

美國經濟述評

國基會調低美國經濟增長預測

本月國際貨幣基金組織 (IMF) 發表報告, 預測今年全球經濟增長 4.3%, 其中美國增長 2.5%, 較 4 月的預測調低 0.3 個百分點; 歐元區增 2.0%, 日本收縮 0.7% (主要受海嘯影響), 中國則增 9.6%。整體看, 今年發達國家的經濟增長率為 2.2%, 發展中國家則為 6.6%。

國基會全球經濟預測

(單位: %)

	今年 4 月預測		今年 6 月新修訂預測	
	2011	2012	2011	2012
美國	2.8	2.9	2.5	2.7
歐元區	1.6	1.8	2.0	1.7
日本	1.4	2.1	-0.7	2.9
中國	9.6	9.5	9.6	9.5
發達國家	2.4	2.6	2.2	2.6
發展中國家	6.5	6.5	6.6	6.4
全球	4.4	4.5	4.3	4.5
發達國家通脹率	2.2	1.7	2.6	1.7
全球貿易量增長率	7.4	6.9	8.2	6.7

資料來源: 國際貨幣基金組織

聯儲局下調經濟預測

聯儲局本月下調今年經濟增長預測，由 4 月預期增長 3.1- 3.3% 下調至 2.7- 2.9%；失業率的預測則由 8.4- 8.7% 稍調高至 8.6- 8.9%。該局預測今年核心個人消費開支的通脹率，由今年 4 月預期升 1.3- 1.6% 修訂為 1.5- 1.8%，預料通脹依然溫和。

聯儲局經濟預測

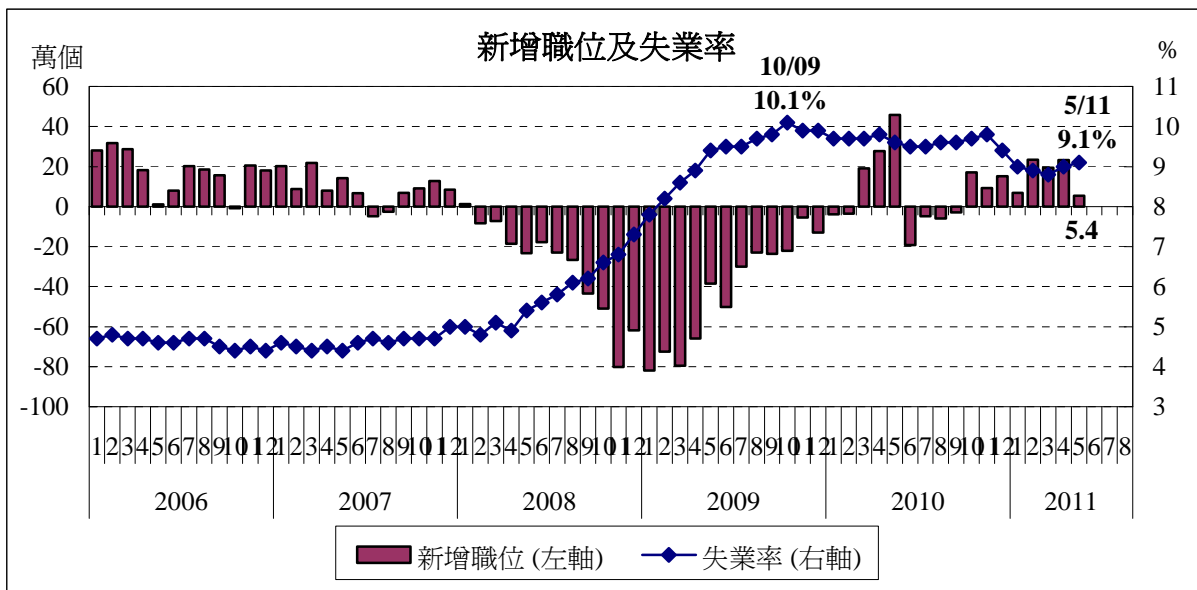
(單位: 百分比)

	今年 4 月預測		今年 6 月新修訂預測	
	2011	2012	2011	2012
實質經濟增長	3.1 – 3.3	3.5 – 4.2	2.7 – 2.9	3.3 – 3.7
失業率	8.4 – 8.7	7.6 – 7.9	8.6 – 8.9	7.8 – 8.2
個人消費開支通脹	2.1 – 2.8	1.2 – 2.0	2.3 – 2.5	1.5 – 2.0
核心個人消費開支通脹	1.3 – 1.6	1.3 – 1.8	1.5 – 1.8	1.4 – 2.0

資料來源: 聯儲局

非農就業職位增幅放緩

美國的失業率今年 5 月上升至 9.1%。非農就業職位在去年全年淨增 94.0 萬個，但只及之前兩年流失職位總數的 10.9%。今年首 5 個月平均每月非農業就業職位淨增 15.7 萬個，今年以來共計 78.3 萬個，其中 5 月增 5.4 萬個，為 8 個月以來最少。

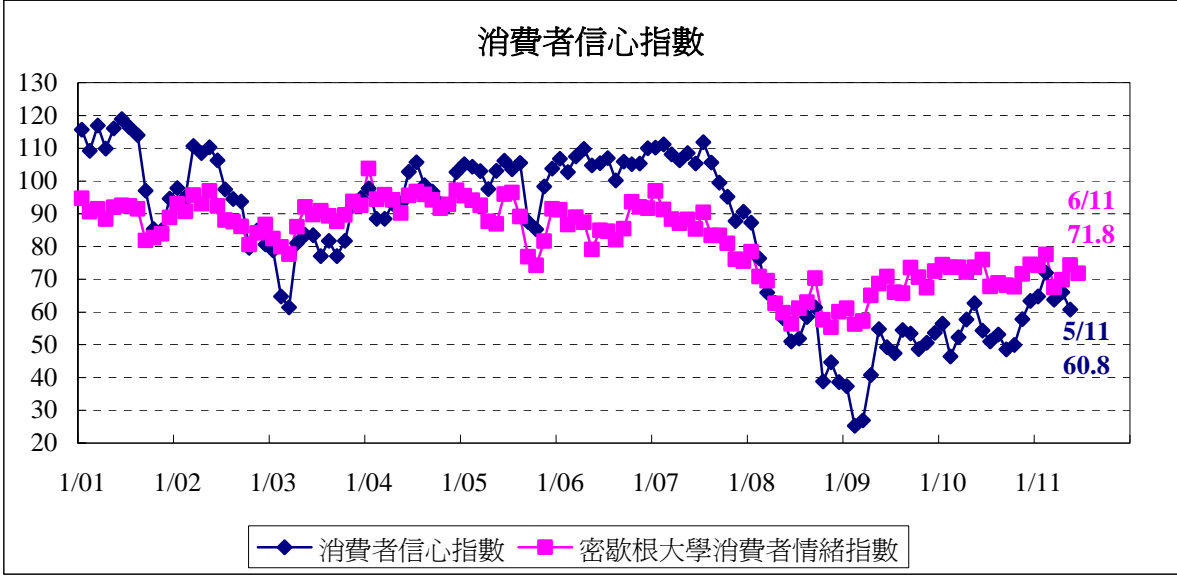


零售及食品消費開支穩步增長

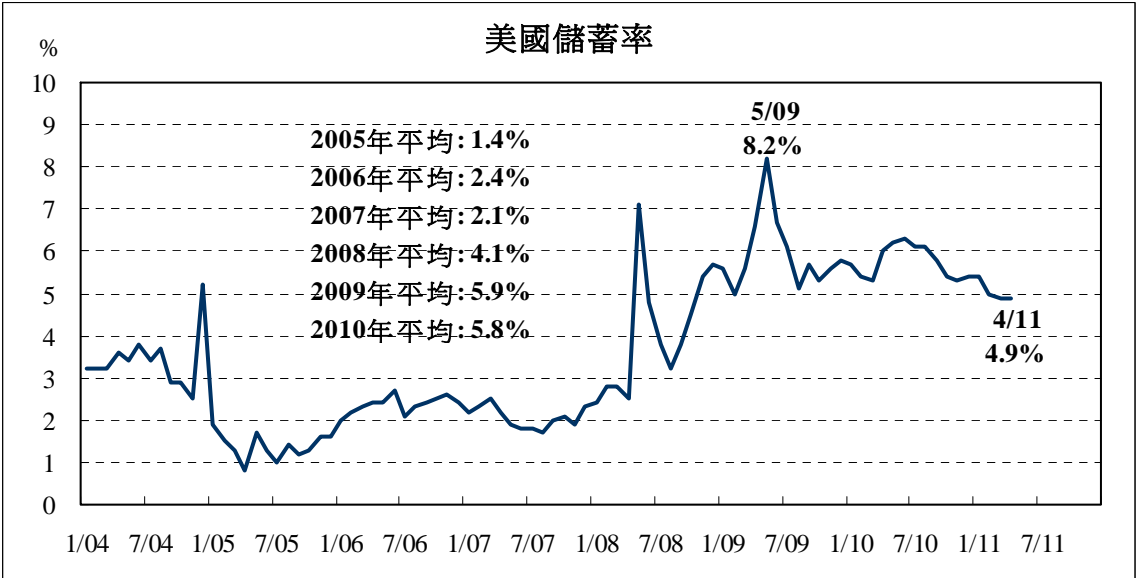
受國際金融海嘯打擊，零售及食品消費開支在 2009 年全年平均下跌 6.8%。隨著經濟漸告穩定，去年有關開支回升 6.4%，今年首 5 個月平均再增 7.9%，其中 5 月增 7.7%。



消費者信心指數去年全年平均為 54.5 點，今年首 5 個月平均上升至 65.5 點，其中 5 月為 60.8 點，仍比 2001 至 2007 年平均 98.4 點明顯為低。密歇根大學消費者情緒指數去年全年平均為 71.8 點，今年上半年平均上升至 72.5 點，其中 6 月為 71.8 點，依然較 2001 至 2007 年平均 89.0 點明顯為低，可見目前消費信心仍未恢復至次按問題爆發前的水平。

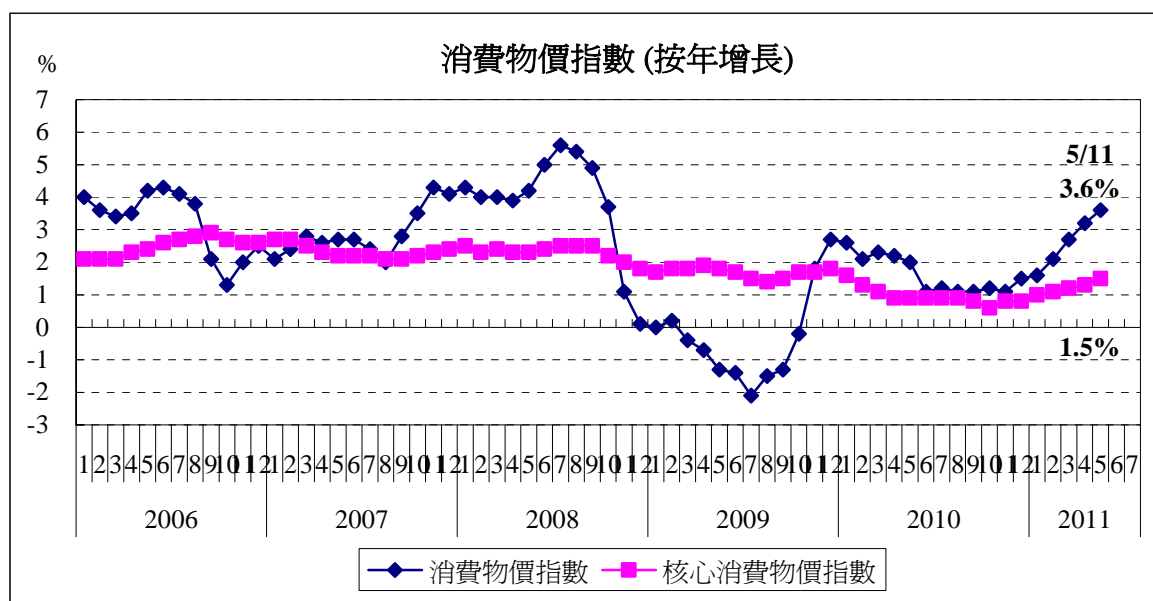


在大環境的影響下，美國人的儲蓄率正逐步回升。其儲蓄率在 2005 年平均一度低至 1.4%，之後反覆回升至去年的 5.8%，今年首 4 個月平均為 5.1%。儲蓄率回落對消費有一定支持，但長期看仍不健康。



核心通脹壓力依然不大

消費物價指數去年平均為 1.6%，今年首季升至 2.1%，4 月升至 3.2%，5 月更升至 3.6%。與此同時，核心消費物價指數去年平均為 1.0%，今年首季平均為 1.1%，4 月升至 1.3%，5 月更升至 1.5%。雖然面對量化寬鬆措施、及全球食品和能源價格大幅上升等不利因素，但扣除食品和能源的核心通脹，仍在受控範圍之內。



貿赤逐步回升

今年 4 月美國商品貿易逆差為 581 億美元，比去年同期上升 10.3%；服務貿易盈餘則為 144 億元，大幅上升 28.6%；整體貿易赤字為 437 億美元，同比增加 5.3%。

今年首 4 個月商品出口同比增加 19.4%，進口則增 18.6%，表現頗佳，不過，首 4 個月商品貿易逆差累計 2,406 億美元，同比增加 17.1%；同期間，服務貿易盈餘為 561 億元，同比升 26.3%；首 4 個月整體貿易赤字為 1,845 億美元，比去年同期增加 14.5% (見附表)，其貿赤問題依然揮之不去。

美國對外貿易統計

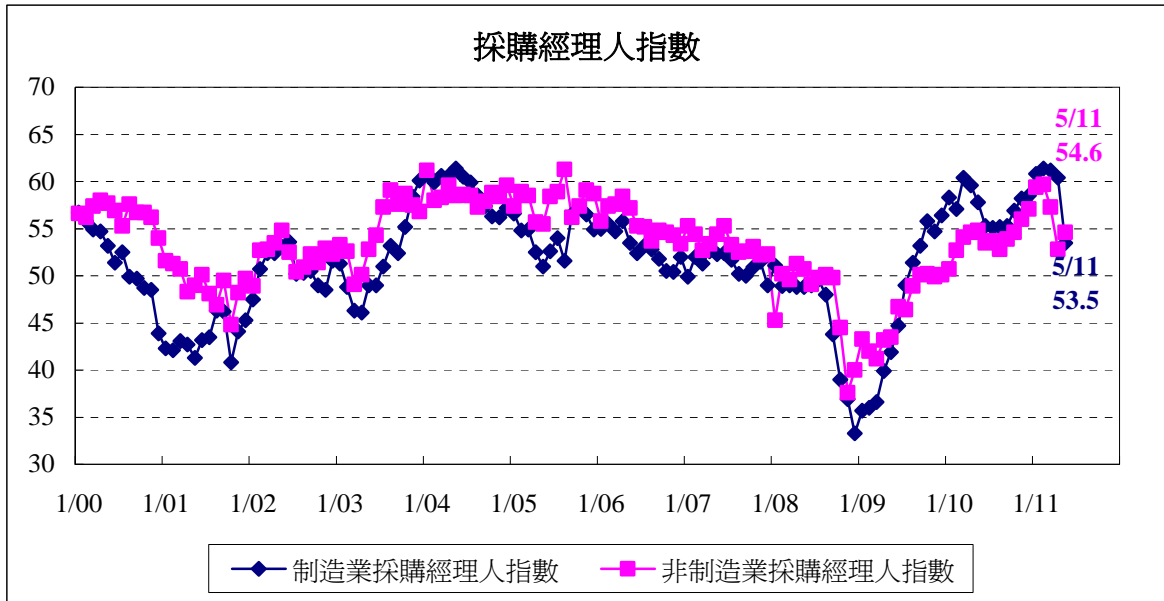
(單位: 億美元)

	商品出口	商品進口	商品貿易 逆差 (A)	服務輸出	服務輸入	服務貿易 盈餘 (B)	A + B 總計	同比 +/- %
2007	11,384	19,694	-8,310	5,048	3,752	1,296	-7,014	-7.8
2008	13,049	21,395	-8,347	5,341	3,983	1,359	-6,988	-0.4
2009	10,695	15,754	-5,059	5,055	3,809	1,246	-3,813	-45.4
2010	12,887	19,346	-6,459	5,489	4,030	1,458	-5,000	31.1
2/2011	1,174	1,771	-597	478	342	137	-460	12.3
3/2011	1,245	1,856	-611	489	347	143	-468	13.8
4/2011	1,264	1,845	-581	491	347	144	-437	5.3
1-4/2011	4,878	7,283	-2,406	1,940	1,379	561	-1,845	14.5
+/- %	19.4	18.6	17.1	10.4	5.0	26.3	14.5	

資料來源: 美國商務部

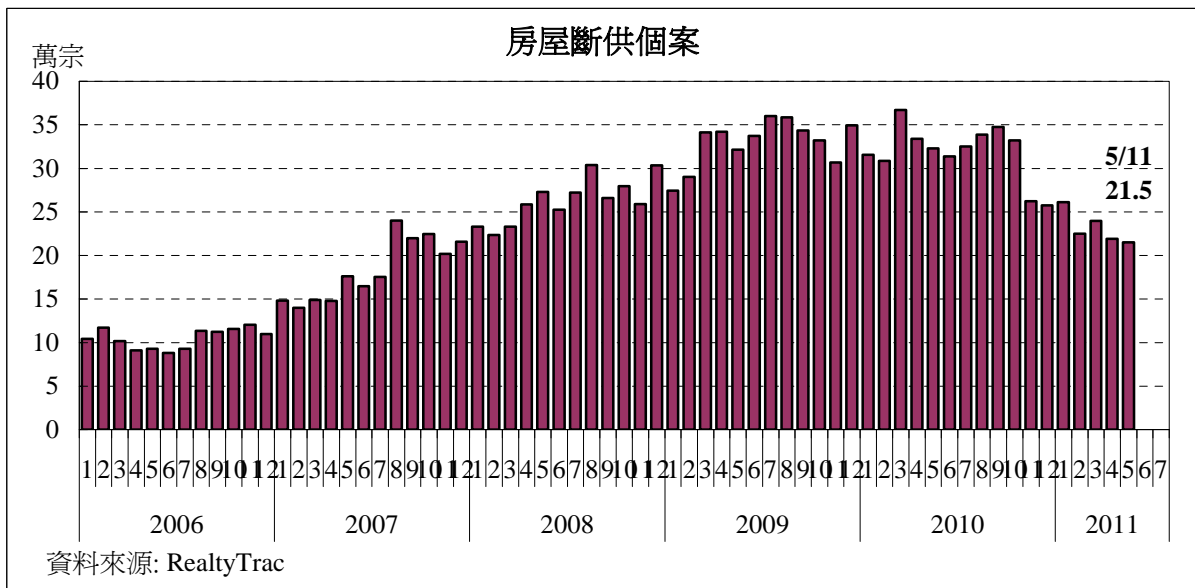
經濟活動擴張放緩

據美國供應管理學會資料, 製造業採購經理人指數去年全年平均為 57.3 點, 為自 2004 年以來最高, 今年首季平均升至 61.1 點, 但 5 月則急跌至 53.5 點。非製造業採購經理人指數去年全年平均為 54.0 點, 為自 2006 年以來最高, 今年首季平均升至 58.8 點, 4 月則大幅跌至 52.8 點, 5 月稍回升至 54.6 點。近月兩項指數均反映經濟正在轉弱。



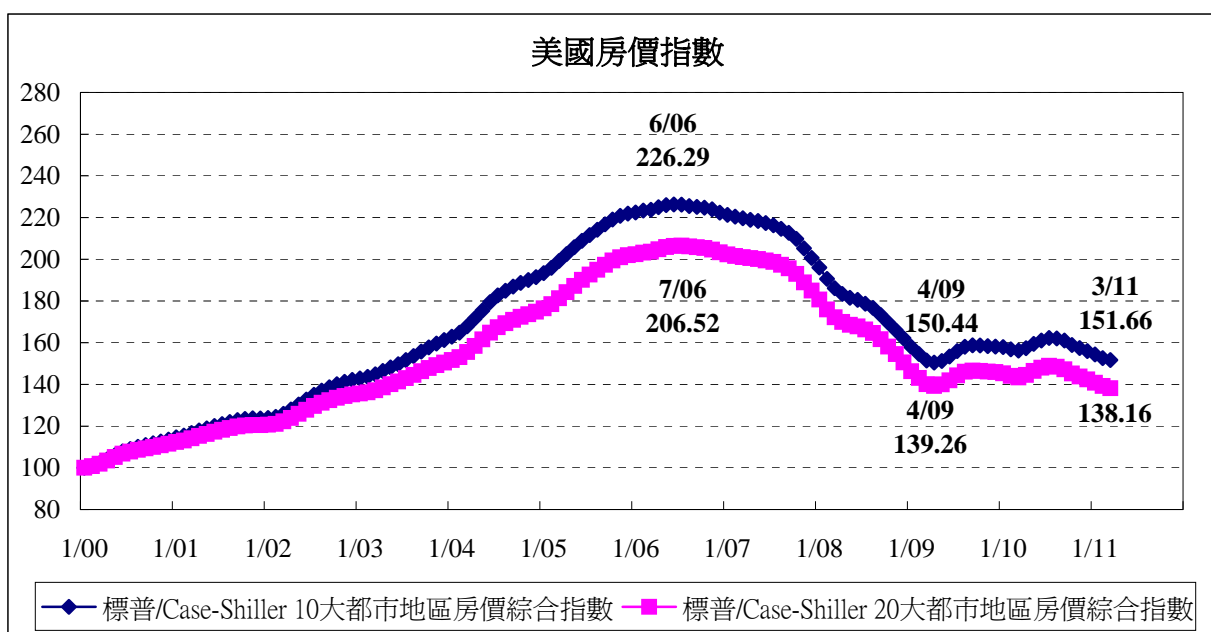
樓市依然疲弱

據統計，去年住宅斷供個案平均每月達 31.9 萬宗。自去年下半年以來，斷供個案逐步下降，今年 5 月為 21.5 萬宗。自 2008 年 1 月至今，斷供個案累計 1,210 萬宗，對樓市繼續構成龐大壓力。

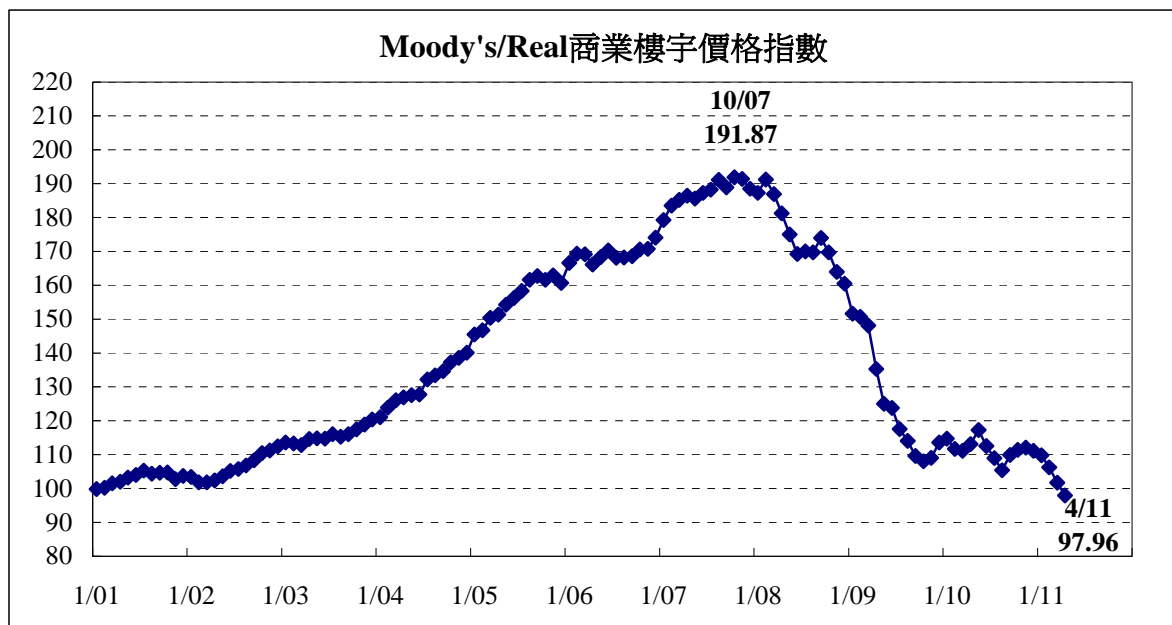


樓價反彈乏力

今年 3 月標普/Case-Shiller 20 大都市地區房價綜合指數比 2006 年中的高位下跌 33.1%，比 2009 年 4 月的低位則低 0.8%；另 10 大都市地區的房價綜合指數今年 3 月比 2006 年高位下跌 33.0%，比 2009 年 4 月低位則只回升 0.8%。

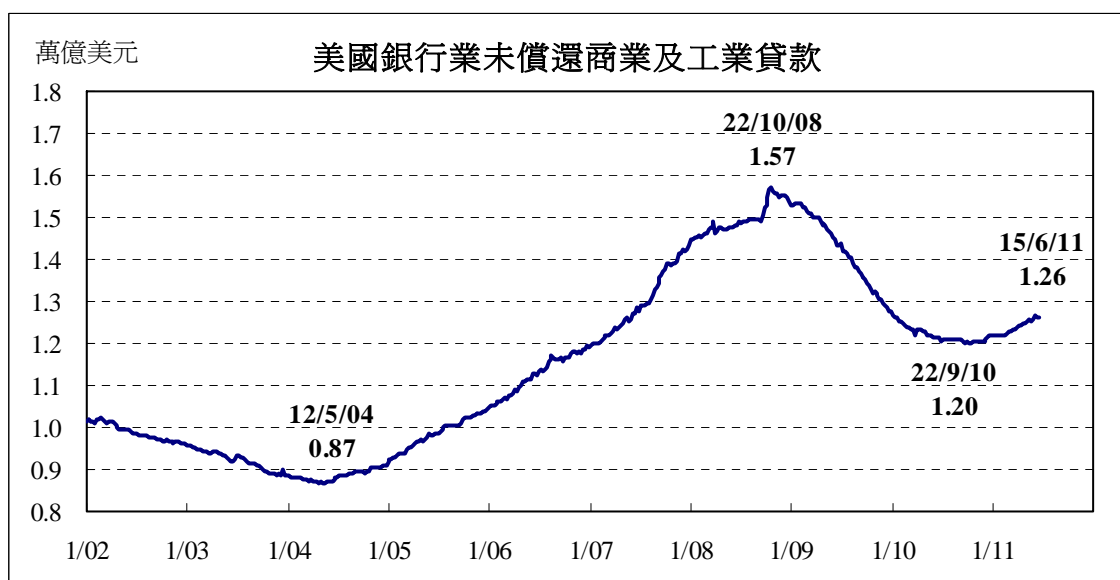


商業樓市方面，**Moody's/Real 商業樓宇價格指數**自 2007 年 10 月見頂後反覆下跌，去年 8 月跌至自 2002 年 6 月以來最低水平，之後稍為回升，今年 4 月比 2007 年 10 月的高位下跌 48.9%。據聯儲局統計，今年 5 月美國商業銀行持有商業房地產貸款達 1.45 萬億美元，佔商業銀行總貸款 21.6%，美國銀行業仍要面對較大壓力。

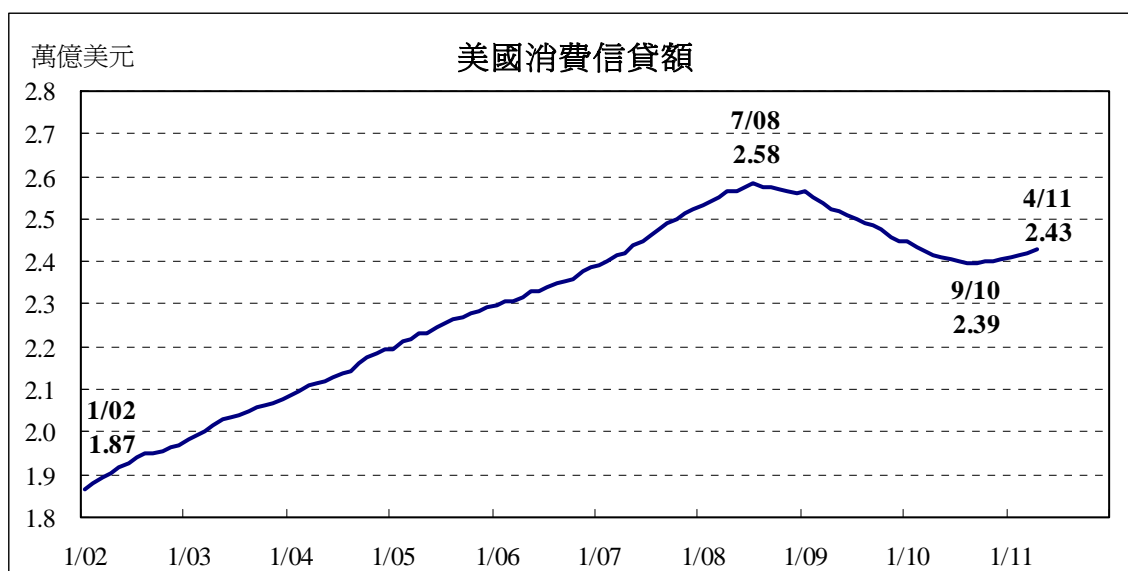


銀行信貸逐步回升

美國商業銀行未償還商業及工業貸款餘額，從 2008 年 10 月的 1.57 萬億美元逐步下跌至去年 9 月 22 日低位的 1.20 萬億元，之後反覆回升至今年 6 月中的 1.26 萬億元，比去年低位以年率計回升 7.0%，增幅較 2004 年 5 月至 2008 年 10 月期間以年率計平均上升 14.2% 低 7.2 個百分點。



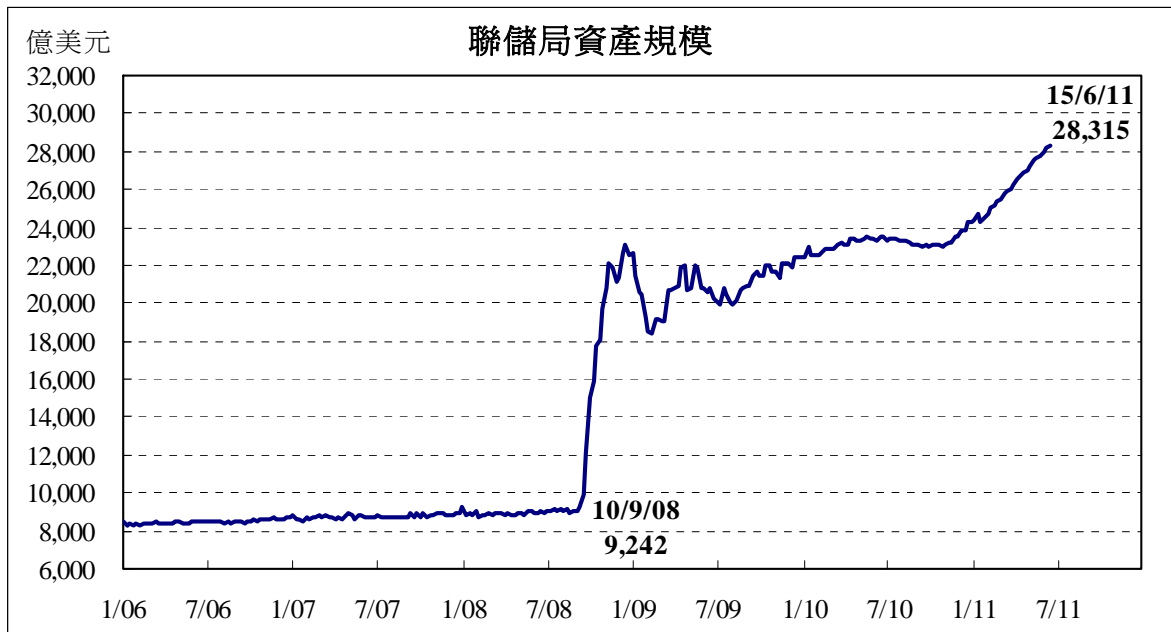
美國整體消費信貸餘額，從 2008 年 7 月的 2.58 萬億美元反覆下跌至去年 9 月低位的 2.39 萬億元，之後逐步回升至今年 4 月的 2.43 萬億元，比去年低位以年率計回升 2.4%，增幅較 2002 年 1 月至 2008 年 7 月以年率計平均上升 5.1% 低 2.7 個百分點。簡言之，雖然近月兩項數據已止跌回升，但回升的速度相對以往為慢。



美元利率展望

聯儲局公開市場委員會本月議息後，將聯邦基金利率維持在 0 至 0.25 厘不變，繼續承諾會較長時間維持利率在超低水平，並重申繼續把債券收益再投入政府債券市場，以維持資產負債表的規模。聯儲局主席伯南克在議息後表示，經濟復蘇有放緩跡象，現時無計劃增加從市場購買資產。值得注意，過去一段時期，聯儲局大量向市場注資，其資產負債表總規模已從 2008 年 9 月約 9,000 億美元反覆上升至近期約 2.8 萬億美元（見附圖）。伯南克表示，維持超低利率多久仍未清楚，但相信最少在未來 2、3 次議息會議都不會改變。

綜合而言，現時美國 20 大都市地區房價綜合指數跌至金融海嘯後的新低水平，樓價仍未見底；同時，失業率已告回升，銀行業仍要面對頗大壓力，聯儲局近期已下調今明兩年美國經濟增長預測；此外，歐洲和日本經濟依然面對較大挑戰，美國內部和外部環境均不利。由於聯儲局預計今年的核心通脹依然在受控範圍，因而今年內加息的機會不大。



(完)