

附件

國內外經濟金融情勢分析

經濟研究處

113年12月19日

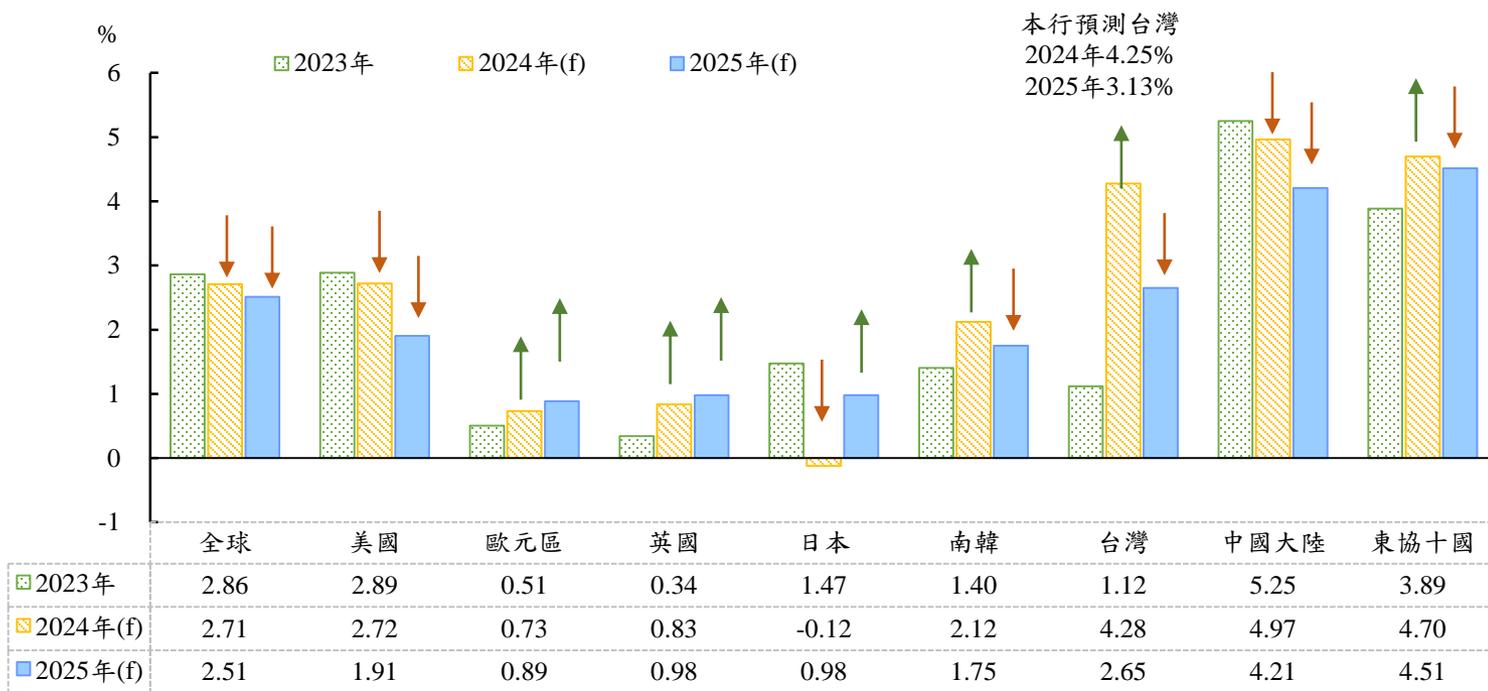
目 錄

- 一、國際經濟金融情勢
- 二、國內經濟情勢
- 三、國內金融情勢
- 四、國內物價情勢

一、國際經濟金融情勢

預期全球經濟溫和成長，惟不確定性升高

S&P Global對主要經濟體經濟成長率預測值



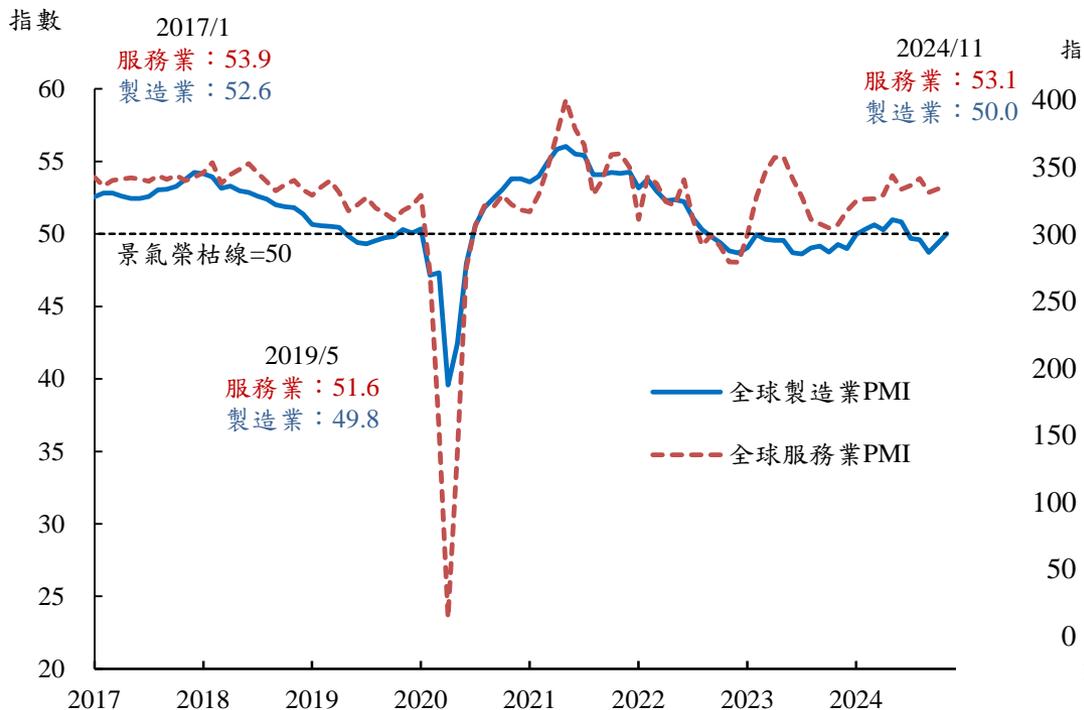
資料來源：S&P Global Market Intelligence (12/17)

主要央行貨幣緊縮對經濟之影響漸緩，本(2024)年全球經濟表現具韌性；明(2025)年則因美中經貿政策轉變之影響具高度不確定性。預期本年全球經濟成長率低於上(2023)年，明年則下降。

全球製造業景氣平緩復甦，服務業持續擴張

全球製造業及服務業PMI

美國貿易政策不確定性指數



資料來源：J.P. Morgan



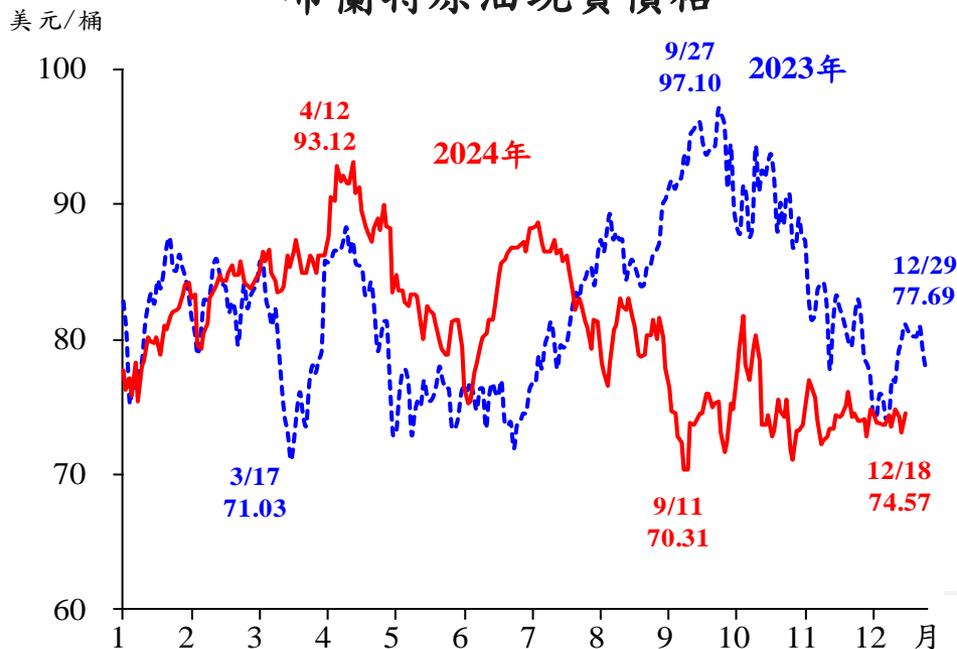
註：Fed經濟學家Dario Caldara等依美國主要新聞報導中出現關稅、補貼等關鍵字之頻率，編製貿易政策不確定性指數。

資料來源：Economic Policy Uncertainty網站。

近月全球商品需求平疲，製造業PMI多於50景氣榮枯線左右波動，疫後旅遊活動暢旺，服務業PMI顯示產業持續處於擴張期；惟未來美國新政府經貿政策不確定性大增，全球經濟潛藏下行風險。

近期國際油價低檔盤整，預期明年油價下跌

布蘭特原油現貨價格



布蘭特原油價格預測值

單位：美元/桶

預測機構	2023年 實際值	2024年 預測值	2025年 預測值
EIA*(12/5)	82.5	80.5	73.6
EIU**(12/11)		80.6	75.6
S&P Global Market Intelligence (12/17)		80.5	71.9
平均		80.5	73.7

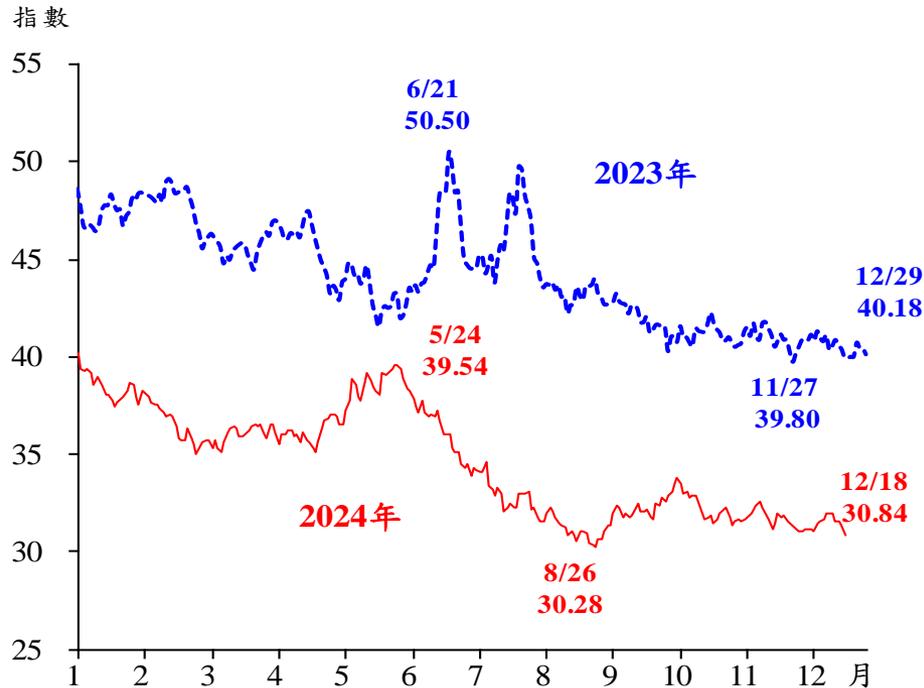
* U.S. Energy Information Administration

** Economist Intelligence Unit

本年10月以來，中東地區衝突致油價一度大漲；惟因OPEC+閒置產能擴增而回跌；嗣因OPEC+減產計畫展延，12月初油價較9月小幅上漲，惟價格仍處於近年低檔。機構預測本年油價平均每桶80.5美元，低於上年之82.5美元，明年降至73.7美元。

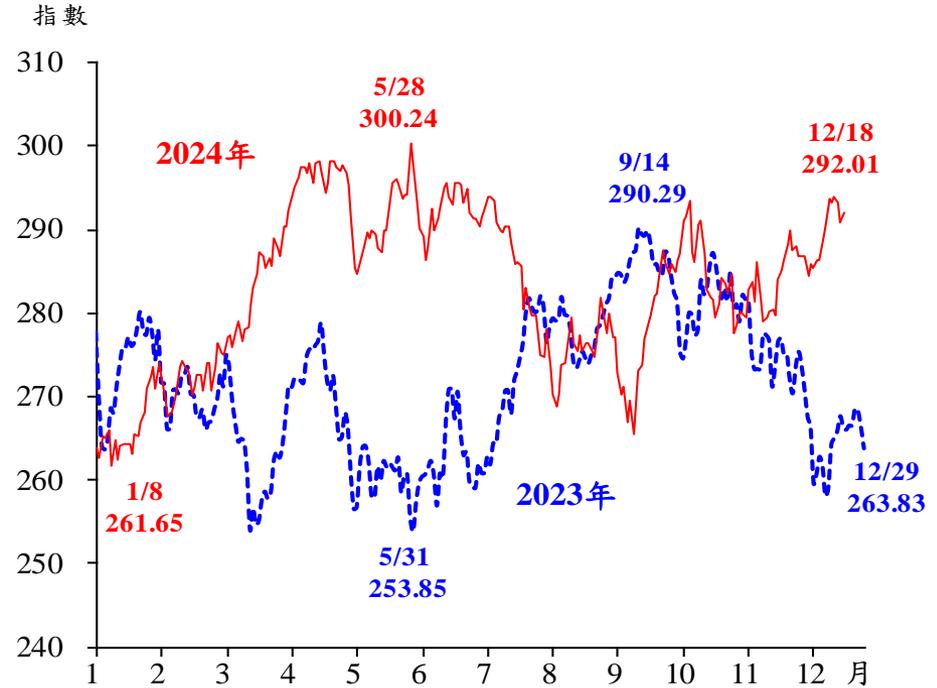
穀價下跌、整體國際商品盤整

穀物3個月期貨價格指數



資料來源：Bloomberg

R/J CRB期貨價格指數

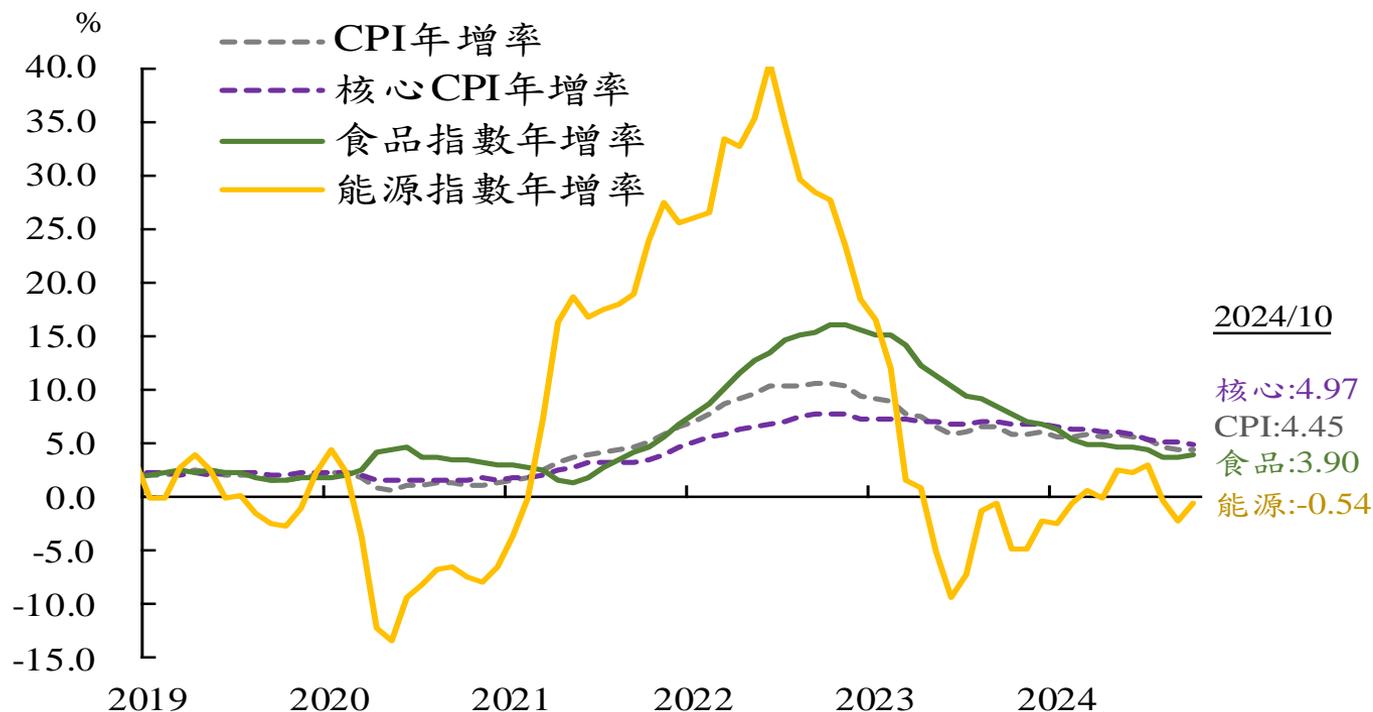


資料來源：LSEG Datastream

本年10月以來，穀物主要產區乾旱一度影響作物生產，惟隨天候條件改善，穀價續跌。投資人預期中國大陸經濟激勵政策成效有限，工業用基本金屬價格走跌，復以可可、咖啡等軟性商品受氣候變遷影響致價格高漲，12月18日代表整體國際商品價格之R/J CRB期貨價格指數較9月底上漲2.5%。

全球通膨壓力下降，惟物價僵固性仍高

OECD國家通膨率指標

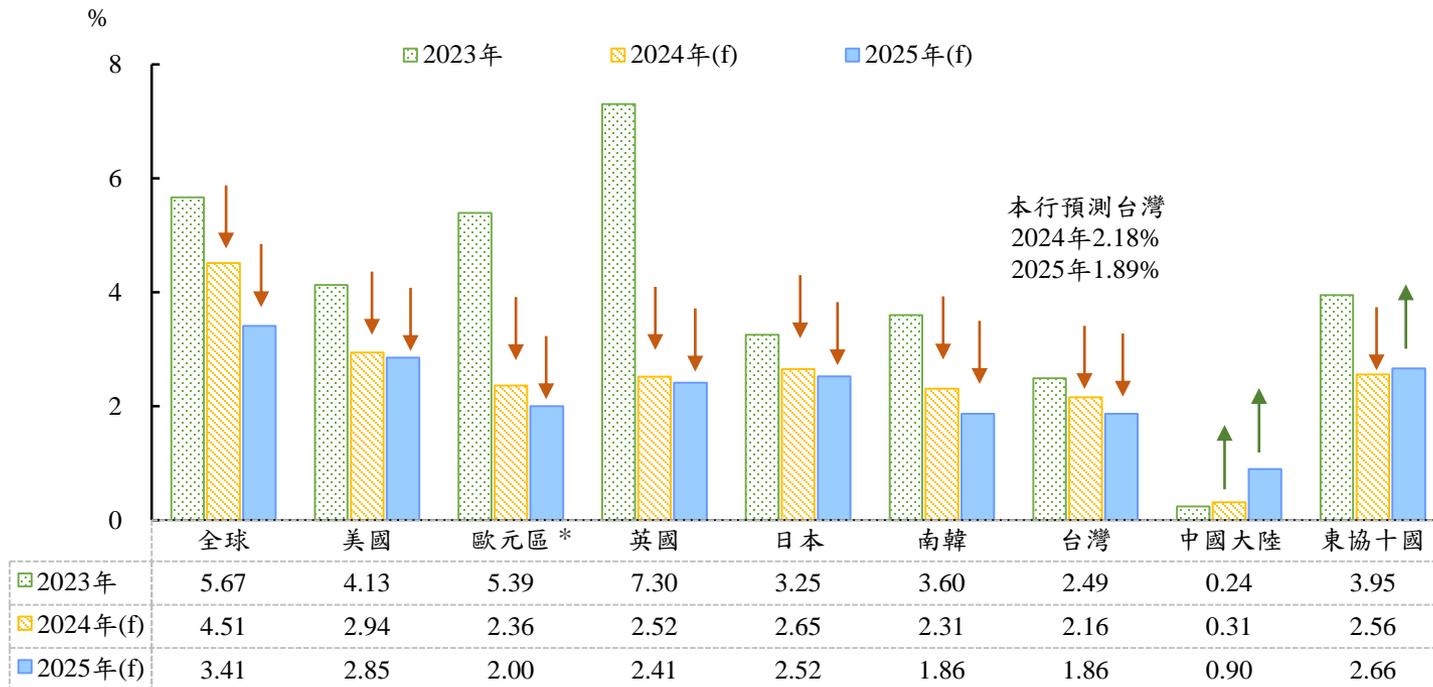


註：OECD以38個會員國之消費支出為權數，編製OECD國家通膨相關數據；核心CPI年增率為不含食品及能源之通膨率。
資料來源：OECD

近月能源價格下跌，以及食品價格漲幅趨緩，全球通膨壓力持續降溫；惟不含食品及能源之核心CPI年增率高於CPI年增率，顯示物價仍具僵固性。

預期今、明兩年全球CPI年增率續降

CPI年增率



* 歐元區為HICP (Harmonised Index of Consumer Prices)

資料來源：S&P Global Market Intelligence (12/17)

預期主要國際大宗商品價格下降，加以主要經濟體勞動市場降溫，薪資成長放緩，全球通膨持續降溫趨勢。

主要央行貨幣政策動向

美、歐央行持續降息，日本央行維持升息步伐，中國人行續採寬鬆貨幣政策

Fed	<ul style="list-style-type: none">● 11月決議調降聯邦資金利率目標區間0.25個百分點至4.50%~4.75%。● 12月決議調降聯邦資金利率目標區間0.25個百分點至4.25%~4.50%，會議利率預估點陣圖顯示，明年則可能再降0.50個百分點。低於9月預測之1.00個百分點。
	<ul style="list-style-type: none">● 自6月起將持續減持資產以縮減負債表規模，每月最高減持美國公債、機構債(agency debt)及機構房貸擔保證券(agency MBS)共600億美元。
	<ul style="list-style-type: none">● 主席Jerome Powell於本年12月政策會議後記者會表示，目前貨幣政策立場限制性明顯下降，因此對於進一步調降利率將更趨謹慎，並將評估後續數據、經濟前景及風險變化，不預先設定利率路徑。另外，經濟成長高於預期、勞動市場下行風險較小，加以政策利率更接近中性水準，以及通膨前景不確定上升，明年將放慢降息步調。
ECB	<ul style="list-style-type: none">● 10月決議降息0.25個百分點，調降後隔夜存款利率、主要再融通操作利率與邊際放款利率分別為3.25%、3.40%與3.65%。● 12月決議降息0.25個百分點，調降後隔夜存款利率、主要再融通操作利率與邊際放款利率分別為3.00%、3.15%與3.40%。
	<ul style="list-style-type: none">● 資產購買計畫(APP)已終止到期再投資，因應疫情緊急購買計畫(PEPP)之到期本金再投資規模，預計本年底終止再投資。
	<ul style="list-style-type: none">● 總裁Christine Lagarde於12月政策會議後記者會表示，預測歐元區通膨率於明年降至政策目標，惟仍需密切關注服務類通膨，將持續採逐次會議方式評估利率政策，不承諾特定利率路徑。
BoJ	<ul style="list-style-type: none">● 10月及12月均決議維持政策利率(無擔保隔夜拆款利率)之引導目標於0.25%左右不變。
	<ul style="list-style-type: none">● 12月會後聲明稿表示，鑒於日本國內經濟及物價之不確定性仍高，以及通膨率大抵穩定於2.0%~2.5%，故目前並無立即升息的迫切性；未來BoJ將持續關注薪資與物價之發展，以及匯率變動對物價之影響，進行貨幣政策調整。
人行	<ul style="list-style-type: none">● 10月人行授權全國銀行間同業拆款中心公布，1年期及5年期貸款市場報價利率分別下調0.25百分點至3.10%及3.60%。此外，為充裕銀行體系流動性，人行決議實施公開市場買斷式逆回購操作工具，每月實施一次操作，回購期限不超過1年。

資料來源：各央行網站

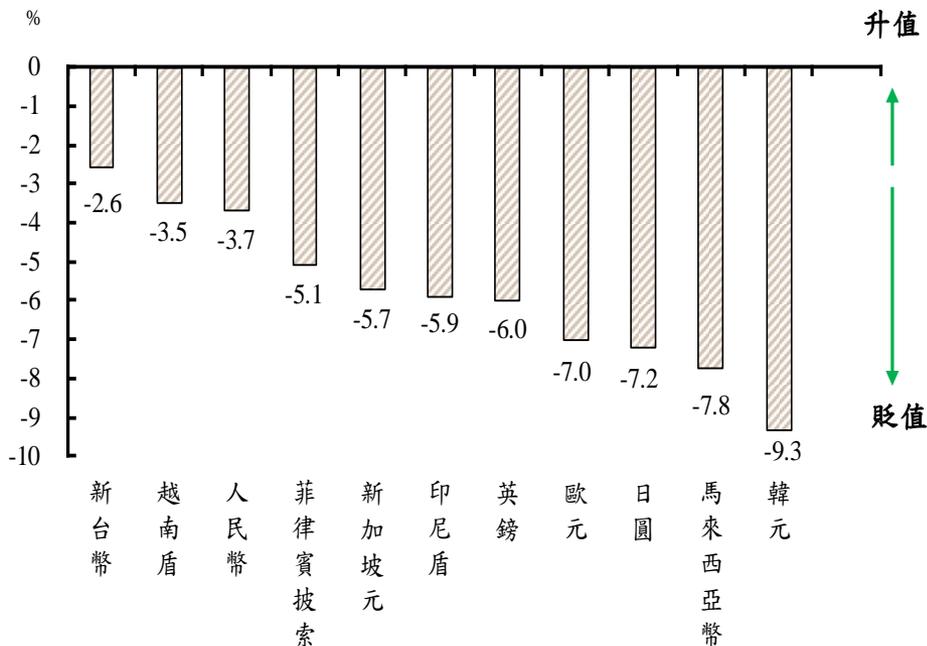
川普當選效應帶動美國10年期公債殖利率走升；美元居高檔，主要經濟體貨幣對美元均走貶

美國10年期公債殖利率及
DXY美元指數



註：DXY美元指數權重分別為歐元57.6%、日圓13.6%、英鎊11.9%、加幣9.1%、瑞典克朗4.2%及瑞士法郎3.6%；基期為1973年3月(=100)。資料來源：美國財政部；本行計算

主要經濟體貨幣對美元升貶幅
(本年12月18日與9月底比較)

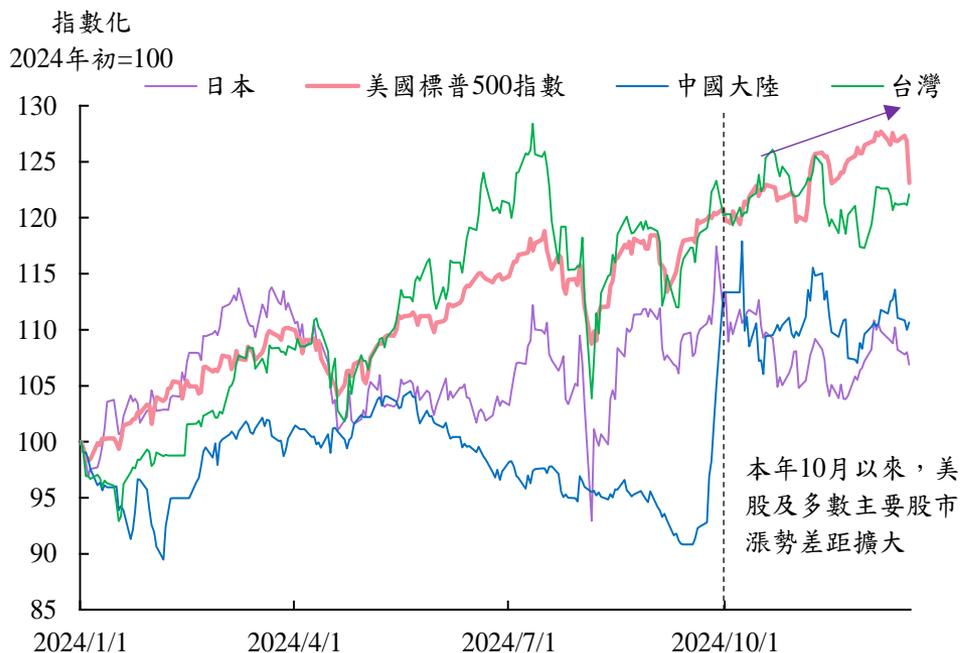


資料來源：LSEG Datastream；台北外匯經紀股份有限公司

美國經濟衰退之擔憂降溫，通膨仍呈僵固性，且預期美國新政可能導致公債供給上升且通膨率居高，對Fed終端利率(terminal rate)之不確定性上升，長天期公債之風險溢酬上揚，致美國10年期公債殖利率走升；美元指數居高檔，主要經濟體貨幣對美元均走貶。

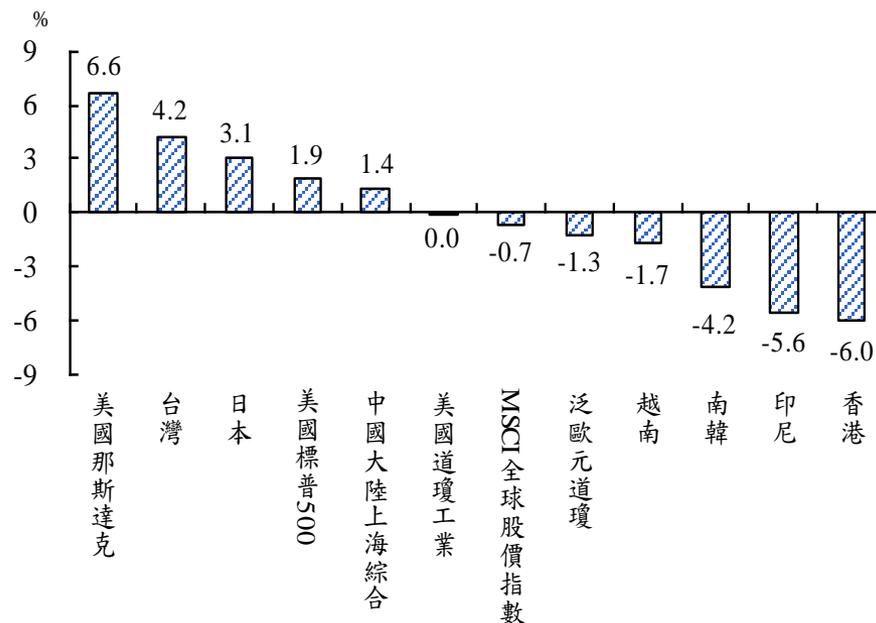
美國股市表現優於其他經濟體

主要經濟體股市走勢



資料來源：LSEG Datastream

全球主要股價指數漲跌幅 (本年12月18日與9月底比較)



資料來源：LSEG Datastream

本年10月以來，美國大型企業財報續強勁，且美國有望減稅及鬆綁金融產業監管，川普當選效應激勵美股走揚；惟貿易政策加大其他經濟體經濟前景不確定性，致美股與其他主要股市漲勢差距擴大。

全球經濟前景面臨諸多不確定性因素

美國川普新政影響具高度不確定性

- 川普就任總統後預計擴大高關稅政策，惟貿易對手國可能推出相應措施保護本國產業，各國競相報復將推升全球貿易壁壘、添加貿易爭端，企業供應鏈調整難度大增，貿易政策不確定性大增將減損全球經濟成長動能。
- 另高關稅政策對各國影響程度不同，全球央行貨幣政策調整步調分歧，致國際資金頻繁流動，增加金融市場波動度。

中國大陸面臨外部及內部經濟下行風險

- 中國大陸外部面臨美中貿易及科技戰挑戰，國內經濟亦因房地產及內需消費持續疲弱而陷入通縮危機；近期當局陸續推出經濟金融激勵措施，惟整體效果仍待觀察，若內需與經濟信心未改善，僅依靠大量生產的經濟成長模式，長期供需失衡恐導致產品低價傾銷他國，衝擊鄰國產業，影響全球經貿發展。

地緣政治風險影響物價與社會穩定

- 全球地緣政治風險上升，如中東衝突或俄烏戰爭情勢升溫，恐導致主權風險重定價及能源市場動盪；另政府國防支出壓力亦上升，排擠社會援助措施，影響民眾信心。
- 近期德、法、南韓及敘利亞等國出現政經情勢不穩，若經濟成長前景轉弱，或通膨降溫未如預期，社會動盪程度恐進一步上升。

對主要經濟體債務可持續性的擔憂升溫

- 人口老化、能源轉型等結構性轉變，加上國防支出上升，均推高主要經濟體財政壓力；若財政赤字繼續擴大，利息成本持續上升，政府債務恐持續累積，易引發市場對債務可持續性的擔憂，推高公債殖利率及融資成本，恐損及對經濟成長有利的投資支出，並使政府財政空間受限。

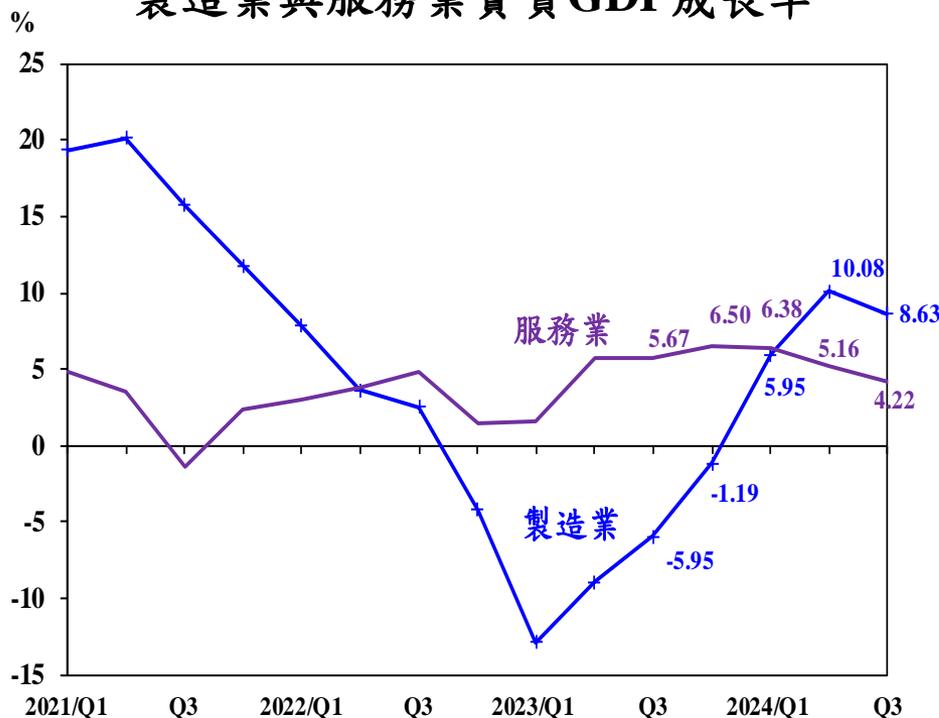
二、國內經濟情勢

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

- 因美國新政府尚未正式提出其相關政策，政見落實程度仍屬未知。
- 後續將密切關注未來美國政策走向，並視相關政策施行之狀況，採取滾動式檢討，逐季調整對經濟成長等之展望。

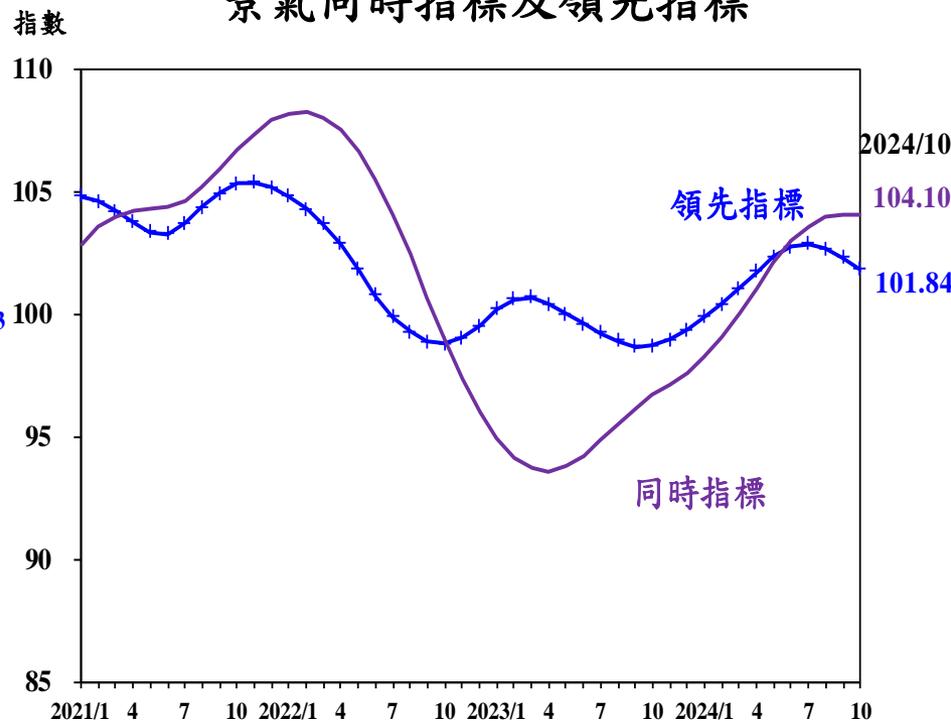
國內景氣仍呈成長態勢

製造業與服務業實質GDP成長率



資料來源：主計總處

景氣同時指標及領先指標

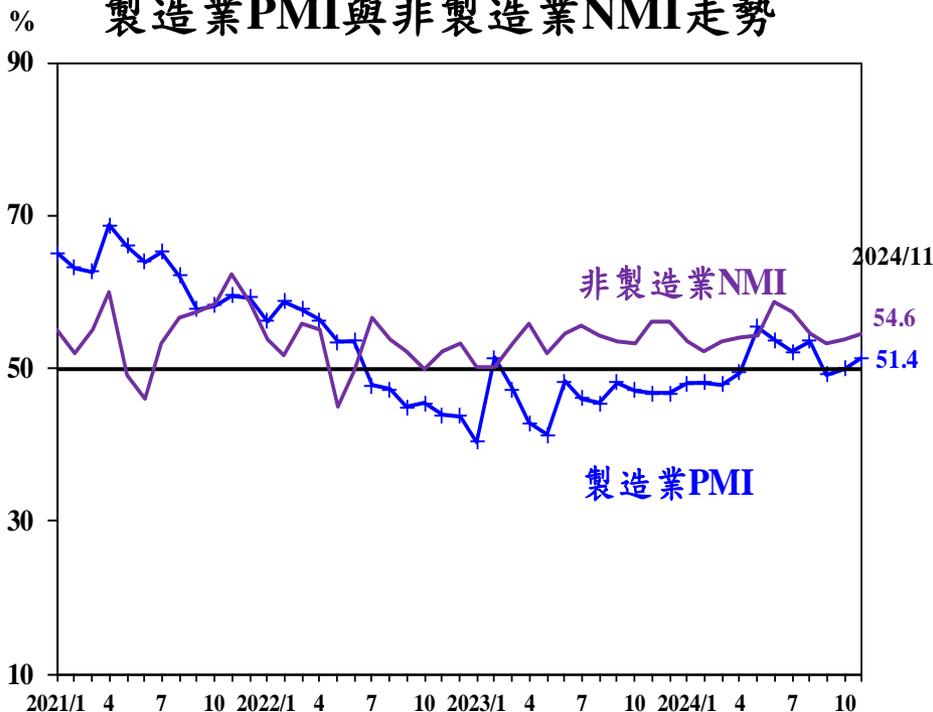


資料來源：國發會

製造業及服務業持續成長；惟領先指標經回溯修正後轉為連續3個月下滑，同時指標大致持平，宜密切關注後續變化。

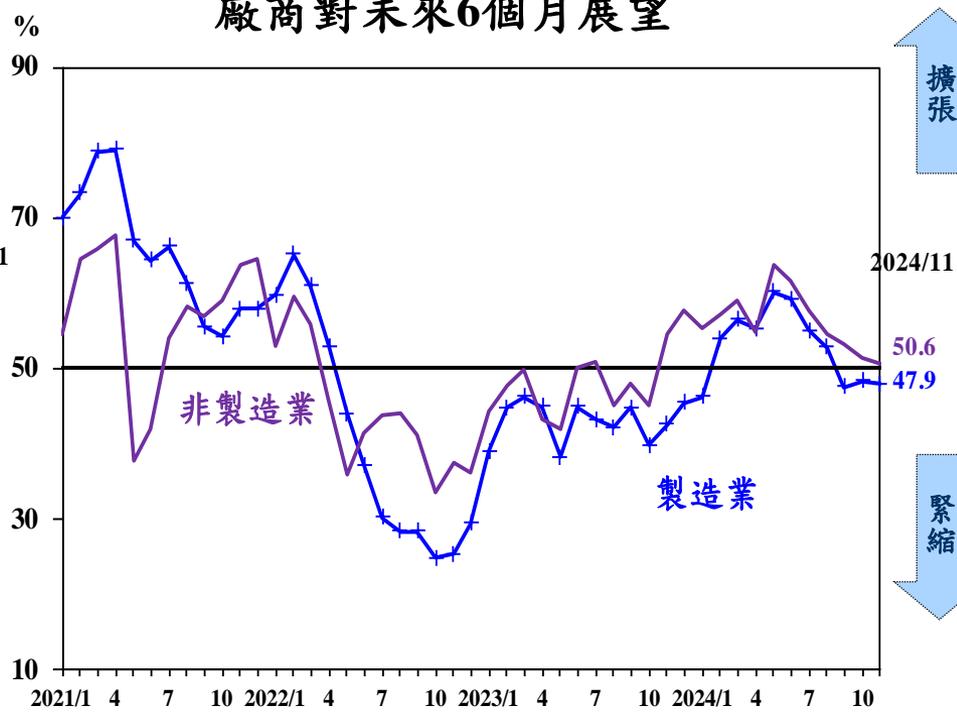
11月製造業PMI及非製造業NMI均為擴張；惟未來6個月展望均趨保守

製造業PMI與非製造業NMI走勢



資料來源：國發會、中經院

廠商對未來6個月展望

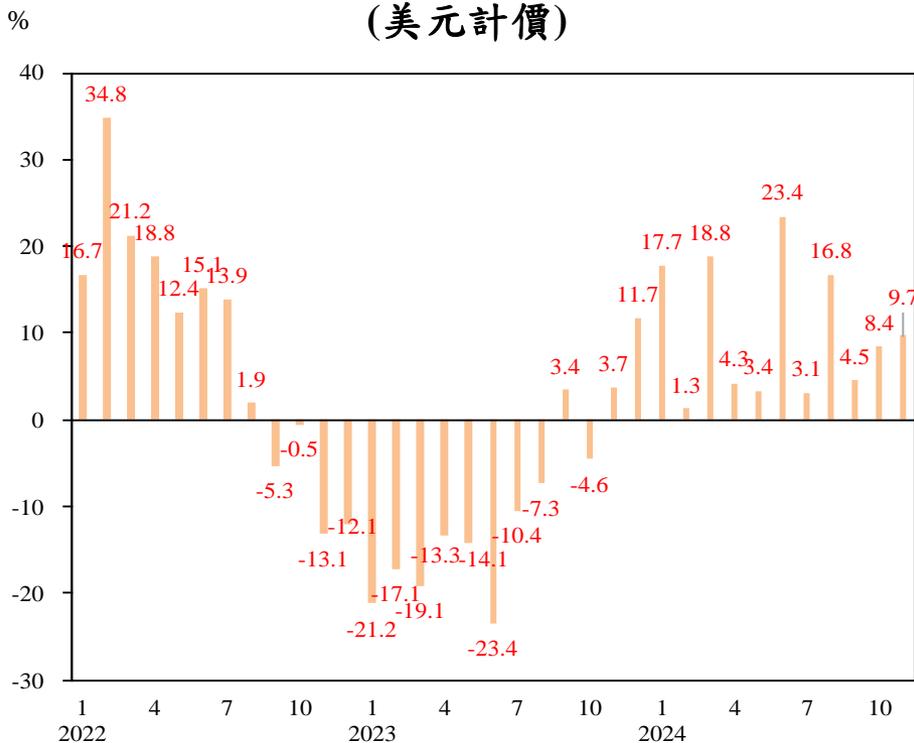


資料來源：國發會、中經院

11月製造業PMI回升至51.4%，轉為擴張，而非製造業NMI為54.6%，仍續擴張。製造業對未來展望連續第3個月呈現緊縮，而非製造業未來展望已連續13個月擴張，然擴張速度減緩。

11月主要產品出口多呈正成長

各月出口年增率
(美元計價)



資料來源：財政部

主要產品出口年增率
(美元計價)

	2024/11	2024/1-11			
	年增率 (%)	金額 (億美元)	比重 (%)	年增率 (%)	貢獻度 (百分點)
總出口	9.7	4,315.0	100.0	9.9	9.9
資通與視聽產品	11.7	1,207.6	28.0	64.9	12.1
電機產品	5.6	121.0	2.8	0.9	0.0
機械	0.1	219.3	5.1	-0.6	0.0
化學品	7.6	166.6	3.9	-1.6	-0.1
基本金屬及其製品	4.1	260.5	6.0	-1.1	-0.1
塑橡膠及其製品	9.1	179.1	4.2	-2.3	-0.1
礦產品	-4.0	126.5	2.9	-7.5	-0.3
運輸工具	0.1	98.8	2.3	-13.5	-0.4
光學及精密儀器	2.2	102.5	2.4	-14.5	-0.5
電子零組件	14.6	1,600.4	37.1	-1.7	-0.7

11月出口較上年同月成長9.7%，連續13個月正成長，主因人工智慧等新興科技商機熱絡，加以多數傳產貨類外銷自低點回升。1-11月出口年增9.9%，除資通與視聽產品外，其餘產品出口成長多呈衰退。

11月對美國及東協出口金額創歷年同期新高

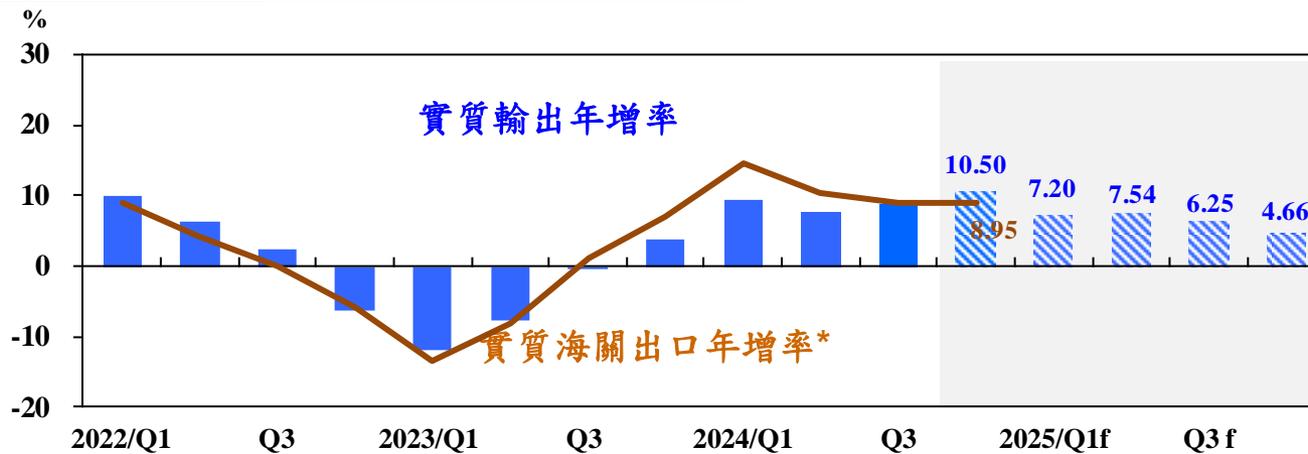
主要地區出口年增率 (美元計價)

	2024/11				2024/1-11			
	金額 (億美元)	比重 (%)	年增率 (%)	貢獻度 (百分點)	金額 (億美元)	比重 (%)	年增率 (%)	貢獻度 (百分點)
總出口	410.9	100.0	9.7	9.7	4,315.0	100.0	9.9	9.9
美國	86.5	21.1	10.6	2.2	1,015.3	23.5	49.9	8.6
東協十國	75.9	18.5	10.5	1.9	788.8	18.3	13.8	2.4
中國大陸(含香港)	139.2	33.9	9.5	3.2	1,367.9	31.7	-1.5	-0.5
歐洲	30.0	7.3	-1.2	-0.1	355.6	8.2	-7.9	-0.8
日本	23.3	5.7	-11.2	-0.8	235.7	5.5	-17.6	-1.3

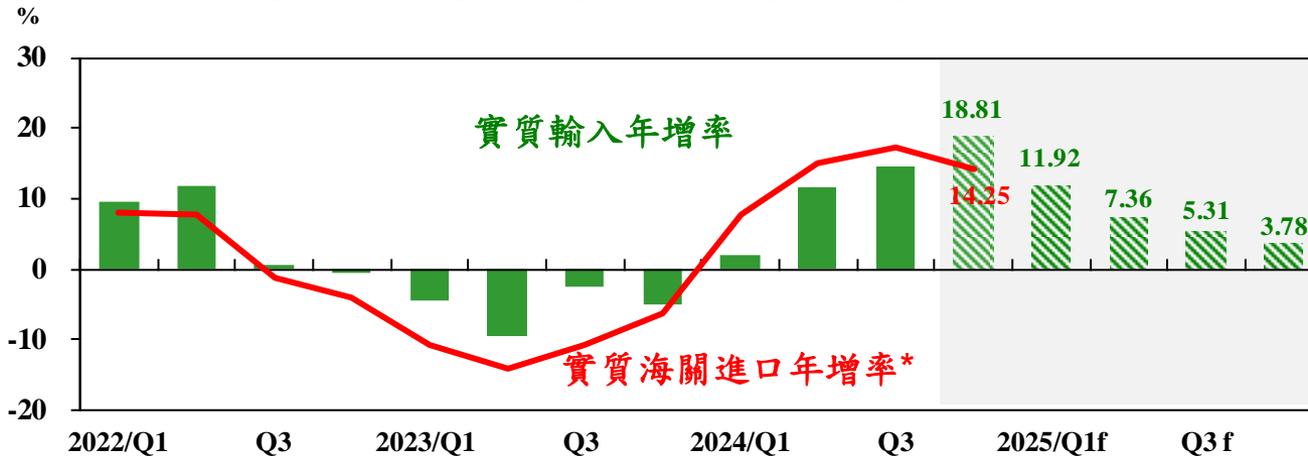
資料來源：財政部

11月對美國及東協出口金額創歷年同期新高，對中國大陸出口轉為正成長；惟1至11月對中國大陸、歐洲及日本等主要市場出口仍呈衰退。

明年輸出持續成長



2024年 f	2025年 f
9.14%	6.36%

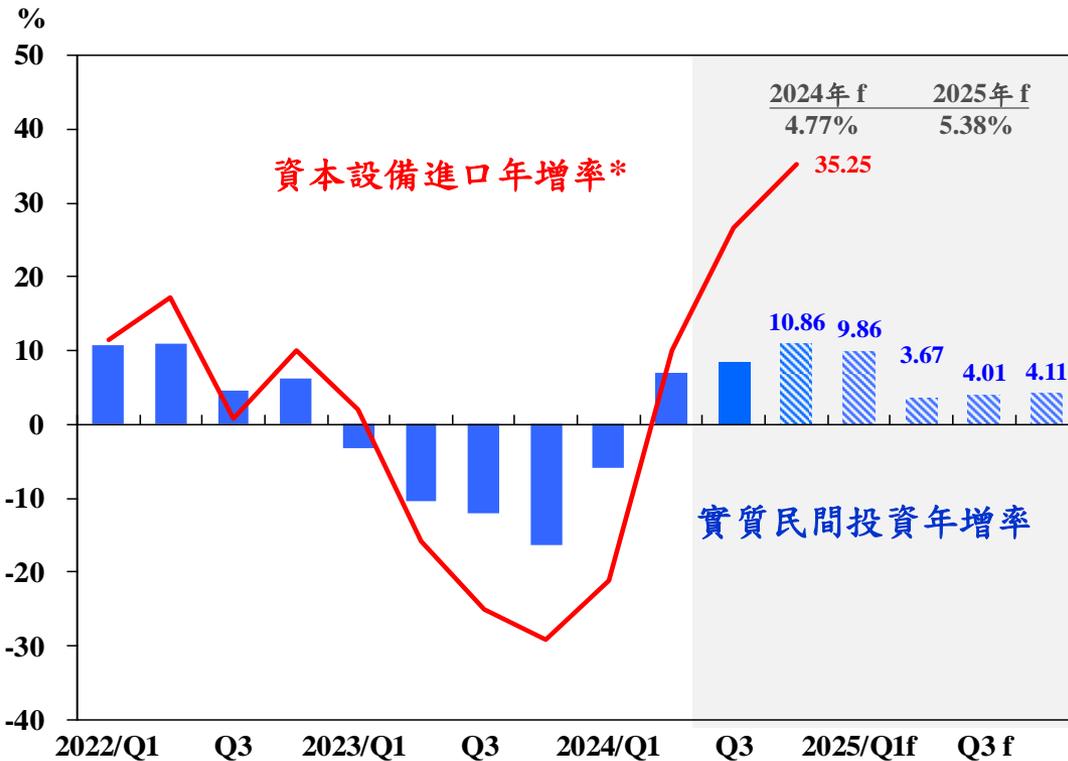


2024年 f	2025年 f
11.75%	6.91%

*新台幣計價，經進(出)口物價指數平減；2024/Q4為10至11月資料。 f：本行預測值
資料來源：主計總處、財政部

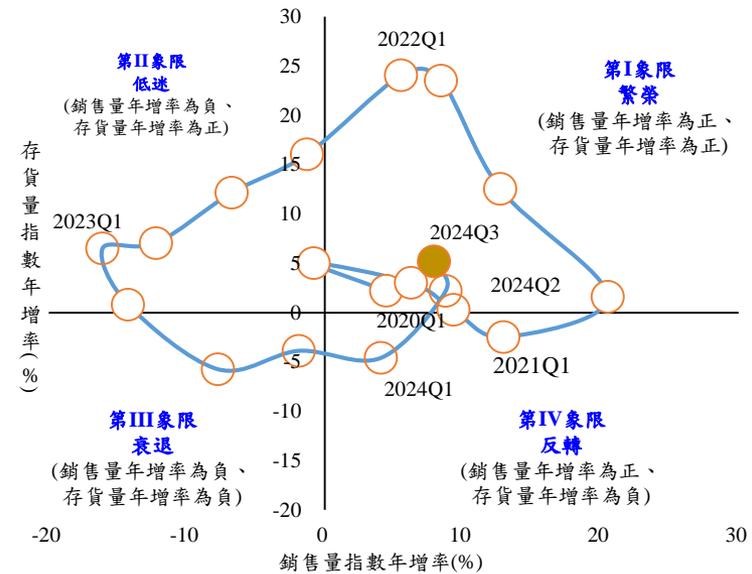
受惠新興科技應用需求暢旺，且國內半導體與伺服器等供應鏈具競爭優勢，半導體先進製程持續擴大產能，加以電子終端產品需求復甦動能延續等有利因素，將持續帶動對台灣相關產品之需求與出口動能。本行預測本年與明年實質輸出(入)成長率分別為9.14%(11.75%)與6.36%(6.91%)。

明年民間投資動能延續



* 美元計價；2024/Q4為10至11月資料。 f：本行預測值
資料來源：主計總處、財政部

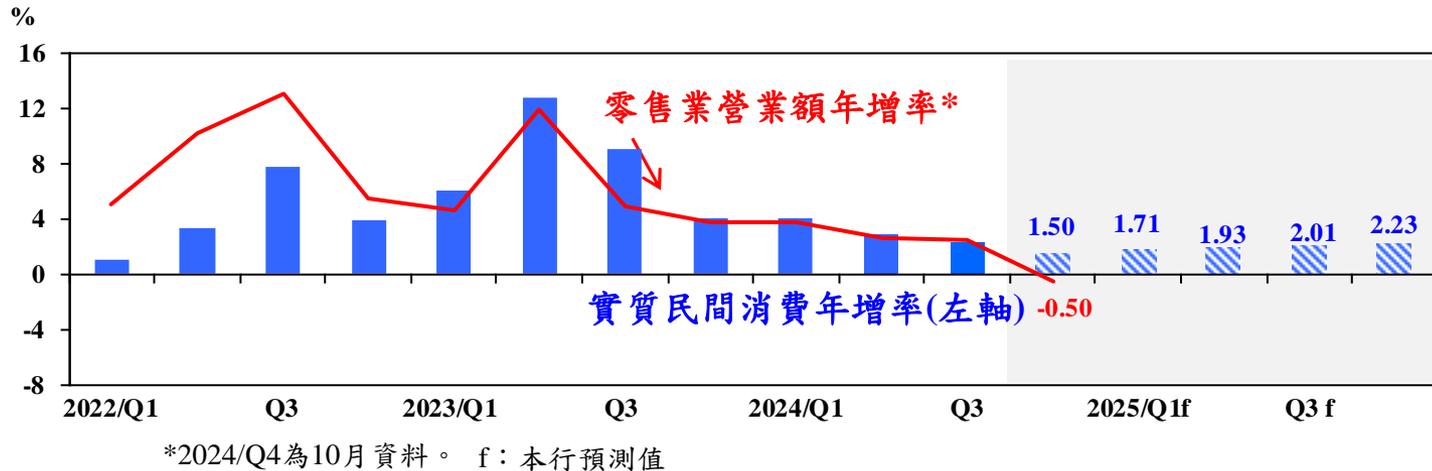
製造業存貨循環



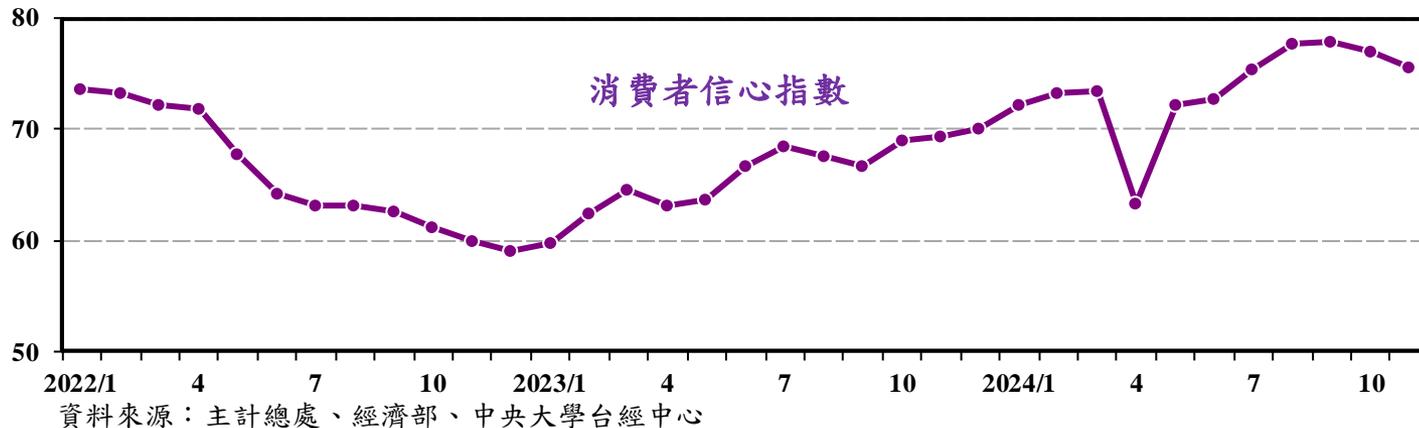
資料來源：經濟部

半導體供應鏈持續擴充高階產能與研發支出，加以廠商朝淨零轉型投資與國際大廠投資台灣等態勢延續，以及政府賡續擴編科技、公共建設與淨零轉型相關預算，均將推升民間投資成長。本行預測今年與明年實質民間投資成長率分別為4.77%及5.38%。

明年民間消費溫和成長



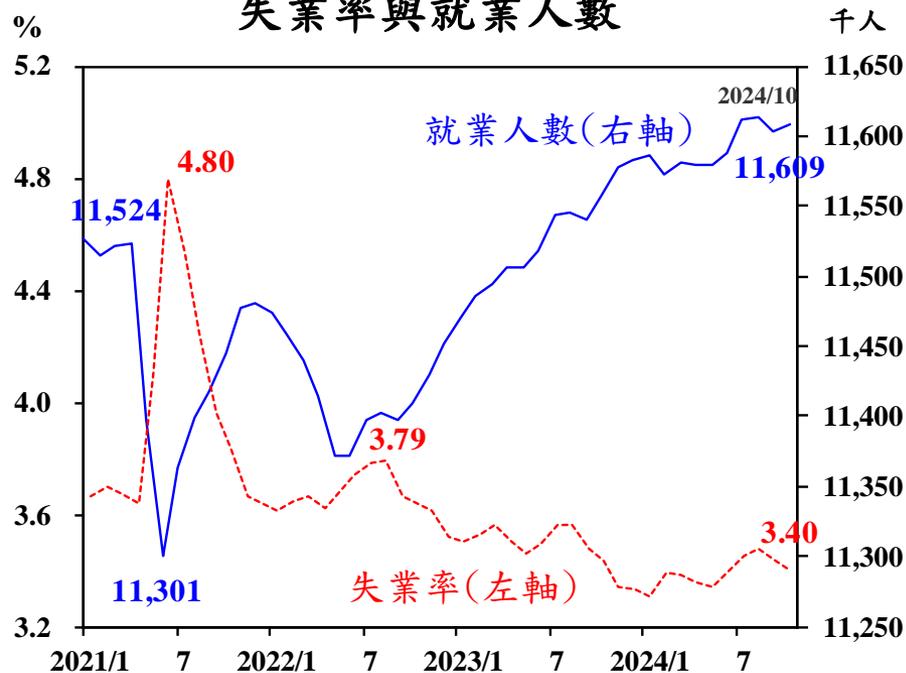
2024年 f	2025年 f
2.68%	1.97%



近期就業情勢穩定，明年最低工資調升與軍公教調薪，加以本年廠商獲利成長，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。惟近年比較基期墊高，本行預測明年實質民間消費成長1.97%，低於本年之2.68%。

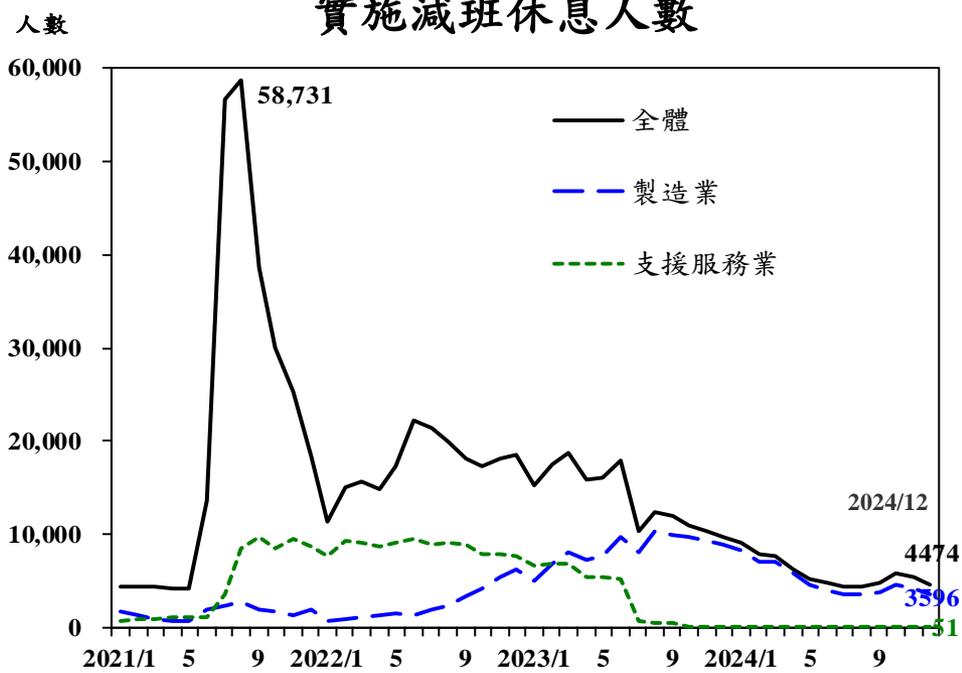
整體就業人數回升，失業率下滑，減班休息人數略減

失業率與就業人數



資料來源：主計總處

實施減班休息人數



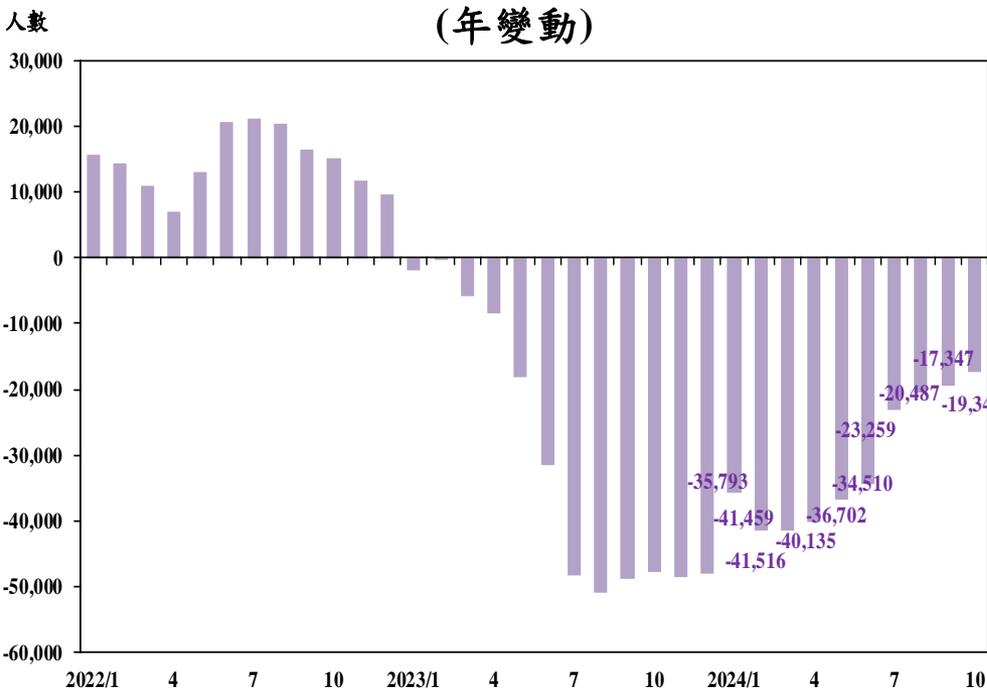
註：各月資料為月底值；2022年1月為月中數值，2024年12月為12月16日公布之數值。

資料來源：勞動部

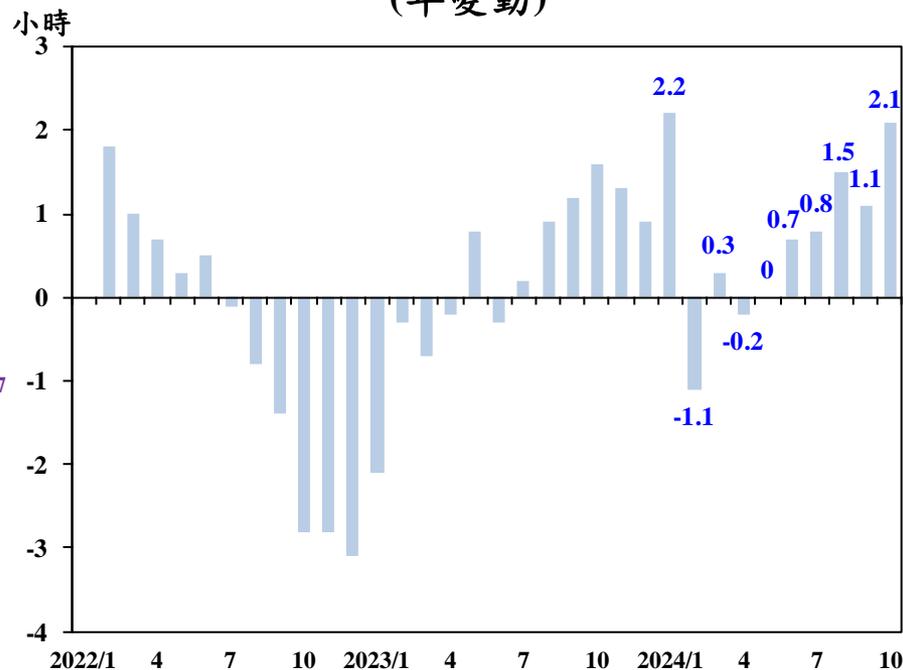
整體就業人數回升，本年10月就業人數年增0.44%，10月失業率為3.40%，為近24年來同月最低。1至10月失業率平均為3.39%，較上年同期下降0.12個百分點，整體就業情勢穩定。12月16日公布減班休息人數為4,474人，較11月略減。

製造業受僱員工人數年減幅漸緩，加班工時增加

製造業受僱員工人數
(年變動)



製造業每月加班工時
(年變動)

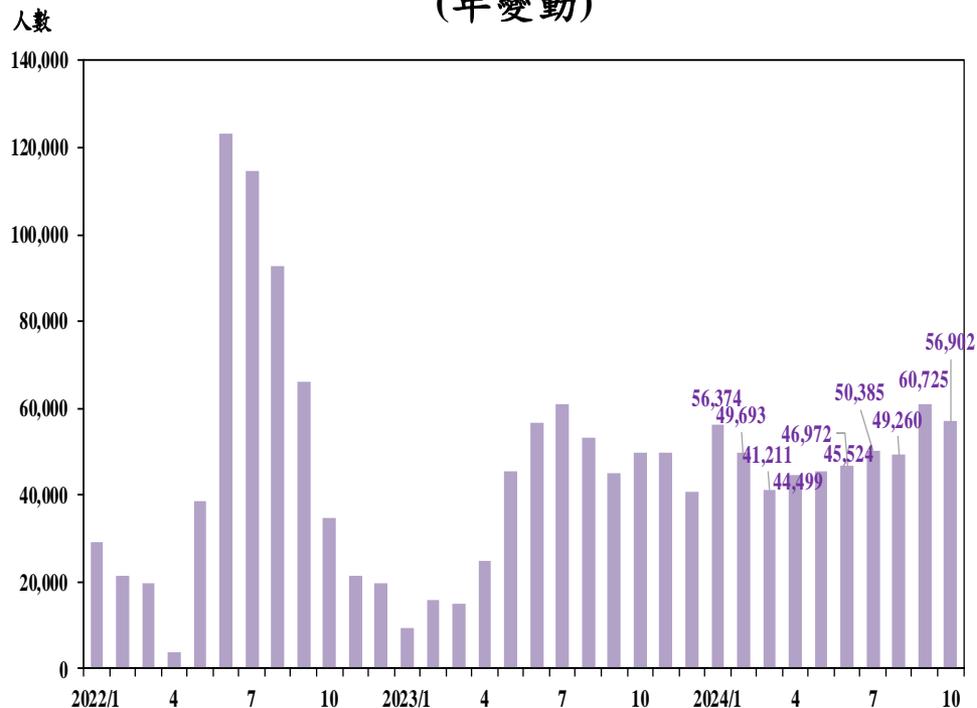


資料來源：主計總處

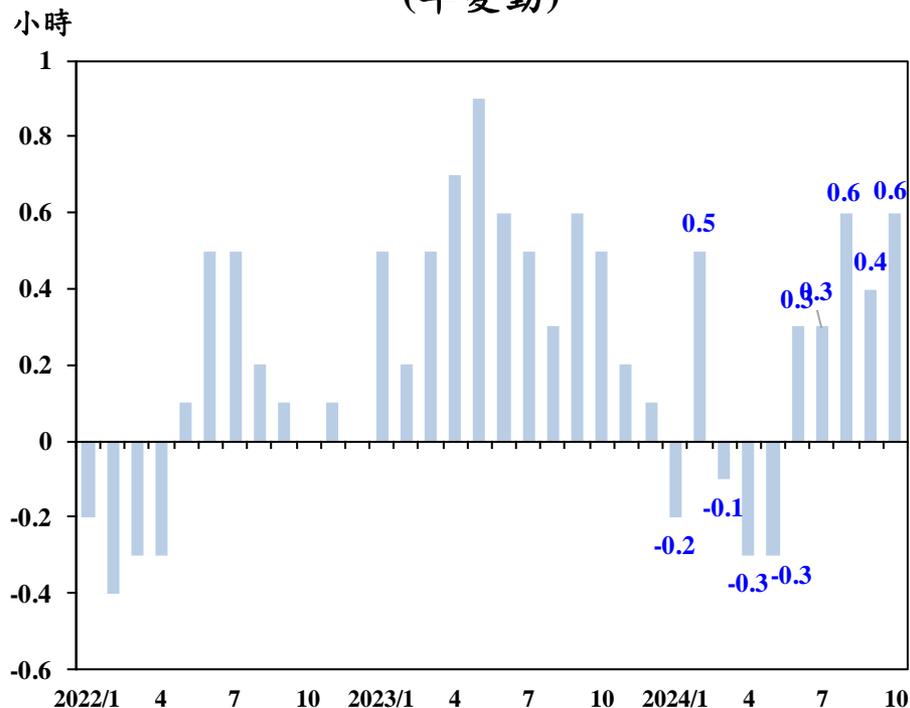
本年10月製造業受僱員工人數年減19,347人，減幅漸緩；此外，10月製造業加班工時為17.4小時，年增2.1小時。

服務業受僱員工人數續增，加班工時亦增加

服務業受僱員工人數
(年變動)



服務業每月加班工時
(年變動)

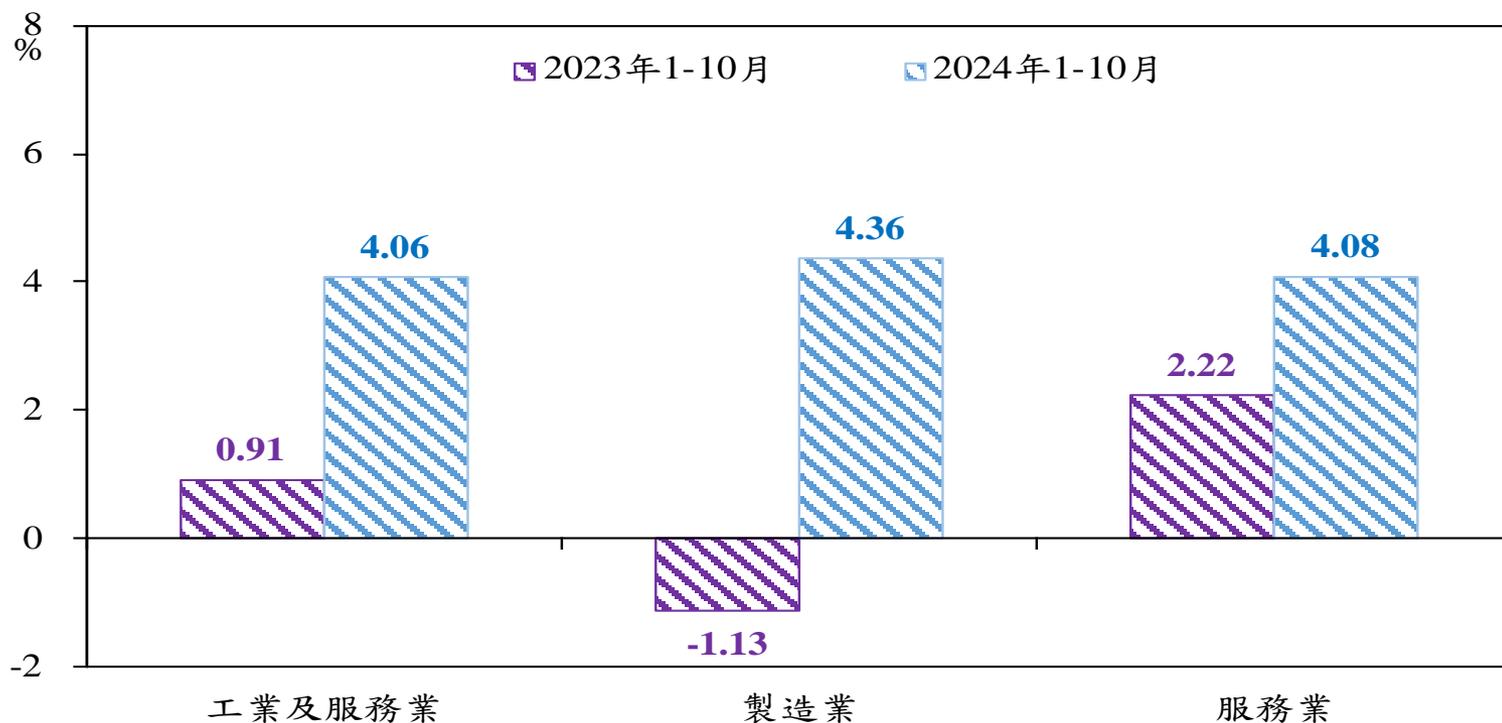


資料來源：主計總處

服務業受僱員工人數續增，本年10月服務業受僱員工人數年增56,902人，且10月服務業加班工時亦年增0.6小時。

名目總薪資成長升溫

名目總薪資年增率

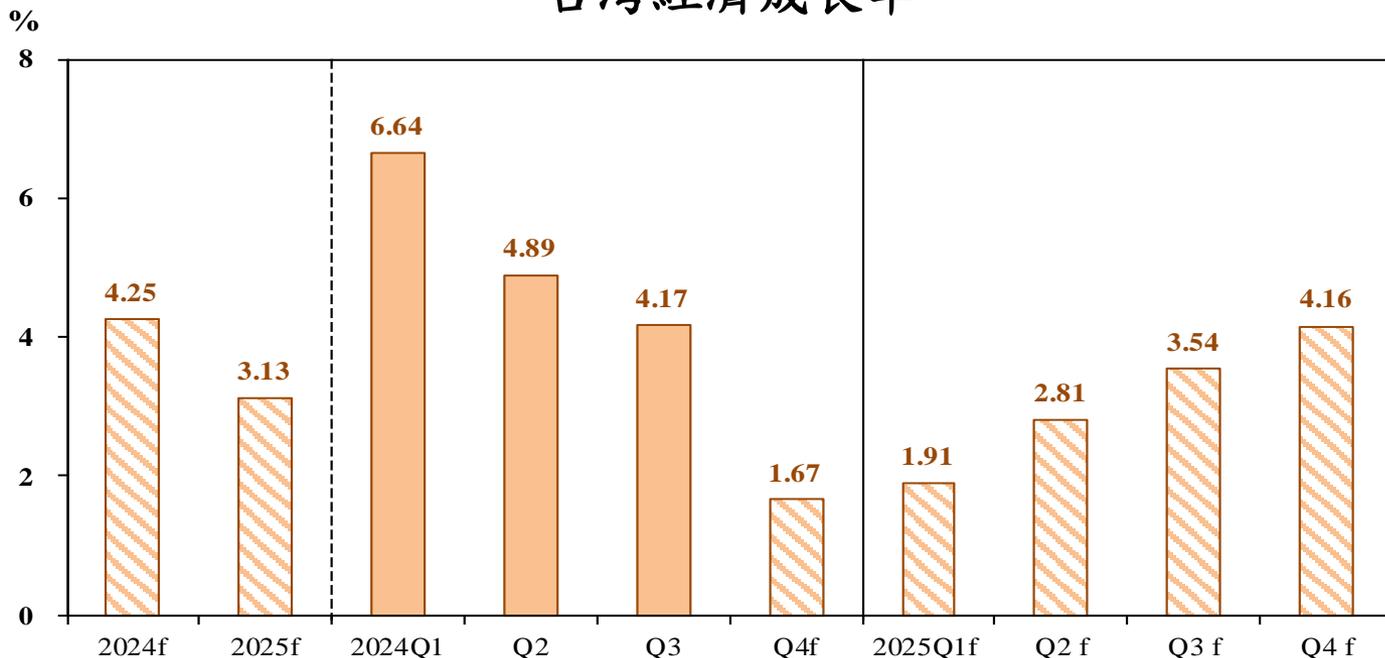


資料來源：主計總處

1至10月工業及服務業名目總薪資成長為4.06%，為近14年新高。其中，製造業與服務業分別年增4.36%與4.08%。而隨國內物價漲幅趨緩，1至10月工業及服務業實質總薪資年增率為正成長1.82%，為近4年同期最高。

本行預測本年台灣經濟成長率為4.25%，明年為3.13%

台灣經濟成長率



f: 本行預測值

AI應用與資通訊產品需求暢旺，帶動台灣出口及投資動能，且國內薪資持續成長，挹注民間消費動能，本行預測本年經濟成長率為4.25%。展望明年，可望受惠於出口與民間投資成長動能之延續效應，本行預測明年經濟成長率為3.13%。惟未來美國新政府經貿政策變動，將是影響國內經濟成長的重要變數。

本行上調本年及明年經濟成長率預測值

本行對本年及明年台灣經濟成長率及組成項目貢獻預測值

單位：%；百分點

單位：%		
	2024年(f)	2025年(f)
本次(12/19) 預測數(1)	4.25	3.13
上次(9/19) 預測數(2)	3.82	3.08
差距=(1)-(2)	0.43	0.05

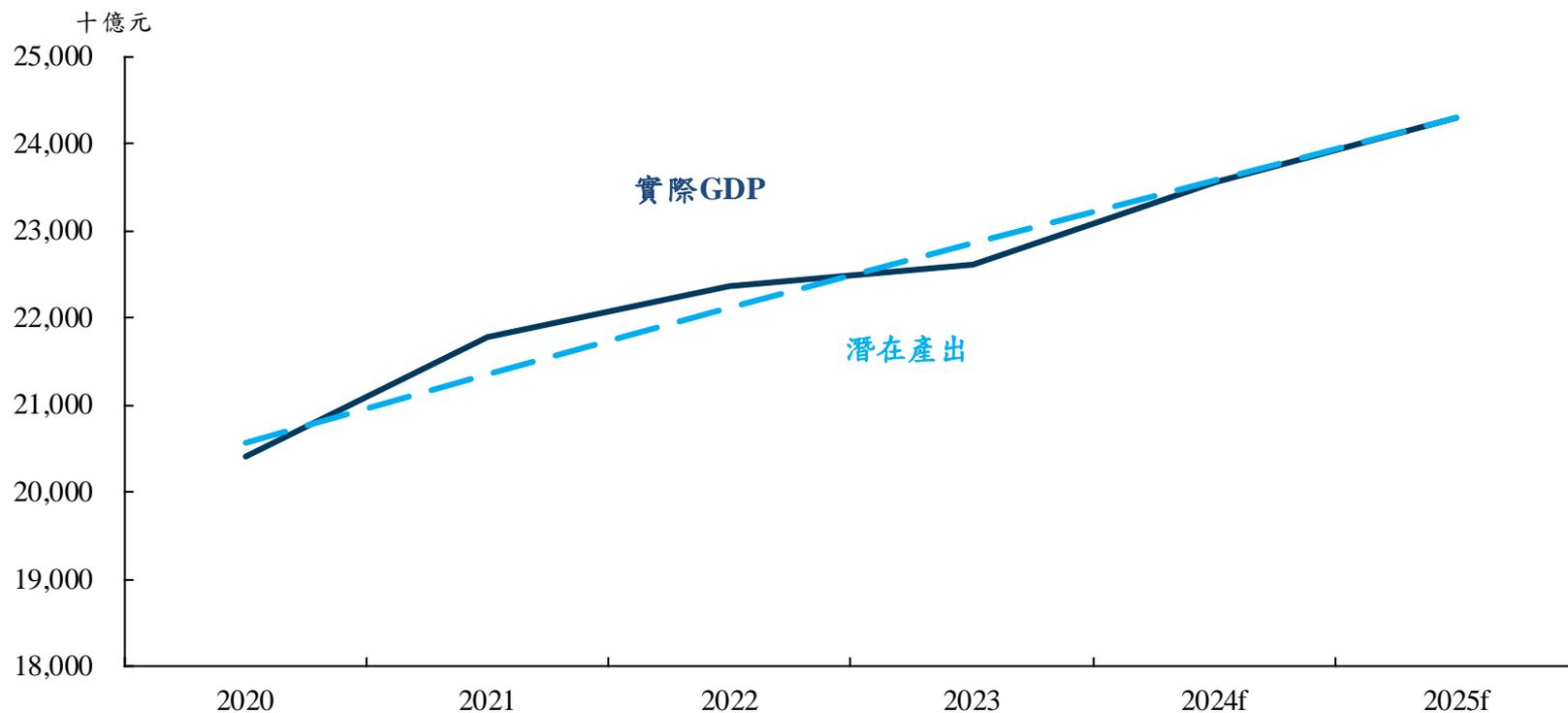
	GDP	內需						淨外需	輸出	(-)輸入
		民間消費	民間投資	公共支出		存貨變動				
				消費	投資*					
2024年(f)	4.25	4.32	1.30	1.00	0.42	0.39	1.20	-0.07	5.63	5.69
2025年(f)	3.13	2.56	0.93	1.13	0.40	0.34	-0.23	0.57	4.07	3.50

*包含政府及公營事業投資。

本行上修本年經濟成長率預測值0.43個百分點至4.25%，主要係受國民所得統計修正及出口與民間投資優於預期等因素影響。展望明年，成長動能延續，本行略上調明年經濟成長率0.05個百分點至3.13%。

預估本年與明年產出缺口呈微幅負值

產出缺口



資料來源：本處以生產函數估計法推估潛在產出。

預估本年與明年產出缺口呈微幅負值。

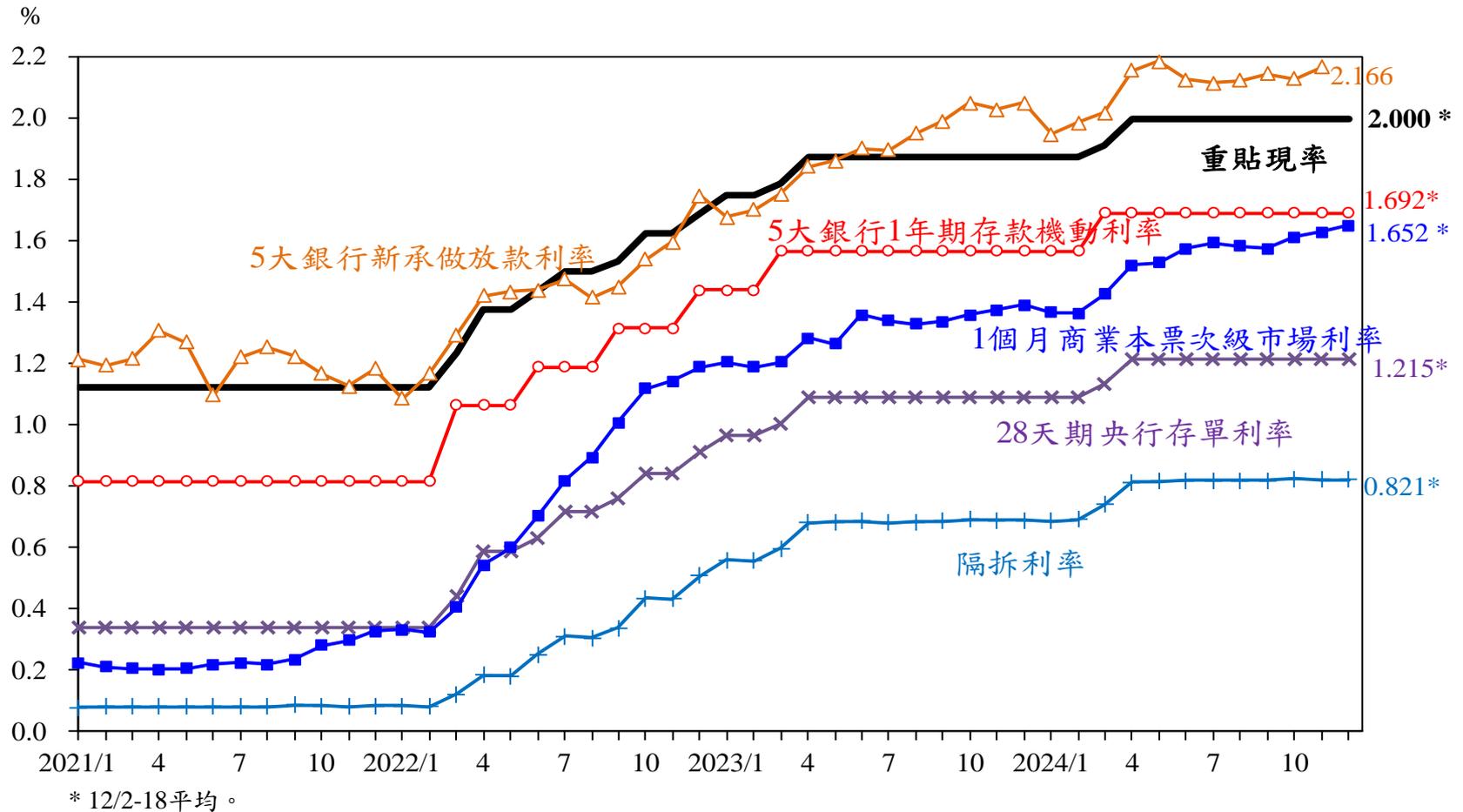
主要機構對本、明年台灣經濟成長率預測值

		經濟成長率 (%)	
		2024全年預測值	2025全年預測值
國內機構	中央銀行 (2024/12/19)	4.25	3.13
	台大國泰 (2024/12/11)	4.10	2.80
	台綜院 (2024/12/11)	4.21	3.16
	主計總處 (2024/11/29)	4.27	3.29
	台經院 (2024/11/7)	4.03	3.15
國外機構	Citi (2024/12/18)	4.50	3.00
	S&P Global Market Intelligence (2024/12/17)	4.28	2.65
	J.P. Morgan (2024/12/13)	4.30	2.20
	Morgan Stanley (2024/12/13)	4.20	3.40
	Nomura (2024/12/13)	4.20	3.50
	ADB (2024/12/11)	4.00	2.50
	HSBC (2024/12/6)	4.10	2.80
平均值		4.20	2.97

國內、外主要機構預測本年經濟成長率介於4.00%~4.50%，明年則介於2.20%~3.50%。

三、國內金融情勢

銀行與貨幣市場利率小幅波動



本年9月適逢季底、10月調升新台幣存款準備率，加以11月外資賣超台股並匯出資金，惟在本行公開市場操作下，短期利率僅小幅波動。9~11月銀行平均超額準備約503億元。

短期市場利率多已「足額」反映本行政策利率之調整

本行調整政策利率、定期存單及存款準備率帶動市場利率效果

啟動升息 循環前後 各利率調幅	本行			五大銀行存放款利率			貨幣市場利率		
	重貼 現率	存單利率 (28 天期)	存準率 累積調幅	1 個月期 存款利率 (固定)	1 年期 存款利率 (固定)	新承做 放款利率 (不含國庫借款)	金融業 拆款利率 (隔夜期)	商業本票 次級市場利率 (1 個月期)	附買回 交易市場利率 (2~10 天期)
2022 年 2 月 升息前 (A)	1.125	0.340	---	0.350	0.769	1.237	0.081	0.324	0.2175
2024 年 11 月 (B)	2.000	1.215	1.00	1.225	1.700	2.175	0.821	1.630	1.3199
調幅 = (B) - (A)	+0.875	+0.875	+1.00	+0.875	+0.931	+0.938	+0.740	+1.306	+1.1024

資料來源：中央銀行、銀行公會金融業拆款中心、Bloomberg、證券櫃檯買賣中心。

本行貨幣政策操作工具已有效引導市場利率，本行調升政策利率期間，銀行存放款利率，以及貨幣市場利率之升幅多大於或等於本行政策利率升幅。

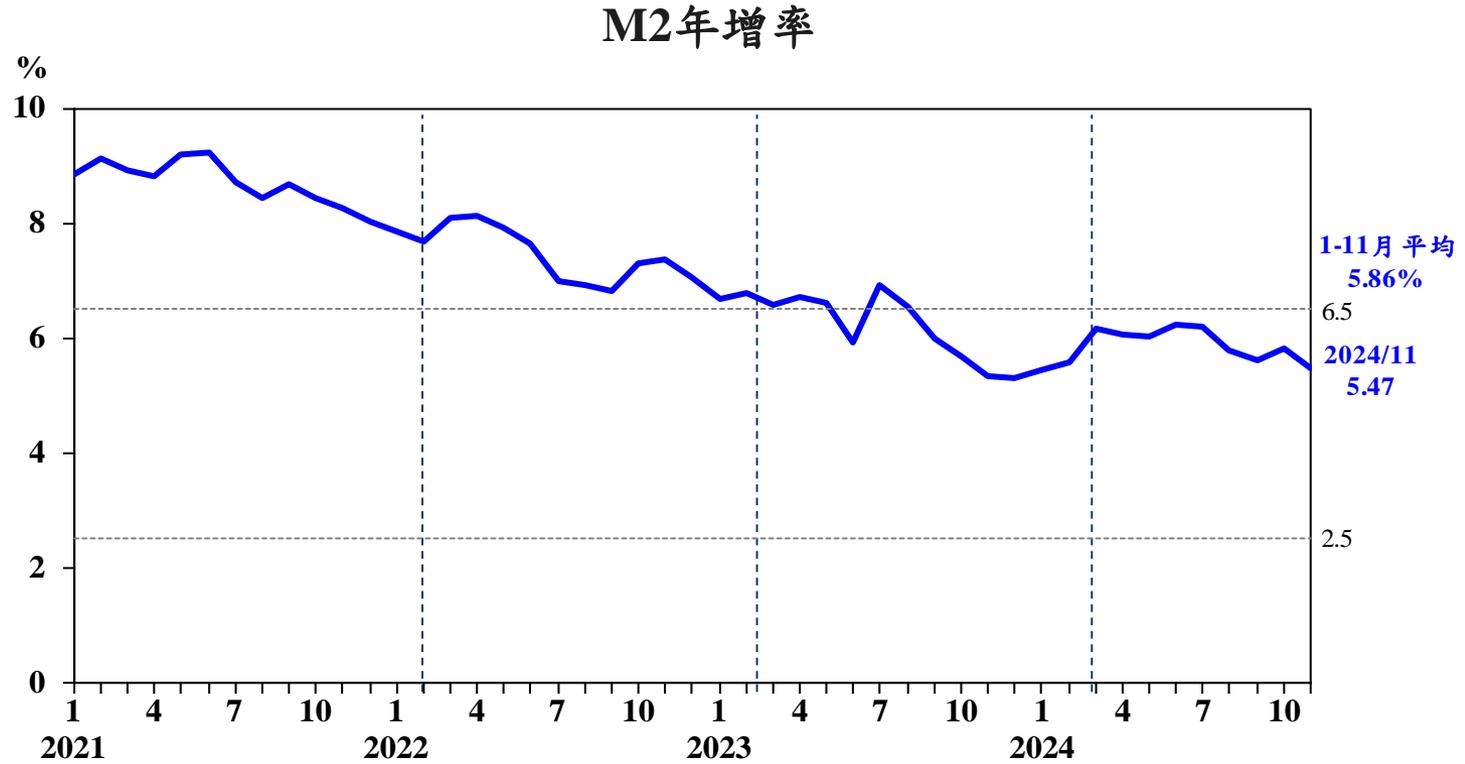
放款與投資成長先升後緩

全體貨幣機構放款與投資年增率



本年以來，放款與投資年增率大抵呈上升趨勢，主要係受房貸及週轉金資金需求帶動。惟10月起，房貸年增率趨緩，11月週轉金放款成長亦放緩，致11月放款與投資年增率降至8.38%。1至11月平均年增率為8.01%。

M2年增率先升後降



本年以來，因放款與投資年增率上升，M2年增率大抵上升，惟下半年因資金淨匯出，M2年增率轉呈下降。10月雖一度回升，惟11月復因放款與投資成長放緩，M2年增率降至5.47%。1至11月M2日平均為5.86%，落於2.5%至6.5%參考區間。

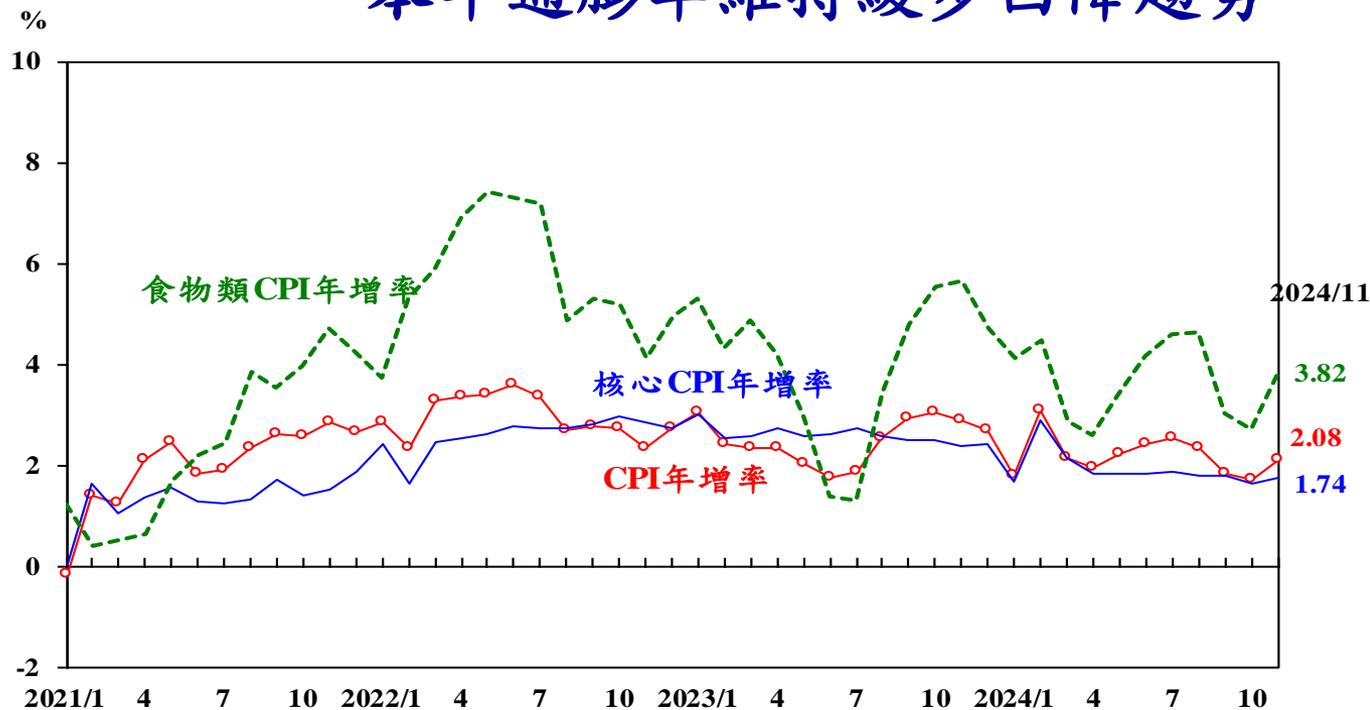
明年維持M2成長參考區間為2.5%至6.5%

- 本年1至11月M2年增率為5.86%，落至2.5至6.5%參考區間內
- 明年M2成長參考區間維持不變
 - ❖ 依貨幣需求函數模型推估，明年M2需求成長率為3.52%，另參照歐洲央行(ECB)參考值的做法*，估算明年M2成長率參考值為4.84%，兩者均落在2.5%至6.5%參考區間內。
 - ❖ 考量明年國內經濟溫和成長，國內通膨緩步回降，然國際政經及金融情勢具高度不確定性，外在環境變化可能影響台灣景氣復甦力道，爰將明年M2成長參考區間維持為2.5%至6.5%，本行將充分支應民間資金需求，以協助經濟成長。

*計算公式為「貨幣需求長期所得彈性×潛在產出成長率+可容忍的通膨率」。

四、國內物價情勢

本年通膨率維持緩步回降趨勢



資料來源：主計總處

近月受颱風豪雨等天候因素影響，蔬果等食物類價格波動大，11月CPI年增率由10月之1.69%升至2.08%；核心CPI年增率亦由10月之1.64%升為1.74%，係因房租漲幅擴大；本年1至11月平均CPI及核心CPI年增率分別為2.18%、1.90%，維持本年以來緩步回降趨勢。

本年以來CPI平均年增率為2.18%

影響本年1至11月平均CPI年增率主要項目

項目	權數 (‰)	年變動率 (%)	對CPI年增率之影響 (百分點)
CPI	1000	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
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

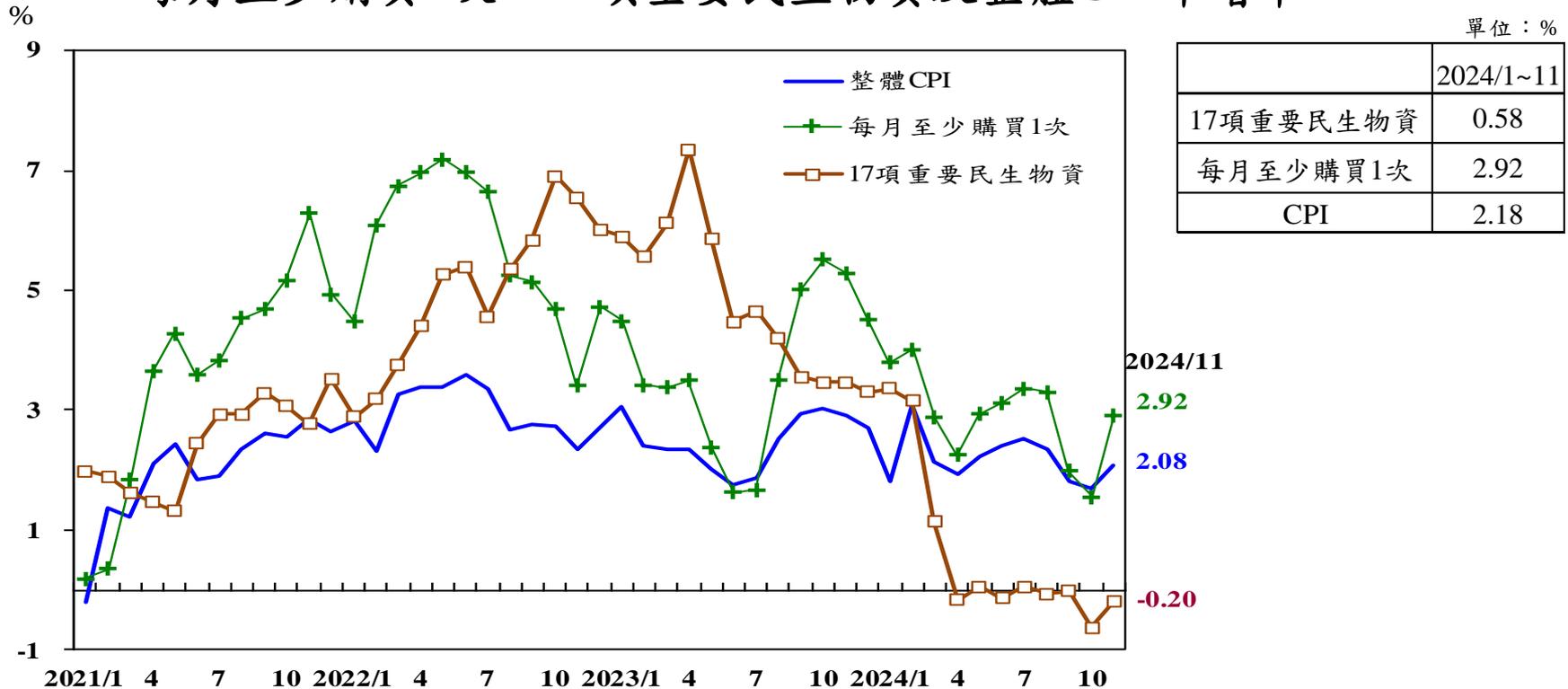
合計使CPI年增率上升1.72個百分點

資料來源：主計總處

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；(5)耐久性消費品價格上漲，合計使CPI年增率上升1.72個百分點，貢獻約79%。

11月經常購買物品價格回升

每月至少購買1次、17項重要民生物資及整體CPI年增率

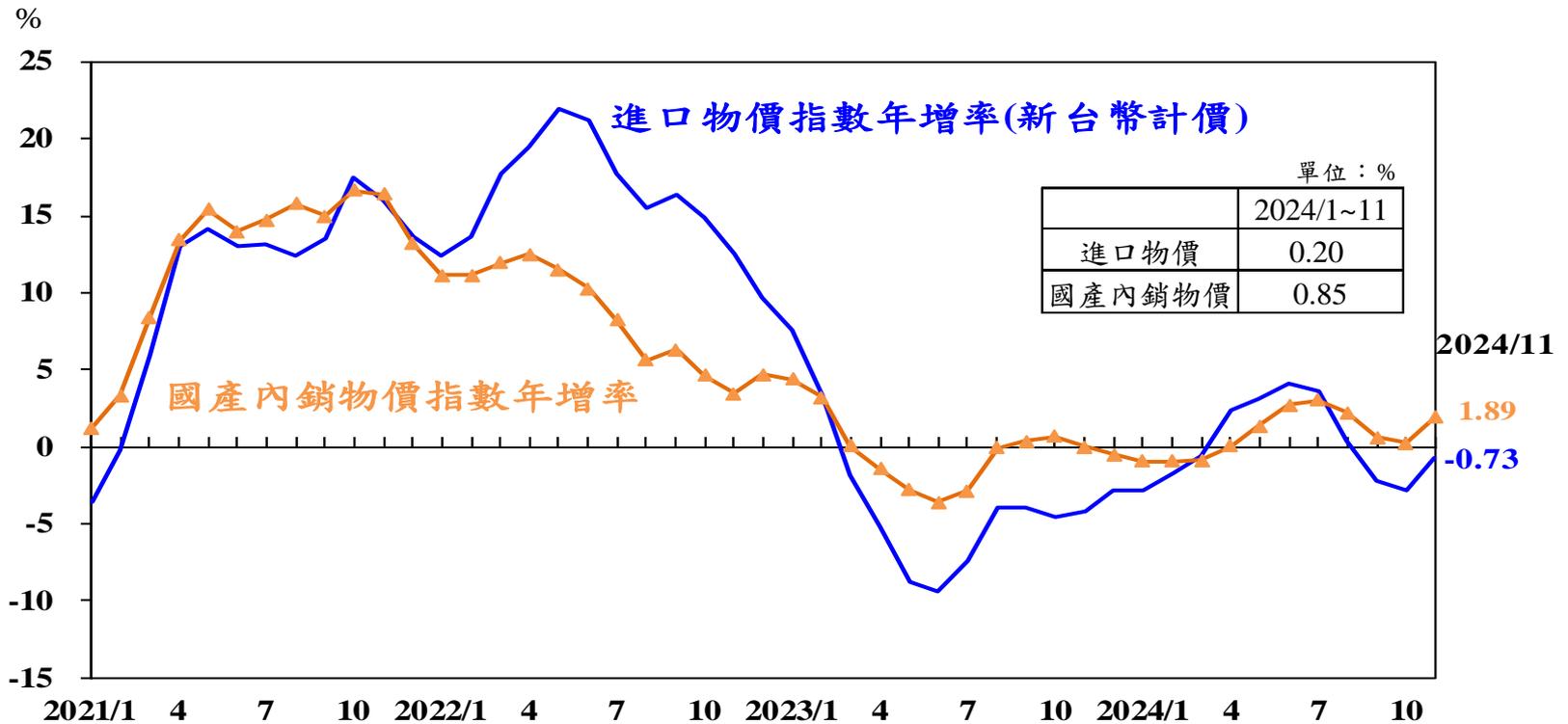


資料來源：主計總處

本年11月，17項重要民生物資之CPI平均年增率升為-0.20%；每月至少購買1次之CPI年增率亦回升為2.92%，主因蔬菜、外食費價格漲幅擴大。

尚無輸入性通膨壓力

進口物價及國產內銷物價指數年增率

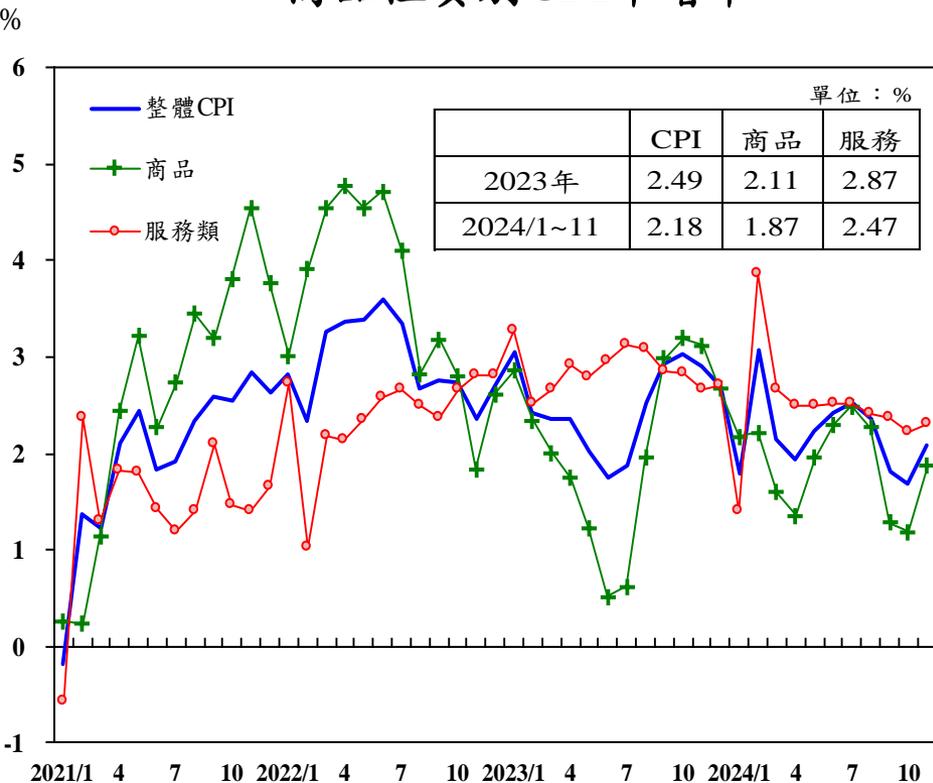


資料來源：主計總處

本年11月，以新台幣計價進口物價年減0.73%，1至11月年增0.20%；11月國產內銷物價年增1.89%，1至11月僅年增0.85%，尚無輸入性通膨壓力。

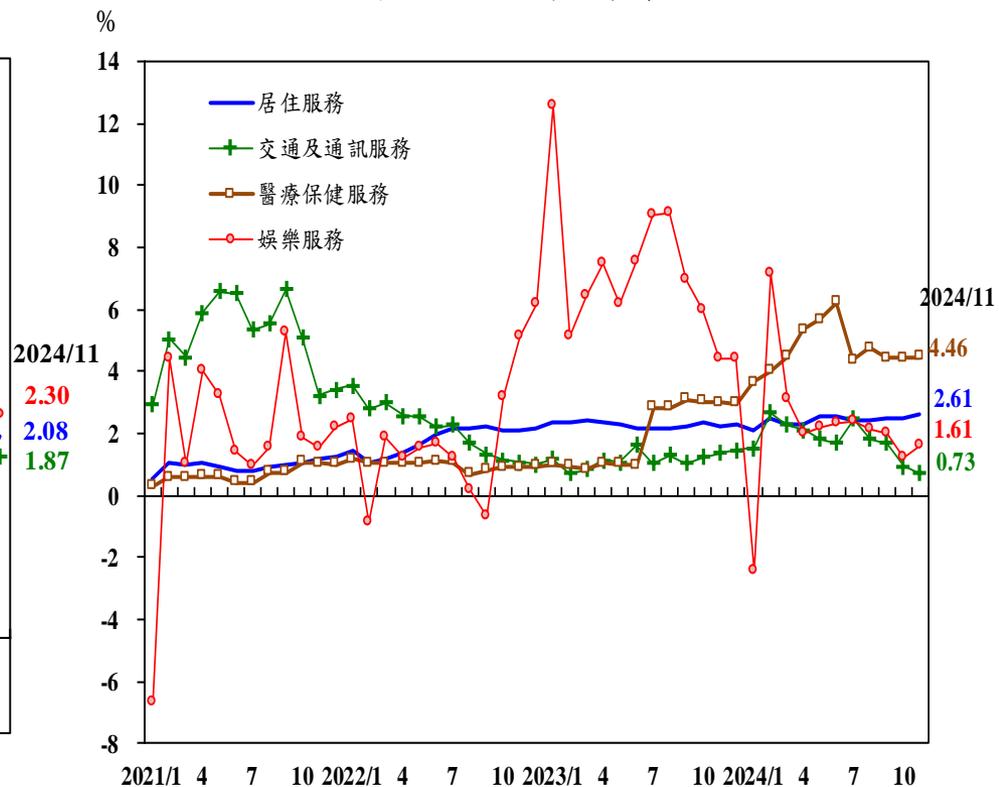
服務類價格漲幅趨緩

商品性質別CPI年增率



資料來源：主計總處

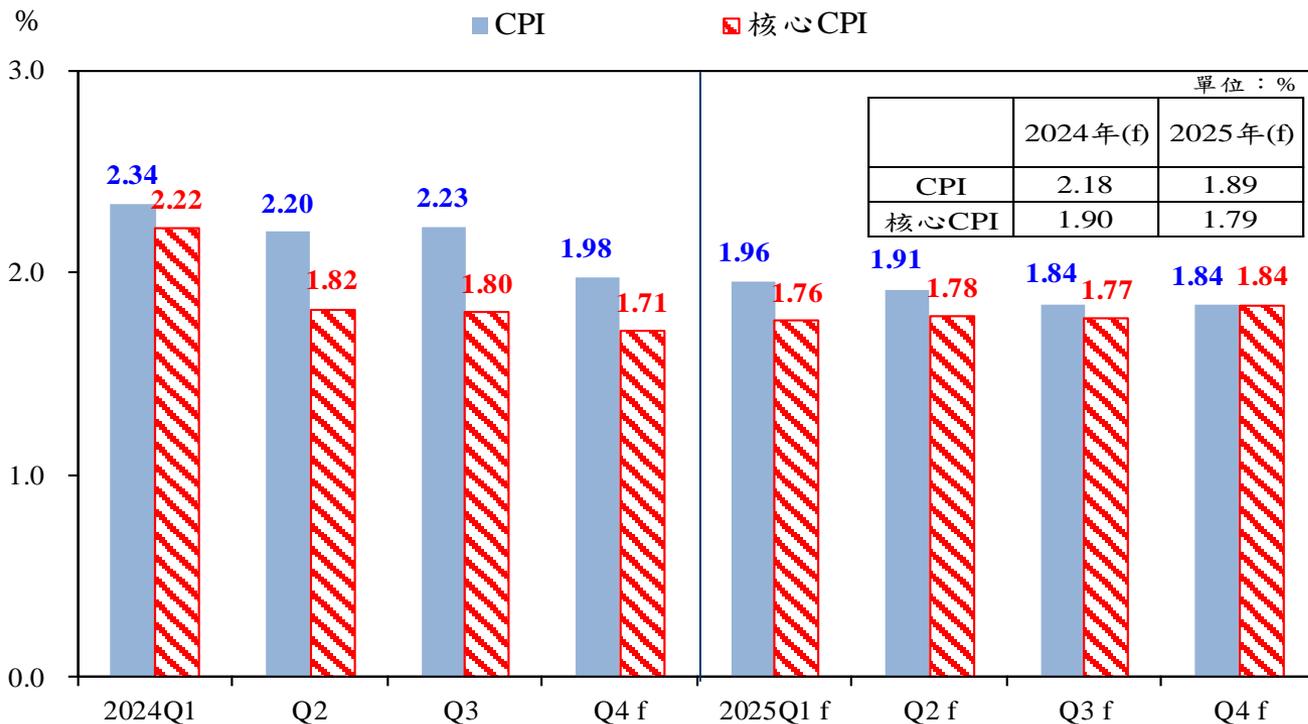
服務類CPI年增率



本年11月服務類價格年增2.30%，高於商品類價格漲幅1.87%，然受高基期影響，服務類價格漲幅趨緩。

預測本年CPI年增率2.18%，明年降至2%以下

CPI與核心CPI年增率



f：本行預測值

單位：%

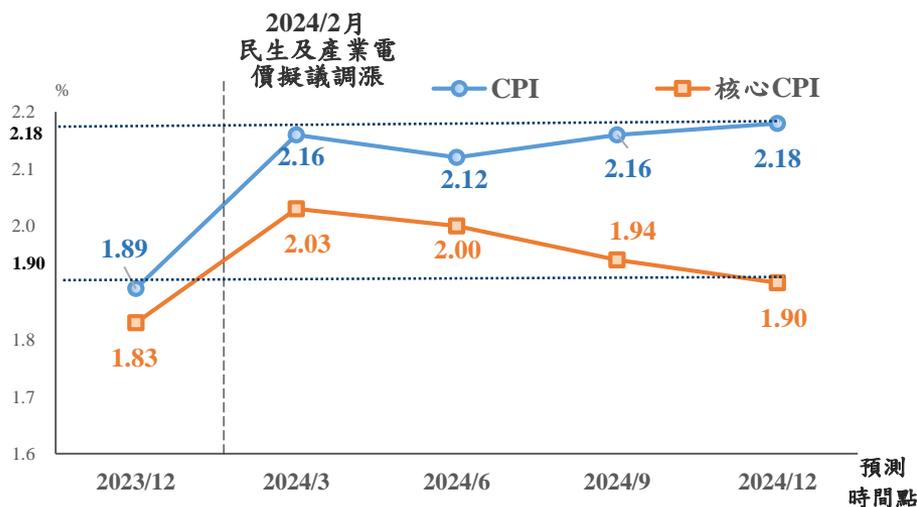
	CPI 年增率	核心CPI 年增率
本次(12/19)	2.18	1.90
預測數(1)	2.18	1.90
上次(9/19)	2.16	1.94
預測數(2)	2.16	1.94
差距=(1)-(2)	0.02	-0.04

近月受天候因素影響，蔬果價格漲幅高於預期，本行略上修本年台灣CPI年增率預測值至2.18%，核心CPI年增率則略下修至1.90%。展望明年，碳費將開徵，最低工資及軍公教薪資亦將調高，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，本行預測明年CPI及核心CPI年增率分別續降為1.89%、1.79%。

本年除電價大幅調漲以外，未發生非預期之重大事件，本行各季對本年通膨率之預測變化不大

- 上年12月，在未考量本年4月民生及產業電價調漲下，本行預測本年通膨率低於2%；至本年3月，考量4月電價擬議調漲，本行上修CPI年增率至**2.16%**，並調升政策利率半碼，以抑制國內通膨預期心理。
- 本年3月以來，本行對本年CPI、核心CPI年增率之預測值大致相近，且與1至11月平均CPI及核心CPI年增率之實際值差異有限。

本行各季對2024年台灣CPI、核心CPI年增率預測



資料來源:本行

	2024年1至11月平均年增率
CPI	2.18%
核心CPI	1.90%

資料來源:主計總處

主要機構對本、明年台灣CPI年增率預測值

		CPI年增率 (%)	
		2024全年預測值	2025全年預測值
國內機構	中央銀行 (2024/12/19)	2.18 (CPI) 1.90 (核心CPI*)	1.89 (CPI) 1.79 (核心CPI*)
	台大國泰 (2024/12/11)	2.10	1.90
	台綜院 (2024/12/11)	2.19	1.99
	主計總處 (2024/11/29)	2.18	1.93
	台經院 (2024/11/7)	2.23	1.87
國外機構	Citi (2024/12/18)	2.20	2.10
	S&P Global Market Intelligence (2024/12/17)	2.16	1.86
	J.P. Morgan (2024/12/13)	2.10	1.70
	Morgan Stanley (2024/12/13)	2.30	2.30
	Nomura (2024/12/13)	2.20	2.00
	ADB (2024/12/11)	2.20	2.00
	HSBC (2024/12/6)	2.20	1.90
平均值		2.19	1.95

*核心CPI係指扣除蔬果及能源後之消費者物價指數。

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%；明年則介於1.70%至2.30%。

未來國內物價走勢之主要影響因素

上漲壓力

- 國內碳費將於明年開徵，增加廠商產銷成本
- 最低工資及軍公教薪資調高，加以勞動薪資穩定成長，將推升外食、娛樂及房租等服務價格

下跌壓力

- 預期原油等原物料價格走跌
- 行動電話產品競爭激烈，業者降價促銷，價格走跌

未來國際大宗商品與國內服務類價格走勢，以及天候因素，將可能影響國內通膨發展。