที่ลดลง โดยเมื่อวันที่ 4 มี.ค. 2569 รัฐบาลประกาศตรึงราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลที่ 29.94 บาท/ลิตร เป็นเวลา 15 วัน ผ่านกลไกกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงที่เพิ่งมีสถานะกลับมาเป็นบวก ขณะที่ค่าไฟฟ้ายังอยู่ที่ 3.88 บาท/หน่วยจนถึงเดือนเม.ย. 2569 อย่างไรก็ตาม หากความขัดแย้งในตะวันออกกลางยืดเยื้อ มีโอกาสที่ค่าไฟฟ้าอาจปรับเพิ่มขึ้นเนื่องจาก กฟผ. ยังมีภาระหนี้จากการพยุงค่าไฟในช่วงวิกฤตพลังงานในปี 2565 นอกจากนี้ ความสามารถของรัฐบาลในการออกมาตรการบรรเทาค่าครองชีพ โดยเฉพาะต่อกลุ่มเปราะบางอาจมีน้อยลงจากงบประมาณปี 2569 ที่เหลือจำกัด และยังมีความเสี่ยงที่งบประมาณปี 2570 จะล่าช้ากว่าเดือน ต.ค. ราว 1-2 เดือน

เงินเฟ้อไทยเดือนก.พ. 2569 ยังติดลบจากราคาล้างงานในประเทศเป็นสำคัญ

	%Change	%Weight	%Contribution
Headline Inflation	-0.88	100	-0.88
Energy	-8.3	11.8	-1.0
- Motor Fuel	-10.0	7.3	-0.7
- Electricity & Fuel	-4.7	4.6	-0.2
Raw Food	-1.2	17.1	-0.2
- Rice, Flour & Cereal	0.4	3.5	0.0
- Meat, Poultry & Fish	-0.7	7.2	-0.1
- Eggs and Dairy Products	-2.9	1.7	0.0
- Vegetables and Fruits	-2.4	4.7	-0.1
Seasoning and Condiments	-5.0	1.2	-0.1
Non-Alcoholic Beverages	3.1	3.4	0.1
Sugar Product	0.5	0.9	0.0
Prepared Food	1.5	16.9	0.3
Apparel & Footwears	-1.5	2.1	0.0
Housing & Furnishing	-0.2	20.1	0.0
Medical & Personal Care	-0.7	6.4	0.0
Public Transportation Services	0.6	1.6	0.0
Communication and Equipment	0.3	4.1	0.0
Other transportation and communication	0.5	9.2	0.0
Recreation, Education & Religion	0.9	4.1	0.0
Tobacco & Alcoholic Beverages	0.0	1.3	0.0

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดยศูนย์วิจัยกสิกรรมไทย

Disclaimer รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรรมไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจแต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้เป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงถึงความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำการในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้า เป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)

บริการทุกระดับประทับใจ