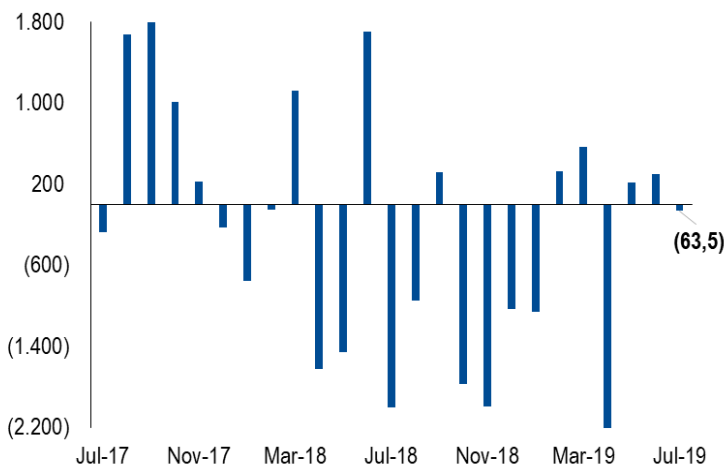


July's Trade Balance

Lonjakan Ekspor Migas

Indonesia's Trade Balance



Source: Indonesia Statistics, NHKS research

Highlights Neraca Perdagangan Juli 2019

Neraca perdagangan Indonesia Juli 2019 mengalami defisit sebesar USD63 juta, merosot dari surplus USD297 juta pada Juni 2019. Kinerja neraca perdagangan jauh dibawah estimasi kami & konsensus pasar yang masing-masing sebesar surplus USD100 juta dan defisit USD400 juta. Pergerakan neraca perdagangan terutama didorong oleh peningkatan yang cukup besar di ekspor migas dibarengi oleh kenaikan signifikan impor nonmigas.

Ekspor migas pada Juli naik sebesar 115,2% m-m menjadi USD 1,6 miliar. Sementara itu impor migas hanya naik sebesar 2,0% m-m menjadi USD1,7 miliar. Di sisi lain, impor nonmigas naik signifikan sebesar 40,7% m-m menjadi USD 13,7 miliar. Kenaikan impor nonmigas yang signifikan tidak imbangi oleh kenaikan ekspor nonmigas. Kenaikan ekspor nonmigas hanya sebesar 25,3% m-m menjadi USD13,8 miliar. Kondisi ini dipengaruhi oleh perekonomian dunia yang melambat dan harga komoditas yang masih rendah.

Efek Lonjakan Ekspor Migas

Total ekspor Juli 2019 mengalami kontraksi sebesar -5,1% y-y, lebih rendah dari kontraksi sebesar -9,1% y-y pada Juni juga melenceng dari perkiraan kami: kontraksi sebesar -14,4% y-y. Hal didorong oleh membaiknya kinerja ekspor migas (Juli 13,3% y-y vs. Juni -55,6%) meskipun kinerja ekspor nonmigas kembali berkontraksi cukup dalam (Juli -6,8% y-y vs. Juni -2,2%). Ekspor migas dipengaruhi oleh melajunya ekspor pengolahan hasil minyak sebesar 275,6% y-y, naik cukup signifikan dari kenaikan Juni sebesar 26,1% y-y. Hal ini juga didukung oleh naiknya ekspor gas sebesar 10,4% y-y. Sementara itu, nilai ekspor tercatat naik sebesar USD3,7 miliar menjadi USD15,4 miliar, dipengaruhi oleh kegiatan perdagangan yang kembali normal setelah hari raya Lebaran.

Muhammad Rizaldi

+62 21 797 6202, ext:164

aldi@nhsec.co.id

Please consider important disclaimer

Impor Bahan Baku Masih Mendominasi

Total impor Juli 2019 mengalami kontraksi sebesar -15,2% y-y, lebih tinggi dari kontraksi sebesar 2,0% y-y pada Juni juga mendekati dari perkiraan kami sebesar -20,4% y-y. Nilai impor tercatat naik sebesar USD4,0 miliar menjadi USD15,5 miliar. Impor nonmigas Juli sebesar USD13,8 miliar sejalan dengan permintaan domestik yang tetap baik. Impor nonmigas didominasi oleh komponen mesin/pesawat mekanik, mesin dan peralatan listrik, serta besi dan baja. Sementara itu, impor migas Juli naik menjadi USD1,7 miliar. Peningkatan impor migas terjadi di komponen minyak mentah seiring lonjakan ekspor minyak mentah. Berdasarkan golongan penggunaan barang, impor masih tetap dikuasai oleh impor barang baku/penolong hingga 72,6%, diikuti oleh impor barang modal dan impor barang konsumsi, masing-masing sebesar 17,9% dan 9,5%.

Estimasi & Implikasi Kebijakan

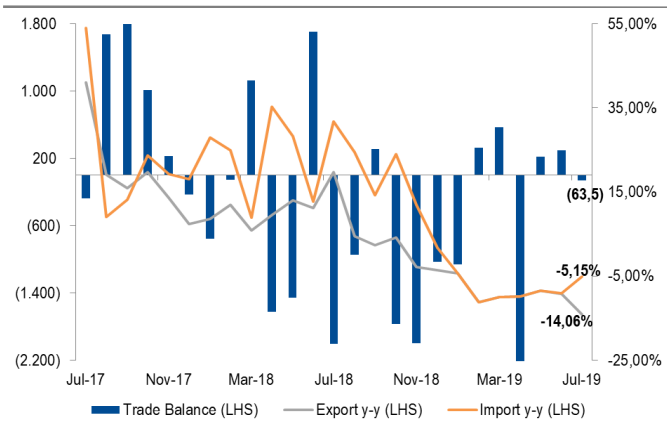
Pada Agustus 2019, kami memperkirakan ekspor akan kembali terkontraksi dan impor akan tumbuh secara moderat. Hal ini seiring masih rendahnya harga minyak dunia dan semakin efektifnya kebijakan B20 dalam menekan impor migas. Sementara itu, membaiknya defisit perdagangan pada Januari-Juli 2019 menjadi -USD1,9 miliar (vs. -USD3,2 miliar pada Januari-Juli 2018) membuka ruang bagi Bank Indonesia (BI) untuk kembali menurunkan suku bunga BI 7-DRRR pada tahun ini. Namun, kami meyakini pada RDG BI pekan depan, BI akan tetap menahan suku bunga BI 7-DRRR lantaran gejolak eksternal masih tinggi dan arah kebijakan the Fed pada rapat FOMC September 2019 masih belum jelas.

Trade Balance Statistics (USD mn)

	Feb'19	Mar'19	Apr'19	May'19	Jun'19	Jul'19
Trade Balance	329.9	570.2	-2,286.5	218.5	297.3	-63.5
Export						
Oil and Gas	1,110.2	1,092.8	741.9	1,136.8	746.1	1,605.6
Non Oil and Gas	11,445.7	12,933.6	12,370.8	13,688.4	11,046.6	13,845.1
Import						
Oil and Gas	-12,226.0	-13,456.2	-15,399.2	-14,606.7	-11,495.4	-15,514.2
Non Oil and Gas	-10,642.0	-11,945.0	-13,163.8	-12,424.5	-9,782.4	-13,766.2

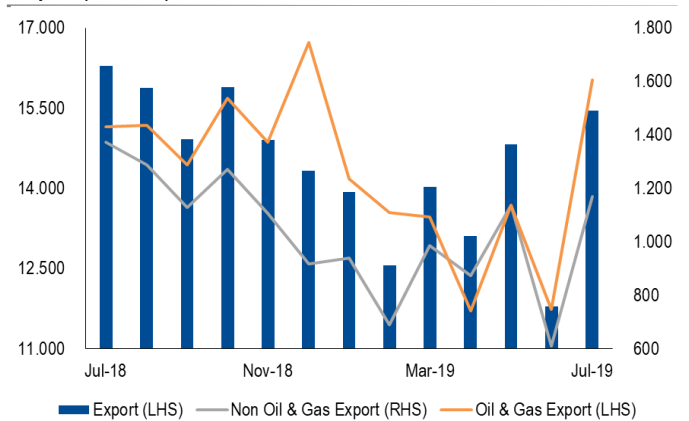
Source: Indonesia Statistics, NHKS Research

Indonesia Trade Balance



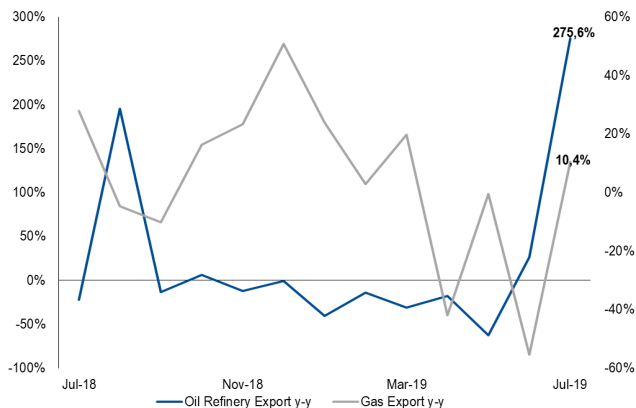
Source: Indonesia Statistics, NHKS Research

Export (USD mn)



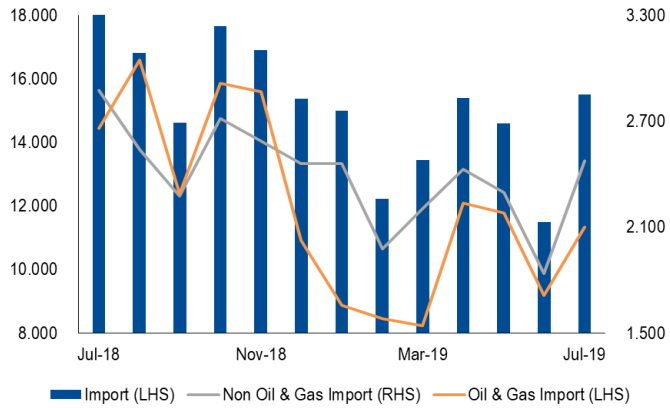
Source: Indonesia Statistics, NHKS Research

Oil Refinery Export & Gas Export (y-y)



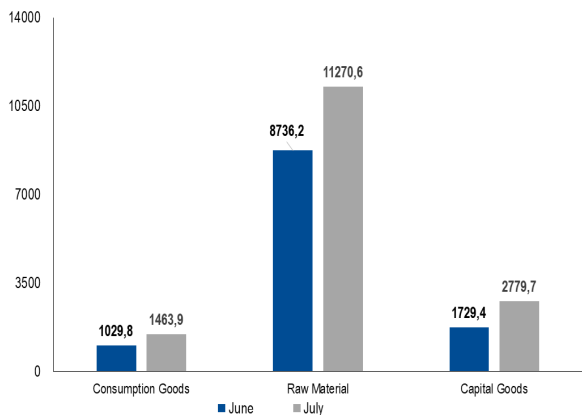
Source: Indonesia Statistics, NHKS Research

Import (USD mn)



Source: Indonesia Statistics, NHKS research

Import by Category (USD mn)



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