

เงินเพื่อฟิลิปปินส์อาจปรับตัวลงในไตรมาสที่ 4



จากรายงานของ Nomura Global Markets Research คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline Inflation) ของฟิลิปปินส์อาจปรับตัวลดลงเหลือน้อยกว่าร้อยละ 2 ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2567 ซึ่งหดตัวลงอย่างมากจากร้อยละ 4.4 ในเดือนกรกฎาคม 2567 และจะคงตัวตลอดช่วงครึ่งปีแรกของปี 2568 โดยอัตราเงินเฟ้อจะอยู่ที่ร้อยละ 2.8 ในปี 2567 และจะผ่อนคลายเป็นอีกที่ร้อยละ 2.3 ในปี 2568 ซึ่งคาดการณ์ต่ำกว่าธนาคารกลางฟิลิปปินส์ (Bangko Sentral ng Pilipinas: BSP) ที่คาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยจะอยู่ที่ร้อยละ 3.4 ในปี 2567 และร้อยละ 3.1 ในปี 2568 นอกจากนี้ Nomura กล่าวว่าแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อมีปัจจัยหลักจากการปรับลดภาษีนำเข้าข้าวล่าสุด เนื่องจากในเดือนมิถุนายน 2567 ประธานาธิบดีเฟอร์ดินานด์ มาร์กอส จูเนียร์ ได้ประกาศลงนามคำสั่ง Executive Order ให้ลดภาษีนำเข้าข้าวเหลือร้อยละ 15 จากร้อยละ 35 ไปจนถึงปี 2571 เพื่อควบคุมราคาข้าว โดยอัตราเงินเฟ้อข้าวซึ่งคิดเป็นสัดส่วนเกือบครึ่งหนึ่งของอัตราเงินเฟ้อโดยรวมลดลงจากร้อยละ 22.5 ในเดือนมิถุนายน 2567 อยู่ที่ร้อยละ 20.9 ในเดือนกรกฎาคม 2567 นับเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกันที่อัตราเงินเฟ้อข้าวลดลง

นอกจากนี้ Nomura คาดการณ์ว่า BSP จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปี 2567 โดยคาดว่า BSP จะลดอัตรดอกเบี้ยนโยบายที่ 25 Basis Points (bps) ในการประชุมทั้ง 2 ครั้งสุดท้ายประจำปี 2567 ในเดือนตุลาคมและเดือนธันวาคม ซึ่งเมื่อกลางเดือนสิงหาคมที่ผ่านมา คณะกรรมการการเงินได้ปรับลดอัตรดอกเบี้ยเป้าหมายการทำธุรกรรมซื้อคืนแบบย้อนกลับ (Reverse Repurchase: RRP) ลง 25 bps เหลือร้อยละ 6.25 จากระดับสูงสุดในรอบ 17 ปีที่ร้อยละ 6.5 โดยนาย Eli M. Remolona Jr. ผู้ว่าการ BSP กล่าวว่า BSP อาจลดอัตรดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 25 bps ในไตรมาสที่ 4 และยังคงคาดว่า BSP จะลดอัตรดอกเบี้ยนโยบายอีกในการประชุม 3 ครั้งแรกในปี 2568 ก่อนที่จะหยุดลดอัตรดอกเบี้ยดังกล่าว โดยจะทำ

นโยบายภาครัฐ เศรษฐกิจการลงทุน แนวโน้มการตลาด รายงานสินค้าและบริการ

ให้อัตรา RRP อยู่ที่ร้อยละ 5 ภายในเดือนพฤษภาคม 2568 คือการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายทั้งหมด 150 bps ในรอบนี้ การตัดสินใจเชิงนโยบายครั้งต่อไปของ BSP จะถูกขับเคลื่อนโดยอัตราเงินเฟ้อในเดือนถัดไป หากแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อยังคงลดลง BSP สามารถจัดการข้อจำกัดในด้านการเงินเพื่อรองรับการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศและการเติบโตโดยรวมได้ นอกจากนี้ การที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Federal Reserve: Fed) คงอัตราดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจจะมีบทบาทสำคัญ และการผ่อนคลายดอกเบี้ยรอบนี้ของ Fed ที่จะเริ่มตั้งแต่เดือนกันยายน 2567 ตามที่คาดการณ์ไว้ น่าจะสนับสนุนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ BSP ติดต่อกันในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า จากการรายงานของสำนักข่าวรอยเตอร์ Fed น่าจะลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนกันยายน 2567 หลังจากที่เจ้าหน้าที่ส่วนใหญ่กล่าวว่าแนวโน้มที่จะมีการดำเนินการดังกล่าวตามรายงานการประชุมของ Fed ระหว่างวันที่ 30 – 31 กรกฎาคม 2567 ที่มีการเผยแพร่เมื่อวันที่ 21 สิงหาคม 2567 โดยยังแสดงให้เห็นว่าผู้กำหนดนโยบายบางรายเต็มใจที่จะลดต้นทุนการกู้ยืมในการประชุมดังกล่าว ทั้งนี้ คณะกรรมการกำหนดนโยบายตลาดเปิดของรัฐบาลกลางคงอัตราดอกเบี้ยมาตรฐานไว้ในช่วงร้อยละ 5.25 – 5.5 เมื่อวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 แต่อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยในที่ประชุมในวันที่ 17 – 18 กันยายน 2567 ตลาดการเงินคาดว่า การประชุมในเดือนกันยายน 2567 จะเป็นการเริ่มต้นการผ่อนคลายนโยบายของ Fed โดยจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเต็มเปอร์เซ็นต์ภายในสิ้นปี 2567

ผลกระทบต่อค่าเงินเปโซ

Global Research ของธนาคารแห่งอเมริกา (Bank of America: BofA) ระบุถึงผลกระทบต่อค่าเงินเปโซของการผ่อนคลายนโยบายของ BSP ต่อค่าเงินเปโซ (the Philippine Peso: PHP) โดยค่าเงินเปโซแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ แต่ยังอ่อนค่าเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ ในภูมิภาค ซึ่งเกิดจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ BSP ในการประชุมครั้งล่าสุดและมีแนวโน้มว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในปี 2567 ขณะที่ BofA คาดว่าอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของค่าเงินเปโซเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐจะอยู่ที่ 56 เปโซต่อดอลลาร์สหรัฐภายในสิ้นปีนี้ จากการคาดการณ์ก่อนหน้านี้ที่ 57 เปโซต่อดอลลาร์สหรัฐ ซึ่ง Fed มีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยรอบนี้ในเร็วๆ นี้ โดยค่าเงินเปโซยังคงแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ทำให้ BSP ไม่เป็นกังวลกับการเคลื่อนไหวของการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (Foreign Exchange: FX) อย่างไรก็ตาม BofA ยังตั้งข้อสังเกตว่าค่าเงินเปโซอาจมีความอ่อนไหวต่อการเคลื่อนไหวของ Fed โดยอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำในฟิลิปปินส์ได้เพิ่มความเป็นได้ที่บัพเฟอร์อัตราดอกเบี้ยจะแคบลงเมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ อาจเป็นปัจจัยสำคัญสำหรับการป้องกันความเสี่ยงเมื่อค่าเงินดอลลาร์สหรัฐทรงตัว แรงกดดันอาจเพิ่มขึ้นหากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นหรืออัตราผลตอบแทนของสหรัฐฯ ขยับสูงขึ้น ซึ่งจะเพิ่มความอ่อนไหวของค่าเงินเปโซต่อแนวโน้มนโยบายของสหรัฐฯ ทั้งนี้ ค่าเงินเปโซอยู่ที่ 56.33 เปโซต่อดอลลาร์สหรัฐในวันที่ 22 สิงหาคม 2567 โดยแข็งค่าขึ้น 16.7 centavos จากมูลค่า 56.50 เปโซในวันที่ 21 สิงหาคม 2567 นี้เป็นจุดปิดที่แข็งค่าที่สุดในรอบ

นโยบายภาครัฐ เศรษฐกิจการลงทุน แนวโน้มการตลาด รายงานสินค้าและบริการ

4 เดือนหรือนับแต่ค่าเงินที่ 56.315 เปโซในวันที่ 2 เมษายน 2567 สกุลเงินท้องถิ่นมีการซื้อขายที่ระดับ 57 เปโซ หรือ 58 เปโซต่อดอลลาร์สหรัฐในช่วงเดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ค่าเงินเปโซอ่อนค่าลงเมื่อเทียบสกุลเงินอื่นๆ ในเอเชียในปี 2567 ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ BSP สำหรับการประชุมนโยบายครั้งต่อไป ทิศทางของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอาจเป็นปัจจัยสำคัญในการขับเคลื่อนค่าเงินเปโซในระยะใกล้

ที่มา: หนังสือพิมพ์ Business World

บทวิเคราะห์และข้อคิดเห็น

- แนวโน้มสถานการณ์เงินเฟ้อที่น่าเป็นห่วงเป็นสิ่งที่ทั่วโลกกำลังเผชิญ รวมถึงประเทศฟิลิปปินส์ ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปล่าสุดของฟิลิปปินส์ในเดือนกรกฎาคม 2566 อยู่ที่ร้อยละ 4.4 แต่ระดับสูงสุดในปี 2567 และนับเป็นการเพิ่มขึ้นหลายเดือนติดต่อกัน โดยสาเหตุหลักมาจากการขยายตัวของค่าใช้จ่ายในครัวเรือน ค่าน้ำ ค่าไฟ ค่าเช่าเพลิง ค่าอาหารและเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ และราคาค่าขนส่งและบริการเพื่อการศึกษาที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม หากไม่มีการเปลี่ยนแปลงในด้านอุปทาน อัตราเงินเฟ้อของฟิลิปปินส์คาดว่าจะกลับคืนสู่ระดับเป้าหมายในไตรมาสที่สี่ของปี 2567 ซึ่งเป็นผลมาจากการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงสู่จุดเป้าหมายในไตรมาสที่หนึ่งของปี 2567 โดยได้รับแรงหนุนจากราคาสินค้าอุปโภคบริโภคและราคาน้ำมันที่ลดลงและการจับจ่ายใช้สอยในประเทศที่เพิ่มมากขึ้นจากการส่งเงินกลับของแรงงานข้ามชาติฟิลิปปินส์ (Overseas Filipino Worker: OFW) ดังนั้น จากการคาดการณ์แนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจฟิลิปปินส์ที่แข็งแกร่ง จึงเป็นโอกาสสำหรับผู้ประกอบการไทยที่จะขยายการส่งออกรายการค้าไปยังฟิลิปปินส์เพื่อรองรับกับความต้องการที่ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ผู้ประกอบการไทยควรติดตามสถานการณ์ตลาดฟิลิปปินส์อย่างใกล้ชิด และควรปรับกลยุทธ์ทางการค้าอย่างสม่ำเสมอเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ต่อไป

สำนักงานส่งเสริมการค้าในต่างประเทศ ณ กรุงมะนิลา
สิงหาคม 2567

นโยบายภาครัฐ เศรษฐกิจการลงทุน แนวโน้มการตลาด รายงานสินค้าและบริการ