Tinjauan Makroekonomi

Sorotan

- Pertumbuhan global dijangka bertambah baik pada kadar yang tidak sekata pada tahun 2021.
- Ekonomi Malaysia juga dijangka pulih, namun pada kadar yang tidak sekata pada tahun 2021.
- Purata inflasi keseluruhan dijangka lebih tinggi pada tahun 2021, disebabkan terutamanya oleh harga minyak dunia yang meningkat.

Prospek ekonomi global yang lebih positif tetapi dengan arah yang berbeza-beza bagi tahun 2021

Dalam *World Economic Outlook* bulan April, Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF) telah membuat unjuran semula pertumbuhan global bagi tahun 2021 daripada 5.5% kepada 6.0%. Semakan dengan unjuran yang lebih tinggi ini didorong oleh langkah-langkah fiskal yang lebih besar di beberapa ekonomi utama serta kemajuan yang berterusan dalam pelaksanaan pemberian vaksin yang akan mendorong kepada usaha pelonggaran langkah-langkah pembendungan terutamanya pada separuh kedua tahun 2021.

Walau bagaimanapun, prospek antara ekonomi maju dan ekonomi sedang pesat membangun dijangka berbeza-beza, disebabkan terutamanya oleh perbezaan dalam kadar pemberian vaksin. Ekonomi maju dijangka pulih lebih awal, disebabkan oleh bekalan vaksin yang diperoleh adalah mencukupi untuk mencapai imuniti kelompok menjelang akhir tahun 2021, sekali gus menyokong penyambungan semula kegiatan ekonomi. Langkah-langkah fiskal tambahan dalam kalangan sesetengah ekonomi maju juga akan memberikan sokongan seterusnya kepada keadaan permintaan dalam negeri. Sementara itu, kebanyakan ekonomi sedang pesat membangun mungkin akan pulih pada kadar yang lebih perlahan. Kadar pemberian vaksin yang lebih perlahan berbanding dengan ekonomi maju dijangka meningkatkan kemungkinan sesetengah langkah pembendungan dilaksanakan semula, lantas melemahkan pemulihan ekonomi.

Imbangan risiko kekal cenderung ke arah pertumbuhan yang lebih perlahan, dengan kebimbangan terhadap pandemik terus menjadi risiko utama. Hal ini termasuk penularan semula kes COVID-19 pada peringkat global, keberkesanan vaksin yang lebih rendah berikutan mutasi virus, dan pelaksanaan pemberian vaksin yang lebih perlahan daripada jangkaan. Terdapat beberapa risiko untuk pertumbuhan menjadi lebih tinggi, seperti kemajuan pemberian vaksin yang lebih cepat daripada jangkaan dan lebih banyak rangsangan fiskal pada masa hadapan, terutamanya daripada ekonomi maju.

Ekonomi Malaysia berada pada landasan pemulihan yang disokong oleh permintaan luaran dan dalam negeri yang lebih baik

Meskipun pelaksanaan semula langkah-langkah pembendungan telah dikuatkuasakan, kesan terhadap pertumbuhan akan kurang teruk berbanding dengan tahun 2020 berikutan hampir semua sektor ekonomi dibenarkan beroperasi. Secara keseluruhan, pemulihan pertumbuhan akan memperoleh manfaat daripada permintaan global yang lebih baik, perbelanjaan sektor awam dan swasta yang meningkat dan sokongan dasar yang berterusan. Hal ini juga mencerminkan pemulihan keadaan pasaran pekerja, terutamanya berikutan aktiviti pengambilan pekerja yang bertambah baik secara beransur-ansur. Pengeluaran yang lebih tinggi daripada fasiliti perkilangan yang sedia ada dan baharu, terutamanya dalam sektor E&E dan subsektor berkaitan sumber, serta daripada loji pengeluaran minyak dan gas, akan memberikan dorongan selanjutnya kepada pertumbuhan. Pelaksanaan program pemberian vaksin COVID-19 dalam negeri juga akan meningkatkan sentimen dan menyumbang ke arah pemulihan kegiatan ekonomi. Walau bagaimanapun, kadar pemulihan dijangka tidak sekata merentas sektor ekonomi.

Imbangan risiko terus cenderung ke arah pertumbuhan yang lebih perlahan, berpunca terutamanya daripada ketidakpastian yang berterusan dalam perkembangan berkaitan dengan pandemik dan cabaran yang terus dihadapi yang boleh menjejaskan pelaksanaan pemberian vaksin pada peringkat global dan dalam negeri.

Purata inflasi keseluruhan dijangka lebih tinggi pada tahun 2021, disebabkan terutamanya oleh harga minyak dunia yang meningkat

Bagi keseluruhan tahun 2021, purata inflasi keseluruhan dijangka lebih tinggi iaitu antara 2.5% hingga 4.0%, disebabkan terutamanya oleh faktor tolakan kos berikutan harga minyak dunia yang meningkat. Selain itu, kadar inflasi keseluruhan yang meningkat ini juga sebahagian kecilnya disebabkan oleh luputnya kesan rebat tarif elektrik secara bertingkat yang dilaksanakan dari bulan April hingga Disember 2020.

Dari segi trajektori, inflasi keseluruhan dijangka naik mendadak untuk sementara waktu pada suku kedua tahun 2021. Hal ini disebabkan terutamanya oleh asas yang lebih rendah daripada harga bahan api runcit dalam negeri yang rendah[11] pada suku yang sama tahun 2020. Inflasi keseluruhan bagi bulan April dan Mei dijangka meningkat sekitar 6.5% hingga 7.0%. Walau bagaimanapun, keadaan ini bersifat sementara kerana inflasi keseluruhan dijangka kembali ke paras bawah 5.0% pada bulan Jun, dan sederhana selepas itu apabila kesan asas luput. Beberapa negara lain[12] juga menjangkakan fenomena yang sama dengan lonjakan inflasi berikutan harga tenaga yang lebih tinggi dan kesan asas tahunan yang berpunca daripada kadar inflasi yang rendah pada tempoh yang sama tahun lalu.

Inflasi asas, seperti yang diukur oleh inflasi teras, dijangka kekal rendah dengan purata antara 0.5%

hingga 1.5% untuk tahun 2021 berikutan lebihan kapasiti yang berterusan dalam ekonomi.

Walau bagaimanapun, prospek inflasi bergantung pada perkembangan harga minyak dan komoditi dunia. Dari segi risiko untuk inflasi menjadi lebih tinggi, kesan terhadap harga bahan api runcit dalam negeri yang berpunca daripada harga minyak dunia yang lebih tinggi akan dihadkan sebahagiannya oleh penetapan harga maksimum[13] yang berkuat kuasa pada bulan Februari 2021. Di samping itu, Skim Kawalan Harga Maksimum Musim Perayaan[14] yang dipertingkatkan akan membantu membendung kenaikan harga terutamanya bagi makanan segar, sekali gus mengekang inflasi makanan secara keseluruhan dalam jangka masa terdekat.

---

[11] Harga bahan api runcit dalam negeri purata untuk S2 2020 (RON 95): RM1.37/liter; Dari awal tahun hingga kini (sehingga 7 Mei 2021): RM1.99/liter.

[12] Negara-negara ini termasuk kawasan euro, United Kingdom, Thailand dan Filipina.

[13] Di bawah mekanisme harga baharu, harga maksimum untuk RON 95 dan Diesel masing-masing ditetapkan pada RM2.05/liter dan RM2.15/liter.

[14] Skim Kawalan Harga Maksimum Musim Perayaan Hari Raya Aidilfitri berkuat kuasa selama 30 hari mulai 21 April hingga 20 Mei 2021 (2020: 15 hari) dan akan dilaksanakan secara berfasa. Terdapat sejumlah 32 barangan yang tertakluk pada harga maksimum setakat 6 Mei 2021.