

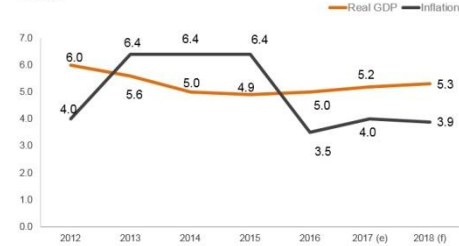
ประจำสัปดาห์ระหว่างวันที่ 22 – 26 ต.ค. 2561

## DITP Overseas Report

ทิศทางเศรษฐกิจอินโดนีเซียปี 2562

ประเทศอินโดนีเซีย สดต. จาการ์ตา

Real GDP and Inflation  
% change



ประมาณการเศรษฐกิจอินโดนีเซียปี 2562 คาดว่า จะยังคงขบเซา สอดคล้องกับความตึงเครียดทางการเมืองที่เกิดขึ้น ก่อนการเลือกตั้งทั่วไปของอินโดนีเซีย (เมษายน 2562) สงคราม การค้าระหว่างจีนและสหรัฐอเมริกา และการอ่อนค่าของเงินรูเปียน โดยประมาณการปี 2562 นั้นต่ำกว่าประมาณการ ปี 2561 ที่ร้อยละ 5.4 แต่ยังคงสูงกว่าประมาณการของธนาคารโลก ที่ร้อยละ 5.2 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อคาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 3.5 +/-1 และอัตราแลกเปลี่ยนเงินรูเปียนเฉลี่ยประมาณ 14,500 รูเปียนต่อเหรียญสหรัฐ หรือสูงกว่าประมาณการภายใต้งบประมาณของรัฐปี 2561 ที่ 13,500 รูเปียนต่อเหรียญสหรัฐ

อินโดนีเซียคาดว่าจะประสบการขาดดุลงบประมาณร้อยละ 1.85 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ปี 2562 ประมาณการรายได้ 2,142 ล้านล้านรูเปียน และค่าใช้จ่าย 2,439 ล้านล้านรูเปียน เพิ่มขึ้น 2,204 ล้านล้านรูเปียนจากปี 2561 ประมาณการรายได้ทางภาษี 1,781 ล้านล้านรูเปียนเมื่อเทียบกับปีก่อน 1,609 ล้านล้านรูเปียน

เงินอุดหนุนพลังงานคาดว่าจะยังคงเป็นแรงกดดันต่องบประมาณของรัฐ เนื่องจากอัตราการใช้พลังงาน เพิ่มขึ้นและการตัดสินใจของรัฐบาลที่จะไม่เปลี่ยนแปลงนโยบายการกำหนดราคา เนื่องจากจะส่งผลกระทบต่อ อำนาจซื้อของผู้บริโภคและค่าความนิยมของรัฐบาลก่อนการเลือกตั้ง รัฐบาลอินโดนีเซียจัดสรรงบประมาณรัฐ ปี 2562 มูลค่า 157.79 ล้านล้านรูเปียน เพิ่มขึ้นร้อยละ 65 จากงบประมาณของรัฐปี 2561 มูลค่า 94.6 ล้านล้านรูเปียน เงินอุดหนุนประกอบด้วยเงินอุดหนุนน้ำมันเชื้อเพลิง 100.69 ล้านล้านรูเปียน และเงินอุดหนุน ไฟฟ้า 57.10 ล้านล้านรูเปียน

งบประมาณของรัฐปี 2562 กำหนดราคาน้ำมันดิบอินโดนีเซีย (Indonesia Crude Price: ICP) บาร์เรล ละ 70 เหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้นจากบาร์เรลละ 48 เหรียญสหรัฐในงบประมาณรัฐปี 2561 ผลผลิตน้ำมัน มีแนวโน้ม ลดลงกำลังการผลิตวันละ 775,000 บาร์เรล ขณะที่ผลผลิตก๊าซ 1,250,000 บาร์เรลเพิ่มขึ้น จากปีก่อน 1,200,000 บาร์เรล

ในส่วนของภาคธนาคาร การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยธนาคารกลาง Bank Indonesia's 7 days reserve repo rate (BI-7DRR) นำไปสู่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ธนาคารปี 2562 เพิ่มขึ้น จนถึงไตรมาสที่ 3 ของปี 2561 ธนาคารกลางปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง 125 จุดเป็นร้อยละ 5.5 ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพิ่มขึ้น 25 – 50 จุด หากธนาคารกลางอินโดนีเซียปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.75 ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2561 อัตรา ดอกเบี้ยเงินกู้จะเพิ่มขึ้น 30 – 60 จุด อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพิ่มขึ้นจะส่งผลกระทบต่อผู้ให้กู้ยืม ในขณะที่เดียวกันเพิ่มความเสี่ยงการให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ สินเชื่อผู้บริโภคมีความเสี่ยงเนื่องจากมีบทบาท สำคัญต่อภาคธนาคารของอินโดนีเซียและแนวโน้มการบริโภค

ปี 2561 เศรษฐกิจของอินโดนีเซียต้องเผชิญกับอุปสรรคภายในและภายนอกประเทศ และจะยังคง ยืดเยื้อไปถึงปี 2562 อุปสรรคภายนอกเกิดจากการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกา และการปรับขึ้นอัตรา

ดอกเบี้ยเงินลงทุนสำรองธนาคารกลางสหรัฐในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ซึ่งกระตุ้นให้นักลงทุนดึงเงินทุนจากตลาดเกิดใหม่ รวมถึง อินโดนีเซีย

### ผลกระทบจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกาและจีน

สงครามการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกาและจีนซึ่งเป็นคู่ค้ารายสำคัญของอินโดนีเซีย ได้ส่งผลกระทบต่อประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่รวมถึงอินโดนีเซีย หากเศรษฐกิจของจีนลดลงร้อยละ 1 จะส่งผลกระทบต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของอินโดนีเซียร้อยละ 0.11 หากเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกาลดลงร้อยละ 1 จะส่งผลกระทบต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของอินโดนีเซียร้อยละ 0.05 ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2561 ทั้งสองประเทศได้ปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้ามูลค่า 16,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และ 34,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐตามลำดับ นอกจากนี้ ในเดือนกันยายน 2561 สหรัฐอเมริกาปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนร้อยละ 10 มูลค่า 200,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยจะปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 ในเดือนมกราคม 2562 ทำให้จีนปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐอเมริกามูลค่า 60,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐเพื่อตอบโต้สหรัฐอเมริกาอย่างต่อเนื่อง อินโดนีเซียยังคงเป็นเป้าหมายของสหรัฐอเมริกา เนื่องจากเดือนมิถุนายน 2561 สหรัฐอเมริกายังคงขาดดุลการค้า 4,119 ล้านดอลลาร์สหรัฐ รัฐบาลสหรัฐอเมริกาได้ดำเนินการเพื่อแก้ไขปัญหาดังกล่าวรวมถึงการตรวจสอบคุณสมบัติสินค้าของอินโดนีเซีย 124 รายการที่อยู่ในระบบสิทธิพิเศษทางภาษีศุลกากร (Generalized System of Preference : GSP) และขอให้องค์การการค้าโลก (WTO) กำหนดค่าปรับ 350 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ต่อนโยบายจำกัดการนำเข้าสินค้าของอินโดนีเซีย นักวิเคราะห์บางรายคาดการณ์ว่ารายได้การส่งออกของอินโดนีเซียอาจลดลง 11,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สืบเนื่องจากสงครามการค้าที่กำลังดำเนินอยู่ ด้วยเหตุผลนี้ กระทรวงการคลังของอินโดนีเซียเตือนว่า การเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศอาจลดลงเหลือร้อยละ 5.15 หากเศรษฐกิจโลกปี 2562 ยังคงไม่แน่นอน ดังนั้น อาจจะเป็นอุปสรรคต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของอินโดนีเซีย ความเสี่ยงนี้ส่วนหนึ่งมาจากท่าทีของธนาคารกลางอินโดนีเซียในการป้องกันค่าเงินรูเปียห์และการไหลออกของเงินทุน รัฐบาลอินโดนีเซียคาดว่าธนาคารกลางจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมาตรฐานอีกครั้งในปี 2562 เพื่อให้ทันกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยธนาคารกลางสหรัฐ การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐจะส่งผลให้เงินทุนไหลออกจากประเทศ ทำให้ธนาคารปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และเป็นอุปสรรคต่อการขยายตัวด้านสินเชื่อ และนำไปสู่การเพิ่มขึ้นของสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ ซึ่งจะขัดขวางการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศในที่สุด



### ค่าเงินรูเปียห์อ่อน

แนวโน้มเศรษฐกิจของอินโดนีเซียปี 2562 เป็นลักษณะผสม โดยในระยาสันการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ระดับปานกลาง เนื่องจากค่าเงินรูเปียห์ที่อ่อน การไหลออกของเงินทุน การขาดดุลการค้า และการขาดดุลบัญชีเดินสะพัด รวมถึงผลกระทบจากการเลือกตั้งประธานาธิบดี นักลงทุนเลือกที่จะรอดูผลการเลือกตั้งประธานาธิบดี ด้วยเหตุนี้ รัฐบาลอินโดนีเซียต้องพึ่งพาการลงทุนในประเทศและการ

ใช้จ่ายในครัวเรือนเพื่อขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศปี 2562

กระทรวงสวัสดิการทางสังคมได้จัดสรรงบประมาณให้ความช่วยเหลือทางสังคมปี 2562 มูลค่า 381 ล้านล้านรูเปียห์เพิ่มขึ้นร้อยละ 33 จากปีก่อน 287 ล้านล้านรูเปียห์ เพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายของผู้บริโภคให้เศรษฐกิจของประเทศปลอดภัย

เศรษฐกิจอินโดนีเซียปี 2562 คาดว่ายังคงชะลอตัว ทั้งนี้ จากประเด็นการเลือกตั้งประธานาธิบดี ในปี 2562 สงครามการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐอเมริกา ค่าเงินรูเปียห์อ่อนตัว การขาดดุลการค้า และการขาดดุล

บัญชีเดินสะพัด รัฐบาลอินโดนีเซียต้องดำเนินการแก้ไขปัญหาต่าง ๆ เพื่อเรียกคะแนนนิยมกลับมาจากการเลือกตั้งประธานาธิบดีปี 2562

ที่มา : Global Business Guide Indonesia 2018