PERKEMBANGAN PADA SUKU KEDUA 2011

KEADAAN EKONOMI ANTARABANGSA

Pertumbuhan global menjadi sederhana dalam keadaan ketidakpastian pasaran kewangan antarabangsa yang semakin ketara

Aktiviti ekonomi global mengalami pengembangan yang lebih perlahan pada suku kedua 2011, dalam keadaan ketidakpastian yang semakin ketara terhadap prospek pertumbuhan global. Pertumbuhan yang sederhana ini disebabkan sebahagiannya oleh kelembapan dalam sektor perkilangan dan juga aktiviti perdagangan global berikutan bencana alam di Jepun yang telah menyebabkan gangguan kepada rantaian bekalan global. Di samping itu, harga komoditi yang tinggi juga memberikan kesan terhadap penggunaan swasta dalam kebanyakan ekonomi. Dalam ekonomi maju, momentum pertumbuhan ekonomi terus perlahan disebabkan ekonomi-ekonomi tersebut menghadapi tekanan daripada keadaan pasaran pekerja yang hanya meningkat sedikit, harga bahan api yang semakin tinggi dan kebimbangan yang kian meningkat terhadap kemampanan fiskal. Kesemua ini telah memberikan kesan secara langsung ke atas perdagangan luar negeri dan menjejaskan pertumbuhan negara sedang pesat membangun. Keadaan pasaran kewangan antarabangsa makin merosot sepanjang suku kedua disebabkan terutamanya isu-isu fiskal di Amerika Syarikat dan kawasan euro. Kebimbangan bahawa krisis hutang kerajaan di Eropah akan menjadi bertambah buruk semakin jelas ekoran kemungkinan wujudnya senario penyusunan semula hutang di Greece. Perkembangan yang perlahan dalam persetujuan rasmi untuk menangani isu tersebut seterusnya telah menambah tekanan ke atas keyakinan pasaran. Kebimbangan terhadap kemampanan fiskal Portugal telah menarik perhatian umum yang akhirnya membawa kepada pembentukan pakej bantuan berjumlah €78 bilion pada bulan Mei. Tahap krisis ini telah mengakibatkan penarafan di beberapa ekonomi telah diturunkan. Di Amerika Syarikat (AS), kerajaan berdepan dengan kemungkinan pembubaran pentadbiran awam pada bulan April dan selanjutnya mungkin menyebabkan kegagalan membayar hutang jika paras maksimum hutang tidak dinaikkan menjelang 2 Ogos. Meskipun wujud ketidakpastian ini, pihak berkuasa kewangan, khususnya dalam ekonomi sedang pesat membangun, terus menaikkan kadar faedah dasar pada suku kedua untuk membendung tekanan inflasi, yang didorong terutamanya oleh harga makanan dan tenaga yang semakin meningkat.

Pada bulan Julai dan Ogos, keadaan pasaran kewangan menjadi semakin tidak menentu berikutan kebimbangan yang kian meningkat terhadap isu-isu hutang kerajaan ekonomi maju dan kemungkinan pemulihan ekonomi global yang lebih lemah. Pada 21 Julai, para pemimpin Eropah bersetuju dengan beberapa langkah untuk membendung krisis di Greece, termasuk pakej bantuan baharu yang telah dirancang berjumlah €109 bilion serta penglibatan sektor swasta secara sukarela. Walaupun terdapat langkah tersebut, krisis telah menjadi bertambah buruk berikutan ketidakpastian terhadap kecukupan langkah-langkah baharu untuk menangani isu kemampuan membayar hutang (kesolvenan) oleh Greece dan kekurangan maklumat yang konkrit dalam beberapa langkah yang dirangka. Krisis ini telah merebak ke Itali dan Sepanyol seperti yang dicerminkan dalam peningkatan hasil daripada bon kerajaan di negara-negara tersebut. Di Amerika Syarikat, kerajaan mengelak daripada kemungkiran hutang berikutan langkah Kongres meluluskan kenaikan siling hutang, akan tetapi pelan pengurangan defisit masih tidak mencukupi untuk mencapai kemampanan fiskal jangka sederhana. Pada 5 Ogos, S & P menurunkan penarafan hutang kerajaan AS kepada AA+ dan mengekalkan unjuran pertumbuhan negatif buat negara itu. Keputusan tersebut terus memberi tekanan ke atas keyakinan pasaran yang sedia goyah di tengah-tengah kebimbangan baharu mengenai potensi risiko kemelesetan berganda, berikutan pengumuman penunjuk ekonomi yang lemah di AS. Pada 7 Ogos, para penggubal dasar dari negara-negara G7

berikrar untuk sama-sama memperkenalkan langkah-langkah yang perlu bagi mengekalkan keyakinan dan memelihara kestabilan pasaran kewangan. Selain itu, ECB mengumumkan akan melaksanakan Program Pasaran Sekuriti secara aktif untuk mengelakkan krisis ini daripada menular.

Ekonomi **AS** berkembang pada kadar sederhana 1.3% pada suku kedua (S1 11: 0.4%) disebabkan oleh pengembangan yang sederhana dalam permintaan domestik. Pada asas tahunan, ekonomi AS berkembang pada kadar yang lebih perlahan iaitu 1.6% (S1 11: 2.2%). Sektor penggunaan mencatat kelembapan menyeluruh yang sebahagian besarnya disebabkan oleh penguncupan dalam penggunaan kenderaan bermotor dan alat ganti. Gangguan kepada rantaian bekalan global telah menyebabkan pengeluaran automobil yang lebih rendah dan seterusnya harga automobil yang lebih tinggi dan pemansuhan diskaun. Di samping itu, keyakinan pengguna kian lemah kerana harga petrol yang tinggi, keadaan pasaran pekerjaan yang hanya meningkat dengan perlahan dan prestasi pasaran saham yang turun naik. Walau bagaimanapun, pelaburan tetap swasta meningkat dengan lebih cepat pada 5.8% (S1 11: 1.2%), berikutan aktiviti pembinaan kembali pulih dan pertumbuhan yang sederhana dalam perbelanjaan modal ke atas kelengkapan dan perisian. Perbelanjaan kerajaan menurun kerana wilayah dan kerajaan tempatan yang dibelenggu masalah fiskal terus mengurangkan perbelanjaan dan peluang pekerjaan. Inflasi meningkat pada kadar yang lebih cepat iaitu 3.4% (S1 11: 2.1%) disebabkan terutamanya oleh harga tenaga dan makanan yang lebih tinggi.

Ekonomi di **kawasan euro** berkembang pada kadar yang lebih perlahan pada suku kedua, berikutan berakhirnya kesan daripada faktor-faktor sementara yang merangsang pertumbuhan pada suku sebelumnya. Pertumbuhan yang sederhana juga disebabkan oleh peningkatan yang lebih perlahan dalam permintaan domestik dan luar negeri. Pertumbuhan dalam penggunaan swasta telah terjejas oleh inflasi yang lebih tinggi dan sentimen yang lebih lemah berikutan peningkatan krisis hutang kerajaan yang berpunca terutamanya daripada kebimbangan pelabur yang semakin nyata terhadap kemungkinan penyusunan semula hutang di Greece. Dalam ekonomi yang lebih kecil, permintaan domestik terus menerima kesan daripada langkah-langkah penjimatan fiskal. Dari segi inflasi, harga pengguna meningkat pada kadar yang lebih cepat iaitu 2.7% (S1 11: 2.5%), disebabkan terutamanya oleh harga tenaga dan komoditi yang lebih tinggi.

Di **UK**, KDNK benar menjadi perlahan kepada 0.2% pada suku kedua (S1 11: 0.5%). Pada asas tahunan, ekonomi berkembang pada kadar yang lebih perlahan sebanyak 0.7% (S1 11: 1.6%). Pertumbuhan yang sederhana ini sebahagiannya disebabkan oleh faktor-faktor sementara termasuk hari kelepasan tambahan untuk bank pada bulan April dan juga kesan selepas tsunami Jepun yang telah menjejaskan aktiviti pengeluaran pada suku tersebut. Permintaan domestik terus menerima kesan daripada langkah-langkah penjimatan fiskal, sentimen yang lemah dan harga pengguna yang lebih tinggi. Inflasi meningkat pada kadar yang lebih pantas iaitu 4.4% pada suku kedua (S1 11: 4.1%), didorong oleh harga komoditi dan cukai nilai ditambah yang lebih tinggi pada bulan Januari 2011.

Aktiviti ekonomi di **Jepun** terus merosot sebanyak 1.3% pada kadar tahunan (S1 11: -3.6%) pada suku kedua berikutan kejutan dari segi penawaran dan kejatuhan eksport akibat bencana alam pada bulan Mac. Pada asas tahun ke tahun, ekonomi Jepun menguncup sebanyak 1.0% (S1 11:-1.0%). Pada bulan April, kekurangan bekalan elektrik terus mengganggu aktiviti pengeluaran lantas mengakibatkan eksport yang lebih perlahan. Namun, kadar penurunan menjadi lebih kecil pada bulan Mei ekoran pemulihan beransur-ansur dalam kapasiti pengeluaran. Pada suku kedua, eksport menurun sebanyak 5.3% mengikut asas tahunan (S1 11: +6.5%). Di dalam negeri, perbelanjaan runcit terus jatuh meskipun terdapat tanda-tanda bahawa sentimen pengguna semakin baik. Menjelang akhir suku kedua, pemulihan secara beransur-ansur dalam aktiviti pengeluaran mendorong kepada sentimen isi rumah dan perniagaan yang lebih baik. Hasilnya, perbelanjaan pengguna

menurun pada kadar yang lebih rendah iaitu 0.6% (S1 11: -1.0%) apabila kesediaan pengguna untuk berbelanja meningkat. Dari segi inflasi, harga pengguna teras (tidak termasuk makanan segar) meningkat sebanyak 0.5% (S1 11: -0.2%) disebabkan oleh peningkatan dalam harga tenaga.

Ekonomi Maju: Pertumbuhan KDNK Benar

	2010		2011		
	S2	ST1	S1	S2	ST1
	Perubahan tahunan (%)				
AS[1]	3.8	3.9	0.4	1.3[a]	1.1
UK	1.5	0.6	1.6	0.7[p]	1.2
Jepun[1]	-0.5	6.2	-3.6	-1.3[p]	-2.8

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

Sumber: Pihak berkuasa negara

Dasar monetari dalam ekonomi maju kekal akomodatif. Di AS, **Federal Reserve** mengekalkan kadar *federal funds* pada 0 - 0.25% pada suku kedua. Fed juga menyempurnakan pembelian sekuriti Perbendaharaan jangka panjangnya berjumlah USD600 bilion di bawah program QE2 pada akhir bulan Jun, namun akan terus mengekalkan dasar sedia ada untuk melabur semula bayaran pokok daripada pemegangan sekuriti. Pada suku kedua, **European Central Bank** (ECB) menaikkan kadar dasar utamanya sebanyak 25 mata asas kepada 1.25% pada bulan April dan memberi isyarat bahawa ia akan terus menaikkan kadar faedah untuk menangani tekanan inflasi yang kian meningkat. Seterusnya pada 7 Julai, ECB menaikkan kadar dasarnya sebanyak 25 mata asas lagi kepada 1.5%. Walau bagaimanapun, pada 4 Ogos, ECB mengumumkan bahawa ia akan menyediakan semula peruntukan pinjaman bagi tempoh 6 bulan untuk menangani tekanan yang tercetus semula dalam pasaran kewangan. Sebaliknya, dalam mengimbangi antara inflasi yang lebih tinggi dan pemulihan ekonomi yang rapuh, **Bank of England** (BoE) memutuskan untuk mengekalkan kadar dasarnya pada 0.5% dan saiz program pembelian asetnya sebanyak £200 bilion. **Bank of Japan** (BoJ) mengekalkan kadar dasar semalamannya pada julat 0 - 0.1%.

Sebagai respons kepada bencana alam yang melanda Jepun, BoJ memperkenalkan program pemberian pinjaman satu tahun berjumlah ¥1 trilion pada kadar 0.1% untuk membantu syarikat di kawasan yang terlibat selain menubuhkan dana berjumlah ¥500 bilion buat bank untuk tujuan pelaburan dalam saham dan pemberian pinjaman. Pada bulan Ogos, BoJ meningkatkan program pembelian asetnya sebanyak ¥5 trilion kepada ¥15 trilion untuk terus menyokong pemulihan ekonomi. Program pinjaman berkadar tetap yang diwujudkan pada bulan Disember 2009, turut ditambah sebanyak ¥5 trilion kepada ¥35 trilion. Sementara itu, Swiss National Bank mengurangkan julat sasaran kadar faedahnya kepada antara 0 - 0.25% daripada 0 - 0.75% dalam mesyuarat tergempar bulan Ogos. Langkah tersebut bertujuan untuk menangani tekanan besar terhadap Swiss Franc sebagai mata wang yang selamat berikutan krisis hutang di Eropah dan Amerika Syarikat.

Negara Serantau: Pertumbuhan KDNK Benar

	2010		2011		
	S2	ST1	S1	S2	ST1
	Perubahan tahunan (%)				
RR China	10.3	11.1	9.7	9.5	9.6
Indonesia	6.1	5.9	6.5	6.5	6.5
Hong Kong SAR	6.7	7.4	7.5	5.1[p]	6.3
China Taipei	12.9	13.2	6.5	4.9[a]	5.7
Korea	7.5	8.0	4.2	3.4[a]	3.8
Singapura	19.4	17.9	9.3	0.9	5.1

[p] Awalan
[a] Anggaran awal

Sumber: Pihak berkuasa negara

Selepas pertumbuhan yang teguh pada suku pertama, aktiviti ekonomi di **Asia** menjadi sederhana pada suku kedua. Pertumbuhan di rantau Asia terjejas terutamanya oleh gangguan kepada rantaian bekalan global ekoran terjejasnya pengeluaran di Jepun. Ini dicerminkan oleh pengembangan yang lebih perlahan dalam pengeluaran dan eksport. Namun, permintaan dalam negeri yang mampan terus mendorong pertumbuhan dalam kebanyakan ekonomi serantau. Penggunaan swasta kekal berdaya tahan,

disokong oleh akses kepada pembiayaan yang berterusan, keadaan pasaran pekerja yang menggalakkan serta pendapatan yang meningkat. Di **RR China**, pertumbuhan menjadi sederhana kepada 9.5% (S1 11: 9.7%) ekoran pengembangan yang lebih perlahan dalam sektor pertanian dan perkilangan. Di **Hong Kong SAR**, pengembangan ekonomi menjadi perlahan kepada 5.1% (S1 11: 7.5%) disebabkan oleh eksport dan perbelanjaan kerajaan yang lebih sederhana. Di **China Taipei**, KDNK mencatat pertumbuhan yang sederhana pada 4.9% (S1 11: 6.5%) disebabkan oleh pertumbuhan yang lebih perlahan dalam penggunaan swasta serta sumbangan yang lebih rendah daripada eksport bersih. Di **Korea**, ekonominya berkembang pada kadar yang lebih perlahan sebanyak 3.4% (S1 11: 4.2%) disebabkan oleh pertumbuhan eksport yang sederhana dalam keadaan aktiviti pelaburan yang terus lembap. Ekonomi **Singapura** mencatat pertumbuhan yang lebih rendah daripada jangkaan, iaitu sebanyak 0.9% pada suku kedua (S1 11: 9.3%), disebabkan terutamanya oleh aktiviti sektor perkilangan yang lebih perlahan, terutamanya disebabkan oleh prestasi menurun kelompok perkilangan bioperubatan yang sememangnya sentiasa turun naik. Pertumbuhan ekonomi di **Indonesia** kekal pada 6.5% (S1 11: 6.5%), hasil sokongan daripada pengembangan berterusan dalam penggunaan domestik, pelaburan dan eksport.

Inflasi keseluruhan kekal tinggi dalam ekonomi serantau disebabkan oleh kenaikan harga makanan dan tenaga. Trend meningkat inflasi teras dalam beberapa ekonomi serantau pada suku kedua juga menandakan bahawa tekanan permintaan semakin meningkat. Dalam keadaan pertumbuhan ekonomi yang mampan dan tekanan inflasi yang meningkat, beberapa bank pusat serantau terus mengembalikan kadar faedah ke paras yang lebih wajar atau menaikkan kadar faedah dasar mereka. **People's Bank of China** menaikkan kadar faedah tanda arasnya masing-masing sebanyak 25 mata asas pada bulan April dan Julai lantas menaikkan kadar pinjaman setahunnya kepada 6.56% serta meningkatkan nisbah keperluan rizab bank-bank utama sebanyak 150 mata asas secara kumulatif kepada 21.5% pada suku kedua. **Bank of Thailand** pula meningkatkan kadar pembelian semula 1 harinya sebanyak 25 mata asas setiap kali pada bulan April, Jun dan Julai kepada 3.25% untuk membendung jangkaan inflasi dalam keadaan permintaan domestik yang teguh. Begitu juga dengan **Bangko Sentral ng Pilipinas** (BSP) yang menaikkan kadar pembelian semula semalamannya (overnight reverse purchase) sebanyak 25 mata asas kepada 4.50% pada bulan Mei. BSP juga menaikkan keperluan rizab banknya sebanyak 50 mata asas setiap kali pada bulan Jun dan Julai untuk membendung keadaan mudah tunai yang berlebihan daripada menimbulkan tekanan kenaikan harga. **Reserve Bank of India** menaikkan jumlah kadar pembelian semulanya sebanyak 125 mata asas pada bulan Mei dan Jun kepada 8.00%. **Bank of Korea** (BoK) juga menaikkan kadar asasnya sebanyak 25 mata asas kepada 3.25% pada bulan Jun atas jangkaan tekanan harga akan berterusan susulan daripada pertumbuhan ekonomi yang mampan dan unjuran inflasi yang lebih tinggi. Sebagai sebahagian daripada langkah untuk mengurangkan kesan aliran modal yang tidak menentu, BoK memperkenalkan langkah kehematan makro tambahan untuk mengehadkan institusi kewangan daripada melabur dalam bon berdenominasi mata wang asing yang dikeluarkan di dalam negara. Pada bulan Ogos, BoK membuat keputusan mengekalkan kadar dasarnya pada 3.25% untuk bulan kedua berikutan penarafan berdaulat AS yang lebih rendah serta krisis hutang Eropah yang telah menambah kebimbangan akan pemulihan ekonomi global. Selain itu, Korea Financial Services Commission memutuskan untuk melarang jualan singkat saham selama tiga bulan bermula 10 Ogos bagi mengekalkan kestabilan pasaran. Langkah ini adalah berikutan kerugian pasaran saham sebanyak 17% dalam masa enam hari urus niaga.

Harga **minyak mentah**[1] kekal tinggi dengan harga suku tahunan purata lebih tinggi pada USD102 setong pada suku kedua 2011 (S1 11:

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

USD94 setong), meskipun pelarasan dibuat pada dua bulan terakhir suku tersebut. Setelah harga melonjak tinggi kepada USD113.9 setong pada akhir bulan April, yakni paras tertinggi pernah dicapai sejak bulan September 2008, trend peningkatan harga minyak mula bertukar arah pada bulan Mei. Harga minyak mencatat penurunan yang ketara pada minggu pertama bulan Mei disebabkan oleh penjualan yang besar susulan beberapa pengumuman prestasi ekonomi yang lebih rendah daripada jangkaan, yang lantas menandakan permintaan minyak dari AS semakin berkurang. Harga minyak terus jatuh ke paras terendah dalam tempoh empat bulan kepada USD91 setong berikutan pengumuman yang dibuat oleh International Energy Agency (IEA) pada 23 Jun untuk mengeluarkan 60 juta tong minyak daripada rizab petroleum strategik, dengan separuh daripadanya disumbangkan oleh AS. Namun kesan daripada tindakan tersebut hanyalah sementara memandangkan menjelang akhir suku kedua, harga minyak naik lagi dan mengakhiri suku tersebut pada USD95.4 setong.

Dalam **pasaran pertukaran asing**, kebanyakan daripada mata wang utama meningkat berbanding dengan dolar AS pada awal suku kedua. Euro, khususnya, meningkat pada bulan April berikutan kenaikan kadar dasar oleh ECB. Walau bagaimanapun, trend ini bertukar arah pada bulan Mei apabila kebimbangan yang lebih tinggi terhadap hutang kerajaan di Eropah dan tanda-tanda prospek pertumbuhan global yang semakin lemah menyebabkan penghindaran risiko global yang lebih ketara. Euro dan paun sterling mengakhiri suku kedua lebih rendah berbanding dengan dolar AS. Yen terus kukuh berbanding dengan dolar AS pada suku kedua kerana mendapat manfaat daripada peranannya sebagai mata wang yang selamat berikutan kecenderungan menghindari risiko yang lebih ketara dalam kalangan pelabur dalam pasaran kewangan global. Pada bulan Ogos, Jepun mengambil keputusan untuk campur tangan secara bersendirian dalam pasaran mata wang untuk melegakan tekanan ke atas yen. Yen jatuh sebanyak 4.1% berbanding dengan dolar AS berikutan campur tangan tersebut lantas melepasi paras kejatuhan 3.9% semasa campur tangan terdahulu bersama-sama dengan negara G-7 pada 18 Mac. Sebaliknya, mata wang serantau disokong oleh aliran masuk modal yang berterusan dan prospek pertumbuhan yang secara relatif lebih kukuh pada suku kedua. Walau bagaimanapun, kadar penambahan nilai adalah terhad oleh penghindaran risiko yang semakin ketara sejak bulan Mei. Pada 1 Ogos, dolar Singapura diniagakan pada paras tertinggi baharu iaitu SGD1.2015 bagi setiap dolar AS, manakala yuan China meningkat kepada 6.3940 bagi setiap dolar AS, yakni paras tertingginya dalam masa 17 tahun.

Melangkah ke hadapan, pertumbuhan ekonomi global diunjurkan terus positif disokong oleh aktiviti ekonomi dalam kebanyakan negara sedang pesat membangun dan keadaan rantaian bekalan global yang bertambah baik. Pemulihan keseluruhan ekonomi global bagaimanapun masih lagi dikekang oleh kelemahan struktur dalam ekonomi maju. Selain itu, ketidakpastian yang berpanjangan dalam pasaran kewangan boleh memberi kesan kepada aktiviti ekonomi benar.