

Prospek pertumbuhan global yang lebih baik berikutan kadar tarif yang lebih rendah dan perbelanjaan teknologi yang lebih kukuh

Ekonomi global:

- Pertumbuhan global bagi tahun 2025 adalah lebih tinggi daripada jangkaan, disebabkan oleh kadar dan kesan tarif yang lebih rendah daripada jangkaan, rangsangan fiskal yang lebih kukuh, serta perbelanjaan teknologi yang didorong oleh AI.
- Bagi tahun 2026, pertumbuhan global akan disokong oleh keadaan pasaran pekerja yang berdaya tahan, inflasi yang semakin berkurang, dasar fiskal dan monetari yang menyokong, serta pelaburan teknologi yang terus kukuh.
- Kesemua faktor ini dijangka dapat mengimbangi kesan negatif daripada tarif yang lebih tinggi dan ketidakpastian geopolitik.

Perdagangan global:

- Pertumbuhan perdagangan global diunjurkan semakin lemah¹⁰ apabila lonjakan sementara daripada penghantaran yang diawalkan (*front-loaded shipments*) berkurang dan kesan tarif dirasakan sepenuhnya.
- Pertumbuhan yang lebih perlahan ini sebahagiannya akan diimbangi oleh permintaan yang lebih kukuh terhadap barangan E&E, terutamanya komponen berkaitan AI, serta pendorong struktur seperti pendigitalan yang semakin meluas, pelaburan yang lebih tinggi dalam inisiatif peralihan rendah karbon dan perdagangan intrarantau yang berterusan.

¹⁰ Unjuran perdagangan global oleh IMF: 2.6% pada tahun 2026 (2025: 4.1%)

Pertumbuhan global terus bergantung pada risiko pertumbuhan menjadi pesat dan juga risiko pertumbuhan menjadi perlahan

- **Imbangan risiko secara keseluruhan kekal tidak berubah** daripada jangkaan sebelum ini. Hal ini kerana risiko baharu pertumbuhan menjadi lebih tinggi berikutan perbelanjaan teknologi diimbangi oleh peningkatan risiko ketegangan geopolitik semakin meruncing.
- **Risiko pertumbuhan menjadi perlahan** boleh disebabkan oleh kemungkinan tarif yang lebih tinggi, terutamanya yang khusus bagi produk, dan konflik geopolitik yang kian meruncing. Selain itu, terdapat kebimbangan berterusan mengenai penilaian dalam pasaran kewangan yang kekal tinggi.
- **Risiko pertumbuhan menjadi pesat** berpunca daripada perbelanjaan teknologi yang lebih kukuh, impak tarif yang lebih rendah serta sokongan dasar yang lebih besar di negara-negara maju.

Tinjauan Ekonomi Dalam Negeri

Permintaan dalam negeri dan eksport yang berdaya tahan akan terus menyokong pertumbuhan

- Unjuran pertumbuhan pada tahun 2026 dijangka berada dalam julat 4%–4.5%. Pertumbuhan ini akan didorong oleh permintaan dalam negeri dan eksport yang berdaya tahan.
- Perbelanjaan isi rumah akan didorong oleh keadaan pasaran pekerja yang positif dan sokongan dasar yang berterusan.
- Pengembangan aktiviti pelaburan akan didorong oleh projek berbilang tahun dalam sektor swasta dan awam yang terus dilaksanakan, pelaburan yang diluluskan akan terus direalisasikan serta pelaksanaan inisiatif pemangkin di bawah pelan induk nasional dan Rancangan Malaysia Ketiga Belas (RMK13).
- Pertumbuhan eksport akan disokong oleh pengembangan teknologi global, terutamanya bagi barangan E&E. Meskipun begitu, pertumbuhan ini juga akan disokong oleh pengembangan aktiviti pelancongan yang disebabkan oleh pelancaran Tahun Melawat Malaysia 2026.

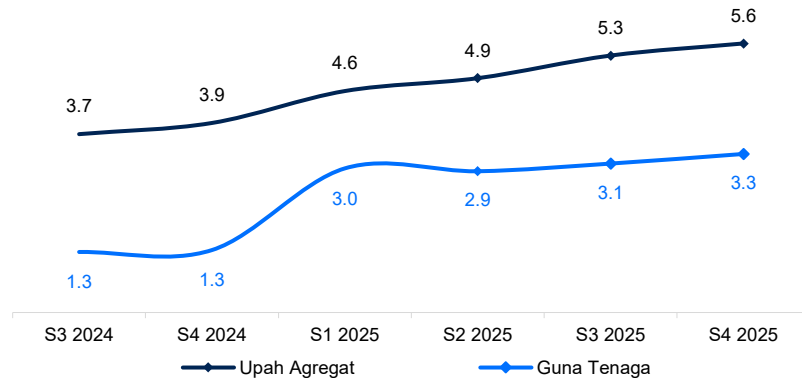
Prospek pertumbuhan terus bergantung pada ketidakpastian, khususnya berhubung dengan perkembangan global

- **Imbangan risiko bagi ekonomi dalam negeri kekal tidak berubah** daripada jangkaan sebelumnya.
- **Risiko prospek pertumbuhan menjadi perlahan** termasuk perdagangan global yang perlahan, sentimen yang lebih lemah, dan pengeluaran komoditi yang lebih rendah daripada jangkaan.
- **Risiko prospek pertumbuhan menjadi tinggi** mungkin disebabkan oleh prospek pertumbuhan global yang lebih baik, permintaan yang lebih tinggi terhadap E&E dan aktiviti pelancongan yang lebih giat.

Keadaan Permintaan Dalam Negeri

Perbelanjaan isi rumah akan disokong oleh keadaan pasaran pekerja yang positif serta langkah-langkah dasar yang berterusan

Upah agregat nominal¹¹ dan guna tenaga
Perubahan tahunan, %

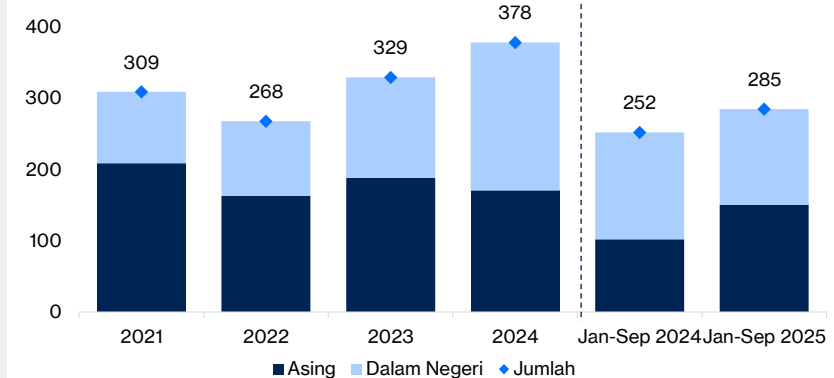


- **Perbelanjaan swasta dijangka terus berkembang**, disokong oleh pertumbuhan upah serta langkah-langkah dasar yang berterusan.
- Pertumbuhan upah akan disokong oleh prestasi sektor luaran yang berdaya tahan serta langkah-langkah dasar berkaitan pendapatan termasuk Fasa 2 Semakan Gaji Penjawat Awam (Civil Servant Salary Revision, CSSR).
- Selain itu, pindahan wang tunai seperti Sumbangan Tunai Rahmah (STR) dan Sumbangan Asas Rahmah (SARA) serta BUDI95 akan memberikan sokongan pada perbelanjaan isi rumah.

¹¹ Merujuk upah sektor swasta dan awam. Gaji sektor swasta diperoleh daripada data gaji dan upah yang diterbitkan dalam Statistik Pembuatan Bulanan dan Statistik Perkhidmatan Suku Tahunan. Gaji sektor awam pula merujuk gaji yang dibayar kepada penjawat awam.
Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Aktiviti pelaburan kekal menggalakkan, dengan tumpuan yang semakin meningkat kepada subsektor berkompleksiti tinggi

Jumlah Kelulusan Pelaburan oleh MIDA Mengikut Pelaburan Asing dan Dalam Negeri
RM bilion



- **Prospek pelaburan dijangka kekal menggalakkan** dengan kelulusan pelaburan yang lebih tinggi dicatatkan dari bulan Jan-Sep 2025 sebanyak RM285.8 bilion, berbanding RM252 bilion pada tempoh yang sama tahun sebelumnya, didorong terutamanya oleh pelaburan asing.
- Pelaburan asing ini semakin tertumpu pada subsektor berkompleksiti tinggi seperti ICT, E&E dan produk kimia yang menyumbang 66.1% daripada kelulusan pelaburan asing bagi tempoh Januari hingga September 2025. Dalam sektor ICT, pelaburan pusat data kekal sebagai penyumbang penting, mencerminkan permintaan yang kukuh terhadap infrastruktur digital.
- Sementara itu, pengembangan teknologi global turut menyokong pelaburan yang berterusan dalam sektor E&E dan projek perkilangan lain.

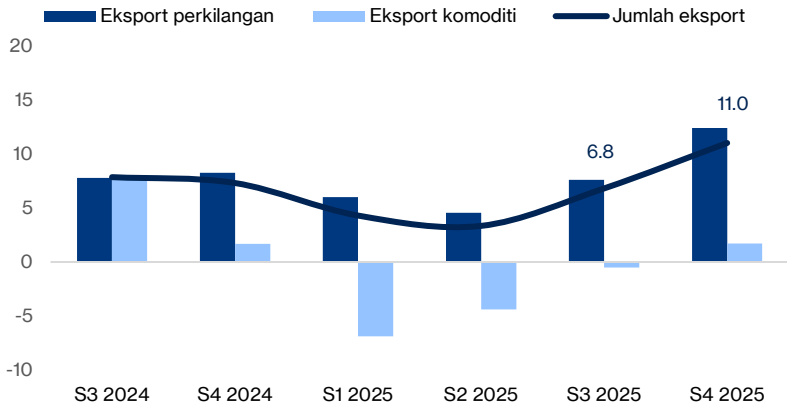
Sumber: MIDA

Tinjauan Makroekonomi

Keadaan Permintaan Luaran

Pertumbuhan eksport akan disokong oleh daya tahan sektor E&E

Pertumbuhan eksport kasar
Perubahan tahunan, %

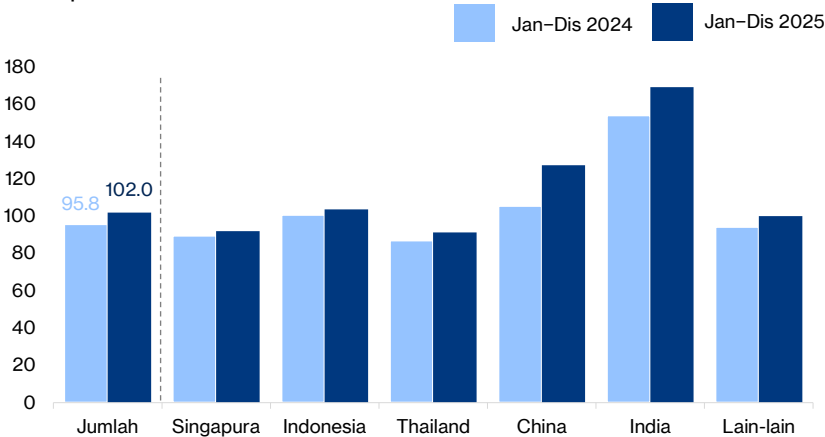


- **Daya tahan eksport E&E** disokong oleh pengembangan teknologi global dan peranan penting Malaysia dalam rantai nilai global E&E, yang akan mengurangkan kesan tarif AS.
- Eksport berkaitan perlombongan dijangka terus terjejas oleh aktiviti penyelenggaraan dan harga yang lebih rendah.

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Pertumbuhan berterusan dalam sektor pelancongan dijangka menyokong eksport

Ketibaan pelancong mengikut kewarganegaraan
% daripada tahun 2019



- **Pelancongan ke dalam negeri pada tahun 2025 telah melepasi paras sebelum pandemik (2019), didorong terutamanya oleh peningkatan ketibaan pelancong daripada negara serantau.**¹² Pelancongan ke dalam negeri dijangka kekal sebagai penyumbang utama kepada eksport perkhidmatan pada tahun 2026, disokong oleh penambahbaikan sambungan penerbangan, pengecualian visa dan usaha promosi di bawah kempen Tahun Melawat Malaysia (TMM) 2026.

¹² Merujuk China, India, Singapura, Indonesia, Thailand, Brunei, Vietnam dan Filipina yang menyumbang sebanyak 82% daripada jumlah ketibaan pelancong pada tahun 2025.
Sumber: Tourism Malaysia

Tinjauan Inflasi

Inflasi dijangka kekal sederhana pada tahun 2026

- Selaras dengan jangkaan sebelum ini, inflasi keseluruhan dan inflasi teras masing-masing berpurata 1.4% dan 2% pada tahun 2025.¹³
- Menuju masa hadapan, inflasi keseluruhan dijangka kekal sederhana pada tahun 2026 berikutan keadaan kos global yang terus reda. Prospek harga komoditi yang sederhana akan membantu membendung tekanan kos terhadap inflasi.
- Inflasi teras dijangka kekal stabil secara am dan menghampiri purata jangka panjangnya pada tahun 2026. Keadaan ini mencerminkan kegiatan ekonomi yang terus berkembang serta ketiadaan tekanan yang berlebihan terhadap permintaan.
- Pelaksanaan pembaharuan dasar dalam negeri pada tahun 2025, seperti peluasan SST dan rasionalisasi subsidi RON95 yang bersasar, diunjurkan hanya akan memberikan kesan yang sederhana terhadap inflasi pada tahun 2026.

¹³ Seperti yang disiarkan dalam penerbitan Buletin Suku Tahunan sebelum ini, inflasi keseluruhan dan inflasi teras masing-masing diunjurkan berpurata antara 1% – 2% dan 1.5% – 2.3% pada tahun 2025.

Prospek inflasi terus bergantung terutamanya pada risiko daripada persekitaran luaran

- Sejak suku ketiga tahun 2025, risiko kenaikan inflasi yang didorong oleh langkah-langkah dasar dalam negeri dinilai sebagai terkawal.
- Walaupun begitu, **persekitaran luaran** kekal sebagai sumber utama ketidakpastian, dengan risiko terhadap unjuran asas inflasi sebahagian besarnya bergantung pada trajektori perkembangan global.
 - **Risiko inflasi** yang lebih tinggi mungkin disebabkan oleh kos luaran yang lebih tinggi yang didorong oleh ketidakpastian perdagangan, ketegangan geopolitik (contohnya menerusi harga komoditi dan gangguan bekalan) serta cuaca buruk.
 - **Risiko inflasi** yang lebih rendah boleh berpunca daripada permintaan dan aktiviti perdagangan global yang lebih perlahan daripada jangkaan. Keadaan ini mendorong kepada harga komoditi yang lebih rendah dan keadaan permintaan dalam negeri yang lebih sederhana. Tekanan menurun selanjutnya ke atas inflasi juga boleh disebabkan oleh penurunan kos input yang berterusan, termasuk pengukuhan nilai ringgit.