PERKEMBANGAN PADA SUKU PERTAMA 2009

KEADAAN EKONOMI ANTARABANGSA

Tanda-tanda penstabilan dalam ekonomi global semakin jelas

Ekonomi global menunjukkan tanda-tanda penstabilan yang semakin jelas pada suku kedua berikutan pasaran kewangan antarabangsa yang bertambah baik. Walaupun keadaan ekonomi keseluruhan di negara maju masih lagi lemah, kadar kemerosotan aktiviti ekonomi adalah lebih perlahan. Trend yang sama juga dilihat dalam kebanyakan ekonomi serantau berikutan penstabilan dalam eksport dan pengeluaran. Pemulihan secara beransur-ansur dalam keadaan ekonomi global boleh dikatakan sebahagian besarnya disebabkan langkah-langkah dasar yang dilaksanakan untuk menstabilkan sistem kewangan negara maju serta kesan terkumpul rangsangan fiskal dan monetari terhadap kebanyakan ekonomi.

Di **Amerika Syarikat**, KDNK benar menguncup pada suku kedua, namun pada kadar tahunan yang lebih perlahan, iaitu 1% (S1 09: -6.4%). Ini merupakan penguncupan suku tahunan kali keempat berturut-turut dan kemerosotan ekonomi paling lama sejak tahun 1947. Sungguhpun perbelanjaan sektor awam yang lebih tinggi dan eksport bersih yang bertambah baik telah menyokong pertumbuhan, kemerosotan dalam keseluruhan KDNK disebabkan penguncupan berterusan dalam perbelanjaan penggunaan swasta dan pelaburan tetap swasta serta pengurangan dalam inventori. Perbelanjaan penggunaan swasta merosot 1.2% (S1 09: +0.6%) ekoran kadar pengangguran yang terus meningkat sehingga mencecah paras tertinggi dalam masa 26 tahun, iaitu 9.5% pada akhir suku kedua. Sementara itu, penguncupan dalam pelaburan tetap swasta lebih sederhana pada 13.5% (S1 09: -39%) disebabkan kadar kemerosotan pelaburan yang lebih perlahan dalam sektor kediaman dan bukan kediaman. Pengurangan dalam inventori swasta mencakupi hampir empat perlima daripada penguncupan KDNK pada suku kedua berikutan langkah sektor perniagaan untuk terus mengurangkan inventori. Dari segi inflasi, inflasi keseluruhan merosot 0.9% pada suku tersebut (S1 09: -0.2%) disebabkan terutamanya oleh penurunan dalam harga tenaga dan kos pengangkutan.

Setelah mengalami penguncupan ekonomi selama empat suku tahunan berturut-turut, KDNK benar suku kedua **Jepun** meningkat 3.7% pada asas tahunan (S1 09: -11.7%) berikutan prestasi eksport bersih dan penggunaan swasta yang bertambah baik. Pengeluaran perindustrian mencatat kejatuhan lebih perlahan pada 27.9% pada suku kedua (S1 09: -34.5%) mencerminkan eksport bersih yang lebih baik, yang sebahagian besarnya disebabkan pembinaan semula inventori dan juga penurunan yang lebih kecil dalam eksport ke RR China. Meskipun kadar pengangguran makin meningkat (S2 09: 5.2%, S1 09: 4.4%) dan sentimen pula lemah, penggunaan swasta mendapat rangsangan daripada pembayaran tunai dan subsidi di bawah pakej rangsangan fiskal. Dari segi inflasi, harga pengguna teras (tidak termasuk makanan segar) merosot 1% (S1 09: 0%), mencerminkan kejatuhan harga komoditi yang ketara dan keadaan permintaan yang lembap.

Kawasan euro mencatat penguncupan tahunan yang lebih perlahan iaitu 4.6% pada suku kedua (S1 09: -4.9%), berikutan kesan positif langkah rangsangan terhadap aktiviti ekonomi di Jerman dan Perancis. Pada asas suku tahunan, Jerman dan Perancis masing-masing mencatat pertumbuhan 0.3% pada suku kedua (S1 09 pertumbuhan suku tahunan Jerman: -3.5%; Perancis: -1.3%). Penunjuk berasaskan sentimen seperti Indeks Pembelian Pengurus dan Penunjuk Sentimen Ekonomi juga menjurus ke arah tanda-tanda penstabilan pada suku tersebut. Dari segi inflasi, harga pengguna terus sederhana pada 0.2% pada suku kedua (S1 09: 1%) disebabkan kejatuhan

Negara Perindustrian: Pertumbuhan KDNK Benar

	2008		2009			Faktor penyumbang utama pertumbuhan S2
	S2	ST1	S1	S2	ST1	
	Perubahan tahunan (%)					
AS[1]	1.5	1.8	-6.4[d]	-1.0[a]	-3.6[a]	Penurunan dalam aktiviti penggunaan dan pelaburan sektor swasta, di samping pengurangan inventori yang berterusan. Walau bagaimanapun, eksport bersih dan perbelanjaan sektor awam menyumbangkan secara positif kepada pertumbuhan.
UK	1.8	2.2	-4.9[d]	-5.6[p]	-5.3[p]	Semua sektor, khususnya sektor perkhidmatan, merosot.
Kawasan euro	1.5	1.8	-4.9	-4.6[p]	-4.8[p]	Disebabkan aktiviti ekonomi di Jerman dan Perancis yang bertambah baik.
Jepun[1]	-4.3	1.0	-11.7[d]	3.7[p]	-7.6[p]	Disebabkan penggunaan swasta dan eksport bersih yang bertambah baik.

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

Sumber: Pihak berkuasa negara

harga komoditi. Sementara itu, KDNK benar **UK** pada suku kedua menguncup 5.6% pada asas tahunan (S1 09: -4.9%), penguncupan terburuknya sejak tahun 1955. Pertumbuhan terjejas oleh penguncupan yang nyata dalam sektor perkhidmatan ekoran aktiviti subsektor perkhidmatan perniagaan dan kewangan yang lebih lemah serta kemerosotan berterusan dalam sektor perkilangan. Dari segi inflasi, harga pengguna menjadi sederhana kepada 2.1% pada suku kedua (S1 09: 3%) disebabkan penurunan harga makanan dan minuman tidak beralkohol.

Bank-bank pusat ekonomi maju utama terus mengekalkan pendirian dasar monetari yang akomodatif dan melaksanakan langkah-langkah memperkukuh sistem kewangan pada suku kedua. Di **AS**, dengan kadar dana *fed* kekal pada 0 – 0.25%, beberapa perubahan dibuat terhadap langkah-langkah untuk menyokong sektor kewangan. Ini termasuk pelanjutan tempoh pemberian *Primary Dealer Credit Facility and Commercial Paper Funding Facility* sehingga bulan Februari 2010 untuk menyokong pembiayaan jangka pendek, dan juga pengurangan peruntukan bagi *Legacy Securities Program of the Public-Private Investment Program* (yang bertujuan untuk memansuhkan aset lapuk) daripada saiz asal USD500 bilion – USD1 trilion kepada USD30 bilion. Di Jepun, walaupun kadar panggilan semalaman tidak bercagar kekal pada 0.1%, **Bank of Japan** melanjutkan tempoh pemberian dana kecemasan sokongan korporatnya sehingga bulan Disember 2009. **Bank of England** juga mengekalkan kadar pinjaman asasnya pada 0.5% pada suku kedua sambil menambah *Asset Purchase Facility* sebanyak dua kali, iaitu sebanyak £50 bilion pada bulan Mei dan £50 bilion lagi pada bulan Ogos hingga menjadikan jumlahnya kepada £175 bilion. Sementara itu, **European Central Bank** mengurangkan kadar pembiayaan semulanya kepada 1% pada bulan Mei 2009 dan memulakan program pembelian bon perlindungan berjumlah €60 bilion pada awal Julai untuk menyuntik mudah tunai ke dalam sistem kewangan.

Pada suku kedua, **harga minyak mentah**[2] dunia meningkat ke paras tertinggi dalam tempoh sembilan bulan kepada USD72 setong pada pertengahan bulan Jun. Kenaikan harga ini didorong terutamanya oleh kesanggupan untuk mengambil risiko yang lebih tinggi dalam kalangan pelabur, manakala faktor utama permintaan-penawaran minyak mentah masih lagi lemah. Meskipun harga naik mendadak pada bulan Jun, harga minyak mentah purata masih lagi sekitar USD60 setong pada suku itu (S1 09: USD40 setong).

Beberapa ekonomi di **rantau Asia** seperti Korea, Singapura, China Taipei, Hong Kong SAR dan Thailand mencatat penurunan lebih kecil dalam pertumbuhan tahunan KDNK benar pada suku kedua berikutan penstabilan

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

Negara Serantau: Pertumbuhan KDNK Benar

	2008		2009			Faktor penyumbang utama pertumbuhan S2
	S2	ST1	S1	S2	ST1	
	Perubahan tahunan (%)					
RR China	10.1	10.4	6.1	7.9	7.0	Disokong oleh pelaburan yang dipacu oleh rangsangan fiskal dan monetari yang besar.
Indonesia	6.3	6.4	4.4	4.0	4.2	Disokong oleh penggunaan dan perbelanjaan kerajaan.
Korea	4.3	4.9	-4.2	-2.5[a]	-3.4	Disokong oleh pertumbuhan eksport dan perbelanjaan isi rumah yang bertambah baik.
Singapura	2.5	4.6	-9.5[d]	-3.5	-6.5	Disokong oleh penguncupan sektor perkilangan yang lebih perlahan disebabkan kenaikan ketara dalam pengeluaran bioperubatan.
Hong Kong SAR	4.1	5.7	-7.8	-3.8	-5.8	Disokong oleh penguncupan eksport yang lebih perlahan.
Thailand	6.0	5.7	-7.1	-4.9	-6.0	Disokong oleh perbelanjaan kerajaan dan penggunaan swasta.
China Taipei	4.6	5.4	-10.1	-7.5[p]	-8.8	Disokong oleh sumbangan positif daripada penggunaan swasta, di samping kesan negatif yang lebih kecil daripada pembentukan modal tetap kasar.

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

Sumber: Pihak berkuasa negara

dalam pengeluaran dan eksport. Pada asas suku tahunan, Singapura, China Taipei, Hong Kong SAR dan Thailand masing-masing mencatat pertumbuhan positif 20.7%[3], 20.7%[3], 3.3%[4] dan 2.3%[4]. RR China terus mendahului pertumbuhan serantau dengan kadar pertumbuhan yang lebih tinggi daripada jangkaan, iaitu 7.9% (S1 09: 6.1%). Pertumbuhan RR China ini disumbangkan terutamanya oleh peningkatan dalam pelaburan yang mendapat sokongan daripada kesan rangsangan fiskal yang besar. Dengan kebanyakan negara serantau seperti Thailand, China Taipei, RR China, Singapura dan Hong Kong SAR secara teknikalnya telah pun mengalami deflasi, bank-bank pusat di seluruh Asia terus mengekalkan dasar monetari yang akomodatif. Pada suku tersebut, Thailand mengurangkan kadar faedah dasarnya sebanyak 25 mata asas, sementara Indonesia dan Filipina pula mengurangkan kadar faedah masing-masing sebanyak 75 mata asas bagi menyokong aktiviti ekonomi.

Dalam **pasaran pertukaran asing**, kesemua mata wang utama menambah nilai berbanding dengan dolar AS pada suku kedua disebabkan kesanggupan untuk mengambil risiko yang lebih tinggi dalam kalangan pelabur global berikutan pemulihan dalam pasaran ekuiti global. Namun, menjelang akhir suku tersebut, dolar AS mulai kukuh sedikit berbanding dengan euro dan yen Jepun berikutan kebimbangan mengenai keadaan ekonomi di kawasan euro dan Jepun yang secara relatif lemah berbanding dengan AS. Mata wang serantau juga menambah nilai berbanding dengan dolar AS pada suku kedua terutamanya disebabkan sentimen pelabur yang semakin baik berikutan penstabilan dalam eksport dan pengeluaran serantau. Yang ketara ialah rupiah Indonesia nyata lebih kukuh berbanding dengan dolar AS berikutan keadaan ekonomi dan perkembangan politik di negara itu yang menggalakkan.

Melangkah ke hadapan, tanda-tanda penstabilan adalah semakin jelas seperti ditunjukkan oleh penunjuk ekonomi bagi kebanyakan ekonomi pada bulan Julai dan awal Ogos. Perkembangan ini lantas menyarankan bahawa keadaan ekonomi global dijangka terus bertambah baik pada separuh kedua tahun ini. Namun, prospek pertumbuhan yang mapan banyak bergantung pada pemulihan dalam permintaan sektor swasta dalam ekonomi maju, yang perlu ada bagi membolehkan penerusan semula aktiviti pemberian pinjaman oleh institusi kewangan. Faktor ini sedikit sebanyak akan mempengaruhi prospek pertumbuhan bagi rantau Asia.

[3] Kadar suku tahunan yang diselaraskan secara tahunan.

[4] Kadar suku tahunan yang diselaraskan.