

二、國內經濟及通膨展望

本(2024)年 11 月主計總處依各項**公務統計**與調查之最新資料¹**修正** 2017 年第 1 季至 2024 年第 2 季之經濟成長率，且**第 3 季經濟成長表現優於原預期**，合計前 3 季經濟成長率為 5.19%。**展望本年第 4 季**，**人工智慧(AI)應用與資通訊產品需求殷切**，帶動台灣相關貨品出口成長動能，加以廠商因應 AI 商機，帶動投資**擴產**，以及國內**薪資**持續**成長**，挹注民間消費動能，均維繫內需成長表現。本行將本年**第 4 季經濟成長率**上調至 **1.67%**，**全年經濟成長率**則為 **4.25%**。

展望明(2025)年，外需方面，主要機構預測明年**全球貿易量穩健成長**，且優於本年，加以 AI 與雲端應用需求續暢旺，可望挹注台灣相關產品之出口成長力道。內需方面，**半導體與伺服器**供應鏈業者積極**擴增在台產能**，**國外科技大廠續投資台灣**，增添民間投資成長動能；而明年**最低工資、軍公教調薪**與基本生活費調高，挹注民眾可支配所得增加，有助維繫民間消費成長。預測明年全年**經濟成長率**為 **3.13%**。

物價方面，近期受**天候因素影響**，蔬果價格續居高檔，CPI 年增率短期波動較大，本行預測**本年 CPI 年增率**為 **2.18%**。**展望明年**，最低工資及軍公教薪資將調高，惟預期國際油價下跌，加以國內服務類價格漲幅可望維持緩步回降趨勢，**CPI 年增率**預測值**續降**為 **1.89%**。

以下就國內經濟成長、物價情勢及展望，分別加以說明。

(一)預測本年經濟穩健成長；明年成長動能延續

1. 考量美國新政府政策施行**時程與強度未定**，本次預測**未**將美國對貿易夥伴國提高關稅等政策**納入評估**，後續將視相關政策施行之時程，**採取滾動式檢討**，並參考最新國內外經濟金融情勢，**逐季調整**本行經濟成長與通膨展望。

¹ 本年 11 月主計總處依據工商普查及相關最新調查結果，同時配合聯合國最新版個人消費用途別分類(COICOP 2018)調整民間消費分類，與最新行業歸類等，修正國民所得統計。

2. 本行預測本年經濟成長率為 4.25%，內需為主要成長力道；展望明年，經濟成長動能可望延續，預測明年經濟成長率為 3.13% (表 1)，內需仍為主要成長驅動力。

(1)受國民所得統計修正、本年**第 3 季經濟成長優於預期**以及**上調第 4 季經濟成長預測值**之影響，本行將**本年經濟成長率預測值**由 9 月的 3.82%**上修** 0.43 個百分點至 4.25%。

(2)**明年內需對經濟成長貢獻續高於淨外需**：主因明年民間消費動能延續，民間投資成長優於本年。

(3)明年**淨外需貢獻回升**：AI 等新興科技持續蓬勃發展，預測明年輸出穩健成長，輸出入相抵後之淨外需貢獻 0.57 個百分點。

表 1 本年與明年 GDP 成長率與其組成項目貢獻預測值

單位：%；百分點

| | GDP 成長率 =(a)+(b)+(c)+ (d)+(e) | 內需 =(a)+(b)+ (c)+(d) | 民間 消費 (a) | 民間 投資 (b) | (c) | 公共支出 | | | 存貨 變動 (d) | 淨外需 (e) | 輸出 | (－)輸入 |
|-----------|-------------------------------------|----------------------------|-----------------|-----------------|------|------|----------------|----------|-----------------|------------|------|-------|
| | | | | | | 消費 | 公營 事業 投資 | 政府 投資 | | | | |
| 2024 年(f) | 4.25 | 4.32 | 1.30 | 1.00 | 0.81 | 0.42 | 0.17 | 0.22 | 1.20 | -0.07 | 5.63 | 5.69 |
| 2025 年(f) | 3.13 | 2.56 | 0.93 | 1.13 | 0.74 | 0.40 | 0.07 | 0.27 | -0.23 | 0.57 | 4.07 | 3.50 |

資料來源：中央銀行

3. 預測本年第 4 季經濟溫和成長，明年受比較基期影響，呈逐季上升趨勢。

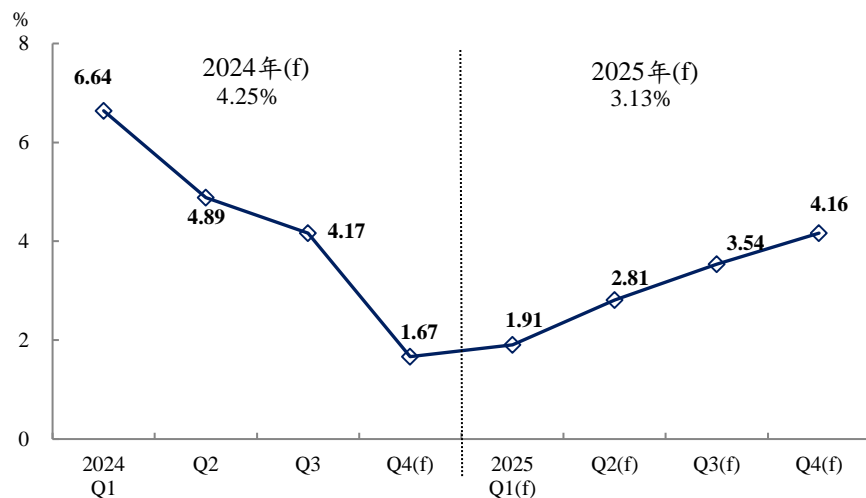
(1) 展望本年第 4 季，AI 等新興科技應用持續發展，國內相關供應鏈出貨動能延續，可望挹注輸出成長力道。另一方面，民間投資動能增溫，加以近期國內薪資持續成長等有利因素，支撐民間消費表現，推升國內需求，第 4 季經濟成長率預測值為 1.67% (圖 1)。

(2) 明年全球貿易量可望續回升，加以國際雲端服務供應商(cloud service provider, CSP)積極加碼投資 AI 應用，帶動新興科技與相關電子終端產品需求暢旺，延續全球半導體市場擴張動能，維繫台灣相關產品之出口成長；民間投資方面，半導體與伺服器供應鏈業者因應 AI 商機，積極在台投資以擴增產能，與國外科技大廠持續投資台灣，推升民間投資成長動能。

□ 受基期因素影響，預測明年經濟成長率(yoy)逐季上揚。

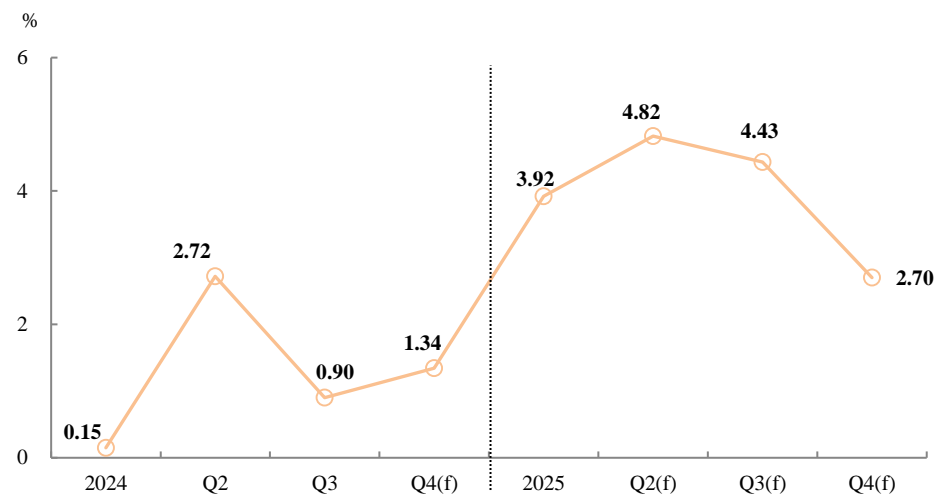
□ 明年經季調後折成年率之經濟成長率(saar)呈穩健擴張(圖 2)。

圖 1 台灣各季經濟成長率(yoy)



註：f 代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

圖 2 台灣各季經濟成長率(saar)



註：f 代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

(二)預測本年第4季輸出表現穩健、民間投資動能增溫、民間消費溫和成長；明年內需續穩定成長，且外需成長態勢延續

1. 預測本年第4季輸出穩健成長，明年成長力道持續

(1)新興科技應用需求不墜，維繫本年第4季輸出成長動能。

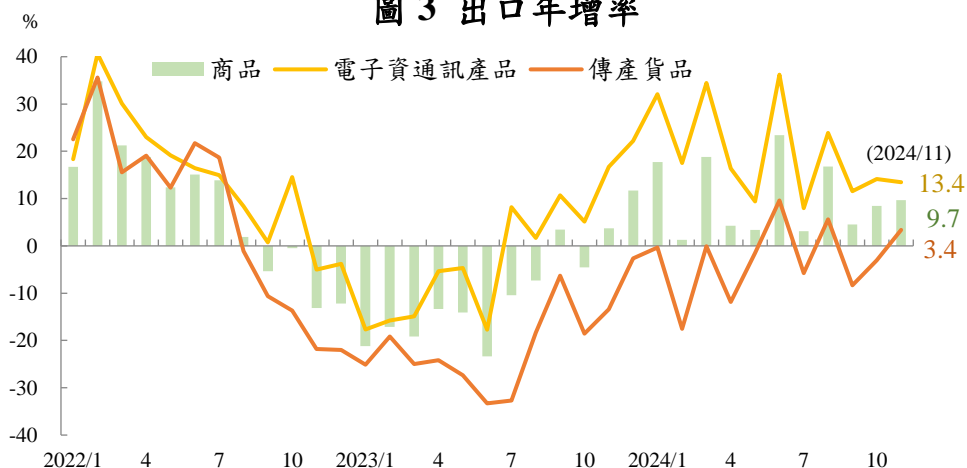
□ AI、雲端運算、高效能運算等**新興科技應用持續蓬勃發展**，先進製程半導體、伺服器等相關供應鏈出貨動能延續，挹注出口成長，第4季輸出可望續增。

一部分傳產貨品外銷訂單回溫²，惟受全球產能過剩影響，整體傳產貨品出口仍疲；另一方面，新興科技應用持續拓展，**資訊與視聽產品需求續旺**，挹注商品出口成長動能(圖3)。

—AI、高效能運算及雲端產業等商機持續發酵，10月**外銷訂單連8個月正成長**，預期全年外銷訂單有望擺脫上年衰退態勢(圖4)。

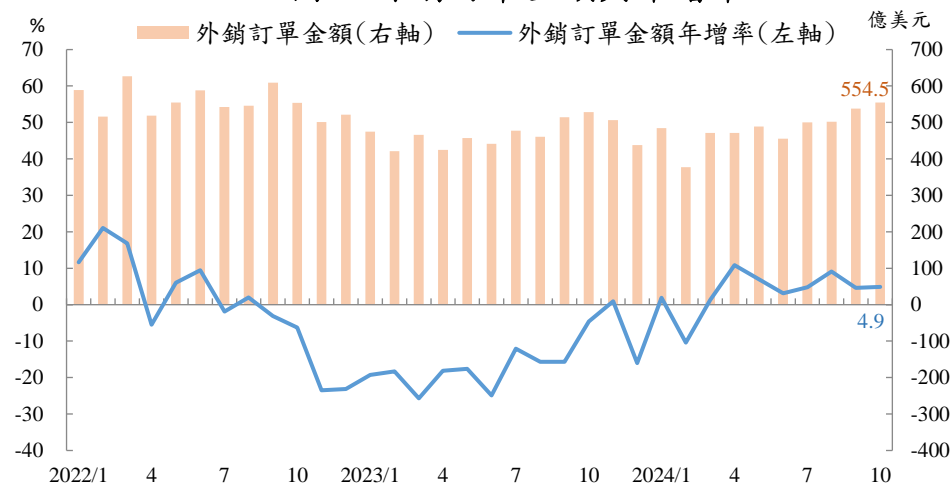
□ 預測本年第4季實質輸出成長率為10.5%，**全年成長率預測值為9.14%**。

圖3 出口年增率



註：以美元計價；傳產貨品包括礦產品、化學品、塑膠製品、紡織品、基本金屬、機械、電機產品、運輸工具；電子資通訊產品包括電子零組件、資通與視聽產品。
資料來源：財政部

圖4 外銷訂單金額與年增率



註：以美元計價。
資料來源：經濟部

² 10月傳產貨品外銷訂單，基本金屬年增7.4%、機械年增5.0%、塑膠製品年增1.8%。

(2)受惠新興科技應用拓展以及電子終端產品持續復甦，預期明年輸出持續穩健成長。

□ 主要機構預測明年全球貿易量可望續增。

—IMF、WTO 與 OECD 等國際機構預測**明年全球貿易量成長優於本年**(圖 5)，維繫台灣商品出口成長動能。如

IMF 預測本年全球貿易量成長率由上年的 0.8% 升至 3.1%，明年將續增至 3.4%。

□ 國際 **CSP 積極投入 AI 伺服器建置**，**延續半導體高階製程、伺服器**等相關供應鏈**需求**，加以台灣半導體與伺服器等供應鏈具競爭優勢，國內半導體先進製程持續擴大產能，以及**電子終端產品需求持續復甦**等有利因素，可望續帶動台灣相關產品出口成長。

□ 考量**中國大陸半導體成熟製程、化學**等產品**產能過剩**等不利因素仍存，可能限縮台灣出口成長力道，預測明年實質輸出成長率為 6.36%，低於本年之 9.14% (圖 6)。

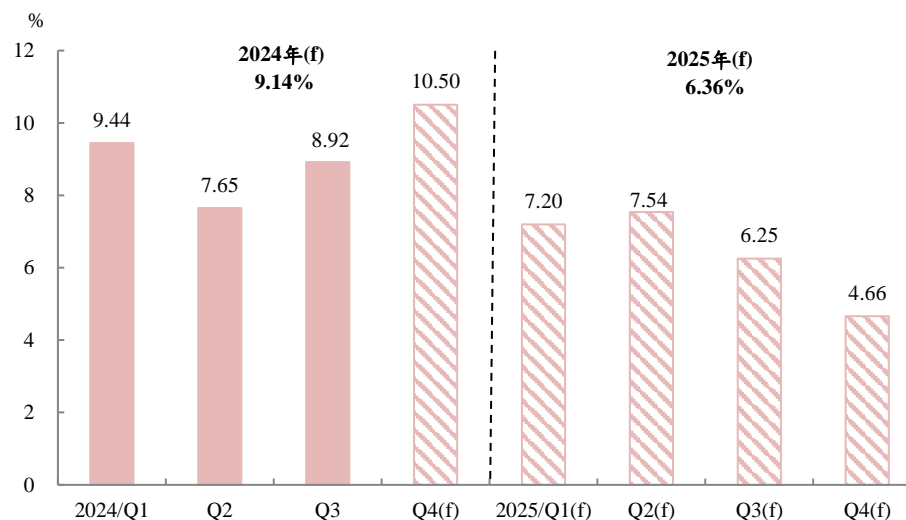
圖 5 全球貿易量年增率



註：WTO 為全球商品貿易量。

資料來源：IMF(2024/10)、WTO(2024/10)、OECD(2024/12)

圖 6 實質輸出成長率



註：f 代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

2. 預期本年第 4 季民間投資動能增溫，明年成長力道優於本年

(1)受惠於**上年比較基期較低**，以及**新興科技應用需求暢旺**，加以**生產設備供應在地化**，帶動相關產業投資，可望續推升本年第 4 季民間投資成長。

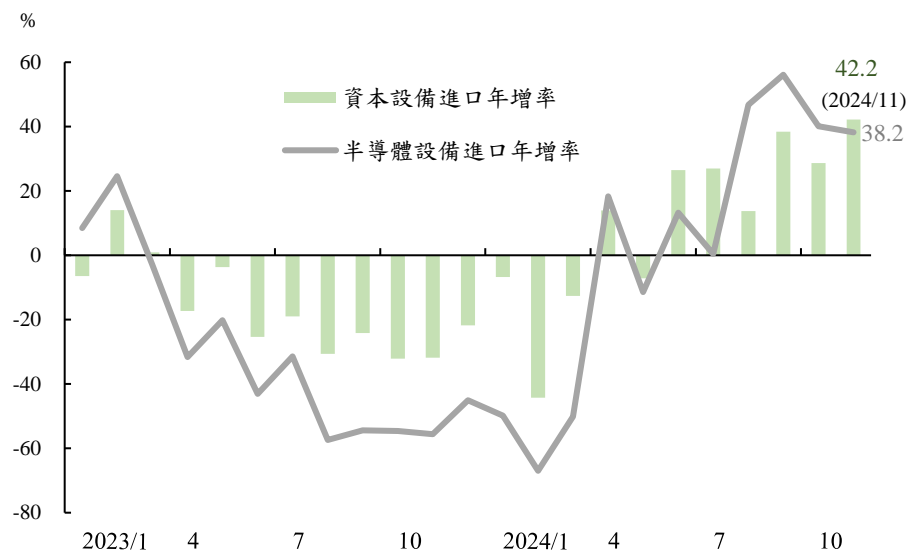
□ **新興科技應用需求強勁**，帶動廠商在台投資以擴增產能，挹注民間投資動能續升。

—本年 11 月資本設備進口年增率為 42.2%；其中，半導體設備購置續增，進口年增率為 38.2% (圖 7)。

□ 觀察本年第 3 季存貨循環圖(圖 8)，**製造業續處第 I 象限繁榮階段**，有助維繫廠商投資及生產意願。

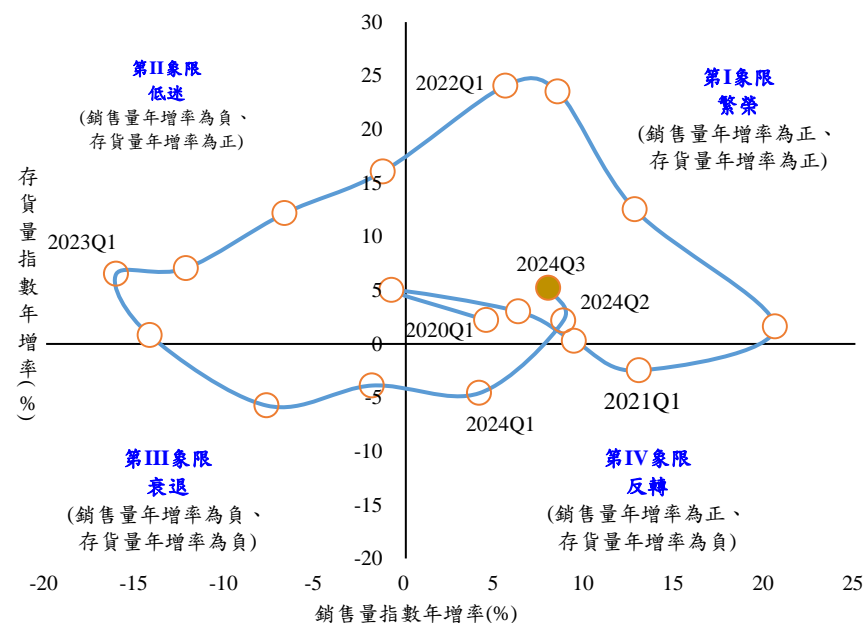
□ 預期本年第 4 季**實質民間投資力道增溫**，預測成長率為 10.86%，**全年則為 4.77%**。

圖 7 資本設備與半導體設備進口年增率



註：以美元計價。
資料來源：財政部

圖 8 製造業存貨循環圖

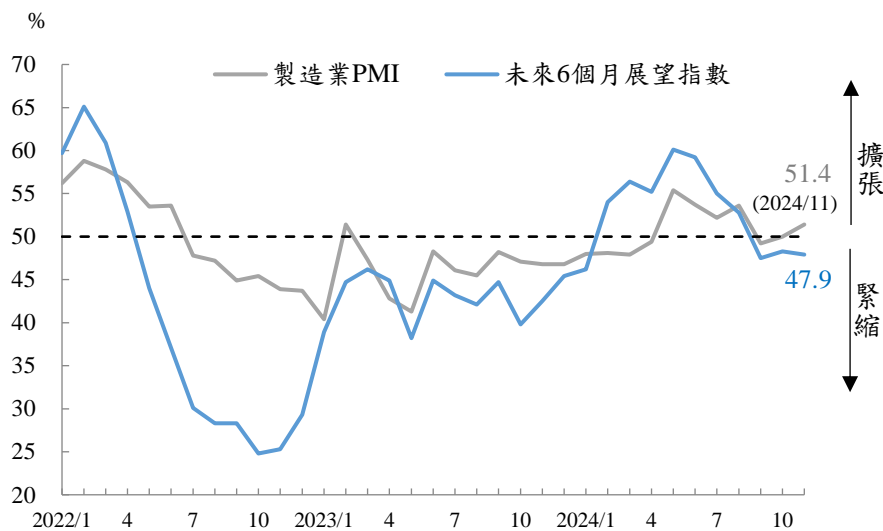


註：存貨循環動向圖係以製造業銷售量指數年增率(橫軸)及存貨量指數年增率(縱軸)之變化，觀察產業庫存調整與景氣循環之關係。
資料來源：經濟部

(2)明年民間投資成長率可望高於本年。

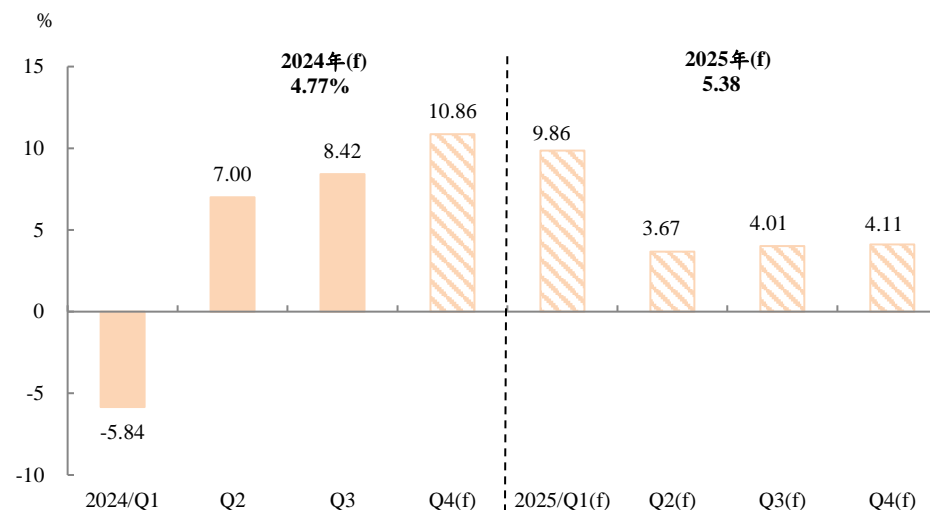
- 近月製造業 PMI 轉呈擴張階段，惟地緣政治風險加劇，廠商觀望美國新政府政策，對未來 6 個月景氣展望審慎(圖 9)。
- 半導體供應鏈為維持技術領先優勢，持續擴充高階產能與研發支出，加以廠商朝淨零轉型投資(含綠能建設、節能減碳設備投資等)與國際大廠投資台灣等態勢延續³，以及政府積極協助產業轉型，且賡續擴編科技、公共建設與淨零轉型相關預算等有利因素，均有助維繫民間投資動能。
- 考量前述有利因素，本行預測明年實質民間投資成長率為 5.38%，高於本年之 4.77% (圖 10)。

圖 9 製造業 PMI 與未來 6 個月展望指數



註：指數高於 50 代表擴張，低於 50 則為緊縮。
資料來源：國家發展委員會

圖 10 實質民間投資成長率



註：f 代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

³ 如台灣微軟「AI+ Taiwan」計畫，Microsoft 365 在台資料中心服務啟用；Amazon Web Services 宣布將建置資料中心，並於 2025 年初推出服務。

3. 預測本年第 4 季民間消費溫和成長，明年受惠最低工資調升等有利因素，民間消費成長平穩

(1)近月颱風侵台、消費者信心續降，預測本年第 4 季民間消費擴張力道和緩。

- 受颱風侵台影響，10 月餐飲與零售業等內需型服務業營業額均呈現年減(圖 11)，加以消費者信心續走跌⁴，恐抑制民眾消費意願，不利第 4 季民間消費成長。
- 受惠於企業調薪與積極發放獎金，帶動實質薪資成長，且就業市場持續穩定，以及國人出國旅遊熱度不減，有助增添民間消費動能。預測第 4 季實質民間消費成長率為 1.50%，全年實質民間消費成長率預測值為 2.68%。
—10 月國人出國人數達 141 萬人次，預期持續成長，有助提升第 4 季國人出國旅行支出，挹注民間消費增加(圖 12)⁵。

圖 11 零售與餐飲業營業額年增率

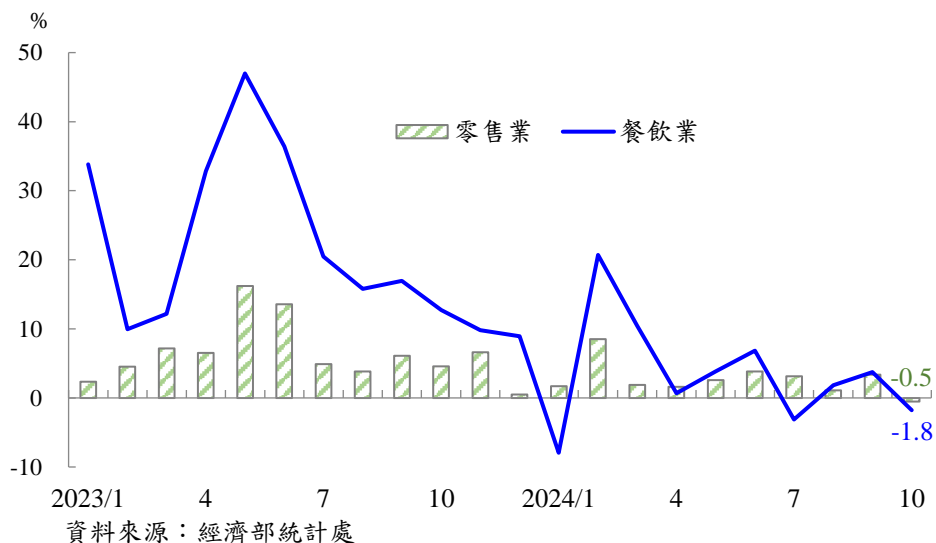
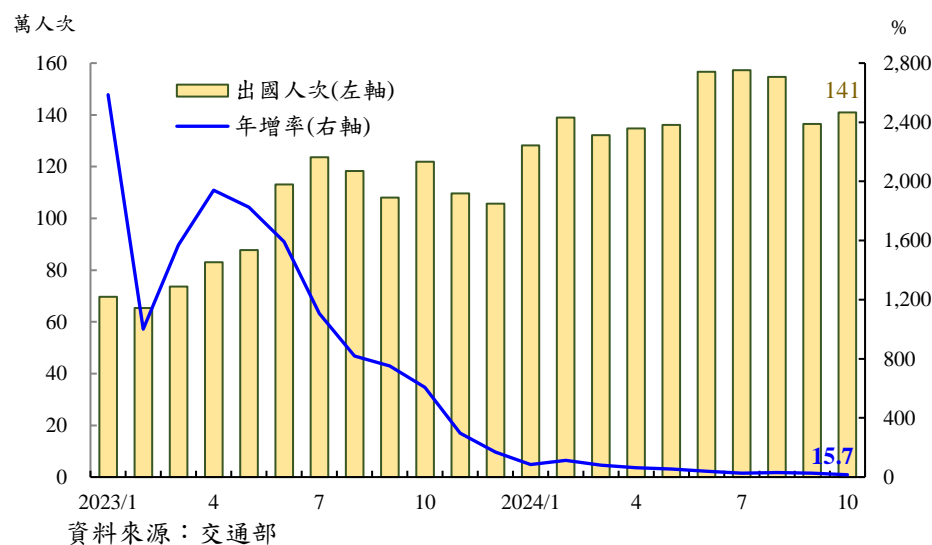


圖 12 國人出國人次與年增率



⁴ 11 月中央大學消費者信心指數為 75.49，連續兩個月下滑。

⁵ 國人出國旅行支出上升，民間消費增加，惟服務輸入同步提高，兩者相抵，對整體 GDP 並無影響。

(2)近年比較基期墊高，預測明年民間消費成長動能低於本年。

- 近期**就業情勢穩定**，明年**最低工資調升與軍公教調薪**，基本生活費用以及綜所稅免稅額、扣除額調高⁶，加以**本年前3季廠商獲利成長**，將提高明年員工調薪與獎金、股利發放意願，均挹注家庭可支配所得，增添民間消費成長力道。
- 本年11月**非製造業採購經理人指數(NMI)**續處擴張階段，且雖業者對未來6個月景氣**樂觀看法趨緩**，惟仍位於**榮枯線以上**(圖13)，顯示內需消費動能可望續持穩。
- **考量近年比較基期已高**，明年民間消費成長力道恐難大幅擴增，預測明年實質**民間消費成長1.97%**，低於本年之2.68%(圖14)。

圖13 NMI與對未來6個月展望

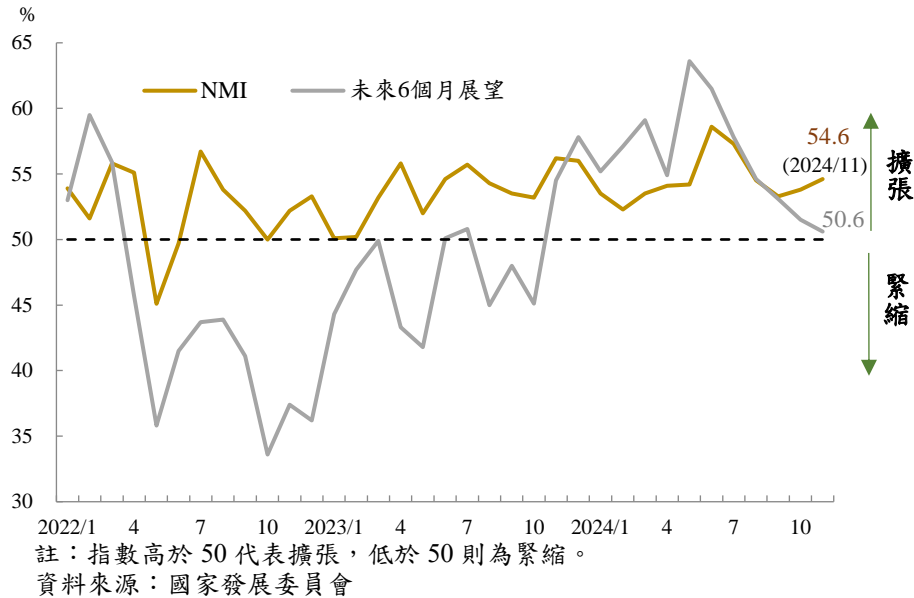
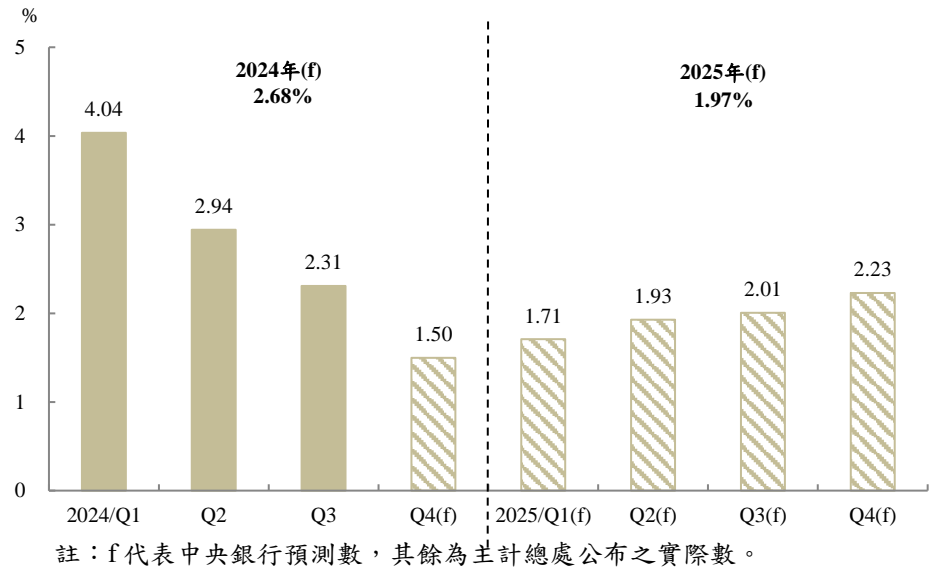


圖14 實質民間消費成長率



⁶ 明年最低工資調漲，月薪為2萬8,590元，調升1,120元，調幅4.08%；時薪則調升7元，為190元，調幅3.83%；軍公教員工調薪3%，連續2年調薪；每人基本生活之費用由新台幣20.2萬元調升至21萬元，明年5月申報所得稅即可適用。

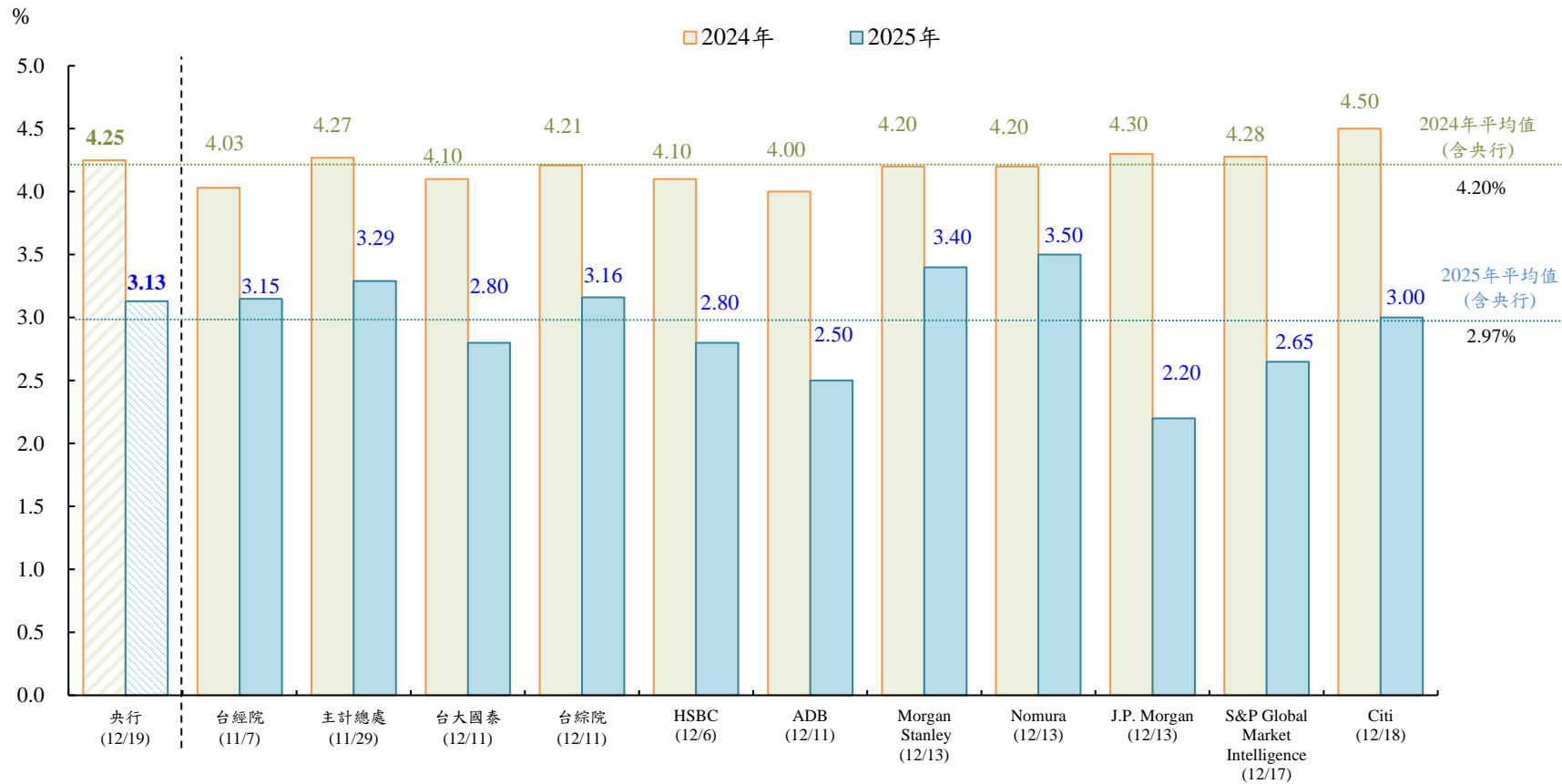
4. 全球經貿面對多項不確定性因素，牽動台灣出口及經濟表現，惟主要機構仍預測明年台灣經濟穩健成長

(1) 不確定性因素

- **美國新政府政策施行時程與強度**：美國總統當選人川普於競選期間提高關稅政見之時程與強度，恐將引發各國貿易爭端與貿易報復措施，加劇全球保護主義，增添全球供應鏈調整壓力與經濟零碎化，且驅逐非法移民政策，縮限美國勞動供給成長動能，提高薪資與物價上漲壓力，均將衝擊全球經濟成長及通膨發展。
- **中國大陸經濟成長之力道**：近期中國大陸透過消費刺激政策與寬鬆貨幣政策支撐本年經濟成長，惟房地產市場低迷抑制民眾消費意願，恐拖累政策的激勵效果與明年經濟成長之力道，連帶影響亞洲鄰近國家經濟表現。此外，中國大陸可能將生產過剩產品輸出他國，導致相關產品競爭加劇，恐對全球經貿活動造成負面影響。
- **主要經濟體央行貨幣政策未來走向**：本年以來，主要央行如 ECB 與 Fed 已多次降息；未來美國與主要經濟體可能因美國新政府擴大財政赤字延後全球通膨降溫時程而放緩降息步調，將牽動國際資金流向，影響全球股匯債市穩定。
- **結構性因素與地緣政治衝突對全球經濟與通膨之影響**：全球極端氣候加劇、淨零減碳措施以及人口老化等供給面衝擊，可能形成通膨上漲壓力，加劇全球經濟不確定性。此外，近期敘利亞政變、南韓與法國政治動盪，以及俄烏戰爭持續等地緣政治不穩，推升國際政經情勢不確定性，恐影響全球經貿正常活動。

(2)國內外機構預測本年台灣經濟成長率平均值為 4.20% (圖 15)；明年成長率平均預測值為 2.97%。

圖 15 國內外主要機構對本年及明年台灣經濟成長率之預測值

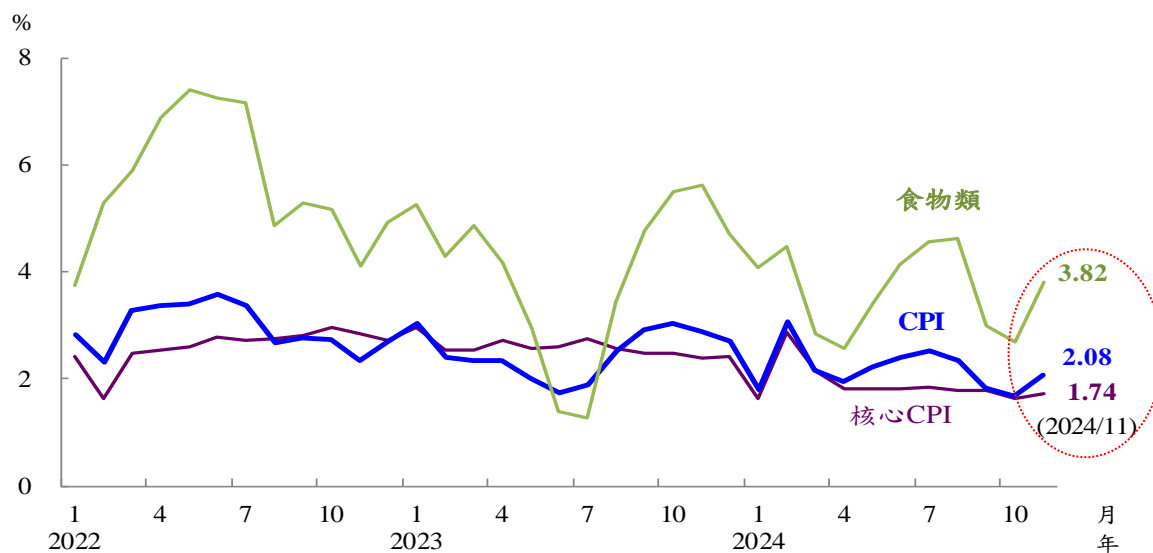


(三)通膨率維持緩步回降趨勢，本年 CPI 年增率預測略上修至 2.18%，明年降至 1.89%之預測不變

1. CPI 年增率短期波動仍大，核心 CPI 年增率則維持緩步回降趨勢

(1)本年9月以來，受颱風豪雨等**天候**因素影響，**蔬果等食物類**價格**波動仍大**，消費者物價指數(CPI)年增率隨之高低起伏，**10月**一度降至**1.69%**，係2021年4月以來新低；**11月**回升為**2.08%**。因娛樂等**服務類**價格漲幅減緩趨勢**持續**，致不含蔬果及能源之**核心**CPI年增率**維持緩步回降趨勢**，至10月為**1.64%**，回到2022年2月之低點；11月則略回升為**1.74%**(圖16)。

圖 16 CPI 與核心 CPI 年增率



資料來源：主計總處

(2)本年1至11月平均CPI年增率為2.18%，主因：(1)水果、外食等食物類價格走升；(2)房租調高；(3)金飾及珠寶等個人隨身用品價格上漲；(4)醫療費用上升；以及(5)耐久性消費品價格調漲。上述合計使CPI年增率上升1.72個百分點，貢獻約79% (表2)。

表2 本年1至11月CPI年增率主要影響項目

| 項目 | 權數(千分比) | 年變動率(%) | 對CPI年增率之影響 (百分點) |
|---------------|---------|---------|---------------------|
| CPI | 1,000 | 2.18 | 2.18 |
| 食物類 | 268 | 3.66 | 0.99 |
| 水果 | 21 | 14.59 | 0.38 |
| 外食費 | 112 | 3.15 | 0.34 |
| 肉類 | 24 | 2.76 | 0.07 |
| 穀類及其製品 | 16 | 2.42 | 0.04 |
| 蔬菜 | 15 | 3.16 | 0.04 |
| 蛋類 | 4 | -13.27 | -0.06 |
| 房租 | 147 | 2.44 | 0.36 |
| 個人隨身用品 | 24 | 6.17 | 0.15 |
| 醫療費用 | 23 | 4.72 | 0.11 |
| 耐久性消費品 | 106 | 1.00 | 0.11 |
| 娛樂服務 | 56 | 2.16 | 0.10 |
| 教養服務 | 32 | 2.58 | 0.09 |
| 交通工具零件及維修費 | 19 | 3.87 | 0.07 |
| 住宅維修費 | 11 | 3.07 | 0.04 |
| 電費 | 12 | 3.99 | 0.04 |
| 理容服務費 | 10 | 3.93 | 0.04 |
| 合計 | | | 2.10 |
| 其他 | | | 0.08 |

合計使CPI年增率上升1.72個百分點，貢獻約79%。

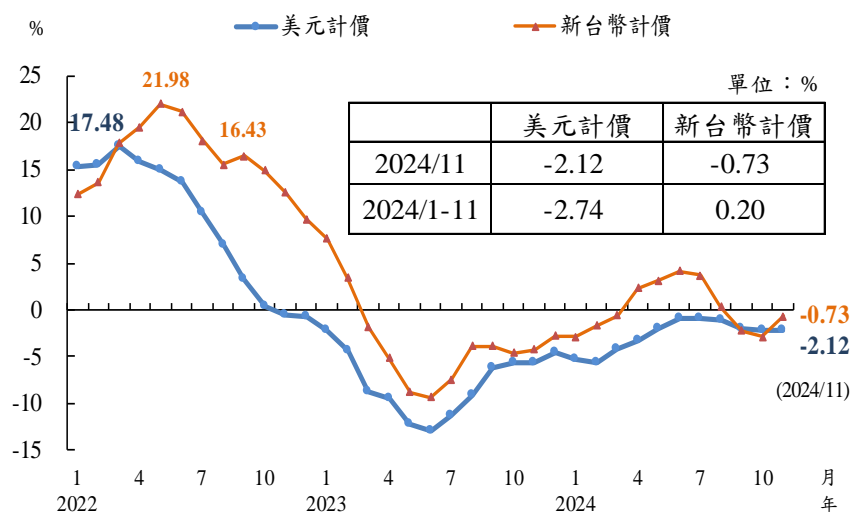
資料來源：主計總處

2. 因颱風豪雨致災嚴重超乎預期，本行略上修本年 CPI 年增率預測值至 2.18%，明年預測則為 1.89%不變

(1)雖新台幣對美元匯率貶值，惟美元計價進口物價下跌，並無輸入性通膨壓力

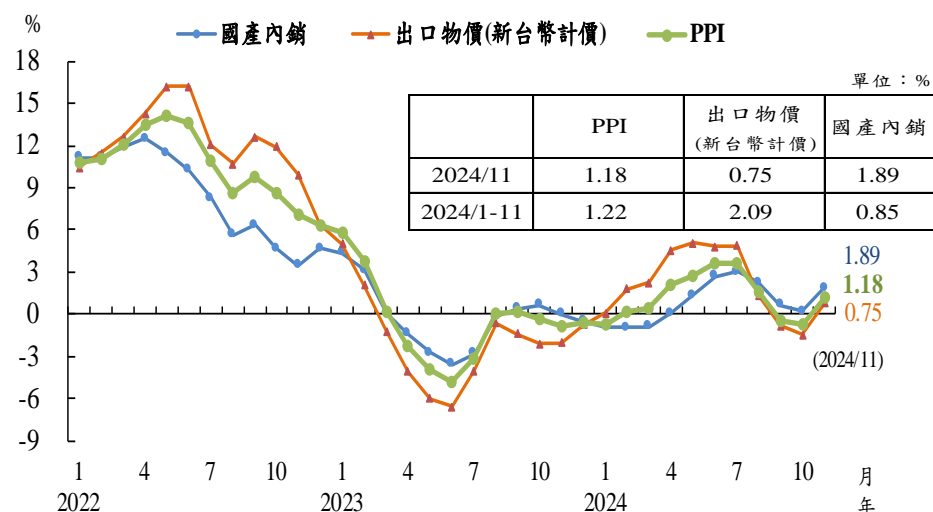
- 本年 11 月以美元計價之進口物價年減 2.12%，惟新台幣對美元匯率貶值，致以新台幣計價之進口物價年減 0.73% (圖 17)；國內生產者物價指數(PPI)則轉呈年增 1.18% (圖 18)。
- 本年 1 至 11 月以美元計價之進口物價年減 2.74%，以新台幣計價之進口物價則年增 0.20%；國內 PPI 雖年增 1.22%，但主要係反映出口物價上漲 2.09%，國產內銷物價僅年增 0.85%(圖 18)，尚無輸入性通膨壓力。

圖 17 進口物價指數年增率



資料來源：主計總處

圖 18 生產者物價、出口物價及國產內銷物價指數年增率



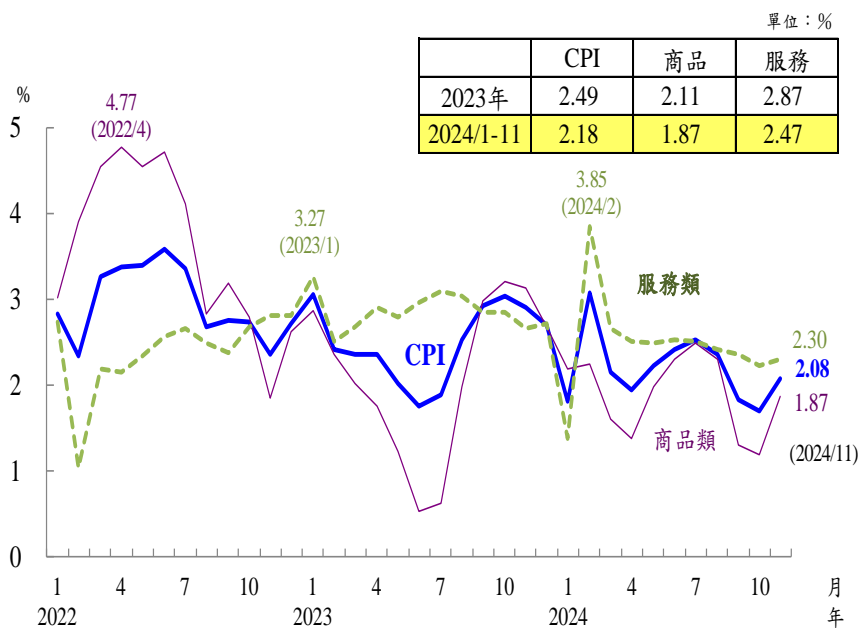
資料來源：主計總處

(2)由於接連颶風豪雨致蔬果等農產受損嚴重，量減價揚，超乎預期，本行略上修本年全年CPI年增率預測值由2.16%至**2.18%**；核心CPI年增率預測值則由1.94%下修為**1.90%**。

(3)明年，雖最低工資及軍公教薪資決議調高，碳費也將開徵，惟主要機構預測國際油價下跌，加以國內服務類價格漲幅可望維持緩步回降趨勢(圖19)，本行預測CPI及核心CPI年增率將分別續降為**1.89%**、**1.79%**，維持前次預測值(圖20)。

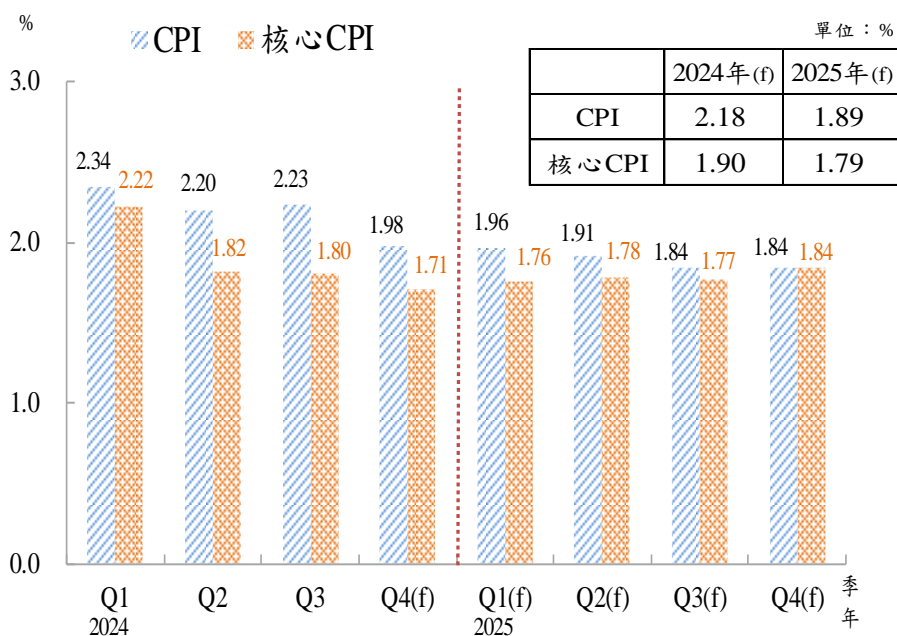
□ 地緣政治衝突風險及天候為影響未來通膨走勢之主要不確定性因素。

圖 19 CPI 及商品類、服務類價格年增率



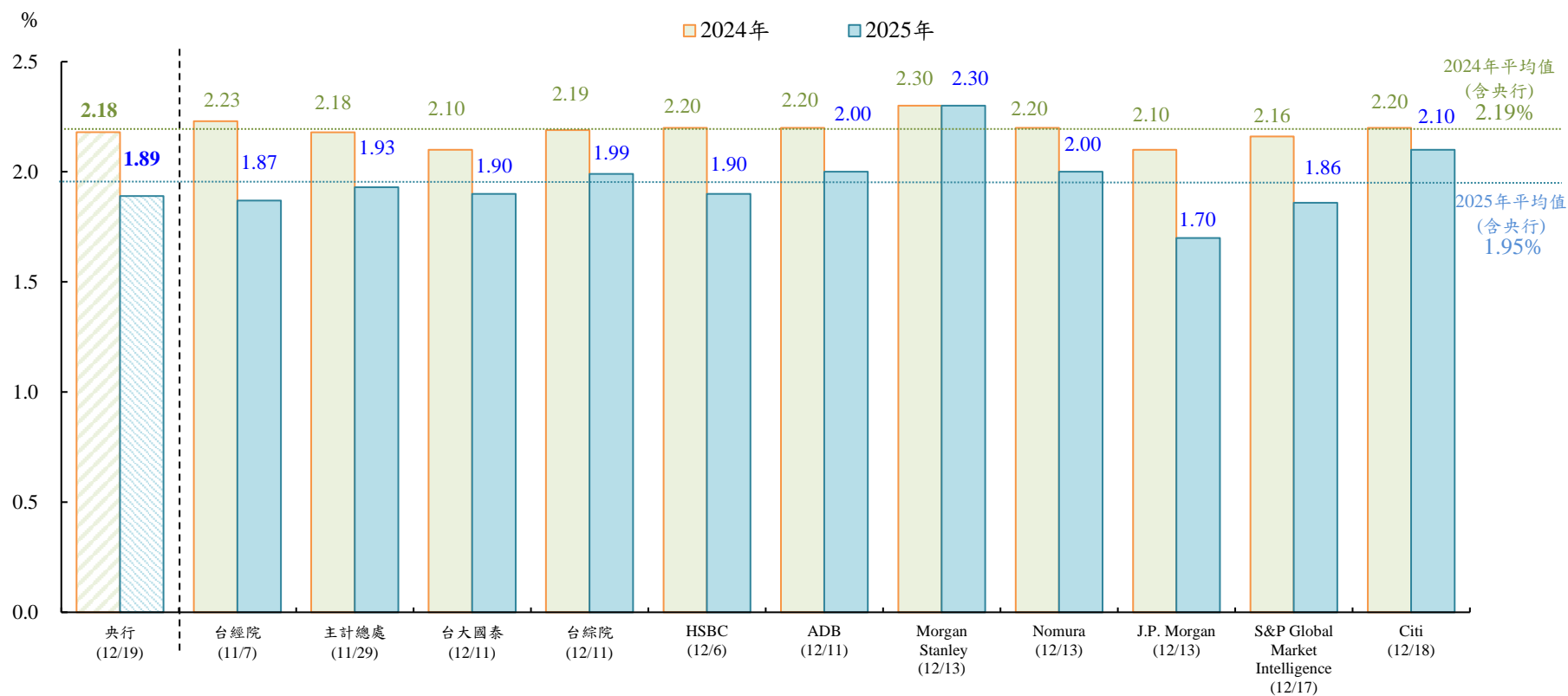
資料來源：主計總處

圖 20 本行對本年及明年CPI、核心CPI年增率之預測



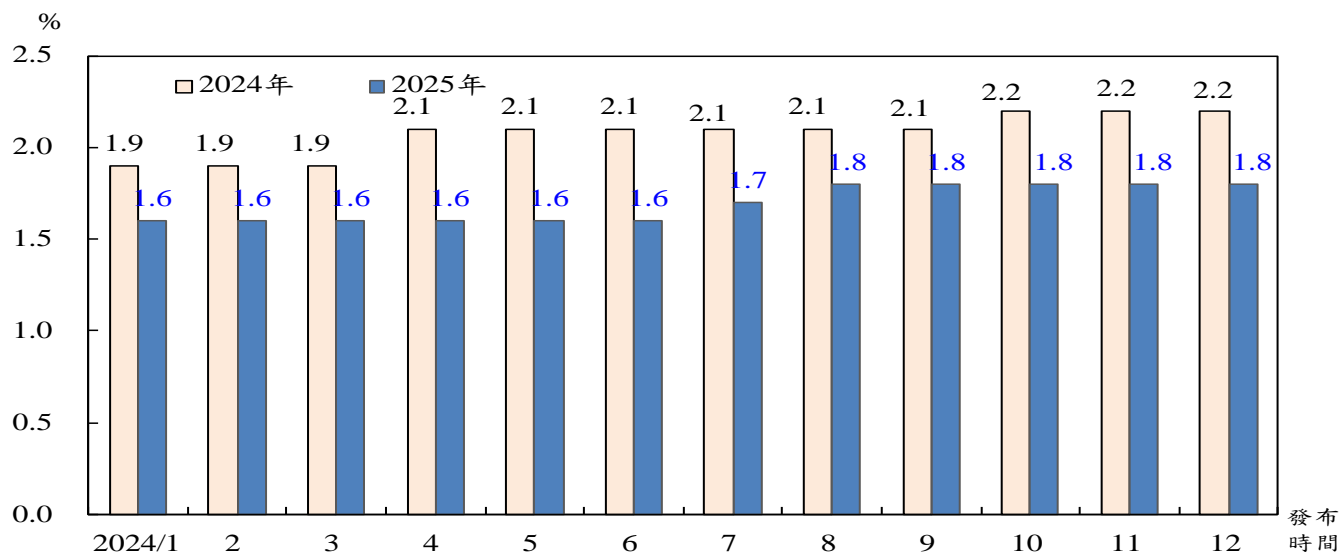
(4)國內外主要機構對台灣**本年** CPI 年增率預測值介於 2.10%至 2.30%，**平均**為 **2.19%**；**明年**則介於 1.70%至 2.30%，**平均**為 **1.95%** (圖 21)。

圖 21 國內外主要機構對台灣本年及明年 CPI 年增率預測值



(5) **Consensus Economics** 每月發布之**本年**台灣 **CPI 通膨率預測** 平均值連續 6 個月維持在 2.1%，10 月起略升為 **2.2%**，**明年**則已連續 5 個月維持在 **1.8%** (圖 22)。

圖 22 專業預測機構對台灣本年年及明年通膨率之預測值*



註：*係近 20 家專業預測機構對台灣 CPI 通膨率之預測數平均。
 資料來源：Asia Pacific Consensus Forecasts, Consensus Economics Inc.