

คาดการณ์การกลางฟิลิปปินส์ลดดอกเบี้ยหลังเงินเฟ้อแตะจุดต่ำสุดในรอบเกือบ 6 ปี



นักเศรษฐศาสตร์จากภาคเอกชนหลายรายคาดว่า ธนาคารกลางฟิลิปปินส์ (Bangko Sentral ng Pilipinas: BSP) จะมีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเพิ่มเติมในการประชุมครั้งถัดไป หลังระดับอัตราเงินเฟ้อเดือนพฤษภาคม 2568 ชะลอตัวลงแตะระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 6 ปี

จากรายงานของสำนักงานสถิติแห่งฟิลิปปินส์ (Philippine Statistics Authority: PSA) ระบุว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ร้อยละ 1.3 ในเดือนพฤษภาคม 2568 ลดลงจากเดือนเมษายน 2568 ที่ร้อยละ 1.4 ซึ่งเป็นระดับอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2562 นอกจากนี้ รายงานยังระบุว่ากลุ่มครัวเรือนรายได้น้อยไม่พบว่าค่าครองชีพเพิ่มขึ้นแต่อย่างใด โดยการชะลอตัวของเงินเฟ้อในเดือนพฤษภาคม 2568 มีสาเหตุหลักจากการลดลงของราคาสินค้าในด้านค่าใช้จ่ายในครัวเรือน ค่าน้ำ ค่าไฟ และค่าเชื้อเพลิง ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 2.3 ลดลงจากร้อยละ 2.9 ในเดือนเมษายน 2568

นาย Aris Dacanay นักเศรษฐศาสตร์ประจำภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้จากธนาคาร Hongkong and Shanghai Banking Corp. (HSBC) ให้ความเห็นว่า การชะลอตัวของเงินเฟ้อในเดือนพฤษภาคม 2568 ทำให้มีความเป็นไปได้ที่ BSP จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนมิถุนายน 2568 เพิ่มสูงขึ้น โดยมีปัจจัยภายนอก เช่น ราคาสินค้าโภคภัณฑ์และพลังงานโลกยังทรงตัวในระดับต่ำ และได้เสริมว่า แม้ BSP จะสามารถดำเนินนโยบายการเงินแบบค่อยเป็นค่อยไปได้เนื่องจากเศรษฐกิจภายในประเทศยังมีเสถียรภาพ แต่เมื่อพิจารณาจากอัตราเงินเฟ้อที่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของ BSP และการเติบโตของ GDP ในไตรมาสแรกที่ต่ำกว่าการคาดการณ์-โดยเศรษฐกิจฟิลิปปินส์ที่ขยายตัวร้อยละ 5.4 ในไตรมาสแรกของปี 2568 ชะลอลงจากร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า และยังต่ำกว่าช่วงเป้าหมายร้อยละ 6 – 8 ที่รัฐบาลกำหนดไว้

☒ นโยบายภาครัฐ ☐ เศรษฐกิจการลงทุน ☐ แนวโน้มการตลาด ☐ รายงานสินค้าและบริการ

ทั้งนี้ นาย Aris Dacanay มองว่า ยังคงมีความเป็นไปได้ที่ BSP จะยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ก่อนในการประชุมเดือนมิถุนายน 2568 เพื่อประเมินความชัดเจนจากนโยบายภาษีของสหรัฐอเมริกา ซึ่งอยู่ระหว่างการเจรจาปรับลดอัตราภาษีตอบโต้ให้ต่ำกว่าร้อยละ 17 สำหรับสินค้าของฟิลิปปินส์ นอกจากนี้ การที่ค่าเงินฟิลิปปินส์เปโซมีเสถียรภาพอาจเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่เปิดช่องให้ BSP สามารถปรับลดดอกเบี้ยได้โดยไม่ต้องประเมินท่าทีจากธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อยังไม่หมดไป โดยเฉพาะหากฝ่ายนิติบัญญัติของฟิลิปปินส์ผ่านร่างกฎหมายเพิ่มค่าจ้างขั้นต่ำ 200 เปโซต่อวัน รวมถึงนโยบายภาษีนำเข้าข้าวที่อาจมีการปรับเปลี่ยนตามสถานการณ์ด้านอุปทาน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อแนวโน้มของเงินเฟ้อในอนาคต และอาจผลักดันให้ BSP ทบทวนแนวทางการดำเนินนโยบายการเงินอีกครั้ง

นาย Miguel Chanco หัวหน้านักเศรษฐศาสตร์ประจำภูมิภาคเอเชียเศรษฐกิจเกิดใหม่จาก Pantheon Macroeconomics คาดว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะลดลงอย่างต่อเนื่องจนแตะระดับร้อยละ 4.75 ภายในสิ้นปีนี้ ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่ BSP จะลดดอกเบี้ยอีก 3 ครั้ง รวมถึงในการประชุมกลางเดือนมิถุนายน 2568 ตั้งแต่เริ่มรอบการผ่อนคลายทางการเงินในเดือนสิงหาคม 2567 BSP ได้มีการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายรวมแล้ว 100 จุดพื้นฐาน โดยลดลงร้อยละ 1 จากเดิมร้อยละ 6.5 มาอยู่ที่ร้อยละ 5.5 ซึ่งหนึ่งในปัจจัยสำคัญคือความไม่แน่นอนด้านการค้าจากมาตรการภาษีของสหรัฐอเมริกา

ที่มา: หนังสือพิมพ์ Manila Bulletin

บทวิเคราะห์และข้อคิดเห็น

- สถานการณ์เงินเฟ้อในประเทศฟิลิปปินส์มีแนวโน้มผ่อนคลายลงอย่างต่อเนื่อง โดยล่าสุดในเดือนพฤษภาคม 2568 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปชะลอตัวลงมาอยู่ที่ร้อยละ 1.3 ซึ่งถือเป็นระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 6 ปี และเป็นการชะลอตัวต่อเนื่องจากระดับร้อยละ 1.4 ในเดือนเมษายน 2568 ปัจจัยสำคัญที่ทำให้อัตราเงินเฟ้อปรับตัวลดลง ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในครัวเรือน ค่าน้ำ ค่าไฟฟ้า และเชื้อเพลิงที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับราคาสินค้าอาหารหลายรายการที่อยู่ในระดับทรงตัวหรือปรับลดลงเล็กน้อย ทำให้แรงกดดันด้านค่าครองชีพลดลง โดยเฉพาะในกลุ่มครัวเรือนรายได้น้อย ซึ่งช่วยหนุนให้ผู้บริโภคกลับมามีความเชื่อมั่นและกล้าที่จะจับจ่ายใช้สอยมากขึ้น ส่งผลดีต่อบรรยากาศทางเศรษฐกิจโดยรวมในประเทศ อย่างไรก็ตาม แม้อัตราเงินเฟ้อจะอยู่ในระดับต่ำ แต่ยังมีปัจจัยเสี่ยงที่ควรเฝ้าระวังอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะปัจจัยเสี่ยงด้านสภาพภูมิอากาศและภัยธรรมชาติซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลผลิตทางการเกษตรในประเทศซึ่งอาจกระทบต่อเสถียรภาพด้านอาหาร รวมถึงแรงกดดันจากนโยบายการปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำในบางภูมิภาคของฟิลิปปินส์ ซึ่งอาจเพิ่มต้นทุนการผลิตและส่งผ่านไปยังราคาสินค้าในระยะยาว ดังนั้น ผู้ประกอบการไทยควรติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิดเพื่อปรับกลยุทธ์ทางการตลาดอย่างเหมาะสมสอดคล้อง กับสถานการณ์ตลาดที่เปลี่ยนแปลงอยู่เสมอ

สำนักงานส่งเสริมการค้าในต่างประเทศ ณ กรุงมะนิลา

มิถุนายน 2568

☒ นโยบายภาครัฐ ☐ เศรษฐกิจการลงทุน ☐ แนวโน้มการตลาด ☐ รายงานสินค้าและบริการ