

每月經濟、金融綜述 (2014年4月)

內容提要

美國第一季環比增長只有0.1%，但近期其他經濟數據有較多正面信號，可見整體經濟復蘇動力仍然維持。歐元區經濟緩慢改善勢頭持續。中國第一季GDP增長7.4%，雖是近一年半以來低位，但未明顯偏離政府目標。香港零售表現呈弱勢，零售銷售連續兩個月錄得負增長。

■ 美國：經濟及勞工市場仍在溫和復蘇

今年第一季實質GDP環比增幅僅為0.1%，是三年以來最低水平，亦遠遜市場預期。第一季經濟表現不理想，主要因為企業機器投資急跌5.5%，以及出口7.6%的跌幅超過進口的1.4%萎縮，令貿易赤字繼續拉底經濟增長。不過，私人消費上升3%，表現相對正面。而近期的經濟數據如耐用品訂單和ISM製造業指數等都有改善，可見美國經濟的復蘇動力仍然保持。

勞工市場方面，4月份新增非農業職位數量急升至28.8萬份，遠超市場預期。失業率亦從6.7%下跌至6.3%，惟勞動參與率由63.2%下降至62.8%的35年低位，反映失業率急跌在很大程度上歸因於尋找工作的人數驟減。總括而言，勞工市場仍在緩慢改善。

歐元區：緩慢改善勢頭持續

歐元區綜合PMI從3月份的53.1升至4月份的54，且已經連續10個月處於擴張區間。另一方面，3月份失業率維持11.8%，雖然仍處於高位，但較歷史高峰的12.0%已略為回落。綜合而言，歐元區經濟從谷底緩慢改善的勢頭持續。

中國：經濟增速未明顯偏離目標

今年第一季GDP同比增長7.4%，雖然是近一年半以來低位，但略高於市場預期。1-3月份固定資產投資同比增速17.6%，較1-2月份增速下滑0.3個百分點。3月份出口同比萎縮6.6%，且已經連續兩個月錄得同比萎縮，是金融海嘯以來首次。不過，出口表現疲弱某程度是受虛假貿易高基數影響。另一方面，3月份社會消費品零售總額同比名義增長12.2%，較1-2月份增速加快0.4個百分點。工業增加值增長亦從1-2月份的8.6%加快至3月份的8.8%。

香港：零售銷售續跌

3月份零售總銷貨價值同比下跌1.3%，雖然較2月份的2.3% 跌幅有所收窄，但這是自2009年8月以來錄得連續兩個月同比負增長。扣除價格變動後的總銷貨數量，3月份錄得2.3%同比萎縮，與2月份持平。本港零售表現呈現弱勢，某程度反映本港內需有減弱跡象。

張文晶