

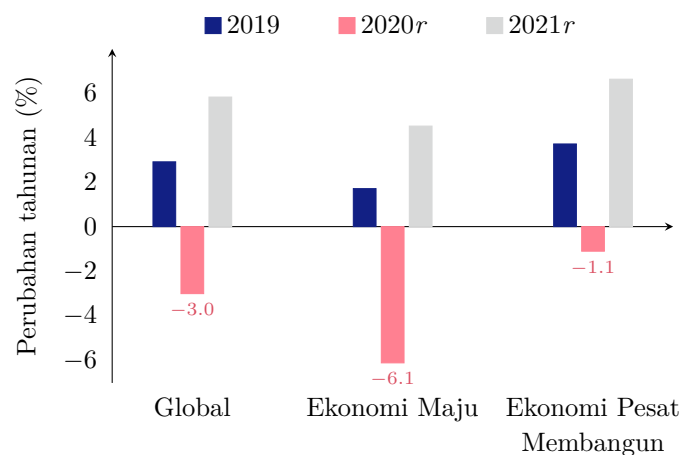
Tinjauan Makroekonomi

Sorotan

- Kemerossotan global dijangka pada tahun 2020 disebabkan langkah-langkah yang diambil untuk membendung pandemik COVID-19.
- Ekonomi Malaysia dijangka terjejas oleh permintaan global yang lemah dan langkah-langkah pembendungan yang dilaksanakan khususnya pada separuh pertama tahun 2020 sebelum beransur-ansur pulih pada separuh kedua tahun 2020.
- Tekanan inflasi akan menjadi sederhana pada tahun 2020.

Ekonomi global memasuki tempoh kemelesetan yang teruk pada tahun 2020

Rajah 26: Pertumbuhan KDNK



r Ramalan

Sumber: Prospek Ekonomi Dunia Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF) (April 2020)

Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF) mengunjurkan pertumbuhan global pada tahun 2020 ialah -3.0%, yakni kadar paling rendah pernah dicatatkan sejak Zaman Kemelesetan Besar (*Great Depression*). Pertumbuhan dijangka pulih pada tahun 2021 dan

ini bergantung pada pandemik COVID-19 dapat diatasi secara beransur-ansur pada separuh kedua tahun 2020, serta kejayaan membendung wabak ini menjelang akhir tahun 2020.

Di RR China, susulan tamatnya langkah-langkah pembendungan di Wilayah Hubei sejak bulan April, permintaan dalam negeri dijangka pulih secara beransur-ansur, sebahagiannya kerana amalan penjarakan sosial yang berterusan memandangkan COVID-19 terus merebak walaupun pada kadar yang lebih perlahan. Penunjuk aktiviti frekuensi tinggi seperti Indeks Pengurus Pembelian (*Purchasing Managers' Index*, PMI), dan eksport telah mencecah paras terendah pada suku pertama. Keadaan ini selanjutnya menunjukkan bahawa pertumbuhan akan kembali pulih. Namun begitu, dengan pelaksanaan langkah-langkah pembendungan di seluruh dunia berikutan peningkatan kes COVID-19 secara meluas, permintaan luaran dijangka terus lemah dalam tempoh terdekat.

Pemulihan RR China akan menjadi tunjang pertumbuhan ekonomi serantau, yang sedang mengalami keadaan permintaan dalam negeri yang lembab buat sementara waktu. Namun demikian, tindak balas dasar yang tepat pada masanya dan mencukupi, seperti yang dilaksanakan oleh Singapura melalui langkah fiskal sebanyak 13.0% daripada KDNK, telah membolehkan pemulihan yang berterusan dicapai apabila pandemik ini mulai reda.

Negara maju yang utama telah melaksanakan tindak balas dasar yang belum pernah dilakukan bagi mengekang kemerosotan ekonomi akibat pandemik

COVID-19. Kadar dasar pada amnya telah dikurangkan kepada paras sehingga menghampiri julat sifar, manakala magnitud pelonggaran kuantitatif melebihi tahap Krisis Kewangan Global pada bulan-bulan awal teretusnya pandemik ini, dan ini berlaku termasuk di AS, kawasan euro dan Jepun. Pakej rangsangan fiskal tambahan secara besar-besaran juga diumumkan, khususnya di AS dan Jepun. Tujuan utama langkah-langkah ini adalah untuk menyekat timbulnya keadaan histeresis (*hysteresis*) dalam pasaran pekerja dan pengeluaran, dan juga pada keadaan kewangan sektor swasta, dengan memastikan aliran pendapatan berterusan meskipun semasa dalam tempoh kegiatan ekonomi yang lemah.

Risiko prospek pertumbuhan menjadi lebih rendah masih wujud. Hal ini adalah berikutan kesan pandemik COVID-19 dan berbangkitnya semula kes wabak ini. Bagi ekonomi sedang pesat membangun yang mudah terjejas, aliran keluar masuk modal secara mendadak dan tidak menentu boleh mewujudkan ketidakseimbangan sektor luaran. Di AS, penurunan kedudukan kredit korporat dan kemerosotan pendapatan dalam sektor yang terjejas teruk, boleh menyebabkan keadaan kewangan terus bertambah ketat. Jika sektor kewangan benar-benar menjadi lemah, kemelesetan ekonomi global dijangka menjadi lebih buruk.

Ekonomi Malaysia dijangka menerima kesan buruk yang ketara akibat COVID-19

Prospek ekonomi Malaysia bagi tahun 2020 dijangka terjejas dengan ketara akibat pandemik COVID-19. Langkah-langkah yang ketat untuk memben-dung penularan pandemik ini pada peringkat global dan domestik akan menjejaskan permintaan luaran dan pertumbuhan dalam negeri dengan ketara.

Di dalam negeri, impak ekonomi daripada PKP dijangka meluas, dengan kesan paling besar akan dirasai oleh industri berorientasikan pengguna dan berintensif pekerja. Ini termasuk sektor perkhidmatan, khususnya perkhidmatan berkaitan pengguna dan sektor pembinaan. Sektor berintensif modal seperti perlombongan dan E&E dijangka paling kurang terjejas. Dari segi guna tenaga, impak daripada kelembapan ini akan lebih dirai-

sai oleh mereka yang bekerja sendiri dan pekerja dalam perusahaan kecil dan sederhana. Walau bagaimanapun, di bawah Perintah Kawalan Pergerakan Bersyarat (PKPB) yang berkuat kuasa pada 4 Mei 2020, kebanyakan sektor ekonomi telah dibenarkan beroperasi semula, namun dalam persekitaran yang terkawal dan berhemat serta perlu mematuhi Prosedur Operasi Standard (SOP) yang ketat. Meskipun kawalan pergerakan telah dilonggarkan, langkah sekatan perjalanan antarabangsa dan penjarakan sosial dijangka berterusan sehingga akhir tahun ini.

Mencerminkan tempoh PKP yang lebih panjang dan disusuli oleh PKP Bersyarat bermula dari 4 Mei hingga 9 Jun 2020, ekonomi Malaysia dijangka

menguncup pada suku kedua. Walau bagaimanapun, kegiatan ekonomi dijangka meningkat secara beransur-ansur pada separuh kedua tahun 2020 apabila PKP ditamatkan, serta hasil sokongan langkah-langkah fiskal, monetari dan kewangan serta kemajuan dalam projek berkaitan pengangkutan oleh sektor awam. Ekonomi Malaysia dijangka mencatat pemulihan yang positif pada tahun 2021 sejajar dengan unjuran pertumbuhan global yang bertambah baik.

Langkah-langkah rangsangan ekonomi yang diumumkan akan memberikan sokongan yang agak besar kepada isi rumah dan perniagaan. Langkah-langkah ini terus diperkukuh oleh pelbagai inisiatif Bank, termasuk pengurangan Kadar Dasar Semalaman (overnight policy rate, OPR) dan keperluan rizab berkanun (statutory reserve requirement, SRR), penangguhan pembayaran balik pinjaman

dan pembiayaan untuk tempoh enam bulan bagi peminjam individu dan PKS, serta operasi pasaran harian bagi memastikan mudah tunai adalah lebih daripada mencukupi dan penambahbaikan terhadap kemudahan pembiayaan yang sedia ada di bawah Tabung BNM untuk PKS. Pihak Bank juga telah membenarkan bank-bank untuk menggunakan penampakan pengawalan mereka bagi memastikan pengantaraan kewangan berterusan.

Prospek pertumbuhan adalah tertakluk pada risiko pertumbuhan menjadi lebih rendah yang ketara. Hal ini berbangkit terutamanya daripada ketidakpastian yang berkisar pada takat penularan COVID-19 dan tempoh masa langkah-langkah pembendungan di seluruh dunia. Ketidakpastian ini juga boleh mendorong penangguhan perbelanjaan oleh isi rumah dan pelaburan perniagaan. Selain itu, risiko berkaitan dengan kejutan bekalan komoditi masih wujud.

Tekanan inflasi akan menjadi sederhana pada tahun 2020

Purata inflasi keseluruhan dijangka menjadi negatif pada tahun ini, disebabkan terutamanya oleh unjuran harga minyak dunia yang ketara lebih rendah. Inflasi makanan menunjukkan prospek yang tidak menentu dan bergantung pada faktor kaitan antara bekalan dan permintaan global dan domestik. Walau bagaimanapun, harga maksimum yang ditetapkan bagi barang makanan keperluan yang tertentu, di samping skim kawalan harga musim perayaan yang hampir tiba, dijangka dapat mengawal

kenaikan harga makanan dalam tempoh terdekat. Pada masa hadapan, prospek inflasi keseluruhan akan terus dipengarui dengan ketara oleh harga minyak dan komoditi dunia lain termasuk makanan, serta keadaan permintaan yang kian berubah.

Inflasi asas, seperti yang diukur oleh inflasi teras, dijangka rendah susulan unjuran prospek pertumbuhan dalam negeri dan keadaan pasaran pekerja yang lebih lemah.