

Economic Update – Penurunan Utang Luar Negeri Indonesia

Utang Luar Negeri (ULN) Indonesia pada Januari 2022 tercatat sebesar USD413,6 miliar. Nilai ULN tersebut turun sebesar 0,4% dibandingkan Desember 2021 yang tercatat sebesar USD415,3 miliar. Penurunan Utang Luar Negeri Indonesia terutama didorong oleh penurunan posisi ULN sektor publik yaitu Pemerintah dan Bank Sentral serta sektor swasta. Proporsi ULN Pemerintah sebesar 49,3% dari total ULN. Secara tahunan, ULN pada Januari 2022 berkontraksi sebesar 1,7% yoy, lebih rendah dibandingkan dengan pertumbuhan bulan Desember 2021 yang sebesar 0,4% yoy.

ULN Pemerintah turun 5,4% yoy pada Januari 2022 menjadi sebesar USD199,3 miliar. Kontraksi pertumbuhan ULN Pemerintah tersebut lebih dalam dibandingkan kontraksi pada Desember 2021 yang turun sebesar 3% yoy. Penurunan posisi ULN Pemerintah terjadi akibat beberapa seri SBN yang jatuh tempo pada Januari 2022, termasuk SBN dalam denominasi dolar AS. Dari sisi pinjaman, secara neto penurunan terjadi pada pinjaman bilateral, seiring adanya pelunasan pinjaman untuk pembiayaan beberapa proyek infrastruktur. Adapun penarikan ULN dalam periode Januari 2022 tetap diutamakan untuk mendukung belanja prioritas Pemerintah, termasuk upaya penanganan COVID-19 dan program Pemulihan Ekonomi Nasional (PEN), mencakup sektor jasa kesehatan dan kegiatan sosial (24,5% dari total ULN Pemerintah), sektor jasa pendidikan (16,5%), sektor administrasi pemerintah, pertahanan, dan jaminan sosial wajib (15,1%), sektor konstruksi (14,2%), dan sektor jasa keuangan dan asuransi (11,8%).

ULN swasta juga mengalami penurunan. Posisi ULN swasta tercatat sebesar USD205,3 miliar pada Januari 2022 atau turun sebesar 0,4% mom. Secara tahunan, pertumbuhan ULN swasta mengalami kontraksi lebih dalam dari -0,8% yoy pada Desember 2021 menjadi -1,0% yoy pada Januari 2022. Hal ini disebabkan oleh kontraksi ULN lembaga keuangan (*financial corporations*) dan korporasi bukan lembaga keuangan (*non-financial corporations*) masing-masing berkontraksi sebesar -4,3% yoy dan -0,1% yoy sejalan dengan pelunasan ULN yang jatuh tempo selama periode Januari 2022. Berdasarkan sektornya, ULN swasta terbesar bersumber dari sektor jasa keuangan dan asuransi, sektor pengadaan listrik, gas, uap/air panas, dan udara dingin, sektor industri pengolahan, serta sektor pertambangan dan penggalian, dengan pangsa mencapai 76,6% dari total ULN swasta.

Struktur ULN masih sehat dan terkendali. Rasio ULN terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) tetap terjaga di kisaran 34,1%, menurun dibandingkan dengan rasio pada bulan Desember 2021 yang sebesar 35%. Struktur ULN Indonesia mayoritas berjangka panjang (88,2% dari total ULN). Untuk menjaga agar struktur ULN tetap sehat, Bank Indonesia dan Pemerintah perlu memperkuat koordinasi dalam pemantauan perkembangan ULN, didukung oleh penerapan prinsip kehati-hatian dalam pengelolannya. Peran ULN juga perlu dioptimalkan dalam mendorong pemulihan ekonomi nasional, dengan meminimalisasi risiko yang dapat memengaruhi stabilitas perekonomian. (hef)

Key Indicators

Market Perception	16-Mar-22	1 Week ago	2021	
Indonesia CDS 5Y	104.22	115.49	75.30	
Indonesia CDS 10Y	171.620	183.475	136.46	
VIX Index	26.67	32.45	17.22	
Forex	Last Price	Daily Changes		Ytd
IDR – Rupiah	14,312	(↑)	-0.13%	0.41%
EUR – Euro	1.1035	(↑)	0.72%	-2.95%
GBP/USD	1.3149	(↑)	0.82%	-2.83%
JPY – Yen	118.73	(↓)	0.36%	3.17%
AUD – Australia	0.729	(↑)	1.31%	0.37%
SGD – Singapore	1.3588	(↑)	-0.51%	0.73%
HKD – Hongkong	7.820	(↑)	-0.11%	0.30%
Money Market Rates	Ask Price (%)	Daily Changes		Ytd
JIBOR - 0/N	2.78	(↓)	-0.256	0.08
JIBOR - 3M	3.75	(-)	0.000	0.00
JIBOR - 6M	3.92	(-)	0.000	1.06
LIBOR - 3M	0.92	(↑)	3.172	70.73
LIBOR - 6M	1.24	(↑)	6.286	89.91
Interest Rate				
BI 7DRR Rate	3.50%	Fed Funds Rate	0.25%	
LIBOR USD	0.44%	ECB rate	0.00%	
US Treasury 5Y	2.18%	US Treasury 10 Y	2.18%	
Global Economic Agenda				
	Indicator	Consensus	Previous	Date
US	New Home Sales	814K	801K	23-Mar
US	New Home Sales MoM	1.6%	-4.5%	23-Mar

Commodity Prices	Last Price (USD)	Daily Changes		Ytd
Crude Oil (ICE Brent)	98.0/bbl	(↓)	-1.89%	26.02%
Gold (Composite)	1,927.3/oz	(↑)	0.49%	5.36%
Coal (Newcastle)	340.0/ton	(↓)	-1.73%	100.47%
Nickel (LME)	47,986/ton	(↓)	-0.03%	131.18%
Copper (LME)	9,904/ton	(↓)	-0.31%	1.89%
CPO (Malaysia FOB)	1,643/ton	(↓)	-5.03%	32.42%
Tin (LME)	43,101/ton	(↑)	1.21%	10.91%
Rubber (SICOM)	1.71/kg	(↓)	-0.06%	-4.09%
Cocoa (ICE US)	2,471/ton	(↑)	0.41%	-1.94%

Indonesia Benchmark Govt Bond

Series	Maturity	Coupon (%)	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
FR0090	Apr-27	5.12	5.58	0.60	65.30
FR0091	Apr-32	6.38	6.75	1.40	48.20
FR0093	Jul-37	6.38	6.69	-1.00	30.60
FR0092	Jun-42	7.13	7.15	0.30	26.70

Indonesia Govt Global Bond

Series	Maturity	Coupon (%)	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
ROI 5 Y	Jan-22	3.70	3.00	-0.50	95.00
ROI 10 Y	Sep-29	3.40	3.22	-1.90	83.60

Menteri Keuangan mengatakan, tren peningkatan harga komoditas berdampak positif pada penerimaan negara Januari yang tumbuh signifikan hingga 54,9% yoy atau senilai Rp 156 triliun. (Investor Daily, 17 Maret 2022)

Note. Market Data per jam 08.00 pagi

Financial Market Review

Pasar saham global merespon positif langkah The Fed menaikkan FFR. Indeks Dow Jones, S&P500, dan Nasdaq pada perdagangan kemarin (17/03) kembali ditutup menguat cukup signifikan, masing-masing 1,6%, 2,2%, dan 3,8%. Mayoritas indeks bursa-bursa saham Eropa kemarin mengalami *rebound* sejalan dengan pergerakan positif indeks bursa saham AS. DAX Jerman, FT Inggris, dan CAC40 Perancis menguat cukup signifikan, masing-masing sebesar 3,8%, 1,6%, dan 3,7%. Pasar merespon positif langkah The Fed menaikkan suku bunga kebijakan FFR sebesar 25 bps menjadi 0,5%, dan mensinyalkan akan melanjutkan kenaikan sebanyak 6 kali sepanjang tahun 2022. Hal ini dinilai merupakan langkah yang tepat dalam mengatasi kenaikan inflasi yang cukup signifikan dan berpotensi untuk terus naik karena dampak kenaikan harga-harga komoditas.

IHSG kembali mencapai rekor penutupan tertinggi seiring derasnya arus modal asing masuk ke pasar saham Indonesia. Pada perdagangan kemarin (16/03) IHSG ditutup menguat cukup signifikan, sebesar 1,1% ke posisi rekor penutupan tertinggi 6.992,4. Indeks bursa-bursa saham Asia lainnya juga cenderung menguat. Indeks Hang Seng kemarin melonjak cukup signifikan hingga lebih dari 9%, setelah selama dua hari berturut-turut melemah lebih dari 11% secara akumulasi dalam tiga hari perdagangan sejak hari Jumat pekan lalu (11/03). Sementara itu indeks Nikkei Jepang kemarin cukup signifikan sebesar 1,6%. Investor asing di pasar saham domestik kembali mencatatkan *net inflow* cukup besar, kali ini mencapai IDR2 triliun. Secara akumulasi, apabila tidak memasukkan transaksi *crossing* saham Bank Mega pekan lalu, tercatat *inflow* lebih dari IDR11 triliun sepanjang bulan Maret 2022.

Derasnya arus modal asing masuk di pasar saham mendorong penguatan Rupiah. Rupiah pada perdagangan kemarin (16/03) menguat 0,1% menjadi 14.312 dan bergerak di kisaran 14.298 dan 14.321. Derasnya arus modal asing di pasar saham, serta publikasi neraca perdagangan bulan Februari 2022 yang cukup besar mendorong Rupiah untuk tetap positif di tengah ketidakpastian geo-politik global, terkait perang Rusia-Ukraina. Pasar akan menunggu reaksi dari BI setelah The Fed menaikkan suku bunga sebanyak 25 bps menjadi 0,50% dan memberi sinyal akan 6 kali kenaikan FFR tahun ini, serta bagaimana BI mengantisipasi potensi kenaikan inflasi domestik. Sementara itu ekspektasi neraca perdagangan yang masih akan tetap tinggi dalam beberapa bulan ke depan juga masih akan tetap menopang pergerakan Rupiah. Secara teknik, pada perdagangan hari ini kami memperkirakan Rupiah terhadap USD akan berada pada kisaran **14.298 and 14.367**, sedangkan IHSG akan berada pada Kisaran **6.877 dan 6.978**.

Currency/ Index/ Commodity	Status	Current Price	S-2	S-1	R-1	R-2	Analisa
USD/IDR	Buy	14312	14253	14298	14367	14406	Indikator MACD berada di area (+), tren MACD bergerak di atas tren signal dan indikator stokastik %K > %D
EUR/USD	Sell	1.1036	1.0913	1.0944	1.1032	1.1149	Indikator MACD berada di area (-), tren MACD bergerak di bawah tren signal dan indikator stokastik %K < %D
GBP/USD	Sell	1.3149	1.2992	1.3030	1.3092	1.3136	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
USD/CHF	Buy	0.9405	0.9348	0.9377	0.9447	0.9488	Indikator MACD berada di area (+), tren MACD bergerak di atas tren signal dan indikator stokastik %K > %D
USD/JPY	Buy	118.72	117.73	118.23	119.17	119.61	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
USD/SGD	Buy	1.3588	1.3522	1.3555	1.3645	1.3702	Indikator ADX meningkat di atas level 25 dan RSI jatuh di bawah level 30
AUD/USD	Buy	0.7290	0.7140	0.7215	0.7331	0.7372	Indikator MACD berada di area (-), tren MACD bergerak di bawah tren signal dan indikator stokastik %K < %D
USD/CNH	Buy	6.3637	6.3309	6.3473	6.3857	6.4077	Indikator MACD berada di area (+), tren MACD bergerak di atas tren signal dan indikator stokastik %K > %D
IHSG	Sell	6992	6835	6877	6978	6990	Indikator ADX turun di bawah level 20 dan RSI meningkat di atas level 70
OIL	Sell	98.02	92.75	96.33	97.80	98.99	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
GOLD	Buy	1927	1883	1905	1939	1952	Indikator MACD berada di area (+), tren MACD bergerak di atas tren signal dan indikator stokastik %K > %D

News Highlights

- **Skema baru insentif Pajak Penjualan atas Barang Mewah Ditanggung Pemerintah (PPnBM DTP) yang diterapkan pada 2022 belum mampu mendongkrak penjualan otomotif di Tanah Air.** Penjualan kendaraan roda empat di awal tahun ini tercatat mengalami penurunan dibanding bulan-bulan sebelumnya di tahun 2021 saat masih adanya kebijakan PPnBM DTP dengan skema lama. Berdasarkan data Gabungan Industri Kendaraan Bermotor di Indonesia (Gaikindo) penjualan ritel otomotif nasional pada Januari 2022 sebesar 78.567 unit dan Februari 2022 sebesar 69.989 unit. Angka itu jauh di bawah penjualan November 2021 yang tercatat 84.544 unit dan Desember 2021 sebesar 101.468 unit. (Investor Daily, 17 Maret 2022)
- **PT Angkasa Pura/AP I (Persero) menyebutkan trafik penumpang di 15 bandara yang dikelolanya menunjukkan peningkatan sebesar 20% pasca pelonggaran ketentuan perjalanan dalam negeri.** Pemerintah menetapkan pelaku perjalanan dalam negeri yang telah mendapatkan vasinasi dosis kedua dan ketiga tidak wajib test PCR atau antigen. Direktur Utama Angkasa Pura I mengatakan, peningkatan trafik menjadi indikasi mulai kembalinya kepercayaan masyarakat untuk kembali bepergian menggunakan moda transportasi udara dengan persyaratan perjalanan yang lebih mudah dan nyaman. Periode 8-14 Maret, AP I tercatat telah melayani 761.234 penumpang atau mengalami peningkatan hingga 20% jika dibandingkan 1-7 Maret yang melayani 631.271 penumpang di 15 bandara yang dikelola. Sedangkan, untuk trafik pesawat pada periode 8-14 Maret, AP I tercatat melayani 7.208 pergerakan pesawat atau meningkat 9% jika dibandingkan 1-7 Maret yang melayani 6.610 pergerakan pesawat. (Investor Daily, 17 Maret 2022)
- **Badan Pangan Nasional (Bapanas) memprediksi harga minyak goreng kemas akan mengalami kenaikan setelah pemerintah mencabut aturan harga eceran tertinggi untuk minyak goreng jenis itu.** Kepala Bapanas menyatakan pencabutan ketentuan harga eceran tertinggi (HET) diambil setelah pemerintah menerima keluhan produsen dan distributor minyak goreng yang rugi akibat kebijakan tersebut. Di sisi lain, kata dia, pemerintah bakal menetapkan harga minyak goreng curah berada di angka tertinggi sebesar Rp14.000. (Bisnis Indonesia, 17 Maret 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