

《專家看本周經濟指標》

美通膨放緩 仍面臨重重挑戰

【侯介澤】

美國3月CPI數據和歐洲的利率皆呈現降溫，PMI數據也顯示3月全球企業投入成本為近年最低速成長，種種跡象表明通貨膨脹正在放緩。相較於長期通膨趨勢較為穩定，短期通膨預期仍充滿高度不確定性。

首先，PMI數據顯示3月全球企業的投入成本仍與全球消費價格指數年約4%的速度上漲保持一致，勞動力市場依然強勁，短期的需求會推高工資造成成本上揚。

其次，3月零售銷售降幅超過預期，但房租等非能源、食品價格持續推升物價，消費者能明確感受到經濟環境帶來的物價上漲壓力，雖然消費者比預期更具彈性，但支出放緩可能造成第2季GDP負成長的風險。

儘管美國的通膨數據降溫，但通貨緊縮仍在逐步進行，若以年底通貨膨脹率應保持在2%的目標之上，現階段央行在面對回歸目標仍挑戰重重。

美國本周將公布各種房地產市場數據，升息對房屋抵押貸款和家庭的傳遞效應仍在顯現，可以觀察新屋開工數、建築許可和抵押貸款申請數據。利率上升和通貨膨脹對企業財務狀況的影響持續，尤其對經濟環境最敏感的建築和貿易行業，因為該行業匯集許多規模較小和更脆弱的公司。

利率上升直接影響建築業的需求和供給，而零售業的利潤率也非常容易受到家庭消費變化以及通貨膨脹的影響。本周五美國也將公布4月PMI初值，可以觀察衰退風險的跡象，及評估服務業的通膨壓力。

歐洲方面，本周公布的重要經濟數據為3月份歐元區CPI、貿易和PMI數據，以及英國通膨數據。市場預期，最終通膨數據將證實價格壓力正在降溫。短期內如果歐洲央行繼續收緊政策，政府債券收益率可能會恢復上升，但此後在通膨逐漸下降的推動下，收益率應該會走低。PMI的數據也顯示製造業費用下降緩解3月的價格壓力，導致商品和服務費用漲幅疲軟。同時間，英國也將更新勞動力市場和通膨數據。

亞洲方面，本周中國大陸將公布第1季GDP、工業生產、零售銷售和失業率數據。大陸去年第4季GDP年增2.9%，由於經濟重新開放，市場預期今年第1季度數據將有所改善。另外，今年迄今的PMI數據已大幅上升，零售銷售、工業生產和投資細節將是重要的觀察對象。與此同時，日本將發布第三產業活動指數、工業生產及更新通膨數據。

雖然近期亮眼數據緩解市場對經濟衰退的擔憂，但因比較基期低，且製造業的反彈主要受供應鏈改善的推升，而服務業的成長亦受貨幣政策和未來需求強弱的影響，市場對經濟好轉的韌性疑慮依然存在。

(作者是東華大學財金系教授)

【2023-04-17/經濟日報/A14版/台股熱點】