

《專家看本周經濟指標》 美經濟衰退風險升溫

【■侯介澤】

美國聯準會 (Fed) 在2022年下半年一直傾向鷹派立場，繼連續四次升息後，今年最後一次會議依然維持相同基調，將聯邦基金利率 (FFR) 目標範圍調高2碼到4.25%~4.50%，引導市場對終端政策利率的預期走高。

雖然食品和能源的價格漲幅趨緩，市場也預期明年整體通貨膨脹將呈現下降。但聯邦公開市場委員會 (FOMC) 認為，目前支出和生產正以溫和的速度成長，且勞動力市場失衡並未改善，在勞動力市場緊張的情況下工資將上揚，預計核心通膨壓力將更持久。

FOMC多數委員認為，明年FFR將超過5%；而市場認為降息將從明年下半年開始，到2024年底預計FFR將下降至4.1%，表明降息可能只會在2024年發生。而2023年的失業率預測從4.4%上調至4.6%，通膨預測2023年底從3.1%上調至3.5%，2024年和2025年的通膨預測也分別上調至2.5%和2.1%，也就是隨著價格壓力擴大變的更加根深蒂固，抑制通膨也比預期更困難。

持續的高通膨將削弱經濟的發展，近期聯準會、歐洲央行、英格蘭銀行持續大幅升息，貨幣緊縮對經濟、需求和就業市場的影響更加明顯。消費者需求對高通膨非常敏感，政府在提高實質利率對抗通膨和緩解對家庭衝擊的同時，也需關注部分非銀行金融部門的隱藏槓桿，也可能為更廣泛的風險來源。

本周美國第3季度GDP和住房數據將成為焦點。周二將公布建築許可和房屋開工率，市場預計數字將連續下滑。雖然住宅固定投資減少及消費支出降溫，但在政府支出增加、進口減少和非住宅固定投資加速成長等因素下，周四即將公布的第3季度GDP數據，市場預計維持在2.9%。同日也將公布11月份領先指標，前月領先指標月增率降至-0.8%，因利率水準上升及信貸條件收緊等因素，市場需求前景轉弱，使經濟陷入衰退的風險升溫，市場預期12月份領先指標為-0.4%。

周五將公布總體和核心個人消費支出物價指數（Core PCE），因能源價格回落及商品、服務及食品價格漲幅放緩，反映整體物價壓力出現降溫跡象，市場預計核心PCE將以較慢的速度上漲，類似於總體和核心CPI的溫和增長。

歐元區周一公布德國12月Ifo商業景氣指數，前月數據上升幅度超過預期，緩解市場悲觀情緒，市場預期12月數值將高於前值。周二將公布12月歐元區消費者信心指數初值，目前市場預期為-22，略好於-23.9的前值，然而俄烏戰爭負面衝擊嚴峻，歐元區經濟前景仍有下行風險。（作者是東華大學財金系教授）

【2022-12-19/經濟日報/A14版/台股熱點】