

PROSPEK EKONOMI 2018-2019 DAN RESPONS BAURAN KEBIJAKAN

**Rapat Kerja Badan Anggaran DPR
Penyampaian Pokok-Pokok RUU APBN TA 2019**

4 September 2018

PERRY WARJIYO
Gubernur Bank Indonesia



OUTLINE



EKONOMI GLOBAL



EKONOMI DOMESTIK



BAURAN KEBIJAKAN



PROSPEK EKONOMI DOMESTIK

Ketidakpastian Ekonomi Global Meningkat di tengah Dinamika Pertumbuhan Ekonomi Dunia yang Tidak Merata

3

- **Pertumbuhan ekonomi dunia tidak merata: ekonomi AS tumbuh kuat sedangkan Eropa, Jepang dan Tiongkok cenderung menurun.**
- **Ketidakpastian global meningkat sejalan dengan divergensi kebijakan moneter, ketegangan perdagangan antara AS dengan sejumlah negara yang mendorong kebijakan balasan, dan risiko rambatan dari gejolak ekonomi di Turki.**

PERTUMBUHAN EKONOMI DUNIA MENINGKAT...

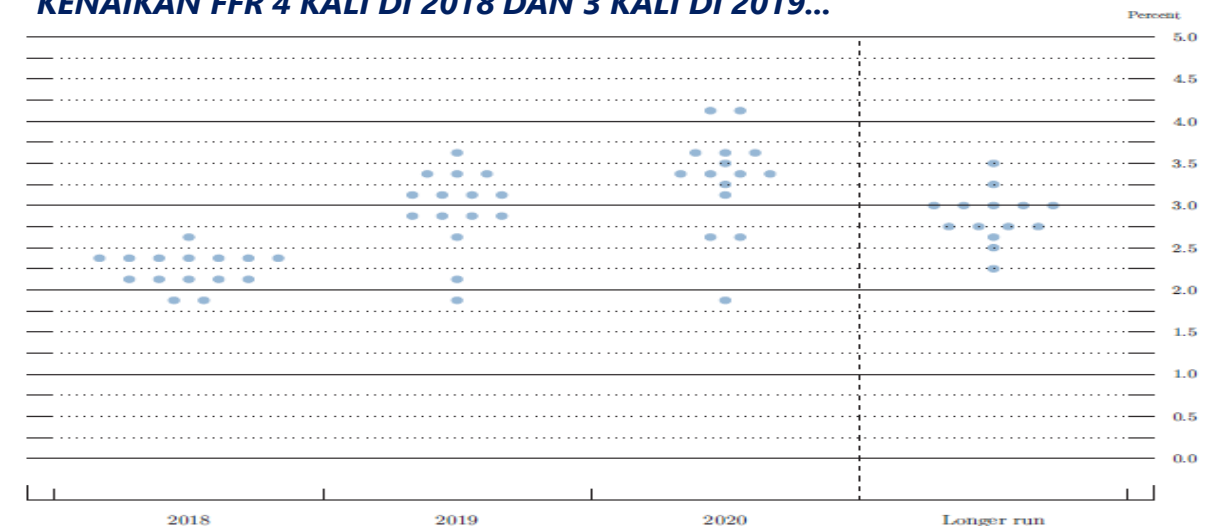
Indikator	2017	2018 ^f					2019 ^f
		Q1	Q2	Q3	Q4	Total	
PDB Dunia (% yoy)	3.8	3.9	3.9	3.8	3.7	3.9	3.8
WTV (% yoy)	4.6	4.3	4.4	4.3	4.2	4.3	4.3
Minyak Minas (USD/barel)	52	64	73	72	71	70	68
Minyak ICP (USD/barel)	51	62	70	70	69	68	66
IHKEI (% yoy)	21.7	-0.9	5.3	-0.3	-3.0	0.3	-1.7
Libor 3 Bln (%)	1.26	1.93	2.34	2.66	2.98	2.48	3.79

Data realisasi

...NAMUN TIDAK MERATA DITOPANG OLEH EKONOMI AS

PDB	2017	2018	2019
Advanced Economies	2.4	2.3	2.1
AS	2.3	2.8	2.5
Eropa	2.5	2.2	1.9
Jepang	1.7	1.0	0.9
Emerging Economies	4.7	4.9	5.0
Tiongkok	6.9	6.7	6.5
India	6.4	7.5	7.6
Dunia	3.8	3.9	3.8

KENAIKAN FFR 4 KALI DI 2018 DAN 3 KALI DI 2019...



PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA DIPERKIRAKAN AKAN BERLANJUT

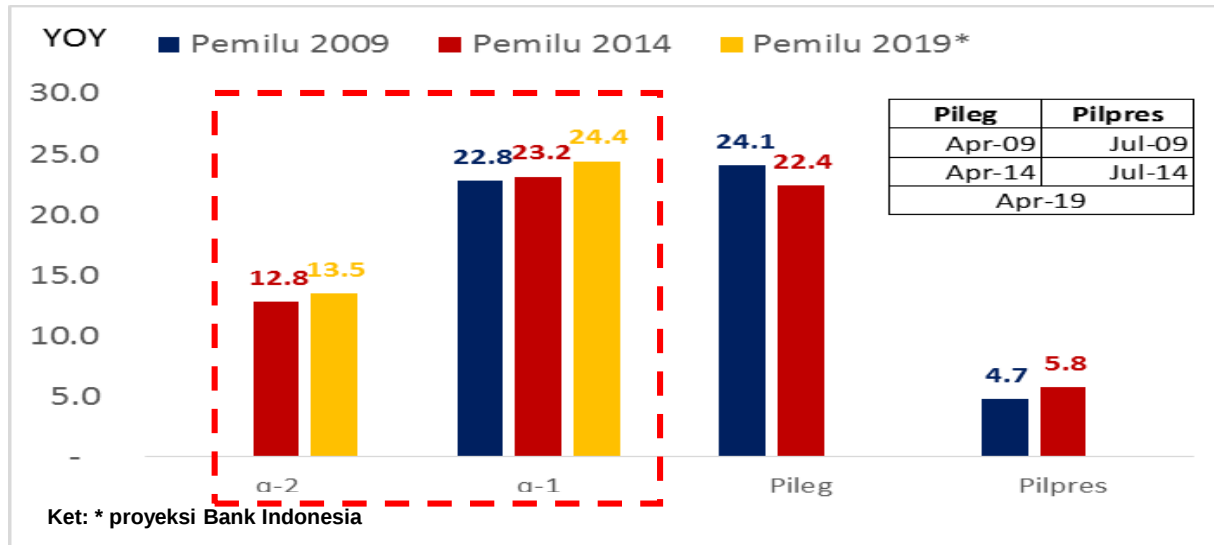
Perbaikan pertumbuhan ekonomi terutama didukung oleh permintaan domestik yang bersumber dari konsumsi rumah tangga yang kuat sejalan dengan stimulus fiskal dan pelaksanaan pemilu serta berlanjutnya peningkatan investasi bangunan...

PERBAIKAN PERTUMBUHAN EKONOMI DIPERKIRAKAN BERLANJUT...

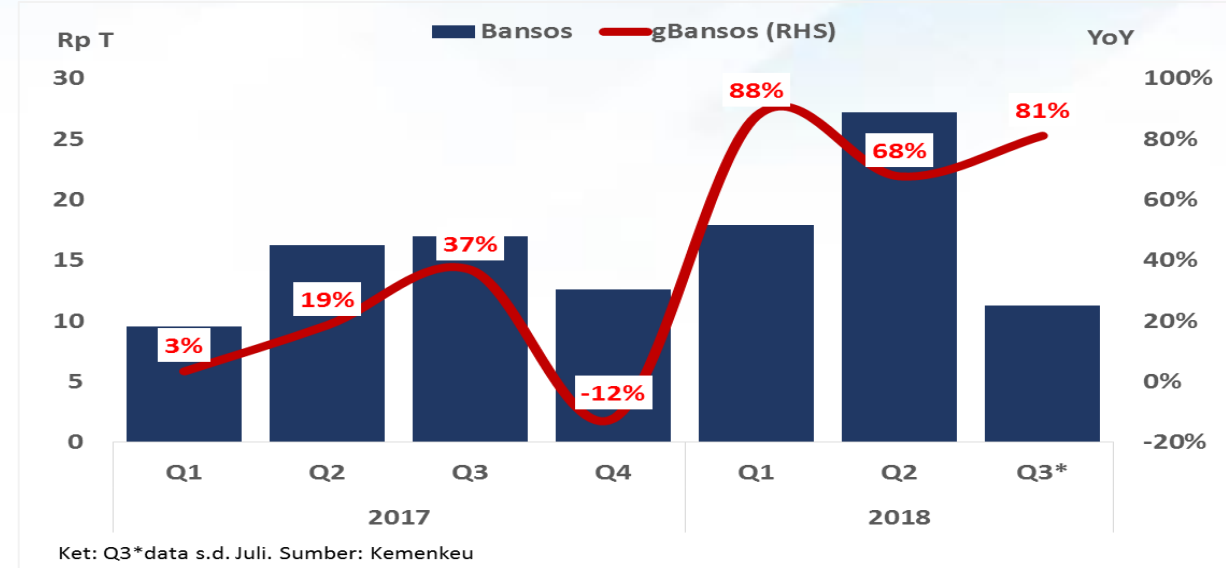
	2018		2018 ^f	2019 ^f
	I	II		
PDB	5,06	5,27	5,0 – 5,4	5,1 – 5,5
Konsumsi RT	4,95	5,14	5,1 – 5,5	5,1 – 5,5
Konsumsi Pemerintah	2,73	5,26	2,6 – 3,0	3,4 – 3,8
Investasi	7,95	5,87	6,7 – 7,1	6,6 – 7,0
Ekspor	6,17	7,70	6,9 – 7,3	6,8 – 7,2
Impor	12,75	15,17	11,1 – 11,5	8,1 – 8,5

Sumber: BPS, dan proyeksi Bank Indonesia

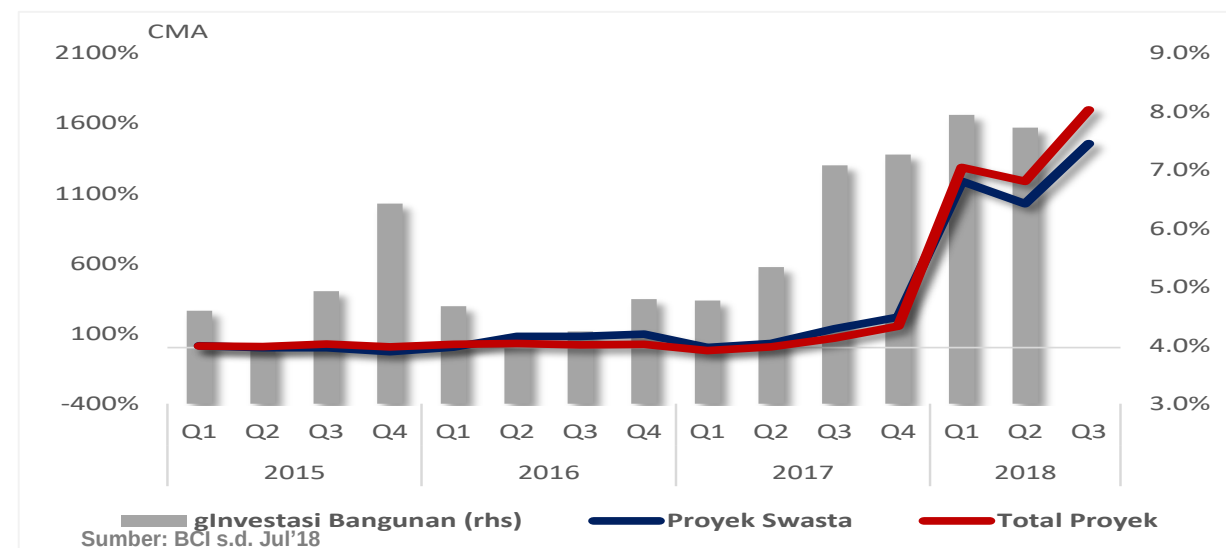
LNPRT JUGA MENINGKAT SEJALAN PELAKSANAAN PEMILU DAN PILPRES 2019...



KONSUMSI RT KE DEPAN TETAP KUAT A.L. DIDUKUNG STIMULUS FISKAL...



INVESTASI NAIK SEIRING PERBAIKAN IKLIM INVESTASI & PEMB. INFRASTRUKTUR...



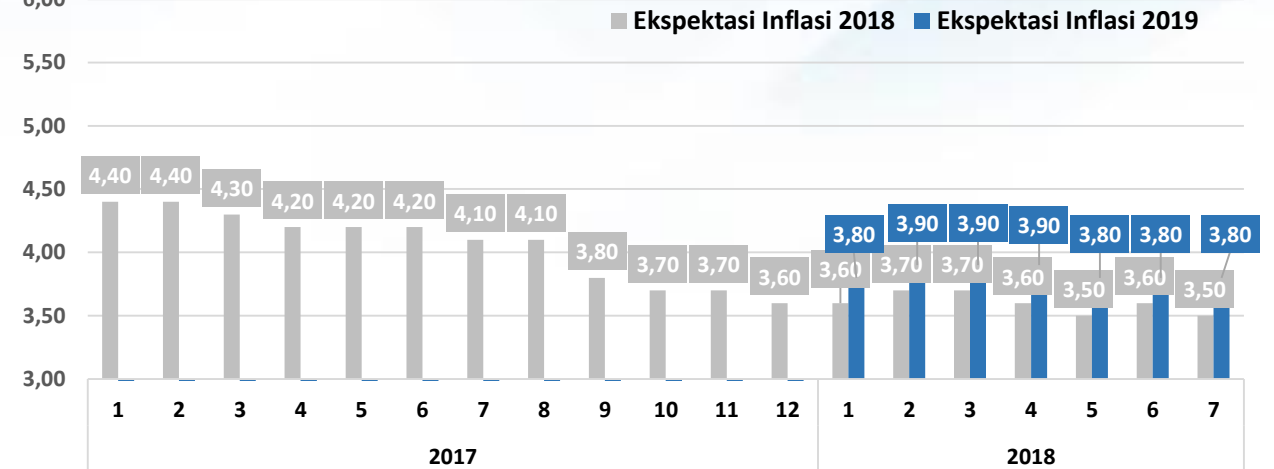
INFLASI TETAP TERKENDALI DALAM KISARAN SASARAN 3,5±1%

Inflasi akan tetap terkendali sejalan dengan terjaganya ekspektasi inflasi, output gap yang masih negatif, terbatasnya dampak depresiasi rupiah, serta koordinasi yang kuat antara Pemerintah dan Bank Indonesia...

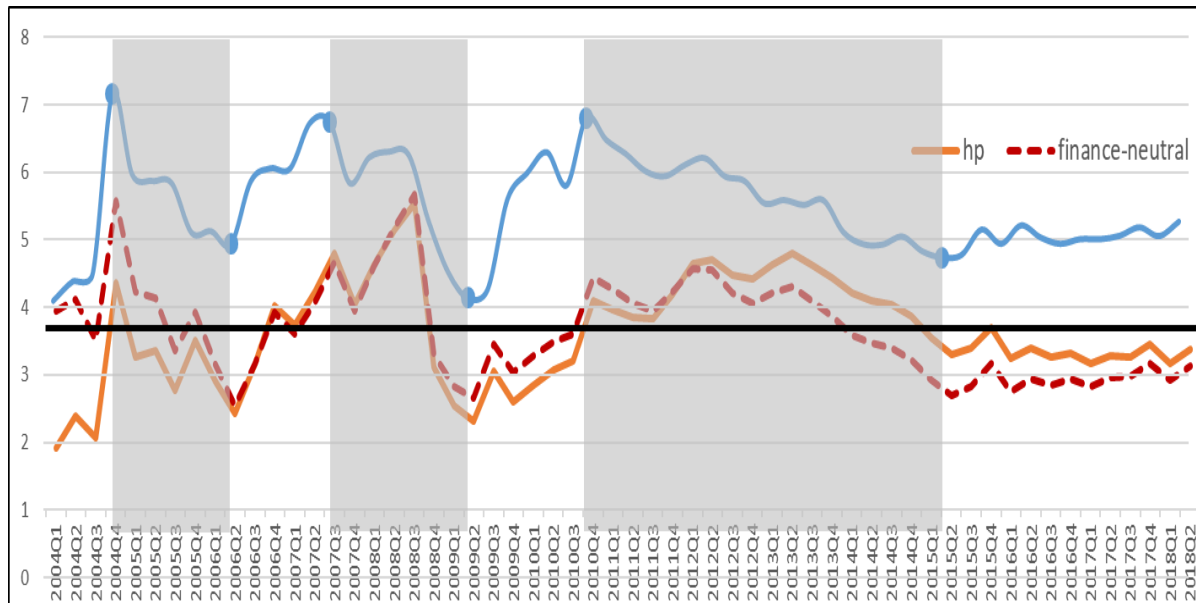
INFLASI AGUSTUS 2018 TERCATAT 3,20% (YOY)...

	mtm	YoY	Ytd
IHK	-0,05	3,20	2,13
Inti	0,30	2,90	2,73
Adm. Prices	-0,06	2,55	1,27
VF	-1,24	4,97	3,30

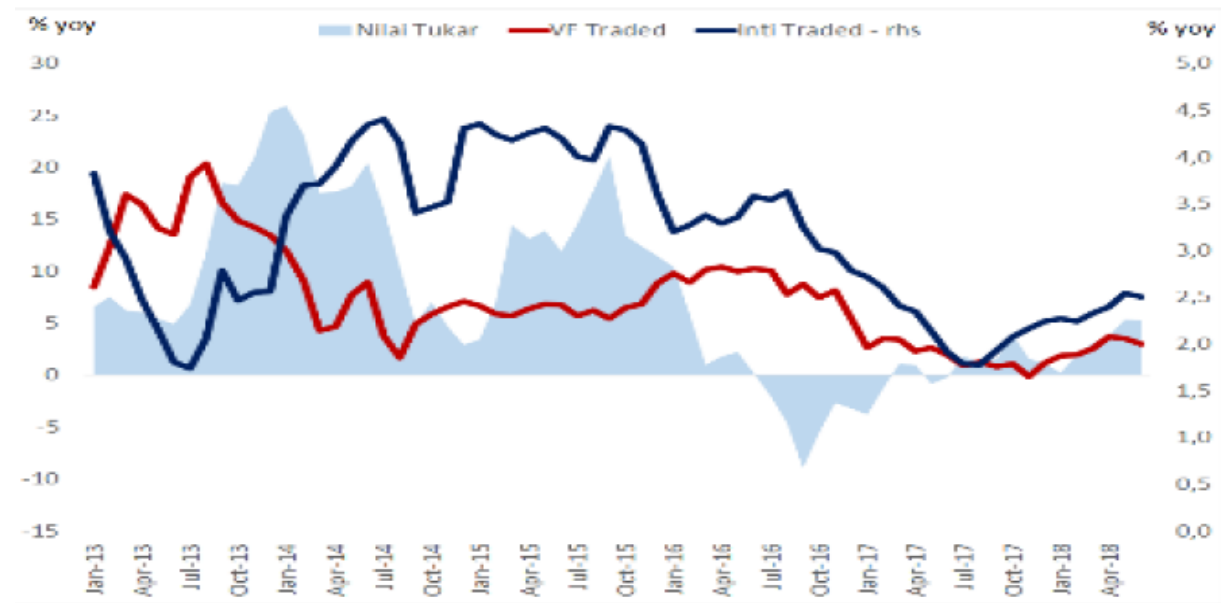
TERJAGANYA INFLASI KE DEPAN DIDUKUNG OLEH EKSPEKTASI INFLASI YANG TETAP TERJANGKAR...



TEKANAN INFLASI KE DEPAN DARI SISI PERMINTAAN MASIH MINIMAL...



PASSTHROUGH EFEK NILAI TUKAR TERBATAS...



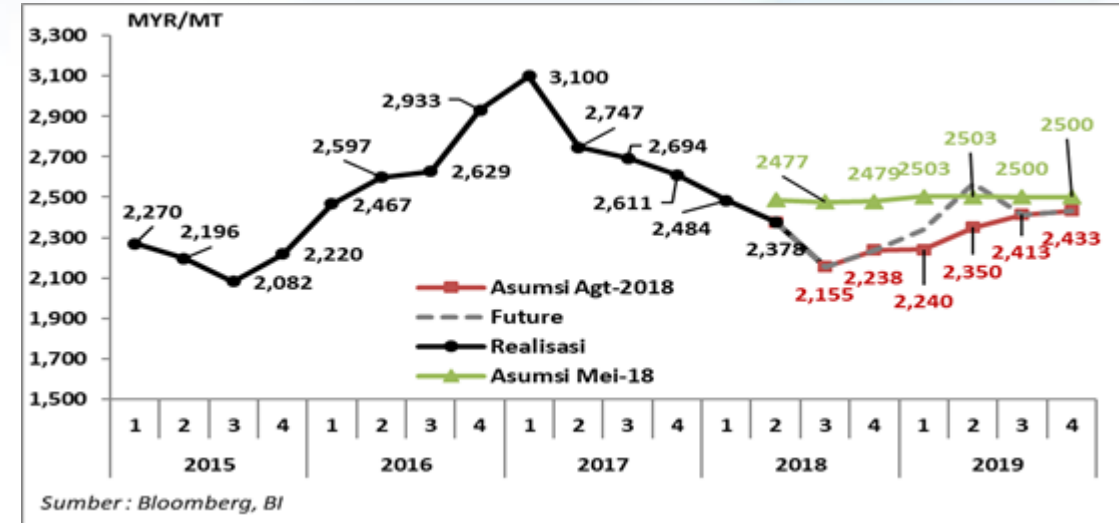
DEFISIT TRANSAKSI BERJALAN AKAN MEMBAIK PADA 2019

Defisit transaksi berjalan 2018 diperkirakan masih berada dalam batas aman. Ke depan, defisit transaksi berjalan akan menurun sejalan dengan kenaikan harga komoditas ekspor, termasuk CPO....

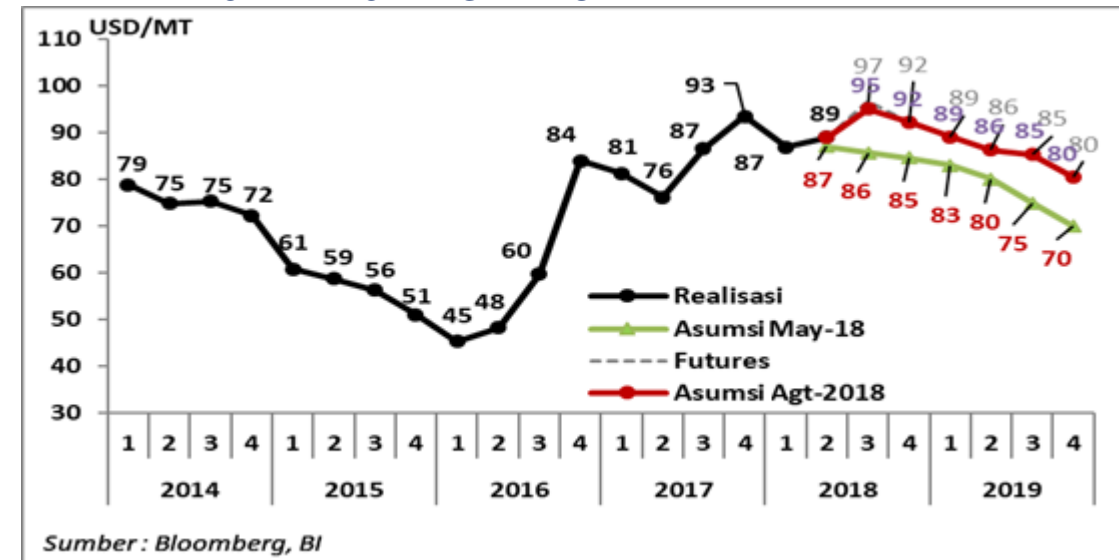
MESKI NERACA TRANSAKSI BERJALAN TW II MASIH DEFISIT, NAMUN AKAN MEMBAIK PADA TAHUN 2019...

Komponen (miliar USD)	2016	2017	2018	
			Q1	Q2
Transaksi Berjalan	-17,0	-17,3	-5,7	-8,0
A. Barang	15,3	15,3	2,3	0,3
- Ekspor, fob	144,5	168,9	44,4	43,8
- Impor, fob	-129,2	-150,1	-42,1	-43,5
a. Non-migas	20,1	26,1	4,7	3,2
b. Migas	-4,8	-7,3	-2,4	-2,7
B. Jasa - jasa, Pendapatan Primer & Sekunder	-32,2	-36,1	-8,1	-8,4
Transaksi Modal dan Finansial	29,3	29,2	2,5	4,0
1. Investasi Langsung	16,1	19,4	2,9	2,5
2. Investasi Portofolio	19,0	20,6	-1,2	0,1
3. Investasi Lainnya	-5,8	-10,8	0,6	1,5
Neraca Keseluruhan	12,1	11,6	-3,9	-4,3
Memorandum:				
- Cadangan Devisa	116,4	130,2	126,0	119,8
Dalam bulan impor dan pembayaran ULN Pemerintah	8,4	8,3	7,7	6,9
- Transaksi Berjalan (% PDB)	-1,82	-1,71	-2,21	-3,04

POTENSI KENAIKAN HARGA CPO PADA 2019 AKAN DUKUNG

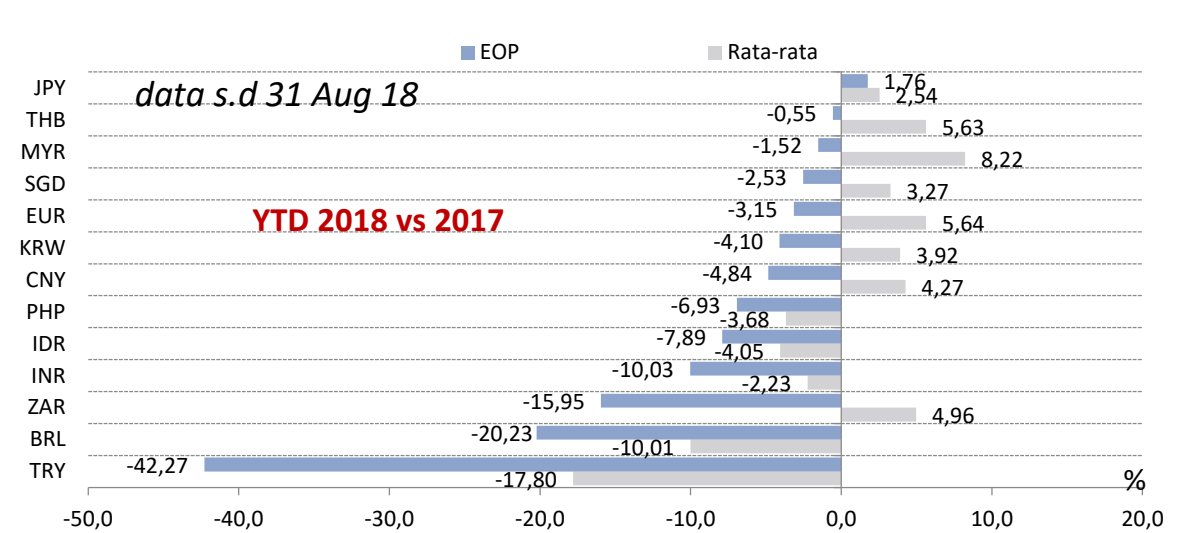


...DAN REVISI KE ATAS HARGA BATUBARA...



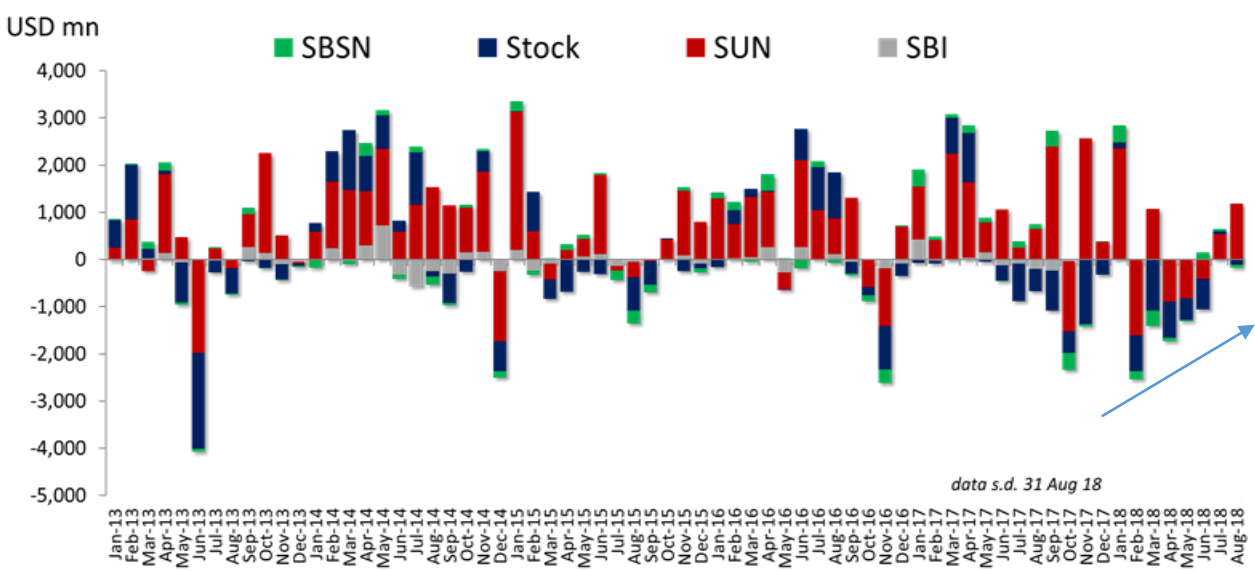
TEKANAN NILAI TUKAR PADA 2019 DIPERKIRAKAN TIDAK SEBERAT TAHUN INI

DEPRESIASI RUPIAH SAAT INI RELATIF TERBATAS DIBANDINGKAN NEGARA PEERS...



Sumber: Bloomberg, diolah

ALIRAN MODAL DIPERKIRAKAN MEMBAIK...



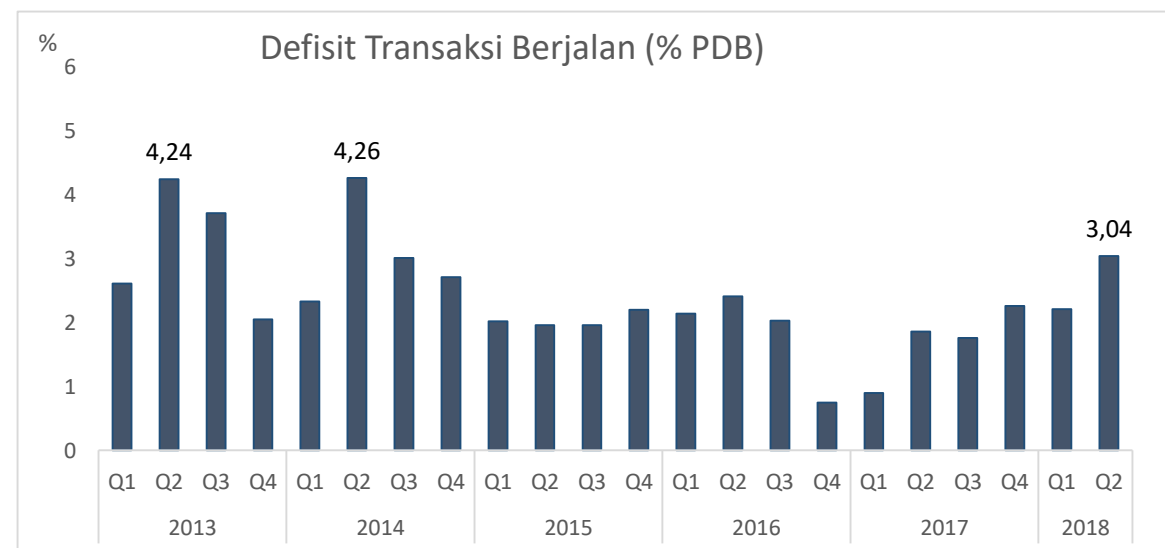
Source: Bank Indonesia, IDX, Bloomberg

KETIDAKPASTIAN PASAR KEUANGAN GLOBAL 2019 DIPERKIRAKAN TIDAK SEBERAT TAHUN INI SEJALAN DENGAN KENAIKAN FFR YANG LEBIH MILD...

Variable	2018	2019	2020	Longer Run
Change in real GDP	2.8 ↑	2.4	2.0	1.8
Mar Projection	2.7	2.4	2.0	1.8
Unemployment rate	3.6 ↓	3.5 ↓	3.5 ↓	4.5
Mar Projection	3.8	3.6	3.6	4.5
PCE Inflation	2.1 ↑	2.1 ↑	2.1	2.0
Mar Projection	1.9	2.0	2.1	2.0
Core PCE Inflation	2.0 ↑	2.1	2.1	n.a.
Mar Projection	1.9	2.1	2.1	n.a.
Federal Funds Rate	2.4 ↑	3.1 ↑	3.4	2.9
Mar Projection	2.1	2.9	3.4	2.9

Sumber: SEP FOMC Juni 2018

... DAN PERKIRAAN PENURUNAN DEFISIT TRANSAKSI BERJALAN PADA 2019...



BAURAN KEBIJAKAN BANK INDONESIA UNTUK PENGENDALIAN INFLASI DAN STABILISASI NILAI TUKAR RUPIAH

1. Kenaikan suku bunga kebijakan moneter sebesar 125 bps menjadi 5,50% selama tahun 2018

- a) Agar pasar keuangan Indonesia, khususnya obligasi Pemerintah, tetap menarik bagi investor global.
- b) Untuk menurunkan defisit transaksi berjalan dengan koordinasi bersama Pemerintah.

2. Intervensi ganda di pasar valas dan pembelian SBN dari pasar sekunder, khususnya pada saat terjadi pembalikan modal asing dalam jumlah besar

3. Penyediaan Swap Valas dan Swap Hedging dengan biaya yang relatif murah

- a) Swap Valas (pagi hari) untuk pemenuhan likuiditas rupiah dan valas
- b) Swap Hedging (siang hari) untuk pemenuhan kebutuhan *hedging* korporasi

4. Kebijakan lainnya untuk stabilisasi dan menjaga momentum pertumbuhan ekonomi

- a) Relaksasi kebijakan makroprudensial, seperti *Loan to Value* (LTV) ratio untuk sektor perumahan, Rasio Intermediasi Perbankan (RIM), Penyangga Likuiditas Makroprudensial (PLM), dan GWM Rerata.
- b) Akselerasi pendalaman pasar keuangan, seperti INDONIA sebagai referensi suku bunga di pasar uang, pengembangan instrumen *Overnight Index Swap* (OIS) dan *Interest Rate Swap* (IRS) guna mendukung pembentukan struktur suku bunga pasar yang lebih efisien

Memperkuat koordinasi dengan Pemerintah dan otoritas terkait untuk menjaga stabilitas ekonomi dan ketahanan eksternal dalam kondisi ketidakpastian perekonomian global

Koordinasi dalam Stabilisasi Makroekonomi

1. Mempertahankan daya tarik pasar keuangan domestik, khususnya obligasi Pemerintah.
2. Koordinasi pengendalian inflasi melalui TPI dan TPID.

Koordinasi dalam Penurunan Defisit Transaksi Berjalan

1. Implementasi program B20 mulai 1 September 2018 untuk menurunkan impor minyak dan mendorong ekspor kelapa sawit.
2. Sinergi dalam akselerasi penerimaan devisa dari destinasi pengembangan pariwisata prioritas.
3. Mendorong ekspor dan mengurangi impor melalui kebijakan fiskal, perdagangan, industri, dan penerapan komponen dalam negeri

Koordinasi dalam Akselerasi Pendalaman Pasar Keuangan untuk Pembiayaan Ekonomi, termasuk Infrastruktur

1. Pembiayaan infrastruktur melalui penerbitan sekuritas seperti *Earning Backed Securites* (EBA), Rekasadana Pendapatan Tetap (RDPT), *project bonds*, *blended finance*, dan sebagainya.
2. Pembiayaan korporasi melalui pasar modal seperti *Medium Term Notes* (MTN), *Promissory Notes* (PN), dan *Commercial Papers* (CPs).



Ke depan, Bank Indonesia akan terus **Mencermati Perkembangan dan Prospek Perekonomian baik Domestik maupun Global untuk Memperkuat Respons Bauran Kebijakan yang Perlu Ditempuh untuk Stabilisasi dan Menjaga Momentum pertumbuhan Ekonomi.**

Rincian	2018		2019
	Realisasi ytd	Proyeksi Bank Indonesia	Proyeksi Bank Indonesia
Pertumbuhan Ekonomi (%)	5,27*	5,0 - 5,4	5,1 - 5,5
Inflasi (%)	3,20**	2,5 - 4,5	2,5 - 4,5
Nilai tukar Rupiah (Rupiah/dolar AS)	13.944***	14.000-14.300	14.300-14.700

* Triwulan II 2018

** Agustus 2018

*** Rata-rata harian s.d. 30 Agustus 2018

PROSPEK EKONOMI 2018-2019 DAN RESPONS BAURAN KEBIJAKAN

**Rapat Kerja Badan Anggaran DPR
Penyampaian Pokok-Pokok RUU APBN TA 2019**

4 September 2018

PERRY WARJIYO
Gubernur Bank Indonesia



Terdapat **dua jenis FX swap** dalam operasi moneter BI:

1. FX Swap untuk pengelolaan likuiditas perbankan

- Pelaksanaan operasinya melalui sistem lelang (auction)
- Tenor: 1, 3, 6, dan 12 bulan
- Lelang mulai pukul 10.00 s.d. 11.30 WIB
- Hasil lelang diumumkan sebelum pukul 14.00
- Hasil lelang dipublikasikan di LHBUS dan website BI

2. FX Swap Hedging

- Tenor: 3,6, dan 12 bulan
- Sistem operasi menggunakan “window” dibuka tiap hari dari pukul 14.00 s.d. 16.00
- Pricingnya menggunakan pricing yang terbentuk dari hasil FX Swap lelang
- Mekanismenya nasabah bank (eksportir, debitur ULN, investor asing yang membeli SBN, dan pelaku ekonomi di sektor riil) menswapkan valas (USD, Euro, JPY, & CNH) ke bank. Selanjutnya bank me-reswap ke BI

FX SWAP RATE BI YANG MURAH MENDORONG NAIKNYA MINAT PASAR...

Tenor Lelang FX Swap BI	Swap Rate BI (Sebelum)	Swap Rate BI (Saat ini)
	RRT (%)	RRT (%)
1 bln	5.02	4.67
3 bln	5.22	4.84
6 bln	5.42	4.98
12 bln	5.62	4.96

SWAP RATE PASAR JUGA TURUN PASCA PENGUATAN OPERASI MONETER BI...

Tenor FX Swap PASAR	Swap Rate Pasar (Sebelum)	Swap Rate Pasar (Saat ini)
	RRT (%)	RRT (%)
1 bln	4.85	4.32
3 bln	4.88	4.71
6 bln	5.01	4.66
12 bln	5.18	5.16