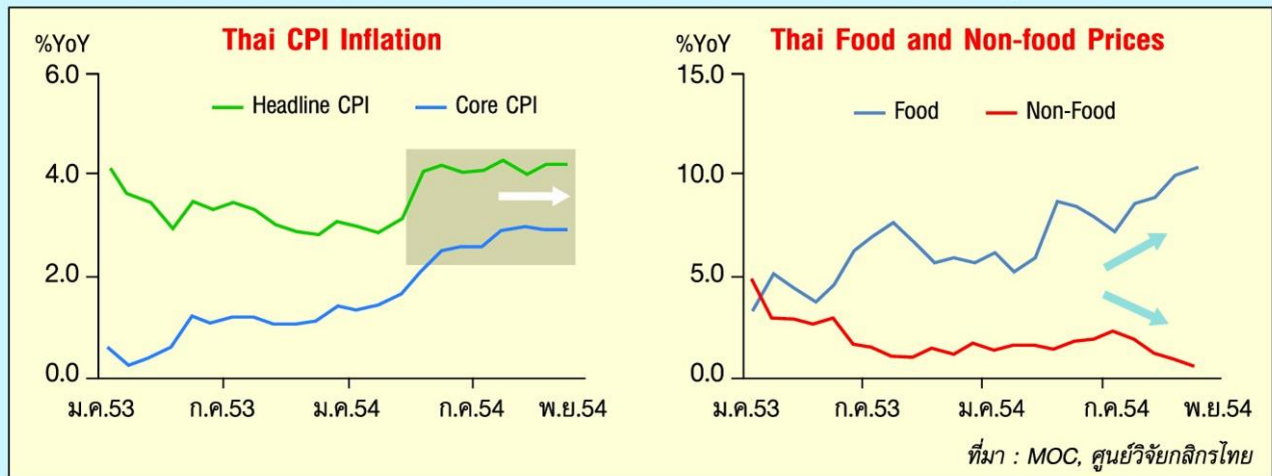


# เงินเฟ้อแผ่วไตรมาสแรกปี'55 แต่แนวโน้มทั้งปียังทรงตัวสูง

อัตราเงินเฟ้อเดือนพฤศจิกายน 2554 : ขยับขึ้นตามผลของภาวะอุทกภัย



**ภ** ภาวะอุทกภัยครั้งใหญ่ที่สร้างความเสียหายต่อแหล่งผลิตสินค้าเกษตรและอุตสาหกรรม และเป็นอุปสรรคต่อการขนส่งสินค้า ยังคงมีผลหนุนทิศทางราคาสินค้าผู้บริโภคในเดือนพฤศจิกายน 2554 ผ่านการปรับสูงขึ้นของราคาสินค้าในหมวดอาหาร/เครื่องดื่ม โดยเฉพาะราคาในกลุ่มอาหารสด แม้ว่าการขึ้นของประชาชนบางกลุ่มจะหายไป และความเคลื่อนไหวของราคาสินค้าในภาพรวมส่วนใหญ่ยังคงถูกดูแลจากกระทรวงพาณิชย์อย่างใกล้ชิดก็ตาม

ทั้งนี้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทยประเมินว่าผลกระทบน้ำท่วมปี 2554 ต่อทิศทางราคาสินค้าผู้บริโภคบางประเภท เช่น สินค้าในหมวดอาหาร และค่าที่อยู่อาศัย

น่าจะทยอยลดลงในช่วงหลายเดือนข้างหน้า ตามสถานการณ์น้ำท่วมที่คลี่คลายลงตามลำดับ

ขณะที่ผลของการตรึงค่าเอฟที ความเป็นไปได้ที่ภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซลจะไม่ถูกปรับขึ้นรอบเดียวทั้งหมด และการเลื่อนช่วงการปรับขึ้นค่าจ้างแรงงานออกไปเป็นเดือนเมษายน 2555 ก็จะทำให้อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอตัวลงในช่วงไตรมาส 1/2555 ก่อนจะถูกผลักดันขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในลักษณะเดือนต่อเดือน (MoM) อีกครั้งในช่วงไตรมาสที่ 2/2555

สำหรับภาพรวมของเงินเฟ้อทั้งปี 2555 นั้น ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ยังคงตัวเลขคาดการณ์กรณีพื้นฐานไว้ที่ร้อยละ 3.9 สำหรับเงินเฟ้อทั่วไป และที่ร้อยละ 3.0 สำหรับเงินเฟ้อพื้นฐาน

**●เงินเฟ้อ พ.ย.54 : ขยับขึ้นหลังน้ำท่วม**

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป ขยับขึ้นร้อยละ

**“**  
การเลื่อนปรับขึ้นค่าจ้างแรงงานแบบก้าวกระโดดเป็นเดือนเมษายน 2555 น่าจะช่วยบรรเทาแรงกดดันเงินเฟ้อในช่วงไตรมาสแรกของปีได้  
**”**

0.21 จากเดือนก่อนหน้า ในเดือนพฤศจิกายนต่อเนื่องจากที่ปรับขึ้นร้อยละ 0.19 ในเดือนตุลาคม และเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนพฤศจิกายนอยู่ที่ระดับร้อยละ 4.19 (YoY) เท่ากับในเดือนตุลาคม

โดยผลกระทบจากน้ำท่วมที่หนุนราคาสินค้าในหมวดอาหาร/เครื่องดื่ม (เพิ่มร้อยละ 0.53 MoM) หักล้างผลของการปรับตัวลง

ของราคาขายปลีกน้ำมันในประเทศที่กดดันราคาสินค้าในหมวดที่ไม่ใช่อาหารและเครื่องดื่ม (ลดลงร้อยละ 0.01 MoM) ได้ทั้งหมด

อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ขยับขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 0.03 (MoM) และร้อยละ 2.90 (YoY) ในเดือนพฤศจิกายน จากร้อยละ 2.89 (YoY) ในเดือนตุลาคม

### ●แนวโน้มปี'55 ทรงตัวสูง

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยน่าจะเข้าสู่ช่วงผ่อนคลายน้อยกว่า (โดยอัตราเงินเฟ้อไม่อาจจะสูงกว่าร้อยละ 4.0 YoY) ในช่วงไตรมาสที่ 1/2555 หลังจากทีปรับตัวอยู่ในระดับสูงกว่าร้อยละ 4.0 (YoY) อย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ไตรมาสสุดท้ายของปี 2554 เนื่องจากผลกระทบน้ำท่วมต่อทิศทางราคาสินค้าผู้บริโภคบางรายการ เช่น สินค้าในหมวดอาหารสดและค่าที่อยู่อาศัย น่าจะทยอยลดลงตามลำดับ ตามสถานการณ์น้ำท่วมที่คลี่คลายลงในช่วงหลายเดือนข้างหน้า

ขณะที่ผลของการตรึงค่าเอฟที ความเป็นไปได้ที่การปรับขึ้นภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซลจะเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป และการเลื่อนช่วงการปรับขึ้นค่าจ้างแรงงานแบบก้าวกระโดดออกไปเป็นเดือนเมษายน 2555 (เพื่อให้ผู้ประกอบการที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมมีเวลาปรับตัว) ก็น่าจะช่วยบรรเทาแรงกดดันเงินเฟ้อในช่วงไตรมาสแรกของปี 2555 ด้วยอีกทางหนึ่ง

กระนั้นก็ดี อัตราเงินเฟ้ออาจถูกผลักดันขึ้นเมื่อเทียบเดือนต่อเดือน (MoM) อย่างมีนัยสำคัญอีกครั้งในช่วงไตรมาสที่ 2/2555 เมื่อการปรับขึ้นค่าจ้างแรงงานแบบก้าวกระโดดเริ่มมีผลบังคับใช้ในเดือนเมษายน 2555

สำหรับภาพรวมของแนวโน้มเงินเฟ้อทั้งปีนั้น ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2555 จะยังคงทรงตัวสูงในระดับใกล้เคียงกับปี 2554 ที่ระดับประมาณร้อยละ 3.9 (กรอบคาดการณ์ร้อยละ 3.5-4.5) ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในปี 2555 อาจจะยังขยับขึ้นต่อเนื่องไปที่ร้อยละ 3.0 (กรอบคาดการณ์ร้อยละ 2.6-3.6) จากตัวเลขคาดการณ์ที่ร้อยละ 2.4 ในปี 2554 ทั้งนี้ แม้ว่าทิศทางเงินเฟ้อในภาพรวม

### ประมาณการเงินเฟ้อปี 2555

|                                             | 2554 f      | 2555 f      |              |
|---------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|
|                                             | กรณีพื้นฐาน | กรณีพื้นฐาน | กรอบคาดการณ์ |
| ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล) | 105.8       | 102.0       | 95-110       |
| อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (%)                     | 3.9         | 3.9         | 4.5-4.5      |
| อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (%)                    | 2.4         | 3.0         | 2.6-3.6      |

ที่มา : ประมาณการศูนย์วิจัยกสิกรไทย

อาจถูกปกคลุมไปด้วยภาพใหญ่จากสัญญาณความไม่แน่นอน ะลดตัวและ/หรือถดถอยของเศรษฐกิจโลก ที่น่าจะมีผลลดการขยับขึ้นของราคาน้ำมันในตลาดโลกไว้บ้างบางส่วน (ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบในปี 2555 อาจอยู่ในกรอบประมาณ 95-110 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เทียบกับราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบสำหรับกรณีพื้นฐานในปี 2554 ที่คาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 105.8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)

อย่างไรก็ดี ทิศทางราคาพลังงานในประเทศของไทยเอง อาจมีช่วงเวลาที่ไม่ปรับตัวลงสอดคล้องกันในพื้นที่ โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังจากที่มาตรการพลังงานตามที่รัฐบาลประกาศไว้สิ้นสุดลงหนึ่ง ตามกำหนดการเดิม การลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซล จะสิ้นสุดในวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ขณะที่การกลับมาเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมัน ในส่วนของน้ำมันเบนซิน แก๊สโซฮอล์ และดีเซล การเริ่มทยอยขยับขึ้นราคาก๊าซ LPG/NGV ในภาคขนส่ง ตลอดจนการยกเลิกบริการรถเมล์-รถไฟฟ้าฟรี จะเริ่มมีผลตั้งแต่วันที่ 16 มกราคม 2555

นอกจากนี้ ทิศทางเงินเฟ้อของไทยปี 2555 ยังมีแรงหนุนสำคัญจากปัจจัยอื่นๆ ในระหว่างปีเพิ่มเติมอีก อาทิ การปรับเพิ่มค่าจ้างแรงงานในอัตราก้าวกระโดดประมาณร้อยละ 35.7-39.5 ในวันที่ 1 เมษายน 2555 ซึ่งย่อมจะมีผลต่อเนื่อง ต่อต้นทุนของผู้ประกอบการและกระบวนการส่งผ่านมายังราคาสินค้าผู้บริโภคในช่วงเวลาหลังจากนั้น ตลอดจนโครงการรับจำนำข้าวที่แม้จะเริ่มดำเนินการแล้วในปี 2554 แต่ก็ยังคงมีผลต่อการผลักดันราคาสินค้าในกลุ่มอาหารต่อเนื่องในปี 2555

ขณะที่มาตรการสนับสนุนรายได้และกระตุ้นการใช้จ่ายของรัฐบาล ก็อาจส่งผลหนุนเงินเฟ้อตามแรงผลักดันด้านอุปสงค์อีกทางหนึ่งด้วยเช่นกัน

### บ.ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด