



**March 2024:  
Policy Rate  
Unchanged at  
6.00%**

**March 21, 2024**

## Indonesia: Navigating External Risks

Indonesia central bank Bank Indonesia (BI) Board of Governors Meeting on March (19-20) agreed to keep the policy rate BI Rate unchanged at 6.00%. The move, mainly to stabilize the movement of the country's currency Indonesia Rupiah (IDR) against foreign currency particularly the United States Dollar (USD), was widely expected by the financial community. The decision underlined the central bank's approach of pre-emptive and forward-looking to anticipate challenges particularly from outside the country. Last year, BI adjusted the reference rate two times each by 25 basis points, to 5.75% in January and 6.00% in October.

### Domestic Inflation In-Checked

Domestic inflation rates and credit growths which have been hovering within the target line set by the central bank have made it possible for BI to maintain current policy rates (In Charts 1 & 2&3). Against favorable domestic inflation rates, the current policy rates help support the country's currency against external volatilities and uncertainties (in Chart 4).

### External Risks

Although the monetary predicament caused by tight monetary conditions in most advanced countries including the United States (US) has significantly eased since last year (in Charts 5 and 6), uncertainties remain.

### High Expectations on a Further Declining of US Inflation Rate

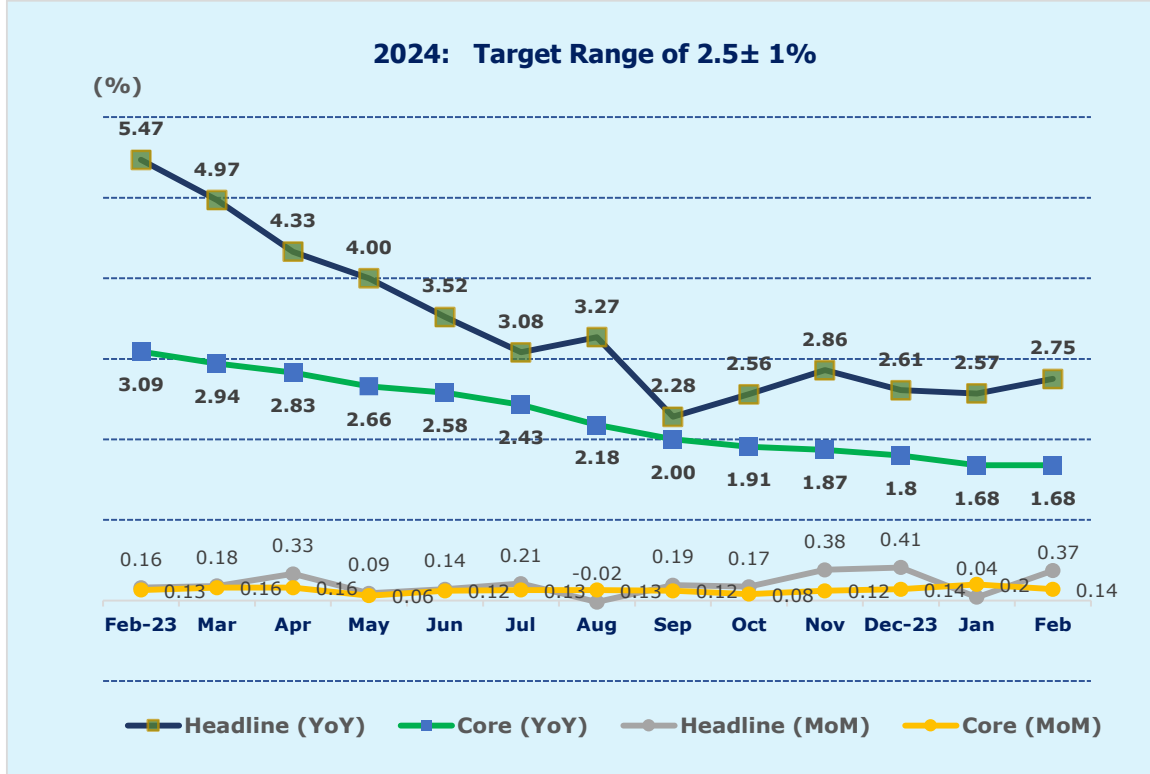
The recent monetary tightening in the US has worked to slow down production levels. Being one of the major drivers of US inflation, the current level of the labor market in the US has indicated a monetary easing soon to take place in the US (in Charts 7 and 8).

**Contact Analyst: Dang Maulida**

#### Disclaimer

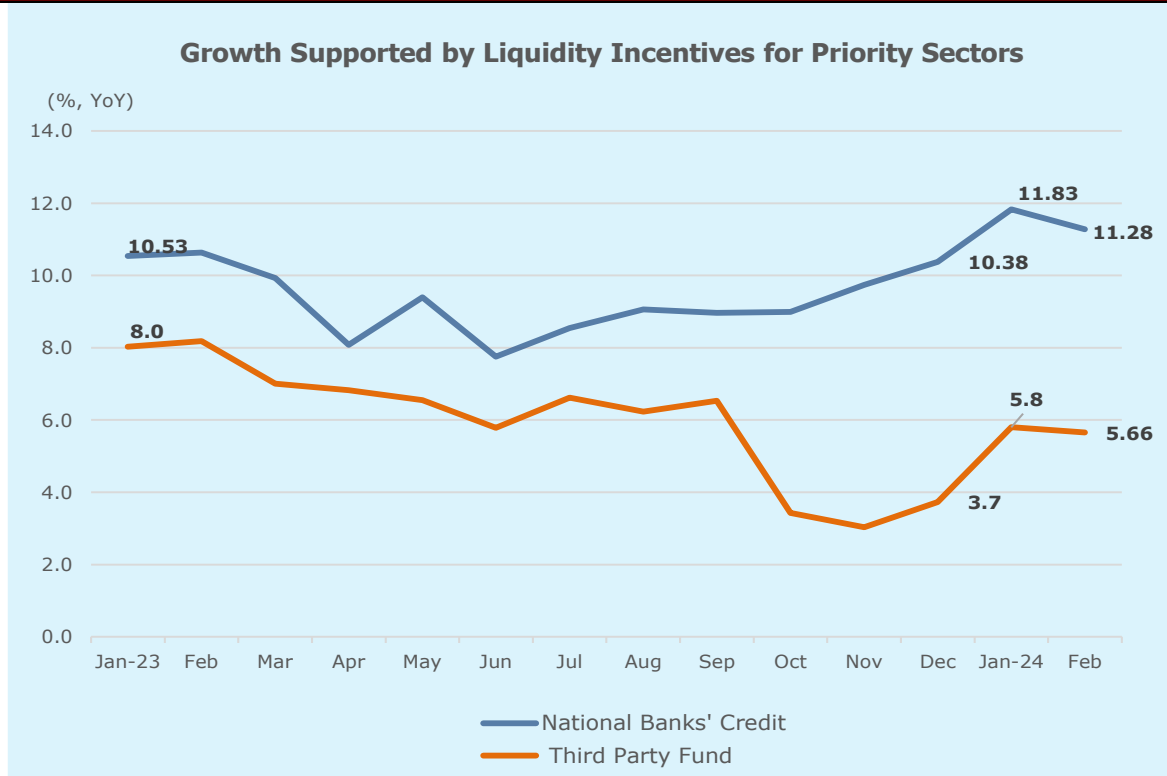
Informasi yang terkandung dalam halaman Analisa Saham Indonesia adalah untuk keperluan informasi umum. Informasi ini disediakan oleh Analisa Saham Indonesia dan kami berusaha untuk terus memperbarui informasi dan memperbaikinya, namun kami tidak membuat pernyataan atau jaminan apapun, tersurat maupun tersirat, tentang kelengkapan, akurasi, keandalan, kesesuaian, atau ketersediaan atas halaman ini atau atas informasi, produk, layanan, atau grafik terkait yang terdapat di halaman ini untuk tujuan apa pun. Penggunaan dalam bentuk apapun atas informasi dalam Analisa Saham Indonesia merupakan risiko pengguna sendiri.

**Chart 1: Settled in the Target Range of 2.5 ± 1%**



Source: Central Statistics Agency, Analisa Saham Indonesia

**Chart 2: Intact Banking Sector Position**

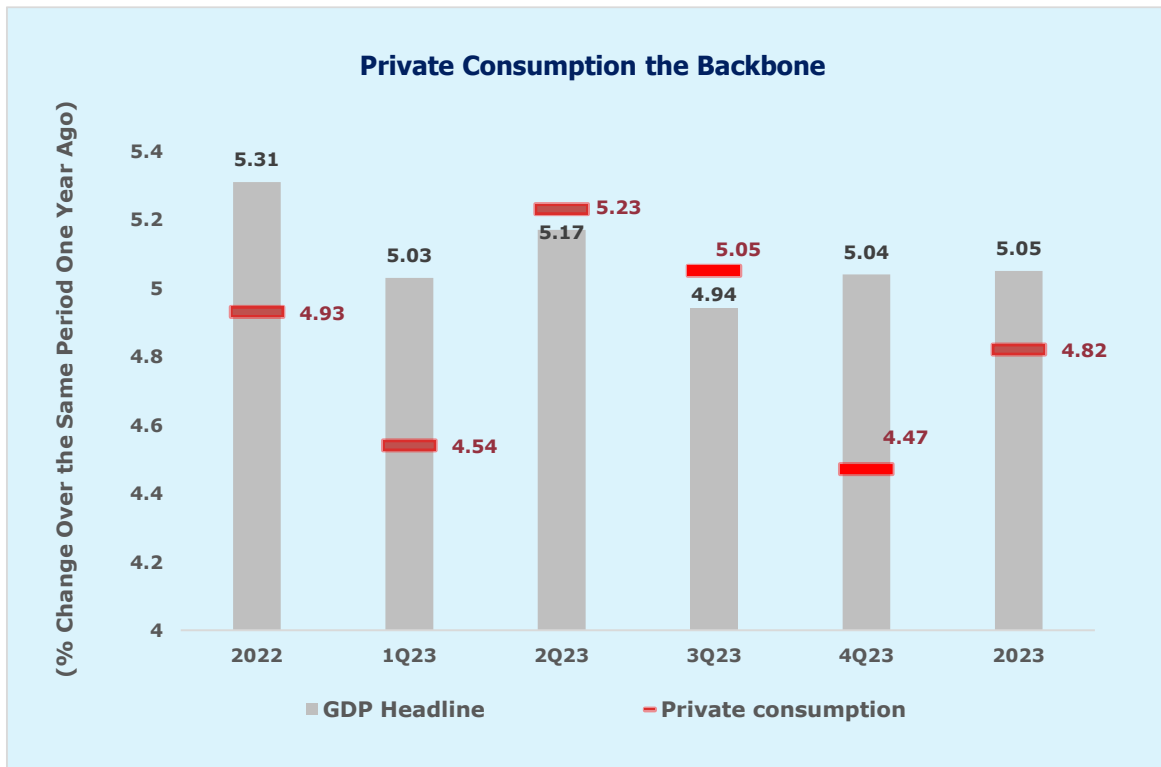


Source: Financial Services Authority (OJK), Bank Indonesia, Analisa Saham Indonesia

**Disclaimer**

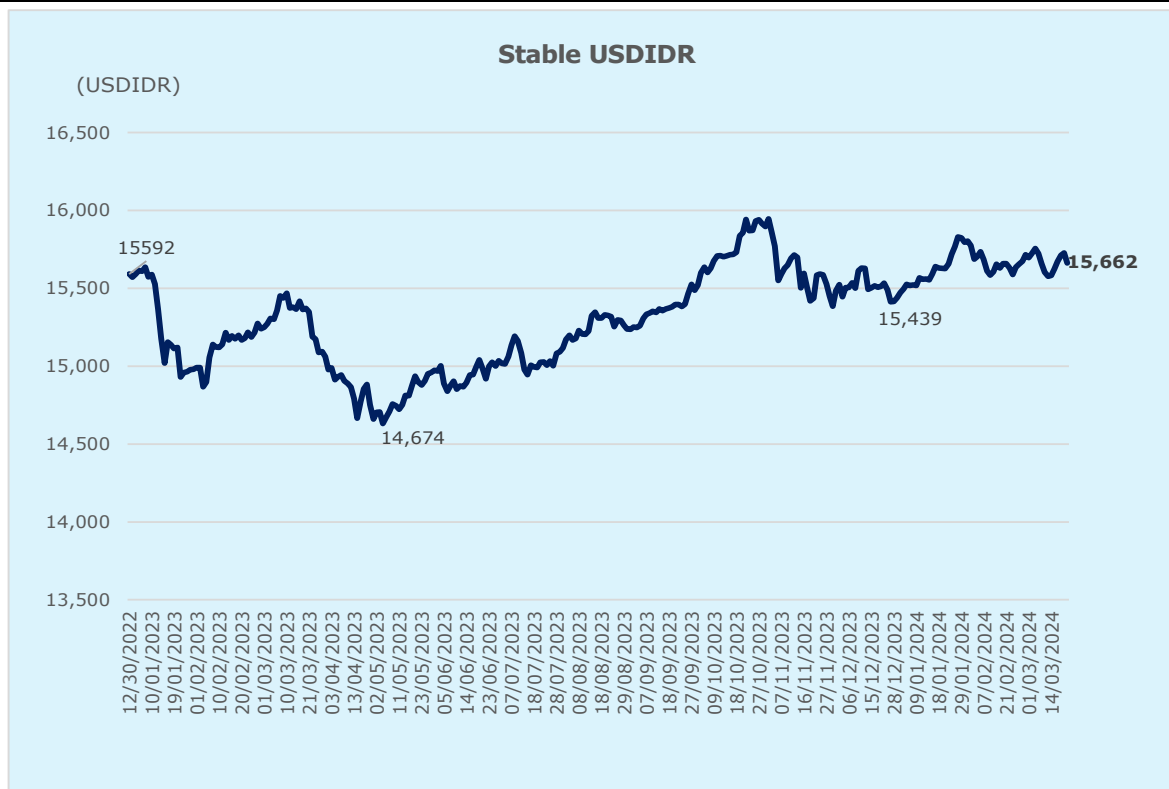
Informasi yang terkandung dalam halaman Analisa Saham Indonesia adalah untuk keperluan informasi umum. Informasi ini disediakan oleh Analisa Saham Indonesia dan kami berusaha untuk terus memperbarui informasi dan memperbaikinya, namun kami tidak membuat pernyataan atau jaminan apapun, tersurat maupun tersirat, tentang kelengkapan, akurasi, keandalan, kesesuaian, atau ketersediaan atas halaman ini atau atas informasi, produk, layanan, atau grafik terkait yang terdapat di halaman ini untuk tujuan apa pun. Penggunaan dalam bentuk apapun atas informasi dalam Analisa Saham Indonesia merupakan risiko pengguna sendiri.

**Chart 3: Higher Base in 2022 for Historic Surplus of Trade Balance**



Source: Central Statistics Agency, Analisa Saham Indonesia

**Chart 4: More Products since September Last Year as Additional Tools to Stabilize USDIDR**

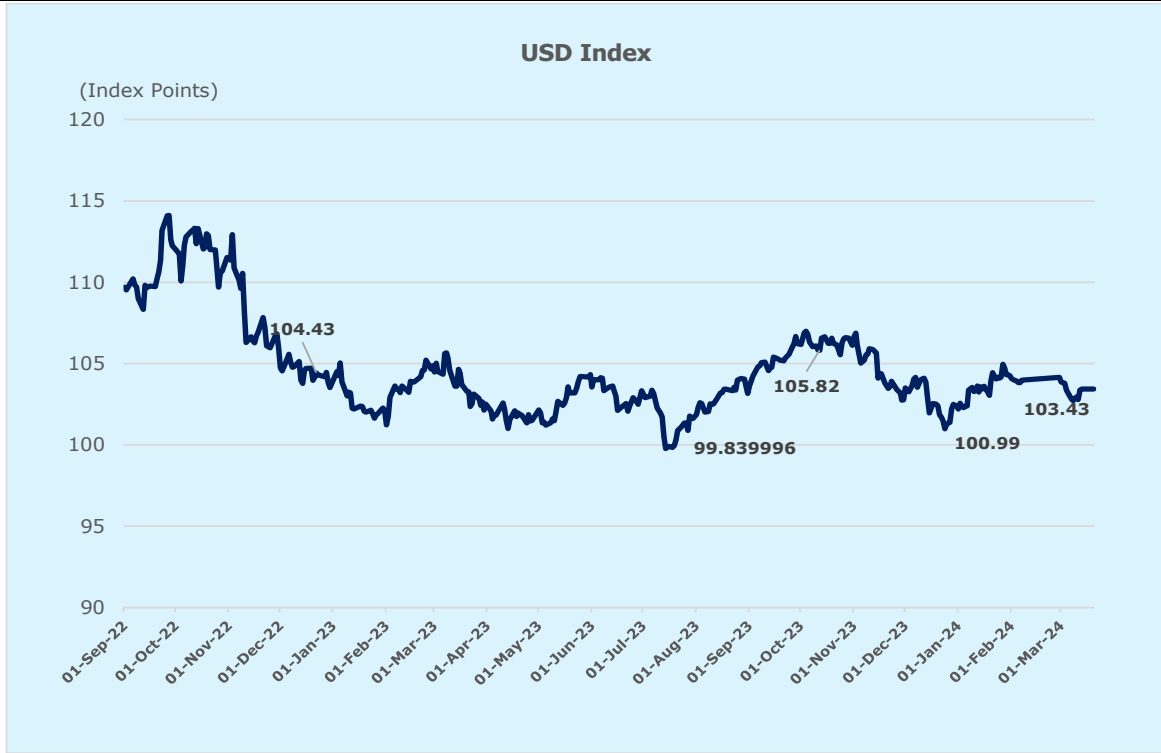


Source: Bank Indonesia, Analisa Saham Indonesia

**Disclaimer**

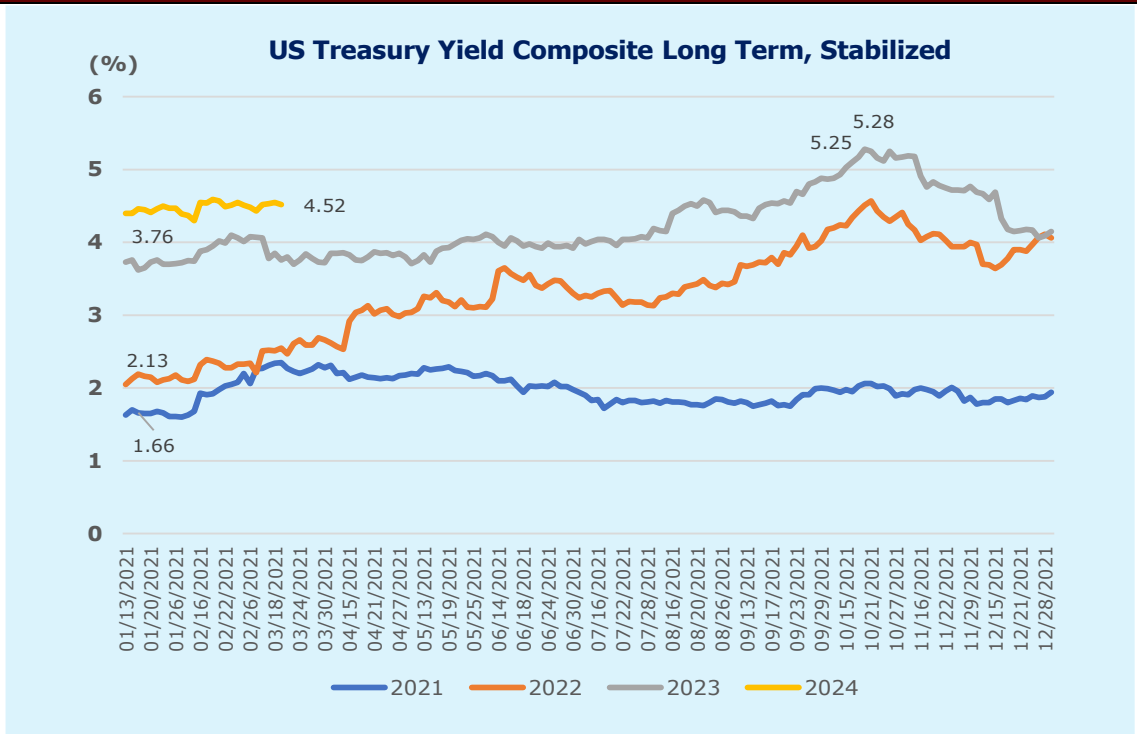
Informasi yang terkandung dalam halaman Analisa Saham Indonesia adalah untuk keperluan informasi umum. Informasi ini disediakan oleh Analisa Saham Indonesia dan kami berusaha untuk terus memperbarui informasi dan memperbaikinya, namun kami tidak membuat pernyataan atau jaminan apapun, tersurat maupun tersirat, tentang kelengkapan, akurasi, keandalan, kesesuaian, atau ketersediaan atas halaman ini atau atas informasi, produk, layanan, atau grafik terkait yang terdapat di halaman ini untuk tujuan apa pun. Penggunaan dalam bentuk apapun atas informasi dalam Analisa Saham Indonesia merupakan risiko pengguna sendiri.

**Chart 5: Also Driven by Target Federal Funds Rate Expectation**



Source: Market Watch, Analisa Saham Indonesia

**Chart 6: Effect of Controlled US Inflation and Resilient Growth**

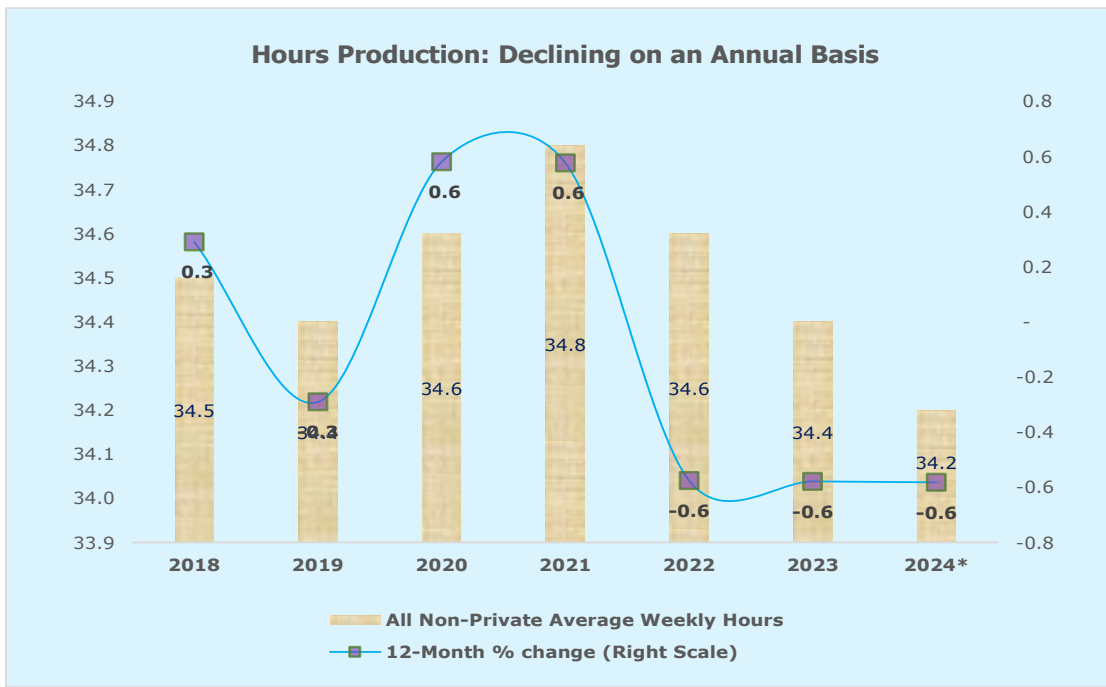


Source: US BLS, Analisa Saham Indonesia

**Disclaimer**

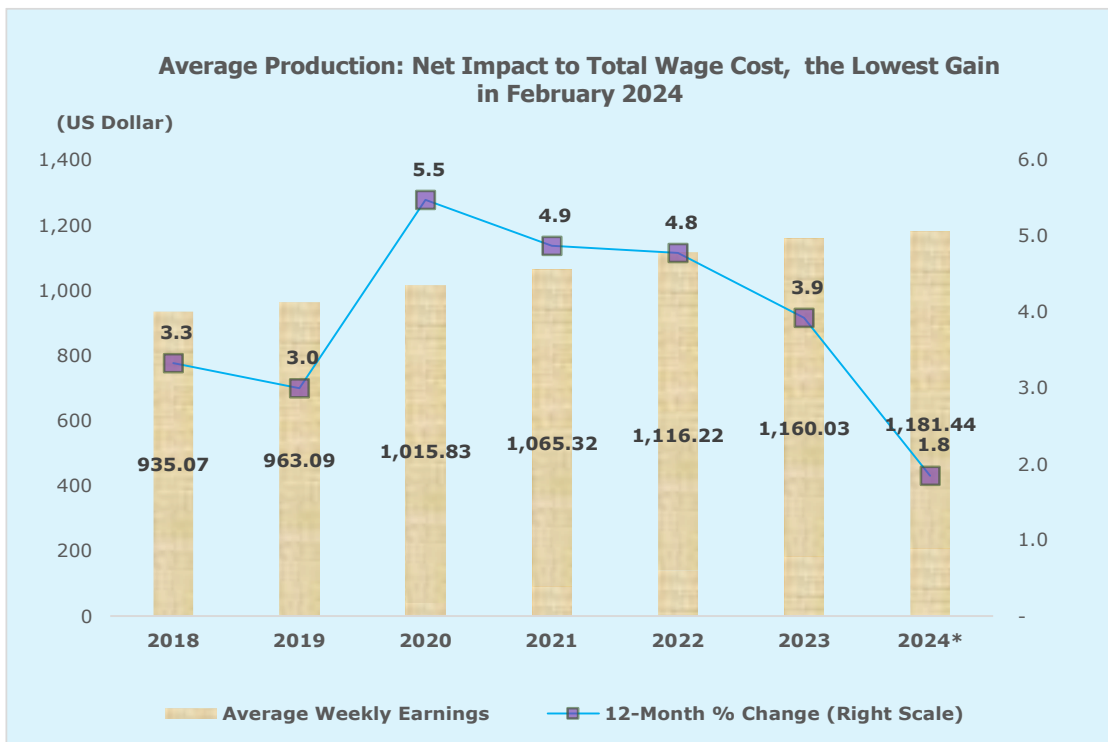
Informasi yang terkandung dalam halaman Analisa Saham Indonesia adalah untuk keperluan informasi umum. Informasi ini disediakan oleh Analisa Saham Indonesia dan kami berusaha untuk terus memperbarui informasi dan memperbaikinya, namun kami tidak membuat pernyataan atau jaminan apapun, tersurat maupun tersirat, tentang kelengkapan, akurasi, keandalan, kesesuaian, atau ketersediaan atas halaman ini atau atas informasi, produk, layanan, atau grafik terkait yang terdapat di halaman ini untuk tujuan apa pun. Penggunaan dalam bentuk apapun atas informasi dalam Analisa Saham Indonesia merupakan risiko pengguna sendiri.

**Chart 7: Impact of the US Monetary Tightening Since 2022**



Source: \* as of February, US BLS, Analisa Saham Indonesia

**Chart 8: More Obvious from the Production Level Side**



Source: \*as of February, US BLS, Analisa Saham Indonesia

**Disclaimer**

Informasi yang terkandung dalam halaman Analisa Saham Indonesia adalah untuk keperluan informasi umum. Informasi ini disediakan oleh Analisa Saham Indonesia dan kami berusaha untuk terus memperbarui informasi dan memperbaikinya, namun kami tidak membuat pernyataan atau jaminan apapun, tersurat maupun tersirat, tentang kelengkapan, akurasi, keandalan, kesesuaian, atau ketersediaan atas halaman ini atau atas informasi, produk, layanan, atau grafik terkait yang terdapat di halaman ini untuk tujuan apa pun. Penggunaan dalam bentuk apapun atas informasi dalam Analisa Saham Indonesia merupakan risiko pengguna sendiri.

*The end of the report*

**Disclaimer**

*Informasi yang terkandung dalam halaman Analisa Saham Indonesia adalah untuk keperluan informasi umum. Informasi ini disediakan oleh Analisa Saham Indonesia dan kami berusaha untuk terus memperbarui informasi dan memperbaikinya, namun kami tidak membuat pernyataan atau jaminan apapun, tersurat maupun tersirat, tentang kelengkapan, akurasi, keandalan, kesesuaian, atau ketersediaan atas halaman ini atau atas informasi, produk, layanan, atau grafik terkait yang terdapat di halaman ini untuk tujuan apa pun. Penggunaan dalam bentuk apapun atas informasi dalam Analisa Saham Indonesia merupakan risiko pengguna sendiri.*