

## 《專家看本周經濟指標》 全球景氣復甦 盯三重點

【侯介澤】

美國民主黨在上周喬治亞州參議員選舉中順利取得兩個席位，進而取得參議院的掌控權，民主黨實際上控制參眾兩院，確認總統當選人拜登在推進立法議題方面的前景，也使拜登未來在財政支出方面更加自由。

上周美國公布去年12月非農就業人數不如預期，顯示美國的勞動力市場呈現停滯和疫情持續對經濟活動造成影響，疫情和封鎖措施造成就業市場壓力，但市場也預期即將就職的拜登政府會提供額外刺激措施來復甦經濟，直到疫苗進程允許解除封鎖。

拜登也表示將擴大財政投入，提出完整的一籃子救助計劃，以實際行動幫助經濟活動，包括直接對家庭的援助。相關的財政刺激措施也鞏固通貨再膨脹趨勢和寬鬆貨幣政策。鑑於逐漸浮現的財政刺激措施和加快疫苗接種速度，將提升美國經濟在下半年展望。

美國上月核心消費者物價指數（CPI）增長0.2%，與前期增幅持平，顯示出美國通貨膨脹率仍未能實現明顯增長。

去年12月零售銷售月減0.3%，較前年同期下跌1.1%。12月扣除汽車、汽油、建材、和食品服務的美國核心零售銷售月減0.3%，較前年同期下跌0.9%，亦是連續兩個下跌，反映美國民眾收入受影響減少消費。12月生產者物價指數 ( PPI ) 增幅0.3%，相較於前期微升0.1%，顯示美國通貨膨脹壓力依然溫和。

本周可以關注三個重點：第一，拜登將公布經濟方案，包括失業保險和房租寬限。市場對拜登政府有強烈經濟成長預期，民主黨也希望向經濟注入大量刺激措施和支出，拜登提出2兆美元基建支出計劃，經濟刺激計劃規模將達數兆美元。而在期待經濟刺激計畫的同時，須關注長期公債殖利率的變化，基礎建設投資透過借貸籌措資金也會影響美元。

第二，全球疫情繼續攀升，美國受疫情感染和死亡人數的增加，英國首相強生採取更加嚴厲的封鎖措施，倫敦市長宣布疫情為重大事件，若無法控制將導致醫療系統癱瘓，德國也持續封鎖至1月底，日本東京都和周邊地區也二度發布緊急事態宣言，希望能在未來一個月遏制疫情。雖然目前疫苗的正面訊息有助市場回春，但更重要是能否有效控制傳染率，且疫苗若能普遍施打也預計要等到下半年。現階段針對歐洲和南非變種病毒傳染率的控制、疫苗施打的順利與否、副作用可能造成的影響，確診數的增減，都會持續影響經濟復甦力道。

第三，美國聯準會將於本周發布褐皮書，因病毒傳染率尚未能有效控制，部分地區持續受疫情蔓延影響，防疫措施使民眾選擇減少社交互動，因此即使在財政救助背景下，經濟可能僅能呈

現溫和狀態，甚至可能反映部分企業和家庭受疫情蔓延的壓力不斷。聯準會預計不會輕易調整寬鬆貨幣政策以持續刺激經濟。

( 作者是東華大學財務金融系系主任 )

**【2021-01-11/經濟日報/A12版/台股熱點】**

---

聯合線上公司 著作權所有 © udn.com All Rights Reserved.