06 February 2025 | 2:05 PM

KBank Data Flash

เงินเฟ้อไทยเดือนมกราคมเร่งตัวขึ้นเป็น 1.32%YoY สูงกว่าคาดเล็กน้อย

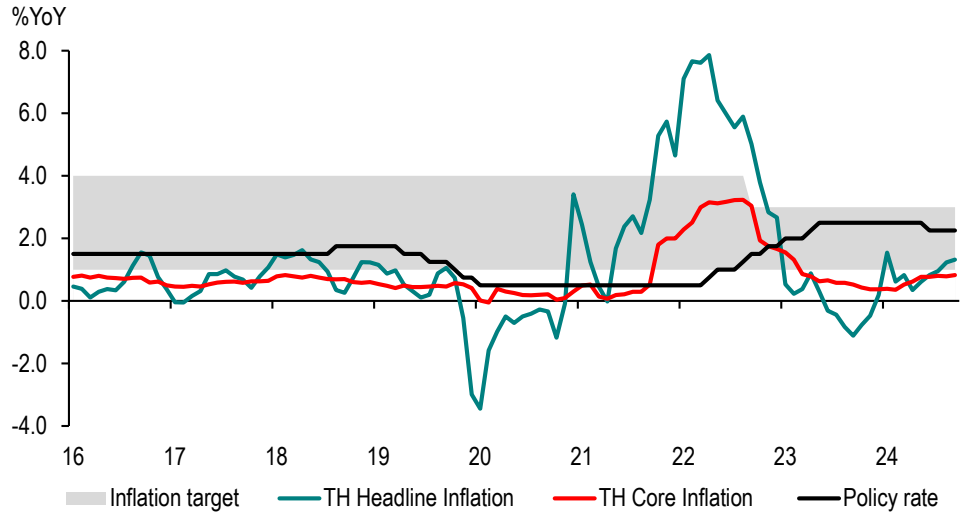
ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA
ผู้บริหารงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน
Kobsidthi.s@kasikornbank.com

ซาร่า ผลพิบูลย์
ผู้ชำนาญการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส
Sarah.p@kasikornbank.com

งานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน
02 470 5501

- **เงินเฟ้อทั่วไปของไทยเดือนมกราคมเร่งตัวขึ้นเป็น 1.32%YoY (0.1%MoM) สูงกว่าคาดการณ์ตลาดเล็กน้อย**ที่ 1.30%YoY จาก 1.23%YoY เดือนก่อนหน้า จากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่ปรับสูงขึ้นเนื่องจากฐานต่ำในปีก่อน รวมถึงราคาอาหารและเครื่องดื่มที่สูงขึ้น โดยเงินเฟ้อไทยอยู่ในกรอบเป้าหมายของ ธปท. ที่ 1-3% ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 แต่ยังอยู่ในกลุ่มประเทศที่มีเงินเฟ้อต่ำ
- **ด้านเงินเฟ้อพื้นฐาน ซึ่งหักกลุ่มพลังงานและอาหารสด เร่งตัวขึ้นเป็น 0.83%YoY เท่าคาดการณ์ตลาด** จาก 0.79%YoY ในเดือนธันวาคม ท่ามกลางการฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว

รูปที่ 1 เงินเฟ้อไทยและดอกเบี้ย ธปท.



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

- **กระทรวงพาณิชย์คาดการณ์เงินเฟ้อทั่วไปในปี 2025 ขยายตัวเฉลี่ยที่ 0.3-1.3% (ค่ากลาง 0.8%)** โดยประเมินเงินเฟ้อในเดือนกุมภาพันธ์จะทรงตัวใกล้เดือนมกราคม จากน้ำมันดีเซลในประเทศที่กำหนดเพดานที่ 33 บาท/ลิตร สูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน การฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคท่องเที่ยว และราคาสินค้าเกษตรบางอย่างที่ยังสูง จากผลกระทบของภัยแล้งช่วงก่อนหน้า อย่างไรก็ดี เงินเฟ้อมีความเสี่ยงด้านต่ำจากแนวโน้มการออกมาตรการลดค่าครองชีพของภาครัฐ เช่น การลดค่าไฟฟ้าครัวเรือนและก๊าซ LPG เป็นต้น

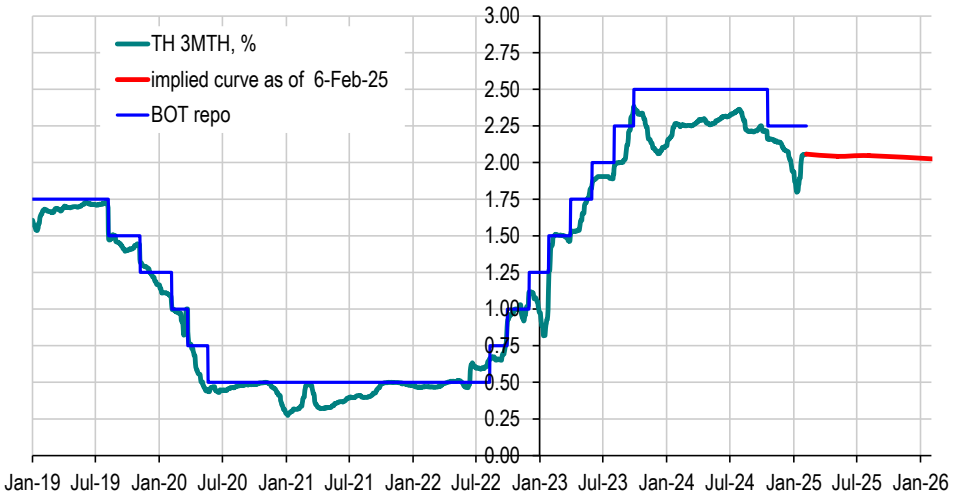
ห้องค้ากสิกรไทยประเมินว่า

เงินเฟ้อไทยในปีนี้มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นจากปี 2024 เล็กน้อย แต่มีแนวโน้มยังอยู่ระดับต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของ ธปท. ที่ 1.0-3.0% ท่ามกลางพื้นฐานทางเศรษฐกิจไทยที่ไม่ได้เปลี่ยนมากนักจากปีก่อน โดยแม้จะมีปัจจัยหนุนจากการฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคท่องเที่ยว รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลที่จะช่วยหนุนการใช้จ่ายภาครัฐและเอกชน โดยเฉพาะในไตรมาสแรกของปี แต่ก็มีความเสี่ยงสำคัญจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ที่ยังมีความไม่แน่นอนอยู่มากในส่วนของแนวทางการขึ้นภาษีนำเข้า และยังคงต้องเฝ้าระวังอย่างใกล้ชิด เนื่องจากสหรัฐฯ มีดุลการค้าขาดดุลกับไทยมากเป็นอันดับที่ 11 ทำให้มีความเสี่ยงที่สหรัฐฯ อาจประกาศขึ้นภาษีนำเข้าแบบเจาะจงกับไทย ซึ่งจะส่งผลกระทบกับไทยหนักเนื่องจากสหรัฐฯ เป็นประเทศคู่ค้าอันดับ 1

ทั้งนี้ **ห้องค้ากสิกรไทยคาดว่า กนง. จะคงดอกเบี้ยที่ระดับ 2.25% ในการประชุมวันที่ 26 กุมภาพันธ์นี้ เนื่องจากภาพเศรษฐกิจปัจจุบันยังไม่ได้เปลี่ยนไปมากนัก** ประกอบกับมีมาตรการหนุนจากภาครัฐอีกแรงด้วย ขณะที่ความเสี่ยงสำคัญที่ กนง. จับตาใกล้ชิดอย่างนโยบายเศรษฐกิจสหรัฐฯ นั้น ยังคงมีความไม่ชัดเจนสูง โดย**ห้องค้ากสิกรไทยยังคงคาดการณ์ กนง. ลดดอกเบี้ยลง 2 ครั้งสู่ระดับ 1.75% ณ สิ้นปี**

ด้าน**ค่าเงินบาทมีแนวโน้มผันผวนไปในทางแข็งค่าในระยะนี้โดยมีแนวรับและแนวต้านสำคัญที่ 33.60 และ 33.10 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ตามลำดับ** จากราคาทองคำที่ขยับขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องใกล้ระดับ 3,000 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ ประกอบกับแรงหนุนจากเงินเยนที่แข็งค่าตามโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยบีโอเจ ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงในระยะนี้ หลังการขึ้นภาษีนำเข้าของทรัมป์มีแนวโน้มผ่อนคลายกว่าที่ประเมิน หลังล่าสุดทรัมป์เลื่อนการขึ้นภาษีนำเข้ากับแคนาดาและเม็กซิโกออกไป 30 วันจากกำหนดวันที่ 4 กุมภาพันธ์นี้

รูปที่ 2 คาดการณ์ดอกเบี้ย ธปท. ของตลาด



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

รูปที่ 3 คาดการณ์เศรษฐกิจไทย

%YoY (as of)	2023	2024F			2025F		
		KResearch	NESDC	BOT	KResearch	BOT	NESDC
		Dec-24	Nov-24	Dec-24	Dec-24	Dec-24	Nov-24
GDP growth	**1.9**	2.6	2.6	2.7	**2.4**	**2.9**	**2.8**
Private consumption	7.1	4.6	4.8	4.5	2.4	2.4	3.0
Government consumption	-4.6	2.0	1.7	2.1	3.6	1.5	2.1
Private investment	3.2	-0.7	-0.5	-2.2	2.0	2.2	2.8
Public investment	-4.6	2.8	2.4	2.9	5.5	5.1	6.5
Exports of goods (USD terms)	-1.7	4.5	3.8	4.9	2.5	2.7	2.6
Import of goods (USD terms)	-3.1	6.0	4.4	6.4	3.4	1.7	3.3
Current account (USD bn)	6.6	8.5	13.0	9.0	8.7	15.0	14.3
Headline inflation	1.2	0.5	0.5	0.4	0.7	1.1	0.8
Tourist arrivals (mn)	28.1	35.6	36.0	36.0	37.5	39.5	38.0
Dubai oil price (USD/barrel)	82.0	79.5	80.0	80.0	**76.0**	**77.0**	**75.0-85.0**

ที่มา: ธปท. ศสช. ศูนย์วิจัยกสิกรไทย และธนาคารกสิกรไทย

Disclaimer

"This document is intended to provide material information relating to investment or product in discussion, presentation or seminar only. It does not represent or constitute an advice, offer, recommendation or solicitation by KBank and should not be relied on as such. In preparation of this document, KASIKORNBANK Public Company Limited ("**KBank**") has made assumptions on the financial and other information from public sources, and KBank makes no warranty of the accuracy and/or completeness of the information described herein.

In the case of derivative products, where the recipient of the information (the "**Recipient**") provides incomplete or inaccurate information to KBank, KBank may not be capable of delivering information relating to investment or derivative products in conformity with the genuine need of the Recipient. The Recipient also acknowledges and understands that the information provided by KBank does not indicate the expected profit, yield or positive return in the future. Furthermore the Recipient acknowledges that such investment involves a high degree of risk as the market conditions are unpredictable and there may be inadequate regulations and safeguards for the Recipient.

Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, the Recipient must review information relating to services or products of KBank including economic and market situation and other factors pertaining to the transaction as posted in KBank's website at URL https://www.kasikornbank.com and/or in other websites including all other information, documents prepared by other institutions and consult with your financial, legal or tax advisors before making any investment decision. The Recipient understands and acknowledges that the investment or transaction hereunder is the low liquidity transaction and KBank shall not be responsible for any loss or damage arising from such investment or any transaction made by the Recipient. The Recipient including its employee, officer or other person who receives information from this document or its copy on the behalf of Recipient, represent and agree not to make any copy, reproduce or distribute any information hereunder whether in whole or in part to any other person and shall keep confidential of all information contained therein. The Recipient acknowledges that there may be conflict of interest under the KBank's services, whether directly or indirectly and should further consider the character, risk and investment return of each product by reading details from relevant documents provided by KBank and the Recipient shall review KBank Foreign Exchange Disclosure at https://www.kasikornbank.com/th/business/derivative-investments/Documents/KASIKORNBANK-Foreign-Exchange-Disclosure.pdf

Where there is any inquiry, the Recipient may seek further information from KBank or in case of making complaint, the Recipient can contact KBank at (662) 888-8822."