

# OUTLOOK EKONOMI INDONESIA 2025-2026:

## Memperkuat Ketahanan Ekonomi Domestik di Tengah Tantangan Global

Office of Chief Economist Group  
PT. Bank Mandiri, Tbk.  
October 2025

## PERKEMBANGAN EKONOMI GLOBAL



### 1. TANTANGAN

- Pertumbuhan Ekonomi Dunia yang melambat di 2025
- Masih terjadinya gejolak Geopolitik di berbagai belahan Dunia
- Tingkat inflasi yang dapat meningkat karena Tarif
- Dampak Perubahan Iklim yang menambah biaya usaha

### 2. PELUANG

- Suku Bunga Acuan Global yang turun
- Pertumbuhan Ekonomi negara mitra dagang yang membaik di 2026
- Realokasi investasi pasca penerapan tarif Trump
- Optimalisasi Kerjasama Perdagangan Internasional

## PERKEMBANGAN EKONOMI DOMESTIK



### 1. TANTANGAN

- Beberapa Sektor Ekonomi yang masih lambat
- Segmen menengah-bawah yang masih perlu didukung
- Pemerataan antar pulau dengan strategi investasi berbasis Daerah

### 2. PELUANG

- Kebijakan Fiskal dan Moneter yang akomodatif dan tetap menjaga disiplin
- Tingkat inflasi yang relatif terjaga
- Dukungan Strategi Pemerintah yang berbasis pertumbuhan
- Ekspor yang masih menunjukkan resiliensi dan peluang dari sektor berbasis pertanian/perkebunan

## PERKEMBANGAN KEBIJAKAN



- **Negosiasi perdagangan dengan AS masih berlanjut:**
  - Pada bulan Agustus, AS menerapkan tarif 19%, sama dengan beberapa negara ASEAN lainnya
- **Kebijakan Moneter Ekspansif:**
  - Ruang penurunan BI Rate lebih lanjut
  - Kebijakan makroprudensial berlanjut (pelonggaran LTV, insentif KLM)
- **Strategi Fiskal 2026:**
  - Fiskal akan ekspansif untuk mendorong ekonomi. Defisit fiscal lebih besar ke 2.68% terhadap PDB
  - Realisasi stimulus dan program pemerintah menopang daya beli
- **Sektor Prioritas:**
  - Sektor manufaktur, pertanian, dan energi sangat penting bagi pertumbuhan jangka panjang Indonesia. Investasi di industri hilir dan diversifikasi energi menjadi prioritas.

## Perbandingan Pertumbuhan Ekonomi Berbagai Negara



### IMF World GDP Growth Forecast

**3.3** ➤ **3.0** ➤ **3.1**  
2024 2025F 2026F

### IMF World Trade Volume Forecast

**3.8** ➤ **1.7** ➤ **2.5**  
2024 2025F 2026F

1

2

3

Countries	Average Growth % yoy						% yoy			Forecast % yoy		
	1991-1995	1996-2000	2001-2005	2006-2010	2011-2015	2016-2019	2022	2023	2024	2025	2026	2027
US	2.6	4.3	2.6	1.0	2.3	2.5	1.9	2.9	2.8	1.5	1.7	2.0
Euro Zone	1.6	2.9	1.6	0.9	0.9	2.0	3.5	0.4	0.7	1.0	1.1	1.5
Japan	1.5	1.1	1.2	0.0	1.1	0.7	1.2	1.7	0.1	0.8	0.8	0.8
UK	1.6	3.7	2.5	0.5	2.0	1.9	5.0	0.4	0.8	1.1	1.2	1.5
China	12.3	8.6	9.8	11.3	7.9	6.6	3.0	5.2	5.0	4.8	4.2	4.0
South Korea	8.5	5.9	5.0	4.3	3.1	2.8	2.8	1.4	2.1	1.0	1.8	1.8
India	5.1	6.1	6.5	7.0	6.5	6.3	9.7	7.0	7.8	6.2	6.4	6.5
<b>Indonesia</b>	<b>7.1</b>	<b>1.0</b>	<b>4.7</b>	<b>5.7</b>	<b>5.5</b>	<b>5.1</b>	<b>5.3</b>	<b>5.1</b>	<b>5.0</b>	<b>4.8</b>	<b>4.9</b>	<b>5.0</b>
Malaysia	9.5	5.0	4.8	4.5	5.3	4.9	8.7	3.7	5.2	4.2	4.3	4.5
Thailand	8.2	0.9	5.5	3.8	3.0	3.5	2.5	1.9	2.7	2.0	2.0	2.6
Singapore	8.6	5.7	4.9	6.9	4.5	3.2	3.9	1.1	3.7	2.1	1.8	2.4
Philippines	2.2	3.7	4.7	5.0	6.0	6.6	7.6	5.5	5.7	5.5	5.7	6.0
Vietnam	8.2	7.0	7.3	6.3	6.2	7.1	8.5	5.1	7.1	6.5	6.2	6.3



**Brent Crude Oil**  
USD65.9/bbl

2017 : 17.7%  
2018 : -19.5%  
2019: 22.7%  
2020 : -21.5%  
2021 : 50.2%  
2022 : 10.5%  
2023 : -10.3%

**WTI Crude Oil**  
USD62.2/bbl

2017 : 12.5%  
2018 : -24.8%  
2019: 34.5%  
2020: -20.5%  
2021 : 55.0%  
2022 : 6.7%  
2023 : -10.7%

**CPO**  
USD1,034.9/MT

2017 : -16.1%  
2018 : -19.4%  
2019: 53.4%  
2020 : 30.2%  
2021: 28.2%  
2022 : -23.7%  
2023 : -15.8%

**COAL**  
USD106.2/MT

2017 : 14.0%  
2018 : 1.2%  
2019: -33.7%  
2020 : 18.9%  
2021 : 110.7%  
2022 : 138.3%  
2023 : -63.8%

**Nickel**  
USD15,085.5/MT

2017 : 27.5%  
2018 : -16.5%  
2019: 31.5%  
2020 : 18.6%  
2021 : 26.0%  
2022 : 43.3%  
2023 : -45.0%

**Gold**  
USD3,886.6/ounce

2017 : 13.1%  
2018 : -1.6%  
2019: 18.3%  
2020 : 25.1%  
2021 : -3.6%  
2022 : -0.3%  
2023 : 13.1%

**2024:**  
**-3.1%**

**2024:**  
**0.1%**

**2024:**  
**36.2%**

**2024:**  
**-14.4%**

**2024:**  
**-7.9%**

**2024:**  
**27.2%**

**2025:**  
**-10.41%**

**2025:**  
**-10.93%**

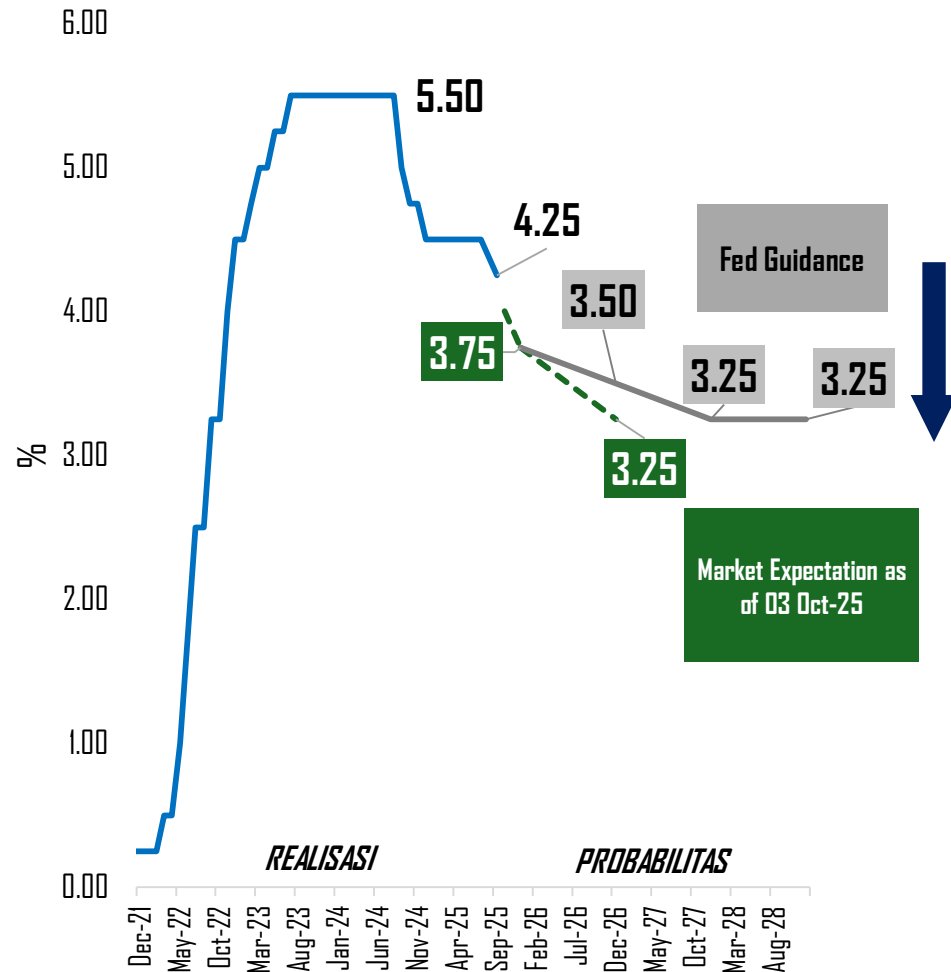
**2025:**  
**3.39%**

**2025:**  
**-25.03%**

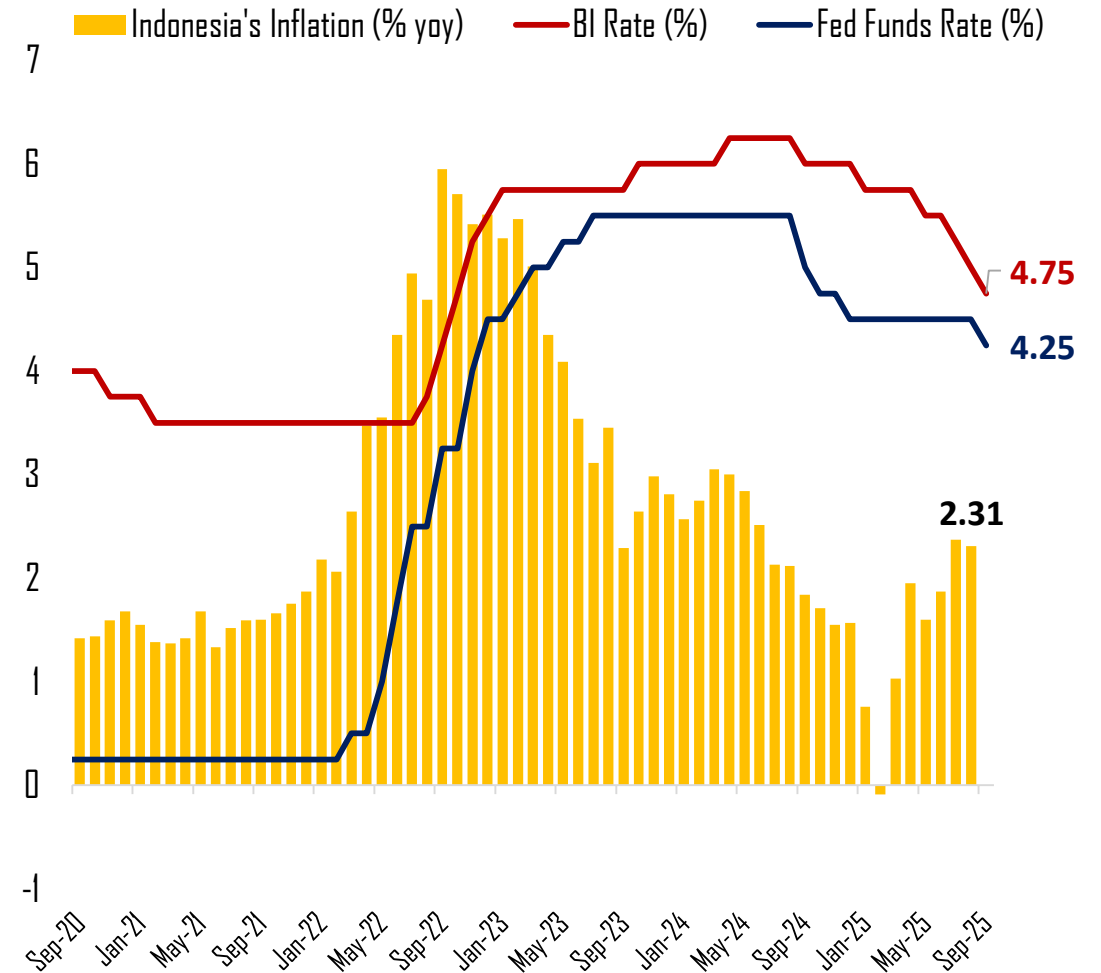
**2025:**  
**-13.78%**

**2025:**  
**45.71%**

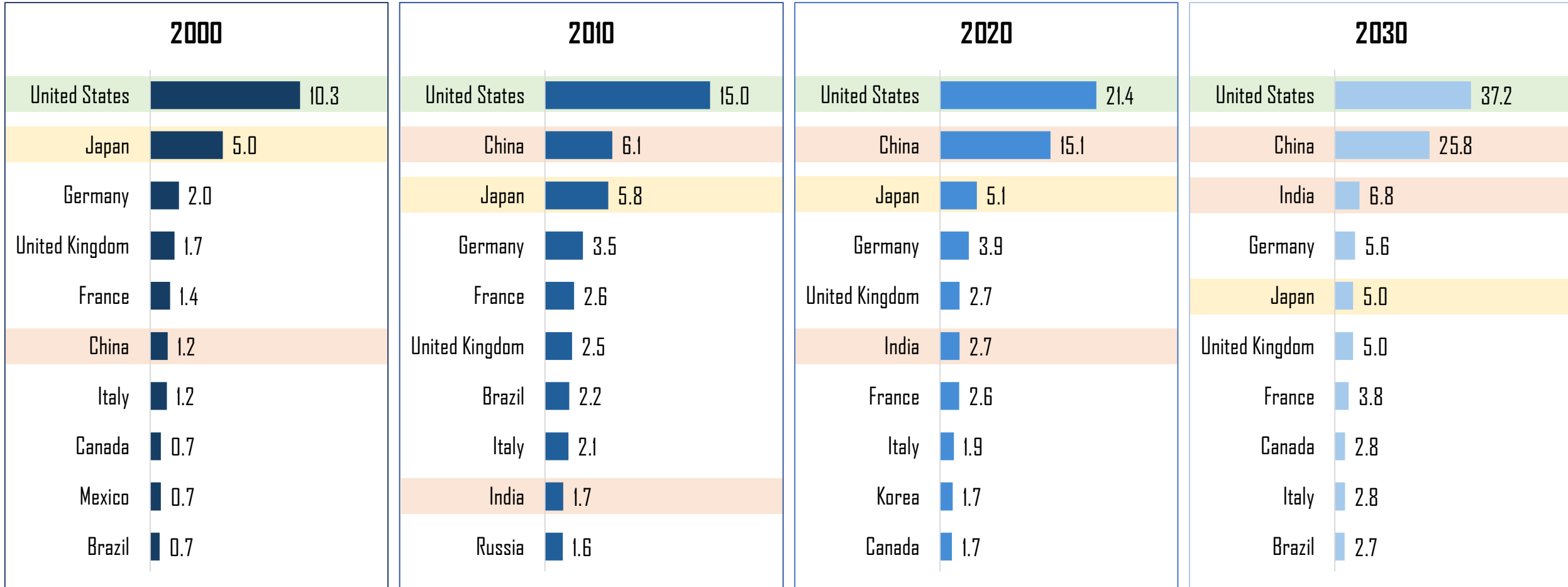
Guidance vs Probabilitas Fed Fund Rate



BI Rate, FFR, dan Tingkat Inflasi



## Top-10 Nominal GDP by Country (USD tn)



**Mega Economies:** Countries with huge GDP and the most dominant position

**Flatliner:** Country with stagnant GDP expansion

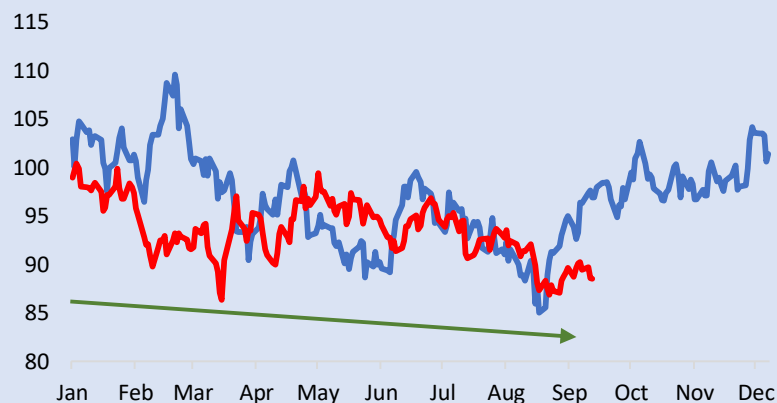
**Growth Climber:** Country with double economic expansion in a decade

# Perkembangan Pasar Keuangan Global



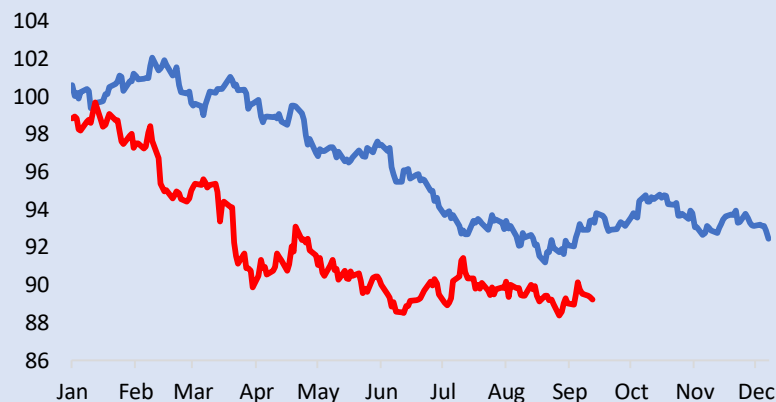
## US 10-Year Bond

— Trump 1.0 — Trump 2.0



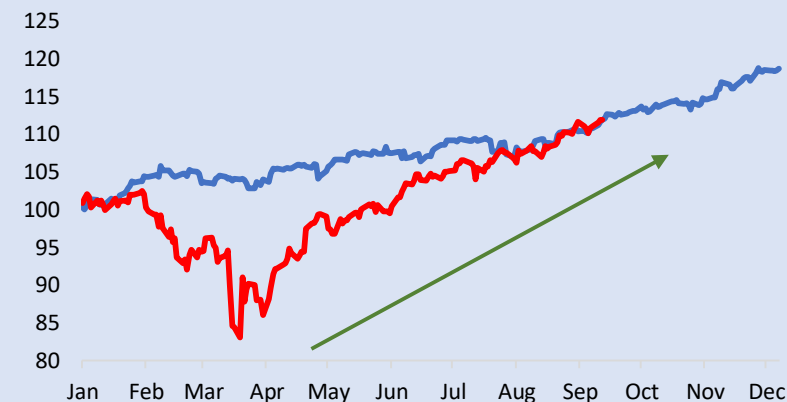
## US Dollar Index

— Trump 1.0 — Trump 2.0



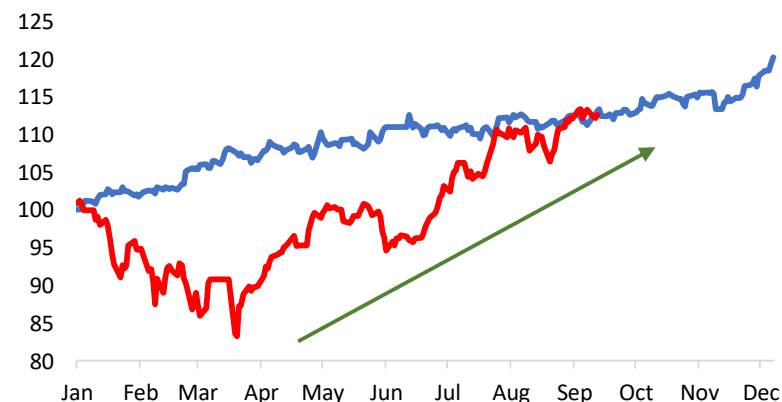
## S&P 500 Index

— Trump 1.0 — Trump 2.0



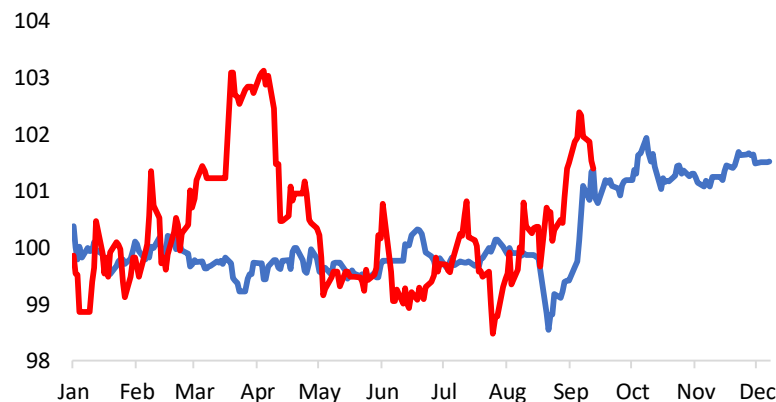
## IHSG

— Trump 1.0 — Trump 2.0



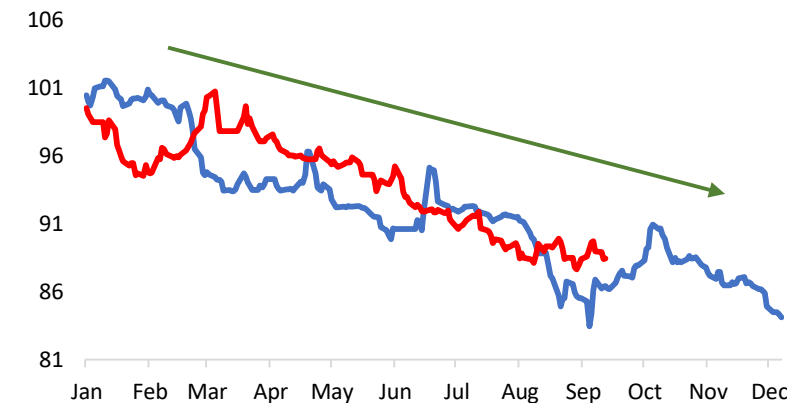
## USD/IDR Currency

— Trump 1.0 — Trump 2.0

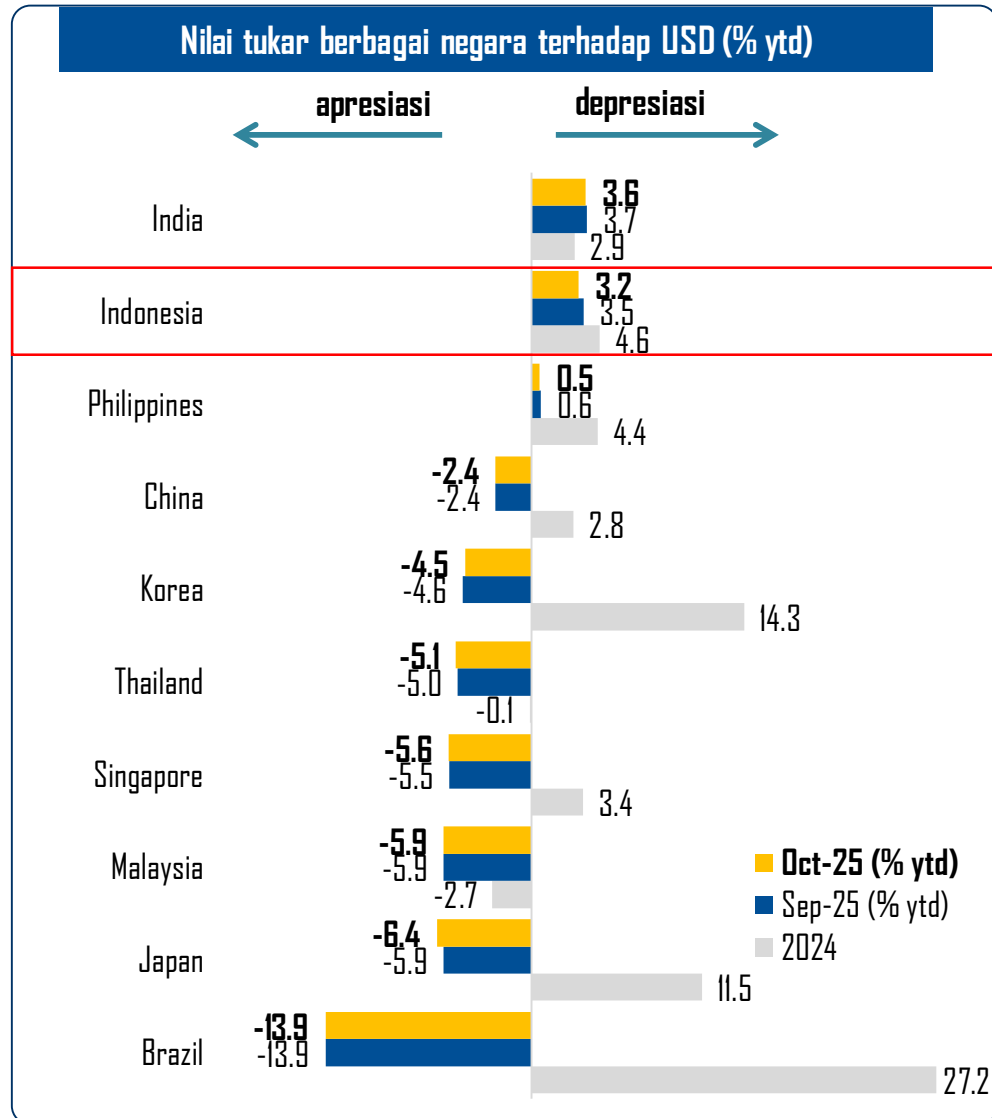


## Indonesia 10-Year Bond Yield

— Trump 1.0 — Trump 2.0



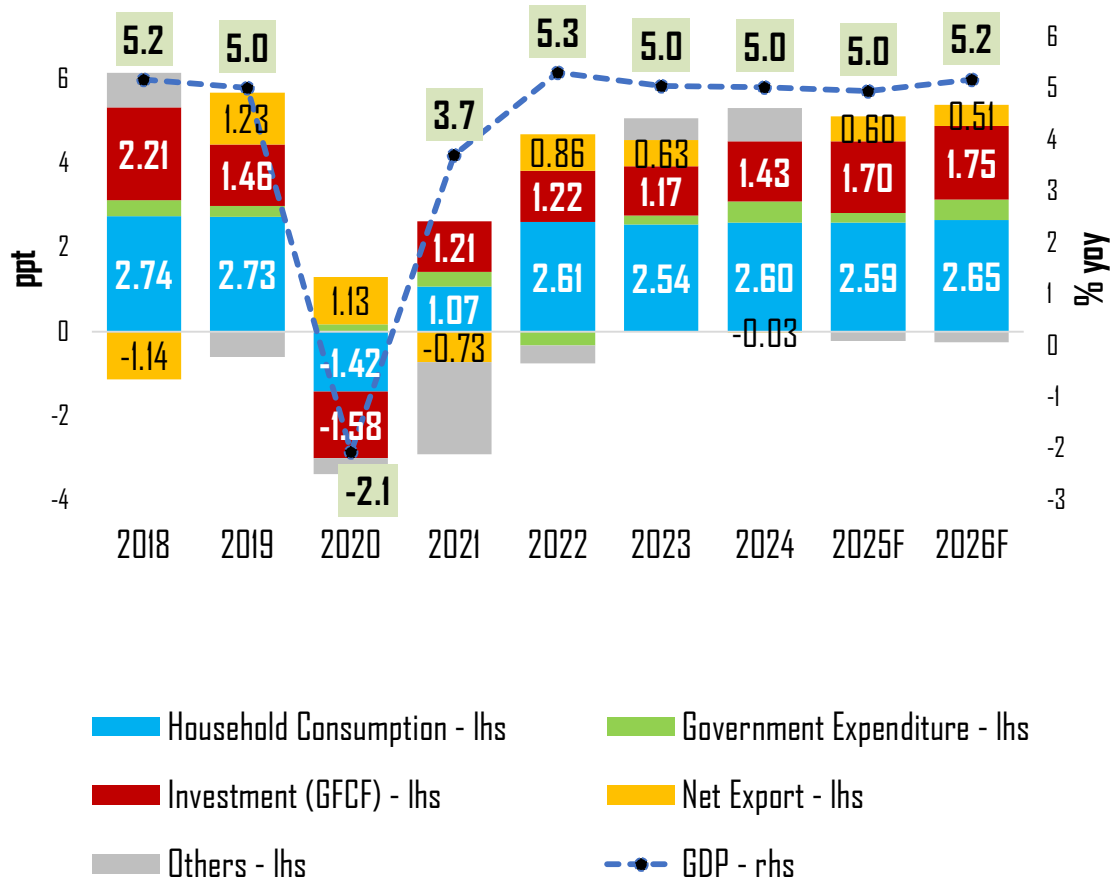




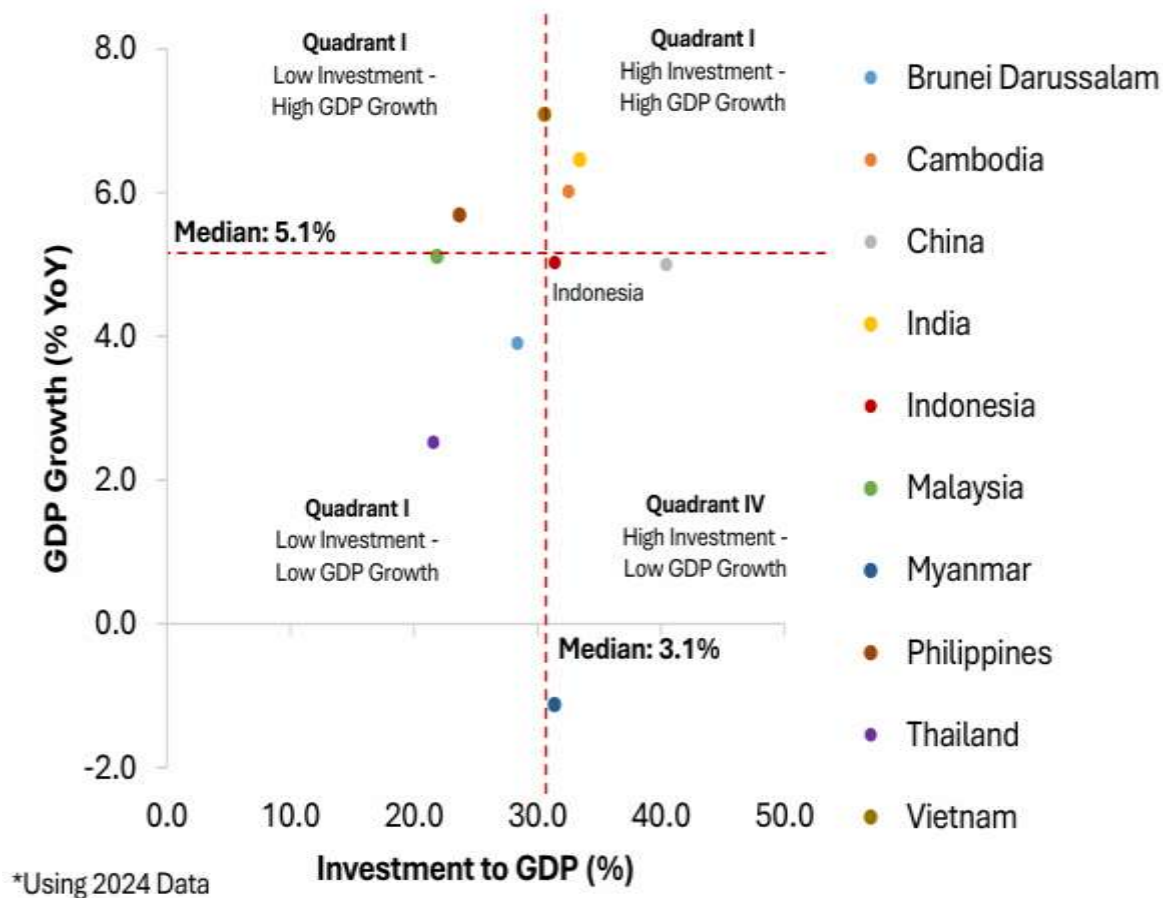
# Perkembangan Ekonomi Domestik



## Kontribusi terhadap PDB

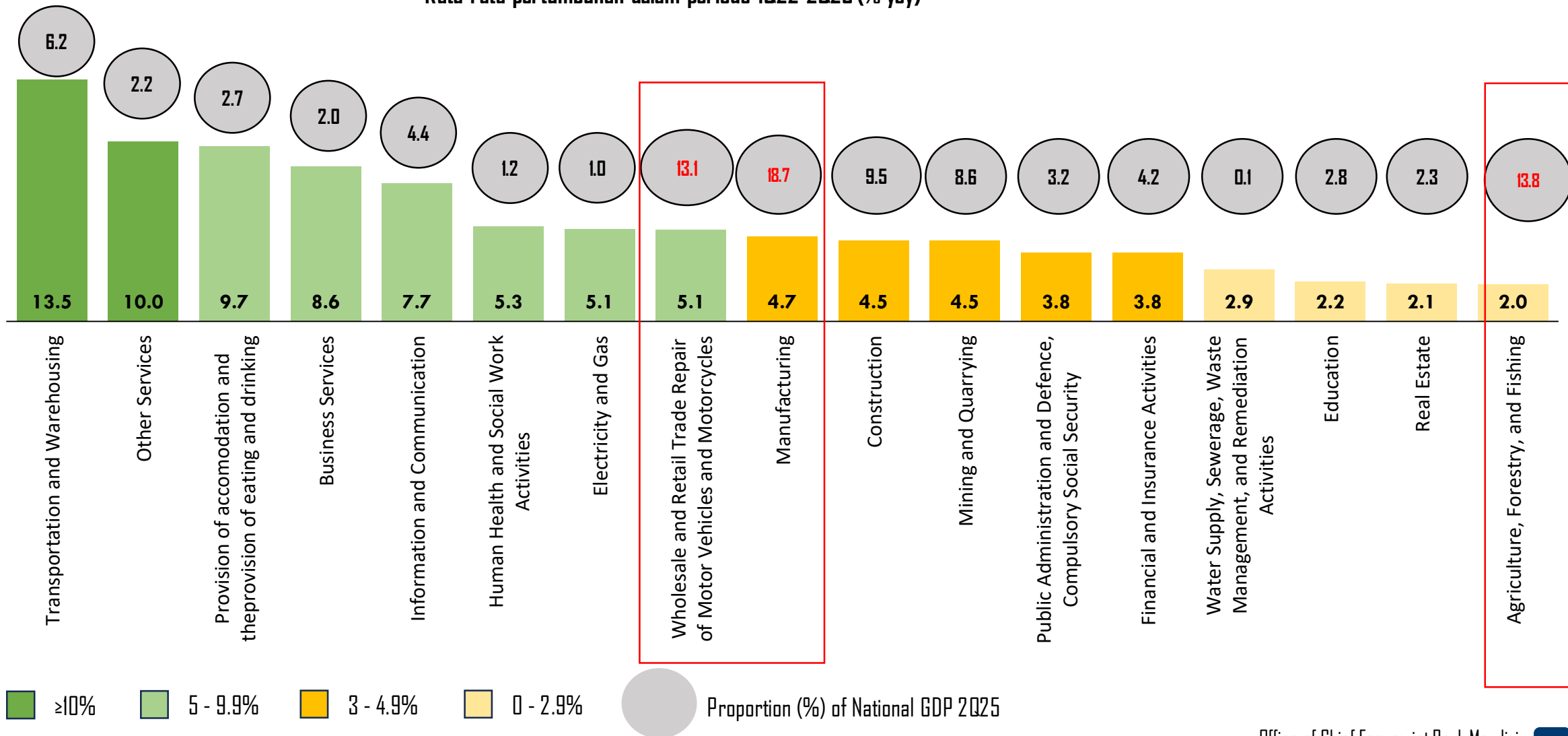


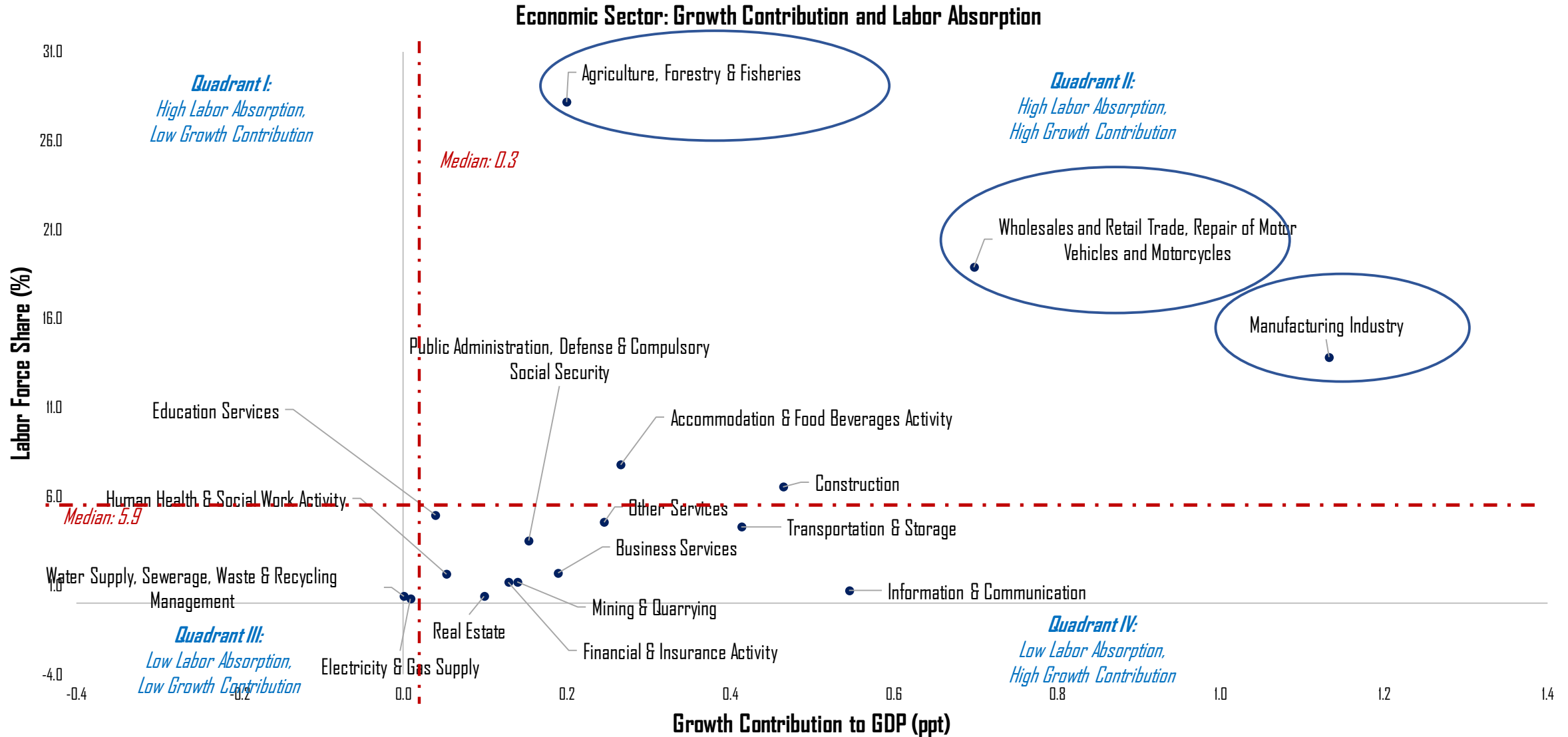
## Investment Performance Matrix Against Economic Growth



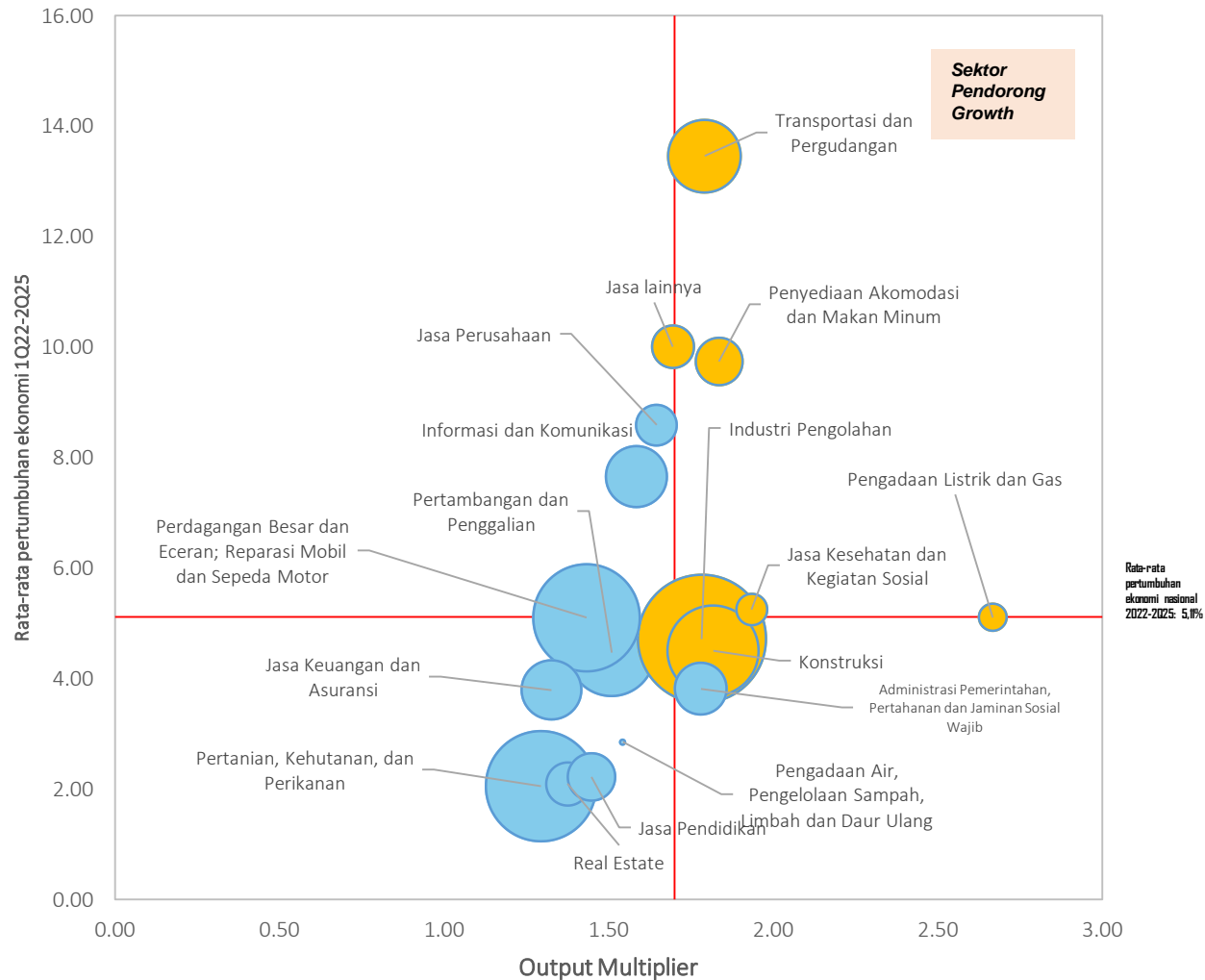
# Berbagai Sektor mampu mencapai pertumbuhan di atas pertumbuhan PDB. Tantangan utama untuk mendorong sektor yang memiliki kontribusi besar

Rata-rata pertumbuhan dalam periode 1Q22-2Q25 (% yoy)



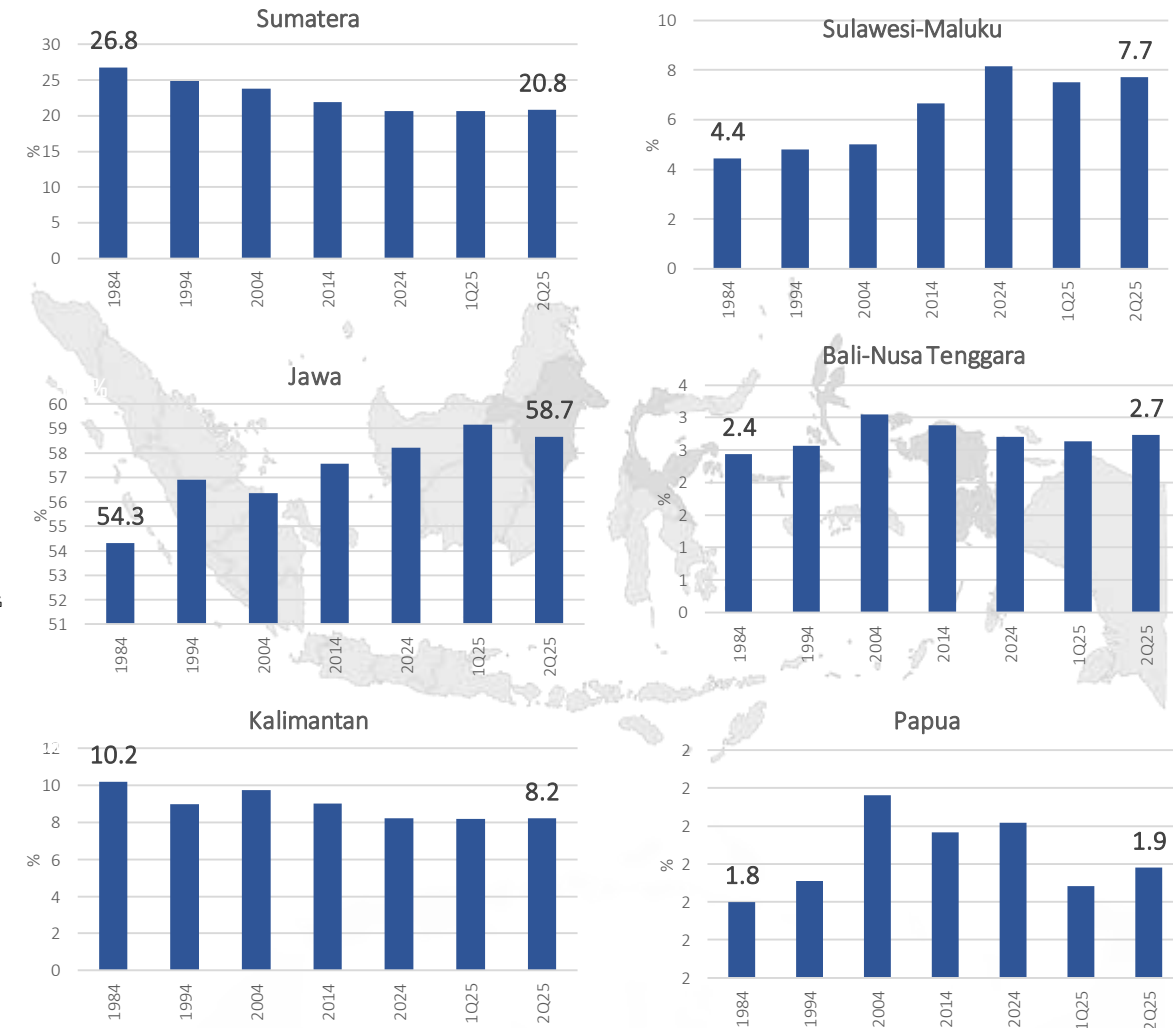


**Pemetaan PDB Menurut Sektor**



Sumber: Tabel Input Output, BPS, diolah OCE Mandiri

**Proporsi PDRB Menurut Pulau Terhadap Nasional**



Sumber: BPS, diolah OCE BMRI

Office of Chief Economist





# Sektor manufaktur, pertanian, perdagangan, dan pertambangan masih menjadi sektor unggulan di berbagai daerah

Kalimantan						
Pertumbuhan %						
Sektor	PDRB 2Q25			Kredit Jun-25		
	QtQ	YoY	Proporsi	MoM	YoY	Proporsi
Pertanian & Perkebunan	3,24	5,90	14,19	0,11	5,37	19,62
Pertambangan	1,17	0,56	24,66	3,60	123,25	7,27
Industri Pengolahan	4,53	11,95	16,77	3,79	-26,71	2,76

Sulawesi & Maluku						
Pertumbuhan %						
Sektor	PDRB 2Q25			Kredit Jun-25		
	QtQ	YoY	Proporsi	MoM	YoY	Proporsi
Pertambangan	4,88	13,26	9,20	-2,02	4,38	5,41
Konstruksi	11,05	5,56	9,85	1,15	-7,47	2,39
Perdagangan	5,18	5,59	11,62	0,89	0,12	19,73

Sumatera						
Pertumbuhan %						
Sektor	PDRB 2Q25			Kredit Jun-25		
	QtQ	YoY	Proporsi	MoM	YoY	Proporsi
Pertanian & Perkebunan	5,54	4,82	23,91	0,68	5,87	18,48
Konstruksi	2,45	3,55	10,39	1,40	-0,05	2,11
Industri Pengolahan	1,86	6,17	20,39	0,35	11,41	12,84

Jawa						
Pertumbuhan %						
Sektor	PDRB 2Q25			Kredit Jun-25		
	QtQ	YoY	Proporsi	MoM	YoY	Proporsi
Industri Pengolahan	1,36	4,56	27,18	0,15	6,79	17,58
Konstruksi	4,37	6,55	9,70	0,15	1,30	5,90
Perdagangan	1,33	4,87	16,06	2,59	2,69	14,23

Balnusra						
Pertumbuhan %						
Sektor	PDRB 2Q25			Kredit Jun-25		
	QtQ	YoY	Proporsi	MoM	YoY	Proporsi
Konstruksi	5,67	3,96	8,85	2,81	-5,07	1,69
Perdagangan	6,67	7,44	11,49	0,44	-0,30	24,13
Hotel & Restoran	15,40	13,56	11,85	0,02	11,33	6,66

Papua						
Pertumbuhan %						
Sektor	PDRB 2Q25			Kredit Jun-25		
	QtQ	YoY	Proporsi	MoM	YoY	Proporsi
Pertambangan	14,25	-11,44	35,90	-3,31	-21,30	0,05
Konstruksi	2,72	0,42	11,73	1,24	-5,02	5,27
Perdagangan	1,26	4,25	8,76	1,22	0,33	18,30

Keterangan: Sektor adalah padanan BPS dan DJK  
Sumber: BPS, DJK

Pemerintah akan fokus mengembangkan beberapa agenda di sektor pangan, kesehatan, energi, dan pertahanan

**FOCUS:**

## 8 PRIORITY AGENDAS

### 1 Ketahanan Pangan IDR164.7 tn

Fokus pada swasembada pangan dan peningkatan kesejahteraan petani dan nelayan.

### 2 Ketahanan Energi IDR402.4 tn

Meningkatkan produksi migas dan memajukan transisi energi.

### 3 Makanan bergizi gratis IDR335 tn

Menargetkan anak sekolah dan ibu hamil, sekaligus memberdayakan UMKM.

### 4 Pendidikan Berkualitas IDR769.1 tn

Fokus pada Sekolah Garuda Unggulan, sekolah komunitas, dan beasiswa.

### 5 Kesehatan Berkualitas IDR244 tn

Fokus pada pemeriksaan kesehatan gratis dan revitalisasi rumah sakit.

### 6 Pengembangan Desa, Koperasi, dan UMKM 80<sup>th</sup> cooperatives

Fokus pada koperasi desa "Merah Putih"

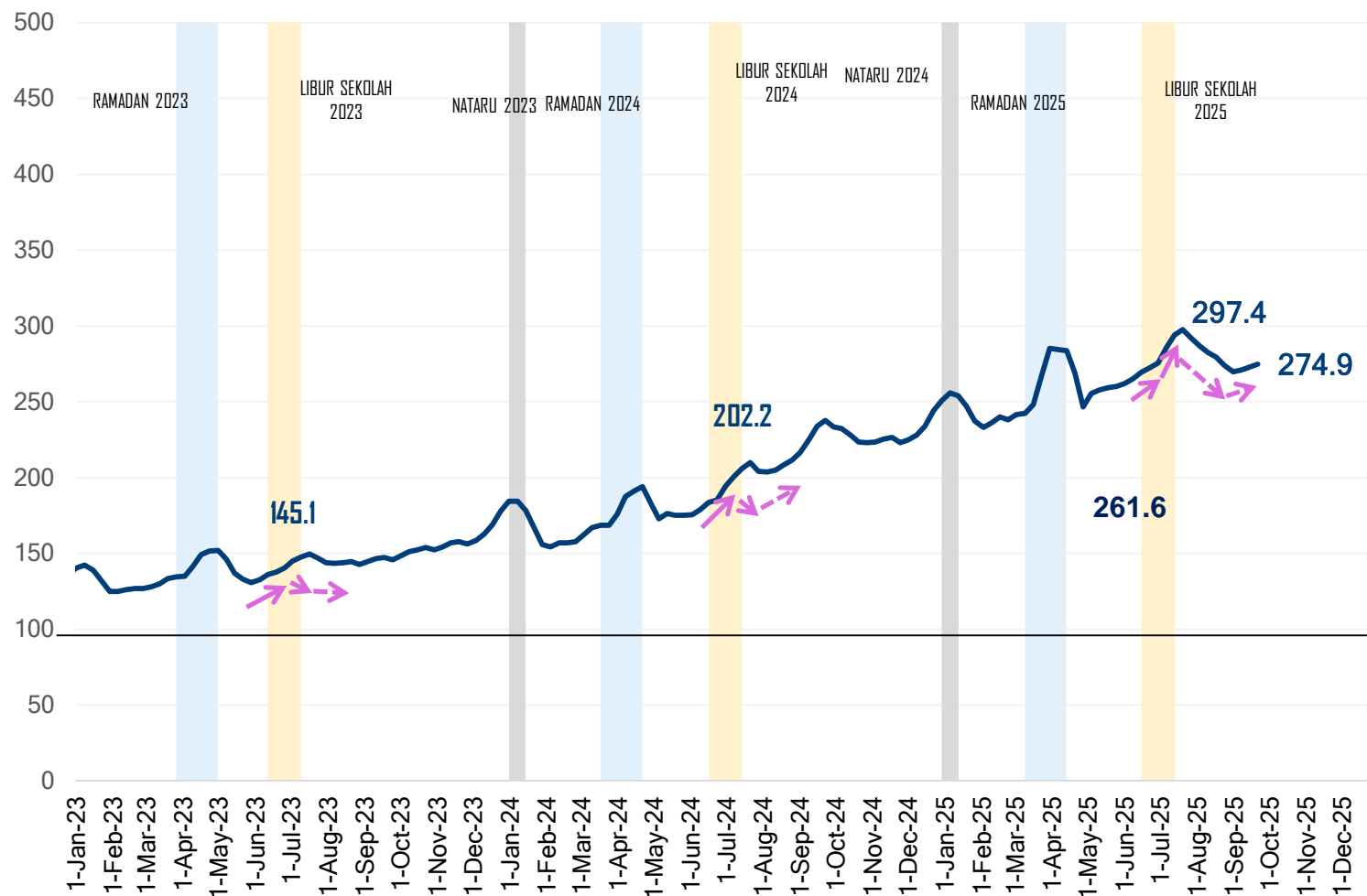
### 7 Pertahanan Universal

Modernisasi sistem pertahanan dan peningkatan kesejahteraan pasukan.

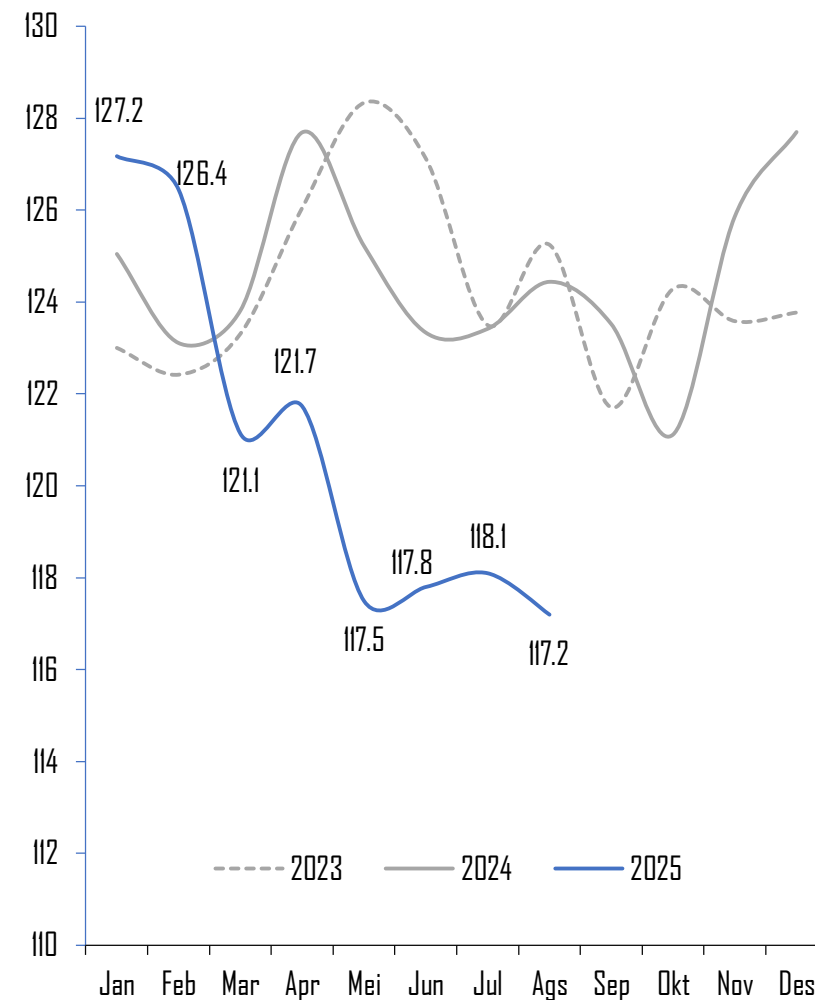
### 8 Mempercepat Investasi dan Perdagangan Global

Danantara sebagai penggerak pertumbuhan ekonomi.

Nilai Mandiri Spending Index (MSI)

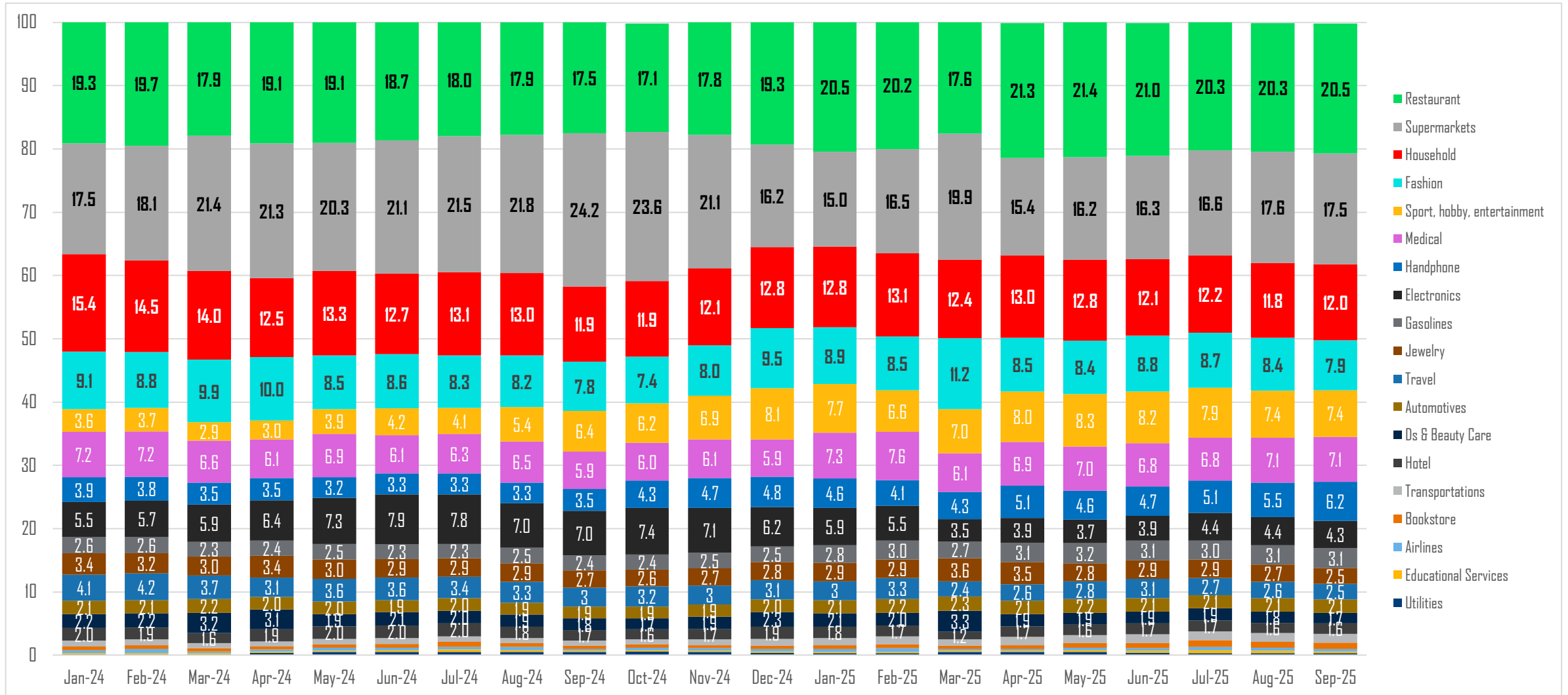


Indeks Keyakinan Konsumen (IKK)

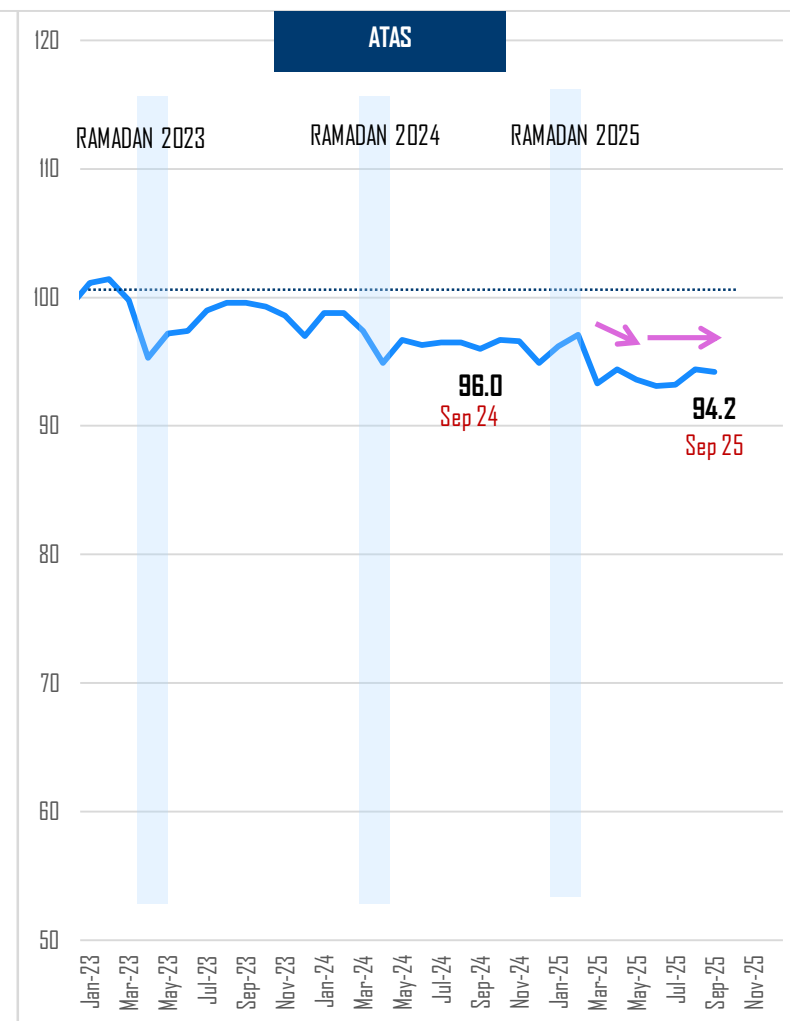
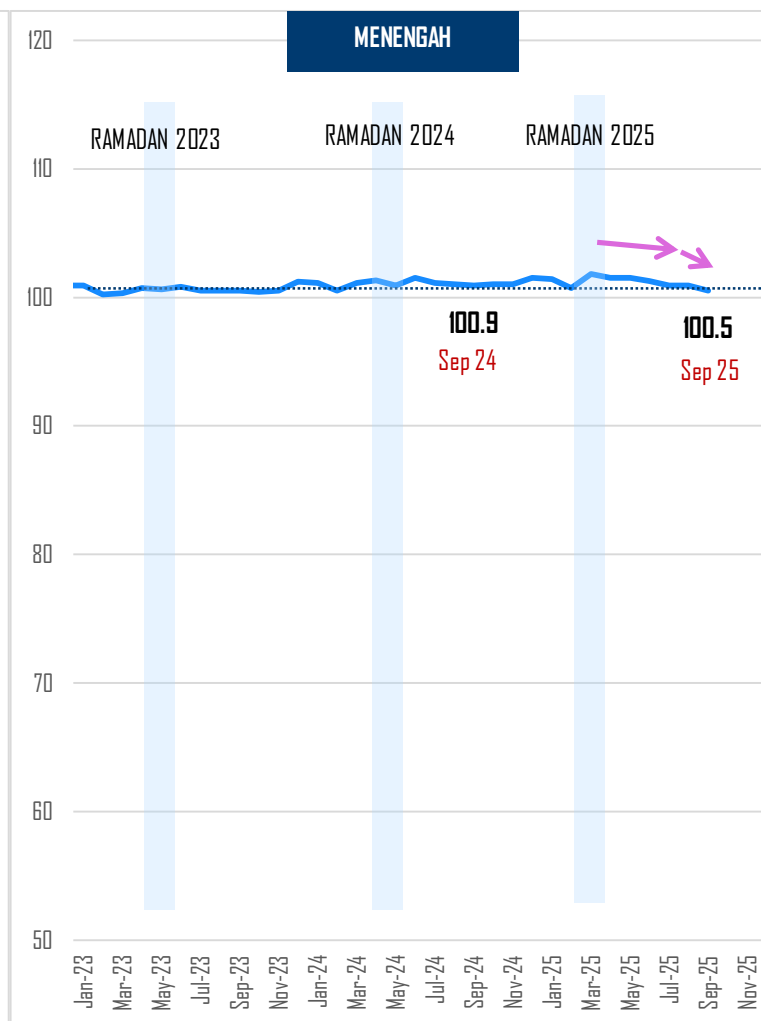
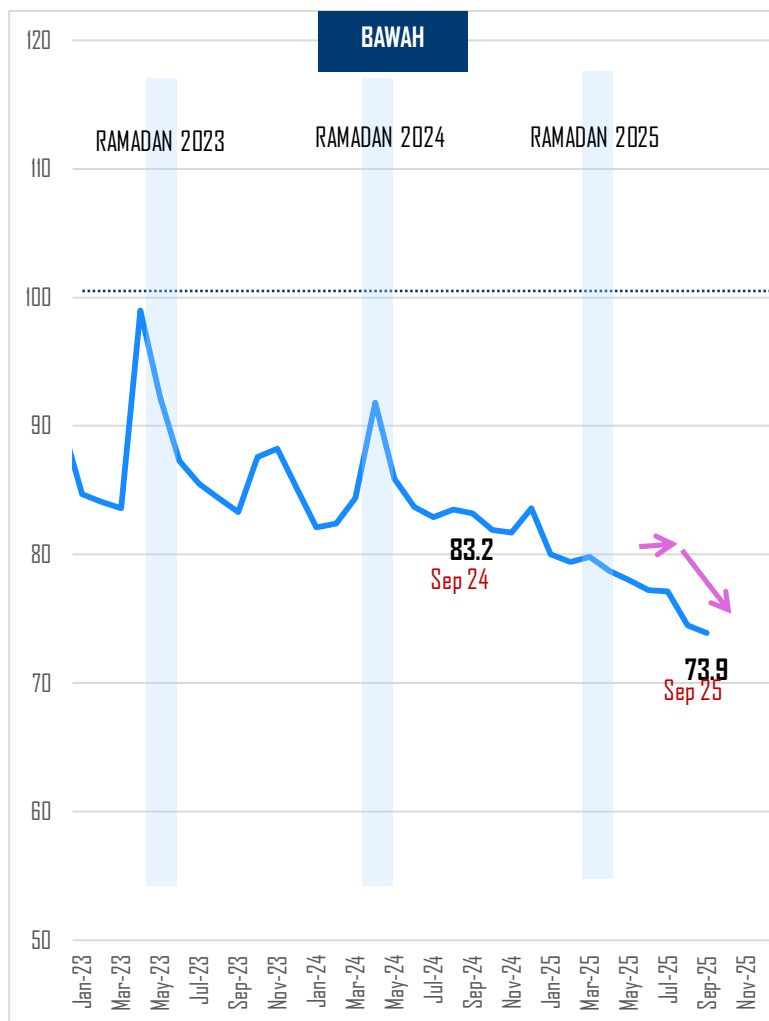


# Proporsi supermarket tetap tinggi dalam dua bulan terakhir dan tertinggi sejak April 2025, menunjukkan perilaku *defensive spending*

Proporsi nilai belanja total (%), diurut berdasarkan September\* 2025

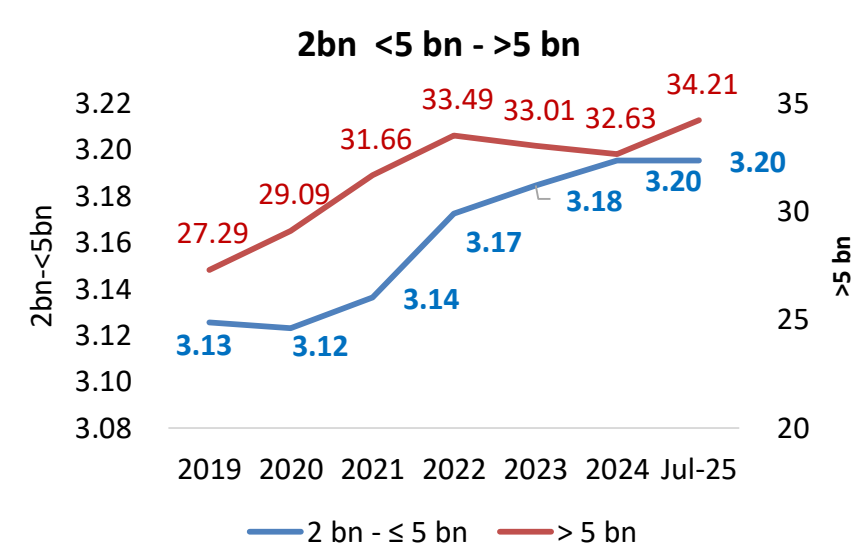
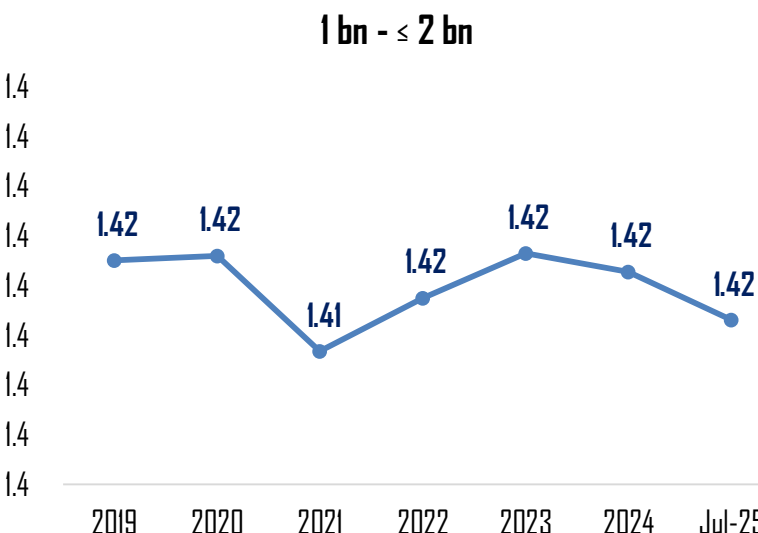
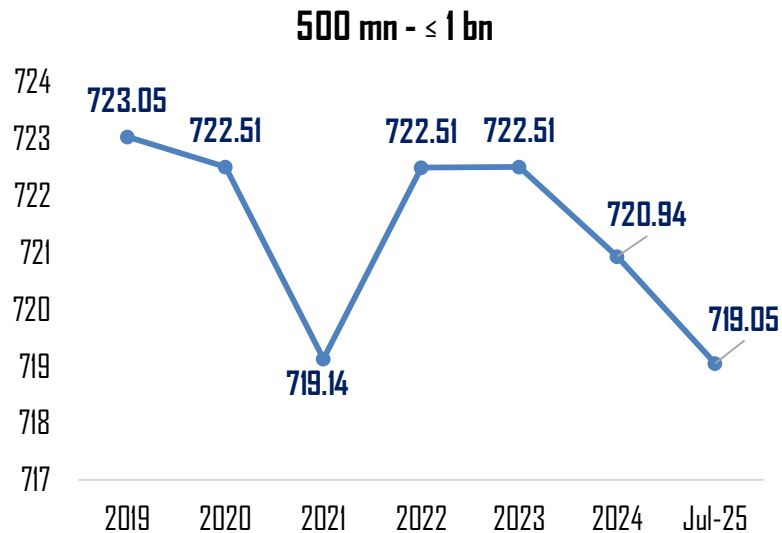
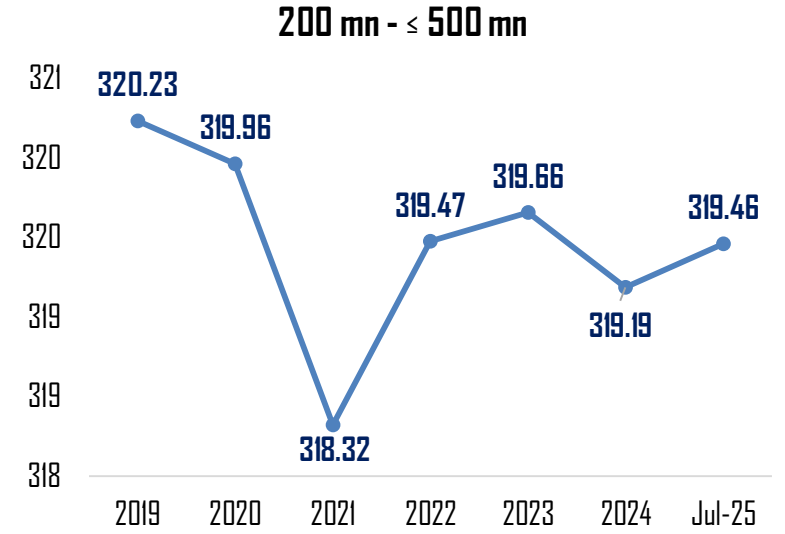
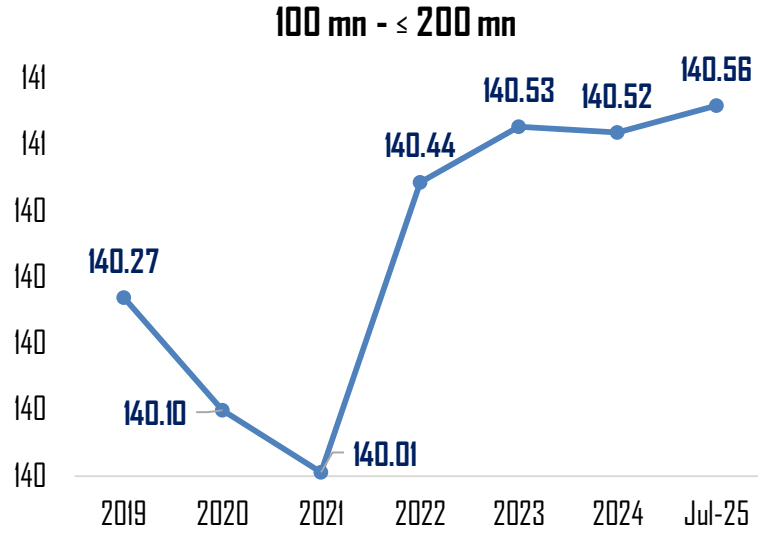
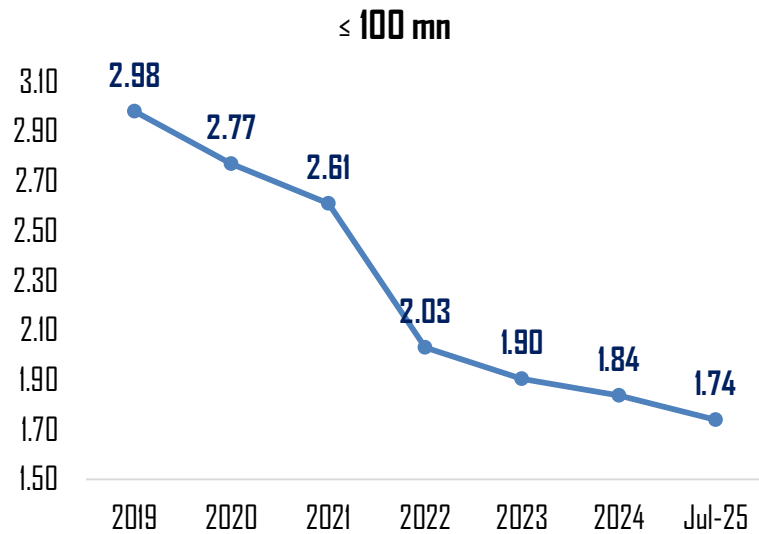


Indeks Tabungan (Jan 2022=100)



Sumber: Mandiri Institute, EDA. Data per 20 September 2025. Jan 2022 = 100.  
Rekening tabungan perorangan. Bawah: rata-rata tabungan <Rp1 juta, Menengah Rp1 – 10 juta, Atas >Rp10 juta.

# Tantangan Dana Pihak Ketiga Berasal dari Segmen Menengah Bawah, Dengan Saldo Deposito Rata-Rata Terus Menurun

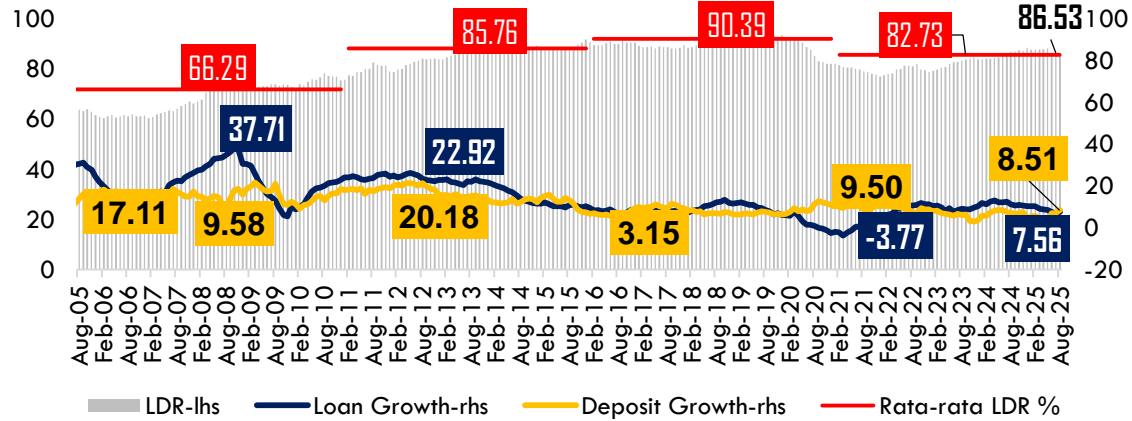




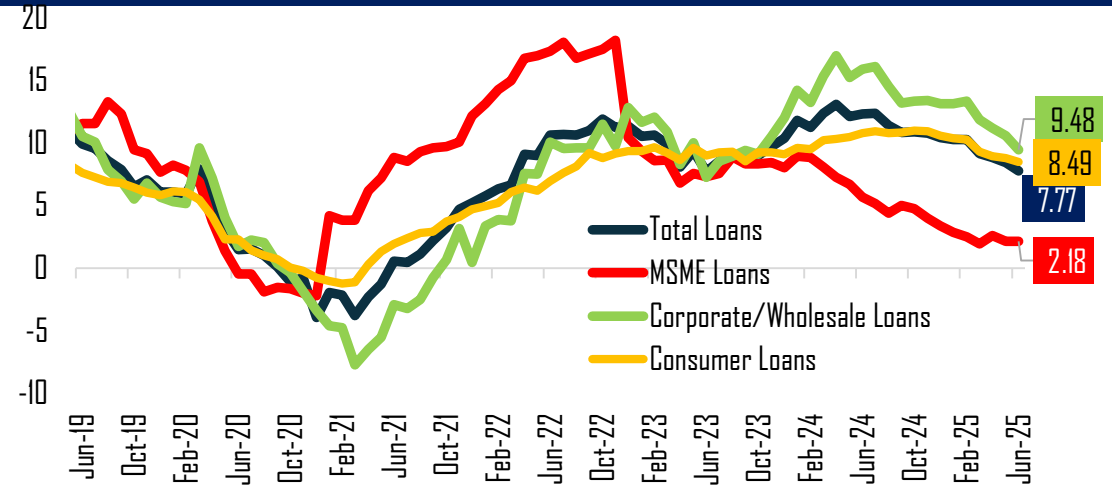
# Perkembangan Perbankan Indonesia



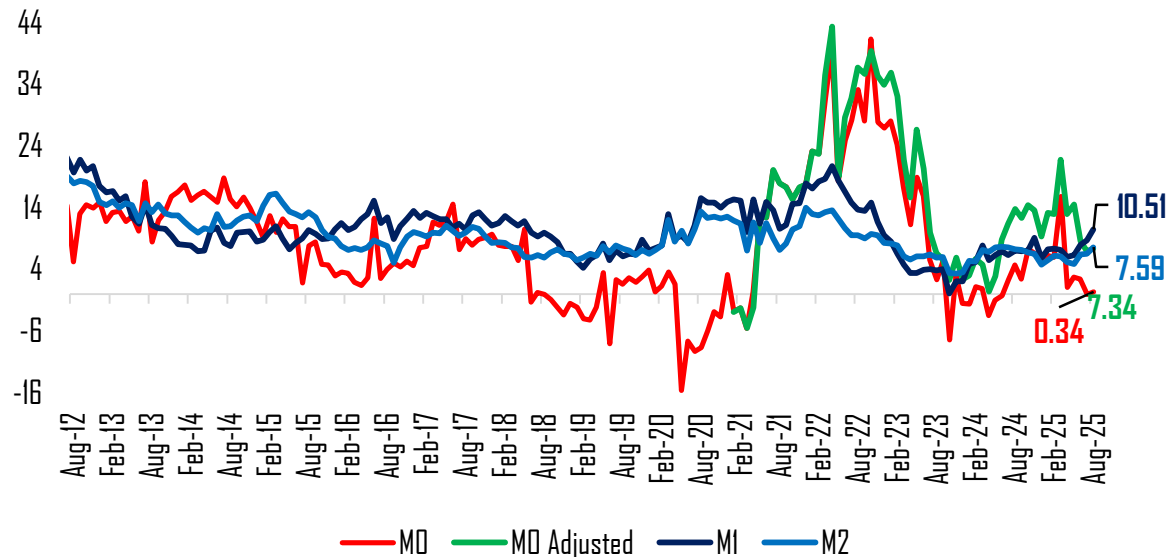
Loan, Deposit Growth and LDR (%)



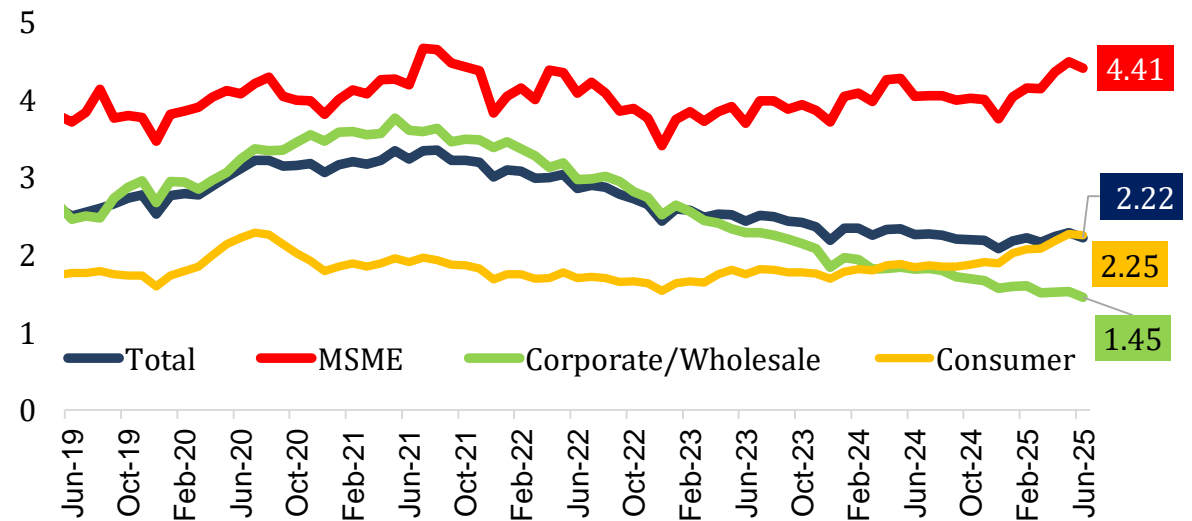
Loan by Segment (% yoy)



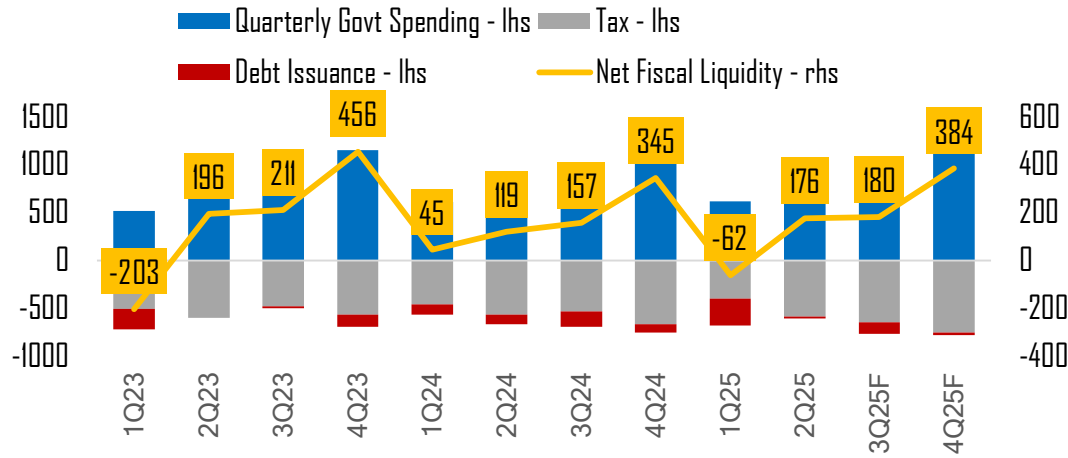
Growth of Money (M0, M1, M2 - % yoy)



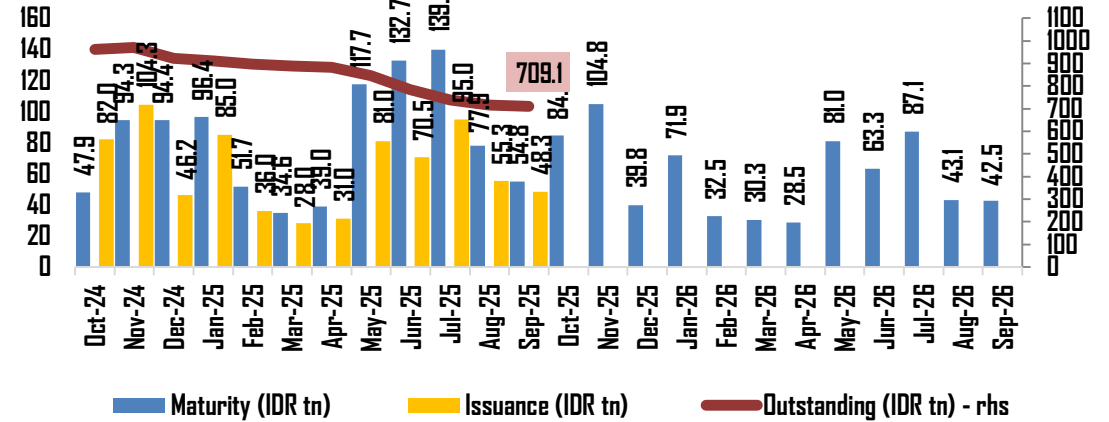
NPL Segment (% yoy)



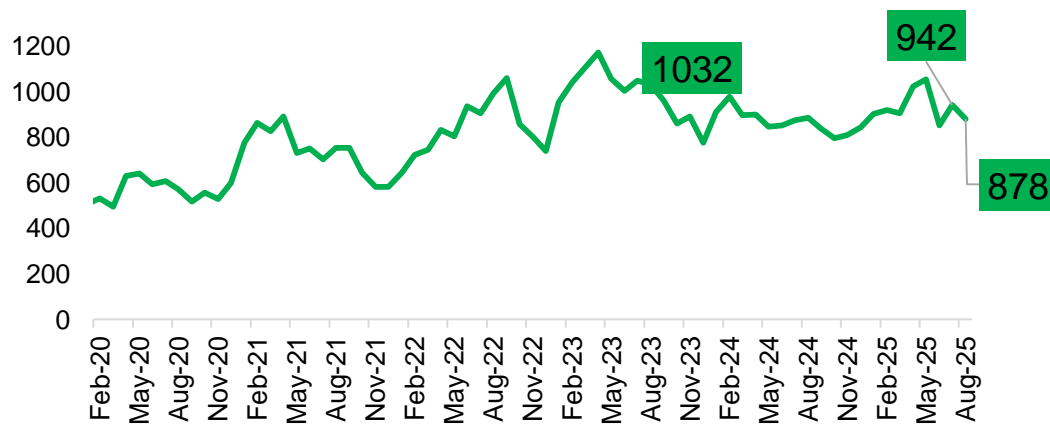
**Quarterly Net Fiscal Liquidity (IDR tn)**



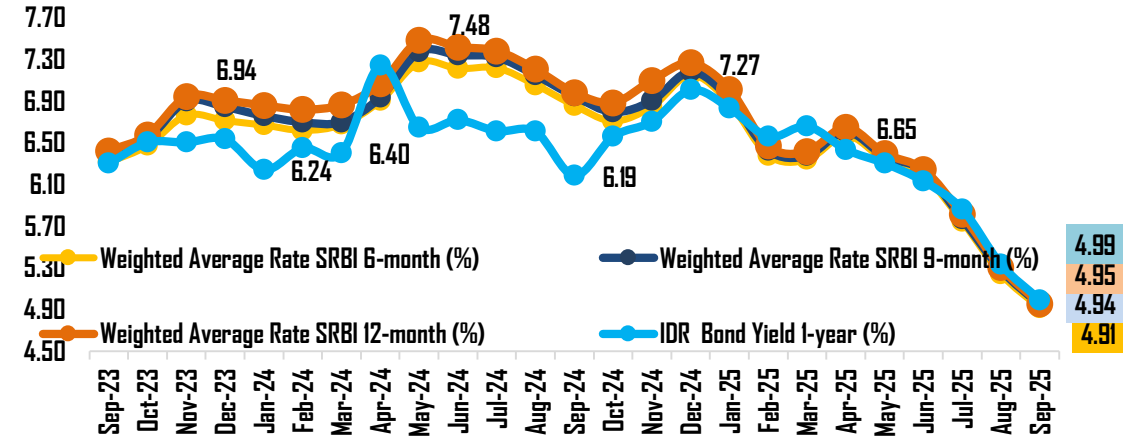
**SRBI Issuance & Maturity Forecast**



**Government cash position at BI**



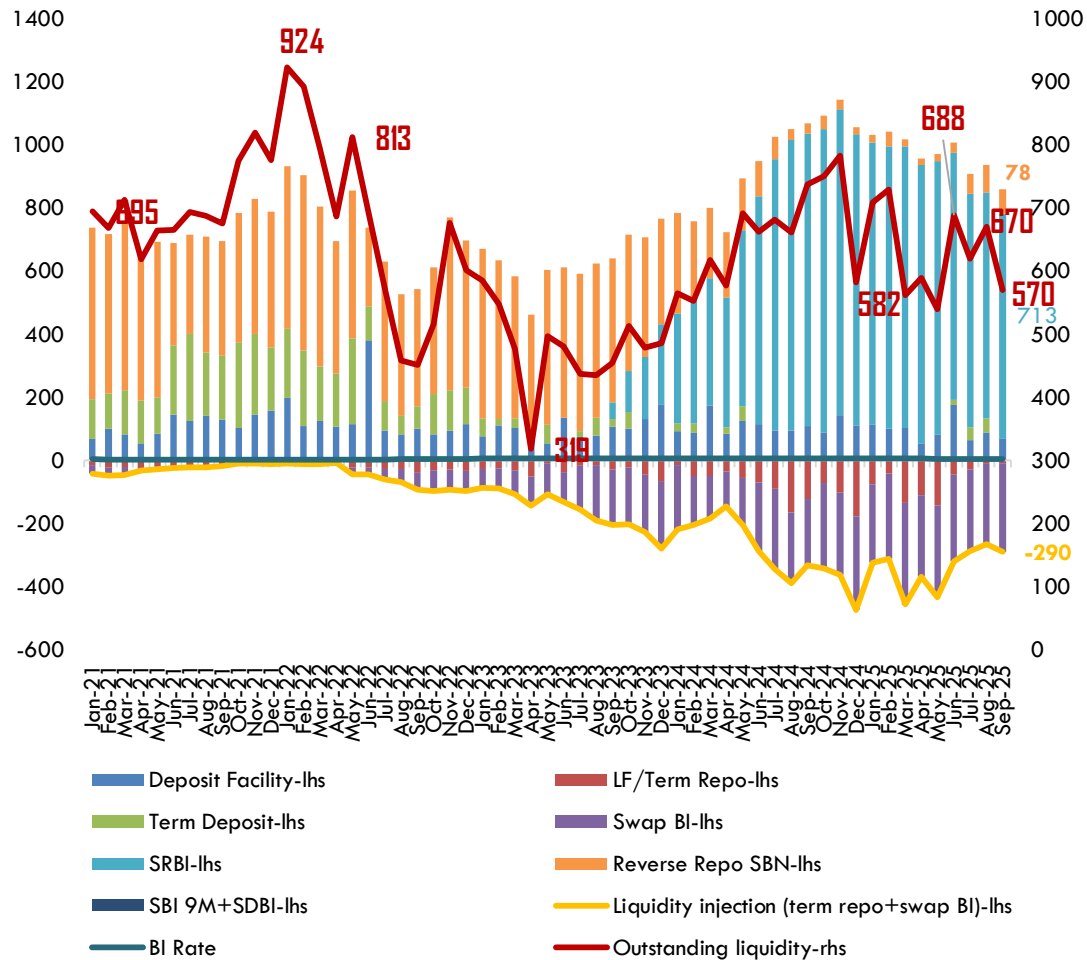
**Average SRBI Rate**



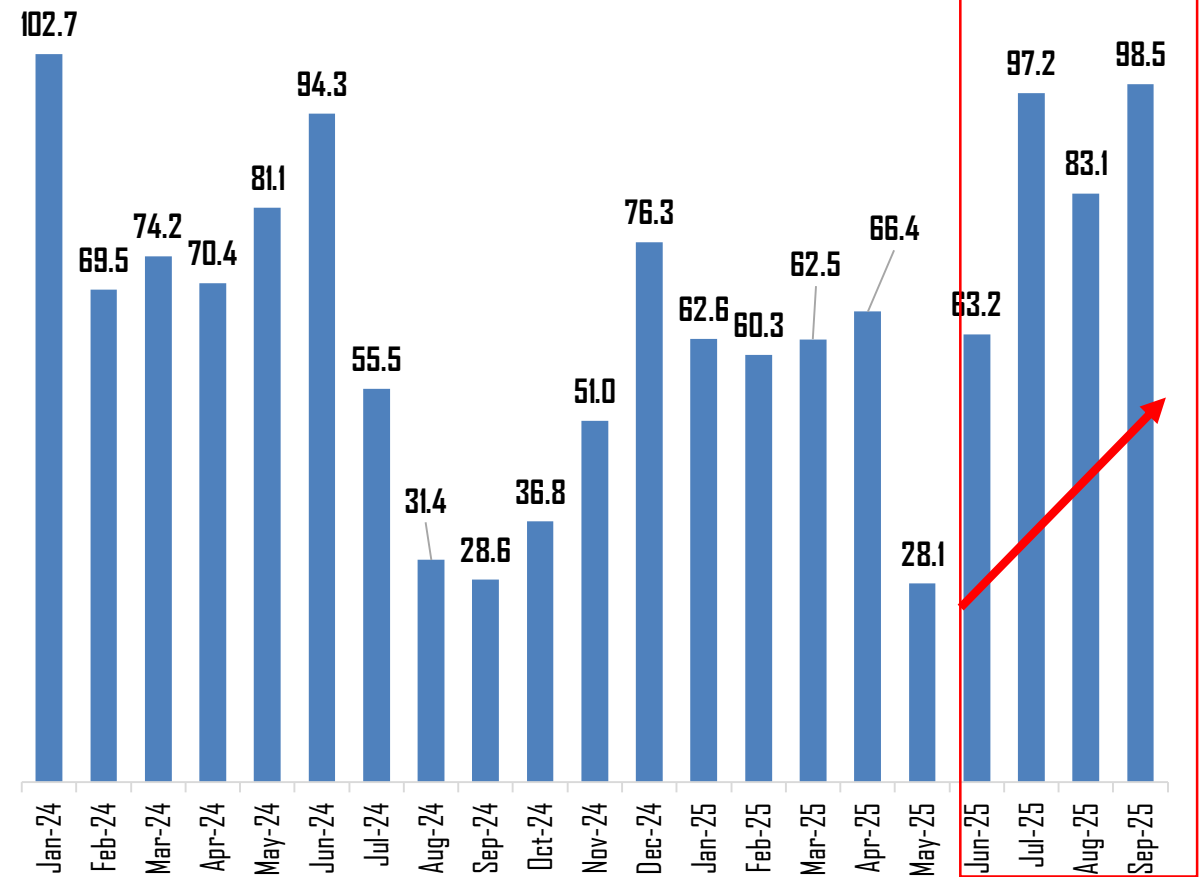
# Kondisi Likuiditas Perbankan Mulai Menunjukkan Perbaikan, Didorong oleh Percepatan Belanja Pemerintah

Peningkatan belanja pemerintah sejak Juni berkontribusi pada membaiknya kondisi likuiditas

Placement at BI instruments (IDR tn)



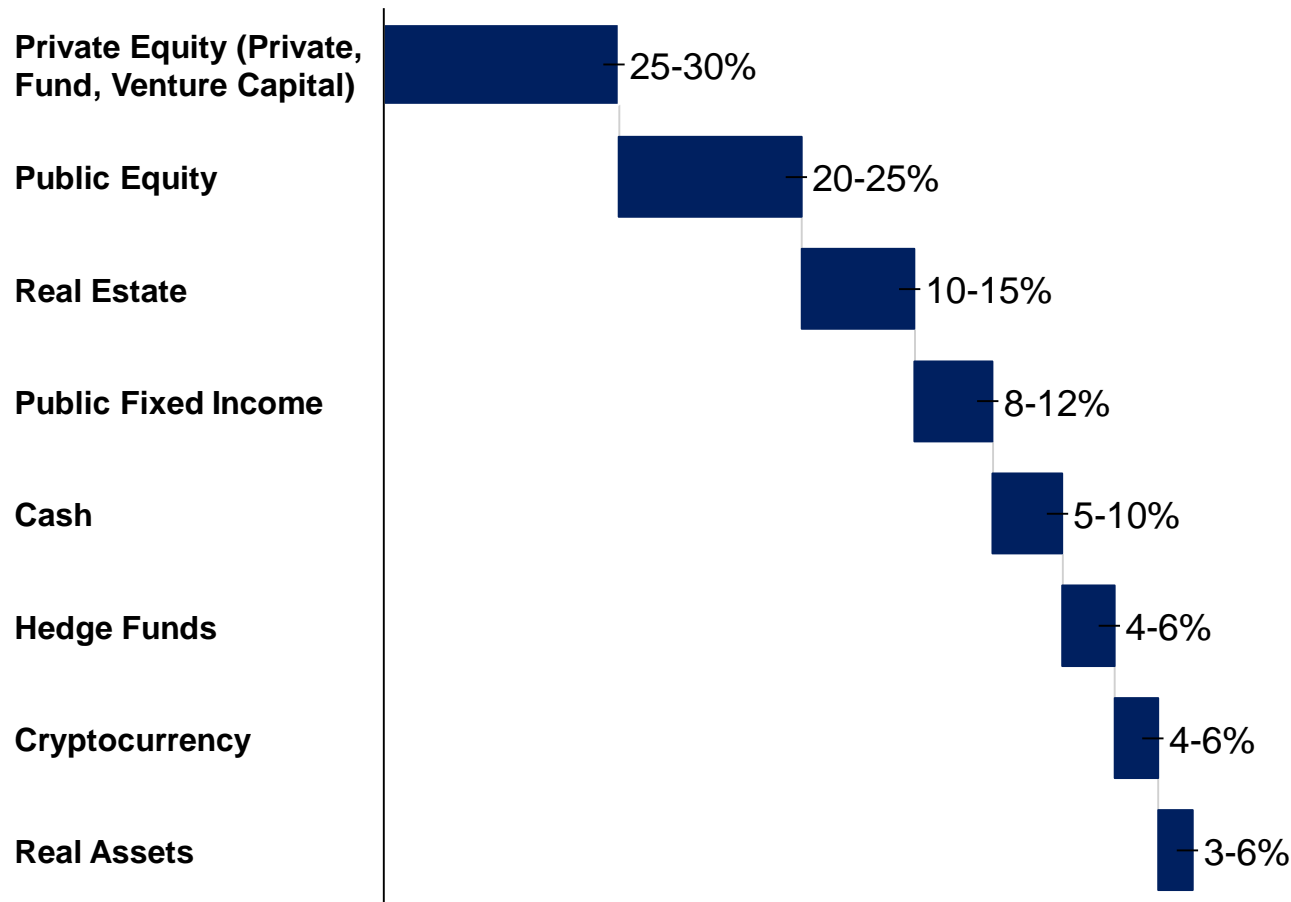
Outstanding Average Daily Banking Liquidity (in IDR tn)



Kantor keluarga (*family offices*) dan individu dengan kekayaan sangat tinggi (UHNWIs) Indonesia berpotensi mengelola hingga sekitar **US\$303 miliar<sup>1</sup>** aset di luar negeri.

## Alokasi aset Global Family Office menurut kelas aset

(% dari AUM)



## Alasan utama menjaga modal di luar negeri

### Karakteristik khusus orang Indonesia yang menempatkan modal di luar negeri

- Berinvestasi ke luar negeri melalui individu maupun korporasi untuk investasi dan bisnis
- Memiliki aset di bank swasta/offshore serta di perusahaan operasional maupun non-operasional
- Ingin berinvestasi di Indonesia melalui berbagai cara (contoh: fund, pinjaman *back-to-back*, dll.)

#### 1 Privasi

- Perlindungan dari kewajiban transparansi penuh atau investigasi tanpa dasar dari pemerintah/media
- Perlindungan aset dari potensi penyitaan akibat investigasi atau litigasi
- Privasi serta keamanan pribadi untuk menghindari penipuan dan pencurian

#### 2 Struktur Pajak & Warisan (*Inheritance*)

- Tarif pajak pribadi dan korporasi lebih rendah di pusat keuangan luar negeri. Seperti Singapura lebih menarik bagi orang Indonesia, terutama untuk aspek pajak warisan (*inheritance tax*)
- Transparansi dan stabilitas aturan pajak di luar negeri memudahkan transaksi perbankan korporasi dan pasar modal, dibandingkan Indonesia di mana yurisdiksi pajak sering cepat berubah

#### 3 Manajemen Sengketa (*Dispute Management*)

- Kurangnya kepercayaan pada penyelesaian sengketa hukum (seperti warisan, perceraian, kebangkrutan) mendorong orang memilih lokasi luar negeri dengan mekanisme penyelesaian sengketa yang lebih jelas.

#### 4 Diversifikasi

- Pencarian imbal hasil lebih tinggi di negara dengan pasar modal lebih dalam dan produk/instrumen lebih *advance*
- Diversifikasi risiko, misalnya risiko geografis/regional dan *sovereign risk*
- Lindung nilai terhadap ketidakstabilan Rupiah dengan menyimpan aset pada mata uang yang lebih aman seperti USD atau SGD

#### 5 Daya Tarik Negara Tujuan

- Akses ke Relationship Manager (RM) yang lebih berpengalaman dan layanan yang lebih baik membuat orang Indonesia bukan hanya menyimpan dana, tetapi juga menghabiskan waktu di sana (misalnya, banyak orang Indonesia berobat ke Singapura dan membutuhkan dana lokal)



Macroeconomic Indicators	2024	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
GDP (% yoy)	5.03	4.96	5.18	5.35	5.42	5.51	5.67
Inflation (% yoy)	2.61	2.38	2.62	3.20	3.42	3.72	4.02
Exchange Rate(IDR/USD) - eop	16,102	16,484	16,180	15,961	15,816	15,738	15,713
BI Rate (%)	6.00	4.25	4.00	3.75	3.75	3.50	3.50
Fed Funds Rate (%)	4.50	3.75	3.50	3.25	3.25	3.00	3.00
10-year IDR Govt.Bond Yield (%)	7.00	6.21	6.01	5.94	5.80	5.72	5.64
10-year USD Govt.Bond Yield (%)	5.45	4.78	4.65	4.52	4.42	4.26	4.19
Deposit Growth (% yoy)	4.48	8.45	9.23	10.68	11.45	11.66	12.38
Loan Growth (% yoy)	10.46	8.75	9.90	10.79	11.53	12.00	12.43

# Terima Kasih

