

國內總體經濟預測暨景氣動向調查新聞稿

2018.1.25

觀察近期國際經濟情勢，主要預測機構如世界銀行、環球透視與國際貨幣基金組織更新之預測數據，顯示 2018 年全球經濟將優於 2017 年。在國內方面，雖然 12 月進出口與外銷訂單表現亮眼，但電子零組件業進入產業淡季，且國際品牌新機需求未如預期樂觀，使得製造業廠商對於當月景氣看法持平；服務業方面，受惠於節慶商機與尾牙檔期來臨，拉抬零售業與餐旅業對當月景氣看法；營建業因年底工程趕工，以及購屋旺季，推升廠商對當月景氣看法。據本院調查結果，經過模型試算後，製造業營業氣候測驗點連續四個月下滑，服務業與營建業測驗點則同步上升。在 2018 年總體經濟預測方面，台經院預測 2018 年國內實質 GDP 成長率為 2.34%，較 2017 年 11 月預測上修 0.04 個百分點。

一、國際情勢

(一) 美國

美國經濟在 2017 年表現亮眼，民間投資提供了最主要的成長動能。此外第二季起的弱勢美元，也拉抬了美國的出口表現。Global Insight 最新預測美國在 2018 年 GDP 成長率可達 2.7%，較去年成長率增加 0.5 個百分點，亦即景氣樂觀氛圍持續。雖然美國參議院在今年 1 月 19 日否決支應聯邦政府運作的臨時撥款案，導致部分公家機構在 20 日起停擺，但是參照 80 年代起美國政府 12 次停擺經驗，預期對經濟衝擊有限。

在就業市場方面，美國於 2017 年 12 月的失業率為 4.1%，與 11 月失業率持平，仍然為 17 年來的新低，美國就業市場復甦持續。至於通貨膨脹率方面，美國 2017 年 12 月消費者物價指數 (CPI) 年增率已達 2.1%，去除食品與能源價格的核心通膨則來到 1.8%。美國經濟達到充分就業，加上通膨達到預定目標，給予聯準會 (Fed) 利率政策正常化 (Normalization) 依據，聯邦基金利率目前在 1.25-1.5% 區

間。

美國經濟近期的景氣展望方面，參考美國供應管理研究所（Institute of Supply Management, ISM）公佈美國的 2017 年 12 月製造業採購經理人指數（PMI）為 59.7 點，較 11 月數值上揚 1.5 點。另外 ISM 公佈的 2017 年 12 月非製造業採購經理人指數（NMI）為 55.9 點則較 11 月數值下滑 1.5 點。美國 12 月 NMI 因為零售業相較於前一個月的備貨高峰，而出現些微下滑，但是與 PMI 一樣顯著高於 50 的臨界點以上，意味美國經濟擴張態勢明確。

（二）歐洲

歐盟 28 國（EU 28）及歐元區 19 國（EA 19）在 2017 年的經濟成長表現不俗，直到第三季都呈現逐季成長態勢。但是國際機構包括 IMF、OECD、EIU 與 Global Insight 一致認為 2018 年的歐洲經濟成長將不如前一年強勁，大致落在 2.1-2.3% 水準。意味雖然成長恐將趨緩，但是復甦態勢持續。

歐元區 CPI 年增率在 2017 年 12 月為 1.4%，較 11 月份數值些微下滑 0.1 個百分點，12 月的核心通膨則為 1.1%。在就業市場方面，歐元區 11 月的失業率為 8.7%，而歐盟整體失業率則為 7.3%，分別較 2016 年同期減少 1.1 與 1.0 個百分點。歐洲經濟復甦、就業市場改善，但是歐元區的通膨水準仍未達歐洲央行（ECB）設定目標；因此 ECB 近期仍不至於有緊縮動作。ECB 將繼續執行量化寬鬆（QE）購債計畫至今年 9 月，但自 1 月起已將每月購債金額由 600 億歐元降至 300 億歐元。

至於歐洲經濟展望方面，參考歐盟委員會公佈的綜合經濟觀察指標（Economic Sentiment Indicator, ESI）：歐元區在 2017 年 12 月的 ESI 為 116.0 點，較前一個月上揚 1.4 點。歐盟 12 月的 ESI 則是 115.9 點，較前一個月上揚 1.6 點。歐元區與歐盟 ESI 皆為連續 7 個月的持續上揚，意味歐洲經濟近期景氣的樂觀氛圍可望持續。

(三) 日本

日本財務省 2017 年 12 月 18 日發布 11 月對外貿易，出口額達 6.92 兆日圓，比 2016 年同期增加 16.2%，為連續 12 個月成長，主要對半導體等製造設備、汽車及鋼鐵等出口增加；進口額為 6.81 兆日圓，較 2016 年同期增加 17.2%，為連續 11 個月增加，主要對原粗油、智慧型手機及非鐵金屬等進口增加；貿易順差為 1,134 億日圓，較 2016 年同期衰退 22.6%，連續 6 個月順差；日本內閣府公布 2017 年 11 月機械總訂單較 10 月增加 11.8%，若扣除船舶與電力等項目後的民間核心機械訂單則較 10 月增加 5.7%。

在領先指標走勢方面，11 月日本領先指標 108.6 點，較 10 月大幅增加 2.1 點。主要原因在最終需求財在庫率及礦工業用生產財在庫率、中小企業銷售預測及新房開工面積增加所致。由於領先指標之 3 個月移動平均維持上升趨勢，顯示未來日本景氣仍舊可望維持穩定復甦。

(四) 韓國

韓國貿易產業暨能源部公布韓國 12 月出口為 490.7 億美元，年增率 8.9%，創下連續第 14 個月成長，進口 433 億美元年增率 13%，主要係半導體及通用機械等產品出貨創史上次高。2017 年出口額達 5,739 億美元，較 2016 年成長 15.8%，是 6 年來首次出現兩位數成長，進口額 4781 億美元，年增率 17.7%，貿易順差 958 億美元。主要十三大出口產品中，以半導體、海外石油產品、船舶、石化、鋼鐵、通用機械等表現優異，其中半導體因智慧型手機及記憶體晶片需求強勁，年增率 57.4% 來到 980 億美元，通用機械因全球主要經濟體建築業復甦及新興市場基礎設施投資，年增率 10.2% 來到 487 億美元，皆創下歷史新高。主要出口市場方面，除了對中東出口減少 7% 外，對越南、印度、東協、歐盟、中國及日本等出口成長率皆呈雙位數。

在其他經濟數據方面，韓國 12 月失業率經季節調整後較 11 月減少 0.1 個百分點來到 3.6%；12 月 CPI 年增率 1.5%，較 11 月增加 0.2 個百分點，連續 3 個月低於 2.0%；12 月製造業 PMI 為 49.9，是 11 月站上 51.2 的高位後，首次下滑至景氣榮枯線，主要原因在於新訂單

雖然連續第 7 個月成長，但增速已降至最低，尤其來自中國大陸及日本訂單減少，讓產出萎縮同時就業人數出現連續第 4 個月減少所致。

(五) 中國

全球景氣持續回溫，中國 12 月出口金額年增率為 10.9%，較 11 月減少 1.4 個百分點，全年達 7.9%；12 月進口金額年增率 4.5%，全年進口年成長率 15.9%，12 月貿易順差 546.9 億美元，全年貿易順差 4,225.1 億美元。在消費方面，12 月社會消費品零售總額年增率 9.4%，較 11 月減少 0.8 個百分點。在投資方面，2017 年全年固定資產投資年增率 7.2%，較 1-11 月持平，其中民間固定資產投資年增率 6.0%，較 1-11 月增加 0.3 個百分點。物價方面，12 月受蛋類及鮮果等食品類、醫療保健、居住等價格上場，CPI 年增率 1.8%，較 11 月增加 0.1 個百分點，全年 CPI 達 1.6%，較 2016 年減少 0.4 個百分點；PPI 年增率 4.9%，較 11 月減少 0.9 個百分點，全年 PPI 達 6.3%，結束連續 5 年下降態勢。

在生產與商業活動方面，12 月中國製造業 PMI 為 51.6%，較 11 月減少 0.2 個百分點，其中在新訂單、進口、採購量、主要原材料購進價格、出廠價格與生產經營活動預期等主要指標表現均優於上月；非製造業活動方面，主要分類指數如商業活動、新訂單及從業人員等均較 11 月上揚，整體非製造業商務活動指數為 55.0%，增加 0.2 個百分點。整體來看，雖然中國製造業 PMI 與非製造業活動指數雖走向略有差異，但皆仍持續在景氣榮枯線之上，顯示製造業與非製造業擴張趨勢不變。

(六) 東協

世界銀行(WB)1 月公布最新報告，預計東亞和太平洋地區(EAP)地區的成長在 2017 年略微上升至 6.4%，比預期高 0.2 個百分點，主要反映了外部環境的顯著改善。2018 年區域經濟增長將逐步放緩至 6.2%，其中馬來西亞與泰國經濟成長率預估值同步上修 0.3 個百分點，分別來到至 5.2%及 3.6%，越南上修 0.1 個百分點至 6.5%。下調菲律賓 2018 年經濟成長率 0.2 個百分點至 6.7%。維持印尼 2018 經濟成長率 5.3%看法。

在 12 月製造業情勢方面，新加坡在主要指標雖受到工廠產出和庫存擴張減緩影響，但在新訂單、出口、就業等指數支撐下，12 月製造業 PMI 較 11 月減少 0.1 點來到 52.8，但連續 16 個月維持在景氣榮枯線之上；菲律賓在通膨壓力、供應商交貨時間持續惡化，以及產出與新訂單擴張的交互影響下，12 月製造業 PMI 為 54.2，較 11 月減少 0.4 點；印尼受到投入品價格漲幅創 6 月以來新高，以及新訂單與產出再次下降，12 月製造業 PMI 較 11 月大減 1.1 點來到 49.3；泰國因生產及新訂單表現微幅改善，11 月製造業 PMI 較 10 月上升 0.2 點來到 50.0 的景氣榮枯分界；馬來西亞在新訂單再次下降及產出已連續 5 個月增加下，12 月製造業 PMI 50.0，較 11 月大減 2.0 點，落在景氣榮枯線；越南方面因新訂單、產量及就業增加，商業信心為 9 個月以來新高，12 月製造業 PMI 為 52.5，較 10 月增加 1.1 點。

二、國內情勢

首先在對外貿易方面，受惠於積體電路與機械海外需求動能強勁，配合國際原物料價格續強，12 月我國對外出口金額較 2016 年同期增加 14.84%，維持兩位數正成長態勢。主要貨品中除光學器材與礦產品之外，其餘出口產品均出現兩位數成長，其中電子零組件產品受惠於蘋果旗艦新機遞延效應，機械產品則受全球景氣擴張，新興科技應用帶動，出口成長表現最佳；進口方面，受惠於出口引申需求、國際原物料價格上漲影響，拉抬農工原料進口年增率擴增，因小客車進口年增率大增，帶動消費品進口成長上揚，受到船舶進口減少影響，使得資本設備進口年增率由正轉負，整體 12 月進口金額較 2016 年同期增加 12.19%。總計 2017 年出口較 2016 年增加 13.22%，進口增加 12.55%，進出口雙雙終結連兩年負成長態勢，出超為 578.82 億美元，較 2016 年增加 16.34%。

國內生產方面，電子零組件業因 12 吋晶圓代工單價較高，致產量略減，加以比較基期較高，12 月年增率僅 0.90%，機械設備業則因智慧自動化設備需求強勁，相關產品產量持續攀升，年增 7.47%，為 12 月年增率成長最快的產業，基本金屬業儘管受到國內鋼鐵大廠高爐歲修減產抵銷部分增幅，但因國際原物料價格揚升與全球景氣擴張，

鋼品需求穩定成長，致使成長率由負轉正，12月工業生產指數較2016年同期增加1.20%，其中製造業增加0.93%。總計2017年全年工業生產指數109.63為歷年新高，較2016年同期增加2.90%；其中製造業增加3.74%。

在內需消費方面，受惠於百貨公司耶誕跨年活動推升買氣、超級市場展店促銷與周年慶活動、便利商店因鮮食及飲品銷售成長等，使得綜合商品零售營業額年增4.74%，加上車商衝刺年度業績，以及進口車銷售成長，推升汽機車零售業業績表現，12月整體零售業營業額與2016年同期相比成長3.54%；餐飲業部分因展店、多品牌經營、節慶商機及尾牙聚餐旺季，12月營業額與2016年同期相比增加5.66%。總計2017年全年零售業營業額較2016年同期增加1.18%；餐飲業增加2.94%，零售餐飲業成長率不如2016年水準。

物價方面，受到菸稅調漲效應影響，令雜項類價格連續6個月上揚，為推升本月CPI年增率之主因，加以蔬果價格高基數影響逐漸消退，使得食物類價格年增率由負轉正，亦增添CPI年增率上揚之力道。整體12月CPI年增率由0.34%上升至1.21%，扣除食物及能源之核心CPI則漲1.57%；WPI方面，受到國際油價年增率放緩影響，令土石及礦產品指數年增率縮減，製造業產品指數年成長率由正轉負。整體12月WPI較2016年同期上漲0.24%。總計2017年CPI與2016年同期相比上漲0.62%；WPI上漲0.90%。

勞動市場方面，國內景氣穩健復甦，12月失業率3.66%，較上月下降0.05百分點，主要受到工作場所業務緊縮或歇業等原因而失業的人數減少。全年失業率較2016年同期微幅減少0.16個百分點，整體2017年平均失業率為3.76%，創近17年以來最低水準。在薪資方面，11月平均薪資為45,133元，較2016年同月增加2.86%，若以1至11月平均情況觀察，在扣除物價上漲因素後，1至11月平均實質薪資為47,391元，較2016年同期增加1.85%，實質經常性薪資則增加1.23%。

在國內金融市場方面，市場資金仍然寬鬆，12月金融業隔夜拆款利率最高為0.184%，最低為0.173%，加權平均利率為0.179%，較上

月上升 0.002 個百分點，較 2016 年同期增加 0.005 個百分點。而股市方面，本月台股呈現漲跌互見走勢，月初受到美股下跌、指標龍頭類股營收未如預期等影響，拖累台股表現，月底則受惠於國際資金流入，配合年底作帳行情，激勵台股上揚，台灣加權指數 12 月底收在 10,642.86 點，上漲 0.78%，平均日成交量為 1169.29 億元。匯率方面，儘管聯準會於 12 月中宣布調升利率一碼，然外界認為聯準會政策立場較預期保守，令國際美元走弱，加以年底配合外資擴大買超台股，出口商拋匯需求等因素，12 月台幣兌美元呈現升值的走勢，月底匯率收在 29.848 美元，升值 0.54%。

三、展望

全球景氣穩健復甦、國際原物料價格走高、海外機械設備需求暢旺等因素，令外銷訂單連 17 個月成長，12 月出口金額再創新高，儘管半導體設備進口年減幅度縮小，但仍維持雙位數衰退，加上受到船舶進口減少影響，使得資本設備進口年增率再度由正轉負，電子零組件業面臨客戶端年終庫存盤點作業，且國際品牌新機需求未如預期樂觀，令晶圓代工、面板、封測廠商營收較上月略減，使得製造業廠商對於當月景氣看法保守；服務業方面因時序進入尾牙旺季，配合年底耶誕跨年商機，拉抬零售業及餐旅業對當月景氣看法；營建業方面主要因年底工程趕工，以及購屋旺季，帶動廠商對當月景氣看法。根據本院調查結果，12 月製造業營業氣候測驗點連續四個月下跌；服務業及營建業同步上升。

在製造業調查部分，根據本院對製造業廠商所做 2017 年 12 月問卷結果顯示，認為當(12)月景氣為「好」比率為 27.2%，較上月 24.0% 增加 3.2 個百分點，認為當月景氣為「壞」的比率則為 30.6%，較上月 20.9% 增加 9.7 個百分點，其中以電子機械業與運輸工具業看壞比例較高；由整體廠商對未來半年景氣看法加以觀察，看好廠商由上月的 22.5% 增加 4.1 個百分點至當月的 26.6%，看壞比率由上月的 16.7% 增加 1.4 個百分點至當月的 18.1%，其中對未來半年景氣以鋼鐵基本工業看好比例較高外，其餘多以持平看待。

將上述製造業對當月及未來半年景氣看法比率之調查結果，經過

本院模型試算後，2017年12月製造業營業氣候測驗點為99.02點，較上月修正後之99.87點減少0.85點，為連續四個月呈現下滑態勢。

在服務業調查部分，對當(12)月景氣看好比例較高者為零售業與餐旅業；在未來半年看法的部分，除證券業看好比例較高外，其餘產業多以持平看待。

將上述服務業對景氣看法調查結果，經過本院模型試算後，2017年12月服務業營業氣候測驗點為92.48點，較上月修正後之89.80點增加2.68點。

在營造業方面，因年底在手工程項目陸續結案，驗收作業速度明顯加快，工程尾款集中入帳，故2017年12月營造業表現優於原先預期；而因公建預算計畫內容審議與可行性評估作業之變數尚存，且對於新建工程投入仍有部分壓抑，工程收入增幅並不突出，故未來半年營造業景氣看法則審慎視之。而不動產業方面，2017年12月國內六都建物買賣移轉件數月增率為2.1%，顯然農曆年前的自住客看屋、議價潮帶動部分的買氣；至於賣方在面臨交屋、未賣出的新屋大量進入市場銷售的局面下，降價換取成交的策略依舊是首選，而高達七成以上的廠商認為未來半年景氣看法為持平。

將上述營建業對景氣看法調查結果，經過本院模型試算後，本次營建業12月營業氣候測驗點為104.01點，較11月修正後之100.43點上揚3.58點，為連續第二個月走升的態勢。

四、預測

展望2018年，就近期國際預測機構如世界銀行、環球透視與國際貨幣基金組織所公布之更新數據觀察，顯示2018年全球經濟將優於2017年，不過仍有若干不確定因素可能影響實際結果。因此，根據台經院最新預測結果，2018年國內實質GDP成長率為2.34%，較2017年11月預測上修0.04個百分點。

在內需方面，國內景氣復甦，台股交易投資熱絡，提升財富效果，加以政府帶頭加薪，多家民間企業亦同步跟進，然實質薪資成長幅度

有限，壓縮消費成長力道。預估 2018 年民間消費成長率為 2.12%，較前次預測增加 0.02 個百分點。

在固定資本形成方面，國內廠商持續在台設廠投資，加以政府積極改善投資環境，推動前瞻基礎建設，擴增公共建設支出與國公營事業投資。預估 2018 年整體固定資本形成成長率為 3.27%，較前次預測時增加 0.32 個百分點；其中民間投資成長率為 2.30%，較前次預測時增加 0.40 個百分點。

在貿易方面，全球經濟穩健復甦，加以新興應用趨勢持續增溫，且近期國際原油價格創近 3 年新高，在油市供需基本面改善的情況下，多家能源分析機構上修 2018 年油價預測值，恐帶動大宗商品價格續強。因此，預估 2018 年輸出與輸入成長率分別為 3.66% 及 3.75%，較前次預測值上修 0.40 與 0.64 個百分點；預估 2018 年出口與進口金額成長率則為 4.80% 與 4.90%，較前次預測值上修 1.15 與 1.70 個百分點。

在物價方面，隨國際油價攀升且年增率走揚，此外受到菸稅、醫療費用、勞動成本調漲影響，核心 CPI 年增率已連續 6 個月上揚，近期物價上漲壓力浮現。預期 2018 年 CPI 成長率為 1.03%，較前次預測數據上修 0.23 個百分點。在雙率的部分，美國聯準會自 2017 年以來已升息三次，加以稅改通過，預料將吸引大筆資金回流，然在沉重的聯邦債務負擔之下，聯準會升息的空間明顯被壓縮，升息速度恐不如預期，且美國貿易逆差問題仍存。因此預估 2018 年平均 30.10 元新台幣兌 1 美元，較前次預測升值 0.30 元。利率的部分將視國內外景氣變化做動態調整。

綜合上述，2018 年的全球經濟成長幅度大致上與 2017 年相近，而台灣也可望維持一定的動能而不致失速，但仍有部分不確定因素影響國、內外景氣。首先是美、中「新政」後續效應，美國總統川普積極推動稅改、金融鬆綁、基礎建設等政策，未來可能在減稅及金融鬆綁激勵下，帶動一波赴美投資或資金移動的熱潮。至於中國大陸近期加強環保嚴查行動，恐將影響石化產品價格與增加產業經營成本；此外，隨著全球主要經濟體開始調整貨幣政策，調整過程中對於金融市

場的波動加劇恐難以避免；再者，美國總統川普決定對進口太陽能面板和洗衣機課以重稅，由於中美都是台灣的重要貿易夥伴，若是再掀貿易大戰，台灣必定受到波及；物價穩定有助於維持民眾購買力，然近期國際原油及原物料價格漲幅超過預期，恐增添未來經濟之不確定性。這些都將是影響 2018 年經濟情勢的重要不確定因素。

五、綜合分析判斷

本院各產業研究人員根據廠商問卷調查及工業產銷等相關資訊，對個別產業未來半年之景氣趨勢綜合判斷如下：

- 12月轉壞，未來半年較12月看壞之產業：
資料儲存及處理設備、機車製造業
- 12月轉壞，未來半年較12月看好之產業：
印刷業、銀行業
- 12月轉壞，未來半年維持持平之產業：
製油、製粉及碾穀、金屬模具、螺絲及螺帽、通信機械器材、視聽電子產品、自行車製造業、批發業
- 12月持平，未來半年較12月看壞之產業：
飼料業、塑膠製品、玻璃及其製品、汽車製造業、機車零件製造業
- 12月持平，未來半年較12月看好之產業：
鋼鐵基本工業、汽車零件、精密器械
- 12月持平，未來半年仍維持持平之產業：
總製造業、食品業、屠宰業、冷凍食品、不含酒精飲料、紡織業、紡紗業、織布、成衣及服飾、皮革毛皮製品、木竹製品業、石化原料、塑橡膠原料、人造纖維製造業、化學製品、橡膠製品、金屬製品、電力機械、電力機械器材製造、電線電纜、電子機械、電子零組件業、運輸工具業、營建業、建築投資、零售業、證券業、電信服務業、運輸倉儲業
- 12月轉好，未來半年較12月看壞之產業：
自行車零件製造業
- 12月轉好，未來半年較12月看好之產業：
紙業、非金屬礦物、水泥及其製品、機械設備製造修配業、金屬工具機業、產業機械業
- 12月轉好，未來半年仍維持持平之產業：
化學工業、石油及煤製品、陶瓷及其製品、金屬建築結構及組件業、家用電器、育樂用品業、一般土木工程業、餐旅業、保險業

台經院總體經濟指標預測(2018/1/25)

單位:新台幣億元, 2011 年為參考年(NT\$100 million)

	2018				2018
	第一季	第二季	第三季	第四季	全年
國內生產毛額	39,735	40,827	42,457	43,685	166,705
Real GDP (%)	2.33	2.60	2.00	2.45	2.34
民間消費	22,961	22,735	23,332	23,058	92,087
Private Consumption (%)	2.30	2.10	2.00	2.08	2.12
政府消費	5,336	5,706	6,071	6,547	23,659
Gov't Consumption (%)	1.93	0.20	0.47	0.39	0.71
固定資本形成	8,937	9,193	9,653	10,155	37,938
Fixed Capital Formation(%)	1.95	3.25	4.24	3.57	3.27
政府部門	896	1,179	1,257	1,838	5,170
Gov't Investment(%)	7.71	7.05	9.80	12.85	9.84
公營事業	345	497	442	832	2,116
Public Enter. Invest. (%)	1.79	6.97	8.44	0.57	3.80
民間部門	7,695	7,517	7,954	7,485	30,651
Private Investment (%)	1.40	2.43	3.50	1.85	2.30
輸出(商品及勞務)	29,933	31,086	33,390	34,338	128,747
Exports, gds+serv (%)	4.70	5.80	0.90	3.64	3.66
輸入(商品及勞務)	27,441	28,235	29,916	30,335	115,927
Imports, gds+serv (%)	4.00	5.00	2.90	3.21	3.75
出口(商品-億美元)	776	812	848	889	3,326
Exports, % Growth, yoy	7.70	7.40	1.30	3.50	4.80
進口(商品-億美元)	646	673	686	717	2,722
Imports, % Growth, yoy	5.35	5.90	3.95	4.50	4.90
貿易餘額(商品-億美元)	131	139	162	172	604
消費者物價指數 (CPI)	105.94	106.47	106.89	108.03	106.83
消費者物價指數 (%)	0.85	1.15	0.90	1.20	1.03
躉售物價指數 (WPI)	86.98	85.82	86.15	87.38	86.58
躉售物價指數 (%)	0.50	1.80	1.45	1.06	1.20
匯率(平均值)(NT\$/US\$)	29.80	30.10	30.20	30.30	30.10
隔夜拆款利率(平均值)	0.18	0.19	0.19	0.20	0.19