Tinjauan Makroekonomi

Sorotan

- **Kemelesetan global yang teruk diunjurkan pada tahun 2020.**
- **Ekonomi Malaysia dijangka pulih secara beransur-ansur pada separuh kedua tahun 2020.**
- **Tekanan inflasi dijangka terus sederhana pada separuh kedua tahun 2020.**

Ekonomi global akan memasuki tempoh kemelesetan yang teruk pada tahun 2020

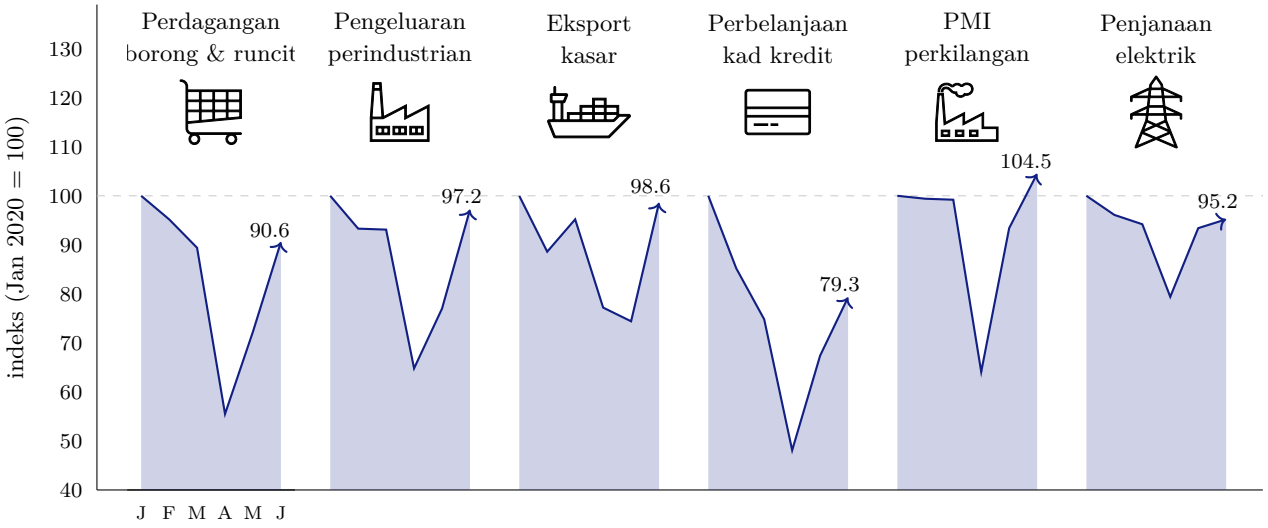
Unjuran pertumbuhan global pada tahun 2020 yang dikemas kini pada bulan Jun oleh Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF) telah turun kepada -4.9% berbanding dengan anggaran -3.0% yang diunjurkan sebelum ini, iaitu pada bulan April. Keadaan ekonomi yang merosot akibat langkah-langkah pembendungan terhadap pandemik COVID-19 dan kelemahan keadaan pasaran pekerja adalah lebih teruk daripada jangkaan. Walaupun pertumbuhan dijangka pulih pada tahun 2021, namun hal ini bergantung pada keberkesanan tindakan pembendungan pandemik COVID-19 menjelang akhir tahun 2020.

Pada tahun 2020, pertumbuhan di seluruh ekonomi maju dan ekonomi sedang pesat membangun diunjurkan menguncup dan keadaan ini dijangka lebih teruk berbanding dengan Krisis Kewangan Global. Secara keseluruhan, output penggunaan dan perkhidmatan dijangka merosot, susulan perintah kawalan pergerakan yang telah menjejaskan jualan runcit, pelancongan dan rekreasi, serta pengangkutan. Perbelanjaan sektor swasta dan keadaan permintaan luaran dijangka kekal sederhana memandangkan keadaan pasaran pekerja yang terus lemah. Walau bagaimanapun, langkah-langkah rangsangan kerajaan yang proaktif memberikan sokongan utama kepada pertumbuhan, manakala pembukaan semula sektor ekonomi secara beransur-ansur pula mengurangkan tahap penguncupan.

Risiko pertumbuhan global menjadi lebih perlahan terus meningkat. Kes COVID-19 jika kembali menular mungkin memerlukan negara-negara melaksanakan semula langkah-langkah kawalan pergerakan yang akan menjejaskan lagi prospek pertumbuhan. Hal ini juga akan meningkatkan lagi volatiliti aliran modal dalam Ekonomi Pasaran Sedang Pesat Membangun (*emerging market economies*, EME) yang mudah terjejas dan boleh mencetuskan ketidakseimbangan dalam sektor luaran.

Ekonomi Malaysia dijangka pulih secara beransur-ansur berikutan pembukaan semula ekonomi secara progresif dan permintaan luaran yang bertambah baik

Rajah 26: Penunjuk Ekonomi Utama



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia, IHS Markit, Tenaga Nasional Berhad, dan Bank Negara Malaysia

Kegiatan ekonomi di Malaysia menguncup dengan ketara pada separuh pertama tahun 2020 (-8.3%) disebabkan oleh langkah-langkah yang diperkenalkan untuk membendung pandemik COVID-19 pada peringkat global dan dalam negeri. Hal ini telah mengakibatkan kejutan terhadap penawaran dan permintaan secara serentak dalam ekonomi. Walau bagaimanapun, pertumbuhan dijangka mencapai paras terendah pada suku kedua tahun 2020. Kegiatan ekonomi telah disambung semula dengan pesat sejak ekonomi mula dibuka kembali pada awal bulan Mei. Penunjuk bulanan seperti perdagangan borong dan runcit, pengeluaran perindustrian, penjanaan elektrik dan eksport kasar semuanya meningkat dengan lebih cepat pada bulan Jun berbanding dengan pertumbuhan pada tempoh antara bulan Mac hingga Mei.

Pertumbuhan yang bertambah baik dalam separuh kedua tahun 2020 juga akan disokong oleh pemulihan dalam pertumbuhan global dan sokongan dasar yang berterusan. Khususnya, aktiviti penggunaan dan pelaburan dijangka mendapat manfaat daripada pelbagai langkah yang terdapat dalam pakej rangsangan fiskal, langkah kewangan yang berterusan dan persekitaran kadar faedah yang rendah. Walaupun terdapat potensi pertumbuhan ekonomi akan meningkat, kadar dan kekuatan pemulihannya terus terdedah kepada risiko pertumbuhan menjadi lebih perlahan yang berpunca daripada faktor dalam negeri dan faktor luaran. Pertumbuhan mungkin berpotensi untuk meningkat sekiranya langkah-langkah rangsangan ekonomi dapat memberikan impak yang lebih besar daripada jangkaan. Walau bagaimanapun, ancaman daripada gelombang kedua pandemik COVID-19 yang akan mendorong kepada penguatkuasaan semula langkah-langkah pembendungan, keadaan pasaran pekerja yang semakin lemah, dan pemulihan pertumbuhan global yang lebih lemah daripada jangkaan, akan meningkatkan lagi risiko pertumbuhan menjadi lebih perlahan.

Tekanan inflasi kekal sederhana pada separuh kedua tahun 2020

Pada separuh kedua tahun 2020, purata inflasi keseluruhan dijangka kekal negatif. Hal ini sebahagian besarnya disebabkan oleh harga runcit bahan api yang rendah. Langkah-langkah rangsangan untuk mengurangkan bebanan kos, seperti rebat tarif elektrik berperingkat juga akan mengekalkan tahap inflasi yang rendah. Walau bagaimanapun, inflasi keseluruhan diunjurkan menurun dengan magnitud yang lebih kecil berbanding dengan suku kedua tahun 2020 berikutan harga minyak global yang terus pulih dan keadaan ekonomi yang bertambah baik secara beransur-ansur.

Risiko penurunan harga yang menyeluruh dan berterusan adalah terhad dengan kegiatan ekonomi disambung semula secara beransur-ansur dan keadaan permintaan yang bertambah baik. Walaupun inflasi asas, seperti yang diukur oleh inflasi teras, dijangka lemah, kadar puratanya yang diunjur bagi keseluruhan tahun ini masih pada kadar yang dijangkakan sebelum ini.