

SITUACIÓN GLOBAL

OBSERVATORIO ECONÓMICO

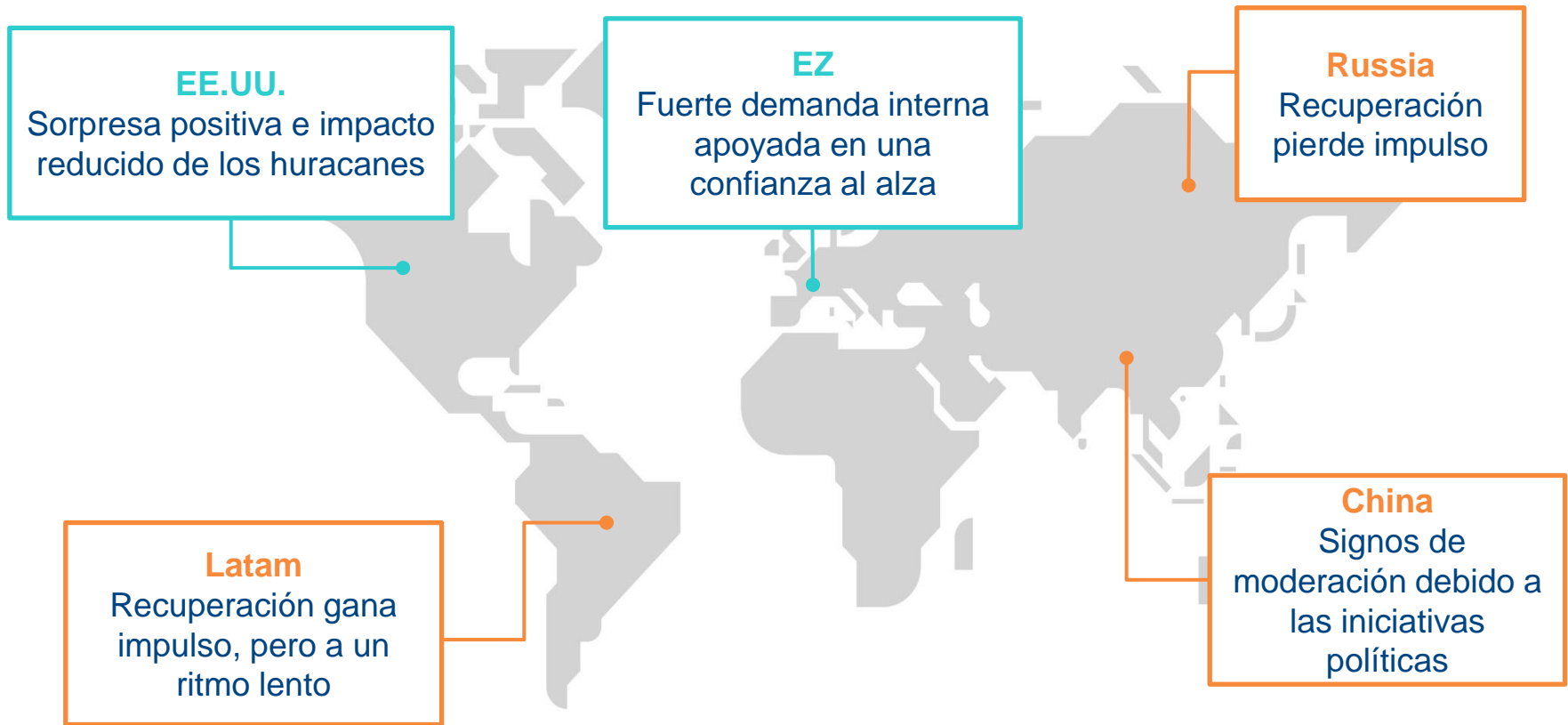
Noviembre 2017



El crecimiento mundial continúa con fuerza

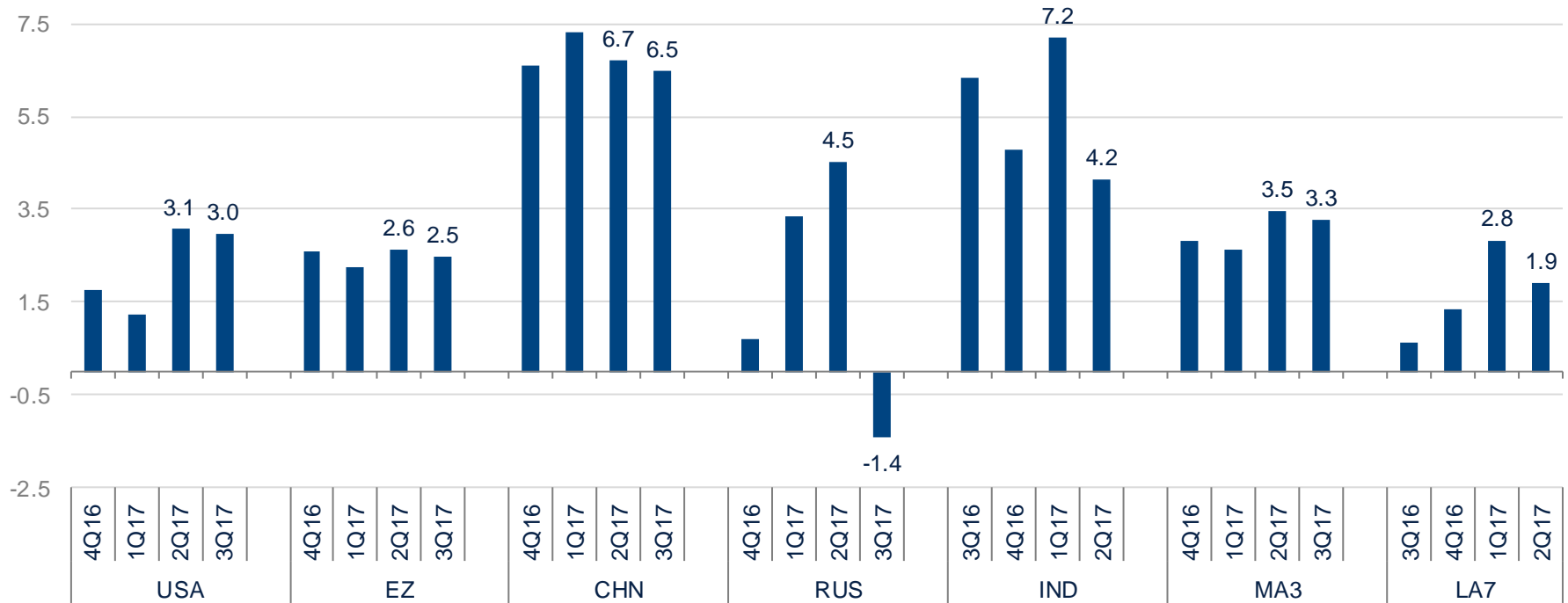
- ◆ El crecimiento del PIB global se desaceleró levemente en 3T17 (hasta el 0,93% desde el 1.03% t/t), pero nuestro modelo BBVA-GAIN sugiere que la sólida recuperación global se mantiene en 4T17 (en torno al 1% t/t)
- ◆ La mejora del comercio mundial y del sector industrial refuerza la fortaleza de la demanda doméstica en las economías avanzadas, que contrasta con la debilidad del consumo en las economías emergentes.
 - ◆ Sorpresa positiva en EE.UU. (recuperación de la actividad mas rápida de lo esperado) y crecimiento sólido en la Eurozona
 - ◆ La economía china mostró más signos de moderación debido a las iniciativas políticas, que podrían influir en la recuperación del resto de Asia.
 - ◆ La recuperación en Latam está ganando fuerza, pero a un ritmo lento.
- ◆ Las confianzas continuaron mejorando al inicio de 4T17, especialmente en desarrollados. Por el contrario, los datos de actividad ofrecen una perspectiva menos optimista, ya que la producción industrial se estancó en septiembre y las ventas minoristas no lograron ganar terreno. Además el comercio mundial proporciona nuevas señales de estabilización
- ◆ La inflación global se mantuvo prácticamente estable en octubre, ya que los mayores precios en EM se vieron compensados por la desaceleración de la inflación en DM. La inflación subyacente parece ir cobrando impulso gradualmente en los EE.UU. pero sigue siendo moderada en la EZ.

Las economías avanzadas han mejorado recientemente



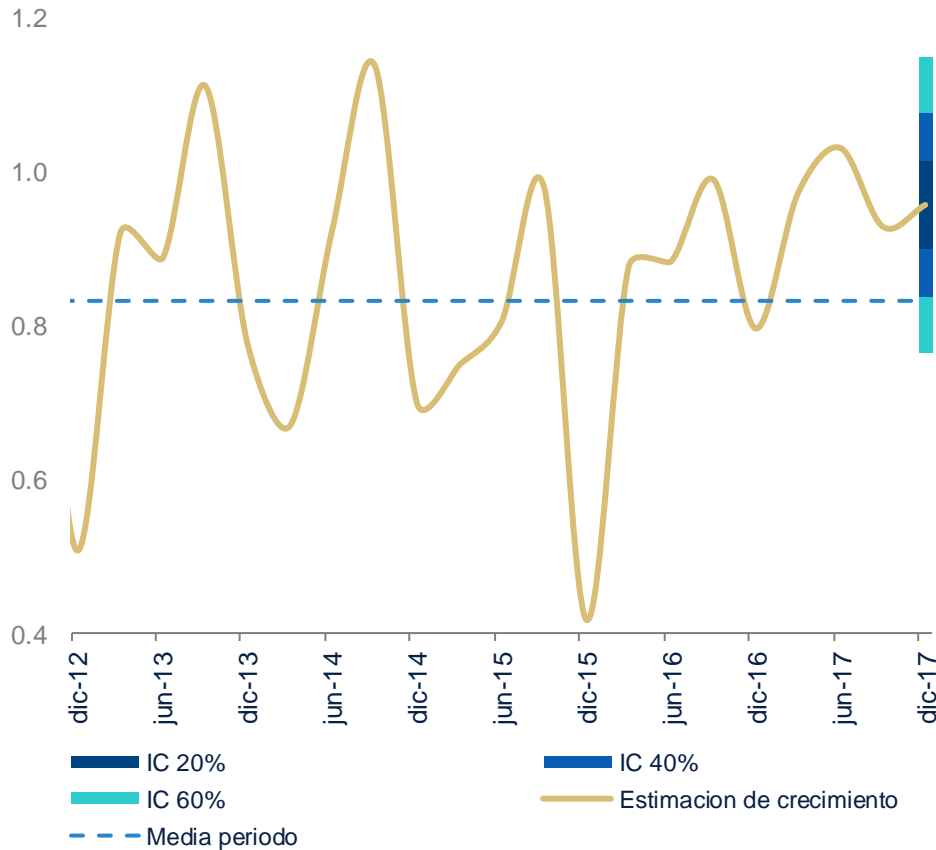
El crecimiento global se moderó levemente en 3T17 por EM (Rusia), a pesar de la sorpresa positiva en EE.UU. y el fuerte crecimiento en EZ

PIB: Regiones seleccionadas
(% SAAR)

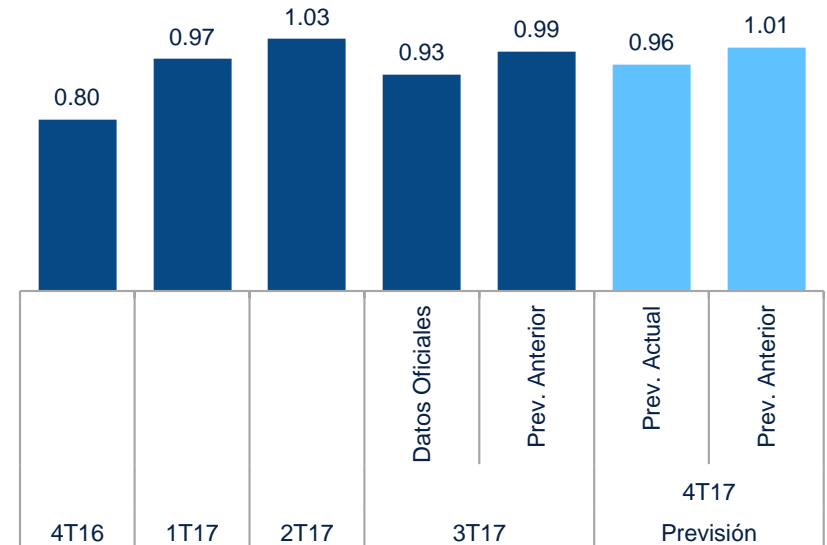


Signos de estabilización del crecimiento del PIB mundial en 4T17, (alrededor 1,0% t/t), con una leve revisión a la baja en 2S17

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

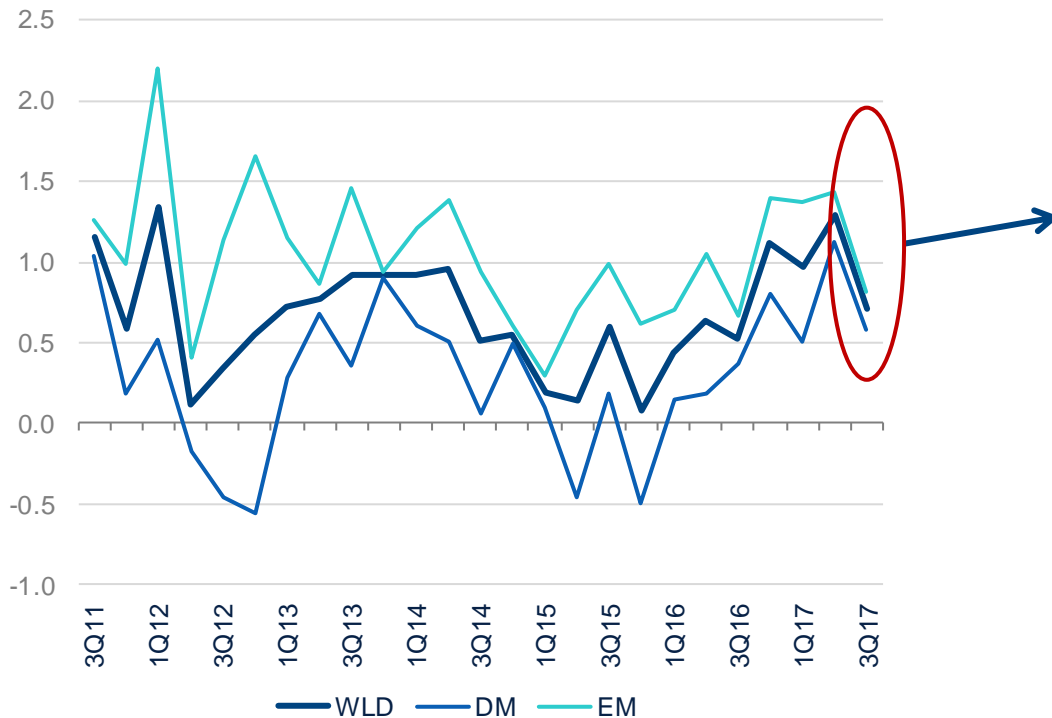


Crecimiento del PIB mundial: Variación en previsión (% t/t)

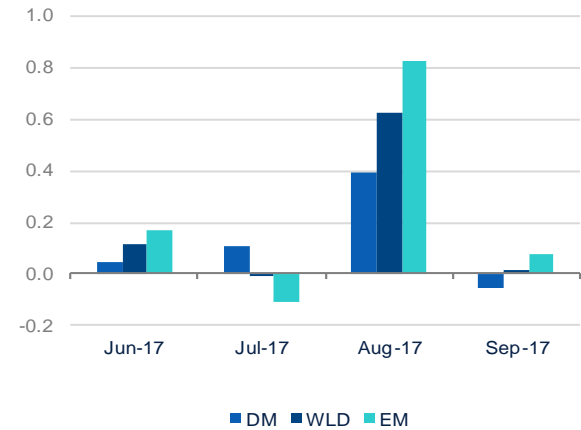


La producción industrial sin cambios en septiembre, lo que se traduce en un crecimiento más moderado pero aún sólido en 3T17

Producción industrial mundial
(% t/t)

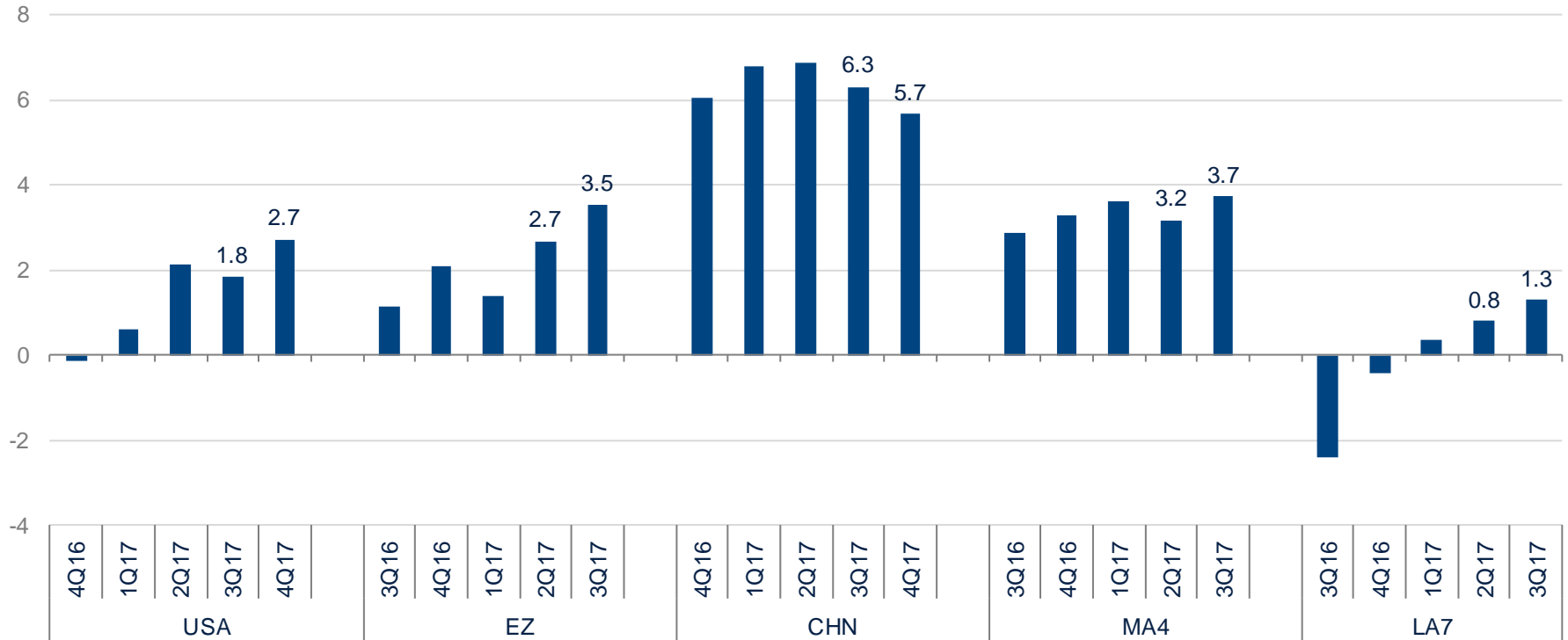


Producción industrial mundial
(% m/m)



El fortalecimiento de la producción industrial en las áreas desarrolladas y Latam contrasta con los signos de moderación en China

Producción industrial: Regiones seleccionadas
(% a/a)

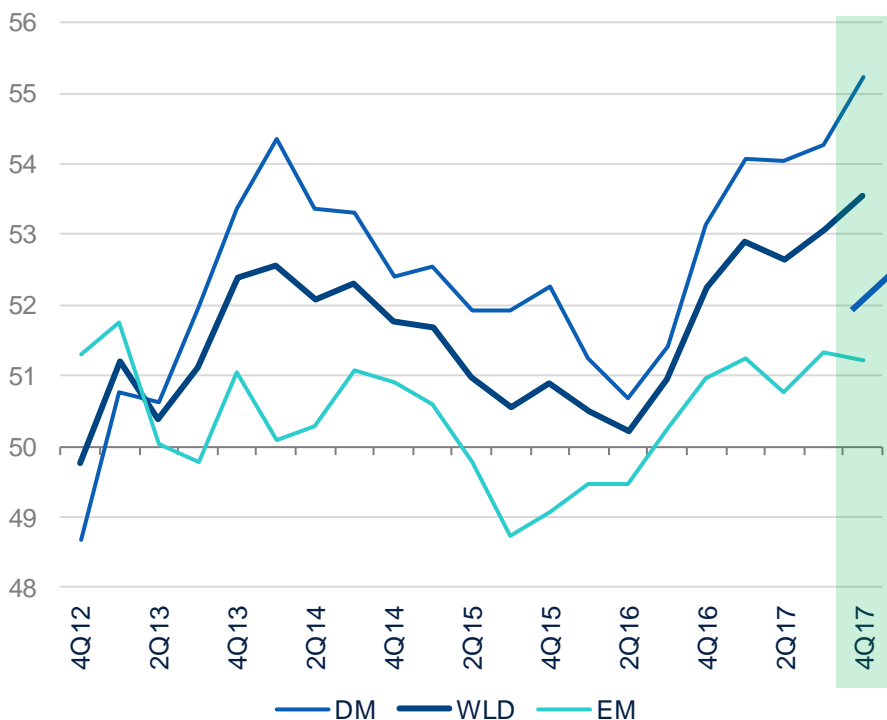


4T17 calculado empleando datos de octubre para EE. UU. y CHN
Fuente: BBVA Research y fuentes nacionales

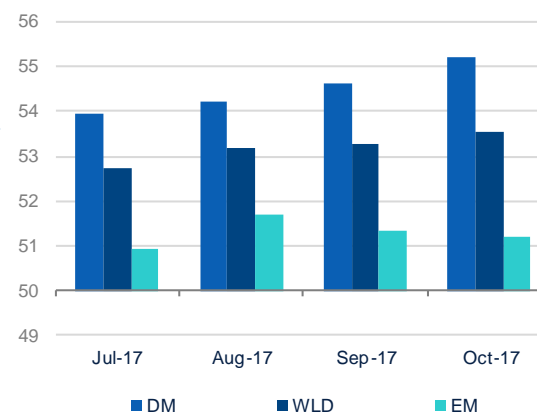
LA7: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Venezuela
MA4: India, Indonesia, Japón, Corea

El PMI manufacturero global muestra un fuerte impulso en las economías avanzadas

PMI manufacturero mundial
(Nivel ± 50)



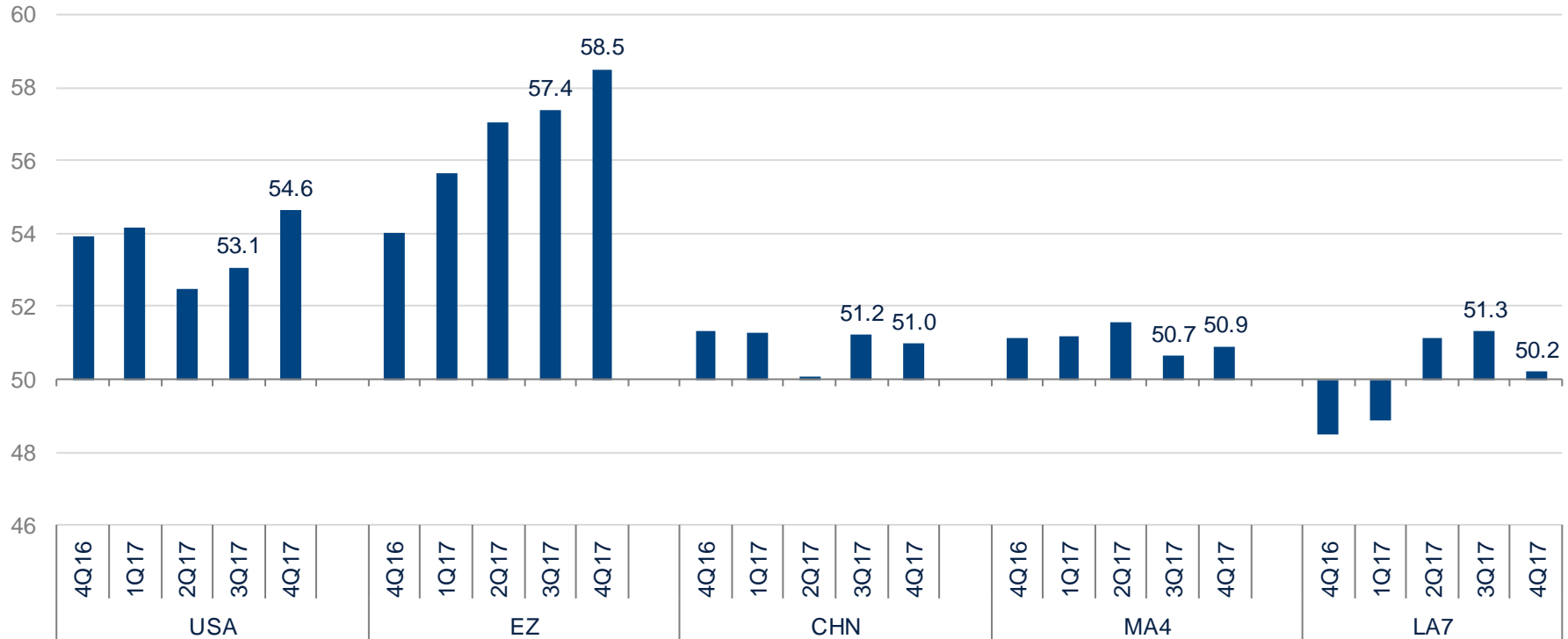
PMI manufacturero mundial
(Nivel ± 50)



- ◆ El ritmo de expansión del sector se acercó al máximo de septiembre, apoyada en un **mayor crecimiento de los nuevos y la creación de empleo**
- ◆ **La inflación de costes alcanzó un máximo de 9 meses** (cadena de suministro) mientras que las presiones sobre los precios también se intensificaron

La confianza manufacturera aumentó en EE.UU. y en la EZ, se mantuvo prácticamente estable en Asia y perdió algo de terreno en Latam

PMI manufacturero: Regiones seleccionadas
(Nivel \pm 50)

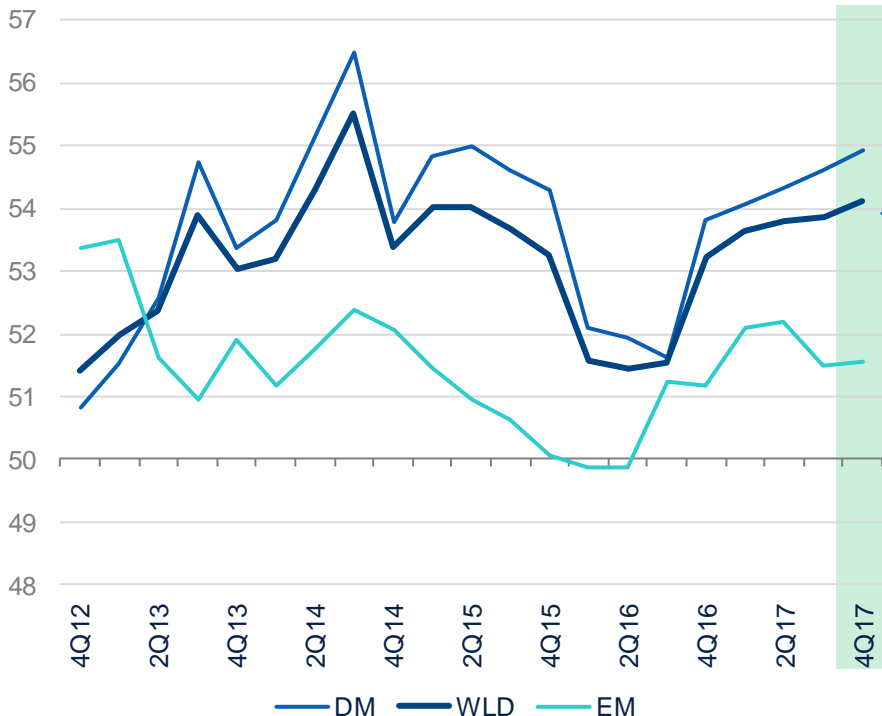


4T17 calculado empleando datos de octubre
Fuente: BBVA Research y Markit

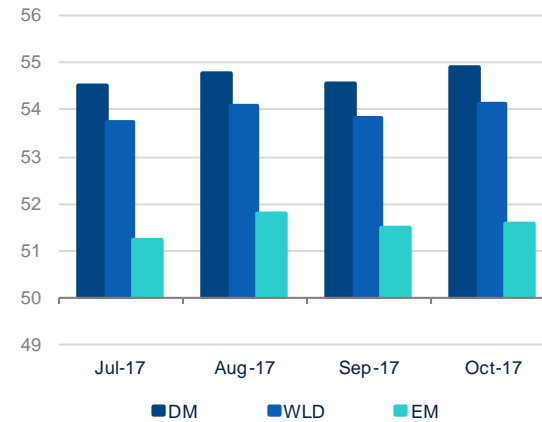
LA7: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Venezuela
MA4: India, Indonesia, Japón, Corea

Los PMIs de servicios comienzan con firmeza el 4T17 tras los signos de estabilización observados desde finales de 2016...

PMI de servicios mundial
(Nivel \pm 50)



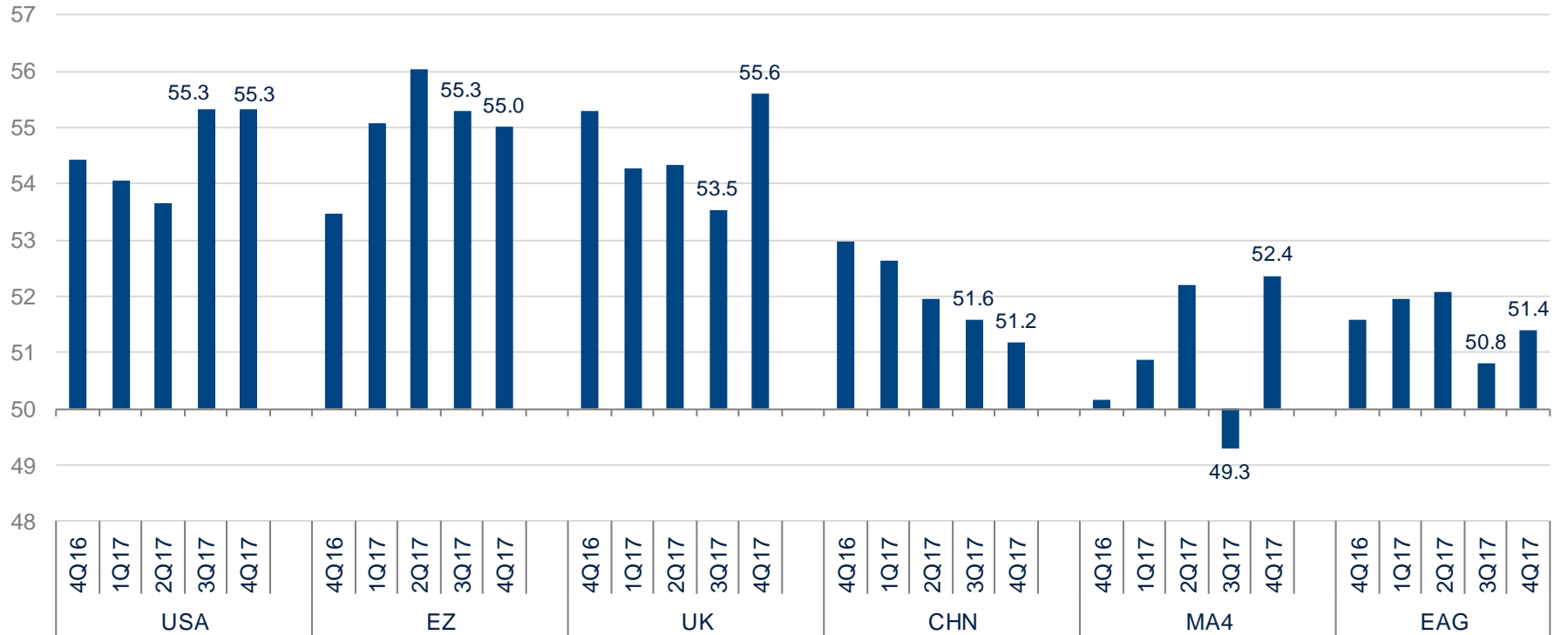
PMI de servicios mundial
(Nivel \pm 50)



- ◆ El sector servicios cobró nuevo impulso al inicio de 4T17 a pesar de los **crecimientos ligeramente más lentos en nuevos negocios y trabajos pendientes de realizar**
- ◆ **Disminución de los costes de los insumos** durante octubre, lo que provocó un debilitamiento de la inflación de la producción

...especialmente en el Reino Unido y Asia emergente (excepto China)

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

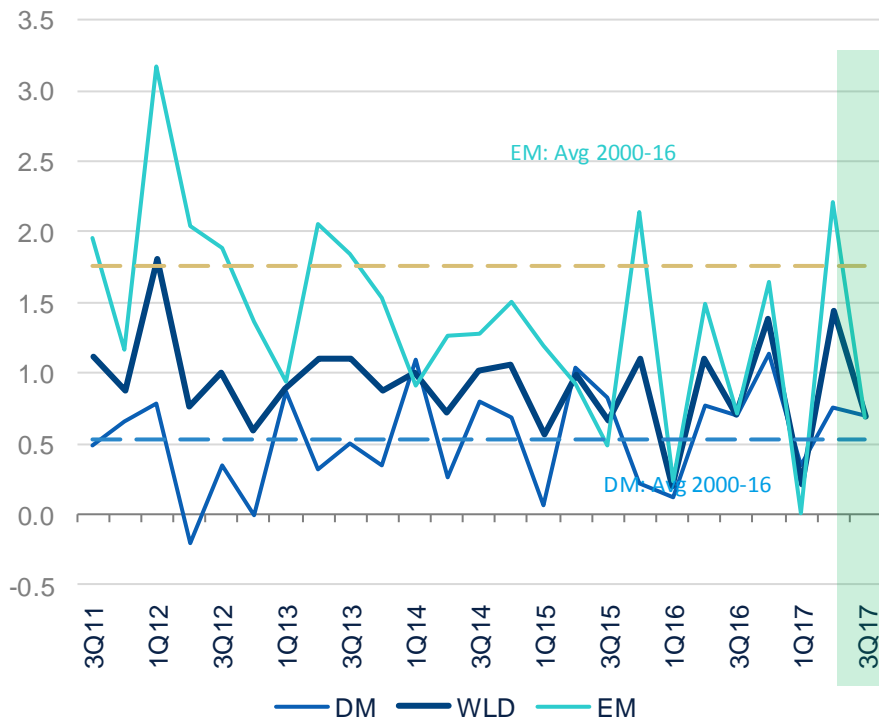


4T17 calculado empleando datos de octubre
Fuente: BBVA Research y Markit

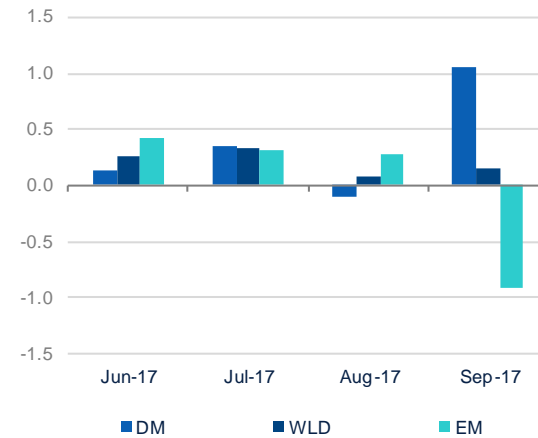
LA7: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Venezuela
MA4: India, Indonesia, Japón, Corea

Las ventas al por menor se mantuvieron moderadas en septiembre a causa de la debilidad de los datos chinos

Ventas minoristas mundiales (% t/t)



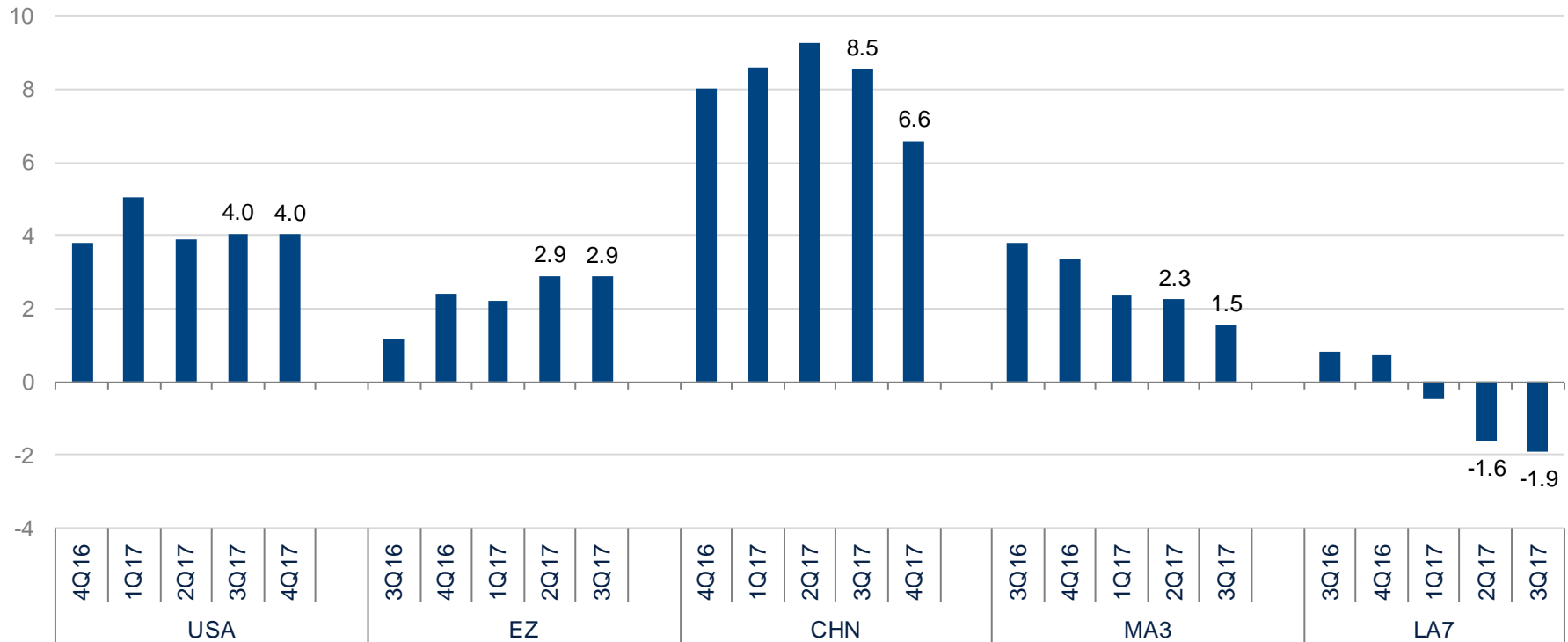
Ventas minoristas mundiales (% m/m)



- ◆ **En EM:** La caída de las ventas minoristas se explica principalmente por **China** (-2,2% m/m)
- ◆ **A través de DM,** la mayor sorpresa provino de **EE.UU.** (mayor rebote del esperado), mientras que tanto la **EZ** como **Japón** volvieron a crecer en septiembre

Desde un punto de vista más amplio, el fortalecimiento del consumo en EE.UU. y en EZ contrasta con la desaceleración en EM (y caída en Latam)

Ventas minoristas: Regiones seleccionadas
(% a/a)



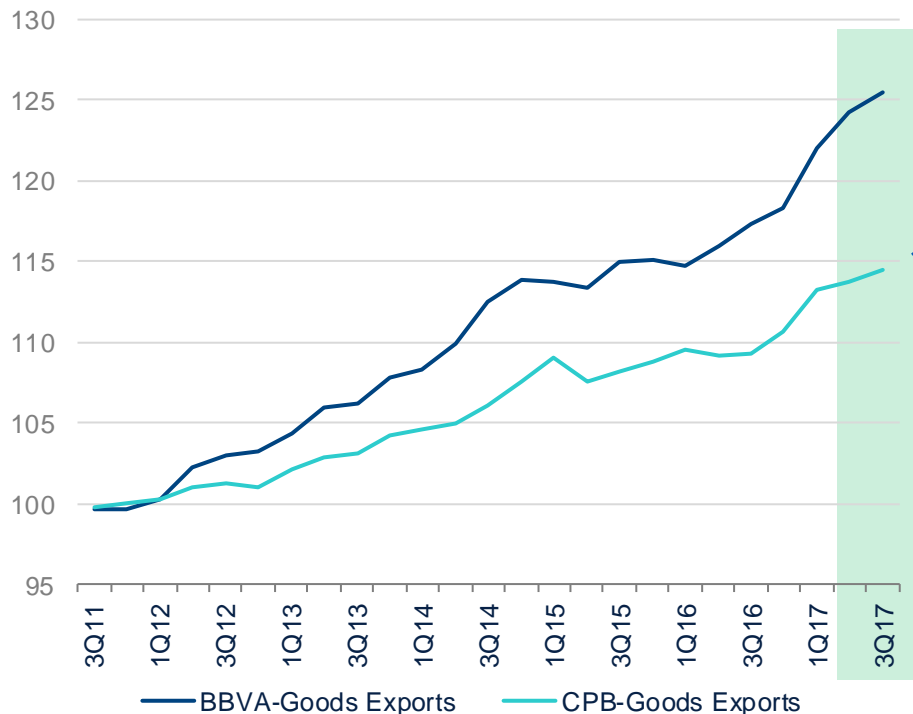
4T17 calculado empleando datos de octubre para EE. UU. y CHN
Fuente: BBVA Research y fuentes nacionales

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

Las exportaciones de bienes repuntaron en septiembre, aunque los datos preliminares de octubre son más débiles

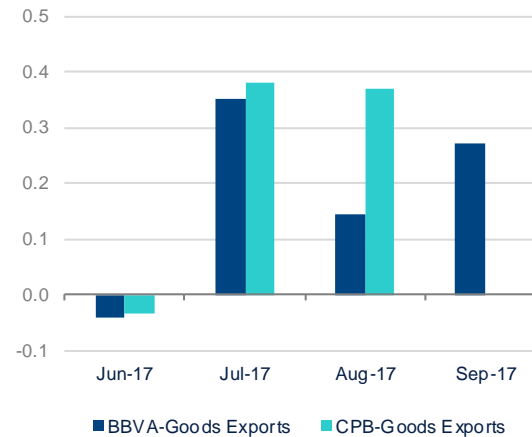
Exportaciones mundiales de bienes (índice, precios constantes)

(Índice, enero-12=100)



Exportaciones mundiales de bienes (crecimiento, precios constantes)

(% m/m promedio móvil a 3 meses)



- ◆ La aceleración en septiembre fue impulsada principalmente por la mejora de las exportaciones **indias**.
- ◆ Sin embargo, la tendencia al alza del comercio global **podría estar perdiendo ímpetu** y volviendo a tasas más normales debido al **menor apoyo de los países asiáticos (China)**

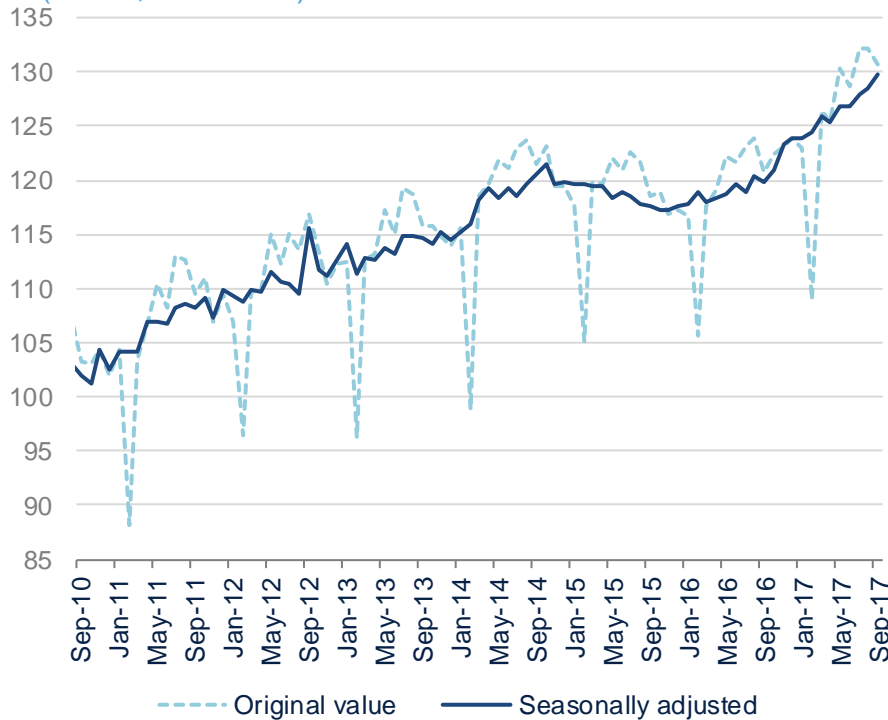
*Basado en el Índice BBVA-Trade

Fuente: BBVA Research y CPB

No obstante, los fletes (Baltic) han aumentado significativamente en octubre, proporcionando señales mixtas sobre el comercio

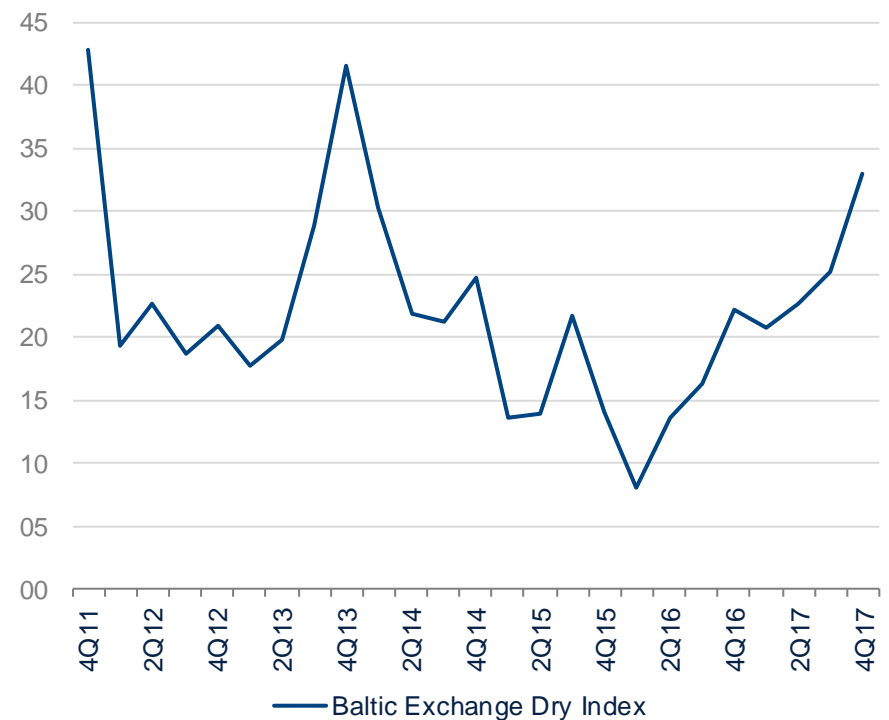
Índice de rendimiento de contenedores RWI/ISL

(Índice, 2010=100)



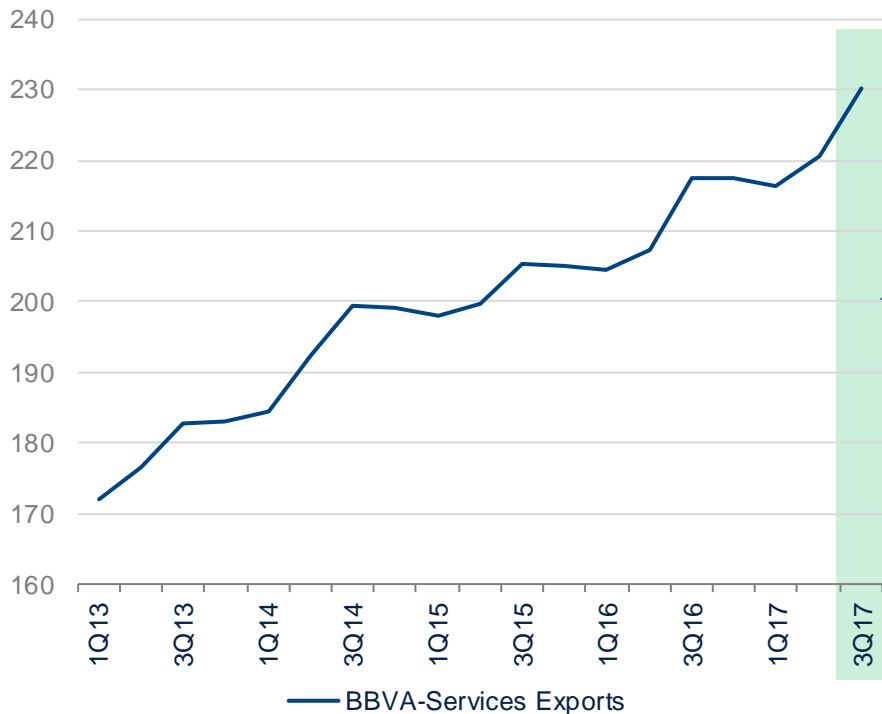
Índice Baltic Exchange Dry

(Índice, enero-05=100)

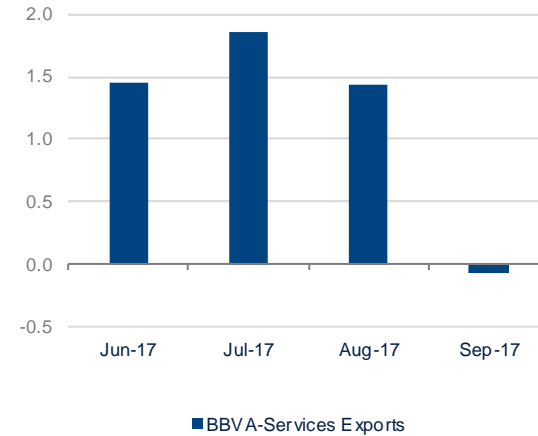


Las exportaciones de servicios se ralentizaron en septiembre, tras registrar una notable mejora en los meses anteriores

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



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



◆ El descenso se produjo en varias regiones, pero sobretudo en **Alemania e Italia**

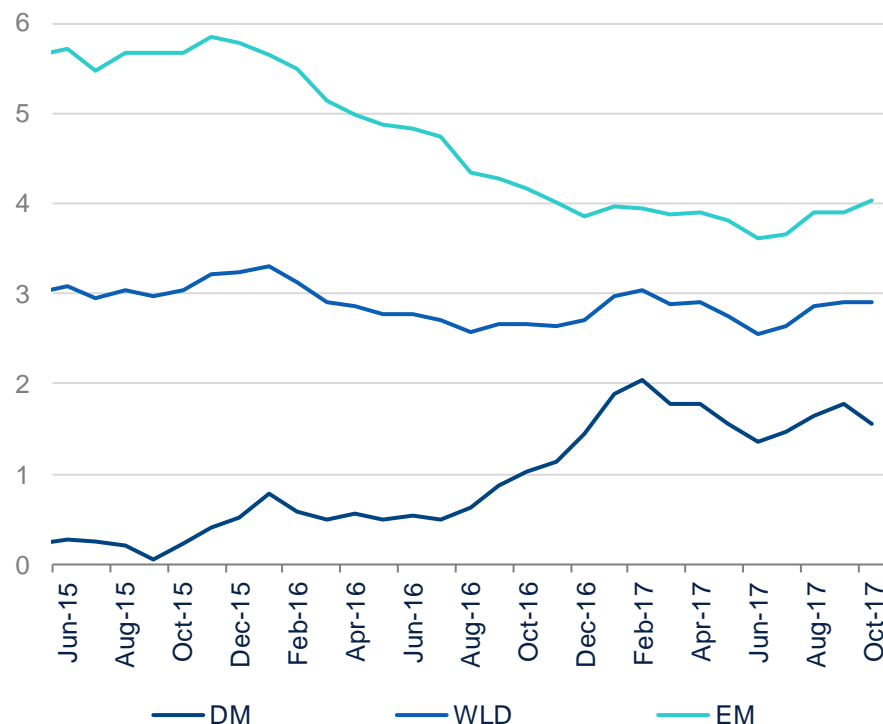
*Basado en el Índice BBVA-Trade

Fuente: BBVA Research y CPB

La inflación global se estabilizó en octubre ya que la aceleración de los precios en EM se vio compensada por la menor inflación en DM

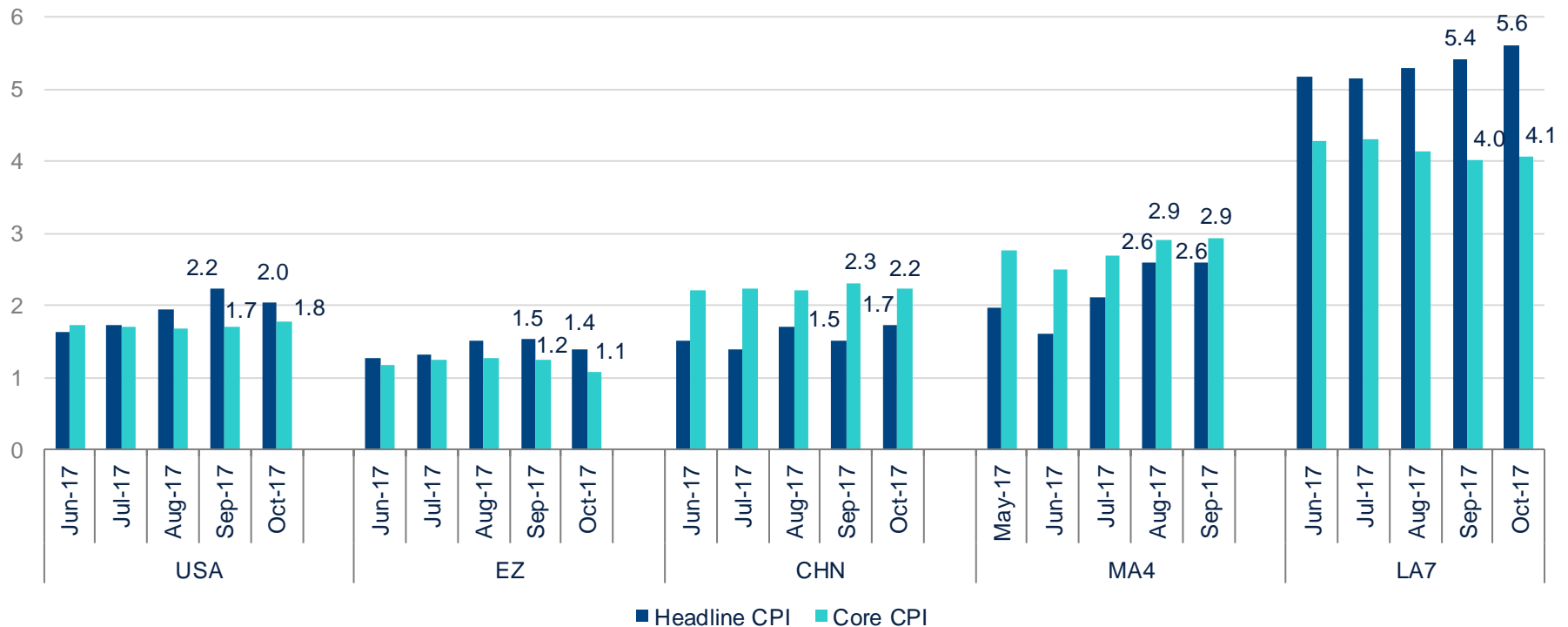
- ◆ En DM, la inflación creció moderadamente en EE.UU. impulsada por energía y disminuyó en EZ debido a los menores precios de los servicios reflejando patrones estacionales volátiles
- ◆ En EM la inflación registró una leve aceleración debido a China y, en menor medida, a algunos países de Latam

Inflación general mundial
(% a/a)



La inflación subyacente se acelera levemente en EE.UU. pero sigue siendo moderada en EZ y prácticamente estable en EM

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



SITUACIÓN GLOBAL

OBSERVATORIO ECONÓMICO

Noviembre 2017

