

Perkembangan Triwulan Ekonomi Indonesia

Kesinambungan di tengah goncangan

World Bank
Enrique Blanco Armas

29 June 2010



Agenda pembahasan

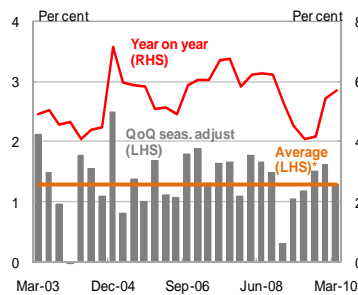
- ▶ **KESINAMBUNGAN: Ekonomi Indonesia tetap berjalan dengan baik...**
 - ▶ Pertumbuhan PDB triwulanan tetap mengikuti rata-rata dekade
 - ▶ Inflasi tetaplah lemah
 - ▶ ...dan posisi fiskal tetap kuat
- ▶ **...DI TENGAH GONCANGAN:**
 - ▶ Pasar-pasar uang telah menunjukkan lebih banyak gejolak karena perkembangan di Eropa
 - ▶ ...dan guncangan harga-harga komoditas terus berlanjut
- ▶ **...DAN BERLANJUTNYA TANTANGAN yang mengisyaratkan**
 - ▶ Indonesia lebih tidak terlindung dibanding ekonomi-ekonomi lain terhadap gejolak pasar uang dunia dan harga komoditas
 - ▶ Pergerakan harga komoditas penting bagi Indonesia
 - ▶ Memahami tingginya suku bunga kredit, spread suku bunga dan NIM



Kesinambungan... Pertumbuhan PDB tetap kuat...

- ▶ **Ekonomi Indonesia terus bertumbuh pada laju sesuai tren di triwulan 1, didorong oleh pertumbuhan investasi yang kuat**
 - ▶ Ekonomi meningkat sebesar 1,3% triwulan-ke-triwulan di triwulan 1, atau sebesar 5,7% tahun-ke-tahun
 - ▶ Penurunan belanja pemerintah yang baru terjadi diimbangi oleh kuatnya belanja dan pertumbuhan permintaan swasta
 - ▶ Mitra-mitra dagang Indonesia juga melanjutkan pemulihan di triwulan 1

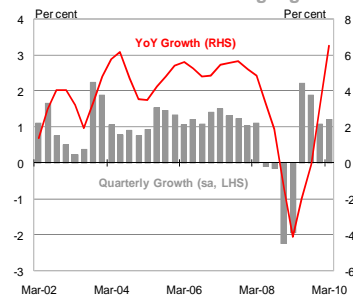
Pertumbuhan PDB Indonesia



Sumber: BPS lewat CEIC, Bank Dunia



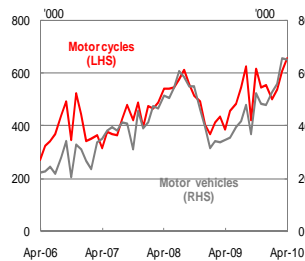
Pertumbuhan PDB mitra dagang utama



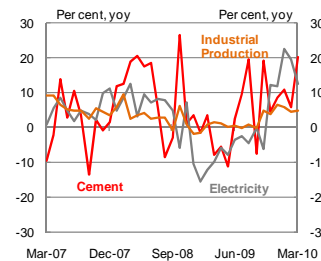
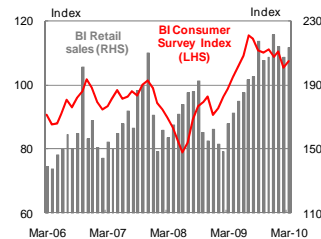
COUNTRY PARTNERSHIP STRATEGY FOR INDONESIA FY2009-2012
Investing in Indonesia's Institutions
for Inclusive and Sustainable Development

Kesinambungan... ...dan indikator dalam negeri tetaplah kuat

- ▶ **Indikator-indikator ekonomi lain tetap stabil pada tingkat tinggi**
 - ▶ Indikator konsumen mendekati rekor tertinggi
 - ▶ Indikator industri tetap kuat



Sumber: CEIC, Bank Dunia

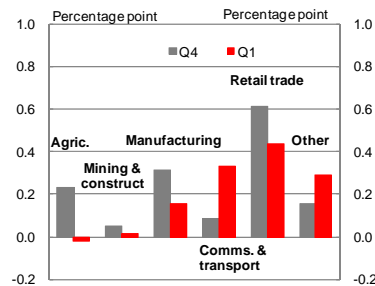
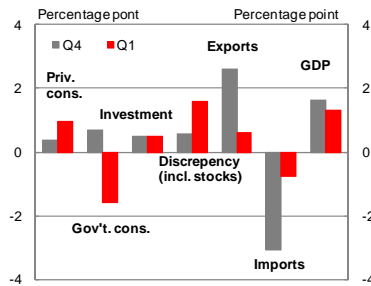


COUNTRY PARTNERSHIP STRATEGY FOR INDONESIA FY2009-2012
Investing in Indonesia's Institutions
for Inclusive and Sustainable Development

Kesinambungan...

...dan umumnya berdasarkan konsumsi dan jasa

- ▶ Konsumsi dan jasa swasta terus memberikan kontribusi terbesar terhadap pertumbuhan PDB...



Sumber: BPS lewat CEIC, Bank Dunia

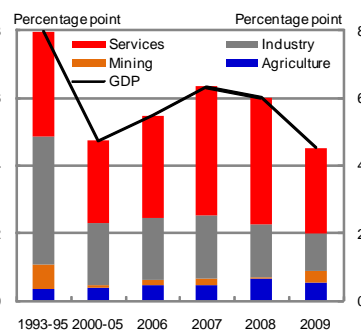
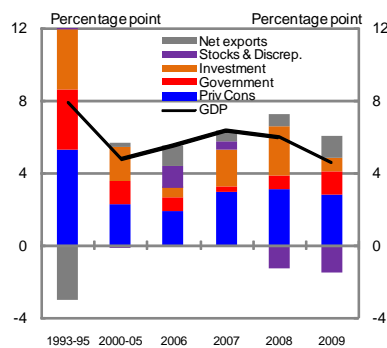


COUNTRY PARTNERSHIP STRATEGY FOR INDONESIA FY2012-2017
Investing in Indonesia's Institutions
 for Inclusive and Sustainable Development

Kesinambungan...

...seperti pada dekade yang lalu

- ▶ ...Konsumsi dan jasa swasta terus memberikan kontribusi terbesar terhadap pertumbuhan PDB



Sumber: BPS lewat CEIC, Bank Dunia

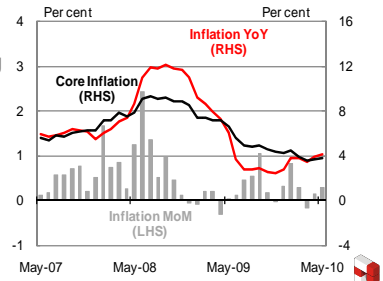


COUNTRY PARTNERSHIP STRATEGY FOR INDONESIA FY2012-2017
Investing in Indonesia's Institutions
 for Inclusive and Sustainable Development

Kesinambungan...

Inflasi tetap bertahan di tingkat terendah yang pernah tercatat...

- ▶ Walau inflasi headline sedikit meningkat di bulan Mei menjadi 4,2% tahun-ke-tahun...
- ▶ ...inflasi inti tetap di kisaran paling rendah di dekade ini, pada 3,8% disetahunkan hingga Mei
 - ▶ Peningkatan inflasi headline umumnya didorong oleh harga bahan pangan, satu-satunya komponen IHK (indeks harga konsumen) yang naik di atas catatan rata-rata pada 5 bulan pertama tahun 2010...
 - ▶ ...sementara inflasi inti tetap rendah karena tingkat pemanfaatan kapasitas yang rendah dan apresiasi rupiah, yang membatasi inflasi yang diimpor
- ▶ Inflasi diperkirakan akan meningkat pada paruh kedua tahun 2010, dengan terus pulihnya permintaan dan pertumbuhan kredit, dan harga yang diatur digerakkan mendekati harga ekonomis



INDONESIA | THE WORLD BANK

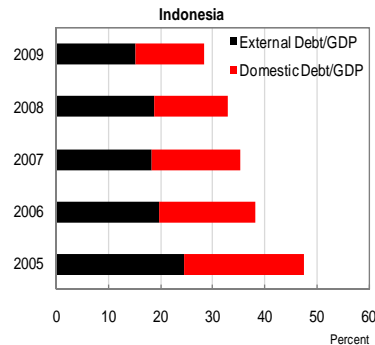
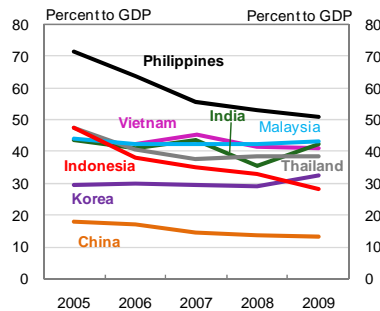
Sumber: BPS

COUNTRY PARTNERSHIP STRATEGY FOR INDONESIA FY2009-2012
Investing in Indonesia's Institutions
for Inclusive and Sustainable Development

Kesinambungan...

...dan posisi fiskal tetaplah kuat

- ▶ ...dengan Indonesia terus mencetak rekor dunia dalam laju pemangkasan rasio hutang pemerintah terhadap PDB



INDONESIA | THE WORLD BANK

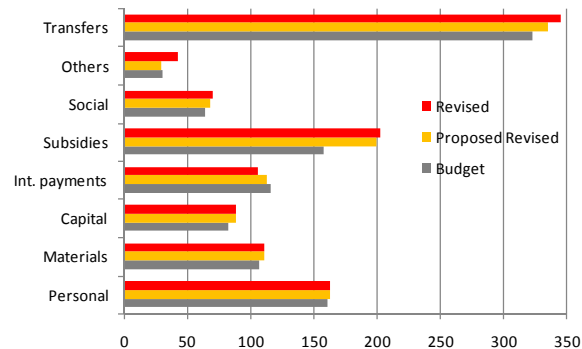
COUNTRY PARTNERSHIP STRATEGY FOR INDONESIA FY2009-2012
Investing in Indonesia's Institutions
for Inclusive and Sustainable Development

Kesinambungan...

...dengan berlanjutnya defisit anggaran yang moderat...

- ▶ Revisi anggaran tahun 2010 yang disetujui oleh DPR menargetkan defisit PDB sebesar 2,1%

2010 budget revision (IDR Tln)



Sumber: BPS lewat CEIC, Bank Dunia

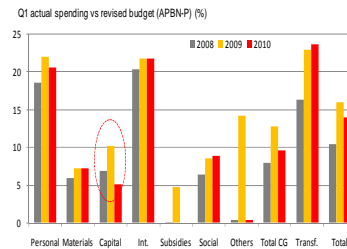
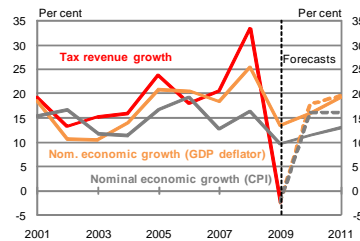


COUNTRY PARTNERSHIP STRATEGY FOR INDONESIA FY2009-2012
Investing in Indonesia's Institutions
for Inclusive and Sustainable Development

Kesinambungan...

...yang mungkin bahkan lebih rendah dari target...

- ▶ Proyeksi penerimaan alternatif dan proyeksi pencairan yang lebih lemah menunjukkan defisit anggaran akan lebih rendah secara berarti dibanding proyeksi pemerintah, sekitar 1,0% dari PDB di tahun 2010 dan serendah 0,4% di tahun 2011
- ▶ Mulai meningkatnya harga komoditas tampaknya akan mendukung pertumbuhan penerimaan pemerintah yang sedikit lebih kuat di tahun 2010
- ▶ Pilihan pengukuran harga untuk pertumbuhan nominal (deflator versus IHK) memiliki dampak berarti pada proyeksi penerimaan
- ▶ Pada akhir triwulan 1/2010, hanya 5 persen alokasi belanja modal telah dibelanjakan dibanding 10 persen di tahun 2009



Sumber: BPS lewat CEIC, Bank Dunia

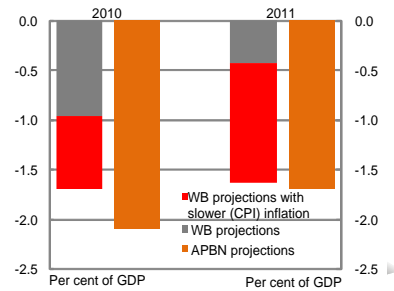


COUNTRY PARTNERSHIP STRATEGY FOR INDONESIA FY2009-2012
Investing in Indonesia's Institutions
for Inclusive and Sustainable Development

Kesinambungan...

...jika deflator PDB digunakan sebagai pengukur harga

- ▶ PDB nominal dihitung dengan deflator PDB dan bukan IHK menghasilkan penurunan berarti pada defisit anggaran
 - ▶ Deflator harga implisit akun nasional menawarkan pengukuran harga-harga yang lebih luas dibanding IHK
 - ▶ Hubungan antara IHK dan harga-harga keseluruhan ekonomi di Indonesia melemah setelah tahun 2004, sebagian besar karena percepatan dalam harga investasi yang tidak ditangkap oleh IHK...
 - ▶ ...tetapi *ditangkap* oleh deflator PDB, sehingga deflator PDB memiliki korelasi yang lebih erat dengan keseluruhan harga di Indonesia
 - ▶ Sebagai akibatnya, penggunaan deflator PDB dibanding IHK menyempurnakan peramalan penerimaan pajak pemerintah



INDONESIA | THE WORLD BANK

for Inclusive and Sustainable Development

Kesinambungan....

Ramalan pada dasarnya tetap positif

- ▶ Ramalan tetap melihat peningkatan pertumbuhan secara bertahap
 - ▶ Kuatnya permintaan dan investasi swasta dalam negeri diperkirakan akan mendorong pertumbuhan, mengimbangi beban apapun yang berasal dari impor yang meninggalkan ekspor
 - ▶ Perlambatan pertumbuhan mitra dagang utama tidak akan banyak mempengaruhi Indonesia
 - ▶ Inflasi diperkirakan meningkat pada semester kedua tahun 2010 dengan kokohnya permintaan dalam negeri, pertumbuhan kredit, kurs tukar yang lebih stabil dan meningkatnya harga komoditas

		2009	2010	2011
Gross domestic product	(Annual per cent change)	4.5	5.9	6.2
Consumer price index	(Annual per cent change)	4.8	5.1	6.3
Balance of payments	(USD bn)	12.5	6.1	5.1
Budget balance	(Per cent of GDP)	1.6	1.0	0.4
Major trading partner growth	(Annual per cent change)	-0.9	5.0	4.3

Sumber: BPS, CEIC, Bank Dunia. Proyeksi Bank Dunia



INDONESIA | THE WORLD BANK

COUNTRY PARTNERSHIP STRATEGY FOR INDONESIA FY2009-2012
Investing in Indonesia's Institutions
for Inclusive and Sustainable Development

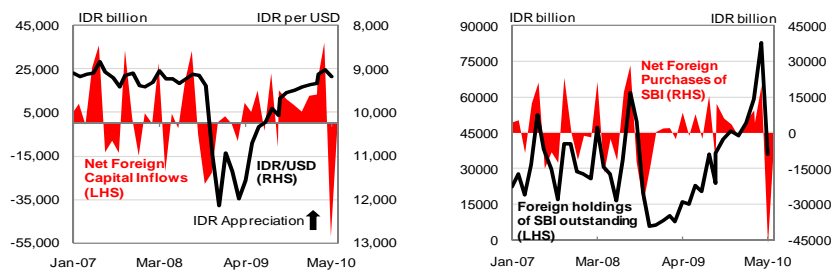
...di tengah guncangan *Risiko Perlemahan telah Meningkat*

- ▶ **Faktor-faktor eksternal telah meningkatkan risiko terhadap peramalan...**
 - ▶ Lemahnya permintaan ekonomi OECD karena krisis hutang dapat memperlambat pemulihan mitra-mitra perdagangan utama Indonesia
 - ▶ Meningkatnya penghidaran risiko karena krisis hutang akan meningkatkan cepatnya perubahan pasar keuangan dan aliran keluar modal
 - ▶ Cepatnya perubahan harga komoditas yang sedang berlangsung dapat mempengaruhi ramalan dan anggaran ekonomi riil

- ▶ **...beberapa yang membutuhkan tindakan segera penyusun kebijakan:**
 - ▶ Menangani aliran masuk dan keluar modal dalam ukuran besar
 - ▶ Menerapkan kebijakan untuk memangkas kerentanan terhadap guncangan harga komoditas

...di tengah guncangan *Aliran keluar modal menekan pasar turun di bulan Mei*

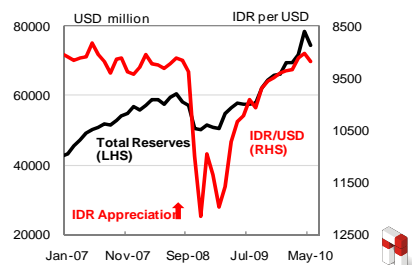
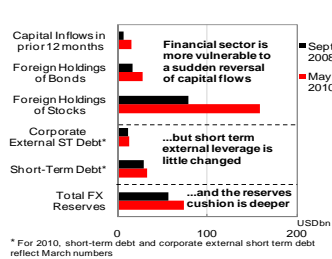
- ▶ **Saham dan obligasi Indonesia melemah di bulan Mei karena aliran keluar modal yang besar yang juga menekan rupiah**
 - ▶ Naiknya penghidaran risiko karena peristiwa-peristiwa di Eropa memicu aliran keluar modal asing bersih sebesar 5,7 miliar dolar pada bulan Mei, 90% darinya dalam penjualan SBI
 - ▶ IHSG jatuh sebesar 5,5% bulan itu, yield obligasi IDR 5 tahunan meningkat 50 basis poin, dan spread EMBI obligasi Indonesia dalam dolar Amerika melebar sebesar 100 basis poin.
 - ▶ Rupiah melemah sebesar 1,8% terhadap dolar Amerika



...di tengah guncangan

Pasar uang rentan terhadap aliran keluar modal

- ▶ Setelah bulan catatan rekor arus *masuk* modal 4 miliar dolar di bulan April, arus *keluar* modal 5,7 miliar dolar di bulan Mei menunjukkan kerentanan Indonesia terhadap aliran modal yang mudah berubah
 - ▶ Dibanding akhir tahun 2008, pasar uang Indonesia kini lebih tidak terlindung terhadap pembalikan seketika arah aliran modal karena tingginya persentase kepemilikan asing atas saham, obligasi dan SBI
 - ▶ Cadangan devisa turun sebesar 4 miliar dolar di bulan Mei karena BI membeli rupiah untuk menenangkan gejolak kurs tukar valuta yang disebabkan derasnya aliran keluar modal
 - ▶ 90% dari aliran keluar adalah penjualan SBI; kebijakan BI yang baru dapat mengurangi sebagian dari hal ini di kemudian hari



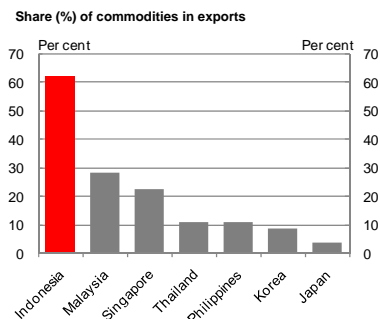
Investing in Indonesia's Institutions
for Inclusive and Sustainable Development

...dan beberapa tantangan menyiratkan

Indonesia tak terlindung terhadap gejolak dunia

- ▶ Rekening modal terbuka, keberadaan investor asing yang relatif besar di pasar uang dalam negeri
- ▶ Pentingnya harga komoditas bagi ekonomi Indonesia

Reasons	Annual
1. Share of aggregate value added	26%
2. Share of total exports	63%
3. Share of GDP	14%
4. Share of total imports	34%
5. Share of GDP	6%
6. CPI weight (raw foods, h/hold energy)	48%
7. Poverty Basket CPI	74%
8. Share of total Government revenues	23%
9. Share of tax revenues	8%
10. Market capitalisation of Commodity shares on IDX*	18%



Investing in Indonesia's Institutions
for Inclusive and Sustainable Development

...dan beberapa tantangan menyiratkan

Ekonomi riil, anggaran rentan terhadap guncangan harga komoditas

- ▶ Mudah berubahnya harga komoditas mempengaruhi ekonomi riil dan ramalan harga di Indonesia, selain proyeksi anggaran juga
 - ▶ Pertimbangkan 3 skenario guncangan harga komoditas terhadap ekonomi (+30%, +15% dan -15%)
 - ▶ Kami menemukan pergerakan harga besar dampaknya terhadap harga-harga, dan dampak yang lebih lemah terhadap ekonomi riil
 - ▶ Tingkat kemiskinan menurun tipis dengan peningkatan harga komoditas

	2010				2011			
	-15%	Baseline	15%	30%	-15%	Baseline	15%	30%
Exports	14.3	15.0	15.6	16.2	10.5	11.1	11.7	12.3
Imports	18.7	18.3	17.9	17.5	11.9	11.6	11.4	11.2
Trade Balance	14.3	14.2	13.6	13.2	16.7	13.2	9.1	5.3
GDP	5.8	5.9	6.0	6.1	6.1	6.2	6.4	6.5
GDP Deflator	9.3	9.3	9.9	10.2	11.5	12.2	13.2	13.9
Nominal GDP	15.7	15.9	16.5	16.9	18.3	19.2	20.4	21.3
CPI	5.0	5.1	5.3	5.5	6.0	6.3	6.5	6.7
Core inflation	4.2	4.3	4.5	4.7	5.8	6.0	6.1	6.3
Poverty CPI	6.5	6.8	7.1	7.4	6.8	7.2	7.5	7.8
Poverty rate	13.2	13.0	12.9	12.8	12.4	12.2	12.0	11.9



INDONESIA | THE WORLD BANK

Sumber: Bank Dunia

COUNTRY PARTNERSHIP STRATEGY FOR INDONESIA FY2012-2012

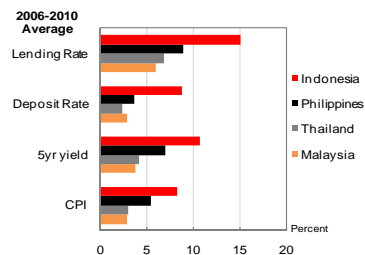
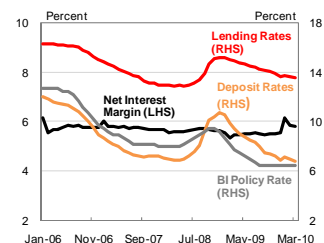
Investing in Indonesia's Institutions
for Inclusive and Sustainable Development



...dan beberapa tantangan menyiratkan

Tingginya suku bunga kredit, NIM, dapat menekan investasi

- ▶ Indonesia memiliki NIM region tertinggi, didorong tingginya suku bunga kredit
 - ▶ Tingginya persaingan sisi tabungan tetapi rendahnya persaingan kredit bagi bank-bank di Indonesia menyebabkan tingginya suku bunga kredit dan tabungan, dan juga NIM
 - ▶ Catatan inflasi dan yield obligasi yang tinggi dan mudah berubah meningkatkan premi risiko yang dibebankan pemberi pinjaman terhadap kredit
 - ▶ Ketidakefisienan tingkat mikro seperti tingginya biaya operasi beserta struktur pasar yang tidak bersaing juga dapat mendorong tingginya NIM
- ▶ Sektor keuangan yang lebih luas dengan struktur pasar yang lebih bersaing, tidak mudah berubahnya inflasi, pelaporan perusahaan yang lebih baik, dan efisiensi tingkat bank yang lebih tinggi dapat membantu memangkas suku bunga dan NIM di masa depan



INDONESIA | THE WORLD BANK

COUNTRY PARTNERSHIP STRATEGY FOR INDONESIA FY2012-2012

Investing in Indonesia's Institutions
for Inclusive and Sustainable Development



Perkembangan Triwulan Ekonomi Indonesia

Kesinambungan di tengah goncangan