

Economic Update – Inflasi Umum Tercatat Rendah pada Januari 2024

Inflasi umum bulanan tercatat sebesar 0,04% pada Januari 2024, menurun dari inflasi sebesar 0,41% pada Desember 2023. Angka inflasi pada bulan Januari 2024 telah menggunakan Survei Biaya Hidup (SBH) terbaru tahun 2022. Berdasarkan kelompok pengeluaran, kelompok makanan, minuman, dan tembakau menunjukkan kontribusi sebesar 0,05 ppt terhadap inflasi umum. Inflasi pada kelompok ini tercatat sebesar 0,18% mom. Beras memberikan kontribusi inflasi sebesar 0,03 ppt, namun beberapa komoditas pangan lain seperti cabai merah dan cabai rawit mengalami deflasi sehingga menyebabkan inflasi pada kelompok ini relatif rendah daripada beberapa bulan sebelumnya. Di sisi lain, kelompok transportasi menyumbang deflasi sebanyak -0,11 ppt, atau deflasi sebesar -0,87% mom, yang disebabkan oleh penurunan tarif angkutan udara dan penurunan harga bahan bakar minyak (BBM) non-subsidi oleh pemerintah pada Januari 2024.

Secara tahunan, tingkat inflasi tercatat sebesar 2.57% yoy pada Januari 2024. Tingkat inflasi tersebut menurun dari 2,61% yoy pada bulan Desember 2023, karena adanya efek *high base* pada tahun lalu serta penurunan inflasi pada kelompok makanan, minuman, dan tembakau pada Januari 2024. Dengan demikian, inflasi tahunan berada dalam kisaran target Bank Indonesia sebesar 1,5% – 3,5% pada tahun 2024.

Inflasi komponen harga bahan bergejolak meningkat dari 6,73% yoy di bulan Desember 2023 menjadi 7,22% yoy pada bulan Januari 2024. Peningkatan tersebut didorong oleh relatif tingginya harga bahan pangan dibandingkan tahun lalu. Adapun inflasi harga yang diatur pemerintah menunjukkan sedikit kenaikan dari 1,72% yoy pada Desember 2023 menjadi 1,74% pada Januari 2024. Inflasi inti melambat dari 1,80% yoy pada Desember 2023 menjadi 1,68% yoy pada Januari 2024, mengindikasikan permintaan domestik yang moderat dan pasar tenaga kerja yang longgar.

Tim riset ekonomi Bank Mandiri memperkirakan tingkat inflasi ke depan akan tetap terjaga. Untuk memastikan tingkat inflasi tetap terjaga, Pemerintah dan Bank Indonesia perlu memaksimalkan peran kebijakan moneter dan fiskal, serta memperkuat sinergi antara tim pengendalian inflasi pusat dan daerah (TPIP-TPID). Terdapat beberapa faktor risiko yang perlu dicermati dan dapat berpengaruh terhadap inflasi domestik, yaitu risiko meningkatnya ketegangan geopolitik di Timur Tengah yang dapat berdampak pada meningkatnya biaya logistik dan impor, serta risiko pemanasan global terhadap ketersediaan pangan. Di sisi lain, optimisme penurunan suku bunga oleh Federal Reserve dapat memberikan sentimen positif dan mendorong apresiasi Rupiah sehingga mengurangi tekanan *imported inflation*. Kami memperkirakan Federal Reserve dapat mulai menurunkan suku bunga pada semester kedua 2024 jika data ekonomi Amerika Serikat terus menunjukkan penurunan. Secara keseluruhan, kami memperkirakan tingkat inflasi dapat meningkat secara moderat dari 2,61% pada akhir tahun 2023, menjadi 3,19% pada tahun 2024. (sa)

Key Indicators

Market Perception	1-Feb-24	1 Week ago	2023
Indonesia CDS 5Y	76.17	75.89	72.00
Indonesia CDS 10Y	130.72	133.54	125.96
VIX Index	13.88	13.45	12.45

Forex	Last Price	Daily Changes		Ytd
IDR – Rupiah	15,765	(↑)	-0.10%	2.39%
EUR – Euro	1.0872	(↑)	0.50%	-1.51%
GBP/USD	1.2744	(↑)	0.44%	0.10%
JPY – Yen	146.43	(↑)	-0.33%	3.82%
AUD – Australia	0.6572	(↑)	0.06%	-3.52%
SGD – Singapore	1.3366	(↑)	-0.31%	1.23%
HKD – Hongkong	7.820	(↓)	0.02%	0.11%

Money Market Rates	Ask Price (%)	Daily Changes		Ytd
IndONIA	5.84	(↑)	3.242	-4.43
JIBOR - 3M	6.94	(↓)	-0.238	-1.21
JIBOR - 6M	7.06	(-)	0.000	-1.28
SOFR - 3M	5.27	(↓)	-4.275	-5.88
SOFR - 6M	5.08	(↓)	-8.118	-7.39

Interest Rate			
BI Rate	6.00%	Fed Rate-US	5.50%
SBN 10Y	6.50%	ECB rate	4.50%
US Treasury 5Y	3.81%	US Treasury 10 Y	3.88%

Global Economic Agenda				
	Indicator	Consensus	Previous	Date
US	ISM Services Index	52.1	50.6	05-Feb
US	Trade Balance	-\$62.3b	-\$63.2b	07-Feb

Commodity Prices	Last Price (USD)	Daily Changes		Ytd
Crude Oil (ICE Brent)	78.7/bbl	(↓)	-3.68%	2.15%
Gold (Composite)	2,055.0/oz	(↑)	0.76%	-0.39%
Coal (Newcastle)	116.0/ton	(↓)	-0.43%	-20.77%
Nickel (LME)	16,269/ton	(↓)	-1.45%	-2.01%
Copper (LME)	8,608.5/ton	(↓)	-0.08%	0.58%
CPO (Malaysia FOB)	806.3/ton	(↓)	-1.44%	1.07%
Tin (LME)	26,233/ton	(↑)	0.88%	3.22%
Rubber (SICOM)	1.52/kg	(↓)	-0.46%	-2.50%
Cocoa (ICE US)	4,956/ton	(↑)	2.78%	18.11%

Indonesia Benchmark Govt Bond					
Series	Maturity	Coupon (%)	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
FR0097	Jun-43	7.13	6.81	-2.40	4.50
FR0098	Jun-38	7.13	6.70	-3.10	9.50
FR0100	Feb-34	6.63	6.53	-3.90	0.80
FR0101	Apr-29	6.88	6.44	-4.40	-3.90

Indonesia Govt Global Bond			
Series	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
ROI 5 Y	4.75	-3.30	17.10
ROI 10 Y	4.84	-3.10	2.40

Pada tahun ini, pemerintah menargetkan pemanfaatan biodiesel mencapai 12,5 juta kiloliter, angka ini melampaui realisasi pada 2023 sebesar 12,2 juta kiloliter. (Bisnis Indonesia, 2 Februari 2024)

Note. Market Data per jam 08.00 pagi

Financial Market Review

Pasar saham Wall Street ditutup menguat pada perdagangan kemarin (2/1). Investor *concern* terhadap pernyataan The Fed mengenai kemungkinan pemangkasan suku bunga pada Mar-24 sangat kecil. Selain itu, investor juga fokus terhadap beberapa data ketenagakerjaan terbaru dari AS seperti klaim pengangguran awal yang meningkat ke level tertinggi dalam dua bulan dan penurunan upah tenaga kerja. Indeks Dow Jones menguat sebesar 0,97% ke posisi 38.519,8 (+2,20% ytd) dan S&P 500 menguat sebesar 1,25% ke posisi 4.906,2 (+2,86% ytd). Imbal hasil treasury AS 10 tahun turun sebesar 3,22 bps menjadi 3,88% (+0,1 bps ytd). Pasar saham Eropa ditutup melemah pada penutupan perdagangan kemarin (2/1). FTSE 100 Inggris melemah sebesar 0,11% ke posisi 7.622,2 (-1,44% ytd) dan DAX Jerman melemah sebesar 0,26% ke posisi 16.859,0 (+0,64% ytd). Pasar saham Asia ditutup bervariasi pada perdagangan kemarin (2/1) dengan indeks Nikkei 225 turun sebesar 0,76% ke posisi 36.011,5 (+7,61% ytd) sedangkan Hang Seng naik sebesar 0,52% ke posisi 15.556,2 (-8,69% ytd).

IHSG ditutup menguat pada penutupan perdagangan kemarin (2/1). Badan Pusat Statistik (BPS) mencatat inflasi tahunan Indonesia pada Jan-24 turun tipis ke angka 2,57% dari 2,61% pada Dec-23. Sementara itu, inflasi bulanan turun menjadi 0,04% pada Jan-24 dari 0,41% pada Dec-23. IHSG ditutup melemah sebesar 0,09% ke posisi 7.201,7 (-0,98% ytd). Indeks saham besar yang menahan IHSG ke zona positif pada penutupan perdagangan kemarin terdiri dari Bank Central Asia (+1,6% ke posisi 9.700), Telkom Indonesia (+2,0% ke posisi 4.040), dan Bank Rakyat Indonesia (+0,9% ke posisi 5.750). Investor asing melakukan beli saham sebesar IDR886,2 miliar pada penutupan perdagangan kemarin dan sejak dibuka awal tahun, perdagangan tercatat *inflow* sebesar IDR9,2 triliun ytd. Data DJPPR per tanggal 31 Januari 2024 menunjukkan bahwa kepemilikan asing di SBN sebesar IDR841,9 triliun, adapun dibandingkan secara ytd tercatat *net outflow* sebesar IDR0,16 triliun. Sebagai tambahan informasi sepanjang tahun 2024, posisi asing dalam kepemilikan obligasi tersebut adalah sebesar 15%.

Nilai tukar Rupiah terapresiasi pada penutupan perdagangan kemarin (2/1). Rupiah terapresiasi sebesar 0,1% ke posisi IDR15.765 per USD (terdepresiasi 2,39% ytd) dan diperdagangkan pada kisaran 15.759–15.795. Secara teknikal, kami perkirakan hari ini IHSG bergerak di kisaran 7.187–7.277 dan Rupiah terhadap USD diprediksi berada pada interval 15.733 dan 15.804.

Currency/ Index/ Commodity	Status	Current Price	S-2	S-1	R-1	R-2	Analisa
USD/IDR	Buy	15765	15700	15733	15804	15845	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
EUR/USD	Sell	1.0872	1.0747	1.0810	1.0905	1.0937	Indikator ADX turun di bawah level 20 dan RSI meningkat di atas level 70
GBP/USD	Sell	1.2744	1.2579	1.2661	1.2791	1.2839	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
USD/CHF	Buy	0.8578	0.8521	0.8549	0.8628	0.8679	Indikator ROC > 1 menembus zero line ke atas dan tren MACD berada di atas tren signal
USD/JPY	Buy	146.43	145.26	145.85	147.07	147.70	Indikator ADX meningkat di atas level 25 dan RSI jatuh di bawah level 30
USD/SGD	Buy	1.3366	1.3329	1.3348	1.3402	1.3437	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
AUD/USD	Sell	0.6572	0.6482	0.6527	0.6598	0.6624	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
USD/CNH	Sell	7.1878	7.1749	7.1814	7.1959	7.2039	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
IHSG	Buy	7202	7169	7187	7277	7328	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
OIL	Buy	78.70	80.73	81.22	82.57	83.43	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
GOLD	Buy	2055	2015	2035	2070	2086	Indikator MACD berada di area (+), tren MACD bergerak di atas tren signal dan indikator stokastik %K > %D

News Highlights

- Gabungan Industri Kendaraan Bermotor Indonesia (Gaikindo) akan memacu ekspor mobil dan komponennya untuk mencegah terus tergerusnya surplus neraca dagang otomotif.** Ketua I Gaikindo mengatakan bahwa asosiasi akan meminta para agen pemegang merek (APM) otomotif untuk meningkatkan ekspor kendaraan bermotor. Data Badan Pusat Statistik (BPS) mencatat, surplus neraca dagang otomotif terus tergerus. Padahal, pertumbuhan volume ekspor mobil yang merupakan komoditas utama sangat diperlukan. Sepanjang Januari-November 2023, neraca dagang kendaraan bermotor dan bagiannya mencapai surplus Rp25,74 triliun atau turun 52,53% yoy. (Bisnis Indonesia, 2 Februari 2024)
- PT Chandra Asri Petrochemical Tbk (TPIA) menjalankan strategi pertumbuhan organik di sektor kimia dengan mendirikan pabrik Chlor Alkali dan Ethylene Dichloride (Pabrik CA-EDC).** TPIA menyiapkan dana jumbo sebesar USD800 juta untuk pembangunan pabrik CA-EDC. Chief Financial Officer (CFO) TPIA menjelaskan bahwa perusahaan telah menarik investasi langsung asing (foreign direct investment/FDI) dalam kemitraan dengan banyak perusahaan kelas dunia dari luar negeri. Saat ini, TPIA sedang melakukan diversifikasi bisnis, baik di dalam negeri maupun internasional, sesuai dengan kemampuan intinya. (Bisnis Indonesia, 2 Februari 2024)
- Komoditas nikel nasional masih memiliki peluang yang positif meski adanya pengembangan baterai kendaraan listrik berbasis besi, yakni Lithium Ferro Phosphate atau LFP.** Dewan Penasihat Asosiasi Profesi Metalurgi Indonesia mengatakan, feronikel dan nickel pig iron yang selama ini diproduksi di dalam negeri masih bisa diekstraksi untuk mendapatkan besi atau Fe sebagai salah satu bahan baku baterai LFP. Kandungan besi dalam feronikel atau nickel pig iron itu berkisar 78%–85%. (Bisnis Indonesia, 2 Februari 2024)

Disclaimer: This document is for information purposes only. The information and opinion in this document has been obtained from sources believed reliable, but no guarantee is given regarding its accuracy or completeness and it should not be relied upon as such. All opinion expressed here may not necessarily be shared by all employees within Bank Mandiri and its group and are subject to change without notice. No part of this document may be reproduced in any manner without written permission of Bank Mandiri