PERKEMBANGAN PADA SUKU KEEMPAT 2009

KEADAAN EKONOMI ANTARABANGSA

Pemulihan ekonomi global kian meluas tetapi masih tidak sekata

Pemulihan ekonomi global menjadi lebih baik pada suku keempat 2009. Meskipun pemulihan dalam kebanyakan ekonomi kian nyata, kadar pemulihan berbeza-beza antara rantau yang berlainan. Pertumbuhan ekonomi maju meningkat secara beransur-ansur, manakala pemulihan ekonomi serantau secara relatif lebih kukuh memandangkan permintaan dalam negeri diperkukuh oleh peningkatan yang amat memberangsangkan dalam perdagangan serantau. Keadaan pasaran kewangan antarabangsa terus bertambah baik kerana dasar monetari yang akomodatif dan usaha mencari kadar pulangan yang wajar telah menggalakkan para pelabur untuk kembali ke dalam pasaran. Ini sedikit sebanyak menyebabkan aliran masuk modal yang lebih besar ke rantau Asia, lantas menimbulkan cabaran kepada cara pengendalian dasar monetari, sekiranya perkembangan tersebut mengakibatkan inflasi harga aset.

Di **Amerika Syarikat** (AS), KDNK benar berkembang buat suku kedua berturut-turut pada kadar tahunan 5.7% pada suku keempat (S3 09: 2.2%). Ini merupakan pertumbuhan suku tahunan terbesar dalam tempoh enam tahun. Lebih separuh daripada pertumbuhan ketara dalam KDNK disebabkan oleh ambilan inventori swasta yang lebih rendah, selain dibantu oleh pemulihan dalam pelaburan tetap bukan kediaman dan eksport bersih. Pelaburan tetap bukan kediaman mencatat pertumbuhan yang nyata terutamanya hasil kenaikan 13.3% (S3 09: 1.5%) dalam pelaburan perniagaan dalam peralatan dan perisian. Sumbangan eksport bersih pula disebabkan terutamanya oleh pertumbuhan import yang lebih sederhana kepada 10.5% (S3 09: 21.3%). Sementara itu, perbelanjaan penggunaan swasta benar mencatat kenaikan lebih sederhana sebanyak 2% (S3 09: 2.8%) disebabkan berkurangnya pembelian kenderaan bermotor memandangkan pengguna telah pun membuat pembelian berkenaan pada suku ketiga semasa program 'cash-for-clunkers'. Dari segi inflasi, trend harga pengguna bertukar arah untuk mencatat pertumbuhan positif 1.4% pada suku keempat (S3 09: -1.6%), berikutan harga tenaga yang lebih tinggi.

Di **Jepun**, KDNK benar berkembang pada kadar tahunan yang lebih cepat iaitu 4.6% pada suku keempat (S3 09: 0%), disebabkan oleh peningkatan berterusan dalam penggunaan swasta dan eksport bersih. Permintaan yang lebih tinggi dari Asia, khususnya RR China, telah menyebabkan eksport menguncup pada kadar yang lebih kecil iaitu 5.8% (S3 09: -34.4%). Perkembangan ini turut dicerminkan oleh kadar kejatuhan pengeluaran perindustrian yang lebih perlahan pada 4.7% (S3 09: -20%), disebabkan terutamanya oleh peningkatan dalam pengeluaran peralatan pengangkutan dan jentera am. Penggunaan swasta pula terus bertambah baik disokong oleh langkah dasar. Meskipun kadar pengangguran menurun kepada 5.1% pada suku keempat (S3 09: 5.5%), sentimen terus lemah kerana pengguna masih bimbang mengenai pendapatan yang makin menurun dan jaminan pekerjaan. Dari segi inflasi, tekanan deflasi menjadi sederhana kerana harga pengguna teras (tidak termasuk makanan segar) jatuh pada kadar yang lebih perlahan iaitu 1.7% (S3 09: -2.3%), disebabkan oleh kenaikan harga tenaga.

Kawasan euro mencatat pertumbuhan yang kecil sebanyak 0.1% pada suku keempat berbanding dengan suku sebelumnya (S3 09: 0.4%), terutamanya berikutan langkah rangsangan kerajaan dan peningkatan dalam permintaan luar negeri. Perancis menerajui peningkatan dalam rantau ini dengan pertumbuhan 0.6%, manakala aktiviti ekonomi di Jerman pula tidak berubah pada suku tersebut. Pada asas tahunan, kawasan euro mencatat penguncupan lebih kecil iaitu 2.1% pada suku tersebut. Penunjuk pengeluaran

Negara Perindustrian: Pertumbuhan KDNK Benar

	2008		2009			Faktor penyumbang utama pertumbuhan S4
	S4	Tahun	S3	S4	Tahun	
	Perubahan tahunan (%)					
AS[1]	-5.4	0.4	2.2	5.7[a]	-2.4	Pertumbuhan disokong oleh pengurangan inventori yang lebih kecil, pertumbuhan yang lebih perlahan dalam import dan pertumbuhan dalam pelaburan tetap bukan kediaman.
Jepun[1]	-11.4	-1.2	0.0[d]	4.6[p]	-5.0	Disokong oleh penambahbaikan dalam penggunaan swasta dan eksport bersih.
Kawasan euro	-1.8	0.6	-4.0	-2.1[p]	-4.0	Penguncupan yang lebih perlahan di kebanyakan ekonomi kawasan euro.
UK	-2.1	0.5	-5.1[d]	-3.2[p]	-4.8	Pertumbuhan disokong oleh sektor pengeluaran dan sektor perkhidmatan.

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

Sumber: Pihak berkuasa negara

bagi kawasan euro menunjukkan peningkatan hasil manfaat daripada dorongan fiskal untuk menggalakkan penggunaan khususnya dalam sektor automobil. Ini diperkukuh lagi oleh pemulihan dalam eksport, terutamanya perdagangan dalam kawasan EU serta permintaan dari Asia. Dari segi inflasi, trend harga pengguna bertukar arah untuk mencatat pertumbuhan positif 0.4% pada suku keempat (S3 09: -0.4%), disebabkan terutamanya oleh kenaikan harga tenaga.

Ekonomi **UK** merupakan antara ekonomi utama yang terakhir pulih daripada kemelesetan, apabila KDNK benarnya buat kali pertamanya mencatat pertumbuhan 0.1% pada suku keempat berbanding dengan suku sebelumnya (S3 09: -0.2%). Pada asas tahunan, ekonomi UK menguncup dengan lebih sederhana pada kadar 3.2% (S3 09: -5.1%). Perkembangan yang lebih baik ini didorong oleh sektor perkilangan serta sektor perkhidmatan, khususnya *hotel & restoran* dan *kerajaan & perkhidmatan lain*. Sementara itu, inflasi meningkat kepada 2.1% pada suku keempat (S3 09: 1.4%) disebabkan terutamanya oleh kesan asas daripada harga tenaga yang amat rendah pada akhir tahun 2008.

Berlatarkan keadaan pasaran kewangan yang semakin pulih ketika terdapat pemulihan ekonomi yang beransur-ansur, lebih banyak bank pusat ekonomi maju mula mengumumkan rancangan untuk memansuhkan langkah sokongan kuantitatif yang diperkenalkan semasa berlakunya krisis. Di **AS**, meskipun kadar *federal funds* kekal pada 0 – 0.25%, **Fed** mengulangi pendirian yang diumumkan pada bulan Jun 2009 untuk menamatkan beberapa langkah kewangannya mulai 1 Februari 2010. Ini termasuk *Commercial Paper Funding Facility, Primary Dealer Credit Facility* dan *Term Securities Lending Facility*. Selain itu, pengaturan swap mudah tunai sementara antara Federal Reserve dengan bank-bank pusat lain tamat pada 1 Februari 2010. Pada 19 Februari, Fed menaikkan kadar diskaunnya sebanyak 25 mata asas kepada 0.75% dalam usaha untuk memulihkan kemudahan pemberian pinjaman. Di samping itu, Fed juga bercadang untuk menyempurnakan pembelian sekuriti bersandarkan gadai janji agensi bernilai USD1.25 trilion dan hutang agensi sebanyak USD175 bilion menjelang suku pertama 2010. Sementara itu tarikh akhir bagi *Term Asset-Backed Securities Loan Facility* kekal pada 31 Mac 2010 bagi pinjaman yang disandarkan kepada semua jenis cagaran kecuali sekuriti bersandarkan gadai janji perdagangan terbitan baharu yang akan tamat pada 30 Jun 2010. Di kawasan euro, **European Central Bank** mengumumkan butir-butir penarikan balik peruntukan mudah tunainya. Kadar tetap yang ditawarkan bagi pinjaman tidak terhad 12 bulan kepada bank perdagangan tamat

Negara Serantau: Pertumbuhan KDNK Benar

	2008		2009			Faktor penyumbang utama pertumbuhan S4
	S4	Tahun	S3	S4	Tahun	
	Perubahan tahunan (%)					
RR China	6.8	9.6	9.1[r]	10.7	8.7	Disokong oleh program rangsangan fiskal yang berterusan.
China Taipei	-7.1	0.7[r]	-1.0[r]	9.2	-1.9	Disokong oleh eksport dan pengunaan swasta.
Korea	-3.4	2.2	0.9	6.0[p]	0.2	Disokong oleh pertumbuhan dalam penggunaan swasta dan eksport yang lebih kukuh serta peningkatan semula aktiviti pelaburan.
Thailand	-4.2	2.5	-2.7	5.8	-2.3	Disokong oleh pertumbuhan eksport, penggunaan swasta dan perbelanjaan Kerajaan yang lebih kukuh.
Indonesia	5.2	6.1	4.2	5.4	4.5	Disokong oleh penggunaan swasta dan perbelanjaan Kerajaan.
Singapura	-4.2	1.4	0.6[r]	4.0	-2.0	Disokong oleh pertumbuhan berterusan dalam sektor perkhidmatan.
Filipina	2.9	3.8	0.4[r]	1.8	0.9	Disokong oleh penggunaan swasta dan perbelanjaan Kerajaan.

[r] Disemak
[p] Awalan

Sumber: Pihak berkuasa negara

pada 16 Disember 2009, manakala pinjaman 6 bulan akan tamat pada 31 Mac 2010. Selain itu, pembelian bon perlindungan bernilai €60 bilion dijangka berakhir pada bulan Jun 2010. Walau bagaimanapun, masih terdapat risiko yang membimbangkan di UK dan Jepun. **Bank of England** menambah pembelian bon aset dan korporatnya buat kali ketiga pada bulan November sebanyak £25 bilion lagi lalu menjadikan jumlah keseluruhan kepada £200 bilion. Walau bagaimanapun, bank pusat tersebut menghentikan program ini pada awal bulan Februari 2010 untuk memantau kesan pembelian terdahulu ke atas ekonomi. Sementara itu, **Bank of Japan** memperkenalkan program kredit ¥10 trilion pada bulan Disember untuk menambah mudah tunai bank perdagangan dan melegakan tekanan deflasi.

Pada suku keempat, harga **minyak mentah**[2] meningkat kepada USD80 setong, iaitu paras tertinggi dalam tempoh 12 bulan berikutan kenaikan mendadak sebanyak hampir USD10 pada tiga minggu pertama bulan Oktober. Kenaikan harga minyak mentah disebabkan terutamanya oleh keyakinan bahawa pemulihan dalam permintaan global akan berterusan. Pada suku keempat, harga minyak mentah purata adalah sekitar USD76 setong (S3 09: USD68 setong). Pada akhir tahun 2009, minyak mentah didagangkan pada USD79 setong atau kenaikan sebanyak 78% (2008: -54%) daripada paras pada akhir tahun 2008. Sementara itu, trend menaik harga minyak berterusan pada awal tahun 2010 hingga mencecah harga tertinggi dalam masa 15 bulan iaitu USD83 setong pada 6 Januari 2010.

Di **rantau Asia**, momentum pertumbuhan suku ketiga berterusan hingga suku keempat, dengan kebanyakan ekonomi rantau ini mencatat pertumbuhan yang lebih cepat. Meskipun dorongan utama pertumbuhan adalah daripada kenaikan yang mapan dalam penggunaan swasta dan aktiviti pelaburan yang semakin giat, pertumbuhan turut diperkuat oleh pemulihan eksport berikutan perdagangan dalam rantau yang bertumpu kepada RR China serta pemulihan dalam permintaan dari ekonomi maju. RR China menerajui pertumbuhan serantau dengan pertumbuhan dua angka sebanyak 10.7% (S3 09: 9.1%). Ini merupakan pengembangan terpantas sejak suku pertama 2008 disokong oleh program rangsangan fiskal yang sedang berjalan. Sementara itu, pertumbuhan ekonomi di China Taipei, Korea, Thailand, Indonesia, Singapura dan Filipina terus berkembang pada kadar yang lebih kukuh pada suku keempat. Memandangkan tekanan inflasi

[2] Merujuk kepada harga WTI niaga hadapan satu bulan di pasaran NYMEX

masih sederhana, bank pusat di rantau ini mengekalkan pendirian dasar monetari yang akomodatif bagi memastikan pemulihan ekonomi berterusan. Namun, bagi beberapa ekonomi yang mengalami kenaikan harga aset yang mendadak, pihak berkuasa kewangannya mengambil langkah untuk menyekat kemungkinan berlakunya pembentukan gelembung aset, sama ada melalui langkah pentadbiran untuk mengekang spekulasi dalam pasaran harta tanah atau mengenakan sekatan terhadap aliran modal jangka pendek.

Dalam **pasaran pertukaran asing**, kebanyakan mata wang utama menambah nilai berbanding dengan dolar AS pada dua bulan pertama suku keempat ekoran kesanggupan pelabur untuk mengambil risiko yang lebih tinggi dan keadaan pasaran kewangan global yang lebih baik. Walau bagaimanapun, trend ini berubah haluan pada bulan Disember berikutan penyusutan nilai kebanyakan mata wang utama berbanding dengan dolar AS ekoran jangkaan kenaikan awal kadar faedah AS memandangkan data AS adalah lebih kukuh daripada yang dijangkakan. Di samping itu, euro dan paun sterling turut terjejas oleh kebimbangan mengenai prospek hutang kerajaan dan penarafan berdaulat di UK dan beberapa bahagian Eropah. Yen Jepun juga menyusut nilai lantaran reaksi pelabur terhadap keputusan Bank of Japan untuk menyuntik pinjaman kecemasan sebanyak ¥10 trilion ke dalam sistem kewangan bagi menangani deflasi. Sementara itu, kebanyakan mata wang di rantau Asia menambah nilai berbanding dengan dolar AS pada suku keempat ekoran keyakinan terhadap prospek pertumbuhan ekonomi rantau ini.

Melangkah ke hadapan, pemulihan ekonomi global dijangka berterusan sehingga tahun 2010, disokong oleh pelaksanaan langkah rangsangan yang berterusan. Namun, prospek pertumbuhan yang mapan amat bergantung pada pemulihan dalam permintaan sektor swasta, khususnya dalam ekonomi maju yang menghadapi beberapa isu struktur dari segi kadar pengangguran yang tinggi, sektor kewangan yang mudah terjejas dan keadaan fiskal yang lebih lemah. Namun begitu, ekonomi sedang pesat membangun, khususnya Asia, dijangka mempunyai prospek pertumbuhan yang lebih cerah memandangkan permintaan dalam negeri semakin kukuh dan sektor kewangan pula lebih teguh.