

《專家看本周經濟指標》 美Q1經濟衰退疑慮退散

【■侯介澤】

隨著天氣轉暖，經濟完全重新開放，供給短缺與物流瓶頸緩解，能源和其他商品價格將從過去的上漲中大幅降溫，經濟活動數據預期將進一步改善。上周公布的美國1月零售銷售額增加3%，緩解了市場對第一季度經濟衰退的擔憂。但這些消費支出的成長，可能是反映暖冬外出消費和用餐機會增加，和商品價格增加的成本，也可能是提早反映2月、3月消費的需求。

經濟數據仍然表明實際消費增長依然強勁，並將在第1季度強於預期。強勁的經濟表現中，長期較高的利率仍然是關鍵主題，最近CPI和PPI的報告對市場影響超過Core PCE，1月的通膨數據表明美國聯準會（Fed）在升息方面還有更多工作要進行，預計此趨勢將會持續下去。

市場也預期未來幾個月CPI將呈下降趨勢，因為勞動力和住房市場降溫，商品價格因短缺緩解放緩，也表明經濟暫時仍保持彈性。

本周美國即將公布的Core PCE數據，值得密切關注，為對聯準會通膨政策影響最直接的數據。本周也將陸續公布聯邦公開市場委員會（FOMC）政策會議記錄和多位聯準會官員的評論，以及其他經濟數據，包括修正後去年第4季度GDP，消費和核心PCE數據，以及歐元區，德國和日本的通膨數據，市場可以觀察經濟成長是維持強勁，還是會稍作喘息。

本周二將公布2月美國、德國、歐元區PMI數據，PMI新訂單指數將成為評估衰退風險的關鍵指標，1月的數據顯示全球經濟衰退風險有所緩解，但高利率滯後的影響及未來升息的可能性，可能抵銷通膨下降和經濟重新開放等有利影響。工資壓力的上升導致1月的成本再次上升，也意味通膨不一定被擊敗。

美國周四將公布去年第4季GDP修正值，第4季Core PCE數據，市場預期與前期持平。同日也將公布初請失業金人數，預期小幅增加。周五將公布1月的Core PCE物價指數，預期小幅上升，密西根大學消費者信心指數將維持在66.4，新屋銷售年率將小幅增加。

在歐元區，周四將公布1月的CPI及Core CPI數據，預期小幅增加，潛在的通膨壓力將促歐洲央行（ECB）持續縮緊貨幣政策。德國也將於周三發布Ifo調查及通膨數據。

在亞太地區，日本周五將更新1月的通膨數據，預期全國核心CPI將繼續上調，日圓相對美元的貶值幅度擴大，輸入性通膨將持續對日本民眾產生衝擊。（作者是東華大學財金系教授）

【2023-02-20/經濟日報/A14版/台股熱點】