

2019年一季度世界经济形势分析

财政部国际财经中心课题组

2019年一季度,全球经济复苏整体承压,下行压力日益凸显。美国经济保持增长态势,欧盟与欧元区经济复苏缓慢,日本经济温和扩张。金砖国家中,俄罗斯经济下行压力加大;巴西经济复苏乏力;南非经济复苏进程总体缓慢;印度经济仍保持较高增长,但增速有所放缓。一季度国际油价呈上涨趋势,全球主要股指全面上涨。美联储暂停加息进程,计划9月份停止缩表。欧央行、日本央行维持政策利率水平不变。展望二季度,全球经济增长预期进一步放缓,下行风险和挑

(一)美国

1. 主要经济指标

一季度,美国经济保持增长态势,就业市场保持强劲,通胀水平有所下降,制造业活动回暖,房地产市场波动显著,消费支出增速持续下滑,贸易逆差有所收窄。整体来看,美国2018年GDP实际增速为2.9%,略低于3%增长目标,而2019年经济增长动力较去年有明显下降,IMF已下调2019年美国经济增长预期至2.3%。

就业市场保持强劲。一季度,美国就业市场延续强劲表现,各项指标基本保持稳中向好趋势。1—3月份,美国新增非农就业岗位分别为30.4万人、2万人、19.6万人,2月份创17个

月以来新低;失业率分别为4%、3.8%、3.8%,维持50年来最低水平。劳动参与率保持稳定,1—3月份分别为63.2%、63.2%和63%。

通胀水平有所下降。1—3月份,美国CPI环比分别上升0%、0.2%、0.4%,同比分别上涨1.6%、1.5%、1.9%。剔除食品和能源,1—3月份核心CPI环比分别上涨0.2%、0.1%、-0.1%,同比分别上涨2.2%、2.1%、2%。1月份核心PCE物价指数同比涨幅为1.4%,不及美联储2%目标。

制造业活动回暖。受营商环境改善、新订单增加和就业向好等积极因素影响,1—3月份ISM制造业指数分别为56.6、54.2、55.3,美制造业现回暖态势。

消费支出增幅持续下降。1—2月份美国个人可支配收入环比分别下降0.1%、增长0.2%;1月份个人消费支出环比增长0.1%。1—3月份美国谘商会消费者信心指数分别为120.2、131.4、124.1。

房地产市场波动显著。受房屋抵押贷款利率下行、薪资上涨等因素影响,一季度美国房地产市场波动较为明显。1—3月份成屋销售年化总数分别为494万户、548万户、521万户,环比分别下降1.2%、增长11.2%、下降4.9%,1月数据为2015年11月以来

最低水平,2月数据则创2015年以来最大涨幅。

贸易逆差有所收窄。一季度美商品贸易逆差下降,服务贸易盈余上升,贸易逆差有所收窄。1—2月份贸易逆差达511亿美元和494亿美元,创8个月来新低。其中对华贸易逆差收窄至301亿美元,为两年来最低水平。

2. 主要政策措施

货币政策方面,美联储暂停加息进程,释放货币政策转向信号。1月30日,美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在2.25%—2.50%的水平不变,并表示将在必要时调整资产负债表的规模和结构。3月20日,美联储宣布维持联邦基金利率目标区间不变,称2019年不加息,2020年将加息一次;计划5月份开始将每月缩表规模从300亿美元降至150亿美元,9月份停止缩表。

财政政策及其他政策方面,2月12日,美国财政部数据显示,美国公共债务达22.01万亿美元,创历史新高。2月27日,美国会预算办公室发布报告称,债务上限暂停将于3月1日结束,如美国会未能在10月1日新财年开始前提高债务上限,美财政部将于9月30日前后耗尽所有“非常规手段”的融资措施,并面临违约风险。3月6日,美财政部数据显示,美联邦

政府1月份预算盈余87亿美元；2019财年前4个月，美联邦政府预算赤字3103亿美元，同比增长76.6%。3月11日，特朗普政府发布2020财年预算草案，总支出规模4.75万亿美元，创历史新高。3月19日，白宫发布《2019年总统经济报告》，着重阐述了特朗普政府在减税、降低金融监管、刺激就业等方面的政策成效。此外，1月7—9日、1月30—31日、2月14—15日、2月21—22日、3月28—29日，中美双方分别在北京和华盛顿举行副部级磋商、经贸磋商以及第六、七、八轮高级别磋商，双方认真落实两国元首阿根廷会晤共识，对技术转让、知识产权保护、非关税壁垒、服务业、农业、贸易平衡、实施机制等共同关注的议题以及中方关切问题进行了深入交流。

（二）欧洲

1. 主要经济指标

2018年，欧盟和欧元区GDP增速分别为1.9%和1.8%，同比分别下降0.5和0.6个百分点。4月11日，欧央行预测，2019—2020年欧元区GDP增速将分别为1.2%和1.4%，较前值分别下调0.3和0.1个百分点。欧盟和欧元区通胀率相对稳定。1—3月份，欧盟通胀率分别为1.5%、1.6%和1.6%；欧元区通胀率分别为1.4%、1.5%和1.4%。欧央行预测，2019—2021年，欧元区通胀率将分别为1.4%、1.5%和1.6%，较前值均下调0.1个百分点。劳动力市场维持稳定。1—2月份，欧盟失业率均为6.5%，为2000年1月份以来最低水平；欧元区失业率均为7.8%，为2008年10月份以来最低水平。欧央行预测，2019—2021年，欧元区失业率将分别为7.8%、7.6%和7.5%，较前值维持不变。制造业增幅进一步放缓。1—3月份，欧元区制造



业PMI分别为50.5、49.2和47.5，为2013年4月份以来最低水平。欧央行预测，2019—2020年，欧元区GDP增速将分别为1.2%和1.4%，较前值分别下调0.3和0.1个百分点。

欧洲主要经济体中，德国通胀率持续下降。1—3月份，德国通胀率分别为1.4%、1.5%和1.3%。劳动力市场进一步改善。1—2月份，德国失业率分别为3.4%和3.1%。德国政府预测，德2019年GDP增速仅为0.8%，较前值大幅下调。英国通胀率企稳。1—3月份，英国通胀率均为1.8%。劳动力市场略有改善。2018年12月—2019年2月份英失业率为3.9%。英预算责任办公室预测，英国2019年GDP增速为1.2%，较前值下调0.1个百分点。由于食品价格大幅下降，法国通胀率呈下降态势。1—3月份，法国通胀率分别为1.2%、1.3%和1.1%。家庭信心指数进一步反弹。1—3月份，法国家庭信心指数分别为92、95和96。法国财政部预测，法国2019年GDP增速为1.4%，较前值下调0.3个百分点。

2. 主要政策措施

财政政策方面，一是欧盟就涵盖欧洲稳定机制(ESM)改革、银行业联盟以及财政问题三方面的工作计划达成一致，其中包括推进欧洲存款保险计划(EDIS)；二是欧盟就欧洲金融监管架构、税务决策达成一致，并提名菲利普·雷恩为欧央行执委会新成员；三是欧盟2月份通过《2018年金融可持续发展报告》以及2020年欧盟预算指导方针；四是为防范英国无协议“脱欧”，欧委会决定在关税和增值税等间接税领域加大对欧盟企业支持力度，使欧盟商界特别是中小企业能有效应对“硬脱欧”。

货币政策方面，欧央行维持现行货币政策不变，即维持主要再融资操作利率、隔夜存款利率、隔夜贷款利率分别为0%、-0.4%、0.25%不变。此外，欧央行预计在2020年以前不会加息。英国央行维持基准利率0.75%不变，维持资产购买规模4350亿英镑不变。

英“脱欧”进程方面，欧盟与英国进一步就“脱欧”后关系进行磋商，以推动建立“广泛、深入和灵活的伙伴

关系”。

(三)日本

1.主要经济指标

一季度,在中美贸易摩擦长期化、原材料价格上涨等背景下,日本经济保持温和扩张,2018年四季度实际GDP年化季率为1.9%。具体来看,CPI出现小幅改善,但仍低于央行2%的通胀目标,1—2月份,CPI分别为101.2和101.3,同比分别增长0.8%和0.7%;1—3月份,PPI分别为100.1、100.1和100.4,同比分别增长0.1%、0.1%和0.4%;1—2月份,失业率分别为2.5%和3.8%;工业有所改善,1—2月份,工业产出指数分别为101.1和102.5,环比分别下降3.4%和上涨1.8%;制造业状况表现不佳,1—2月份,制造业PMI初值分别为50.3和48.5,2月份创32个月来最低。出口市场有所波动,1月份,贸易逆差14152.36亿日元;2月份,贸易顺差3390.02亿日元。1—2月份,进口总额同比分别下降0.6%和6.7%;出口总额同比分别下降8.4%和1.2%。

2.主要政策措施

货币政策方面,维持超宽松货币政策不变,将2019财年通胀预期从2018年10月份预测的1.4%下调至0.9%,将短期利率维持在-0.1%的水平,长期利率维持在零。

综合改革措施方面,4月12日,中日韩自贸区第十五轮谈判首席谈判代表会议在日本东京举行。三方一致同意,在三方共同参与的区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)已取得共识的基础上,进一步提高贸易和投资自由化水平,纳入高标准规则,打造“RCEP+”的自贸协定。

(四)新兴经济体

1.主要经济指标

一季度,新兴经济体总体经济增速无大幅波动,通胀水平相对稳定,受美欧货币政策走势、全球贸易保护主义抬头及地缘政治风险升温等因素影响,经济增长仍面临较大下行压力。

巴西经济尚未出现复苏迹象。2018年巴西GDP增速1.1%,总量达1.756万亿美元;经季调,2018年四季度GDP增长0.1%,低于上季度的0.8%。2019年一季度,巴西货物进出口总额为947.9亿美元,同比下降2.4%;贸易顺差105.2亿美元,同比下降14.1%。1—2月,通胀率分别为0.32%、0.43%。12月—2月,失业率12.4%,环比上升0.8个百分点。

印度经济增长略有放缓。2018年10—12月,印GDP增速6.6%,较上一季度有所回落。2019年1—2月通胀率分别为1.97%、2.57%,2月同比下降1.87个百分点。2018年4月—2019年2月,累计出口额预计为4839.8亿美元,同比增长8.73%;累计进口额为5773.1亿美元,同比增长9.42%。

俄罗斯2018年经济增长稳健,预计2019年将有所放缓。2018年,俄GDP总量约为1038万亿卢布,同比增长2.3%。2019年1—2月,失业率均为4.9%。1—3月,通胀率分别为5.0%、5.2%、5.3%。1月,俄出口额298亿美元,同比下降11.2%;进口额164亿美元,同比下降1.3%。

南非经济复苏进程总体缓慢。2018年四季度南非GDP增长1.4%;交通运输业、制造业、金融等行业对经济提振贡献较大,但较上季度有所回落。2019年1—3月,南非通胀率分别为4%、4.1%、4.5%。2月,南非出口额为981.4亿南非兰特,环比增长10.7%;进口额为941.5亿南非兰特,环比下降7.7%。

其他新兴经济体经济增势分化。泰国2018年四季度GDP增长3.7%,2018年全年增长4.1%,创六年来新高;1月、2月失业率分别为1.0%、0.8%。菲律宾2018年四季度GDP增速为6.3%;2019年1月失业率为5.2%,同比下降0.1个百分点;1月出口额同比下降1.7%,进口额同比增长5.8%。印尼2018年四季度GDP同比增长5.18%,2018年全年GDP增速5.17%;2月出口额125.3亿美元,进口额122.0亿美元;3月通胀率为0.11%。马来西亚2018年四季度GDP增速4.7%,环比增加0.3个百分点;1月、2月CPI同比增加1.0%、减少0.4%;1月失业率3.3%,同比下降0.1个百分点。土耳其2018年各季度GDP增速分别为7.2%、5.3%、1.6%和-3.0%;3月CPI上涨1.03%,2月贸易赤字为21.34亿美元,同比减少63.1%。阿根廷2018年四季度GDP同比下降6.2%,失业率为9.1%;2月CPI环比上升3.8%;2018年出口额上升5.1%,进口额减少2.2%,贸易收支为-38亿美元,同比增长45亿美元。

2.宏观经济政策

货币政策方面,为保证通胀向预期目标发展,3月21日,巴西央行决定维持基准利率6.5%水平不变。3月22日,俄罗斯央行决定维持基准利率7.75%不变。3月28日,南非央行将基准利率维持在6.75%。2月7日,印央行将基准利率从6.5%下调至6.25%;4月4日,印央行再次宣布下调25个基点至6%。□

财政部国际财经中心授权本刊发布

【课题组成员:陈立宏、贾静航、于晓、郭昊、袁璇、范行凤、李明慧、胡嫣洁】

责任编辑 张敏