PERKEMBANGAN PADA SUKU KEDUA 2010

KEADAAN EKONOMI ANTARABANGSA

Pemulihan ekonomi global tidak seimbang disebabkan krisis hutang Kerajaan di kawasan euro yang meningkat dengan cepat

Pemulihan ekonomi global terus tidak seimbang pada suku kedua disebabkan krisis hutang Kerajaan di kawasan euro yang meningkat dengan cepat. Ekonomi maju utama terus mencatat pemulihan yang sederhana disebabkan peningkatan permintaan swasta tetapi sentimen pengguna dan perniagaan menurun menjelang penghujung suku kedua berikutan jangkaan bahawa langkah-langkah penjimatan fiskal akan dilaksanakan di beberapa ekonomi. Selepas mencapai prestasi pertumbuhan yang amat ketara pada suku pertama, kebanyakan ekonomi serantau terus mengekalkan pertumbuhan yang kukuh pada suku kedua, disebabkan permintaan kukuh di dalam dan luar negeri. Keadaan pasaran kewangan antarabangsa terjejas disebabkan beberapa ekonomi kawasan euro menghadapi kesukaran untuk membiayai semula sekuriti Kerajaan mereka pada penghujung bulan April. Krisis ini telah mengakibatkan mekanisme Kemudahan Kestabilan Kewangan Eropah sebanyak €750 bilion dan langkah-langkah kecemasan European Central Bank dilaksanakan pada awal bulan Mei. Walau bagaimanapun, kebimbangan yang berterusan terhadap prestasi sektor perbankan di kawasan euro menyebabkan pihak berkuasa menjalankan ujian ketahanan bagi 91 institusi perbankan di kawasan euro pada bulan Julai. Tekanan inflasi di kebanyakan ekonomi terus sederhana pada suku kedua.

Ekonomi **Amerika Syarikat** (AS) mencatat pertumbuhan yang lebih perlahan sebanyak 2.4% pada suku kedua (S1 10: 3.7%). Meskipun pertumbuhan terus disokong oleh penggunaan swasta, pelaburan tetap dan perbelanjaan Kerajaan, penyederhanaan dalam pertumbuhan adalah disebabkan oleh kemerosotan yang lebih besar dalam eksport bersih dan peningkatan inventori yang lebih perlahan. Penggunaan swasta terus mencatat pertumbuhan, disokong oleh pendapatan isi rumah yang lebih tinggi dan keadaan pasaran pekerja yang bertambah baik dengan peningkatan pengambilan pekerja sebanyak 621,000 orang pada suku kedua (S1 10: +261,000). Walau bagaimanapun, keyakinan pengguna mulai menurun menjelang akhir suku kedua, mencerminkan sikap berhati-hati isi rumah terhadap prospek ekonomi. Pertumbuhan yang perlahan juga disebabkan oleh import barangan modal yang lebih tinggi selari dengan pelaburan swasta. Inflasi meningkat pada kadar yang lebih perlahan sebanyak 1.8% (S1 10: 2.4%) disebabkan harga tenaga yang lebih rendah.

Ekonomi **Jepun** berkembang dengan lebih sederhana sebanyak 0.4% pada suku kedua (S1 10: 4.4%), disokong oleh permintaan luar negeri yang kukuh, manakala permintaan dalam negeri terus lemah. Eksport meningkat sebanyak 33.4% pada suku kedua (S1 10: 43.2%), disebabkan terutamanya oleh penghantaran barangan eksport yang menggalakkan ke Asia. Di dalam negeri, perbelanjaan isi rumah merosot sebanyak 0.3% pada suku kedua (S1 10: 1.9%) disebabkan rangsangan Kerajaan yang semakin berkurang, manakala kadar pengangguran meningkat kepada 5.2% (S1 10: 4.9%). Dari segi inflasi, harga pengguna teras (tidak termasuk makanan segar) menurun sebanyak 1.2% (S1 10: -1.2%), disebabkan terutamanya oleh langkah-langkah Kerajaan yang telah menurunkan kos pendidikan.

Kawasan euro mencatat kadar pertumbuhan tahunan yang kukuh sebanyak 1.7% (S1 10: 0.6%) disebabkan oleh peningkatan permintaan luar negeri di ekonomi utama euro, khususnya di Jerman lantas mengatasi kemerosotan permintaan dalam negeri di ekonomi euro lain. Eksport meningkat sebanyak 22.6% (S1 10: 12.1%) berikutan permintaan yang kukuh

Negara Maju: Pertumbuhan KDNK Benar

	2009		2010			Faktor penyumbang utama pertumbuhan pada S2
	S2	ST1	S1	S2	ST1	
	Perubahan tahunan (%)					
AS[1]	-0.7[d]	-4.0[d]	3.7[d]	2.4[a]	2.8[a]	Pertumbuhan yang lebih perlahan disebabkan oleh penurunan yang lebih besar dalam eksport bersih dan sumbangan yang lebih rendah dalam pelaburan inventori.
Jepun[1]	10.4[d]	-7.3[d]	4.4[d]	0.4[p]	3.2[p]	Pertumbuhan yang lebih perlahan disebabkan oleh sumbangan yang lebih rendah daripada penggunaan swasta dan eksport bersih serta ambilan inventori yang lebih besar.
Kawasan euro	-5.6	-5.5	0.6	1.7[a]	1.2[a]	Pertumbuhan didorong oleh Jerman dan Perancis manakala Greece terus menurun.
UK	-5.9	-5.7	-0.2	1.6[p]	0.7[p]	Pertumbuhan terutamanya disebabkan oleh peningkatan dalam perkhidmatan perniagaan dan aktiviti pembinaan.

[1] Berasaskan kadar tahunan (annualised)
[d] Disemak
[a] Anggaran awal
[p] Awalan

Sumber: Pihak berkuasa negara

dari Asia. Dari segi permintaan dalam negeri, penunjuk penggunaan swasta terus lemah berikutan keyakinan pengguna yang lebih sederhana dan kemerosotan pertumbuhan jualan runcit, terutama di negara yang melaksanakan langkah penjimatan fiskal yang ketara. Dari segi inflasi, harga pengguna meningkat sebanyak 1.5% (S1 10: 1.1%) berikutan kenaikan harga import akibat penurunan nilai euro.

Di **United Kingdom** (UK), KDNK benar meningkat sebanyak 1.6% pada suku kedua (S1 10: -0.2%), iaitu pertumbuhan tahunan positif yang pertama sejak suku kedua 2008. Peningkatan ini meliputi semua sektor, disokong oleh pemulihan yang berterusan dalam pengeluaran dan eksport. Di samping itu, momentum permintaan dalam negeri meningkat pada suku itu seperti ditunjukkan oleh pertumbuhan jualan runcit yang lebih tinggi serta pasaran pekerja yang lebih baik. Namun begitu, sentimen pengguna menjadi lemah berikutan kebimbangan terhadap impak dalam jangka masa terdekat ekoran pengumuman langkah-langkah penjimatan fiskal. Sementara itu, inflasi meningkat sedikit kepada 3.4% pada suku kedua (S1 10: 3.3%), disebabkan oleh kadar standard bagi Cukai Nilai Tambahan (VAT) yang dinaikkan semula kepada 17.5% pada bulan Januari dan sebahagian lagi oleh kesan penyusutan nilai paun sterling terhadap harga import.

Bank-bank pusat di ekonomi maju utama telah bertindak pantas terhadap peningkatan krisis hutang Kerajaan di kawasan euro sejak akhir bulan April. Pada 9 dan 10 Mei, ketika pasaran kewangan global mengalami tekanan dan turun naik yang ketara, **European Central Bank** (ECB), selaras dengan mekanisme Kemudahan Kestabilan Kewangan Eropah €750 bilion, mengumumkan tiga langkah untuk mengembalikan keyakinan dalam pasaran kewangan. Pertama, ECB akan campur tangan dalam pasaran sekunder sekuriti hutang awam dan swasta di kawasan euro bagi memulihkan fungsi pasaran yang terjejas. Pada suku itu, ECB telah membeli €60 bilion sekuriti. Kedua, ECB akan menyediakan mudah tunai kecemasan kepada bank-bank dalam bentuk dana tidak terhad tiga dan enam bulan pada kadar tetap. Ketiga, ECB mengaktifkan semula swap mata wang dolar US dengan **Federal Reserve** (Fed), **Bank of Japan** (BoJ), **Bank of England** (BoE), Bank of Canada dan Swiss National Bank bagi mengekalkan mudah tunai dolar AS dalam pasaran kewangan. Sementara itu, ekonomi maju lain seperti Australia, Kanada, Sweden dan Norway terus meningkatkan kadar dasar mereka pada suku itu bagi mengembalikan keadaan monetari kepada kedudukan yang wajar.

Negara Serantau: Pertumbuhan KDNK Benar

	2009		2010			Faktor penyumbang utama pertumbuhan pada S2
	S2	ST1	S1	S2	ST1	
	Perubahan tahunan (%)					
Singapura	-1.7	-5.6	16.9	18.8	17.9	Pertumbuhan yang lebih kukuh dalam sektor perkilangan disebabkan oleh sub-sektor biomedikal dan elektronik.
RR China	7.9	7.4	11.9	10.3	11.1	Pertumbuhan sederhana dalam semua sektor ekoran langkah-langkah dasar yang lebih ketat untuk memperlahankan pemberian pinjaman oleh bank dan aktiviti dalam sektor harta tanah.
Korea	-2.2	-3.2	8.1	7.2[a]	7.6	Aktiviti perkilangan dan eksport terus berkembang.
Hong Kong SAR	-3.8	-5.7	8.0	6.5	7.3	Pertumbuhan disokong oleh eksport dan permintaan dalam negeri.
Indonesia	4.1	4.3	5.7	6.2	5.9	Pertumbuhan disokong oleh penggunaan swasta dan aktiviti pelaburan.

[a] Anggaran awal

Sumber: Pihak berkuasa negara

Harga minyak mentah[2] global menurun kepada USD68 setong pada 20 Mei, iaitu paras terendah dalam tempoh lapan bulan akibat terjejas oleh paras inventori yang meningkat dan kebimbangan terhadap prospek pertumbuhan global yang akan mengurangkan permintaan terhadap minyak. Namun, trend itu beralih kembali pada lewat suku kedua disebabkan oleh jangkaan permintaan kukuh daripada ekonomi sedang pesat membangun dan juga kemungkinan keadaan cuaca buruk yang boleh menyebabkan gangguan bekalan di Teluk Mexico. Harga minyak mentah global ditutup pada USD76 setong pada suku itu. Bagi keseluruhan suku, harga minyak mentah didagangkan pada purata USD78 setong (S1 10: USD79 setong).

Di **Asia**, kebanyakan ekonomi serantau terus mengekalkan pertumbuhan yang kukuh pada suku kedua, disokong oleh permintaan dalam dan luar negeri yang berdaya tahan. Penggunaan swasta terus teguh disokong oleh keadaan pasaran pekerja dan aktiviti pemberian pinjaman yang bertambah baik. Keteguhan aktiviti pelaburan dan eksport telah didorong oleh permintaan yang berterusan dari kawasan serantau dan ekonomi maju. Ekonomi **Singapura** mencatat pertumbuhan yang lebih kukuh daripada jangkaan sebanyak 19.3% pada suku kedua (S1 10: 16.9%), terutamanya disebabkan oleh pertumbuhan sektor perkilangan yang kukuh, terutamanya subsektor elektronik dan biomedikal. Di **Indonesia**, ekonomi berkembang sebanyak 6.2% pada suku itu (S1 10: 5.7%) disokong oleh penggunaan dan pelaburan yang lebih kukuh. Ekonomi **Republik Rakyat China** berkembang pada kadar tahunan 10.3% pada suku kedua (S1 10: 11.9%), apabila kesemua sektor mencatat pertumbuhan sederhana berikutan langkah-langkah dasar yang lebih ketat oleh pihak berkuasa bagi memperlahankan pertumbuhan ekonomi. Ekonomi **Korea** meningkat sebanyak 7.2% pada suku itu (S1 10: 8.1%), disokong oleh peningkatan berterusan aktiviti eksport dan perkilangan. Ekonomi **Hong Kong SAR** mencatat pertumbuhan sebanyak 6.5% pada suku itu (S1 10: 8%) disokong oleh eksport dan permintaan dalam negeri.

Dalam keadaan pertumbuhan ekonomi yang kukuh dan tekanan inflasi yang semakin meningkat, banyak bank pusat di Asia mengambil langkah mengembalikan kadar faedah dasar mereka kepada paras yang wajar. **Bank Pusat Republik Rakyat China (Taiwan)** menaikkan kadar diskaun sebanyak 12.5 mata asas kepada 1.375% pada bulan Jun berikutan pemulihan ekonomi yang makin cepat dan harga pengguna dan harta yang makin meningkat. **Bank of Korea** meningkatkan kadar asasnya sebanyak 25 mata asas kepada 2.25% pada bulan Julai bagi membendung inflasi. Di samping itu, **Bank of Thailand** meningkatkan

[2] Merujuk kontrak hadapan satu bulan WTI di NYMEX

kadar pembelian semula 1-hari sebanyak 25 mata asas kepada 1.50% pada bulan Julai berikutan pemulihan ekonomi yang lebih mapan dalam keadaan tekanan inflasi yang sederhana. **Reserve Bank of India** juga menaikkan kadar pembelian semula kepada 5.75%, iaitu sebanyak 25 mata asas bagi setiap kenaikan dalam dua mesyuaratnya yang berasingan pada bulan Julai bagi membendung kenaikan inflasi.

Dalam pasaran **pertukaran asing**, kebanyakan mata wang utama telah menyusut nilai berbanding dengan dolar AS pada suku kedua berikutan peningkatan ketara krisis hutang Kerajaan di kawasan euro. Kedua-dua euro dan paun sterling menyusut nilai berbanding dengan dolar. Euro mencatat paras paling rendah sejak bulan Mac 2006 disebabkan oleh penarafan yang menurun dan kebimbangan terhadap impak langkah-langkah penjimatan fiskal dan isu berhubung dengan prestasi sektor perbankan di kawasan euro. Peningkatan penghindaran risiko oleh pelabur juga menguntungkan yen, yang bertambah kukuh berbanding dengan dolar AS pada dua bulan terakhir suku tersebut. Sementara itu, mata wang serantau telah menambah nilai berbanding dengan dolar AS pada bulan pertama suku kedua, disokong oleh sikap optimis terhadap prospek pertumbuhan yang lebih baik untuk rantau itu. Walau bagaimanapun, trend tersebut berubah arah pada tempoh akhir suku itu berikutan masalah baharu hutang Kerajaan di kawasan euro. Kebanyakan mata wang serantau telah bertindak balas secara positif, meskipun untuk seketika, terhadap langkah RR China meningkatkan fleksibiliti kadar pertukaran yuan walaupun keadaan di kawasan euro terus mempengaruhi trend mata wang serantau berbanding dengan dolar AS.

Melangkah ke hadapan, risiko pertumbuhan ekonomi global yang lebih sederhana telah meningkat berikutan kebimbangan yang berterusan terhadap hutang Kerajaan dan konsolidasi fiskal secara terancang di beberapa ekonomi maju. Kekuatan pemulihan global akan bergantung terutamanya pada kredibiliti langkah-langkah penjimatan fiskal yang sedang dilaksanakan di banyak ekonomi maju dan keyakinan pasaran terhadap penyelesaian yang pantas berhubung dengan masalah hutang Kerajaan di kawasan euro.