



กระแสเศรษฐกิจ

ที่มา : TISCO ECONOMIC STRATEGY UNIT (ESU)

ECONOMICS : เงินเฟ้อเดือน พ.ย. ปรับลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่สอง โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไป -0.44% YoY ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน +0.58% YoY

เงินเฟ้อเดือน พ.ย. ปรับลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่สอง โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไป -0.44% YoY ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน +0.58% YoY

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปหดตัว -0.44% YoY ในเดือน ต.ค. โดยหดตัวมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ว่าจะหดตัว -0.3% และเดือนก่อนที่ -0.1% เนื่องจากนโยบายลดค่าครองชีพของรัฐบาล ซึ่งส่งผลให้ราคาสินค้าหมวดพลังงานปรับตัวลดลง -4.52% YoY นอกจากนี้ ราคาในหมวดอาหารปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่สองที่ -0.76% YoY ส่วนหนึ่งจากราคากลุ่มเนื้อสัตว์ เบ็ดไก่ และสัตว์น้ำ (-7.26%YoY) และผักสด (-7.54%YoY) ที่หดตัว
- สำหรับในช่วง 11 เดือนแรกของปี 2023 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ยอยู่ที่ 1.41% และ 1.33% ตามลำดับ

คาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.5% ตลอดปี 2024F โดยมีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้น

- เราคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ 2.0% ในปี 2024F โดยมองความเสี่ยงด้านต่ำเริ่มปรับสูงขึ้นจาก 1) แนวโน้มนโยบายช่วยเหลือค่าครองชีพของรัฐบาลที่อาจจะมีย่างต่อเนื่อง 2) ราคาพลังงานโลกที่อาจต่ำกว่าที่เคยประเมินไว้ และ 3) แม้ผลกระทบจากภาวะภัยแล้งจากปรากฏการณ์เอลนีโญจะยังไม่แน่นอน แต่ด้วยปริมาณน้ำในเขื่อนหลักหลายแห่งที่สูงกว่าที่ประเมินไว้ทำให้มองผลกระทบในเชิงบวกต่ออัตราเงินเฟ้อปรับลดลง
- โดยสรุป เราคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วที่ 2.5% แต่มองความเสี่ยงต่อประมาณการณ์ไม่ไปทางด้านต่ำมากขึ้น (โอกาสปรับลด) แม้ว่าจะยังมีประเด็นความเสี่ยงด้านสูงอยู่บ้างจากความไม่แน่นอนทางด้านภูมิรัฐศาสตร์และผลจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ (เช่น Digital Wallet) ■

Figure 1. เครื่องชี้ดัชนีราคาผู้บริโภค

Indicators	% Share	%YoY		
		Nov-23	Oct-23	Nov-23
Headline Inflation	100.0	-0.31	-0.44	1.41
Food & Non-Alcoholic Beverages	41.8	-0.7	0.2	2.9
Non Food & Beverages	58.2	-0.1	-0.9	0.4
Apparel & Footwear	2.1	0.1	0.0	0.3
Housing & Furnishing	22.1	-0.7	-0.8	1.4
Medical & Personal Care	5.5	1.3	0.9	1.6
Transportation & Communication	23.0	0.0	-1.8	-0.9
Recreation & Education	4.2	0.6	0.6	1.0
Tobacco & Alcoholic Beverages	1.3	1.1	1.0	0.8
Core Inflation	65.2	0.66	0.58	1.33
Raw Food	21.1	-2.5	-0.8	2.8
Energy	13.7	-1.6	-4.5	-0.2

Sources: MoC, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)