3Q26 GDP: Uptick Surprise From External and Inventory

Domestic Economic Data	2024	2025	2026F
GDP Growth (% YoY)	5,0	5,1	5,4
Inflation (% YoY)	1,6	2,9	3,5
BI Rate (%)	6,00	4,75	6,00
Current Acc. (%GDP)	-0,6	-0,1	-1,5
Fiscal Deficit (%GDP)	-2,3	-2,92	-2,9
USD/IDR (eop)			
Best Scenario			17.700
Actual/Base Scenario	16.132	16.680	17.900
Worst Scenario			18.300
10Y Gov't bond *yield* (eop, %)			
Best Scenario			7,0
Actual/Base Scenario	7,03	6,07	7,4
Worst Scenario			7,8

Sumber: BI, BPS, Bloomberg

Rate Information (%)	Nov-25	Oct-26	Nov-26
BI Rate	4,75	5,75	5,75
5Y Gov't bond *yield*	5,86	7,59	7,38
10Y Gov't bond *yield*	6,32	7,72	7,63
5Y Credit Default Swap	73,31	105,07	101,43
UST-SBN 10Y *yield spread*	2,30	2,79	2,75
Bank Loan Rate (%)	**Sep-25**	**Aug-26**	**Sep-26**
Investment Loan	8,25	8,09	8,22
Working Capital Loan	8,46	8,17	8,17
Consumption Loan	10,51	10,72	10,72

Sumber: OJK, BI, Bloomberg. Data terakhir per 9-Nov-26

Currency	Spot	MtD	YtD	YoY
USDIDR	18.085	0,34%	-8,38%	-8,59%
DXY	101,65	-0,22%	3,44%	2,07%
USDEUR	0,89	0,29%	-4,93%	-3,31%
USDGBP	0,75	0,21%	-0,39%	1,93%
USDCHF	0,82	0,82%	-3,23%	-1,49%
USDJPY	157,98	-0,27%	-0,98%	-2,48%
USDSGD	1,28	-0,13%	0,42%	1,80%

Sumber: Bloomberg. Data terakhir per 9-Nov-26

Muhammad Zaidan
zaidan@pans.co.id
+6221 5153055 (ext. 344)

Pertumbuhan PDB 3Q26 melaju sebesar +5,47% YoY, melawan arah konsensus (prev: +5,29% YoY; cons: +5,20% YoY). Sumber utama akselerasi terletak pada kontribusi net ekspor serta komponen inventaris. Walaupun penopang utama pertumbuhan PDB masih terletak pada konsumsi dan investasi domestik, pertumbuhannya melambat. Belanja pemerintah tetap menopang momentum permintaan domestik meski pertumbuhannya melambat imbas normalisasi *frontload* 1H26. Secara sektoral, manufaktur dan jasa menguat, sementara sektor primer relatif *mixed*. Pertumbuhan PDB 4Q26 berpeluang melambat ke kisaran +5,1—5,3% YoY seiring tekanan harga dan suku bunga *higher-for-longer* membatasi daya beli konsumsi dan laju ekspansi *capex* industri. Kami juga *revised up* proyeksi pertumbuhan PDB FY2026 menjadi +5,4% YoY imbas permintaan global yang *stronger-than-expected*.

Pertumbuhan ekonomi 3Q26 naik *better-than-expected* oleh membaiknya permintaan eksternal dan upaya *stockpiling*. Pertumbuhan PDB 3Q26 melaju sebesar +5,47% YoY hingga melawan arah konsensus (prev: +5,29% YoY; cons: +5,20% YoY). Sumber utama akselerasi terletak pada kontribusi net ekspor serta komponen inventaris (Grafik 2). Terdapat dorongan yang signifikan dari ekspor nonmigas, terutama dari komoditas CPO, yang diiringi dengan permintaan ekspor dari mitra dagang yang tengah berada di zona ekspansi manufaktur. Lalu, net impor migas yang melambat menjadi indikasi penundaan pengisian kembali persediaan migas, diiringi rerata harga minyak global yang relatif melambat sebesar +34,9% YoY (2Q26: +45,1% YoY) imbas normalisasi suplai minyak Timur. Impor nonmigas juga relatif melambat seiring permintaan bahan baku yang melambat, konsisten dengan permintaan domestik yang melambat pada 3Q26. Terakhir, komponen inventaris tumbuh melonjak menjadi +32,63% YoY (2Q26: +0,33% YoY), mengindikasikan *stockpiling* sebagai langkah antisipasi atas risiko gangguan pasokan energi dan pangan.

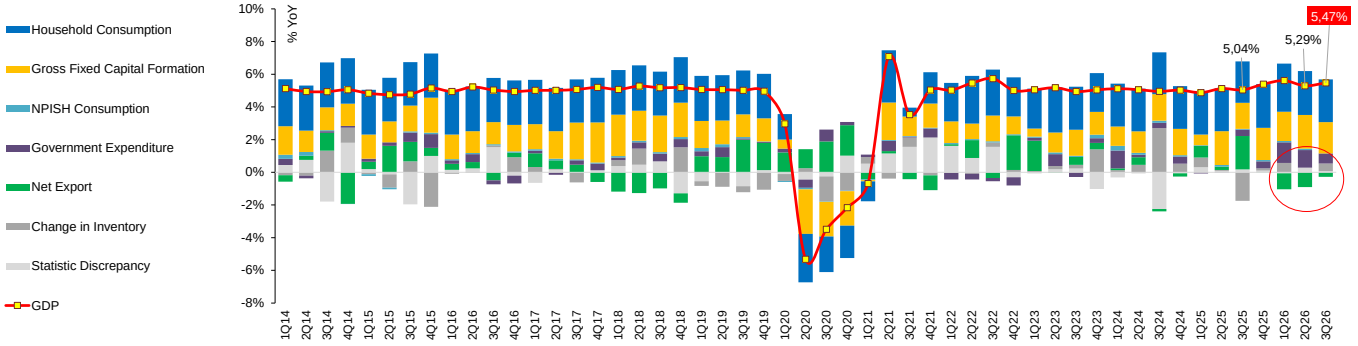
Walaupun penopang utama pertumbuhan PDB masih terletak pada komponen *domestic private demand*, pertumbuhannya melambat. Konsumsi swasta domestik melambat tipis seiring berlalunya dorongan liburan sekolah pada 2Q26. Meluasnya kenaikan harga di berbagai kelompok nonpangan juga menjadi *headwind factor,* sejalan dengan meningkatnya inflasi inti imbas depresiasi Rupiah. Deflator PDB untuk konsumsi rumah tangga yang relatif naik juga menunjukkan tekanan harga yang masih membatasi daya beli dan pertumbuhan volume konsumsi. Di sisi investasi, pertumbuhan PMTB juga melambat meski belanja modal APBN meningkat 20,1% YoY (2Q26: +5,61% YoY). Walau begitu, perlambatan sub-komponen PMTB, bangunan & struktur, sejalan dengan moderasi pertumbuhan sektor konstruksi dan penjualan semen, mengindikasikan normalisasi laju pembangunan proyek pemerintah seperti Kopdes, SPPG, dan Sekolah Rakyat, serta proyek swasta. Sementara itu, lonjakan deflator PDB untuk PMTB mencerminkan kenaikan harga barang dan jasa investasi, yang menambah beban korporasi dan berpotensi menekan margin jika perusahaan sulit meneruskan kenaikan biaya ke harga jual.

Belanja pemerintah tetap menopang momentum permintaan domestik meski pertumbuhan YoY-nya melambat. Pada basis *annualized*, pertumbuhan PDB masih mencatatkan momentum permintaan domestik yang menguat, ditopang belanja pemerintah yang naik dari 10,93% menjadi 11,67% YoY. Kendati demikian, pertumbuhan belanja pemerintah pada 3Q26 melambat menjadi +8,95% YoY (2Q26: 15,97% YoY), mencerminkan normalisasi *frontload* pada 1H26 serta upaya efisiensi imbas meningkatnya kebutuhan subsidi energi akibat harga minyak yang tinggi. Dekomposisinya menunjukkan belanja operasional tumbuh lebih cepat daripada belanja modal (36,1% vs. 20,1% YoY), terutama karena percepatan pelaksanaan program MBG.

Sektor manufaktur dan jasa menguat pada 3Q26, sementara sektor primer relatif *mixed*. Secara sektoral, manufaktur mencatatkan akselerasi sejalan dengan tren PMI manufaktur. Akselerasi terlihat pada industri makanan dan minuman, kimia dan farmasi, serta logam dasar. Di sektor jasa, perdagangan tumbuh +7,14% YoY, didukung penjualan kendaraan komersial maupun ritel, sementara jasa keuangan tumbuh +8,47% YoY seiring pertumbuhan kredit sebesar +13,3% YoY per Sep-26. Di sektor primer, pertumbuhan pertanian melambat tajam ke +0,46% YoY seiring disrupsi El-Nino, sementara pertambangan kembali tumbuh +0,91% YoY setelah empat kuartal terakhir terkontraksi.

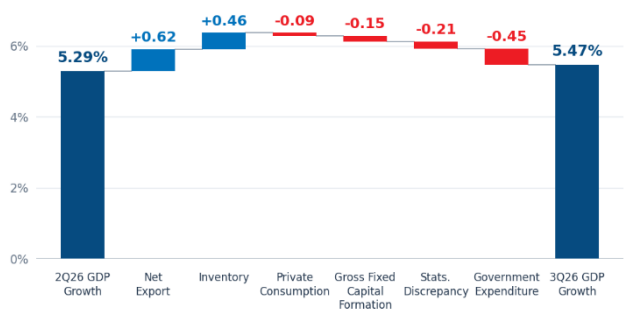
Pertumbuhan PDB 4Q26 diperkirakan melambat, tetapi *upside surprise* 3Q26 mengerek proyeksi FY2026. Pertumbuhan PDB 4Q26 berpeluang melambat ke +5,1–5,3% YoY, seiring tekanan harga membatasi dorongan akhir tahun. Momentum musiman Nataru dapat menopang konsumsi dan PMTB. Namun, ruang akselerasi konsumsi dan investasi tetap terbatas di tengah tekanan harga yang persisten, depresiasi Rupiah, dan suku bunga tinggi. Kenaikan harga menggerus daya beli rumah tangga, sedangkan kenaikan biaya bahan baku-modal dan *cost of fund* yang masih *elevated* menekan *margin* dan menahan ekspansi *capex* industri. Kontribusi net ekspor juga berisiko kembali memburuk jika pengisian kembali stok minyak mendorong volume impor, dengan harga minyak mentah yang masih tinggi. Kami menaikkan proyeksi *base case* pertumbuhan PDB 2026 menjadi sekitar +5,4% YoY (prev: +5,3% YoY; 2025: +5,11% YoY) imbas realisasi 3Q26 yang *stronger-than-expected*. Risiko perlambatan dapat muncul jika permintaan ekspor kembali melemah, dampak El Niño terhadap pasokan pangan kian parah, serta kelangkaan BBM *retail* menghambat mobilitas.

Grafik 1. Pertumbuhan tahunan PDB tetap tertopang oleh permintaan domestik



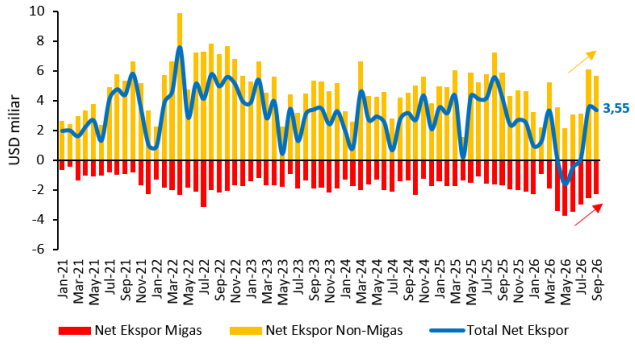
Sumber: BPS, diolah PANS

Grafik 2. Faktor eksternal dan *stockpiling* mendorong akselerasi



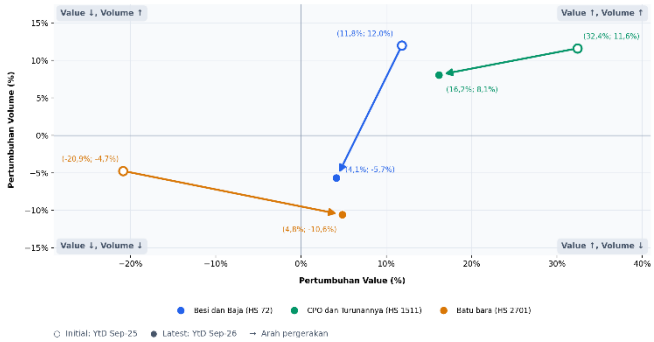
Sumber: BPS, diolah PANS. Note: pertumbuhan %YoY kuartalan

Grafik 3. Defisit neraca migas menurun, surplus non-migas naik



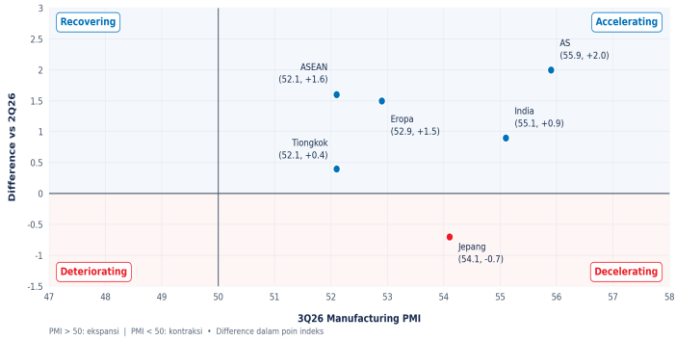
Sumber: BPS, diolah PANS.

Grafik 4. CPO menjadi penopang utama pertumbuhan ekspor



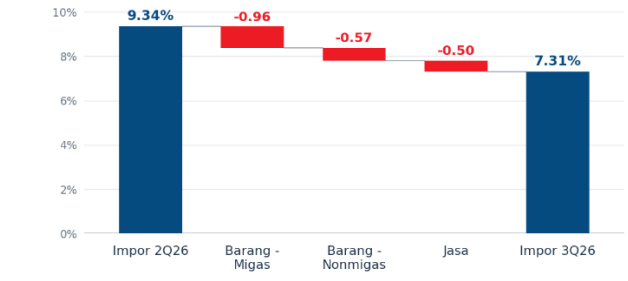
Sumber: BPS, diolah PANS. Note: menggunakan %YoY dari nilai YtD

Grafik 5. Ekspansi manufaktur mitra dagang menjadi penopang



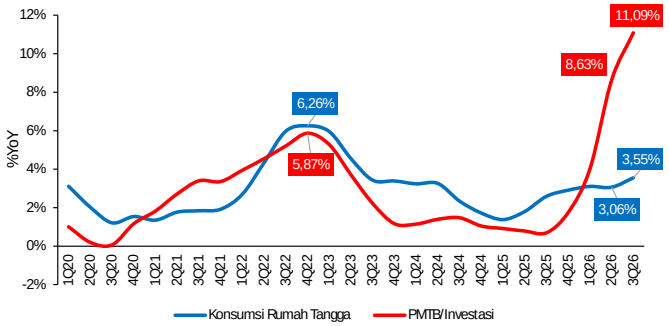
Sumber: S&P Global, diolah PANS

Grafik 6. Impor melambat utamanya imbas turunnya volume migas



Sumber: BPS, diolah PANS. Note: pertumbuhan %YoY kuartalan

Grafik 7. PDB Deflator mengindikasikan tekanan harga kian naik



Sumber: BPS, diolah PANS.

Tabel 1. Rincian Utama Angka Pertumbuhan PDB Menurut Pengeluaran

Deskripsi	YoY			QoQ			YoY Annualized		
	3Q25	2Q26	3Q26	3Q25	2Q26	3Q26	3Q25	2Q26	3Q26
Produk Domestik Bruto (PDB)	5,04%	5,29%	**5,47%**	1,42%	3,73%	**1,59%**	5,01%	5,33%	**5,44%**
Konsumsi Privat (*Household + Non-Profit*)	4,86%	5,11%	**5,04%**	-0,63%	2,65%	**-0,70%**	4,95%	5,16%	**5,20%**
Pembentukan Modal Tetap Bruto (Investasi)	5,04%	6,87%	**6,06%**	6,37%	5,00%	**5,56%**	4,80%	6,00%	**6,25%**
Belanja Pemerintah	5,66%	15,97%	**8,95%**	8,95%	15,08%	**-1,59%**	2,49%	10,93%	**11,67%**
Ekspor	9,14%	4,07%	**4,59%**	6,95%	8,41%	**7,49%**	8,29%	4,35%	**3,25%**
Impor (pengurang total PDB)	0,86%	9,34%	**7,31%**	-0,45%	13,11%	**-2,30%**	6,47%	5,08%	**6,71%**

Sumber: BPS, diolah PANS

Tabel 2. Rincian Spesifik Angka Pertumbuhan PDB Menurut Pengeluaran Utama

	Lapangan Usaha	Tingkat Pertumbuhan (YoY)									Pangsa Kontribusi terhadap Total PDB					
		avg. 2015—2019	avg. 2023—2024	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	avg. 2011—2019	2021	2022	2023	2024	2025
Konsumsi RT		**5,00%**	**4,88%**	**4,96%**	**4,98%**	**4,90%**	**5,11%**	**5,52%**	**5,06%**	**5,04%**	**54,34%**	**53,03%**	**52,84%**	**52,73%**	**52,68%**	**52,62%**
1	Makanan & Minuman, Selain Restoran	5,28%	3,84%	4,06%	4,18%	4,14%	4,42%	4,54%	4,25%	4,15%	19,88%	19,98%	19,63%	19,33%	19,19%	19,02%
2	Restoran & Hotel	5,49%	6,45%	6,02%	6,77%	6,43%	6,28%	7,41%	6,47%	6,59%	5,02%	4,82%	4,88%	4,94%	5,01%	5,07%
3	Pakaian, Sepatu & Layanan Perawatan	3,94%	3,52%	6,84%	2,93%	3,87%	4,56%	5,99%	3,52%	3,48%	2,19%	1,99%	1,97%	1,95%	1,91%	1,90%
4	Peralatan	4,59%	4,08%	5,05%	4,32%	3,73%	4,30%	4,65%	5,10%	5,07%	7,40%	7,49%	7,31%	7,22%	7,17%	7,12%
5	Transportasi & Komunikasi	5,13%	7,10%	6,12%	6,45%	6,39%	6,31%	6,91%	5,79%	5,83%	13,36%	12,30%	12,78%	13,09%	13,28%	13,44%
6	Kesehatan & Pendidikan	5,59%	4,00%	3,66%	4,16%	4,15%	4,80%	4,77%	5,06%	5,26%	3,73%	3,94%	3,83%	3,79%	3,75%	3,72%
7	Lain-lain	2,60%	3,21%	3,68%	4,26%	4,84%	4,57%	5,08%	5,66%	5,20%	2,73%	2,51%	2,45%	2,40%	2,36%	2,34%
Investasi (PMTB)		5,35%	4,17%	**2,12%**	**6,99%**	**5,04%**	**6,12%**	**5,96%**	**6,87%**	**6,06%**	**32,41%**	**31,92%**	**31,48%**	**31,10%**	**30,97%**	**30,97%**
1	Bangunan & Struktur	5,66%	4,77%	1,35%	4,89%	3,02%	3,74%	5,29%	6,61%	6,39%	29,44%	23,79%	22,80%	22,58%	22,68%	22,28%
2	Mesin & Peralatan	5,69%	5,35%	7,26%	24,58%	17,00%	22,16%	10,78%	1,32%	2,19%	4,03%	3,44%	4,00%	3,92%	4,02%	4,51%
3	Kendaraan	5,37%	2,95%	4,16%	2,67%	6,24%	7,29%	12,39%	26,03%	12,96%	2,19%	1,69%	1,77%	1,95%	1,66%	1,66%
4	Peralatan Lainnya	7,59%	3,86%	-3,73%	5,37%	5,92%	-5,05%	-11,30%	16,18%	2,87%	0,64%	0,51%	0,48%	0,44%	0,47%	0,45%
5	Sumber Daya Biologis yang Dikelola	3,67%	-3,66%	-1,78%	0,19%	2,74%	-0,13%	0,30%	4,93%	6,20%	2,21%	1,77%	1,72%	1,48%	1,43%	1,37%
6	Produk Kekayaan Intelektual	1,19%	4,56%	6,20%	0,69%	0,19%	5,97%	5,80%	6,19%	6,93%	1,05%	0,71%	0,71%	0,72%	0,71%	0,69%

Sumber: BPS, diolah PANS.

Tabel 3. Kumpulan *Leading-Coincident Indicators*

PANS *Selected Leading-Coincident Indicators*																							
Indikator		2025												2026									
		Q1			Q2			Q3			Q4			Q1			Q2			Q3		
		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep
Konsumsi	Keyakinan Konsumen (index)	127,17	126,44	121,13	121,73	117,50	117,80	118,10	117,16	114,96	121,22	124,03	123,50	126,97	125,16	122,89	123,01	120,90	117,80	116,8	118,5	118,1
	Pembelian *Durable Goods* (index)	110,30	113,70	110,20	113,90	104,10	105,90	106,60	105,10	103,20	107,50	109,40	107,60	111,80	112,00	109,20	112,60	108,30	105,90	104,1	106,1	106,7
	Ekspektasi Penghasilan Konsumen (index)	144,81	143,27	136,98	137,47	135,44	133,24	136,40	136,66	134,26	138,39	140,56	140,77	146,00	140,65	137,66	136,85	136,50	133,60	133,6	134,9	136,9
	Retail Sales Index (%YoY)	0,50%	2,00%	5,50%	-0,30%	1,90%	1,30%	4,70%	3,50%	3,70%	4,30%	6,30%	3,50%	5,70%	6,50%	3,40%	-3,70%	-3,90%	-3,00%	1,10%	1,30%	1,40%
	Same-store Sales Growth/SSSG ACES (ΔYtD, ppt)	3,40%	-4,70%	3,50%	-4,50%	-0,40%	-0,20%	0,00%	-0,10%	-0,60%	0,00%	0,00%	-0,60%	1,00%	2,80%	0,50%	-1,90%	-0,30%	0,10%	-0,20%	0,40%	0,00%
	Same-store Sales Growth/SSSG AMRT (%YoY)		8,60%			-3,00%			1,00%			2,80%			6,20%			2,70%				
	Impor Barang Konsumsi (YtD %YoY)	-7,16%	-14,36%	-11,48%	-5,26%	-3,15%	-2,41%	-2,42%	-2,81%	-2,03%	-2,02%	-1,99%	-1,32%	11,81%	15,60%	6,12%	15,68%	17,05%	17,12%	16,04%	15,48%	15,54%
	4W *Retail Sales* (YtD %YoY)	-18,31%	-9,98%	-8,77%	-7,24%	-8,75%	-9,17%	-10,31%	-10,72%	-10,88%	-9,65%	-8,38%	-6,29%	4,67%	8,44%	0,54%	6,96%	8,73%	10,52%	12,27%	13,95%	15,41%
	2W *Retail Sales* (YtD %YoY)	-5,50%	-0,80%	-3,00%	-3,00%	-2,40%	-2,10%	-2,10%	-1,70%	-0,70%	0,20%	0,40%	1,30%	3,10%	2,06%	-4,11%	2,16%	22,14%	18,11%	-1,35%	-0,66%	1,41%
	Kredit Bank - Konsumsi (%YoY)	10,37%	10,30%	9,32%	8,97%	8,82%	8,49%	8,11%	7,89%	7,42%	7,03%	6,66%	6,58%	6,58%	6,34%	5,88%	6,13%	5,89%	5,75%	5,38%	5,07%	4,86%
Investasi /Industri	S&P PMI Manufaktur (index)	51,9	53,6	52,4	46,7	47,4	46,9	49,2	51,5	50,4	51,2	53,3	51,2	52,6	53,8	50,1	49,1	50,0	46,9	50,2	49,8	52,4
	Penjualan Semen (YtD %YoY)	-5,10%	-0,40%	-7,78%	-1,27%	-2,08%	-3,06%	-3,18%	-3,27%	-3,10%	-3,18%	-2,94%	-2,18%	10,52%	7,74%	4,64%	11,60%	9,58%	10,21%	9,46%	8,64%	7,90%
	Impor Komponen Bahan Baku (YtD %YoY)	-3,63%	0,52%	1,03%	5,32%	3,93%	2,79%	0,34%	-0,92%	-0,60%	-1,12%	-1,34%	-0,72%	14,66%	9,27%	6,89%	11,67%	14,41%	18,36%	20,41%	20,67%	21,11%
	Impor Barang Modal (YtD %YoY)	1,74%	3,55%	10,88%	16,80%	18,60%	21,51%	21,07%	18,36%	19,51%	19,00%	18,84%	20,44%	35,23%	34,44%	24,02%	19,02%	17,53%	19,16%	18,74%	17,85%	15,66%
	Kredit Bank - Modal Kerja (%YoY)	8,40%	7,66%	6,51%	4,62%	4,94%	4,45%	3,08%	3,53%	3,37%	2,39%	2,04%	4,52%	4,13%	3,88%	4,38%	6,04%	8,09%	8,94%	11,04%	11,45%	11,89%
	Kredit Bank - Investasi (%YoY)	13,22%	14,62%	13,36%	15,86%	13,74%	12,53%	12,42%	13,86%	15,18%	15,72%	17,98%	21,06%	22,38%	20,72%	20,85%	19,48%	21,95%	24,95%	25,13%	25,11%	23,20%
	4W *Wholesale Sales* (YtD %YoY)	-11,00%	-4,33%	-4,51%	-2,41%	-5,09%	-8,12%	-9,65%	-10,92%	-11,40%	-10,63%	-9,71%	-7,17%	7,11%	9,90%	1,69%	12,48%	12,77%	15,90%	18,32%	20,06%	20,95%
Money Supply	M0 Adjusted (YoY)	13,20%	13,00%	21,80%	12,96%	14,50%	8,62%	6,96%	7,34%	18,58%	14,38%	13,33%	16,64%	14,74%	18,32%	16,76%	14,34%	14,20%	13,84%	17,09%	16,30%	9,30%
	Demand Deposit - Rupiah (YoY)	7,97%	7,36%	4,05%	5,78%	6,58%	10,50%	12,56%	17,93%	16,09%	15,55%	14,78%	22,25%	24,87%	23,50%	26,44%	21,31%	23,86%	10,36%	10,94%	7,10%	8,40%
Mobility	Passenger Movement: by Land (Mn Pax)	4,37	2,64	3,83	3,14	4,24	4,63	4,52	4,34	4,80	3,86	3,51	4,56	4,24	3,37	5,44	4,19	4,18	4,43	4,46	4,28	3,94
	Passenger Movement: by Air (Mn Pax)	7,15	6,27	5,89	7,41	6,47	6,43	6,39	6,00	6,45	6,12	6,63	7,12	7,00	5,27	6,73	5,92	5,35	6,04	6,69	6,49	5,58
	Passenger Movement: by Train (Mn Pax)	5,12	4,29	4,08	5,22	4,26	5,19	5,18	4,17	4,22	4,22	3,82	5,28	4,63	3,65	5,38	4,46	4,88	4,83	4,87	4,62	4,33
Lagging Indicator (Confirmator)	GDP - Consumption (%YoY)		4,95%			4,97%			4,89%			5,11%			5,52%			5,06%			5,04%	
	GDP - Consumption (annualized, %YoY)		4,94%			4,95%			4,95%			4,98%			5,12%			5,15%			5,18%	
	GDP - Investment (%YoY)		2,12%			6,99%			5,04%			6,12%			5,96%			6,87%			6,06%	
	GDP - Investment (annualized, %YoY)		4,19%			4,82%			4,80%			5,09%			6,01%			6,00%			6,25%	
	Inflasi Inti (%YoY)	2,36%	2,48%	2,48%	2,50%	2,40%	2,37%	2,32%	2,17%	2,19%	2,36%	2,36%	2,38%	2,45%	2,63%	2,52%	2,44%	2,59%	2,76%	2,76%	2,92%	2,84%

Sumber: BPS, BI, ACES, AMRT, Gaikindo, OJK, S&P Global, Asosiasi Semen Indonesia, diolah PANS.

Tabel 4. Rincian Spesifik Angka Pertumbuhan PDB Menurut Lapangan Usaha

	Lapangan Usaha	Tingkat Pertumbuhan (YoY)									Pangsa Kontribusi terhadap Total PDB					
		avg. 2015—2019	avg. 2023—2024	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	avg. 2011—2019	2021	2022	2023	2024	2025
1	Pertanian, Kehutanan, dan Perikanan	3.71%	0.90%	10.53%	1.66%	4.93%	5.14%	4.97%	3.80%	0.46%	13.08%	12.63%	12.26%	11.82%	11.33%	11.36%
2	Pertambangan dan Penggalian	0.33%	5.53%	-1.23%	2.03%	-1.98%	-1.31%	-2.14%	-1.64%	0.91%	8.90%	7.39%	7.33%	7.40%	7.39%	6.99%
3	Industri Pengolahan (Manufaktur)	4.19%	4.53%	4.55%	5.68%	5.54%	5.40%	5.04%	4.52%	5.87%	21.53%	20.55%	20.47%	20.39%	20.27%	20.31%
4	Pengadaan Listrik dan Gas	3.48%	4.84%	5.11%	0.90%	2.86%	3.55%	-0.99%	10.81%	8.00%	1.06%	1.03%	1.05%	1.04%	1.04%	1.02%
5	Pengadaan Air, Pengelolaan Sampah, Limbah dan Daur Ulang	5.54%	3.25%	0.18%	0.82%	3.32%	-0.51%	0.42%	0.03%	0.28%	0.08%	0.09%	0.09%	0.09%	0.08%	0.08%
6	Konstruksi	6.05%	5.97%	2.18%	4.98%	4.21%	3.89%	5.49%	6.68%	6.42%	9.69%	9.91%	9.60%	9.59%	9.77%	9.65%
7	Perdagangan Besar dan Eceran; Reparasi Mobil dan Sepeda Motor	4.12%	4.87%	5.04%	5.38%	5.46%	6.07%	6.26%	6.39%	7.14%	13.52%	13.04%	13.07%	13.04%	13.02%	13.07%
8	Transportasi dan Pergudangan	7.22%	11.38%	9.01%	8.52%	8.62%	8.98%	8.04%	5.65%	8.03%	3.89%	3.65%	4.16%	4.51%	4.67%	4.83%
9	Penyediaan Akomodasi dan Makan Minum	5.27%	9.28%	5.75%	8.18%	8.50%	7.15%	13.14%	10.60%	11.22%	2.99%	2.79%	2.97%	3.11%	3.21%	3.28%
10	Informasi dan Komunikasi	8.93%	7.59%	7.72%	7.92%	9.65%	8.09%	7.14%	6.97%	7.13%	4.59%	6.26%	6.41%	6.56%	6.72%	6.93%
11	Jasa Keuangan dan Asuransi	6.78%	4.77%	3.98%	3.20%	0.77%	7.92%	4.68%	3.11%	8.47%	3.82%	4.18%	4.04%	4.03%	4.02%	3.98%
12	Real Estat	4.33%	1.96%	2.94%	3.71%	3.95%	3.71%	3.54%	3.64%	4.10%	2.95%	3.00%	2.90%	2.80%	2.73%	2.69%
13	Jasa Perusahaan	8.47%	8.32%	9.27%	9.31%	9.94%	7.90%	4.91%	5.08%	6.77%	1.64%	1.77%	1.83%	1.89%	1.95%	2.02%
14	Administrasi Pemerintahan, Pertahanan dan Jaminan Sosial Wajib	4.33%	4.08%	4.79%	4.70%	4.33%	1.63%	6.45%	6.89%	4.67%	3.49%	3.28%	3.19%	3.08%	3.12%	3.09%
15	Jasa Pendidikan	5.33%	2.80%	5.04%	1.40%	10.59%	3.43%	5.18%	5.92%	4.63%	3.06%	3.15%	3.01%	2.92%	2.88%	2.88%
16	Jasa Kesehatan dan Kegiatan Sosial	6.92%	6.52%	5.78%	3.80%	6.83%	5.95%	7.62%	6.88%	6.97%	1.07%	1.41%	1.38%	1.37%	1.41%	1.42%
17	Jasa lainnya	8.86%	10.15%	9.84%	11.31%	9.92%	8.71%	9.91%	6.36%	8.32%	1.62%	1.81%	1.88%	1.97%	2.06%	2.16%

Sumber: BPS, diolah PANS

Tabel 5. Rincian Spesifik Angka Pertumbuhan PDB – Sektor Manufaktur

	Sektor	Tingkat Pertumbuhan (YoY)									Pangsa Kontribusi terhadap Total PDB Manufaktur					
		avg. 2015—2019	avg. 2023—2024	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	avg. 2011—2019	2021	2022	2023	2024	2025
	TOTAL Industri/Manufaktur	**4,19%**	**4,53%**	**4,55%**	**5,68%**	**5,54%**	**5,40%**	**5,04%**	**4,52%**	**5,87%**						
1	Industri Batubara dan Pengilangan Migas	0,10%	2,62%	7,28%	6,53%	5,13%	8,72%	3,88%	-3,97%	5,71%	11,81%	8,92%	8,82%	8,78%	8,49%	8,62%
2	Industri Makanan dan Minuman	8,18%	5,19%	6,04%	6,15%	6,49%	6,81%	7,04%	6,51%	7,09%	28,03%	33,92%	33,93%	33,87%	34,35%	34,70%
3	Industri Pengolahan Tembakau	2,93%	4,34%	-3,77%	4,59%	-0,93%	-4,97%	-4,05%	0,04%	0,67%	4,17%	3,68%	3,43%	3,43%	3,40%	3,19%
4	Industri Tekstil dan Pakaian Jadi	4,64%	1,16%	4,64%	4,35%	0,93%	4,37%	4,86%	6,36%	6,22%	6,08%	5,58%	5,81%	5,45%	5,44%	5,35%
5	Industri Kulit, Barang dari Kulit dan Alas Kaki	4,65%	3,24%	6,95%	8,31%	-0,25%	-1,03%	5,28%	11,30%	9,75%	1,27%	1,23%	1,29%	1,22%	1,25%	1,23%
6	Industri Kayu, Barang dari Kayu dan Gabus dan Barang Anyaman dari Bambu, Rotan dan Sejenisnya	-0,67%	2,10%	0,11%	-3,71%	-9,60%	0,33%	-0,02%	3,98%	3,12%	3,14%	2,45%	2,35%	2,28%	2,24%	2,06%
7	Industri Kertas dan Barang dari Kertas; Percetakan dan Reproduksi Media Rekaman	2,69%	3,58%	1,06%	4,99%	2,19%	5,29%	5,15%	0,40%	3,08%	3,78%	3,42%	3,38%	3,37%	3,32%	3,26%
8	Industri Kimia, Farmasi dan Obat Tradisional	5,10%	3,02%	3,68%	9,39%	11,65%	8,68%	7,41%	4,99%	8,10%	8,31%	10,24%	9,83%	9,40%	9,53%	9,80%
9	Industri Karet, Barang dari Karet dan Plastik	0,15%	-0,87%	2,45%	-2,52%	-3,20%	-12,53%	-9,01%	-6,98%	-7,96%	3,83%	3,02%	2,76%	2,55%	2,48%	2,26%
10	Industri Barang Galian bukan Logam	2,47%	1,90%	-1,68%	10,07%	7,34%	8,98%	9,12%	8,80%	2,16%	3,38%	2,84%	2,65%	2,64%	2,51%	2,53%
11	Industri Logam Dasar	5,07%	13,88%	14,47%	14,91%	18,62%	14,76%	3,78%	0,69%	9,94%	3,86%	4,74%	5,19%	5,66%	6,14%	6,75%
12	Industri Barang Logam; Komputer, Barang Elektronik, Optik; dan Peralatan Listrik	2,79%	9,92%	6,18%	2,04%	5,98%	4,13%	10,35%	8,04%	2,33%	9,51%	8,31%	8,46%	9,18%	9,34%	9,27%
13	Industri Mesin dan Perlengkapan	4,85%	-0,26%	-0,65%	18,75%	11,74%	26,60%	21,93%	4,77%	4,33%	1,49%	1,44%	1,53%	1,46%	1,39%	1,51%
14	Industri Alat Angkutan	2,29%	2,95%	-3,46%	-0,95%	-1,37%	-4,73%	-5,02%	5,54%	6,14%	9,25%	8,22%	8,67%	8,92%	8,36%	7,73%
15	Industri Furnitur	3,98%	0,11%	9,86%	-0,05%	-4,34%	1,06%	4,32%	11,82%	12,68%	1,26%	1,29%	1,20%	1,12%	1,10%	1,06%
16	Industri Pengolahan Lainnya; Jasa Reparasi dan Pemasangan Mesin dan Peralatan	0,90%	0,77%	7,54%	7,13%	13,90%	8,31%	6,39%	12,22%	7,01%	0,82%	0,70%	0,73%	0,66%	0,65%	0,67%

Sumber: BPS, diolah PANS

DISCLAIMER

The information contained in this report has been taken from sources which we deem reliable. However, none of PT Panin Sekuritas Tbk and/or its affiliated companies and/or their respective employees and/or agents makes any representation or warranty (express or implied) or accepts any responsibility or liability as to. or in relation to. The accuracy or completeness of the information and opinions contained in this report or as to any information contained in this report or any other such information or opinions remaining unchanged after the issue thereof.

We expressly disclaim any responsibility or liability (express or implied) of PT Panin Sekuritas Tbk, its affiliated companies and their respective employees and agents whatsoever and howsoever arising (including without limitation for any claims, proceedings, action, suits, losses, expenses, damages or costs) which may be brought against or suffered by any person as a results of acting in reliance upon the whole or any part of the contents of this report and neither PT Panin Sekuritas Tbk. its affiliated companies or their respective employees or agents accepts liability for any errors, omissions or mis-statements, negligent or otherwise in the report and any liability in respect of the report or any inaccuracy therein or omission there from which might otherwise arise is hereby expresses disclaimed.

The information contained in this report is not be taken as any recommendation made by PT Panin Sekuritas Tbk or any other person to enter into any agreement with regard to any investment mentioned in this document. This report is prepared for general circulation. It does not have regards to the specific person who may receive this report. In considering any investments you should make your own independent assessment and seek your own professional financial and legal advice.



https://promo.post-pro.co.id/margin



Research Team

Nico Laurens, CFA, FRM	**Head of Research** Strategy, Banks, Fixed Income	nico@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext. 346
Muhammad Zaidan	**Economist** Macroeconomics – Global and Domestic, Fixed Income, Banks	zaidan@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext. 344
Aqil Triyadi	**Analyst** Cement, Construction, Property, Telco, Tower, Toll Road	aqil@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 345
Novi Vianita	**Analyst** Automotive, Consumer Goods, Retail, Transportation & Logistic	novi@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 312
Cliff Nathaniel	**Analyst** Conglomerate, Coal, Metal Mining, Oil & Gas	cliff@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 343
Sarkia Adelia Lukman	**Analyst** Healthcare, Media, Petrochemical, Pharmaceutical, Technology, Tobacco	sarkia@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 347
Luthfi Novardiansyah	**Associates** Strategy, Banks, Fixed Income	luthfi@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 266

HEAD OFFICE

Indonesia Stock Exchange Building, Tower II Lt. 17, Suite 1705 Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53, Jakarta Selatan 12190 - Indonesia	Tel: (+62-21) 515 3055 Fax: (+62-21) 515 3061

JAKARTA & TANGERANG

Kelapa Gading Menara Satu Sentra Kelapa Gading, Lt. 5 Unit 0505 Jl. Boulevard Kelapa Gading LA3 No.1, Jakarta Utara 14240	Tel: (+62-21) 293 85767 Fax: (+62-21) 293 85768 E-mail: kelapagading@pans.co.id
Pantai Indah Kapuk Panin Bank Lt. 2, Ruko Cordoba Blok B 1-3 Bukit Golf Mediterania, Pantai Indah Kapuk, Jakarta Utara 14470	Tel: (+62-21) 2951 9658 Fax: (+62-21) 2951 9658 E-mail: pikcordoba@pans.co.id
Puri Niaga Puri Kencana, Blok K6 No. 2I, 5H dan 5I Kembangan, Jakarta Barat 11610	Telp: (+62-21) 5835 1705 Fax: (+62-21) 5835 1706 E-mail: puri@pans.co.id
Pondok Indah Rukan Pondok Indah Plaza 5, B-09 Jl. Margaguna Raya, Gandaria Utara, Jakarta Selatan 12140	Telp: (+62-21) 722 4420 Fax: (+62-21) 722 4421 E-mail: pondokindah@pans.co.id
Tanah Abang Pusat Grosir Tanah Abang Blok A Lt. 3 Los. A No. 1, Jakarta Pusat 10210	Telp: (+62-21) 2357 1177 Fax: (+62-21) 2357 0404 E-mail: tanahabang@pans.co.id
Pluit Village Pluit Village Ruko No. 66 Jl. Pluit Permai Raya, Jakarta Utara 14450	Telp: (+62-21) 6667 0268 Fax: (+62-21) 668 3585 E-mail: pluitvillage@pans.co.id
Alam Sutera Ruko Alam Sutera Town Centre (ASTC), Blok 10.B No. 30 Jalan Sutera Utama Tangerang, Tangerang Selatan 15325	Telp: (+62-21) 292 11518 Fax: (+62-21) 292 11519 E-mail: gadingserpong@pans.co.id

KOTA LAINNYA

Bandung – Asia Afrika Gedung Panin Bank, Lt. 3 Jl. Asia Afrika No.166-170, Paledang, Kec. Lengkong, Bandung 40261	Telp: (+62-22) 4268127 / 4268129 Fax: (+62-22) 4268128 E-mail: bandungdago@pans.co.id
Bandung - Tamblong Jl. Tamblong No. 58 Bandung 40112 - Indonesia	Telp: (+62-22) 205 26726 Fax: (+62-22) 205 28244 E-mail: bandung@pans.co.id
Batam Komplek Lumbung Rezeki Blok H No.13, Nagoya, Batam	Telp: (+62-778) 459 222 E-mail: batam@pans.co.id
Bali - Denpasar Gedung Panin Bank, Lt. 3 Jl.Patih Jelantik, Komplek Pertokoan Kuta Galeria Blok 1 Valet 7, Denpasar	Telp: (+62-361) 769 090 E-mail: denpasar@pans.co.id
Cilacap Gedung Panin Bank Lt. 2 Jl. Ahmad Yani 38, Cilacap, Jawa Tengah	Telp: (+62-282) 538 344 E-mail: cilacap@pans.co.id
Makassar Gedung Panin Bank, Lt. 3 Jl. Sam Ratulangi No. 20, Makassar 90125, Sulawesi Selatan	Telp: 081 1445 0236 / 0811 4250 1847 E-mail: makassar@pans.co.id
Medan - Timor Jl. Timor No. 203 Kel. Gg Buntu, Kec. Medan Timor, Medan 20231	Telp: (+62-61) 457 6577 / 453 2912 Fax: (+62-61) 453 2875 E-mail: medan@pans.co.id
Medan - Pemuda Gedung Panin Bank Lt. 5 Jl. Pemuda No. 16-22, Medan 20151	Telp: (+62-61) 453 1097 Fax: (+62-61) 453 1097 E-mail: medan2@pans.co.id
Medan - Iskandar Muda Jl. Iskandar Muda No. 99, Medan 20154	Telp: (+62-61) 453 0123 Fax: (+62-61) 452 3934 E-mail: medan3@pans.co.id

Padang IDX Bursa Efek Indonesia Jl. Ujung Gurun No.154 B, Padang 25114	Telp: (+62-751) 893 970 E-mail: padang@pans.co.id
Palembang Gedung Panin Bank Lt. 3 Jl. Rajawali Blok B 11-12, Palembang 30113	Telp: (+62-711) 555 6014 Fax: (+62-711) 555 6856 E-mail: palembang@pans.co.id
Pontianak Gedung Bank Panin - Sidas Jl. Sidas No 3, Lt. 3, Pontianak 78121	Telp: (+62-561) 748 888 Fax: (+62-561) 767 300 E-mail: pontianak@pans.co.id
Semarang Gedung Panin Bank Lt. 2 Jl. Pandanaran No.6-8, Semarang 50134	Telp: (+62-24) 845 0077 E-mail: semarang@pans.co.id
Surabaya Gedung Panin Bank Lt. 5 Jl. Mayjend Sungkono No. 100 Surabaya 60256 - Indonesia	Telp: (+62-31) 561 3388 Fax: (+62-31) 561 3585 E-mail: surabaya2@pans.co.id
Solo Gedung Graha Prioritas Lt. 5 Jl. Slamet Riyadi No.302, Kel. Sriwedari, Kec. Laweyan, Surakarta 57141	Telp: (+62-271) 734682 E-mail: solo@pans.co.id
Pekanbaru Gedung Panin Bank Lt. Dasar Jl. Jendral Sudirman 145 Kota Tinggi, Pekanbaru, Riau 28112	Telp: (+62-761) 865 2022 Fax: (+62-761) 865 2022 E-mail: pekanbaru@pans.co.id
Tanjung Pinang Jl. Merdeka Baru No. A-03, Kota Tanjung Pinang, Riau	Telp: (+62-771) 4506057 E-mail: tanjungpinang@pans.co.id
Yogyakarta KCU Panin Bank Yogyakarta, Jl. Affandi (dh. Jl. Gejayan) CT X No.10 Catur Tunggal Depok,Yogyakarta 55281	Telp: (+62-274) 541 777 ext 130 E-mail: yogyakarta@pans.co.id

GALERI INVESTASI

Galeri Institut Agama Islam Negeri Padangsidimpuan Jl. H. T. Rizal Nurdin KM 4.5 Sihitang, Padang Sidimpuan, Sumatera Utara 22080	
Galeri Universitas Methodist Indonesia Gedung Rektorat Lt. 1 Jl. Hangtuah No. 8, Madras Hulu, Medan Polonia, Medan, Sumatera Utara 20151	
Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia Kampus Akubank Jl. Dewi Madri III, Denpasar - Bali 80239	Telp: +62 821 4402 1868 E-mail: denpasar@pans.co.id
Galeri Universitas Semarang Fakultas Ekonomi USM Jl. Soekarno Hatta, Tlogosari Kulon, Kec. Pedurangan, Kota Semarang	
Galeri Universitas Islam Sumatera Utara Fakultas ekonomi UISU Lt. 2 Jl. Sisingamangaraja Teladan, Medan, Sumatera Utara 20217	
Galeri Investasi Universitas PGRI Sumatera Barat Fakultas Ekonomi & Bisnis Jl. Gn. Pangilun, Kec. Padang Utara, Kota Padang, Sumatera Barat 25111	Telp: (+62-751) 705 3731 Fax: (+62-751) 705 3826