



Global Macro Flash

US Economic GDP 3Q24 | December 23rd, 2024

US Consumer Spending Drives Economic Growth

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
Dec 2024	425-450 bps	-25 bps
Nov 2024	450-475 bps	-25 bps
Oct 2024	475-500 bps	-50 bps

Source : Tradingeconomics

Head Inflation Rate (PCE)

Period	Actual (YoY)	Consensus
Nov 2024	2.40%	2.50%
Oct 2024	2.30%	2.30%
Sep 2024	2.10%	2.20%

Source : Tradingeconomics

Unemployment Rate (UNE)

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

Source : Tradingeconomics

Non-Farm Payrolls (NFP)

Period	Actual	Consensus
Nov 2024	227K	200K
Oct 2024	12K	113K
Sep 2024	255K	140K

Source : Tradingeconomics

Period	GDP	INT	PCE (YoY)	UNE (MoM)
Dec 2024 / 3Q24	3.10%	425-450 bps	2.40%	4.20%

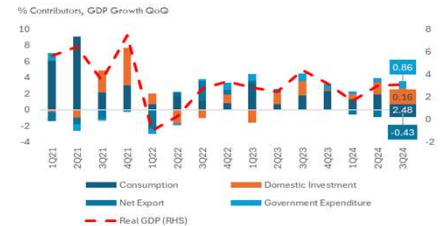
Source : Tradingeconomics | Last Updated

Figure 1. GDP and Macroeconomic Indicators



Source : Phintraco Sekuritas Research | US Bureau Economic Analysis

Figure 2. Contributor of GDP



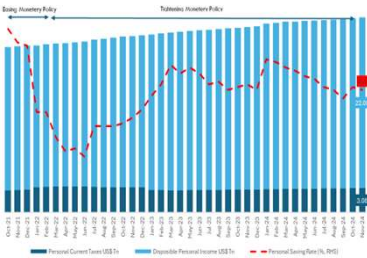
Source : Phintraco Sekuritas Research | US Bureau Economic Analysis

Pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) Amerika Serikat (AS) sebesar 3.10% di 3Q24 naik dari 3.00% di 2Q24 yang dirilis oleh *US Bureau Economic Analysis (BEA)*. Angka ini lebih tinggi dibandingkan perkiraan sebelumnya yang sebesar 2.8%. Dalam rilis terakhir, indikator inflasi umum *Personal Consumption Expenditure (PCE)* telah naik menjadi 2.40% YoY di November 2024 namun dibawah ekspektasi pasar sebesar 2.50%. Sementara tingkat pengangguran bulan November 2024 tumbuh 4.20% sedikit lebih tinggi dari konsensus pasar di 4.10% (**Figure 1**).

Pertumbuhan PDB AS didorong oleh kontribusi dari pengeluaran konsumsi pribadi sebesar 2.48% atau 81% dari total PDB. Pengeluaran lainnya seperti investasi domestik 0.16%, belanja pemerintah sebesar 0.86% dan *net export* yang mengalami perbaikan sebesar -0.43% dari -0.9% di 2Q24 (**Figure 2**). Hal ini menunjukkan bahwa konsumsi domestik memainkan peran krusial dalam mendukung aktivitas ekonomi di AS. Angka ini juga mengindikasikan kepercayaan konsumen yang relatif tinggi dan daya beli yang kuat pada periode tersebut.

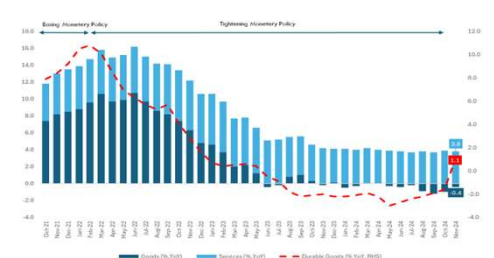
Data ekonomi AS yang lebih kuat dari perkiraan telah mempengaruhi kebijakan *The Fed*. Bank sentral tersebut mengisyaratkan bahwa pemangkasan suku bunga di 2025 kemungkinan akan *less aggressive*, yang kemudian memicu ketidakpastian global. Hal ini sekaligus memperkuat keyakinan bahwa ekonomi AS saat ini masih dalam kondisi pertumbuhan yang pesat, bertentangan dengan prediksi sebelumnya tentang potensi perlambatan.

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 0.30% MoM di bulan November 2024 namun menurun dari revisi 0.70% di Oktober 2024. Hal ini dikarenakan warga AS tidak mendapatkan penerimaan kembali dari asset yaitu bunga dan dividen *income* seperti yang terjadi di Oktober 2024. Sementara kontribusi lain yang signifikan adalah kenaikan gaji dan upah sebesar 0.1%MoM di November 2024. Selain itu *saving rate preeliminary* di Amerika Serikat turun menjadi 4.4% di November 2024 dari revisi 4.5% di bulan Oktober 2024 (**Figure 3**).

Personal Consumption Expenditure (PCE) Index tumbuh naik sebesar 2.4% YoY di November 2024 dari 2.3% YoY dengan kontribusi terbesar dari jasa 3.8% YoY. Sementara barang masih deflasi namun sudah menunjukkan perbaikan menjadi -0.4% YoY di November 2024 dari -1.0% YoY di Oktober 2024. Barang *durable* juga mengalami perbaikan menjadi -1.1% YoY dari -1.6% di Oktober 2024 (**Figure 4**).

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