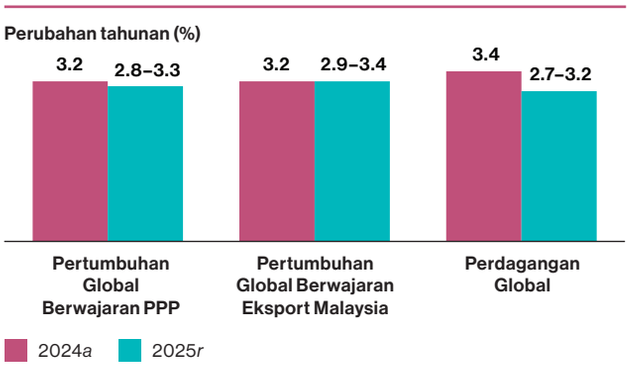
Prospek dan Dasar pada Tahun 2025

2025: PERTUMBUHAN BERDAYA TAHAN MESKIPUN BERDEPAN KETIDAKPASTIAN LUARAN

Pertumbuhan global secara amnya mampan pada tahun 2025

Ekonomi global secara amnya dijangka kekal mampan pada tahun 2025 (2.8%–3.3%; 2024: 3.2%). Kegiatan ekonomi akan terus disokong oleh keadaan pasaran pekerja yang positif, inflasi yang lebih sederhana dan pelonggaran dasar monetari yang berterusan di kebanyakan negara utama. Faktor-faktor ini akan membantu mengimbangi potensi rintangan daripada ketidakpastian berhubung dengan tarif dan dasar-dasar lain oleh negara ekonomi utama, di samping perkembangan geopolitik.

Rajah 2.1: Pertumbuhan KDNK Benar dan Perdagangan Peringkat Global



a Anggaran
r Ramalan

Nota: 1. Pertumbuhan global berwajaran PPP ialah agregat pertumbuhan global mengikut wajaran pertukaran pariti kuasa beli (*purchasing power parity*, PPP), iaitu kadar mata wang sesebuah negara yang perlu ditukar kepada mata wang negara lain untuk membeli jumlah barangan dan perkhidmatan yang sama di setiap negara.
2. Pertumbuhan global berwajaran eksport Malaysia ialah agregat rakan perdagangan utama Malaysia mengikut wajaran bahagian masing-masing dalam eksport Malaysia. Ukuran pertumbuhan global ini lebih mencerminkan eksport dan prospek pertumbuhan Malaysia.

Sumber: Anggaran Bank Negara Malaysia

Di ekonomi maju, pertumbuhan akan kekal berdaya tahan, disokong oleh pasaran pekerja dan kedudukan kewangan isi rumah yang positif. Pertumbuhan ekonomi AS akan disokong oleh aktiviti penggunaan yang mampan. Unjuran asas adalah untuk inflasi di AS menjadi sederhana. Seiring dengan perkembangan ini, jangkaan pelonggaran dasar monetari secara beransur-ansur oleh Federal Reserve AS (Fed) juga akan memberikan sokongan tambahan kepada pertumbuhan. Kawasan euro dijangka mengalami pemulihan secara beransur-ansur, disokong oleh pasaran pekerja yang berdaya tahan, inflasi yang lebih sederhana dan pelonggaran dasar monetari yang berterusan, bersama-sama dengan kesan yang semakin reda daripada konflik di Ukraine. Walau bagaimanapun, pemulihan ini mungkin terjejas disebabkan oleh ketidakpastian perkembangan politik dan dasar fiskal yang lebih berhati-hati.

Ekonomi serantau diunjurkan berkembang pada kadar yang mampan, didorong oleh permintaan dalam negeri yang berdaya tahan dan pengembangan perdagangan yang berterusan. Walau bagaimanapun, negara yang bergantung pada perdagangan dijangka berdepan dengan sokongan yang semakin berkurang daripada pemulihan dalam aktiviti perdagangan global pada tahun 2024, serta dijangka menghadapi rintangan baharu akibat pelaksanaan tarif dan dasar lain oleh ekonomi utama dunia. Ekonomi China pula dijangka terus menjadi perlahan. Cabaran berterusan dalam pasaran harta tanah akan terus mempengaruhi sentimen pengguna dan ekonomi. Kesan ini sebahagiannya akan dikurangkan oleh langkah-langkah kerajaan, termasuk penerbitan bon perbendaharaan khas bersama-sama dengan inisiatif dasar lain, seperti kenaikan gaji penjawat awam dan pencen.

Pertumbuhan perdagangan global dijangka kekal disokong oleh permintaan dalam sektor elektrik dan elektronik (E&E) dan bukan E&E. Peningkatan kitaran teknologi global akan terus dipacu oleh kitaran penggantian peranti berikutan peningkatan penggunaan kecerdasan buatan (*artificial intelligence*, AI) merentas produk dan penaiktarafan perisian. Faktor lain seperti penggunaan teknologi awan yang lebih meluas dan

permintaan yang lebih tinggi untuk kenderaan elektrik (*electric vehicles*, EV) juga akan terus menyokong aktiviti perdagangan E&E. Sementara itu, pelaburan berterusan dalam bidang strategik utama seperti automasi dan peralihan rendah karbon akan meningkatkan permintaan untuk produk bukan E&E, khususnya jentera dan peralatan (*machinery and equipment*, M&E). Aktiviti pelancongan global akan mengekalkan momentum yang positif, dengan jumlah penumpang udara global diunjurkan melebihi paras sebelum pandemik didorong oleh peningkatan kapasiti penerbangan dan dasar visa yang lebih terbuka. Walaupun unjuran asas adalah untuk perdagangan global terus berkembang, keadaan permintaan luaran dijangka menghadapi cabaran-cabaran berat dalam keadaan ketidakpastian yang ketara berhubung dengan tarif dan dasar lain daripada ekonomi utama dunia serta perkembangan geopolitik.

Inflasi global diunjurkan terus menurun ke arah purata jangka panjang, didorong oleh disinflasi terutamanya dalam kalangan ekonomi maju. Permintaan yang lebih rendah daripada China dan bekalan minyak yang lebih tinggi daripada negara OPEC dan negara bukan OPEC akan mendorong harga komoditi berkaitan tenaga menjadi sederhana. Harga makanan global juga dijangka menurun meskipun terdapat beberapa insiden volatiliti yang berpunca daripada keadaan cuaca buruk. Inflasi perkhidmatan dijangka menjadi sederhana secara beransur-ansur, mencerminkan kesan terlat (*lagged effect*) berikutan pengetatan dasar monetari sebelum ini. Walau bagaimanapun, tarif dan dasar lain daripada ekonomi utama boleh memberikan tekanan menaik terhadap harga. Kesan sebenar sekatan ini terhadap inflasi masih tidak menentu, dan boleh menjadi ketara sekiranya negara-negara bertindak balas atau jika permintaan mengukuh daripada jangkaan, terutamanya di AS.

Keadaan kewangan global akan kekal didorong terutamanya oleh kadar dan magnitud pelonggaran dasar monetari global. Sekiranya tekanan inflasi menjadi nyata dan berterusan akibat peningkatan sekatan perdagangan, bank-bank pusat di ekonomi maju, terutamanya Fed, mungkin menggunakan pendekatan pelonggaran dasar monetari yang lebih terkawal berbanding yang dijangka. Berlatarkan persekitaran ini, kadar faedah di AS yang dikekalkan tinggi untuk tempoh yang lebih lama, akan terus menyokong kekukuhan semasa dolar AS, tatkala pelabur cenderung memilih aset yang memberikan pulangan lebih tinggi secara relatif pada peringkat global. Interaksi pelbagai ketidakpastian ini mungkin akan lebih meningkatkan volatiliti pasaran apabila pelabur bertindak balas terhadap perkembangan yang berkaitan dengan dasar monetari, perdagangan dan ekonomi utama.

Walaupun peningkatan volatiliti pasaran dijangka berlarutan, perbezaan kadar faedah yang lebih kecil antara ekonomi pasaran sedang pesat membangun dengan AS boleh mendorong peralihan aliran modal global kepada pasaran kewangan serantau. Keadaan ini bergantung pada pelonggaran dasar monetari yang berterusan oleh Fed. Walau bagaimanapun, magnitud aliran masuk akan mengikut faktor-faktor yang khusus kepada sesebuah negara, termasuk risiko kepada prospek pertumbuhan dan inflasi ekonomi-ekonomi serantau.

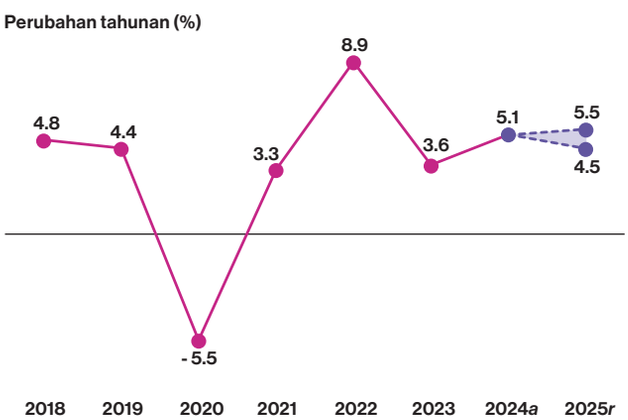
Prospek pertumbuhan global tertakluk pada risiko pertumbuhan menjadi perlahan berikutan ketidakpastian yang ketara terhadap perkembangan dasar di ekonomi utama

Prospek pertumbuhan global, inflasi dan perdagangan tertakluk pada ketidakpastian yang ketara berhubung dengan tarif dan dasar penting di ekonomi utama, di samping perkembangan geopolitik. Risiko pertumbuhan menjadi perlahan dijangka berterusan akibat sekatan perdagangan yang lebih ketat, bersama-sama dengan langkah balas daripada negara-negara yang terkesan. Konflik geopolitik juga boleh semakin meruncing sekiranya rundingan damai tidak berjaya. Perkembangan ini boleh menyebabkan peningkatan volatiliti dalam keadaan kewangan global. Secara keseluruhannya, faktor-faktor ini boleh memberikan tekanan yang beterusan kepada pertumbuhan global, yang meletakkan pertumbuhan ke hujung bawah julat. Dari sudut positif, ekonomi global mungkin mendapat dorongan daripada kejayaan rundingan perdagangan antara AS dengan rakan kongsinya. Hal ini bersama-sama dengan penyelesaian pelbagai konflik geopolitik boleh menambah baik sentimen, merangsang aktiviti penggunaan dan pelaburan, serta menurunkan harga komoditi. Inisiatif khusus negara, termasuk pelancaran dasar propertumbuhan yang berkesan di AS dan peningkatan rangsangan dasar fiskal di China dan mungkin juga Eropah, akan memberikan sokongan tambahan kepada kegiatan ekonomi. Sekiranya berlaku perkembangan positif tersebut, pertumbuhan global dijangka akan meningkat ke hujung atas julat.

Ekonomi Malaysia diunjurkan berkembang antara 4.5%–5.5% pada tahun 2025

Walaupun ketidakpastian luaran berterusan, pertumbuhan dalam negeri akan kekal berdaya tahan (Rajah 2.2). Pertumbuhan ini didorong oleh permintaan dalam negeri yang terus kukuh dan kepelbagaian ekonomi Malaysia.[1] Pertumbuhan tenaga pekerja dan pendapatan akan terus menyokong perbelanjaan isi rumah. Aktiviti pelaburan juga dijangka kekal mantap, didorong oleh kemajuan projek berbilang tahun yang baharu dan sedia ada yang berterusan. Langkah-langkah yang digariskan dalam Belanjawan 2025, termasuk inisiatif peningkatan pendapatan, akan terus menyokong penggunaan. Berlatarkan persekitaran yang tidak menentu, sektor luaran Malaysia diunjurkan berkembang dengan lebih sederhana. Walau bagaimanapun, eksport dijangka masih meraih manfaat daripada peningkatan kitaran teknologi global dan perbelanjaan pelancong yang lebih tinggi.

Rajah 2.2: Pertumbuhan KDNK Benar Malaysia



a Awalan
r Ramalan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan anggaran Bank Negara Malaysia

Permintaan dalam negeri dijangka kekal sebagai teras pertumbuhan Malaysia dalam keadaan perbelanjaan sektor swasta yang stabil. Keadaan pasaran pekerja yang bertambah baik bersama-sama dengan sokongan dasar yang berterusan akan mendorong perbelanjaan isi rumah. Pertumbuhan guna tenaga dijangka terus berkembang, lantas menurunkan kadar pengangguran kepada 3.1%, iaitu di bawah purata jangka panjangnya. Pendapatan dijangka meningkat dengan lebih pantas, disokong oleh peningkatan penggunaan tenaga kerja berikutan pengembangan berterusan dalam kegiatan ekonomi serta langkah-langkah dasar berkaitan gaji. Langkah-langkah dasar ini merangkumi kenaikan gaji penjawat awam di bawah Sistem Saraan Perkhidmatan Awam (SSPA) dan peningkatan gaji minimum. Pendapatan isi rumah yang meningkat bersama-sama dengan bayaran wang tunai bersasar yang lebih akan membantu mengurangkan tekanan kos sara hidup yang dihadapi oleh golongan berpendapatan rendah dan sederhana. Selain itu, pendekatan bersasar ke arah pembaharuan dasar seperti rasionalisasi subsidi RON95 dan peluasan cukai jualan dan perkhidmatan (*sales and services tax*, SST) bertujuan untuk mengurangkan kesan terhadap kos sara hidup dan perbelanjaan dalam negeri.

Malaysia akan terus mencatatkan pengembangan yang kukuh dalam aktiviti pelaburan. Peningkatan kitaran pelaburan dijangka berlanjutan hingga tahun 2025, didorong oleh pelaksanaan projek baharu dan sedia ada. Dalam sektor swasta, hasrat pelaburan untuk tahun 2025 kekal kukuh, seperti yang dicerminkan oleh jumlah kelulusan pelaburan yang tinggi pada tahun 2024, iaitu sebanyak RM378.5 bilion, mencatatkan peningkatan sebanyak 14.9% secara tahunan (2023: RM329.5 bilion). Pelaksanaan pelaburan pada tahun yang akan datang akan disokong oleh permintaan global yang berterusan dalam industri utama seperti E&E serta teknologi maklumat dan komunikasi (*information and communication technology*, ICT), termasuk pusat data. Kemajuan pelaburan juga akan dipercepat oleh inisiatif kerajaan menerusi proses kelulusan dan memudahkan pelaksanaan projek yang diperkukuhkan dengan libat urus secara aktif antara pihak berkuasa dengan pelabur. Di samping itu, ekosistem pelaburan Malaysia yang mantap dan kondusif akan memberikan dorongan berterusan bagi pertumbuhan pelaburan, lantas menarik pelabur baharu dan menggalakkan pengekalan pelaburan di Malaysia.[2] Inisiatif pemangkin di bawah pelan induk nasional[3] akan terus menyokong aktiviti pelaburan. Antara contoh yang ketara termasuk projek Kasawari Carbon Capture and Storage (CCS) oleh PETRONAS dan projek Hybrid Hydro-Floating Sloar (HHFS) Photovoltaic oleh Tenaga Nasional Berhad.

[1] Untuk maklumat lanjut mengenai kepelbagaian ekonomi Malaysia, sila rujuk rencana mengenai "Daya Tahan Malaysia: Struktur Ekonomi dan Eksport yang Pelbagai".

[2] Untuk butiran lanjut mengenai peningkatan kitaran pelaburan dan usaha memudahkan pelaburan, rujuk rencana "Menguraikan Kitaran Pelaburan di Malaysia" dalam Tinjauan Ekonomi dan Monetari BNM 2024.

[3] Perkara ini termasuk Pelan Induk Perindustrian Baharu 2030 (New Industrial Master Plan, NIMP 2030), Strategi Semikonduktor Kebangsaan (National Semiconductor Strategy, NSS) dan Pelan Hala Tuju Peralihan Tenaga Negara (National Energy Transition Roadmap, NETR).

Berikutan pemulihan perdagangan Malaysia yang kukuh pada tahun 2024, eksport dan import akan berkembang pada kadar yang lebih sederhana pada tahun 2025 dalam keadaan ketidakpastian dasar global. Eksport kasar akan meraih manfaat daripada peningkatan kitaran teknologi global yang berterusan, sejajar dengan pertumbuhan dua digit dalam jualan semikonduktor global seperti yang diunjurkan oleh World Semiconductor Trade Statistics (WSTS).[4] Produk perkilangan bukan E&E akan kekal disokong oleh permintaan luaran yang mampan dan aktiviti pelaburan yang berterusan di negara-negara serantau. Faktor-faktor ini akan mengurangkan kesan penyelenggaraan berjadual kemudahan minyak dan gas utama yang menjejaskan produk komoditi huluan (*upstream*) dan hiliran (*downstream*). Import kasar akan didorong oleh pengembangan dalam barangan pengantaraan dan modal, mencerminkan eksport perkilangan Malaysia yang mampan dan aktiviti pelaburan yang kukuh. Unjuran pertumbuhan dalam perbelanjaan pelancong yang disokong oleh peningkatan permintaan perjalanan global, dasar visa yang lebih terbuka dan peningkatan kesalinghubungan penerbangan yang lebih baik akan meningkatkan eksport perkhidmatan.

Prospek pertumbuhan ekonomi Malaysia tertakluk pada beberapa risiko pertumbuhan menjadi lebih perlahan, berpunca terutamanya oleh perkembangan luaran yang tidak menentu. Hal ini merangkumi dasar perdagangan yang lebih ketat dan langkah-langkah tindak balas, serta ketegangan geopolitik yang terus meruncing. Faktor-faktor ini boleh mengganggu prestasi perdagangan global, lantas menyebabkan kelembapan ekonomi rakan dagang utama Malaysia dan menjejaskan prestasi perdagangan negara. Secara keseluruhan, ketidakpastian ini juga boleh mempengaruhi keputusan pelaburan dan perbelanjaan dalam keadaan sentimen yang lemah. Di samping itu, gangguan berterusan dalam pengeluaran komoditi juga boleh menjejaskan prospek pertumbuhan. Sekiranya faktor-faktor ini terjadi, pertumbuhan ekonomi negara boleh ke hujung bawah julat unjuran. Namun, pertumbuhan mampu meningkat melebihi 5%, disebabkan oleh beberapa faktor positif. Peningkatan ini boleh meletakkan pertumbuhan ke julat unjuran atas. Hal ini termasuk permintaan luaran yang lebih tinggi hasil rundingan perdagangan yang berjaya dan dasar propertumbuhan dalam ekonomi utama serta limpahan yang lebih besar daripada peningkatan teknologi global. Aktiviti pelancongan yang lebih mantap bersama-sama dengan pelaksanaan projek pelaburan baharu dan sedia ada turut boleh memberikan lonjakan kepada pertumbuhan.

[4] Dalam Fall 2024 Forecast, WSTS mengunjurkan bahawa pasaran semikonduktor global akan terus berkembang sebanyak 11.2% pada tahun 2025, berikutan pertumbuhan 19.1% yang dicapai pada tahun 2024.

Inflasi keseluruhan dan inflasi teras masing-masing dijangka berpurata antara 2%–3.5% dan 1.5%–2.5% pada tahun 2025. Prospek inflasi sebahagian besarnya mencerminkan potensi kenaikan berikutan langkah-langkah dasar dalam negeri dan peralihan dalam keadaan kos luaran

Inflasi dijangka menunjukkan trend meningkat pada tahun 2025, dengan julat unjuran yang lebih meluas selepas mengambil kira kesan daripada pelaksanaan langkah-langkah pembaharuan dasar utama. Walau bagaimanapun, inflasi akan kekal terkawal, selaras dengan keadaan kos global yang semakin reda dan ketiadaan tekanan permintaan dalam negeri yang berlebihan. Harga komoditi global dijangka terus menjadi sederhana. Keadaan ini akan menyumbang kepada tekanan yang lebih rendah terhadap kos pengeluaran pada jangka pendek, khususnya bagi barangan yang bergantung kepada produk import, termasuk makanan segar. Sementara itu, keadaan permintaan asas akan kekal sederhana berikutan pertumbuhan penggunaan swasta yang stabil dan kenaikan upah yang selaras dengan pertumbuhan produktiviti. Dalam persekitaran ini, meskipun langkah-langkah dasar dalam negeri yang diumumkan dijangka menyumbang kepada inflasi yang lebih tinggi pada tahun 2025, kesan keseluruhan dijangka terkawal. Hal ini termasuk pembaharuan dasar seperti rasionalisasi subsidi RON95 dan peluasan SST bersama-sama dengan langkah-langkah berkaitan upah.

Kesan terhadap langkah-langkah dasar ini kepada inflasi tertakluk pada perincian pelaksanaan langkah-langkah tersebut. Namun, kesannya dijangka bersifat sementara dan boleh dikawal. Kesan langsung daripada pelarasan harga sekali sahaja bahan api RON95 diunjurkan luput setahun selepas pelaksanaannya apabila kesan asas mereda. Selain itu, rancangan peluasan SST tertumpu terutamanya pada makanan bukan keperluan dan produk tahan lama, yang hanya melibatkan sebahagian kecil daripada kumpulan indeks harga pengguna (IHP).

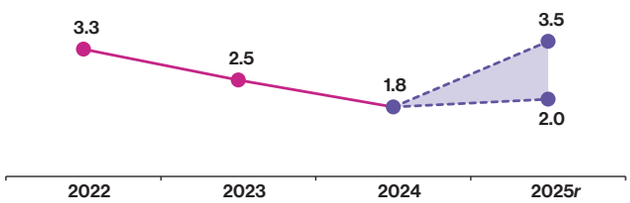
Secara amnya, kesan tidak langsung daripada langkah-langkah dasar ini terhadap inflasi, melalui limpahan kepada harga barangan dan perkhidmatan lain,

sebahagian besarnya akan terkawal. Penggunaan utama RON95 untuk tujuan peribadi dan bukannya komersial akan mengehadkan kesan limpahan kepada kos operasi perniagaan. Sementara itu, meskipun semakan terhadap kenaikan gaji minimum dan gaji penjawat awam akan memberikan sokongan tambahan kepada permintaan, perkara ini dijangka tidak akan menyebabkan tekanan permintaan yang berlebihan. Kenaikan gaji minimum akan memberikan manfaat terutamanya kepada pekerja berpendapatan rendah yang mencakupi bahagian yang lebih kecil daripada jumlah keseluruhan gaji. Yang penting, langkah ini akan menangani terutamanya jurang upah-produktiviti sedia ada melalui pelarasan upah benar ke paras yang wajar. Penambahbaikan produktiviti oleh perniagaan yang berterusan juga memberikan sumbangan lanjut kepada usaha membendung pemindahan kos yang lebih tinggi kepada pengguna. Secara kolektif, peningkatan kos unit pekerja diunjurkan kekal sederhana dan secara amnya sejajar dengan pertumbuhan produktiviti Malaysia.

Tambahan lagi, pelarasan dasar akan dilaksanakan semasa harga komoditi global yang semakin reda, manakala tekanan permintaan dalam negeri dijangka tidak akan berlebihan. Oleh itu, risiko kenaikan harga yang meluas dan berterusan dinilai sebagai terkawal. Setelah mengambil kira semua faktor tersebut, inflasi keseluruhan diunjurkan kekal terkawal, dengan purata antara 2% hingga 3.5% pada tahun 2025. Inflasi teras juga diunjurkan kekal sederhana, berpurata antara 1.5% hingga 2.5%. Julat unjuran yang lebih meluas menggabungkan beberapa potensi pertumbuhan menjadi tinggi, termasuk unjuran berhubung dengan pelbagai senario dasar dan kesannya kepada inflasi.

Risiko terhadap prospek inflasi Malaysia bergantung terutamanya pada pembaharuan dasar dalam negeri serta keadaan kos luaran yang beralih-alih. Di dalam negeri, risiko inflasi menjadi lebih tinggi akan bergantung pada perincian lanjut pelaksanaan pembaharuan dasar dan sejauh mana pembaharuan dasar ini berkait dengan keadaan permintaan. Walaupun kesannya dijangka terkawal, risiko kebarangkalian yang kecil untuk inflasi menjadi lebih tinggi masih wujud disebabkan oleh interaksi kesan pelaksanaan pembaharuan dasar dengan persekitaran permintaan yang lebih kukuh daripada jangkaan. Dalam keadaan ini, syarikat akan mendapati bahawa menaikkan harga dan memindahkan kosnya kepada pengguna adalah lebih mudah. Hal ini boleh menghasilkan kesan pindahan (*knock-on effects*) pada harga barangan dan perkhidmatan lain, lantas menyumbang kepada tekanan terhadap inflasi asas. Tahap interaksi dan kesan limpahan ini dijangka

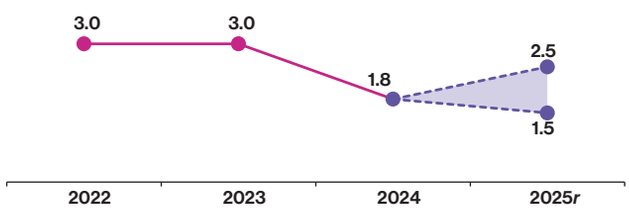
Rajah 2.3: Inflasi Keseluruhan di Malaysia



r Ramalan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan anggaran Bank Negara Malaysia

Rajah 2.4: Inflasi Teras di Malaysia



r Ramalan

Nota: Pengiraan inflasi teras tidak termasuk barangan yang harganya tidak menentu dan barangan yang harganya ditadbir. Pengiraannya juga tidak termasuk anggaran kesan langsung perubahan dasar cukai penggunaan.

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan anggaran Bank Negara Malaysia

dicerminkan menerusi tahap inflasi yang berleluasa dan berterusan, dan hal ini akan dipantau rapi.

Dari segi luaran, risiko inflasi menjadi lebih tinggi disebabkan oleh kemungkinan pelaksanaan sekatan perdagangan, berserta kemungkinan tindakan balas dalam kalangan negara perdagangan utama. Perkembangan sebegini boleh menyebabkan inflasi dalam negeri menjadi lebih tinggi menerusi tiga saluran, iaitu peningkatan inflasi yang diimport, nilai dolar yang lebih kukuh disebabkan oleh aktiviti penghindaran risiko dalam pasaran kewangan serta kos pengeluaran yang lebih tinggi akibat gangguan rantaian bekalan. Harga komoditi global juga mungkin mengalami tekanan menaik akibat ketegangan geopolitik dan gangguan cuaca. Dalam keadaan ini, sektor yang sensitif terhadap harga import, seperti makanan dan pengangkutan, akan mengalami kesan yang lebih ketara. Sebaliknya, risiko inflasi menjadi lebih perlahan berpunca terutamanya daripada pertumbuhan global yang lebih lemah berikutan ketegangan perdagangan yang mempengaruhi perdagangan antarabangsa, bersama-sama dengan harga komoditi yang lebih rendah.

Keadaan monetari dan kewangan dalam negeri dijangka kekal menyokong keperluan pembiayaan berikutan ekonomi yang terus berkembang

Keadaan kewangan dalam negeri akan bergantung terutamanya pada limpahan daripada perkembangan luaran, khususnya melalui pergerakan aliran modal. Pelonggaran dasar monetari Fed yang lebih jelas akan menjadi faktor utama yang membentuk trend pasaran kewangan dalam negeri dan akan mempengaruhi keadaan kewangan secara keseluruhan. Perbezaan kadar faedah yang semakin mengecil berikutan pelonggaran monetari global yang berterusan akan menyokong aliran masuk modal. Walau bagaimanapun, hal ini tertakluk pada risiko potensi kelembapan aliran masuk asing berikutan pasaran kewangan yang tidak menentu, yang didorong oleh pelonggaran dasar monetari yang lebih beransur-ansur, ketidakpastian dasar global dan perkembangan geopolitik.

Prestasi ringgit pada tahun 2025 akan dipacu terutamanya oleh turun naik aliran modal. Aliran masuk asing berikutan perbezaan kadar faedah yang lebih kecil dijangka dapat memberikan sokongan kepada ringgit. Walau bagaimanapun, keputusan Fed untuk mengekalkan kadar yang tinggi bagi tempoh yang lebih lama mungkin mempengaruhi prestasi ringgit. Perkara ini mungkin dijejaskan lagi oleh permintaan pelabur yang berterusan untuk dolar AS sebagai aset selamat (*safe haven asset*). Selain itu, berikutan ketidakpastian dasar merentas ekonomi utama dunia, ringgit mungkin tertakluk pada volatiliti yang ketara apabila pelabur bertindak balas terhadap pengumuman dasar dan perincian pelaksanaan serta perkembangan konflik geopolitik. Walaupun faktor-faktor kitaran ini boleh mendorong volatiliti ringgit pada jangka pendek, prospek ekonomi Malaysia yang menggalakkan, pembaharuan struktur dalam negeri, dan keupayaan untuk menarik pelaburan jangka panjang, dilengkapi dengan inisiatif yang sedang dilaksanakan untuk menggalakkan aliran dana, akan memberikan sokongan kepada ringgit secara berterusan untuk jangka panjang.

Perkembangan dalam pasaran modal domestik secara amnya dijangka menggalakkan. Kadar hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia (Malaysian Government Securities, MGS) mungkin menunjukkan trend lebih rendah berikutan aliran masuk secara beransur-ansur ke dalam pasaran bon domestik. Ekuiti domestik dijangka terus berkembang berlandaskan keuntungan pada tahun 2024, disokong oleh kestabilan politik yang berterusan dan prospek perolehan syarikat korporat yang bertambah baik merentas sektor utama termasuk perbankan dan utiliti. Dalam jangka masa sederhana, komitmen Kerajaan terhadap pembaharuan struktur, termasuk konsolidasi fiskal yang berterusan dan inisiatif menaik taraf perindustrian, dijangka meningkatkan keyakinan pelabur serta menyokong prestasi ekuiti domestik. Keadaan ini akan diperkukuh oleh aliran masuk asing ke dalam sektor pertumbuhan tinggi, yang disokong oleh pelaburan pemangkin ke dalam subsektor E&E dan ICT yang dirancang dan sedang dilaksanakan di bawah NIMP 2030.

Keadaan pembiayaan domestik akan kekal kondusif untuk pertumbuhan kredit yang berterusan. Kredit kepada sektor swasta bukan kewangan akan kekal menggalakkan selaras dengan prospek pemberian pinjaman yang stabil oleh bank-bank bagi tahun 2025. Permintaan kredit, khususnya dalam kalangan isi rumah serta perusahaan kecil dan sederhana (PKS), akan didorong oleh prospek positif terhadap pertumbuhan dan pendapatan dalam negeri. Selain itu, momentum pertumbuhan pinjaman bagi perniagaan, terutamanya PKS, akan disokong oleh aktiviti pelaburan yang kukuh. Penawaran kredit akan terus didorong oleh penampan modal dan mudah tunai bank yang kukuh bersama-sama dengan persaingan baik yang berterusan dalam kalangan bank-bank. Selain itu, aktiviti bon korporat akan kekal disokong oleh kadar hasil bon yang menggalakkan.

Secara keseluruhan, Malaysia berada pada kedudukan yang baik untuk menghadapi volatiliti global, dengan asas ekonomi yang mantap dan sistem kewangan yang teguh. Yang penting, pasaran kewangan Malaysia yang mendalam dan mudah cair akan menampung kesan limpahan yang berpunca daripada turun naik keadaan kewangan global. BNM akan terus berwaspada terhadap perkembangan global dan pada masa yang sama memastikan aktiviti pengantaraan kewangan untuk ekonomi tidak terganggu. Untuk tujuan ini, BNM bersedia untuk menyediakan mudah tunai yang mencukupi dan melindungi kestabilan sistem kewangan dengan instrumen yang tersedia. Walaupun perkembangan luaran mungkin memberikan kesan kepada keadaan kewangan domestik, pasaran kewangan Malaysia dijangka kekal berdaya tahan dan berada pada kedudukan yang baik untuk menguruskan sebarang kesan yang mungkin timbul pada peringkat global.

Dasar monetari akan terus memberikan tumpuan pada usaha mengekalkan persekitaran kestabilan harga yang kondusif bagi pertumbuhan ekonomi yang mampan

Keputusan dasar monetari sepanjang tahun akan terus berpandukan penilaian Jawatankuasa Dasar Monetari (Monetary Policy Committee, MPC) terhadap risiko kepada inflasi dan prospek pertumbuhan di Malaysia. Matlamat MPC adalah untuk mengekalkan persekitaran kestabilan harga yang kondusif bagi pertumbuhan yang mampan. Bagi mencapai matlamat ini, MPC akan terus menilai perkembangan global dan potensi kesan limpahan terhadap ekonomi dalam negeri. MPC juga akan terus peka terhadap implikasi pembaharuan dasar dalam negeri yang sedang dilaksanakan kepada ekonomi, serta kesan pada masa hadapan bagi kadar kenaikan harga keseluruhan dan pendorongnya.

Pertumbuhan dalam negeri akan disokong oleh permintaan dalam negeri yang terus kukuh. Hal ini disokong oleh keadaan pasaran pekerja yang bertambah baik dan aktiviti pelaburan yang mantap. Rintangan luaran menimbulkan risiko pertumbuhan menjadi perlahan termasuk permintaan global yang lebih rendah daripada jangkaan berikutan ketidakpastian yang ketara berhubung dengan dasar perdagangan dan perkembangan geopolitik semasa. Sebaliknya, pertumbuhan mungkin mendapat manfaat daripada kesan limpahan peningkatan kitaran teknologi global yang lebih besar, aktiviti pelancongan yang lebih giat dan pelaksanaan projek pelaburan yang lebih pantas.

Inflasi secara amnya diunjurkan kekal terkawal, selaras dengan keadaan kos global yang semakin reda dan ketiadaan permintaan dalam negeri yang berlebihan. Walaupun terdapat risiko inflasi menjadi lebih tinggi, kesan pembaharuan dasar terhadap tekanan harga keseluruhan dijangka kekal terkawal dalam persekitaran ini. Kesan peralihan dinamik pasaran pekerja terhadap inflasi disebabkan oleh dasar berkaitan upah, dan kesan seterusnya terhadap permintaan, tidak dijangka akan mencetuskan tekanan permintaan yang berlebihan.

Dalam persekitaran global yang tidak menentu, rumusan dasar monetari MPC akan mengambil kira trajektori pertumbuhan ekonomi dan kesan perkembangan global terhadap ekonomi dalam negeri. MPC juga akan terus meneliti sejauh mana inflasi berleluasa dan berterusan, di samping memerhati kemungkinan kesan pusingan kedua yang berpunca daripada pelaksanaan langkah-langkah dasar. Oleh itu, pendekatan dasar monetari pada masa hadapan akan terus bergantung pada data dan berpandukan perubahan imbangan risiko berhubung dengan prospek inflasi dan pertumbuhan Malaysia.

Permintaan dalam negeri terus menjadi teras pertumbuhan

Pada tahun 2025, ekonomi Malaysia dijangka akan disokong oleh pertumbuhan permintaan dalam negeri yang stabil dan perkembangan eksport yang sederhana. Peningkatan selanjutnya dalam keadaan pasaran pekerja dan langkah-langkah dasar kerajaan berkaitan dengan pendapatan akan memberikan sokongan kepada perbelanjaan isi rumah. Aktiviti pelaburan terus mampan melalui projek berbilang tahun yang baharu dan sedia ada merentas pelbagai sektor ekonomi utama dengan sokongan kelulusan pelaburan yang kukuh serta pelaksanaan projek-projek pemangkin di bawah pelan induk nasional. Berikutan persekitaran perdagangan global yang tidak menentu, sektor luaran dijangka mencatatkan pertumbuhan yang lebih sederhana, didorong oleh pertumbuhan berterusan dalam sektor elektrik dan elektronik (E&E) serta peningkatan selanjutnya dalam aktiviti pelancongan.

Jadual 1

KDNK Benar Mengikut Perbelanjaan (2015=100)

	2024*a*	2024*a*	2025*r*	2024*a*	2025*r*
	% daripada KDNK	Perubahan tahunan (%)		Sumbangan kepada pertumbuhan (mata peratusan)	
Permintaan Dalam Negeri*	**95.2**	**6.5**	**6.3**	**6.1**	**6.0**
Perbelanjaan sektor swasta	77.2	6.6	6.5	5.0	5.0
Penggunaan	60.7	5.1	5.6	3.1	3.4
Pelaburan	16.5	12.3	10.1	1.9	1.7
Perbelanjaan sektor awam	18.0	6.3	5.3	1.1	1.0
Penggunaan	13.1	4.7	4.9	0.6	0.6
Pelaburan	4.8	11.1	6.4	0.5	0.3
Pembentukan Modal Tetap Kasar	21.4	12.0	9.3	2.4	2.0
Perubahan dalam stok	**0.5**			**-1.1**	**-1.3**
Eksport Bersih Barangan dan Perkhidmatan	**4.3**	**2.2**	**4.5**	**0.1**	**0.2**
Eksport	68.2	8.5	6.5	5.6	4.4
Import	63.9	8.9	6.6	5.5	4.2
Keluaran Dalam Negeri Kasar (KDNK) Benar	**100.0**	**5.1**	**4.5–5.5**	**5.1**	**4.5–5.5**

* Tidak termasuk stok

a Awalan
r Ramalan

Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan.
Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan anggaran Bank Negara Malaysia

Penggunaan swasta dijangka berkembang sebanyak 5.6% pada tahun 2025 (2024: 5.1%), didorong oleh peningkatan berterusan dalam keadaan pasaran pekerja dan pertumbuhan pendapatan yang lebih tinggi. Penggunaan guna tenaga diunjurkan berkembang sebanyak 2.1% (2024: 2.6%), dengan unjuran jumlah guna tenaga sebanyak 17 juta orang (2024:16.6 juta). Kadar pengangguran dianggarkan menurun kepada 3.1%. Pertumbuhan pendapatan diunjurkan meningkat disokong oleh penggunaan tenaga kerja yang lebih tinggi dan langkah-langkah dasar kerajaan termasuk pelaksanaan gaji minimum yang lebih tinggi dan kenaikan gaji penjawat awam di bawah Sistem Saraan Perkhidmatan Awam (SSPA).

Pembentukan modal tetap kasar (PMTK) dijangka berkembang sebanyak 9.3% (2024: 12%). Pertumbuhan yang kukuh ini didorong oleh pelaburan yang mantap dan berterusan dalam segmen struktur serta segmen jentera dan kelengkapan (*machinery and equipment,* M&E).

Pertumbuhan pelaburan swasta dijangka kekal kukuh pada 10.1% (2024: 12.3%). Pertumbuhan ini disokong oleh peningkatan kitaran teknologi global dan keadaan permintaan luar dan dalam negeri yang mampan. Pelaksanaan pelaburan yang baharu dan sedia ada mencatatkan kemajuan yang baik dengan 84.5% daripada projek perkilangan yang diluluskan sejak tahun 2021 berada dalam pelbagai fasa pelaksanaan. Di samping itu, aktiviti pembinaan dijangka

mencatatkan pertumbuhan yang tinggi seperti yang dicerminkan dalam peningkatan nilai kerja pembinaan peringkat awal yang telah dilaksanakan (2024: RM33.9 bilion; 2023: RM31.5 bilion). Pada masa hadapan, kelulusan pelaburan yang tinggi pada tahun 2024 mencecah RM378.5 bilion (2023: RM329.5 bilion) menandakan hasrat pelaburan yang kukuh. Yang ketara, kualiti pelaburan telah bertambah baik berikutan peralihan kepada subsektor bernilai tinggi seperti E&E dan teknologi maklumat dan komunikasi (*information and communication technology,* ICT) serta industri baru muncul seperti teknologi hijau.

Pelaburan awam dijangka berkembang sebanyak 6.4% (2024: 11.1%) didorong oleh perbelanjaan modal yang lebih tinggi oleh syarikat awam. Industri berkaitan pengangkutan dan utiliti dijangka memacu pelaburan berikutan pengembangan sistem kereta api dan pengangkutan awam. Di samping itu, permintaan tenaga elektrik yang meningkat turut menyokong projek penambahbaikan rangkaian grid elektrik dan projek peralihan tenaga. Kemajuan berterusan bagi projek sedia ada dan pelaksanaan pelaburan infrastruktur baharu seperti Lebuhraya Pan Borneo Sabah Fasa 1B, laluan Transit Aliran Ringan (Light Rail Transit, LRT) Mutiara serta penaiktarafan lapangan terbang juga akan terus menyokong pertumbuhan bagi tahun 2025.

Penggunaan awam dianggarkan berkembang sebanyak 4.9% (2024: 4.7%). Pertumbuhan ini akan disokong terutamanya oleh emolumen Kerajaan yang lebih tinggi berikutan kenaikan gaji untuk penjawat awam di bawah SSPA.

Pengembangan dalam kebanyakan sektor ekonomi

Dari segi penawaran, kebanyakan sektor dijangka berkembang pada tahun 2025. Sektor perkhidmatan dan perkilangan sekali lagi akan menjadi pemacu utama kepada pertumbuhan keseluruhan.

Jadual 1

KDNK Benar Mengikut Jenis Aktiviti Ekonomi (2015 = 100)

	2024*a*	2024*a*	2025*r*	2024*a*	2025*r*
	% daripada KDNK	Perubahan tahunan (%)		Sumbangan kepada pertumbuhan (mata peratusan)*	
Perkhidmatan	59.3	5.4	5.7	3.2	3.4
Perkilangan	23.2	4.2	3.9	1.0	0.9
Pertanian	6.3	3.1	2.2	0.2	0.1
Perlombongan dan pengkuarian	6.0	0.9	-0.8	0.1	0.0
Pembinaan	4.0	17.5	11.0	0.6	0.4
Keluaran Dalam Negeri Kasar (KDNK) Benar	**100.0***	**5.1**	**4.5–5.5**	**5.1**	**4.5–5.5**

* Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan dan pengecualian komponen duti import.

a Awalan
r Ramalan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan anggaran Bank Negara Malaysia

Sektor perkhidmatan dijangka mencatatkan pertumbuhan yang lebih tinggi sebanyak 5.7% pada tahun 2025 (2024: 5.4%) dengan pengembangan berterusan merentas semua subsektor. Subsektor pengangkutan dan penyimpanan akan didorong oleh sokongan berterusan daripada aliran trafik penumpang udara, pelancaran lebuh raya baharu dan dinaik taraf, operasi LRT 3 serta pertumbuhan yang stabil dalam aktiviti logistik dan penyimpanan. Pertumbuhan subsektor kewangan akan disokong oleh permintaan pinjaman yang berterusan. Subsektor perkhidmatan harta tanah dan perniagaan akan mendapat manfaat daripada pertumbuhan kukuh dalam aktiviti pembinaan. Subsektor berkaitan pengguna juga dijangka mempertingkatkan pertumbuhan sektor perkhidmatan, didorong oleh perbelanjaan isi rumah yang lebih tinggi berikutan peningkatan pendapatan yang disokong melalui langkah-langkah dasar. Langkah-langkah dasar ini termasuk pelaksanaan gaji minimum yang lebih tinggi dan kenaikan gaji untuk penjawat awam di bawah SSPA. Selain itu, sektor berkaitan pelancongan akan terus mendapat manfaat daripada kedatangan pelancong melalui aktiviti promosi yang lebih intensif menjelang Tahun Melawat Malaysia 2026. Emolumen yang lebih tinggi untuk penjawat awam melalui SSPA juga akan menyokong perkhidmatan kerajaan.

Pertumbuhan sektor perkilangan dijangka menurun sedikit kepada 3.9% (2024: 4.2%) kerana pengembangan berterusan industri E&E dan industri berkaitan pengguna diimbangi oleh pertumbuhan yang lebih perlahan dalam industri berkaitan sumber dan pembinaan. Industri berkaitan sumber dijangka terjejas disebabkan oleh pengeluaran gas asli yang lebih rendah dan penyelenggaraan berjadual di sektor huluan (*upstream*). Memandangkan projek infrastruktur utama hampir siap, pertumbuhan sektor perkilangan berkaitan pembinaan juga dijangka mencatatkan penurunan. Walau bagaimanapun, industri E&E dijangka mendapat manfaat daripada limpahan peningkatan kitaran teknologi global yang lebih meluas yang dijangka mencatatkan pertumbuhan merentas semua segmen semikonduktor. Hal ini disokong oleh pertumbuhan berterusan dalam prospek jualan global, didorong oleh permintaan luaran untuk barangan elektronik pengguna dan semikonduktor berkaitan AI. Industri berkaitan pengguna akan mendapat sokongan daripada perbelanjaan isi rumah yang berterusan serta pelancaran model kenderaan elektrik dalam negeri.

Sektor pertanian dijangka berkembang sebanyak 2.2% (2024: 3.1%). Pengeluaran tanaman makanan seperti beras, buah-buahan dan sayur-sayuran dijangka bertambah baik berikutan keadaan cuaca yang lebih baik. Sementara itu, pengeluaran minyak sawit mentah dijangka terus berkembang tetapi pada kadar yang lebih sederhana. Peningkatan produktiviti daripada pekerja yang lebih terlatih serta penggunaan baja yang lebih baik akan diimbangi oleh pertumbuhan yang terhad dalam kawasan tanaman kelapa sawit matang. Pertumbuhan dalam subsektor ternakan akan terus mampan disebabkan oleh keadaan permintaan yang stabil dan penambahbaikan teknologi dalam proses pengeluaran sektor ini.

Sektor perlombongan dijangka menguncup sebanyak 0.8% (2024: 0.9%) disebabkan oleh penyelenggaraan yang dirancang di loji pengeluaran minyak mentah dan gas asli yang utama. Selain itu, penurunan kadar pengeluaran di telaga yang semakin matang akan terus menjejaskan pengeluaran minyak. Faktor-faktor ini akan diimbangi oleh sokongan daripada telaga baharu yang dilancarkan pada tahun 2024 seperti di Jerun dan Kasawari di Sarawak, serta pengembangan yang berterusan dan langkah-langkah peningkatan pemulihan di beberapa telaga yang sedia ada.

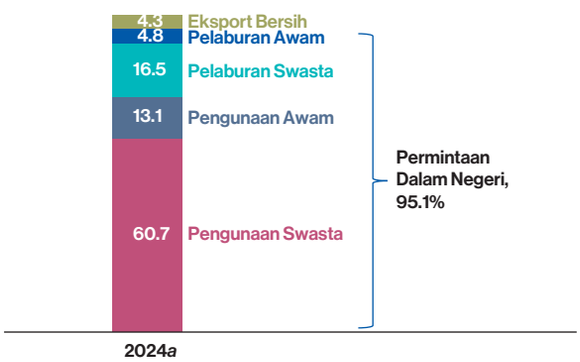
Sektor pembinaan dijangka terus mencatatkan pertumbuhan yang tinggi walaupun pada kadar yang lebih sederhana berbanding dengan tahun 2024 (11%, 2024: 17.5%). Pertumbuhan ini akan didorong oleh aktiviti berterusan dalam subsektor bukan kediaman, pertukangan khas dan kediaman. Dalam subsektor bukan kediaman, pertumbuhan dijangka kekal kukuh. Hal ini akan disokong oleh projek-projek dalam segmen harta tanah industri dan komersial. Subsektor pertukangan khas akan disokong oleh pelaksanaan projek-projek berskala kecil yang diumumkan dalam Belanjawan 2025 dan kerja-kerja peringkat akhir bagi projek-projek infrastruktur besar yang hampir siap. Subsektor kediaman akan mendapat manfaat daripada projek-projek perumahan baharu, khususnya dalam segmen perumahan mampu milik. Insentif Kerajaan seperti pelepasan cukai peribadi untuk pembeli rumah kali pertama dijangka akan merangsang permintaan perumahan. Walau bagaimanapun, projek-projek infrastruktur yang hampir siap seperti LRT 3 dan Sistem Transit Aliran Johor Bahru–Singapura (RTS) akan menyebabkan pertumbuhan yang sederhana dalam subsektor kejuruteraan awam.

Daya Tahan Malaysia: Struktur Ekonomi dan Eksport yang Pelbagai

Permintaan dalam negeri akan terus menjadi pemacu utama pertumbuhan Malaysia, mencakupi 95% daripada keseluruhan ekonomi. Dari segi penawaran, sektor perkhidmatan dan pembinaan yang lazimnya berorientasikan dalam negeri, mencakupi lebih 60% daripada ekonomi negara.

Rajah 1: KDNK Benar Mengikut Perbelanjaan (2015=100)

% daripada KDNK



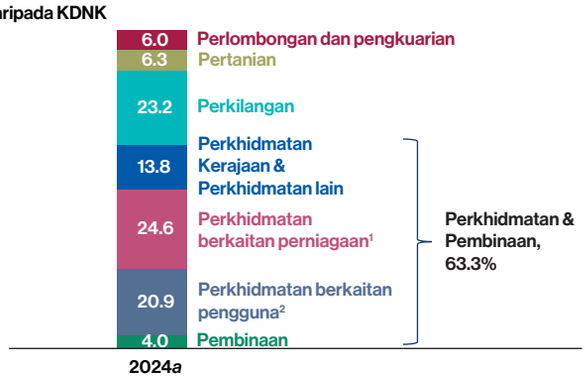
a Awalan

Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan dan pengecualian komponen stok.

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

Rajah 2: KDNK Benar Mengikut Jenis Aktiviti Ekonomi (2015=100)

% daripada KDNK



[1] Merujuk kepada perkhidmatan kewangan dan insurans, maklumat dan komunikasi, harta tanah dan perkhidmatan perniagaan, pengangkutan dan penyimpanan serta utiliti.
[2] Merujuk kepada perkhidmatan perdagangan borong, perdagangan runcit, kenderaan bermotor, makanan, minuman and penginapan.

a Awalan

Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan dan pengecualian komponen duti import.

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

Produk dan pasaran eksport Malaysia yang pelbagai akan membantu dalam membendung kesan daripada kejutan terhadap pasaran atau produk tertentu. Sebanyak 60% daripada eksport Malaysia terdiri daripada produk bukan elektrik dan elektronik (E&E). Selain AS dan China, hampir separuh daripada permintaan eksport Malaysia berasal dari negara-negara serantau di Asia.

Rajah 3: Eksport Mengikut Produk (2024)

Bahagian jumlah eksport, %

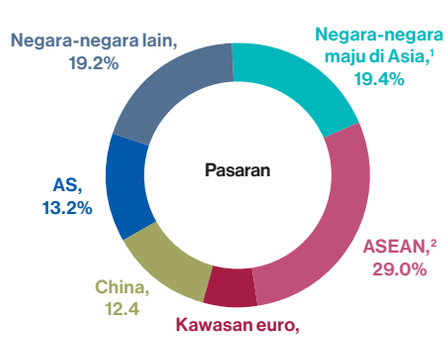


[1] Contoh termasuk kelengkapan telekomunikasi, bahagian komputer dan barangan elektrik di rumah.
[2] Contoh termasuk kimia dan produk kimia, produk kayu, produk getah, makanan diproses, produk berasaskan minyak sawit dan keluaran petroleum.
[3] Contoh termasuk perkilangan logam, kelengkapan optik dan saintifik, produk besi dan keluli serta keluaran plastik dan barang kemas.

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

Rajah 4: Eksport Mengikut Pasaran (2024)

Bahagian jumlah eksport, %



[1] Jepun, Korea, Taiwan dan Hong Kong.
[2] Singapura, Thailand, Indonesia, Filipina, Brunei, Vietnam, Kemboja, Myanmar dan Laos.

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

Prospek Perdagangan dan Akaun Semasa

Pertumbuhan eksport dan import berterusan pada tahun 2025

Eksport kasar Malaysia dijangka berkembang sebanyak 5.2% pada tahun 2025 (2024: 5.7%). Eksport perkilangan, terutamanya elektrik dan elektronik (*electrical and electronics*, E&E), akan terus memacu pertumbuhan ini dan mengimbangi penurunan eksport komoditi.

Eksport perkilangan yang mencakupi 86% daripada jumlah eksport Malaysia pada tahun 2024 diunjurkan berkembang sebanyak 5.5% (2024: 6%). Pertumbuhan ini akan diterajui oleh eksport E&E yang disokong oleh peningkatan kitaran teknologi global. Pertumbuhan perkhidmatan pengkomputeran awan, penggunaan peranti berasaskan kecerdasan buatan (*artificial intelligence*, AI) secara meluas semasa kitaran penggantian dan peningkatan permintaan untuk peranti yang mempunyai keupayaan pemprosesan yang lebih tinggi akan terus memacu pengembangan yang luas merentas segmen akhir utama bagi komputer peribadi, peranti mudah alih dan pelayan (*server*).

Eksport komoditi dijangka menurun sebanyak 1.6% pada tahun 2025 (2024: 3.8%) disebabkan oleh pengeluaran minyak dan gas yang lebih rendah berikutan penyelenggaraan telaga minyak dan gas serta harga komoditi yang lebih rendah. Hal ini dijangka menjejaskan eksport bukan E&E secara keseluruhan. Sementara itu, eksport pertanian dijangka mencatatkan pertumbuhan yang mampan berikutan pengeluaran minyak sawit mentah (*crude palm oil*, CPO) yang terus berkembang disebabkan oleh produktiviti pekerja dan pembajaan yang bertambah baik.

Ketegangan geopolitik dan sekatan perdagangan yang semakin meruncing serta gangguan bekalan yang tidak dijangka dalam pengeluaran komoditi dalam negeri menimbulkan risiko penurunan terhadap unjuran pertumbuhan eksport Malaysia. Sebaliknya, eksport berpotensi meningkat lebih tinggi disebabkan oleh limpahan yang lebih kukuh daripada jangkaan berikutan peningkatan kitaran teknologi global dan aktiviti pelancongan yang lebih mantap menjelang Tahun Melawat Malaysia 2026.

Sementara itu, pertumbuhan import kasar dijangka menjadi sederhana kepada 7.4% berbanding dengan pertumbuhan kukuh pada tahun 2024 (13.2%). Import barangan modal akan terus meningkat berikutan pelaksanaan projek pelaburan, manakala pertumbuhan import barangan pengantaraan akan seiring dengan eksport perkilangan.

Jadual 1

Perdagangan Luar Negeri

	Purata 2015–19	2024*a*	2025*r*
	Perubahan tahunan (%)		
Eksport kasar	**5.6**	**5.7**	**5.2**
antaranya:			
Perkilangan	7.6	6.0	5.5
Pertanian	-0.6	11.4	10.3
Mineral	-3.1	-3.1	-14.1
Import kasar	**4.7**	**13.2**	**7.4**
antaranya:			
Barangan modal	1.2	29.6	7.4
Barangan pengantara	3.1	20.7	8.7
Barangan penggunaan	8.4	12.8	2.9
Imbangan perdagangan (RM bilion)	**109.5**	**136.8**	**113.5**

a Awalan
r Ramalan

Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan.

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

Lebihan akaun semasa yang berterusan

Akaun semasa imbangan pembayaran dijangka terus mencatatkan lebihan sebanyak 1.5% hingga 2.5% daripada KDNK pada tahun 2025 (2024: 1.7% daripada KDNK). Perkara ini didorong terutamanya oleh lebihan barangan yang berterusan dalam keadaan defisit yang lebih rendah dalam akaun perkhidmatan.

Akaun barangan dijangka mencatatkan lebihan sebanyak RM118.9 bilion (2024: RM117.1 bilion) berikutan eksport yang terus melebihi import. Sementara itu, akaun perkhidmatan dijangka mencatatkan defisit yang lebih kecil, iaitu RM8.1 bilion (2024: -RM13.9 bilion) dan disokong oleh lebihan yang lebih tinggi dalam akaun perjalanan berikutan ketibaan dan pendapatan daripada perjalanan pelancong pada tahun 2025 yang diunjurkan berkembang lebih tinggi dan melebihi paras sebelum pandemik.

Akaun pendapatan primer diunjurkan kekal dalam defisit (-RM59.3 bilion, 2024: -RM61.5 bilion). Defisit ini didorong oleh pembayaran pendapatan terakru yang berterusan kepada pelabur asing di Malaysia berikutan peningkatan pendapatan eksport. Pada masa yang sama, akaun pendapatan sekunder juga dijangka kekal dalam defisit (-RM10.5 bilion, 2024: -RM8.9 bilion) terutamanya disebabkan oleh kiriman wang keluar yang lebih tinggi oleh pekerja asing. Walau bagaimanapun, perkara ini dijangka sebahagiannya disokong oleh kiriman wang masuk yang lebih tinggi daripada rakyat Malaysia yang bekerja di luar negara.

Jadual 2

Akaun Semasa dalam Imbangan Pembayaran*

Butiran (Bersih)	2024*a*	2025*r*
	RM bilion	
Barangan	117.1	118.9
Perkhidmatan	-13.9	-8.1
Pendapatan primer	-61.5	-59.3
Pendapatan sekunder	-8.9	-10.5
Imbangan akaun semasa	**32.8**	**41**
% daripada KDNK	*1.7*	*1.5–2.5*

* Mengikut Edisi Keenam Manual Imbangan Pembayaran dan Kedudukan Pelaburan Antarabangsa (BPM6) oleh Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF).

a Awalan
r Ramalan

Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan.

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

Keluaran Potensi dan Jurang Keluaran Ekonomi Malaysia

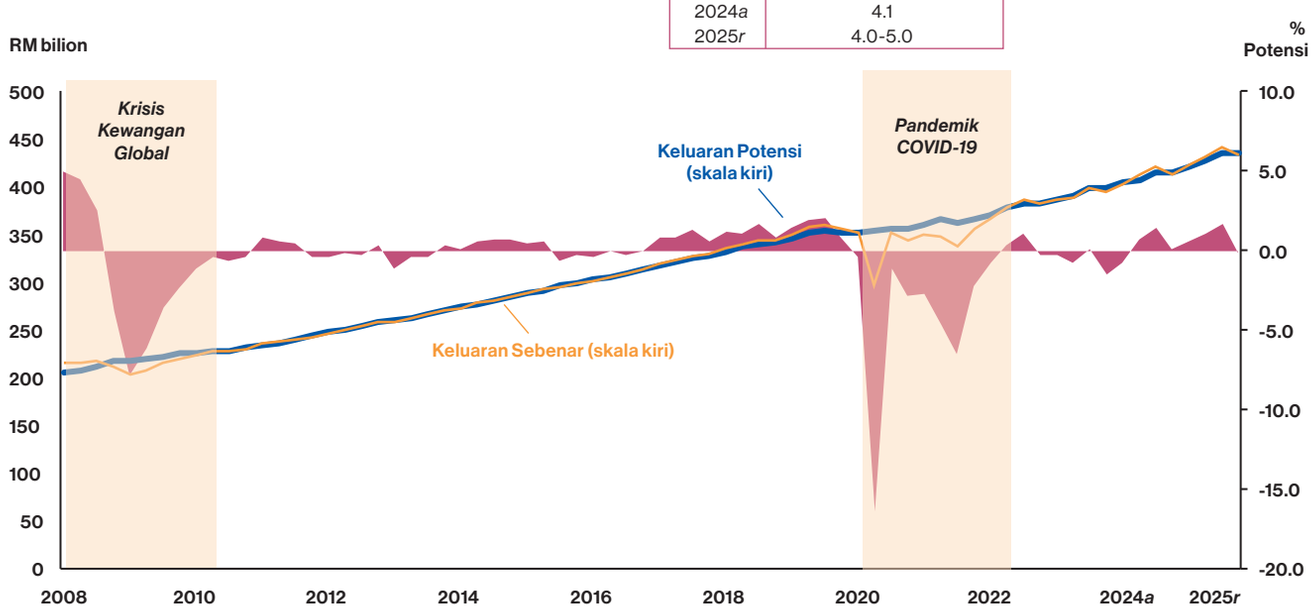
Keluaran potensi ialah paras keluaran tertinggi tanpa tekanan inflasi yang boleh dihasilkan dalam sesebuah ekonomi, berdasarkan faktor-faktor pengeluaran semasa (iaitu tenaga kerja dan modal) serta produktiviti.

Pada tahun 2024, keluaran potensi[5] berkembang sebanyak 4.1% (2023: 3.9%; purata 2011–19: 4.9%). Pengembangan ini didorong oleh pengumpulan modal yang lebih tinggi sejajar dengan aktiviti pelaburan yang mantap (2024: 12.0%; 2023: 5.5%). Pertumbuhan produktiviti faktor menyeluruh (*total factor productivity*, TFP) juga lebih tinggi berikutan peningkatan pelaburan modal syarikat yang telah membantu meningkatkan kecekapan teknologi dan penggunaan sumber. Penggunaan tenaga kerja bertambah baik selaras dengan penurunan kadar pengangguran kepada tahap sebelum pandemik manakala kadar penyertaan tenaga kerja meningkat kepada 70.5% (2023: 70%). Jurang keluaran bertukar positif pada tahun 2024 pada 0.4% (2023: -0.6%)[6] mencerminkan tahap keluaran sebenar lebih tinggi berbanding keluaran potensi.

Pada masa hadapan, jurang keluaran dijangka kekal positif pada tahun 2025. Meskipun keluaran potensi diunjurkan berkembang mengikut paras sebelum pandemik sebanyak 4% hingga 5%, pertumbuhan keluaran sebenar boleh berkembang pada kadar yang lebih pantas iaitu antara 4.5% hingga 5.5%, didorong oleh permintaan dalam negeri yang terus kukuh. Pada jangka sederhana, keluaran potensi akan terus disokong oleh pelaburan yang lebih tinggi dan peningkatan produktiviti berikutan pelaksanaan berterusan beberapa projek pelaburan berbilang tahun serta pelan induk nasional seperti Pelan Induk Perindustrian Baharu 2030 (New Industrial Master Plan, NIMP 2030), Strategi Semikonduktor Nasional (National Semiconductor Strategy, NSS), Pelan Hala Tuju Peralihan Tenaga Negara (National Energy Transition Roadmap, NETR) dan Rancangan Malaysia Ketiga Belas (RMK-13) yang akan datang.

Rajah 1: Keluaran Sebenar dan Potensi

Tahun	Pertumbuhan Tahunan Keluaran Potensi (%)
2023	3.9
2024*a*	4.1
2025*r*	4.0-5.0



a Anggaran
r Ramalan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan anggaran Bank Negara Malaysia

[5] Keluaran potensi diperoleh melalui purata anggaran berdasarkan metodologi berikut: Fungsi Pengeluaran, model Laubach-Williams, model Real Business Cycle, model Kalman Filter dan model Dynamic Stochastic General Equilibrium.

[6] Jurang keluaran secara formal ditakrifkan sebagai $\frac{\text{(Paras keluaran sebenar - Paras keluaran potensi)}}{\text{Paras keluaran potensi}} \times 100\%$.