



***FAST* FORWARD** ➤

CIMB THAI

**“Decoding the Low Inflation Conundrum with
Online and Offline Price Data”**

Discussant: Amonthep Chawla, Ph.D.

Head of Research Office

24 September 2018

FORWARD ➤ **ASEAN**

Public

เวลาเงินเพื่อต่ำกว่าขอล่างของกรอบเป้าหมาย...รปท.ทำยังไง



ธนาคารแห่งประเทศไทย

12 มกราคม 2561

เรียน รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

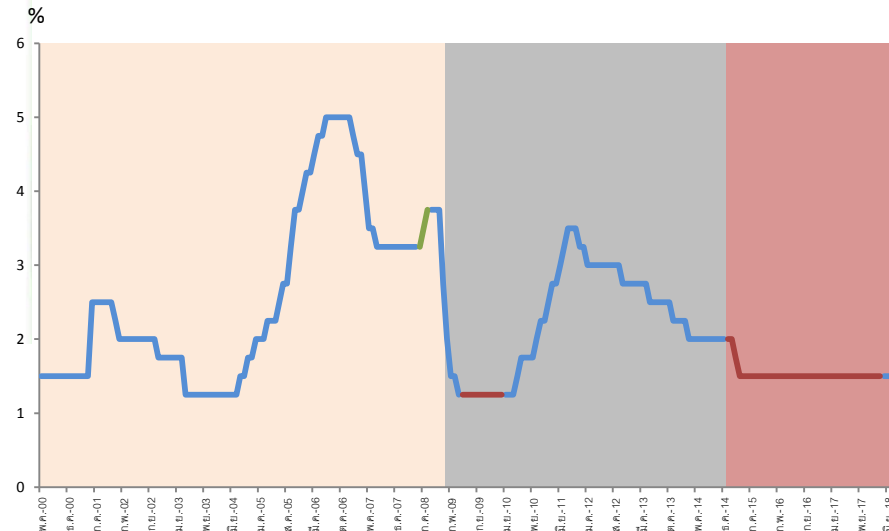
ที่ รปท.ผนง.(02) 4๖ /2561 เรื่อง ขี้แจงการเคลื่อนไหวของอัตราเงินเพื่อทั่วไป
เฉลี่ยทั้งปี 2560 ที่ต่ำกว่าขอล่างของกรอบเป้าหมายนโยบายการเงิน

ตามที่คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง มีข้อตกลงร่วมกันเมื่อวันที่ 7 ธันวาคม 2559 กำหนดให้อัตราเงินเพื่อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปีที่ร้อยละ 2.5 ± 1.5 เป็นเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลางและเป็นเป้าหมายสำหรับปี 2560 รวมทั้งได้ระบุ แนวทางปฏิบัติในกรณีที่อัตราเงินเพื่อทั่วไปเคลื่อนไหวออกนอกรอบเป้าหมาย โดยให้ กนง. ขี้แจงสาเหตุ ระยะเวลาที่คาดว่าอัตราเงินเพื่อจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย และแนวทางการดำเนินนโยบายการเงิน เพื่อดูแลอัตราเงินเพื่อในระยะต่อไป นั้น

หน่วยร้อยละของการเปลี่ยนแปลง จากระยะเดียวกันปีก่อน	ค่าเฉลี่ยในอดีต (ปี 2553 – 2557)	เฉลี่ย ปี 2558	เฉลี่ย ปี 2559	เฉลี่ย ปี 2560
อัตราเงินเพื่อทั่วไป (100%)	2.84	-0.90	0.19	0.66
อัตราเงินเพื่อหมวดอาหารสด (15.69%)	6.47	0.71	2.47	-1.39
อัตราเงินเพื่อพลังงาน (11.75%)	5.77	-14.54	-7.22	4.85
อัตราเงินเพื่อพื้นฐาน (72.56%)	1.61	1.05	0.74	0.56
- กลุ่มอาหาร (20.45%)	3.94	1.50	0.87	1.14
- กลุ่มที่มีมิใช่อาหาร (52.11%)	0.73	0.89	0.69	0.34

หมายเหตุ: ตัวเลขใน () คือน้ำหนักในตะกร้าเงินเพื่อทั่วไป
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย



- หมายเหตุ: 1. เป้าหมายเงินเพื่อตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2543 จนถึงปี 2551 = อัตราเงินเพื่อพื้นฐานเป็นเป้าหมาย 0-3.5%
2. เป้าหมายเงินเพื่อตั้งแต่ปี 2552-2557 = อัตราเงินเพื่อพื้นฐานเป็นเป้าหมาย 0.5-3.5%
3. เป้าหมายเงินเพื่อตั้งแต่ปี 2558 = อัตราเงินเพื่อทั่วไปเป็นเป้าหมาย 1-4%

ธนาคารแห่งประเทศไทย

FAST FORWARD

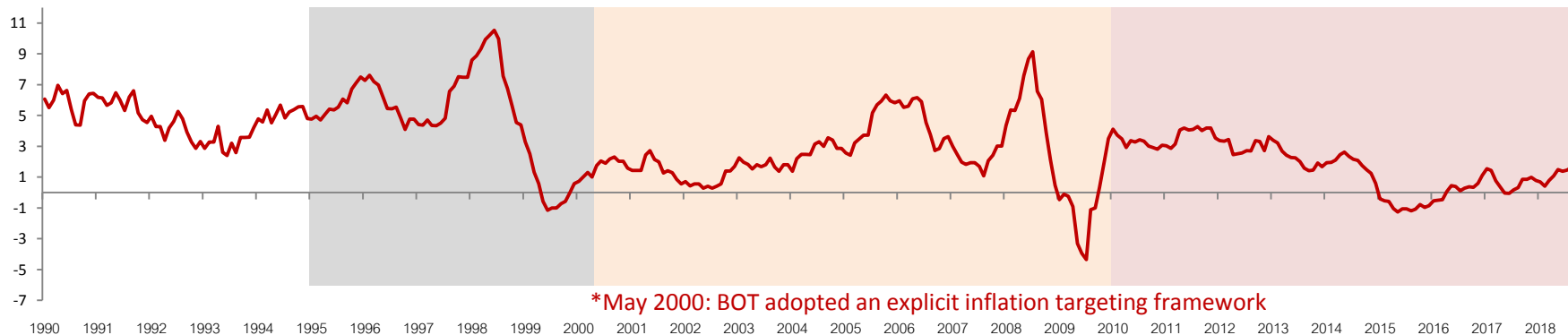
Public

CIMB THAI
ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย

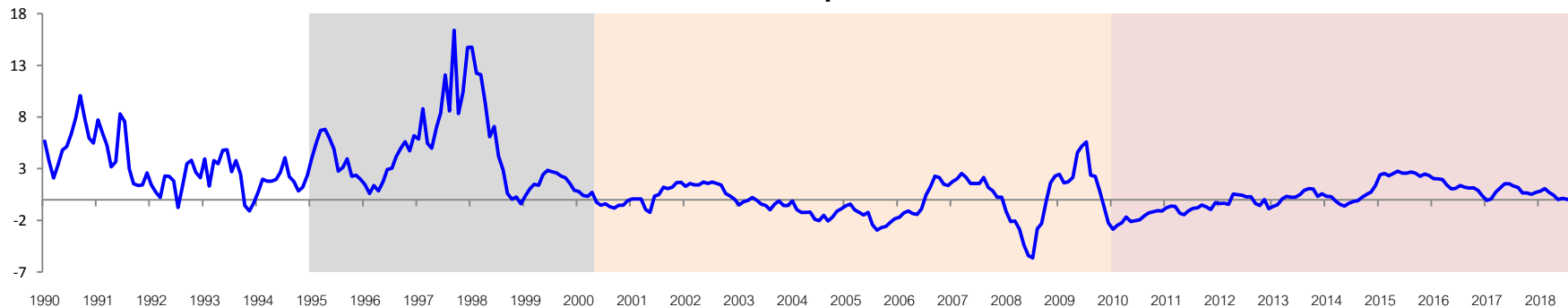
เงินเฟ้อต่ำทั่วโลก... ดอกเบี้ยที่แท้จริงก็ต่ำด้วย

%,yoy, base 2015=100

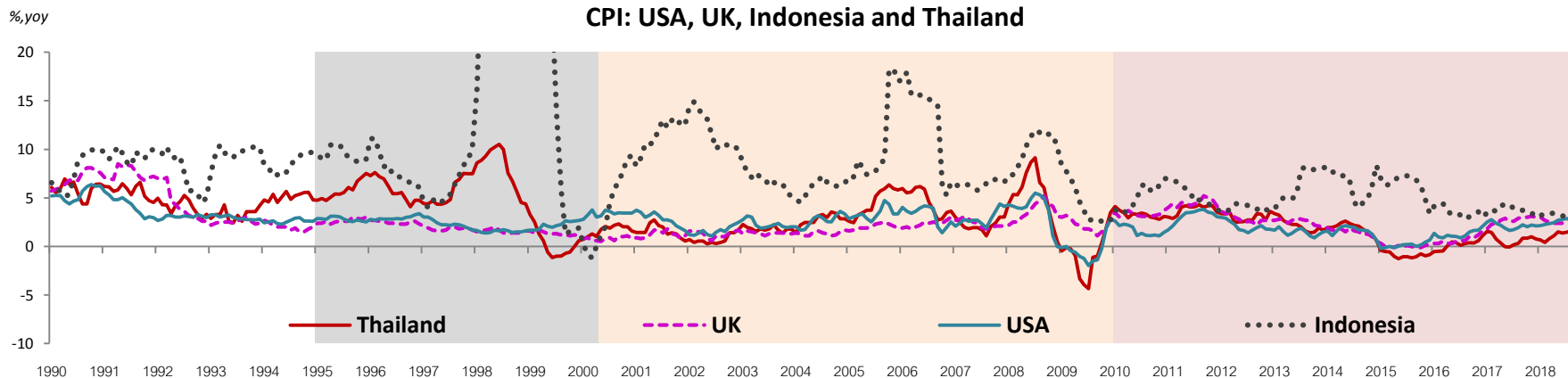
Headline CPI



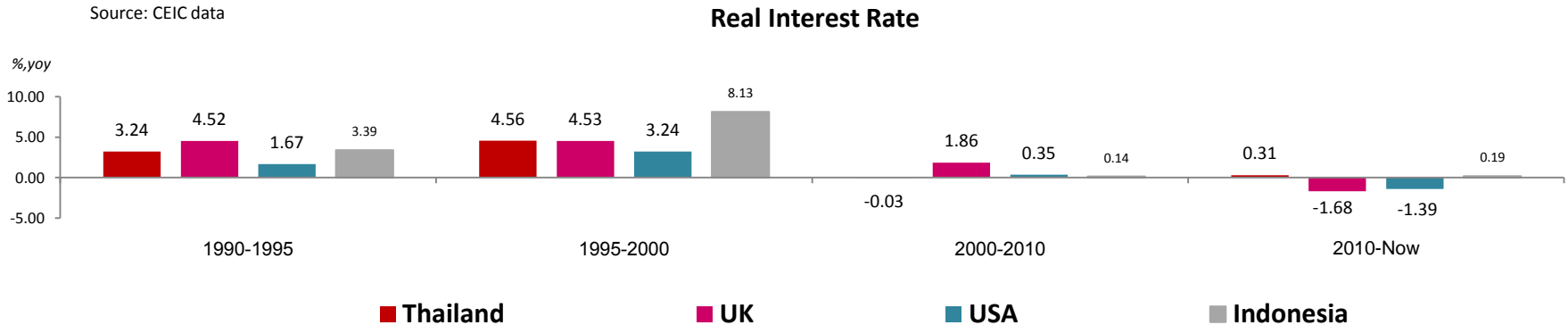
Real Policy Rate



เงินเพื่อทั่วโลก... ดอกเบี้ยที่แท้จริงก็ต่ำด้วย

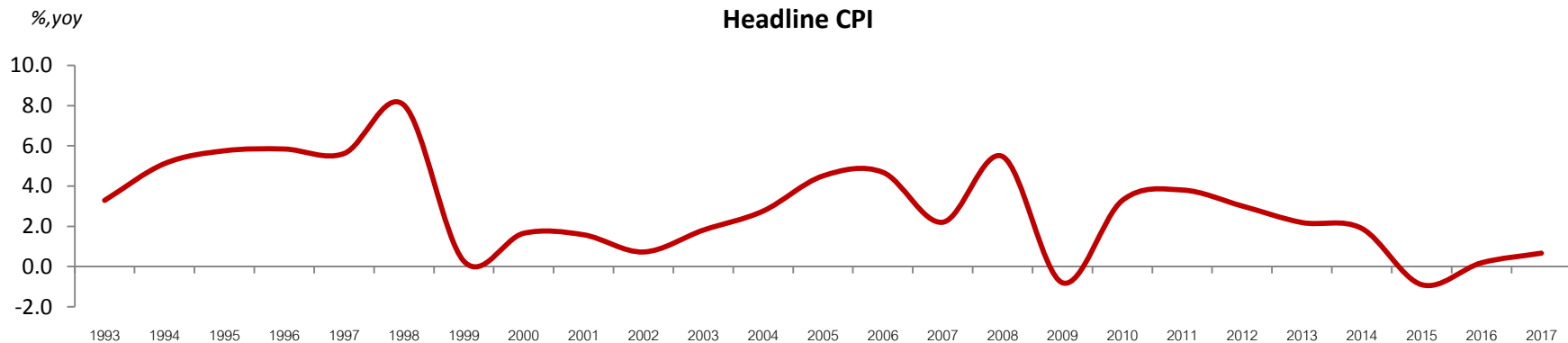
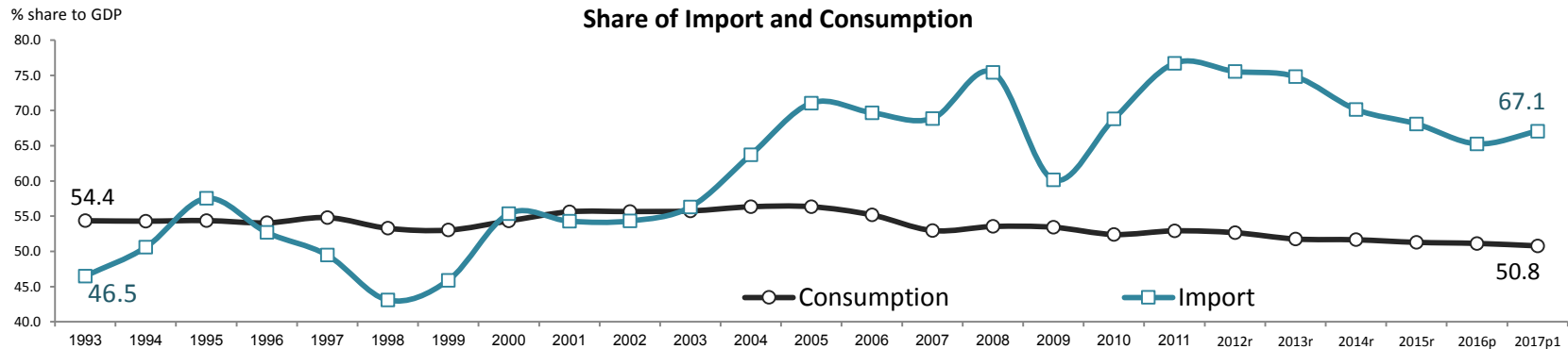


Remark: For Indonesia CPI = In Jan 1998 – June 1999 was increased to 16.2 – 82.4%
Source: CEIC data



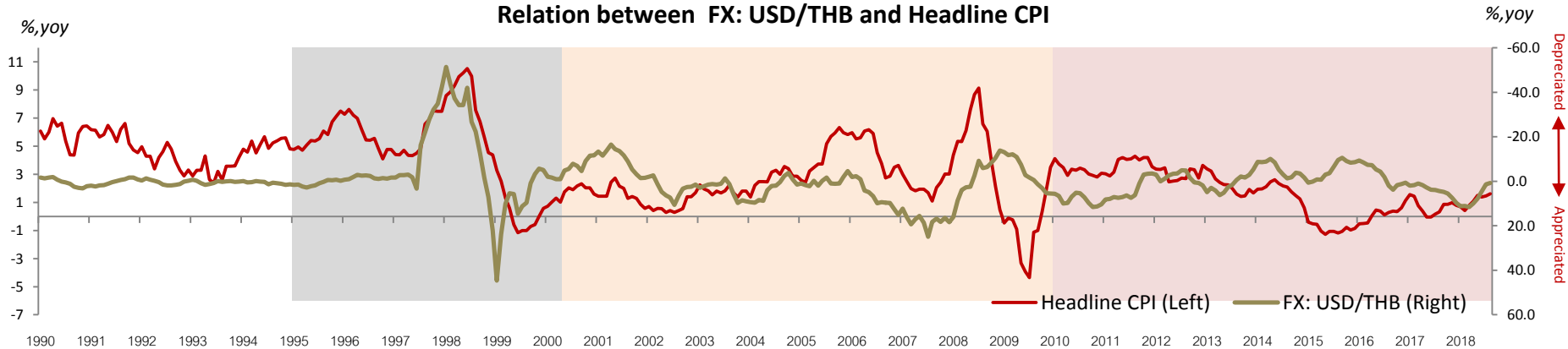
Remark: 1990 – June 2005 = Indonesia Interbank Call Money Rate (1 Day) and since June 2005 switch to Bank of Indonesia Policy Rate (7 Days Reverse Repo)
Source: CEIC data

เงินเพื่อไทยสั่งตรงจากเมืองนอก

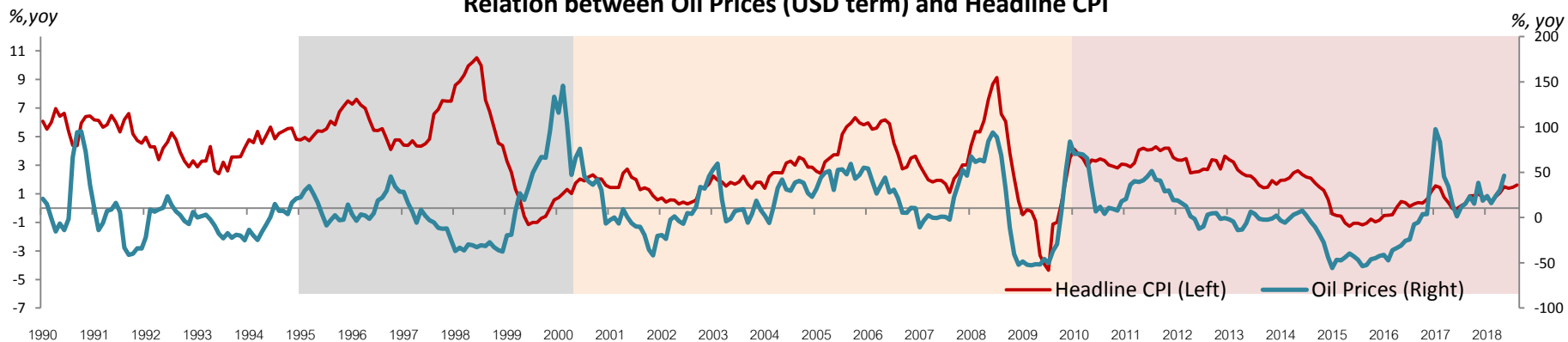


เงินเพื่อไทยสั่งตรงจากเมืองนอก (ต่อ)

Relation between FX: USD/THB and Headline CPI

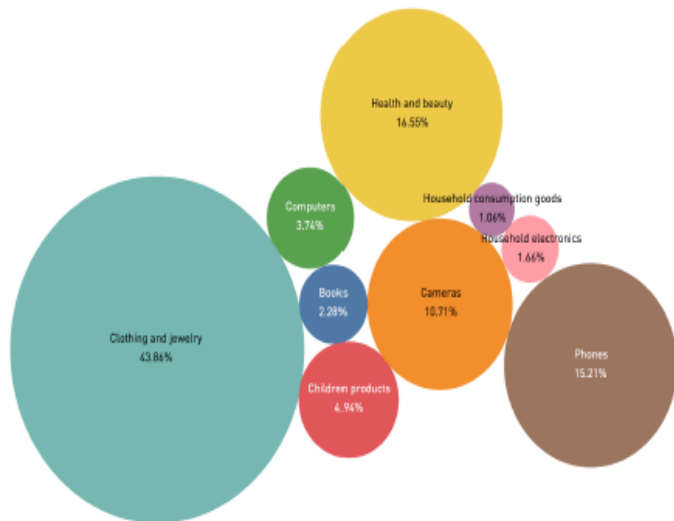


Relation between Oil Prices (USD term) and Headline CPI



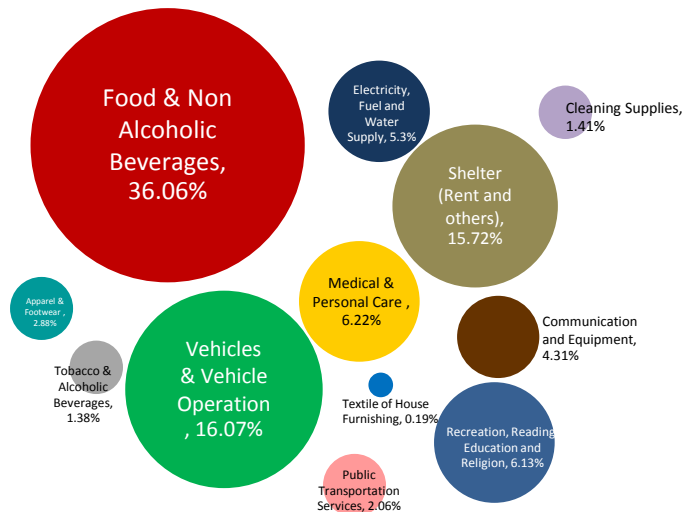
สัดส่วนสินค้าในตะกร้าเงินเพื่อกับสัดส่วนสินค้าออนไลน์...อยากเห็นภาคบริการ

Figure 18: Categories of Products on Priceza



Note: As shown are the percentage shares of 9 broad categories according to the number of products listed on Priceza on 17 July 2018.

CPI Basket

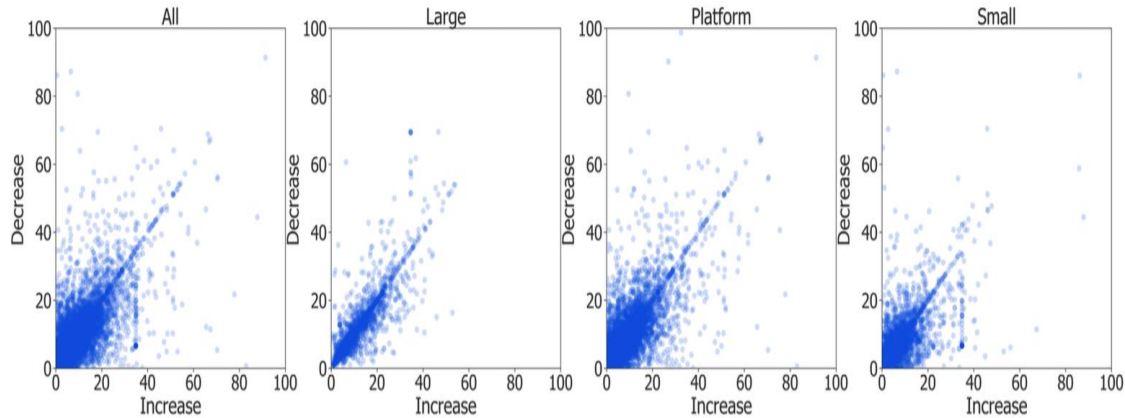


Note: Food & Non Alcoholic Beverages including Rice, Flour & Cereal Products, Meats Poultry & Fish, Eggs and Dairy Products, Vegetables and Fruits, Seasoning and Condiments, Non Alcoholic Beverages and Prepared Food

Source: MOC, CEIC

ลดราคาไม่ได้แปลว่าของถูก... ของถูกลงไม่ใช่เงินเพื่อลดลง

Figure 20: Average Size of Price Increases and Decreases



Note: Plotted are the average size of price increases and decreases in percent for a particular product.

ร้านใหญ่ขายแพง

โค้ดคูปอง

ความน่าเชื่อถือ

ผลกระทบอเมซอนกับความยากในการดำเนินนโยบายการเงิน


Bloomberg

Business

'Amazon Effect' May Make Central Bank Job Harder: Jackson Hole

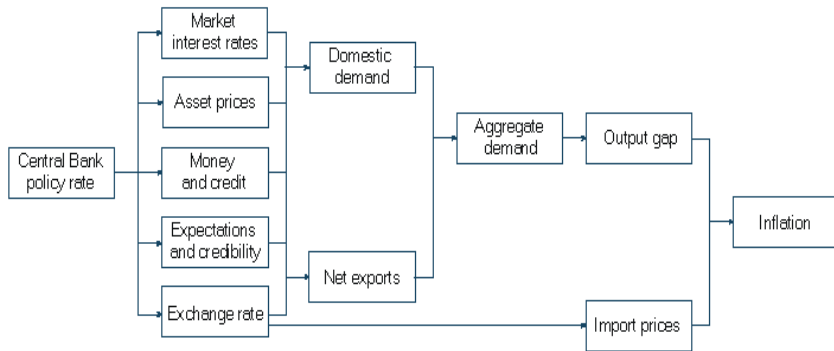
By Matthew Boesler
August 25, 2018, 9:00 PM GMT+7

- ▶ Online competition has made prices more susceptible to shocks
- ▶ Average duration of prices fell as share of online sales rose



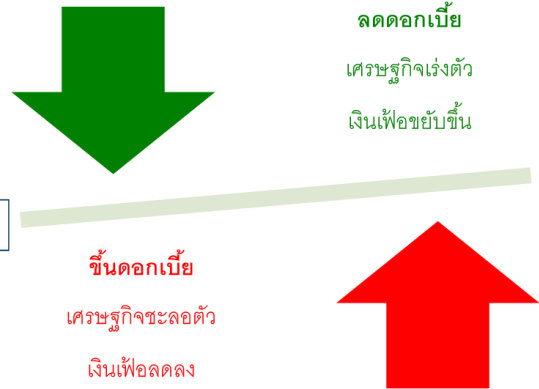
How Jeff Bezos Became the King of E-Commerce

Monetary policy transmission



Source: <https://www.cb.is/monetary-policy/inflation-target/monetary-policy-transmission/>

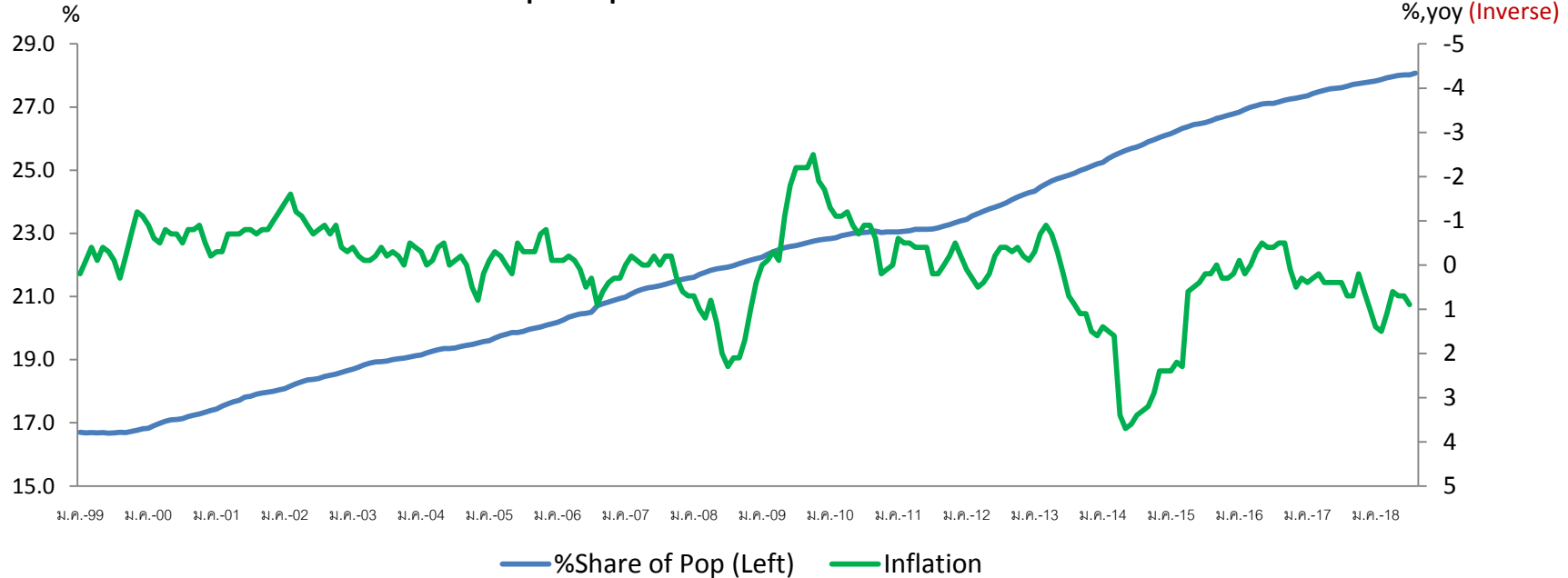
ดอกเบี้ยกับเงินเฟ้อ...ยังรักกันดีอยู่หรือไม่



Bloomberg

ปัจจัยเกี่ยวกับผู้สูงอายุก็มีผลต่อเงินเฟ้อได้ไหม

Share of Japan Population: 65 Year and Over vs. Inflation



Remark: 1. Data between November 2005 to October 2010 have undergone Intercensal Adjustment after 2010 Population Census Result was available.

2. The intercensal adjustment is done by evenly distributing the difference between the Population at Oct 1,2010, from 2010 Population Census and Original estimates based on 2005 Population respectively, over the period November 2005 to October 2010.

3. Intercensal Adjustment has only been made to Total Population, Total Male and Total Female Population. No adjustment has been made for the population by age.

Source: CEIC Data

เจาะเวลาหาอนาคต... นโยบายการเงินจะยังใช้ได้คืออยู่หรือไม่ ภายใต้โลกการค้าออนไลน์



อมสินพร จาวะลา

สัมมนาวิชาการธนาคารแห่งประเทศไทยปี 2558
https://youtu.be/LrAFV5r_h4

4. ข้อเสนอมะเร็งนโยบาย (ต่อ)

เศรษฐกิจไทยอาจจำเป็นต้องใช้นโยบายอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อฝ่ามรสุมกับดักเศรษฐกิจ 4 ประการ

Unable to raise fertility, lowering the supply of labor in the future amid rapid aging society

Advanced economy trap

Middle-income trap – Thai economic potential growth lowers to 2-3%

Demography trap

ABCD Traps

Banking trap

Delay in public investment, political stability and consistency of infrastructure projects could lower confidence of private investors

Confidence trap

Liquidity trap – lowering rates would not effectively drive higher demand for business and household loans

CIMB THAI
ซีไอเอ็มบี ไทย 11

Thank

YOU



Important Notice

This presentation has been prepared by CIMB Group exclusively for the benefit and internal use of the recipient in order to indicate, on a preliminary basis, the feasibility of possible transactions. Terms contained in this presentation are intended for discussion purposes only and are subject to a definitive agreement. All information contained in this presentation belongs to CIMB Group and may not be copied, distributed or otherwise disseminated in whole or in part without the written consent of CIMB Group.

This presentation has been prepared on the basis of information that is believed to be correct at the time the presentation was prepared, but that may not have been independently verified. CIMB Group makes no express or implied warranty as to the accuracy or completeness of any such information.

CIMB Group is not acting as an advisor or agent to any person to whom this presentation is directed. Such persons must make their own independent assessment of the contents of this presentation, should not treat such content as advice relating to legal, accounting, taxation or investment matters and should consult their own advisers.

CIMB Group or its affiliates may act as a principal or agent in any transaction contemplated by this presentation, or any other transaction connected with any such transaction, and may as a result earn brokerage, commission or other income. Nothing in this presentation is intended to be, or should be construed as an offer to buy or sell, or invitation to subscribe for, any securities.

Neither CIMB Group nor any of its directors, employees or representatives are to have any liability (including liability to any person by reason of negligence or negligent misstatement) from any statement, opinion, information or matter (express or implied) arising out of, contained in or derived from or any omission from the presentation, except liability under statute that cannot be excluded.