PERKEMBANGAN PADA SUKU KETIGA 2012

KEADAAN EKONOMI ANTARABANGSA

Pertumbuhan ekonomi global terus sederhana meskipun keadaan pasaran kewangan bertambah baik

Persekitaran ekonomi dunia kekal mencabar pada suku ketiga 2012, dengan pertumbuhan yang tidak seimbang dalam ekonomi-ekonomi maju. Ekonomi AS mencatat pertumbuhan yang lebih baik manakala beberapa ekonomi maju utama yang lain terus mencatat pertumbuhan yang lembap, disebabkan oleh pelarasan fiskal, kelemahan pasaran pekerja dan pengantaraan kewangan yang terjejas. Di Asia, aktiviti ekonomi menjadi lebih sederhana disebabkan oleh kesan limpahan daripada ketidaktentuan luaran terhadap permintaan dalam negeri yang telah menjadi lebih nyata. Sesetengah negara telah melaksanakan langkah-langkah dasar bagi menyokong pertumbuhan ekonomi.

Keadaan dalam pasaran kewangan antarabangsa bertambah baik apabila langkah-langkah dasar diambil bagi mengurangkan ketidaktentuan pasaran dalam ekonomi-ekonomi yang dilanda krisis. Pada awal suku ketiga, turun naik dalam pasaran kewangan telah berkurang daripada tahap tertingginya apabila hasil Sidang Kemuncak Eropah pada bulan Jun telah memberikan hala tuju dasar yang jelas mengenai masa depan kesatuan mata wang. Selain itu, bank-bank pusat di kawasan euro, AS dan Jepun telah melaksanakan pelonggaran selanjutnya dalam dasar monetari masing-masing melalui pendekatan yang tidak konvensional, lantas mengurangkan sedikit tekanan dalam pasaran kewangan. Walau bagaimanapun, terdapat tempoh turun naik yang tinggi dalam pasaran kewangan berikutan perkembangan di kawasan euro yang menyebabkan peningkatan sementara dalam aktiviti penghindaran risiko. Perkembangan ini termasuk permintaan pembiayaan sebanyak dolar AS 125 bilion oleh kerajaan Sepanyol untuk permodalan semula sektor perbankan, yang menyebabkan hasil bon kerajaan Sepanyol untuk tempoh 10-tahun meningkat kepada tahap yang tertinggi sekitar 7.5%. Sentimen pasaran terus merosot berikutan penurunan penarafan bagi beberapa kerajaan dan bank oleh sebilangan agensi penarafan kredit seperti penurunan penarafan kerajaan Sepanyol oleh Fitch dan penurunan penarafan bank-bank di Jerman dan Austria oleh Moody. Pada bulan November, turun naik dalam pasaran kewangan meningkat apabila penangguhan pemberian bantuan kewangan selanjutnya kepada Greece menyebabkan ketidaktentuan pasaran muncul kembali. Di AS, pelabur menumpukan semula perhatian mereka pada isu “fiscal cliff” selepas pilihan raya presiden.

Ekonomi AS berkembang pada kadar tahunan 2.3% pada suku ketiga (S2 12: 2.1%). Pada asas tahunan yang terlaras secara bermusim, ekonomi AS berkembang pada kadar 2.0% (S2 12: 1.3%). Penggunaan swasta bertambah baik, terutamanya permintaan bagi kereta dan barangan tidak tahan lama. Perbelanjaan isi rumah adalah mampan disebabkan peningkatan dalam kredit dan pengeluaran simpanan peribadi dalam keadaan keyakinan pengguna yang lebih tinggi. Pewujudan peluang pekerjaan kekal positif, mencatat penambahan yang lebih kukuh sebanyak 521,000 pada suku ketiga (S2 12: 200,000). Pelaburan tetap swasta meningkat sebanyak 6.4% (S2 12: 9.9%), apabila peningkatan sementara dalam pasaran perumahan mendorong pelaburan harta kediaman yang lebih tinggi. Perbelanjaan Kerajaan Persekutuan meningkat disebabkan oleh peningkatan yang lebih besar daripada jangkaan dalam perbelanjaan pertahanan. Kadar tahunan inflasi adalah lebih rendah pada 1.7% (S2 12: 1.9%).

Pertumbuhan di kawasan euro terus lemah di tengah-tengah kemelesetan ekonomi yang berlanjutan dalam beberapa ekonomi yang dilanda krisis kewangan. Permintaan dalam negeri terjejas oleh sentimen negatif dalam sektor swasta yang berpunca daripada

langkah-langkah penjimatan dan krisis hutang kerajaan yang berterusan. Penggunaan, terutamanya dalam beberapa ekonomi yang dilanda krisis kewangan, merosot disebabkan oleh pasaran pekerja yang lemah dan keadaan pembiayaan yang ketat. Kadar pengangguran di kawasan zon euro meningkat kepada 11.5%, dengan pengangguran dalam kalangan belia melebihi 50% di Greece dan Sepanyol. Inflasi kekal stabil pada 2.6% (S2 12: 2.5%).

Ekonomi UK mencatat pertumbuhan yang mendatar pada suku ketiga (S2 12: -0.5%). Pada asas suku tahunan, KDNK benar berkembang sebanyak 1.0% (S2 12: -0.4%), setelah mengalami penguncupan berturut-turut pada tiga suku sebelumnya. Sektor perkhidmatan merupakan penyumbang utama pertumbuhan, disebabkan oleh sokongan daripada penganjuran Sukan Olimpik. Walau bagaimanapun, prestasi ekonomi keseluruhan terus lemah, disebabkan terutamanya oleh kemerosotan dalam sektor pembinaan. Kelemahan yang berlanjutan ini mencerminkan impak negatif daripada konsolidasi fiskal yang sedang dilaksanakan dan kemerosotan eksport kepada kawasan euro. Inflasi terus menurun disebabkan oleh kenaikan yang lebih kecil dalam harga tenaga (2.4%, S2 12: 2.8%).

Di Jepun, kadar pemulihan ekonomi telah menjadi perlahan kepada 0.1% (S2 12: 3.2%), mencerminkan kesan yang semakin berkurang terhadap permintaan berkaitan pembinaan semula, dalam keadaan persekitaran luaran yang terus lemah. Pada asas tahunan yang terlaras secara bermusim, pertumbuhan ekonomi menguncup kepada 3.5% (S2 12: 0.3%). Pertumbuhan eksport menurun dengan ketara pada suku itu (-4.9%, S2 12: 9.2%). Di dalam negeri, perbelanjaan isi rumah kekal berdaya tahan berikutan pembelian saat akhir untuk kenderaan jimat tenaga dengan berakhirnya program subsidi. Tekanan deflasi berterusan apabila harga pengguna teras (tidak termasuk makanan segar) menurun pada suku ketiga (-0.2%, S2 12: 0.0%) berikutan harga yang secara amnya rendah merentas semua kategori dan kenaikan harga tenaga yang lebih perlahan.

Ekonomi Maju: Pertumbuhan KDNK Benar

	2011		2012		
	S3	S4	S1	S2	S3
	Perubahan tahunan (%)				
AS[1]	1.3	4.1	2.0	1.3	2.0[a]
UK	0.7	0.7	-0.1	-0.5	0.0
Jepun[1]	9.5[r]	-1.2[r]	5.2[r]	0.3[r]	-3.5[p]

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

Sumber: Pihak berkuasa negara

Dasar monetari kekal akomodatif dalam ekonomi-ekonomi maju, dengan lebih banyak langkah tidak konvensional telah dilaksanakan berikutan tanda-tanda prospek pertumbuhan yang semakin lemah. Di Amerika Syarikat, Federal Open Market Committee (FOMC) mengekalkan kadar federal funds pada paras terendah dalam sejarah iaitu pada 0-0.25%. Di samping itu, FOMC meluaskan langkah pelonggaran kuantitatifnya dengan meningkatkan pembelian sekuriti agensi yang bersandarkan gadai janji pada kadar USD40 bilion sebulan. Bank Pusat Eropah (ECB) menurunkan kadar dasarnya sebanyak 25 mata asas kepada 0.75% dan mengurangkan kadar deposit semalaman kepada 0%. ECB turut meluaskan rangkaian aset yang layak untuk digunakan sebagai cagaran daripada bank-bank di kawasan euro bagi menyokong aktiviti pinjaman bank di rantau ini. Memandangkan pemulihan ekonomi lemah, Bank of England (BoE) memperluas langkah-langkah pelonggaran kuantitatifnya dengan meningkatkan saiz program pembelian asetnya pada bulan Julai sebanyak £50 bilion kepada £375 bilion di samping mengekalkan kadar dasarnya pada 0.5%. Selain itu, BoE dan kerajaan British bersama-sama mengumumkan rancangan pinjaman £100 bilion untuk isi rumah dan perniagaan. Bank of Japan (BoJ) memutuskan untuk meningkatkan skim pinjaman yang sedia ada sebanyak ¥2 trilion melalui Kemudahan Dana Sokongan untuk Pertumbuhan. Kemudahan dana ini diperkenalkan awal tahun ini dalam usaha menyokong pembiayaan kepada industri-industri yang mempunyai prospek pertumbuhan. BoJ juga menambah jumlah saiz

Program Pembelian Aset sebanyak ¥10 trilion kepada ¥80 trilion untuk membeli bon kerajaan Jepun dan bil diskaun perbendaharaan.

Kebanyakan ekonomi Asia terus berkembang pada kadar yang lebih perlahan disebabkan terutamanya oleh permintaan luar negeri yang terus lemah. Dalam beberapa ekonomi, terdapat juga tanda-tanda yang semakin jelas bahawa kesan limpahan yang buruk daripada sektor luaran telah mula memberikan kesan kepada permintaan dalam negeri. Walau bagaimanapun, banyak ekonomi ASEAN terus mencatat kadar pertumbuhan yang secara relatif kukuh, sebahagiannya disokong oleh perbelanjaan kerajaan yang lebih tinggi (Thailand, Malaysia dan Filipina) dan permintaan dalam negeri yang berdaya tahan (Malaysia dan Indonesia). Pertumbuhan ekonomi RR China menjadi sederhana kepada 7.4% (S1 12: 7.6%), disebabkan aktiviti yang lebih perlahan dalam sektor utama dan sekunder. Di Singapura, pertumbuhan menjadi perlahan kepada 0.3% (S2 12: 2.5%)

Negara Serantau: Pertumbuhan KDNK Benar

	2011		2012		
	S3	S4	S1	S2	S3
	Perubahan tahunan (%)				
RR China	9.1	8.9	8.1	7.6	7.4[p]
Singapura	6.0	3.6	1.6[d]	2.5[d]	0.3[p]
Korea	3.6	3.3	2.8	2.3	1.6[a]
China Taipei	3.5	1.9	0.4	-0.2	1.0[a]
Indonesia	6.5	6.5	6.3	6.4	6.2

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

Sumber: Pihak berkuasa negara

disebabkan oleh penurunan dalam aktiviti perkilangan dan pembinaan. Ekonomi Korea juga berkembang pada kadar yang lebih perlahan sebanyak 1.6% (S2 12: 2.3%) disebabkan terutamanya oleh aktiviti pelaburan dan eksport yang lebih lemah. Ekonomi China Taipei meningkat kepada 1.0% (S2 12: -0.2%) berikutan pemulihan dalam pertumbuhan pelaburan. Aktiviti ekonomi di Indonesia meningkat sebanyak 6.2% (S2 2012: 6.4%), disebabkan oleh penggunaan dan pelaburan yang mampan.

Sejajar dengan aktiviti ekonomi yang lebih lembab dan kenaikan lebih perlahan dalam harga komoditi dunia, inflasi keseluruhan menjadi sederhana dalam beberapa ekonomi rantau ini pada suku tersebut, kecuali Filipina dan China Taipei yang mengalami kenaikan harga ekoran kos makanan yang meningkat. Inflasi di India melonjak menjelang akhir suku ketiga apabila kerajaan menaikkan harga bahan api yang disubsidi untuk mengurangkan defisit bajet. Dengan inflasi tidak lagi menjadi kebimbangan dasar yang ketara di rantau ini, beberapa pihak berkuasa kewangan mula melonggarkan dasar monetari mereka untuk menyokong pertumbuhan ekonomi ekoran peningkatan risiko yang berpunca daripada persekitaran luaran. Pada bulan Julai, Bank of Korea (BoK) dan Bangko Sentral ng Pilipinas (BSP) menurunkan kadar dasar utama mereka sebanyak 25 mata asas, masing-masing kepada 3.00% dan 3.75%. People's Bank of China turut menurunkan kadar pinjaman tanda aras satu tahunnya sebanyak 31 mata asas kepada 6.00% selepas menurunkan kadar tersebut sebanyak 25 mata asas pada bulan Jun. Pada bulan Oktober, BoK dan BSP terus menurunkan kadar dasar utama mereka sebanyak 25 mata asas, masing-masing kepada 2.75% dan 3.50%, sementara Bank of Thailand juga mengurangkan kadar dasar tanda arasnya sebanyak 25 mata asas kepada 2.75%. Dari segi fiskal, beberapa negara, termasuk RR China, Korea, Thailand dan China Taipei, telah melaksanakan langkah fiskal untuk merangsang permintaan dalam negeri. Dasar ini termasuk mempercepat kelulusan dan pelaksanaan projek infrastruktur di RR China, dan penurunan cukai penggunaan dan peluasan program kebajikan sosial di Korea. Di Thailand pula, selain perbelanjaan bagi langkah pengelakan banjir yang berterusan, kerajaan turut mengumumkan rancangan untuk meningkatkan pelaburan dalam infrastruktur kereta api dan projek

pengurusan air. Kerajaan China Taipei juga mengumumkan rangsangan untuk menyokong aktiviti ekonomi, termasuk melonggarkan kawal selia terhadap pelaburan asing dan melaksanakan projek infrastruktur bagi merangsang pelaburan swasta.

Setelah mencatat harga terendah USD90.9 setong pada akhir bulan Jun, harga minyak mentah[1] meningkat secara berterusan pada suku ketiga, pada purata USD109.5 setong (S2 12: USD108.8 setong). Kenaikan harga ini terutamanya disebabkan oleh beberapa kejadian yang menjejaskan bekalan, antaranya mogok pekerja syarikat-syarikat minyak utama Norway, pengeluaran minyak yang lebih rendah di Laut Utara, dan pergolakan geopolitik yang sedang berlaku di Timur Tengah. Kenaikan harga dikekang buat seketika pada akhir bulan September susulan data ekonomi RR China yang lebih lemah dan janji oleh Arab Saudi untuk menurunkan harga. Pada 28 September 2012, harga minyak mentah ditutup pada USD112.2 setong.

Pasaran pertukaran asing bertambah aktif susulan keyakinan pasaran yang disebabkan oleh langkah pelonggaran monetari yang berterusan oleh pihak berkuasa monetari. Hasilnya, kebanyakan mata wang utama dan Asia menambah nilai berbanding dengan dolar. Pada awal suku tersebut, euro dan mata wang Asia menyusut nilai berbanding dengan dolar AS, apabila wilayah Sepanyol meminta bantuan kewangan daripada kerajaan persekutuan lantas menyebabkan krisis hutang kerajaan Eropah kembali meruncing dan seterusnya meningkatkan aktiviti penghindaran risiko. Prospek pertumbuhan global yang lebih lembab turut mempengaruhi keyakinan pelabur. Namun, pada bulan September, pelaksanaan langkah pelonggaran monetari yang tak lazim oleh Federal Reserve AS, BOJ dan ECB telah memulihkan sentimen pasaran. Ekoran itu, kebanyakan mata wang menambah nilai pada suku ketiga kerana pertambahan mudah tunai telah mendorong pelabur mencari aset yang boleh menjana kadar hasil yang lebih tinggi. Pergerakan yen Jepun terutamanya mencerminkan permintaan terhadap mata wang selamat (safe-haven), dengan penambahan nilai yang dicatat semasa tempoh penghindaran risiko telah mengimbangi penurunan kecil pada bulan Ogos yang disebabkan oleh data ekonomi dalam negeri yang lemah.

Penunjuk ekonomi terkini menggambarkan pertumbuhan global yang agak stabil pada masa hadapan. Namun begitu, risiko masih wujud disebabkan oleh ketidakpastian dasar yang berterusan dalam beberapa ekonomi utama. Khususnya, penggubal dasar dalam ekonomi-ekonomi ini berdepan dengan tugas yang mencabar untuk membuat keputusan penting mengenai isu-isu yang berkaitan dengan konsolidasi fiskal dan reformasi utama bagi mengatasi kelemahan asas struktur yang menghalang pemulihan ekonomi.

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