

The logo for BBVA Research, featuring the word "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, followed by the word "Research" in a smaller, lighter weight sans-serif font. A small teal square is positioned to the right of the word "Research".

BBVA Research

Situación Global

Observatorio económico

Mayo 2018

Creando Oportunidades

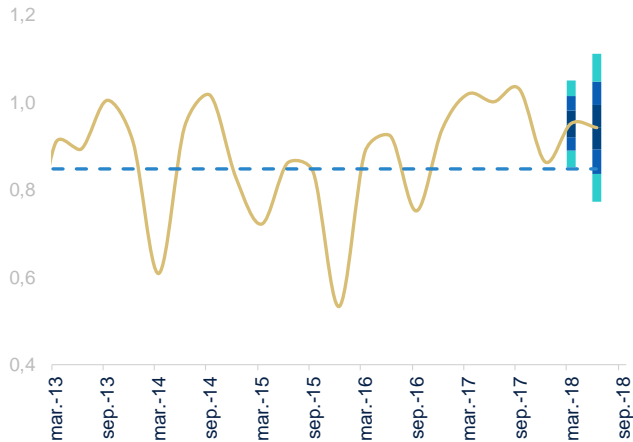
El crecimiento global continúa firme en 2T18, con mayor incertidumbre

- El dinamismo económico global observado durante los últimos trimestres se mantiene a principios del 2T18. El modelo BBVA-GAIN estima que el crecimiento global oscilará en torno al 0,95%
- A pesar de las señales mixtas observadas en algunos indicadores de actividad durante los últimos meses, la producción industrial continúa siendo sólida en la mayoría de las áreas, así como el consumo privado a pesar de moderarse levemente. Las encuestas de confianza apuntan a cierta estabilización tras el empeoramiento de 1T18
- El comercio mundial permanece robusto pero ha perdido tracción tras un buen inicio de año, debido a la creciente preocupación por el proteccionismo y la incertidumbre sobre las políticas económicas
- Por regiones, el crecimiento en EE.UU. y algunos países emergentes ha ganado impulso, se mantiene fuerte en China y se estabiliza en la EZ tras haberse desacelerado a principios de 2018. Mantenemos nuestra previsión de aceleración significativa en EE.UU. y moderación suave en China y la EZ en 2018. Los riesgos a la baja aumentan en todas las áreas
- La inflación ha aumentado en las economías avanzadas, de forma más gradual en la EZ, como se esperaba. Los precios más elevados del petróleo ejercerán presiones al alza sobre la inflación durante los próximos meses

El crecimiento del PIB mundial mantiene el impulso a principios del 2T18, pero hay signos de desincronización por áreas

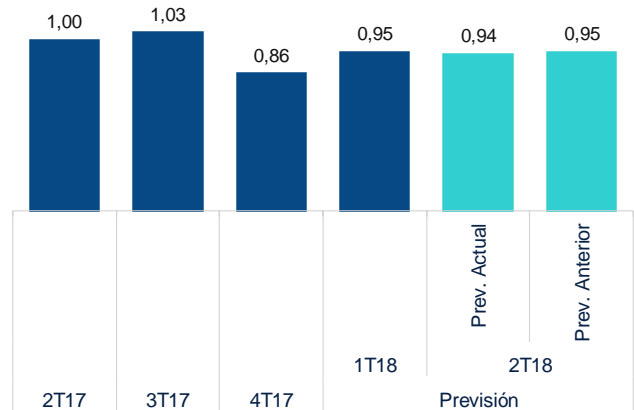
Crecimiento del PIB mundial

Previsión basada en BBVA-GAIN (% , t/t)



Crecimiento del PIB mundial

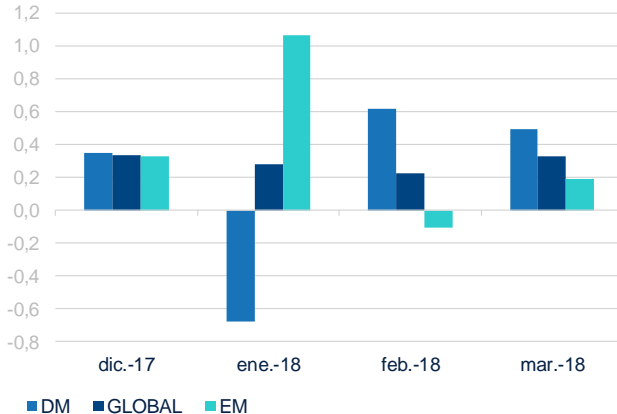
Variación en previsión (% , t/t)



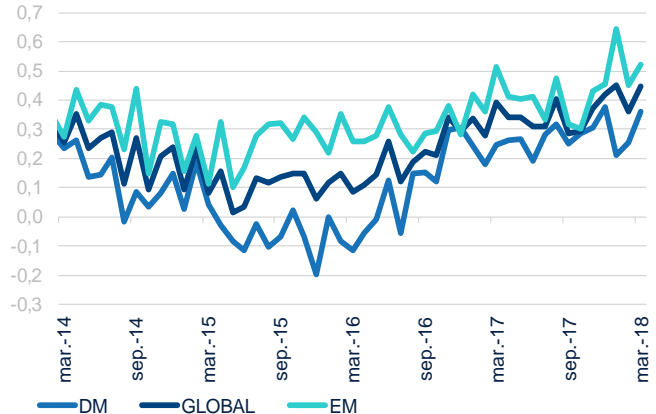
La actualización de mayo del índice BBVA-GAIN indica que el crecimiento global rondará el 0,95% durante el trimestre (1T18: 0,95%), aunque la evolución más reciente apunta en direcciones opuestas por regiones, con un ritmo de crecimiento más suave en Europa que en EE.UU. y China

La producción industrial continúa siendo sólida

Producción industrial mundial (%, t/t)



Producción industrial mundial (%, t/t)

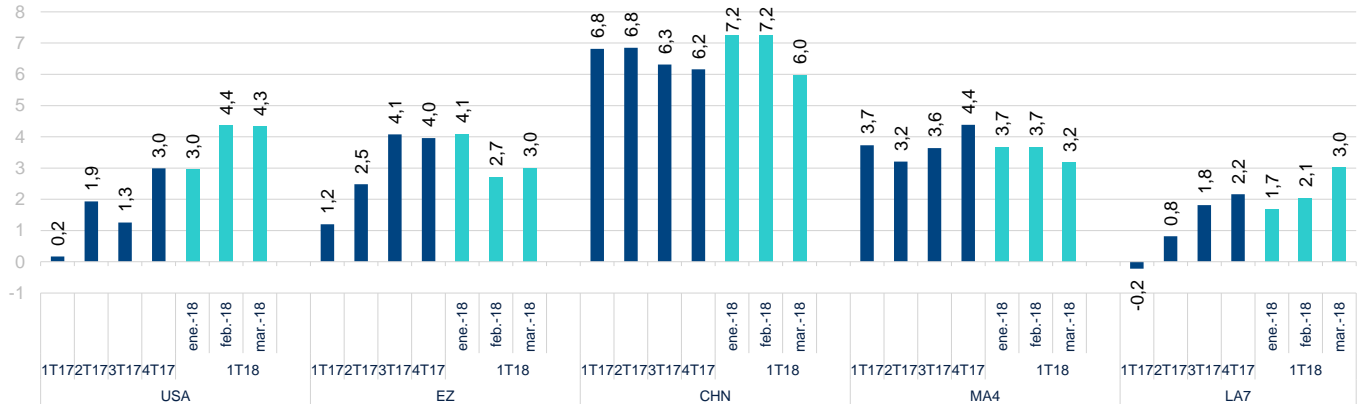


La producción industrial mantiene un impulso fuerte y equilibrado, ya que las buenas condiciones de financiación continúan favoreciendo la inversión empresarial. Las dinámicas actuales se ven cada vez más amenazadas por el aumento de las tensiones comerciales, y las presión sobre la capacidad podría continuar limitando la producción

La producción industrial se ha ralentizado ligeramente en la EZ y Asia, pero ha mejorado en los Estados Unidos

Producción industrial: regiones seleccionadas

(%, a/a)

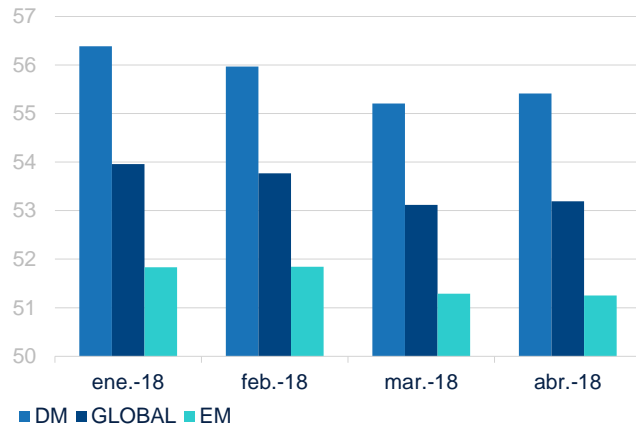


La actividad industrial ha aumentado significativamente en los EE.UU. durante los dos últimos meses, lo que refleja en parte la mayor extracción de petróleo y gas. Las mejores perspectivas para la inversión empresarial también favorecen una producción más fuerte en LatAm, mientras que se estabiliza en la EZ y China

La confianza manufacturera aumentó marginalmente en abril pero no logra recuperar las pérdidas originadas en el 1T18

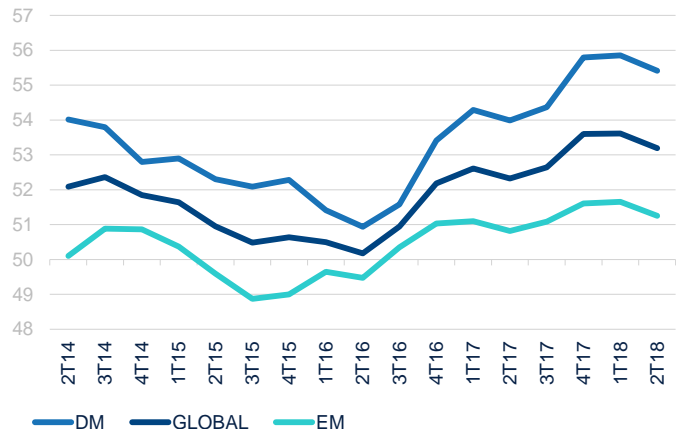
PMI manufacturero mundial

(Nivel ± 50)



PMI manufacturero mundial

(Nivel ± 50)

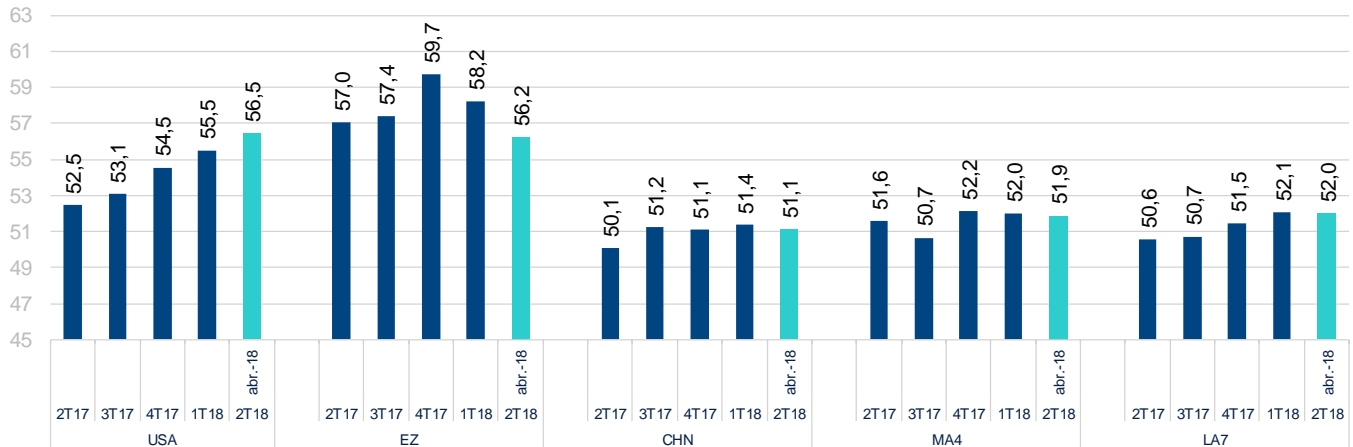


La confianza manufacturera de abril ha mostrado signos de aceleración, lo que respalda una mayor creación de empleo. Existen indicios de exceso de capacidad en determinados países y sectores, reflejados en un aumento de los retrasos y en plazos de entrega cada vez más largos. La escasez de personal cualificado juega cada vez más un papel diferencial en el sentimiento

Fuerte aceleración en el PMI manufacturero de EE.UU. en abril, que contrasta con los signos de estabilización en EZ y China

PMI manufacturero: regiones seleccionadas

(Nivel \pm 50)

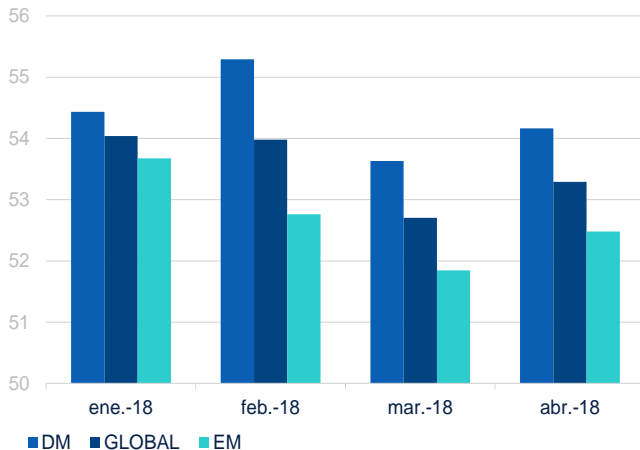


La confianza manufacturera de la eurozona se estabilizó en abril tras un descenso marcado a principios de 2018, y las restricciones de oferta sugieren que es poco probable que vuelva a crecer al ritmo de la segunda mitad de 2017. Las cifras de EE.UU. y China proyectan un crecimiento sólido y no reflejan aún preocupaciones por las medidas de proteccionismo

La confianza en el sector de servicios permanece robusta en abril, y los datos preliminares mejoran las perspectivas para el próximo año

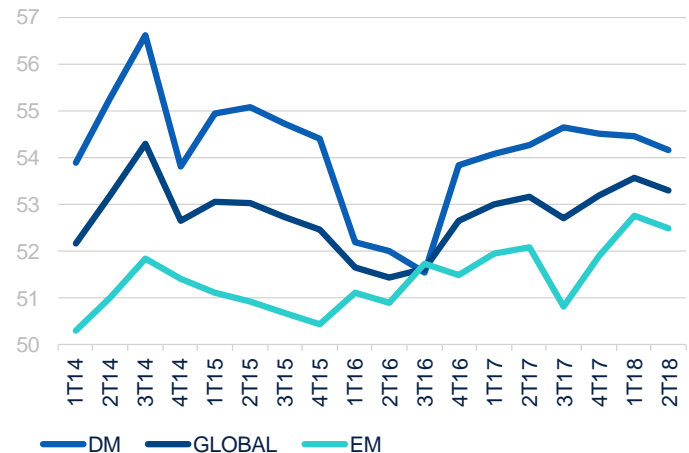
PMI de servicios mundial

(Nivel \pm 50)



PMI de servicios mundial

(Nivel \pm 50)

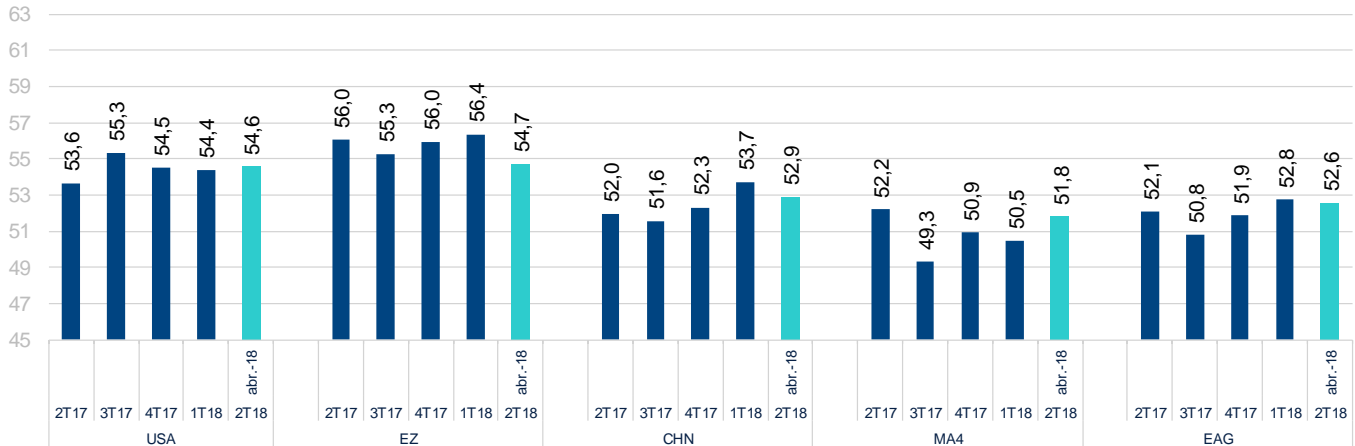


La actividad del sector servicios sigue creciendo de forma sólida y continuada, fomentada por el impacto positivo en demanda derivado de la falta de presiones inflacionarias y la recuperación cíclica. Las condiciones comerciales han mejorado en la mayoría de los países, y la perspectiva a 12 meses alcanzó su nivel más alto desde junio de 2014

Los PMI de servicios de abril fueron positivos, pero confirman una fuerte corrección en EZ y China en el 1T18

PMI de servicios: regiones seleccionadas

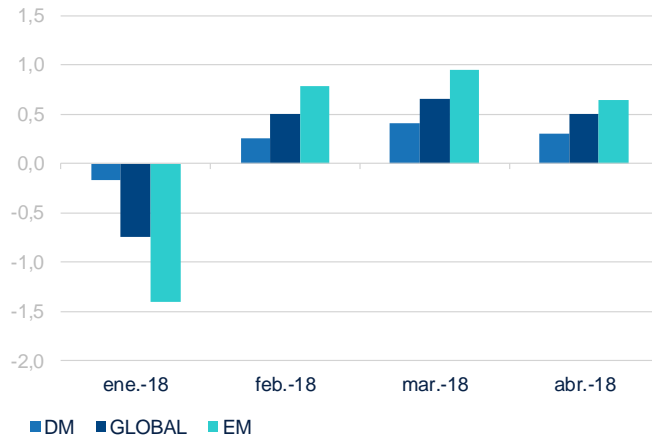
(Nivel \pm 50)



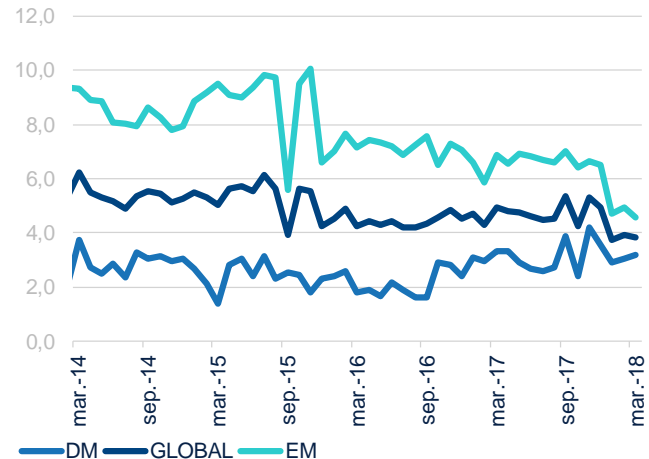
Fuerte desaceleración de la actividad en la EZ desde el comienzos del año que refleja en parte una desaceleración de la demanda y un agotamiento cíclico, aunque permanece en niveles aún muy elevados en comparación con la media histórica. La contracción de China con respecto a 1T18 podría estar reflejando condiciones crediticias más estrictas, y EE.UU. se mantiene estable

El crecimiento de las ventas minoristas se redujo en abril a pesar de la creación de empleo

Ventas minoristas mundiales (%, m/m)



Ventas minoristas mundiales (%, m/m)

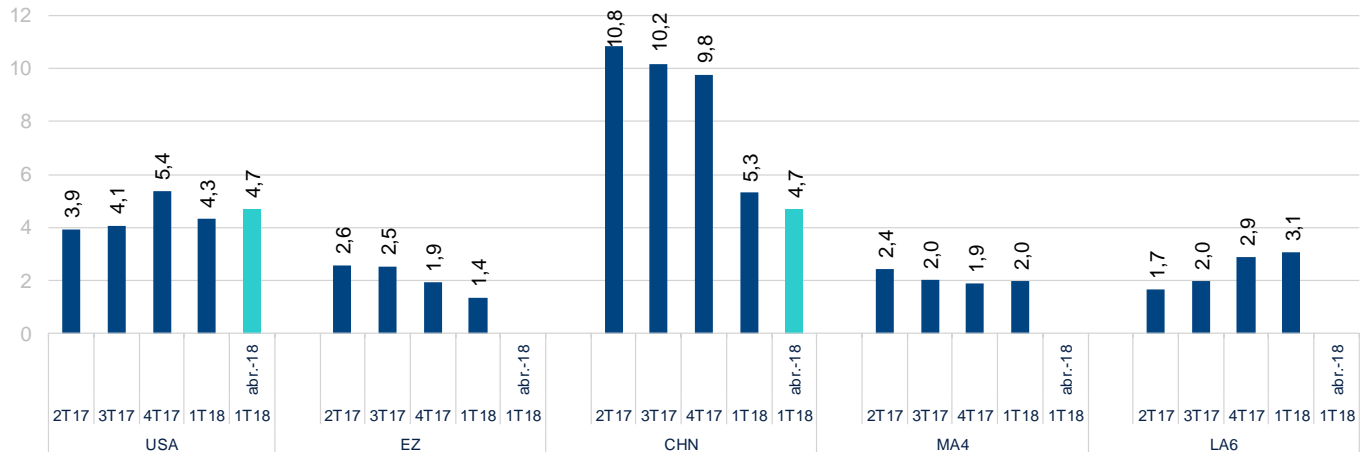


La información disponible de abril apunta a un ritmo más lento del consumo minorista en comparación con el mes anterior. Los precios más elevados de la gasolina y el endurecimiento del crédito en algunas regiones podrían estar moderando el gasto de los consumidores a pesar de la creación de empleo

Las ventas minoristas disminuyeron significativamente en China y en menor medida en la EZ, en contraste con una mejora en EE.UU.

Ventas minoristas: regiones seleccionadas

(%, a/a)

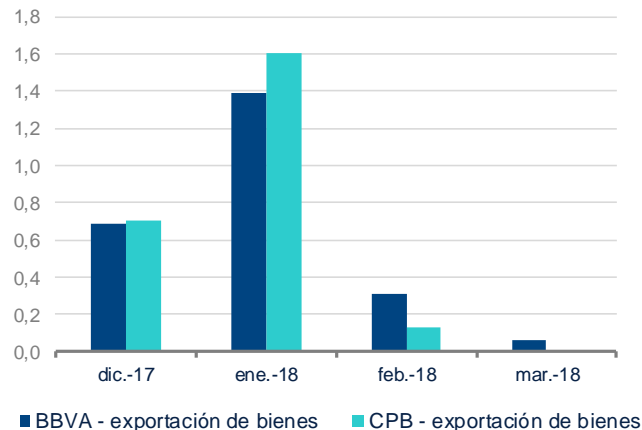


El consumo minorista ha perdido tracción debido a las políticas de ajuste del crédito en China y a cierta pérdida de impulso en el área euro. En EE.UU., la creciente inflación podría haber deteriorado el consumo minorista a pesar del dinamismo en el mercado laboral y el mayor estímulo fiscal, pero los últimos acontecimientos apuntan a un escenario de mayor crecimiento

El comercio mundial continúa sólido pero pierde impulso tras un 1T18 muy fuerte a medida que se intensifican los riesgos de proteccionismo

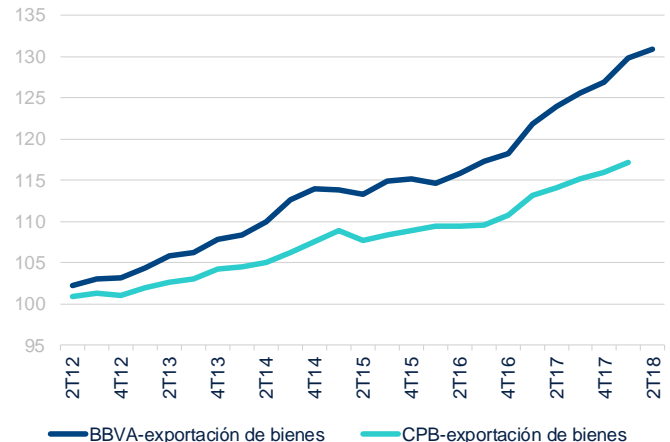
Exportaciones mundiales de bienes (índice, precios constantes)

(Índice, enero-12=100)



Exportaciones mundiales de bienes (crecimiento, precios constantes)

(Índice, enero-12=100)

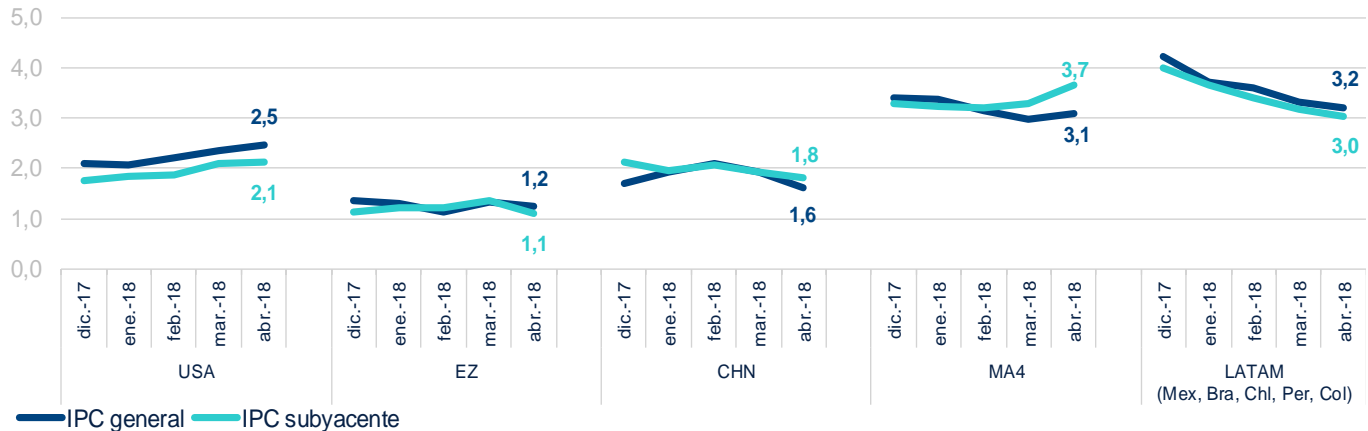


El comercio mundial ha perdido impulso en los últimos dos meses, aunque permanece robusto a pesar de la creciente incertidumbre en torno a las negociaciones comerciales EE.UU.-China y el riesgo de una extensión de los aranceles estadounidenses hacia otros países. La incertidumbre también se refleja en los mercados de divisas, y podrían a su vez frenar el comercio

La inflación converge al objetivo en los EE.UU., sigue siendo moderada en la EZ y mantiene la tendencia a la baja en Latam

Inflación global y subyacente: regiones seleccionadas

(%, a/a)



La inflación sigue siendo moderada en el área euro, pero la evolución creciente del petróleo y la depreciación del euro podría añadir presiones al alza en los próximos meses. La inflación de los EE.UU. ha convergido al objetivo y en Latam continúa moderándose de forma gradual

The logo for BBVA Research, featuring the word "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, followed by the word "Research" in a smaller, lighter weight sans-serif font. A small teal square is positioned to the right of the word "Research".

BBVA Research

Situación Global

Observatorio económico

Mayo 2018

Creando Oportunidades