

SITUACIÓN GLOBAL

OBSERVATORIO ECONÓMICO

Mayo de 2017



Resumen: el crecimiento mundial sigue ganando impulso en 2T17, aunque con señales de estabilización

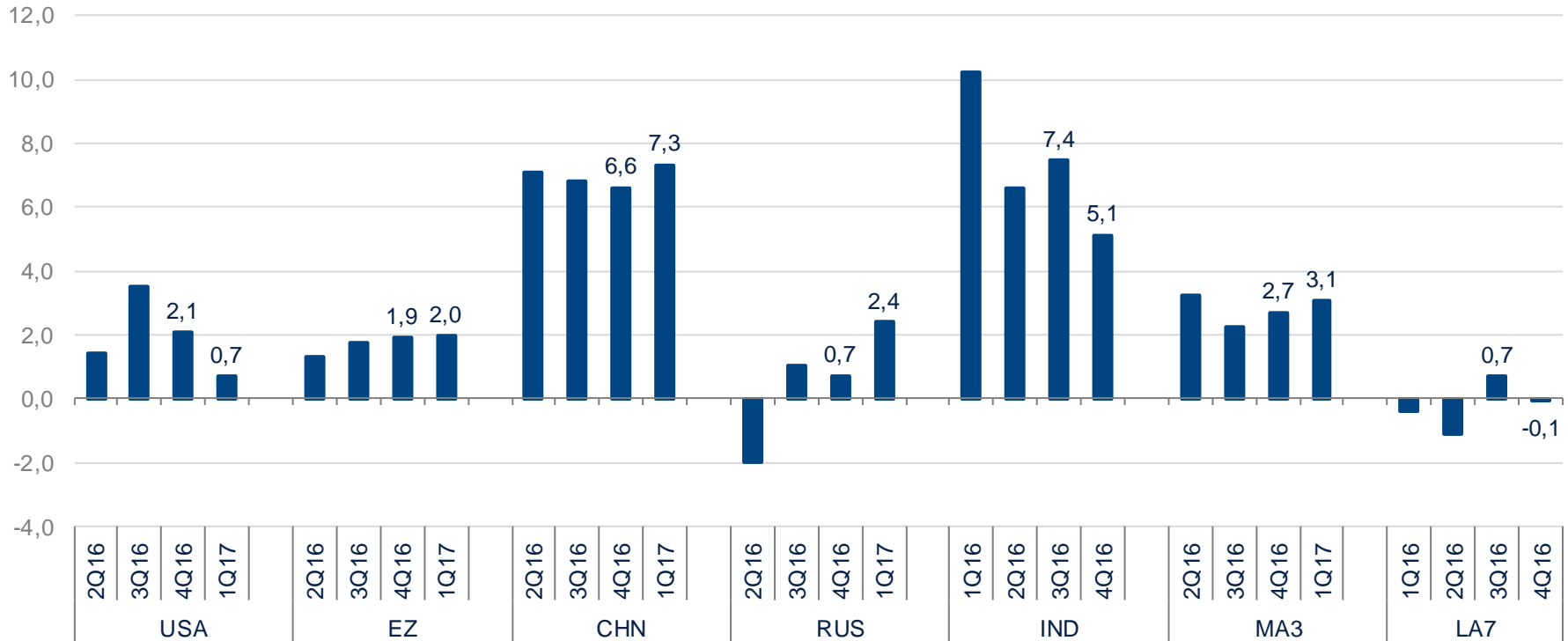
- ◆ El crecimiento mundial se aceleró en 1T hasta el 0,9% t/t, impulsado por Asia emergente. El modelo BBVA-GAIN estima un crecimiento trimestral del PIB mundial cercano al 1% t/t en 2T.
- ◆ Las confianzas de abril apuntan a una mejor perspectiva para los mercados desarrollados (DM) que para las economías emergentes (EM). Las sólidas cifras de comienzos del 2T obedecen principalmente a la mejora de las expectativas de los pedidos de exportación.
- ◆ La recuperación de las exportaciones sigue su curso, más allá de la reciente volatilidad en las cifras de Asia, debido en parte a la tendencia alcista en la inversión de los últimos trimestres.
- ◆ El crecimiento podría estar cobrando impulso en los DM. La moderación de EE.UU. en 1T parece ser transitoria, ya que los datos de actividad apuntan a un alza de la inversión. En la zona euro, la mejora de la demanda externa se suma a las políticas económicas pro-crecimiento, reforzando la recuperación cíclica.
- ◆ Los EM continúan mostrando tendencias divergentes. En China, la reciente ralentización de la actividad, provocada por las medidas cautelares en vigor, está en línea con lo previsto. Latinoamérica prosigue con su lenta salida de la recesión, si bien la incertidumbre política podría malograr la incipiente recuperación, sobre todo en Brasil.
- ◆ A pesar de que la inflación mundial se mantuvo estable en abril, la moderación de los precios de las materias primas continúa apuntando a una ralentización gradual de la inflación durante los próximos meses, especialmente en los DM.

INDICADORES A CORTO PLAZO



El PIB mundial se aceleró en 1T17 gracias a Asia y Europa, a pesar de la desaceleración de EE.UU y el estancamiento de Latinoamérica

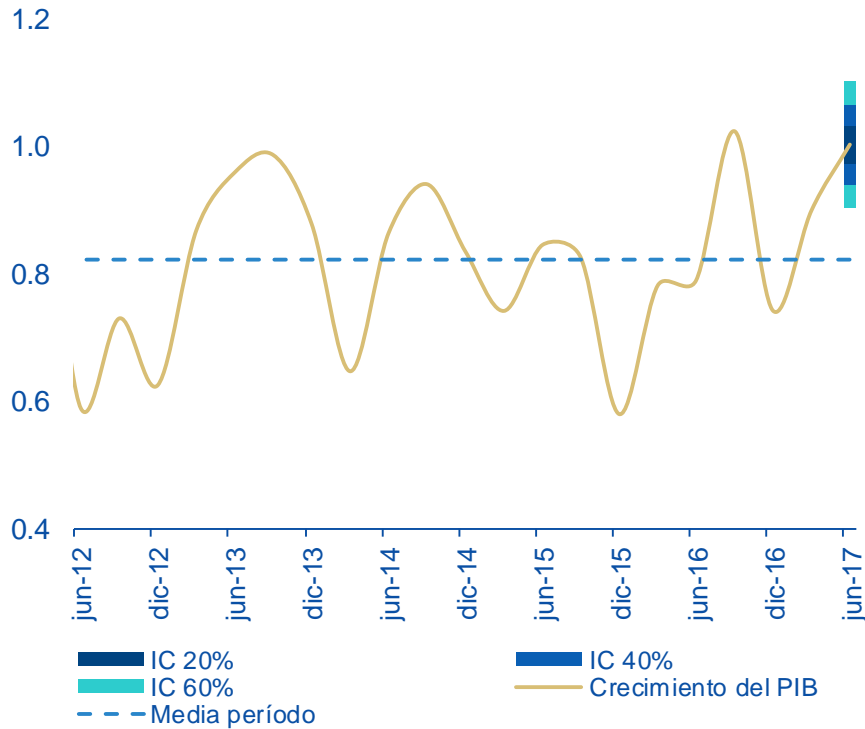
PIB: Regiones seleccionadas
(%, SAAR)



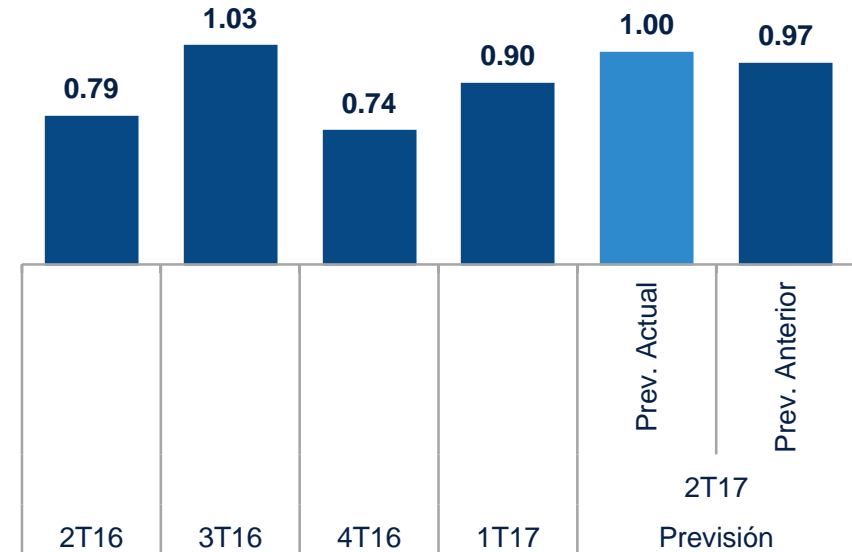
Los datos de 2T17 sugieren un nuevo impulso liderado por economías avanzadas, pero con señales menos optimistas de los emergentes

Crecimiento del PIB mundial

Previsión basada en BBVA-GAIN (% t/t)

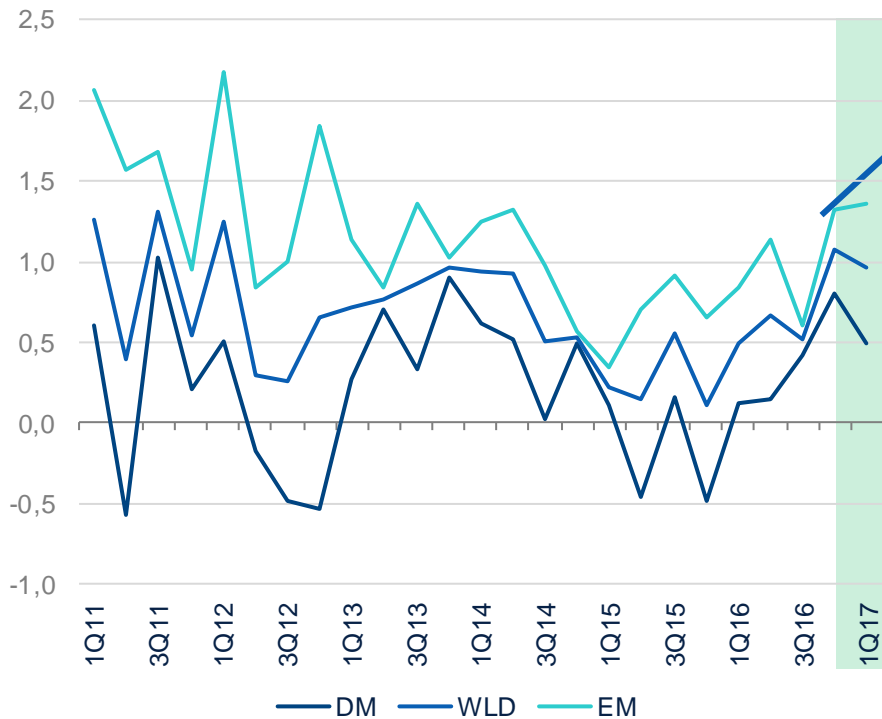


Crecimiento del PIB mundial: Variación en previsión (% t/t)

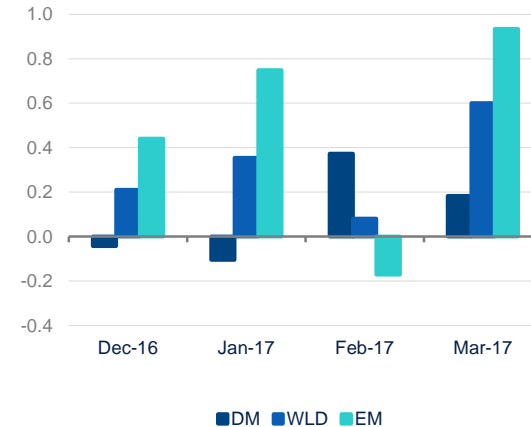


Producción industrial: estabilización en 1T17, respaldada por la creciente producción en Asia emergente y en EE.UU.

Producción industrial mundial
(%, t/t)



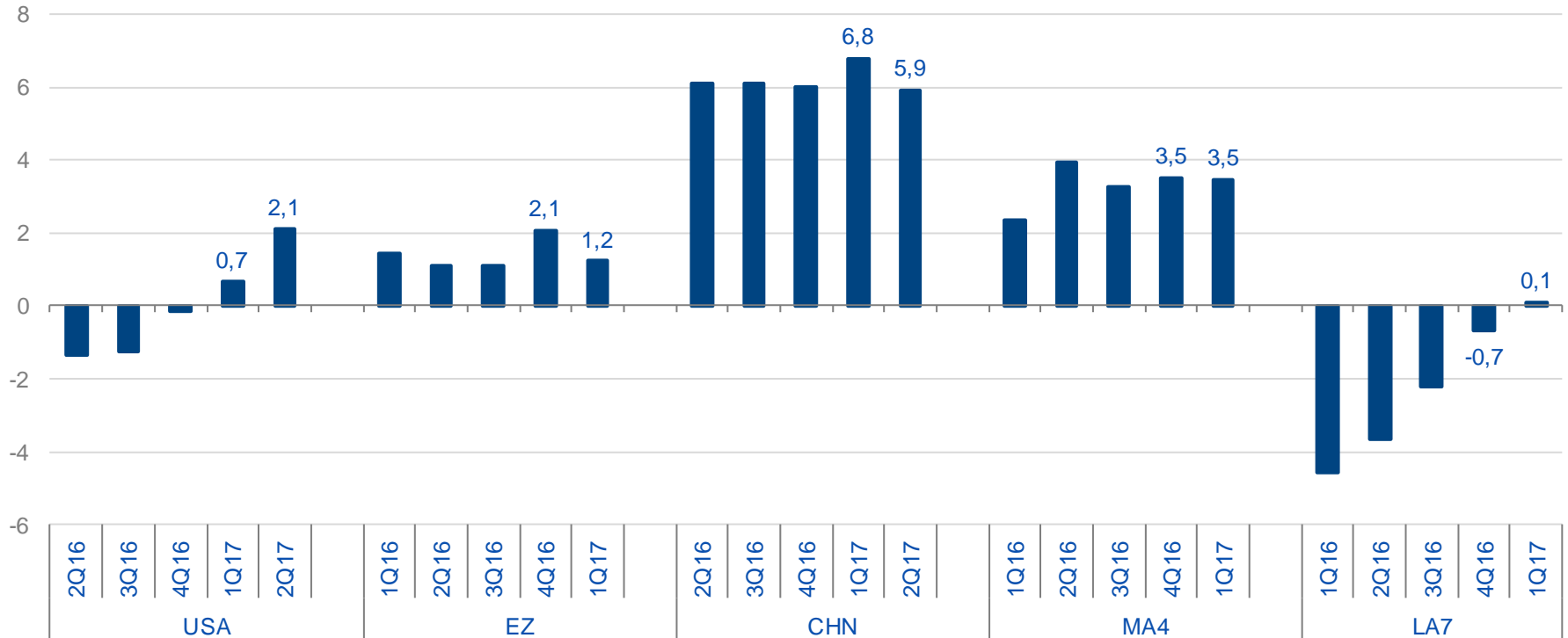
Producción industrial mundial
(%, m/m)



- ◆ **En EM**, el mal desempeño de LatAm fue compensado por el aumento de la producción en Asia en 1T17
- ◆ **En DM**, la recuperación industrial en curso no logra ganar terreno en EZ contrasta con la tendencia alcista paulatina de EE.UU.

Producción industrial: en abril, el auge está cobrando fuerza en EE.UU., en contraste con los nuevos indicios de desaceleración en China

Producción industrial: Regiones seleccionadas
(%, a/a)

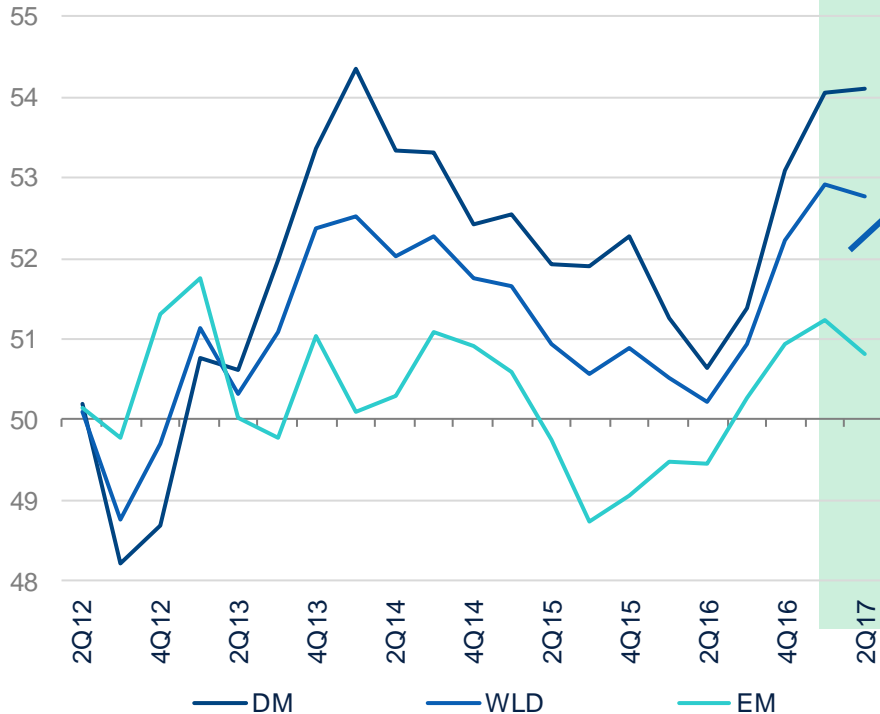


2Q17 calculado empleando datos de abril para USA y CHN.
Fuente: BBVA Research y fuentes nacionales

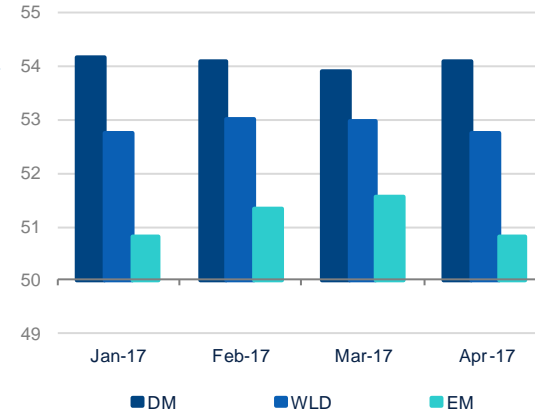
LA7: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Venezuela.
MA4: India, Indonesia, Japón, Corea.

La confianza manufacturera (PMI) retrocedió ligeramente en abril, pero consolida los avances logrados durante el año pasado

PMI manufacturero mundial
(Nivel \pm 50)



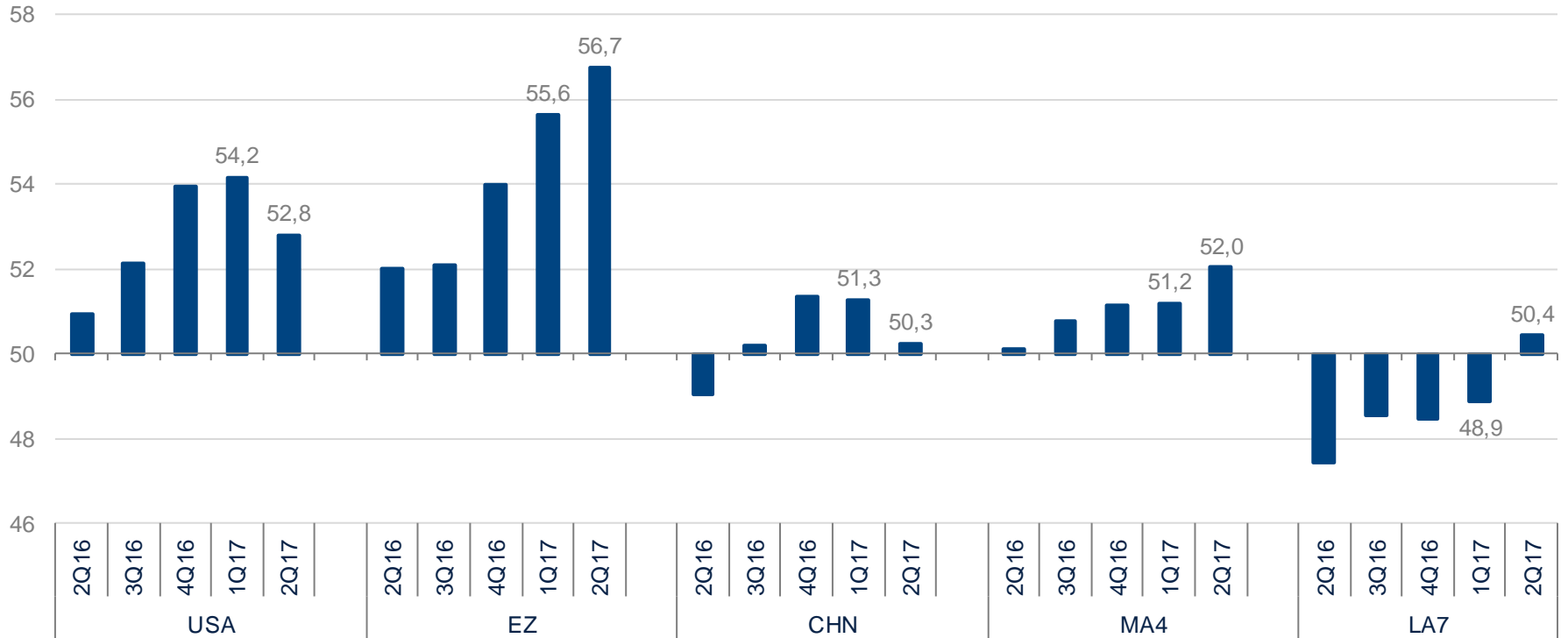
PMI manufacturero mundial
(Nivel \pm 50)



- ◆ Según los PMI's, el sector manufacturero siguió **expandiéndose a un ritmo sólido durante abril gracias a los nuevos pedidos de exportación**, que compensaron el menor crecimiento de los nacionales y de la producción
- ◆ A pesar de la moderación de los máximos recientes, **la inflación de los costes de los insumos se mantuvo elevada**, especialmente en los países desarrollados⁸

El PMI manufacturero sigue aumentando en la EZ, mientras disminuye en EE.UU. y China. Señales de una incipiente recuperación en LatAm

PMI manufacturero: Regiones seleccionadas
(Nivel \pm 50)

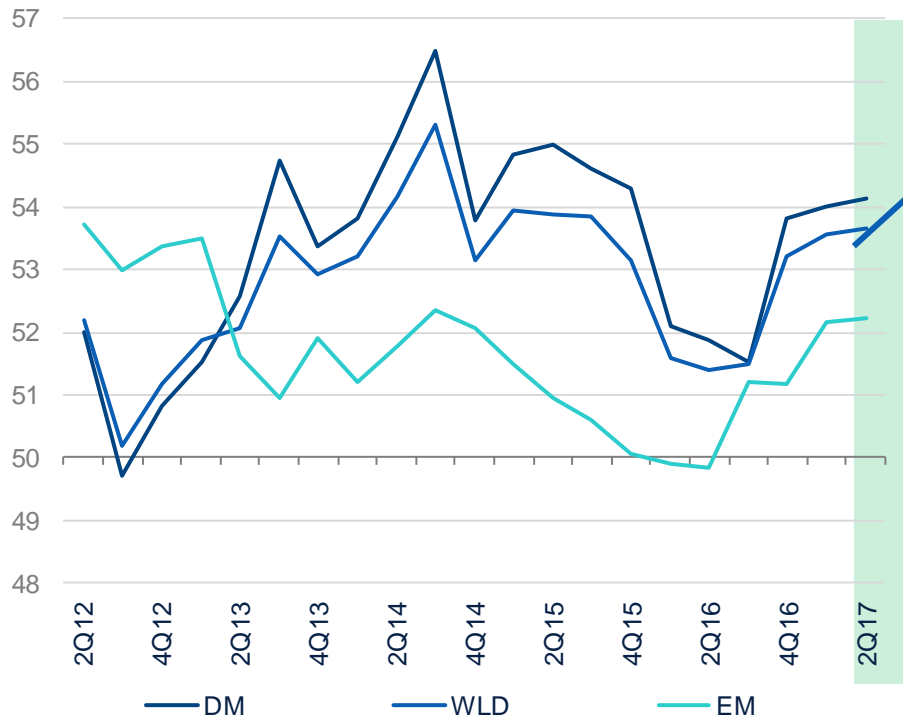


2Q17 calculado empleando datos de abril.
Fuente: BBVA Research y fuentes nacionales

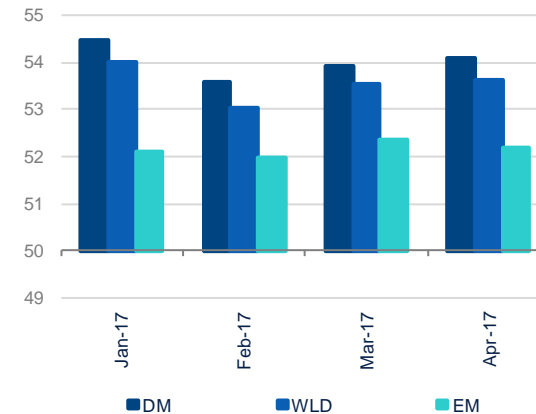
LA7: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Venezuela.
MA4: India, Indonesia, Japón, Corea.

El PMI de servicios mundial de abril confirmó la reactivación del sector...

PMI de servicios mundial
(Nivel ± 50)



PMI de servicios mundial
(Nivel ± 50)

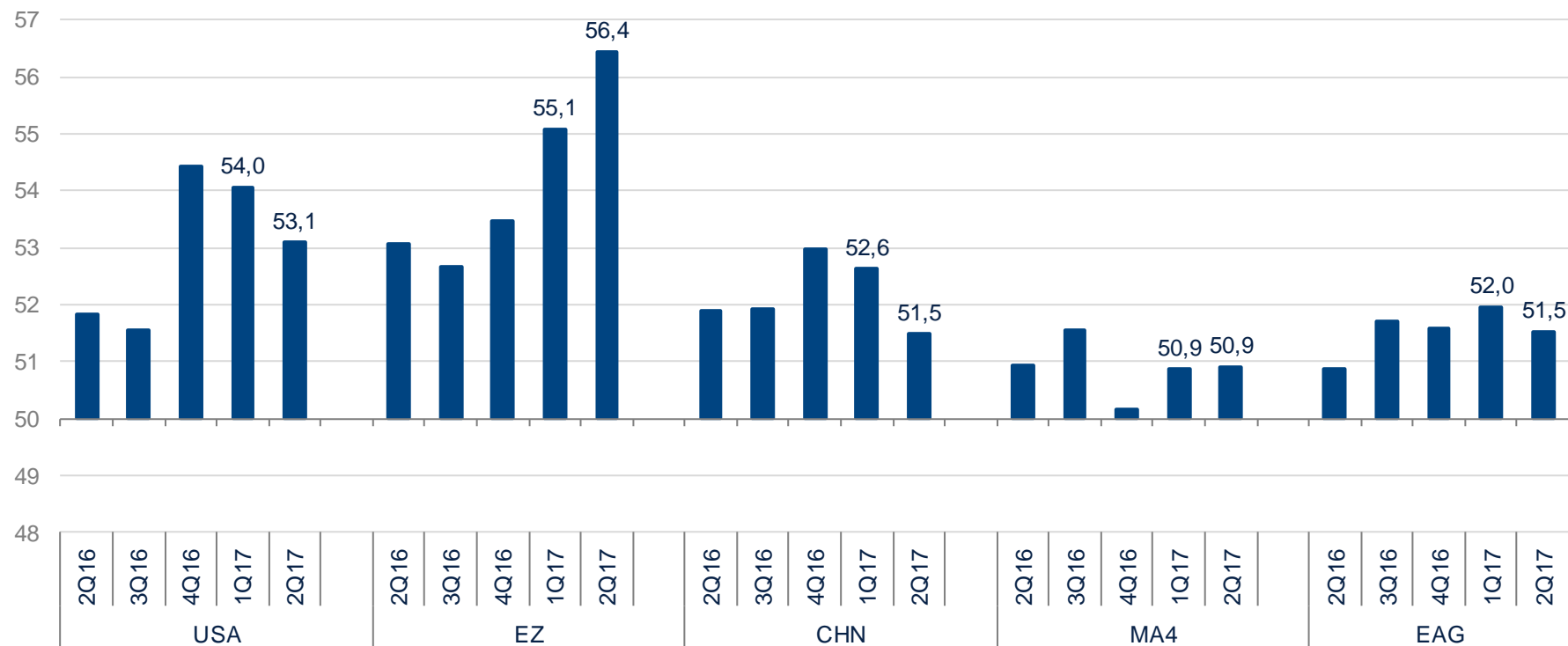


- ◆ La mejora se debió **al aumento de los nuevos pedidos**, lo que podría sustentar la confianza en los próximos meses. Sin embargo, **la creación de empleo no ha dejado de ralentizarse** desde noviembre
- ◆ La subida de los precios de los insumos generó **un nuevo incremento en los costes del sector de servicios**, si bien se mantienen por debajo de su media a largo plazo

...especialmente en Europa y EE.UU. en abril, aunque se ralentizó en China, Japón, India y Rusia

PMI de servicios: Regiones seleccionadas

(Nivel \pm 50)

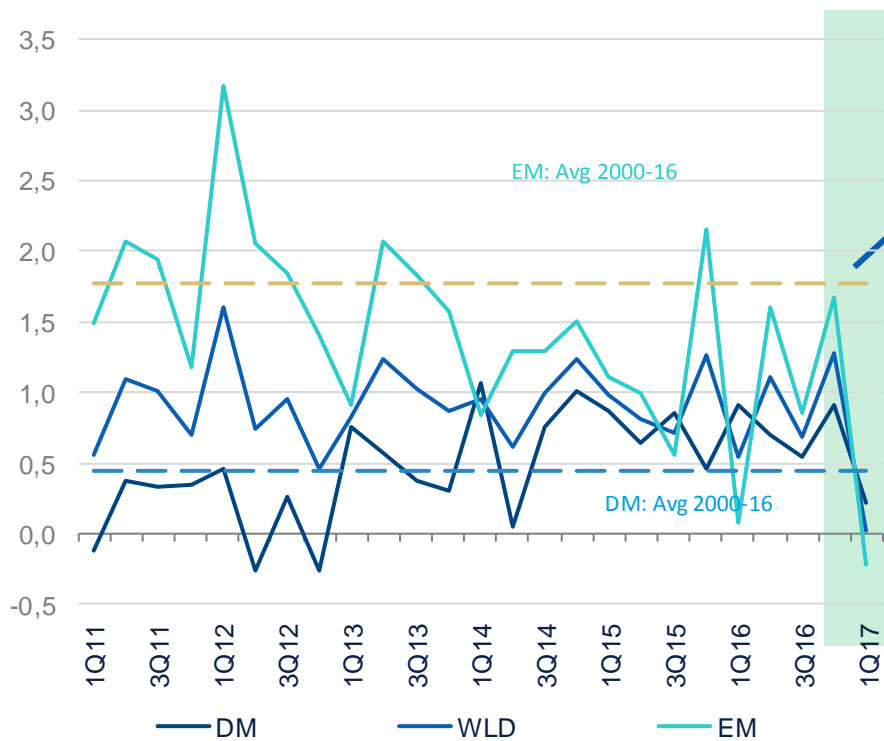


2Q17 calculado empleando datos de abril.
Fuente: BBVA Research y fuentes nacionales

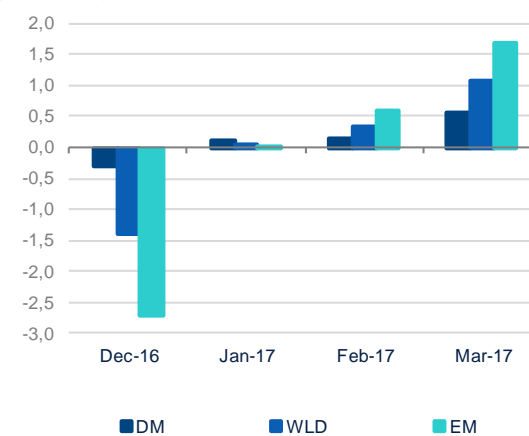
MA4: India, Indonesia, Japón, Corea.
EAG (Eagles): Bangladesh, Brasil, China, Egipto, India, Indonesia, Irán, Malasia, México, Nigeria, Pakistán, Filipinas, Rusia, Turquía, Vietnam

Recuperación gradual en las ventas minoristas a lo largo del 1T17 tras el acusado descenso de finales de 2016

Ventas minoristas mundiales
(%, t/t)



Ventas minoristas mundiales
(%, m/m)

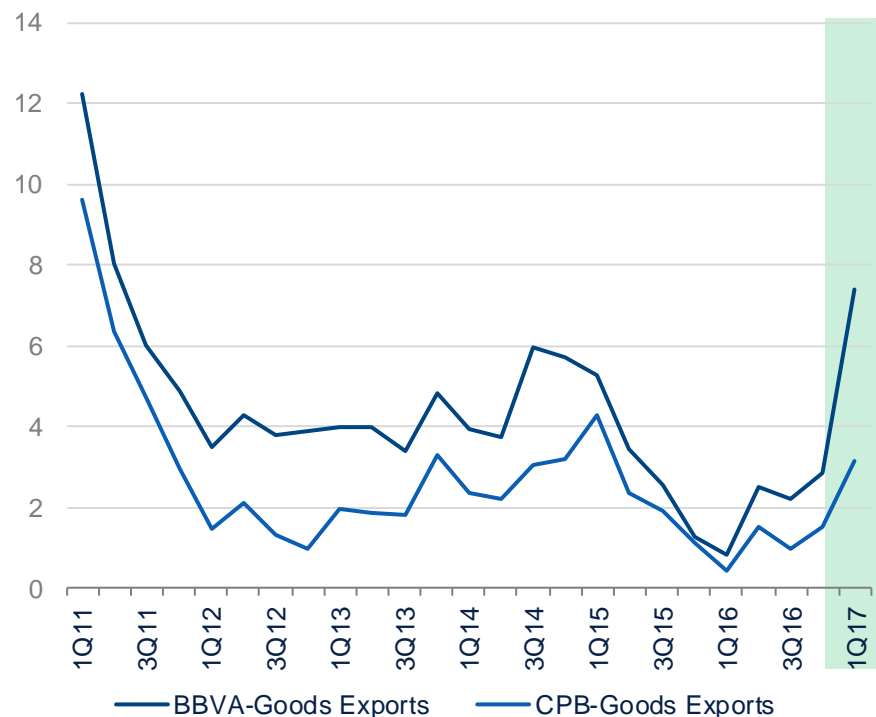


- ◆ En los DM, el deterioro de los salarios reales podría estar detrás de la moderación en el gasto de los hogares
- ◆ En los EM, los datos recientes apuntan a que está volviendo a registrarse un sólido crecimiento, más allá de la volatilidad de los últimos meses

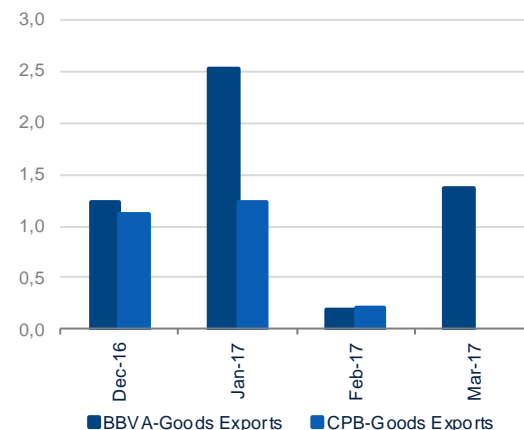
El gran aumento de marzo podría revertirse en parte los próximos meses, si bien aún apunta una sólida recuperación del comercio global

Exportaciones mundiales de bienes (Precios constantes)

(%, a/a, Índice ene-12=100)



Exportaciones mundiales de bienes (Precios constantes) (% m/m)



- ◆ El repunte de las exportaciones de marzo se debió particularmente a China, aunque la expansión fue generalizada
- ◆ Las exportaciones de China volvieron a caer en abril. Más allá de la volatilidad, esperamos que la recuperación de las exportaciones se consolide en los próximos trimestres

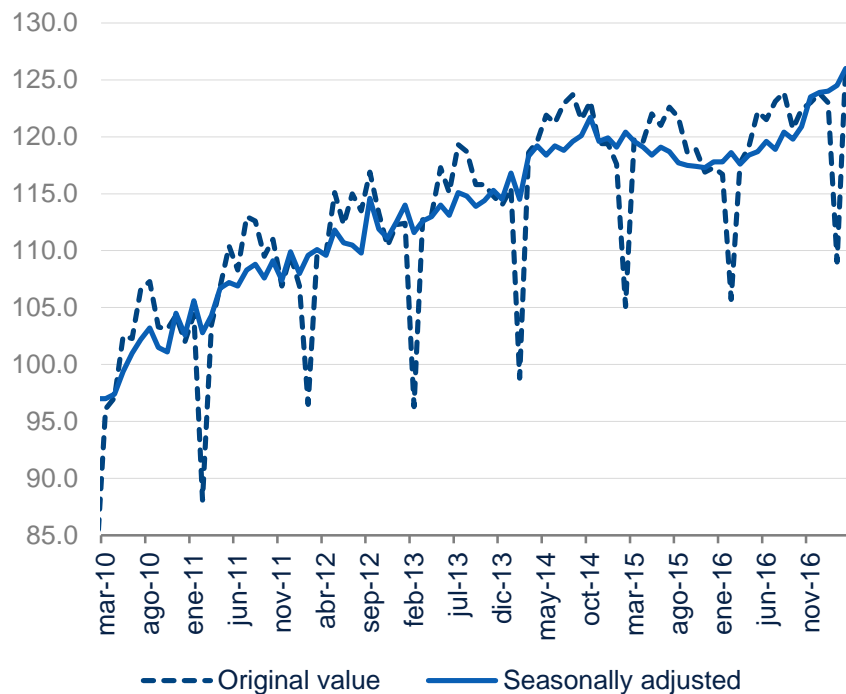
*Basado en el Índice BBVA-Trade

Fuente: BBVA Research y CPB

Los fletes también apuntan a una recuperación en curso en el comercio mundial, tras los decepcionantes datos de comienzos de año

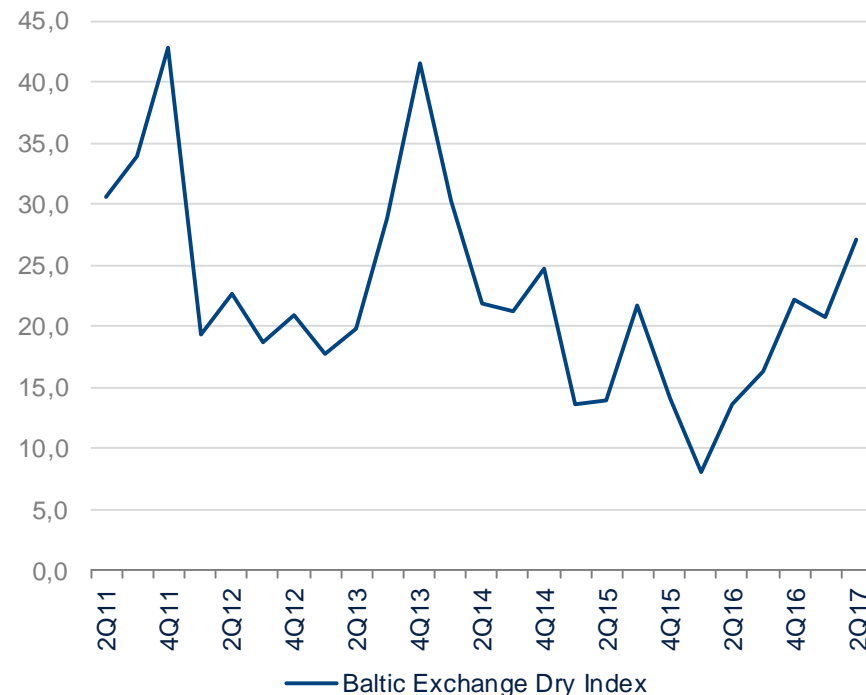
Índice de rendimiento de contenedores RWI/ISL

(Índice, 2010=100)



Índice Baltic Exchange Dry

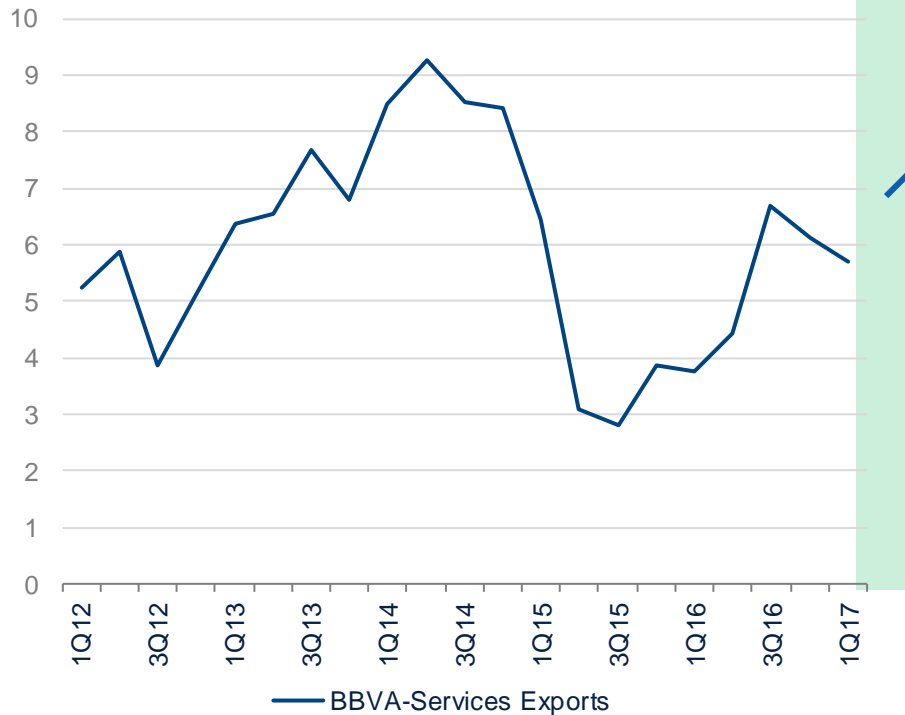
(Índice, enero-05=100)



La evolución de las exportaciones de servicios volvió a empeorar en marzo, confirmando la tendencia bajista observada en el último semestre

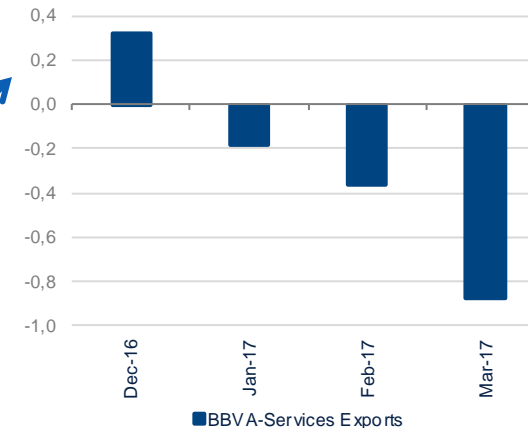
Exportaciones mundiales de servicios (Precios constantes)

(% a/a, Índice ene-12=100)



Exportaciones mundiales de servicios (Precios constantes)

(% m/m)



◆ El empeoramiento se produjo en **varias regiones**, especialmente en Corea, Japón y Reino Unido

*Basado en el Índice BBVA-Trade

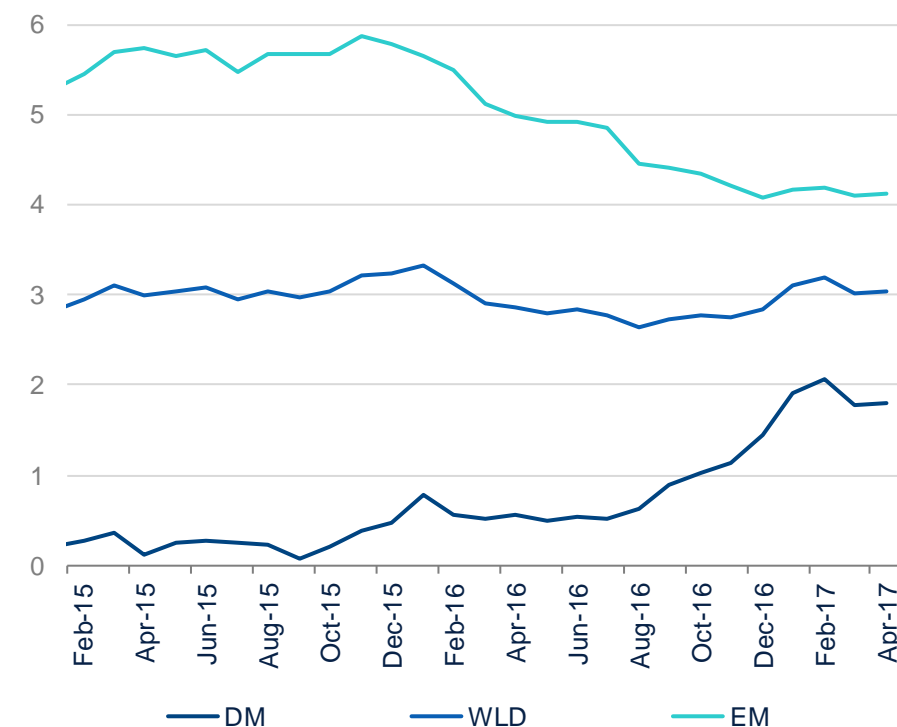
Fuente: BBVA Research y CPB

La inflación global se mantuvo estable en abril, pero existen señales de una moderación gradual en los próximos meses, sobre todo en los DM

- ◆ **En los DM**, las cifras de abril apuntan a una moderación progresiva de la inflación durante los próximos meses, debido al menor crecimiento de los precios de la energía. El incremento en la inflación de la zona euro obedeció a variaciones en el calendario de Semana Santa
- ◆ **En los EM**, la inflación se estabilizó a causa de una suave desaceleración en los países emergentes de Asia, mientras se mantuvo estable o con leves avances en los países de Latinoamérica

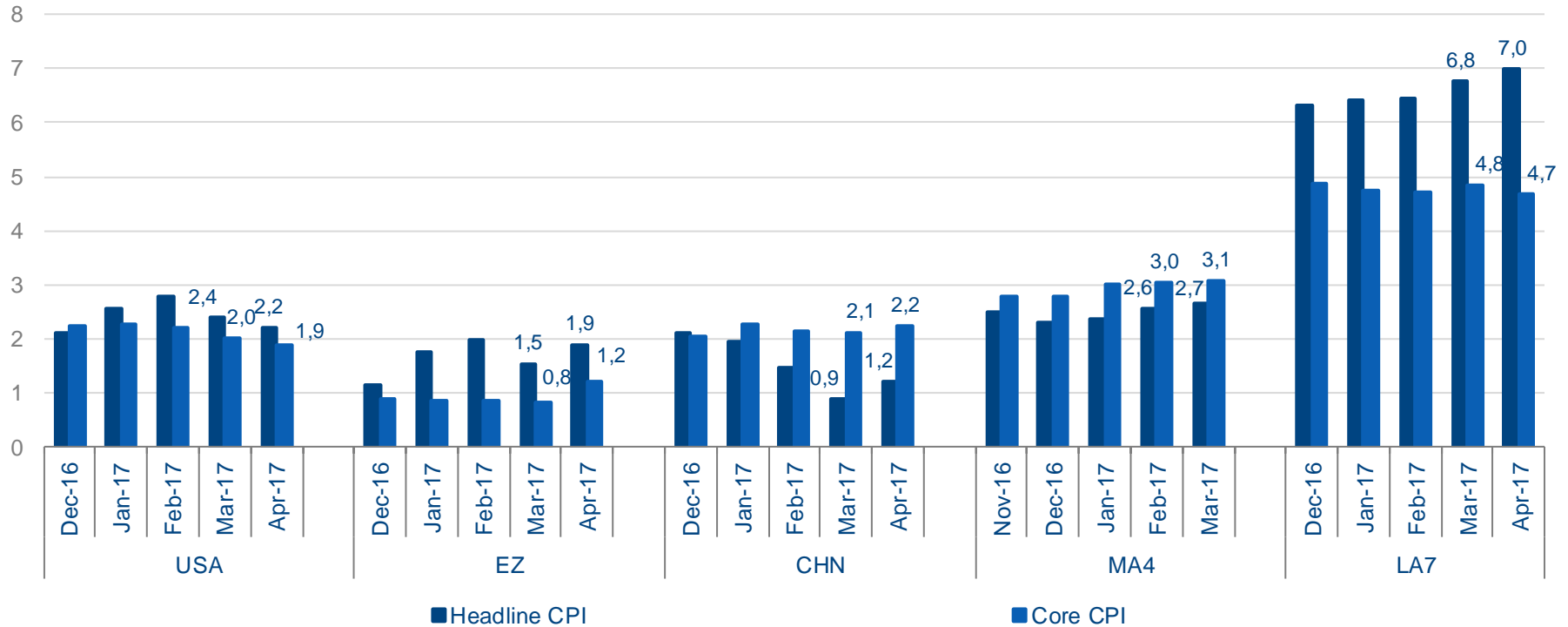
Inflación general mundial

(%, a/a)



En China, la inflación se moderó debido a los débiles precios de los alimentos. Las tendencias divergentes permanecen en LatAm

Inflación general y subyacente: Regiones seleccionadas
(%, a/a)



SITUACIÓN GLOBAL

OBSERVATORIO ECONÓMICO

Mayo de 2017

