

# SITUACIÓN GLOBAL

OBSERVATORIO ECONÓMICO

MARZO 2017



## Resumen: el crecimiento mundial apunta al 0,9%-1% t/t a principios de 2017

- El crecimiento mundial sigue registrando una aceleración en el 1T, si bien nuestro indicador BBVA-GAIN de crecimiento mundial para el 4T y 1T (0,85% y 0,93% t/t, respectivamente) es ligeramente inferior que hace un mes. Esto implica un crecimiento mundial cercano al 0,9%-1% t/t (3,8% SAAR).
- Los indicadores de confianza siguen siendo muy sólidos y el comercio mundial muestra indicios de una mayor expansión aunque la producción industrial y, en especial, las ventas minoristas son más moderadas a principios de año.
- Firme y sólido crecimiento de los mercados desarrollados (DM): la recuperación industrial parece perder algo de fuerza en enero, aunque la mejora de la demanda mundial y la confianza siguen fortaleciéndose.
- Señales mixtas de los mercados emergentes (EM): la mejora del rendimiento en Asia contrasta con indicadores más débiles en América Latina
- La inflación global siguió aumentando en febrero impulsada por las economías desarrolladas que, en gran parte, reflejan los efectos base derivados de los precios de la energía. Pero las medidas de inflación subyacente siguen sin registrar cambios

MERCADOS FINANCIEROS

# Regresa el apetito por los EM y por EE.UU., si bien en la Eurozona, los fondos siguen registrando salidas netas

## ENTRADAS DE INVERSIONES EN CARTERA

(%AG, 0%: Enero 2016)



- Los EM han estado registrando importantes flujos de inversión —recuperando niveles anteriores a la elección de Trump— apoyados en la tendencia alcista de los precios de las materias primas y el tono prudente de los oficiales de la Fed en el proceso de ajuste. No obstante, durante la última semana la caída de los precios del petróleo y la subida de los tipos de interés de la Fed moderó el interés por los EM.
- Los fondos europeos siguieron registrando salidas netas. Incertidumbre política pesó durante el último mes (Países Bajos, Francia e Italia) pero el resultado de las elecciones en los Países Bajos y la creciente brecha entre Macron y Le-Pen podría ayudar a frenar las salidas de capital.
- EE.UU. mantuvo sus inversiones en renta fija y renta variable. El interés de los inversores se ha visto favorecido por las expectativas de un ritmo gradual de normalización de los tipos de interés de la Fed, que contribuye a mantener los índices de renta variable en sus niveles históricos más altos.

PIB GLOBAL

# Datos del PIB para 4T: EE.UU. más débil, crecimiento estable en Asia, mientras que América Latina no logra salir de la recesión

**PIB: REGIONES SELECCIONADAS**  
%SAAR

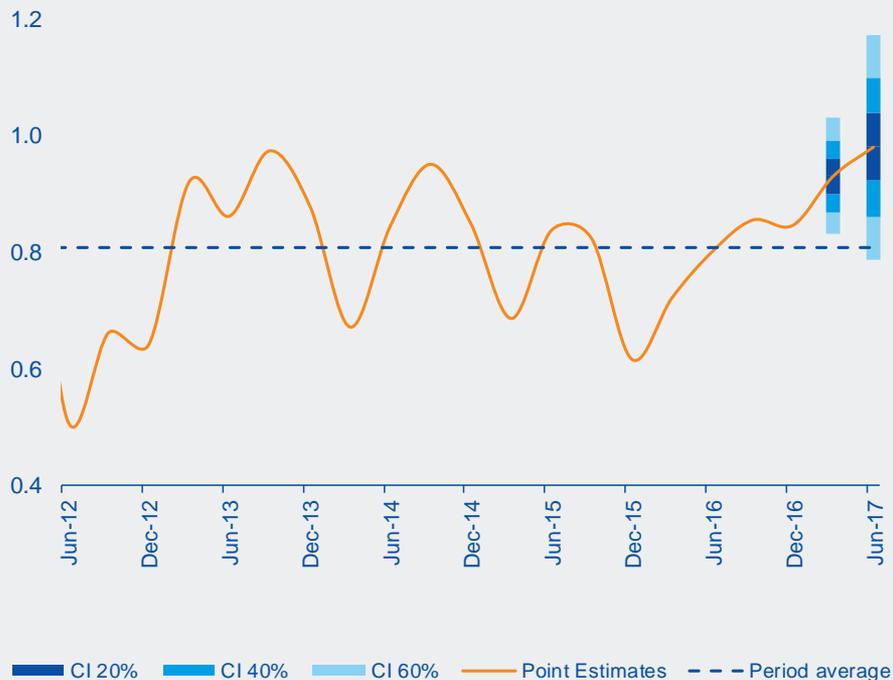


**PIB MUNDIAL**

La aceleración se mantiene en el 1T (en torno al 1% t/t), con una ligera revisión a la baja tanto en el 4T como en el 1T

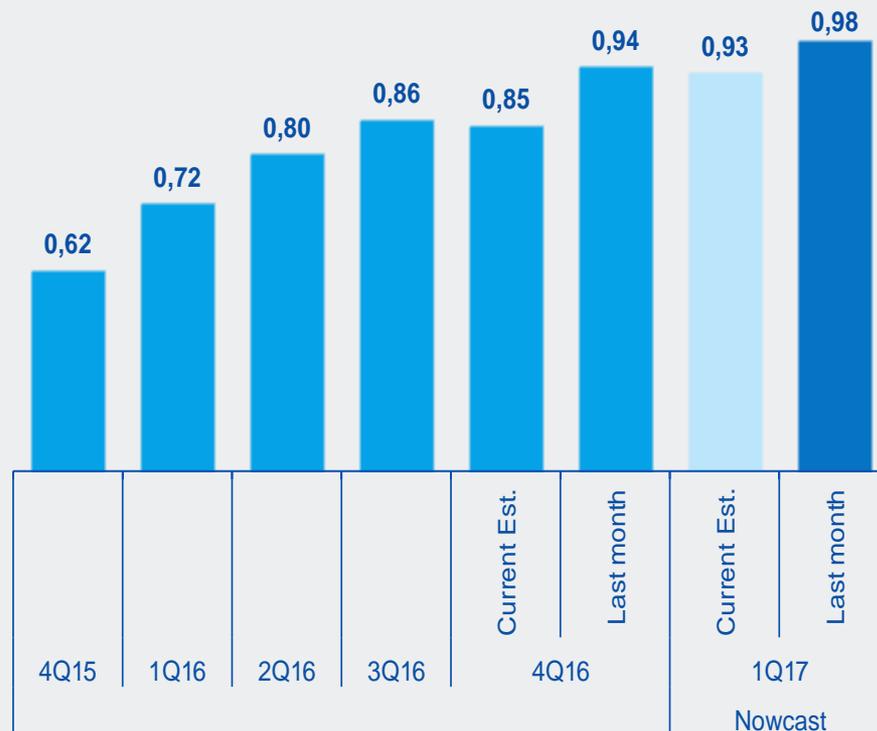
**CRECIMIENTO DEL PIB MUNDIAL**

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



**CRECIMIENTO DEL PIB MUNDIAL**

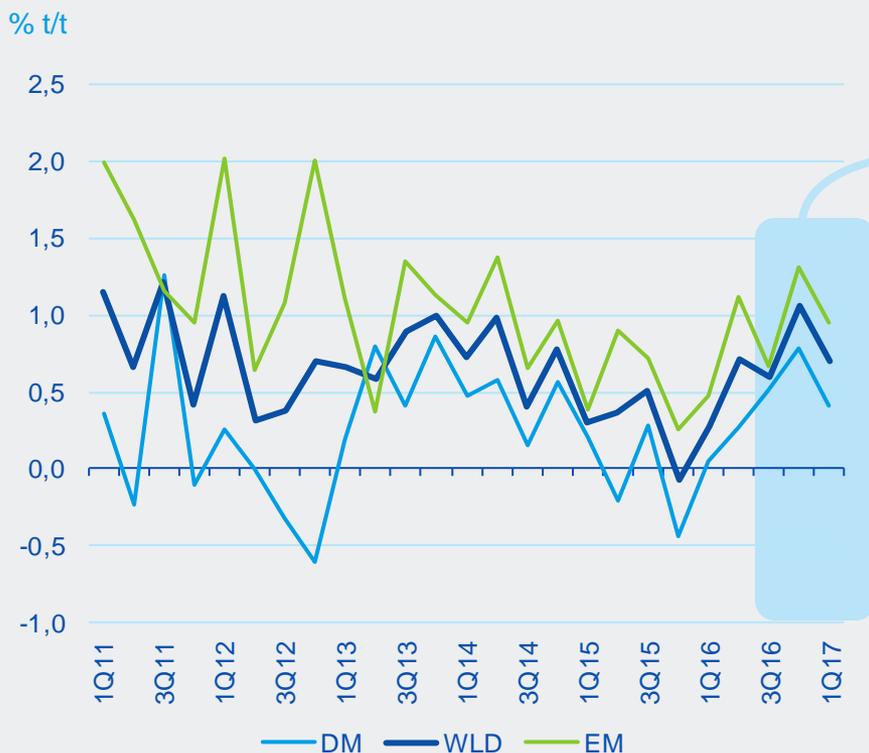
Cambio de las previsiones, BBVA-GAIN (% t/t)



PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

La producción industrial sigue creciendo de forma sólida pero a un ritmo más suave que en el 1T

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL MUNDIAL



PRODUCCIÓN INDUSTRIAL MUNDIAL



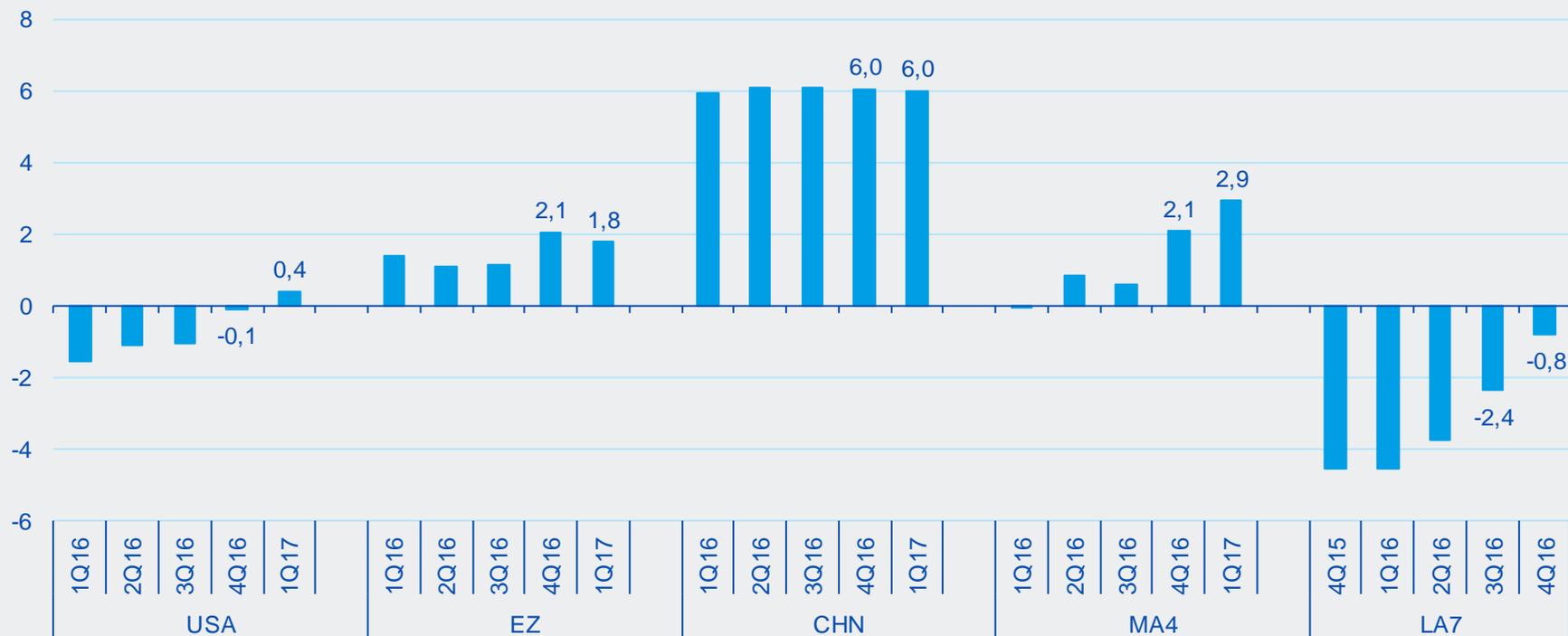
- Tras un sólido mes de noviembre, el crecimiento ha vuelto a tasas más normales en diciembre y se aceleró en los EM en enero

**PRODUCCIÓN INDUSTRIAL**

La mejora de la producción industrial es más visible en Asia emergente, mientras que en América Latina es menos negativa

**PRODUCCIÓN INDUSTRIAL: REGIONES SELECCIONADAS**

% a/a



\* 1T17 calculado empleando datos para enero para EE.UU., Eurozona, CHN y MA4  
Fuente: Haver y BBVA Research

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

PMI: MANUFACTURERO

Pero la confianza en manufacturas (PMI) parece mucho más positiva a principios del 2017...

PMI MANUFACTURERO MUNDIAL

Nivel  $\pm$  50



PMI MANUFACTURERO MUNDIAL

Nivel  $\pm$  50



- Según los PMI, la **tasa de expansión** alcanzó su máximo de los últimos tres años en febrero, apoyado en el **sólido crecimiento** de los nuevos pedidos, en la recuperación del comercio mundial y en la creación de empleo
- Los **precios de los insumos** siguieron creciendo por lo que las empresas trasladaron parte del incremento a los clientes

**PMI: MANUFACTURERO**

... sobre todo en las economías avanzadas, mientras que los PMI en América Latina siguen rezagados

**PMI MANUFACTURERO: REGIONES SELECCIONADAS**

Nivel  $\pm$  50



\* 1T17 calculado empleando datos de enero y febrero  
Fuente: Haver y BBVA Research

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

PMI: SERVICIOS

# El PMI de servicios globales siguió mostrando una expansión a una tasa sólida aunque algo menor que la de febrero

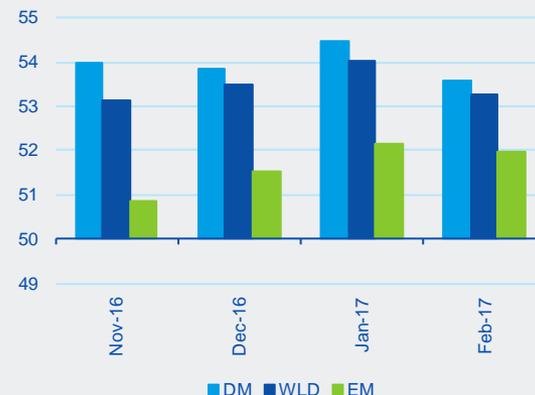
PMI SERVICIOS MUNDIAL

Nivel  $\pm$  50



PMI SERVICIOS MUNDIAL

Nivel  $\pm$  50



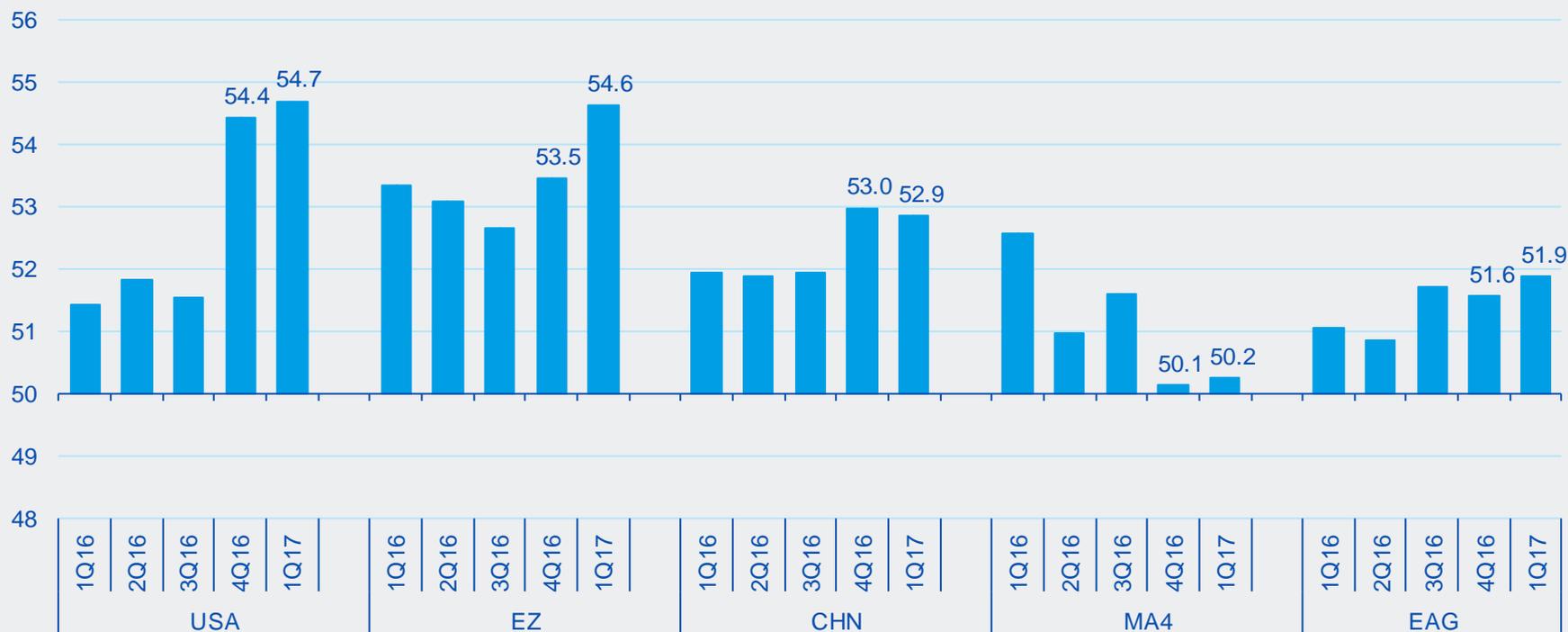
- Los datos del PMI de febrero mostraron una ligera pérdida de impulso en la actividad comercial del sector servicios
- No obstante, la recuperación de los nuevos negocios dio lugar a un aumento de los pedidos y a la consiguiente creación de empleo
- La inflación de los insumos descendió en febrero y siguió por debajo de la media a largo plazo

**PMI: SERVICIOS**

# La mejora de la confianza en los servicios se ha hecho más patente en Europa en el 1T

**PMI SERVICIOS: REGIONES SELECCIONADAS**

Nivel  $\pm$  50



\* 1T17 calculado empleando datos de enero y febrero  
Fuente: Markit y BBVA Research

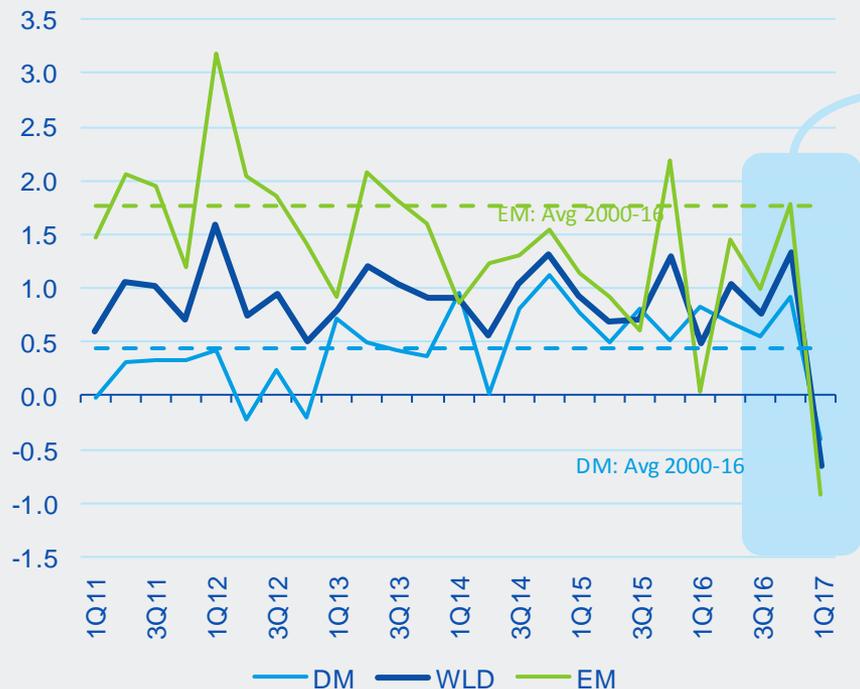
**MA4:** India, Indonesia, Japón, Corea.  
**EAG (Eagles):** Bangladesh, Brasil, China, Egipto, India, Indonesia, Irán, Malasia, México, Nigeria, Pakistán, Filipinas, Rusia, Turquía, Vietnam

VENTAS MINORISTAS

Las ventas minoristas cayeron en diciembre y todavía no se han recuperado en el 1T tras varios trimestres de expansión

VENTAS MINORISTAS MUNDIALES

% t/t



VENTAS MINORISTAS MUNDIALES

% m/m



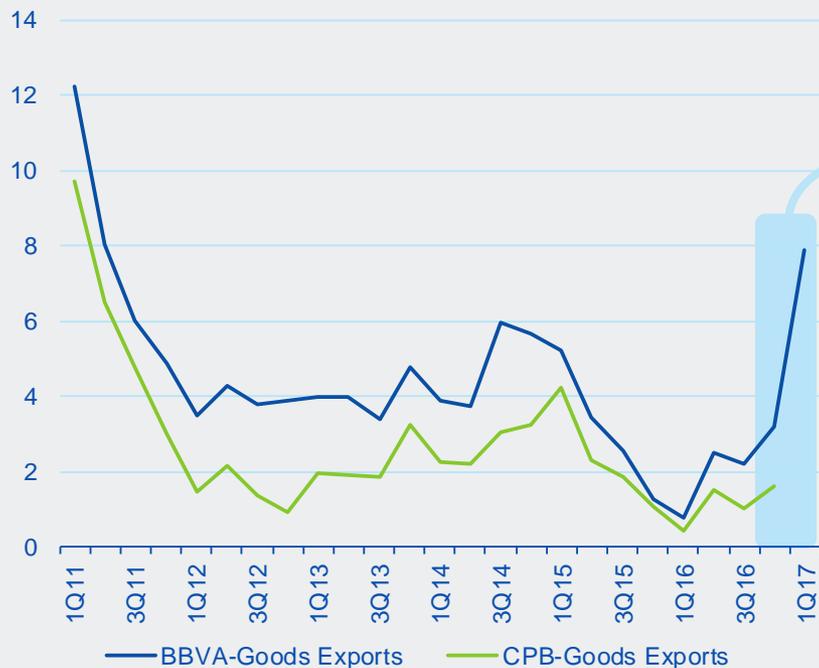
- La reducción de las condiciones favorables parece ya estar afectando al consumo de los hogares, sobre todo en los DM

COMERCIO MUNDIAL

Las exportaciones aumentaron drásticamente en enero según nuestras estimaciones, que todavía está por confirmar...

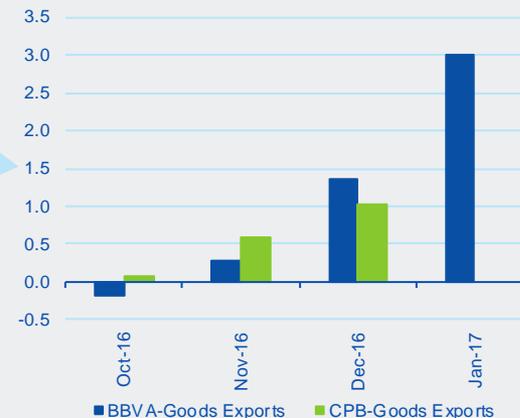
EXPORTACIONES MUNDIALES DE BIENES (PRECIOS CONSTANTES)

% a/a, Índice ene-12=100



EXPORTACIONES MUNDIALES DE BIENES (PRECIOS CONSTANTES)

% m/m



- Mejora significativa de las exportaciones en enero impulsada por Asia (salvo India), y Brasil
- Los flujos de comercio internacional se fortalecieron dado que los nuevos pedidos de exportación aumentaron hasta alcanzar su tasa más alta en casi seis años, según los PMI

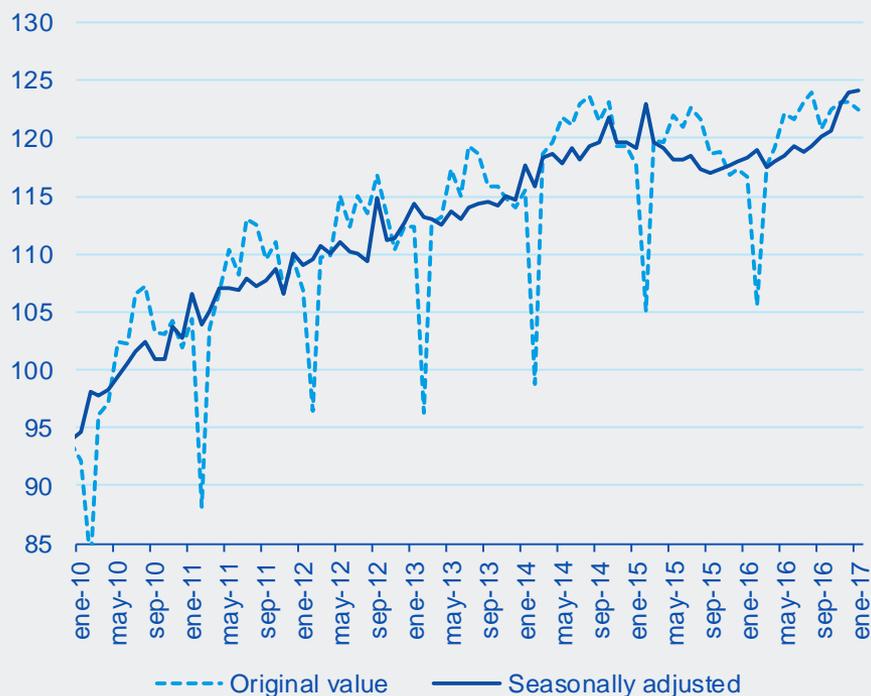
\*Basado en el Índice BBVA-Trade  
Fuente: CPB y BBVA Research

COMERCIO MUNDIAL

... pero los fletes de enero y febrero (Baltic) se moderaron durante el 1T, aportando señales mixtas sobre el comercio

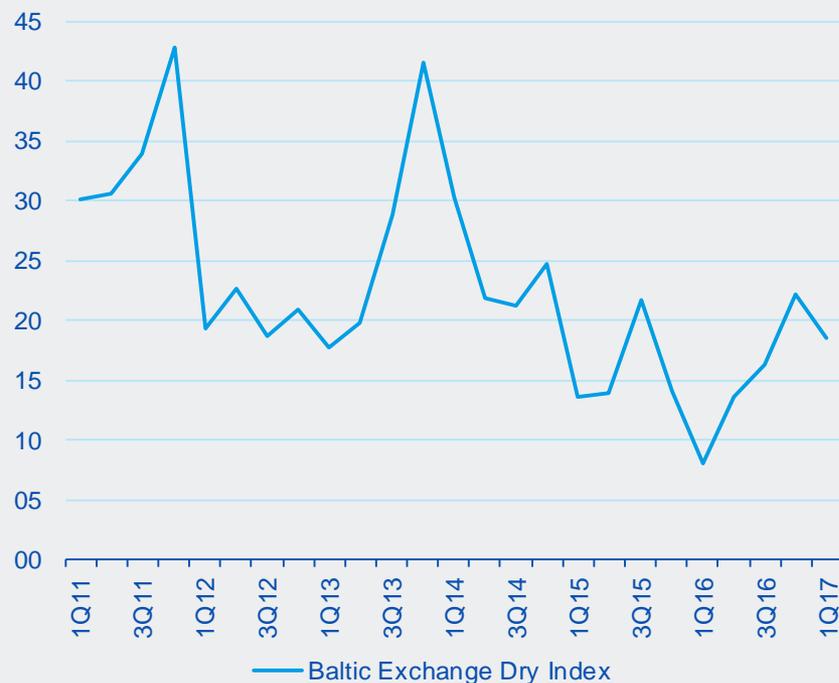
ÍNDICE DE RENDIMIENTO DE CONTENEDORES RWI/ISL

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

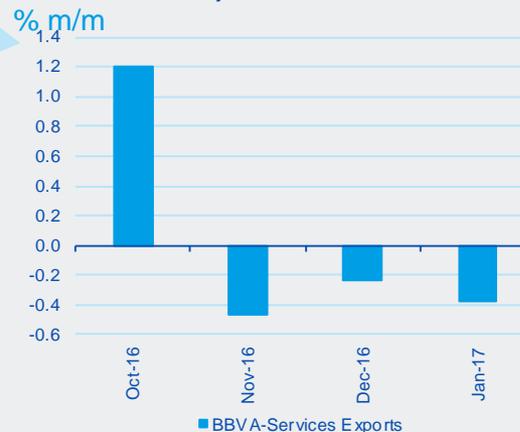
COMERCIO MUNDIAL

# Las exportaciones de servicios se han moderado en los últimos tres meses tras un año de fuerte crecimiento

EXPORTACIONES MUNDIALES DE SERVICIOS (PRECIOS CONSTANTES)



EXPORTACIONES MUNDIALES DE SERVICIOS (PRECIOS CONSTANTES)



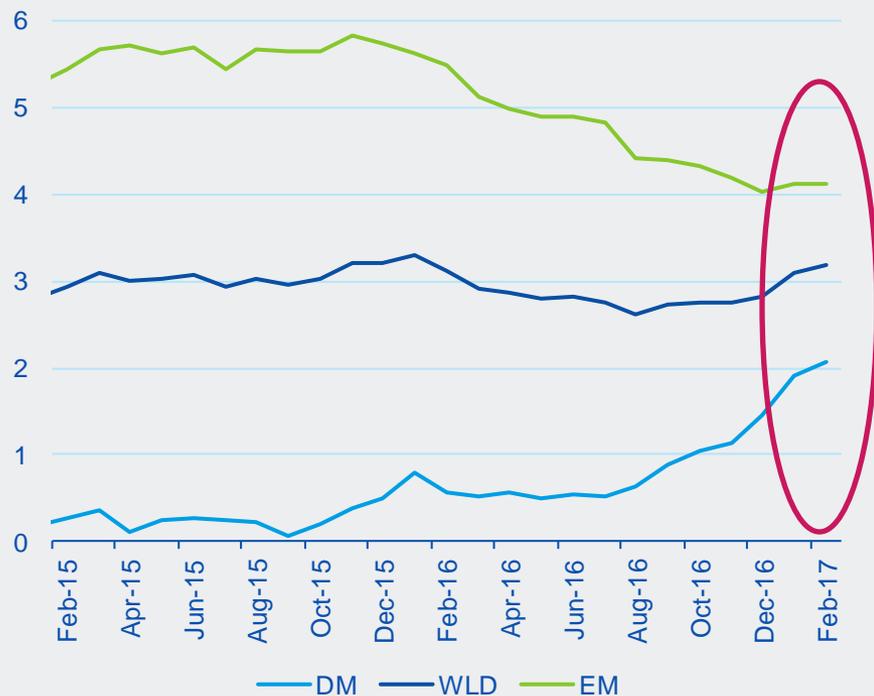
- Tras la fuerte tasa trimestral en el 4T16, las recientes cifras desalentadoras sugieren un ritmo más moderado a principios de 2017

INFLACIÓN

# La inflación mundial siguió creciendo en febrero impulsada por las economías desarrolladas...

## INFLACIÓN GENERAL MUNDIAL

% a/a



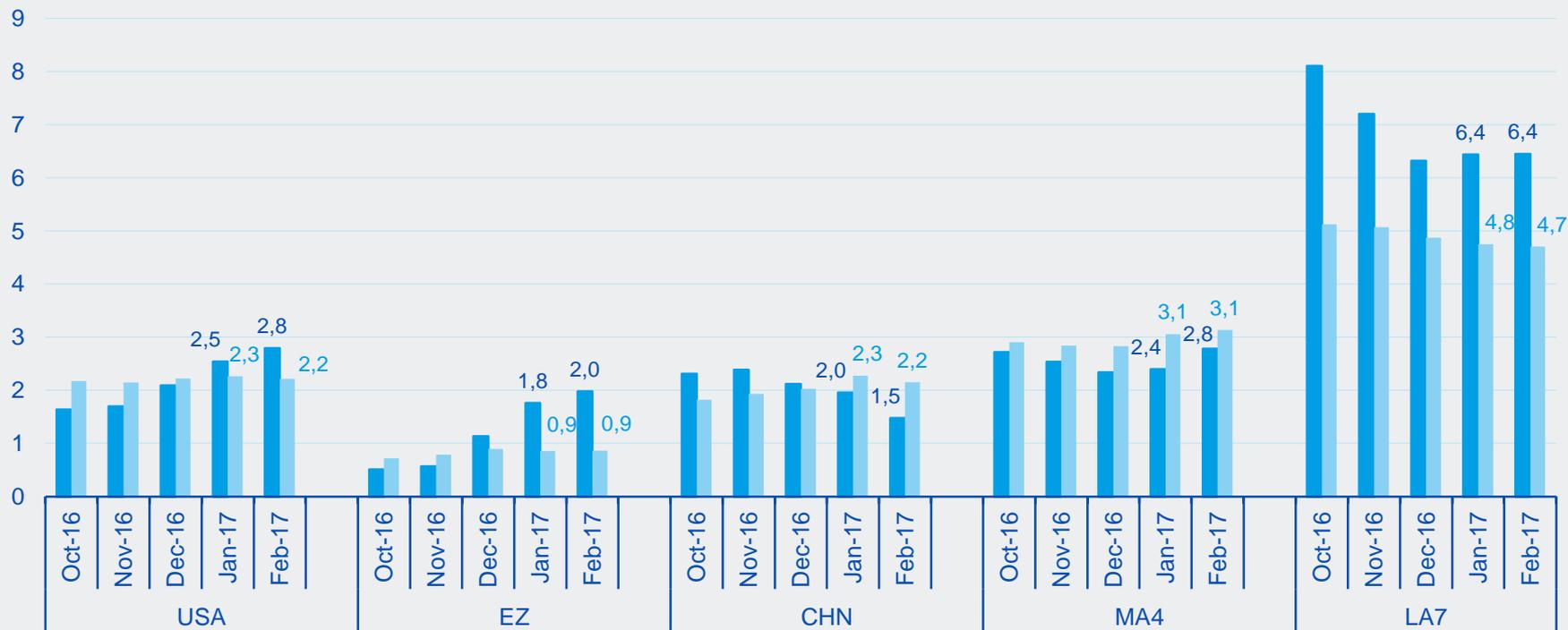
- En los mercados desarrollados, la recuperación de la inflación refleja los efectos de base derivados de los precios de la energía que deberían aumentar en los próximos meses, mientras que en los EM la inflación no registró cambios en febrero principalmente debido a la ralentización de la inflación en China.
- Según los PMI, la media de los costes de los insumos registró un aumento sólido en febrero, reflejando una acusada subida en los precios de compra de manufacturas.

**INFLACIÓN**

# ... si bien las medidas de inflación subyacente siguen flaqueando

## INFLACIÓN GENERAL Y SUBYACENTE: REGIONES SELECCIONADAS

% a/a



# SITUACIÓN GLOBAL

OBSERVATORIO ECONÓMICO

MARZO 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.