

อัตราเงินเฟ้อเดือน เม.ย. 68 อยู่ที่ -0.22%

คาดการณ์ราคาพลังงาน อุปสงค์ในประเทศ และสงครามการค้าทำให้เงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำในปีนี้

May 8, 2025
-2.98



Macro View

Key Highlights:

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป เดือน เม.ย. 68 อยู่ที่ -0.22% ลดลงจากเดือนก่อน ซึ่งอยู่ที่ 0.84% โดยเป็นผลจากราคาพลังงานที่ต่ำกว่าปีก่อนเป็นสำคัญ ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังอยู่ในระดับต่ำที่ 0.98% โดยเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 0.86%
- สอดคล้องกับการปรับตัวของราคาสินค้าเทียบรายเดือน โดยดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปหดตัว -0.21% ลดลงต่อเนื่องจากเดือนก่อนที่หดตัว -0.20% ตามการลดลงของหมวดอื่น ๆ ที่ไม่ใช่อาหารและเครื่องดื่ม โดยเฉพาะระดับราคาพลังงานที่ลดลงเป็นปัจจัยหลัก
- Krungthai COMPASS ประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปทั้งปีจะอยู่ที่ 0.7% จากผลของฐานราคาพลังงานเป็นสำคัญ รวมทั้งอุปสงค์ในประเทศที่แผ่วและผลกระทบจากสงครามการค้าที่มีความไม่แน่นอนสูง

นักวิเคราะห์



ชมาदनัย มากนวล

chamadanai.marknual@krungthai.com

กฤตตริน เหล่าฤทธิ์

Krittrin.laorit@krungthai.com



Krungthai
COMPASS

This report is not intended to provide the basis for any evaluation of the financial instruments discussed herein. The information was obtained from various sources; we do not guarantee its accuracy or completeness. In particular, information provided herein should be regarded as indicative, preliminary and for illustrative purposes only. There is no representation that any transaction can execute at such terms or price.

Information provided in this report is not intended to constitute legal, tax or accounting advice in relation to entering into any transaction and does not have regard to the particular needs of any specific person who may receive this report. Clients should consult their own financial advisors regarding the appropriateness of investing in any investment strategies discussed or recommended in this report and should understand that statements regarding future prospects may not be realized. While all information this presentation has been produced or compiled from sources believed to be reliable, the Bank makes no representation as to its accuracy or completeness.

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน เม.ย. 68 อยู่ที่ -0.22% ลดลงจากเดือนก่อนจากราคาพลังงานที่ลดลงเป็นสำคัญ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน เม.ย. อยู่ที่ -0.22% ลดลงจากเดือนก่อนซึ่งอยู่ที่ 0.84% อีกทั้งยังต่ำกว่าการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ซึ่งมองไว้ที่ 0.0%¹ ปัจจัยหลักที่ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อในเดือนนี้ลดลงยังคงมาจากการหดตัวของระดับราคาสินค้าในหมวดพลังงานเป็นสำคัญ โดยลดลง -6.73% ต่อเนื่องกับเดือนก่อน ที่ลดลง -0.93% ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบดูไบที่ปรับตัวลง เนื่องจากการเพิ่มกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ และอุปสงค์น้ำมันโลกที่ถูกกดดันจากความไม่แน่นอนของมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ กับประเทศคู่ค้าต่าง ๆ

อย่างไรก็ดี ระดับสินค้าหมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1.63% เมื่อเทียบกับเดือนก่อนที่ 2.35% จากการสูงขึ้นของราคาสินค้าหลายกลุ่ม อาทิ กลุ่มเนื้อสัตว์ เป็ดไก่ และสัตว์น้ำ กลุ่มเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ และกลุ่มอาหารสำเร็จรูป

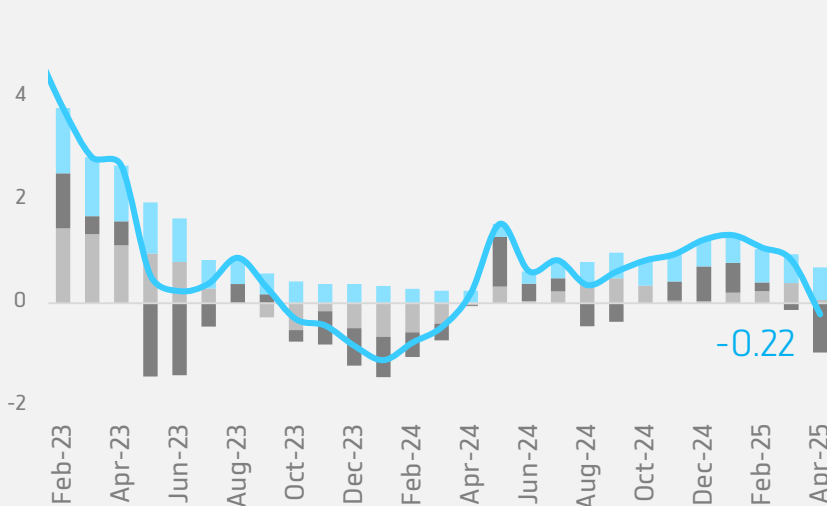
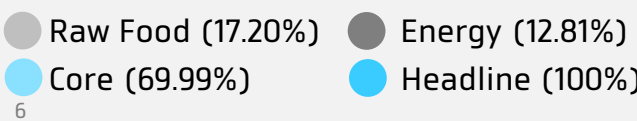
เมื่อพิจารณาการเปลี่ยนแปลงเทียบรายเดือน ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปเดือน เม.ย.หดตัว -0.21% จากเดือน มี.ค. ตามการลดลงของระดับราคาหมวดอื่น ๆ ที่ไม่ใช่อาหารและเครื่องดื่มเป็นหลัก โดยลดลง -0.67% โดยเฉพาะราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่ปรับตัวลงตามสถานการณ์ราคาพลังงานในตลาดโลก

ขณะที่ระดับราคาหมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ สูงขึ้น 0.48% ตามการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้ากลุ่มเนื้อสัตว์ เป็ด ไก่ และสัตว์น้ำ อาทิ เนื้อสุกร ปลานิล และไก่สด กลุ่มผักสด และสินค้าประเภทอาหารโทรสั่ง (Delivery) สวนทางกับกลุ่มไข่และผลิตภัณฑ์นม กลุ่มข้าว แป้ง และผลิตภัณฑ์จากแป้ง กลุ่มผลไม้สด และกลุ่มเครื่องปรุงอาหารที่ปรับลดลง

สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน อยู่ที่ 0.98% ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน ซึ่งอยู่ที่ 0.86% หากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงเทียบรายเดือน ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานสูงขึ้น 0.16%

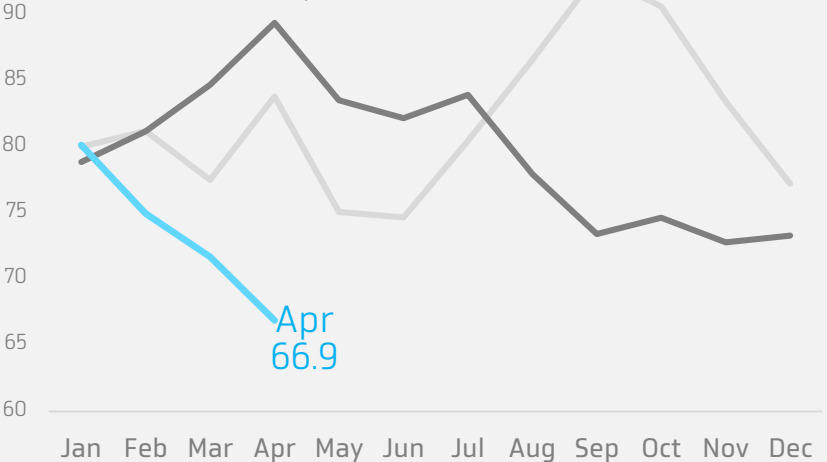
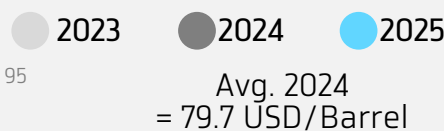
CPI Contribution (%yoy)

ที่มา: Ministry of Commerce, วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS



Crude Oil Price (Dubai) (USD/Barrel)

ที่มา: World Bank



¹ อ้างอิงจาก Reuter Polls (as of May 2025)

Implication:

● **Krungthai COMPASS มองว่าเศรษฐกิจในช่วง 2H68 ที่มีแนวโน้มอ่อนแอลง และราคาน้ำมันซึ่งอาจลดลงตามภาวะเศรษฐกิจโลก จะเป็นปัจจัยลดทอนเงินเฟ้อ** โดยเมื่อลองตัดผลของราคาสินค้าผันผวนออกไป เงินเพื่อพื้นฐานของไทยอยู่ในระดับต่ำ เทียบกับกลุ่มประเทศในเอเชีย ทั้งเวียดนาม อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ และเกาหลีใต้ สะท้อนว่าเงินเพื่อไทยขาดแรงส่งด้านกำลังซื้อในการขับเคลื่อนราคาสินค้า ต่างจากกลุ่มประเทศดังกล่าว ที่มีแรงส่งจากกำลังซื้อภายในประเทศอยู่ นอกจากนี้ เงินเพื่อไทยถูกกดดันจากด้านอุปทาน ที่ราคาพลังงานต่ำกว่าปีก่อน ทั้งนี้ ระดับราคาพลังงานอาจต่ำลงอีก จากความไม่แน่นอนของมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และนโยบายเศรษฐกิจของประเทศหลักที่ไม่ชัดเจน ซึ่งส่งผลให้ภาวะเศรษฐกิจโลกอ่อนแอลงอีก กดดันอุปสงค์ในตลาดโลก ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองล่าสุดของ ธปท.² ที่มองเงินเพื่อไทยมีแนวโน้มต่ำกว่า

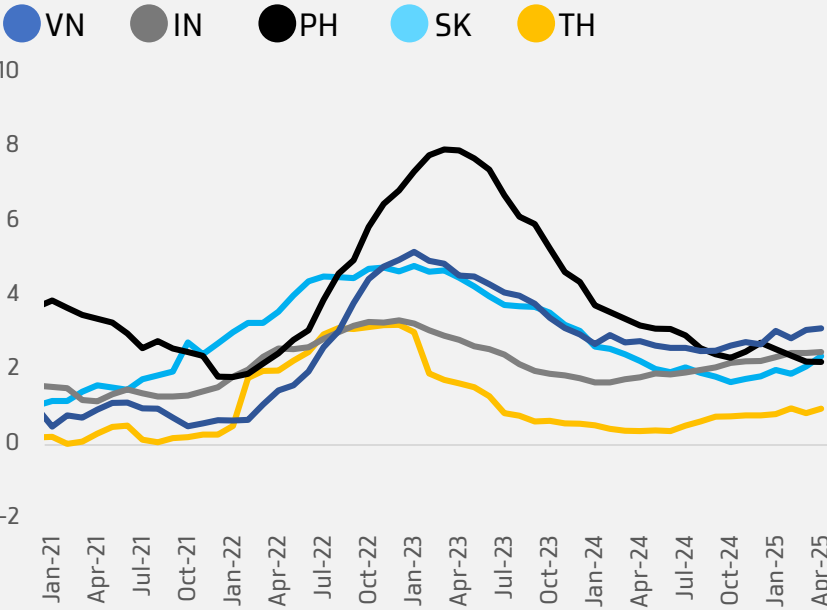
ขอบล่างของกรอบเป้าหมายที่ 1% เป็นผลจากหมวดพลังงานเป็นหลัก

● **Krungthai COMPASS มองว่าการติดลบของเงินเฟ้อครั้งแรกในรอบ 13 เดือน ยังไม่ใช้การเข้าสู่ภาวะเงินฝืด** เนื่องจากระดับราคาสินค้าและบริการยังปรับลดลงไม่กระจายวงกว้าง (Broad-based) และปัจจัยของการปรับลดลงมาจากฝั่งราคาพลังงานซึ่งต่ำกว่าปีก่อน³ โดยเงินเพื่อพื้นฐานยังคงเป็นบวก

อนึ่ง ยังต้องติดตามผลจากการทะลักของสินค้าจีนที่เข้ามารุกตลาดไทยอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจัยเหล่านี้ล้วนเพิ่มความเสี่ยงด้านต่ำต่ออัตราเงินเพื่อของไทย **ทั้งนี้ Krungthai COMPASS คาดว่าอัตราเงินเพื่อทั้งปีจะอยู่ที่ 0.7% จากผลของฐานราคาพลังงานเป็นสำคัญ รวมถึงอุปสงค์ในประเทศที่แผ่วลงและผลของสงครามการค้าที่มีความไม่แน่นอนสูง**

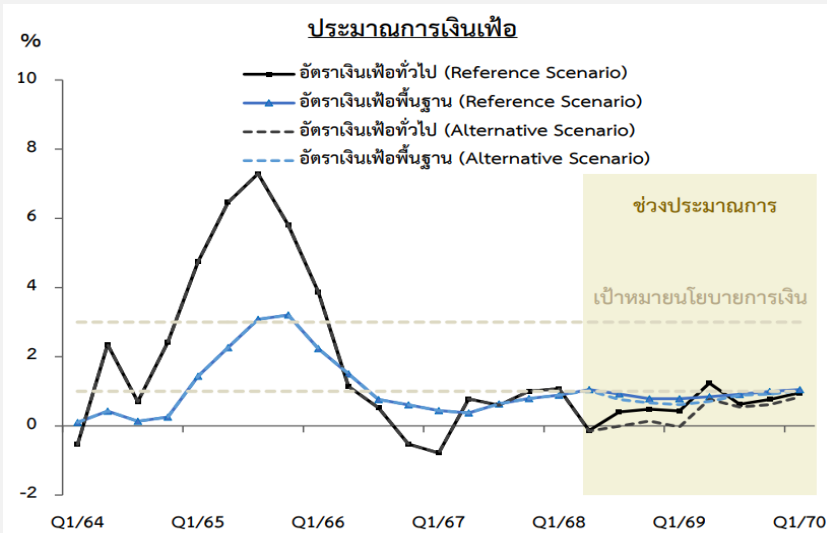
Core Inflation by country (%yoy)

ที่มา: CEIC รวบรวมโดย Krungthai COMPASS



Inflation Forecast (%yoy)

ที่มา: Bank of Thailand



² การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 2/2568 ณ เม.ย. 2568

³ หมวดพลังงานคิดเป็นสัดส่วน 12.2% ของดัชนีราคาเงินเพื่อเดือน เม.ย. 2568