

Tinjauan Makroekonomi

Sorotan

- Pertumbuhan global dijangka bertambah baik pada tahun 2021, tetapi pada kadar yang tidak sekata merentas negara.
- Prospek pertumbuhan ekonomi Malaysia terjejas akibat pelaksanaan semula langkah-langkah pembendungan di seluruh negara.
- Inflasi keseluruhan diunjurkan menjadi sederhana pada tempoh terdekat apabila kesan asas daripada harga bahan api luput.

Prospek ekonomi global terus berbeza-beza pada tahun 2021

Dalam *World Economic Outlook* bulan Julai, Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF) telah mengekalkan unjuran pertumbuhan global bagi tahun 2021 pada kadar 6.0%, berbanding dengan unjuran dalam *World Economic Outlook* bulan April. Meskipun prospek pertumbuhan global secara keseluruhan kekal tidak berubah, unjuran pertumbuhan bagi ekonomi maju dan ekonomi sedang pesat membangun telah disemak semula. Kenaikan unjuran pertumbuhan bagi ekonomi maju telah diimbangi oleh penurunan unjuran pertumbuhan bagi ekonomi sedang pesat membangun. Hal ini mencerminkan perkembangan pandemik terutamanya berkaitan dengan kadar pemberian vaksin, serta perbezaan dari tahap sokongan dasar dan ketersediaan ruang dasar.

Dengan kadar pemberian vaksin yang lebih tinggi, ekonomi maju dijangka berupaya menangani penularan semula jangkitan COVID-19 dengan langkah-langkah pembendungan yang lebih longgar secara relatif. Keadaan ini, bersama-sama dengan permintaan dalam negeri yang bertambah baik, akan menyokong momentum pemulihan bagi ekonomi maju pada separuh kedua tahun 2021.

Bagi ekonomi sedang pesat membangun, risiko gangguan terhadap aktiviti dalam negeri susulan penularan semula jangkitan COVID-19 adalah lebih tinggi. Hal ini disebabkan oleh kadar pemberian vaksin yang lebih perlahan. Di samping itu, ekonomi sedang pesat membangun mempunyai ruang dasar yang terhad, sekali gus mengurangkan tahap akomodasi dasar untuk mengimbangi sebarang kejutan akibat penularan semula COVID-19.

Imbangan risiko kekal cenderung ke arah pertumbuhan yang perlahan, dengan kebimbangan terhadap COVID-19 terus menjadi punca utama risiko pertumbuhan yang lebih perlahan. Risiko utama ini berkaitan dengan penularan varian baharu yang membimbangkan yang mungkin mendorong kepada pelaksanaan semula langkah-langkah pembendungan bagi mengekalkan keupayaan penjagaan kesihatan, berikutan tahap keberkesanan vaksin yang lebih rendah untuk menentang varian yang lebih terkini. Walau bagaimanapun, potensi terhadap pertumbuhan yang lebih pantas boleh berpunca daripada perkembangan pemberian vaksin yang lebih cepat daripada jangkaan dalam ekonomi sedang pesat membangun, dan rangsangan fiskal selanjutnya, terutamanya dalam ekonomi maju.

Kadar pemulihan ekonomi Malaysia terjejas berikutan penularan semula kes COVID-19

Ekonomi Malaysia secara keseluruhan berada pada landasan yang betul untuk kembali pulih pada tahun 2021 berbanding dengan tahun sebelumnya. Namun, penularan semula kes COVID-19 telah menyebabkan perlunya pelaksanaan semula langkah-langkah pembendungan di seluruh negara, yang menjejaskan pertumbuhan. Walau bagaimanapun, sebahagian daripada kesannya dapat dikurangkan berikutan kebenaran yang diberikan kepada sektor ekonomi perlu (*essential economic sectors*) untuk terus beroperasi, serta kemampuan yang lebih tinggi untuk menyesuaikan diri dengan bekerja dari jarak jauh, di samping bertambahnya penggunaan automasi dan pendigitalan. Pertumbuhan akan terus disokong oleh langkah-langkah dasar, yang akan memberikan sokongan aliran tunai, terutamanya kepada isi rumah dan perniagaan yang mudah terjejas. Pada masa hadapan, pemulihan ekonomi akan disokong oleh permintaan luaran yang lebih tinggi, serta permintaan dalam negeri yang meningkat secara beransur-ansur. Perkembangan pesat dalam program pemberian vaksin di seluruh negara akan

membolehkan sektor ekonomi dibuka secara beransur-ansur, dan meningkatkan sentimen isi rumah dan perniagaan.

Berlatarkan perkembangan ini, ekonomi Malaysia diunjurkan berkembang antara 3.0 hingga 4.0% pada tahun 2021, namun kadar pemulihan dijangka tidak sekata merentas sektor. Pemulihan ini dijangka menjadi semakin cepat menjelang tahun 2022, disokong oleh kegiatan ekonomi yang kembali normal, serta kesan limpahan yang positif daripada keadaan permintaan luaran yang terus bertambah baik.

Imbangan risiko kekal cenderung ke arah pertumbuhan yang lebih perlahan, berpunca terutamanya daripada faktor yang berkaitan dengan pandemik, seperti penangguhan dalam pelonggaran langkah-langkah pembendungan atau pelaksanaan langkah-langkah pembendungan yang lebih ketat, dan pemulihan pertumbuhan global yang lebih lemah daripada jangkaan.

Inflasi keseluruhan diunjurkan menjadi sederhana pada tempoh terdekat

Sejajar dengan penilaian sebelum ini, inflasi keseluruhan telah melonjak pada suku kedua tahun 2021 disebabkan terutamanya oleh kesan asas daripada harga bahan api. Lonjakan ini bersifat sementara dan inflasi keseluruhan dijangka menjadi sederhana pada tempoh terdekat apabila kesan asas ini luput.

Bagi tahun 2021 secara keseluruhan, purata inflasi keseluruhan diunjurkan antara 2.0% hingga 3.0%.¹² Walaupun masih terdapat tekanan kos daripada harga komoditi global dan gangguan bekalan yang bersifat idiosinkratik, semua tekanan ini dinilai hanya sebagai faktor sementara. Inflasi asas, seperti yang diukur oleh inflasi teras, dijangka kekal rendah dengan purata antara 0.5% hingga 1.5% pada tahun 2021, dalam keadaan lebihan kapasiti yang berterusan dalam ekonomi.

¹² Julat unjuran ini mengambil kira inflasi keseluruhan yang diunjurkan berpurata lebih hampir dengan batas bawah dalam julat unjuran sebelum ini.

Prospek Pertumbuhan Malaysia Tahun 2021: Senario Dasar dan Senario Alternatif

Beberapa perkembangan penting yang berkaitan dengan keadaan pandemik COVID-19 telah berlaku sejak Bank menerbitkan unjuran pertumbuhan untuk tahun 2021. Semasa penerbitan Tinjauan Ekonomi dan Monetari 2020 pada bulan Mac tahun ini, pertumbuhan ekonomi diunjurkan pada kadar 6.0 hingga 7.5%. Memandangkan kes-kes COVID-19 dalam negeri berada pada tahap yang terkawal pada awal tahun ini, Kerajaan mengumumkan tindakan secara bersasar berdasarkan kawasan dan lokasi kelompok bagi membendung penularan setempat. Namun, penularan semula kes yang pantas sekitar bulan Mei 2021 mendorong kepada pelaksanaan langkah-langkah pembendungan secara menyeluruh, terutamanya Perintah Kawalan Pergerakan (PKP) Penuh mulai 1 Jun 2021¹. Langkah-langkah ini akan mengurangkan prospek pertumbuhan yang diunjurkan sebelum ini.

Rencana ini membincangkan senario dasar dan senario alternatif bagi prospek ekonomi, yang dibuat terutamanya berdasarkan perkembangan epidemik COVID-19 yang munasabah dan kesannya terhadap ekonomi Malaysia.

Perkembangan pandemik COVID-19 yang sangat tidak menentu terus menjadi cabaran utama kepada prospek ekonomi Malaysia jangka pendek

Ekonomi Malaysia meningkat semula daripada paras terendah pada suku kedua tahun 2020 berikutan pelaksanaan langkah-langkah pembendungan yang ketat dan kemelesetan global yang berlaku serentak. Walaupun ekonomi dalam negeri dijangka meneruskan trajektori pemulihannya pada tahun 2021, terdapat beberapa ketidakpastian yang boleh menjejaskan kadar pemulihan dan unjuran semasa untuk pertumbuhan dasar bagi Malaysia. Pertama, perkembangan wabak. Sejak awal tahun 2021, Malaysia telah mengalami beberapa episod pemulihan dan penularan semula. Kedua, kadar pemberian vaksin di bawah Program Imunisasi COVID-19 Kebangsaan di semua negeri dan keberkesanan program pemberian vaksin, yang akan dicerminkan menerusi kapasiti hospital-hospital negeri. Ketiga, ketidakpastian dasar dan kemajuan projek infrastruktur utama berikutan langkah-langkah pembendungan.

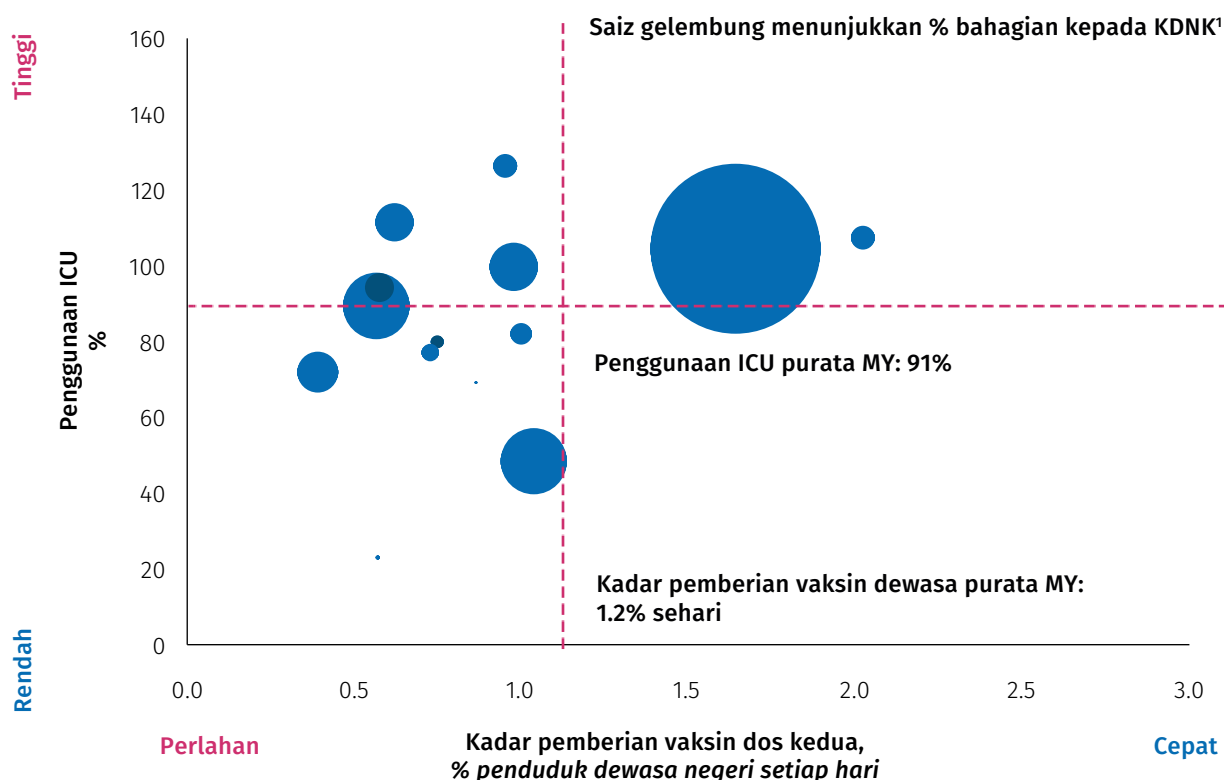
Memandangkan negeri-negeri sekarang ini berada dalam fasa PKP Penuh yang berlainan serta mempunyai kadar pemberian vaksin dan penggunaan unit rawatan rapi (*intensive care unit*, ICU) yang berbeza-beza (Rajah 1), negeri-negeri dijangka beralih ke fasa yang seterusnya pada waktu yang berlainan (Rajah 2). Beberapa andaian utama dibuat dalam unjuran dasar dan senario. Pertama, negeri-negeri yang telah beralih ke fasa yang lebih longgar tidak akan kembali ke fasa yang lebih ketat². Kedua, kadar pemberian vaksin yang pantas menyebabkan penggunaan ICU yang lebih rendah dijangka mempercepat pelonggaran langkah-langkah pembendungan. Namun, di negeri-negeri yang mempunyai kadar penggunaan ICU yang sedang berada pada tahap yang tinggi, peralihan ke fasa berikutnya mungkin memerlukan masa yang lebih panjang sedikit disebabkan oleh masa yang diambilkan sebelum kapasiti ICU bertambah. Ketiga, kadar pemberian vaksin yang perlahan akan menyebabkan tempoh yang lebih lama pada fasa semasa. Faktor-faktor ini akan mempengaruhi jangka masa fasa yang diandaikan di bawah unjuran dasar dan unjuran senario.

¹ Pelan Pemulihan Negara (National Recovery Plan, NRP) yang menggariskan pelaksanaan PKP Penuh merupakan strategi keluar empat fasa daripada epidemik COVID-19 di Malaysia. Pelan ini membenarkan ekonomi dibuka semula dengan selamat berdasarkan tiga penunjuk, iaitu kemasukan ke hospital bagi kes bergejala harian, keupayaan penjagaan kesihatan dan kadar pemberian vaksin. Fasa pertama merupakan fasa yang paling ketat dengan sekatan sangat rapi dilaksanakan ke atas sektor-sektor yang dibenarkan beroperasi dan pergerakan orang ramai. Fasa ini diikuti oleh pelonggaran secara berperingkat pada fasa kedua, ketiga dan keempat (Sumber: Ucapan YAB Perdana Menteri "Pelan Pemulihan Negara: Peralihan Fasa PKP Secara Berperingkat", 15 Jun 2021 dan "Kemudahan-kemudahan Bagi Individu Yang Telah Menerima Vaksinasi Lengkap", 8 Ogos 2021).

² "States transitioned to Phase Two NRP will not revert to Phase One", Bernama, 14 Julai 2021

R1

Penggunaan ICU dan Kadar Pemberian Vaksin Mengikut Negeri



¹ Merujuk bahagian kepada KDNK pada tahun 2020

Nota: Penggunaan ICU dan kadar pemberian vaksin merujuk purata 7 hari antara 3 hingga 9 Ogos 2021

Sumber: Jawatankuasa Petugas Khas Imunisasi COVID-19, Kementerian Kesihatan Malaysia, Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

R2

Andaian Hala Tuju Peralihan Dasar untuk Tahap Penggunaan ICU dan Kadar Pemberian Vaksin yang Berbeza-beza

Penggunaan ICU semasa	Kepantasan kadar pemberian vaksin semasa	Andaian Hala Tuju Peralihan
Rendah	Cepat	Peralihan yang lebih cepat dan lebih awal ke Fasa 4
Rendah	Perlahan	Tempoh peralihan ke fasa-fasa berikutnya akan menjadi lebih pendek seiring dengan peningkatan kadar pemberian vaksin
Tinggi	Cepat	1. Peralihan secara berperingkat ke fasa seterusnya seiring dengan kestabilan dan pengurangan dalam penggunaan ICU
Tinggi	Perlahan	2. Tempoh peralihan ke fasa-fasa berikutnya akan menjadi lebih pantas seiring dengan kemajuan pemberian vaksin dan penggunaan ICU

Sumber: Jawatankuasa Petugas Khas Imunisasi COVID-19, Kementerian Kesihatan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

Pertumbuhan ekonomi Malaysia diunjurkan berkembang pada kadar 3.0 hingga 4.0% pada tahun 2021 berdasarkan unjuran dasar

Unjuran dasar telah disemak semula daripada 6.0 hingga 7.5% sebelum ini kepada 3.0 hingga 4.0% pada tahun 2021 disebabkan terutamanya oleh kesan langkah-langkah pembendungan. Walau bagaimanapun, pertumbuhan Malaysia dijangka terus berada pada landasan pemulihan, disokong oleh permintaan luaran yang lebih kukuh, kemajuan yang lebih cepat dalam kadar pemberian vaksin dan sokongan dasar bersasar yang berterusan untuk isi rumah dan perniagaan. Prospek ini juga memberikan andaian bahawa semua sektor ekonomi akan dibuka semula di seluruh negara, iaitu semua negeri akan beralih ke Fasa 4 Pelan Pemulihan Negara (National Recovery Program, NRP) menjelang bulan November tahun ini³ (Rajah 3). Prospek ini adalah berdasarkan paras ambang kadar pemberian vaksin di bawah NRP, dengan vaksin sedia ada berkesan menghalang varian yang wujud, lantas menyebabkan penggunaan ICU yang lebih rendah.

Memandangkan ketidakpastian yang ketara berhubung dengan keadaan epidemik ini, senario alternatif yang dihuraikan di bawah memberikan gambaran tambahan tentang kesan perkembangan berkaitan COVID-19 terhadap pertumbuhan Malaysia pada tahun 2021.

Pembukaan semula ekonomi yang lebih cepat daripada jangkaan boleh menghasilkan pertumbuhan yang lebih kukuh pada tahun 2021

Senario pemulihan yang lebih cepat mengandaikan pembukaan semula ekonomi dan pelonggaran sekatan pergerakan yang lebih awal daripada jangkaan. Berbanding dengan senario dasar, semua negeri di Malaysia akan beralih ke Fasa 4 NRP lebih awal, iaitu menjelang bulan September 2021 (Rajah 3). Senario ini mengandaikan pelaksanaan program pemberian vaksin yang lebih cepat susulan peningkatan kadar pemberian vaksin dan pengambilan vaksin yang lebih tinggi di seluruh negara (termasuk dalam kalangan belia). Sama seperti senario dasar, vaksin yang ada sekarang ini diandaikan berkesan untuk menghalang varian yang wujud lantas mengurangkan tekanan ke atas sistem penjagaan kesihatan.

Melalui pelonggaran langkah-langkah pembendungan yang lebih awal, keadaan pasaran tenaga kerja secara keseluruhan diunjurkan pulih pada kadar yang lebih cepat, dengan pengambilan pekerja yang meningkat dan pertumbuhan pendapatan yang bertambah baik. Hal ini menyumbang kepada pemulihan keyakinan pengguna yang lebih cepat daripada jangkaan. Apabila sekatan dilonggarkan, kesan daripada pemulihan pasaran tenaga kerja dan sentimen yang bertambah baik akan menghasilkan keadaan permintaan yang lebih kukuh daripada jangkaan. Khususnya, simpanan isi rumah secara keseluruhan telah meningkat sejak tahun lalu, sebahagiannya disebabkan oleh peningkatan simpanan berjaga-jaga (*precautionary savings*), dan juga isi rumah tidak dapat berbelanja untuk barangan budi bicara (*discretionary items*). Barangan ini termasuk perkhidmatan yang berhubung rapat dengan pelanggan (*high-touch services*) seperti restoran, hotel dan aktiviti rekreasi. Apabila sekatan dilonggarkan, kesan daripada potensi permintaan terpendam (*pent-up demand*) mungkin berlaku kerana sesetengah isi rumah kini boleh berbelanja untuk perkhidmatan terpilih ini, lantas memberikan sokongan yang positif kepada pertumbuhan. Sebagai contoh, perbelanjaan pengguna meningkat pada bulan Disember 2020 berikutan pelonggaran sekatan makan di premis dan perjalanan merentas negeri. Hal ini dapat dilihat melalui pertumbuhan bulanan dalam Indeks Perdagangan Runcit sebanyak 4.6% pada bulan itu (pertumbuhan bulanan purata Oktober hingga November 2020: 1.0%) dan kadar penghunian hotel purata yang lebih tinggi (36.2%; purata Oktober-November 2020: 25.2%). Dalam senario pemulihan yang lebih cepat ini, ekonomi Malaysia dijangka pulih lebih kukuh pada tahun 2021.

³ Di bawah Fasa 4 NRP, semua sektor ekonomi dibenarkan beroperasi dengan beberapa sekatan dilaksanakan ke atas aktiviti sosial. Perjalanan merentas negeri dan pelancongan dalam negeri juga akan dibenarkan, tertakluk pada Prosedur Operasi Standard yang ketat (Sumber: Ucapan YAB Perdana Menteri "Pelan Pemulihan Negara: Peralihan Fasa PKP Secara Berperingkat", 15 Jun 2021).

Krisis kesihatan yang berpanjangan boleh menyebabkan prospek pertumbuhan yang lebih lemah

Senario pemulihan yang lebih perlahan mengandaikan penangguhan pembukaan semula ekonomi kerana kelewatan menangani epidemik berikutan kadar pemberian vaksin yang berkurangan, sebahagiannya disebabkan oleh pengambilan vaksin yang semakin perlahan. Hal ini menyebabkan sebahagian besar jumlah penduduk hanya akan menerima vaksin sepenuhnya menjelang awal tahun 2022 (Rajah 3). Tambahan lagi, keberkesanan vaksin yang sedia ada terhadap jenis virus yang baharu adalah lebih rendah. Perkembangan ini akan menyebabkan sistem penjagaan kesihatan terus terbeban oleh kadar penggunaan ICU yang tinggi, yang mengakibatkan kelewatan kesan perkembangan positif pemberian vaksin terhadap krisis kesihatan dan ekonomi di Malaysia. Berbanding dengan senario dasar, keadaan pasaran tenaga kerja akan pulih pada kadar yang lebih perlahan. Dalam senario pemulihan yang lebih perlahan ini, langkah-langkah pembendungan yang berpanjangan adalah perlu dan dijangka menjejaskan kegiatan ekonomi.

R3

Andaian mengenai parameter berkaitan COVID-19 di bawah senario dasar dan senario alternatif

	Pemulihan Lebih Cepat	Senario Dasar	Pemulihan Lebih Perlahan
Sebahagian besar jumlah penduduk divaksin sepenuhnya	Pada akhir Oktober 2021	Pada akhir tahun 2021	Menjelang awal tahun 2022
Keberkesanan vaksin sedia ada terhadap varian yang wujud	Berkesan	Berkesan	Keberkesanan lebih rendah terhadap strain virus baharu
Langkah-langkah pembendungan di seluruh negara	Langkah-langkah pembendungan yang ketat dilonggarkan menjelang bulan September 2021	Langkah-langkah pembendungan yang ketat dilonggarkan menjelang November 2021	Langkah-langkah pembendungan yang ketat berlarutan sehingga awal tahun 2022

Sumber: Jawatankuasa Petugas Khas Imunisasi COVID-19, Kementerian Kesihatan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

Ketidakpastian mengenai faktor-faktor yang menyokong prospek ekonomi Malaysia boleh menghasilkan prospek pertumbuhan yang berbeza

Senario alternatif ini mengambil kira prospek ekonomi Malaysia yang tidak pasti berikutan perkembangan pandemik COVID-19. Kesan ekonomi dalam senario dasar dan senario alternatif menjadi panduan bagi prospek pertumbuhan pada tahun 2021.