PERKEMBANGAN EKONOMI

Keadaan Ekonomi Antarabangsa

Pertumbuhan ekonomi global bertambah kukuh dan lebih menyeluruh. Pertumbuhan ekonomi AS lebih kukuh daripada jangkaan. Peningkatan sentimen perniagaan adalah positif bagi pemulihan ekonomi Eropah

Ekonomi global bertambah kukuh pada suku keempat. Pertumbuhan juga lebih menyeluruh, diterajui oleh Amerika Syarikat (AS) di samping pertumbuhan yang lebih kukuh di Jepun dan pemulihan di kawasan euro. Rantau Asia khususnya, Republik Rakyat China, turut menyumbang kepada peningkatan ekonomi global yang pesat.

Pada suku keempat, pertumbuhan ekonomi **AS** kekal pada kadar yang secara relatifnya tinggi sebanyak 4% (S3 2003: 8.2%). Ini menghasilkan pertumbuhan yang lebih tinggi daripada jangkaan sebanyak 3.1% bagi keseluruhan tahun 2003 (2.2% pada tahun 2002). Pertumbuhan disokong oleh sumbangan positif daripada peningkatan penggunaan, pelaburan, eksport dan inventori. Di kawasan **euro** pula, peningkatan sentimen perniagaan dan eksport bersih adalah penunjuk positif kepada pemulihan pertumbuhan ekonomi. Sementara itu, ekonomi **Jepun** berkembang pesat dengan peningkatan eksport dan perbelanjaan modal berikutan kadar pengangguran yang lebih rendah. Pasaran kewangan global bertambah teguh dengan keuntungan korporat yang lebih tinggi dan jangkaan perniagaan yang lebih positif seterusnya mengukuhkan pasaran saham. Ini mencerminkan prospek ekonomi yang meningkat dengan lebih menyeluruh. Prospek permintaan yang bertambah kukuh dan kos modal yang lebih rendah memulihkan kitaran pelaburan dalam ekonomi global.

Dalam pasaran pertukaran asing, penyusutan nilai dolar AS berterusan sejak bulan November tetapi kekal teratur. Walau bagaimanapun, penyelarasan ekonomi global yang seimbang meningkat oleh pertumbuhan yang lebih seimbang di Jepun, Eropah dan negara-negara Asia. Pengembangan ekonomi global yang mapan pada masa depan akan didorong oleh kekuatan pengembangan kitaran pelaburan di negara-negara perindustrian serta pertumbuhan yang lebih seimbang antara AS dan ekonomi utama dan serantau yang lain. Seterusnya mengurangkan risiko yang muncul daripada keseimbangan struktur yang wujud dalam ekonomi global.

Negara-negara Perindustrian Utama: Pertumbuhan KDNK benar mempamerkan prestasi yang lebih baik

	Suku tahunan			
	S2 '03	S3 '03	S4 '03	Faktor penyumbang
AS[1/]	3.1	8.2	4.0	Perbelanjaan pengguna, eksport, penambahan inventori, perbelanjaan dalam pelaburan tetap perumahan serta peralatan dan perisian
UK	2.0	2.1	2.5	Pengukuhan perbelanjaan pengguna dan sektor perkhidmatan
Jerman	-0.7	-0.2	0.3	Permintaan dalam negeri yang lembap tetapi eksport bersih dan penggunaan kerajaan yang meningkat
Jepun[1/]	3.5	2.2	7.2	Pemulihan ekonomi terus didorong oleh eksport dan perbelanjaan modal. Perbelanjaan isi rumah pulih semula

[1/] berasaskan kadar tahunan

Di rantau **Asia** pertumbuhan yang lebih tinggi dicatat pada suku keempat selepas meningkat dengan kukuh pada suku ketiga. Sementara prestasi eksport yang lebih kukuh menjadi pendorong utama, pertumbuhan juga disokong oleh penggunaan swasta yang semakin kukuh serta peningkatan dalam aktiviti pelaburan. Prestasi eksport yang lebih memberangsangkan di kesemua negara serantau menunjukkan permintaan

bermusim akhir tahun yang tinggi berikutan pemulihan yang pesat ekonomi global. Secara keseluruhan, pertumbuhan serantau pada tahun 2003 dijangka kekal sebanyak 6.1% (2002: 6.1%), didorong oleh pertumbuhan KDNK benar Republik Rakyat China sebanyak 9.1%.

Negara-negara Asia: Pertumbuhan KDNK yang lebih pesat pada suku keempat (Pertumbuhan tahunan, %)

	Tahun		Suku tahunan		Faktor Penyumbang
	2002	2003[a/]	S3 '03	S4 '03[a/]	
P. R. China	8.2	9.1	9.6	9.9	Pengembangan eksport yang pesat dan permintaan dalam negeri yang kukuh, terutamanya pelaburan
Korea	6.3	2.9	2.3	3.6	Pretasi eksport yang kukuh lebih daripada mengimbangi kelemahan penggunaan swasta
Singapura	2.2	0.8	1.8	3.7	Pemulihan prestasi kedua-dua industri perkilangan dan perkhidmatan
Filipina	4.4	4.5	5.1	4.5	Penggunaan swasta yang kukuh dan peningkatan pelaburan dalam sektor terpilih
Indonesia	3.7	4.1	3.9	4.4	Perbelanjaan kerajaan yang tinggi dan peningkatan eksport
C. Taipei	3.6	3.2	4.2	5.2	Prestasi eksport yang kukuh

[a/] Anggaran

Keadaan inflasi negara serantau masih lemah. Republik Rakyat China mencatat kenaikan harga pengguna disebabkan terutamanya oleh harga makanan yang lebih tinggi. Sebaliknya, tekanan deflasi di Hong Kong China dan China Taipei reda, sejajar dengan pemulihan keadaan permintaan dalam negeri. Pada suku tersebut, pergerakan kadar faedah bercampur-campur, tetapi terus pada kadar yang secara relatifnya rendah. Di samping itu, pergerakan kadar pertukaran mata wang bercampur-campur sementara kedudukan rizab antarabangsa bertambah kukuh.

Perkembangan Ekonomi Malaysia

Pertumbuhan menyeluruh kesemua sektor

Pertumbuhan lebih kukuh dalam ekonomi Malaysia disokong oleh pengembangan menyeluruh kesemua sektor utama ekonomi, didorong terutamanya oleh sektor perkilangan yang menyumbang 3.5 mata peratusan kepada KDNK. Prestasi sektor perkilangan yang lebih mantap terus memperkukuh pemulihan dalam sektor perkhidmatan.

KDNK Suku Tahunan Mengikut Jenis Aktiviti Ekonomi pada Harga 1987

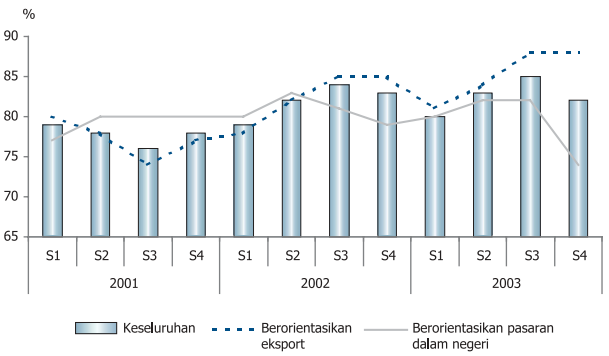
	2002		2003		
	S4	Tahun	S3	S4	Tahun
	% perubahan tahunan				
Pertanian	5.5	3.0	6.1	2.2	5.5
Perlombongan	7.1	3.7	1.1	3.0	4.8
Perkilangan	5.7	4.0	8.3	12.0	8.2
Pembinaan	0.5	2.3	2.4	2.7	1.9
Perkhidmatan	4.6	4.1	4.4	4.5	4.1
KDNK benar (perubahan tahunan)	**5.4**	**4.1**	**5.2**	**6.4**	**5.2**
KDNK benar (perubahan berbanding suku sebelumnya)	**0.7**	**4.1**	**4.3**	**1.9**	**5.2**

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

...sektor perkilangan pemacu utama

Pertumbuhan dalam **sektor perkilangan** meningkat dengan pesat untuk mencatat pertumbuhan dua angka sebanyak 12% pada suku keempat, didorong oleh peningkatan dalam eksport dan pengukuhan permintaan dalam negeri. Pertumbuhan yang lebih kukuh tersebut didorong oleh pengembangan yang lebih mantap dalam industri berorientasikan eksport dan dalam negeri

Penggunaan Kapasiti dalam Sektor Perkilangan



Prestasi Sektor Perkilangan

	2002		2003		
	S4	Tahun	S3	S4	Tahun
	% Perubahan Tahunan				
Nilai ditambah (harga malar)	**5.7**	**4.0**	**8.3**	**12.0**	**8.2**
Pengeluaran Keseluruhan	**6.7**	**4.5**	**10.1**	**15.2**	**10.3**
Industri berorientasikan eksport	**8.9**	**5.0**	**11.5**	**17.2**	**11.8**
Antaranya:					
- Elektronik	12.5	13.4	14.0	29.0	14.8
- Barangan Elektrik	-4.2	-5.1	-11.9	-3.0	-6.9
- Tekstil & pakaian	4.4	-6.2	0.4	-12.0	-2.4
- Bahan kimia dan keluaran kimia	13.1	2.7	20.2	22.6	20.7
- Pemprosesan luar estet	12.0	7.1	17.1	0.0	11.8
- Keluaran getah	5.5	2.0	26.2	23.7	18.7
- Kayu dan keluaran kayu[1/]	1.0	-6.0	1.1	-1.2	0.9
Industri berorientasikan pasaran dalam negeri	**0.6**	**3.4**	**6.0**	**8.3**	**6.0**
Antaranya:					
- Kelengkapan pengangkutan	-7.9	6.2	-3.8	-0.3	-6.3
- Keluaran logam yang direka	-1.9	0.8	0.5	17.2	7.3
- Besi & keluli dan logam bukan ferum	4.7	2.4	13.7	15.2	11.3
- Keluaran galian bukan logam	1.3	5.1	9.2	7.7	9.6
- Keluaran petroleum	-6.0	-4.1	-6.5	-1.8	2.2
- Makanan	10.3	8.7	15.5	7.7	8.9

1/ Pengeluaran barangan perabot tidak termasuk dalam data pengeluaran kayu.

(masing-masing sebanyak 17.2% dan 8.3%; S3 2003: masing-masing sebanyak 11.5% dan 6%). Penggunaan kapasiti dalam industri berorientasikan eksport kekal tinggi pada paras 88% (S3 2003: 88%), manakala penggunaan kapasiti industri berorientasikan dalam negeri merosot kepada 74% (S3 2003: 82%), disebabkan terutamanya oleh pengeluaran industri kelengkapan pengangkutan yang lebih rendah. Kadar penggunaan kapasiti keseluruhan dalam sektor perkilangan kekal tinggi sebanyak 82% pada suku keempat (S3 2003: 85%).

Prestasi industri berorientasikan eksport yang lebih kukuh mencerminkan pengembangan dalam industri elektronik, keluaran kimia dan keluaran getah. Khususnya, pengeluaran elektronik meningkat dengan ketara berikutan peningkatan permintaan global dalam kesemua pasaran dan segmen keluaran. Kesan limpahan daripada prestasi elektronik yang menggalakkan serta permintaan luar negeri bagi resin dan keluaran plastik yang meningkat, mendorong pertumbuhan dalam industri keluaran kimia. Pengembangan industri keluaran getah yang kukuh adalah disebabkan terutamanya oleh permintaan luar negeri bagi sarung tangan getah yang lebih tinggi. Dalam industri berorientasikan pasaran dalam negeri, pertumbuhan yang lebih tinggi adalah disokong oleh pengembangan dalam industri berkaitan pembinaan serta makanan dan minuman. Sementara itu, prestasi industri kelengkapan pengangkutan terjejas oleh permintaan kereta baru yang lebih perlahan.

Diperkukuh oleh pemulihan yang berterusan dalam sektor perkhidmatan

Sektor perkhidmatan terus pulih dengan pertumbuhan terus kukuh pada suku keempat pada kadar 4.5% (S3 2003: 4.4%), didorong oleh sentimen pengguna yang meningkat, aktiviti perdagangan yang lebih tinggi dan ketibaan pelancong yang kembali pulih sejak bulan November ke tahap sebelum wabak SARS yang melebihi satu juta pelancong. Paling ketara adalah subsektor perdagangan borong dan runcit, hotel dan restoran yang mencatat peningkatan pada suku keempat

Nilai Ditambah Sektor Perkhidmatan

	2002		2003		
	S4	Tahun	S3	S4	Tahun
	% perubahan tahunan				
Perkhidmatan pengantara	**3.8**	**4.3**	**6.2**	**5.9**	**5.2**
Pengangkutan, penyimpanan dan perhubungan	3.3	2.6	5.5	7.7	5.6
Kewangan, insurans, hartanah dan perkhidmatan perniagaan	4.0	5.3	6.6	4.9	4.9
Perkhidmatan akhir	**5.2**	**4.1**	**3.2**	**3.6**	**3.4**
Elektrik, gas dan air	4.3	3.9	5.2	5.0	6.2
Perniagaan borong dan runcit, hotel dan restoran	2.6	2.6	1.7	3.1	1.5
Perkhidmatan Kerajaan	9.3	6.7	4.1	5.7	5.6
Perkhidmatan lain	6.9	4.6	4.3	2.1	3.2
Jumlah Perkhidmatan	**4.6**	**4.1**	**4.4**	**4.5**	**4.1**

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Penunjuk Terpilih Sektor Perkhidmatan

Penunjuk terpilih	2003				
	S2	S3	S4	S3	S4
	Tahap			perubahan berbanding suku sebelumnya (tahap)	
Indeks pengeluaran elektrik	244.4	246.9	244.5	2.5	-2.4
Indeks Komposit BSKL (akhir tempoh)	691.96	733.45	793.94	41.5	60.5
Indeks Kajiselidik Runcit MIER	96.3	125.0	114.0	28.7	-11.0
Indeks Pengusaha Hotel MIER	81.0	139.0	133.6	58.0	-5.4
Indeks Agensi Pelancongan MIER	73.0	122.0	138.1	49.0	16.1
	Perubahan tahunan (%)			perubahan berbanding suku sebelumnya (%)	
Ketibaan pelancong	-51.6	-24.2	3.8	46.7	37.1
Import barangan pengguna	-1.6	-12.0	8.4	-6.6	27.6
Kredit penggunaan yang dikeluarkan	1.9	7.4	4.2	9.2	-0.1
Jumlah penumpang di kesemua lapangan terbang di Malaysia	-15.9	3.4	8.1	31.4	6.7
Jumlah TEUs tempatan yang dikendali 1/	7.0	8.4	12.8	7.7	3.2
Jumlah baki pinjaman (akhir tempoh)	4.2	5.1	4.8	1.9	0.3
Jumlah urusniaga harta tanah (nilai)	-1.3	3.2	51.3	11.9	3.7

1/ Untuk Pelabuhan Tanjung Pelepas dan Pelabuhan Klang

Sumber: Pelbagai sumber

disebabkan oleh kenaikan perbelanjaan pengguna ketika jualan Mega dan musim perayaan pada akhir tahun.

Pertumbuhan subsektor pengangkutan, penyimpanan dan perhubungan meningkat dengan ketara, didorong terutamanya oleh pertumbuhan sektor telekomunikasi yang kukuh. Segmen selular, khususnya didorong oleh peningkatan bilangan pelanggan dan penggunaan data mudah alih yang lebih tinggi seperti sistem pesanan ringkas (SMS) dan sistem pesanan multimedia (MMS). Pertumbuhan terus disokong oleh peningkatan aktiviti pelabuhan dan peningkatan secara beransur-ansur pengangkutan udara berikutan berakhirnya wabak SARS. Di samping itu, subsektor kewangan, insurans, harta tanah dan perkhidmatan perniagaan kekal kukuh, mencerminkan peningkatan pinjaman bank dan aktiviti insurans yang kukuh serta aktiviti pasaran saham yang melonjak. Subsektor perkhidmatan Kerajaan terus berkembang berikutan pembayaran bonus kepada kakitangan awam pada bulan November, sementara pertambahan permintaan bagi bekalan elektrik daripada pengguna-pengguna komersial dan industri menyokong pertumbuhan dalam subsektor utiliti.

Dorongan yang berterusan daripada sektor komoditi utama

Pertumbuhan sektor pertanian terus berkembang sebanyak 2.2% pada suku keempat 2003, hasil daripada peningkatan pengeluaran minyak sawit mentah dan getah. Pengeluaran yang lebih tinggi dalam sektor minyak sawit didorong oleh pertambahan kawasan matang dan keadaan cuaca yang baik, manakala pengeluaran getah daripada sektor pekebun kecil kekal kukuh, disokong oleh harga yang lebih tinggi sepanjang suku tersebut. Sementara itu, sektor perlombongan turut mencatat prestasi yang lebih teguh, berikutan pengeluaran minyak mentah yang lebih tinggi.

Pengeluaran minyak sawit mentah terus mengembang sebanyak 5.4% berikutan hasil

Prestasi Sektor Pertanian

	2002		2003		
	S4	Tahun	S3	S4	Tahun
	% perubahan tahunan				
Nilai ditambah (pada harga 1987)	**5.5**	**3.0**	**6.1**	**2.2**	**5.5**
Pengeluaran 1/ Antaranya:					
Minyak sawit mentah	1.6	0.9	15.2	5.4	12.1
Minyak isirung sawit mentah	0.9	-3.9	20.6	3.4	11.5
Getah	17.8	7.7	17.4	18.8	18.4
Kayu balak	22.8	9.1	-2.2	-6.8	3.5
Koko	35.2	-17.4	-56.5	-42.2	-24.0

1 Dalam '000 tan metrik, kecuali kayu balak dalam '000 meter padu

Prestasi Sektor Perlombongan

	2002		2003		
	S4	Tahun	S3	S4	Tahun
	% perubahan tahunan				
Nilai ditambah (pada harga 1987)	7.1	3.7	1.1	3.0	4.8
Pengeluaran					
Antaranya:					
Minyak mentah dan kondensat ('000 tong)	7.4	4.9	2.2	5.8	5.4
Gas asli (bersih) (juta kaki padu standard)	9.3	2.9	-1.1	-2.2	5.2

keluaran bulanan melebihi satu juta tan sepanjang suku keempat. Meskipun hasil keluaran buah sawit berkurangan akibat faktor bermusim (4.74 tan tandan buah segar bagi setiap hektar kawasan matang, S3 2003: 5.49 tan), pengeluaran minyak sawit mentah pada suku keempat meningkat disebabkan oleh pertambahan kawasan matang. Sementara itu, pengeluaran getah terus meningkat dengan kukuh disebabkan oleh aktiviti penorehan yang intensif terutamanya di kalangan pekebun kecil memandangkan harga getah kekal pada paras yang tinggi, iaitu 486 sen sekilogram pada suku tersebut (peningkatan tahunan sebanyak 55%). Dalam sektor perlombongan, pengeluaran minyak mentah termasuk kondensat meningkat sebanyak 5.8% untuk mencatat pengeluaran suku tahunan tertinggi pada paras 758,700 tong sehari. Sebaliknya, pengeluaran gas asli merosot ekoran penutupan sementara beberapa medan gas untuk tujuan penyelengaraan pada suku tersebut.

Pertumbuhan sektor pembinaan kekal mapan

Pertumbuhan sektor pembinaan kekal mapan pada kadar 2.7% disokong oleh aktiviti pembinaan subsektor kejuruteraan awam dan kediaman. Aktiviti subsektor kediaman, disokong oleh projek perumahan yang baru dimulakan dan projek perumahan yang sedang dijalankan daripada pelancaran sebelum ini. Insentif yang ditawarkan dalam Pakej Ekonomi, kadar faedah yang rendah

Penunjuk Pembinaan

	2002		2003		
	S4	Tahun	S3	S4	Tahun
	% perubahan tahunan				
Permit jualan dan iklan baru	-11.4	11.8	14.9	21.5	-2.7
Kelulusan perumahan	-32.3	-12.4	19.3	26.7	3.3
Pengeluaran bahan berkaitan pembinaan	2.8	3.8	11.2	11.1	10.3
Kelulusan pinjaman untuk pembinaan	69.6	32.0	16.6	15.9	-5.0
Import bahan pembinaan dan bahan galian	8.7	10.7	-23.2	15.4*	-8.8**

* *Okt.-Nov. '03*
** *Jan.-Nov. '03*

Sumber: Kementerian Perumahan dan Kerajaan Tempatan
Jabatan Perangkaan Malaysia

dan pakej pembiayaan yang menarik menyokong permintaan untuk perumahan. Dalam sektor kejuruteraan awam, jumlah yang lebih tinggi diperuntukkan oleh Kerajaan ke atas aktiviti pembinaan.

Pertumbuhan dalam negeri kukuh disokong oleh peningkatan aktiviti sektor swasta

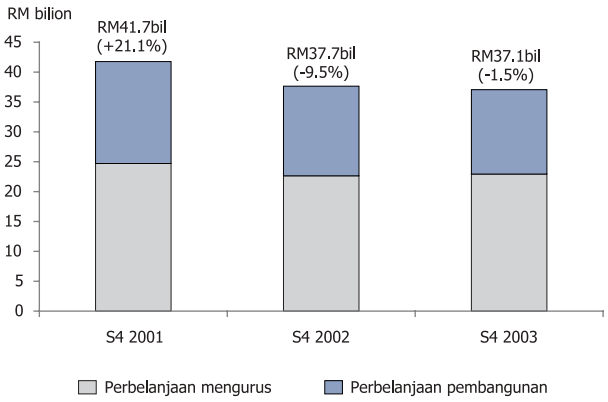
Dari segi permintaan, pertumbuhan permintaan dalam negeri didorong oleh sektor

KDNK Mengikut Komponen Perbelanjaan (pada harga malar 1987)

	2002		2003			
	S3	S4	S1	S2	S3	S4
	Perubahan tahunan (%)					
Agregat Permintaan Dalam Negeri (tidak termasuk stok)	6.1	6.6	5.9	3.0	3.4	6.7
Penggunaan	7.8	5.1	6.9	4.3	3.5	8.0
Sektor swasta	*4.2*	*4.6*	*4.3*	*3.4*	*5.4*	*6.9*
Sektor awam	*19.2*	*6.5*	*18.9*	*7.2*	*-1.7*	*11.1*
Pembentukan Modal Tetap Kasar	2.8	10.0	3.8	0.4	3.2	3.6
Eksport Barangan dan Perkhidmatan	11.2	10.9	5.5	4.4	4.4	10.9
Import Barangan dan Perkhidmatan	15.6	8.7	2.8	-0.5	1.5	15.9
KDNK	**5.8**	**5.4**	**4.6**	**4.5**	**5.2**	**6.4**

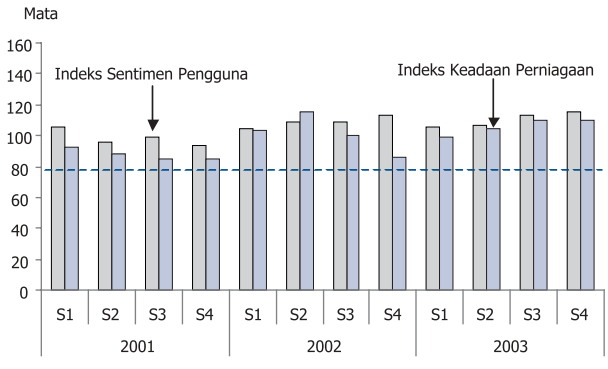
Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Perbelanjaan Kerajaan Persekutuan yang Mapan



swasta, dengan pertumbuhan penggunaan isi rumah menjadi semakin kukuh. Perbelanjaan penggunaan yang lebih tinggi disokong oleh keyakinan pengguna yang bertambah baik, peningkatan pendapatan boleh guna, harga komoditi yang lebih tinggi, kadar faedah yang rendah, peningkatan akses kepada pembiayaan dan kesan kekayaan yang positif hasil daripada harga ekuiti yang lebih tinggi. Prestasi pertumbuhan luar negeri yang lebih kukuh juga meningkatkan keyakinan peniaga pada suku keempat. Buat kali pertama semenjak bulan Ogos 2002, penjualan kereta penumpang meningkat semula pada bulan Disember, mencerminkan sebahagiannya permintaan yang

Keyakinan pengguna dan perniagaan bertambah kukuh



terpendam. Kecenderungan mengguna yang lebih tinggi juga disokong oleh pembayaran bonus tahunan pada penghujung tahun berikutan keadaan prospek guna tenaga yang lebih menggalakkan, musim perayaan serta perolehan eksport yang lebih tinggi. Kesannya, penggunaan swasta mencatat pertumbuhan yang lebih kukuh sebanyak 6.9% pada suku keempat. Penggunaan awam juga lebih tinggi sebanyak 11.1% disebabkan terutamanya oleh perbelanjaan bekalan dan perkhidmatan yang lebih tinggi.

Perkembangan penting pada suku keempat adalah pertumbuhan pelaburan yang lebih kukuh dengan pembentukan modal tetap kasar meningkat 3.6%. Pelaburan swasta ke atas jentera dan kelengkapan terus kukuh dengan peningkatan sentimen perniagaan dan penggunaan kapasiti yang kekal tinggi, terutamanya untuk industri pembuatan yang berorentasikan eksport dalam sektor perkilangan. Sementara itu, walaupun perbelanjaan pembangunan Kerajaan Persekutuan lebih rendah berbanding suku keempat 2002, ia kekal tinggi pada suku keempat 2003 disebabkan oleh perbelanjaan yang tinggi untuk pengangkutan dan kemudahan kesihatan. Walau bagaimanapun, defisit fiskal mengecil pada suku keempat.

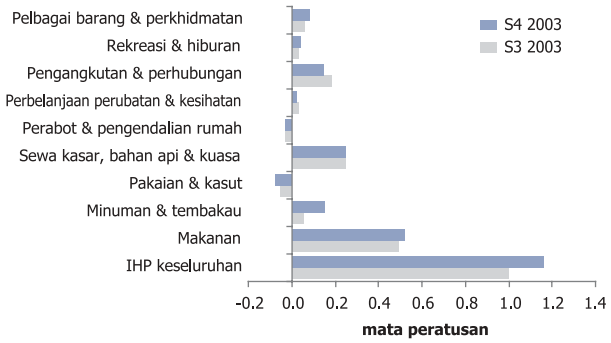
Semakan ke atas data perdagangan (berikutan pertukaran kepada Sistem Pertukaran Data Elektronik) menunjukkan sumbangan sektor eksport kepada pengembangan keluaran yang kukuh serta peningkatan keseluruhan sentimen. Memandangkan data perdagangan sedang dikaji semula, semakan statistik seterusnya ke atas komponen permintaan adalah dijangkakan. Selanjutnya, komponen permintaan dalam akaun negara terutamanya butir-butir "perubahan dalam stok" dan "eksport bersih" akan diselaraskan

apabila semakan kepada data perdagangan muktamad.

Inflasi kekal rendah

Sementara pertumbuhan adalah lebih pesat, inflasi (seperti yang diukur oleh indeks harga pengguna (IHP)), kekal rendah sebanyak 1.2% (1.0% pada S3 2003). Kenaikan harga yang lebih tinggi untuk barangan makanan terpilih adalah disebabkan terutamanya oleh permintaan yang lebih kukuh pada musim perayaan. Harga keluaran minuman dan tembakau yang lebih tinggi mencerminkan pengenaan duti import dan eksais yang lebih tinggi dalam Bajet 2004. Tekanan harga bagi barangan lain kekal rendah.

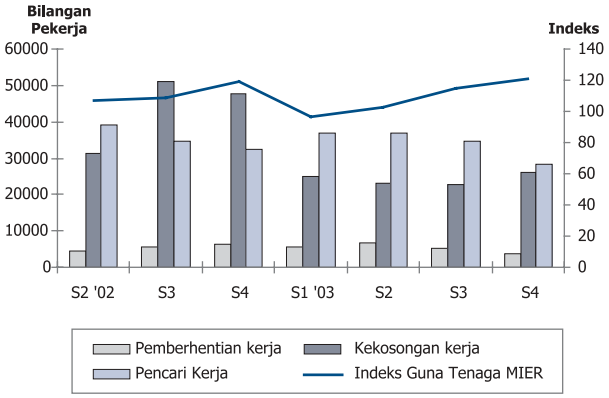
Sumbangan kepada Inflasi



Keadaan Pasaran Pekerja

Keadaan pasaran pekerja bertambah baik disokong oleh pertumbuhan dalam produktiviti. Dalam sektor perkilangan, produktiviti pekerja pada suku keempat, seperti yang diukur melalui nilai jualan benar produk bagi setiap pekerja, meningkat sebanyak 9.7%, melebihi peningkatan sebanyak 2.9% dalam upah benar bagi setiap pekerja. Pemberhentian

Keadaan Pasaran Buruh Stabil



pekerja pada suku keempat 2003 adalah lebih rendah (3,757 orang; S3 2003: 5,328 orang).

Lebihan perdagangan lebih besar pada suku keempat

Dalam sektor luar negeri, data yang dipinda menunjukkan lebihan perdagangan pada suku keempat adalah lebih besar sebanyak RM19.8 bilion (S3 2003: RM19.4 bilion). Eksport kasar berkembang dengan kukuh sebanyak 14.9% sementara import meningkat pada kadar yang lebih cepat sebanyak 16% (S3 2003: masing-masing 7.9% dan 1.9%). Pengembangan eksport kasar adalah disebabkan oleh peningkatan eksport barangan perkilangan yang ketara serta pertumbuhan eksport komoditi utama yang terus

Akaun Perdagangan

	2002		2003					
	S3	S4	Tahun	S1	S2	S3	S4	Tahun
	Perubahan tahunan dalam %							
Eksport kasar	14.3	14.0	7.0	12.3	11.1	7.9	14.9	11.5
Import kasar	19.6	9.7	8.3	4.0	-2.0	1.9	16.0	4.9
Imbangan Perdagangan (RM bil)	13.5	17.9	54.3	20.2	21.2	19.4	19.8	80.5

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

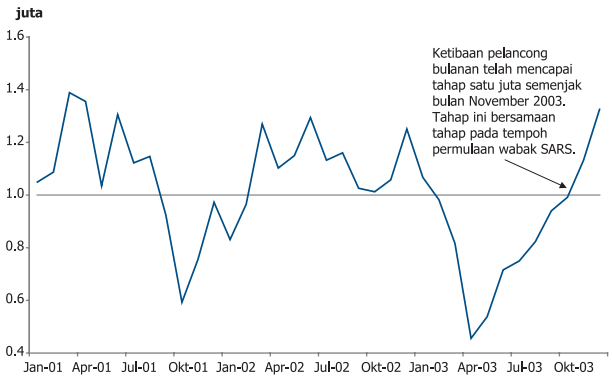
kukuh. Dalam sektor perkilangan, eksport yang lebih tinggi adalah disebabkan terutamanya oleh peningkatan dalam kitaran elektronik. Eksport pertanian dan galian kekal kukuh, disokong oleh harga dan jumlah eksport minyak sawit, gas asli cecair (LNG) serta minyak mentah yang tinggi.

Peningkatan import yang ketara menggambarkan perkembangan kukuh dalam kesemua kategori barangan import. Selaras dengan pertumbuhan eksport elektronik, import barangan pengantara yang merupakan input barangan perkilangan mencatat pertumbuhan yang kukuh. Import barangan penggunaan berkembang disebabkan terutamanya oleh permintaan yang lebih tinggi pada musim perayaan dan ini terus diperkukuh oleh sentimen pengguna yang secara umumnya bertambah baik. Import barangan modal meningkat pada kadar yang pesat, mencerminkan pengukuhan berterusan keyakinan pelabur.

Peningkatan ketibaan pelancong kekal

Ketibaan pelancong meningkat dengan ketara kepada 3.5 juta pada suku keempat 2003 daripada 2.5 juta pada suku ketiga, terutamanya dari Singapura, China dan Indonesia. Ketibaan jumlah pelancong yang lebih tinggi juga disebabkan oleh pelancaran penerbangan terus dari London ke Pulau Pinang dan Langkawi. Manakala, promosi pelancongan dijalankan di pasaran baru seperti Iran. Acara utama seperti Pameran Udara dan Maritim Antarabangsa Langkawi (LIMA) serta Kemuncak Persidangan Pertubuhan Negara-negara Islam (OIC) juga merupakan faktor penyumbang kepada peningkatan ini. Pada keseluruhan tahun 2003, ketibaan pelancong mencapai 10.6 juta orang.

Ketibaan Pelancong Bulanan



Aliran masuk dana pelaburan yang lebih tinggi

Berdasarkan asas tunai, aliran masuk kasar pelaburan jangka panjang (FDI) adalah lebih tinggi pada suku keempat (RM5.1 bilion; S3 2003: RM4 bilion). Aliran masuk bagi pelaburan ekuiti meningkat berganda dan mencakupi lebih daripada separuh aliran pelaburan langsung asing. Sebahagian besar daripada aliran masuk pelaburan langsung asing disalurkan ke sektor perkilangan, terutamanya elektrikal dan elektronik dan aktiviti berkaitan petroleum serta sektor minyak dan gas. Sub-sektor perkhidmatan yang menerima pelaburan langsung asing yang ketara adalah perkhidmatan pembiayaan, insurans dan perniagaan serta perdagangan borong dan runcit. Setelah mengambil kira aliran keluar disebabkan terutamanya oleh pembayaran balik pinjaman oleh syarikat yang berkaitan, pelaburan langsung asing mencatat aliran masuk bersih sebanyak RM2.1 bilion (S3 2003: RM1.2 bilion).

Aliran keluar kasar pelaburan luar negara menyederhana (RM2 bilion; S3 2003: RM2.4 bilion), mencerminkan pemberian pinjaman yang lebih rendah daripada syarikat induk di Malaysia kepada syarikat bersekutu di luar negara. Lebih kurang satu pertiga daripada pelaburan ini adalah daripada syarikat dalam sektor perkilangan, terutamanya

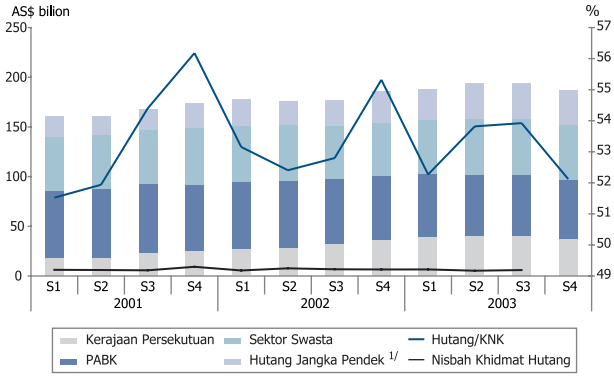
dalam industri elektrikal dan elektronik di Negeri Thai, Hong Kong dan Amerika Syarikat. Pelaburan oleh syarikat dalam sektor minyak dan gas terus kekal, sementara sebahagian besar daripada pelaburan oleh syarikat dalam sub-sektor perkhidmatan pembiayaan, insurans dan perniagaan disalurkan ke Singapura dan Indonesia. Sesudah mengambil kira aliran masuk pembayaran balik pinjaman antara syarikat dari luar negara, pelaburan luar negara mencatat aliran keluar bersih yang lebih rendah sebanyak RM1.1 bilion pada suku keempat (S3 2003: -RM1.6 bilion).

Pelaburan portfolio mencatat aliran masuk bersih suku tahunan yang tertinggi sejak suku ketiga 1994 berjumlah sebanyak RM6.8 bilion (S3 2003: RM3.6 bilion). Sentimen pelabur bertambah baik dalam pasaran tempatan terutamanya ekoran laporan keuntungan korporat yang kukuh serta peningkatan penarafan berdaulat Malaysia pada bulan Oktober.

Hutang luar negeri berkurangan

Hutang luar negeri Malaysia berkurangan kepada RM187.2 bilion atau AS$49.3 bilion,

Hutang Luar Negeri



1/ Tidak termasuk mata wang dan deposit dalam institusi-institusi perbankan yang dimiliki oleh bukan pemastautin

Hutang Luar Negeri yang belum dijelaskan

	2002	2003	
	S4	S3	S4
	RM bilion		
Hutang jangka sederhana & panjang	153.6	157.6	152.8
Sektor awam	100.6	101.5	96.8
Sektor swasta	53.0	56.2	55.9
Hutang jangka pendek [1]	32.1	36.1	34.5
Jumlah hutang luar negeri	185.6	193.7	187.2
- bersamaan AS$ bilion	48.9	51.0	49.3

[1] Tidak termasuk mata wang dan deposit yang dimiliki oleh bukan pemastautin dalam institusi-institusi perbankan.

Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

bersamaan dengan 52.1% daripada KNK pada akhir tahun 2003. **Hutang luar negeri jangka sederhana dan panjang** mencatat pembayaran balik bersih yang lebih tinggi iaitu sebanyak RM6.4 bilion pada suku keempat. Kebanyakan pembayaran balik dibayar oleh sektor awam, terutamanya oleh Kerajaan Persekutuan. Pembayaran balik yang besar, termasuk penyelesaian satu pinjaman berjangka berjumlah RM2.6 bilion dan prabayaran beberapa pinjaman. Kerajaan Persekutuan tidak membuat sebarang pinjaman baru dan ini mencerminkan komitmen pihak berkuasa ke atas dasar pengurusan hutang luar negeri yang berhemat. Hasilnya, bahagian hutang luar negeri Kerajaan Persekutuan daripada jumlah hutang luar negeri berkurangan kepada 19.9% (S3 2003: 20.7%). Perusahaan awam bukan kewangan (PABK) terus mencatat pembayaran balik bersih yang lebih tinggi pada suku keempat, mencerminkan terutamanya penebusan satu bon yen dan beberapa prabayaran pinjaman luar negeri. Di samping itu, sektor swasta mencatat pembayaran balik bersih disebabkan terutamanya oleh pengambilan pinjaman yang lebih rendah, sementara pembayaran balik adalah dikekalkan. Sesudah mengambil kira kerugian penilaian semula pertukaran asing berikutan peningkatan nilai yen dan euro, hutang luar negeri jangka

sederhana dan panjang berkurangan sebanyak 3.1% kepada RM152.8 bilion atau AS$40.2 bilion (S3 2003: RM157.6 bilion).

Jumlah **hutang luar negeri jangka pendek** lebih rendah iaitu sebanyak RM34.5 bilion atau AS$9.1 bilion (S3 2003: RM36.1 bilion) disebabkan terutamanya oleh pengurangan pinjaman asing antara bank. Ini berikutan deposit mata wang asing bank-bank perdagangan yang lebih tinggi pada suku keempat. Pada akhir tahun 2003, hutang jangka pendek hanya mencakupi 18.4% daripada jumlah hutang luar negeri, dan kira-kira 20.2% daripada rizab antarabangsa bersih.

Rizab antarabangsa terus meningkat

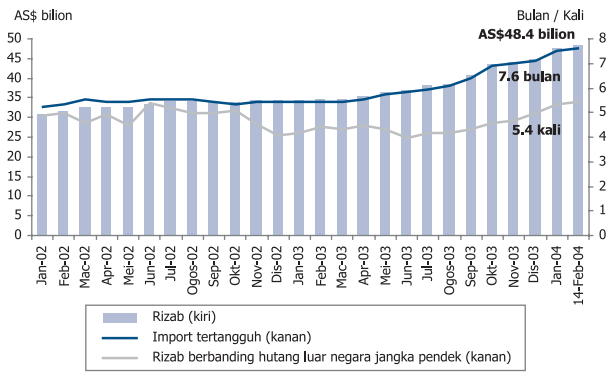
Rizab antarabangsa Bank Negara Malaysia terus meningkat pada suku keempat 2003. Rizab meningkat sebanyak RM15.8 bilion atau AS$4.2 bilion sejak akhir bulan September kepada RM170.6 bilion atau AS$44.9 bilion pada 31 Disember 2003. Peningkatan rizab pada suku keempat 2003 disebabkan terutamanya oleh penghantaran balik perolehan eksport yang berterusan, pelaburan langsung asing yang lebih tinggi dan aliran masuk dana portfolio yang lebih besar, sejajar dengan aktiviti ekonomi yang lebih pesat serta sentimen pelabur yang bertambah baik. Paras rizab pada akhir bulan Disember turut mengambil kira pelarasan suku tahunan yang menghasilkan keuntungan penilaian semula pertukaran asing yang berjumlah AS$1.8 bilion, disebabkan terutamanya oleh peningkatan mata wang utama berbanding dolar AS pada suku keempat.

Rizab antarabangsa terus meningkat kepada RM183.9 bilion atau US$48.4 bilion pada 14 Februari 2004, mencerminkan terutamanya pemulangan balik perolehan eksport yang lebih besar. Terdapat juga aliran masuk dana portfolio. Paras rizab semasa adalah cukup untuk membiayai selama 7.6 bulan import tertangguh dan 5.4 kali hutang luar negari jangka pendek.

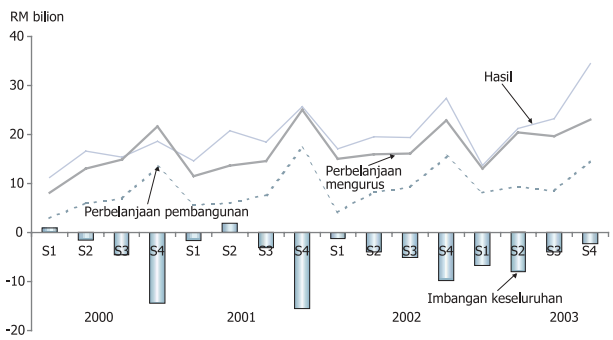
Defisit fiskal lebih rendah

Pada suku keempat, Kerajaan Persekutuan mencatat defisit yang lebih rendah sebanyak RM2.4 bilion. Kedudukan fiskal Kerajaan Persekutuan yang lebih baik mencerminkan hasil yang lebih tinggi. Prestasi hasil yang lebih kukuh

Rizab Antarabangsa bersih (pada akhir tempoh)



Kewangan Kerajaan Persekutuan a/



a/ Awalan

pada suku tersebut adalah disebabkan oleh pendapatan pelaburan yang lebih tinggi. Perbelanjaan pembangunan kekal tinggi disebabkan oleh perlaksanaan projek secara berperingkat yang sedang berjalan. Defisit tersebut dibiayai terutamanya melalui sumber dalam negeri bukan inflasi dalam bentuk Sekuriti Kerajaan Malaysia (SKM). Jumlah hutang terkumpul Kerajaan Persekutuan kekal pada paras berhemat (48.2% daripada KDNK) pada akhir tahun 2003. Hutang luar negeri Kerajaan Persekutuan dibendung pada paras 19.9% daripada hutang luar negeri Malaysia. Data awalan bagi tahun 2003 menunjukkan defisit sebanyak 5.4% daripada KDNK.

Kewangan Kerajaan Persekutuan[a]

	2002		2003		
	S4	Jan.-Dis.	S3	S4	Jan.-Dis.
	RM bilion				
Hasil	27.3	83.5	23.3	34.4	92.6
% perubahan tahunan	*6.3*	*5.0*	*19.9*	*25.8*	*10.9*
Perbelanjaan mengurus	22.5	68.7	19.4	22.8	75.2
% perubahan tahunan	*-9.0*	*7.8*	*22.9*	*1.2*	*9.5*
Akaun Semasa	***4.8***	***14.8***	***3.9***	***11.6***	***17.4***
% daripada KDNK	***5.0***	***4.1***	***3.9***	***11.2***	***4.4***
Perbelanjaan pembangunan kasar	15.2	36.0	8.1	14.3	39.4
% perubahan tahunan	*-10.3*	*2.1*	*-8.5*	*-5.5*	*9.4*
Terimaan balik pinjaman	0.5	0.9	0.3	0.4	0.8
Imbangan keseluruhan	***-9.8***	***-20.3***	***-4.0***	***-2.4***	***-21.1***
% daripada KDNK	***-10.2***	***-5.6***	***-4.0***	***-2.3***	***-5.4***
Memo:					
Jumlah perbelanjaan kasar	***37.7***	***104.7***	***27.5***	***37.1***	***114.6***
% perubahan tahunan	*-9.5*	*5.7*	*11.6*	*-1.5*	*9.5*
Jumlah hutang Kerajaan Persekutuan (pada akhir tempoh)	165.0	165.0	188.6	188.8	188.8
% daripada KDNK	45.7	45.7	48.1	48.2	48.2
Dalam negeri	*128.7*	*128.7*	*148.4*	*151.5*	*151.5*
Luar negeri	*36.3*	*36.3*	*40.2*	*37.3*	*37.3*

[a] Awalan