



BI ลดดอกเบี้ยมาอยู่ที่ 5.25% หนุนเศรษฐกิจฟื้นตัว หลังดีลการค้าสหรัฐฯ ช่วยลดแรงกดดันค่าเงิน

ECONOMIC BRIEF

Vol.31 No.4175 17 กรกฎาคม 2568

ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% สู่ระดับ 5.25% ในการประชุมวันที่ 15-16 ก.ค.2025 เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ท่ามกลางความเปราะบางของอุปสงค์ในประเทศและความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก ขณะเดียวกัน BI ยังคงให้ความสำคัญกับการรักษาเสถียรภาพค่าเงินรูเปียห์ โดยปัจจัยสนับสนุนการลดดอกเบี้ย มีดังนี้

- **แรงกดดันเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ** แม้อัตราเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. ขยับขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 1.87% จาก 1.6% ในเดือนก่อนหน้า แต่ยังคงอยู่ในกรอบเป้าหมายของ BI ที่ 1.5-3.5% สะท้อนว่าแรงกดดันด้านราคายังอยู่ในระดับที่เอื้อต่อการผ่อนคลายนโยบายการเงิน โดยเงินเฟ้อที่ขยับขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากอุปทานสินค้าเกษตรที่ลดลงส่งผลต่อราคาพืชผัก รวมถึงราคาค่าโดยสารเครื่องบินและเชื้อเพลิงที่ปรับตัวสูงในช่วงปิดเทอม (รูปที่1)

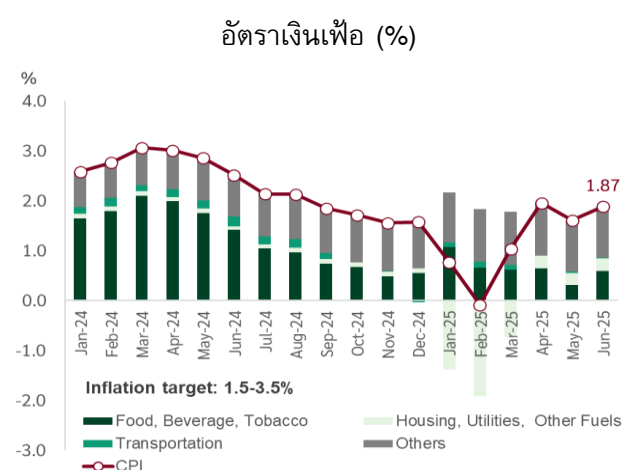
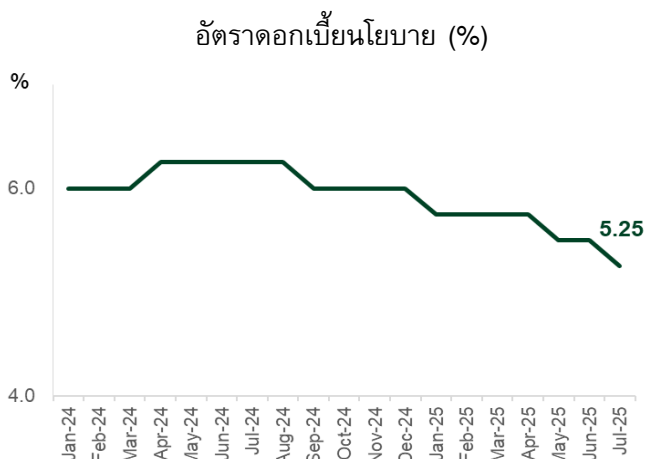


ทัศนวรรณ ขาวอุปถัมภ์

เจ้าหน้าที่วิจัยอาวุโส

tasawan.k@kasikornresearch.com

รูปที่ 1: BI ปรับลดดอกเบี้ยครั้งที่ 3 ในรอบปีขณะที่เงินเฟ้อปรับตัวอยู่ในกรอบเป้าหมาย

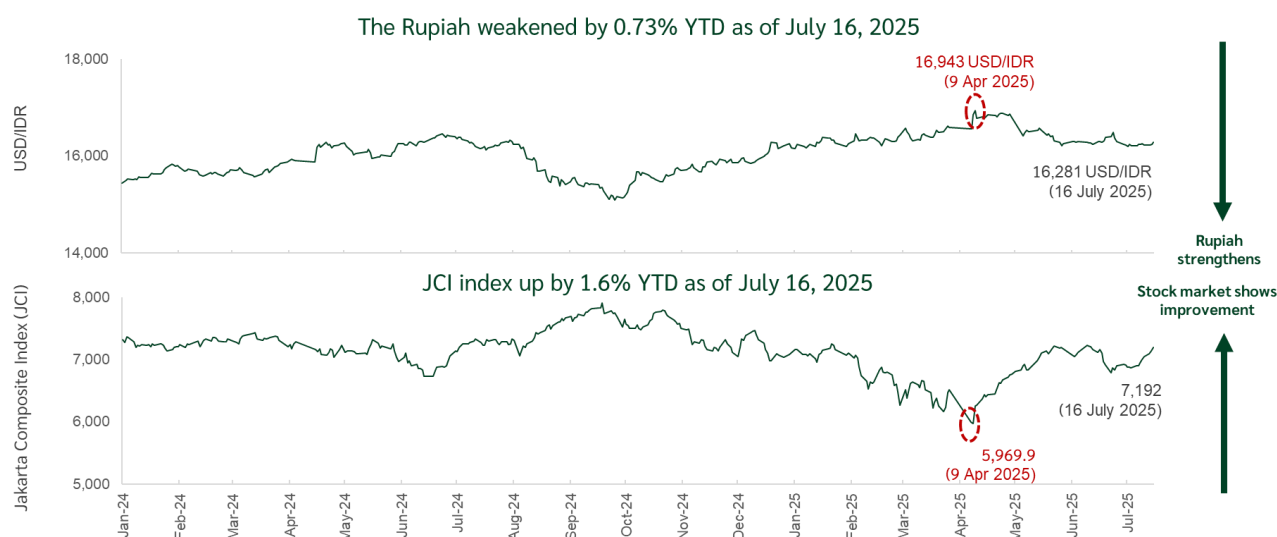


ที่มา: Bank Indonesia, CEIC โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

บริการทุกระดับประทับใจ

- **อินโดนีเซียได้ดีลการค้ากับสหรัฐฯ หนุนบรรยากาศเศรษฐกิจ** โดยการบรรลุข้อตกลงลดภาษี (Reciprocal Tariffs) ที่เก็บจากสินค้าอินโดนีเซียจาก 32% เหลือ 19% ช่วยลดความเสี่ยงด้านการค้าการลงทุนคลายความกังวลส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้น โดยดัชนี Jakarta Composite Index (JCI) ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 7,192 จุด เพิ่มขึ้น +51.55% ณ วันที่ 16 ก.ค.2025
- **ค่าเงินรูเปียท์ทยอยฟื้นตัวต่อเนื่องหลังอ่อนค่ามากสุดในเดือน เม.ย. 2025** โดยล่าสุดค่าเงินรูเปียท์แข็งค่าขึ้นแตะระดับ 16,281 รูเปียท์/ดอลลาร์ฯ (16 ก.ค.2025) สะท้อนความเชื่อมั่นนักลงทุนหนุนความมั่นใจด้านเสถียรภาพ ช่วยเปิดทางให้ BI ในนโยบายผ่อนคลายเพิ่มเติม (รูปที่ 2)

รูปที่ 2: ดีลการค้ากับสหรัฐฯ ทำให้นักลงทุนคลายกังวลเงินทุนไหลเข้าหนุนค่าเงินรูเปียท์แข็งค่า

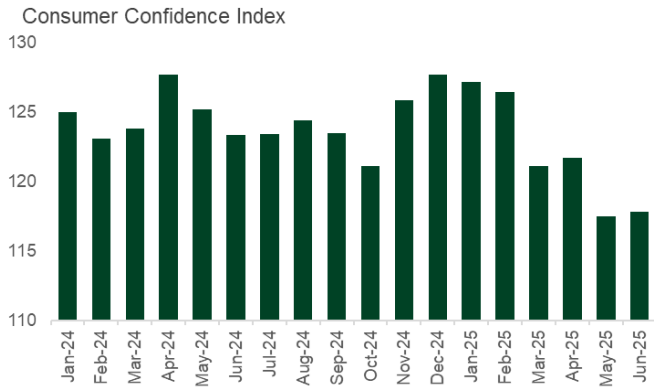


ที่มา: Bloomberg, CEIC, Bank Indonesia, โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

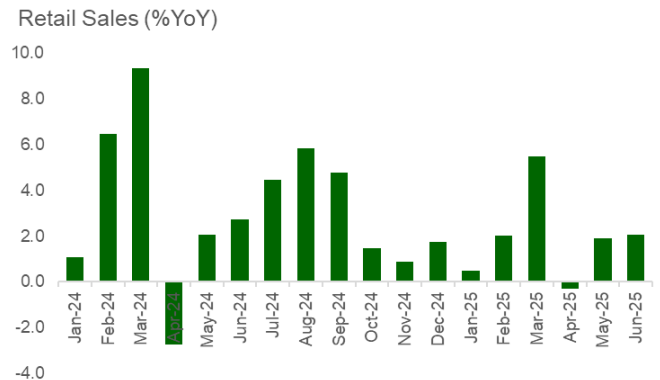
- **กำลังซื้อในประเทศยังไม่ฟื้นเต็มที่ สัญญาณจากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและยอดค้าปลีกยังอยู่ในระดับต่ำ** (รูปที่ 3) สะท้อนว่าเศรษฐกิจในประเทศยังต้องการแรงขับเคลื่อนเพิ่มเติม โดยเฉพาะจากฝั่งการบริโภคภาคครัวเรือน โดยยอดขายอาหารและเครื่องดื่มเติบโตช้าลง ยอดขายน้ำมันเชื้อเพลิง ยานยนต์/ชิ้นส่วน และอุปกรณ์ตกแต่งรถยนต์กลับมาคึกคักอีกครั้งในช่วงปิดเทอม

รูปที่ 3: ดัชนีความเชื่อมั่นการบริโภคและยอดขายปลีกปรับตัวระดับต่ำ

ดัชนีความเชื่อมั่นการบริโภคปรับตัวระดับต่ำต่อเนื่อง



ยอดขายปลีกขยายตัว 2.0%YoY ในเดือน มิ.ย.



ที่มา: CEIC, Bank Indonesia, โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า ในช่วงที่เหลือของปี 2025 มีแนวโน้มที่ BI จะลดดอกเบี้ยลงอีก 1 ครั้ง เพื่อกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ และสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะข้างหน้า หากอัตราเงินเฟ้อในช่วงที่เหลือของปียังอยู่ในกรอบเป้าหมาย และค่าเงินรูเปย์ห์เคลื่อนไหวอย่างมีเสถียรภาพ

Disclaimers รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มีอาชญากรรมความถูกต้อง 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 เพื่อวัตถุประสงค์ในการการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้า เป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)