



BBVA Research

Situación Global

Observatorio económico

Febrero 2019

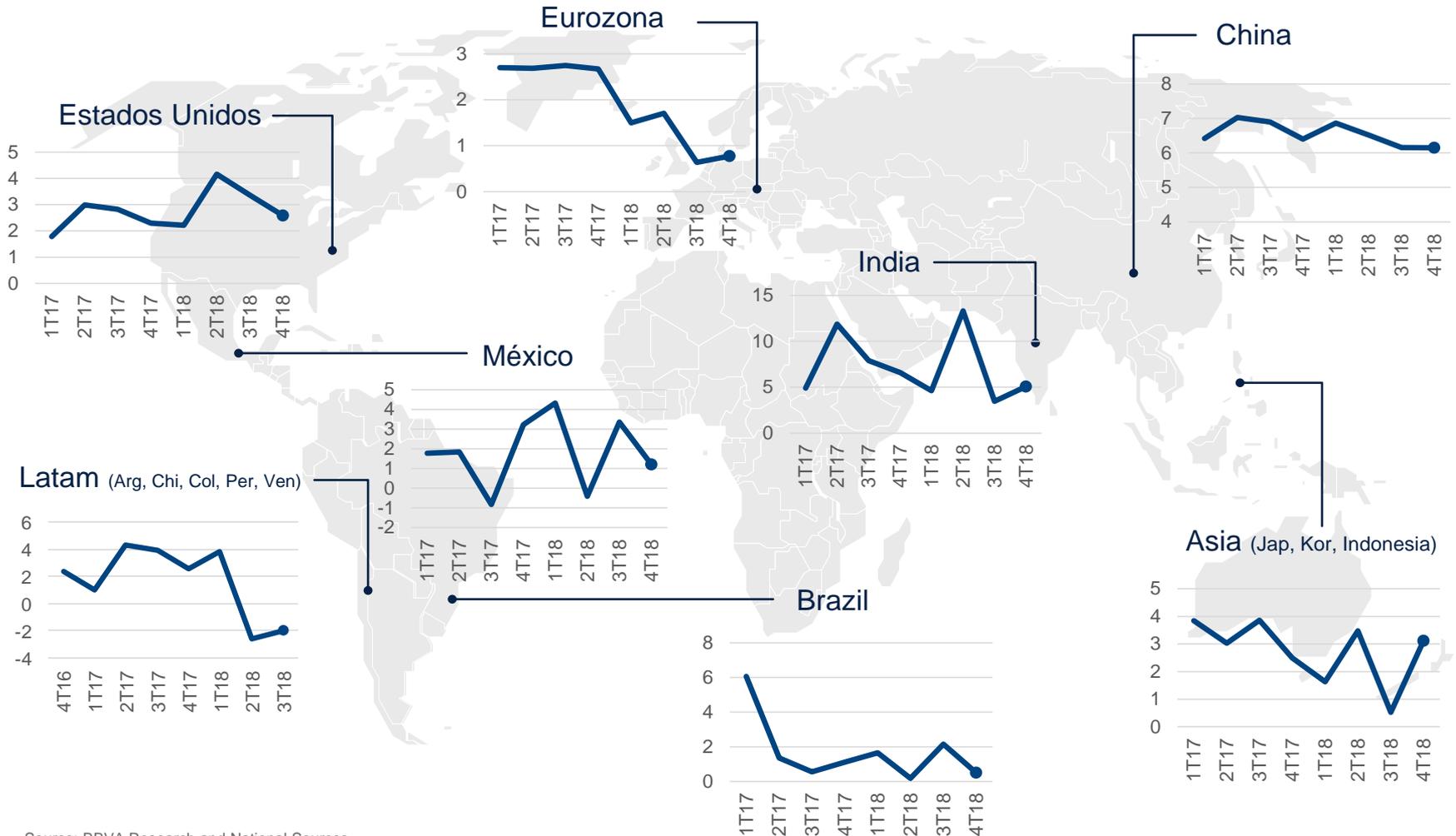
Creando Oportunidades

Global | La desaceleración continuó a finales de 2018, pero la confianza hasta febrero apunta a cierta recuperación en 1T19

- Nuestro modelo BBVA-GAIN apunta a un ligero repunte en el crecimiento global en 4T18 hasta el 0,8%, lo que indica cierta estabilización, **aunque a un ritmo más moderado y con tendencia a la baja**. La Eurozona y China siguen perdiendo fuerza, los EE.UU. resisten bien hasta ahora, pero muestran signos de desaceleración, mientras que Latam se está recuperando, aunque más lentamente.
- **Los indicadores de actividad** de las empresas, como IPI y los PMI en las principales economías, **apuntan a una profunda desaceleración de la actividad manufacturera**, arrastrada principalmente por la ralentización de la demanda mundial, pero también por los efectos persistentes de factores específicos en algunos países y/o sectores, como las cuestiones relacionadas con el cambio regulatorio sobre emisiones en el sector automoción, protestas, incertidumbre política o el *Brexit* en la Eurozona.
- **Los indicadores del sector servicios han resistido bien gracias a la demanda doméstica**, impulsada por una política fiscal y monetaria que siguen siendo favorables, así como por la reducción de los precios de la energía. **Sin embargo, la reciente debilidad de las ventas al por menor pone de manifiesto el creciente riesgo** de que los efectos indirectos de la ralentización de la industria manufacturera termine afectando a la confianza del resto de sectores.
- **Mantenemos nuestras previsiones de crecimiento global en el 3,5% para 2019**. El impulso del crecimiento mundial se mantendrá moderado a principios de año en medio de la persistencia de la incertidumbre y la volatilidad de los mercados financieros.
- **La amenaza proteccionista, la mayor probabilidad de recesión en EE.UU. y el mayor ajuste al crecimiento en China** siguen siendo los riesgos más significativos en el horizonte de las previsiones.

Ligero repunte del crecimiento en 4T18, lo que interrumpe la tendencia a la baja pero se consolida a un ritmo más moderado

Crecimiento de PIB (%, SAAR)



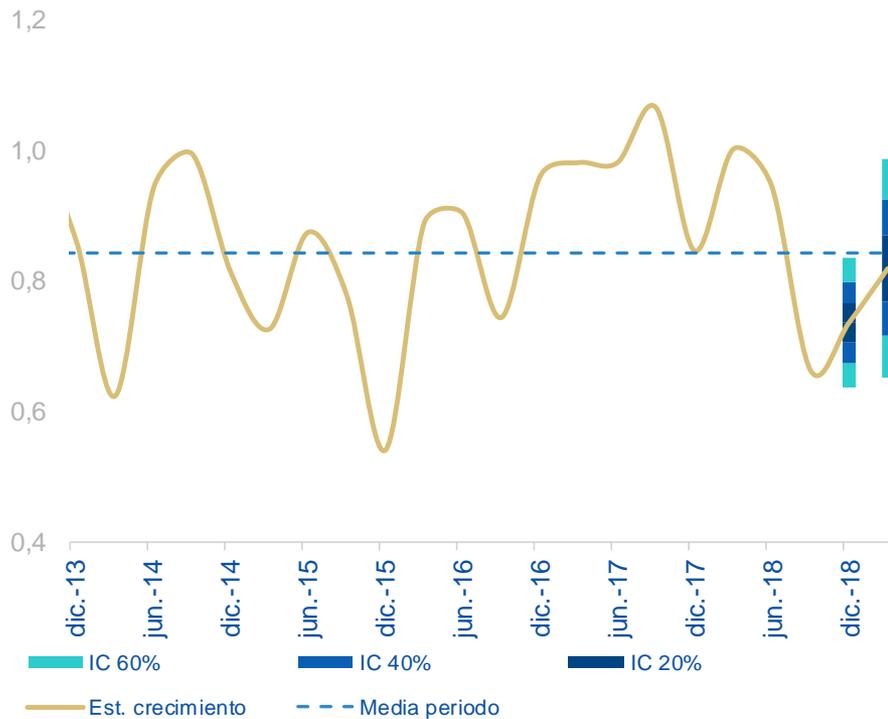
Source: BBVA Research and National Sources

El crecimiento seguirá débil a principios de 2019 por la menor actividad industrial, el menor apoyo externo y la elevada incertidumbre

Nuestro **modelo BBVA-GAIN** sugiere un rebote en **4T18 de alrededor del 0,8% t/t** a medida que desaparecen los factores transitorios, pero es poco probable que vuelva a las tasas de hace dos años

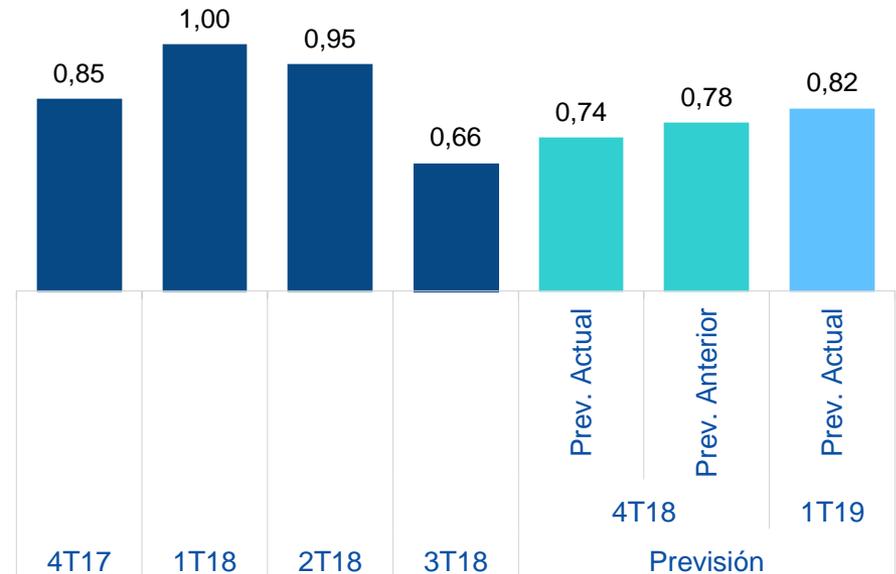
Crecimiento del PIB mundial

Previsión basada en BBVA-GAIN (% t/t)



Crecimiento del PIB mundial

Variación en previsión (% t/t)



La actividad industrial se recupera en EM pero continúa su contracción en DM, particularmente en la Eurozona a finales de 2018

La producción industrial se contrajo en las economías desarrolladas, particularmente en la Eurozona, por la debilidad de la demanda externa y los efectos transitorios domésticos

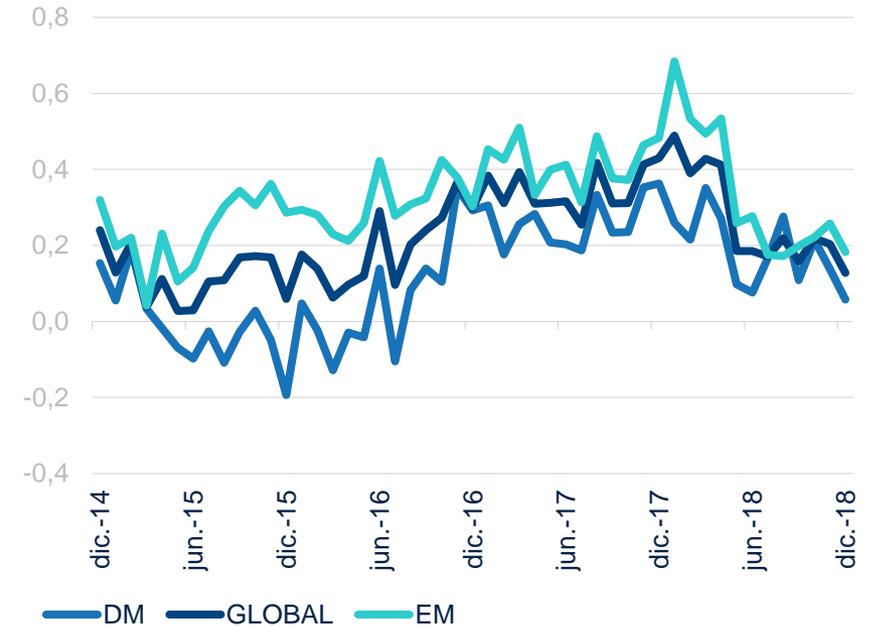
Producción industrial mundial

(%, m/m)



Producción industrial mundial

(% m/m, media móvil 6 meses)

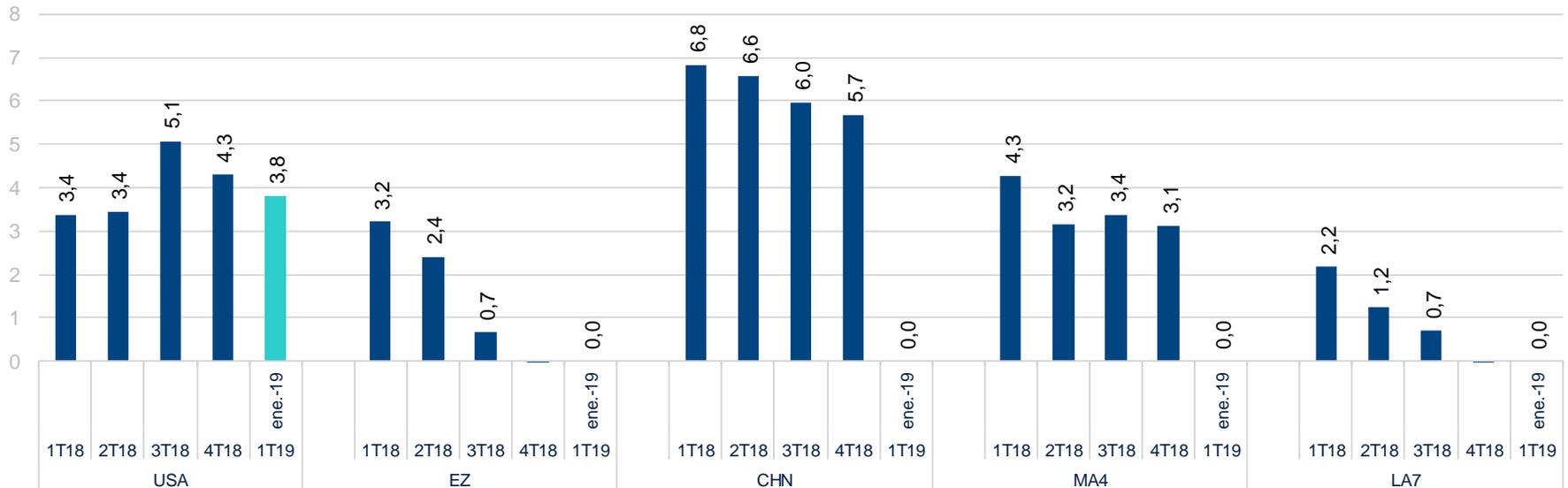


La producción industrial se desaceleró de manera generalizada en 4T18

La producción industrial se contrajo en la Eurozona y Latam en 4T18. En EEUU, la actividad industrial perdió ritmo debido a las débiles ventas minoristas y pedidos de bienes duraderos.

Producción industrial: regiones seleccionadas

(%, a/a)

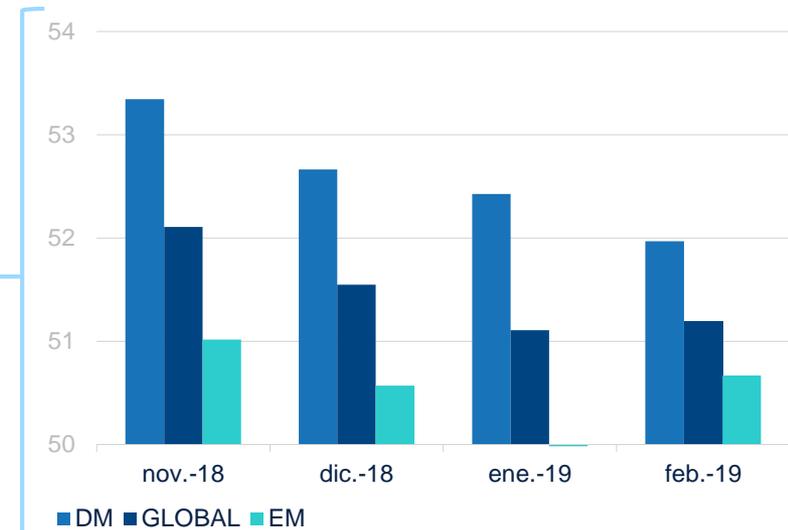
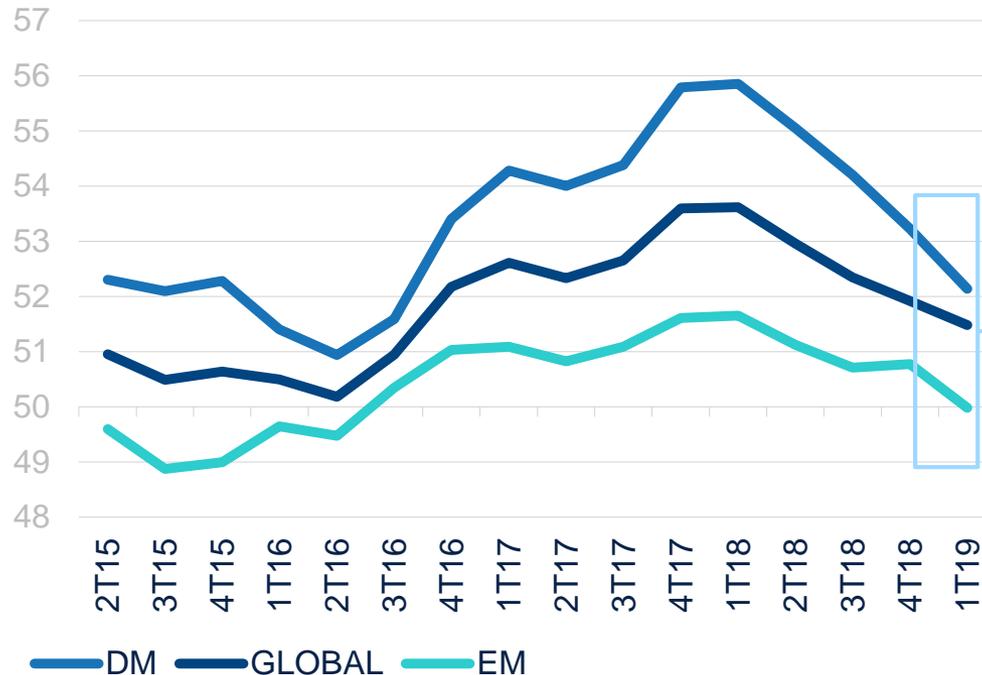


Los PMI muestran un mayor deterioro del sector industrial en las economías avanzadas y cierta estabilización en las emergentes

Lastrados principalmente por el menor crecimiento global, los PMI de manufacturas de los países desarrollados continúan su tendencia bajista y los de los emergentes se estabilizan

PMI manufacturero mundial. Los datos disponibles están alrededor del 60% de las economías en desarrollo, los resultados podrían cambiar

(Nivel ± 50)

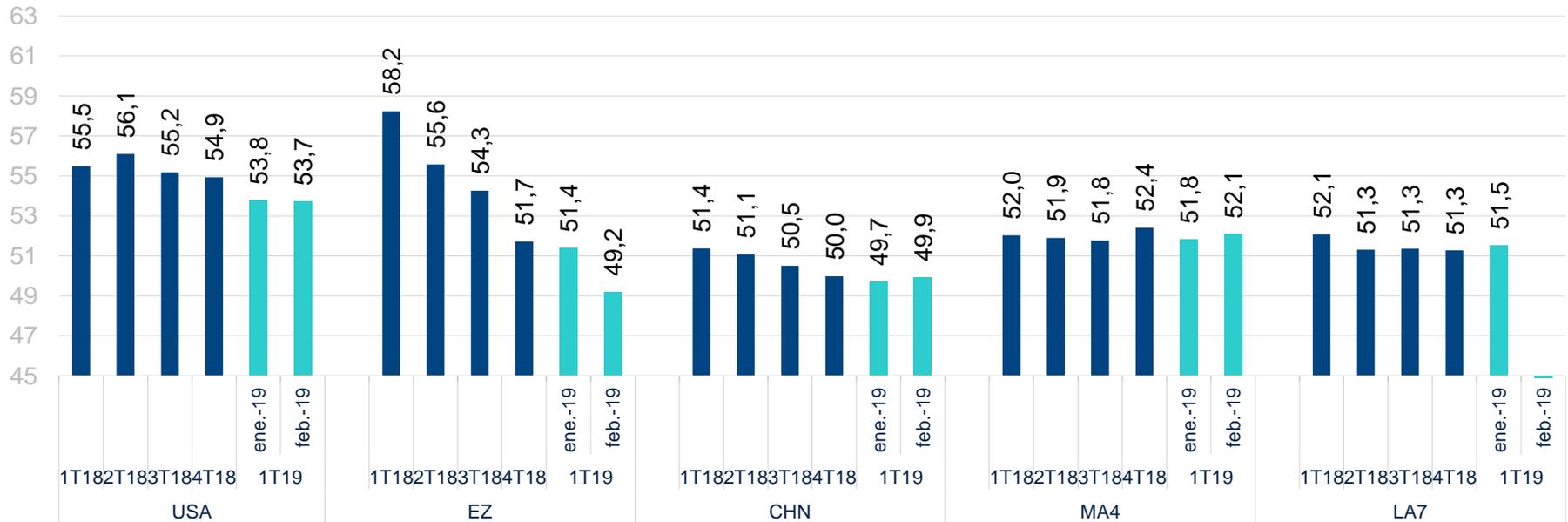


Según los PMI, la desaceleración del sector industrial es más pronunciada en la EZ, pero se estabiliza en el resto de las áreas

Los PMI de manufacturas para EZ y China han entrado en territorio de contracción. En el resto de Asia Pacífico y los Estados Unidos, los PMI continúan apuntando a una expansión en la actividad manufacturera.

PMI manufacturero: regiones seleccionadas

(Nivel \pm 50)

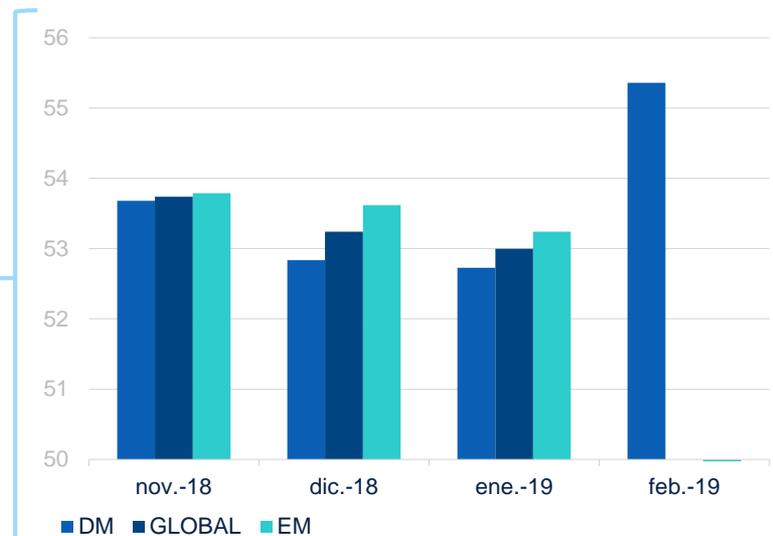
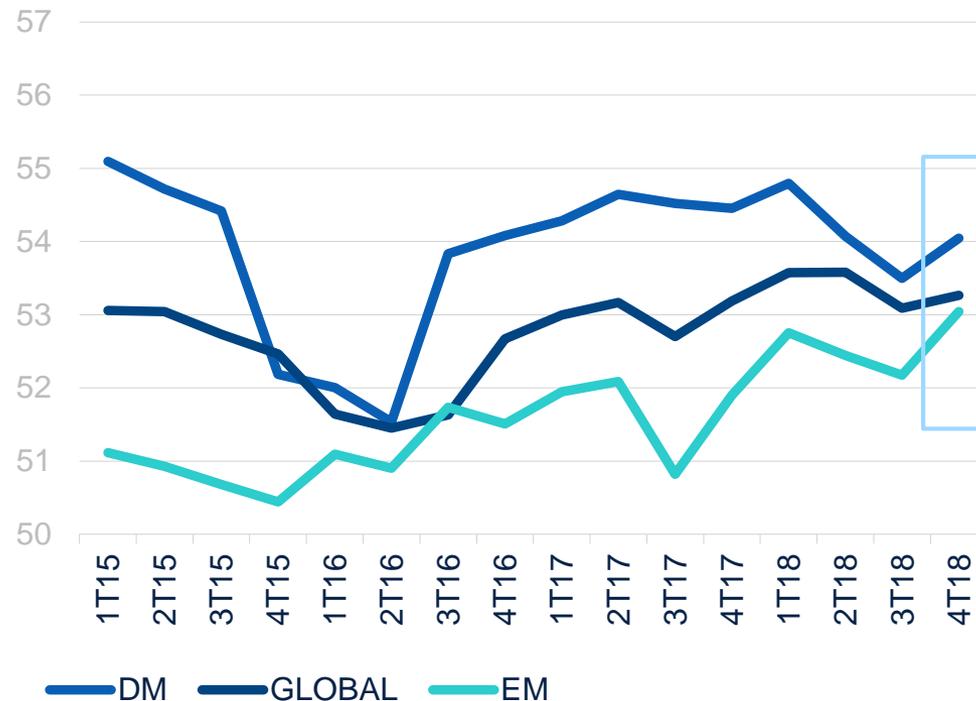


Los PMI de servicios muestran un repunte en la actividad del sector durante el mes de febrero

La expansión del sector servicios podría amortiguar en parte el menor crecimiento mundial, aunque aumenta el riesgo de contagio por pesimismo del sector industrial.

PMI Servicios mundial. Los datos disponibles están alrededor del 60% de las economías en desarrollo, los resultados podrían cambiar

(Nivel \pm 50)

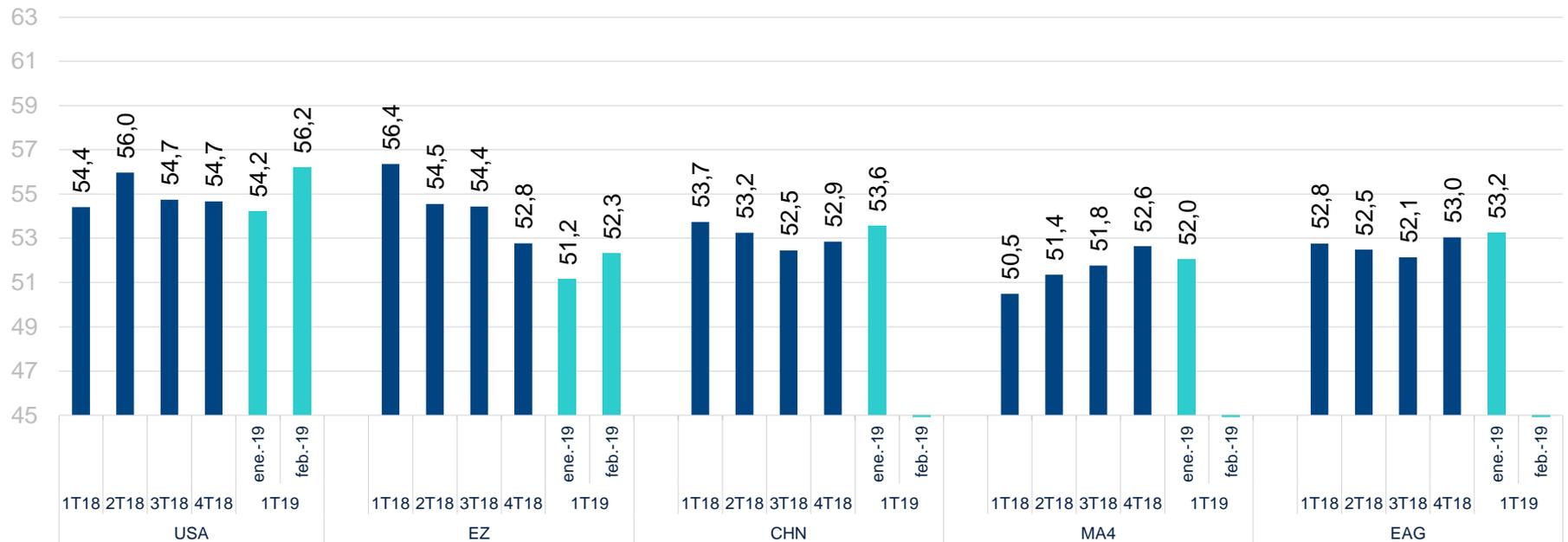


El repunte de los PMIs de servicios sugieren que el crecimiento mundial podría ganar algo de tracción hacia adelante

La actividad del sector servicios ha resistido bien en la mayoría de las economías como consecuencia de la resistencia de la demanda interna, con **notables repuntes en EE.UU. y la UEM** en febrero, y en China.

PMI de Servicios: regiones seleccionadas

(Nivel \pm 50)



El retroceso de las ventas minoristas, pese a la estacionalidad, aumenta las dudas del efecto del deterioro de la confianza en la demanda interna

El reciente retroceso de las ventas minoristas, aunque estacional, pone de relieve los riesgos de efectos indirectos de la ralentización de la industria manufacturera.

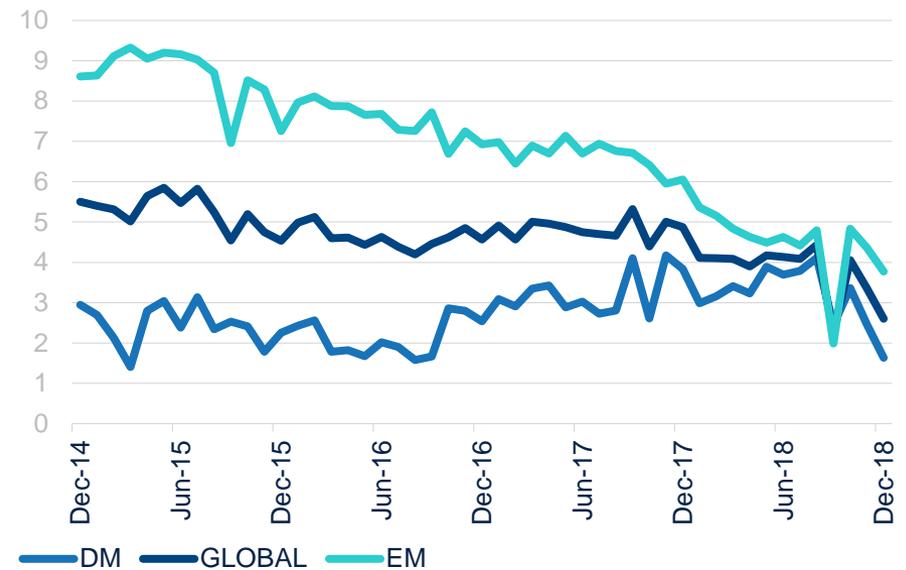
Ventas minoristas mundiales

(%, m/m)



Ventas minoristas mundiales

(%, media móvil 6 meses)

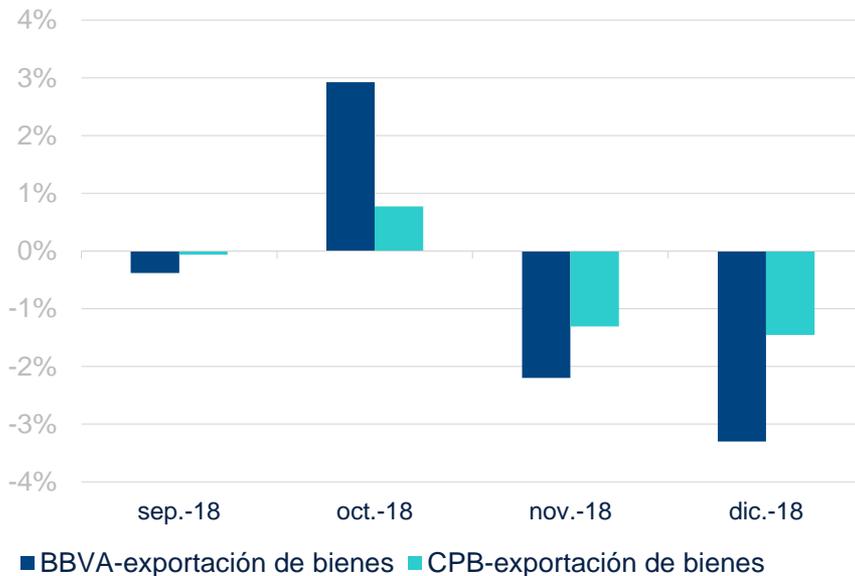


La amenaza proteccionista ha afectado a las exportaciones mundiales por segundo mes consecutivo

A pesar de los avances en las conversaciones comerciales entre EE.UU. y China, **es poco probable que se produzca una recuperación a corto plazo del ciclo comercial mundial, dada la continua desaceleración en China.**

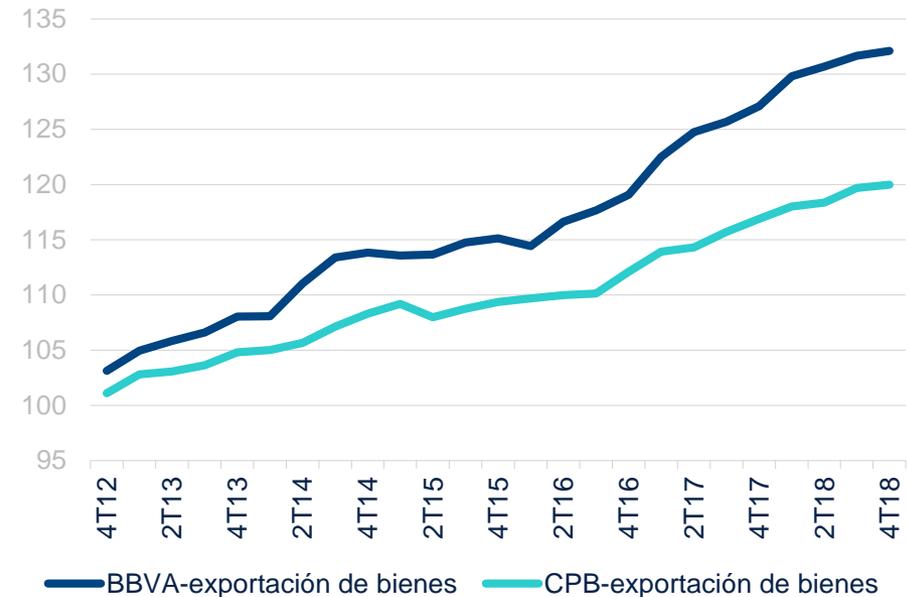
Exportaciones mundiales de bienes

(%, crecimiento m/m, precios constantes)



Exportaciones mundiales de bienes

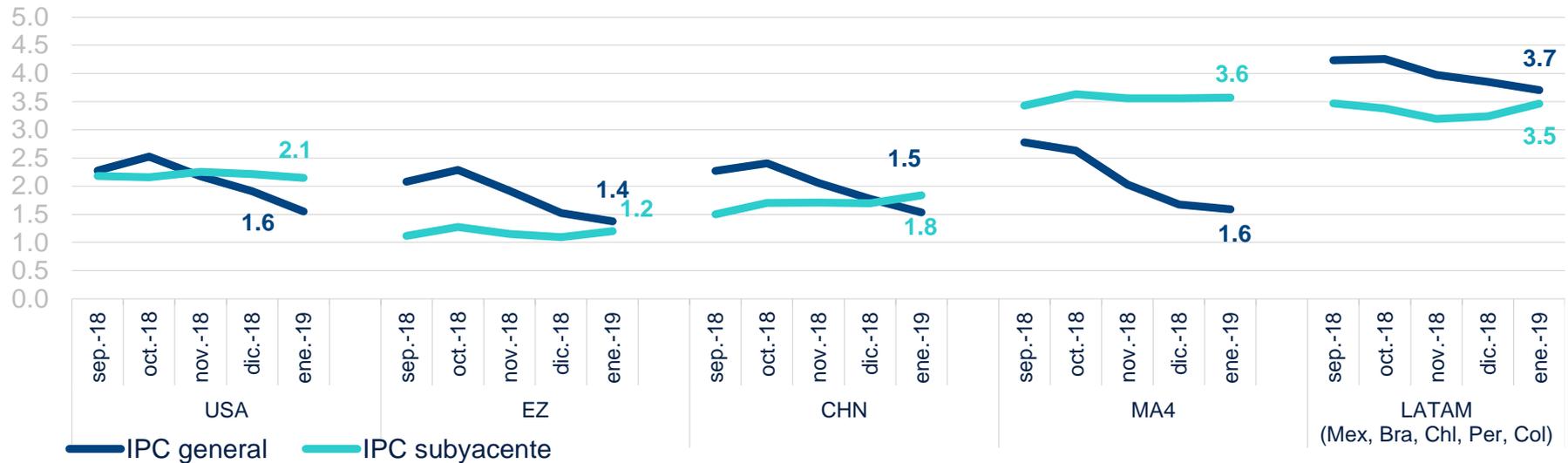
(Índice a precios constantes, enero-12=100)



Los menores precios de la energía han reducido la inflación, mientras que las presiones internas han apoyado a la subyacente

Inflación global y subyacente: regiones seleccionadas

(%, a/a)



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

Febrero 2019

Creando Oportunidades

Aviso legal

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.