

每月经济、金融综述 (2014年4月)

内容提要

美国第一季环比增长只有0.1%，但近期其他经济数据有较多正面信号，可见整体经济复苏动力仍然维持。欧元区经济缓慢改善势头持续。中国第一季GDP增长7.4%，虽是近一年半以来低位，但未明显偏离政府目标。香港零售表现呈弱势，零售销售连续两个月录得负增长。

■ 美国：经济及劳工市场仍在温和复苏

今年第一季实质GDP环比增幅仅为0.1%，是三年以来最低水平，亦远逊市场预期。第一季经济表现不理想，主要因为企业机器投资急跌5.5%，以及出口7.6%的跌幅超过进口的1.4%萎缩，令贸易赤字继续拉底经济增长。不过，私人消费上升3%，表现相对正面。而近期的经济数据如耐用品订单和ISM制造业指数等都有改善，可见美国经济的复苏动力仍然保持。

劳工市场方面，4月份新增非农业职位数量急升至28.8万份，远超市场预期。失业率亦从6.7%下跌至6.3%，惟劳动参与率由63.2%下降至62.8%的35年低位，反映失业率急跌在很大程度上归因于寻找工作的人数骤减。总括而言，劳工市场仍在缓慢改善。

欧元区：缓慢改善势头持续

欧元区综合PMI从3月份的53.1升至4月份的54，且已经连续10个月处于扩张区间。另一方面，3月份失业率维持11.8%，虽然仍处于高位，但较历史高峰的12.0%已略为回落。综合而言，欧元区经济从谷底缓慢改善的势头持续。

中国：经济增速未明显偏离目标

今年第一季GDP同比增长7.4%，虽然是近一年半以来低位，但略高于市场预期。1-3月份固定资产投资同比增速17.6%，较1-2月份增速下滑0.3个百分点。3月份出口同比萎缩6.6%，且已经连续两个月录得同比萎缩，是金融海啸以来首次。不过，出口表现疲弱某程度是受虚假贸易高基数影响。另一方面，3月份社会消费品零售总额同比名义增长12.2%，较1-2月份增速加快0.4个百分点。工业增加值增长亦从1-2月份的8.6%加快至3月份的8.8%。

香港：零售销售续跌

3月份零售总销货价值同比下跌1.3%，虽然较2月份的2.3%跌幅有所收窄，但这是自2009年8月以来录得连续两个月同比负增长。扣除价格变动后的总销货数量，3月份录得2.3%同比萎缩，与2月份持平。本港零售表现呈现弱势，某程度反映本港内需有减弱迹象。

张文晶