



Global Macro Flash

US Inflation Consumer Price Index (CPI) | December 13rd 2024

US Inflation Signals Potential The Fed Interest Rate Cut

Previous Data (Headline Inflation)

Period	MoM	YoY
Oct 2024	0.20%	2.60%
Sep 2024	0.20%	2.40%
Aug 2024	0.20%	2.50%

Source: US Bureau of Labor Statistics

Outlook/Projection

Years	IMF	World Bank	OECD
FY24F	3.00%	3.50%	2.40%
FY25F	1.90%	-	1.80%

Source: Phintraco Sekuritas Research | IMF, World Bank, OECD

Headline Inflation by Component

Component	MoM	YoY
Food	0.40%	2.40%
Energy	0.20%	-3.20%
All Item less Food&Energy	0.30%	3.30%

Source: US Bureau of Labor Statistics

Inflation Expectation

Future Year Ahead	Sep 24	Oct 24	Nov 24
1 Year	3.00%	2.90%	3.00%
3 Year	2.70%	2.50%	2.60%
5 Year	2.90%	2.80%	2.90%

Source: Bank Federal Reserve Newyork

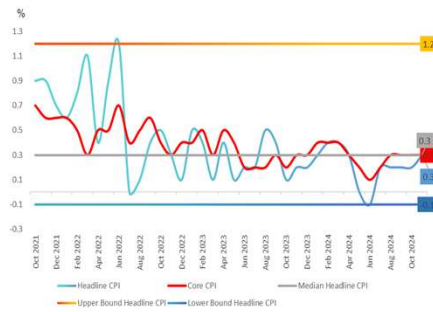
Future Inflation Probability

Inflation	1 Year Ahead	3 Year Ahead
<0%	26.30%	29.20%
0-2%	14.30%	14.50%
2-4%	21.70%	19.70%
>4%	37.60%	36.60%

Source: Bank Federal Reserve Newyork

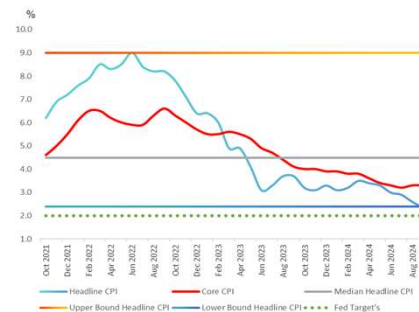
Period	Headline Inflation		Core Inflation	
	MoM	YoY	MoM	YoY
Nov 2024	0.30%	2.70%	0.30%	3.30%

Figure 1. Inflation (MoM)



Source: Phintraco Sekuritas Research | US Bureau of Labor Statistics

Figure 2. Inflation (YoY)



Source: Phintraco Sekuritas Research | US Bureau of Labor Statistics

Inflasi Umum Amerika Serikat (AS) naik 10bps menjadi 2.7% YoY di November 2024 dari 2.6% YoY di Oktober 2024. Sementara Inflasi Umum AS dalam bulanan naik menjadi 0.3% MoM di November 2024 dari 0.2% MoM di Oktober 2024. Inflasi inti yaitu inflasi yang tidak termasuk barang makanan dan energi tercatat tidak berubah di 3.3% YoY dan 0.3% pada November 2024 dari bulan sebelumnya (**Figure 1**). Hal ini akibat kenaikan harga tempat tinggal (4.7% YoY), yang menjadi kontributor terbesar inflasi umum dengan hampir 40% dari total kenaikan harga.

Dalam 3 tahun terakhir, inflasi AS meningkat signifikan karena *The Fed* mengimplementasikan kebijakan menambah likuiditas (*Quantitative Easing*) dengan membeli surat utang untuk menanggulangi pandemi Covid-19 yang akibatnya inflasi saat itu mencapai 9.1% YoY di Juni 2022. Hal ini memacu *The Fed* menaikkan suku bunga untuk mengendalikan inflasi. Di tahun 2024, *The Fed* sudah mengakhiri *terminal value* dikarenakan inflasi umum dan inflasi inti sudah mulai melandai dibawah median 4.5% dan mulai menuju target *the Fed* di 2% (**Figure 2**). Hal ini sudah dikonfirmasi dengan dimulainya siklus pemotongan suku bunga pertama sebesar 50bps menjadi 5.0% September 2024 dan saat ini (13/12) sudah di 4.75%.

Inflasi yang terjadi di November mengalami kenaikan namun masih sesuai dengan ekspektasi pasar sehingga masih terdapat peluang terjadi pemangkasan suku Bunga *The Fed* di Desember ini. Hal ini diperkuat dari *CME FedWatch Probabilities* terlihat pemotongan suku bunga sebesar 25bps dari 4.50-4.75% menjadi 4.25-4.50% dengan *probability* 98.4% dan diproyeksikan akan tetap bertahan sampai 1Q25 (**Figure 3**). Selain itu dalam setahun kedepan, suku bunga akan diproyeksikan menurun sampai 75bps dengan tingkat suku bunga di 3.75-4.00% dengan *aggregate probability* sebesar 69.96% (**Figure 4**).

Kami memproyeksikan *The Fed* masih akan memotong suku bunga sekali lagi sampai akhir tahun ini didasarkan dari data Inflasi Umum yang masih sesuai dengan ekspektasi. Karena tingkat suku bunga AS lebih rendah menyebabkan investor mencari pasar diluar AS yang dapat memicu *capital inflow* ke Indonesia.

Figure 3. Conditional Probability (as 12 Dec 2024)

MEETING DATE	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
12/18/2024			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	98.4%	1.6%
1/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	21.0%	77.7%	1.3%
3/19/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.6%	55.0%	31.8%	0.5%
5/7/2025	0.0%	0.0%	0.0%	3.5%	24.4%	48.6%	23.1%	0.4%
6/18/2025	0.0%	0.0%	1.6%	13.0%	35.4%	37.0%	12.8%	0.2%
7/30/2025	0.0%	0.4%	4.2%	18.1%	35.8%	31.5%	9.9%	0.2%
9/17/2025	0.1%	1.3%	7.7%	22.5%	34.7%	26.1%	7.5%	0.1%
10/29/2025	0.3%	2.4%	10.2%	24.6%	33.2%	22.9%	6.2%	0.1%
12/10/2025	0.6%	3.4%	12.1%	25.7%	31.9%	20.7%	5.4%	0.1%

Source: Phintraco Sekuritas Research | CME FedWatch Tool

Figure 4. Aggregate Probability (as 12 Dec 2024)

MEETING DATE	CME FEDWATCH TOOL - AGGREGATED MEETING PROBABILITIES				
	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
12/18/2024	0.00%	0.00%	0.00%	98.37%	1.63%
1/29/2025	0.00%	0.00%	19.75%	80.25%	0.00%
3/19/2025	0.00%	0.00%	79.75%	20.25%	0.00%
5/7/2025	0.00%	9.58%	90.42%	0.00%	0.00%
6/18/2025	0.00%	55.02%	44.98%	0.00%	0.00%
7/30/2025	0.00%	77.75%	22.25%	0.00%	0.00%
9/17/2025	3.72%	77.75%	18.53%	0.00%	0.00%
10/29/2025	19.75%	80.25%	0.00%	0.00%	0.00%
12/10/2025	33.04%	66.96%	0.00%	0.00%	0.00%

Source: Phintraco Sekuritas Research | CME FedWatch Tool

Research Analyst
Nur Ryshalti
+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