

GLOBAL

OBSERVATORIO ECONÓMICO

ENERO DE 2017



Resumen: Mejora de la actividad, pero mayor incertidumbre

- Nuestro modelo GAIN estima un crecimiento trimestral del PIB global cercano al 0,9% t/t en 4T16 (frente al 0,8% de trimestres anteriores):
 - Datos 3T16 mejores de lo previsto (EE.UU. y China, sin sorpresas negativas en Europa)
 - El impulso proviene principalmente de la actividad industrial y del repunte de la confianza, unido a la mejora del comercio mundial y al aumento de los nuevos pedidos
 - Las ventas minoristas apuntan a un consumo privado persistentemente robusto
- Los países desarrollados (DM) han batido a las economías emergentes (EM) en los últimos meses.
 - Datos positivos tanto en EE.UU. (mayormente la confianza, gracias al impulso fiscal previsto) como Europa (debido al aumento de los nuevos pedidos)
 - La estabilización de China y la mejoría del comercio continúan sustentando la recuperación en los Asia Emergente
 - Lenta salida de la recesión en Latinoamérica, donde la confianza es anémica y los datos decepcionantes
- La inflación se está recuperando en DM gracias a los precios de la energía. Aunque sigue sin haber evidencias de efectos indirectos o de segunda vuelta, las encuestas apuntan al aumento de las presiones debido al encarecimiento de los costes y a la sólida demanda nacional
- Los riesgos presentan un sesgo a la baja y están vinculados a la política y el proteccionismo, así como a los desequilibrios de China

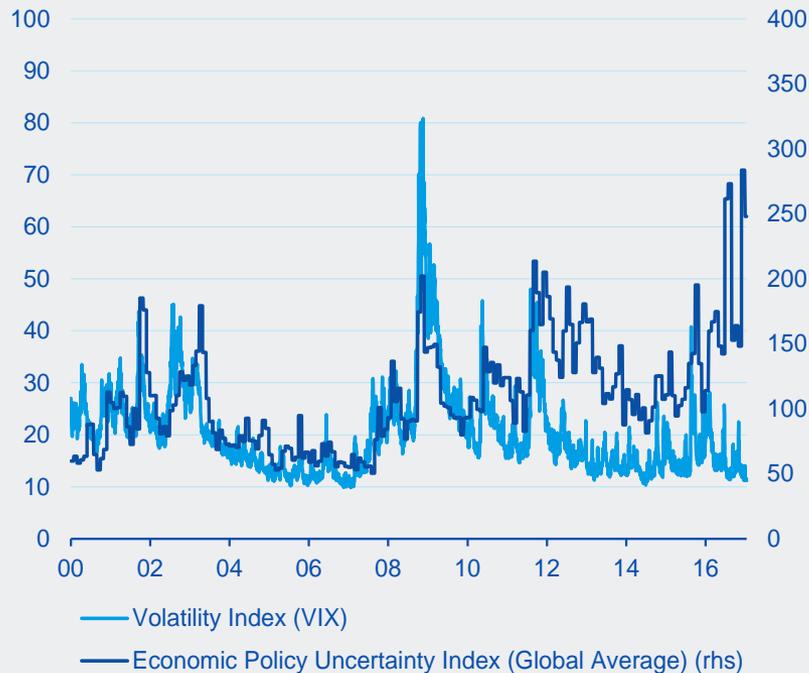
MERCADOS FINANCIEROS

La volatilidad mundial continúa siendo baja pese a la elevada incertidumbre

Tras el repunte registrado con la victoria de Trump, las tensiones en los EM se moderaron, salvo en China

ÍNDICE DE INCERTIDUMBRE ECONÓMICA Y VOLATILIDAD DE RENTA VARIABLE EE.UU.

Índice Normalizado



- Los tipos de interés a largo plazo han repuntado a nivel mundial liderados por los tipos de EE.UU., debido en parte a las expectativas de una mayor inflación
- La asignación de activos ha girado de la deuda a la renta variable
- El dólar estadounidense se apreció de forma generalizada. Algunas monedas se vieron especialmente afectadas, como el peso mexicano (por temores sobre la política comercial vinculados a Trump) y la lira turca (sobre todo por factores idiosincrásicos)

PIB GLOBAL

Rebote en EE.UU. y estabilidad en la zona euro durante el 3T16

Mientras que Asia podría haberse estabilizado y Latinoamérica está saliendo de la recesión

PIB: REGIONES SELECCIONADAS

Tasa anualizada, en %

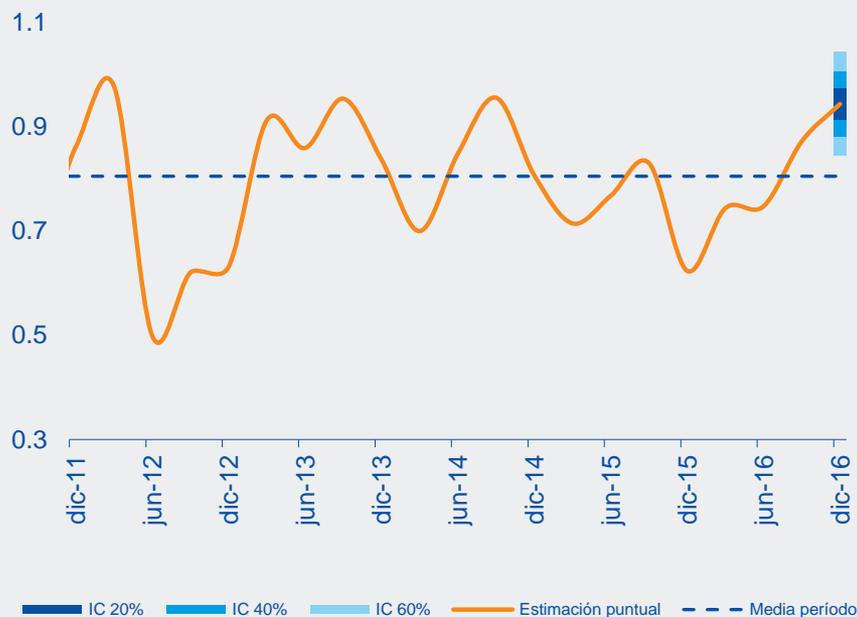


PIB GLOBAL

Se acentúa la aceleración del crecimiento global en 4T16

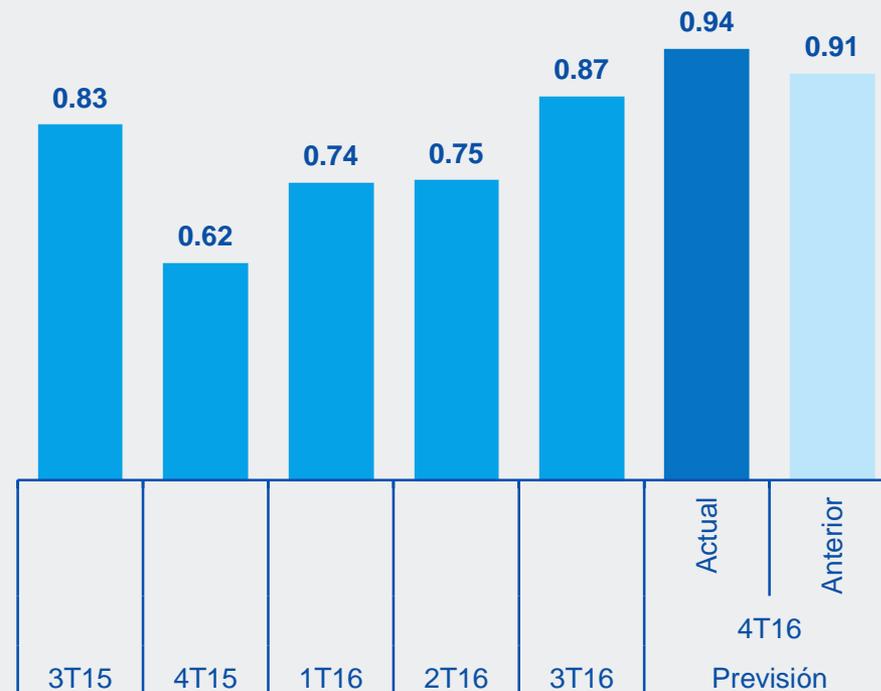
CRECIMIENTO PIB MUNDIAL

Previsiones basadas en modelo GAIN-BBVA (% t/t)



CRECIMIENTO PIB MUNDIAL: CAMBIO DE PREVISIONES

(% t/t)

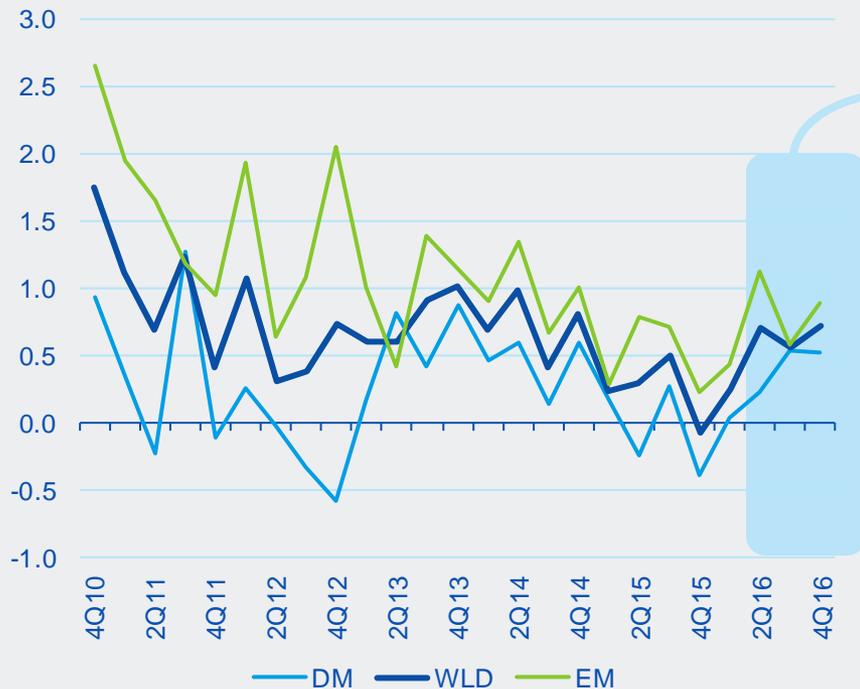


PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

La producción industrial volvió a recuperarse en noviembre tras moderarse en el trimestre anterior...

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL MUNDIAL

% t/t



PRODUCCIÓN INDUSTRIAL MUNDIAL

% m/m



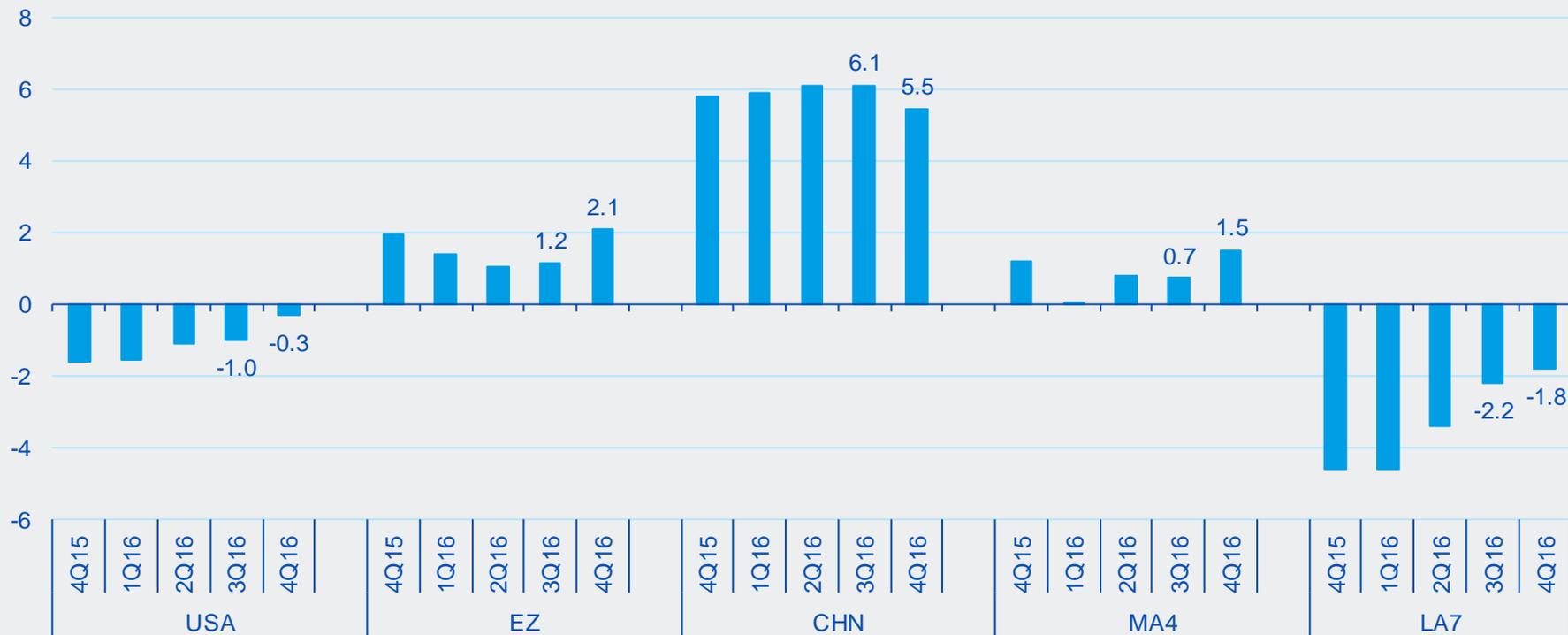
- Entre los DM, el marcado incremento de la producción industrial en la zona euro contrasta con la ligera caída de EE.UU.
- En los EM, a pesar de la elevada volatilidad, la tendencia a la baja parece haber concluido merced a la evolución de China

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

... especialmente en la zona euro y en Asia emergente

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL: REGIONES SELECCIONADAS

% a/a



* 4T16 calculado utilizando datos de octubre y noviembre para Eurozona, China, MA4 y LA7
Fuente: Haver y BBVA Research

PMI MANUFACTURERO

La confianza del sector manufacturero repuntó en el 2S16, lo que apunta a un panorama más favorable...

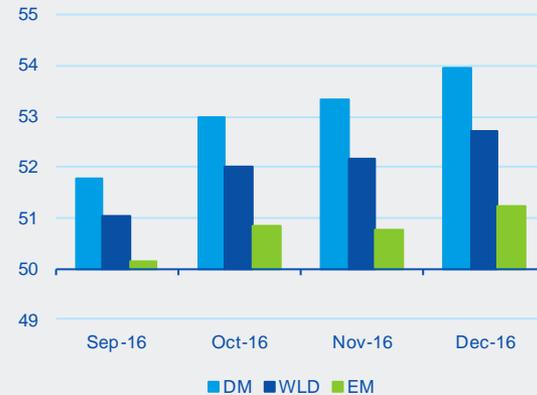
PMI MANUFACTURERO MUNDIAL

Nivel \pm 50



PMI MANUFACTURERO MUNDIAL

Nivel \pm 50



- La mejoría en las tasas de crecimiento de **nuevos negocios** y en el **empleo** apuntan a que la economía está recobrando impulso en la recta final del año
- El aumento de la demanda está generando presiones sobre la **capacidad manufacturera**, mientras que las presiones sobre los precios se intensificaron en diciembre

PMI MANUFACTURERO

... en la mayoría de las regiones, sobre todo Europa y EE.UU.

PMI MANUFACTURERO: REGIONES SELECCIONADAS

Nivel ± 50

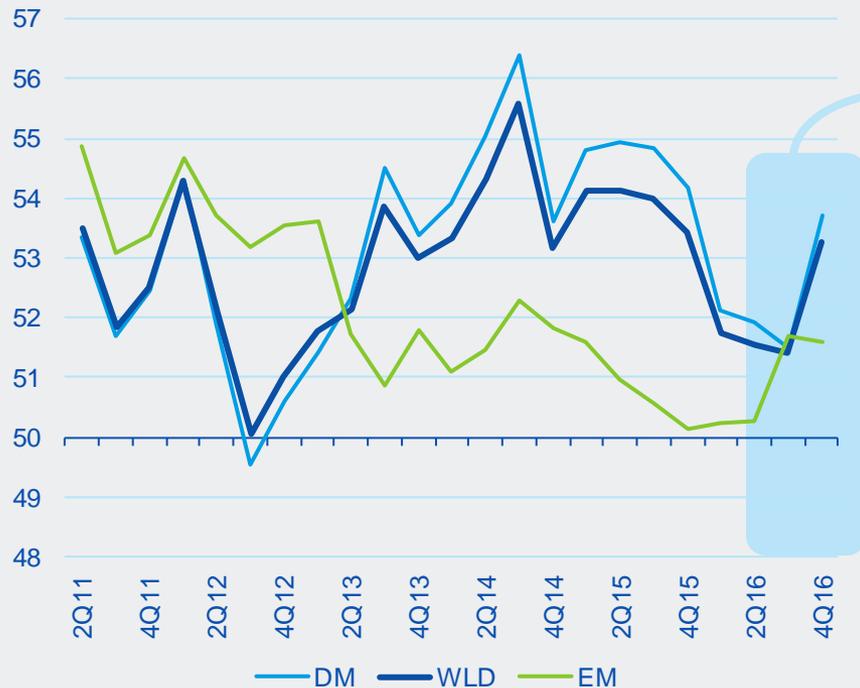


PMI DE SERVICIOS

El PMI de servicios de diciembre confirmó un broche positivo para 2016 en el sector...

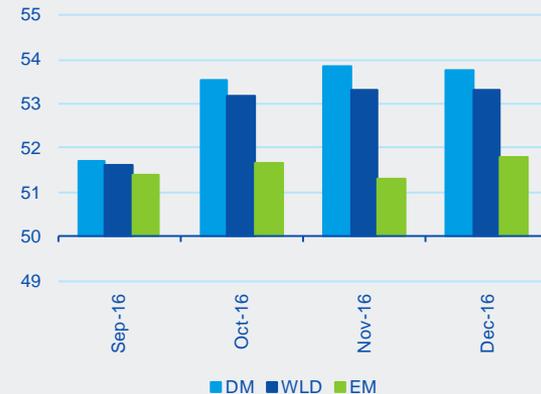
PMI DE SERVICIOS MUNDIAL

Nivel \pm 50



PMI DE SERVICIOS MUNDIAL

Nivel \pm 50



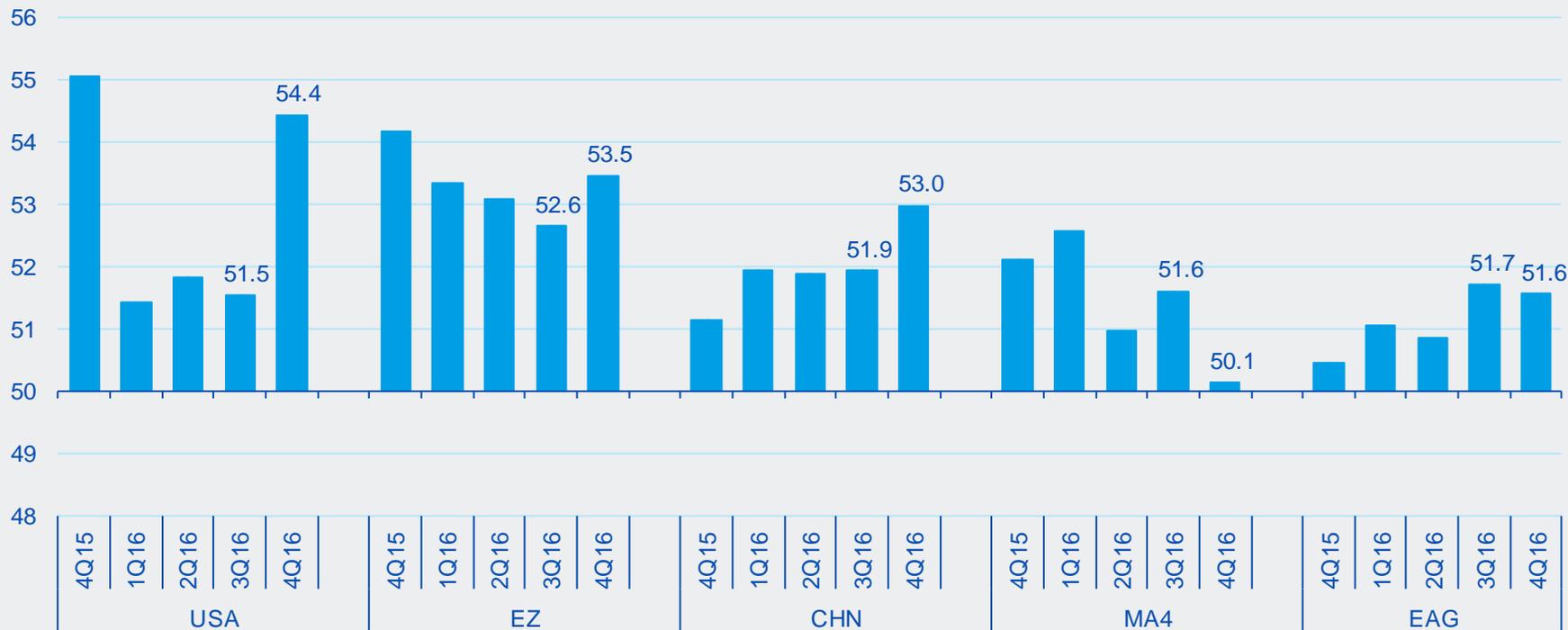
- El sector de servicios mundial se expandió a un ritmo sólido en diciembre.
- El crecimiento de la producción se mantuvo en sus niveles máximos de noviembre, con una mejoría en las entradas procedentes de nuevos negocios y creación de empleo.
- Los precios de producción medios continuaron subiendo, mientras que el aumento de la demanda deja margen de maniobra

PMI DE SERVICIOS

... sobre todo en los DM, donde la confianza se reforzó en el 4T16, si bien cayó ligeramente en los EM (a excepción de China)

PMI DE SERVICIOS: REGIONES SELECCIONADAS

Nivel \pm 50



EAG (Países EAGLES): Bangladesh, Brasil, China, Egipto, India, Indonesia, Irán, Malasia, México, Nigeria, Pakistán, Filipinas, Rusia, Turquía, Vietnam

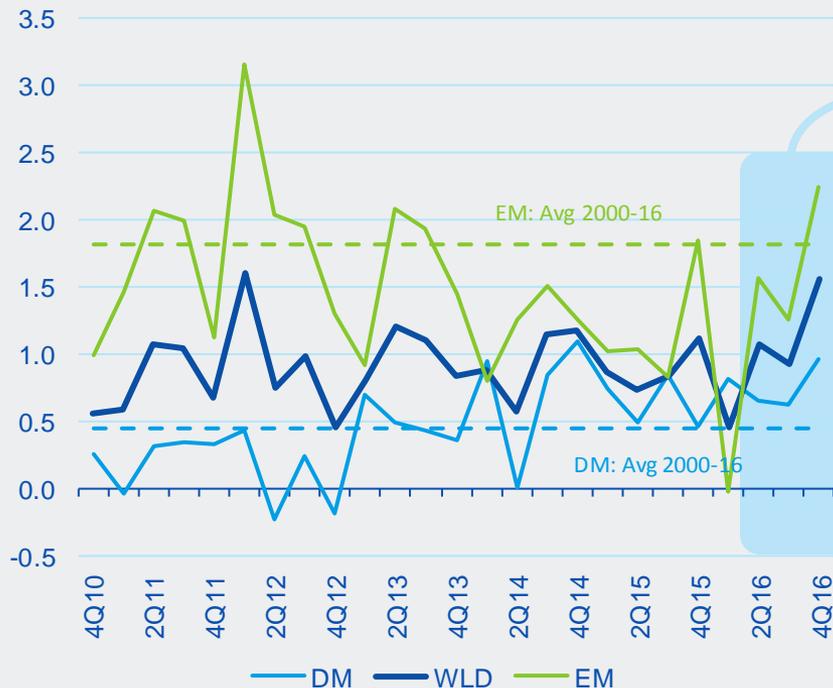
Fuente: Markit y BBVA Research

VENTAS MINORISTAS

Moderación generalizada de las ventas minoristas en noviembre, si bien todavía apuntan a un consumo robusto durante el trimestre...

VENTAS MINORISTAS MUNDIALES

% t/t



VENTAS MINORISTAS MUNDIALES

% m/m



- Aunque el consumo privado de los DM continúa siendo sólido, es improbable que repunte más en los próximos trimestres
- Respecto a los EM, buena evolución en China y el resto de Asia, aunque persiste la atonía en Latinoamérica

VENTAS MINORISTAS

...con una leve aceleración en China y Latinoamérica, y algo más rápida en Europa

VENTAS MINORISTAS: REGIONES SELECCIONADAS

% a/a



* 4TR16 calculado con datos de octubre para LA7, y de octubre y noviembre para EE.UU., zona euro, China y MA3

MA3 (5 principales países asiáticos, excluidos China e India): Indonesia, Japón, Corea del Sur.

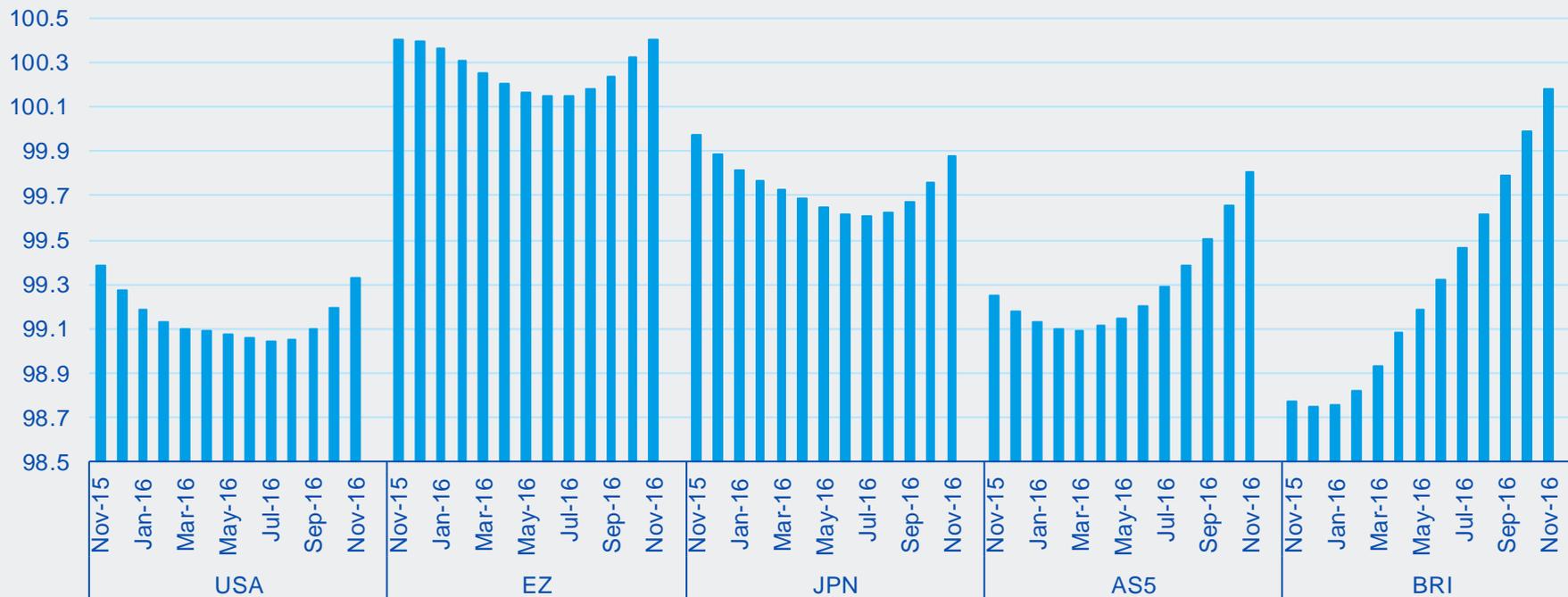
Fuente: Haver y BBVA Research

INDICADOR ADELANTADO

Los indicadores adelantados de la OCDE confirman que el impulso se mantiene de forma generalizada

INDICADOR ADELANTADO DE LA OCDE

Índice



Briics: Brasil, Rusia, India, Indonesia, China, Sudáfrica.

AS5: (5 principales países asiáticos): China, India, Indonesia, Japón y Corea del Sur.

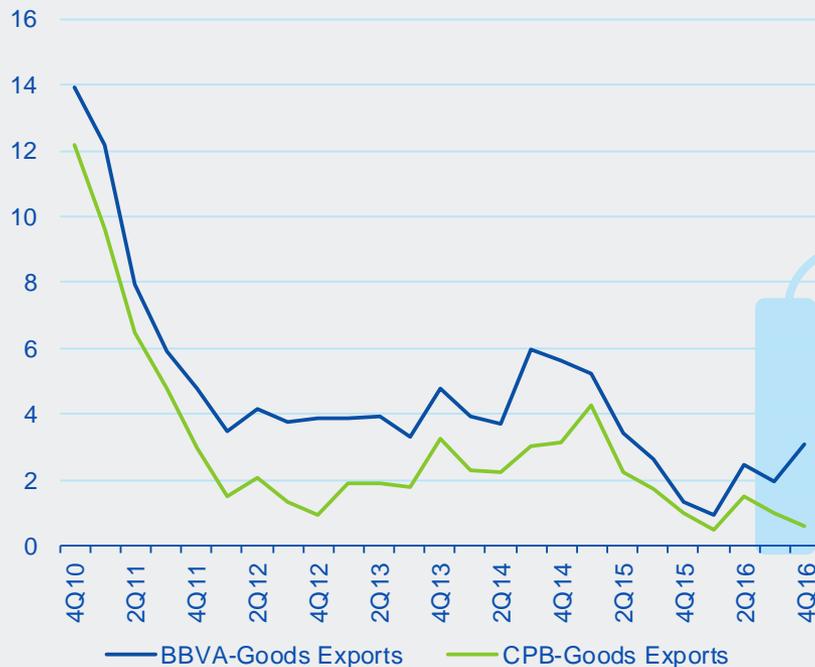
Fuente: OCDE y BBVA Research

COMERCIO MUNDIAL

El crecimiento global de las exportaciones de bienes también parece haber ganado cierto ritmo, aunque lento, en los últimos meses

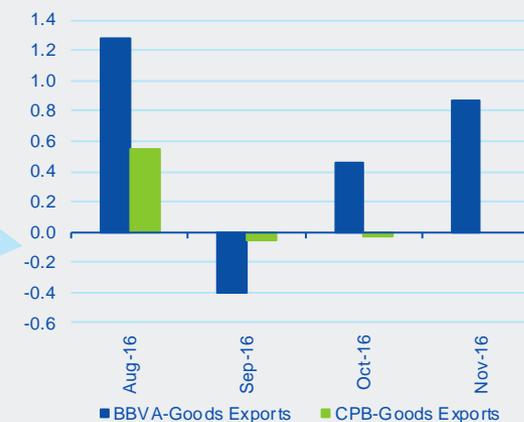
EXPORTACIONES MUNDIALES DE BIENES (PRECIOS CONSTANTES)

% a/a; Índice enero-12=100



EXPORTACIONES MUNDIALES DE BIENES (PRECIOS CONSTANTES)

% m/m



- Notable mejoría de las exportaciones en noviembre impulsada por Asia (salvo India) y Eurozona
- Los pedidos de exportaciones apuntan a una perspectiva algo favorable en los últimos meses para Europa, mientras que en EE.UU. podrían verse restringidos por la apreciación del dólar
- Señales más optimistas en Latinoamérica tras las deslucidas cifras de octubre

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

COMERCIO MUNDIAL

Los fletes también apuntan a una moderada tendencia alcista en el comercio global

ÍNDICE DE RENDIMIENTO DE CONTENEDORES RW/ISL

Índice, 2010=100



ÍNDICE BALTIC EXCHANGE DRY

Índice, enero-05=100



Fuente: Instituto de economía y logística del transporte marítimo

* El Índice Baltic Dry (BDI) es un indicador económico publicado a diario por la sociedad Baltic Exchange, con sede en Londres
Fuente: Baltic Exchange de Londres y BBVA Research

COMERCIO MUNDIAL

Las exportaciones de servicios se ralentizaron en noviembre tras su destacada mejoría de mediados de año

Si bien muestran todavía una sólida tasa de crecimiento trimestral

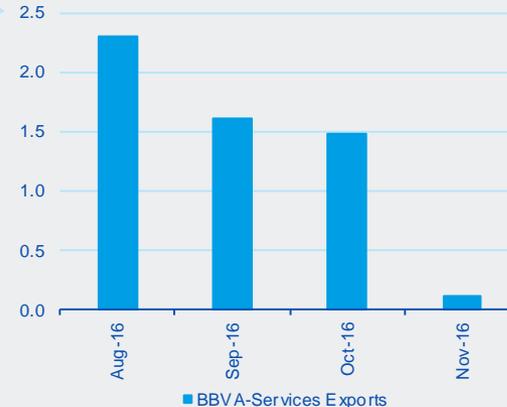
EXPORTACIONES MUNDIALES DE SERVICIOS (PRECIOS CONSTANTES)

% a/a



EXPORTACIONES MUNDIALES DE SERVICIOS (PRECIOS CONSTANTES)

% m/m

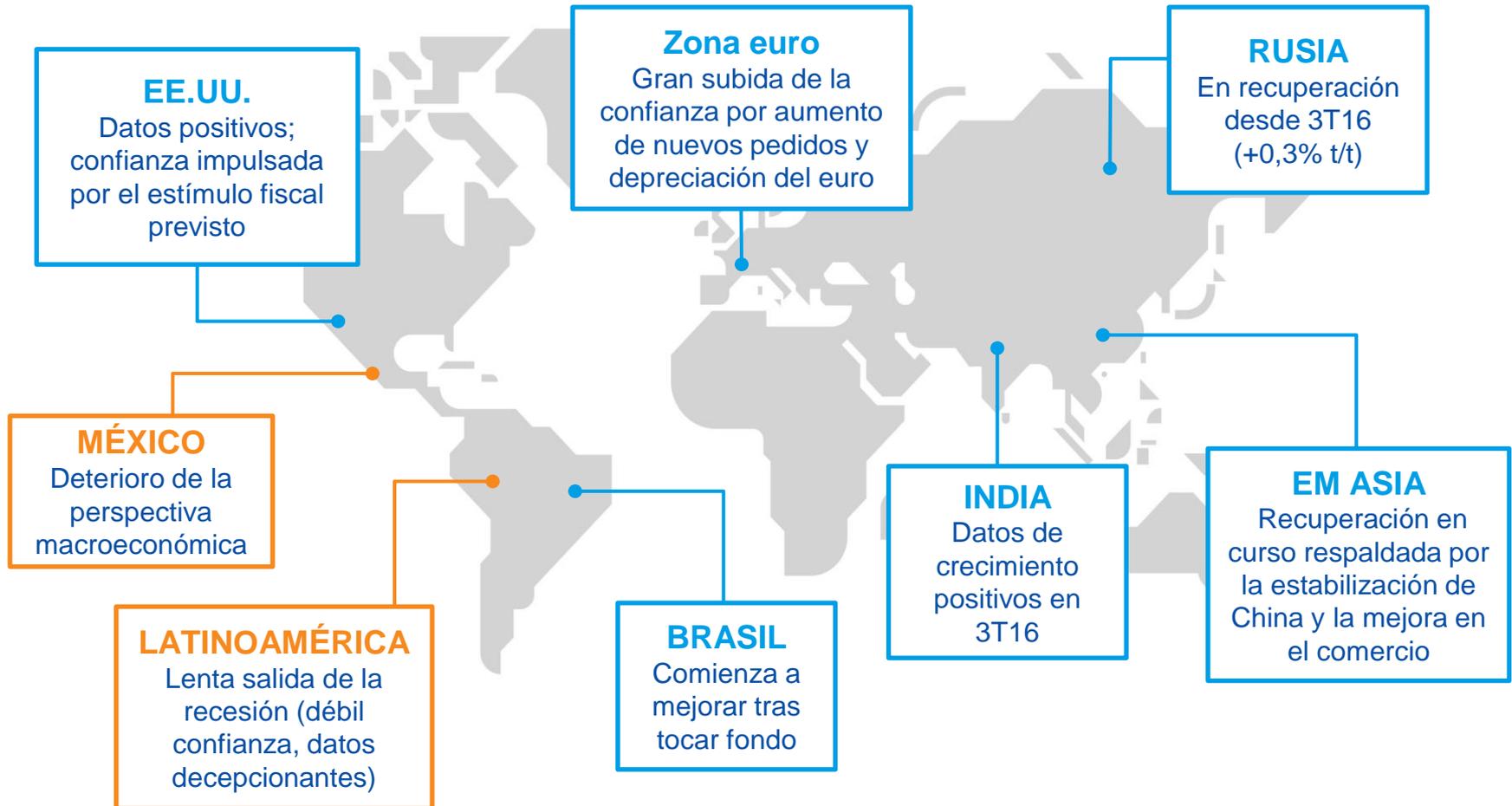


- Unas tasas trimestrales estables, unidas a las caídas de hace un año, apuntan a una aceleración continuada de las tasas anuales de exportaciones de servicios durante los próximos trimestres

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

EVOLUCIÓN POR REGIÓN

En conjunto, los países desarrollados han evolucionado mejor que las regiones emergentes en los últimos meses

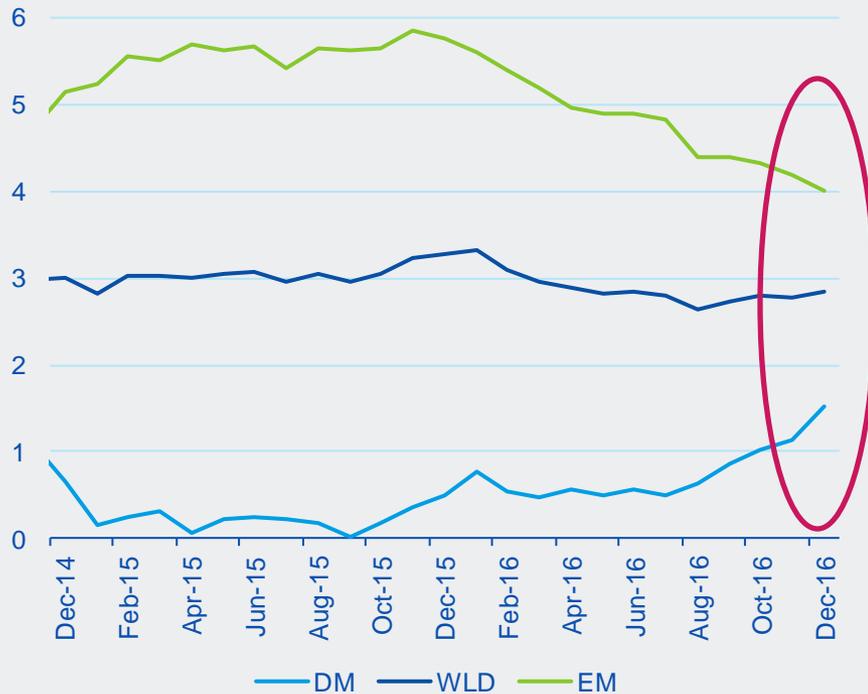


INFLACIÓN

Aumento de la inflación global en diciembre por subida de los precios en DM...

INFLACIÓN GENERAL MUNDIAL

% a/a



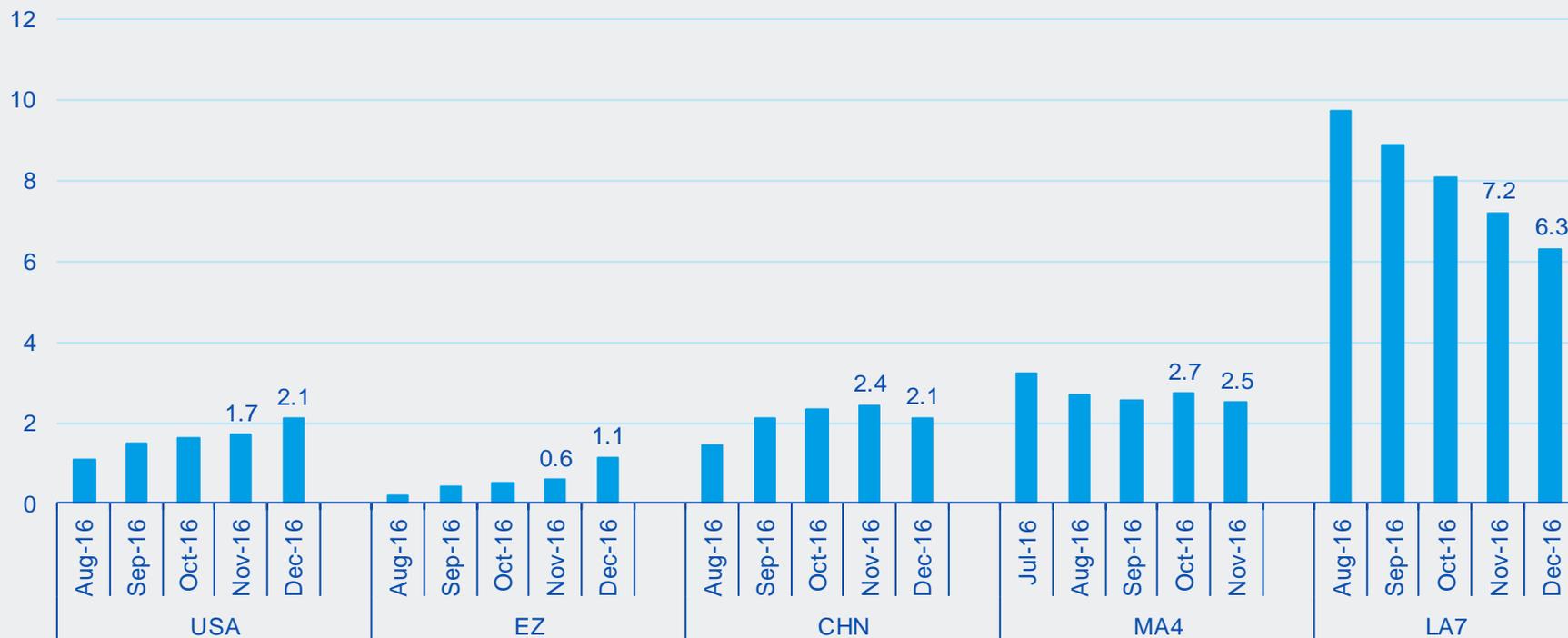
- En los DM, la recuperación de la inflación refleja los efectos de base derivados de los precios de la energía, que deberían acentuarse en los próximos meses
- En los EM, especialmente en Latinoamérica (salvo México), la inflación se suavizó algo en los últimos tres meses. La moderada depreciación y el efecto de la atonía doméstica son los principales causantes de la moderación de la inflación.
- Las encuestas de diciembre apuntan hasta la fecha a unas incipientes presiones en materia de costes, sobre todo en los DM, provocadas por la fortaleza de la demanda interna y los escasos márgenes de las empresas

INFLACIÓN

... junto con una ralentización de la inflación en Latinoamérica y cierta estabilización en Asia emergente

INFLACIÓN GENERAL: REGIONES SELECCIONADAS

% a/a



GLOBAL

OBSERVATORIO ECONÓMICO

ENERO DE 2017



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.