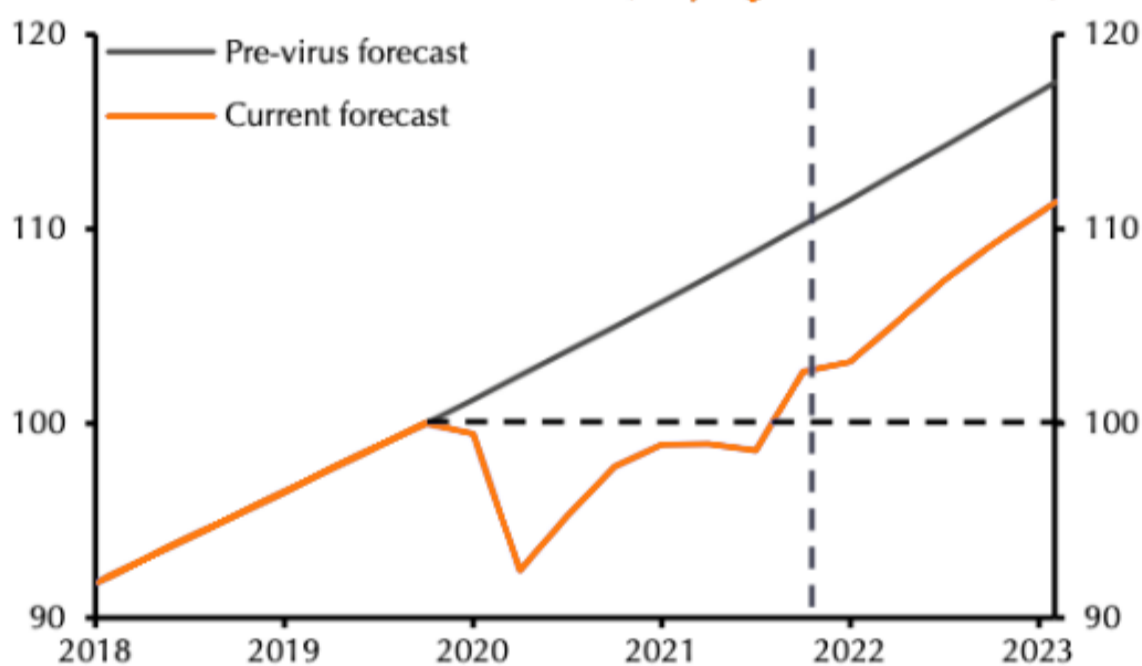


อินโดนีเซียฟื้นตัวแข็งแกร่งในปีก่อน แต่อาจยากกว่าเดิมในปีนี้

เศรษฐกิจอินโดนีเซียไตรมาส 4/2564

- เศรษฐกิจอินโดนีเซียฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในไตรมาสสุดท้ายของปี 2564 แต่การฟื้นตัวกำลังเข้าสู่ช่วงที่ยากขึ้นกว่าเดิมในปีนี้ โดยสายพันธุ์โอมิครอนเป็นเพียงอุปสรรคเล็กๆ ในไตรมาสที่ 1 แต่สิ่งที่จะดูจริงไว้มากกว่ากลับเป็นราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ต่ำลงและการใช้นโยบายแบบหดตัว
- การเติบโตของ GDP เพิ่มขึ้นจาก 3.5% y/y ในไตรมาสที่ 3 เป็น 5.0% ในไตรมาสที่ 4 โดยมีปัจจัยจากจำนวนผู้ติดเชื้อที่ลดลงอย่างมากและการผ่อนคลายมาตรการต่างๆ ซึ่งนำไปสู่การฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ โดยการเติบโตของปี 2564 จึงอยู่ที่ 3.7%
- อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจในไตรมาสที่ 4 มีการเติบโตมากกว่าช่วงก่อนการแพร่ระบาดที่ประมาณ 2% แต่ยังคงอยู่หลังแนวโน้มในระดับก่อนเกิดการแพร่ระบาดถึง 7% (Chart 1)

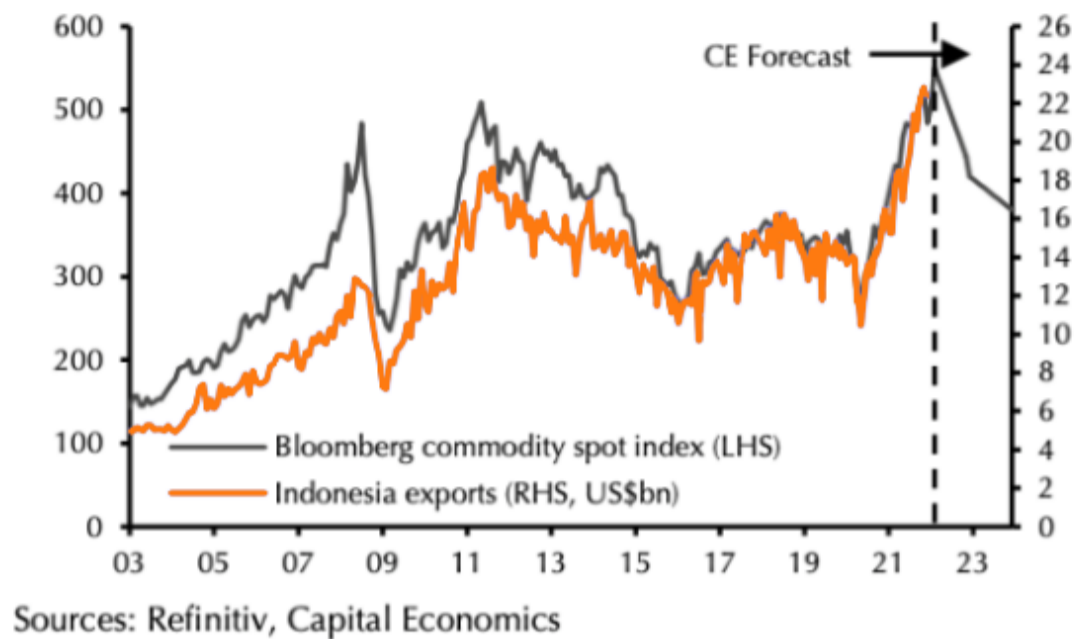
Chart 1: Indonesia GDP (SA, Q4 2019 = 100)



Sources: Refinitiv, Capital Economics

- จากข้อมูลแสดงให้เห็นว่าการบริโภคภาคเอกชนเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของการฟื้นตัวในไตรมาสที่ผ่านมา เนื่องจากมีผู้ติดเชื้อลดลงและรัฐบาลได้ยกเลิกมาตรการการกักตัวต่างๆ ในไตรมาสดังกล่าว
- อย่างไรก็ตาม การกระตุ้นการส่งออกจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่เพิ่มสูงขึ้นดูเหมือนจะไม่เป็นไปตามที่หวังไว้ในปีนี้ ถ้าอ้างอิงตามที่ Capital Economics คาดการณ์ไว้ ราคาสินค้าโภคภัณฑ์จะตกลงในปีนี้ (Chart 2)

Chart 2: Indonesia Exports & Commodity Prices



- นอกจากนี้ยังมีแนวโน้มที่จะใช้นโยบายการคลังแบบหดตัวเช่นกัน ถึงแม้ว่าสถานการณ์การคลังของประเทศจะค่อนข้างแข็งแกร่ง (เมื่อดูจากหนี้ของรัฐบาลที่คิดเทียบเท่ากับประมาณ 40% ของ GDP เท่านั้น) แต่เนื่องจากผู้กำหนดนโยบายของอินโดนีเซียค่อนข้างมีความอนุรักษ์นิยม ประกอบกับรัฐบาลก็มีแผนที่ลดการขาดดุลงบประมาณลงเหลือ 3% ของ GDP ภายในปี 2566 นี้ จึงมีแนวโน้มว่าจะกำหนดนโยบายไปในทิศทางดังกล่าว
- Capital Economics จึงคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจจะเติบโตที่ 6% ในปี 2565 แต่จะยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าแนวโน้มก่อนเกิดการแพร่ระบาดที่ประมาณ 5.5% ในสิ้นปีนี้

เครื่องชี้วัดทางเศรษฐกิจ

- ✓ **อัตราเงินเฟ้อ** ณ เดือนธันวาคม 2564 อยู่ที่ 1.87 %
- ✓ **การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI)** -ในไตรมาสที่ 4/2564 มีมูลค่ารวม 8.37 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยแบ่งตามภาคอุตสาหกรรมได้เป็น
 - ภาคโลหะ สินค้าโลหะ ยกเว้นเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ 2.02 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ
 - ภาคอุตสาหกรรมเหมืองที่ 1.47 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ
 - ภาคการไฟฟ้า แก๊ส และประปาที่ 995 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ✓ รายได้ต่อหัวประชากร (GDP per Capita) ปี 2563 อยู่ที่ 3,756.91 ดอลลาร์สหรัฐ