

觀察近期國際經濟情勢，各項經濟先行指標持續走弱，顯示全球經濟需求放緩。在國內方面，儘管進出口表現不如預期，然受惠於歐美年底需求暢旺，帶動資通與視聽產品出口表現，使得製造業廠商對當月景氣看壞程度較上月為低。不過國際政經情勢紛擾不明，廠商對未來半年景氣看法仍不樂觀；服務業方面受惠於耶誕旺季及跨年連假，帶動出遊聚餐人潮，推升餐旅業對當月景氣看法轉強；營建業方面受惠於年底公共工程標案集中辦理驗收，加上廠建基礎整地工程的大量投入，拉抬營建業廠商對當月與未來半年景氣看法。根據本院調查結果，經過模型試算後，12月製造業、服務業與營建業營業氣候測驗點同步止跌回升，其中製造業與服務業結束先前連續四個月下滑態勢轉為上升，惟成長幅度仍相對有限。在2019年總體經濟預測方面，台經院預測2019年國內經濟成長率為2.12%，較2018年11月預測微幅下修0.08個百分點。

## 一、國際情勢

### (一) 美國

美國經濟在2018年表現亮眼，民間投資提供了最主要的成長動能，然而國際機構包括IHS Markit、英國經濟學人資訊中心、國際貨幣基金與世界銀行則認為2019年的美國經濟成長將較2018年趨緩，經濟成長率約落在2.3-2.5%區間。

有關美國就業市場表現方面，根據美國勞動統計局發佈的2018年12月美國失業率為3.9%，較11月失業率增加0.2個百分點，新增就業人數達18.2萬。通貨膨脹率方面，美國2018年12月消費者物價指數(CPI)年增率為1.9%，較11月數值下滑0.3個百分點。美國聯準會(Fed)在川普總統上任後已經升息7次，並於2018年升息4次，令聯邦基金利率來到2.25-2.5%的區間。而今物價出現走緩跡象，Fed可能放慢升息腳步。

至於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 2018 年 12 月製造業採購經理人指數（PMI）為 54.1 點，較前一個月下滑 5.2 點。另外 ISM 公佈的 2018 年 12 月非製造業採購經理人指數（NMI）為 57.6 點，較前一個月指數下滑 3.1 點。美國 PMI 與 NMI 數值顯示經濟仍處於擴張階段，惟受訪的電腦與電子業、運輸設備、機械業與營建業廠商對貿易戰衝擊表示憂慮，而零售業者則認為市場需求維持強勁。

## （二）歐洲

歐盟 28 國（EU 28）及歐元區 19 國（EA 19）在 2018 年的經濟成長呈現逐季下滑態勢，且國際機構包括 IHS Markit、英國經濟學人資訊中心、國際貨幣基金與世界銀行一致認為 2019 年的歐洲經濟成長將較 2018 年進一步走緩，經濟成長率約落在 1.4-1.6% 區間，原因是德國、法國、英國與義大利等歐洲主要國家消費與投資疲弱，無力扮演拉抬區域成長的火車頭角色。

在歐洲就業市場表現方面，歐盟於 2018 年 11 月的整體失業率為 6.7%，與 10 月數值持平，但較 2017 年同期失業率下滑 0.6 個百分點。歐元區於 2018 年 11 月失業率為 7.9%，較 10 月數值下滑 0.1 個百分點，較去年同期則下滑 0.8 個百分點。物價方面，在 2018 年 12 月，歐盟與歐元區的 CPI 年增率分別為 1.7% 與 1.6%，均較 11 月份數值下滑 0.3 個百分點。歐洲經濟走緩，導致物價持續走低，歐洲央行（ECB）雖然已經於 2018 年底結束量化寬鬆措施，但近期的未來恐將缺乏升息動機。

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）：歐盟在 2018 年 12 月的 ESI 為 107.6 點，較前一個月數值下滑 2.0 點，為連續第 5 個月的下滑。歐元區 12 月的 ESI 則為 107.3 點，則較前一個月下滑 2.2 點，為連續第 12 個月的下滑。在細項指標方面，歐盟與歐元區的製造業、服務業、營建業與消費者信心指數都出現下滑。

### (三) 日本

日本總務省統計局公布 2018 年消費者物價指數，年增率 1.0%，較 2017 年增加 0.5 個百分點，扣除生鮮食品及能源的核心物價，年增率 0.4%。內閣府公布 11 月機械訂單經季節性因素調整後的民間核心(扣除船舶、電力)機械訂單月衰退 11.7%，其中製造業月減 6.4%。IHS Markit 公布 12 月份日本製造業採購經理人指數(PMI)雖因需求仍低迷，以及商業信心來到 2016 年 11 月以來低，但產出成長速度為 2017 年 4 月以來最快，指數來到 52.6，較 11 月增加 0.4 點。

在領先指標走勢方面，2018 年 11 月日本領先指標 99.3 點，較 10 月減少 0.3 點，除了最終需要財在庫率、中小企業銷售預測及新住宅開工面積等指標呈現增加外，其餘指標皆下降。因此，展望日本未來經濟表現，由於領先指標之 3 個月移動平均來到 99.5 點，較 10 月減少 0.23 點；而 7 個月移動平均來到 100.1 點，較 10 月減少 0.35 點。而 IHS Markit 1 月份的最新預測，再調降 2019 年經濟成長率預測值 0.1 個百分點至 0.8%。

### (四) 中國

依據中國國家統計局公布 2018 年 GDP 初步估值為 90 兆 309 億人民幣，年增率為 6.6%，其中全國規模以上工業增加值年增率為 6.2%，其中僅電力、熱力、燃氣及水的生產和供應業年增率達 9.9%，採礦業及製造業分別成長 2.3%及 6.5%。在消費方面，2018 年社會消費品零售總額達 38 兆 987 億人民幣，較 2017 年成長 9.0%，其中餐飲收入 4 兆 2,716 億人民幣，年增率 9.5%，商品零售 33 兆 8,271 億人民幣，成長 8.9%。在投資方面，2018 年固定資產投資(不含農戶)年增率 5.9%，較 2017 年減少 1.3 個百分點，其中民間固定資產投資年增率 8.7%，較 2017 年增加 2.7 個百分點。另 2018 年貿易額達 4 兆 6,230.4 億美元，較 2017 年成長 12.6%，出口達 2 兆 4,874 億美元，年增率 9.9%，進口額 2 兆 1,356.4 億美元，年增率 15.8%，貿易順差達 3,517.6 億美元，其中機電產品占總出口值的 58.7%，而出口地區則以美國(19.2%)、歐盟(16.4%)及東協(12.8%)為前三大出口地區，三區出口額合計占比達 48.4%。在全國居民消費價格指數(CPI)方面，2018 年 CPI 年增率

2.1%，食品類因蛋類及羊肉等價格調漲而上漲 1.8%，非食品價格上漲 2.2%，其中交通工具用燃料價格漲幅 12.6%，醫療保健等漲幅約 4.3%；工業生產者出廠價格指數(PPI) 年增率 3.5%，其中採掘及原材料等漲幅最大，分別為 8.8%及 6.3%。

在生產與商業活動方面，12 月中國製造業 PMI 各項指標僅供應商配送時間指標較 11 月增加外，其餘 PMI 指數較 11 月下跌，跌落榮枯線下來到 49.4%，創 34 個月以來新低；非製造業活動方面，雖然銷售、投入品等價格與就業、業務活動預期等主要指標表現略遜於 11 月份，但受到新訂單指數較 11 月轉佳的影響下，致整體非製造業商務活動指數來到 53.8%，較 11 月增加 0.4 個百分點。整體來看，中國製造業與非製造業 PMI 走向兩極化，前者已落入衰退期，包括新出口訂單連續 7 個月萎縮，進出口指數均在臨界點(50%)以下。而 IHS Markit 1 月份最新預測，維持 2018 年 12 月份對 2018 年經濟成長率預測值 6.6%，而 2019 年經濟成長年增率維持 2018 年 12 月預測 6.3% 水準。

#### (五) 韓國

韓國貿易產業暨能源部公布韓國 2018 年出口為 6,054.7 億美元，較 2017 年增加 5.5%；進口為 5,349.9 億美元，年增率增加 11.8%。與 2017 年出口項目相較，除船舶與無線通訊機器等衰退達兩數位，減幅分別為 49.6%、22.6%外，成長幅度依序為石油製品(33.5%)、半導體(29.4%)、電腦(17.3%)等。主要出口市場方面，除對中東、中南美洲等地區減少外，成長幅度依序為中國及日本皆為 14.2%、歐盟(EU)增加 6.7%、美國增加 6.0%、東協國家 (ASEAN) 增加 5.3%。

在其他經濟數據方面，包括 2018 年 CPI 年增率 1.5%，較 2017 年減少 0.4 個百分點；12 月失業率年增率為 3.4%；製造業雖國內外銷售下滑對產量造成壓力，隨著需求疲軟鼓勵企業降低售價，商業信心反彈至六個月新高，雖然 12 月 PMI 指數仍低於榮枯線的 49.8，但較 11 月增加了 1.2 點。依據 IHS Markit 最新預測，對南韓 2018 年及 2019 年經濟成長率皆較 2018 年 12 月調降 0.1 及 0.2 個百分點來到 2.5%及 2.3%的水準。

## (六) 東協

在 2018 年 12 月製造業情勢方面，新加坡因新訂單、出口、產出及庫存等指標出現成長速度減緩，PMI 較 11 月減少 0.4 點來到 51.1，但仍為連續 28 個月處於擴張期；菲律賓雖然產量及新產量擴大，採購活動增加，使得就業增幅來到 4 個月高點，但出口、新訂單成長速度減緩，12 月製造業 PMI 為 53.2，較 11 月減少 1.0 點；印尼製造業在通膨壓力緩解下生產成本增速減緩，加上新訂單為 9 月以來首次上漲，產出為 7 個月以最大增幅，就業增幅也來到 4 個月新高，致 12 月份製造業 PMI 為 51.2，較 11 月增加 0.8 點；泰國受到外國訂單、產出增加，出口再次擴大，加上部分原材料價格下跌讓投入成本保持穩定，12 月製造業 PMI 為 50.3，不僅站上榮枯線上，較 11 月增加 0.5 點；馬來西亞因生產及新業務衰退，加上產出及國內外需求減弱，就業停滯不前，12 月製造業 PMI 為 46.8，較 11 月減少 1.4 點，為 2012 年 7 月調查以來最低水準；越南因產出和新訂單進一步穩定，但投入成本因油價及紙價等下跌而下降，12 月製造業 PMI 為 53.8，較 11 月下跌 2.7 點，但與 2018 年平均水準一致。

各國官方公布最新經濟數據方面，新加坡貿工部發布 2018 年第 4 季 GDP 年增率 2.2%，較第 3 季減少 0.1 個百分點，全年年增率為 3.3%，較 2017 年 3.6%，減少 0.3 個百分點。菲律賓公布 11 月出口 55.69 億美元，較 2017 年同期衰退 0.3%，進口 94.69 億美元，年增率 6.8%。印尼公布 2018 年出口值為 180.06 億美元，年增率達 6.65%。馬來西亞 11 月製造業生產及銷售指數較 2017 年同期分別成長 2.5% 及 7.7%；出口為 848 億馬幣，年增率 1.6%，進口 772 億馬幣，成長 5.0%。越南官方預測 2018 年第四季 GDP 年增率為 7.31%，全年為 7.08%，為 2011 年以來最高增幅；全年出口及進口分別為 2,447.2 及 2,375.1 億美元，較 2017 年成長 13.8% 及 11.5%。依據 IHS Markit 最新預測，調升越南 2018 年及 2019 年 GDP 年增率 0.2 及 0.3 個百分點，來到 7.0% 及 6.8%；調降泰國 2018 及 2019 年 GDP 年增率 0.2 及 0.1 個百分點來到 4.2% 及 3.9%；調降馬來西亞 2019 年 GDP 年增率預測值 0.1 個百分點，來到 4.3% 水準。

## 二、國內情勢

首先在對外貿易方面，電子零組件業進入年底庫存調整階段，加以國際油價重挫、比較基期偏高影響，使得我國 2018 年 12 月對外出口年增率續呈現負成長，從 2018 年 11 月的-3.53%縮小至-3.04%。就產品項目來看，受惠於美歐年底需求暢旺，儲存媒體與電腦零附件出口產品持續擴增，使得資通與視聽產品出口年增率回到雙位數成長，惟電子零組件、基本金屬及其製品、塑橡膠及其製品、化學品及光學器材等出口年增率仍續為負成長，主係因智慧手機市場成長動能不足，積體電路、DRAM、印刷電路等需求趨緩，加上油價大幅下滑，拖累原物料相關產品報價走低；進口方面，因小客車和手機進口年增率續降，拖累消費品進口表現，然受惠於半導體產業投資回升帶動，使得資本設備進口由負轉正，整體 12 月進口金額較 2017 年同期增加 2.23%。總計 2018 年全年出口較 2017 年增加 5.92%，進口增加 10.55%，累計出超為 494.10 億美元，較 2017 年同期減少 14.79%。

國內生產方面，受到消費性電子產品銷售疲弱、國際油價重挫、機械設備投資減緩、比較基期較高等因素影響，致使 12 月工業生產指數年增率由正轉負，自 2018 年 3 月後再次出現負成長表現。除電腦、電子產品及光學製品業因受惠於電腦設備零件需求穩健，加上伺服器、通訊設備零件廠商提高國內產能因應美中貿易摩擦，使得該業生產指數年增率續呈雙位數成長外，其餘製造業皆呈衰退。12 月工業生產指數較 2017 年同期下滑 1.22%，其中製造業下滑 1.45%。總計 2018 年全年工業生產指數 108.83，較 2017 年增加 3.65%；其中製造業增加 3.92%。

在內需消費方面，受惠聖誕節、跨年及雙 12 購物節的商機，加上各車廠把握年底最後衝刺業績的機會，加大促銷，帶動綜合商品零售業、汽機車零售業及無店面零售業業績，12 月整體零售業營業額與 2017 年同期相比成長 1.95%；餐飲業部分，受惠於耶誕旺季及跨年連假，帶動出遊聚餐人潮，加上國內餐飲業者持續發展中平價餐飲品牌，帶動餐飲消費成長，12 月營業額與 2017 年同期相比增加 6.25%。總計 2018 年全年零售業營業額較 2017 年增加 3.17%；餐飲業增加 4.59%，

零售業與餐飲業成長率分別為近 4 年與近 7 年最高增幅。

物價方面，受到天候穩定致使蔬果量產影響，使得蔬果價格續降，令權重較大的食物類價格年減率擴大。另外，受到國際油價大跌、行動通訊費用及 3C 消費電子產品降價促銷影響，致使整體交通及通訊類價格年增率轉為負成長。2018 年 12 月整體 CPI 年增率由正轉負，也是 2017 年 11 月以來首見負成長，由上月的 0.30% 下滑至 -0.05%，扣除食物及能源之核心 CPI 則由 0.66% 下滑至 0.52%；WPI 方面，受到石油及天然氣、石油相關製品、化學材料及其製品與藥品年增率下滑，令國產內銷品、進口品與出口品價格年增率成長皆較上月為低，整體 12 月 WPI 年增率由上月修正後的 3.03% 下滑至 0.83%。總計 2018 年 CPI 較 2017 年上漲 1.35%，WPI 則較 2017 年上漲 3.64%。

勞動市場方面，儘管對原有工作不滿意與臨時性工作結束等原因而失業的人數增加，不過受到工作場所業務緊縮或歇業等原因而失業的人數減少，12 月失業率 3.66%，較 2017 年同月相同，總計 2018 年全年平均失業率為 3.71%，較 2017 年下降 0.05 個百分點，是自 2001 年以來新低。在薪資方面，上市櫃公司營收創新高，廠商調薪愈趨積極，經常性薪資年增率已經連續十二個月超過 2%，11 月平均薪資為 46,542 元，較 2017 年同月增加 2.37%，扣除物價上漲因素後，2018 年 1 至 11 月實質經常性薪資與實質總薪資為 38,179 元與 48,549 元，分別較 2017 年同期增加 1.10% 與 2.44%。

在國內金融市場方面，因應年底地方政府融資需求，部分金融機構提前進行春節資金調度，使得市場資金趨緊，12 月金融業隔夜拆款利率最高為 0.188%，最低為 0.174%，加權平均利率為 0.183%，較上月與 2017 年同期皆提高 0.004 個百分點。而股市方面，儘管美中雙方同意暫時停止貿易戰升級 90 天，然市場對於美國景氣趨緩的憂慮有增無減，加上國際油價重挫、美國政治紛擾令聯邦政府關門及企業利空消息不斷等因素影響，使得美股再度出現大跌，連帶拖累台股表現，台灣加權指數 12 月底收在 9,727.41 點，下跌 1.62%，平均日成交量為 984.46 億元。匯率方面，美國聯準會如外界預期再度升息 1 碼，然會後決議被市場解讀未來升息將更謹慎，美債殖利率下跌，加

上美股重挫，導致美元走貶，12月新台幣兌美元呈現升值的走勢，月底匯率收在 30.733 美元，升值 0.38%。

### 三、展望

回顧 2018 年國際經濟情勢，2018 年上半年全球貿易持續升溫，加以國際油價維持高檔，使得主要國家經貿表現依舊強勁。不過隨著美國逐步調整貿易政策與持續緊縮貨幣政策，影響層面從企業信心擴散至實體經濟，全球金融市場在第 4 季產生劇烈波動，加上油價重挫，廠商需求轉為保守，令中國、日本、韓國第 4 季進出口表現大幅衰退，美歐近期 PMI 表現亦不如預期，顯示全球經濟成長可能面臨趨緩。

在國內方面，適逢電子零組件業庫存調整階段，國際品牌新機銷售不如預期，影響終端需求拉貨意願，使得電子零組件出口與電子產品外銷訂單續為負成長，電子零組件業生產表現亦由正轉負，然受惠於歐美年底需求暢旺，帶動資通與視聽產品出口表現，使得製造業廠商對當月景氣看壞程度較上月為低。不過國際政經情勢紛擾不明，廠商對未來半年景氣看法仍不樂觀。此外，國際油價與原物料價格大幅下滑，令上游原物料相關廠商對於當月景氣看法多為看壞，中下游化學製品、橡塑膠製品廠商則以持平看法居多。

服務業方面受惠於耶誕旺季及跨年連假，帶動出遊聚餐人潮，拉抬餐旅業對當月景氣看法轉強，然美股重挫，令投資人保守觀望，台股交易投資更顯冷清，拖累證券業對當月景氣看法續呈悲觀；營建業方面受惠於遞延性買盤出現，部分地區推案略有增加，且年底公共工程標案集中辦理驗收，加上廠建基礎整地工程的大量投入，因而挹注不少款項，拉抬營建業廠商對當月與未來半年景氣看法。

根據本院調查結果，12 月製造業、服務業與營建業營業氣候測驗點同步止跌回升，其中製造業與服務業結束先前連續四個月下滑態勢轉為上升，惟成長幅度有限。

在製造業調查部分，根據本院對製造業廠商所做 2018 年 12 月問卷結果顯示，認為當(12)月景氣為「好」比率為 13.8%，較上月 10.3% 增加 3.5 個百分點，認為當月景氣為「壞」的比率則為 44.3%，較上



月 49.1%減少 4.8 個百分點，其中以石油及煤製品業、化學工業與機械設備業看壞比例較高；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 16.3%增加 2.4 個百分點至當月的 18.7%，看壞比率由上月的 27.3%增加 6.9 個百分點至當月的 34.2%，除石油及煤製品業、電力機械及運輸工具業看壞比例較高外，多數廠商以持平看待。

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，2018 年 12 月製造業營業氣候測驗點為 85.72 點，較上月修正後之 85.57 點增加 0.15 點，結束先前連續四個月下跌的態勢。

在服務業調查部分，對當(12)月景氣看好比例較高者為餐旅業，證券業則相對看壞，其餘產業多以普通看待；在未來半年看法的部分，則以批發業與證券業看好比例較高。

將上述服務業對景氣看法調查結果，經過本院模型試算後，2018 年 12 月服務業營業氣候測驗點為 91.02 點，較上月修正後之 90.78 點增加 0.24 點，結束先前連續四個月下跌的態勢。

在營造業方面，受惠於 2018 年年底公共工程標案集中辦理驗收，且房建及其附屬工程的進展也相對突出，加上廠建基礎整地工程的大量投入，因而挹注不少款項，故 2018 年 12 月營造業景氣呈現成長。而儘管地方建設投資計畫有變更調整，不過有鑑於年度公建預算確立，且促參完成簽約個案將投入，加上其他政策性的投資計畫也多督促增派人力機具來推動，故未來半年營造業景氣趨向樂觀。

而不動產業方面，受限於遞延性買盤僅集中於少數新建案與降價案，以及特定重劃區，並未呈現全面性的買盤進駐，故 2018 年 12 月房市景氣呈現小幅衰退。由於六都市政藍圖的落實尚須時間，更何況短期內國內房市所面臨的供給壓力仍未減，甚至部分建案價格轉硬，因此未來半年房市景氣將以持平視之。

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 94.62 點，較 11 月之 92.78 點上揚 1.84 點。

#### 四、預測

展望未來，就近期國際預測機構如國際貨幣基金組織(IMF)、世界銀行(WB)與 IHS Markit 所公布之更新數據觀察，有鑑於美中貿易協商前景未明、中國經濟放緩、歐洲成長疲軟、英國可能無協議脫歐的衝擊，IMF 下修 2019 年全球經濟成長率 0.2 個百分點，WB 和 IHS Markit 皆下修 0.1 個百分點。今年全球經濟景氣表現不如 2018 年，加以政經情勢紛擾不明，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，2019 年國內經濟成長率為 2.12%，較 2018 年 11 月預測下修 0.08 個百分點。

在內需方面，2018 年上市櫃公司營收創新高，帶動企業調薪積極，累計前 11 月總薪資成長幅度創 2011 年以來新高，惟近期全球金融市場震盪加劇，消費者信心疲弱，民間消費動能受限。預估 2019 年成長率為 2.20%，較前次預測相同。

在固定資本形成方面，前瞻基礎建設計畫持續進行，有助於擴增公共建設支出與國公營事業投資，加以政府適時推出「歡迎台商回台投資行動方案」，協助企業解決土地、人力、資金及能源需求，鼓勵台商將產線移回台灣，然全球政經不確定性依舊，主要國家經濟表現趨緩，使得半導體設備進口連續 3 個月負成長，顯示產業投資依舊保守，民間投資成長空間有限。預估 2019 年整體固定資本形成成長率為 4.60%，較前次預測時增加 0.20 個百分點；其中民間投資成長率為 3.18%，較前次預測時增加 0.06 個百分點。

在貿易方面，全球景氣擴張已達高峰，主要貿易往來國家經濟成長力道走緩，進出口數據自 2018 年第 4 季以來大幅滑落，加以國際油價走低，大宗商品價格續漲空間有限、行動通訊產品漸趨飽和、美國與其他國家貿易協商結果未明，皆影響廠商需求轉為保守。因此，預估 2019 年輸出與輸入成長率分別為 2.70%及 3.21%，較前次預測值下修 0.85 與 0.77 個百分點；預估 2019 年出口與進口金額成長率則為 2.53%與 3.03%，較前次預測值下修 0.57 與 1.07 個百分點。

在物價方面，儘管勞動成本調漲，然受惠於天候穩定，蔬果價格下滑，加上國際油價回落、菸稅調漲效應淡化影響，核心 CPI 年增率

已連續 5 個月走低，近期物價恐將持續低檔徘徊。預期 2019 年 CPI 成長率為 1.10%，較前次預測數據下修 0.30 個百分點。在雙率的部分，觀察近期美國聯準會官員談話與會議紀錄，顯示聯準會升息已接近尾聲，加上民主黨於期中選舉奪回眾議院，削弱對財政刺激政策的預期，再者國內外政經不確定性依舊，預料美國經濟擴張趨緩，亦令美元走強空間有限。因此預估 2019 年平均 30.75 元新台幣兌 1 美元，較前次預測貶值 0.15 元。利率的部分將視國內外景氣變化、國內通貨膨脹水準與各國利差等因素做動態調整。

綜合上述，儘管 2019 年的全球經濟表現恐不如 2018 年，惟減幅有限，不過仍有不確定因素影響國、內外景氣。首先是美國國內外政經紛擾，川普總統與國會因美墨邊境支出無法達成共識，美國聯邦政府停擺已超過 1 個月之久，成為美國歷史上最長的一次政府關門，數十萬公務員被迫停薪休假，加上行政程序導致企業生產、投資等活動延後，相關經濟數據無法如期公布，增加對經濟現況判讀的難度，都將加大對經濟成長的負面衝擊。此外，美中貿易協商已開始進行，美國與其他國家的貿易協商也將在今年陸續啟動，然在部分關鍵議題上，雙方仍有分歧，協商結果是否順利，有待後續觀察。

其次，國際政經情勢不穩，就歐洲方面，英國將於 2019 年 3 月 29 日正式脫歐，然脫歐協議遲遲無法交付英國下議院表決，恐出現無協議脫歐或提出申請將脫歐日期延後。法國則受到黃背心運動持續延燒，自 2018 年 11 月中開始的示威活動，讓零售、餐飲及觀光損失慘重，且貨運延誤或企業因故停工等因素，使得工時被迫減少。亞洲國家如泰國、印尼、印度今年都將面臨重要選舉，亦將牽動亞洲政經局勢的變化。

再者，各主要國家的央行貨幣政策仍是影響全球景氣趨勢的重要指標。觀察近期美國聯準會官員談話與會議紀錄內容，顯示聯準會升息已接近尾聲，未來的貨幣政策將更具彈性，視美國經濟情況來做調整，聯準會可能調整目前漸進升息與續減資產的貨幣政策正常化政策。歐洲央行(ECB)則在去年底宣布結束貨幣量化寬鬆計畫，並聲稱在今年夏季結束前不會啟動升息，日本已實質減少購債，甚至不排除啟動

升息。三大央行資產變化顯示全球流動性減少，將導致全球金融市場震盪劇烈，新興市場及開發中經濟體都必須同步升息來加以因應，全球貨幣進一步緊縮。

最後為國際能源及原物料價格走勢，國際油價在近年扮演著全球經濟，特別是新興市場及開發中經濟體經濟擴張的關鍵角色，西德州原油從 2016 年年初每桶不到 30 美元，漲至 2018 年 10 月 70 美元左右，然受到全球景氣趨緩，原油供應過剩影響，2019 年 1 月油價已跌回 52 美元左右，若油價波動幅度劇烈，甚至反向下跌，則不僅對新興市場及開發中經濟體出口表現產生負面影響，也將影響全球貿易及石化產業的表現。以上這些不確定因素都是影響 2019 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：  
紡紗業、化學工業、石化原料、石油及煤製品、鋼鐵基本工業、視聽電子產品、資料儲存及處理設備、汽車零件、機車製造業、機車零件製造業
- 12月轉壞，未來半年較12月看好之產業：  
無
- 12月轉壞，未來半年維持持平之產業：  
屠宰業、飼料業、紙業、人造纖維製造業、橡膠製品、電線電纜、家用電器、電子機械、電子零組件業、精密器械、建築投資、批發業、保險業
- 12月持平，未來半年較12月看壞之產業：  
塑橡膠原料、陶瓷及其製品、玻璃及其製品、機械設備製造修配業、金屬工具機業、產業機械業、電力機械、電力機械器材製造、運輸工具業
- 12月持平，未來半年較12月看好之產業：  
水泥及其製品
- 12月持平，未來半年仍維持持平之產業：  
總製造業、製油、製粉及碾穀、紡織業、織布、成衣及服飾、皮革毛皮製品、化學製品、塑膠製品、非金屬礦物、金屬製品、金屬模具、螺絲及螺帽、金屬建築結構及組件業、通信機械器材、自行車製造業、營建業、銀行業、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：  
汽車製造業、自行車零件製造業、餐旅業
- 12月轉好，未來半年較12月看好之產業：  
木竹製品業、一般土木工程業
- 12月轉好，未來半年仍維持持平之產業：  
食品業、冷凍食品、不含酒精飲料、育樂用品業、零售業

## 台經院總體經濟指標預測(2019/1/25)

單位:新台幣億元, 2011 年為參考年(NT\$100 million)

	2019				2019
	第一季	第二季	第三季	第四季	全年
國內生產毛額	40,981	42,013	43,673	45,010	171,678
<b>Real GDP (%)</b>	<b>1.85</b>	<b>1.80</b>	<b>2.30</b>	<b>2.48</b>	<b>2.12</b>
民間消費	23,548	23,341	23,824	23,823	94,536
<b>Private Consumption (%)</b>	<b>2.10</b>	<b>2.15</b>	<b>2.30</b>	<b>2.25</b>	<b>2.20</b>
政府消費	5,435	5,854	6,174	6,714	24,177
<b>Gov' t Consumption (%)</b>	<b>-2.87</b>	<b>-3.47</b>	<b>3.23</b>	<b>3.72</b>	<b>0.26</b>
固定資本形成	9,225	9,517	10,269	10,375	39,386
<b>Fixed Capital Formation(%)</b>	<b>4.60</b>	<b>6.50</b>	<b>3.80</b>	<b>3.70</b>	<b>4.60</b>
政府部門	947	1,246	1,350	1,940	5,483
<b>Gov' t Investment(%)</b>	<b>11.60</b>	<b>13.37</b>	<b>13.00</b>	<b>8.00</b>	<b>11.03</b>
公營事業	373	578	540	915	2,406
<b>Public Enter. Invest. (%)</b>	<b>13.26</b>	<b>19.95</b>	<b>4.07</b>	<b>8.85</b>	<b>10.84</b>
民間部門	7,894	7,683	8,384	7,578	31,539
<b>Private Investment (%)</b>	<b>3.40</b>	<b>4.50</b>	<b>2.60</b>	<b>2.30</b>	<b>3.18</b>
輸出(商品及勞務)	30,997	31,837	34,433	35,460	132,727
<b>Exports, gds+serv (%)</b>	<b>2.00</b>	<b>2.15</b>	<b>3.15</b>	<b>3.40</b>	<b>2.70</b>
輸入(商品及勞務)	28,494	28,559	31,394	31,605	120,052
<b>Imports, gds+serv (%)</b>	<b>2.40</b>	<b>2.20</b>	<b>3.60</b>	<b>4.50</b>	<b>3.21</b>
出口(商品-億美元)	810	849	893	893	3,445
<b>Exports, % Growth, yoy</b>	<b>1.60</b>	<b>1.00</b>	<b>3.50</b>	<b>3.90</b>	<b>2.53</b>
進口(商品-億美元)	697	723	768	765	2,953
<b>Imports, % Growth, yoy</b>	<b>2.50</b>	<b>2.90</b>	<b>2.20</b>	<b>4.50</b>	<b>3.03</b>
貿易餘額(商品-億美元)	113	126	125	128	492
消費者物價指數 (CPI)	102.59	102.95	103.58	103.28	103.10
<b>消費者物價指數 (%)</b>	<b>1.06</b>	<b>1.05</b>	<b>1.07</b>	<b>1.20</b>	<b>1.10</b>
躉售物價指數 (WPI)	105.51	106.42	107.92	106.80	106.66
<b>躉售物價指數 (%)</b>	<b>3.50</b>	<b>2.05</b>	<b>1.00</b>	<b>1.50</b>	<b>2.00</b>
匯率(平均值)(NT\$/US\$)	30.8	30.75	30.73	30.70	30.75
隔夜拆款利率(平均值)	0.18	0.19	0.19	0.20	0.19