



ธนาคารกลางอินโดนีเซียขึ้นอัตราดอกเบี้ยมาอยู่ที่ 6.25% ผิดจากการคาดการณ์ เพื่อรักษาเสถียรภาพค่าเงิน

ECONOMIC BRIEF

Vol.30 No.4056 25 เมษายน 2567

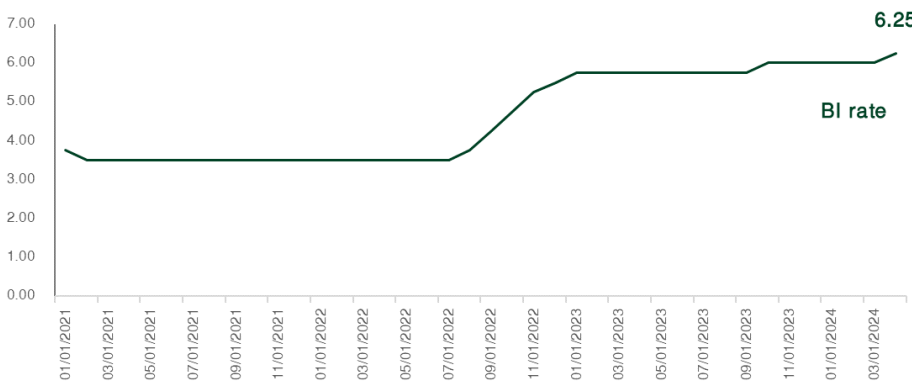
- ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (Bank Indonesia: BI) ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จาก 6.0% มาอยู่ที่ 6.25% (รูปที่ 1) สวนทางกับที่ตลาดคาดว่า BI จะคงดอกเบี้ยในรอบการประชุมในวันที่ 24 เม.ย. นี้ ทำให้อัตราดอกเบี้ย ณ ปัจจุบันเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ประกาศใช้อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (Benchmark Interest Rate) ในปี 2016



ทัศนวรรณ ขาวอุปถัมภ์
เจ้าหน้าที่วิจัยอาวุโส

tasawan.k@kasikornresearch.com

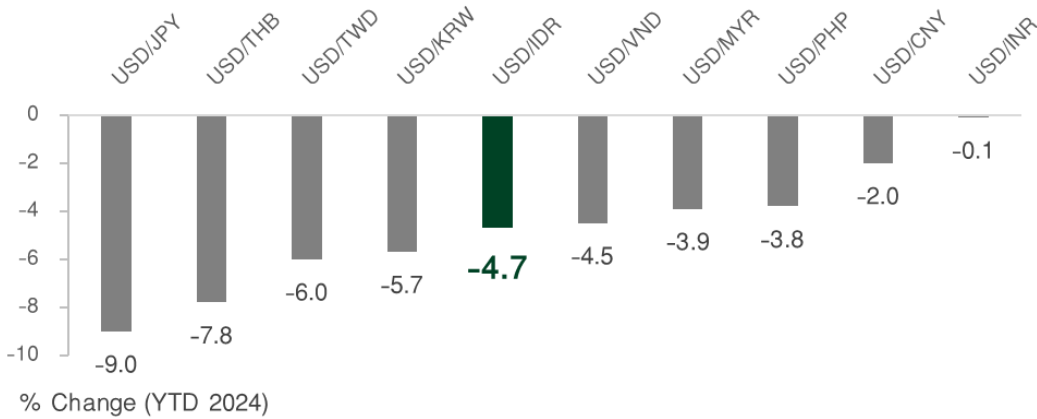
รูปที่ 1: อัตราดอกเบี้ยนโยบายของอินโดนีเซีย (%)



ที่มา: CEIC, Bank Indonesia โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

- การปรับเพิ่มดอกเบี้ยรอบนี้ของ BI เพื่อพยุงค่าเงินรูเปี๊ยะ ซึ่งอ่อนค่าต่ำสุดในรอบ 4 ปี นับตั้งแต่เดือน มี.ค. 2020 ล่าสุดมาอยู่ที่ 16,155 รูเปี๊ยะต่อดอลลาร์ฯ หรืออ่อนค่า 4.7% นับตั้งแต่ต้นปี 2024 นับได้ว่าเป็นสกุลเงินที่อ่อนค่าเป็นอันดับ 5 ของภูมิภาคเอเชีย (รองจากเงินเยน เงินบาท เงินดอลลาร์ไต้หวัน เงินวอนเกาหลีตามลำดับ) (รูปที่ 2)

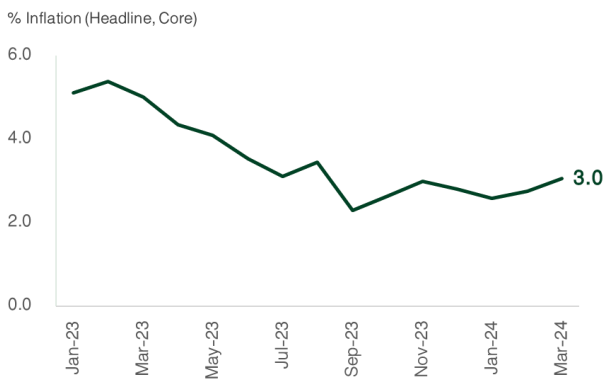
รูปที่ 2: การอ่อนค่าของสกุลเงินต่างประเทศเมื่อเทียบกับต้นปี 2024 (%)



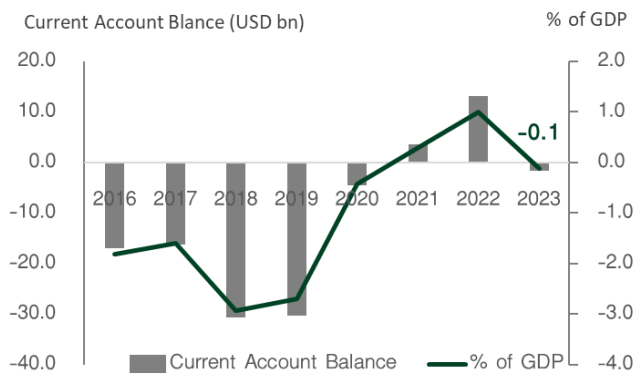
หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 24 เม.ย.2024
ที่มา: Bloomberg โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

- การขึ้นดอกเบี้ยในครั้งนี้นี้ยังมีเป้าหมายเพื่อให้อัตราเงินเฟ้อของอินโดนีเซียอยู่ในกรอบเป้าหมายของธนาคารกลางในปีที่กำหนดไว้ที่ 1.5%-3.5% ซึ่งเงินเฟ้อได้ขยับตัวสูงตั้งแต่ต้นปีมาอยู่ที่ 3.0% ในเดือนมี.ค.2024 (รูปที่ 3) สูงสุดนับตั้งแต่เดือน ส.ค. 2023 จากความต้องการสินค้าที่เพิ่มขึ้นในช่วงเดือนรอมฎอน และราคาสินค้าอาหารที่ขยับขึ้น ในขณะที่การอ่อนค่าลงของเงินรูเปี่ยังส่งผลให้ราคาสินค้านำเข้าสูงขึ้นโดยเปรียบเทียบและกระทบการบริโภคในประเทศ

รูปที่ 3: อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของอินโดนีเซีย (%)



รูปที่ 4: ดุลบัญชีเดินสะพัดของอินโดนีเซีย (พันล้านดอลลาร์, %ต่อ GDP)



ที่มา: CEIC, Bank Indonesia โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

- ความเปราะบางด้านการส่งออกที่อ่อนแรงต่อเนื่องจากปีก่อนจะส่งผลต่อเศรษฐกิจและเสถียรภาพภายนอกของประเทศ โดยดุลบัญชีเดินสะพัดอาจมีแนวโน้มขาดดุลสูงขึ้นจากที่อยู่ในระดับต่ำคิดเป็น 0.1% ต่อ GDP ในปี 2023 (รูปที่ 4) เพิ่มแรงกดดันให้ BI ใช้มาตรการคุมเข้มทางการเงินเข้ามาประคองค่าเงินให้มีเสถียรภาพ

- สำหรับทิศทางดอกเบี้ยของอินโดนีเซีย ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยรอบนี้ของ BI น่าจะเป็นการปรับรอบเดียวเพื่อประคองเสถียรภาพค่าเงินรูเปี๊ยะเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม หากธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) เลื่อนการลดดอกเบี้ยออกไปอีกจากปัจจุบันที่ตลาดคาดว่าจะเกิดขึ้นในการประชุม FOMC เดือน ก.ย. 2024 นี้ ซึ่งจะกดดันต่อสกุลเงินทั้งภูมิภาค

Disclaimers รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละขณะเวลา ทั้งนี้ KResearch มิอาจรับรองความถูกต้อง 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)