PERKEMBANGAN PADA SUKU PERTAMA 2009

KEADAAN EKONOMI ANTARABANGSA

Keadaan ekonomi global terus merosot

Ekonomi global terus merosot pada suku pertama 2009, manakala keadaan dalam sistem kewangan antarabangsa mula stabil menjelang akhir suku itu. Ekonomi maju utama masih menghadapi penguncupan ekonomi yang meruncing akibat permintaan sektor swasta yang merosot. Ekonomi serantau mengalami kelembapan ekonomi yang nyata pada suku pertama berikutan kemerosotan yang berterusan dalam eksport dan pengeluaran. Berikutan pertumbuhan ekonomi yang semakin lembap dan tekanan inflasi yang kian reda, pihak berkuasa ekonomi maju terus mengambil langkah-langkah monetari dan kewangan yang agresif untuk menstabilkan sistem kewangan.

Di **AS**, KDNK benar menguncup pada kadar tahunan sebanyak 6.1% pada suku pertama (S4 08: -6.3%), penyusutan untuk kali ketiga berturut-turut dan yang paling lama sejak tahun 1975. Walaupun terdapat peningkatan perbelanjaan pengguna berbanding dengan suku sebelumnya, kemerosotan KDNK keseluruhan disebabkan oleh penurunan pelaburan tetap swasta dan perbelanjaan kerajaan yang lebih besar serta ambilan inventori yang banyak. Aktiviti pelaburan tetap swasta mencatat penguncupan yang lebih besar sebanyak 37.9% (S4 08: -21.7%), mencerminkan kemerosotan menyeluruh dalam sektor kediaman dan bukan kediaman. Ambilan inventori swasta mencakupi hampir separuh daripada penurunan KDNK pada suku pertama, disebabkan perniagaan terus mengurangkan inventori berikutan prospek permintaan yang lemah. Sementara itu, inflasi keseluruhan menurun 0.2% pada suku itu (S4 08: 1.5%) disebabkan terutamanya oleh harga tenaga dan kos pengangkutan yang lebih rendah.

Di **Jepun**, KDNK benar menurun pada kadar tahunan sebanyak 15.2% (S4 08: - 14.4%), kemerosotan paling teruk sejak berlakunya peperangan. Kemerosotan ini didorong terutamanya oleh kejatuhan mendadak eksport sebanyak 46.9% pada suku itu (S4 08: -23.2%). Kemerosotan eksport yang menyeluruh, terutamanya eksport automobil ke AS dan Eropah dan eksport elektronik ke rantau Asia, diikuti oleh penyusutan mendadak sebanyak 34.5% dalam pengeluaran perindustrian (S4 08: -14.6%). Sementara itu, penggunaan swasta terus mengalami tekanan apabila pengangguran mencecah paras tertinggi sejak 5 tahun sebanyak 4.8% pada bulan Mac. Dari segi inflasi, harga seperti yang diukur oleh harga pengguna teras (tidak termasuk makanan segar) mencatat penurunan mendatar pada suku pertama (S4 08: 1%), mencerminkan harga komoditi yang lebih rendah dan keadaan permintaan yang lembap.

KDNK benar di **kawasan euro** mengalami kemerosotan sebanyak 4.6% pada suku

Negara Perindustrian: Pertumbuhan KDNK Benar

	2008			2009	Faktor penyumbang utama pertumbuhan S1
	S1	S4	Tahun	S1	
	Perubahan tahunan (%)				
AS[1]	0.9	-6.3	1.1	-6.1[a]	Penurunan besar dalam pelaburan swasta dan perbelanjaan kerajaan, di samping pengurangan inventori.
UK	2.6	-2.0	0.7	-4.1	Penguncupan yang lebih besar sektor perkilangan dan perkhidmatan.
Kawasan euro	2.1	-1.5	0.8	-4.6[p]	Kombinasi daripada penguncupan di Jerman akibat eksport dan keadaan domestik yang lemah di ekonomi euro yang lain.
Jepun[1]	3.4	-14.4[d]	-0.7[d]	-15.2[p]	Kemerosotan dalam eksport dan pengeluaran

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

Sumber: Pihak berkuasa negara

pertama (S4 08: -1.5%), merupakan penguncupan terbesar sejak penubuhannya pada tahun 1999. Jerman, iaitu negara anggota euro terbesar telah menguncup 6.9% (S4 08: -1.6%), iaitu kemerosotan paling ketara dalam tempoh 30 tahun, yang didorong oleh kemerosotan eksport bersih dan pelaburan. Permintaan dalam negeri dalam beberapa ekonomi seperti Ireland dan Sepanyol terjejas oleh pembetulan semasa dalam pasaran perumahan. Kemelut ekonomi juga telah menyebabkan syarat-syarat kredit lebih ketat bagi isi rumah dan perniagaan di kawasan euro, dengan penunjuk sentimen ekonomi mencecah rekod terendah sebanyak 64.6 mata pada bulan Mac. Sementara itu, di **UK**, KDNK benar merosot 4.1% pada suku pertama (S4 08: -2.0%), penguncupan terbesar semenjak tahun 1980, disebabkan oleh penguncupan yang lebih besar dalam sektor perkilangan dan perkhidmatan. Dari segi inflasi, harga pengguna terus menurun kepada 3.0% pada suku pertama (S4 08: 3.9%).

Walaupun terdapat beberapa tanda awal kestabilan sistem kewangan global, bank-bank pusat dalam ekonomi maju terus mengambil langkah-langkah pelonggaran kuantitatif dan memperkenalkan langkah-langkah selanjutnya untuk mengukuhkan institusi kewangan dan pasaran yang lemah. Di **AS**, dengan kadar federal funds telah pun menghampiri sifar, **Federal Reserve** (Fed) memutuskan untuk menyuntik mudah tunai ke dalam sistem kewangan dan menyokong pasaran perumahan melalui pembelian sekuriti Perbendaharaan AS jangka panjang sebanyak USD300 bilion dan sekuriti bersandarkan gadai janji (mortgage-backed securities) sehingga USD750 bilion pada 18 Mac. Fed juga menggunakan Kemudahan Pinjaman Sekuriti Bersandarkan Aset Bertempoh (*Term Asset-Backed Securities Loan Facility*, TALF) untuk menyokong pemberian pinjaman perniagaan dan pengguna melalui pasaran sekunder. Yang penting, pihak berkuasa AS mengumumkan rancangan baharu yang dikenali sebagai Program Pelaburan Awam-Swasta bagi Aset Legasi (*Public-Private Investment Program for Legacy Assets*) untuk mengetepikan aset-aset toksik sebanyak USD1 trilion daripada kunci kira-kira institusi perbankan. Sebagai sebahagian daripada rancangan permodalan semula, pihak berkuasa AS telah menjalankan ujian ketahanan terhadap 19 bank terbesar AS bagi mengenal pasti sama ada suntikan modal diperlukan sebelum bank-bank tersebut dapat menjalankan aktiviti pemberian pinjaman seperti biasa. Ujian ketahanan mendedahkan bahawa 10 daripada 19 bank tersebut perlu menambah modal mereka sebanyak USD75 bilion. Sementara itu, **Bank Pusat Eropah** (European Central Bank, ECB) mengurangkan kadar semalamannya sebanyak 50 mata asas kepada 1.5% pada bulan Mac, dan sebanyak 25 mata asas lagi kepada 1.25% pada bulan April. Pada bulan Mei, ECB mengumumkan akan membeli bon terlindung (covered bonds) dalam denominasi euro sebanyak €60 bilion bagi meningkatkan pemberian pinjaman dan mudah tunai pasaran. **Bank of England** (BoE) juga mengurangkan kadar pinjaman asas (BLR) sebanyak 50 mata asas untuk mencatat paras terendah sebanyak 0.5% pada bulan Mac dan mengumumkan program pembelian aset berjumlah £75 billion untuk menambah bekalan wang sepanjang tempoh 3 bulan. Selain itu, **Bank of Japan** juga mengumumkan rancangan untuk menambah hampir 30 peratus pembelian bulanan bon kerajaan daripada institusi perbankan sebagai sebahagian daripada strategi untuk menyuntik mudah tunai ke dalam sistem.

Pada suku pertama, **harga minyak mentah**[1] pada awalnya menurun kepada paras paling rendah dalam tempoh dua bulan iaitu USD33.98 setong pada pertengahan bulan Februari disebabkan oleh keadaan permintaan global yang lemah serta inventori yang bertambah. Walau bagaimanapun, harga minyak kukuh untuk ditutup pada USD49.66 setong pada akhir suku itu disebabkan pelabur optimis bahawa ekonomi global telah mencecah paras terendah.

Di **rantau Asia**, ekonomi lebih terbuka termasuk Singapura, China Taipei, Korea dan

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

Hong Kong SAR mengalami kemelesetan yang lebih teruk berikutan kelemahan yang meluas dalam permintaan luaran manakala pertumbuhan ekonomi serantau lain merosot dengan ketara pada suku pertama. Pertumbuhan dalam beberapa ekonomi terus terjejas oleh ambilan inventori apabila syarikat terus mengurangkan pengeluaran dalam jumlah yang lebih besar berbanding dengan eksport. Berikutan prestasi eksport yang lebih lemah, pertumbuhan ekonomi RR China menjadi sederhana kepada 6.1% pada suku pertama (S4 08: 6.8%). Walau bagaimanapun, penunjuk ekonomi pada bulan Mac menunjukkan ada tanda-tanda peningkatan aktiviti ekonomi di RR China hasil daripada pelaksanaan rangsangan fiskal. Bagi menghadapi prospek ekonomi global yang makin buruk dalam keadaan tekanan inflasi semakin reda, bank-bank pusat di seluruh Asia telah mengurangkan kadar faedah antara 75 hingga 175 mata asas.

Dalam **pasaran pertukaran asing**, kebanyakan mata wang utama menyusut nilai berbanding dengan dolar AS pada tempoh Januari-Februari disebabkan terdapatnya peningkatan penghindaran risiko dalam kalangan pelabur berikutan meningkatnya tanda-tanda kemerosotan dalam pertumbuhan ekonomi-ekonomi maju. Euro turut terjejas sebahagiannya oleh kebimbangan mengenai impak krisis kewangan Eropah Timur yang mungkin muncul terhadap sektor kewangan Eropah. Walau bagaimanapun, kebanyakan mata wang utama mula stabil atau telah kukuh berbanding dengan dolar AS sejak bulan Mac memandangkan para pelabur lebih bersedia untuk mengambil risiko berikutan peningkatan pasaran ekuiti global. Di samping itu, mata wang serantau juga pada mulanya menyusut nilai berbanding dengan dolar AS, disebabkan terdapat kebimbangan yang makin meningkat mengenai impak kejatuhan eksport dan pengeluaran perindustrian yang mendadak terhadap prospek pertumbuhan di rantau ini. Yang ketara, won Korea telah mencecah paras terendah dalam tempoh 11 tahun pada awal bulan Mac disebabkan oleh kebimbangan mengenai keupayaan sektor swasta Korea untuk membayar hutang luar negerinya. Walau bagaimanapun, apabila ekuiti global kukuh mulai bulan Mac, mata wang serantau turut kukuh memandangkan para pelabur lebih bersedia untuk mengambil risiko.

Melangkah ke hadapan, walaupun beberapa segmen pasaran kewangan telah menunjukkan kemajuan, prospek pertumbuhan global dijangka terus lemah meskipun terdapat tanda-tanda awal penstabilan sebilangan penunjuk-penunjuk ekonomi di beberapa negara. Namun begitu, pelaksanaan langkah-langkah rangsangan yang besar, serta langkah-langkah berterusan untuk memulihkan semula prestasi sektor kewangan telah meningkatkan prospek keadaan ekonomi global untuk menjadi stabil pada separuh kedua tahun ini.

Negara Serantau: Pertumbuhan KDNK Benar

	2008			2009	Faktor penyumbang utama pertumbuhan S1
	S1	S4	Tahun	S1	
	Perubahan tahunan (%)				
RR China	10.6	6.8	9.0	6.1	Pertumbuhan sederhana disebabkan oleh permintaan luar negeri yang lebih lemah tetapi terus didorong oleh permintaan dalam negeri yang berdaya tahan
Indonesia	6.3	5.2	6.1	4.4	Didorong oleh permintaan dalam negeri yang kukuh
Korea	5.5	-3.4	2.2	-4.3[a]	Penguncupan pertumbuhan disebabkan oleh kejatuhan mendadak dalam penggunaan swasta, pelaburan dan eksport
Thailand	6.0	-4.2	2.6	-7.1	Penguncupan akibat sektor pembuatan
Hong Kong SAR	7.3	-2.6	2.4	-7.8	Penguncupan disebabkan permintaan dalam negeri dan luar negeri yang lebih lemah
Singapura	6.7	-4.2	1.1	-10.1	Disebabkan oleh penurunan dalam sektor perkilangan dan perkhidmatan
China Taipei	6.3	-8.6	0.1	-10.2[p]	Penguncupan disebabkan oleh kejatuhan eksport dan pelaburan swasta

[a] Anggaran awal
[p] Awalan

Sumber: Pihak berkuasa negara