

Cetak Biru The Fed untuk Soft Landing

Analisis Mendalam Proyeksi Ekonomi FOMC - Desember 2025

[ Logo Bank Investasi Sejahtera]

Ringkasan Eksekutif: Empat Sinyal Utama dari Proyeksi The Fed



Resiliensi Ekonomi Terkonfirmasi:

Proyeksi pertumbuhan PDB direvisi naik, menandakan optimisme terhadap kekuatan ekonomi AS yang berkelanjutan.



Jalur Disinflasi Menguat:

Inflasi diperkirakan akan turun lebih cepat dari perkiraan sebelumnya, memperkuat keyakinan bahwa target 2% dapat dicapai.



Pendekatan Kebijakan yang Sabar:

Meskipun data membaik, The Fed mempertahankan proyeksi jalur suku bunga, mengisyaratkan pendekatan yang hati-hati dan terukur (*data-dependent*).



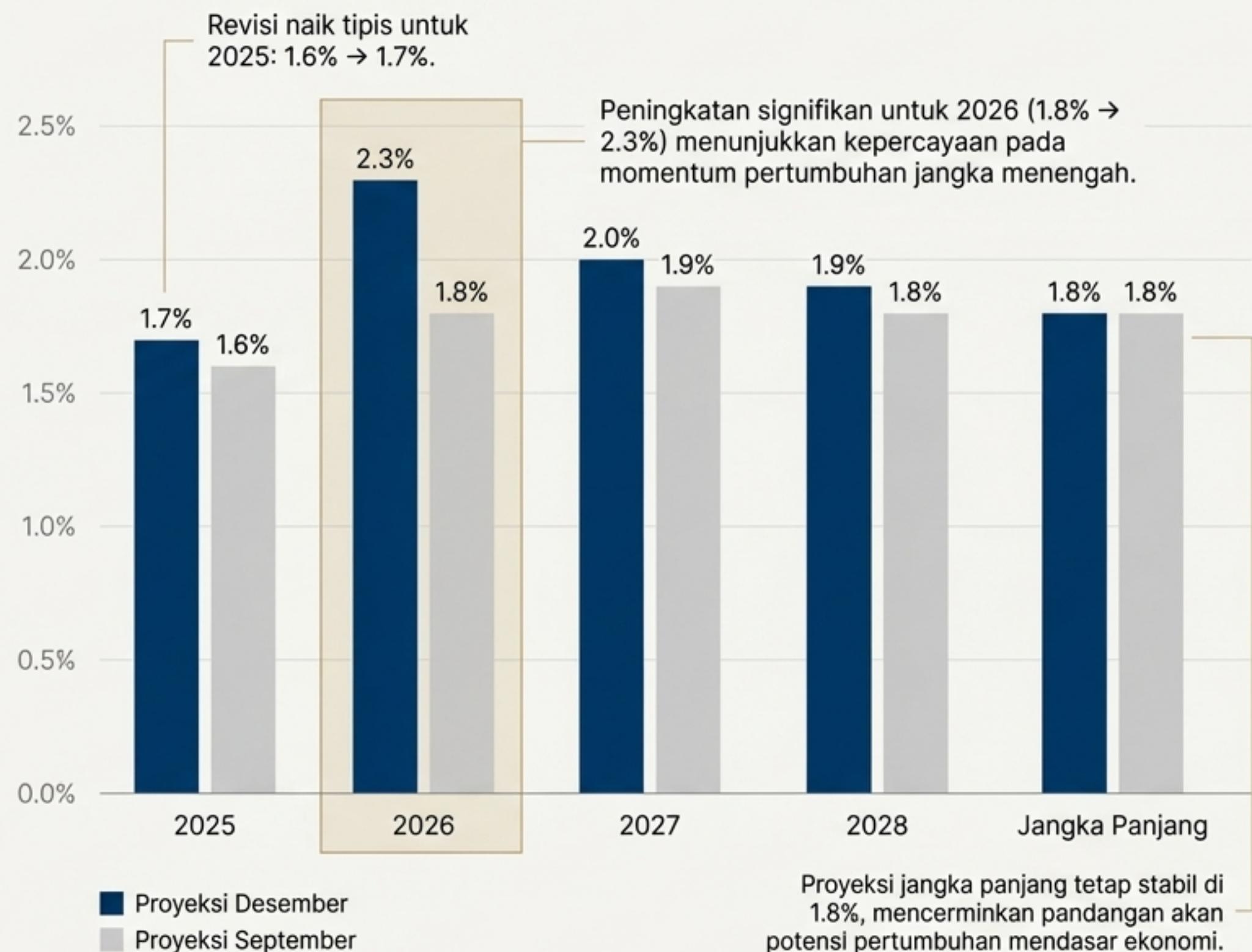
Skenario Soft Landing Mendominasi:

Prospek pasar tenaga kerja yang stabil dan risiko yang seimbang mendukung narasi bahwa The Fed dapat menavigasi ekonomi menuju *soft landing* tanpa resesi yang signifikan.

Proyeksi Pertumbuhan Menguat, Menandakan Peningkatan Optimisme Ekonomi

Proyeksi terbaru menunjukkan revisi naik pada pertumbuhan PDB untuk tahun 2025 dan terutama 2026. Hal ini mengindikasikan bahwa anggota FOMC melihat ekonomi AS memiliki fundamental yang lebih kuat untuk menahan kebijakan moneter yang ketat dan melanjutkan ekspansi.

Perubahan PDB Riil (Median Proyeksi, %)

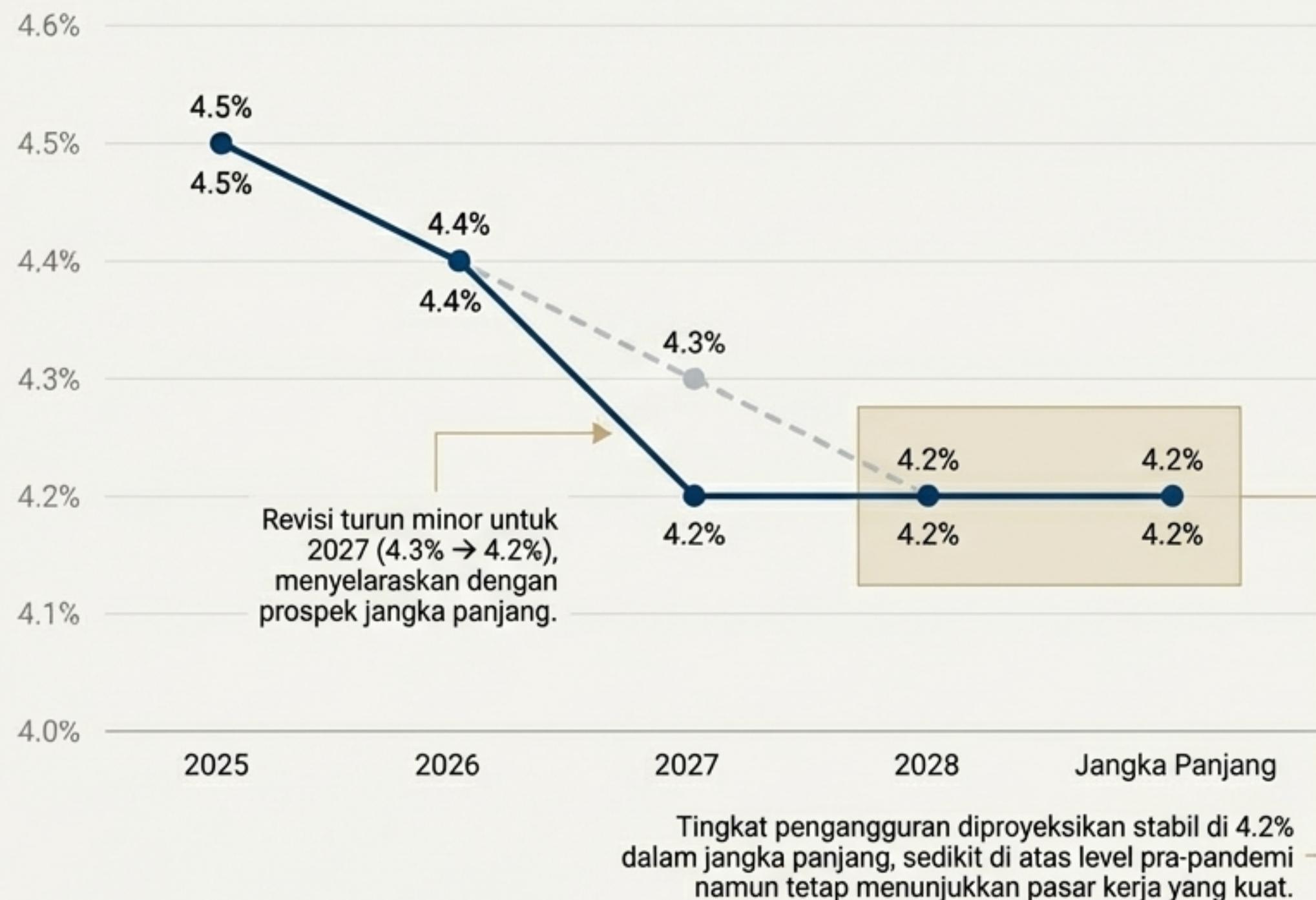


Pasar Tenaga Kerja Diperkirakan Tetap Sehat dan Stabil

Proyeksi tingkat pengangguran menunjukkan stabilitas yang luar biasa, dengan revisi yang sangat minim. FOMC tidak mengantisipasi pelemahan signifikan di pasar tenaga kerja, sebuah komponen vital untuk skenario soft landing.

Tingkat Pengangguran (Median Proyeksi, %)

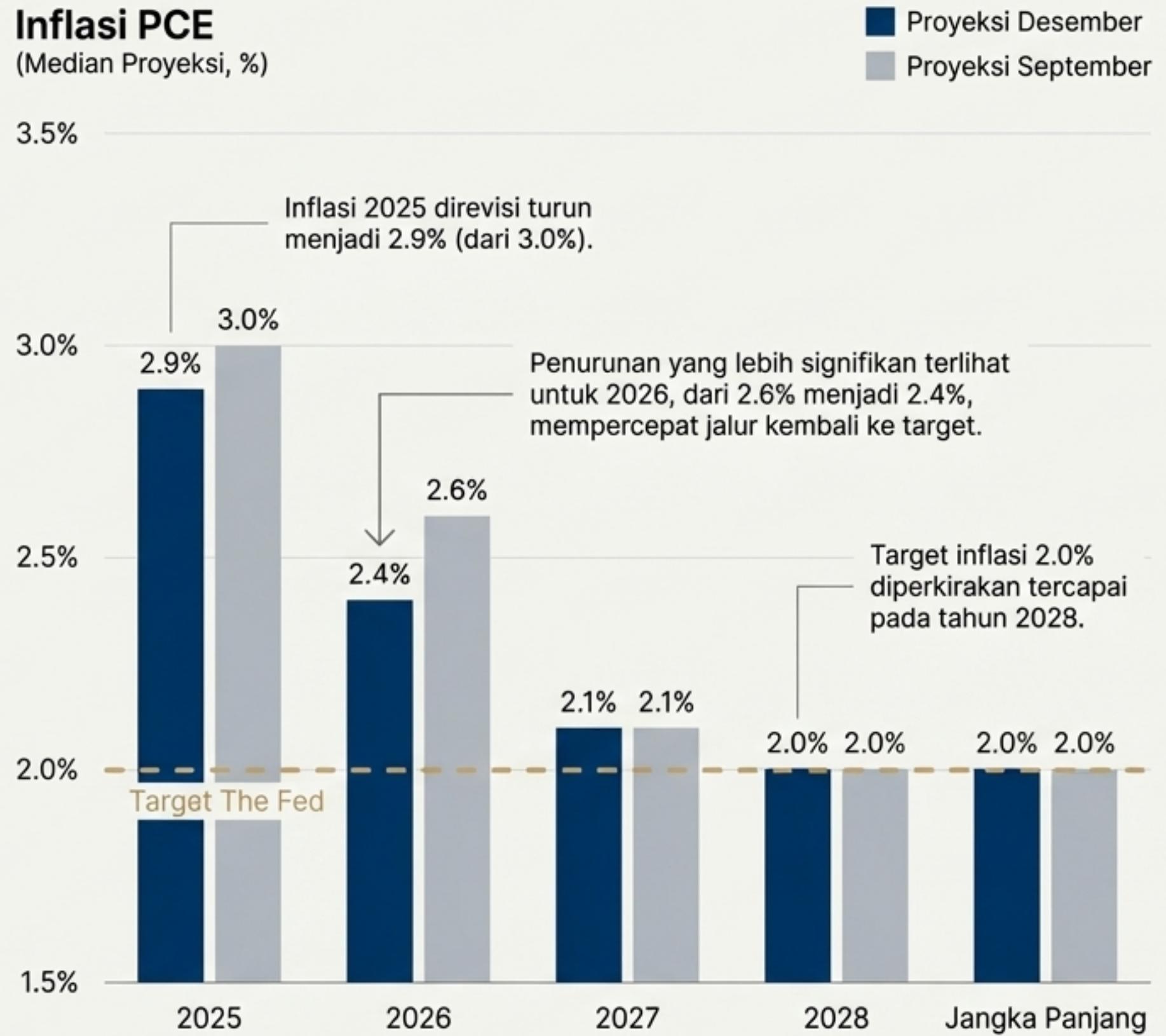
— Proyeksi Desember - - - Proyeksi September



BAB II: MENJINAKKAN NAGA INFLASI

Proyeksi Inflasi Menunjukkan Kemajuan yang Lebih Cepat Menuju Target The Fed

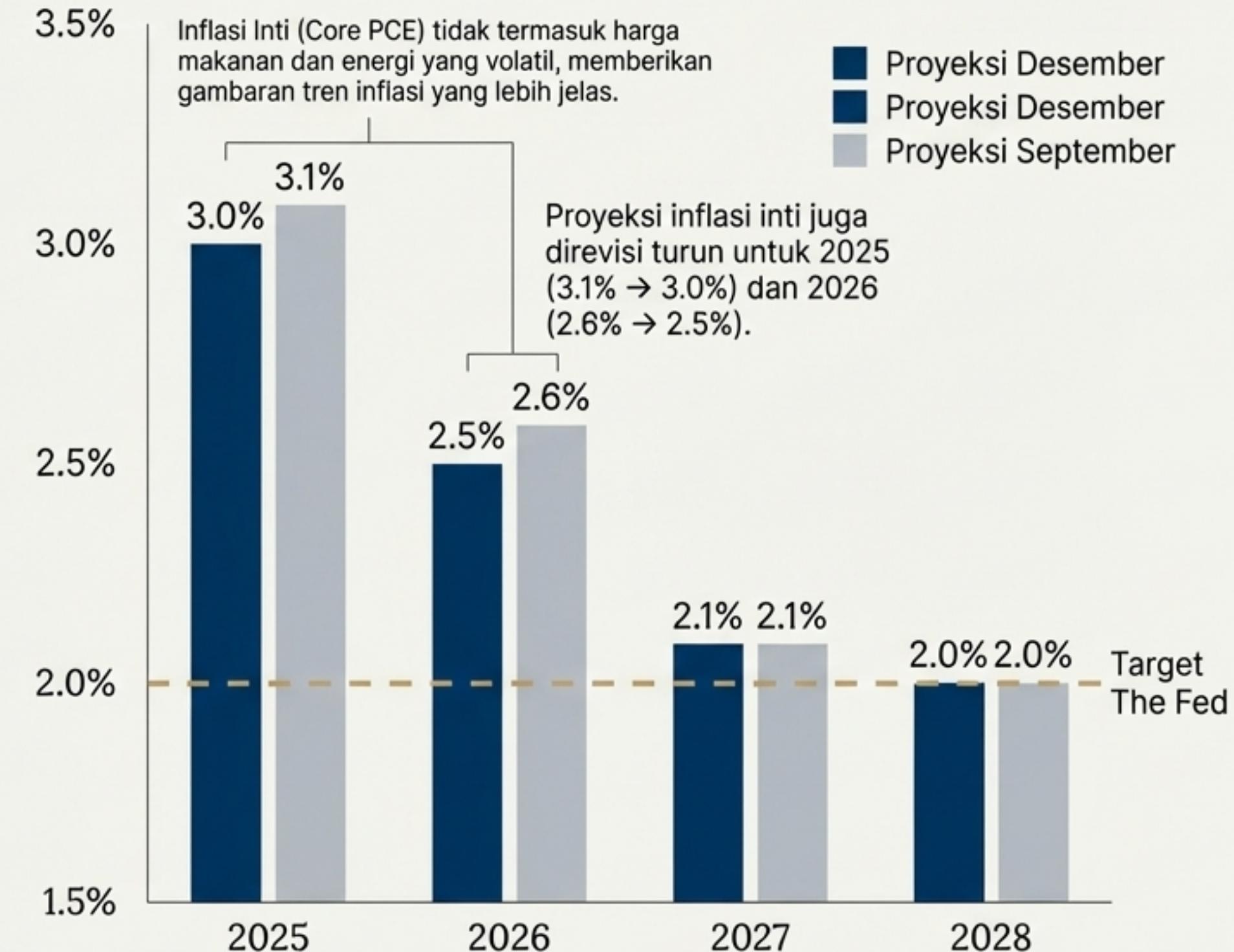
Anggota FOMC kini melihat jalur disinflasi yang lebih cepat untuk dua tahun ke depan. Penurunan proyeksi inflasi PCE ini merupakan sinyal positif bahwa kebijakan moneter yang diterapkan efektif dalam mendinginkan tekanan harga.



Inflasi Inti Juga Menunjukkan Penurunan Konsisten, Mendukung Narasi Disinflasi

Tren penurunan pada inflasi inti sejalan dengan inflasi utama. Hal ini memberikan The Fed kepercayaan tambahan bahwa tekanan harga yang mendasarinya sedang mereda secara berkelanjutan, sebuah prasyarat penting sebelum melakukan pelonggaran kebijakan.

Inflasi Inti PCE (Median Proyeksi, %)



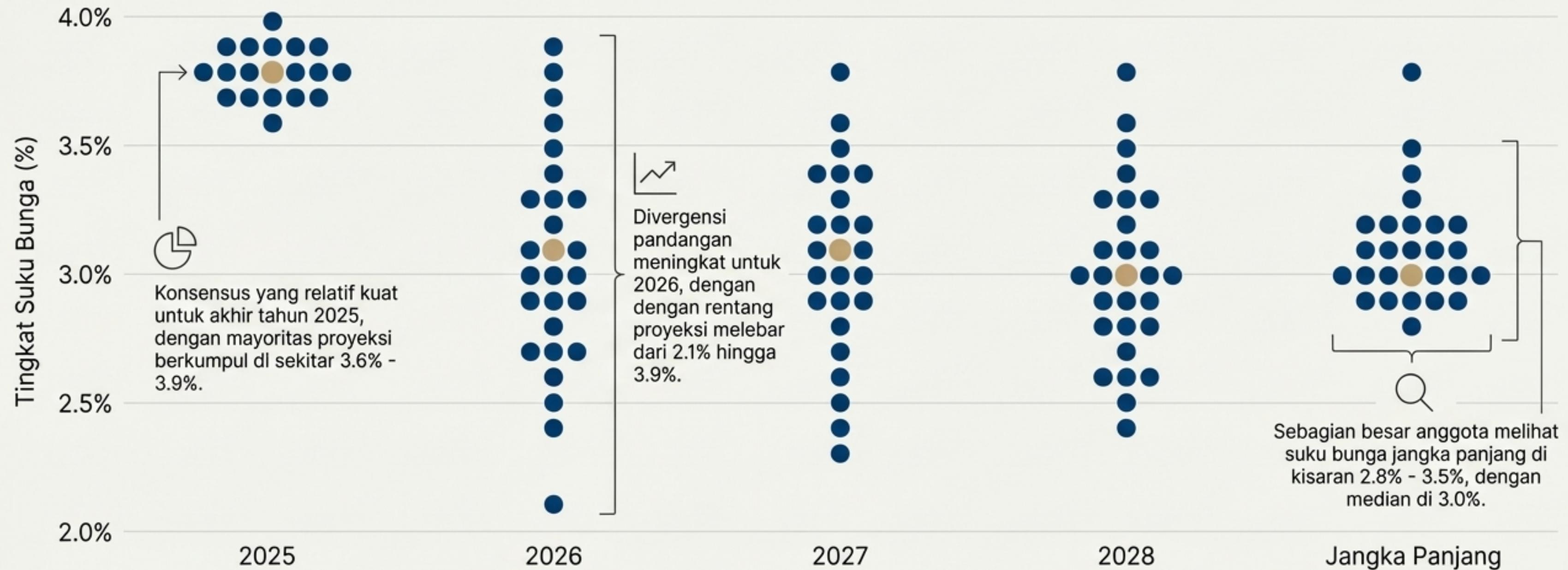
The Fed Mengisyaratkan Jalur Pelonggaran Kebijakan yang Bertahap dan Tidak Berubah

Jalur Federal Funds Rate (Median Proyeksi Akhir Tahun, %)



Walaupun prospek ekonomi dan inflasi membaik, proyeksi median FOMC untuk jalur kebijakan tidak berubah. Ini mengirimkan pesan hawkish yang halus: The Fed tidak terburu-buru untuk melonggarkan kebijakan dan akan tetap bergantung pada data yang masuk.

Peta Jalan Kebijakan The Fed: Membedah ‘Dot Plot’ FOMC



‘Dot Plot’ mengungkapkan keragaman pandangan di dalam komite. Sementara jalur median tetap datar, distribusi titik-titik menunjukkan adanya perdebatan tentang kecepatan dan tingkat pelonggaran kebijakan di masa depan.

Ringkasan Proyeksi Ekonomi FOMC: Perbandingan Data Desember vs. September

Variabel	Proyeksi	2025	2026	2027	2028	Jangka Panjang
PDB Riil (%)	Des '25	1.7 ▲	2.3 ▲	2.0 ▲	1.9 ▲	1.8 —
	Sep '25	1.6	1.8	1.9	1.8	1.8
Tingkat Pengangguran (%)	Des '25	4.5 —	4.4 —	4.2 ▼	4.2 —	4.2 —
	Sep '25	4.5	4.4	4.3	4.2	4.2
Inflasi PCE (%)	Des '25	2.9 ▼	2.4 ▼	2.1 —	2.0 —	2.0 —
	Sep '25	3.0	2.6	2.1	2.0	2.0
Inflasi Inti PCE (%)	Des '25	3.0 ▼	2.5 ▼	2.1 —	2.0 —	N/A
	Sep '25	3.1	2.6	2.1	2.0	N/A
Federal Funds Rate (%)	Des '25	3.6 —	3.4 —	3.1 —	3.1 —	3.0 —
	Sep '25	3.6	3.4	3.1	3.1	3.0

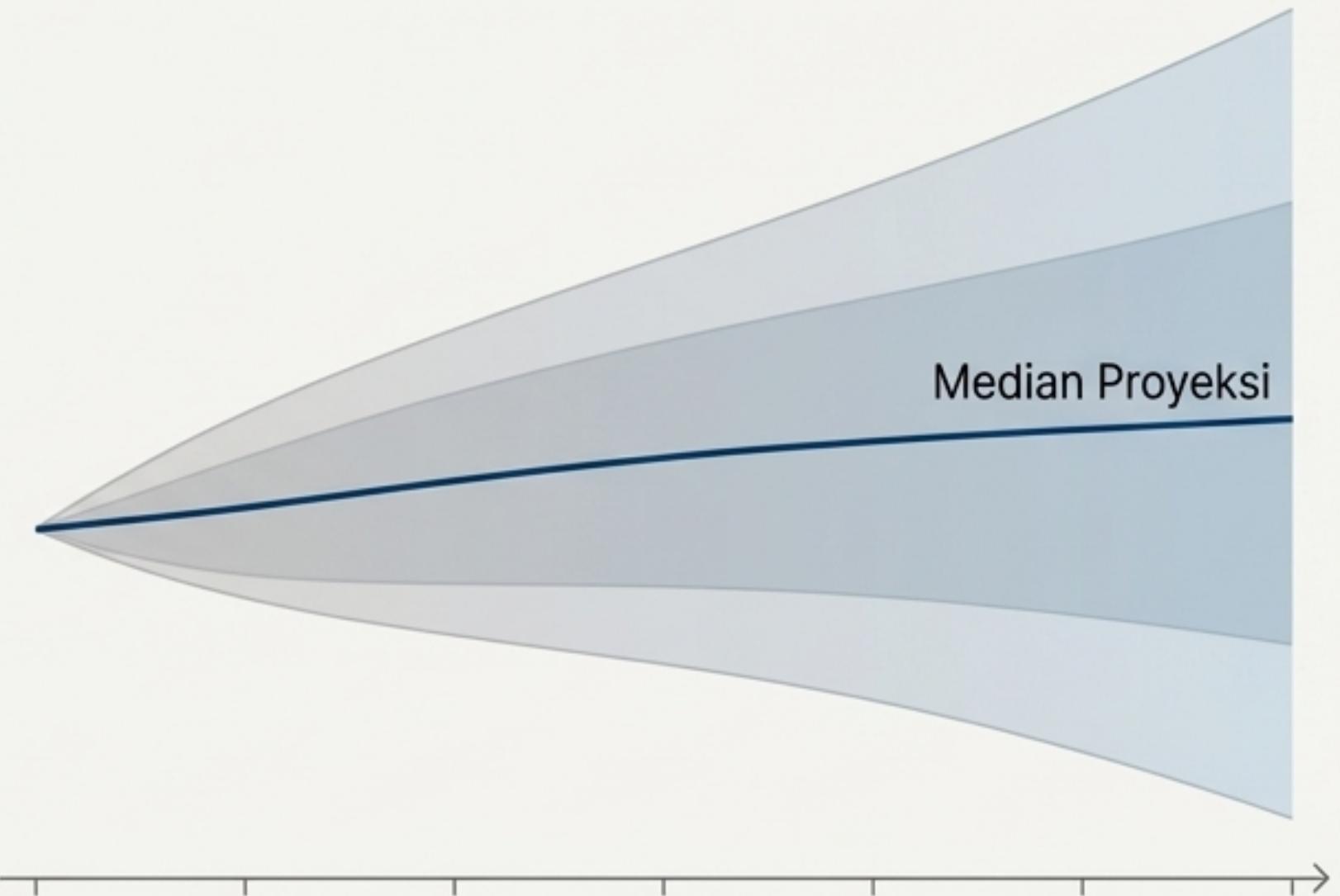
▲ Revisi Naik | ▼ Revisi Turun | — Tidak Berubah. Semua angka adalah proyeksi median.

Sumber: Federal Reserve Board, FOMC Summary of Economic Projections, 10 Desember 2025.

Memahami Ketidakpastian: Proyeksi Adalah Rentang, Bukan Titik

- Proyeksi ekonomi The Fed memiliki tingkat ketidakpastian yang tinggi.
- *Fan chart* ini mengilustrasikan rentang kemungkinan hasil ekonomi dengan probabilitas 70%, berdasarkan kesalahan peramalan historis selama 20 tahun terakhir.
- Semakin jauh ke masa depan, semakin lebar rentang ketidakpastiannya, yang mencerminkan tantangan dalam peramalan jangka panjang.

Ketidakpastian Proyeksi Pertumbuhan PDB



Mengutip dari laporan SEP: “*Considerable uncertainty attends these projections... The economic and statistical models... are necessarily imperfect descriptions of the real world.*”

Penilaian Anggota FOMC: Seberapa Besar Ketidakpastian Saat Ini?

Ketidakpastian Pertumbuhan PDB



Ketidakpastian Tingkat Pengangguran



Ketidakpastian Inflasi PCE

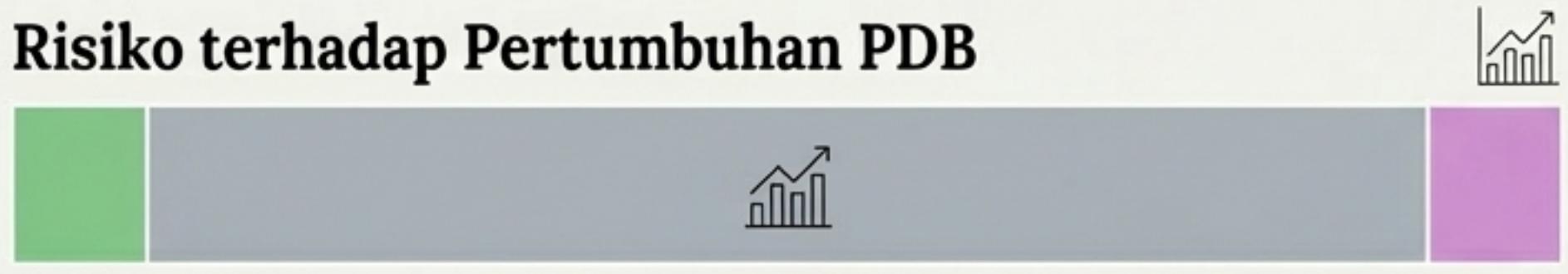


Wawasan Utama

Mayoritas anggota menilai ketidakpastian untuk PDB dan pengangguran 'secara umum serupa' (*broadly similar*) dengan masa lalu. Namun, tingkat ketidakpastian untuk inflasi masih dianggap 'lebih tinggi' (*higher*) oleh sebagian besar anggota, menunjukkan bahwa jalur inflasi tetap menjadi sumber kekhawatiran utama.

Arah Risiko: Apakah Proyeksi Cenderung ke Atas atau ke Bawah?

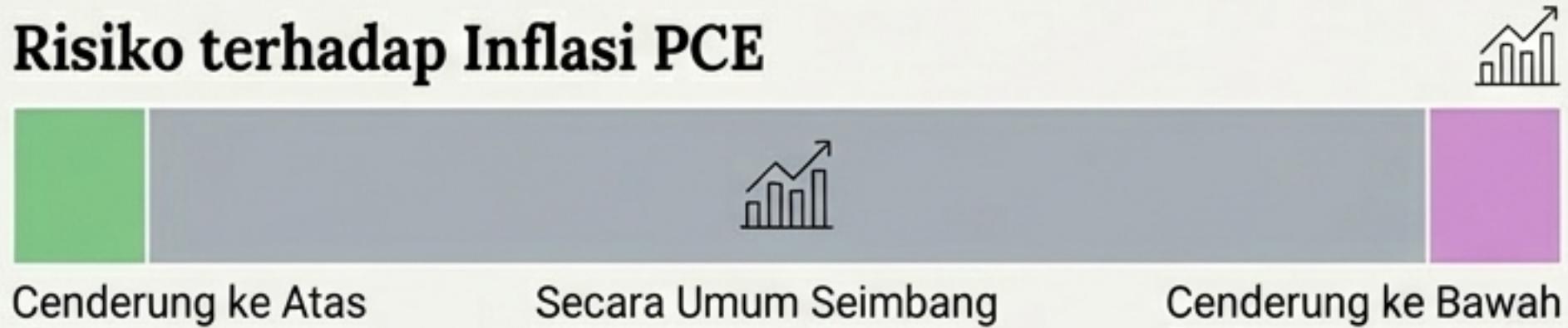
Risiko terhadap Pertumbuhan PDB



Risiko terhadap Tingkat Pengangguran



Risiko terhadap Inflasi PCE



Wawasan Utama

Risiko terhadap PDB dan pengangguran dinilai 'secara umum seimbang' (*broadly balanced*), yang memperkuat skenario *soft landing*. Untuk inflasi, risiko juga terlihat seimbang, menunjukkan bahwa komite tidak lagi secara dominan khawatir tentang risiko kenaikan inflasi yang tak terduga seperti di masa lalu.

KESIMPULAN

Kesimpulan: The Fed Memetakan Jalur ‘Soft Landing’ dengan Keyakinan yang Hati-hati



Ekonomi Tangguh:

Prospek pertumbuhan yang lebih kuat dan pasar tenaga kerja yang stabil menjadi fondasi utama bagi skenario *soft landing*.

Disinflasi di Jalur Cepat:

Kemajuan dalam menurunkan inflasi kini terlihat lebih cepat dari perkiraan, memberikan ruang bagi The Fed untuk manuver kebijakan.

Kebijakan yang Terukur:

The Fed memilih untuk bersabar, mempertahankan proyeksi suku bunga untuk memastikan inflasi benar-benar terkendali sebelum memulai siklus pelonggaran.

Risiko yang Seimbang:

Dengan risiko terhadap pertumbuhan dan inflasi yang dinilai seimbang, keyakinan terhadap tercapainya *soft landing* semakin menguat di antara para pembuat kebijakan.

Glosarium dan Catatan

Terminologi

Inflasi PCE (Personal Consumption Expenditures)

Inflasi Inti PCE (Core PCE Inflation)

Proyeksi Median

Tendensi Sentral (Central Tendency)

Jangka Panjang (Longer Run)

Definisi

Ukuran inflasi pilihan The Fed, melacak perubahan harga barang dan jasa yang dikonsumsi oleh rumah tangga.

Varian dari Inflasi PCE yang tidak menyertakan harga makanan dan energi yang volatil untuk mendapatkan gambaran tren inflasi yang lebih baik.

Nilai tengah dari seluruh proyeksi individual yang diajukan oleh anggota FoMC, diurutkan dari yang terendah hingga tertinggi.

Rentang proyeksi setelah tiga proyeksi tertinggi dan tiga terendah dihilangkan, memberikan gambaran konsensus yang lebih sempit.

Tingkat di mana variabel ekonomi (misalnya, suku bunga, PDB) diperkirakan akan stabil dalam jangka panjang di bawah kebijakan moneter yang tepat dan tanpa adanya guncangan ekonomi baru.