

SITUACIÓN GLOBAL

OBSERVATORIO ECONÓMICO

Septiembre de 2017



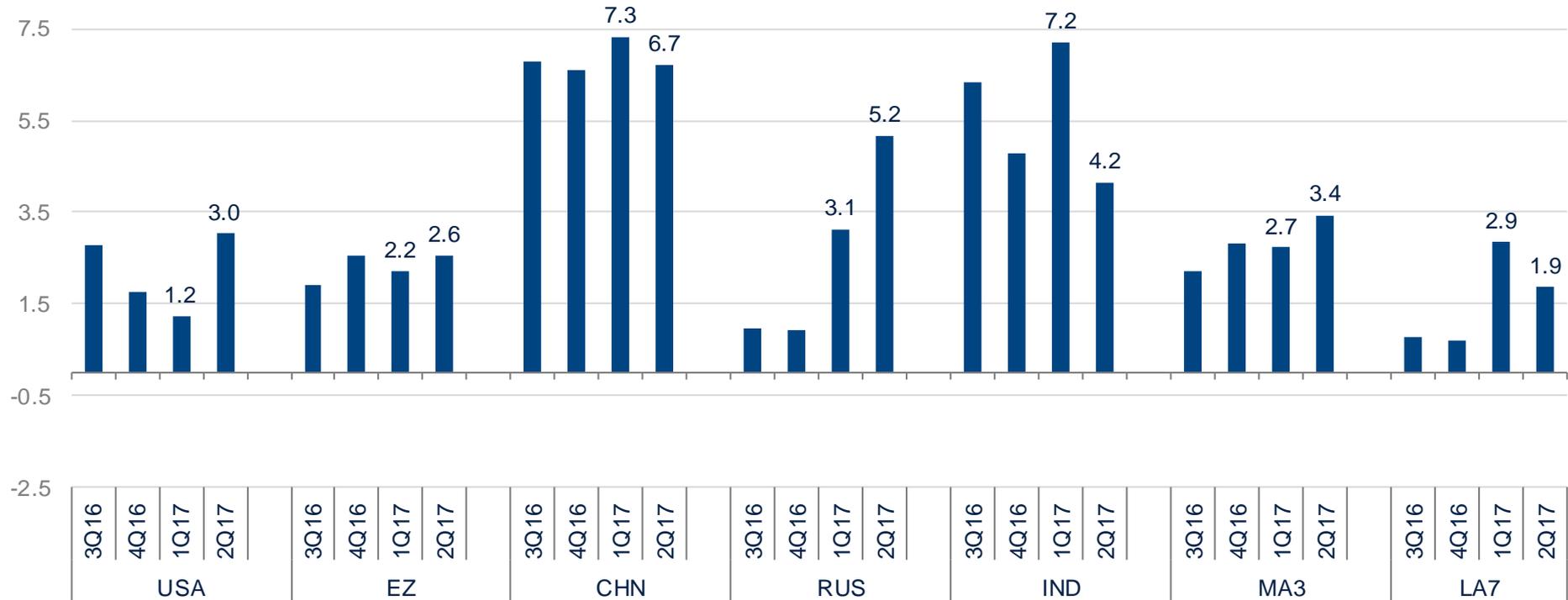
Resumen: La economía mundial se estabiliza en niveles altos, mostrando un ritmo robusto y sincronizado

- ◆ El crecimiento mundial se aceleró en 2T17 hasta el 1 % t/t, impulsado por Estados Unidos. Nuestro modelo BBVA-GAIN sugiere que el crecimiento del PIB mundial podría mantener su dinamismo en 2S17 (0,98 % t/t en 3T y 1,0 % t/t en 4T).
- ◆ Las economías avanzadas superaron (en promedio) a los mercados emergentes en 2T17 impulsados por el rebote de EE. UU. y la sorpresa positiva en Europa y China. La salida de las profundas recesiones de Rusia y Brasil sugieren que el crecimiento económico mundial está más sincronizado entre los principales bloques.
- ◆ La producción industrial decepcionó en julio al situarse por debajo de las expectativas reflejadas en las encuestas de confianza, mientras que la tendencia alcista de las exportaciones se detuvo a principios de 3T17. Sin embargo los nuevos pedidos de exportación según los PMI continúan aumentando y sugieren una perspectiva aún positiva para el resto del año. La recuperación del comercio minorista señala la fortaleza del consumo privado.
- ◆ La inflación general mundial se aceleró ligeramente en julio debido principalmente a componentes volátiles, mientras que la inflación subyacente permaneció prácticamente sin cambios.

Buen desempeño en los DM (en particular EE. UU. y Europa) y una leve moderación en China (aunque mejor de lo esperado)

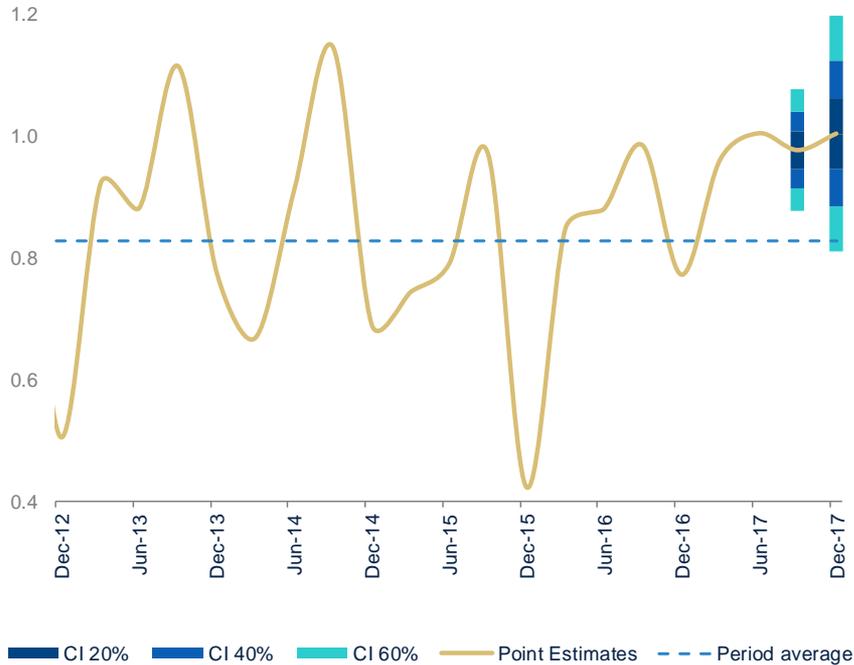
PIB: Regiones seleccionadas

(% SAAR)



No hay cambios importantes en nuestro indicador de corto plazo del PIB mundial: estabilización en torno al 1 % t/t

Crecimiento del PIB mundial
Previsión basada en BBVA-GAIN (% t/t)

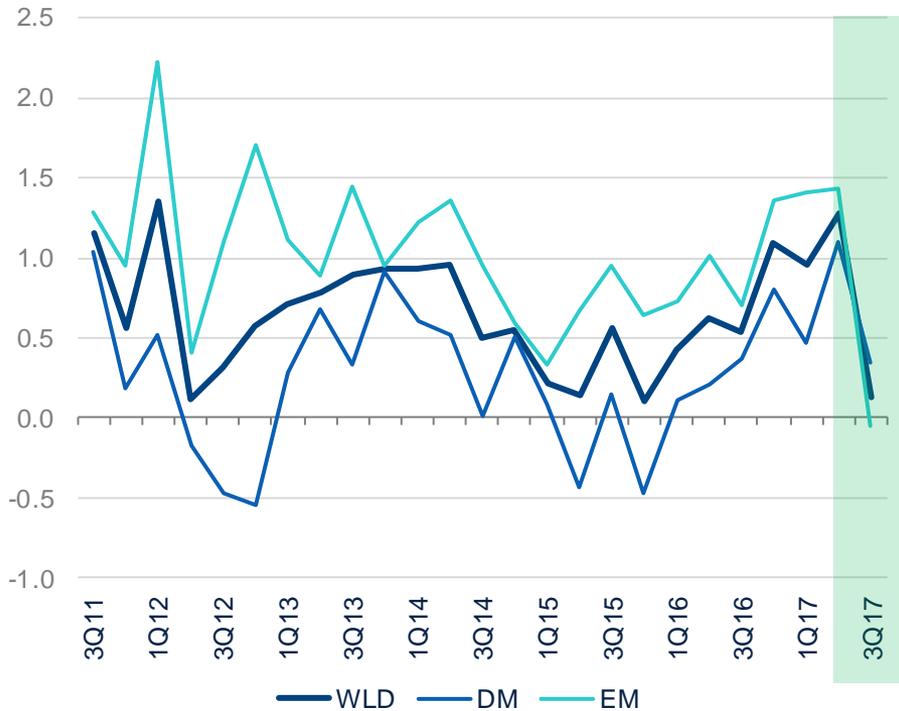


Crecimiento del PIB mundial:
Variación en previsión (% t/t)

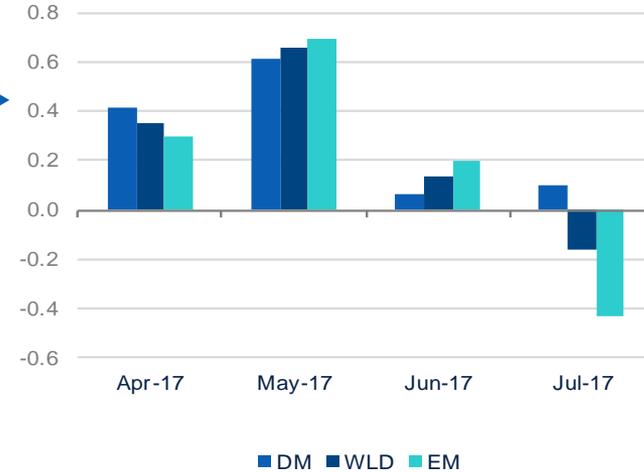


La producción industrial se ha moderado en el 3T

Producción industrial mundial
(% t/t)



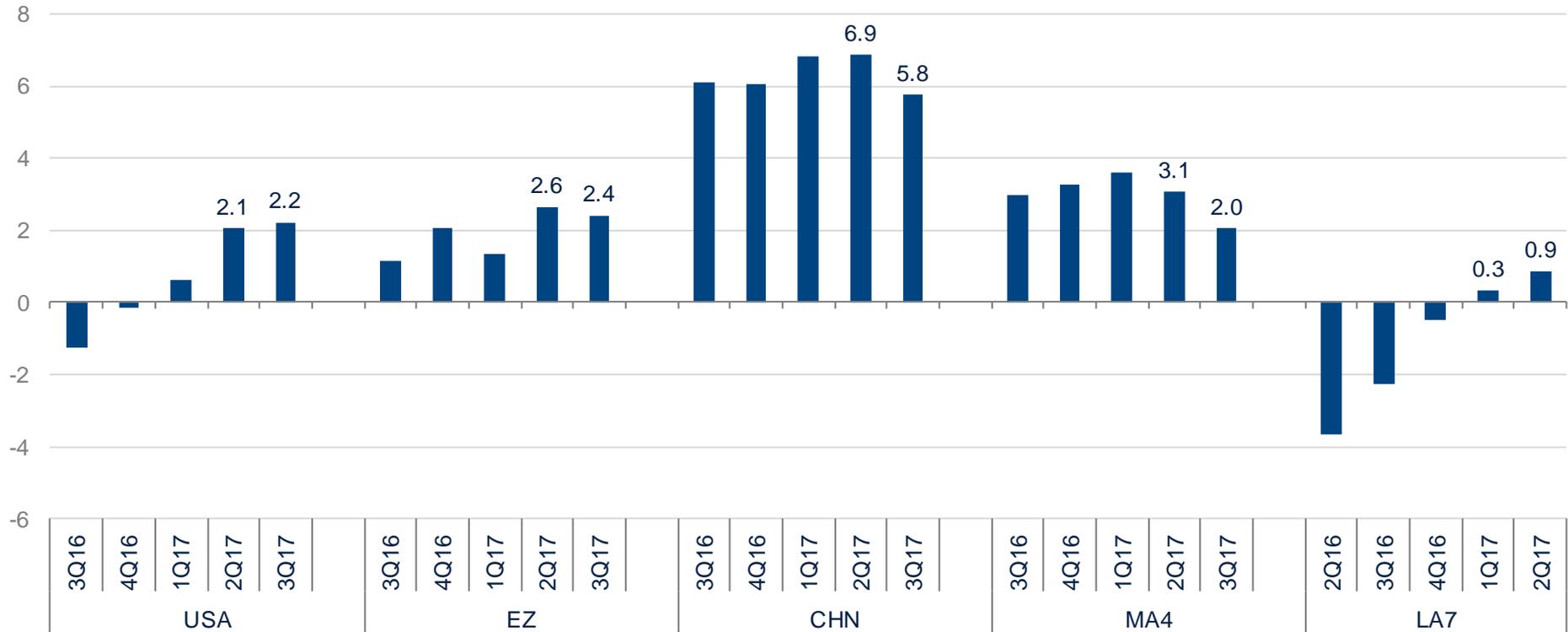
Producción industrial mundial
(% m/m)



- ◆ Cifras decepcionantes en julio, en DM
- ◆ En los EM, la desaceleración fue generalizada, particularmente notable en China.

En un panorama más amplio, la recuperación industrial está ganando terreno en EE.UU., Europa y Latam y continúa moderándose en China

Producción industrial: Regiones seleccionadas
(% a/a)

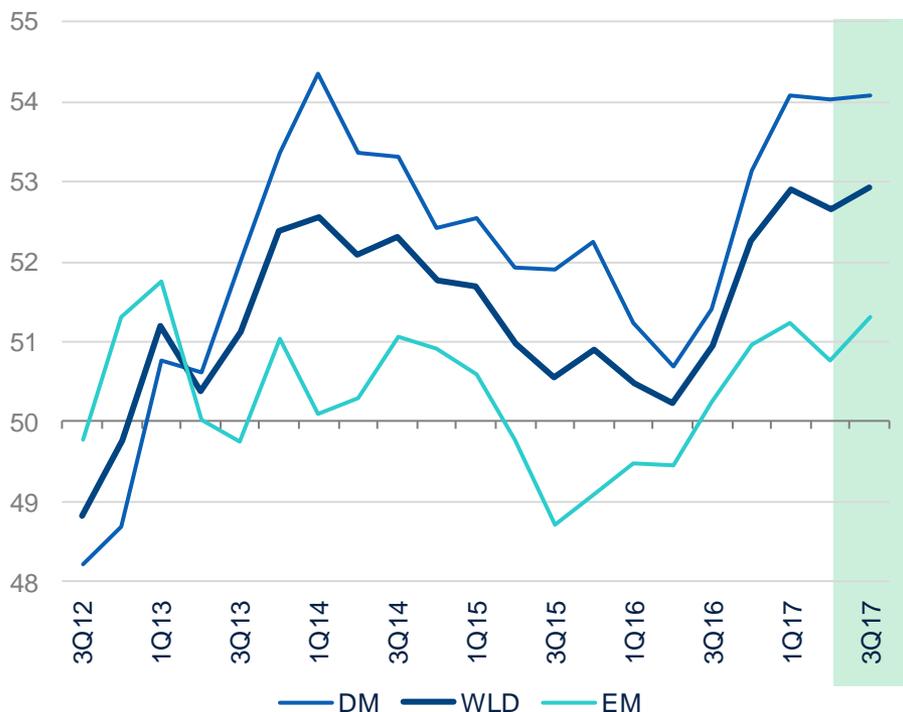


3T17 calculado empleando datos para julio para EE. UU., EZ, CHN y MA4
Fuente: BBVA Research y fuentes nacionales

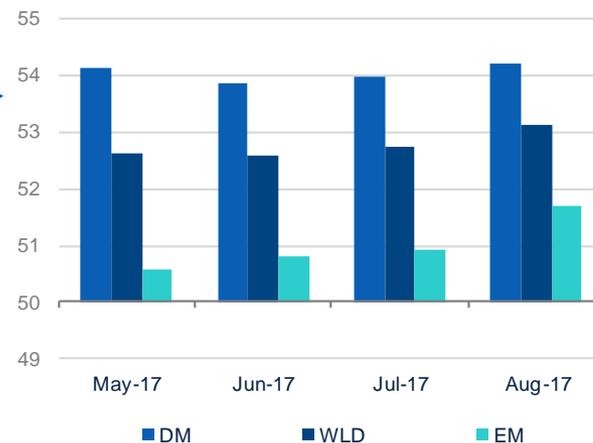
LA7: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Venezuela
MA4: India, Indonesia, Japón, Corea

Hacia adelante, los PMI manufactureros mejoraron notablemente en agosto, apuntando a un nuevo impulso en el sector en 3T17...

PMI manufacturero mundial
(Nivel ± 50)



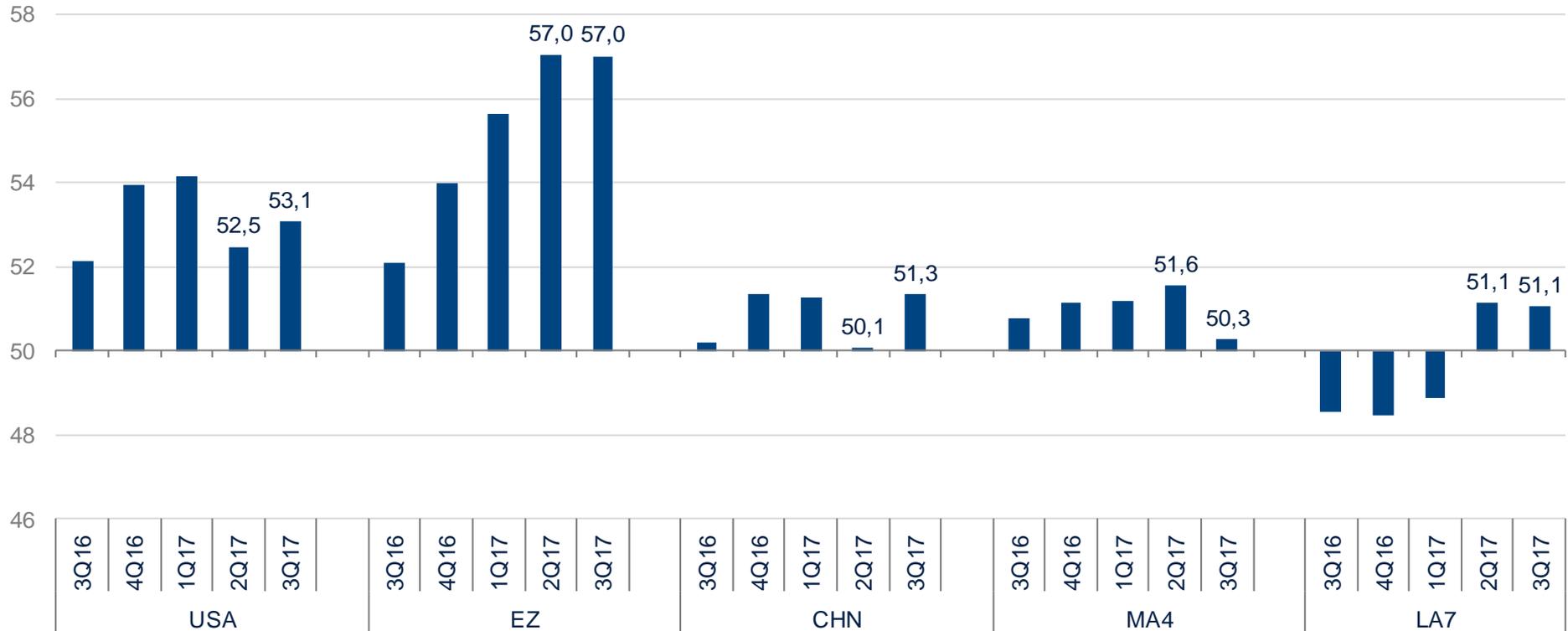
PMI manufacturero mundial
(Nivel ± 50)



- ◆ Los PMI más fuertes reflejan un crecimiento de los **nuevos pedidos**, aumento de los **pedidos pendientes** y una mayor **creación de empleos**.
- ◆ Los **costes de los insumos**, asociados a las restricciones de oferta, **están aumentando**, así como las **costes de producción**

...especialmente en los EM, liderados por China, mientras que los datos en EE. UU. mejoran y en la EZ se mantiene en niveles muy altos

PMI manufacturero: Regiones seleccionadas
(Nivel \pm 50)



3T17 calculado empleando datos de julio
Fuente: BBVA Research y Markit

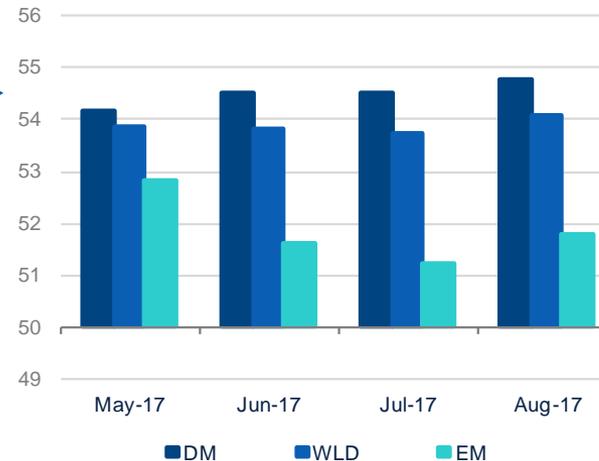
LA7: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Venezuela
MA4: India, Indonesia, Japón, Corea

Los PMI de servicios mundiales de agosto confirmaron el actual giro al alza del sector...

PMI de servicios mundial
(Nivel ± 50)



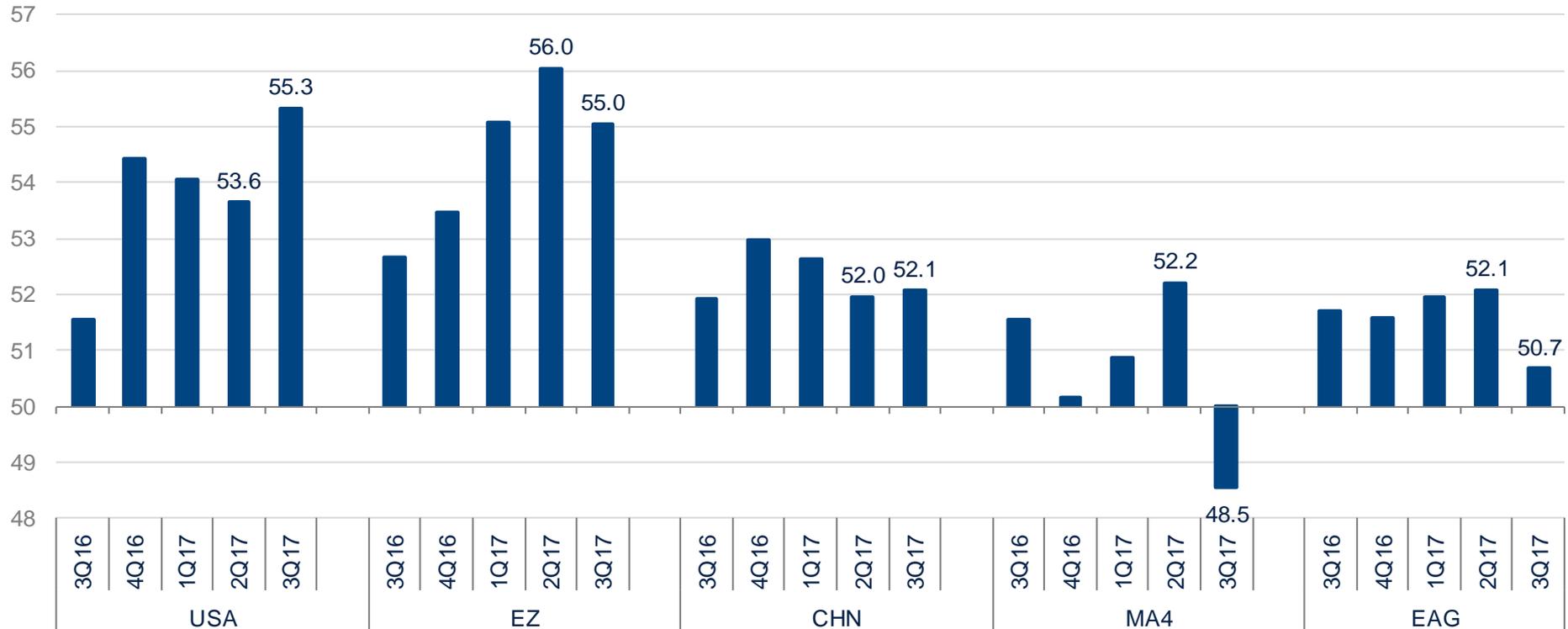
PMI de servicios mundial
(Nivel ± 50)



- ◆ La tasa de expansión de la producción mejoró nuevamente gracias al **aumento de nuevos negocios y de pedidos pendientes**.
- ◆ Las presiones sobre los precios **aumentaron** durante agosto a medida que se **aceleraron los costes de los insumos y los precios de producción**.

...liderado por la mejora de la confianza en Estados Unidos, que más que compensó la caída en otras áreas

PMI de servicios: Regiones seleccionadas
(Nivel \pm 50)

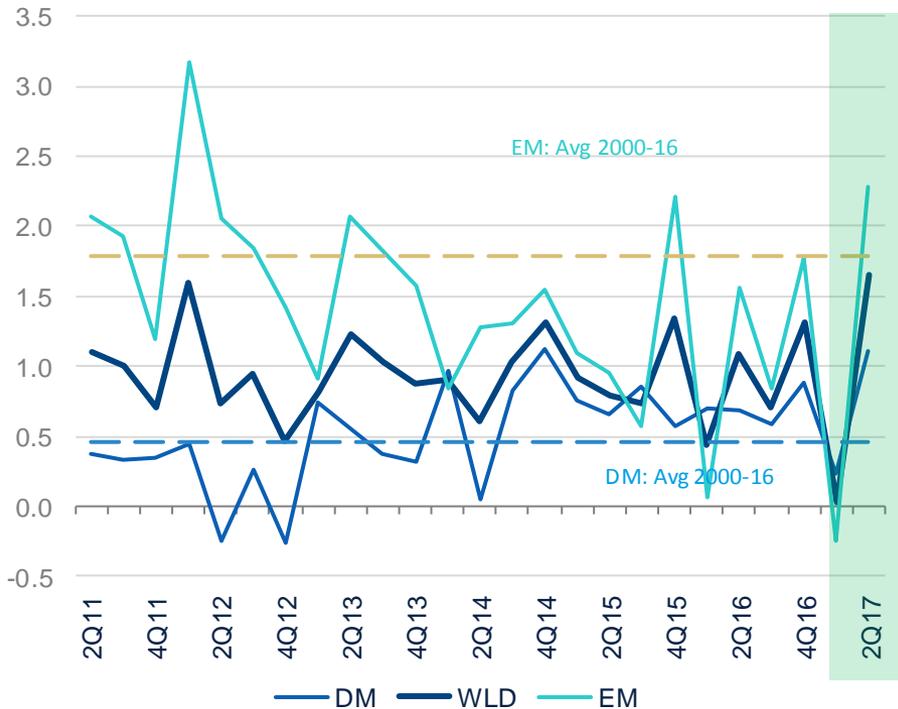


3T17 calculado empleando datos de julio
Fuente: BBVA Research y Markit

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

Las ventas minoristas rebotaron en junio y recuperaron en 2T17 todo el terreno perdido en 1T17

Ventas minoristas mundiales (% t/t)



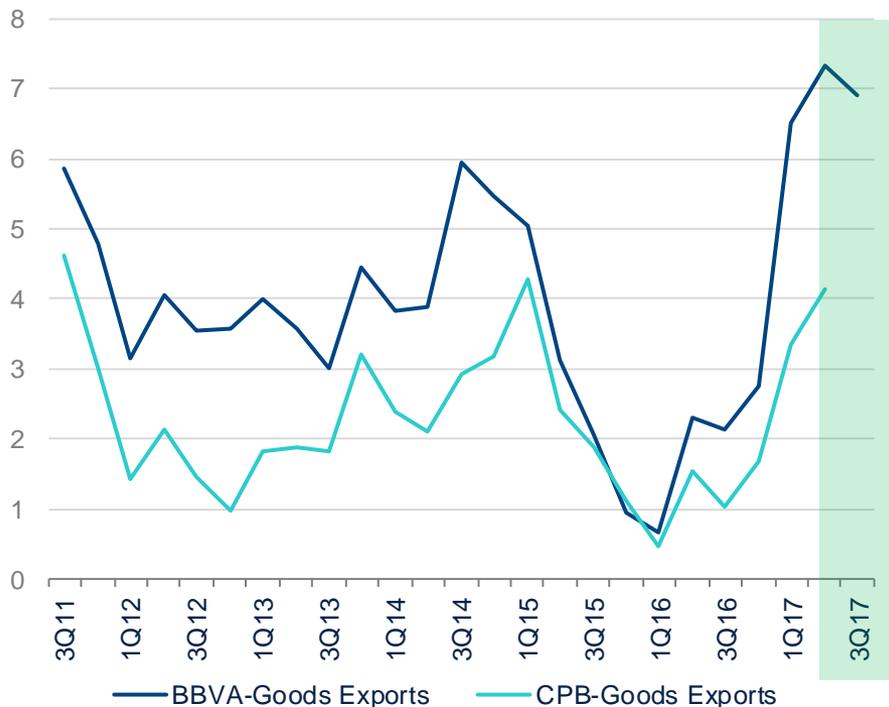
Ventas minoristas mundiales (% m/m)



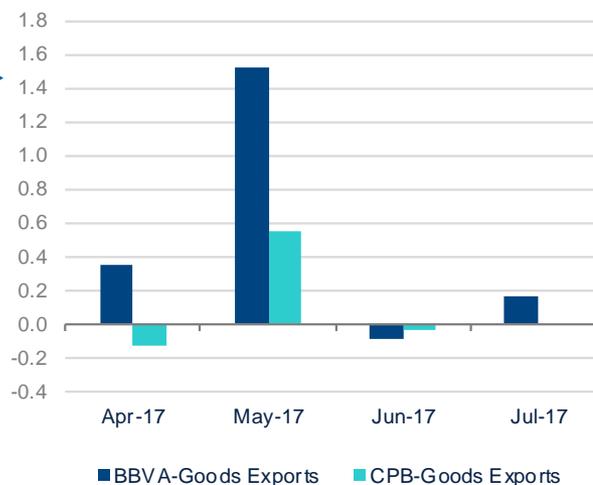
- ◆ En los mercados emergentes, las tasas trimestrales más altas vinieron de la mano de China y en menor medida de los Asia emergente
- ◆ En los DM, buenos resultados en los Estados Unidos y Europa

Las exportaciones frenaron su rápida tendencia alcista en junio y julio, pero los datos preliminares de agosto son más positivos

Exportaciones mundiales de bienes (precios constantes) (% a/a, Índice ene-12=100)



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

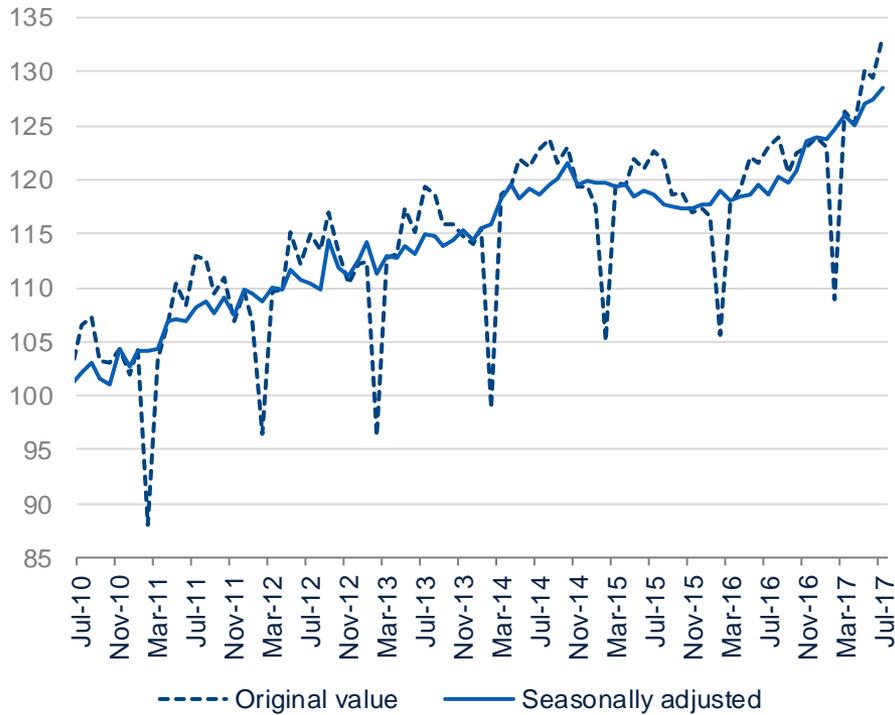


- ◆ Las exportaciones de China drenaron las exportaciones globales en julio
- ◆ Los flujos de comercio internacional se fortalecieron dado que los nuevos pedidos de exportación aumentaron hasta alcanzar su tasa más alta en casi seis años y medio.

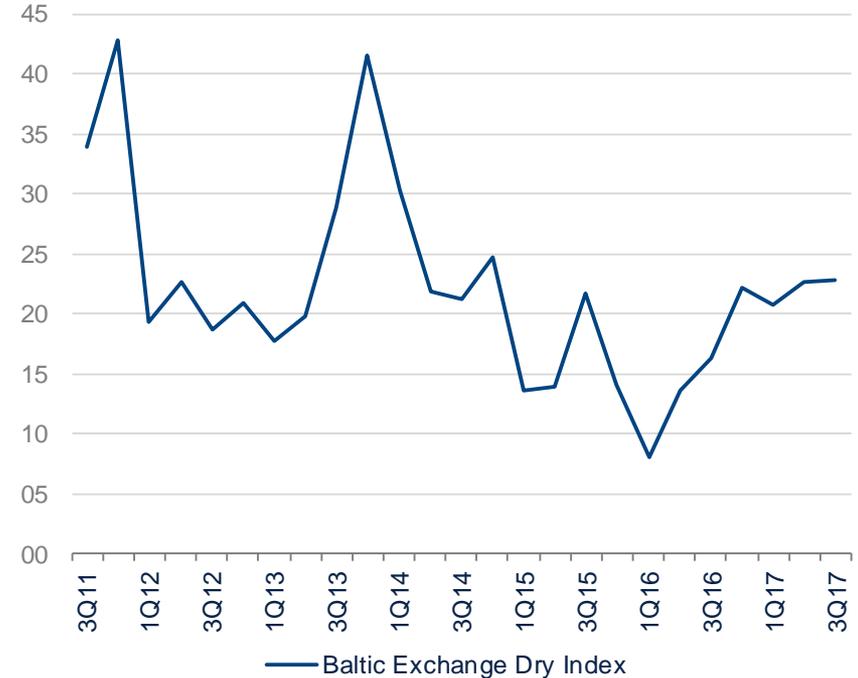
*Basado en el Índice BBVA-Trade
Fuente: BBVA Research y CPB

Los fletes siguen proporcionando signos de recuperación en el comercio mundial

Índice de rendimiento de contenedores RWI/ISL (Índice, 2010=100)



Índice Baltic Exchange Dry (Índice, enero-05=100)



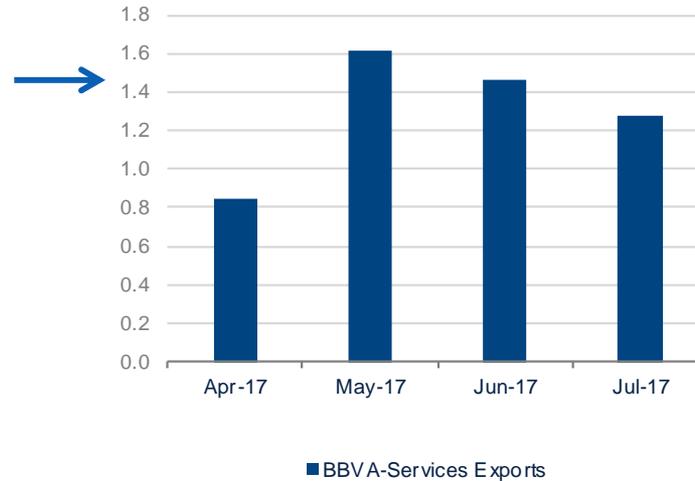
*El Índice Baltic Dry (BDI) es un indicador económico publicado a diario por la sociedad Baltic Exchange, con sede en Londres.

Buen comportamiento de las exportaciones de servicios a pesar de una ligera moderación en junio y julio

Exportaciones mundiales de servicios (precios constantes) (% a/a, Índice ene-12=100)



Exportaciones mundiales de servicios (precios constantes) (% m/m)



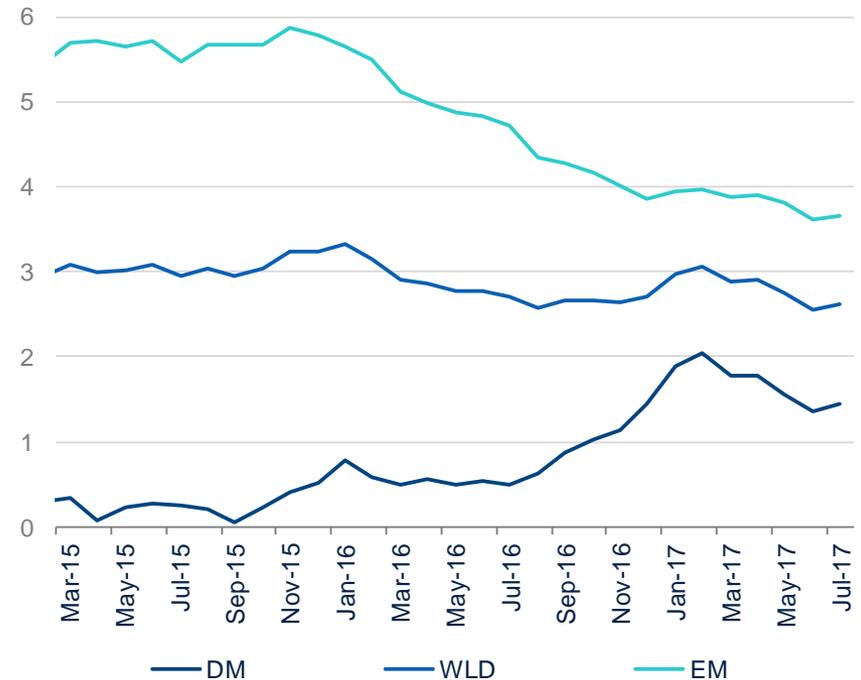
◆ Bajas tasas anuales tras el repunte del año anterior, sin embargo, las cifras trimestrales muestran una **perspectiva más optimista**

*Basado en el Índice BBVA-Trade
Fuente: BBVA Research y CPB

La inflación mundial se aceleró muy ligeramente en julio debido principalmente a componentes volátiles...

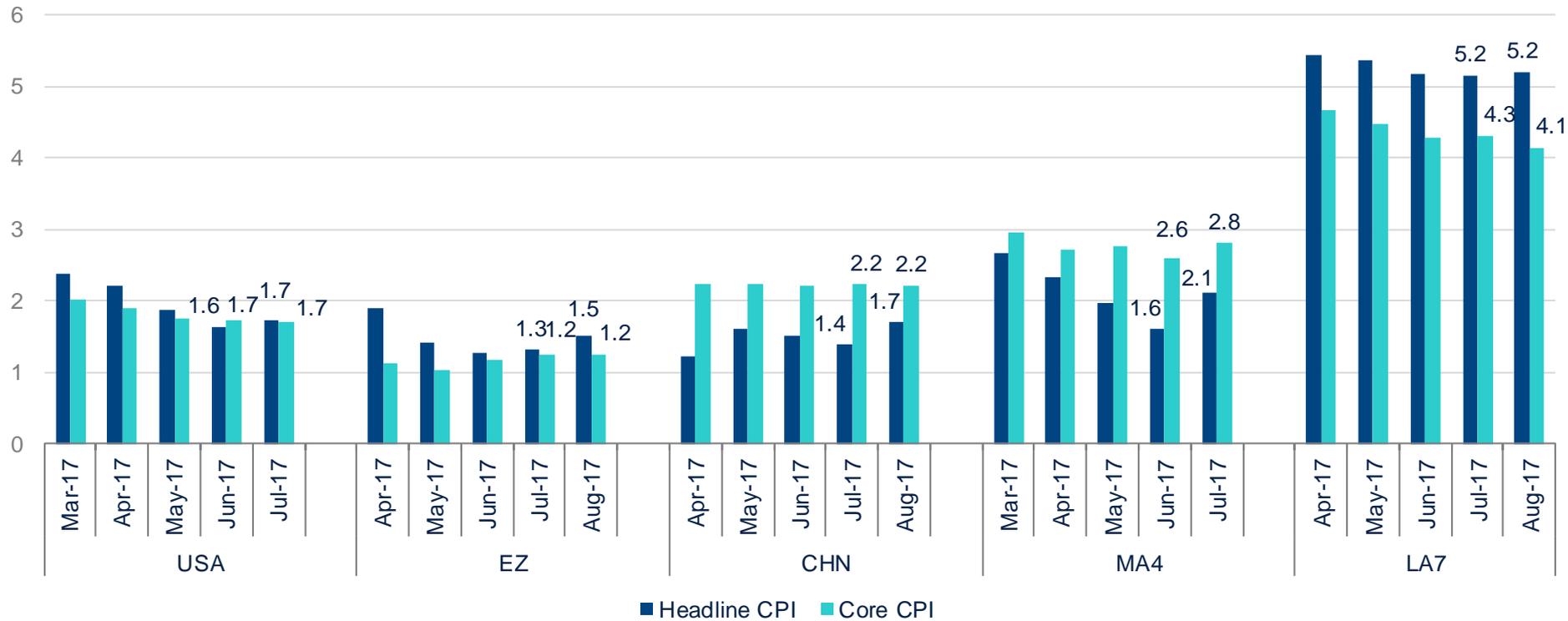
- ◆ **En los DM**, la inflación general de julio se aceleró algo más de lo esperado debido a los mayores precios de la energía.
- ◆ **En los EM**, la inflación también aumentó ligeramente debido al incremento en Asia emergente y, en menor medida, en China

Inflación general mundial
(% a/a)



... si bien las medidas de inflación subyacente se mantienen estables en la mayoría de las regiones

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



SITUACIÓN GLOBAL

OBSERVATORIO ECONÓMICO

Septiembre de 2017

