美 12 月 CPI 表现平稳　德 2019 年经济增速腰斩

——东方金诚国际观察（2020/1/13-2020/1/17　Vol.200）

来源 / 主权评级团队 谢文杰 何岩浩 白雪

【全球要闻】

美 12 月 CPI 表现平稳　美联储或继续保持耐心

德 2019 年经济增速腰斩　短期经济或现好转

韩国央行维持利率不变 宽松立场支持经济通胀

【丝路聚焦】

印度通胀压力明显上升　短期央行降息空间受限

俄政府全体辞职　短期经济影响有限

以色列央行维持利率不变　短期货币政策仍将权衡

中东欧通胀压力上升　央行将维持宽松货币环境

央行再次调低利率下限　阿根廷通胀汇率压力巨大

【美国】

美国 12 月 CPI 表现平稳　美联储或继续保持耐心

1 月 14 日，美国劳工部公布数据显示，美国 12 月 CPI 环比增长 0.2%，预期值和前值 0.3%；同比增长 2.3%，创 2018 年 10 月以来最高，预期值和前值 2.1%。12 月核心 CPI 环比增长 0.1%，预期值和前值 0.2%，同比增长 2.3%，与预期值和前值持平。

东方金诚：油价上调、医疗保健服务价格持续上涨支撑 12 月 CPI 增长。2019 年美全年 CPI 从 2018 年的 2.4%下降至 1.8%。鉴于中美达成第一阶段贸易协议，12 月薪资增速放缓及短期通胀上行动力可能减弱，短期内美联储在货币政策上或继续保持耐心。

【德国】

德国经济增速腰斩　短期经济或现好转

1 月 15 日，德国联邦统计局公布数据，德国 2019 年全年 GDP 增速 0.6%，前值 1.5%。

东方金诚：2019 年全球贸易萎靡使德国出口受阻，汽车行业向环保转型使汽车销售放缓，制造业连续 11 个月陷入衰退区间，2019 年德国经济增长乏力。2020 年，全球贸易形势缓和英国脱欧不确定性暂时消退或使外需好转，加之家庭及政府支出强劲，德国经济或现小幅好转。

【韩国】

韩国央行维持利率不变 宽松立场支持经济通胀

1 月 17 日，韩国央行在货币政策会议上宣布，维持基准利率 1.25%不变。

东方金诚：公用事业、住房以及交通成本上升带动韩国 12 月通胀回升至 0.6%，但远低于央行设定的通胀目标。短期，全球半导体市场复苏放缓韩国出口下行趋势，中美贸易协议达成有助外需复苏，经济下行压力缓解情况下韩央行或继续维持宽松立场以实现通胀目标。

【印度】

印度通胀压力明显上升 短期央行降息空间受限

印度中央统计局 1 月 13 日公布数据显示， 2019 年 12 月印度消费者物价指数从 11 月的 5.54%升至 7.35%，为 6 年来的最高水平，上涨幅度远超预期。这是印度 CPI 连续第 3 个月超过央行设立的 4%的中期通胀目标，也是首次超过央行设立的 6%的通胀最高上限。

东方金诚：目前，印度通胀上行趋势并未见消减，考虑到作为通胀主要组成部分的食品通胀预计将保持 4-5%的增长，印度央行将 2019 下半财年（2019.10-2020.3）的通胀预期上调至 5.1%左右，短期内央行降息举动将会有所约束。

【俄罗斯】

俄政府全体辞职　短期经济影响有限

1 月 15 日，俄罗斯总理梅德韦杰夫在总统普京发表国情咨文后，宣布俄罗斯政府全体辞职，由总统普京提名，现任联邦税务局局长米哈伊尔·米舒斯京将接任总理职务。

东方金诚：鉴于梅德韦杰夫近年来在国内民意支持和影响力处于低位，其辞职对俄罗斯政治格局和经济影响短较为有限，而短期内新总理能否带领俄罗斯走出经济低迷状态尚待观察。不过，总统普金拟举行全民公投，通过修宪方式将权力中心向议会调整，这或将对中长期俄罗斯政治权力格局产生重大影响。

【以色列】

以色列央行维持利率不变　短期货币政策仍将权衡

1 月 9 日议息会议后，以色列央行决定维持关键利率在 0.25％不变，与市场预期一致。

东方金诚：尽管通胀连续处于低位，但以色列经济表现稳健、全球贸易紧张局势有所缓解以及谢克尔相对稳定，支撑央行维持利率。去年 11-12 月央行购买约 35 亿美元外汇以稳定汇率和促进通胀，由于央行关键利率已处于历史低位，短期央行是否会放宽货币政策仍将取决于通胀和汇率走势。

【中东欧】

中东欧通胀压力有所上升 央行将维持宽松货币环境

1 月 7 日，中东欧各国统计局公布数据显示，罗马尼亚、匈牙利、保加利亚、波兰和捷克 12 月通胀分别同比上升 4%、4%、3.8%、3.4%和 3.2%。

东方金诚：受食品、非酒精饮料以及国际油价上涨等因素影响，中东欧多国通胀普遍呈上升态势，但基本上仍处于各国央行目标通胀上限左右，包括捷克、匈牙利、波兰以及罗马尼亚在内的央行近期均维持了较低的基准利率不变。短期，欧元区经济放缓的外溢效应使中东欧经济回落，预计中东欧将维持较宽松的货币政策环境以推动经济增长

【阿根廷】

央行再次调低利率下限 阿根廷通胀汇率压力巨大

1 月 9 日，阿根廷央行决定将基准利率 LELIQ 下限从 55.0%降低至 52.0%。这是 12 月以来阿根廷央行连续第三次降低利率下限。

东方金诚：阿根廷新政府旨在用货币政策配合此前出台的财政手段刺激经济，但利率下限连

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：
https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7675