PERKEMBANGAN PADA SUKU KEEMPAT 2011

KEADAAN EKONOMI ANTARABANGSA

Pertumbuhan global menjadi sederhana berikutan peningkatan krisis hutang kerajaan di Eropah

Keadaan ekonomi dan kewangan dunia terus mengalami tekanan pada suku keempat 2011, berikutan peningkatan krisis hutang kerajaan di Eropah. Pertumbuhan global menjadi sederhana disebabkan oleh aktiviti ekonomi yang perlahan dalam keadaan sentimen yang lebih lemah dan ketidakpastian yang lebih tinggi khususnya dalam ekonomi utama. Dalam ekonomi maju, aktiviti sektor swasta dikekang oleh pengangguran yang tinggi, pasaran perumahan yang lemah dan isu kemampanan fiskal yang berlanjutan. Di Asia, pertumbuhan menjadi sederhana disebabkan oleh permintaan luar negeri yang lebih lemah. Walau bagaimanapun, permintaan dalam negeri terus menyokong aktiviti ekonomi.

Turun naik keadaan pasaran kewangan antarabangsa menjadi lebih ketara kerana pasaran terjejas oleh ketidakpastian dasar yang berterusan serta penurunan penarafan kredit kerajaan bagi beberapa buah negara utama di kawasan euro. Khususnya, kebimbangan terhadap kemampanan fiskal menyebabkan spread kerajaan menjadi lebih besar serta mencecah rekod tertinggi bagi banyak ekonomi di kawasan euro, termasuk Itali dan Sepanyol. Selain itu, kebimbangan terhadap institusi perbankan juga muncul apabila bank-bank Eropah dengan pendedahan yang tinggi terhadap hutang kerajaan yang bermasalah menghadapi semula tekanan pendanaan, menyebabkan meningkatnya risiko gangguan yang ketara kepada aliran kredit dalam proses menyokong aktiviti ekonomi. Bagi menghadapi keadaan pasaran yang merosot, enam bank pusat utama mengumumkan langkah-langkah yang bersepadu untuk menyediakan sokongan mudah tunai kepada sistem kewangan global, termasuk menurunkan kadar faedah bagi perjanjian swap dolar Amerika yang sedia ada. Di samping itu, European Central Bank (ECB) juga memutuskan untuk melaksanakan langkah-langkah pelonggaran monetari selanjutnya, termasuk pembiayaan semula operasi jangka panjang bagi menyokong penyediaan kredit kepada ekonomi benar. Tindakan dasar itu telah memberikan sedikit kelegaan kepada beberapa pasaran kewangan. Para pemimpin Eropah mengumumkan langkah-langkah untuk membendung penularan, termasuk menurunkan nilai sebanyak 50% bagi nilai hutang yang dipegang oleh sektor swasta di Greece dan meningkatkan Kemudahan Kestabilan Kewangan Eropah (European Financial Stability Facility, EFSF) kepada €1 trilion daripada €440 bilion, iaitu sebahagiannya secara leveraj. Pada bulan Disember, para pemimpin Eropah bersetuju dengan perjanjian fiskal antara kerajaan, yang bertujuan untuk meningkatkan disiplin fiskal di rantau itu. Walau bagaimanapun, krisis hutang kerajaan di Eropah masih belum dapat diselesaikan disebabkan oleh ketidakpastian yang menyelubungi pelaksanaan rancangan penyelesaian itu. Keadaan pasaran terus tidak menentu dalam keadaan ketidakpastian yang semakin meningkat dan perubahan sentimen yang nyata. Pasaran terus dikejutkan oleh penurunan penarafan kredit untuk 9 daripada 17 ekonomi di kawasan euro oleh agensi penarafan kredit berikutan kebimbangan terhadap kemampanan fiskal. Seterusnya, penarafan EFSF juga diturunkan daripada AAA kepada AA+.

Ekonomi **Amerika Syarikat** (AS) berkembang pada kadar tahunan 1.6% (S3 11: 1.5%) pada suku keempat. Berasaskan kadar tahunan, ekonomi meningkat sebanyak 2.8% (S3 11: 1.8%) disebabkan terutamanya oleh penambahan semula stok inventori. Penggunaan swasta meningkat sedikit dengan peningkatan dalam pembelian kenderaan bermotor dan barangan tak tahan lama. Perbelanjaan pengguna disokong oleh pengeluaran simpanan peribadi dan peningkatan kredit dalam keadaan sentimen

yang telah pulih sedikit. Pelaburan tetap swasta berkembang pada kadar yang lebih perlahan sebanyak 3.3% (S3 11: 13%), apabila perbelanjaan kelengkapan dan perisian yang sederhana dan penurunan dalam pelaburan berstruktur mengimbangi peningkatan dalam aktiviti pembinaan rumah kediaman. Pertumbuhan juga dikekang oleh sumbangan negatif daripada eksport bersih dan penguncupan perbelanjaan kerajaan berikutan perbelanjaan pertahanan yang jatuh dengan ketara. IHP keseluruhan meningkat pada kadar yang lebih sederhana sebanyak 3.3% (S3 11: 3.8%) disebabkan oleh harga bahan api yang lebih rendah.

Pertumbuhan ekonomi yang lemah di **kawasan euro** disebabkan oleh permintaan dalam negeri yang terjejas akibat krisis hutang kerajaan yang berterusan. Ini dicerminkan oleh penurunan perbelanjaan pengguna dalam ekonomi teras dan ekonomi yang lebih kecil dalam keadaan sentimen sektor swasta yang terus merosot. Pengangguran yang lebih tinggi serta langkah-langkah penjimatan tambahan dalam ekonomi yang terjejas telah memberikan kesan terhadap aktiviti ekonomi dalam negeri. Inflasi kekal tinggi dengan harga pengguna meningkat pada kadar 3% (S3 11: 2.7%), disebabkan terutamanya oleh harga tenaga yang tinggi.

Di **UK**, KDNK benar meningkat pada kadar tahunan yang lebih cepat sebanyak 0.8% (S3 11: 0.5%). Walau bagaimanapun, pada asas suku tahunan, ekonomi menguncup sebanyak 0.2% (S3 11: 0.6%) berikutan penurunan dalam aktiviti perkilangan dan pembinaan pada suku itu. Di samping itu, permintaan dalam negeri terus terjejas oleh langkah-langkah penjimatan fiskal, sentimen yang lebih lemah dan harga pengguna yang lebih tinggi. Inflasi kekal tinggi pada 4.7% (S3 11: 4.7%) disebabkan oleh tarif tenaga yang lebih tinggi dan peningkatan dalam kadar cukai nilai tambah pada bulan Januari 2011.

Ekonomi **Jepun** menguncup pada kadar tahunan yang lebih perlahan sebanyak 1% (S3 11: -0.5%). Berasaskan kadar tahunan terlaras secara bermusim, ekonomi Jepun menguncup dengan ketara sebanyak 2.3% (S3 11: 7.0%) berikutan kelembapan yang berterusan dalam sektor luar negeri. Eksport menurun sebanyak 1.7% (S3 11: 1.2%), disebabkan terutamanya oleh permintaan global yang semakin lemah terhadap barangan elektronik pengguna dan jentera, dan diburukkan lagi oleh pengukuhan yang berterusan dalam yen Jepun. Di dalam negeri, perbelanjaan isi rumah kekal lembap kerana pendapatan boleh guna dan pertumbuhan upah terus merosot dalam keadaan keyakinan yang lemah. Harga pengguna teras (tidak termasuk makanan segar) kembali mencatat pertumbuhan negatif 0.1% (S3 11: 0.2%).

Dasar monetari kekal akomodatif dalam ekonomi maju, dengan lebih banyak langkah diambil ekoran meningkatnya tanda-tanda prospek pertumbuhan yang semakin lemah. Di AS, **Jawatankuasa Pasaran Terbuka Persekutuan** (Federal Open Market Committee, FOMC) mengekalkan kadar *federal funds* antara 0-0.25%. Di kawasan euro, peningkatan tekanan dalam pasaran kewangan dan peningkatan risiko prospek pertumbuhan ekonomi yang akan menjadi lebih perlahan mendorong **ECB** untuk mengurangkan kadar dasarnya sebanyak 25 mata asas pada setiap kali penurunan pada bulan November dan Disember, sehingga kadar dasar menurun kepada 1%. ECB juga mengumumkan langkah-langkah sokongan kredit tambahan untuk menyediakan mudah tunai kepada sektor perbankan dan menyokong aktiviti pinjaman di rantau itu. Ini termasuk memperkenalkan operasi pembiayaan semula bagi tempoh 3 tahun dan mengurangkan nisbah rizab. Berikutan keadaan pemulihan ekonomi yang lemah, **Bank of England** (BoE) menambah langkah pelonggaran kuantitatifnya dengan meningkatkan saiz program pembelian asetnya sebanyak £125 bilion kepada £325 bilion pada bulan Oktober dan Februari, di samping mengekalkan kadar dasarnya pada 0.5%. Selain itu, **Bank Jepun** (BoJ) meningkatkan jumlah saiz Program Pembelian Aset sebanyak ¥5 trilion kepada ¥55 trilion bagi pembelian bon kerajaan Jepun untuk terus menyokong pemulihan ekonomi negara

itu. BoJ juga memperluas program pinjaman sebanyak ¥1 trilion kepada institusi kewangan di kawasan yang terjejas oleh bencana alam pada bulan Mac untuk tempoh 6 bulan lagi, yang berakhir pada bulan April 2012.

Ekonomi Maju: Pertumbuhan KDNK Benar

	2010		2011		
	S4	Tahun	S3	S4	Tahun
	Perubahan tahunan (%)				
AS[1]	2.4	3.0	1.8	2.8[a]	1.7
Jepun[1]	-0.6	3.3	7.0[d]	-2.3[a]	-0.9[a]
UK	1.7	2.1	0.5	0.8[p]	0.9[p]

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

Sumber: Pihak berkuasa negara

Di **Asia**, aktiviti ekonomi menjadi sederhana pada suku keempat dalam keadaan permintaan luar negeri dan aktiviti perkilangan yang lebih perlahan. Walau bagaimanapun, permintaan dalam negeri mampan, disokong oleh keadaan pasaran pekerja yang menggalakkan, akses yang berterusan kepada pembiayaan, pendapatan yang semakin meningkat serta harga komoditi yang tinggi. Ekonomi **Singapura** berkembang pada kadar yang lebih perlahan sebanyak 3.6% (S3 11: 5.9%), disebabkan oleh aktiviti sektor perkilangan yang menjadi sederhana, terutamanya dalam subsektor elektronik dan bioperubatan. Pertumbuhan yang lebih sederhana di **RR China**, **Hong Kong** dan **China Taipei** disebabkan oleh aktiviti eksport yang lebih perlahan. Di **China Taipei**, pertumbuhan juga terjejas oleh pelaburan yang lebih rendah. Pertumbuhan ekonomi di **Korea** berkembang sebanyak 3.4% (S3 11: 3.5%), disokong oleh permintaan dalam negeri. Ekonomi **Indonesia** mengekalkan pertumbuhan pada 6.5% (S3 11: 6.5%) sebahagian besarnya disebabkan oleh aktiviti pelaburan yang berterusan dan penggunaan swasta yang berdaya tahan. Ekonomi **Filipina** mencatat pertumbuhan sebanyak 3.7% (S3 11: 3.6%), disokong terutamanya oleh penggunaan swasta.

Inflasi keseluruhan di rantau Asia menjadi sederhana disebabkan oleh kenaikan harga makanan dan tenaga yang lebih perlahan, tetapi kekal tinggi pada suku itu. Berikutan ketidakpastian yang meningkat dalam ekonomi global serta tekanan inflasi yang makin berkurang, beberapa bank pusat di rantau itu mula mengalihkan fokus dasar mereka ke arah menyokong pertumbuhan ekonomi. **Bank Indonesia** menurunkan kadar faedah penanda arasnya pada bulan Oktober, November dan Februari 2012 sebanyak 75 mata asas kepada 5.75%. **Bank of Thailand** menurunkan kadar dasar utamanya sebanyak 50 mata peratusan kepada 3.00% pada bulan November dan Januari untuk mengurangkan kesan banjir teruk yang melanda ekonomi tersebut. **Bangko Sentral ng Pilipinas** juga menurunkan kadar dasarnya sebanyak 25 mata peratusan kepada 4.25% untuk menyokong aktiviti ekonomi dalam keadaan prospek inflasi yang rendah. People's Bank of China mengurangkan nisbah

Negara Serantau: Pertumbuhan KDNK Benar

	2010		2011		
	S4	Tahun	S3	S4	Tahun
	Perubahan tahunan (%)				
RR China	9.8	10.4	9.1	8.9	9.2
Singapura	12.0	14.5	5.9	3.6[a]	4.8[a]
Hong Kong SAR	6.6	7.0	4.3	3.0[p]	5.0[p]
China Taipei	6.5	10.7	3.4	1.9[a]	4.0[a]
Korea	4.7	6.2	3.5	3.4[a]	3.6[a]
Indonesia	6.9	6.1	6.5	6.5	6.5
Filipina	6.1	7.6	3.6[d]	3.7	3.7

[p] Awalan
[a] Anggaran awal
[d] Disemak

Sumber: Pihak berkuasa negara

keperluan rizab sebanyak 50 mata asas, menjadikan nisbah keperluan rizab 21% untuk meningkatkan aktiviti pemberian pinjaman bank dan menyokong pertumbuhan. Walau bagaimanapun, inflasi masih diberikan perhatian utama di beberapa negara. **Reserve Bank of India** menaikkan kadar dasarnya sebanyak 25 mata asas kepada 8.50% pada bulan Oktober. Di samping itu, Bank tersebut juga menaikkan

kadar deposit rupee bukan pemastautin dan pinjaman dalam mata wang asing bagi membendung susut nilai rupee yang ketara pada bulan November. Pada bulan Januari 2012, Bank tersebut mengurangkan rizab tunainya sebanyak 50 mata asas kepada 5.50% di samping mengekalkan kadar dasar utamanya bagi melegakan keadaan mudah tunai dalam sistem perbankan. **Bank of Korea** mengekalkan kadar dasarnya pada 3.25% pada bulan Februari selepas menaikkan kadar dasar sebanyak tiga kali pada separuh pertama tahun 2011.

Harga **minyak mentah**[1] kekal tinggi pada purata USD109 setong pada suku keempat (S3 11: USD112 setong). Harga yang turun naik dalam julat yang agak luas dari USD101 hingga USD115 pada suku itu mencerminkan ketegangan yang berpunca daripada risiko ekonomi dan ketegangan geopolitik. Prospek pertumbuhan yang semakin lemah telah mengurangkan permintaan terhadap minyak, lantas memberikan tekanan menurun terhadap harga. Pada masa yang sama, kemungkinan sekatan terhadap import minyak mentah dari Iran menimbulkan kebimbangan terhadap gangguan bekalan. Pada akhir suku itu, harga minyak mentah ditutup pada USD107 setong.

Pasaran pertukaran asing kekal tidak menentu disebabkan oleh penghindaran risiko yang berterusan dalam pasaran kewangan global. Pada permulaan suku keempat, kebanyakan mata wang utama dan serantau menambah nilai berbanding dengan dolar Amerika Syarikat (AS). Pada bulan Oktober, trend penambahan nilai bagi euro dan paun sterling berbanding dengan dolar AS disokong oleh jangkaan pelabur mengenai penyelesaian yang menyeluruh untuk krisis hutang kerajaan di Eropah. Walau bagaimanapun, berikutan langkah-langkah dasar yang diumumkan pada 27 Oktober, trend itu telah bertukar arah disebabkan oleh kebimbangan baharu terhadap pelaksanaan langkah-langkah serta pengumuman bahawa beberapa ekonomi di kawasan euro mungkin diturunkan penarafan kredit oleh agensi-agensi penarafan kredit yang utama. Yang ketara, euro jatuh ke paras terendah dalam tempoh 15 bulan menjelang akhir tahun itu. Sementara itu, yen terus menambah nilai berbanding dengan dolar AS meskipun terdapat langkah-langkah intervensi oleh pihak berkuasa negara itu pada bulan Oktober berikutan aliran mata wang *safe-haven* (safe haven flows) kepada mata wang Jepun. Bagi tahun 2011 secara keseluruhan, euro menurun sebanyak 3.2%, manakala yen naik sebanyak 5.5% berbanding dengan dolar AS. Di Asia, rupee India mencatat penyusutan nilai yang terbesar antara mata wang serantau pada tahun 2011, dengan penurunan sebanyak 15.6%.

Melangkah ke hadapan, prospek pertumbuhan global menjadi semakin tidak menentu. Perkembangan dalam krisis hutang kerajaan di Eropah akan terus menjejaskan sentimen di seluruh dunia, dengan memberikan kesan terhadap aktiviti ekonomi. Tindakan yang diambil oleh pihak berkuasa negara pada beberapa bulan yang akan datang menjadi amat penting dalam menentukan natijah daripada krisis ini dan seterusnya impak terhadap pertumbuhan.

[1] Merujuk kepada Brent niaga hadapan satu bulan di Bursa Intercontinental (Intercontinental Exchange, ICE)