

《專家看本周經濟指標》 美7月核心CPI增幅將放緩

【侯介澤】

惠譽下調美國評級，主因美國的財政狀況惡化和債務負擔加重。市場對此消息並不驚訝，因為美國的財政問題已是眾所周知。但令人意外的是，美國經濟表現出比預期更強的韌性。

儘管評級下調影響市場情緒，但美國國債仍是相對安全的資產，美元仍是避險貨幣，主要持有者不太可能因評級變動而賣出。而真正問題在於，若美國政府不能有效控制赤字和化解政治分歧，可能導致嚴重後果。

美國經濟在第2季度好轉，主要得益於政府支出、企業設備投資的增長，消費者支出也在第3季度回升。但在美國銀行業危機之後，商業和工業貸款低迷，受利率政策影響較大的住宅投資也隨利率上升而減少。

「財政責任法」削減政府支出。信貸利率攀升也導致消費疲弱，薪資增長放緩、儲蓄減少、政府支出縮減及恢復強制性學生貸款還款，都使部分機構預測第4季度將出現經濟收縮。

本周關注焦點是周四美國公布的CPI數據，這可能是決定下一次升息時機的關鍵因素。美國迄今的盈利表現普遍超出預期，但因連續升息導致家庭財務壓力增加，消費者需求可能大幅減少，將拖累GDP成長和就業需求。因此美國經濟可能正處於一個軟著陸的階段。

由於基期效應和租金走低，市場預期通膨率會有所放緩。7月核心CPI年增率估將從4.8%降至4.7%，而本月的整體物價和核心物價則各上漲0.2%。如果報告數據低於預期，這可能會支持聯準會在今年結束前停止升息的觀點。在核心CPI沒有重新加速前，預計聯準會保持觀望態度，而2%的目標可能要2024年底才能實現。

周四將公布本周初次申請失業救濟人數，上周美國新申請人數略有上升，但由於勞動力市場仍緊張，7月的裁員人數降至11個月低點。儘管勞動力市場有所改善，但部分行業仍面臨人才短缺問題。由於勞動力老化，預計未來一段時間內，勞動力市場緊張狀況仍會持續。

其他經濟指標包括6月消費者信貸和國際貿易收支。消費者信貸預計增加37.6億美元，國際貿易收支估減少33億美元。在資本貨物和其他貨物帶動下，貨物出口增長0.2%，進口減少1.4%。工業用品、資本貨物和其他商品的表現則有所放緩。

歐洲通過升息抑制通膨的效果不如美國明顯，主因俄烏衝突影響糧食和能源的供應。升息也使借貸成本上升。投資者對歐洲經濟前景感到不安。

亞太地區中國大陸的貿易和通膨數據也值得關注，財新PMI數據顯示7月出口表現不佳。由於產出價格持續下跌，物價水平仍處低位，大陸通膨年增率上升至0%，且PPI連續九個月出現通縮，意味大陸面臨著通貨膨脹不足，這對企業利潤造成壓力。

儘管政策採取降息和鼓勵銀行放貸措施來刺激經濟增長，但企業和家庭更傾向選擇長期定期存單和其更安全的理財產品，這導致大量資金流出市場，加重大陸經濟的困境，並增加陷入流動性陷阱的風險。

(作者是東華大學財金系教授)

【2023-08-07/經濟日報/A14版/台股熱點】

聯合線上公司 著作權所有 © udn.com All Rights Reserved.