

美制造业 PMI 继续萎缩 印度央行维持政策利率

——东方金诚国际观察 (2019/12/2-2019/12/6 Vol.194)

来源 / 主权评级团队 谢文杰 何岩浩 白雪

【全球要闻】

制造业 PMI 连续四月萎缩 美经济下行风险仍然较大

欧元区 PMI 好于预期 短期经济下行压力未消

英国制造及服务业疲软 经济前景依赖脱欧走势

日本出台大规模财政刺激 或推升政府债务负担

【丝路聚焦】

印度通胀压力上升 央行维持利率不变

雷亚尔贬值风云再起 汇率稳定缺乏经济支撑

肯尼亚利率 16 月来首降 短期或将提振经济

【美国】

制造业 PMI 连续四月萎缩 美经济下行风险仍然较大

12月2日，美国供应管理协会公布数据显示，美国11月ISM制造业指数为48.1，大幅不及预期值49.2，前值48.3，连续第四个月低于荣枯线，并逼近9月所创的2009年6月以来的最低记录水平47.8。同时，11月ISM非制造业PMI值53.9，不及预期值54.5和前值54.7。

东方金诚：制造业PMI进一步下行反映美制造业弱势趋势已经形成，并开始传导至其他产业，叠加近期美国与南美及欧盟之间贸易摩擦加剧，进出口连续两个月下滑反映美经济增长内外承压，短期经济下行风险仍然较大。

【欧元区】

欧元区 PMI 好于预期 短期经济下行压力未消

12月2-4日，IHS Markit公布数据显示，欧元区11月制造业PMI终值46.9，前值45.9，预期46.6；欧元区11月服务业PMI终值51.9，前值52.2，预期51.5；欧元区11月综合PMI终值50.6，前值50.6，预期50.3。12月5日，欧盟统计局公布欧元区三季度GDP季调年率同比增长1.2%，季调季率增长0.2%，与前值持平。

东方金诚：家庭消费支出、政府支出以及资本投资增长对欧元区经济形成一定支撑，但受贸易及库存变化拖累，欧元区经济增速仍处于低点。考虑到欧元区制造业仍处于衰退区间，服务业增长势头有所减弱，法国工会组织全面罢工，以及德国执政联盟面临分裂可能，短期欧

元区经济前景依旧黯淡。

【英国】

英国制造及服务业疲软 经济前景依赖脱欧走势

12月2-4日，IHS Markit 公布数据显示，英国11月制造业 PMI 终值 48.9，前值 49.6；

11月服务业 PMI 终值 49.3，前值 50；11月综合 PMI 终值 49.3，前值 50。

东方金诚：由于延迟脱欧及英国大选的不确定性，投资和消费者支出更加谨慎，制造业连续7个月萎缩，服务业降至衰退区间，英国经济依旧疲弱。目前，英国保守党民调领先，12月或可赢得议会多数席位，若脱欧明朗，或可提振投资消费支出，带动英国经济小幅回升

【日本】

日本出台大规模财政刺激 或将推升政府债务负担

12月5日，日本首相安倍晋三宣布了“三支柱”刺激计划草案，即旨在帮助减轻灾害影响、帮助经济抵御下行风险，并让日本为2020年东京奥运会之后做好准备。该刺激计划总规模约26万亿日元(2390亿美元)，其中政府支出13.2万亿日元，其余投资仍需民间资本。政府预计这些措施将使经济增长提高约1.4个百分点。

东方金诚：受出口持续下滑、自然灾害以及消费税上调的影响，日本经济下行压力显著。在当前日本央行负利率环境下，货币政策刺激作用有限。但从历次财政刺激措施表现来看，财政刺激带来的经济提振效果有待观察，且效果恐难持续，并可能进一步推高畸高的政府债务。

【印度】

印度通胀压力上升 央行维持利率不变

12月5日印度央行货币政策会议决定维持5.15%回购利率不变。此前，印度10月CPI升至4.62%，为2018年6月以来首次回升至央行4%的通胀目标之上。

东方金诚：企业投资和私人消费等需求端不足使印度三季度经济增速从5.0%下滑至4.5%，由于对货币政策刺激效果存疑，以及通胀预期上升，印度央行选择维持利率水平不变。为提振经济，印度政府已经出台减免企业所得税、扩大出口信用担保覆盖面等一系列刺激措施，但限于印度经济结构性问题，政策效应能否实现还有待观察。

【巴西】

雷亚尔贬值风云再起 汇率稳定缺乏经济支撑

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_8523

