Ringkasan Eksekutif

Ringkasan Eksekutif

Perkembangan Ekonomi, Monetari dan Kewangan pada Tahun 2024

Pada tahun 2024, pertumbuhan global kekal mampan: Pertumbuhan ekonomi global kekal mampan pada 3.2% (2023: 3.3%) berikutan permintaan dalam negeri yang berdaya tahan dan perdagangan global yang kembali pulih. Ekonomi AS mendapat manfaat daripada permintaan dalam negeri yang lebih kukuh daripada jangkaan, manakala pertumbuhan kawasan euro meningkat apabila kesan konflik di Ukraine semakin reda. Sementara itu, pertumbuhan China terjejas akibat pasaran harta tanah yang terus lembap dan sentimen pengguna yang lemah tetapi pemulihan dalam eksport dan sokongan dasar membantu untuk mengekalkan pertumbuhan pada paras yang agak tinggi. Perdagangan global meningkat dengan mencatatkan pertumbuhan sebanyak 3.4% (2023: 0.7%), disokong oleh peningkatan kitaran teknologi global yang sedang berlaku dan peningkatan pelaburan dalam bidang-bidang baru muncul seperti pendigitalan dan tenaga hijau. Pelancongan antarabangsa terus pulih, manakala keadaan rantaian bekalan bertambah baik setelah gangguan laluan perdagangan yang berlaku pada awal tahun 2024 berkurang.

Inflasi keseluruhan global terus menjadi sederhana pada tahun 2024: Inflasi keseluruhan global menjadi sederhana disebabkan terutamanya oleh harga komoditi yang menurun dan keadaan rantaian bekalan yang bertambah baik. Meskipun demikian, ekonomi-ekonomi maju mengalami kadar disinflasi yang tidak sekata, lantas mendorong bank-bank pusat utama untuk melonggarkan dasar monetari pada masa dan magnitud yang berbeza. Harga minyak turun pada tahun tersebut berikutan pertumbuhan permintaan yang lebih perlahan daripada jangkaan di China dan peningkatan pengeluaran oleh negara-negara bukan ahli Organization of the Petroleum Exporting Countries (OPEC), terutamanya AS. Meskipun harga penghantaran melalui kapal meningkat pada separuh pertama tahun 2024 berikutan perubahan laluan perdagangan, kadar harga ini menunjukkan trend menurun pada separuh kedua apabila kesesakan di pelabuhan berkurangan. Secara keseluruhan, ekonomi maju meneruskan trajektori disinflasi masing-masing manakala inflasi di ekonomi sedang pesat membangun kekal di bawah purata jangka panjang.

Keadaan kewangan global semakin baik menjelang separuh kedua tahun 2024 berikutan pelonggaran dasar monetari oleh bank-bank pusat utama: Sepanjang tahun 2024, keadaan kewangan global sebahagian besarnya dipengaruhi oleh trajektori dasar monetari bank-bank pusat utama, terutamanya Federal Reserve AS (Fed). Susulan itu, para pelabur terus melaraskan portfolio mereka dan mengagihkan semula aliran modal, selari dengan perubahan jangkaan mereka mengenai dasar monetari global. Permulaan kitaran pelonggaran oleh Fed telah mengurangkan perbezaan kadar faedah, lantas menyebabkan peningkatan aliran masuk portfolio ke pasaran sedang pesat membangun dan mengukuhkan mata wang serantau berbanding dengan dolar AS. Meskipun demikian, keadaan ini sebahagiannya mengalami pembalikan selepas keputusan pilihan raya di AS apabila pasaran menjangkakan bahawa pentadbiran baharu AS akan melaksanakan dasar yang mengakibatkan inflasi dan Fed akan melaksanakan pelonggaran dasar monetari yang lebih beransur-ansur pada tahun 2025.

Perkembangan pasaran kewangan domestik dipengaruhi oleh faktor-faktor global tetapi limpahan kekal dibendung: Keadaan pasaran kewangan Malaysia sebahagian besarnya dipengaruhi oleh faktor-faktor luaran, terutamanya perubahan dasar monetari oleh ekonomi-ekonomi utama. Berbanding dengan tahun 2023, kadar hasil bon domestik yang bertempoh 5 dan 10 tahun telah meningkat dan selari dengan trend negara rakan serantau sepanjang tahun 2024. Aliran masuk bukan pemastautin bersih ke dalam sekuriti hutang mencerminkan keyakinan terhadap ekonomi dan kualiti kredit Malaysia. Sementara itu, pasaran ekuiti mencatatkan peningkatan berikutan prestasi ekonomi yang kukuh, persekitaran politik yang stabil dan jangkaan perolehan yang lebih kukuh susulan pelaksanaan

pelan-pelan induk ekonomi. Meskipun ketidakpastian mengenai pengurangan kadar dasar oleh Fed dan pilihan raya AS menjadi antara faktor yang memberikan tekanan menurun terhadap ringgit, sebahagian daripada kesannya telah dibendung oleh tindakan terselaras oleh Kerajaan dan BNM. Tindakan ini menggalakkan syarikat pemastautin dan pelabur institusi membawa balik dan menukar perolehan asing secara lebih konsisten dan tepat pada masanya. Dengan itu, ringgit merupakan satu daripada beberapa sahaja mata wang di Asia yang menambah nilai berbanding dengan dolar AS pada tahun 2024. Meskipun terdapat tekanan luaran, kesan tekanan itu terhadap pengantaraan kewangan kekal dibendung disebabkan oleh pasaran kewangan yang cair dan sistem perbankan yang mantap serta operasi monetari BNM.

Ekonomi Malaysia mencatatkan pertumbuhan lebih tinggi, didorong oleh permintaan dalam negeri yang lebih kukuh dan eksport yang kembali pulih: Ekonomi Malaysia berkembang sebanyak 5.1% (2023: 3.6%), berteraskan permintaan dalam negeri yang lebih kukuh. Yang penting, peningkatan kitaran pelaburan yang berterusan telah menghasilkan pertumbuhan pelaburan tertinggi dalam masa sedekad, berserta dorongan tambahan daripada pelaksanaan projek-projek elektrik dan elektronik (*electrical and electronics,* E&E) serta teknologi maklumat dan komunikasi (*information and communication technology,* ICT). Perbelanjaan isi rumah kekal berdaya tahan apabila mendapat manfaat daripada keadaan pasaran pekerja yang menggalakkan, pengumpulan kekayaan yang berterusan dan sokongan dasar yang berkesan. Daripada segi sektor luaran, eksport mengukuh berikutan permintaan yang semakin meningkat daripada rakan perdagangan utama dan limpahan positif daripada peningkatan kitaran teknologi global. Sementara itu, import meningkat pada kadar yang lebih cepat, dipacu oleh permintaan yang lebih kukuh terhadap barangan modal dan pengantaraan untuk menyokong pelaburan dan perdagangan yang semakin meningkat. Mengikut sektor, perkhidmatan dan perkilangan kekal sebagai pemacu utama pertumbuhan, dengan semua sektor mencatatkan pertumbuhan yang lebih tinggi berbanding tahun 2023 disebabkan oleh keadaan dalam negeri dan luaran yang bertambah baik.

Inflasi keseluruhan dan inflasi teras menurun pada tahun 2024 di bawah purata jangka panjang masing-masing: Inflasi keseluruhan dan inflasi teras masing-masing berpurata pada 1.8% (2023: masing-masing 2.5% dan 3%; purata 2011–19: masing-masing 2.2% dan 2%) berikutan keadaan kos global yang semakin reda dan permintaan yang stabil. Hampir semua segmen Indeks Harga Pengguna (IHP) mengalami inflasi yang sederhana, dengan kadar inflasi yang lebih rendah terutamanya dalam segmen makanan dan minuman bukan alkohol. Keadaan ini sebahagiannya diimbangi oleh tekanan inflasi berikutan pelaksanaan langkah-langkah dasar dalam negeri, seperti semakan menaik kadar tarif air dan kenaikan cukai perkhidmatan bagi segmen-segmen IHP terpilih. Walaupun pelarasan harga diesel menyebabkan inflasi pengangkutan meningkat sedikit, limpahan yang lebih luas dapat dibendung berikutan ciri dasar yang bersasar serta langkah-langkah pengurangan dan penguatkuasaan oleh Kerajaan untuk meminimumkan kesan kos terhadap perniagaan dan mencegah aktiviti pencatutan. Secara keseluruhan, tekanan harga adalah kurang meluas dengan bahagian barangan IHP yang mencatatkan kenaikan harga bulanan menunjukkan trend yang menurun pada hampir keseluruhan tahun 2024.

Dasar monetari kekal tidak berubah berikutan prospek ekonomi dalam negeri yang lebih kukuh dan inflasi yang sederhana: Kadar Dasar Semalaman (Overnight Policy Rate, OPR) dikekalkan pada 3.00% dengan tumpuan diberikan terhadap memastikan kestabilan harga yang kondusif untuk pertumbuhan ekonomi yang mampan. Jawatankuasa Dasar Monetari (Monetary Policy Committee, MPC) menilai bahawa terdapat kesan kejutan penawaran yang terhad terhadap inflasi berikutan gangguan luaran dan perubahan dasar dalam negeri, lantas meneliti kejutan-kejutan ini tanpa bertindak balas. Tambahan pula, keadaan permintaan tidak terlalu kukuh memandangkan pertumbuhan penggunaan swasta kekal di bawah purata jangka panjangnya. Dengan prospek pertumbuhan yang terus menggalakkan dan tekanan inflasi yang dibendung, MPC mengekalkan OPR pada paras yang sama sepanjang tahun. Operasi monetari BNM memastikan tahap mudah tunai sistem perbankan domestik terus menyokong pengantaraan kewangan. Kadar pemberian pinjaman juga kekal stabil pada amnya berikutan keadaan antara bank yang stabil dan sedikit penurunan dalam kos dana bank-bank.

Aliran kredit yang berterusan ke sektor swasta bukan kewangan: Seiring dengan kegiatan ekonomi dalam negeri yang lebih kukuh, kredit ke sektor swasta bukan kewangan meningkat sebanyak 5.2% (2023: 4.8%). Pinjaman terkumpul meningkat dengan lebih tinggi iaitu sebanyak 5.6% (2023: 5%) manakala bon korporat meningkat sebanyak 3.4% (2023: 4.2%). Isi rumah kekal sebagai segmen peminjam utama yang menyumbang kepada pertumbuhan ini apabila pasaran pekerja yang terus bertambah baik mendorong permintaan kredit. Sementara itu, pinjaman perniagaan mencatatkan

pertumbuhan yang lebih tinggi, sebahagian besarnya didorong oleh peningkatan dalam pinjaman berkaitan pelaburan. Hal ini disebabkan oleh peningkatan dalam pelaburan swasta berikutan prospek ekonomi dan perniagaan yang positif. Kesanggupan yang lebih tinggi untuk membuat pelaburan yang dirangsang oleh inisiatif-inisiatif pelaburan awam berskala besar turut menyokong permintaan perniagaan terhadap pembiayaan. Dari segi saiz perniagaan, pertumbuhan pinjaman dalam perusahaan kecil dan sederhana (PKS) terus kukuh, manakala perusahaan bukan PKS mencatatkan peningkatan yang lebih sederhana berikutan sumber pendanaan alternatif yang tersedia seperti pendanaan pasaran modal dan perolehan tertahan. Secara keseluruhan, keadaan kredit kekal menyokong keperluan isi rumah dan perniagaan dengan disokong oleh kelulusan pinjaman yang stabil. Selanjutnya, bank-bank terus menyediakan bantuan bayaran balik pinjaman kepada peminjam yang menghadapi kesukaran untuk membayar balik obligasi hutang mereka.

Prospek dan Dasar pada Tahun 2025

Pertumbuhan global pada amnya mampan: Pada tahun 2025, pertumbuhan ekonomi global dijangka pada amnya kekal mampan, disokong oleh keadaan pasaran pekerja yang menggalakkan, inflasi yang terus menjadi sederhana dan pelonggaran dasar monetari global yang berterusan. Perdagangan global dijangka terus disokong oleh permintaan daripada sektor E&E dan sektor bukan E&E serta sektor pelancongan yang terus berkembang. Inflasi global dijangka terus sederhana, didorong oleh harga komoditi yang terus berkurang dan luputnya kesan daripada dasar monetari yang ketat sebelum ini. Semua unjuran ini adalah berdasarkan andaian bahawa terdapat tindakan dan tindakan balas berhubung dengan tarif dalam kalangan ekonomi utama. Oleh itu, prospek ini tertakluk pada risiko pertumbuhan menjadi perlahan berikutan ketidakpastian yang ketara. Ketidakpastian ini berhubung dengan sekatan perdagangan yang lebih ketat di samping langkah-langkah tindakan balas yang mungkin diambil oleh negara-negara yang terjejas serta konflik geopolitik yang semakin meruncing. Sebaliknya, kejayaan rundingan perdagangan antara AS dengan rakan-rakan dagangannya, penyelesaian pelbagai konflik geopolitik, dan inisiatif khusus negara seperti dasar yang menyokong pertumbuhan di AS dan China, boleh memberikan sokongan kepada ekonomi global. Kadar dan magnitud pelonggaran dasar monetari oleh bank-bank pusat utama, termasuk Fed, akan kekal sangat tertakluk pada semua perkembangan ini dan kesannya terhadap inflasi. Dalam senario inflasi yang lebih tinggi yang mendorong Fed untuk melanjutkan penangguhan dalam melonggarkan pendirian dasar monetarinya, kadar faedah yang tinggi untuk jangka masa yang lebih lama di AS akan menyokong kekukuhan dolar AS yang berterusan. Tambahan pula, hubung kait antara pelbagai ketidakpastian global boleh mengakibatkan volatiliti pasaran kewangan global yang semakin ketara. Meskipun volatiliti pasaran dijangka meningkat, perbezaan kadar faedah yang lebih kecil antara pasaran sedang pesat membangun dengan AS boleh merangsang aliran modal ke rantau pasaran tersebut. Hal ini bergantung pada pelonggaran dasar monetari Fed yang berterusan.

Ekonomi Malaysia diunjurkan berkembang antara 4.5% hingga 5.5% pada tahun 2025: Dalam keadaan ketidakpastian luaran, pertumbuhan Malaysia dijangka terus berteraskan permintaan dalam negeri berikutan perbelanjaan sektor swasta yang stabil. Perbelanjaan isi rumah yang lebih tinggi akan didorong oleh pertumbuhan guna tenaga dan pendapatan yang lebih pantas berserta sokongan dasar. Sementara itu, aktiviti pelaburan akan terus mencatatkan pengembangan yang mantap apabila peningkatan kitaran pelaburan dijangka berlanjutan ke tahun 2025. Prospek pertumbuhan dalam negeri tertakluk pada risiko pertumbuhan menjadi lebih perlahan, yang berpunca terutamanya daripada ketidakpastian luaran yang ketara. Dasar perdagangan yang lebih ketat, langkah-langkah tindakan balas yang menyusul serta kemungkinan konflik geopolitik yang semakin meruncing boleh mengganggu perdagangan global, seterusnya menjejaskan prestasi perdagangan Malaysia. Di dalam negeri, risiko pertumbuhan menjadi lebih perlahan boleh berpunca daripada gangguan yang terus berlaku dalam pengeluaran komoditi yang mampu menjejaskan pertumbuhan. Walau bagaimanapun, permintaan luaran yang lebih tinggi, limpahan positif yang lebih besar daripada peningkatan kitaran teknologi global, aktiviti pelancongan yang lebih giat serta pelaksanaan projek-projek pelaburan baharu dan sedia ada dengan lebih cepat boleh meningkatkan pertumbuhan dalam negeri. Sekiranya pertumbuhan menjadi perlahan, kadar pertumbuhan ekonomi akan lebih hampir kepada julat unjuran yang lebih rendah. Sebaliknya, pertumbuhan yang tinggi mungkin meletakkan kadar pertumbuhan ekonomi hampir pada julat unjuran yang lebih tinggi.

Inflasi keseluruhan dan inflasi teras diunjurkan masing-masing berpurata antara 2% hingga 3.5% dan 1.5% hingga 2.5% pada tahun 2025: Inflasi dijangka menunjukkan trend menaik tetapi akan kekal terkawal berikutan keadaan kos global yang semakin reda dan ketiadaan tekanan permintaan yang berlebihan. Pada peringkat global, harga komoditi dijangka terus menurun, lantas menyebabkan kos pengeluaran yang lebih rendah bagi syarikat. Di dalam negeri, keadaan permintaan asas akan kekal sederhana berikutan pertumbuhan penggunaan swasta yang stabil dan kenaikan upah yang selari dengan pertumbuhan produktiviti. Kesan inflasi daripada langkah-langkah dasar dalam negeri dan pelarasan cukai yang diumumkan, termasuk rasionalisasi subsidi RON95 secara bersasar dan peluasan cukai jualan dan perkhidmatan (*sales and services tax,* SST), dijangka bersifat sementara dan dapat dibendung dengan baik. Kesan langsung daripada langkah-langkah ini dijangka luput dalam masa setahun dan kekal terkawal berikutan pendekatan dasar-dasar tersebut secara bersasar. Risiko inflasi yang lebih tinggi di Malaysia kekal tertakluk pada perincian pelaksanaan langkah-langkah dasar dalam negeri dan tahap interaksi langkah-langkah tersebut dengan keadaan permintaan. Dari segi luaran, potensi sekatan perdagangan, langkah-langkah tindakan balas dan harga komoditi yang lebih tinggi juga mewujudkan risiko inflasi yang lebih tinggi. Sebaliknya, inflasi mungkin lebih rendah berpunca terutamanya daripada pertumbuhan global yang lebih lemah.

Keadaan monetari dan kewangan domestik kekal menyokong keperluan pembiayaan dalam keadaan ekonomi yang berkembang dengan mampan: Permintaan kredit akan didorong oleh prospek pertumbuhan dalam negeri dan pendapatan yang positif. Sementara itu, bekalan kredit akan terus disokong oleh penampan mudah tunai dan modal bank-bank yang utuh berserta persaingan yang rancak antara bank. Haluan pelonggaran dasar monetari Fed akan kekal sebagai faktor utama yang mempengaruhi pergerakan aliran modal global dan seterusnya prestasi ringgit. Meskipun demikian, prospek ekonomi dalam negeri yang positif dan pembaharuan struktur yang sedang dilaksanakan akan memberikan sokongan yang berkekalan terhadap ringgit. Kadar hasil bon domestik mungkin menurun secara sederhana berikutan aliran masuk secara beransur-ansur ke dalam pasaran bon domestik. Ekuiti domestik dijangka terus menunjukkan trend peningkatan dari tahun 2024, disokong oleh kestabilan politik yang berterusan dan prospek perolehan yang lebih baik dalam sektor teras seperti perbankan dan utiliti. Pembaharuan struktur yang sedang dilaksanakan akan turut meningkatkan keyakinan pelabur dan menyokong prestasi ekuiti domestik. Walaupun terdapat potensi risiko daripada perkembangan luaran, pasaran kewangan Malaysia dijangka kekal berdaya tahan dan berada pada kedudukan yang baik untuk mengendalikan sebarang kesan yang mungkin timbul daripada perkembangan global. BNM akan kekal berwaspada dengan terus memantau perkembangan pasaran kewangan domestik dan pada masa yang sama memastikan pengantaraan kewangan kepada ekonomi yang lancar.

Dasar monetari akan terus tertumpu pada mengekalkan persekitaran kestabilan harga yang kondusif untuk pertumbuhan ekonomi yang mampan: Pada tahun 2025, MPC akan terus memantau kesan limpahan daripada persekitaran global yang tidak menentu dan kemungkinan kesan perubahan dasar dalam negeri. Berikutan ketidakpastian ini, perumusan dasar monetari akan terus mengambil kira pelbagai risiko dan perubahan yang mungkin berlaku berhubung dengan prospek inflasi dan pertumbuhan Malaysia.