



本文译自英文版，中英文版之内容如有歧义，概以英文版为准

GDP 观察

2010年3月4日

第四季GDP经季节性调整的季度性增长高达 0.9%

- 昨日公布的数据显示，澳大利亚的第四季经济经季节性调整的季度性增长高达 0.9%（图 1），符合市场预期。第四季增长速度较第三季的 0.3% 有所上升，且同比增长 2.7%，略高于 2.4% 的市场共识。第四季度的增长结果使 2009 年经济增长 1.3%。
- 增长主要得益于投资的推动，机器和设备的支出对第四季的 GDP 贡献为 0.8 个百分点。私人消费和政府支出依然强劲，分别贡献 0.4 和 0.3 个百分点。但是净出口拖累了经济增长，因为进口增长相对较快。（最新的数据表明，这一趋势可能会改变，因为 1 月贸易赤字从 12 月的 21.7 亿元澳币缩小至 11.8 亿澳元或 10.7 亿美元，1 月经季节性调整出口月环比上升 1% 而出口下跌 3%。）
- 产量方面，制造业经季节性调节季环比增长 5.1%，而农业经季节性调节季环比增长 4.7%（表 1）。
- 此外，本周澳大利亚央行上调政策利率，由 3.75% 上调至 4.00%（图 2）。此举是自 10 月以来第四次加息（澳大利亚央行 2 月份暂停加息），至今累积加息 100 个基点。澳洲联储已经是地区里加息最积极的中央银行。在其政策声明中，央行指出经济条件改善情况优于预期，并指出失业率亦似乎已见顶。通货膨胀率第四季季度性增长 0.5%，同比增长 2.1%，仍然在央行 2%-3% 的目标范围内。
- 澳大利亚受益于来自中国的强劲商品需求，经济前景向好，我们预测 2010 年国内生产总值达 3.0%（见表 2）。我们预计央行今年会继续加息，第三季度政策利率将高达 4.5%。

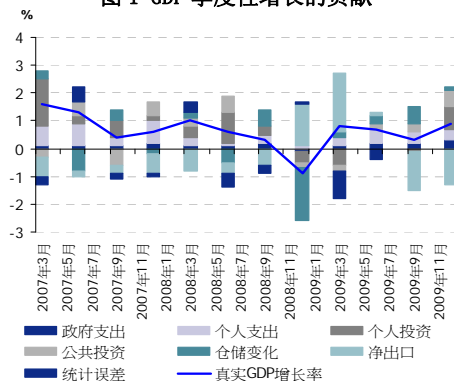
王春春

serena.wang@bbva.com.hk

Stephen Schwartz

stephen.schwartz@bbva.com.hk

图 1 GDP 季度性增长的贡献



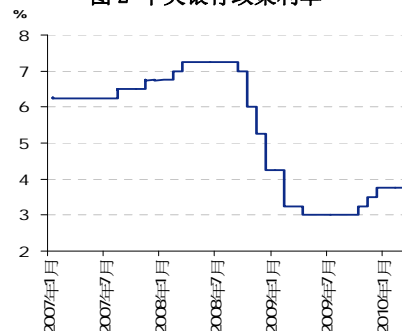
来源：澳大利亚统计局

表 1 GDP 增长的产业分析

季环比%经季节性调整	2009 GDP 增长率按组成分类			
	一季度	二季度	三季度	四季度
GDP	0.8	0.7	0.3	0.9
农林渔业	-2.7	-0.6	6.7	4.7
制造业	-4.1	1.3	-1.4	5.1
水电供应	6.6	0.2	-3.5	2.8
建筑	-3.9	-1.3	1.9	2.8
批发	1.1	-0.2	2.2	3.6
运输	-2.8	0.5	2.1	-0.5
融资	-0.2	1.7	0.5	0.5
租赁房产	-2.4	-1.9	9.0	-9.9

来源：澳大利亚统计局

图 2 中央银行政策利率



来源：澳大利亚储备银行

表 2

宏观经济指标	2008	2009	2010 F	2011 F	2012 F
	GDP (同比%)	2.4	1.3	3.0	2.9
通胀(同比 %, 均值)	4.4	1.8	2.6	2.0	1.7
汇率 (美元/澳元, 期末)	0.67	0.91	0.91	0.91	0.91

来源：BBVA 估计