

美国经济分析师

## 2024 年的 10 个问题 (Mericle / Phillips)

- 我们祝愿我们所有的读者快乐，健康，繁荣的 2024 年。美国经济分析师今年，我们讨论了我们认为 2024 年最重要的问题。
- 我们对 2024 年最不一致的呼吁是我们的增长预测。我们对 2024 年第四季度 / 第四季度 GDP 增长 2% 的预测远高于 0.9% 的共识和 FOMC 的 1.4% 的预测。这反映了我们的观点，即金融条件变化和规模政策变化带来的增长动力明年应该是适度的，基本上是中性的。这也反映了我们的预测，即消费者支出将轻松超出预期 - 我们预计增长 2% 与 1% 的共识 -- 因为实际收入应该增长 3% 左右，家庭净资产接近历史新高。
- 与我们的增长观点一致，我们预计劳动力市场将保持强劲。仍然较高的职位空缺和较低的裁员率的健康起点，再加上衰退担忧的消退，将支持 2024 年稳定的就业增长，这一速度在一年中逐渐收敛到目前约 100k 的盈亏平衡速度。这将使失业率保持在 3.6% 左右的低位。
- 到 2024 年，工资增长和收入应该下降到大致符合目标的水平。过去两年工资高速增长的主要驱动因素 —— 极端的劳动力市场过热的大的通货膨胀冲击引发了对更大的需求生活成本调整 - 现在已经落后于我们。因此，工资增长应该继续朝着我们估计的 3.5% 的速度下降，这与我们的 2% 一致。核心 PCE 在 2023H2 急剧放缓，并有望在春季同比下降到低点 2。我们预计汽车和住房租赁市场的进一步再平衡将使 2024 年底的同比利率保持在 2.2%，低于 FOMC 的 2.4% 的预测，我们认为它可能会跌破 2%。
- 通胀的快速下降可能会导致联邦公开市场委员会 (FOMC) 提前快速降息，将政策利率从大多数参与者可能很快就会认为是远远越位的水平重新设定。我们预计 3 月、5 月、6 月连续三次降息 25bp，随后每季度降息一次，直至 2025Q3 资金利率达到 3.25 - 3.5%。我们的预测意味着 2024 年将削减 5 次，2025 年将再削减 3 次。我们还预计美联储将在 2024Q4 减缓资产负债表流失，并在 2025Q1 完全结束。

Jan Hatzius  
+ 1 (212) 902 - 0394 | jan.hatzius @ gs.com  
高盛有限公司

Alec Phillips  
+ 1 (202) 637 - 3746 | alec.phillips @ gs.com  
Goldman Sachs & Co. LLC

David Mericle  
+1(212)357-2619 |

斯宾塞·希尔，CFA  
+ 1 (212) 357 - 7621 | spencer.hill @ gs.com  
Goldman Sachs & Co. LLC

罗尼·沃克  
+1(917)343-4543 |

Manuel Abecasis  
+1(212)902-8357 |

Tim Krupa  
+ 1 (202) 637 - 3771 | tim.krupa @ gs.com  
Goldman Sachs & Co. LLC

Elsie Peng  
+ 1 (212) 357 - 3137 | elsie.peng @ gs.com 高盛有  
限责任公司

Jessica Rindels  
+1(972)368-1516 |

投资者应将本报告视为做出投资决策的唯一因素。有关注册信息和其他重要披露，请参见披露附录，或访问 [www.gs.com/research/hedge.html](http://www.gs.com/research/hedge.html)。

- 财政政策不太可能在选举前变得更具刺激性。事实上，我们认为，如果国会继续通过临时延期而不是全年支出法案来避免政府关门，自动削减支出将在 5 月生效，政府支出将面临下行风险。削减将使资金减少约 2% (占 GDP 的 0.4%)。

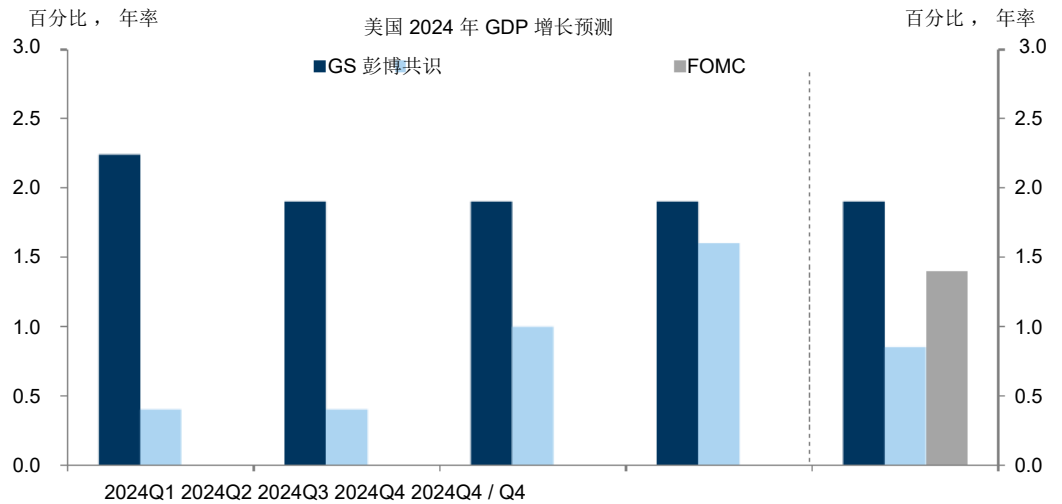
# 2024 年的 10 个问题

对于最后的*美国经济分析师*2023 年，我们为  
来年。

## 1. GDP 增速会快于市场共识和 FOMC 预期吗？

是的.我们预计美国经济将在 2024 年再次大幅超出预期。我们对 2024 年第四季度 / 第四季度 GDP 增长 2 % 的预测是彭博社 0.9 % 的共识预测的两倍以上，也远高于 FOMC 的 1.4 % 的预测（图表 1）。但从绝对意义上讲，这并不是一个特别乐观的预测，因为我们估计经济的短期潜在增长率目前约为 2 %，这得益于推动劳动力增长更快的趋势移民。

图表 1：我们对 2024 年第四季度 / 第四季度 GDP 增长 2 % 的预测远高于 0.9 % 的共识和 FOMC 的 1.4 % 的预测



来源：高盛全球投资研究，彭博社

为什么我们预计明年的 GDP 增长将接近潜力的自上而下的解释是， 规模政策变化和金融条件变化的冲动的净影响可能大致是中性的（图表 2）。这一评估可能是我们偏离共识的关键原因 - 许多其他预测家仍然比我们期望更高的利率带来更多的滞后痛苦。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/998045114023006023>