

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

Noviembre 2018

Creando Oportunidades

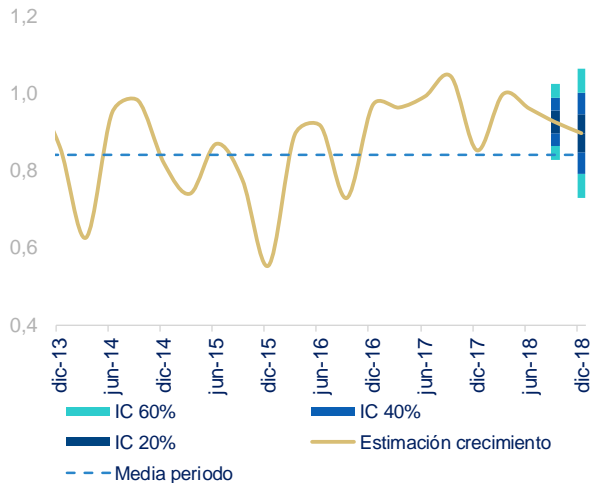
## Global: Continúa el aterrizaje suave, con diferencias entre las tres grandes economías

- Nuestro modelo BBVA-GAIN continúa su tendencia gradual a la baja y apunta a un crecimiento trimestral de alrededor del 0,9% en 4T, tras las decepcionantes cifras de 3T18.
- Datos de actividad mixtos en septiembre con mayores diferencias entre regiones: EE.UU. sigue mejorando, pero el crecimiento en China y la Eurozona se modera. La debilidad de la producción industrial y las ventas minoristas apuntan a una **expansión más moderada del sector manufacturero**, mientras que el consumo privado pierde algo de impulso en 2S18.
- El comercio mundial ha mejorado desde mitad de año impulsado por las fuertes exportaciones de China y los emergentes de Asia, lo que refleja en parte un adelanto preventivo de los intercambios ante la posibilidad de mayores aranceles a principios del año que viene. Los datos de comercio son peores en el resto de las zonas.
- Los datos de confianza en octubre siguieron bajando, principalmente en el sector manufacturero, la Eurozona y China, pero continúan en territorio expansivo. A pesar de las políticas de apoyo generalizadas y la solidez de la demanda interna, existe una creciente preocupación por los efectos negativos de la elevada incertidumbre sobre la actividad.
- La inflación subyacente ha aumentado ligeramente, mientras que la general parece haber alcanzado el máximo. Recientemente, las menores perspectivas de demanda de petróleo y el exceso de oferta han dado lugar a un fuerte descenso de los precios del petróleo.

# El crecimiento del PIB mundial se modera en 2S18, pero resiste al aumento de la incertidumbre

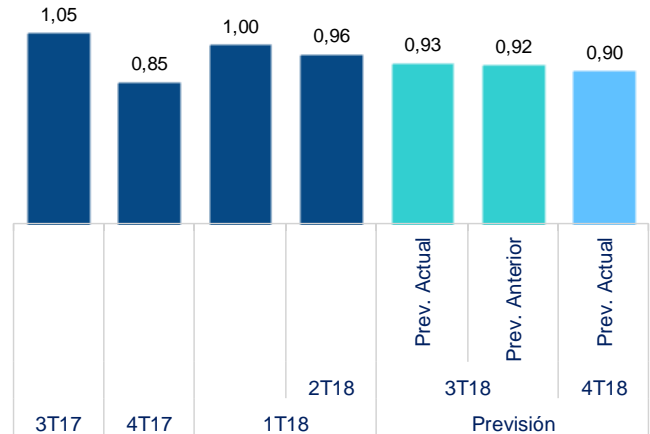
## Crecimiento del PIB mundial

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



## Crecimiento del PIB mundial

Variación en previsión (% , t/t)

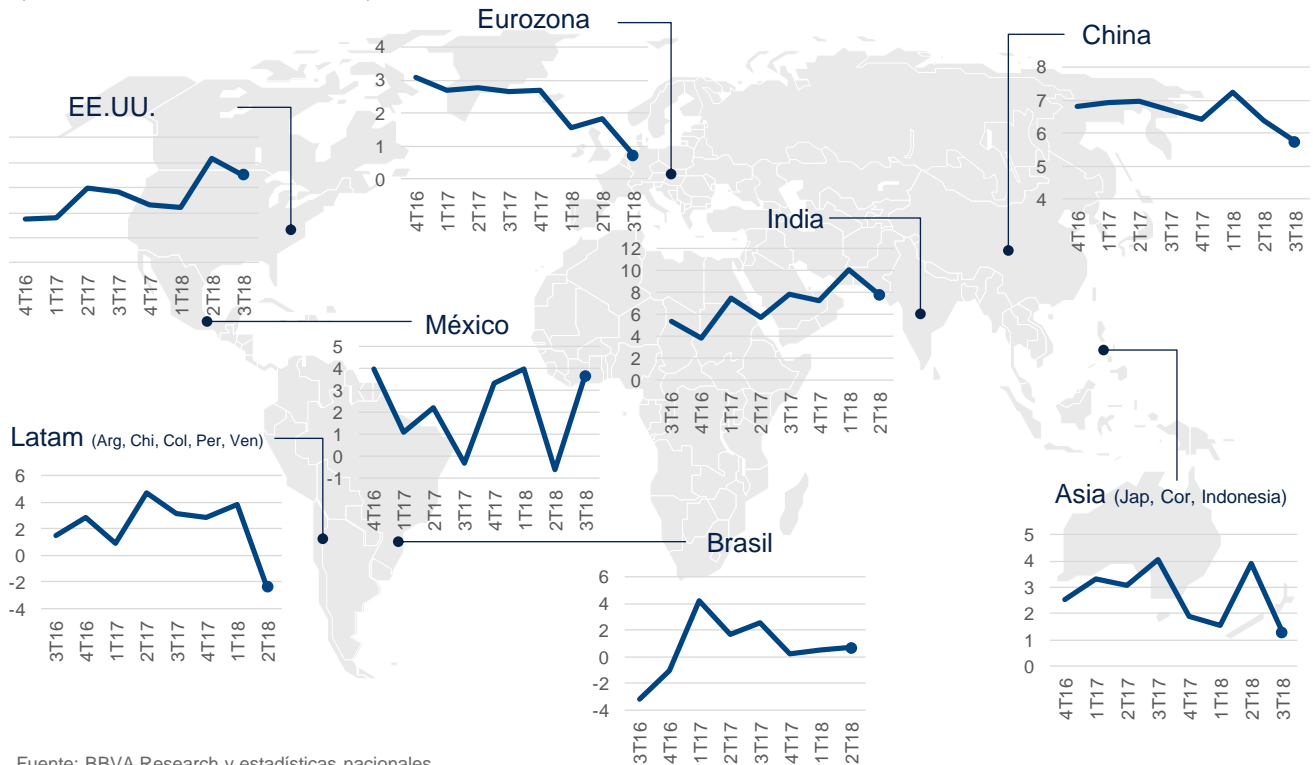


El crecimiento del PIB en el 3T18 decepcionó en algunas regiones (como la Eurozona), pero superó las expectativas en otras (EE.UU.). El comercio mundial y la solidez del consumo privado siguen apuntalando la economía, aunque a un ritmo más lento. Nuestro modelo BBVA-GAIN sugiere que el crecimiento trimestral en el 4T18 podría rondar el 0,9%.

# El crecimiento del PIB se mantiene estable en EE.UU., pero continúa moderándose en otras regiones en el 2S18

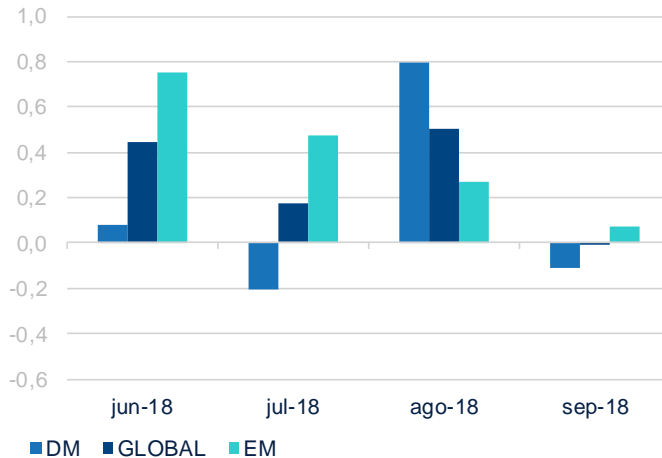
## Crecimiento del PIB mundial

(%, tasa trimestral anualizada)

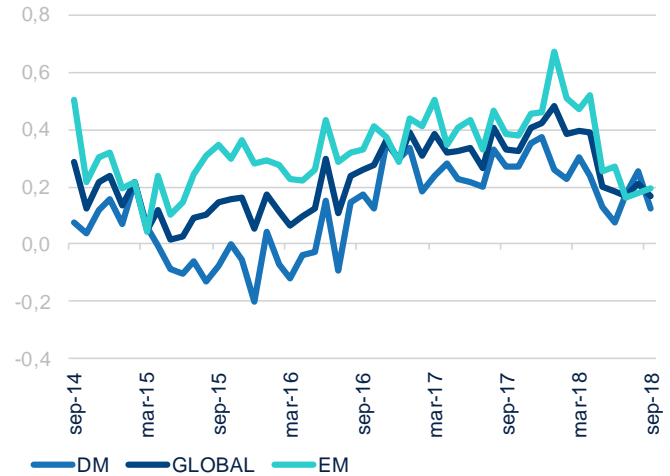


# Las débiles cifras de producción industrial en septiembre confirman un crecimiento más moderado, afectado por la creciente incertidumbre

## Producción industrial mundial (%, m/m)



## Producción industrial mundial (% m/m, media móvil 6 meses)

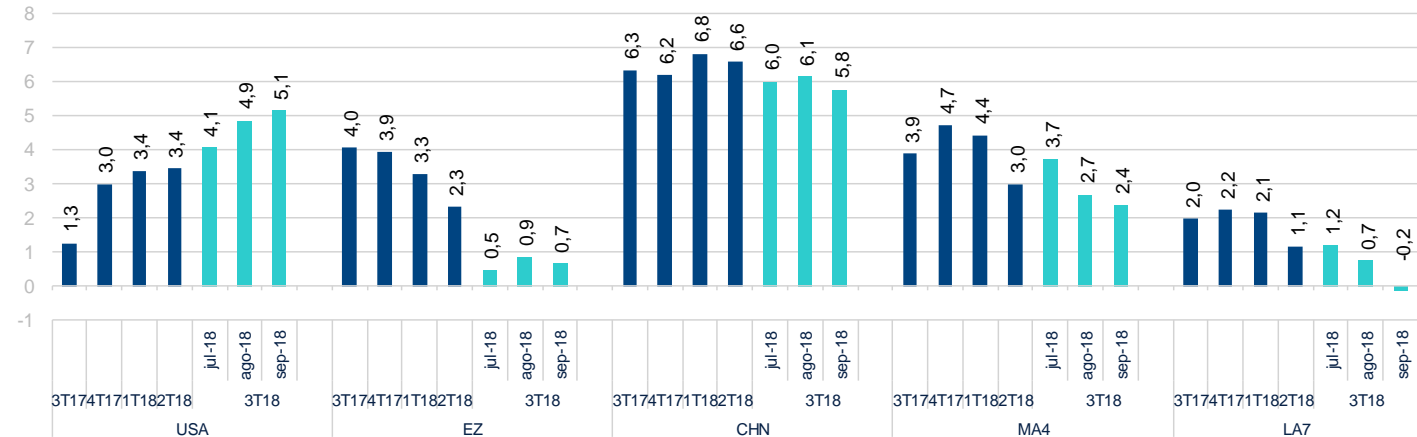


La producción industrial sigue afectada por el aumento de las tensiones entre EE.U.U. y China, el endurecimiento de las barreras al comercio mundial y la menor demanda en algunas de las principales regiones. La producción industrial mundial aumentó a un ritmo relativamente estable del 0,5% t/t en 3T18, después de un crecimiento trimestral medio del 1% en 2017.

# La producción industrial, sólida en EE.UU., se recupera ligeramente en los países emergentes de Asia en 3T18, y empeora en otras áreas

## Producción industrial: regiones seleccionadas

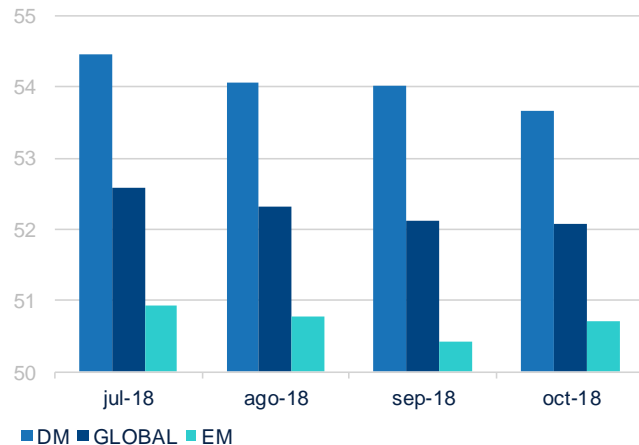
(%, a/a)



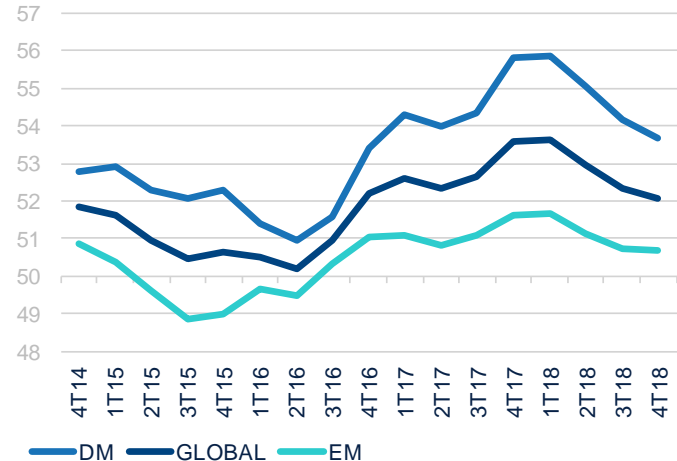
La producción industrial sigue creciendo en EE.UU. debido a la floreciente demanda y unas condiciones de inversión favorables. Sin embargo, ha caído en la EZ debido a las alteraciones por las nuevas regulaciones de emisiones de automóviles y sigue deteriorándose en China, ya que el desapalancamiento financiero pasa factura en sectores clave de la economía como la infraestructura y la inversión en vivienda.

# Los PMIs manufactureros caen de nuevo en octubre, pero aumentaron significativamente en las principales economías asiáticas

## PMI manufacturero mundial (Nivel $\pm$ 50)



## PMI manufacturero mundial (Nivel $\pm$ 50)

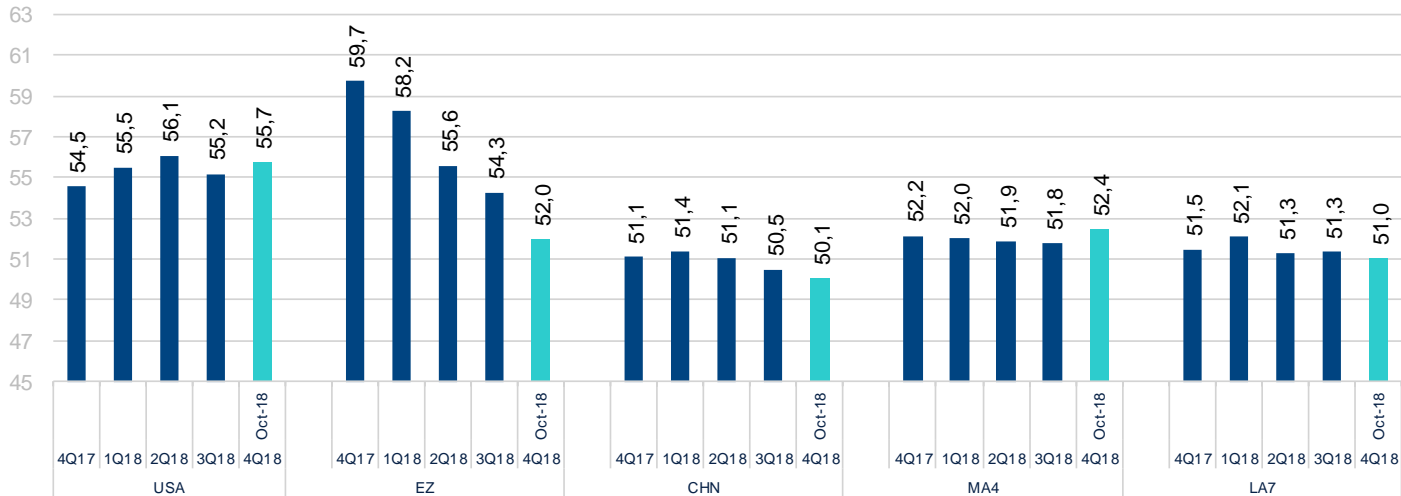


Los PMIs de manufacturas se han debilitado aún más en octubre como consecuencia de la creciente preocupación por el aumento de aranceles, la incertidumbre política y el aumento de los precios. Estas cifras apuntan a una perspectiva más débil al inicio del 4T18, pero aún permanecen en territorio expansivo en todas las regiones.

# La fuerte confianza manufacturera en EE.UU. contrasta con el deterioro en otras áreas a pesar de algunas mejoras en China e India

## PMI manufacturero: regiones seleccionadas

(Nivel  $\pm$  50)



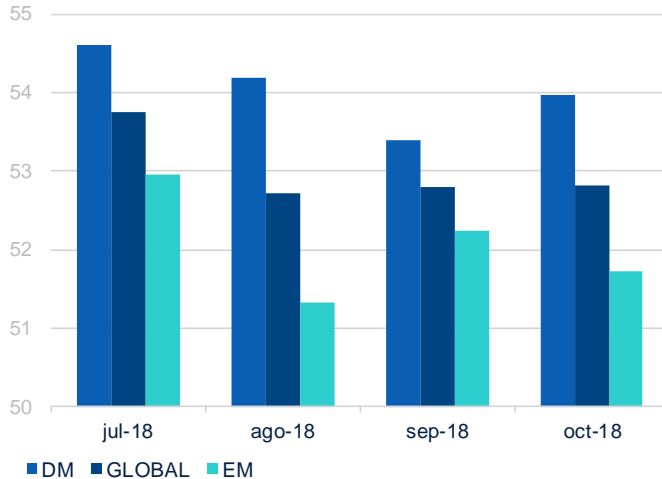
Los datos de la confianza manufacturera de octubre muestran una imagen similar a la del mes pasado, sólo ligeramente mejor en Asia por los mejores resultados de producción en CHN, IND y JAP, y más débil en la EZ (nuevas caídas en los principales países excepto España).



# Los PMIs de servicios se mantuvieron estables en octubre, pero las diferencias entre regiones aumentan

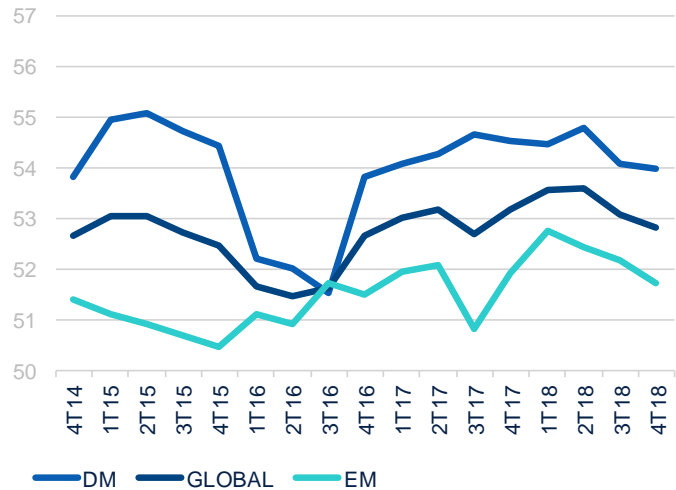
## PMI de servicios mundial

(Nivel  $\pm$  50)



## PMI de servicios mundial

(Nivel  $\pm$  50)

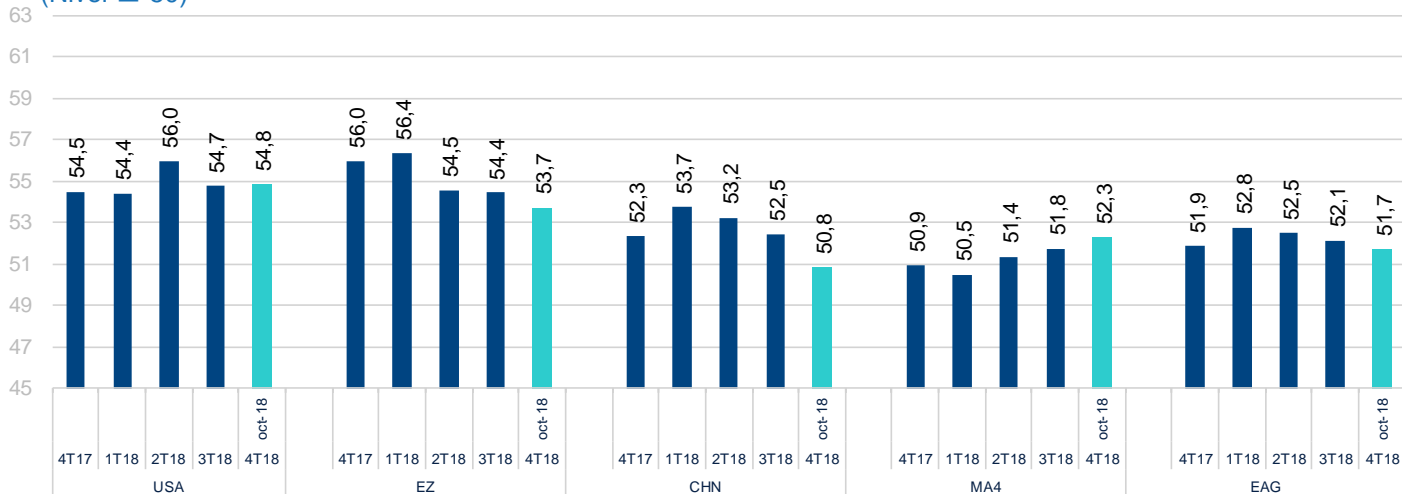


El sentimiento del sector servicios sigue sustentado en las decisiones políticas acomodaticias y la mejora de los mercados laborales. Sin embargo, el crecimiento de los nuevos pedidos permanece moderado en comparación con el primer semestre del año en un entorno de mayor preocupación por las tensiones comerciales y la incertidumbre política.

# La confianza del sector de los servicios se acelera en EE.UU. y en las grandes economías asiáticas, pero decepciona en Europa y en China

## PMI de servicios: regiones seleccionadas

(Nivel  $\pm$  50)

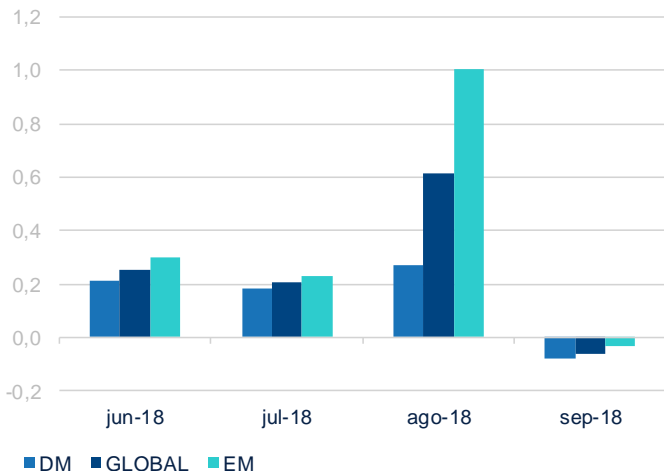


El fuerte ritmo de expansión en EE.UU. contrasta con el repunte de algunas de las principales economías de la Eurozona y China, donde el crecimiento de los nuevos pedidos se estancó por primera vez desde la crisis financiera y los aranceles están empezando a afectar a los servicios de transporte.

# Las ventas minoristas retroceden en septiembre y compensan las ganancias previas, apuntando un menor impulso del consumo privado

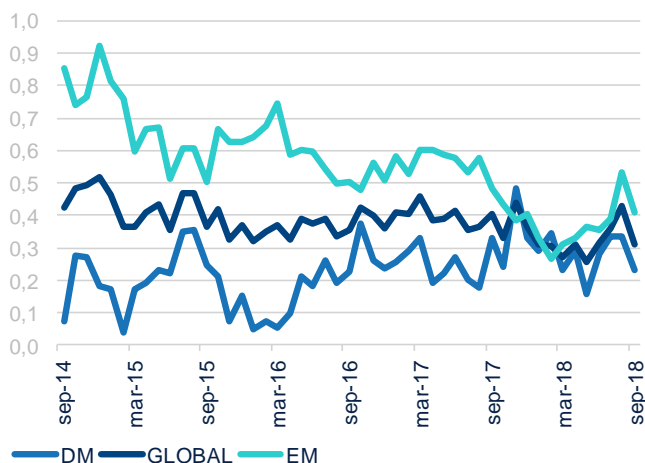
## Ventas minoristas mundiales

(%, m/m)



## Ventas minoristas mundiales

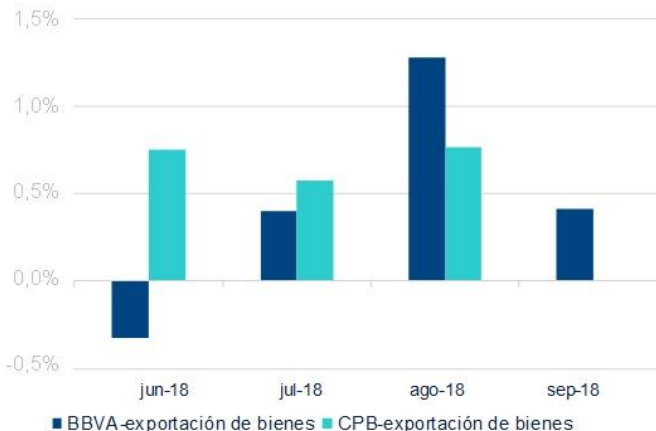
(%, media móvil 6 meses)



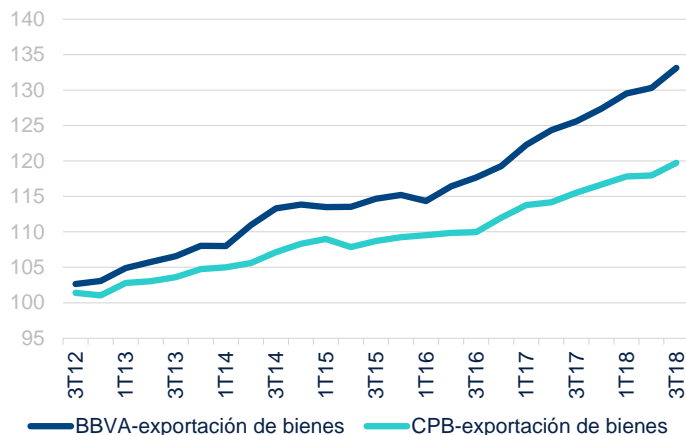
Las ventas al por menor se estancaron en septiembre por primera vez desde el comienzo del año tras un muy buen mes de agosto, pero se mantuvieron en niveles sólidos apoyados por la elevada confianza de los consumidores. A pesar de que el consumo privado parece perder algo de impulso en los últimos trimestres, seguirá respaldando la fortaleza de la demanda interna.

## Las exportaciones siguieron aumentando en 3T18 por las fuertes ventas de China, pero son más sombrías en el resto del mundo

**Exportaciones mundiales de bienes (crecimiento, precios constantes)**  
(%, m/m)



**Exportaciones mundiales de bienes (índice, precios constantes)**  
(Índice, enero-12=100)

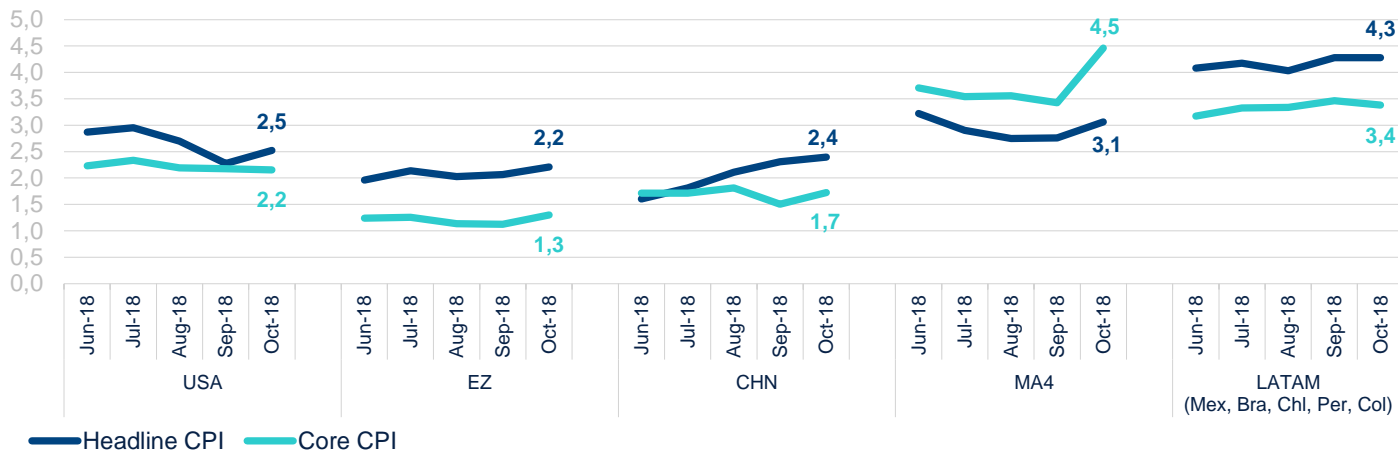


El comercio mundial ha aumentado desde mediados de año por las fuertes exportaciones chinas y de los emergentes de Asia. Esto debería ser transitorio debido al adelanto de intercambios ante la posibilidad de que los aranceles sean más elevados en 2019. El comercio mundial podría moderarse próximamente, ya que es probable que persistan las tensiones comerciales, además del efecto de los mayores aranceles aprobados.

# La inflación subyacente aumentó ligeramente, excepto en Latam, mientras que la general parece haber alcanzado el máximo

## Inflación global y subyacente: regiones seleccionadas

(%, a/a)

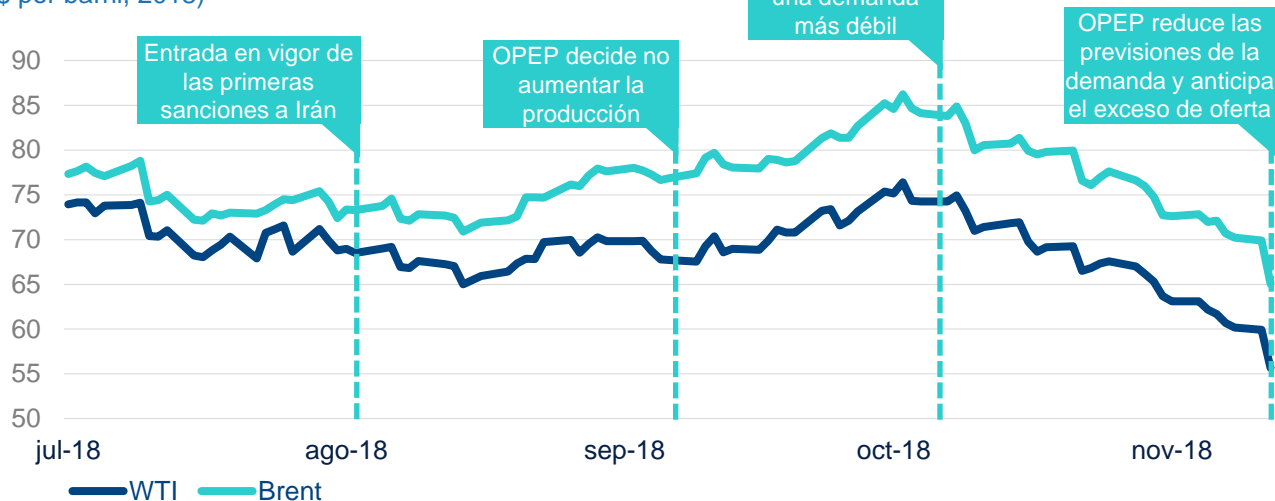


La inflación subyacente se recupera de forma generalizada, apoyada por las presiones salariales al alza, las limitaciones de oferta y el aumento de los costes de los insumos. La inflación general podría haber alcanzado el máximo y probablemente empezará a reflejar la reciente caída de los precios del petróleo (-20% durante el mes) debido a las revisiones a la baja de la demanda de petróleo y el aumento de la oferta.

## Reciente volatilidad en los precios del petróleo debido tanto a factores de oferta como de demanda, con riesgos a la baja a corto plazo

### Precio del petróleo – julio a noviembre 2018

(\$ por barril, 2018)



El aumento de la oferta mundial y las exenciones de EE.UU. a los compradores de petróleo iraní, junto con las menores expectativas de demanda han provocado la caída de los precios del petróleo. Seguimos esperando que los precios del petróleo converjan a su equilibrio a largo plazo de alrededor de 60 \$/barril.

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

Noviembre 2018

Creando Oportunidades