

## 國內總體經濟預測暨景氣動向調查新聞稿

2019.4.25

全球經濟需求轉弱，貿易及製造業活動降溫，主要國家貨幣政策立場轉向寬鬆，增添市場對於景氣趨緩的擔憂。在國內方面，儘管3月製造業相關數據表現仍疲弱，然受惠於出貨天數較上月多，加以國際油價上漲、非蘋陣營智慧手機相關晶片出貨回溫，拉貨力道增強，令原物料相關廠商與電子機械廠商對於當月景氣看法轉好；服務業方面因工作天數恢復正常，全球股市表現穩定，拉抬金融產業對當月景氣看法轉好；營建業方面因砂石供料緊俏、空汙法對於營建工程機具控管嚴格，加上買賣雙方對於房價看法仍有落差，影響廠商對未來半年景氣看法轉趨謹慎。據本院調查結果，經過模型試算後，製造業營業氣候測驗點為連續四個月上升的態勢，服務業則由下跌轉為上升，營建業則再度轉為下跌。在2019年總體經濟預測方面，台經院預測2019年國內實質GDP成長率為2.12%，與1月預測相同維持不變。

## 一、國際情勢

### (一) 美國

美國商務部經濟分析局（BEA）近期下修在2月底公佈之2018年第四季經濟成長數值，下修幅度為0.1個百分點，修正後之第四季GDP成長年增率為3.0%，與第三季數值同為美國自2015年下半年以來新高。第四季的民間投資成長年增率高達6.8%，提供拉抬經濟成長最主要力道。此外修正過後之第四季美國民間消費、商品與勞務出口與進口年增率，分別為2.6%、2.3%與3.4%。

有關美國就業市場表現方面，根據美國勞動統計局發佈的2019年3月美國失業率為3.8%，與2月失業率持平。此外雖然2月新增非農就業人數僅3.3萬，但是3月的新增人數高達19.6萬。通貨膨脹率方面，美國2019年3月消費者物價指數（CPI）年增率為1.9%，較2月數值上揚0.4個百分點，油價與房租上揚導致通膨增溫。然而美國聯準會（Fed）採平均通膨目標，且憂心2019年經濟活動放緩，

因此維持利率水準在 2.25-2.5%的區間不變；近期採緊縮措施的機會不高。

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 2019 年 3 月製造業採購經理人指數（PMI）為 55.3 點，較前一個月上揚 1.1 點。另外 ISM 公佈的 2019 年 3 月非製造業採購經理人指數（NMI）為 56.1 點，則較前一個月指數下滑 3.6 點。雖然美國 PMI 與 NMI 數值一升一降，但皆處於 50 臨界點以上，顯示近期經濟仍可維持在擴張階段。

## （二）歐洲

歐盟統計局（Eurostat）公布 2018 年第四季歐盟 28 國（EU 28）及歐元區 19 國（EA 19）的經濟成長數值，相較於前一年第四季，分別成長 1.4%與 1.1%，皆屬全年最低。展望 2019 年經濟成長，國際貨幣基金（IMF）下修歐元區全年經濟成長率為 1.3%，下修幅度達 0.3 個百分點，且為 IMF 自 2018 年 4 月以來的第三次下修。

在歐洲就業市場表現方面，歐盟於 2019 年 2 月的整體失業率為 6.5%，較 1 月數值持平，但較 2018 年同期失業率下滑 0.6 個百分點。歐元區於 2019 年 2 月失業率為 7.8%，亦與 1 月數值持平，然較 2018 年同期下滑 0.7 個百分點。Eurostat 公布 2019 年 3 月歐元區消費者物價指數（CPI）年增率為 1.4%，較 2 月數值下滑 0.1 個百分點，歐洲經濟成長持續趨緩，需求低迷導致物價走低，歐洲央行（ECB）調低經濟成長預期，並持續寬鬆措施。

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 2019 年 3 月的 ESI 為 105 點，較前一個月數值下滑 0.4 點，為連續第 7 個月的下滑。歐元區 3 月的 ESI 則為 105.5 點，則較前一個月下滑 0.7 點，為連續第 9 個月的下滑。製造業廠商信心指數下滑，是造成歐盟與歐元區綜合經濟觀察指標在 3 月份下滑的主要原因。

### (三) 日本

日本內閣府公布 2019 年 2 月經季節性因素調整後的民間核心(扣除船舶、電力)機械訂單月增 5.4%，其中製造業月增 3.5%，非製造業(除船電)月減 0.8%。財務省公布 3 月貿易速報，其中出口額為 7 兆 2,013 億日圓，較 2018 年同月減少 2.4%，進口額 6 兆 6,728 億日圓，成長 1.1%，總計第 1 季出進口額分別為 19 兆 1,609 億及 19 兆 7,153 億日圓，較 2018 年同季衰退 3.9%及 2.0%。IHS Markit 公布 3 月份日本製造業採購經理人指數(PMI)因需求持續低迷，致產出出現近 3 年內最快的降幅，惟企業將資源用來清理庫存，指數來到 49.2，較 2 月略增加 0.3 點，但第 1 季表現是 2016 年第 2 季度以來最差的水準。

在領先指標走勢方面，2019 年 2 月日本領先指標 97.4 點，較 1 月增加 0.9 點，其中消費者態度及最終需要財在庫率等指標仍負成長外，其餘指標皆呈現正成長。因此，展望日本未來經濟表現，領先指標之 3 個月移動平均來到 97.1 點，較 1 月減少 0.47 點；而 7 個月移動平均跌破 100 點關卡來到 98.5 點，較 1 月減少 0.33 點。而 IHS Markit 4 月份的最新預測，下修 2019 年經濟成長率預測值 0.1 個百分點來到 0.6%水準。

### (四) 中國

依據中國國家統計局公布 2019 年第 1 季相關經濟數據，GDP 年增率為 6.4%，與 2018 年第 1 季及第 4 季年增率比較，分別回落 0.4 個百分點與持平，再就第一、二、三級產業 GDP 年增率來看，分別成長 2.7%、6.1%及 7.0%；社會消費品零售總額為 9 兆 7,790 億人民幣，較 2018 年同季成長 8.3%，其中餐飲收入成長 9.6%，商品零售收入中又以實物商品網上零售成長最高，達 21.0%，其占社會消費品零售總額的 18.2%；全國固定資產投資(不含農戶)為 10 兆 1,871 億人民幣，成長 6.3%，較 1-2 月增加 0.2 個百分點；全國居民消費價格指數(CPI)年增率為 1.8%，食品類因羊肉及鮮果等價格調漲而上漲 2.2%，非食品價格上漲 1.7%，其中教育文化和娛樂價格漲幅 2.6%，醫療保健等漲幅約 2.7%；工業生產者出廠價格指數(PPI)為 0.2%，主要係原材料及耐用消費品指標分別下跌 1.2%及 0.4%，抵銷其餘指標的增幅。

另海關總署公布 2019 年第 1 季貿易額達 6,627.2 億美元，較 2018 年同期衰退 3.9%，其中出口達 5,517.6 億美元，成長 1.4%，進口額 4,754.5 億美元，衰退 4.8%，貿易順差達 763.1 億美元，主要係出口最大宗的自動數據處理設備及其零件成長 1.8%，位居二、三位的手持無線電話機及其零件及服裝及衣著附件等產品皆呈現衰退，減幅為 18.8% 及 6.5%，機電產品占總出口值的 58.8%。出口地區又以美國衰退 8.5%，幅度最大。而前三大出口地區為歐盟(17.7%)、美國(16.5%)及東協(14.0%)，出口合計占比達 48.2%。

在生產與商業活動方面，3 月中國製造業 PMI 分項指標中生產因春節過後企業集中開工，活動加快致指數較上月增加 3.2 個百分點最為明顯，其餘細項指數均呈現增加，致 PMI 指標來到 50.5%，較 2 月增加 1.3 個百分點，若再從企業規模看，大型企業 PMI 為 51.1%，仍低於 2 月 0.4 個百分點，中小型企業 PMI 為 49.3% 及 49.9%，分別較 2 月增加 4.0 及 3.0 個百分點；非製造業活動方面，除投入價格及業務活動預期指標遜於 2 月外，其餘指標皆表現優於 2 月，致整體非製造業商務活動指數來到 54.8%，較 2 月增加 0.5 個百分點，處於榮枯線之上。而 IHS Markit 4 月份最新預測，對 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 2019 年 3 月出口為 471.0 億美元，較 2018 年同月減少 8.2%；進口為 419.0 億美元，亦衰退 6.7%。與 2018 年 3 月出口項目相較，除船舶出口增加 5.4% 外，其他項目出口衰退幅度超過兩位數依序為電腦(38.3%)、無線通訊機器(32.3%)、半導體(16.6%)、顯示器(16.3%)、紡織襪(11.8%)、石油化學(10.7%) 等。主要出口市場方面，除對中東、中國大陸、日本及歐盟等地區減幅超過兩位數外，成長幅度依序為中南美增加 20.6%、印度增加 13.7%、美國增加 4.0%。

在其他經濟數據方面，包括 2019 年 3 月 CPI 為 0.4%，較 2 月減少 0.1 個百分點；失業率 4.3%，較 2 月減少 0.4 個百分點；製造業受到新訂單繼續下滑影響，不僅產量減少，客戶也要求產出價格折扣，

惟企業預估未來一年產量將回升，使得 3 月 PMI 指數來到 48.8 點，較 2 月增加 1.6 點，但仍是 2018 年 12 月以來最低。依據 IHS Markit 最新預測，對南韓 2019 年經濟成長年增率，維持 2 月份預測 2.0% 的水準。

## (六) 東協

在 2019 年 3 月製造業情勢方面，新加坡因新訂單、出口、產出及庫存和就業等指標出現成長，PMI 較 2019 年 2 月小幅上漲 0.4 點來到 50.8，扭轉連續 6 個月下滑趨勢，為連續 31 個月處於擴張期；菲律賓雖然新訂單穩步上升，但產量出現 7 個月內的最低增速，使得 3 月製造業 PMI 為 51.5，較 2 月減少 0.4 點；印尼製造業在新訂單增加，產量今年首次出現增加，企業因信心保持強勁樂觀，不僅提高採購活動並累積投入庫存，致 3 月份製造業 PMI 來到 51.2，較 2 月增加 1.1 點；泰國雖然出口下滑，但產出及新訂單成長推動製造業表現，加上商業信心處於 4 個月以來新高，3 月製造業 PMI 為 50.3，較 2019 年 2 月增加 0.4 點，回到榮枯線之上；馬來西亞雖然投入成本和產出價格維持穩定，但因出口市場受阻而讓需求狀況變得更加艱難，3 月製造業 PMI 為 47.2，較 2 月減少 0.4 點，不僅在榮枯線之下，也低於長期平均；越南雖然就業水準仍小幅下跌，但隨著新訂單穩步擴張，產量成長創 4 個月新高，新業及出口總量也 2 月成長速度增快，3 月製造業 PMI 為 51.9，較 2019 年 1 月上升 0.7 點。

各國官方公布最新經濟數據方面，新加坡發布 2019 年 3 月出口額為 442.5 億星幣，較 2018 年同月衰退 3.0%；第 1 季 GDP 年增率 1.3%，並維持 2019 年 GDP 預測值在 1.5%~3.5% 間的看法。菲律賓公布 2019 年 2 月出口較 2018 年同月衰退 0.9%，進口則成長 2.6%；3 月 CPI 為 3.3%，較 2 月減少 0.5 個百分點。印尼公布 2019 年 3 月 CPI 及 WPI 分別為 2.57% 及 4.42%。馬來西亞 2019 年 2 月出口及進口分別 666 億及 555 億馬幣，較 2018 年同月衰退 5.3% 及 9.4%。越南第 1 季 GDP 年增率 6.8%；出口及進口分別為 585.1 億及 579.8 億美元，分別較 2018 年同季成長 4.7% 及 8.9%。依據 IHS Markit 最新預測，對新加坡、菲律賓及印尼等國皆維持 1 月份對各國 2019 年 GDP 年增

率預估看法，分別為 2.4%、6.1%及 4.9%；對泰國、越南及馬來西亞等國 GDP 年增率預估則維持 3 月份的看法，分別為 3.8%、6.6%及 4.4%的水準。

## 二、國內情勢

首先在對外貿易方面，受到全球需求轉弱，加以比較基期較高，3 月我國對外出口金額較 2018 年同期減少 4.36%，已連續五個月負成長。主要貨品中受惠於雲端伺服器及電腦零組件國內產能提高，致資通訊與視聽產品出口年增率大幅增加，呈現雙位數成長，配合國際油價年增率上揚，使得原物料相關產品出口減幅縮小，惟受基期偏高影響，致電子零組件產品出口年減幅度擴大；進口方面，受惠於原油、小客車及手機進口需求反彈，使得 3 月農工原料與消費品進口年增率由負轉正，加上國內廠商持續在台設廠投資，資本設備進口年增率大幅上揚，半導體設備進口連續 3 個月正成長表現，整體 3 月進口金額較 2018 年同期增加 6.62%。總計 2019 年第 1 季出口較 2018 年減少 4.19%，出口年增率為 2016 年第 3 季以來最低，第 1 季進口減少 0.81%，累計出超為 89.61 億美元，較 2018 年同期減少 23.75%。

國內生產方面，受到全球經濟走緩、終端產品需求降溫及比較基期偏高影響，工業生產指數已連續四個月負成長。在製造業主要行業中，受惠於伺服器因廠商擴增國內產線而大幅增產，加上行動裝置之高階鏡頭、筆電、無線通訊設備訂單成長所致，使得電腦電子產品及光學製品業生產指數年增率 13.87%，為連續第六個月雙位數成長，也是本月製造業中生產指數唯一呈現正成長的產業；由於積體電路業客戶端持續進行庫存調整，加上虛擬貨幣採礦需求下滑，使得電子零組件業年減 14.92%，為 2009 年 5 月以來最大減幅。3 月工業生產指數較 2018 年同期減少 9.88%，其中製造業減少 10.52%。總計 2019 年第 1 季工業生產指數 99.07，較 2018 年同期減少 4.58%，為 2016 年第 3 季以來首度呈現負成長；其中製造業減少 4.80%。

在內需消費方面，儘管春節過後市場消費力道偏弱，然百貨公司因新百貨商場開幕挹注及母親節檔期提前開跑、超級市場受惠於集點換購活動加持，使得綜合商品零售營業額年增 5.95%，惟汽機車業、

資通訊及家電設備業業績表現較差，限縮成長力道，3月整體零售業營業額與2018年同期相比成長0.62%；餐飲業部分，受惠於國內餐飲業者持續發展中平價餐飲品牌，部份廠商擴展海外餐飲市場已獲初步成效，加上連續假期帶動外食需求所致，3月營業額與2018年同期相比增加8.45%。總計2019年第1季零售業營業額較2018年同期增加0.01%；餐飲業增加5.85%，零售業與餐飲業營業額皆為歷年同季新高。

物價方面，受到蔬菜、蛋類價格年增率及油價年增率上漲影響，使得3月CPI年增率從0.23%回升至0.58%，核心CPI年增率亦從0.30%回升至0.47%，就各大類項目價格年增率來看，除衣著類與交通及通訊類價格年增率下滑外，其餘五大類價格年增率皆為上升，權重最大食物類由上月0.86%上升至1.44%；WPI方面，受到非金屬礦物製品、石油及煤製品與水電燃氣價格上漲所致，國產內銷品價格年增率由負轉正令3月WPI年增率從上月0.66%上升至1.19%。總計2019年第1季CPI年增率由上季0.46%下滑至0.33%；第1季WPI年增率則由上季3.14%下滑至0.72%。

勞動市場方面，3月失業率3.68%，較去年同月增加0.02個百分點，主要受到初次尋職者與對原有工作不滿而失業的人數增加。總計2019年第1季平均失業率為3.68%。在薪資方面，多數廠商於1月發放年終及績效獎金等非經常性薪資，使得2月平均薪資為54,693元，較2018年同月減少37.17%，若以1至2月平均情況觀察，在扣除物價上漲因素後，1至2月平均實質經常性薪資為40,673元，較2018年同期增加1.89%，係自2008年後實質經常性薪資再度突破4萬元。

在國內金融市場方面，市場資金依舊寬鬆，3月金融業隔夜拆款利率最高為0.186%，最低為0.174%，加權平均利率為0.178%，較上月下降0.002個百分點，較2018年同期減少0.002個百分點。而股市方面，受惠於美國聯準會政策態度明顯偏向鴿派，加以美中貿易協商朝向正面發展，激勵台股上漲，台灣加權指數3月底收在10,641.04點，上漲2.42%，平均日成交量為1,135.07億元。匯率方面，市場對經濟趨緩疑慮增溫，加上歐洲央行宣布實施新一輪定向長期再融資操

作(TLTRO)致使美元走強，惟聯準會 3 月會議調降今年的升息次數，且規劃將於 9 月結束縮表，較市場預期更為鴿派，令新台幣貶幅收斂，3 月新台幣兌美元呈現先貶後升的走勢，月底匯率收在 30.825 美元，貶值 0.16%。

### 三、展望

自去年第四季以來，全球經濟需求轉弱，貿易及製造業活動降溫，主要國家央行貨幣政策立場轉向寬鬆，使得市場對於景氣趨緩的擔憂有增無減。在國內方面，儘管 3 月製造業相關數據表現仍疲弱，出口、外銷訂單與生產指數年增率續呈負成長，然受惠於出貨天數較上月多，加以國際油價上漲，下游廠商買盤積極，令原物料相關廠商看好當月景氣。電子機械業也因受惠於非蘋陣營智慧手機相關晶片出貨回溫，人工智慧運算需求帶動伺服器出貨成長，拉貨力道增強，亦令電子機械廠商對於當月景氣看法轉好，然市場對全球景氣憂慮、美國與其他主要國家貿易協商進展不確定性等，皆影響廠商對未來半年景氣看法。

服務業方面因工作天數恢復，加上金融市場表現回穩，相關業者投資收益增加，拉抬銀行業、保險業及證券業對當月景氣看法轉為樂觀；營建業方面因砂石斷料及其報價漲勢影響尚未完全消除，且空汙法對於營建工程機具控管嚴格，加上買賣雙方對於價格認知的差距拉大、供給賣壓仍未減，影響廠商對未來半年景氣看法再度趨於謹慎。根據本院調查結果，3 月製造業營業氣候測驗點呈現連續四個月上升的態勢，服務業由下滑轉為上升；營建業則再度轉為下跌。

在製造業調查部分，根據本院對製造業廠商所做 2019 年 3 月問卷結果顯示，認為當(3)月景氣為「好」比率為 46.5%，較上月 11.5% 增加 35.0 個百分點，認為當月景氣為「壞」的比率則為 11.6%，較上月 50.1% 減少 38.5 個百分點，其中以橡塑膠製品業、鋼鐵基本工業、化學製品業與電子機械業廠商看好比例超過一半；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 45.6% 減少 12.8 個百分點至當月的 32.8%，看壞比率由上月的 9.3% 增加 6.2 個百分點至當月的 15.5%，除塑膠製品業與電子機械業看好比例較高外，其餘廠商對未來半年景氣多以持平看待。



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，2019年3月製造業營業氣候測驗點為95.93點，較上月修正後之91.23點增加4.70點。

在服務業調查部分，對當(3)月景氣看好比例較高者為保險業、證券業與銀行業；在未來半年看法的部分，以零售業、批發業、餐旅業與電信服務業看好比例超過一半，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，2019年3月服務業營業氣候測驗點為96.76點，較上月修正後之91.25點增加5.51點。

在營造業方面，儘管施工天數的增加促使2019年3月營造業者的業績表現較2月成長，但若與2018年同期相比則較略微遜色，此與新舊工案時程接續之落差有關，故營造業當月看法以持平視之；展望未來，因砂石斷料及其報價漲勢影響尚未完全消除，且營造用運輸車輛與工程機具也因空污法而受到控管，故未來半年營造業景氣看法仍無法樂觀看待。

而不動產業方面，排除地政機關工作天數明顯較2月增加的因素，2019年3月國內房市交易尚稱穩定，區域表現則是北冷南熱；未來半年方面，有鑑於買賣雙方對於價格認知的差距拉大、供給賣壓仍未減，加上2020年總統大選相關話題已有提前引爆的現象，選舉新聞話題加溫，恐使房地產議題遭到稀釋，故不動產業者對未來半年景氣看法再度趨於謹慎。

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2019年3月營業氣候測驗點為91.18點，較2月之94.13點下滑2.95點。

#### 四、預測

展望未來，主要經濟體今年經濟成長表現恐多放緩，世界貿易組織(WTO)與國際貨幣基金(IMF)大幅調降今年全球商品貿易成長率預估，顯示全球貿易成長動能減弱，也使得台灣今年第一季外需表現疲

弱。不過觀察近期的資本設備進口年增率，今年第一季較去年明顯上揚，顯示廠商看好下半年台灣出口將會好轉，導致提前進口資本設備來因應下半年產能將增加的趨勢，再搭配台商回流投資與政府刺激內需政策，顯示國內經濟成長將逐漸回暖，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，2019年國內實質GDP成長率為2.12%，與1月預測相同，維持不變。

在內需方面，美中貿易緊張情勢緩解，帶動股市反彈走升，加上政府減輕民眾稅務負擔、補助節能家電與促進國內旅遊等擴大內需政策實行，均有助於提振消費，帶動民間消費動能溫和成長。預估2019年成長率為2.30%，較前次預測值增加0.10個百分點。

在固定資本形成方面，今年以來，為協助台商順利返台投資，行政院推動「歡迎台商回台投資行動方案」，其成效逐漸顯現，截至4月中為止，經濟部已通過35家廠商的申請，總投資金額逾1,370億元。此外，半導體設備進口連續3個月正成長表現，顯示國內廠商持續在台設廠投資，加以政府推動前瞻基礎建設，擴增公共建設支出與國公營事業投資。預估2019年整體固定資本形成成長率為5.36%，較前次預測時增加0.76個百分點；其中民間投資成長率為4.10%，較前次預測時增加0.92個百分點。

在貿易方面，全球景氣趨緩，主要國家經濟成長表現不如去年，貿易動能減弱，加上行動通訊產品買氣鈍化，且美國與其他國家的貿易談判結果尚未明朗，不確定因素影響廠商對投資、生產及出口之意願。因此，預估2019年輸出與輸入成長率分別為2.08%及2.75%，較前次預測值下修0.62與0.46個百分點；預估2019年出口與進口金額成長率則為0.36%與1.10%，較前次預測下修2.17與1.93個百分點。

在物價方面，儘管近期國際油價止跌回升，然受到全球經濟成長放緩需求轉弱，核心CPI年增率已連續5個月低於1%，加以天候良好，蔬果價格穩定，菸稅調漲效應淡化影響，使得近期物價平緩溫和。預期2019年CPI成長率為0.80%，較前次預測數據下修0.30個百分點。在雙率的部分，觀察近期主要經濟體貨幣政策立場多趨寬鬆，美國聯準會預估今年不再升息，且將於9月結束縮表；歐洲央行決議推

出新一輪定向再融資操作，同時維持政策利率不變。由於美國經濟基本面依舊強健，加上美國與其他國家的貿易爭端、英國脫歐等不確定因素仍存，連帶支撐美元走勢。因此預估 2019 年平均 30.80 元新台幣兌 1 美元，較前次預測貶值 0.05 元。利率的部分將視國內外景氣變化、國內通貨膨脹與台美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。首先是主要經濟體今年的經濟表現，美國面臨經濟成長保 2 的壓力，聯準會 3 月會議下修 2019 年經濟成長目標，從 2.3% 下修至 2.1%；中國方面則面臨成長保 6 的壓力，國務院於 3 月上旬將 2019 年經濟成長目標調降到 6-6.5%，近 30 年來最低水準；歐元區方面則面臨經濟成長保 1 的壓力，歐洲主要經濟體成長率均呈現逐季下滑，義大利甚至出現零成長，因此歐洲央行 3 月調降歐元區成長預測，從去年 12 月的 1.7% 下調至 1.1%。

再者，美國與其他主要國家貿易協商進展，在美中方面，目前美中已進行過多次貿易協商，由於中國已在技術轉移、智慧財產權、農產品貿易、汽車關稅、市場准入，和特定藥物管制上作出回應，外界預期雙方將簽署協議，美中貿易協商朝向正面發展；在美歐方面，除汽車關稅爭議外，由於雙方對於飛機產業補貼的糾紛已久，近期美國貿易代表署公佈約 110 億美元加徵歐盟產品關稅的初步清單，歐盟則提出約 200 億美元的美國商品課徵關稅清單來反制，使得美歐貿易摩擦再起；在美日方面，美日貿易協商已於 4 月中展開，然美日雙方對貿易談判內容想法仍分歧，市場聚焦於牛肉、汽車與匯率等三大爭議的領域，協商結果仍待後續觀察。

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，國際原油價格從去年 10 月初每桶 73 美元，一路滑落至去年年底每桶 43 美元左右。所幸今年以來，在石油輸出國組織與夥伴國（OPEC+）的強勢減產及美國制裁委內瑞拉與伊朗下，全球原油供應緊縮，激勵國際油價持續攀升，漲回至 4 月中每桶 65 美元左右。然而在油價高升情況下，俄羅斯已向 OPEC 表達希望能夠重新增產的想法，考慮將不再

配合 6 月截止的減產協議，恐使得原油價格出現震盪。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今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：

- 3月轉壞，未來半年較3月看壞之產業：  
金屬工具機業、汽車製造業、機車製造業
- 3月轉壞，未來半年較3月看好之產業：  
無
- 3月轉壞，未來半年維持持平之產業：  
食品業、電子機械、汽車零件
- 3月持平，未來半年較3月看壞之產業：  
陶瓷及其製品、玻璃及其製品、機械設備製造修配業、產業機械業、機車零件製造業
- 3月持平，未來半年較3月看好之產業：  
印刷業、精密器械
- 3月持平，未來半年仍維持持平之產業：  
總製造業、冷凍食品、製油、製粉及碾穀、不含酒精飲料、紡織業、紡紗業、成衣及服飾、皮革毛皮製品、木竹製品業、紙業、人造纖維製造業、電線電纜、運輸工具業、營建業、一般土木工程業、建築投資、餐旅業、電信服務業、運輸倉儲業
- 3月轉好，未來半年較3月看壞之產業：  
化學工業、石化原料、石油及煤製品
- 3月轉好，未來半年較3月看好之產業：  
化學製品、非金屬礦物、水泥及其製品、家用電器、通信機械器材、電子零組件業、自行車製造業、自行車零件製造業、銀行業、保險業
- 3月轉好，未來半年仍維持持平之產業：  
屠宰業、飼料業、織布、塑橡膠原料、橡膠製品、塑膠製品、鋼鐵基本工業、金屬製品、金屬模具、螺絲及螺帽、金屬建築結構及組件業、電力機械、電力機械器材製造、視聽電子產品、資料儲存及處理設備、育樂用品業、零售業、批發業、證券業

## 台經院總體經濟指標預測(2019/4/25)

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	40,961	42,034	43,722	44,971	171,688
<b>Real GDP (%)</b>	<b>1.80</b>	<b>1.85</b>	<b>2.30</b>	<b>2.51</b>	<b>2.12</b>
民間消費	23,559	23,353	23,820	23,798	94,530
<b>Private Consumption (%)</b>	<b>2.15</b>	<b>2.20</b>	<b>2.40</b>	<b>2.43</b>	<b>2.30</b>
政府消費	5,452	5,864	6,186	6,736	24,238
<b>Gov't Consumption (%)</b>	<b>-2.55</b>	<b>-3.32</b>	<b>3.40</b>	<b>2.03</b>	<b>-0.03</b>
固定資本形成	9,153	9,486	10,308	10,206	39,153
<b>Fixed Capital Formation(%)</b>	<b>3.78</b>	<b>6.15</b>	<b>4.09</b>	<b>7.40</b>	<b>5.36</b>
政府部門	922	1,230	1,343	1,928	5,422
<b>Gov't Investment(%)</b>	<b>8.59</b>	<b>11.92</b>	<b>12.02</b>	<b>13.62</b>	<b>11.96</b>
公營事業	353	566	545	965	2,429
<b>Public Enter. Invest. (%)</b>	<b>7.24</b>	<b>17.42</b>	<b>7.92</b>	<b>4.92</b>	<b>8.63</b>
民間部門	7,878	7,690	8,422	7,313	31,304
<b>Private Investment (%)</b>	<b>3.20</b>	<b>4.60</b>	<b>2.80</b>	<b>6.10</b>	<b>4.10</b>
輸出(商品及勞務)	30,480	31,697	34,415	35,725	132,318
<b>Exports, gds+serv (%)</b>	<b>0.30</b>	<b>1.70</b>	<b>2.95</b>	<b>3.15</b>	<b>2.08</b>
輸入(商品及勞務)	28,229	28,615	31,300	31,865	120,009
<b>Imports, gds+serv (%)</b>	<b>1.45</b>	<b>2.40</b>	<b>3.25</b>	<b>3.75</b>	<b>2.75</b>
出口(商品-億美元)	764	832	883	892	3,371
<b>Exports, % Growth, yoy</b>	<b>-4.19</b>	<b>-1.05</b>	<b>2.40</b>	<b>3.90</b>	<b>0.36</b>
進口(商品-億美元)	674	708	759	754	2,895
<b>Imports, % Growth, yoy</b>	<b>-0.81</b>	<b>0.80</b>	<b>1.20</b>	<b>3.06</b>	<b>1.10</b>
貿易餘額(商品-億美元)	90	124	125	138	476
消費者物價指數 (CPI)	101.85	102.34	103.35	103.63	102.79
<b>消費者物價指數 (%)</b>	<b>0.33</b>	<b>0.45</b>	<b>0.85</b>	<b>1.55</b>	<b>0.80</b>
躉售物價指數 (WPI)	102.67	104.49	106.53	105.80	104.87
<b>躉售物價指數 (%)</b>	<b>0.72</b>	<b>0.20</b>	<b>-0.30</b>	<b>0.60</b>	<b>0.30</b>
匯率(平均值)(NT\$/US\$)	30.83	30.85	30.83	30.70	30.80
隔夜拆款利率(平均值)	0.18	0.18	0.184	0.19	0.18