

每月经济、金融综述 (2014年5月)

内容提要

美国第一季GDP环比变化虽然从0.1%增长修订至-1.0%，但某程度是受寒冷天气因素影响，近期数据显示其温和复苏势头未改。欧元区缓慢复苏势头逐渐巩固。中国经济第二季开局暂未摆脱增长动力不足的局面。香港第一季经济增长放缓，此外零售表现呈现弱势，内需对整体经济的拉动作用可能会进一步减弱。

■ 美国：经济温和复苏势头未改

美国第一季实质GDP环比变化从0.1%增长修订至-1.0%，为2011年第一季之后首次出现负增长。库存与净出口被显著下调，是GDP下降的主因。不过，占整体经济约七成的私人消费表现尚算正面，第一季仍有3.1%增长。另外，ISM制造业指数连升四个月，5月份读数为55.4，显示制造业扩张步伐继续加快。然而，耐用品订单经过3月份较大的升幅后有所放缓，4月份的同比增长为7.1%。总括而言，第一季GDP的环比负增长某程度是受寒冷天气因素影响，市场普遍预料在第一季较低比较基数情况下，第二季GDP增长应有不俗的回升，美国整体经济温和复苏仍然维持。

欧元区：缓慢复苏势头逐渐巩固

欧元区今年第一季GDP环比增长0.2%，增速与去年第四季持平，但低于市场预期的0.4%。另外，同比变化已连续两个季度出现正增长，并从去年第四季的0.5%加快至今年第一季的0.9%。另外，成员国经济表现呈现分歧。区内的四大经济体当中，德国和西班牙今年第一季的环比增长分别是0.8%和0.4%，较去年第四季增长有所加快；而法国今年第一季环比变化持平，意大利更从去年第四季的0.1%增长变成今年第一季的-0.1%。

中国：经济增长仍较疲乏

4月份社会零售消费、固定资产投资和工业生产数据均略逊市场预期，而且增速下滑态势持续。社会消费零售总额同比增长11.9%，较3月份下滑0.3个百分点，也是自2011年3月以来最低的水平。1-4月份固定资产投资同比增长17.3%，较1-3月份增速下滑0.3个百分点。规模以上工业增加值同比增长8.7%，较3月份轻微下滑0.1个百分点。综合4月份主要经济数据，第二季开局暂未摆脱增长动力不足的局面，但未致于大幅滑坡。

香港：首季经济增长放缓

今年第一季GDP同比增长2.5%，较上季度减慢0.4个百分点，也是近一年半以来最低增速。今年第一季经济未如理想，主要因为内需的拉动作用减弱，以及外贸不振继续拖累整体经济增长所致。另外，4月份零售总销货价值同比下跌9.8%，较3月份跌幅扩大8.3个百分点，也是自2009年2月以来最大跌幅。本港零售表现呈现弱势，内需对整体经济的拉动作用可能会进一步减弱。

张文晶