

華爾街日報說好美國故事

許多經濟專家與機構近來對美國與全球經濟前景發表看法，特別是針對特朗普總統近期政策所帶來的影響。一些分析師持悲觀態度，理由包括關稅上升、政策不確定性提高，以及消費者信心減弱。最近政治立場屬於中間偏右的《華爾街日報》發表了一篇文章，標題為〈美國經濟在貿易動盪中展現驚人韌性〉，副題是〈特朗普的政策帶來了阻力，但美國經濟正在克服中〉，在這篇文章裏面，作者表現出樂觀態度。該標題表示美國經濟不僅穩健，還在逆境中表現優異。然而，細讀文章內容後，我卻會發現實際情況遠比標題所總結的更加複雜，甚至令人擔憂。

這篇文章的開首提到一些「正面」數據，例如就業市場維持穩定，過去三個月美國就業市場平均增加了十五萬五千個就業崗位，僅略低於2024年每月平均增加十六萬八千個就業機會。雖然招聘速度已經放緩，但企業迄今仍不願大舉裁員，首次申請失業救濟人數仍然很低。美國第一季的國民生產毛額（GDP）只降了0.3%，消費者支出成長放緩至2023年中以來的最低水平，但仍然比上一季成長了1.8%。不過，這些所謂「正面」數據並不是大幅上漲，而是保持穩定、輕微上升或者下滑。

跟着作者筆鋒一轉，指出了一些不利的消息，例如美國消費者開始用錢審慎，四月零售銷售（不含汽車）經通膨調整後下滑了0.5%，美國航空與三角洲航空都指出國內乘搭飛機人次下降，包括了寶潔（Procter & Gamble）、Church & Dwight、Chipotle、星巴克等多間大公司都表示銷售放緩。麥當勞宣告，第一季美國開業一年以上的門市銷售額較上年同期下降了3.6%。文章還提及旅遊人數大減、資本支出預期下滑，以及消費者信心跌至2020年疫情初期以來的低點。麥當勞銷售下滑的消息令我感到震驚，通常市道不佳的時候，消費者會由高價的餐廳轉向麥當勞之類的快餐店進食，若果連麥當勞也出現問題，那麼消費者的信心顯然已經非常脆弱。



我想強調，以上數據都是出自《華爾街日報》那篇文章，我並沒有引用其他資料去反駁作者。筆者的專業之一是統計學與數據科學，若果客觀地、公平地分析《華爾街日報》自己提供的資料，我很難作出「美國經濟展現驚人韌性」這結論。似乎該文章傳達的核心訊息是「情況沒有太糟」或「比預期中好」。

《華爾街日報》這種論述方式頗具誤導性，很多讀者只看標題，或者是文章的開頭。這種表達手法可能會掩蓋實際經濟中的疲弱面。事實上，文章標題與內容出現巨大落差，雖然文章確實提及一些經濟動盪，但其整體語調可說是淡化問題。一個更準確的標題，應能反映數據的多重面向，例如〈就業力抗貿易動盪，經濟陰雲仍籠罩〉，或者〈美國就業持穩、消費下降，貿易壓力下的挑戰升溫〉，會更貼近真實狀況。

針對國民生產毛額下滑0.3%的事實，金融研究公司 Fwdbonds 的首席經濟學家克里斯·魯普基（Chris Rupkey）坦白承認：GDP沒有增長，或許部分負面情緒是關稅政策所引起的，「政策顧問根本沒有辦法去粉飾這一點。」當然有辦法去粉飾，那就是採用亮麗的標題，和將較佳的數據放在前面，如是者就可以說好美國故事。

特朗普將經濟問題歸咎拜登

特朗普本人亦否認其政策造成對美國和全球經濟的負面影響，尤其是美國第一季GDP下降，今年四月底，他在其社交媒體網站〈真相社交〉（Truth Social）上發佈如下信息：「這股市狀況是拜登造成的，不是特朗普。關稅很快就會開始生效，企業將開始以創紀錄的數量遷入美國。……這需要一段時間，與關稅無關，只是他（拜登）給我們留下了糟糕的數據，但一旦繁榮開始，它將是前所未有的。」

這種說法是具有誤導性的。四月初特朗普宣布其高關稅政策，標準普爾500隨即狂瀉12%，道瓊斯指數下跌11%。特朗普於4月9日宣布暫停實施大部分新關稅（對中國的關稅不在此限）之後，股市逐漸反彈。股市是一個前瞻性的機制，它會迅速對當前事件做出反應，包括關稅政策、利率變動和企業預期的轉變，儘管市場短期內反彈，分析師仍警告，持續的貿易關係緊張與未來潛在的關稅措施，可能再次引發股市波動。簡單地說，將市場反應歸咎於拜登過去的政策，並不具說服力。事實上，拜登任內末期的經濟數據描繪出一幅不同的景象：拜登任期最後一個季度的GDP成長了2.4%，失業率為4%，通膨率降至2.9%。其任期內美國就業市場創造了一千六百六十萬個職位。特朗普上任一百天之後便形勢逆轉，可說是空前絕後！

根據2025年4月PBS新聞/NPR/Marist 的民意調查，60%的美國受訪者表示，目前的經濟問題主要是特朗普自身政策造成的，而不是他繼承的局面。這反映出公眾情緒的顯著轉變，多項民調顯示人民對特朗普經濟管理的支持率下降。

1972年8月4日，美國前總統尼克遜對兩位競選委員會的幕僚說：「美國經濟很強勁，這需要一位天才去毀滅它。」如今美國已經出現了一位百年一遇的天才！

- 〈美國經濟數據的爭論：特朗普是百年一遇的天才！〉
- 余創豪 chonghoyu@gmail.com
- 2025年5月5日
- 原載於澳洲《同路人》雜誌

[更多資訊](#)
