

美國經濟述評

國基會上調美國經濟增長預測

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 3.5%, 其中美國經濟增長 2.1%, 較 1 月的預測上調 0.3 個百分點; 歐元區收縮 0.3%, 日本增 2.0%, 中國則增 8.2%。整體看, 今年發達國家的經濟增長率為 1.4%, 通脹率則為 1.9%。

國基會全球經濟預測

(單位: %)

	2011	2012	2013
美國	1.7	2.1	2.4
歐元區	1.4	-0.3	0.9
日本	-0.7	2.0	1.7
中國	9.2	8.2	8.8
全球	3.9	3.5	4.1
發達國家通脹率	2.7	1.9	1.7
全球貿易量增長率	5.8	4.0	5.6

資料來源: 國際貨幣基金組織

據美國商務部最新統計, 今年首季美國經濟比去年同期實質上升 2.1%, 為連續九季錄得正增長。該季私人消費開支按年上升 1.9%; 私人內部投資升 8.7% (註: 為連續九季錄得正增長); 政府消費開支及投資下跌 2.1% (註: 為連續五季錄得負增長)。對外貿易方面, 總出口 (包括貨品及服務) 升 4.1%, 其中商品出口升 3.8%, 服務出口則升 4.7%; 總進口升 2.6%, 其中商品進口升 2.1%, 服務進口則升 5.4%。

國內生產總值實質增長率

(單位：百分比)

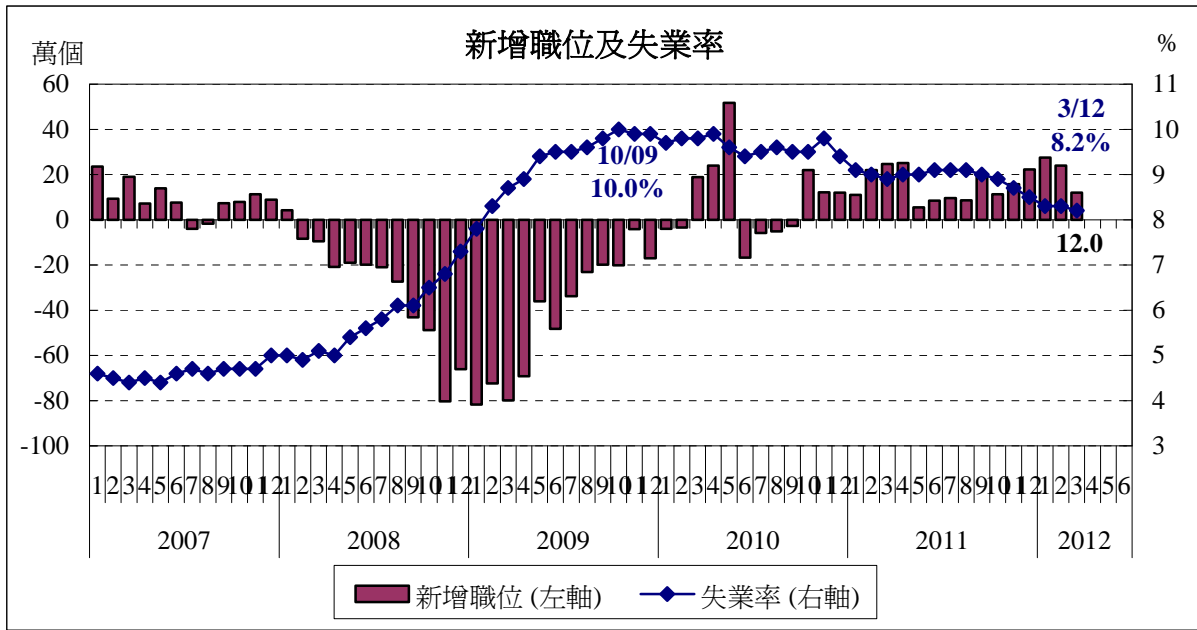
	2011	1Q/2011	2Q/2011	3Q/2011	4Q/2011	1Q/2012
私人消費開支	2.2	2.8	2.2	2.0	1.6	1.9
政府消費開支及投資	-2.1	-1.1	-2.2	-2.4	-2.8	-2.1
私人內部投資	4.8	7.4	2.9	1.0	8.1	8.7
總出口	6.7	8.9	7.3	6.0	4.7	4.1
貨品	7.4	10.1	7.7	6.7	5.4	3.8
服務	4.9	6.2	6.2	4.1	3.0	4.7
總進口	4.9	9.6	4.7	2.1	3.6	2.6
貨品	5.7	11.5	5.6	2.7	3.7	2.1
服務	1.1	1.4	0.6	-0.9	3.3	5.4
國內生產總值	1.7	2.2	1.6	1.5	1.6	2.1

註：本表的增長率均為與上年同期作比較。

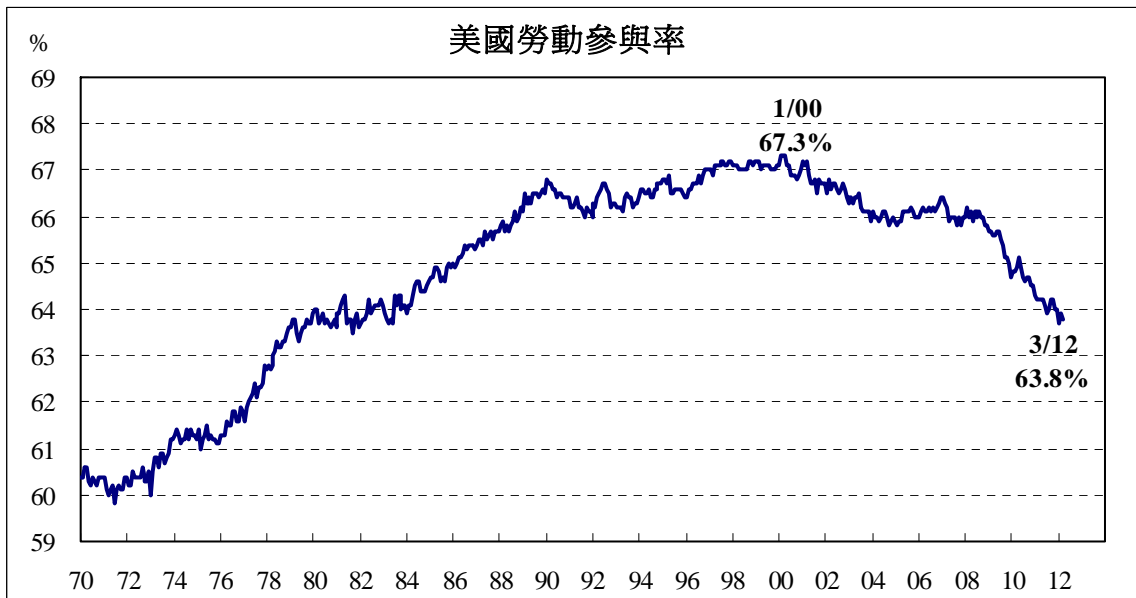
資料來源：美國商務部。

職位增長減慢

今年 3 月失業率為 8.2%，比 2 月下跌 0.1 個百分點。在金融海嘯的衝擊下，非農就業職位在 2008 年和 2009 年合共縮減 866.3 萬個，2010 年則淨增 102.7 萬個，去年更增 184.0 萬個 (註：平均每月 15.3 萬個)，合計 286.7 萬個，只相當於 2008 年和 2009 年合計損失職位的 33.1%。今年首 3 個月非農業就業職位淨增 63.5 萬個，其中 3 月只增 12.0 萬個，為自去年 10 月以來最少的月份。

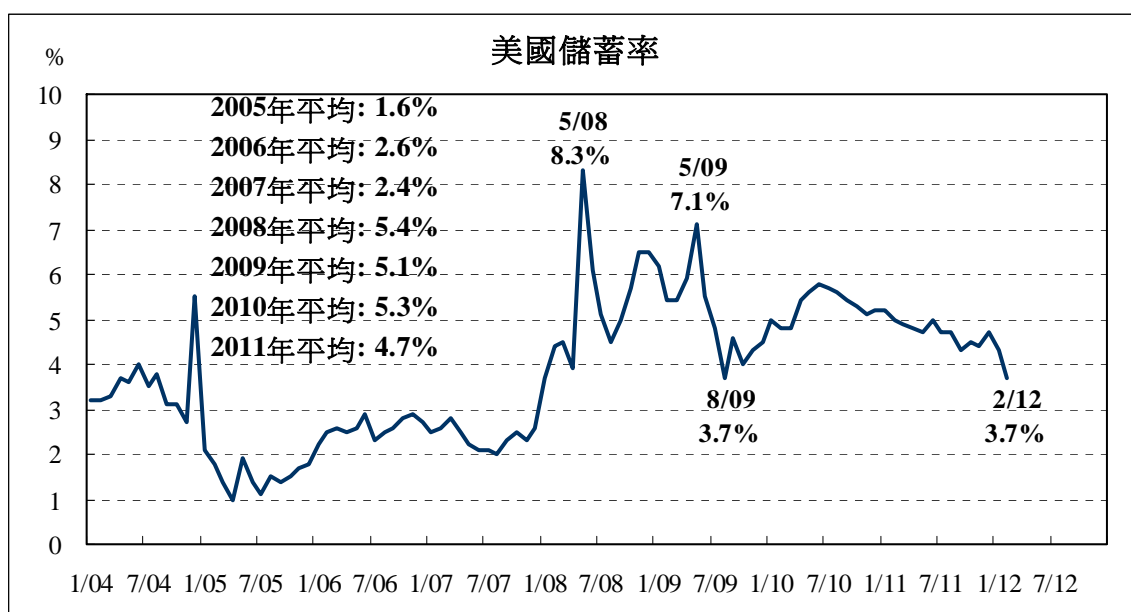


今年 1 月勞動參與率下降至 63.7%，為自 1983 年 5 月以來的最低水平，至 3 月稍回升至 63.8%，比 2000 年 1 月的 67.3% 下跌 3.5 個百分點，主要是就業機會減少所致。



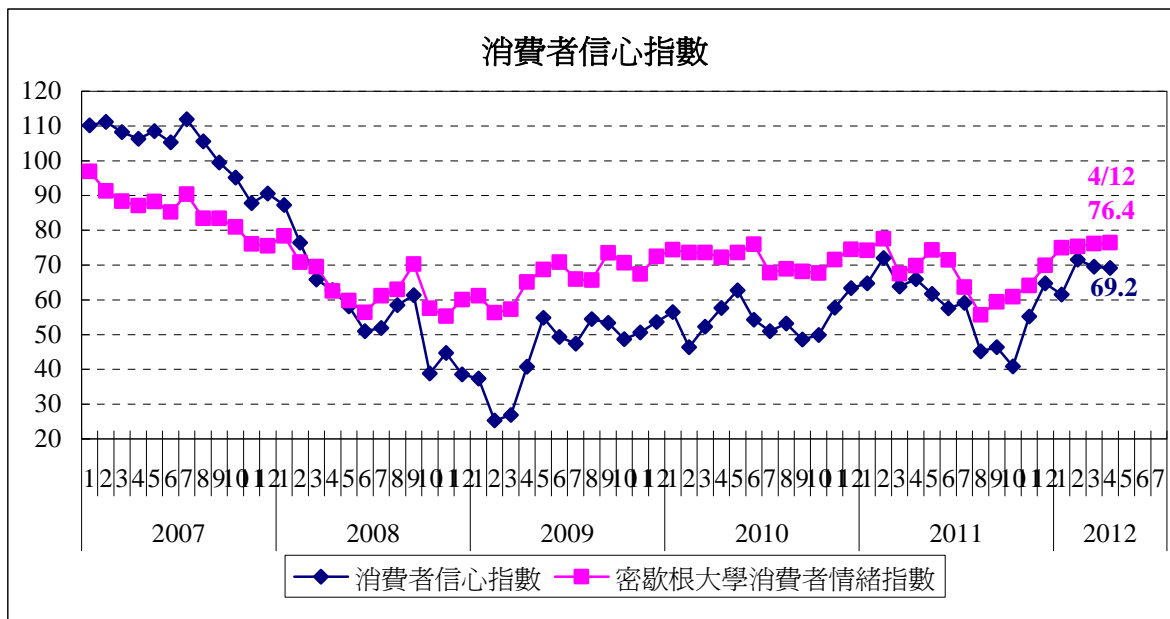
儲蓄率依然偏低

美國人的儲蓄率在 2005 年平均一度低至 1.6%，之後反覆回升至 2008 年的 5.4%，其後再度反覆回落，去年平均為 4.7%，今年首 2 個月平均再下降至 4.0%，其中 2 月為 3.7%，為 2009 年 8 月以來的最低水平。



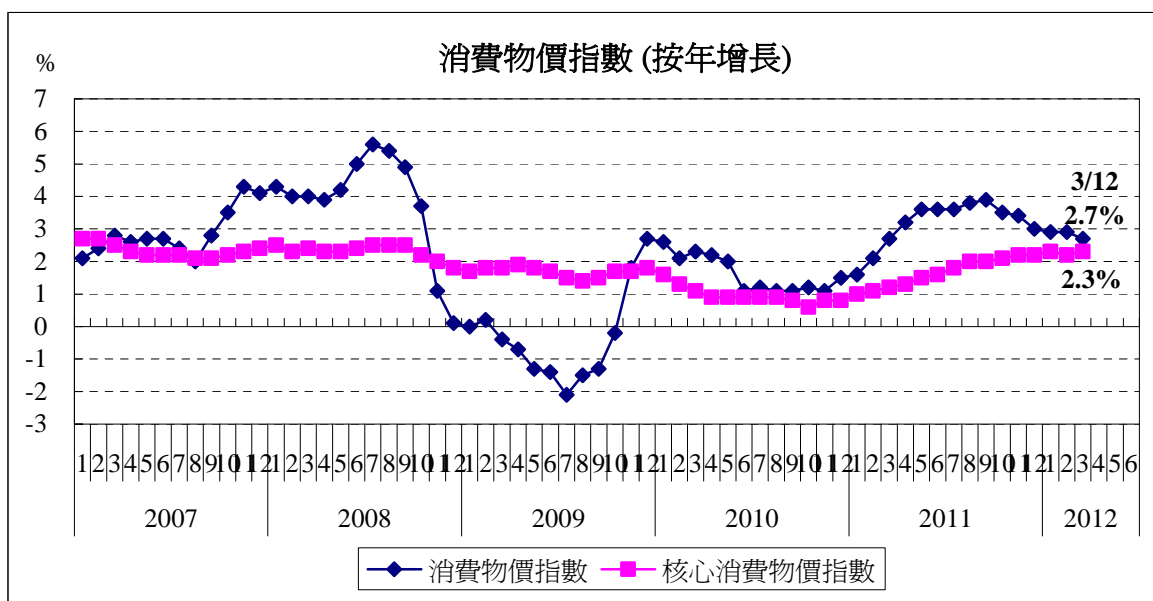
消費信心指數上升

消費者信心指數去年上半年平均為 64.3 點，下半年平均下降至 52.0 點，今年首季平均回升至 67.5 點，4 月進一步升至 69.2 點。密歇根大學消費者情緒指數去年上半年平均為 72.5 點，下半年平均只有 62.3 點，今年首季平均則回升至 75.5 點，4 月再升至 76.4 點。



通脹進一步回落

消費物價指數 2011 年平均上升 3.2%，今年首季回落至 2.8%，其中 3 月進一步降至 2.7%，為去年 3 月以來的低位。與此同時，**核心消費物價指數** 2011 年平均升 1.7%，今年首季平均升 2.3%，其中 3 月亦為 2.3%。



貿赤問題持續

今年 2 月美國商品貿易逆差為 614 億美元，比去年同期上升 3.4%；服務貿易盈餘則為 154 億元，上升 9.9%；整體貿易赤字為 460 億美元，同比增加 1.4%。今年首 2 個月商品出口同比增加 8.3%，進口則增 7.7%，商品貿易逆差累計 1,287 億美元，同比增加 6.7%；同期間，服務貿易盈餘為 302 億元，同比升 8.8%；首 2 個月整體貿易赤字為 985 億美元，比去年同期增加 6.1%。

美國對外貿易統計

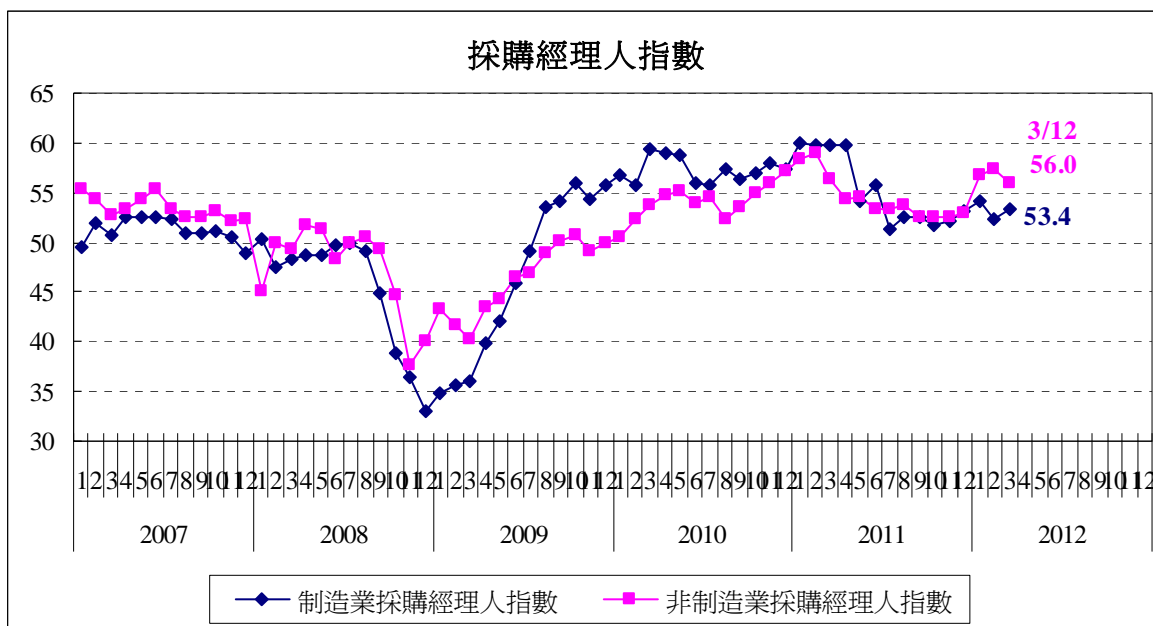
(單位: 億美元)

	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
2011	14,974	22,357	-7,383	6,077	4,293	1,783	-5,600	12.0
1-2/2012	2,565	3,853	-1,287	1,056	754	302	-985	6.1
+/- %	8.3	7.7	6.7	9.2	9.3	8.8	6.1	

資料來源: 美國商務部

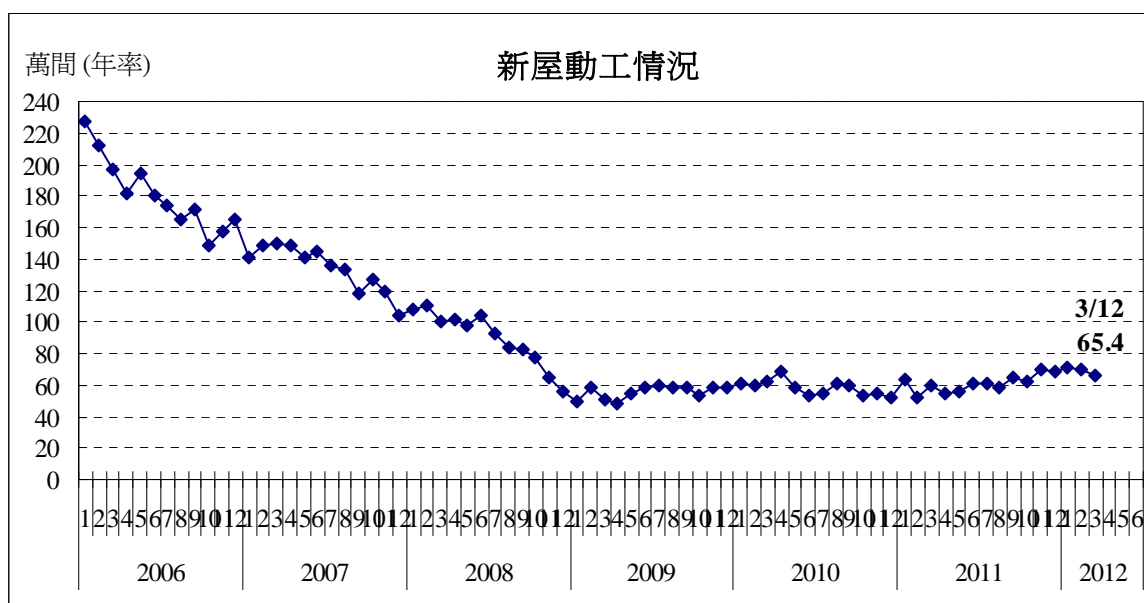
經濟活動擴張

據美國供應管理學會資料，**製造業採購經理人指數**去年上半年平均為 58.2 點，下半年平均回落至 52.3 點，今年首季稍回升至 53.3 點，其中 3 月為 53.4 點。**非製造業採購經理人指數**去年上半年平均為 56.0 點，下半年平均回落至 53.0 點，今年首季回升至 56.7 點，其中 3 月為 56.0 點。

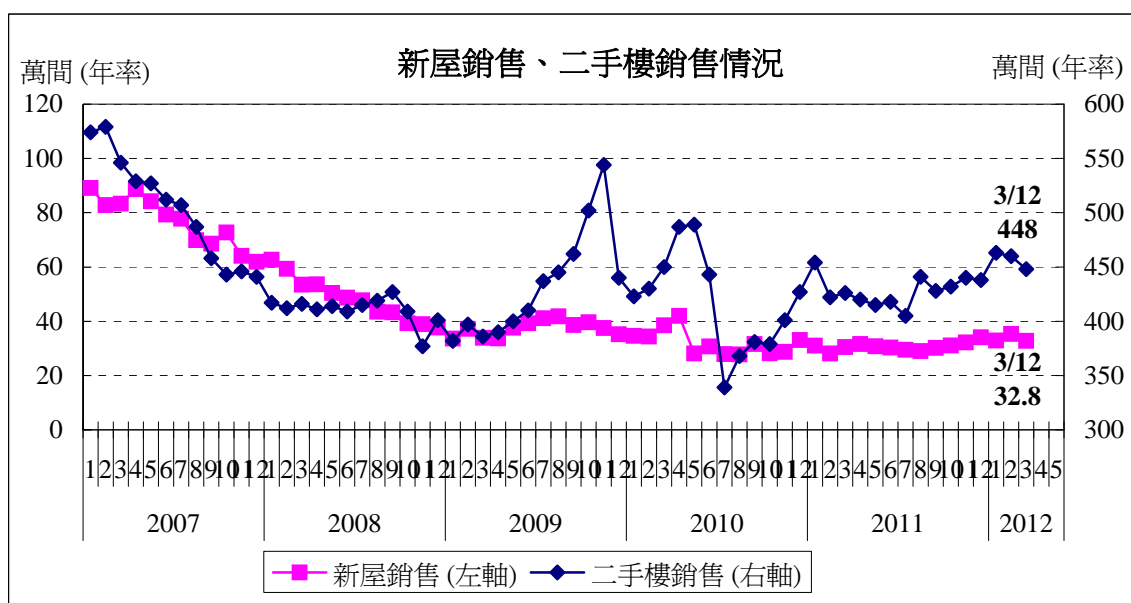


樓市稍為轉活

新屋動工量去年平均每月以年率計有 61.0 萬間，比 2010 年升 4.3%，今年首季平均進一步上升至 68.7 萬間，為 2008 年第三季以來的最高水平，其中 3 月為 65.4 萬間，同比增 10.3%，情況有所好轉，但較 2001 年至 2007 年間平均 176.3 萬間仍明顯為低。

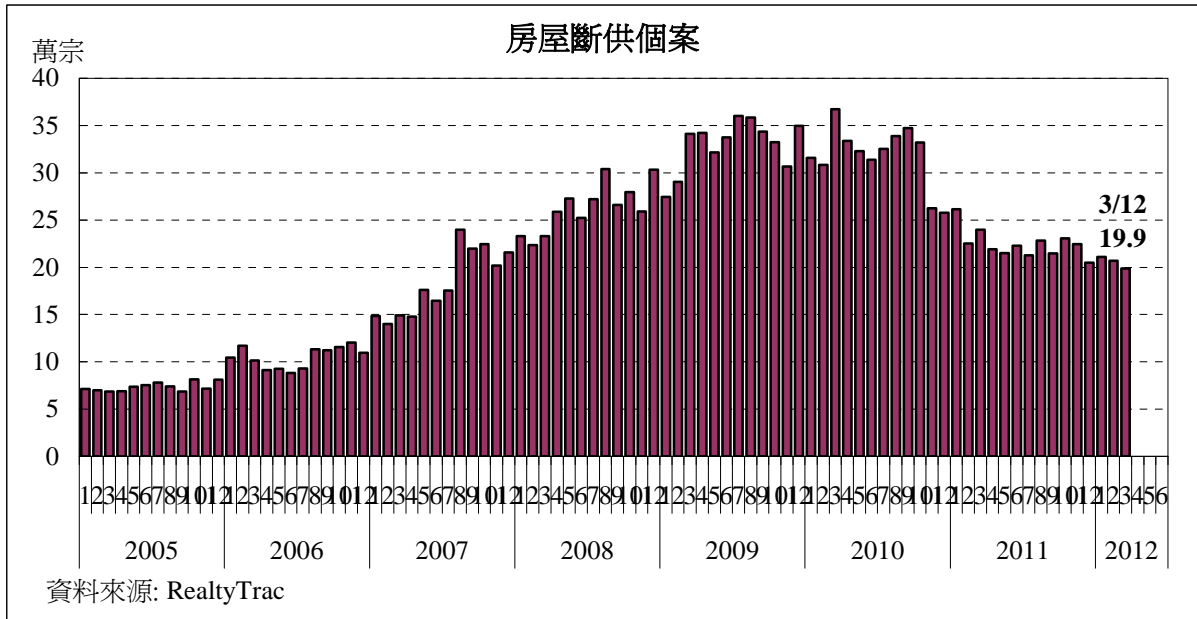


新屋銷售量以年率計去年平均每月降至 30.7 萬間，比 2010 年下跌 4.5%，今年首季平均回升至 34.1 萬間，其中 3 月為 32.8 萬間，依然在較低水平徘徊。二手樓銷售方面，以年率計去年平均每月回升至 428 萬間，同比增 2.4%，今年首季平均進一步上升至 457 萬間，其中 3 月為 448 萬間。



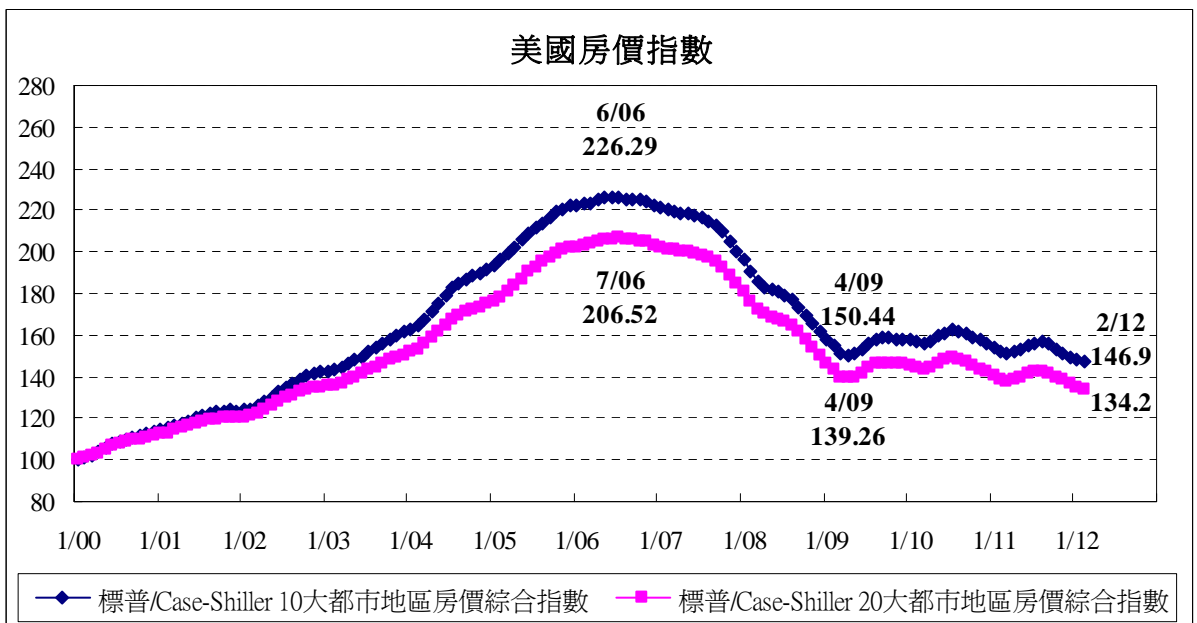
住宅斷供個案下降

自 2010 年下半年以來，住宅斷供個案逐步減少，去年斷供個案共計 269.9 萬宗，同比減少 29.5%，平均每月為 22.5 萬宗，今年首季平均每月下降至 20.6 萬宗，其中 3 月為 19.9 萬宗，為 2007 年 7 月以來的最低水平，但與正常時期相比依然偏高。自 2008 年 1 月至今，斷供個案累計 1,426 萬宗，對樓市繼續構成龐大壓力。

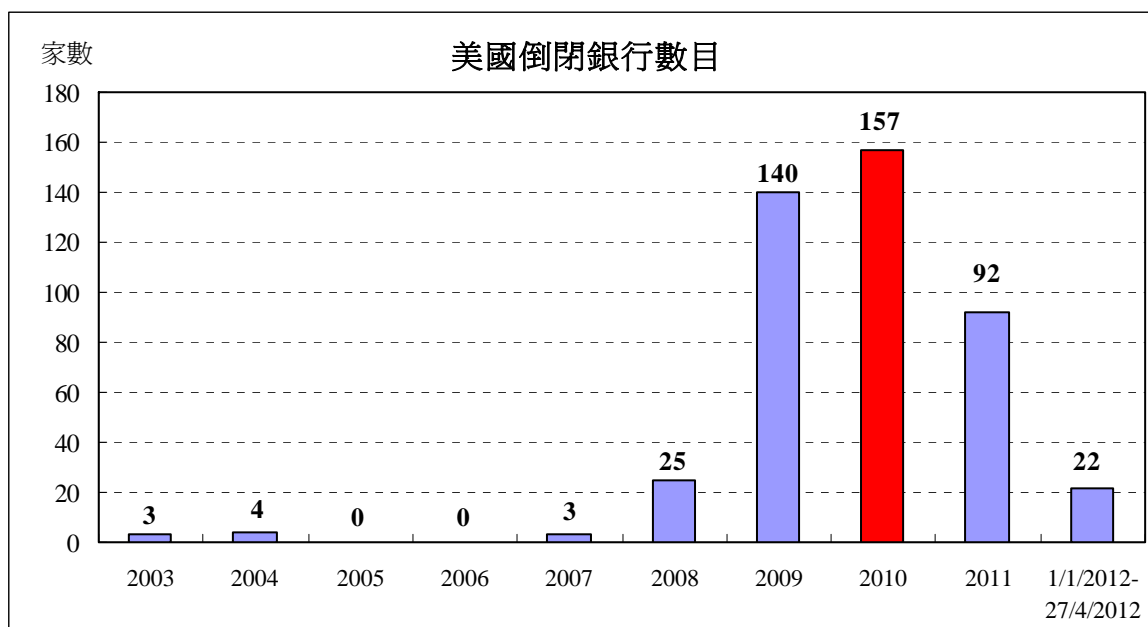


樓價繼續尋底

今年 2 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 35.0%，樓價跌至 2002 年 10 月以來的最低水平；另 10 大都市地區的房價綜合指數今年 2 月比 2006 年高位亦下跌 35.1%，樓價跌至 2003 年 4 月以來的最低水平，樓價繼續尋底。



據 FDIC 資料，去年有 92 家銀行倒閉（註：其中上半年有 48 家，下半年有 44 家），比 2010 年減少 41.4%，今年至 4 月 27 日再有 22 家銀行倒閉。自 2008 年至今，共有 436 家銀行及存款機構倒閉。



財赤依然嚴重

今年 3 月，美國國會預算辦公室預計 2012 財政年度政府開支達 3.627 萬億美元，比 2011 財政年度增加 0.7%；政府收入達 2.456 萬億美元，增 6.6%，財政赤字仍高達 1.171 萬億美元，為連續四年超過 1 萬億美元，比今年 1 月預計赤字為 1.079 萬億美元高 920 億美元或 8.5%。目前預計本財政年度財赤相當於美國國內生產總值的 7.6%，為連續四年超過 5%（見附表），反映經濟仍然疲弱，政府未能走出財政困境。

近年美國財政收支統計

(單位: 億美元)

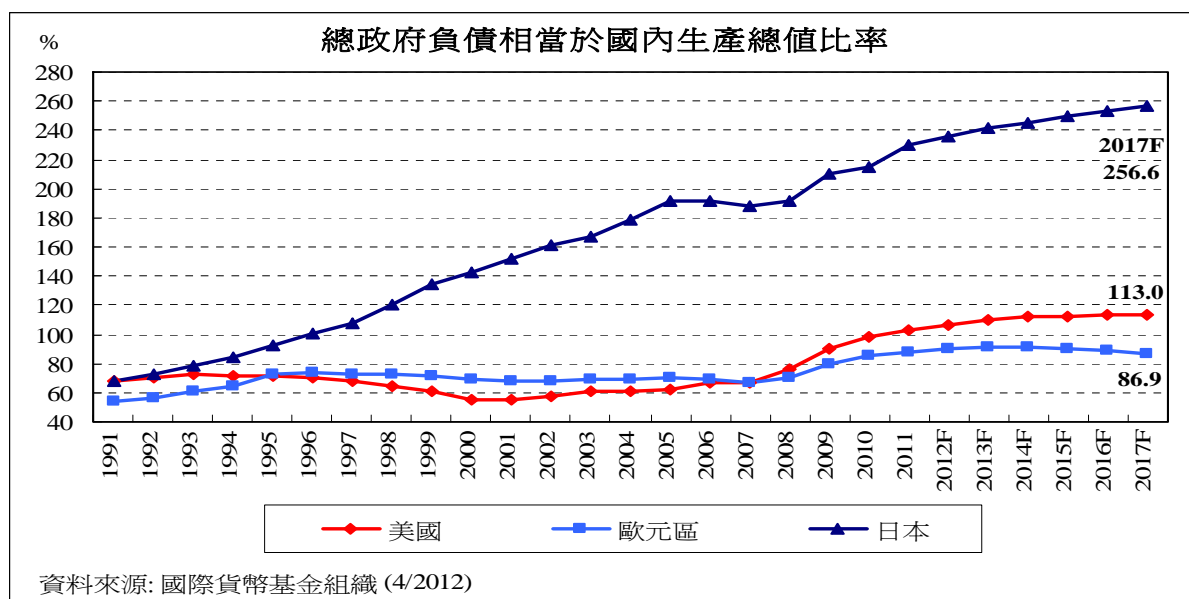
財政年度	財政收入 (+/- %)	財政支出 (+/- %)	盈餘 (赤字) (A)	A/ GDP (%)
2007	25,682 (6.7)	27,289 (2.8)	-1,607	-1.2
2008	25,236 (-1.7)	29,785 (9.1)	-4,548	-3.2
2009	21,050 (-16.6)	35,180 (18.1)	-14,130	-9.9
2010	21,630 (2.8)	34,560 (-1.8)	-12,930	-8.9
2011	23,030 (6.5)	36,030 (4.3)	-13,000	-8.7
2012*	24,560 (6.6)	36,270 (0.7)	-11,710	-7.6
2013*	29,680 (20.9)	35,800 (-1.3)	-6,120	-3.8
2014*	32,830 (10.6)	36,680 (2.4)	-3,850	-2.3
2015*	35,890 (9.3)	38,460 (4.9)	-2,570	-1.5
2016*	38,380 (6.9)	40,970 (6.5)	-2,590	-1.4

註: 1. 本表的增減比率為與上年同期比較。

* 數字為 2012 年 3 月的預測數字。

資料來源: 美國國會預算辦公室。

據國際貨幣基金組織今年 4 月預測, 美國政府總負債相當於國內生產總值的比率, 由去年底的 102.9% 上升至今年底的 106.6%, 比歐元區的 90.0% 高 16.6 個百分點, 比日本的 235.8% 則低 129.2 百分點。該組織預計明年美國有關比率進一步升至 110.2%, 2017 年進一步升至 113.0%。



美元利率展望

聯儲局於本月議息後發表的議息聲明指，該局以 9 對 1 票決定維持超低利率水平，並重申現行政策最少延續至 2014 年底。從會後議息聲明及該局主席伯南克於記者會的言論來看，聯儲局對就業及經濟展望均較以往樂觀。聯儲局預測今年美國經濟增長 2.4% 至 2.9%，失業率至年底可望降至 7.8% 至 8.0%。今年 1 月該局曾預測今年美國經濟增長率將介乎 2.2% 至 2.7%，失業率只能降至 8.2%。

聯儲局指，整體經濟已有改善跡象，預料經濟將在未來數季以溫和速度增長，然後逐步加快；汽油價格高企對通脹造成暫時性影響，但長期將維持穩定。雖然聯儲局下調失業率預測，但下跌速度仍未使理事感到滿意，認為目前 8.2% 的失業率仍遠高於聯儲局 4.9% 至 6% 的目標。伯南克未有暗示推行新的寬鬆政策，但強調有需要時，將毫不猶豫採取更多措施刺激經濟。

雖然近月美國就業市場逐步改善，但失業問題仍然嚴重，樓價持續尋底，銀行體系面對的困難仍多，財赤依然嚴重，通脹壓力則不大，加上歐債危機問題嚴重，整體經濟壓力仍大。綜合多方因素，預計美國至少到今年底之前將不會加息。

(完)