

近年國際經貿情勢及未來展望

行政院經貿談判辦公室

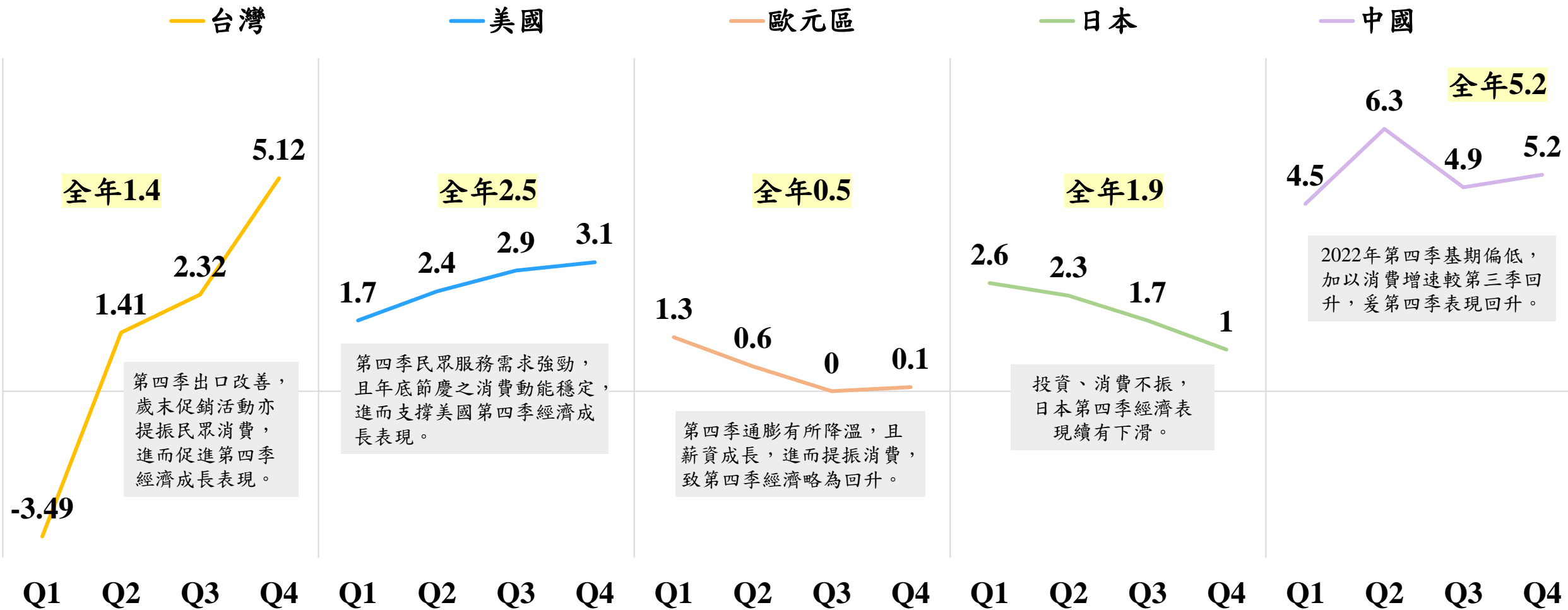
2024.02.23

- * 本簡報係行政院經貿談判辦公室同仁製作，相關數據與資訊僅供參考之用，倘有疏漏之處，歡迎各界不吝指正。
- * 本簡報經濟數據更新至2月23日前釋出之資料；股匯市及相關商品期貨價格等數據更新至2024年2月21日。

2023年經濟成長力道較預期具韌性

各主要國第四季經濟表現多有回升；儘管日本續滑，但全年表現溫和。

GDP年成長率(%)



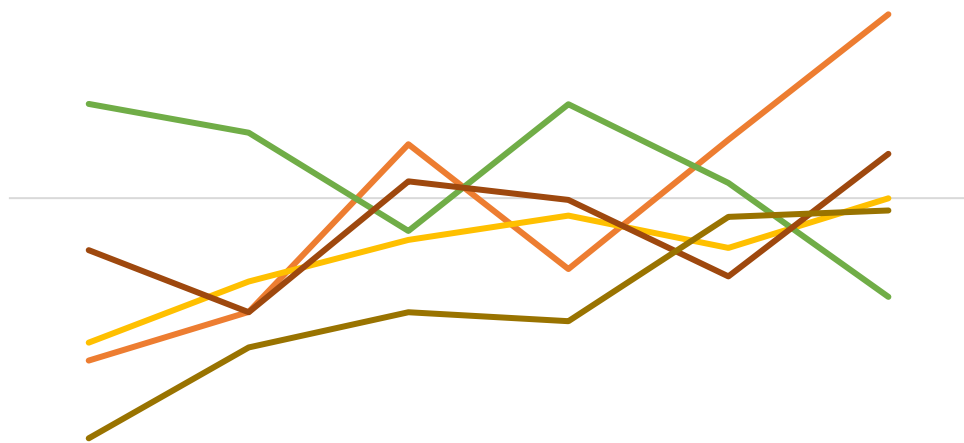
資料來源：tradingeconomics.com、各國官方網站。

貿易表現不佳，但近期已有回升

2023 年全球經濟受全球需求低迷及產業庫存調整等因素影響，整體貿易表現不佳，但相較第三季，各主要國於第四季多已見好轉。

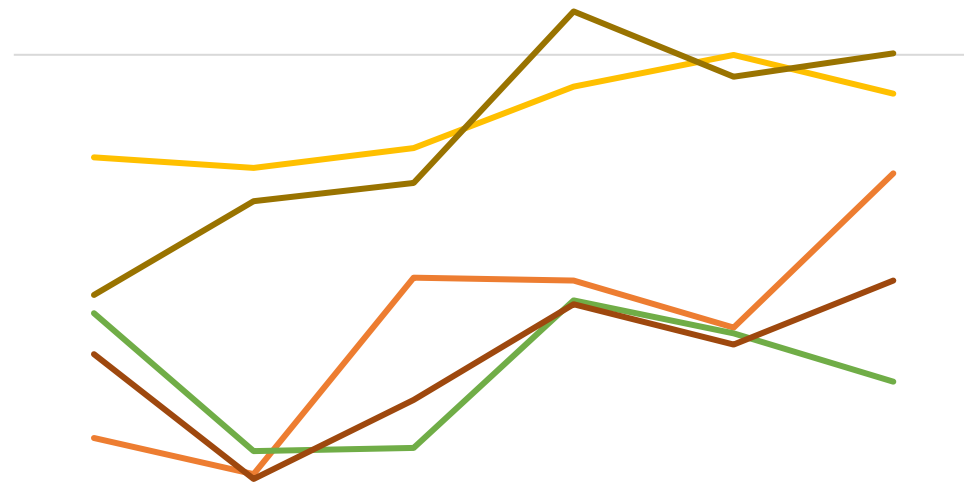
出口年增率

年增率(%)



進口年增率

年增率(%)



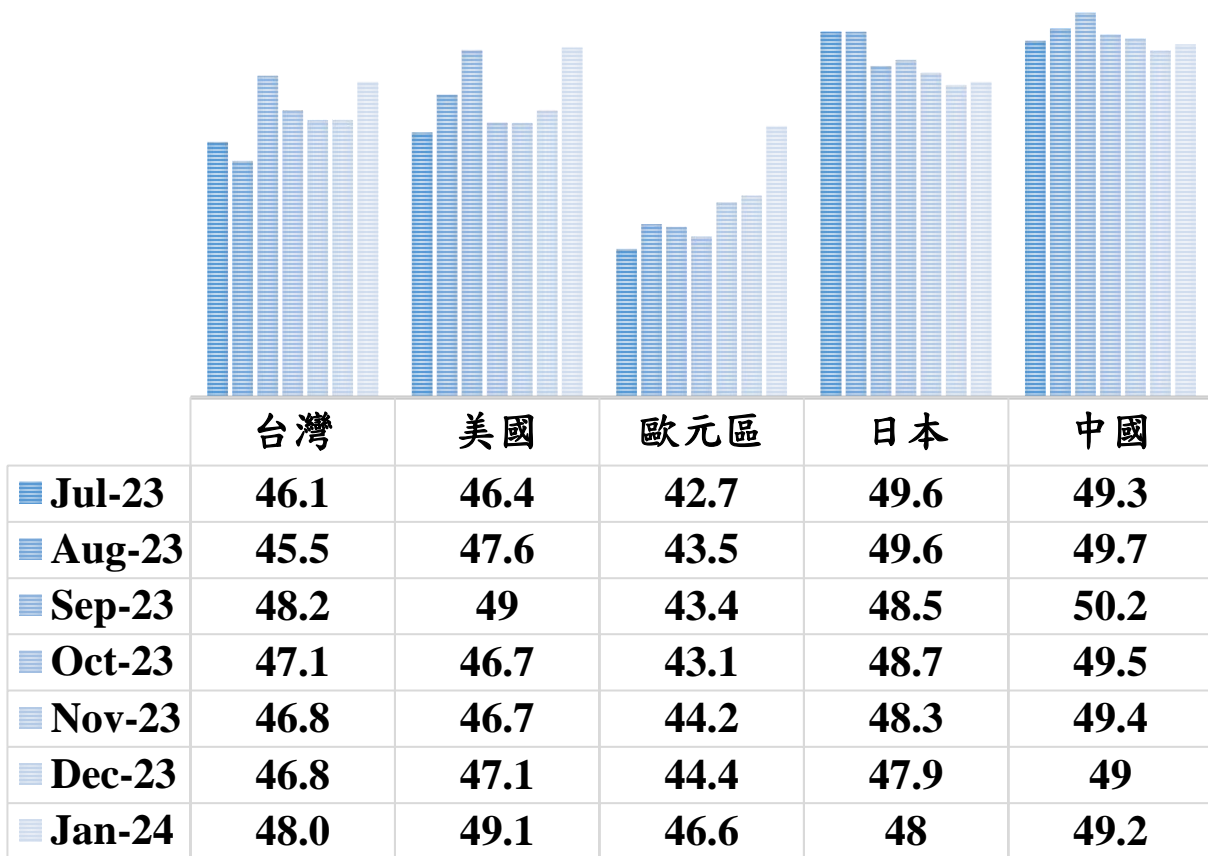
	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	全年
台灣	-10.4	-7.3	3.4	-4.6	3.7	11.8	-9.8
美國	-9.3	-5.3	-2.7	-1.1	-3.2	0.0	-2.2
歐盟	6.0	4.2	-2.1	6.0	1.0	-6.3	-2.1
日本	-3.3	-7.3	1.1	-0.1	-5.0	2.8	-4.0
中國	-15.4	-9.6	-7.3	-7.9	-1.2	-0.8	-5.1

	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	全年
台灣	-21.0	-23.0	-12.2	-12.4	-15.0	-6.5	-17.8
美國	-5.6	-6.2	-5.1	-1.7	0.0	-2.1	-4.9
歐盟	-14.2	-21.8	-21.6	-13.5	-15.3	-17.9	-14.0
日本	-16.4	-23.3	-18.9	-13.7	-15.9	-12.4	-12.4
中國	-13.2	-8.0	-7.0	2.4	-1.2	0.1	-5.6

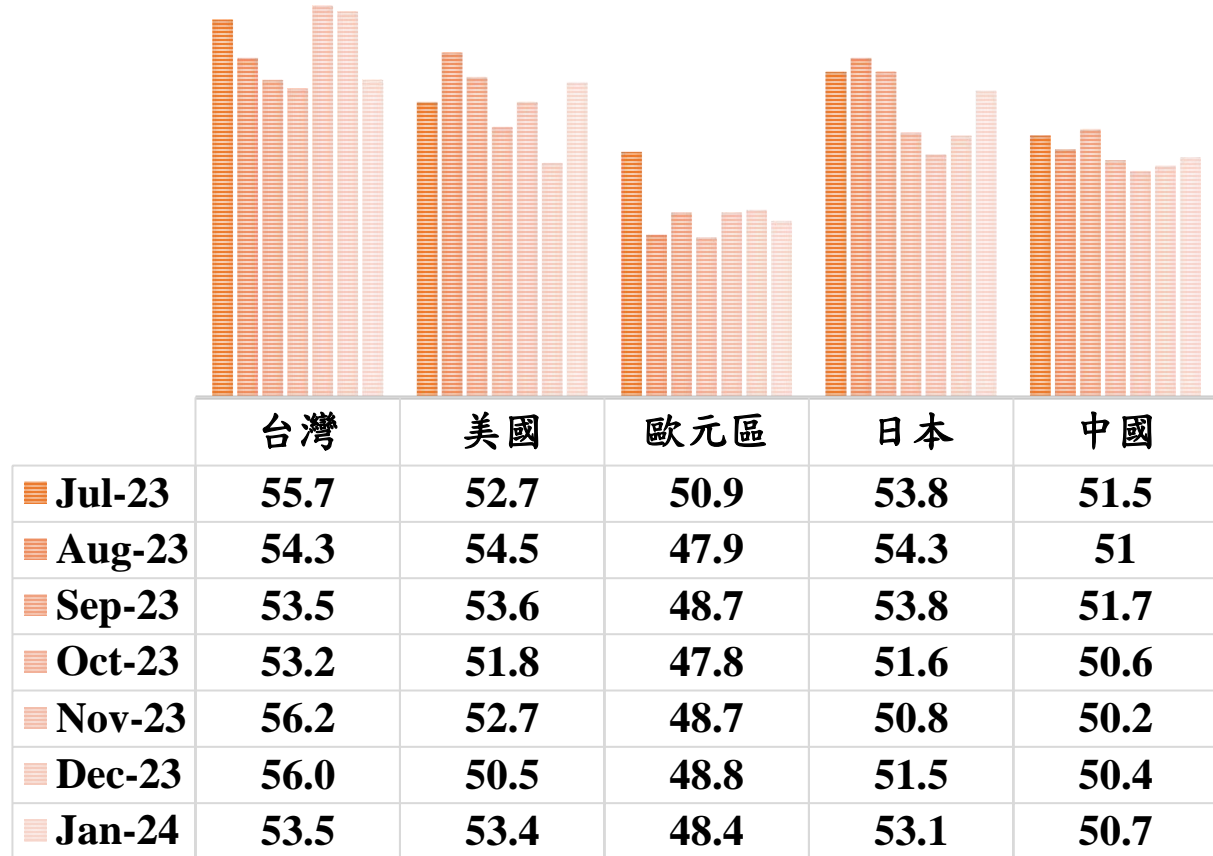
商業活動－採購經理人指數(PMI)已漸好轉

儘管地緣政治之不確定性仍存，但1月製造業景氣的緊縮程度已有減緩。

製造業PMI



非製造業/服務業PMI

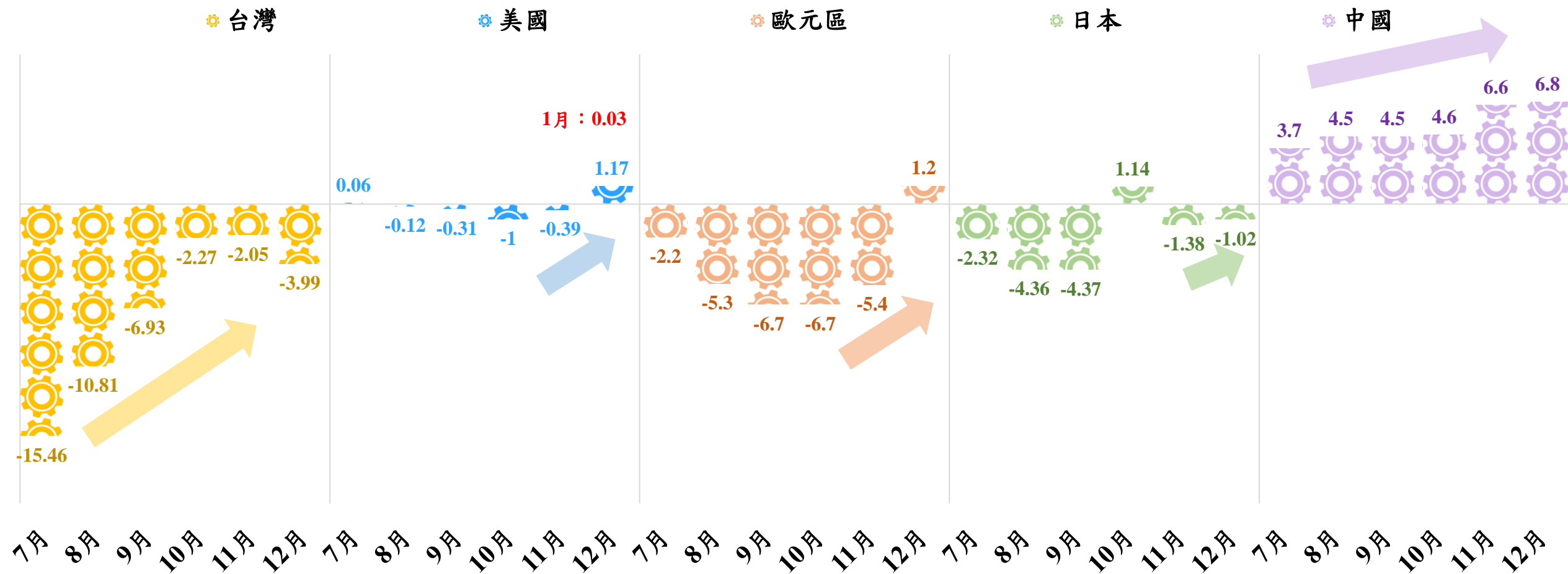


資料來源：tradingeconomics.com、國發會、美國ISM。

商業活動 - 工業生產未再創低

隨製造業景氣有逐步轉佳跡象，工業生產活動也漸回穩。

工業生產指數年增率(%)



12月零售銷售動能多有減弱，但尚穩健

零售銷售營業額年增率(%)

🛒 台灣

🛒 美國

🛒 歐元區

🛒 日本

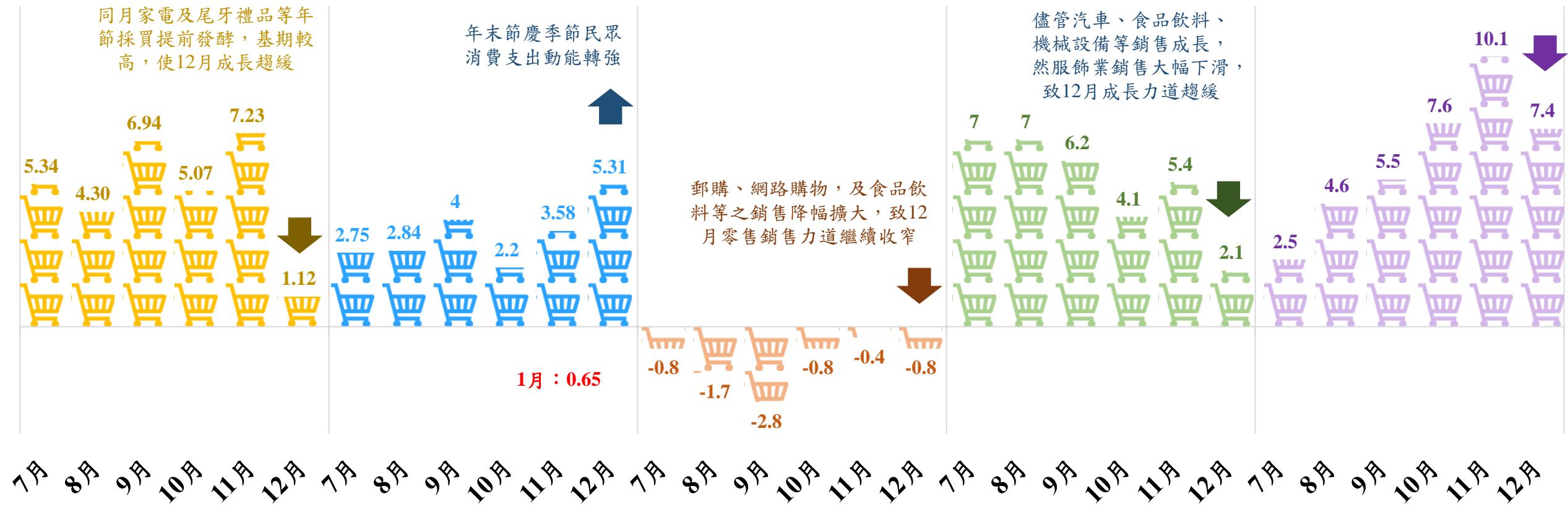
🛒 中國

12月消費性電子及保暖商品買氣偏弱，加以2022年同月家電及尾牙禮品等年節採買提前發酵，基期較高，使12月成長趨緩

年末節慶季節民眾消費支出動能轉強

儘管汽車、食品飲料、機械設備等銷售成長，然服飾業銷售大幅下滑，致12月成長力道趨緩

雖年末聚餐活動增加，帶動餐飲收入，惟汽車銷售下滑，致12月零售銷售動能減緩

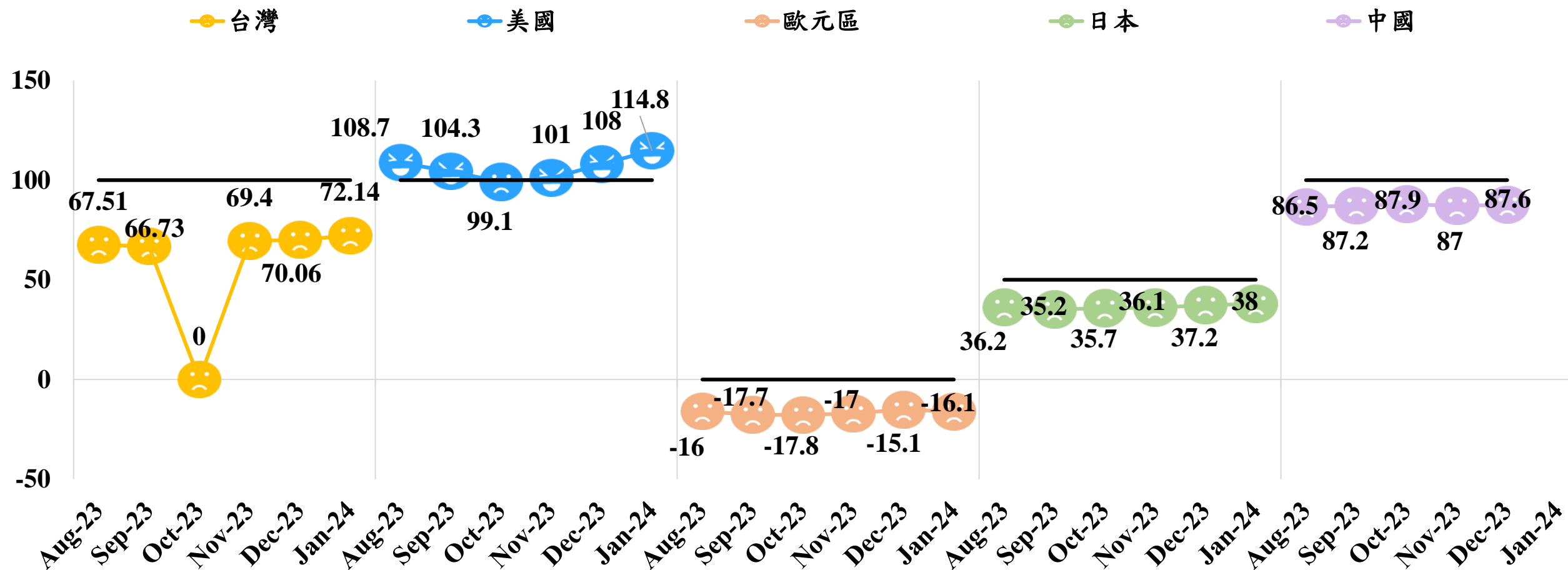


資料來源：tradingeconomics.com、各國官方網站。

消費者悲觀情緒多有減緩

在各種國際情勢變動下，主要國民眾對未來信心仍偏弱(美國除外)，但悲觀情緒已有減弱。

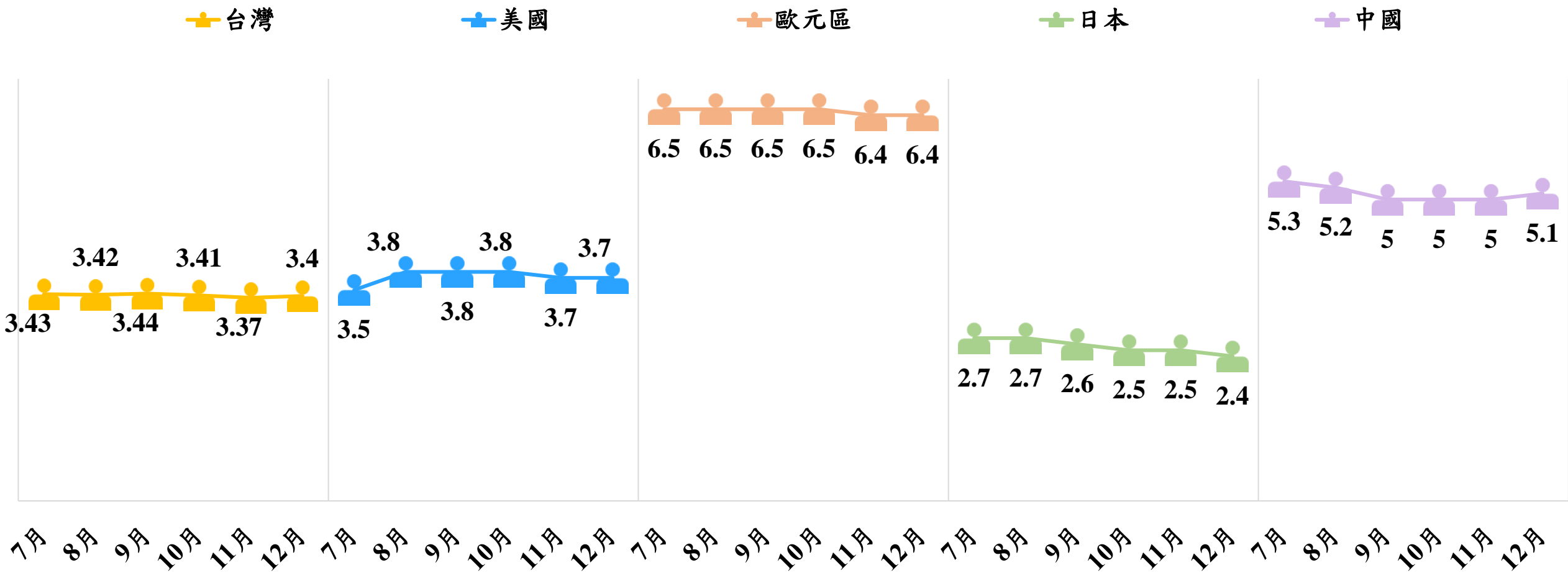
消費者信心指數



註：台灣、美國及中國以100為分界(>100為樂觀)；歐元區以0為分界(>0為樂觀)；日本以50為分界(>50為樂觀)。

2023年下半年各主要國每月失業率變化小，且並未擴大。

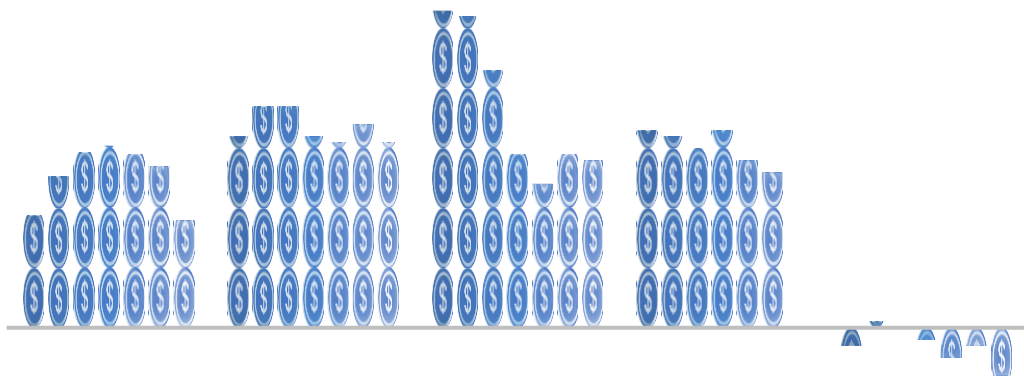
失業率(%，季調)



通膨率穩健放緩

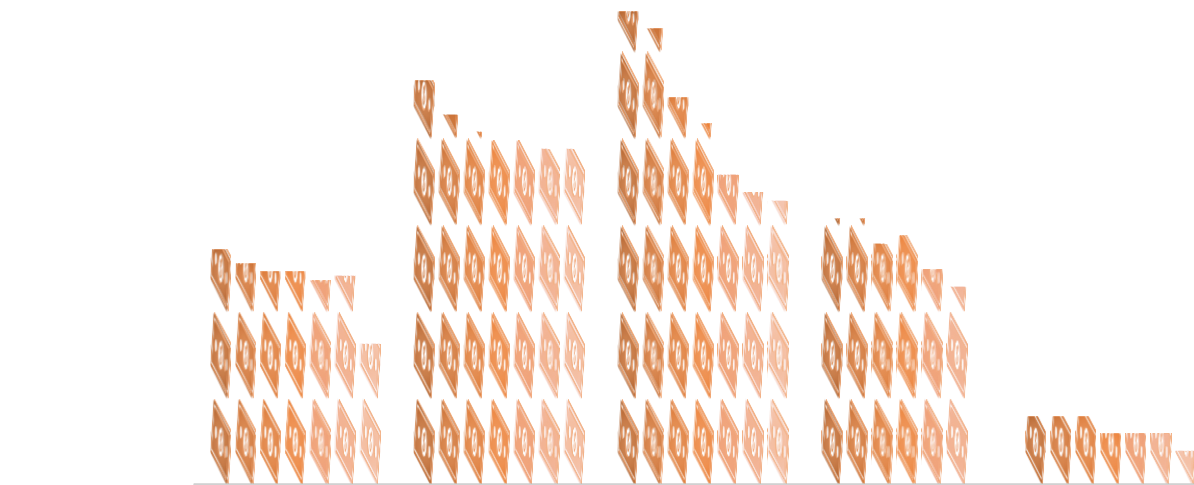
台灣及日本通膨壓力於近3、4個月持續降低；儘管近2個月美歐通膨尚有起伏，但已不再創高。

CPI



	台灣	美國	歐元區	日本	中國
Jul-23	1.88	3.2	5.3	3.3	-0.3
Aug-23	2.53	3.7	5.2	3.2	0.1
Sep-23	2.93	3.7	4.3	3	0
Oct-23	3.04	3.2	2.9	3.3	-0.2
Nov-23	2.90	3.1	2.4	2.8	-0.5
Dec-23	2.70	3.4	2.9	2.6	-0.3
Jan-24	1.79	3.1	2.8		-0.8

核心CPI

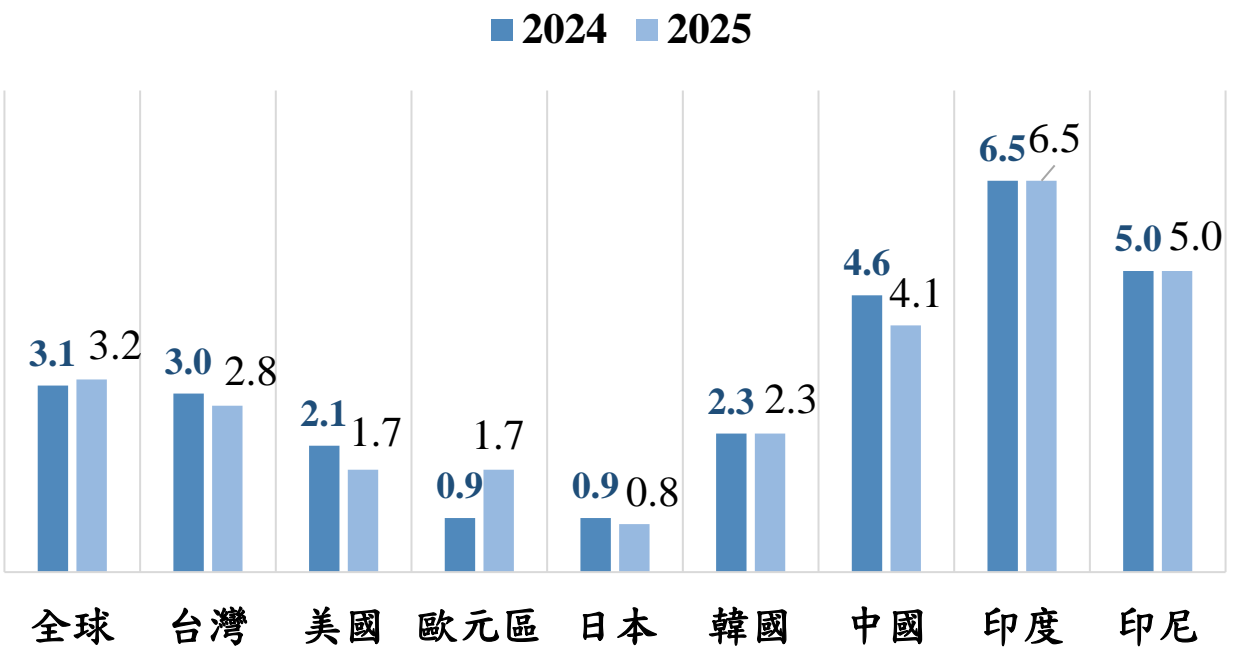


	台灣	美國	歐元區	日本	中國
Jul-23	2.74	4.7	5.5	3.1	0.8
Aug-23	2.57	4.3	5.3	3.1	0.8
Sep-23	2.48	4.1	4.5	2.8	0.8
Oct-23	2.48	4	4.2	2.9	0.6
Nov-23	2.38	4	3.6	2.5	0.6
Dec-23	2.43	3.9	3.4	2.3	0.6
Jan-24	1.64	3.9	3.3		0.4

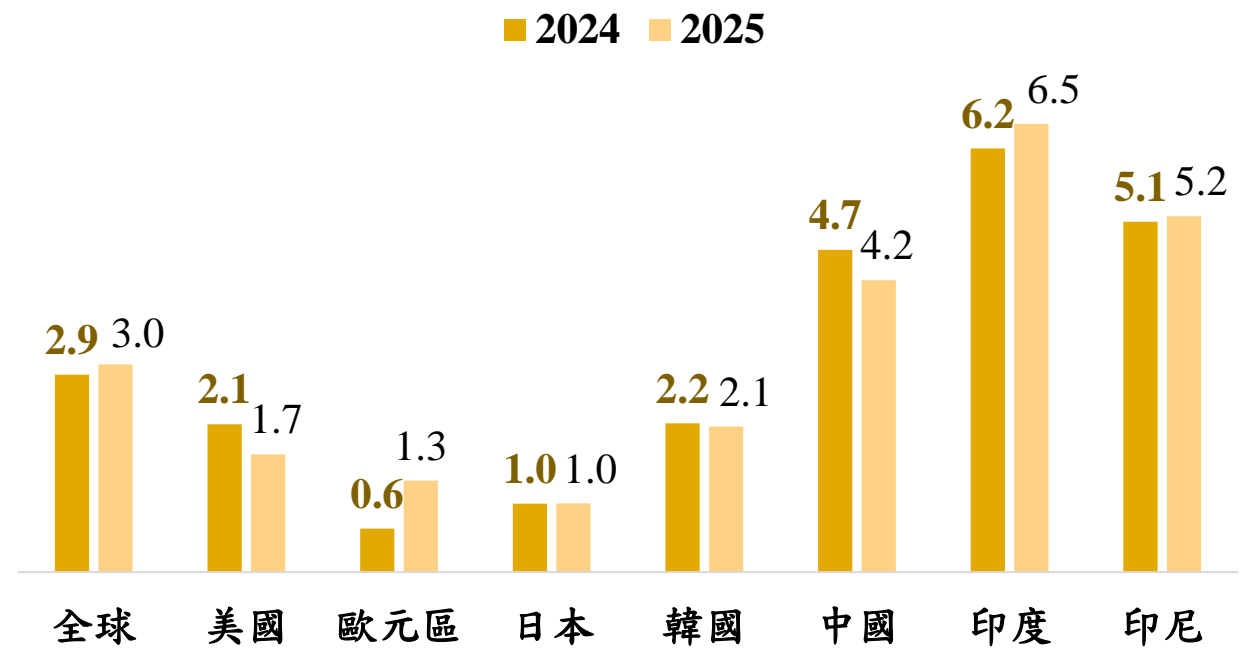
未來展望 – IMF及OECD上調全球經濟展望，但仍有下行風險

- 美國及部分新興市場及開發中國家經濟韌性較預期強勁，IMF及OECD於近期分別上調今年全球經濟成長率至3.1%(原2.9%)及2.9%(原2.7%)。
- 不確定性風險：地緣政治衝突及極端氣候對供應鏈及大宗商品價格之影響、中國經濟力道之強弱(如持續發布的刺激政策效果可否顯現)、貨幣政策(由緊縮至寬鬆)及財政政策(由寬鬆至緊縮，以降低高築債務)的轉向規模與速度等都為未來經貿發展帶來不確定性。

1月30日IMF更新預測



2月5日OECD更新預測



資料來源：1-2月IMF與OECD經濟展望報告。

未來展望 – 2024年美國選舉對全球之政經風險未明(1/2)

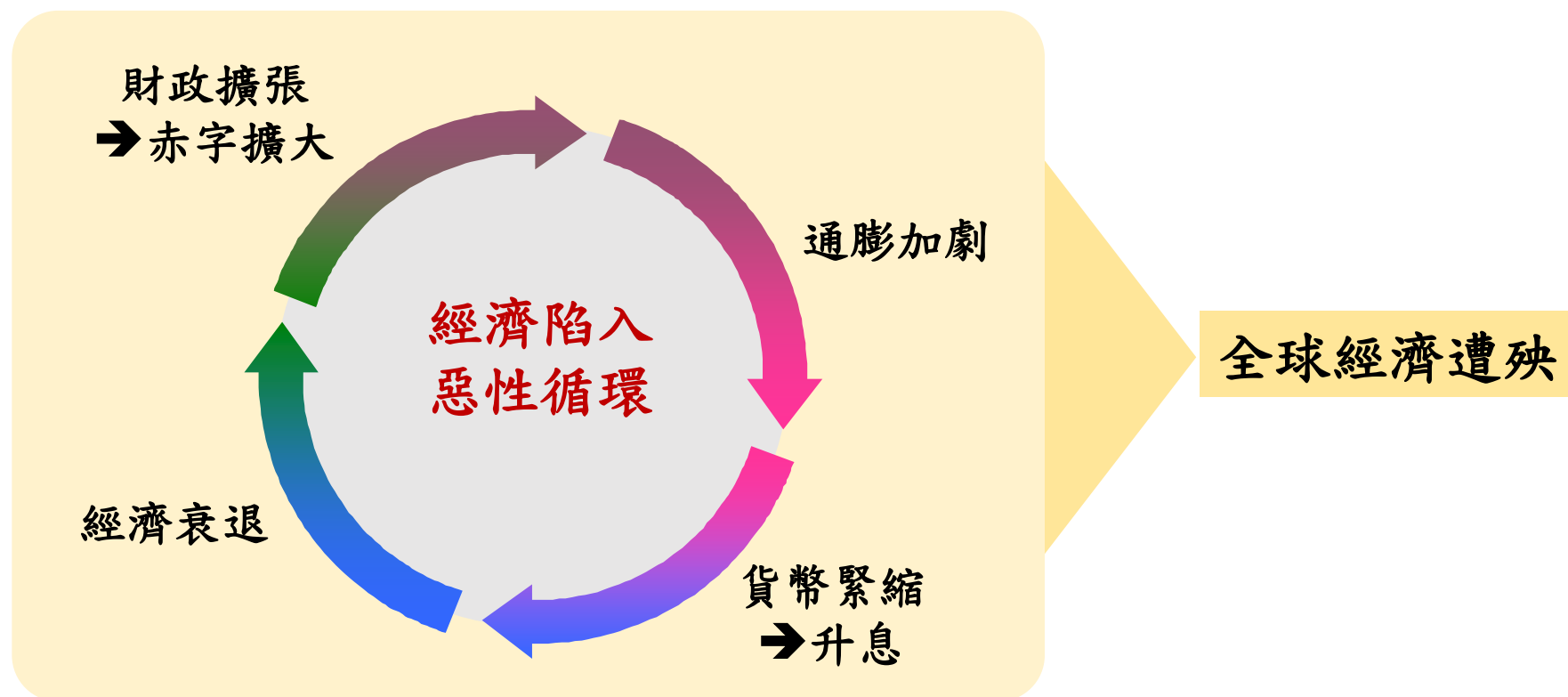
議題	拜登	川普
偏好	捍衛民主，反威權主義	愛國民族主義、致力鞏固權力(與俄、中、北韓等共產黨領袖相似)
環保	支持淨零排放，推動清潔能源(氫能)政策	不支持淨零及永續，揚言再次退出巴黎協定、取消對電動車提供鉅額補貼的通膨削減法案 → 綠能發展延後
戰爭	支持烏克蘭	不支持烏克蘭，甚至鼓勵俄羅斯攻擊未達到國防開支目標的北約國家；討厭伊朗(欲加大對伊朗的制裁)
對外政策	<ul style="list-style-type: none"> ● 加強與盟友關係，打造抗中俄盟友圈 ● 維持美中貿易戰、科技戰，但未進一步提高關稅 	<ul style="list-style-type: none"> ● 弱化與盟友關係，且可能退出北約；讚美權威領導者 ● 對所有進口品課徵10%關稅；對關稅較高國家課徵相應關稅 → 恐引發全球貿易戰 ● 取消與中國的正常貿易關係，擴大美中貿易戰及科技戰規模(如對中國課徵高達60%關稅) ● 認為台灣搶走美國晶片生意，或對台灣加徵關稅 ● 取消印太經濟架構
財政	增稅、花錢補助產業(如降低通膨法案、晶片法案)，但增稅效果不彰 → 財政赤字擴大	減稅、維持社會福利計畫 → 財政收入變少，赤字仍將擴大
保衛台灣	支持	未表態

預期倘川普當選，可能 (1) 使綠能永續進展倒退；(2) 使美中貿易戰加劇，甚至引發全球貿易戰；(3) 使俄烏戰停歇(俄羅斯成功占領烏克蘭部分土地)，但中東緊張局勢升溫；(4) 使美國全球領導地位下降；(5) 使台輸美關稅增加，台美貿易之不可預測性提高.....

未來展望 – 2024年美國選舉對全球之政經風險未明(2/2)

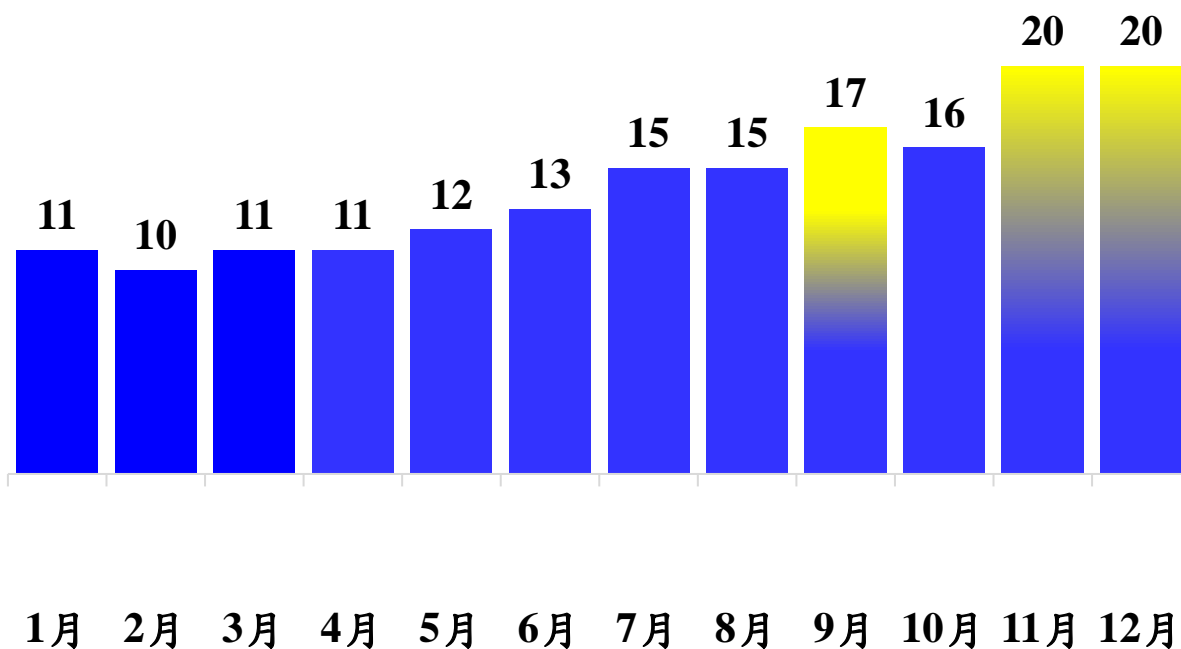
川普當選，通膨壓力或回升，因為....

- (1) 綠能永續進展倒退 → 石油需求上升 → 油價上揚
- (2) 美中貿易戰加劇，甚至引發全球貿易戰 → 全球進口物價上漲
- (3) 俄烏戰停歇(俄羅斯成功占領烏克蘭部分土地)，但中東緊張局勢升溫 → 中東產油國之供給與運輸受阻 → 油價上揚

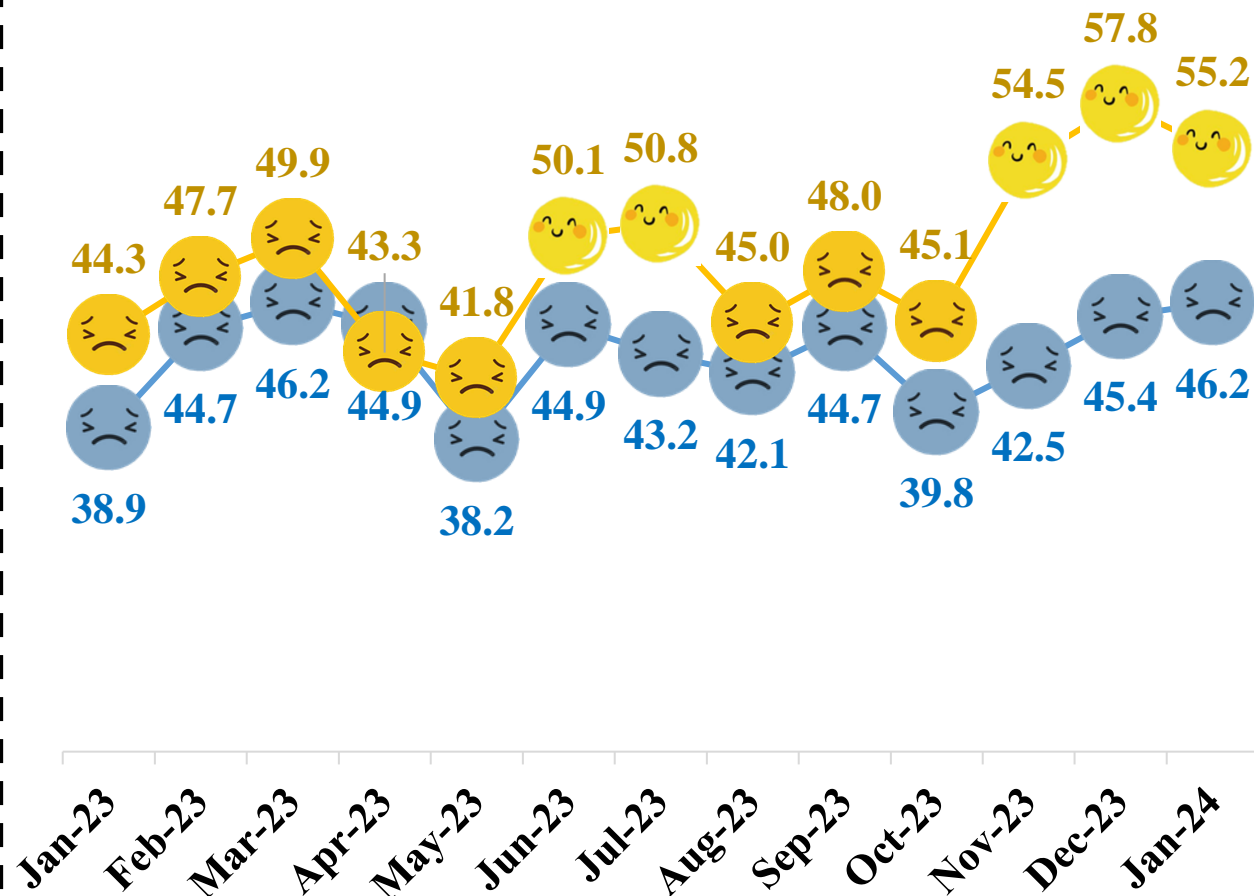


附件、國內景氣穩定復甦

全球景氣尚疲，惟受惠新興科技應用活絡，出口暢旺，致12月台灣景氣維持藍黃燈。

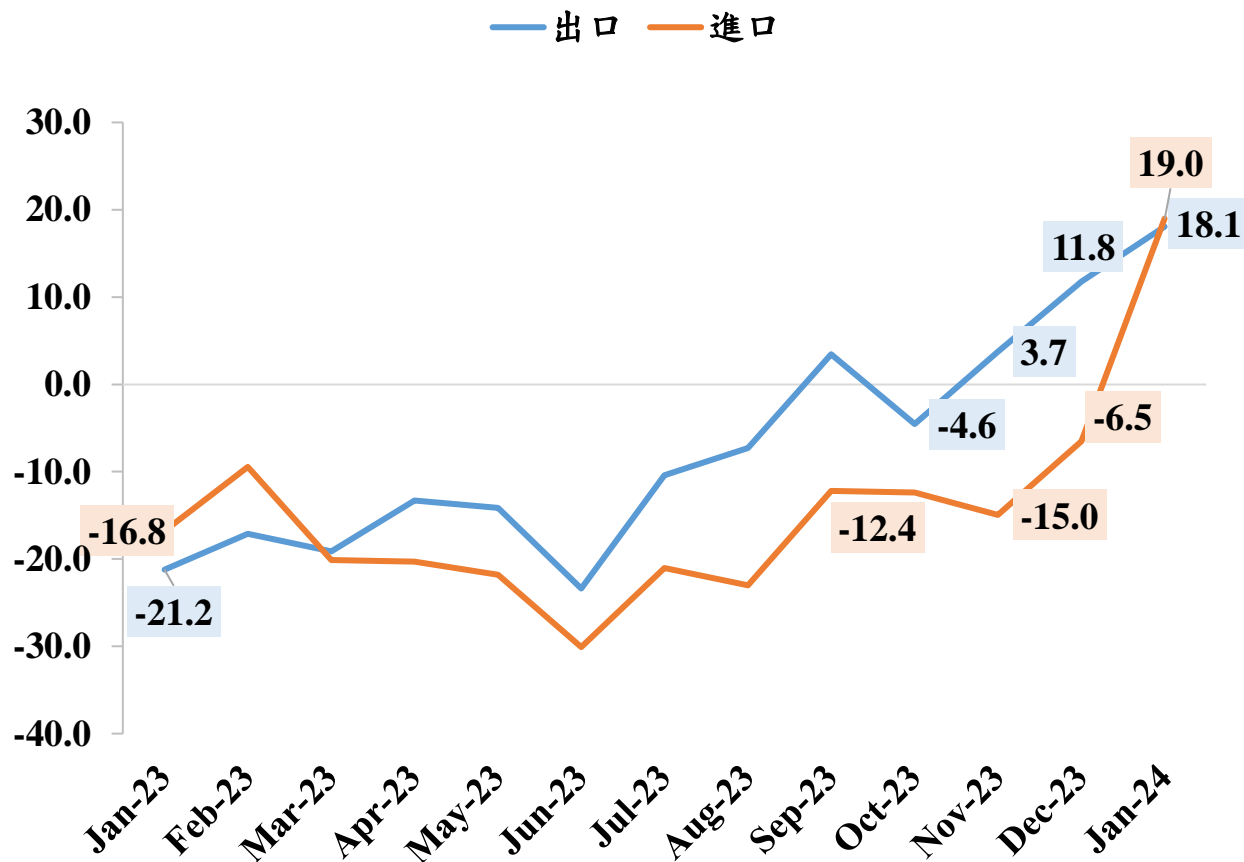


製造業未來展望續好轉，非製造業亦保樂觀。

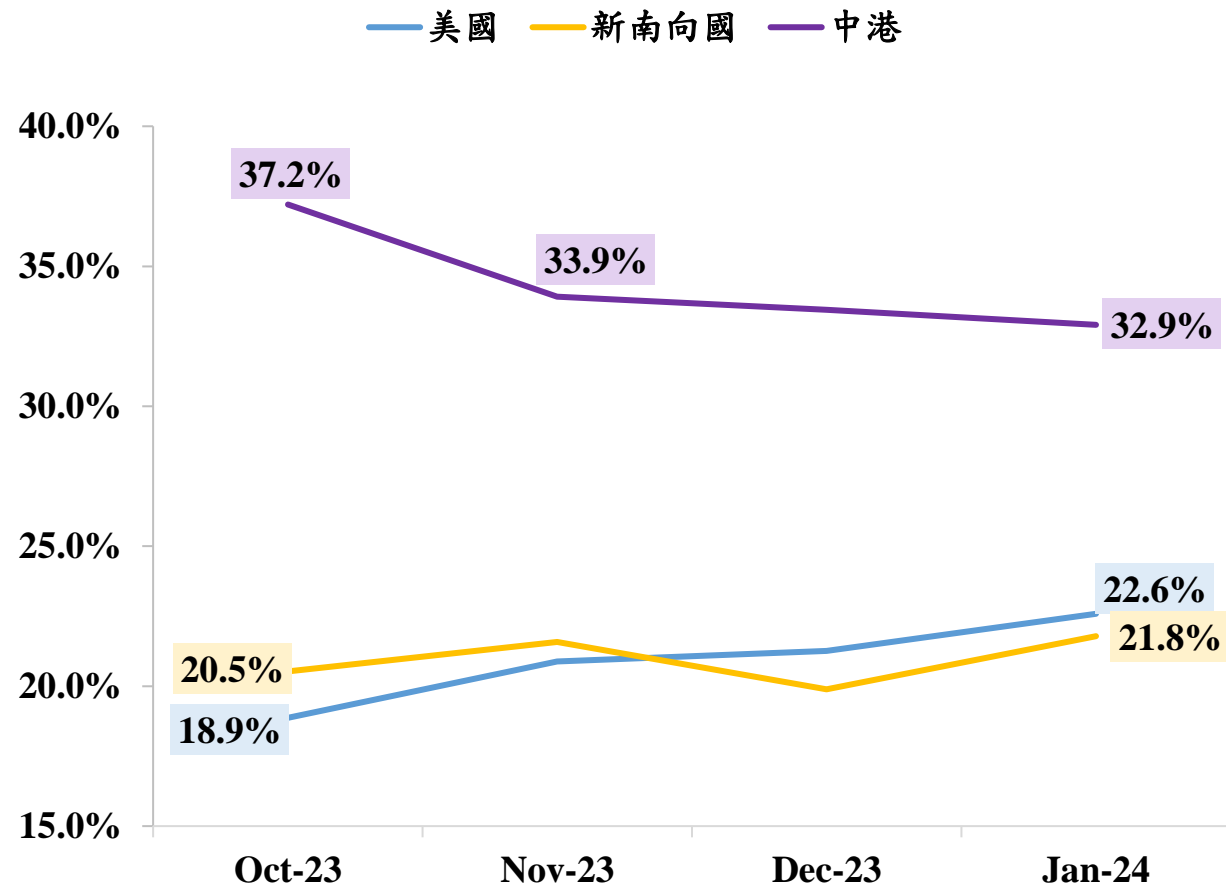


附件、近期台灣貿易持續好轉，對中港出口依賴續降

台灣進出口貿易年增率(%)

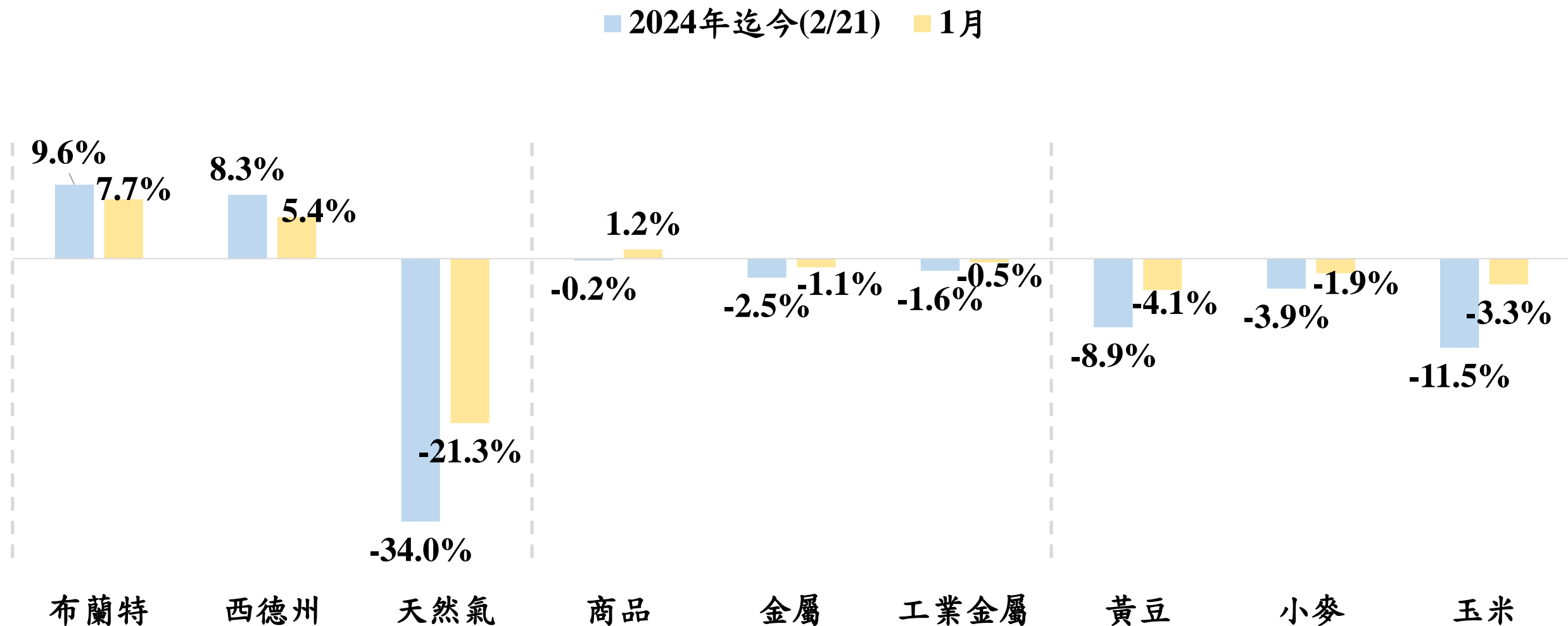


台灣近四個月之出口市場占比變化



資料來源：財政部貿易統計。

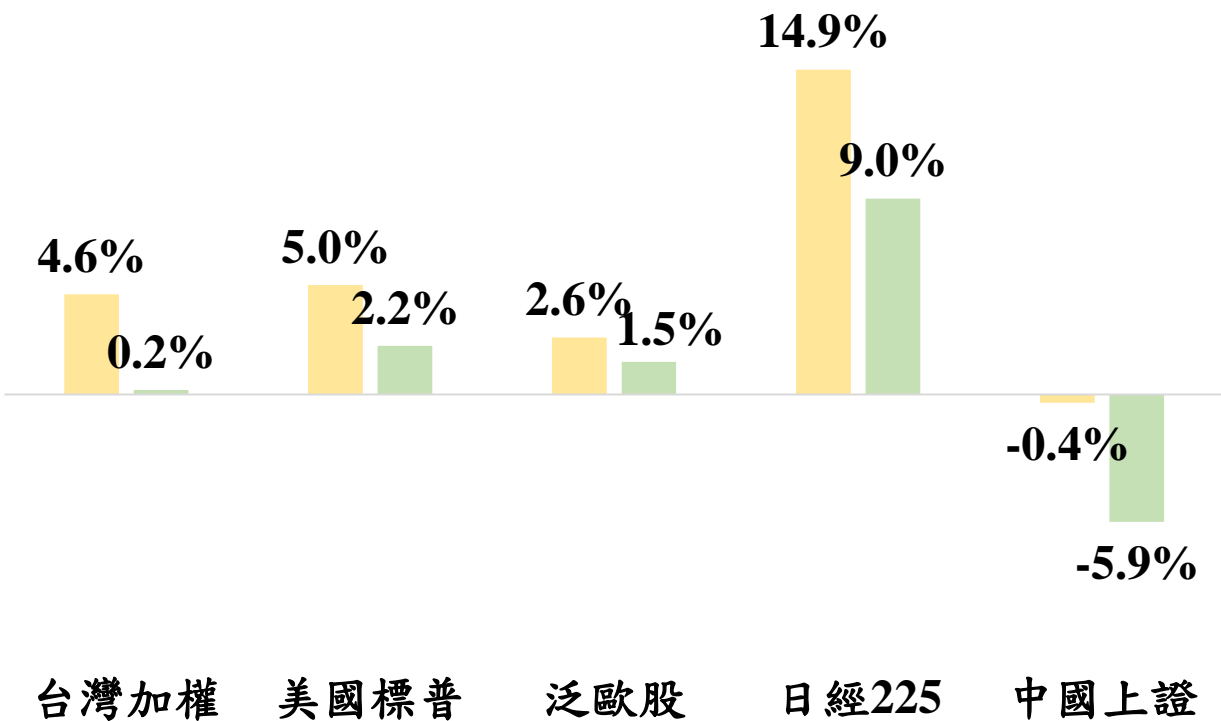
附件：能源、商品及穀物期貨價格



附件、各國股匯市

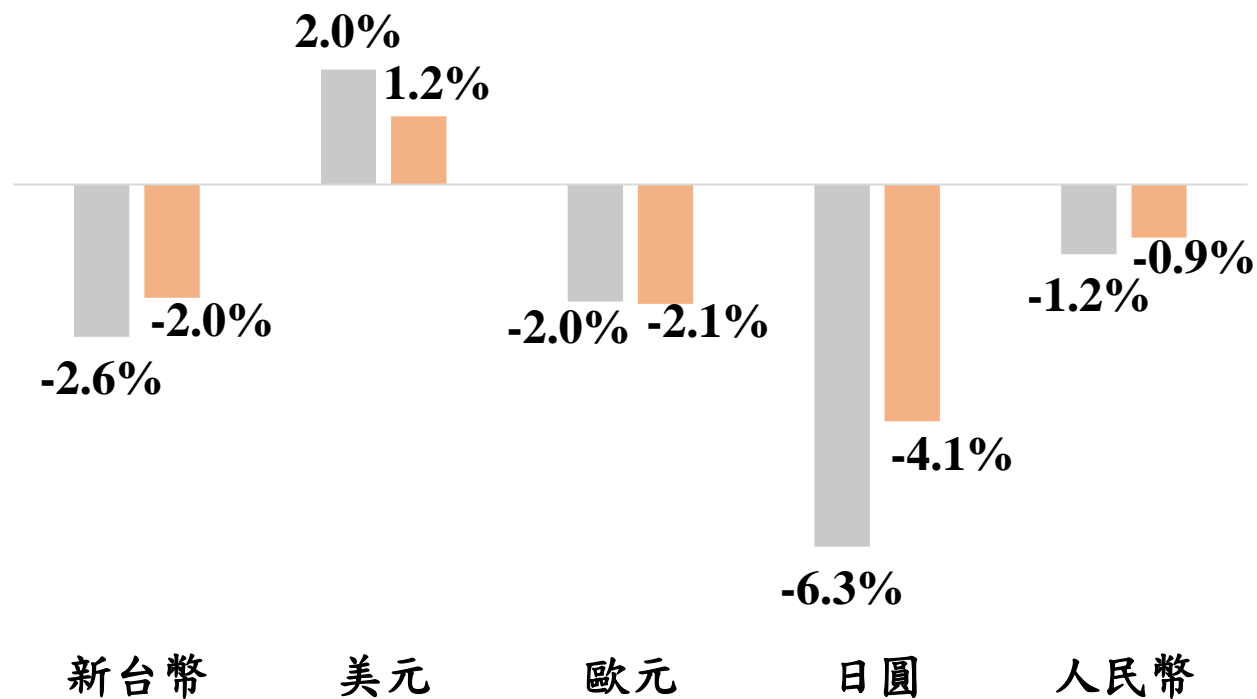
各國股市變動率

■ 2024年迄今(2/21) ■ 1月



各國貨幣兌美元之變動率

■ 2024年迄今(2/21) ■ 1月

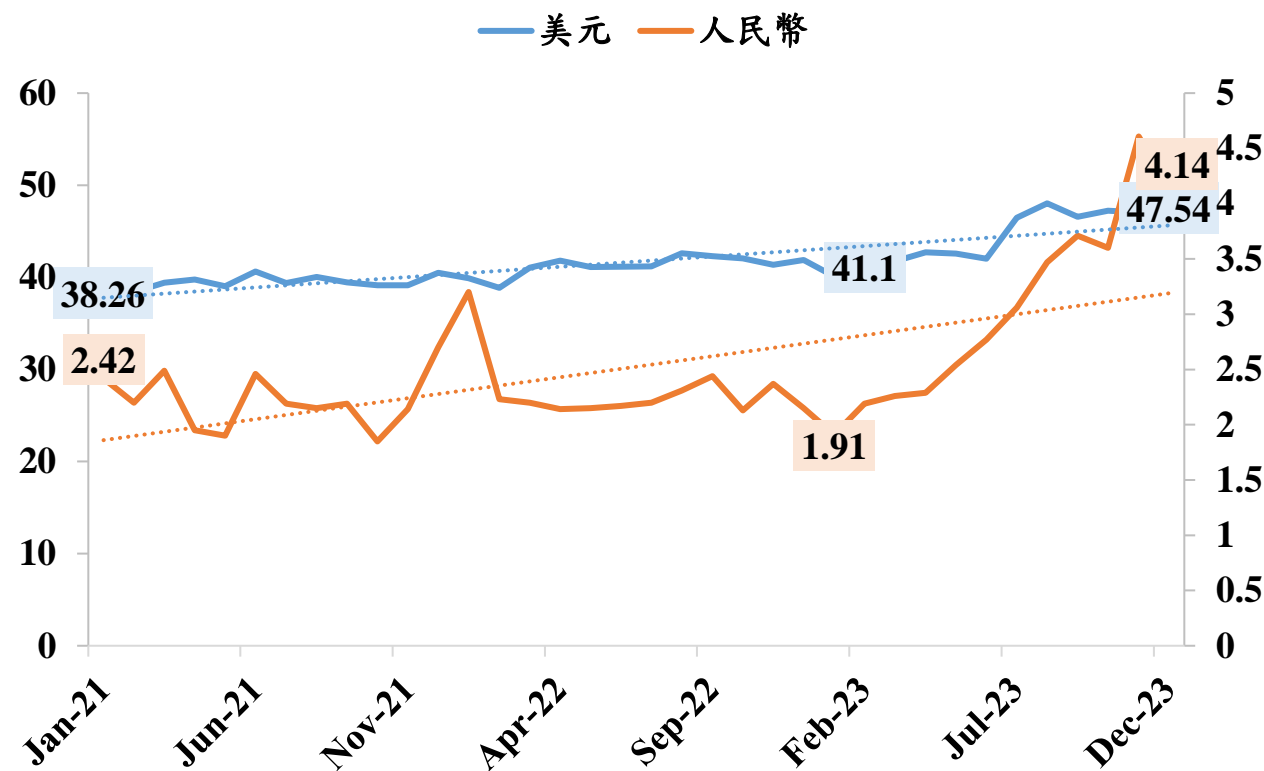


資料來源：investing.com。

附件、SWIFT 人民幣追蹤報告

近三年人民幣於國際交易之使用有上升趨勢，惟美元仍是全球主要交易貨幣。

國際支付貨幣占比(%)



美元及人民幣在全球貿易融資市場(trade finance market)占比(%)

