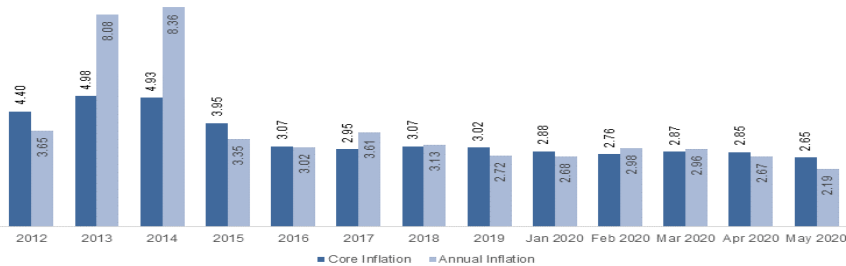


Inflasi Mei

PSBB Lanjutan Tekan Inflasi Ramadan

Macro Report | June 2, 2020

Indonesia's Inflation (%)



Source: Bloomberg, NHKS Research

Pola Anomali Bulan Ramadan

Badan Pusat Statistik (BPS) mencatat inflasi Mei 2020 sebesar 0,07% MoM dan 2,19% YoY. Dengan angka ini, maka inflasi tahun kalender Januari hingga Mei 2020 juga sangat rendah, yaitu sebesar 0,91% YtD. Kami melihat pola inflasi saat ini tidak biasa, penyebaran wabah virus corona sebagai penyebab utama rendahnya inflasi kali ini. Wabah virus corona menekan permintaan masyarakat terhadap barang dan jasa, memecah pola yang biasanya terjadi pada bulan Ramadan. Di sisi lain, inflasi bertahan di level rendah karena pasokan pangan dan distribusi barang yang terjaga selama periode Mei 2020.

Penerapan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) membatasi aktivitas masyarakat, yang kemudian membatasi aktivitas ekonomi, sehingga menurunkan daya beli masyarakat. Kegiatan masyarakat periode Mei 2020 ini sangat terbatas, sehingga penjualan pakaian dan alas kaki tidak terlalu berpengaruh terhadap inflasi. Pembatasan aktivitas, atau penerapan PSBB, juga menekan sektor pariwisata dan transportasi. Demikian juga dengan kelompok usaha dagang non sembako yang turut terdampak dengan adanya penerapan PSBB ini. Sebagai catatan, tingkat inflasi sebelum bulan Ramadan tahun 2019 tercatat sebesar 0,35% MoM, dan setelah Ramadan sebesar 0,54% MoM. Sementara, pada bulan Ramadan tahun 2018 dan 2017, masing-masing sebesar 0,62% MoM dan 0,69%.

Arus Mudik Dorong Inflasi Transportasi

Terjadinya arus mudik selama Ramadan tahun 2020, membuat sektor transportasi menjadi kontributor tertinggi pada inflasi periode Mei 2020. Sebagian masyarakat masih melaksanakan kegiatan mudik, ditengah himbauan pemerintah untuk tidak melakukan mudik pada periode Lebaran tahun 2020 ini. Sektor transportasi menyumbang inflasi tertinggi periode Mei dengan mencapai 0,87%, atau memberikan kontribusi terhadap inflasi Mei sebesar 0,10%. Di sisi lain, penerapan PSBB lanjutan membuat laju inflasi dan tarif angkutan selama Ramadan dan Lebaran 2020 masih jauh lebih rendah dari periode sama tahun sebelumnya.

Imported Inflation Rendah

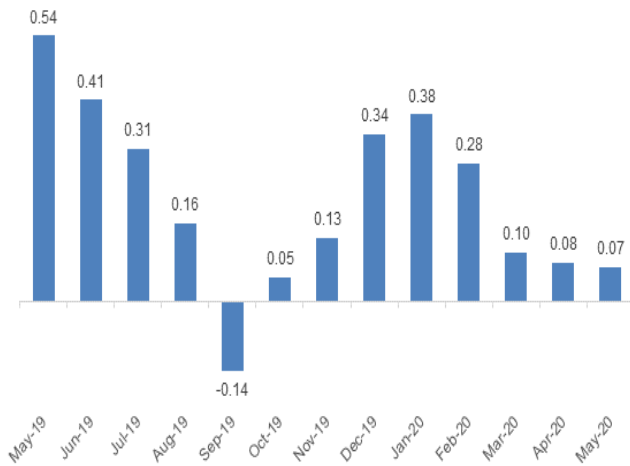
Faktor kedua, yang membuat inflasi rendah periode Mei 2020, adalah harga komoditas global yang turun. Hal ini berpengaruh terhadap harga barang impor, membuat imported inflation juga rendah. Kemudian faktor ketiga, yaitu nilai stabilitas nilai tukar rupiah yang tetap terjaga. Penguatan nilai tukar rupiah sepanjang Mei 2020 turut mempengaruhi inflasi periode ini. Sebelumnya, rupiah sempat terdepresiasi selama periode Maret 2020. Dengan perkembangan seperti itu, kami optimis bahwa inflasi sepanjang tahun 2020 akan tetap rendah, dan terkendali dalam kisaran target inflasi BI yang sebesar 3% plus minus 1%.

Arief Machrus

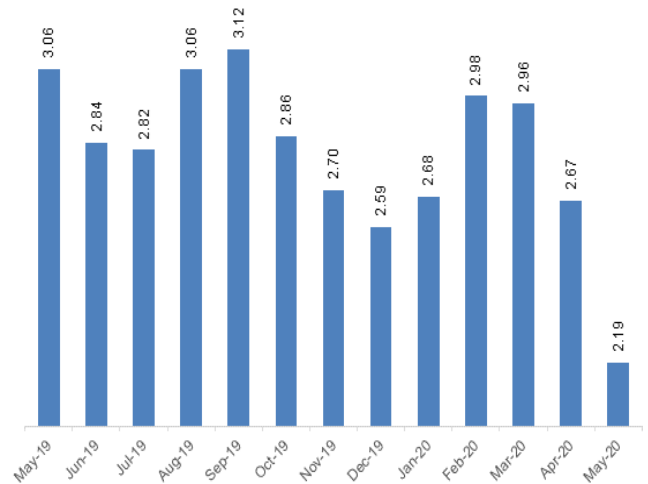
arief.machrus@nhsec.co.id

Please consider important disclaimer

Monthly Inflation (%) | May 19 - May 20



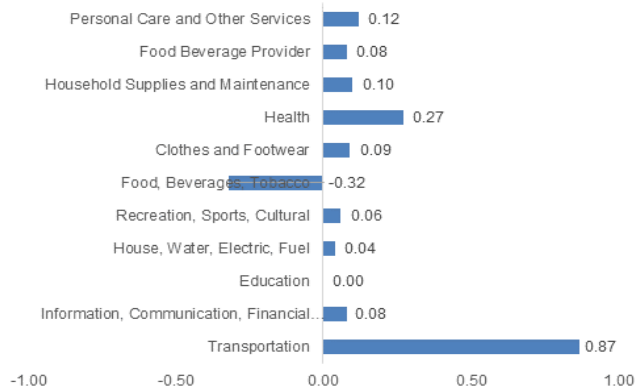
Annual Headline Inflation (%) | May 19 - May 20



Source: Bloomberg, NHKS Research

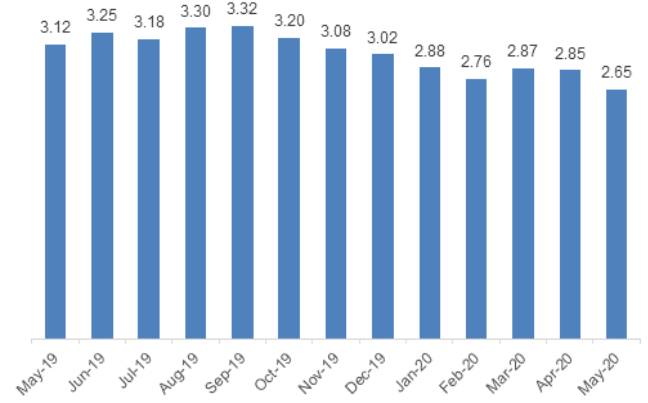
Source: Bloomberg, NHKS Research

Inflation Rate Based on Expenditure Group (%)



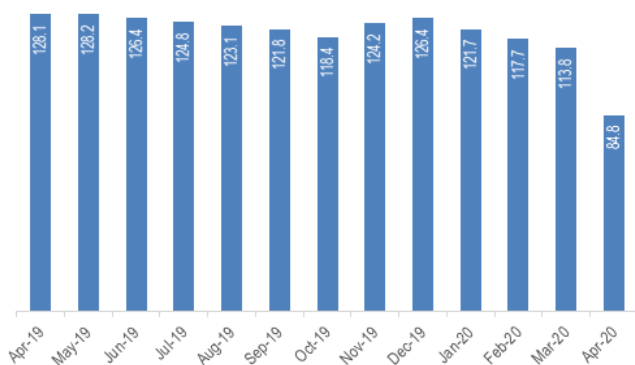
Source: Indonesia Statistics, NHKS Research

Core CPI (%) | May 19 - May 20



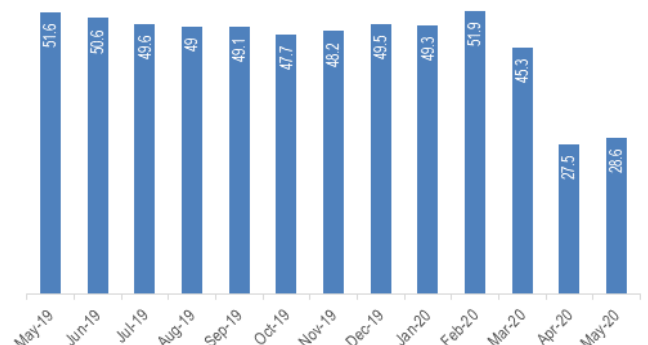
Source: Bloomberg, NHKS Research

Consumer Confidence Index | Apr. 19 - Apr. 20



Source: Bloomberg, NHKS Research

Indonesia Manufacturing PMI | May 19 - May 20



Source: Bloomberg, NHKS Research

DISCLAIMER

This report and any electronic access hereto are restricted and intended only for the clients and related entity of PT NH Korindo Sekuritas Indonesia. This report is only for information and recipient use. It is not reproduced, copied, or made available for others. Under no circumstances is it considered as a selling offer or solicitation of securities buying. Any recommendation contained herein may not be suitable for all investors. Although the information here is obtained from reliable sources, its accuracy and completeness cannot be guaranteed. PT NH Korindo Sekuritas Indonesia, its affiliated companies, respective employees, and agents disclaim any responsibility and liability for claims, proceedings, action, losses, expenses, damages, or costs filed against or suffered by any person as a result of acting pursuant to the contents hereof. Neither is PT NH Korindo Sekuritas Indonesia, its affiliated companies, employees, nor agents liable for errors, omissions, misstatements, negligence, inaccuracy arising herefrom.

All rights reserved by PT NH Korindo Sekuritas Indonesia