



# Global Macro Flash

US Economic GDP 3Q24\* 2nd Estimate | 27 November 2024

## US Economics Data Still Meet Expectation

### Economic Growth (GDP)

Period	Actual	Consensus
2Q24	3.00%	3.00%
1Q24	1.40%	1.40%
4Q23	3.40%	3.20%

Source : Tradingeconomics

### Interest Rate (INT)

Period	Actual	Change
Oct 2024	475-500 bps	Stable
Sep 2024	475-500 bps	-50 bps
Aug 2024	525-550 bps	Stable

Source : Tradingeconomics

### Head Inflation Rate (PCE)

Period	Actual (YoY)	Consensus
Oct 2024	2.30%	2.30%
Sep 2024	2.10%	2.10%
Aug 2024	2.20%	2.30%

Source : Tradingeconomics

### Unemployment Rate (UNE)

Period	Actual	Consensus
Oct 2024	4.10%	4.10%
Sep 2024	4.10%	4.20%
Aug 2024	4.20%	4.20%

Source : Tradingeconomics

### Non-Farm Payrolls (NFP)

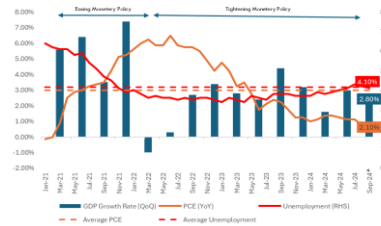
Period	Actual	Consensus
Oct 2024	12K	113K
Sep 2024	223K	140K
Aug 2024	159K	160K

Source : Tradingeconomics

Period	GDP*2nd estimate	INT	PCE (YoY)	UNE (MoM)
Nov 2024 / 3Q24	2.80%*	450-475 bps	2.30%	4.10%

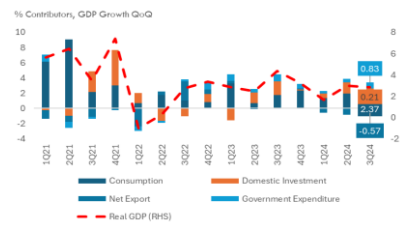
Source : Tradingeconomics | Last Updated

Figure 1. GDP and Macroeconomic Indicators



Source : Phintraco Sekuritas Research | US Bureau Economic Analysis

Figure 2. Contributor of GDP



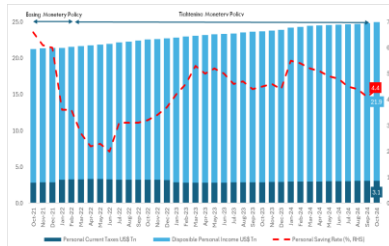
Source : Phintraco Sekuritas Research | US Bureau Economic Analysis

Pertumbuhan Ekonomi Amerika Serikat (AS) berada *on track* di 2.80% pada estimasi kedua di 3Q24 turun dari 3.00% dari 2Q24 yang dirilis oleh *US Bureau Economic Analysis* namun sesuai dengan ekspektasi konsensus pasar. Dalam rilis terakhir indikator inflasi umum *Personal Consumption Expenditure (PCE)* telah naik menjadi 2.30% YoY di Oktober 2024 namun masih sesuai ekspektasi pasar. Sementara tingkat pengangguran bulan November 2024 diproyeksi oleh konsensus pasar masih di 4.1% yang akan dijadwalkan akan rilis di bulan Desember mendatang.

Historis kinerja Produk Domestik Bruto (PDB) AS dalam 3 tahun terakhir terbagi menjadi 2 fase. Fase 1 kebijakan moneter yaitu kebijakan moneter longgar *post covid-19* untuk penanggulangan pandemi yang ditandai dengan tingkat suku bunga *The Fed* yang rendah. Indikator ekonomi seperti inflasi yang rendah dan tingkat pengangguran tinggi mendorong *The Fed* menerapkan kebijakan suku bunga rendah. Sementara fase 2 akibat kebijakan *The Fed* sebelumnya inflasi naik tinggi sehingga *The Fed* menaikkan suku bunga dan efek suku bunga tinggi mendorong tingkat pengangguran tinggi sempat menyentuh 4.3% di September 2024 diatas median 4.1% dalam 3 tahun terakhir. Akibatnya pasar memunculkan proyeksi bahwa ekonomi AS akan menuju resesi atau *hard-landing*. Namun di September 2024 *The Fed* mengantisipasi dengan memotong suku bunga sebesar 50bps yang mendorong ekonomi AS tumbuh (Figure 1).

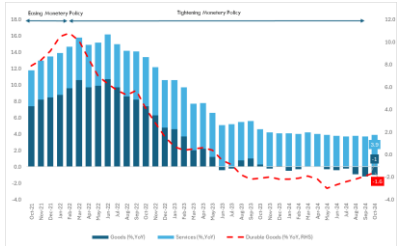
Pertumbuhan PDB AS didorong oleh kontribusi dari pengeluaran konsumsi pribadi sebesar 2.37% atau 84% dari total PDB. Pengeluaran lainnya seperti investasi domestik 0.21%, belanja pemerintah sebesar 0.83% dengan pengeluaran terbesar untuk perlindungan sosial, kesehatan dan pertahanan nasional yang mendorong defisit fiskal sebesar US\$ 1.83 triliun sampai akhir September 2024. Dari sisi *net export* yang mengalami negatif sebesar -0.57% akibat daya saing produk domestik yang rendah terutama sisi harga dari barang impor serta kebijakan dari perjanjian perdagangan bebas (Figure 2).

Figure 3. Personal Income



Source : Phintraco Sekuritas Research | US Bureau Economic Analysis

Figure 4. Personal Consumption Expenditure Index



Source : Phintraco Sekuritas Research | US Bureau Economic Analysis

*Personal Income (PI)* tumbuh sebesar 0.60% MoM di bulan Oktober 2024 atau tertinggi sejak 7 bulan terakhir. Hal ini dikarenakan warga AS dalam menerima *income* dari kepemilikan aset yaitu penerimaan bunga dan dividen lebih tinggi dari beberapa bulan sebelumnya. Sementara kontribusi lain yang signifikan adalah program dari pemerintah AS seperti pengiriman bantuan sosial dan asuransi kesehatan. Selain itu *saving rate preliminary* di Amerika Serikat mengalami kenaikan menjadi 4.4% di Oktober 2024 dari revisi di 4.1% di bulan September 2024 (Figure 3).

*Personal Consumption Expenditure (PCE) Index* tumbuh ini lebih banyak disumbang dari jasa 3.9% YoY di bulan Oktober 2024 dari 3.7% YoY di bulan September 2024. Sementara barang masih deflasi namun sudah menunjukkan perbaikan menjadi -1.0% YoY di Oktober 2024 dari -1.2% YoY di September 2024. Barang durable dan nondurable mengalami perbaikan menjadi -1.6% YoY dan -0.6% YoY di Oktober 2024 dari -1.9% YoY dan -0.8% YoY di September 2024 (Figure 4).

Kami melihat ekonomi AS masih tetap kuat dan sesuai dengan ekspektasi dari rilis beberapa indikator terakhir sehingga kami memproyeksi ruang pemangkasan suku bunga *The Fed* tetap ada di akhir tahun 2024 sebesar 25bps namun tidak seagresif pada bulan September lalu yang telah memangkas 50bps. Selain itu faktor kebijakan pemerintahan baru Donald Trump seperti pengurangan pajak korporasi dan tarif barang impor yang bisa menaikkan inflasi menjadi perhatian investor.

**Research Analyst**  
**Nur Ryshalti Pratama**  
+62 21 255 6138 Ext. 8302  
nur.ryshalti@phintracosekuritas.com

**Head of Research & Education**  
**Valdy Kurniawan**  
+62 21 255 6138 Ext. 8302  
valdy@phintracosekuritas.com