

美 11 月核心 PCE 温和 欧元区制造业萎缩加剧

——东方金诚国际观察 (2019/12/16-2019/12/20 Vol.196)

来源 / 主权评级团队 谢文杰 何岩浩 白雪

【全球要闻】

美 11 月核心 PCE 温和 消费强劲支撑短期经济

欧元区制造业萎缩加剧 短期经济缺乏充足动力

英央行维持政策利率不变 经济企稳削弱降息预期

日本扩张财政提振经济 央行短期将按兵不动

【丝路聚焦】

印度出口持续萎缩 短期经济内忧外虑

俄央行年内第五次降息 短期经济增长动力不足

阿联酋 PMI 跌至十年最低 短期非油经济仍有支撑

阿根廷三季度经济重陷萎缩 新政府难转衰退趋势

【美国】

美 11 月核心 PCE 温和 消费强劲支撑短期经济

12 月 20 日，美国商务部公布数据显示，美国 11 月核心 PCE 物价指数环比 0.1%，持平预期值和前值；同比 1.6%，持平前值并高于预期值 1.5%。11 月美国个人消费支出环比 0.4%，高于前值 0.3%，个人收入环比增长 0.5%，前值由零增长上修为 0.1%。

东方金诚：美联储 7 月以来连续三次降息，但核心 PCE 连续四个月环比涨幅保持在 0.1%，同比涨幅始终不及 2% 的目标水平。但在就业市场保持强劲的情况下，美 11 月个人支出及收入增长良好、密歇根消费者信心连涨 4 月等，表明短期内消费支出将继续构成美经济增长的主要动力，这将支持美联储短期维持利率不变。

【欧元区】

欧元区制造业萎缩加剧 短期经济缺乏充足动力

12 月 16 日，IHS Markit 公布数据，欧元区 12 月制造业 PMI 初值 45.9，前值 46.9；服务业 PMI 初值 52.4，前值 51.9；综合 PMI 初值 50.6，前值 50.6。其中，德国 12 月制造业 PMI 初值为 43.4，前值 44.1；法国 12 月制造业 PMI 初值为 50.3，前值 51.7。

东方金诚：欧元区服务业活动扩张加快显示经济仍存一定韧性，但受制于全球贸易摩擦以及汽车行业持续低迷，欧元区制造业活动萎缩加深，新订单及就业增长几乎停滞，欧元区经济仍缺乏充足复苏动力，短期经济放缓预期不变。

【英国】

英央行维持政策利率不变 经济企稳削弱降息预期

12月19日，英国央行公布利率决议，维持0.75%的基准利率不变，维持资产购买规模不变，符合预期。同时，英国央行下调四季度经济增长预期至0.1%。

东方金诚：商品和服务价格上涨被电力和天然气成本增长放缓所抵消，英国11月通胀率1.5%。目前，英国脱欧不确定性有所消退，消费投资增长或带动经济通胀小幅回升，缓解央行降息压力。但英国与欧盟贸易谈判仍存波折，若经济复苏乏力，届时央行或将释放宽松信号。

【日本】

日本扩张财政提振经济 央行短期将按兵不动

12月19日，日本央行公布利率决议，维持政策利率在-0.1%，维持10年期国债收益率0%目标不变，均符合预期。

东方金诚：全球需求疲软导致日本出口低迷，加之消费税上调以及自然灾害，日本经济疲软，11月通胀增速仅为0.5%。日本政府推出的大规模财政支出计划有助于改善内需，提振经济，从而缓解货币政策进一步宽松的压力，预计短期日央行仍将维持超宽松货币政策。

【印度】

印度出口持续萎缩 短期经济内忧外虑

印度商工部数据显示，印度 11 月出口达 259.8 亿美元，同比下跌 0.3%。为 8 月份以来连续第 4 个月出口陷入同比萎缩状态（8 月萎缩 6.05%，9 月萎缩 6.57%，10 月萎缩 1.11%）。

东方金诚：印度三大劳动密集型出口行业工程产品、宝石珠宝、纺织成衣均出现不同程度下滑，除了受美欧两大出口市场准入优惠政策变化拖累外，物流和出口信贷成本过高、出口产品标准化不足等也是内部制约因素。为此，政府正在酝酿出口信用保险计划，加快与美欧贸易谈判，但整体而言，印度实现出口竞争力的持续提升仍任重道远。

【俄罗斯】

俄央行年内第五次降息 短期经济增长动力不足

12 月 13 日，俄罗斯央行将基准利率下调 25 个基点至 6.25%，为今年 7 月 14 日启动降息以来第五次降息；央行表示下次会议将重估经济预期，未来仍有降息空间。此外，俄罗斯三季度 GDP 增速 1.7%，11 月通胀率 3.53%，制造业 PMI 降至 45.6，为 2009 年 5 月以来最低。

东方金诚：自今年 3 月以来通胀持续下降，为俄央行下半年连续降息提供空间。本月 17-18 日，美国通过对“北溪 2 号”俄罗斯-德国输气管工程的制裁法案，欧盟延长对俄经济制裁至明年 7 月，加之全球需求疲弱令国际油气价格明年难有明显回升，短期内俄罗斯外部政治经济环境将继续承压，并拖累国内消费与投资需求，预计 2020 年俄罗斯经济增速仍将在 2%以内，明年上半年俄央行大概率将继续降息。

【阿联酋】

阿联酋 11 月 PMI 跌至十年最低 短期非油经济仍有支撑

阿联酋 11 月 NBD 采购经理人指数从 10 月的 51.1 跌至 50.3, 为 2009 年 8 月以来的最低水平。5 月以来, 阿联酋 PMI 已连续 6 个月下跌。

东方金诚: 11 月出口订单改善, 但国内企业新订单量减少拖累 PMI 指数。短期, 稳固的财政支持、央行鸽派立场和世博会带来的需求增长将继续为非石油部门提供支撑, 但地区紧张局势和全球经济不确定性可能会对经济带来下行压力。

【阿根廷】

阿根廷三季度经济重陷萎缩 新政府难转衰退趋势

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_8193

