

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2019 หลุดกรอบล่างเป้าหมายที่ 0.71 % คาดปี 2020 ยังอยู่ที่กรอบล่างที่ 1.0%

Key Highlights:

- Krungthai COMPASS ประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2020 อยู่ที่ 1.0% ตามแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่จะดีขึ้นตามแนวโน้มเศรษฐกิจโลก หลังสหรัฐฯ กับจีนบรรลุข้อตกลงทางการค้าเบื้องต้นในเฟสแรก และประเด็น Brexit ที่มีความชัดเจนขึ้น
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปี 2019 อยู่ที่ 0.71% ไม่เข้าเป้ากรอบอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายที่ 1-4% ตามราคาน้ำมันและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ต่ำกว่าที่คาด ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานทั้งปี อยู่ที่ 0.52% (YOY)
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ธ.ค. อยู่ที่ 0.87% (YOY) เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 0.21% (YOY) ตามราคาหมวดอาหารสดที่เพิ่มขึ้น ก่อนเข้าเทศกาลปีใหม่ และราคาพลังงานที่หดตัวน้อยสุดในรอบ 9 เดือน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 0.49% (YOY)

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ธ.ค. 2019 อยู่ที่ 0.87% เติบโตขึ้น ตามราคาพลังงานที่หดตัวน้อยลงและราคาอาหารสดที่เพิ่มขึ้น

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ธ.ค. 2019 อยู่ที่ 0.87% (YOY) เพิ่มขึ้นจาก 0.21% (YOY) ในเดือนก่อน ตามราคาน้ำมันที่หดตัวลดลงและราคาอาหารสดที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นเป็น 0.49% (YOY) จาก 0.47% (YOY) ในเดือนก่อน ตามการเพิ่มขึ้นของสินค้าหมวดหลัก อาทิ ราคาอาหารสำเร็จรูปที่ยังขยายตัวที่ 0.48% (YOY) ราคาหมวดพาหนะการขนส่งและการสื่อสารขยายตัวที่ 0.36% (YOY)

ราคาหมวดอาหารสดเพิ่มขึ้น

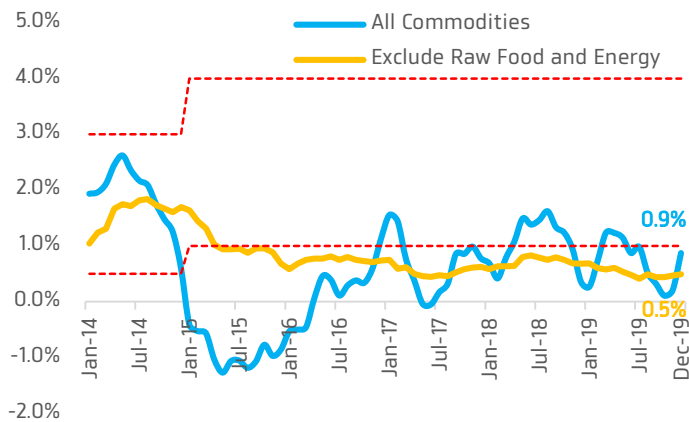
ราคาสินค้าในกลุ่มอาหารสดขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 14 โดยในเดือน ธ.ค. ราคาเพิ่มขึ้น 3.34% (YOY) เติบโตขึ้นจากเดือนก่อนที่ 2.76% (YOY) ตามราคาที่สูงขึ้นในหมวดข้าวแป้งและผลิตภัณฑ์จากแป้งที่ขยายตัว 8.75% (YOY) โดยเฉพาะสินค้ากลุ่มข้าวซึ่งขยายตัวสูงถึง 11.62% (YOY) ซึ่งเป็นผลจากปัญหาภัยแล้งที่ทำให้ผลผลิตลดลง ส่งผลให้ราคาสูงขึ้น และช่วงก่อนเทศกาลปีใหม่ที่ทำให้ราคาเนื้อสัตว์ เป็ดไก่และสัตว์น้ำ ขยายตัวที่ 2.21% (YOY)

Krungthai COMPASS ประเมินว่าราคาอาหารสดจะยังขยายตัวได้ต่อเนื่อง จากผลกระทบของภัยแล้งที่ยังคงยืดเยื้อ และสภาวะอากาศในปี 2020 ที่ปริมาณน้ำฝนรวมอาจต่ำกว่าปกติ ซึ่งจะกระทบต่อปริมาณผลผลิตภาคการเกษตร

ราคาพลังงานหดตัวน้อยสุดในรอบ 9 เดือน

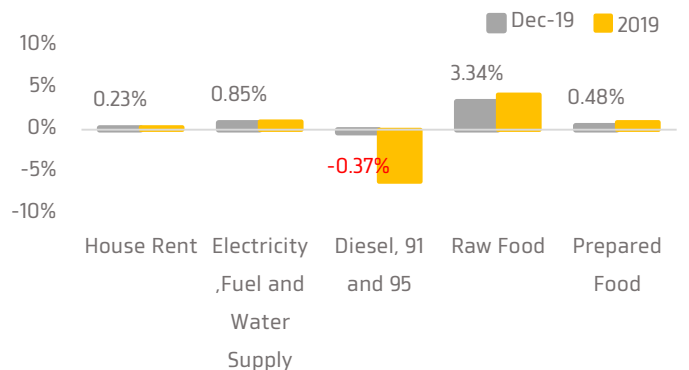
ราคาพลังงานเดือน ธ.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ทำให้ราคาพลังงานหดตัวลดลง จาก -4.71% (YOY) ในเดือนพ.ย. มาที่ -0.02% (YOY) ในเดือน ธ.ค. สอดคล้องกับสถานการณ์โลกที่เริ่มมีทิศทางบวก อย่างไรก็ตาม คลังน้ำมันดิบเฉลี่ยของสหรัฐอเมริกายังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องกดดันราคาน้ำมันในตลาดโลก รวมทั้งการแข็งค่าของค่าเงินบาททำให้ต้นทุนการนำเข้าน้ำมันดิบถูกลง

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยปี 2019 อยู่ที่ 0.71%



ที่มา : CEIC, กระทรวงพาณิชย์

ราคาสินค้าหมวดหลักในเดือน ธ.ค. ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้น แต่ราคาพลังงานหดตัว



ที่มา : CEIC, กระทรวงพาณิชย์

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2019 หลุดกรอบล่างเงินเฟ้อเป้าหมาย ส่งผลให้ ธปท. ปรับกรอบนโยบายการเงินใหม่ในปี 2020

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2019 อยู่ที่ 0.71% (YOY) หลุดกรอบเงินเฟ้อเป้าหมายที่ 1-4% สาเหตุหลักจากราคาน้ำมันที่หดตัว สะท้อนจากราคายาลึกน้ำมันในประเทศ โดยเฉพาะน้ำมันดีเซล และ เบนซิน 91 และ 95 ที่หดตัวถึง -6.2% (YOY) ซึ่งเป็นไปตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวจากความไม่แน่นอนด้านการค้าระหว่างประเทศตั้งแต่ต้นปี อย่างไรก็ตามหมวดอาหารสดขยายตัวอยู่ที่ 4.21% (YOY) จากผลกระทบของภัยแล้งและอุทกภัย นำโดยราคาข้าวสารเหนียวที่สูงสุดในรอบ 10 ปี ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานทั้งปีอยู่ที่ 0.52% (YOY)

จากอัตราเงินเฟ้อที่หลุดกรอบเงินเฟ้อเป้าหมายและมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ ธปท.จึงปรับกรอบนโยบายการเงินใหม่ในปี 2020 โดยเปลี่ยนมาใช้ Range Target อยู่ที่ 1-3% เพื่อให้สอดคล้องกับพลวัตเงินเฟ้อในปัจจุบัน และลดปัจจัยบั่นทอนความน่าเชื่อถือของนโยบายการเงิน

Our View

Krungthai COMPASS ประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2020 จะกระโดดขึ้นอยู่ที่ราว 1.0%

ตามแนวโน้มเศรษฐกิจที่ดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยมีตัวขับเคลื่อนสำคัญจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ประกอบกับสงครามการค้าที่มีทิศทางเป็นบวกหลังจากสหรัฐฯ กับจีนบรรลุข้อตกลงทางการค้าเบื้องต้นในเฟสแรก และประเด็น Brexit ที่มีความชัดเจนขึ้น อย่างไรก็ตามในระยะสั้นสินค้าเกษตรยังคงมีความผันผวนสูง และการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันจะยังคงเป็นปัจจัยกดดันสำคัญที่ต้องติดตามต่อไป

นักวิเคราะห์

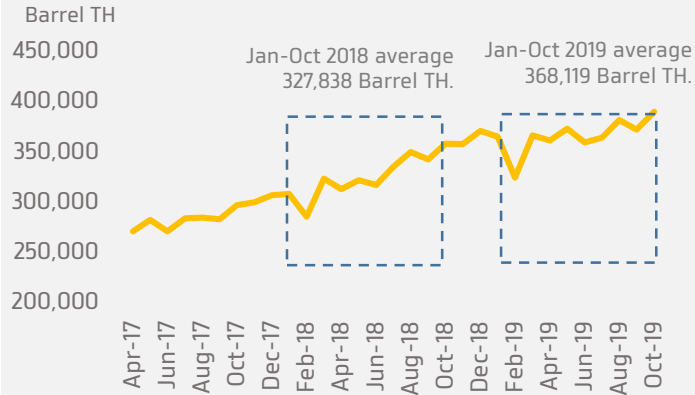


ชยานิน ทาวรลูน

0-2208-3587

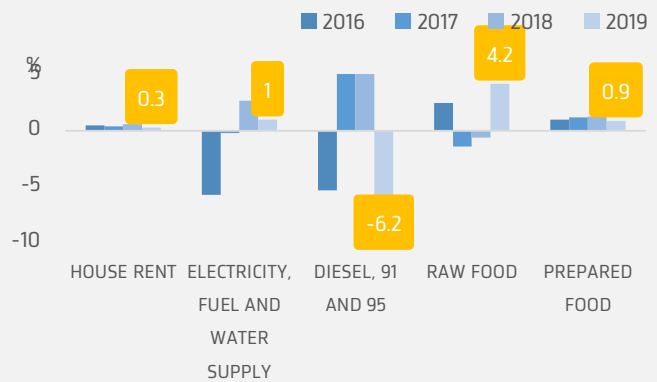
chayanin.thavonlun@ktb.co.th

ปริมาณสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ เจลีย์ปี 2019 สูงกว่าปี 2018 ในช่วงเดียวกัน ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบลดลง



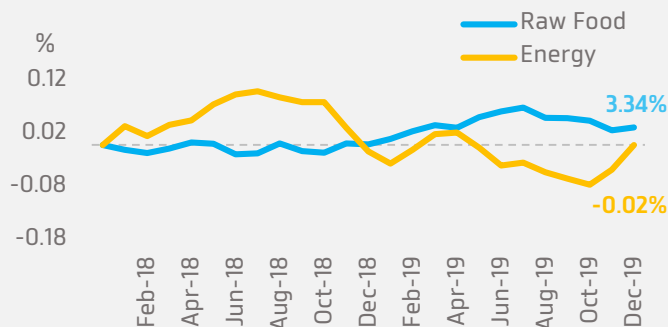
ที่มา : CEIC, กระทรวงพาณิชย์

ราคาสินค้าหมวดหลักในปี 2019 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้น แต่ราคาพลังงานหดตัว



ที่มา : CEIC, กระทรวงพาณิชย์

ราคาอาหารสดยังคงขยายตัวต่อเนื่อง ในอัตราชะลอลง ส่วนราคาพลังงานเริ่มมีแนวโน้มขยายตัว



ที่มา : CEIC, กระทรวงพาณิชย์