PERKEMBANGAN PADA SUKU PERTAMA 2013

PERSEKITARAN EKONOMI ANTARABANGSA

Pengembangan sederhana dalam aktiviti ekonomi global

Ekonomi global berkembang pada kadar yang sederhana pada suku pertama 2013, dengan momentum pertumbuhan masih tidak sekata antara dan di dalam rantau. Dalam kalangan ekonomi maju, pertumbuhan di AS masih perlahan, manakala kebanyakan ekonomi Eropah mengalami prestasi ekonomi yang lemah atau negatif. Di Asia, pertumbuhan ekonomi berterusan, walaupun pada kadar yang lebih perlahan. Memandangkan prestasi ekonomi yang sederhana dan inflasi yang rendah, pihak berkuasa kewangan terus mengekalkan dasar-dasar yang akomodatif untuk menyokong proses pemulihan.

Keadaan pasaran kewangan secara amnya bertambah baik pada suku pertama, memandangkan perkembangan ekonomi dan dasar yang menggalakkan telah menghasilkan tanggapan pasaran bahawa kemungkinan timbulnya risiko yang jarang-jarang berlaku (tail risk) adalah lebih rendah. Pada awal suku pertama, pasaran ekuiti global bertambah baik, disokong oleh kejayaan mengelak cenuram fiskal (fiscal cliff), penggantungan sementara had hutang berkanun serta pengumuman data ekonomi yang positif di AS. Komitmen oleh bank-bank pusat utama untuk mengekalkan pendirian dasar akomodatif terus memperkukuh keyakinan para pelabur. Khususnya, jangkaan pasaran di Jepun menjadi bertambah baik dengan pengenalan pendirian "pelonggaran secara terbuka dalam dasar monetari" dan penggunaan sasaran inflasi 2%. Walau bagaimanapun, ketidaktentuan pasaran meningkat pada bulan Februari dan Mac, berikutan timbulnya semula keadaan yang tidak menentu di kawasan euro. Keputusan pilihan raya di Itali yang masih belum muktamad dan ketegangan politik dalaman di Sepanyol telah menyebabkan tercetusnya kebimbangan mengenai keupayaan negara-negara yang berhutang itu untuk melaksanakan reformasi ekonomi. Di samping itu, cadangan awal untuk mengenakan levi deposit sebagai syarat untuk menyelamatkan Cyprus telah meningkatkan ketidaktentuan terhadap kemajuan dalam pembentukan kesatuan perbankan Eropah. Meskipun terdapat perkembangan ini, pasaran ekuiti global menamatkan suku pertama pada paras yang lebih tinggi.

Ekonomi AS terus berkembang pada kadar yang sederhana pada suku pertama 2013 (1.8%; S4 2012: 1.7%). Berasaskan pelarasan bermusim tahunan, pertumbuhan meningkat sebanyak 2.5% (S4 2012: 0.4%), disokong oleh peningkatan dalam perbelanjaan penggunaan swasta dan pelaburan inventori swasta. Pemulihan dalam aktiviti ekonomi sektor swasta telah diterajui oleh pasaran perumahan dan pasaran pekerja yang meningkat secara beransur-ansur. Pelaburan dalam harta kediaman berkembang sebanyak 13% (S4 2012: 14.9%), disokong oleh pertumbuhan yang berterusan dalam pembinaan dan jualan harta kediaman dalam keadaan kadar gadai janji yang semakin menurun dan bekalan harta kediaman yang secara relatif rendah. Pekerjaan dalam sektor bukan perladangan juga mencatat penambahan sebanyak 618,000 pekerjaan pada suku itu (S4 2012: 626,000 pekerjaan). Walaupun kadar pengangguran menurun kepada 7.7% (S4 2012: 7.8%), ini bagaimanapun disebabkan sebahagiannya oleh kadar penyertaan tenaga kerja yang lebih rendah lantas menegaskan lagi keadaan pemulihan yang tidak sekata dalam pasaran pekerja. Perbelanjaan kerajaan terus memberi kesan kepada kadar pertumbuhan (-2.1%; S4 2012: -1.8%) berikutan perbelanjaan pertahanan yang lebih rendah dan diburukkan lagi oleh potongan am oleh kerajaan (sequester cuts) sebanyak USD85 bilion mulai bulan Mac. Inflasi lebih rendah pada 1.7% (S4 2012: 1.9%) memandangkan kenaikan yang secara relatif lemah dalam kategori makanan dan inflasi harga petrol telah mengimbangi kenaikan harga rumah kediaman.

Di kawasan euro, prestasi ekonomi masih lemah. Permintaan dalam negeri telah terjejas oleh sentimen sektor swasta yang

lemah dalam keadaan terdapatnya langkah penjimatan dan krisis hutang kerajaan yang berterusan. Khususnya, aktiviti ekonomi dalam negara yang dilanda krisis terus merosot disebabkan oleh pasaran pekerja yang amat lembap, pendapatan yang rendah dan syarat pembiayaan yang ketat. Yang nyata, kadar pengangguran naik ke paras yang tinggi iaitu 12.1%, dengan Greece dan Sepanyol mencatat kadar pengangguran tertinggi, masing-masing pada 27% dan 26.7%. Sementara itu, eksport berkembang sedikit, disokong oleh pertumbuhan yang sederhana dalam permintaan global. Inflasi menjadi sederhana sedikit kepada 1.9% (S4 2012: 2.3%), disebabkan oleh harga tenaga yang lebih rendah.

Ekonomi UK berkembang sebanyak 0.6% pada suku pertama (S4 2012: 0.2%). Berasaskan pelarasan secara bermusim, pertumbuhan suku tahunan pulih untuk mencatat kenaikan sebanyak 0.3% (S4 2012: -0.3%), didorong terutamanya oleh sektor perkhidmatan. Pengembangan ini adalah menyeluruh, meliputi semua subsektor perkhidmatan lantas menyumbang sebanyak 0.5 mata peratusan kepada pertumbuhan suku tahunan. Pengeluaran juga meningkat, sebahagian besarnya disebabkan oleh pemulihan dalam aktiviti perlombongan dan kuari memandangkan operasi di Laut Utara disambung semula setelah tamat tempoh penyelenggaraan yang telah dilanjutkan. Di samping itu, pengeluaran bekalan tenaga meningkat disebabkan oleh cuaca sejuk yang luar biasa. Walau bagaimanapun, aktiviti pembinaan terus menguncup pada suku itu. Kadar inflasi kekal stabil pada 2.8% (S4 2012: 2.7%).

Di Jepun, aktiviti ekonomi pada suku pertama mendapat manfaat daripada pemulihan sederhana dalam permintaan luaran dan aktiviti pembinaan semula yang berterusan. Eksport bertambah baik pada suku pertama (1.2%; S4 2012: -5.5%), disebabkan terutamanya oleh penghantaran yang lebih tinggi ke AS. Aktiviti permintaan dalam negeri bagaimanapun masih dipengaruhi oleh asas-asas ekonomi yang lemah. Aktiviti penggunaan menjadi sederhana disebabkan oleh peningkatan upah yang kecil sementara jualan runcit terus merosot (-1.2%; S4 2012: 0%). Pengeluaran perindustrian juga menguncup (-7.9%; S4 2012: -5.9%), disebabkan oleh permintaan yang lebih rendah terhadap jentera am, elektronik dan kelengkapan pengangkutan. Namun, sentimen pengguna dan perniagaan mula bertambah baik menjelang akhir suku pertama selaras dengan manfaat yang dijangka diperoleh daripada langkah-langkah rangsangan dasar untuk menggerakkan pertumbuhan oleh kerajaan yang baharu dipilih dan Bank of Japan (BoJ). Ini meliputi pengumuman pelonggaran dasar monetari secara lebih agresif, sasaran inflasi 2%, dan pakej rangsangan fiskal berjumlah ¥10.3 trilion. Yang penting, indeks keyakinan pengguna bertambah baik untuk mencapai paras yang tinggi dalam tempoh 5 tahun, pada 44.8 pada bulan Mac. Inflasi (tidak termasuk makanan segar) kekal rendah pada -0.3% (S4 2012: -0.1%),disebabkan oleh kemerosotan dalam harga rekreasi.

Ekonomi Maju: Pertumbuhan KDNK Benar

	2012			2013
	S1	S4	Tahun	S1
	Perubahan tahunan (%)			
AS[1]	2.0	0.4	2.2	2.5[a]
UK	0.5	0.2	0.3	0.6[p]

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

Sumber: Pihak berkuasa negara

Dasar monetari ekonomi maju masih lagi amat akomodatif pada suku pertama. Di AS, Federal Open Market Committee (FOMC) mengekalkan kadar dana persekutuan pada 0-0.25%, dan meneruskan program pembelian asetnya. Di kawasan euro, European Central Bank (ECB) menurunkan kadar faedah bagi operasi pembiayaan semula yang utama sebanyak 25 mata asas kepada 0.5% pada bulan Mei 2013. Dalam keadaan sentimen ekonomi yang berterusan lemah, potongan kepada kadar faedah dijangka dapat mencerahkan prospek pemulihan lewat tahun 2013 kelak. ECB juga mengumumkan bahawa pendirian dasar monetarinya akan kekal akomodatif 'selama ia diperlukan'. Bank of England (BoE) mengekalkan kadar dasar utamanya pada 0.5% dan meneruskan program pembelian asetnya yang berjumlah sebanyak £375 bilion.

BoE dan HM Treasury turut memperluas Skim Pembiayaan Pemberian Pinjaman dan melanjutkannya sehingga akhir tahun 2015. Sementara itu, insentif kepada bank untuk memberikan pinjaman kepada syarikat kecil dan sederhana telah ditambah, dan buat pertama kalinya, pemberi kredit bukan bank dimasukkan dalam skim tersebut. Di Jepun, BoJ mengumumkan perubahan yang menyeluruh terhadap rangka kerja dasar monetarinya, dengan memperkenalkan "Pelonggaran Monetari Secara Kualitatif dan Kuantitatif". Rangka kerja baharu ini menyepadukan dan menggantikan program pembelian aset terdahulu untuk mencapai sasaran kestabilan harga 2% dalam masa dua tahun. Sasaran utama dasar kini adalah terhadap mata wang dalam edaran dan deposit bank perdagangan di BoJ (monetary base), dengan sasaran sebanyak ¥200 trilion menjelang akhir tahun 2013 dan ¥270 trilion pada akhir tahun 2014 (akhir tahun 2012: ¥138 trilion, 29% daripada KDNK). Sasaran ini akan dapat dicapai dengan menggandakan pemegangan bon kerajaan Jepun oleh bank pusat, melanjutkan tempoh kematangan purata bon dibeli sebanyak dua kali ganda, dan meningkatkan pembelian aset swasta. Sementara itu, Reserve Bank of Australia menurunkan kadar tunainya sebanyak 25 mata asas kepada 2.75% pada bulan Mei 2013, memandangkan terdapat tanda-tanda pertumbuhan berada di bawah trend pertumbuhan KDNK dalam keadaan tekanan inflasi yang terkawal sejak separuh kedua tahun 2012.

Negara Serantau: Pertumbuhan KDNK Benar

	2012			2013
	S1	S4	Tahun	S1
	Perubahan tahunan (%)			
RR China	8.1	7.9	7.8	7.7[p]
Indonesia	6.3	6.1	6.2	6.0
Hong Kong SAR	0.7	2.8	1.5	2.8
Korea	2.8	1.5	2.0	1.5[a]
China Taipei	0.6	3.7	1.3	1.5[a]
Singapura	1.5	1.5	1.3	-0.6[a]

[p] Awalan
[a] Anggaran awal

Sumber: Pihak berkuasa negara

Kebanyakan ekonomi di Asia terus berkembang pada suku pertama, meskipun kadar pertumbuhan adalah lebih perlahan. Permintaan dalam negeri kekal sebagai penyumbang utama pertumbuhan, disokong oleh keadaan pasaran pekerja yang menggalakkan, akses kepada pembiayaan yang berterusan dan paras pendapatan yang semakin meningkat. Dalam beberapa ekonomi serantau, aktiviti pelaburan secara keseluruhan terus disokong oleh perbelanjaan kerajaan, khususnya untuk projek infrastruktur. Perdagangan serantau juga memberikan sokongan kepada pertumbuhan, namun ini telah diimbangi sebahagiannya oleh permintaan yang lembap dari Amerika Syarikat dan Eropah. Pertumbuhan di Korea, Hong Kong SAR dan Indonesia adalah mampan (1.5%, 2.8% dan 6%; S4 2012: masing-masing 1.5%, 2.8% dan 6.1%), apabila eksport bersih yang lebih baik telah mengimbangi aktiviti pelaburan yang lebih lemah. Di Indonesia dan Hong Kong SAR, aktiviti penggunaan yang berdaya tahan juga telah menyokong aktiviti ekonomi kedua-dua negara ini. Di RR China, pengembangan ekonomi menjadi sederhana kepada 7.7% (S4 2012: 7.9%), berikutan aktiviti perindustrian yang lebih perlahan. Pertumbuhan ekonomi di China Taipei menjadi sederhana kepada 1.5% (S4 2012: 3.7%), dalam keadaan penggunaan swasta yang lembap dan pertumbuhan eksport yang lebih rendah. Di Singapura, pertumbuhan menguncup sebanyak 0.6% (S4 2012: 1.5%), disebabkan oleh sektor perkilangan yang merosot pada kadar yang lebih cepat, terutamanya akibat penguncupan dalam kelompok perkilangan bioperubatan.

Inflasi meningkat pada kadar yang lebih cepat sedikit di beberapa ekonomi Asia, didorong oleh pelbagai faktor. Di RR China dan Indonesia, harga makanan meningkat berikutan keadaan bekalan yang lebih rendah. Di Filipina, kenaikan inflasi disebabkan terutamanya oleh kenaikan harga alkohol dan tembakau berikutan cukai yang lebih tinggi. Di Singapura pula, kos pengangkutan swasta meningkat. Kadar kenaikan harga di India bagaimanapun menurun disebabkan terutamanya oleh kos keluaran perkilangan yang lebih rendah.

Dalam keadaan tekanan inflasi yang kekal sederhana pada amnya, kebanyakan bank pusat serantau mengekalkan kadar dasar utama mereka pada suku pertama untuk menyokong

aktiviti ekonomi. Namun, Bank of Korea dan Reserve Bank of India mengurangkan kadar faedah penanda aras mereka sebanyak 25 mata asas, masing-masing kepada 2.50% dan 7.25% pada bulan Mei 2013, berikutan kebimbangan mengenai aktiviti ekonomi yang lemah dalam keadaan risiko pertumbuhan yang lebih perlahan akibat persekitaran global. State Bank of Vietnam juga mengurangkan kadar-kadar diskaun, pembiayaan semula dan semalamannya sebanyak 100 mata asas, masing-masing kepada 5%, 7% dan 8% untuk meningkatkan pemberian pinjaman kepada sektor perniagaan dan menyokong ekonomi negara. Di samping itu, Bangko Sentral ng Pilipinas menurunkan kadar faedah kemudahan Akaun Deposit Khas (Special Deposit Account, SDA) sebanyak 50 mata asas kepada 2% bagi semua tempoh matang pada bulan April 2013, untuk terus meningkatkan kecekapan operasi menyerap mudah tunai melalui kemudahan SDA.

Di tengah-tengah kebimbangan yang masih wujud terhadap inflasi harga harta tanah dalam beberapa ekonomi, beberapa pihak berkuasa kewangan telah mengambil langkah-langkah kehematan makro tambahan yang disasarkan pada sektor harta tanah pada suku itu. Di Singapura, langkah-langkah dasar yang diambil termasuk duti setem tambahan ke atas pembelian pertama harta kediaman oleh pemastautin tetap dan pembelian rumah kediaman kedua oleh warga Singapura, dan nisbah pinjaman kepada nilai yang lebih rendah untuk gadai janji kedua dan berikutnya. Begitu juga di RR China, bagi membendung permintaan spekulatif untuk harta tanah, kerajaan telah mengenakan keperluan menyediakan bayaran wang pendahuluan dan kadar gadai janji yang lebih tinggi serta memperketat larangan pembelian rumah kedua di beberapa buah bandar raya.

Pada suku pertama, harga minyak mentah global[1] berpurata lebih tinggi pada USD112.57 setong (S4 2012: USD110.11). Kenaikan harga minyak didorong oleh pengeluaran yang lebih rendah di Arab Saudi, permintaan yang lebih tinggi untuk tujuan pemanasan berikutan cuaca sejuk yang luar biasa di AS dan beberapa kawasan di Eropah, dan permintaan RR China yang lebih tinggi daripada jangkaan disebabkan loji penapisannya meningkatkan pengeluaran sebelum perayaan Tahun Baharu China. Sementara minyak mentah didagangkan pada harga yang tinggi dalam tempoh 9 bulan pada USD118.72 pada pertengahan bulan Februari, trend kenaikan harga minyak bertukar arah pada separuh kedua suku itu di tengah-tengah sentimen yang pesimistik susulan ketidaktentuan yang lebih ketara di kawasan euro dan pertambahan inventori di AS.

Berbanding dengan dolar AS, kebanyakan mata wang utama mengakhiri suku pertama pada paras yang lebih rendah. Pada awal suku tersebut, euro mencatat trend menaik, memandangkan kejayaan lelongan bon di Portugal dan Sepanyol telah menambah keyakinan pasaran bahawa negara-negara yang dilanda krisis hutang berupaya untuk terus mengurangkan hutang mereka. Walau bagaimanapun, trend penambahan nilai mata wang bertukar arah pada bulan Februari dipengaruhi oleh penilaian yang lebih lemah terhadap ekonomi kawasan euro dan keadaan politik yang tidak menentu di Itali. Keadaan ini diburukkan lagi oleh kebimbangan mengenai kestabilan kewangan dalam kesatuan kewangan itu berikutan terdapat ketidakpastian berhubung dengan syarat-syarat untuk menyelamatkan Cyprus. Di UK, paun sterling menyusut nilai sebanyak 6.5% berbanding dengan dolar AS, berikutan penurunan penarafan kredit negara itu dan pengumuman data ekonomi yang lebih lemah. Yen Jepun juga menyusut nilai sebanyak 7.9% berbanding dengan dolar AS kerana pasaran menjangkakan rangsangan dasar oleh Jepun adalah lebih agresif. Kebanyakan mata wang Asia juga menyusut nilai berbanding dengan dolar AS berikutan pengumuman data ekonomi yang sederhana dalam beberapa ekonomi mengurangkan keyakinan terhadap prospek pertumbuhan di Asia. Penyusutan nilai ini terus dipengaruhi oleh ketidaktentuan pasaran yang

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

lebih ketara yang mula melanda kawasan euro. Trend dalam renminbi China bagaimanapun bertukar arah daripada penyusutan nilai pada awal bulan Februari, kepada penambahan nilai untuk mengakhiri suku pertama dengan lebih kukuh susulan pengumuman beberapa data ekonomi yang menggalakkan. Berbeza dengan trend serantau, baht Thailand menambah nilai, sebahagiannya disokong oleh prospek pertumbuhan Thailand yang lebih menggalakkan. Permintaan terhadap baht Thailand terus dirangsang oleh penyenaraian dana infrastruktur Thailand sebanyak USD2.1 bilion tahun ini.

Melangkah ke hadapan, ekonomi global dijangka terus berkembang pada kadar yang sederhana. Namun, masih wujud risiko pertumbuhan akan menjadi lebih perlahan. Walaupun terdapat kemajuan dalam usaha ekonomi maju yang utama untuk menangani isu-isu fiskal dan kewangan, kemampanan pemulihan ekonomi masih mudah terjejas oleh ketidaktentuan dasar yang berterusan dan risiko kontagion. Pelaksanaan dasar-dasar yang berbeza merentas rantau juga telah mengakibatkan kesan limpahan terhadap keadaan kewangan global, seperti ditunjukkan oleh aliran modal yang besar ke dalam ekonomi sedang pesat membangun. Walau bagaimanapun, pertumbuhan di Asia akan terus didorong oleh permintaan dalam negeri, disokong oleh peningkatan pendapatan dan keadaan pasaran pekerja yang menggalakkan serta dasar yang terus fleksibel.