PERKEMBANGAN SUKU PERTAMA 2008

KEADAAN EKONOMI ANTARABANGSA

Pertumbuhan di kebanyakan rantau utama mampan meskipun pertumbuhan AS lembap

Prestasi pertumbuhan global pada suku pertama 2008 adalah bercampur-campur dalam keadaan pertumbuhan ekonomi Amerika Syarikat (AS) yang lembap. Pertumbuhan di kawasan euro dan Jepun adalah kukuh, sementara momentum pertumbuhan di rantau Asia pula terus mampan. Di **AS**, anggaran awal suku pertama menunjukkan bahawa pertumbuhan KDNK benar merosot kepada 0.6% (S4 2007: 0.6%) dengan pertumbuhan disokong sebahagian besarnya oleh pertambahan inventori yang menyumbangkan 0.8 mata peratusan kepada pertumbuhan. Penggunaan meningkat sedikit sahaja, sebanyak 1% (S4 2007: 2.3%), dengan perbelanjaan perkhidmatan mengimbangi penurunan perbelanjaan barangan. Eksport bersih terus menyokong pertumbuhan. Sementara itu, pelaburan perumahan merosot bagi sembilan suku berturut-turut, manakala pelaburan perniagaan menurun berikutan perbelanjaan yang lebih rendah untuk struktur bukan kediaman, peralatan dan perisian. Dari segi inflasi, kenaikan harga sebanyak 4.2% pada suku ini (S4 2007: 4.0%), iaitu yang tertinggi sejak suku kedua 1991, disebabkan oleh harga tenaga dan makanan yang lebih tinggi.

Di **Jepun**, KDNK benar suku pertama berkembang 3.3% pada asas tahunan (S4 2007: 2.6%), dipacu oleh eksport bersih yang mendapat manfaat daripada peningkatan kukuh eksport ke Asia dan pasaran sedang pesat membangun. Dari segi inflasi, harga meningkat 1% (S4 2007: 0.5%), dengan harga teras bertukar positif buat kali pertama dalam tempoh hampir 10 tahun. Ini disebabkan oleh kenaikan harga keluaran berkaitan tenaga dan makanan.

Pertumbuhan lebih baik daripada jangkaan, sebanyak 2.2% dicatat dalam **kawasan euro** pada suku pertama. Daya tahan rantau ini dijana terutamanya oleh pertumbuhan lebih kukuh di Jerman dan pemulihan di Perancis. Jerman berkembang 2.6% (S4 2007: 1.8%), disebabkan oleh pelaburan dan perbelanjaan pengguna, manakala pertumbuhan di Perancis pula disokong oleh pemulihan eksport. Pertumbuhan di kedua-dua negara utama ini mengimbangi pertumbuhan lebih perlahan di Sepanyol (2.7%) dan negara lebih kecil lain di kawasan euro. Sementara itu, pertumbuhan

Negara Perindustrian: Pertumbuhan KDNK Benar

	2007			2008	Faktor penyumbang utama pertumbuhan pada S1
	S1	S4	Tahun	S1	
	Perubahan tahunan (%)				
AS[1]	0.6	0.6	2.2	0.6[a]	Disokong oleh pertumbuhan sederhana dalam penggunaan dan perbelanjaan kerajaan, pertambahan inventori dan sumbangan positif daripada eksport bersih, sementara pelaburan perumahan dan perniagaan menurun.
UK	3.1	2.9	3.1	2.5	Perkembangan yang lebih perlahan dalam sektor perkhidmatan terutamanya perkhidmatan perniagaan dan kewangan.
Kawasan euro	3.2	2.2	2.7	2.2[a]	Disokong oleh pertumbuhan yang kukuh di Jerman dan pemulihan di Perancis.
Jepun[1]	4.6	2.6[d]	2.1	3.3[p]	Disokong oleh eksport dan penggunaan swasta.

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

Sumber: Pihak berkuasa negara

ekonomi **United Kingdom** (UK) pada suku pertama menjadi perlahan sehingga mencecah kadar terendahnya dalam tempoh tiga tahun. Ini disebabkan oleh sektor perkhidmatan yang lebih lemah, terutamanya kerana pertumbuhan perkhidmatan perniagaan dan aktiviti kewangan yang sederhana. Aktiviti pengeluaran perindustrian dan pembinaan juga jelas lebih perlahan.

Di **AS, Jawatankuasa Pasaran Terbuka Persekutuan** (Federal Open Market Committee, FOMC) menurunkan kadar faedah dengan agresif berikutan kebimbangan mengenai pertumbuhan yang lemah ekoran kegawatan pasaran kewangan yang berterusan. Pada suku pertama 2008, FOMC menurunkan kadar faedah sebanyak 200 mata asas. Mulai bulan September 2007, iaitu apabila kadar *Fed Funds* mulai lega, sehingga akhir bulan April 2008, kadar faedah diturunkan sebanyak 325 mata asas kepada 2%.

Federal Reserve Board (Fed) juga mengambil beberapa langkah untuk menangani tekanan mudah tunai pasaran sejak tahun 2007. Antara langkah tersebut termasuklah pengembangan Kemudahan Lelong Bertempoh (Term Auction Facility, TAF), penambahan pilihan swap mata wang dengan European Central Bank dan Swiss National Bank serta pewujudan kemudahan baharu (Term Securities Lending Facility dan Primary Dealer Credit Facility) supaya peniaga utama mempunyai akses kepada dana dan sekuriti yang lebih cair. Fed juga memudahkan pembelian sebuah bank pelaburan AS dengan menyediakan pembiayaan sebanyak USD29 bilion pada kadar diskaun.

Bagi ekonomi perindustrian lain, **Bank of Japan** mengekalkan kadar faedah pada 0.5% meskipun harga pengguna naik beransur-ansur memandangkan keadaan permintaan luaran yang lebih lemah meningkatkan risiko pertumbuhan ekonomi. **European Central Bank** (ECB) terus mengekalkan kadar dasar kerana kebimbangan mengenai inflasi sungguhpun wujud peningkatan risiko kelembapan ekonomi di tengah-tengah kegawatan pasaran kredit. Data inflasi bulan Mac meningkat kepada 3.6%, melebihi satu mata peratusan daripada sasaran 2% oleh ECB. Walau bagaimanapun, **Bank of England** menurunkan kadar faedah sebanyak 25 mata asas pada suku pertama 2008 dan sekali lagi dalam mesyuaratnya pada bulan April ketika wujud tanda-tanda kelembapan ekonomi dan kelemahan sektor kewangan.

Negara Serantau: Pertumbuhan KDNK Benar

	2007			2008	Faktor penyumbang utama pertumbuhan pada S1
	S1	S4	Tahun	S1	
	Perubahan tahunan (%)				
R.R. China	11.7	11.2	11.9	10.6	Kegiatan ekonomi terus mampan ekoran pelaburan dalam aset tetap, penjualan runcit dan pengeluaran perindustrian yang lebih tinggi.
Hong Kong SAR	5.5	6.9	6.4	7.1	Didorong oleh pelaburan yang teguh dan eksport yang berdaya tahan.
Singapura	7.0	5.4	7.7	6.7	Dipacu oleh pengeluaran bioperubatan, pembinaan dan perkhidmatan kewangan.
Indonesia	6.0	6.3	6.3	6.3	Disokong oleh pelaburan dan eksport yang kukuh.
Korea	4.0	5.7	5.0	5.7[a]	Disokong terutamanya oleh sektor perkilangan. Prestasi eksport yang berdaya tahan mengurangkan kesan kelembapan permintaan dalam negeri.
Thailand	4.3	5.7	4.8	6.0	Disokong oleh penggunaan swasta dan pelaburan.

[a] Anggaran awal

Sumber: Pihak berkuasa negara

Harga beberapa **komoditi** mencecah paras tertinggi baharu tahun ini disebabkan oleh permintaan yang terus kukuh, kebimbangan mengenai bekalan, dolar AS yang lemah, dan sedikit sebanyak oleh spekulasi dalam pasaran komoditi. Pada suku pertama 2008, harga minyak mentah purata ialah USD98 setong (purata 2007: USD72 setong). Terkini, beras yang merupakan tanaman bijirin makanan kedua terbesar di dunia mencatat paras harga tertinggi yang baharu. Harga beras mencecah beberapa paras tertinggi akibat kebimbangan mengenai kekurangan bekalannya dan dikaitkan dengan kebimbangan sosial serta sekatan eksport oleh beberapa negara pengeluar.

Di **rantau Asia**, pertumbuhan suku pertama terus disokong oleh permintaan dalam negeri dan prestasi eksport yang kukuh. Sungguhpun permintaan dari AS semakin lembap, aktiviti eksport masih mampan berikutan permintaan daripada pasaran lain selain pasaran AS, harga komoditi yang tinggi dan peningkatan perdagangan intrarantau. China terus menerajui pertumbuhan di rantau ini dengan pertumbuhan 10.6% pada suku pertama. Walaupun pertumbuhan ekonomi dapat terus bertahan setakat ini, masih terdapat kebimbangan mengenai inflasi di seluruh Asia, terutamanya disebabkan oleh kenaikan harga makanan dan tenaga. Ekoran perkembangan ini, kebanyakan bank pusat serantau mengekalkan kadar faedah kerana bimbang akan kelembapan aktiviti ekonomi meskipun wujud tekanan inflasi yang meningkat.

Dalam **pasaran pertukaran asing**, dolar AS mengakhiri suku pertama dengan lebih lemah berbanding dengan mata wang utama. Prestasi dolar dipengaruhi terutamanya oleh jangkaan kelembapan ekonomi AS yang lebih teruk dan penurunan kadar faedah oleh Fed. Walau bagaimanapun, dolar AS mencatat peningkatan bulanan yang pertama pada bulan April tahun ini berbanding dengan euro dan yen memandangkan Fed dilihat menangguhkan sementara langkah dasarnya. Kebanyakan mata wang serantau juga menjadi lebih kukuh pada suku pertama berbanding dengan dolar AS disebabkan oleh aliran masuk berkaitan perdagangan dan portfolio yang terus kukuh.

Melangkah ke hadapan, pertumbuhan global dijangka menjadi sederhana disebabkan oleh kelembapan pertumbuhan ekonomi perindustrian utama dan ketidaktentuan yang berterusan dalam pasaran kewangan global. Kelembapan ekonomi AS yang berterusan masih merupakan risiko bagi pertumbuhan global, sementara aktiviti ekonomi juga boleh terjejas oleh tekanan inflasi yang bertambah akibat kenaikan harga makanan dan tenaga. Walau bagaimanapun, pertumbuhan di rantau Asia dijangka terus disokong oleh permintaan dalam negeri yang kukuh memandangkan jangkaan yang berhati-hati terhadap prestasi eksport. Sementara itu, harga bahan api dan makanan yang tinggi masih menjadi isu kebimbangan di rantau Asia.