Tinjauan Ekonomi Global

Prospek pertumbuhan global kekal tidak berubah; dijangka menurun susulan langkah tarif oleh AS dan tindakan balas

Ekonomi global:

- Secara keseluruhan, pertumbuhan global akan terus disokong oleh keadaan pasaran pekerja yang positif, dasar monetari yang semakin dilonggarkan serta rangsangan fiskal di ekonomi utama.
- Penyelesaian rundingan perdagangan telah mengurangkan ketidakpastian berhubung dengan tarif AS, walaupun beberapa tarif yang khusus kepada produk tertentu masih belum jelas.
- Tarif dan ketidakpastian yang masih berkaitan dengannya dijangka terus mempengaruhi pertumbuhan global bagi baki tahun 2025.

Perdagangan global:

- Pertumbuhan perdagangan global juga dijangka terus sederhana bagi baki tahun 2025 apabila kesan aktiviti yang diawalkan menjadi reda.
- Walau bagaimanapun, permintaan berterusan terhadap barangan E&E akan membantu menyokong perdagangan, bersama-sama dengan pendorong struktur lain seperti peningkatan pendigitalan, pelaburan dalam inisiatif peralihan rendah karbon dan perdagangan intrarantau yang berterusan.

Risiko terhadap prospek pertumbuhan berpunca terutamanya daripada kemungkinan tarif yang lebih tinggi serta ketegangan geopolitik

- **Pertumbuhan berkemungkinan menjadi perlahan** antaranya berpunca daripada kemungkinan tarif yang lebih tinggi, terutamanya yang khusus bagi produk, dan konflik geopolitik yang kian meruncing. Selain itu, terdapat kebimbangan mengenai penilaian dalam pasaran kewangan yang kekal tinggi.
- **Pertumbuhan berpotensi menjadi pesat** berpunca daripada kesan tarif yang lebih sederhana serta sokongan dasar yang lebih besar di negara-negara maju.

Tinjauan Ekonomi Dalam Negeri

Prospek ekonomi dalam negeri kekal tidak berubah; permintaan dalam negeri yang berdaya tahan akan terus menyokong pertumbuhan

- Unjuran pertumbuhan kekal dalam lingkungan 4%–4.8% pada tahun 2025. Pertumbuhan ini akan didorong oleh permintaan dalam negeri yang berdaya tahan.
- Perbelanjaan isi rumah akan disokong oleh pertumbuhan guna tenaga dan upah serta langkah-langkah dasar berkaitan pendapatan.
- Pengembangan aktiviti pelaburan akan terus didorong oleh kemajuan projek berbilang tahun dalam sektor swasta dan awam, dan pelaksanaan berterusan pelaburan yang diluluskan serta inisiatif pemangkin yang terus dilaksanakan di bawah pelan induk nasional dan Rancangan Malaysia Ketiga Belas (RMK13).
- Langkah-langkah Belanjawan 2026 juga akan memberikan rangsangan tambahan pada kegiatan ekonomi pada tahun 2026.
- Prestasi eksport dijangka terkesan oleh tarif dan permintaan luaran yang lebih sederhana. Walau bagaimanapun, pertumbuhan akan disokong oleh permintaan berterusan terhadap barangan elektrik dan elektronik, pelancongan ke dalam negeri, serta pemulihan eksport berkaitan perlombongan apabila pengeluaran dalam negeri disambung semula selepas selesai aktiviti penyelenggaraan.

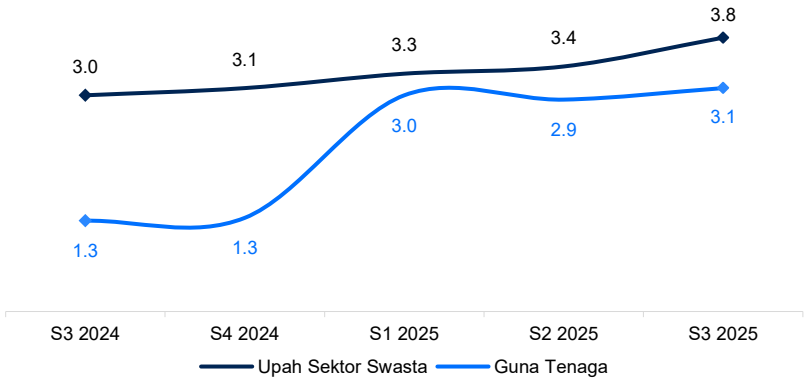
Prospek pertumbuhan kekal tertakluk pada ketidakpastian, khususnya berhubung dengan perkembangan global

- **Pertumbuhan berkemungkinan menjadi perlahan** berpunca daripada perdagangan global yang lebih perlahan, sentimen yang lebih lemah dan pengeluaran komoditi yang lebih rendah daripada jangkaan.
- **Potensi pertumbuhan menjadi pesat** mungkin terhasil daripada prospek pertumbuhan global yang lebih baik, permintaan yang lebih tinggi terhadap E&E serta aktiviti pelancongan yang giat.

Keadaan Permintaan Dalam Negeri

Perbelanjaan isi rumah akan disokong oleh keadaan pasaran pekerja yang positif serta sokongan dasar

Upah Sektor Swasta dan Guna Tenaga
Perubahan tahunan, %

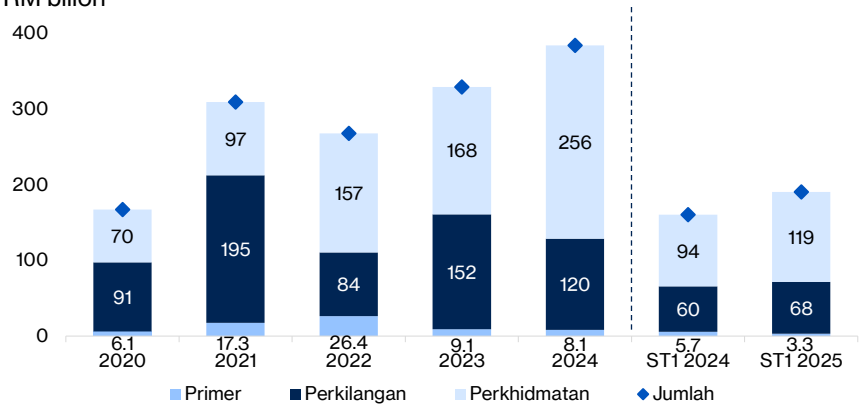


- **Perbelanjaan swasta dijangka terus berkembang** berikutan pertumbuhan upah yang berterusan, disokong oleh langkah-langkah dasar berkaitan pendapatan termasuk kenaikan gaji minimum dan kenaikan gaji penjawat awam di bawah Sistem Saraan Perkhidmatan Awam (SSPA).
- Walaupun permintaan luaran yang lebih sederhana mungkin mempengaruhi upah dalam sektor berorientasikan eksport, pertumbuhan upah keseluruhan akan disokong oleh sektor berorientasikan dalam negeri yang lebih mampan.
- Pindahan wang tunai seperti Sumbangan Tunai Rahmah (STR) dan Sumbangan Asas Rahmah (SARA) akan memberikan sokongan kepada perbelanjaan isi rumah.

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Kemajuan berterusan projek berbilang tahun dan rancangan pembangunan negara akan menyokong pertumbuhan pelaburan

Jumlah kelulusan pelaburan mengikut sektor oleh MIDA
RM bilion



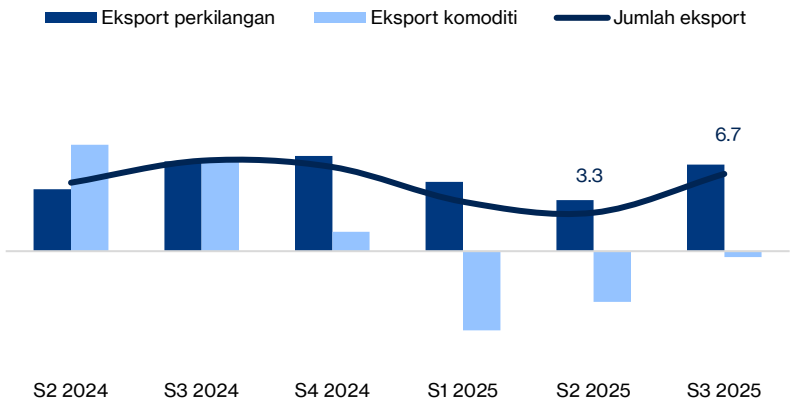
- **Prospek pelaburan dijangka kekal mampan**, disokong oleh hasrat pelaburan yang menggalakkan dan pelaksanaan berterusan projek berbilang tahun dalam sektor swasta dan awam.
- Keteguhan hasrat pelaburan pada separuh pertama tahun 2025, terutamanya dalam sektor perkhidmatan (62.3% daripada jumlah kelulusan pelaburan) mencerminkan aktiviti pelaburan yang menggalakkan oleh pelabur domestik dan asing.
- Pelaksanaan lanjut bagi projek perkilangan yang diluluskan pada tahun 2024 dan separuh pertama tahun 2025 (Jun 2025: masing-masing 83.5% dan 49.6% daripada jumlah projek yang diluluskan) pada pelbagai peringkat pelaksanaan dijangka terus menyokong pertumbuhan pelaburan.

Sumber: Malaysian Investment Development Authority (MIDA)

Keadaan Permintaan Luaran

Pertumbuhan eksport dijangka disokong oleh daya tahan sektor E&E

Pertumbuhan eksport kasar
Perubahan tahunan, %

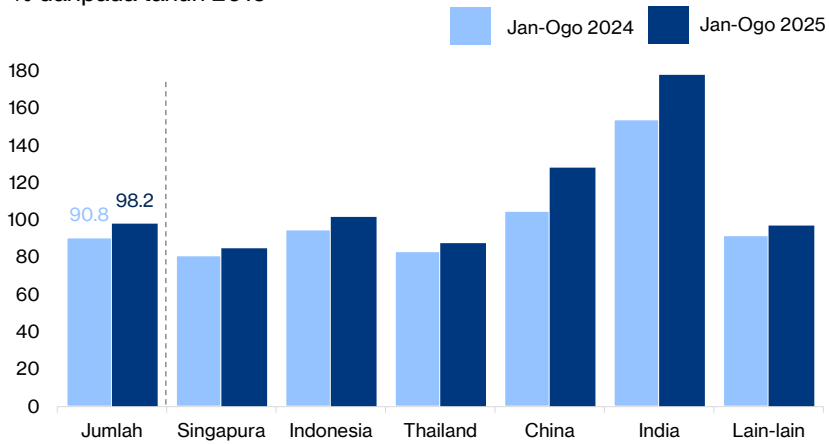


- **Prospek eksport akan dipengaruhi oleh kesan tarif.**
- Walau bagaimanapun, daya tahan sektor E&E, yang didorong oleh permintaan berkaitan AI yang berterusan serta peranan penting Malaysia dalam rantaian nilai global E&E, akan menyokong pertumbuhan eksport.
- Selain itu, pemulihan eksport berkaitan perlombongan selepas selesai aktiviti penyelenggaraan dijangka memberikan sokongan kepada prestasi eksport.

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Sektor pelancongan yang terus berkembang dijangka menyokong eksport

Ketibaan pelancong mengikut kewarganegaraan
% daripada tahun 2019



- **Aktiviti pelancongan ke dalam negeri akan terus menyokong eksport,** didorong oleh peningkatan ketersambungan penerbangan, pengecualian visa serta aktiviti promosi menjelang Tahun Melawat Malaysia 2026.
- Ketibaan pelancong dari China dijangka kekal kukuh berikutan kelonggaran visa, Memorandum Persefahaman (Memorandum of Understanding, MOU) berhubung dengan kerjasama pelancongan antara Malaysia dengan China, serta pengenalan laluan penerbangan terus yang baharu.

Sumber: Tourism Malaysia

Tinjauan Inflasi

Inflasi dijangka kekal sederhana pada tahun 2025 dan 2026

- Inflasi keseluruhan dan inflasi teras dijangka kekal sederhana bagi baki tahun ini. Berdasarkan Tinjauan Ekonomi 2026 terbitan Kementerian Kewangan, inflasi keseluruhan diunjurkan mencatatkan purata antara 1%–2% bagi tahun 2025 berikutan permintaan dalam negeri yang stabil dan keadaan kos global yang terus menyederhana. Kesemua faktor ini, bersama-sama dengan langkah-langkah Kerajaan untuk meredakan kesan pembaharuan dasar dalam negeri terhadap isi rumah, akan membantu mengekalkan persekitaran inflasi yang rendah dan stabil.
- Pembaharuan dasar dalam negeri yang dilaksanakan pada tahun 2025, seperti peluasan SST, penamatan subsidi telur dan pelarasan tarif utiliti, telah memberikan kesan sederhana secara keseluruhannya terhadap inflasi. Rasionalisasi subsidi RON95 yang dilaksanakan baru-baru ini dijangka menurunkan sedikit inflasi keseluruhan pada tahun 2025 dan 2026, berikutan penurunan harga bagi pengguna Malaysia daripada RM2.05/liter kepada RM1.99/liter untuk penggunaan hingga 300 liter.
- Menjelang tahun 2026, inflasi dijangka kekal sederhana[1] didorong oleh permintaan dalam negeri yang berterusan, keadaan pasaran pekerja yang stabil dan keadaan bekalan yang menggalakkan.

[1] Berdasarkan Tinjauan Ekonomi 2026 oleh Kementerian Kewangan, inflasi keseluruhan diunjurkan berpurata antara 1.3% - 2% bagi tahun 2026.

Prospek inflasi akan tetap bergantung terutamanya pada risiko daripada persekitaran luaran

- **Persekitaran luaran** kekal sebagai sumber utama ketidakpastian. Risiko terhadap prospek asas inflasi bergantung pada trajektori perkembangan global.
    - **Risiko kenaikan inflasi** mungkin timbul daripada kos luaran yang lebih tinggi berikutan ketidaktentuan perdagangan dan ketegangan geopolitik (contohnya melalui harga komoditi dan gangguan bekalan).
    - **Risiko penurunan inflasi** mungkin berpunca daripada pertumbuhan global dan aktiviti perdagangan yang lebih perlahan, lantas menyumbang kepada penurunan harga komoditi. Selain itu, penurunan kos input yang berterusan disebabkan oleh nilai ringgit yang lebih kukuh boleh memberikan tekanan menurun selanjutnya terhadap inflasi. Keadaan permintaan dalam negeri yang lebih sederhana dalam keadaan permintaan luaran yang lebih lemah juga boleh mempengaruhi tekanan harga secara keseluruhan.
- **Pada peringkat dalam negeri,** meskipun sesetengah pelarasan harga berikutan langkah dasar baru-baru ini (contohnya, peluasan SST) masih mungkin berlaku pada jangka masa terdekat, kesan limpahan yang lebih meluas dijangka terhad. Keadaan ini mencerminkan penetapan harga yang lebih berhati-hati oleh syarikat perniagaan dalam keadaan persaingan yang ketara serta penurunan harga input global yang lebih meluas, yang berkemungkinan dapat mengimbangi tekanan kos.