KASIKORNTHAI ECON ANALYSIS

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย
开泰研究中心 KASIKORN RESEARCH CENTER

# ทิศทางเงินเฟ้อปี'61 เร่งขึ้นมาอยู่ที่ 1.1% ตามราคาพลังงาน และต้นทุนแรงงาน

ECONOMIC BRIEF
ปีที่ 23 ฉบับที่ 3716
วันที่ 1 ธันวาคม 2560

- **การเร่งตัวของโดยเงินเฟ้อในช่วงไตรมาสที่ 4/2560 ตามราคาพลังงานและผลจากการปรับโครงสร้างภาษีสรรพสามิต** ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยในช่วง 11 เดือนแรกอยู่ที่ร้อยละ 0.66 โดยในเดือนพ.ย. 2560 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยับขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 0.99 YoY เร่งตัวขึ้นหลังจากเดือนต.ค. ที่อยู่ที่ร้อยละ 0.86 YoY ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อในเดือนพ.ย.ที่เร่งตัวขึ้นเป็นผลมาปัจจัยราคาพลังงานและผลจากการปรับโครงสร้างภาษีสรรพสามิต นอกจากนี้ ยังเป็นผลมาจากการยกเลิกมาตรการรถเมล์-รถไฟฟรีที่ส่งผลให้คำนวณค่าโดยสารสาธารณะในตะกร้าเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น ซึ่งปัจจัยดังกล่าวน่าจะยังส่งผลต่อเนื่องไปยังเดือนธ.ค.

- **ศูนย์วิจัยกสิกรไทยปรับประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยตลอดทั้งปี 2560 ลงมาอยู่ที่ร้อยละ 0.7** (จากเดิมที่ร้อยละ 0.8) เนื่องจากราคาอาหารสด อาทิ ไข่ไก่ เนื้อหมู เนื้อไก่ ปรับตัวลดลงมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้า แต่จากราคาพลังงานในประเทศที่ปรับตัวขึ้น รวมถึงผลจากการปรับโครงสร้างภาษีสรรพสามิตก็เป็นปัจจัยที่เป็นแรงหนุนของเงินเฟ้อในปี 2560

  - **ราคาพลังงานในประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่สูงขึ้น ส่งผลต่อเนื่องให้ราคาสินค้าที่พึ่งพิงต้นทุนพลังงานเป็นสัดส่วนที่สูงปรับตัวเพิ่มขึ้นตามไปด้วย** โดยสินค้าที่ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นในปีนี้ ได้แก่ น้ำมันเชื้อเพลิงขายปลีกในประเทศ, ก๊าซ NGV, ก๊าซหุงต้ม, ค่าเอฟที (ปรับขึ้น 2 รอบ), ค่าโดยสารสาธารณะ เช่น เรือด่วนเจ้าพระยา (ปรับขึ้นลงตามราคาน้ำมันดีเซล) และรถไฟฟ้า BTS-MRT

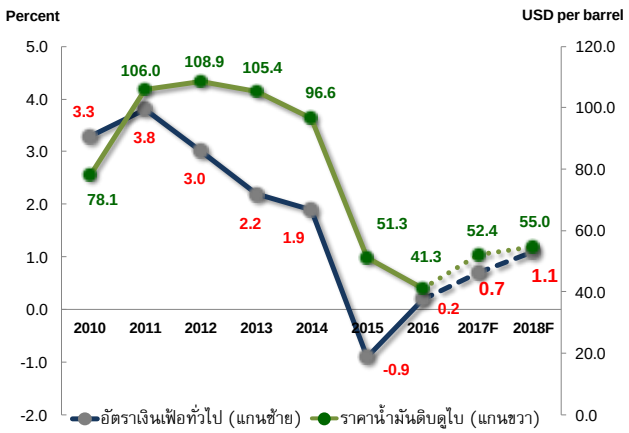
  - **การปรับเปลี่ยนโครงสร้างการจัดเก็บภาษีสรรพสามิตตาม พ.ร.บ. ภาษีสรรพสามิต พ.ศ. 2560 (มีผลบังคับใช้เมื่อ 16 ก.ย. 2560)** ส่งผลให้สินค้าฟุ่มเฟือยบางประเภทมีภาระภาษีเพิ่มขึ้น ผู้ผลิตจึง

ทยอยปรับขึ้นราคาสินค้า อาทิ บุหรี่ เครื่องดื่มที่มีแอลกอฮอล์ และเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์อย่างเครื่องดื่มบรรจุขวดพร้อมดื่ม เช่น ชาเขียว กาแฟสำเร็จรูป รวมถึงน้ำผลไม้[1]

- **ทิศทางอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยในปี 2561 คาดว่าจะเร่งตัวขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 1.1 (กรอบประมาณการที่ร้อยละ 0.6-1.5) ตามทิศทางราคาพลังงานและต้นทุนแรงงานที่ปรับตัวสูงขึ้น**

  - **ราคาพลังงานในประเทศน่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก** โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยในปี 2561 จะอยู่ที่ 55 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล (กรอบประมาณการที่ 52-60 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล) เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ที่คาดว่าจะอยู่ที่เฉลี่ย 52.4 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากกำลังการผลิตน้ำมันดิบของประเทศผู้ผลิตและส่งออกน้ำมันยังถูกตรึงไว้จนถึงสิ้นปี 2561 โดยประเทศผู้ผลิตและส่งออกน้ำมันดิบกลุ่ม OPEC และ Non-OPEC รวม 25 ประเทศมีมติเห็นพ้องต่อแผนการขยายระยะเวลาอีก 9 เดือนในการปรับลดกำลังการผลิตลง 1.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน ไปจนถึงวันที่ 31 ธ.ค. 2561 (จากกำหนดการเดิมจนถึงวันที่ 31 มี.ค. 2561) ในขณะที่เศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวดีต่อเนื่องช่วยสนับสนุนความต้องการใช้พลังงานให้ปรับตัวเพิ่มขึ้น

    **อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและราคาน้ำมันดิบดูไบ**

    ที่มา: Bloomberg, กระทรวงพาณิชย์ และศูนย์วิจัยกสิกรไทย

    ทั้งนี้ ราคาพลังงานในประเทศที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นในปี 2561 อาจจะส่งผลต่อราคาสินค้าที่อาศัยพลังงานเชื้อเพลิงเป็นสัดส่วนที่สูงในการผลิตหรือดำเนินการอย่างการขนส่งสาธารณะให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามไปด้วย

  - **ต้นทุนแรงงานไม่มีฝีมือที่ปรับตัวสูงขึ้น**จาก แนวโน้มการปรับขึ้นของอัตราค่าจ้างขั้นต่ำประจำปี 2561 ที่จะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 2561 เป็นต้นไป รวมถึงการบังคับใช้ พ.ร.ก. การบริหารจัดการการทำงานของคนต่างด้าว พ.ศ. 2560 ที่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนผู้ประกอบการในการจ้างแรงงานต่างด้าวบางส่วน

  - **นอกจากนี้ ยังมีผลของปัจจัยฐานจากการปรับโครงสร้างภาษีสรรพสามิตในช่วงปลายปี 2560** ที่ยังสะท้อนเข้ามาในดัชนีราคาสินค้าผู้บริโภคในช่วงปี 2561

- **ทิศทางเงินเฟ้อในปี 2561 เร่งตัวขึ้นส่วนใหญ่จะมาจากการปรับเพิ่มขึ้นของฝั่งต้นทุนทั้งพลังงานและแรงงาน มากกว่าจะเป็นผลจากความต้องการใช้จ่ายของผู้บริโภค** เนื่องด้วยกำลังซื้อของผู้บริโภคในภาพรวม

[1] การปรับโครงสร้างภาษีสรรพสามิตส่งผลให้บรรจุขวดพร้อมดื่มที่เคยได้รับการยกเว้นภาษี เช่น ชา กาแฟ น้ำผลไม้ จะถูกจัดเก็บภาษีตามมูลค่าของราคาขายปลีกแนะนำและตามปริมาณน้ำตาล (ความหวาน) ในเครื่องดื่ม

ที่ยังถูกกดดันด้วยหนี้ครัวเรือนที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ในขณะที่รายได้ของครัวเรือนยังไม่ได้ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ภาพรวมการจ้างงานล่าสุดในเดือนต.ค. 2560 ยังไม่ได้ส่งสัญญาณการปรับตัวที่ดีขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดี ก็อาจจะเป็นปัจจัยกดดันกำลังซื้อในภาพรวมไปอีกระยะหนึ่ง อย่างไรก็ดี หากภาพเศรษฐกิจไทยสามารถรักษาระดับการเติบโตได้ดีต่อเนื่องและมีการกระจายการเติบโตให้มีความครอบคลุมมากขึ้นก็น่าจะส่งผลให้ภาพการจ้างงานปรับตัวดีขึ้นตาม ซึ่งจะเป็นสัญญาณบวกต่อภาพกำลังซื้อในประเทศ

---

Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดต่อผู้ใช้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น