



เลือกตั้งอินโดนีเซียหนุนเศรษฐกิจไตรมาส 1/2024 โตสูงกว่าคาดที่ 5.1%YoY ทั้งปี 2024 มองเศรษฐกิจอินโดนีเซียขยายตัว 5.0%

ECONOMIC BRIEF

Vol.30 No.4060 8 พฤษภาคม 2567

- เศรษฐกิจอินโดนีเซียไตรมาส 1/2024 ขยายตัว 5.1%YoY โตสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 4.9%YoY (Bloomberg consensus) (รูปที่ 1) จากแรงขับเคลื่อนของการใช้จ่ายภาครัฐเร่งตัวขึ้นอย่างมาก 19.9%YoY รวมทั้งการบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวต่อเนื่อง 4.9%YoY สาเหตุหลักมาจากปัจจัยหนุนชั่วคราวในช่วงการเลือกตั้งประธานาธิบดี การใช้จ่ายช่วงเทศกาลรอมฎอนและงบประมาณอุดหนุนผู้บริโภครายได้น้อยที่เข้ามาในช่วงไตรมาสแรก ขณะที่การส่งออกฟื้นตัวเพียงเล็กน้อยขยายตัวที่ 0.5%YoY เป็นผลจากการชะลอตัวของอุปสงค์ของคู่ค้าเป็นหลัก (รูปที่ 2) โดยมีรายละเอียดดังนี้

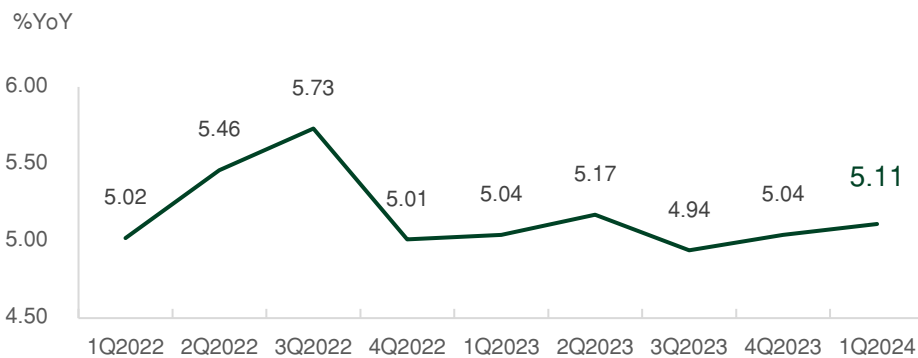


ทัศนวรรณ ขาวอุปถัมภ์

เจ้าหน้าที่วิจัยอาวุโส

tasawan.k@kasikornresearch.com

รูปที่ 1: การเติบโตทางเศรษฐกิจของอินโดนีเซีย (%YoY)

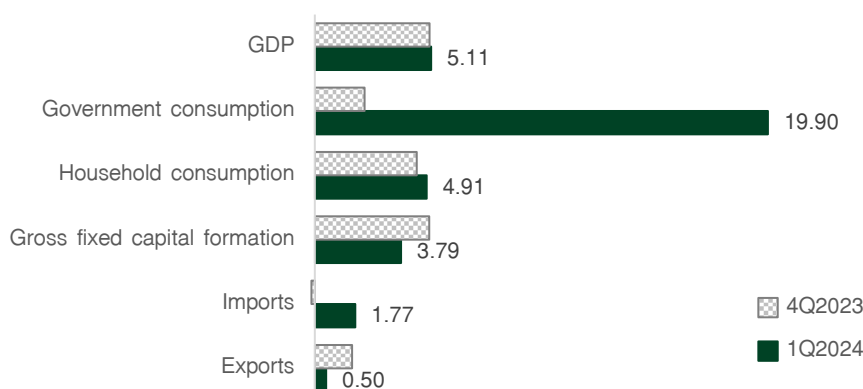


ที่มา: BPS-Statistics Indonesia, โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

- ปัจจัยชั่วคราวที่เข้ามากระตุ้นเศรษฐกิจในระยะสั้น ได้แก่ 1) งบประมาณเพื่อลดภาระด้านการใช้จ่ายและบรรเทาปัญหาเงินให้แก่งประชาชนรายได้น้อย จะทยอยสิ้นสุดลงตั้งแต่เดือน มี.ค. ไปจนถึงเดือน มิ.ย. อาทิ การแจกข้าวสาร 10 กิโลกรัม/ครัวเรือน ให้แก่ 22 ล้านครัวเรือน ที่เริ่ม

ตั้งแต่ปี 2023 จะสิ้นสุดในเดือน มิ.ย.2024 และงบประมาณช่วยเหลือค่าครองชีพรวมเป็นวงเงิน 11.25 ล้านล้านบาท (711.8 ล้านดอลลาร์ฯ) ในช่วงเดือน ม.ค.-มี.ค.2024 โดยแจกเงินให้แก่ครัวเรือนรายได้น้อย 18.8 ล้านครัวเรือน เดือนละ 2 แสนบาท/ครัวเรือน **2) ปัจจัยด้านเทศกาลกระตุ้นกิจกรรมทางเศรษฐกิจ** ไม่ว่าจะเป็นการใช้จ่ายเพื่อการหาเลี้ยงชีพตั้งประธานาธิบดีในเดือน ก.พ. และการใช้จ่ายซื้อสินค้าในช่วงเทศกาลรอมฎอนในเดือน มี.ค.

รูปที่ 2: การเติบโตทางเศรษฐกิจของอินโดนีเซียแบ่งตามการใช้จ่าย (%YoY)



ที่มา: BPS-Statistics Indonesia, โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

- การส่งออกและการลงทุนเติบโตอย่างจำกัด การส่งออกในไตรมาส 1/2024 ขยายตัวต่ำที่ 0.5%YoY ตามการอ่อนแรงของเศรษฐกิจคู่ค้าอย่างจีน สหรัฐฯ และญี่ปุ่น ซึ่งการส่งออกมีสัดส่วนคิดเป็น 1 ใน 5 ของเศรษฐกิจอินโดนีเซีย ขณะที่ในช่วงไตรมาสแรกเป็นโค้งสุดท้ายของการเลือกตั้งประธานาธิบดีอินโดนีเซีย นักลงทุนต่างชะลอการลงทุนเพื่อรอดูทิศทางผลการเลือกตั้งทำให้การลงทุนในไตรมาสแรกเติบโต 3.79% YoY
- สำหรับในช่วงที่เหลือของปี 2024 เศรษฐกิจอินโดนีเซียมีแนวโน้มชะลอลงจากไตรมาสแรก โดยมีรายละเอียดดังนี้
 - การบริโภคมีแนวโน้มเติบโตชะลอลงจากการสิ้นสุดมาตรการภาครัฐและผลจากปัจจัยของฐานที่สูงในปีก่อน ประกอบกับแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่เริ่มขยับขึ้นตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ซึ่งล่าสุดอัตราเงินเฟ้อทรงตัวอยู่ที่ 3.0% ในเดือน เม.ย.
 - การส่งออกในช่วงที่เหลือของปีคาดว่าจะยังหดตัวเนื่องจากเศรษฐกิจของตลาดหลักมีแนวโน้มชะลอตัว ทั้งการส่งออกไปจีน สหรัฐฯ และญี่ปุ่น รวมแล้วมีสัดส่วนถึง 40% ของการส่งออกของอินโดนีเซียทั้งหมด

- นอกจากนี้การบริโภคและการลงทุนมีข้อจำกัดมากขึ้น จากทิศทางดอกเบี้ยนโยบายของอินโดนีเซียจะยังคงอยู่ในระดับสูงโดยคงไว้ที่ 6.25% เพื่อพยุงค่าเงินรูเบียห์ แต่ถ้าหากทิศทางดอกเบี้ยนโยบายเฟดอยู่ในระดับสูงนานขึ้นอาจกดดันให้ BI ต้องพิจารณามาตรการเพิ่มเติม สถานการณ์ดังกล่าวยิ่งส่งผลต่อต้นทุนทางการเงินของภาคธุรกิจ
- **ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า** เศรษฐกิจอินโดนีเซียทั้งปี 2024 คาดว่าจะขยายตัวที่ 5.0% ทั้งนี้ ยังต้องติดตามแนวนโยบายของนายปราโบโว ซูเบียนโต ที่จะเข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีคนใหม่อย่างเป็นทางการในเดือน ต.ค.2024 ซึ่งคาดว่าจะมีการประกาศนโยบายเศรษฐกิจที่สำคัญที่จะมีบทบาทเข้ามาช่วยสนับสนุนเศรษฐกิจอินโดนีเซียในปีถัดไป

Disclaimers รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้ถือเป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ในทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้า เป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)