

Economic Update – APBN Catat Kinerja Surplus pada Januari 2022 Sejalan dengan Membaiknya Kondisi Ekonomi

Pendapatan Negara dan Hibah meningkat cukup signifikan pada bulan Januari 2022. Realisasi Pendapatan Negara dan Hibah tercatat sebesar Rp156,04 triliun atau 8,54% dari target pada APBN 2022. Capaian tersebut melanjutkan tren kinerja positif sejak akhir 2021. Secara tahunan, Pendapatan Negara dan Hibah tumbuh sebesar 54,90% yoy. Lebih rinci, realisasi Penerimaan Perpajakan mencapai Rp134,04 triliun atau tumbuh 65,57% yoy (8,88% dari target), PNBP mencapai Rp21,98 triliun atau tumbuh 11,44% yoy (6,55% dari target), dan realisasi hibah mencapai Rp0,02 triliun. Capaian realisasi Penerimaan Perpajakan bersumber dari pajak (Rp109,11 triliun atau tumbuh 59,39% yoy (8,63% dari target)) serta kepabeanan dan cukai (Rp24,93 triliun atau tumbuh 99,41% yoy (10,18% dari target)). Penerimaan pajak utamanya berasal dari PPh non-migas sejalan dengan pemulihan ekonomi yang meningkatkan utilisasi tenaga kerja dan pembayaran bonus akhir tahun, dan kebijakan Program Pengungkapan Sukarela (PPS). Lebih lanjut, sumber penerimaan pajak juga berasal dari PPN/PPnBM khususnya PPN DN dan PPN Impor, didorong oleh aktivitas ekonomi yang kembali normal dan konsumsi masyarakat yang terus meningkat. Sementara itu, Penerimaan Perpajakan yang bersumber dari kepabeanan dan cukai utamanya didukung oleh penerimaan dari cukai, khususnya cukai hasil tembakau (CHT), serta didukung juga oleh masih meningkatnya aktivitas ekspor impor di awal tahun 2022. Penerimaan bea masuk didorong oleh kinerja impor nasional terutama sektor perdagangan besar yang terus meningkat, sedangkan penerimaan bea keluar naik didorong oleh tumbuhnya volume ekspor terutama komoditas mineral tambaga dan produk CPO dan turunannya.

Belanja Negara mengalami penurunan pada Januari 2022. Realisasi Belanja Negara sampai dengan akhir Januari 2022 mencapai Rp127,17 triliun atau sekitar 4,69% dari target pada APBN 2022. Capaian realisasi tersebut turun sebesar 13,01% yoy. Realisasi meliputi Belanja Pemerintah Pusat yang sebesar Rp72,25 triliun dan Transfer ke Daerah dan Dana Desa sebesar Rp54,93 triliun. Realisasi Belanja Pemerintah Pusat terkonsentrasi sebesar 24,03% yoy terutama terjadi pada Belanja Modal dikarenakan terdapat realisasi pembayaran atas pekerjaan fisik yang selesai di 2020 yang sempat tertunda.

Realisasi APBN pada Januari 2022 mencatatkan surplus. Berdasarkan realisasi Pendapatan dan Belanja Negara, terdapat surplus anggaran pada Januari 2022 sebesar Rp28,86 triliun atau sekitar 0,16% dari PDB. Sementara itu, realisasi Pembiayaan Anggaran mencapai negatif Rp2,98 triliun. Realisasi Pembiayaan Anggaran sampai akhir Januari 2022 ini didominasi oleh Pembiayaan Utang sebesar negatif Rp3,04 triliun. Hal ini menunjukkan Pemerintah melakukan pembayaran utang luar negeri dan pelunasan jatuh tempo SBN lebih besar dibandingkan pengadaan utang baru.

Tim riset ekonomi Bank Mandiri melihat APBN 2022 akan tetap sehat dan kuat mendukung pemulihan ekonomi Indonesia. Kami memprakirakan reformasi pajak akan memberikan tambahan Pendapatan Negara sebesar Rp90 triliun – 120 triliun atau 0,5 – 0,7% dari PDB dan mendorong rasio pajak terhadap PDB menjadi 9,5%. Kebijakan PPS sendiri berpotensi memberikan tambahan sebesar Rp50 triliun – 70 triliun. Kami memperkirakan Pendapatan Negara tumbuh 5,8% di 2022, dan defisit anggaran dapat tercatat lebih rendah dari target 4,85% yakni kisaran 3,5% – 4,1% dari PDB. Hal ini mendukung agenda pemerintah untuk mencapai target defisit di bawah 3% dari PDB pada 2023. (fr)

Key Indicators

Market Perception	24-Feb-22	1 Week ago	2021
Indonesia CDS 5Y	107.29	97.00	75.3
Indonesia CDS 10Y	181.165	169.900	136.5
VIX Index	30.32	28.11	17.2

Forex	Last Price	Daily Changes	Ytd
IDR – Rupiah	14,383	↓ 0.31%	0.91%
EUR – Euro	1.1192	↓ -1.02%	-1.57%
GBP/USD	1.3380	↓ -1.21%	-1.12%
JPY – Yen	115.53	↓ 0.45%	0.39%
AUD – Australia	0.7163	↓ -0.98%	-1.38%
SGD – Singapore	1.3554	↓ 0.69%	0.47%
HKD – Hongkong	7.808	↓ 0.04%	0.15%

Money Market Rates	Ask Price (%)	Daily Changes	Ytd
JIBOR - 0/N	2.78	↓ -0.143	0.16
JIBOR - 3M	3.75	(-) 0.042	0.04
JIBOR - 6M	3.92	↑ 0.229	1.23
LIBOR - 3M	0.50	↑ 0.971	28.84
LIBOR - 6M	0.83	↑ 4.486	48.75

Interest Rate			
BI 7DRR Rate	3.50%	Fed Funds Rate	0.25%
JIBOR USD	0.19%	ECB rate	0.00%
US Treasury 5Y	1.86%	US Treasury 10 Y	1.96%

Global Economic Agenda				
	Indicator	Consensus	Previous	Date
US	MNI Chicago PMI	62.0	65.2	28-Feb
US	Construction Spending MoM	-0.5%	0.2%	01-Mar

Commodity Prices	Last Price (USD)	Daily Changes	Ytd
Crude Oil (ICE Brent)	99.1/bbl	↑ 2.31%	27.38%
Gold (Composite)	1,903.9/oz	↓ -0.27%	4.08%
Coal (Newcastle)	239.5/ton	↑ 0.76%	41.21%
Nickel (LME)	24,396/ton	↓ -0.66%	17.53%
Copper (LME)	9,866/ton	↓ -0.49%	1.50%
CPO (Malaysia FOB)	1,685.9/ton	↑ 8.46%	35.87%
Tin (LME)	44,935/ton	↑ 1.24%	15.63%
Rubber (SICOM)	2.23/kg	↑ 1.14%	15.19%
Cocoa (ICE US)	2,578/ton	↓ -1.83%	2.30%

Indonesia Benchmark Govt Bond

Series	Maturity	Coupon (%)	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
FR0081	25-Jun	4.74	4.87	-0.70	13.00
FR0082	30-Sep	6.42	6.51	0.50	9.30
FR0080	Jun-35	6.93	6.87	0.30	-6.40
FR0083	Apr-40	7.06	6.98	-0.10	-8.50

Indonesia Govt Global Bond

Series	Maturity	Coupon (%)	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
ROI 5 Y	22-Jan	3.70	2.80	4.80	74.40
ROI 10 Y	29-Sep	3.40	2.89	5.00	64.60

Menteri Koordinator (Menko) Bidang Kemaritiman dan Investasi mengatakan, direct call atau pelayaran langsung barang ekspor ke tujuan akan dapat menghemat biaya hingga 30% sehingga membuat biaya logistik semakin efisien. (Investor Daily, 25 Februari 2022)

Note. Market Data per jam 08.00 pagi

Financial Market Review

Dow Jones dan S&P500 ditutup menguat setelah mengalami volatilitas yang tinggi karena sentimen konflik Rusia-Ukraina. Dow Jones dan S&P500 ditutup positif, masing-masing sebesar 0,3% dan 1,5% menjadi 33.223,8 dan 4.288,7 setelah sempat terkoreksi hampir 3% di awal sesi karena sentimen konflik Rusia dan Ukraina. Sementara itu sebagian besar indeks bursa saham Eropa melemah signifikan. DAX Jerman dan CAC Perancis, masing-masing melemah 4% dan 3,8% menjadi 14.052,4 dan 6.521,1. Konflik di Eropa Timur antara Rusia dan Ukraina dapat berdampak besar terhadap aktivitas ekonomi dunia karena banyaknya sanksi yang diberikan oleh berbagai negara di dunia kepada Rusia.

IHSG melemah signifikan sejalan dengan pelemahan tajam indeks bursa-bursa Asia dipicu oleh sentimen agresi Rusia. IHSG pada perdagangan kemarin (24/02) melemah cukup signifikan, sebesar 1,5% menjadi 6.817,8. Indeks bursa-bursa saham Asia Pasifik juga melemah cukup tajam, dimana Nikkei dan Hang Seng melemah, masing-masing sebesar 1,8% dan 3,2% menjadi 25.970,8 dan 22.901,6. Terjadi aksi *panic selling* di bursa-bursa saham regional setelah Rusia melakukan invasi ke Ukraina. Namun demikian hal tersebut tidak membuat minat investor asing di pasar saham Indonesia menurun. Investor asing kembali mencatatkan *net inflow* di pasar saham Indonesia cukup signifikan, mencapai IDR899,8 miliar, sehingga sepanjang bulan Februari, investor asing telah mencatatkan *net inflow* mencapai IDR16,4 triliun.

Nilai tukar Rupiah melemah signifikan seiring memburuknya sentimen risk off investor. Rupiah pada perdagangan kemarin (24/02) ditutup terdepresiasi sebanyak 0,3% menjadi 14.383 dan bergerak pada kisaran 14.350 dan 14.387. Pelemahan dipicu oleh sentimen negatif konflik Rusia-Ukraina yang menyebabkan persepsi investor terus memburuk. Tekanan terhadap Rupiah kemungkinan akan meningkat pada perdagangan di akhir pekan ini karena kenaikan indeks USD yang mencapai 97,74, yang merupakan level tertinggi sejak tanggal 30 Juni 2020. Secara teknikal, pada perdagangan hari ini kami memperkirakan Rupiah terhadap USD akan berada pada kisaran **14.375 dan 14.455**, sedangkan IHSG akan berada pada kisaran **6.889 dan 6.935**.

Currency/ Index/ Commodity	Status	Current Price	S-2	S-1	R-1	R-2	Analisa
USD/IDR	Buy	14383	14343	14375	14455	14467	Indikator MACD berada di area (+), tren MACD bergerak di atas tren signal dan indikator stokastik %K > %D
EUR/USD	Sell	1.1192	1.0997	1.1094	1.1301	1.1411	Indikator MACD berada di area (-), tren MACD bergerak di bawah tren signal dan indikator stokastik %K < %D
GBP/USD	Sell	1.3380	1.3124	1.3252	1.3529	1.3678	Indikator ROC < 1 menembus zero line ke bawah, MACD berada di area (-) dan tren ADX turun
USD/CHF	Buy	0.9259	0.9124	0.9192	0.9308	0.9356	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
USD/JPY	Sell	115.53	113.93	114.73	116.01	116.49	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
USD/SGD	Buy	1.3554	1.3389	1.3472	1.3622	1.3689	Indikator MACD berada di area (+), tren MACD bergerak di atas tren signal dan indikator stokastik %K > %D
AUD/USD	Sell	0.7163	0.7024	0.7094	0.7234	0.7304	Indikator ROC < 1 menembus zero line ke bawah, MACD berada di area (-) dan tren ADX turun
USD/CNH	Sell	6.3229	6.2924	6.3077	6.3365	6.3500	Indikator ROC < 1 menembus zero line ke bawah, MACD berada di area (-) dan tren ADX turun
IHSG	Sell	6818	6858	6889	6935	6951	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
OIL	Buy	96.84	94.22	95.53	98.43	100.02	Indikator MACD berada di area (+), tren MACD bergerak di atas tren signal dan indikator stokastik %K > %D
GOLD	Buy	1904	1823	1863	1959	2015	Indikator MACD berada di area (+), tren MACD bergerak di atas tren signal dan indikator stokastik %K > %D

News Highlights

- **XL Axiata terus berupaya dan fokus untuk membangun dan meningkatkan kapasitas dan kualitas jaringan data pada 2022 untuk mengimbangi peningkatan trafik penggunaan oleh pelanggan.** Direktur & Chief Technology Officer XL Axiata mengatakan, sejumlah inisiatif telah mulai diimplementasikan sejak awal tahun ini untuk merealisasikan tujuan tersebut. Laporan Digital 2022: Indonesia, Hootsuite menyatakan sebanyak 73,7% dari populasi Indonesia saat ini telah mengakses internet dengan waktu berselancar rata-rata 9 jam per hari. Sebanyak 61,8% populasi juga aktif menggunakan media sosial dengan waktu rata-rata 7,5 jam per hari. (Investor Daily, 25 Februari 2022)
- **PT Adaro Energy Indonesia Tbk (ADRO) menyiapkan belanja modal (capital expenditure/ Capex) sebesar USD 300-450 juta pada tahun ini.** Anggaran belanja modal tersebut naik sekitar 50% dibanding tahun lalu USD 200-300 juta. ADRO menargetkan produksi batu bara pada 2022 mencapai 58-60 juta ton, naik dibanding realisasi tahun lalu 52,7 juta ton. Produksi batu bara ADRO pada 2021 sesuai dengan target yang ditetapkan perseroan sebanyak 52-54 juta ton. Meskipun demikian, produksi batu bara tersebut turun 3% dibanding tahun sebelumnya sebesar 54,53 juta ton. Volume penjualan batu bara pada tahun 2021 pun menurun 5% menjadi 51,58 juta ton. (Investor Daily, 25 Februari 2022)
- **Investasi di sektor hulu minyak dan gas bumi Indonesia diperkirakan dapat meningkat akibat kenaikan harga minyak di pasar global sebagai imbas memanasnya kondisi geopolitik Rusia-Ukraina.** Namun, perbaikan iklim investasi guna menarik minat investor masih dibutuhkan seiring dengan tekanan dari implementasi transisi energi. Direktur Utama PT Pertamina Hulu Energi (PHE) mengatakan Indonesia dapat memanfaatkan penguatan harga minyak mentah dunia untuk memacu produksi minyak dan gas bumi (migas) dalam negeri. (Bisnis Indonesia, 25 Februari 2022)

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