



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ต.ค. 2018 อยู่ที่ 1.23% ะลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3

Key point

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนตุลาคมอยู่ที่ **1.23%YOY** ะลดลงจาก **1.33%YOY** ในเดือนก่อนหน้า โดยเป็นการชะลอลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 10 เดือนแรกของปี 2018 อยู่ที่ **1.15%YOY** ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานชะลอลงเป็น **0.75%YOY** จาก **0.80%YOY** ในเดือนก่อนหน้า ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ย 10 เดือนแรกของปีอยู่ที่ **0.72 %YOY**
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปชะลออย่างต่อเนื่องตามการหดตัวที่เร่งขึ้นของราคาอาหารสดและการชะลอของเงินเฟ้อพื้นฐาน ดัชนีราคาอาหารสดในเดือนนี้หดตัวที่ **-1.48%YOY** เป็นการหดตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ **-1.16%YOY** สาเหตุมาจากดัชนีราคาในหมวดผักและผลไม้ที่หดตัวเร่งขึ้นที่ **-8.33%YOY** จาก **-6.69%YOY** ในเดือนก่อนหน้า ขณะที่ดัชนีราคาหมวดเนื้อสัตว์ก็ยังคงหดตัวต่อเนื่องแม้จะเป็นการหดตัวในอัตราที่ลดลง ในส่วนของดัชนีราคาหมวดพลังงานขยายตัวในอัตราที่ใกล้เคียงกับเดือนก่อนหน้าที่ **8.11%YOY** ตามราคาน้ำมันดิบเบรนท์ที่ยังอยู่ในระดับที่สูงกว่าเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่แล้ว สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานชะลอลงเช่นกัน นำโดยราคาหมวดเคสสถาน และค่าโดยสารสาธารณะ ที่มีอัตราการเปลี่ยนแปลงในเดือนนี้ที่ **0.59%YOY** และ **0.66YOY** จาก **0.67%YOY** และ **0.69%YOY** ในเดือนก่อนหน้าตามลำดับ นอกจากนี้ ราคายาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์ในเดือนนี้ชะลอตัวลงมาอยู่ที่ **0.41%YOY** จาก **3.86%YOY** ในเดือนก่อนหน้า เป็นผลมาจากการปรับโครงสร้างภาษีสรรพสามิตในเดือน ก.ย. 2017 ทำให้เกิดปัจจัยฐานสูงในราคาสินค้าหมวดดังกล่าว ทั้งนี้ การชะลอของราคาในหมวดต่างๆ ดังกล่าวทำให้เงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัวชะลอลงแม้ว่าราคาอาหารสำเร็จรูปซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในเดือนที่แล้วเร่งตัวขึ้นมา จะยังคงมีอัตราการเติบโตที่เร่งขึ้นในเดือนนี้ที่ **1.54%YOY** จาก **1.41%YOY** ในเดือนก่อนหน้าก็ตาม

Implication

- **อีไอซีประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปี 2018 อยู่ที่ 1.2%YOY** โดยคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในช่วง 2 เดือนสุดท้ายของปีนี้จะยังคงขยายตัวได้สูงกว่ากรอบล่างของกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อของธนาคารแห่งประเทศไทยที่ **1.0%** สำหรับดัชนีราคาพลังงานจะเริ่มเห็นผลจากปัจจัยฐานสูงของราคาน้ำมันดิบโลกชัดเจนขึ้นในระยะข้างหน้า ทำให้อัตราการเติบโตแบบเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนไม่สูงเท่าช่วงที่ผ่านมา ส่วนราคาอาหารสดอาจยังได้รับผลกระทบจากผลผลิตทางการเกษตรที่ยังคงมีการเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม แรงกดดันจากผลผลิตทางการเกษตรที่ออกมาอาจเริ่มลดลงในระยะต่อไป เพราะการขยายตัวของผลผลิตทางการเกษตรในระยะหลังเริ่มมีแนวโน้มชะลอลง โดยจากข้อมูลของสำนักงาน

เศรษฐกิจการเกษตร ผลผลิตทางการเกษตรในเดือน ต.ค. 2018 ขยายตัวที่ 1.78%YOY ชะลอ
ลงจากในไตรมาสที่ 3 ที่ขยายตัว 4.76%YOY และครึ่งปีแรกที่ขยายตัวถึง 12.35%YOY

- **อีไอซีประมาณการอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ยทั้งปี 2018 อยู่ที่ 0.7%YOY** โดยคาดว่าในช่วงที่เหลือของปี 2018 อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ตามการบริโภคและการลงทุนในประเทศที่กำลังการฟื้นตัว แต่ทั้งนี้อัตราเร่งของการขยายตัวอาจยังไม่เพิ่มขึ้นมากนัก สอดคล้องกับกำลังซื้อของครัวเรือนที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างช้าๆ ซึ่งต้องจับตาแนวโน้มรายได้ครัวเรือนอย่างใกล้ชิดต่อไปหลังแนวโน้มรายได้เกษตรกรขยายตัวต่ำลงในช่วงที่ผ่านมา โดยในเดือน ต.ค. ขยายตัวได้เพียง 0.19%YOY หลังจากหดตัว -4.04%YOY ในเดือนก่อนหน้า ขณะเดียวกันแนวโน้มรายได้ค่าจ้างนอกภาคเกษตรก็ยังคงถือว่าขยายตัวได้ในระดับที่ไม่สูงมาก โดยในช่วง 9 เดือนที่ผ่านมาขยายตัวได้ที่ 2.4%YOY
- **ทิศทางในช่วงที่ผ่านมาและแนวโน้มของอัตราเงินเฟ้อสอดคล้องกับกรอบเป้าหมายนโยบายการเงิน** ทำให้มุมมองการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าจะเป็นตัวแปรสำคัญในการกำหนดทิศทางดอกเบี้ยนโยบาย ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อที่ออกมาในเดือน ต.ค. นี้ สะท้อนว่าปัจจัยอัตราเงินเฟ้อในขณะนี้ยังคงเป็นไปตามเงื่อนไขการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อีไอซีจึงมองว่าการพิจารณาตัดสินใจปรับขึ้นดอกเบี้ยฯ ของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะให้ความสำคัญกับพัฒนาการของปัจจัยสำคัญอื่นๆ มากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ซึ่งสำหรับประเด็นนี้ต้องจับตาความเสี่ยงทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้นจากสงครามการค้าและการชะลอตัวของประเทศเศรษฐกิจคู่ค้าสำคัญของไทยที่เริ่มมีผลกระทบต่อภาคการส่งออกของไทยบ้างแล้วในเดือน ก.ย. ที่ผ่านมา ทั้งนี้ ความเสี่ยงดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในประเทศที่อาจจะยังไม่ได้ฟื้นตัวเข้มแข็งสะท้อนจากรายได้ครัวเรือนทั้งในและนอกภาคเกษตรที่ยังไม่ได้ขยายตัวในระดับสูงมากนัก

โดย: จิรายุ โฟธิราช (jirayu.photirat@scb.co.th)

Economic Intelligence Center (EIC)

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

EIC Online: www.scbEIC.com