Tinjauan Makroekonomi

SOROTAN PENTING

- **Ekonomi global akan berkembang pada kadar yang lebih sederhana pada suku keempat tahun 2018. Pada tahun 2019, pertumbuhan global dijangka kekal mampan.**
- **Ekonomi Malaysia akan terus berada pada landasan pertumbuhan yang stabil pada tahun 2018.**
- **Inflasi keseluruhan diunjurkan meningkat pada masa hadapan disebabkan terutamanya oleh harga minyak global yang dijangka lebih tinggi dan pengapungan harga bahan api dalam negeri.**

Momentum pertumbuhan global semakin sederhana pada suku keempat tahun 2018, dengan prestasi yang mampan pada tahun 2019

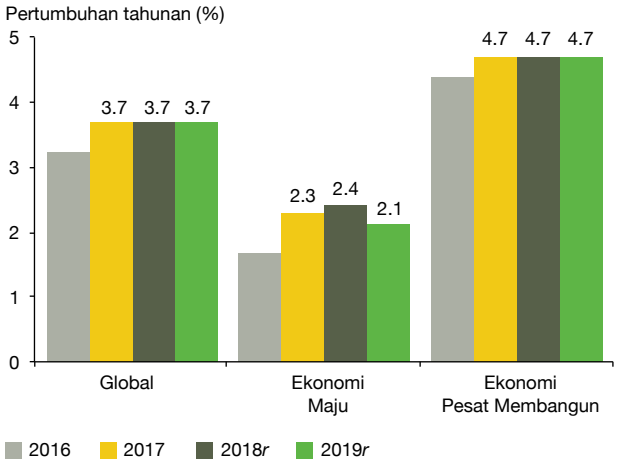
Momentum pertumbuhan global diunjurkan menjadi sederhana pada suku keempat tahun 2018 di tengah-tengah ketegangan perdagangan yang semakin meruncing dan keadaan kewangan yang semakin ketat dalam kalangan beberapa ekonomi pasaran sedang pesat membangun. Melangkah ke hadapan, ekonomi global dijangka berkembang pada kadar yang stabil pada tahun 2019.

Pengembangan global akan terus disokong sebahagian besarnya oleh ekonomi maju, terutamanya AS. Pertumbuhan dalam ekonomi yang sedang pesat membangun (emerging market economies, EME) terpilih akan memberikan kesan ke atas aktiviti perdagangan yang lebih perlahan di tengah-tengah permintaan dalam negeri yang stabil. Kelemahan yang khusus pada sesebuah negara dan keadaan kewangan dalam negeri yang lebih ketat juga akan menjejaskan prospek pertumbuhan beberapa EME.

Dalam ekonomi maju, keadaan pasaran pekerja yang kukuh akan menyokong penggunaan swasta. Di AS, kesan daripada dasar fiskal yang mengembang yang diperkenalkan pada tahun 2017

Pertumbuhan global dijangka terus berkembang pada tahun 2019

Rajah 27: Pertumbuhan KDNK



Sumber: Prospek Ekonomi Dunia Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF) (Oktober 2018)

dan 2018 akan terus menyokong perbelanjaan perniagaan yang teguh bagi tempoh selanjutnya pada tahun ini, tetapi dijangka menyusut pada 2019. Sementara itu, aktiviti pelaburan di kawasan Euro dijangka sederhana, dalam keadaan pelaburan berkaitan dengan pembinaan kembali ke paras yang wajar.

Pertumbuhan di rantau Asia dijangka lebih sederhana. Secara khususnya, pertumbuhan RR China dijangka lebih perlahan, mencerminkan pembaharuan struktur yang sedang dilaksanakan di negara itu. Kitaran perdagangan global yang semakin normal serta tarif yang lebih tinggi terhadap eksportnya ke AS akan memberikan kesan ke atas eksport RR China. Di sesetengah ekonomi Asia, langkah-langkah fiskal yang bersifat pengembangan dijangka merangsang perbelanjaan infrastruktur dan guna tenaga yang lebih tinggi.

Pada masa hadapan, risiko pertumbuhan global menjadi perlahan terus tinggi. Ketegangan perdagangan yang terus meruncing berkemungkinan menjejaskan pertumbuhan dan perdagangan global. Perkembangan terkini menunjukkan ketegangan perdagangan mungkin berterusan pada suku-suku yang akan datang, berikutan pengumuman oleh pentadbiran AS mengenai kenaikan tarif selanjutnya kepada 25% daripada 10% ke atas import bernilai USD200 bilion dari RR China berkuat kuasa bulan Januari 2019. Kenaikan tarif seterusnya ke atas produk RR China bernilai USD267 bilion juga telah dicadangkan, sekiranya RR China melakukan tindakan balas.

Risiko pertumbuhan menjadi lebih perlahan juga disebabkan oleh pengembalian dasar monetari ke tahap yang wajar yang berterusan dalam kalangan ekonomi maju, terutamanya AS. Dalam keadaan tekanan inflasi yang meningkat, kadar kenaikan faedah yang lebih cepat daripada jangkaan berpotensi mempercepat aliran keluar modal daripada ekonomi yang sedang pesat membangun, lantas meningkatkan lagi risiko terhadap prospek ekonomi global. Dengan mengambil kira peningkatan risiko pertumbuhan menjadi lebih perlahan, pasaran kewangan antarabangsa dijangka terus mengalami volatiliti pada masa hadapan.

Ekonomi Malaysia kekal pada landasan pertumbuhan yang stabil pada tahun 2018

Meskipun ketegangan perdagangan global yang meningkat dan keadaan kewangan yang lebih ketat, ekonomi Malaysia terus mencatatkan pertumbuhan yang mampan pada suku ketiga 2018.

Bagi tempoh selanjutnya pada tahun 2018, pertumbuhan dijangka bertambah baik dan mendapat manfaat daripada pemulihan secara beransur-ansur dalam pengeluaran komoditi. Bagi sektor luaran, pengeluaran komoditi yang lebih tinggi akan memberi sokongan kepada peningkatan eksport komoditi. Walau bagaimanapun, permintaan dalam negeri diunjurkan berkembang pada kadar yang lebih sederhana, disebabkan oleh perbelanjaan sektor swasta yang lebih perlahan. Menjelang tahun 2019, prospek pertumbuhan ekonomi Malaysia dijangka terus didorong oleh aktiviti sektor swasta dalam keadaan rasionalisasi perbelanjaan sektor awam yang berterusan, terutamanya pelaburan awam oleh syarikat-syarikat awam. Eksport dijangka sederhana tetapi disokong oleh permintaan daripada rakan perdagangan utama dan pemulihan eksport komoditi secara beransur-ansur.

Risiko kepada pertumbuhan terus cenderung ke arah penurunan. Hal ini berpunca terutamanya daripada gangguan penawaran yang berterusan lebih daripada yang dijangka di sektor komoditi dan potensi peningkatan ketegangan perdagangan antara AS dan RR China.

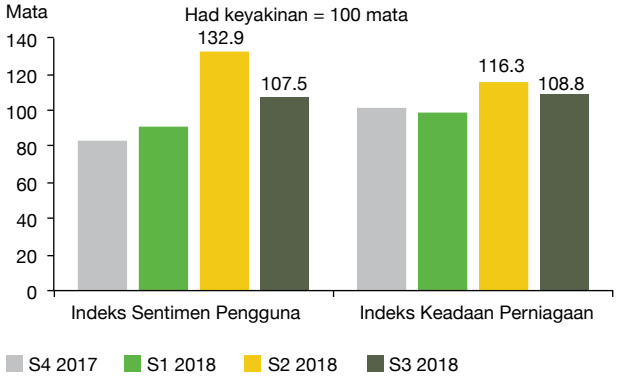
Walaupun inflasi keseluruhan diunjurkan rendah pada tahun 2018, inflasi diunjurkan meningkat pada masa hadapan disebabkan terutamanya oleh harga minyak global yang dijangka lebih tinggi dan pengapungan harga bahan api dalam negeri

Inflasi keseluruhan dijangka mencatatkan kadar purata tahunan yang rendah pada 2018, sebahagian besarnya mencerminkan kesan pelaksanaan GST pada kadar sifar dan sumbangan yang lebih rendah daripada harga minyak dalam negeri. Pada masa hadapan, inflasi keseluruhan diunjurkan meningkat disebabkan terutamanya oleh harga minyak global yang dijangka lebih tinggi dan pengapungan harga bahan api dalam negeri pada S2 2019. Meskipun kesan dasar cukai penggunaan akan menyumbang kepada kenaikan inflasi keseluruhan pada tahun 2019, kesan itu akan luput menjelang akhir tahun tersebut.

Inflasi asas, yang tidak mengambil kira kesan perubahan dasar cukai penggunaan, dijangka terus dibendung berikutan tekanan permintaan yang sederhana.

Penunjuk sentimen terus meningkat pada S3 2018

Rajah 28: Indeks Sentimen Pengguna dan Keadaan Perniagaan MIER



Sumber: Institut Penyelidikan Ekonomi Malaysia (MIER)