

Prospek pertumbuhan global menjadi perlahan susulan pengumuman langkah tarif AS dan tindakan balas

Ekonomi Global:

- Secara asasnya, pertumbuhan global akan terus disokong oleh keadaan pasaran pekerja yang positif dan dasar monetari yang kurang ketat.
- Walau bagaimanapun, pengumuman langkah tarif oleh AS dan tindakan balas telah menyebabkan prospek pertumbuhan global menjadi perlahan.
- Kesan tarif perdagangan dijangka akan sebahagiannya diimbangi oleh rangsangan fiskal yang dilaksanakan oleh ekonomi-ekonomi utama.

Perdagangan Global:

- Pertumbuhan perdagangan global dijangka menjadi sederhana sepanjang tahun ini, sejajar dengan perkembangan ketegangan perdagangan.
- Walau bagaimanapun, permintaan berterusan terhadap E&E dijangka terus menyokong perdagangan global secara keseluruhan. Keadaan ini seiring dengan pendorong struktur lain seperti peningkatan penggunaan teknologi, pelaburan dalam peralihan karbon rendah serta perdagangan antara rantau yang berterusan.

Prospek ini tertakluk pada ketidakpastian yang tinggi disebabkan oleh rundingan perdagangan dan ketegangan geopolitik

- **Risiko pertumbuhan menjadi perlahan** berpunca daripada kegagalan rundingan perdagangan dan konflik geopolitik yang semakin meruncing. Ketidakpastian sedemikian juga boleh menyebabkan volatiliti yang lebih tinggi dalam pasaran kewangan global.
- **Potensi pertumbuhan menjadi tinggi** boleh berpunca daripada prospek rundingan perdagangan yang berjaya dan dasar yang menyokong pertumbuhan di ekonomi-ekonomi utama.

Tinjauan Ekonomi Dalam Negeri

Ketegangan perdagangan dan ketidakpastian dasar global yang semakin meningkat akan mempengaruhi prospek pertumbuhan Malaysia pada tahun 2025

- Peningkatan ketegangan perdagangan akan memberikan kesan pada prospek pertumbuhan dalam negeri terutamanya melalui saluran perdagangan. Hal ini berikutan permintaan global yang terjejas disebabkan ketidakpastian dasar. Kesannya, ekonomi Malaysia dijangka berkembang sedikit perlahan berbanding dengan unjuran awal sebanyak 4.5%–5.5%. Ketidakpastian yang tinggi berhubung dengan keputusan rundingan perdagangan dan cara keputusan ini mempengaruhi perdagangan global menyebabkan kesukaran dalam menilai kesannya ke atas ekonomi Malaysia secara tepat pada masa ini. Julat unjuran baharu akan dikeluarkan apabila faktor-faktor ini menjadi lebih jelas.
- Walau bagaimanapun, kesan daripada penerapan tarif AS boleh dibendung sebahagiannya oleh aktiviti eksport yang dipercepat (*frontloading*) sebelum pelaksanaan tarif, di samping ketibaan pelancong yang lebih tinggi. Selain itu, sokongan daripada permintaan dalam negeri yang berdaya tahan akan terus menjadi teras pertumbuhan.

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan anggaran Bank Negara Malaysia

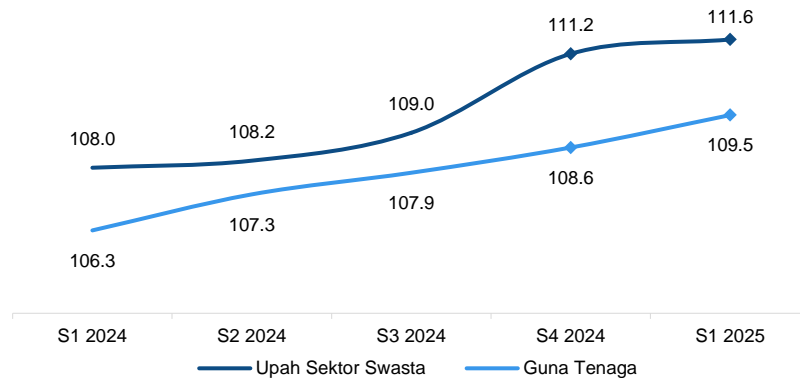
Risiko cenderung ke arah pertumbuhan menjadi perlahan

- **Risiko pertumbuhan menjadi perlahan** semakin meningkat. Risiko-risiko ini meliputi kelembapan ekonomi yang semakin ketara dalam kalangan rakan-rakan dagangan utama dan sentimen yang lebih lemah berikutan ketidakpastian yang semakin meningkat yang mempengaruhi perbelanjaan dan pelaburan. Selain itu, risiko pertumbuhan menjadi perlahan juga mungkin berpunca daripada pengeluaran komoditi yang lebih rendah daripada jangkaan disebabkan oleh gangguan dalam subsektor minyak dan gas.
- **Potensi pertumbuhan menjadi tinggi** pula meliputi permintaan luaran yang lebih tinggi berikutan keputusan rundingan perdagangan yang positif dan dasar yang menyokong pertumbuhan di ekonomi utama serta aktiviti pelancongan yang lebih giat.

Keadaan Permintaan Dalam Negeri

Perbelanjaan isi rumah yang berterusan berikutan keadaan pasaran pekerja yang mampan dan sokongan dasar yang lebih tinggi

Upah dan Guna Tenaga Sektor Swasta
Indeks, S4 2019=100



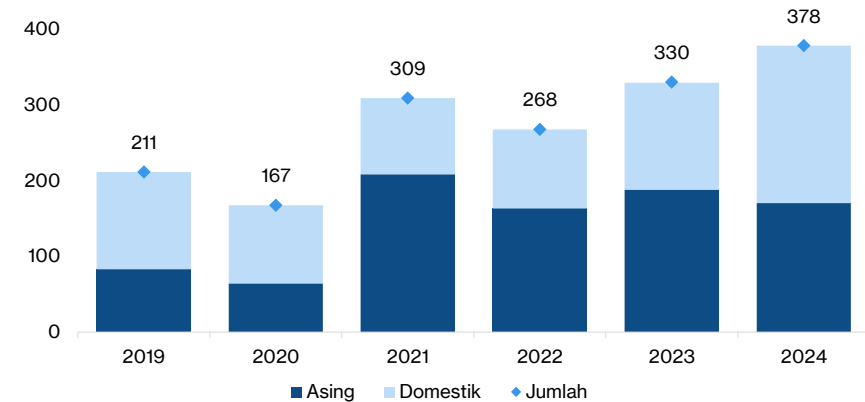
- **Perbelanjaan isi rumah** dijangka terus berkembang.
- Rintangan luaran mungkin memberi kesan terhadap pendapatan dalam sektor berorientasikan eksport. Walau bagaimanapun, guna tenaga dan pendapatan dijangka terus berkembang, khususnya dalam sektor berorientasikan dalam negeri. Selain itu, langkah-langkah dasar termasuk kenaikan gaji untuk penjawat awam dan kenaikan kadar gaji minimum akan memberikan sokongan kepada pertumbuhan pendapatan secara keseluruhan.
- Selain itu, bayaran wang tunai bersasar seperti Sumbangan Tunai Rahmah akan terus disediakan untuk menyokong isi rumah berpendapatan rendah.

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Projek berbilang tahun yang terus dilaksanakan akan menyokong pertumbuhan pelaburan

Jumlah Kelulusan Pelaburan Asing dan Domestik oleh MIDA

RM bilion



- **Prospek pelaburan** dijangka terus mampan, disokong oleh pelaksanaan berterusan projek berbilang tahun dalam sektor swasta dan awam.
- Pelaksanaan lanjut bagi pelaburan yang telah diluluskan pada tahun 2024, dengan bahagian yang lebih besar disumbangkan oleh pelabur domestik (2024: 55%; 2023: 43%) serta ekosistem pelaburan yang mantap, akan memberikan sokongan terhadap daya tahan aktiviti pelaburan.
- Kesemua faktor ini dijangka dapat mengurangkan sebahagian daripada kesan kelewatan, penangguhan atau pembatalan pelaburan, khususnya oleh syarikat berorientasikan eksport berikutan peningkatan ketidakpastian global.

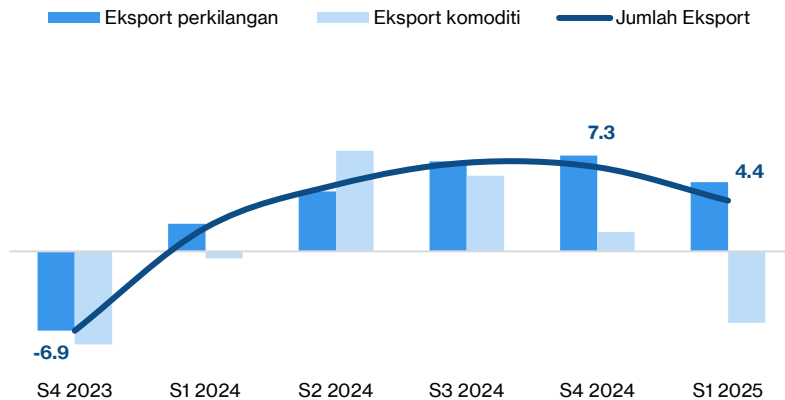
Sumber: MIDA

Prospek Makroekonomi

Keadaan Permintaan Luaran

Pertumbuhan eksport diunjur sederhana, namun sektor E&E akan memberikan sedikit sokongan

Pertumbuhan eksport kasar
Perubahan tahunan, %

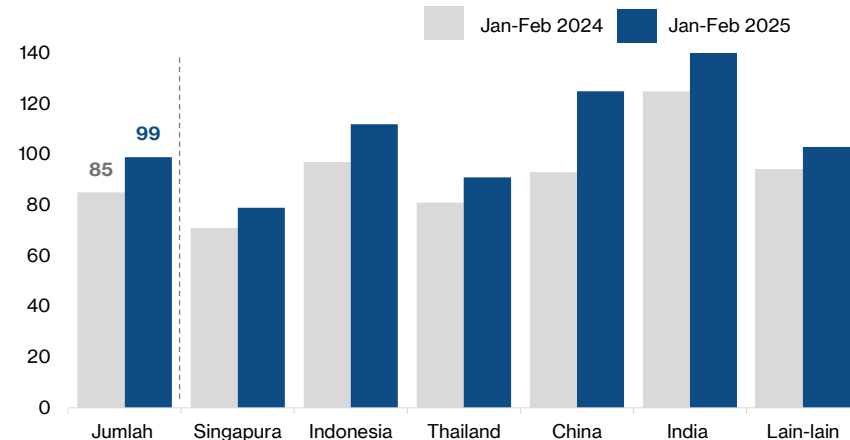


- **Prospek eksport menjadi lebih sederhana** berikutan ketegangan perdagangan yang semakin meningkat.
- Selain itu, eksport berkaitan komoditi dijangka menurun disebabkan aktiviti penyelenggaraan dan harga komoditi yang lebih rendah.
- Walau bagaimanapun, eksport E&E dijangka menyokong pertumbuhan eksport berikutan permintaan yang berterusan terhadap produk E&E susulan pengecualian tarif terhadap semikonduktor dan permintaan berkaitan AI. Tambahan lagi, peranan penting Malaysia dalam rantaian nilai global akan menyumbang kepada daya tahan sektor E&E.

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Sektor pelancongan yang terus berkembang dijangka menyokong eksport

Ketibaan mengikut kewarganegaraan
% daripada tahun 2019



- **Aktiviti pelancongan ke dalam negeri akan terus menyokong eksport pada tahun 2025**, didorong oleh peningkatan ketersambungan penerbangan, pengecualian visa serta aktiviti promosi menjelang Tahun Melawat Malaysia 2026.
- Ketibaan pelancong dari China dijangka berterusan disebabkan oleh liberalisasi visa, kerjasama pelancongan antara Malaysia dengan China, serta pengenalan laluan penerbangan terus yang baharu. Walau bagaimanapun, terdapat risiko permintaan menurun berikutan pendapatan dan permintaan pelancongan yang lebih rendah akibat ketegangan perdagangan yang berterusan.

Sumber: Tourism Malaysia

Tinjauan Inflasi

Inflasi pada tahun 2025 dijangka kekal sederhana

- Inflasi keseluruhan dijangka kekal sederhana pada tahun 2025, berpurata antara 2%–3.5% berikutan kos global yang semakin menurun. Inflasi teras juga dijangka kekal terkawal antara 1.5%–2.5% memandangkan tiada permintaan dalam negeri yang berlebihan. Sama seperti prospek ekonomi, sebarang perubahan pada julat unjuran terdahulu akan dikeluarkan apabila perkembangan luaran menjadi lebih jelas.
- Harga komoditi global dijangka lebih rendah, lantas menyumbang kepada tekanan inflasi menurun selanjutnya. Beberapa dasar berkaitan gaji yang baru diperkenalkan akan menyokong permintaan, meskipun kesan terhadap inflasi dijangka terhad.
- Pada separuh kedua tahun 2025, langkah-langkah dasar dalam negeri seperti rasionalisasi subsidi bahan api mungkin menyebabkan sedikit tekanan kenaikan harga. Walau bagaimanapun, kesan keseluruhan dijangka kekal terkawal.

Risiko kekal bergantung pada perkembangan global yang terus berubah serta faktor dasar dalam negeri

- **Persekitaran luaran** kekal sebagai sumber utama ketidakpastian. Risiko terhadap prospek unjuran asas inflasi bergantung pada trajektori perkembangan global.
 - **Risiko kenaikan inflasi** mungkin timbul daripada ketegangan geopolitik yang semakin meruncing dan rangkaian bekalan yang terganggu semula, yang boleh menaikkan kos global.
 - **Risiko penurunan inflasi** mungkin berpunca daripada pertumbuhan global dan aktiviti perdagangan yang lebih perlahan, lantas boleh menyumbang kepada penurunan harga komoditi.
- **Pada peringkat dalam negeri**, pembaharuan dasar boleh menyebabkan tekanan harga jangka pendek serta potensi kesan limpahan. Walau bagaimanapun, kesan sebenar akan bergantung pada masa pelaksanaan dan bentuk dasar yang dirangka serta kewujudan langkah-langkah pengawalan.