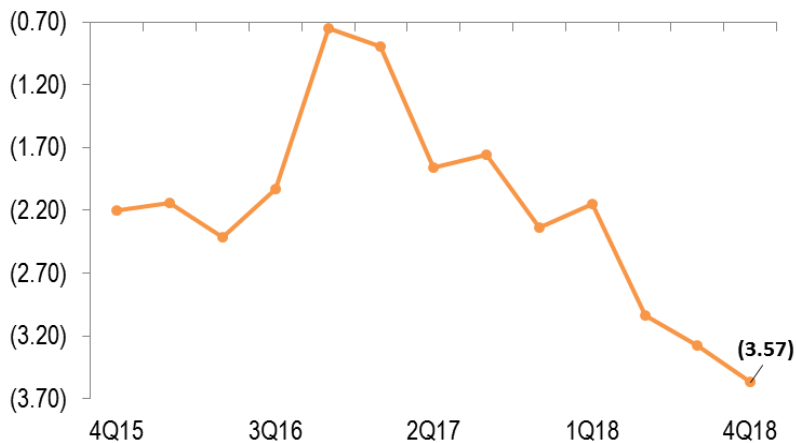


4Q18 Current Account

Sesuai Proyeksi

Macro Report | Feb 12, 2018

Indonesia Current Account Deficit (as % to GDP)



Source: Indonesia Statistics, NHKS research

Highlight Neraca Transaksi Berjalan 4Q18

Neraca transaksi berjalan pada 4Q18 mencatatkan defisit USD9,1 miliar atau setara dengan 3,57% dari PDB. Angka ini sedikit meningkat dari defisit 2Q18 sebesar USD8,6 miliar atau setara dengan 3,28% dari PDB. Secara kumulatif, neraca transaksi berjalan pada 2018 mencatatkan defisit USD 31 miliar atau 2,98% dari PDB. Peningkatan defisit neraca transaksi berjalan 4Q18 terutama dipengaruhi oleh menipisnya surplus perdagangan non-migas dan masih tingginya defisit perdagangan migas.

Kinerja Perdagangan Barang Kembali Anjlok

Pada 4Q18 neraca perdagangan barang tercatat defisit sebesar USD2,57 miliar, turun signifikan dari 3Q18 yang tercatat surplus USD0,45 miliar. Penurunan kinerja neraca perdagangan barang terutama dipicu kondisi global yang kurang kondusif di tengah masih kuatnya permintaan domestik.

Secara keseluruhan, pada 2018 kinerja neraca perdagangan barang menurun dengan mencatatkan defisit USD0,4 miliar, anjlok dari surplus USD18,7 miliar pada 2017. Tingginya pertumbuhan impor sebesar 20,7% y-y di tengah laju moderat ekspor di kisaran 7,0% y-y memicu defisit.

Kinerja Perdagangan Jasa Membaik

Di sisi lain, defisit neraca perdagangan jasa mengecil pada 4Q18 dengan mencatatkan defisit sebesar USD 1,6 miliar, sedikit turun dari defisit 3Q18 sebesar USD2,0 miliar. Surplus jasa perjalanan, yang didukung oleh penyelenggaraan ajang internasional di Indonesia merupakan faktor utama, memperkecil defisit neraca perdagangan jasa. Surplus jasa perjalanan beriringan dengan penurunan jumlah kunjungan wisatawan mancanegara karena bencana alam di beberapa wilayah Indonesia.

Muhammad Rizaldi

+62 21 797 6202, ext:164

aldi@nhsec.co.id

Please consider important disclaimer

Membaiknya Pendapatan Primer dan Sekunder

Pada 4Q18 kinerja neraca pendapatan primer lebih baik dibandingkan kinerja 3Q18. Defisit neraca pendapatan primer pada 4Q18 menurun menjadi USD6,9 miliar. Di sisi lain, neraca pendapatan sekunder 4Q18 tercatat surplus USD2,0 miliar, meningkat dari surplus USD1,7 miliar pada 3Q18. Kenaikan ini dipengaruhi oleh peningkatan penerimaan hibah bencana alam oleh pemerintah maupun swasta. Sementara itu, penerimaan transfer personal dari Pekerja Migran Indonesia (PMI) relatif stabil.

Defisit Transaksi Berjalan Sesuai Proyeksi

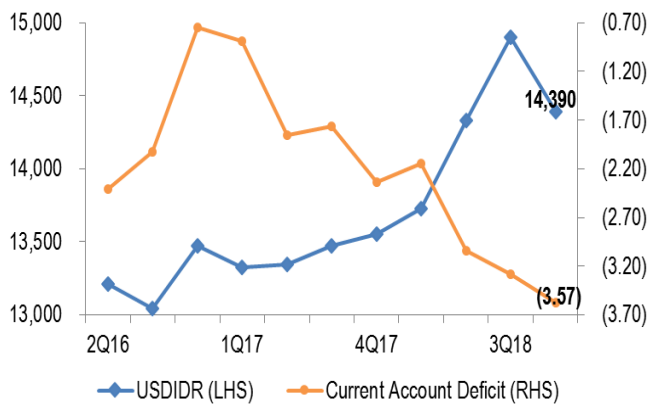
Proyeksi kami di laporan sebelumnya memperkirakan defisit transaksi berjalan pada 2018 tidak akan melebihi 3,00%. Sementara itu, pada 2019, defisit transaksi berjalan akan kembali berada di bawah 3,00%. Target ini akan tercapai apabila pemerintah kembali melanjutkan kebijakan sebelumnya, yaitu mendorong ekspor&pariwisata; mendorong industri dari hulu ke hilir; melanjutkan kebijakan B20 untuk mengendalikan impor bahan bakar minyak (BBM); memperbaiki *online single submission* (OSS) serta perbaikan iklim investasi.

Current Account Summary (USD mn)

	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2017	2018
Goods	3,086	2,323	277	-454	-2,576	18,785	-430
Service	-2,135	-1,642	-1,819	-2,017	-1,623	-7,831	-7,101
Primary Income	-7,752	-7,465	-8,036	-7,930	-6,988	-32,979	-30,420
Secondary Income	1,235	1,444	1,632	1,777	2,039	4,498	6,892
Current Account	-5,567	-5,342	-7,946	-8,625	-9,148	-17,528	-31,061
as % to GDP	-2.34	-2.15	-3.04	-3.28	-3.57	-1.70	-2.98

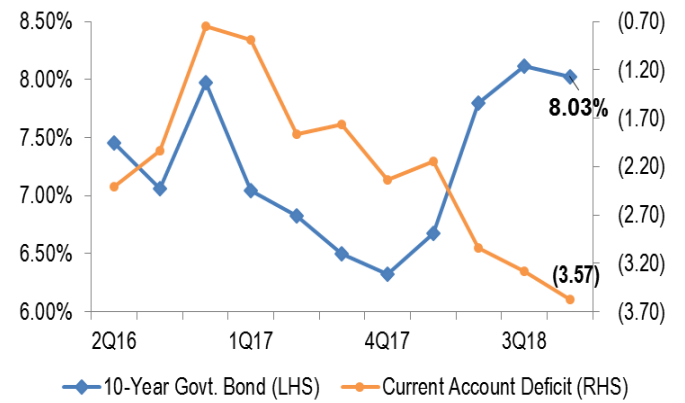
Source: Bank Indonesia, NHKS Research

Current Account Deficit & USDIDR



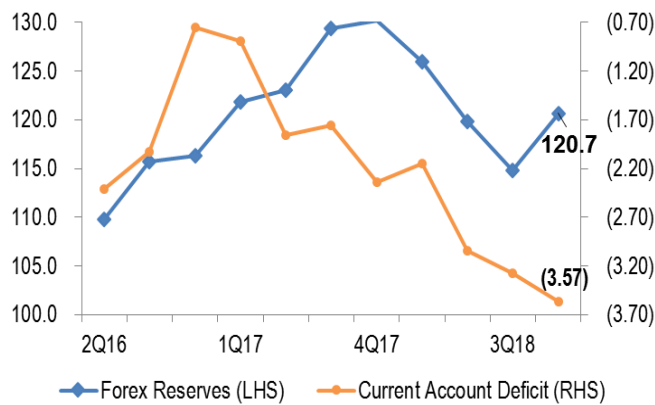
Source: Indonesia Statistics, Bloomberg, NHKS research

Current Account Deficit & 10-year Gov. Bond Yield



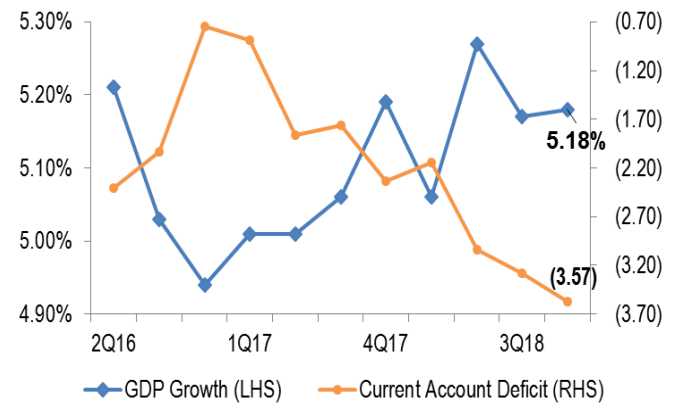
Source: Indonesia Statistics, NHKS research

Current Account Deficit & Forex Reserves



Source: Indonesia Statistics, NHKS research

Current Account Deficit & GDP Growth



Source: Indonesia Statistics, 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 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 Securities Indonesia