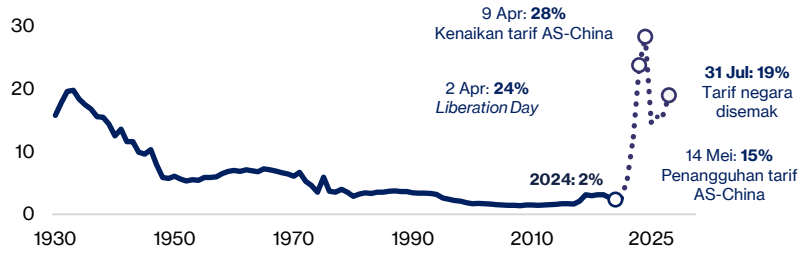
Unjuran Pertumbuhan yang Dikemas Kini: Daya Tahan Menghadapi Rintangan Global

Pengenalan

Sejak pengumuman BNM berhubung dengan unjuran KDNK Malaysia bagi tahun 2025 dalam Tinjauan Ekonomi dan Monetari 2024, landskap perdagangan global telah berubah dengan ketara. Pentadbiran Amerika Syarikat (AS) mengenakan kadar tarif yang lebih tinggi bagi kebanyakan negara dan produk terpilih. Ketidaktentuan dasar global diburukkan lagi oleh kepantasan dan kekerapan perubahan dasar, serta tindakan balas oleh beberapa negara. Kesannya, kadar tarif efektif (*effective tariff rate*, ETR) AS terhadap rakan perdagangan global melonjak kepada 19% setakat 31 Julai 2025 daripada 2% pada tahun 2024, paras yang tertinggi sejak tahun 1938 (Rajah 1). Perkembangan ini akan memberikan kesan terhadap pertumbuhan global, termasuk Malaysia sebagai negara yang menjalankan dagangan secara terbuka.

Oleh itu, unjuran pertumbuhan tahun 2025 untuk Malaysia disemak kepada 4%-4.8%, seperti yang diumumkan pada 28 Julai 2025, berbanding dengan 4.5%-5.5% dalam Tinjauan Ekonomi dan Monetari 2024. Rencana ini menggariskan andaian utama di sebalik semakan unjuran ini, serta membincangkan kesan tarif yang lebih tinggi terhadap ekonomi Malaysia.

Rajah 1: ETR AS terhadap Dunia (%)



Sumber: US Bureau of Economic Analysis, Global Trade Atlas dan anggaran Bank Negara Malaysia

Peningkatan tarif yang ketara akan menjejaskan pertumbuhan global

BNM telah mengemas kini andaian pertumbuhan global bagi mencerminkan persekitaran kadar tarif yang lebih tinggi berbanding kadar tarif dalam Tinjauan Ekonomi dan Monetari 2024. Andaian baharu mengambil kira pelbagai hasil tarif (Jadual 1). Sejak pengumuman unjuran pertumbuhan baharu oleh BNM pada 28 Julai 2025, lebih banyak rundingan perdagangan telah dimuktamadkan, termasuk pengurangan tarif terhadap Malaysia daripada 25% kepada 19%. Perkembangan ini berada dalam julat andaian yang digunakan oleh BNM.

Jadual 1: Andaian utama mengenai kesan tarif (Julai 2025)

Andaian	Hasil Tarif Rendah	Hasil Tarif Tinggi
ETR[1] AS Terhadap Dunia	13%	29%
Tarif Negara[2]	1. China: 30%[3] 2. Negara lain: Kadar tarif pada kadar penangguhan iaitu 10%	1. China: 50%[4] 2. Negara lain: Kadar tarif mengikut kadar pada 2 April (contohnya, TW: 32%) atau perjanjian perdagangan (contohnya, MY: 25%; VN: 20%)
Tarif Produk[2]	1. 50% atas keluli, aluminium dan tembaga 2. 25% atas kenderaan 3. 0% atas barangan yang dikecualikan pada masa ini	1. 50% atas keluli, aluminium dan tembaga 2. 25% atas kenderaan 3. 25% atas barangan yang dikecualikan pada masa ini

[1] Mengambil kira hasil duti kastam AS sebagai peratusan jumlah import AS.
[2] Tambahan tarif kepada kadar tarif pada tahun 2024.
[3] Dengan andaian tarif yang diumumkan semasa penangguhan tarif untuk 90 hari antara AS dengan China adalah kekal.
[4] Kadar tarif berwajaran masa, dengan andaian kadar tarif kembali kepada 54% selepas tempoh penangguhan tarif untuk 90 hari antara AS dengan China tamat pada 12 Ogos.

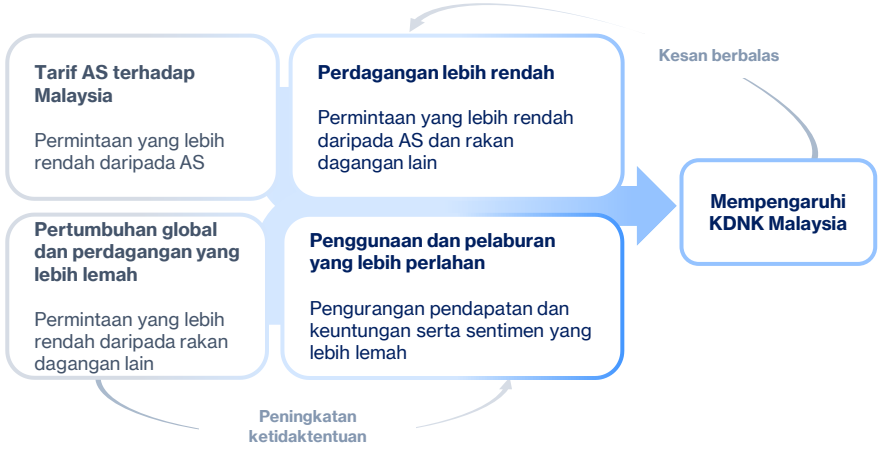
Unjuran Pertumbuhan yang Dikemas Kini: Daya Tahan Menghadapi Rintangan Global

Ketegangan perdagangan memberikan kesan terhadap Malaysia terutamanya melalui saluran perdagangan

Kadar tarif yang lebih tinggi memberikan kesan langsung kepada Malaysia melalui permintaan yang lebih rendah daripada AS terhadap eksport Malaysia, serta kesan tidak langsung melalui pertumbuhan dan perdagangan global yang lebih perlahan, khususnya di negara maju dan rakan dagangan utama.

Kesannya, aktiviti perdagangan mungkin menjadi sederhana, malah boleh mempengaruhi pendapatan syarikat dan isi rumah, terutamanya dalam sektor berorientasikan eksport. Sentimen pengguna dan perniagaan yang lebih lemah juga boleh mempengaruhi penggunaan dan pelaburan dalam negeri, lantas mewujudkan kesan berbalas (*feedback loop*) yang boleh menjejaskan permintaan dalam negeri (Gambar Rajah 1).

Gambar Rajah 1: Saluran transmisi kesan tarif kepada KDNK Malaysia

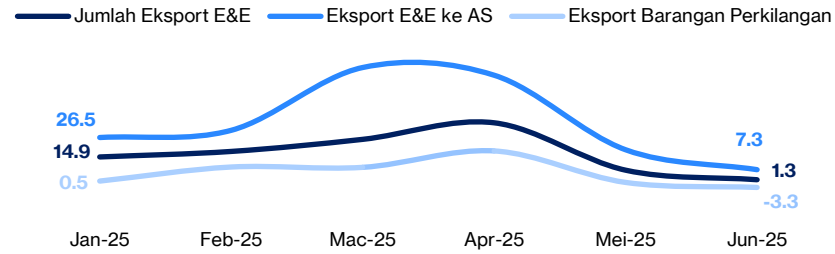


Permintaan barangan E&E, aktiviti pelancongan dan struktur eksport yang pelbagai akan menampungi sebahagian kesan tarif ke atas eksport

Data eksport terkini telah mula menunjukkan tanda-tanda menjadi sederhana (Rajah 2). Walau bagaimanapun, keadaan ini sebahagiannya diimbangi oleh permintaan yang berterusan terhadap produk E&E. Maklum balas daripada syarikat E&E menunjukkan tanda-tanda aliran pesanan yang stabil menjelang suku ketiga tahun 2025, didorong oleh minat yang berterusan dalam kecerdasan buatan (*artificial intelligence,* AI) dan permintaan berkaitan pusat data. Pasaran eksport Malaysia yang pelbagai juga memberikan penampan terhadap turun naik permintaan luaran.

Rajah 2: Eksport perkilangan Malaysia

Perubahan tahunan, %



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Aktiviti pelancongan terus menyokong perdagangan, didorong oleh ketibaan pelancong yang kukuh dari negara-negara ASEAN dan Asia Timur. Bagi tempoh Januari hingga Mei 2025, ketibaan pelancong mencatatkan peningkatan sebanyak 11% berbanding tempoh yang sama pada tahun 2024. Perkembangan ini telah menyumbang kepada momentum positif yang berterusan dalam sektor perkhidmatan.

Unjuran Pertumbuhan yang Dikemas Kini: Daya Tahan Menghadapi Rintangan Global

Permintaan dalam negeri kekal sebagai penyumbang utama terhadap prospek ekonomi Malaysia

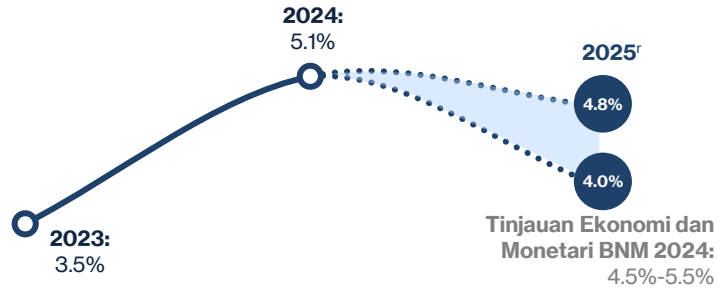
Permintaan dalam negeri yang berdaya tahan dapat mengurangkan kesan negatif tarif terhadap pertumbuhan Malaysia. Keadaan pasaran pekerja yang positif, terutamanya dalam sektor berorientasikan dalam negeri, akan menyokong penggunaan dalam negeri. Sementara itu, aktiviti pelaburan akan didorong oleh pelaksanaan berterusan projek infrastruktur, pelaburan swasta yang diluluskan serta pelaksanaan pelan induk nasional.

Ekonomi Malaysia diunjurkan berkembang antara 4%–4.8% pada tahun 2025

Menggabungkan data ekonomi terkini dan andaian tarif yang lebih tinggi seperti yang digariskan dalam Jadual 1, unjuran pertumbuhan Malaysia dikemas kini kepada 4%–4.8%, lebih rendah daripada 4.5%–5.5% yang diumumkan dalam Tinjauan Ekonomi dan Monetari 2024 (Rajah 3). Unjuran ini kekal relevan selepas hasil pengumuman tarif pada 31 Julai berada dalam julat andaian BNM (contohnya 19% bagi Malaysia).

Rajah 3: Pertumbuhan KDNK benar Malaysia

Perubahan tahunan, %



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

Risiko kekal bergantung pada perkembangan global dan dalam negeri

Memandangkan kebanyakan rundingan perdagangan telah dimuktamadkan, risiko pertumbuhan menjadi perlahan berikutan ketidaktentuan dasar global juga telah berkurang. Walau bagaimanapun, perdagangan yang lebih lembap disebabkan oleh tarif yang lebih tinggi, sentimen yang lebih lemah susulan ketidaktentuan global dan pengeluaran komoditi yang kurang daripada jangkaan boleh mengakibatkan pertumbuhan berada pada paras julat yang rendah.

Sebaliknya, hasil yang memberangsangkan daripada rundingan perdagangan yang masih berlangsung, dasar yang menyokong pertumbuhan di negara-negara maju, dan aktiviti pelancongan yang lebih kukuh boleh menyokong pertumbuhan ke arah paras julat yang lebih tinggi.

Tindak balas dasar strategik adalah penting demi menjamin masa hadapan Malaysia yang berdaya tahan

Dalam persekitaran global yang semakin tidak menentu, tindak balas dasar Malaysia perlu mengutamakan pembangunan daya tahan di dalam negeri, di samping mengukuhkan hubungan melangkaui sempadan. Kerjasama serantau yang semakin erat dapat membantu mengurangkan kejutan luaran, manakala peningkatan kepelbagaian ekonomi, terutamanya dalam sektor bernilai tinggi dan mampan, akan mengurangkan kebergantungan pada pemacu pertumbuhan tradisional. Yang utama, amat penting bagi Malaysia untuk kekal berada pada landasan agenda pembaharuan ekonomi dan fiskal yang berterusan bagi mengukuhkan daya saing, membangunkan semula penampan serta merungkaikan pertumbuhan jangka panjang.