

SITUACIÓN GLOBAL

OBSERVATORIO ECONÓMICO

Junio de 2017

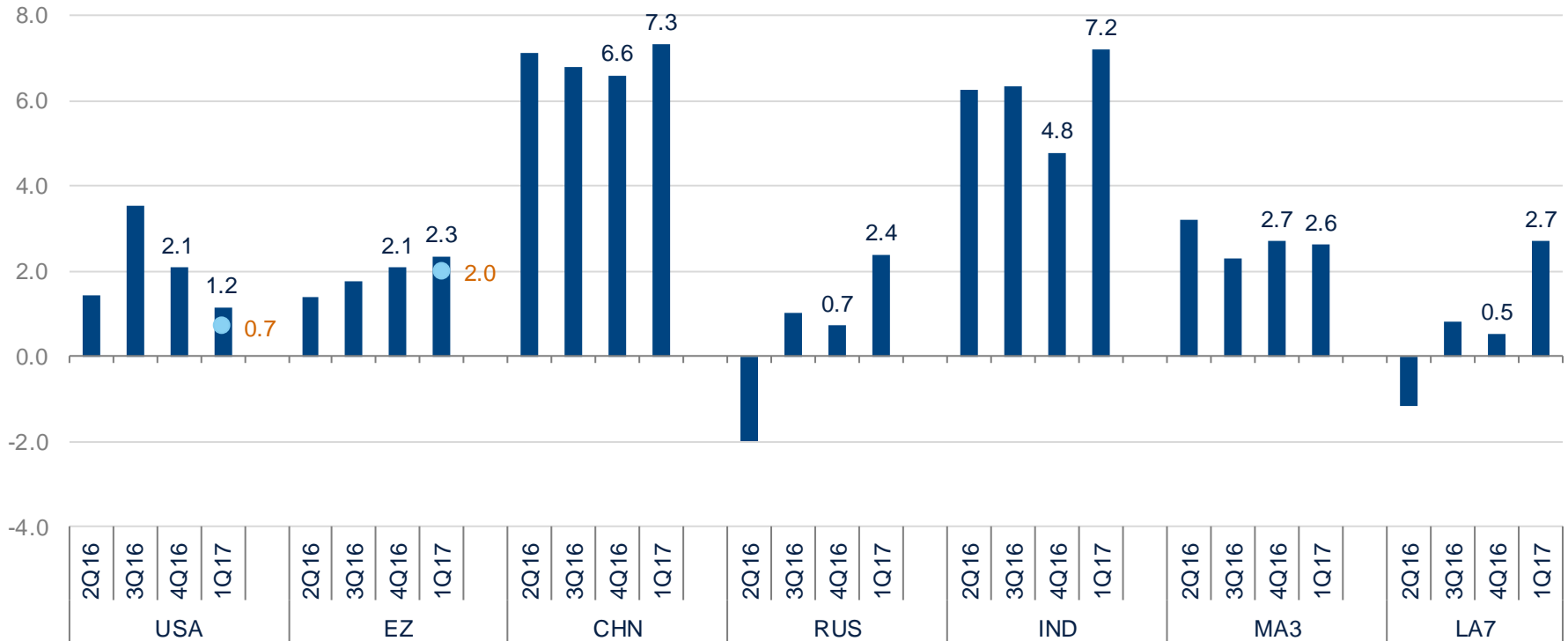


Resumen: La recuperación mundial muestra signos de estabilización

- ◆ Nuestro modelo BBVA-GAIN estima que el crecimiento trimestral del PIB mundial será del 1 % intertrimestral en el 2T17, lo que implica una leve mejora con respecto al trimestre anterior (revisión ligeramente al alza).
- ◆ Los datos de confianza son sólidos hasta ahora, pero se están nivelando. Los signos positivos están cambiando de los EE. UU. y China a Europa y otras economías emergentes, especialmente América Latina.
- ◆ La tendencia al alza de las exportaciones y de la producción industrial se ha detenido a comienzos del 2T16 y no sigue el ritmo de las encuestas de confianza. Por el contrario, el fuerte repunte de las ventas al por menor sugiere que el consumo vuelve a crecer.
- ◆ En China, los indicadores de actividad hasta mayo sugieren que la moderación del crecimiento continúa. Esto contrasta con el crecimiento constante en el resto de Asia emergente, mientras que la recuperación en América Latina cobra cada vez más fuerza.
- ◆ La inflación se moderó en mayo en general, algo más de lo esperado en los mercados desarrollados debido a los precios más bajos de la energía y a factores puntuales o temporales. La inflación se mantiene moderada.

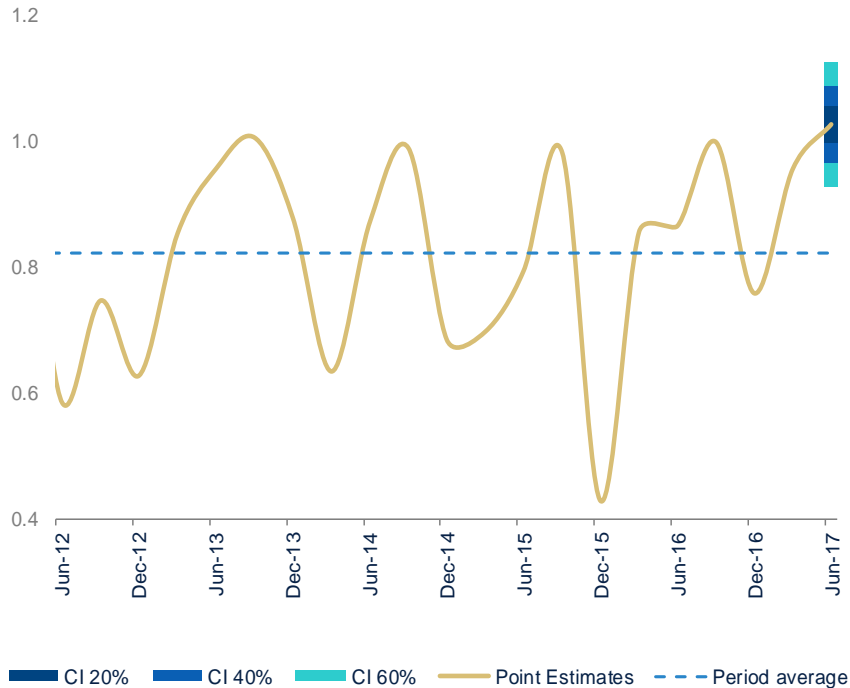
Crecimiento en el 1T17: Revisión al alza de datos en EE. UU. y la zona euro, mientras que el crecimiento ganó impulso en América Latina.

PIB: Regiones seleccionadas
(% TAD)

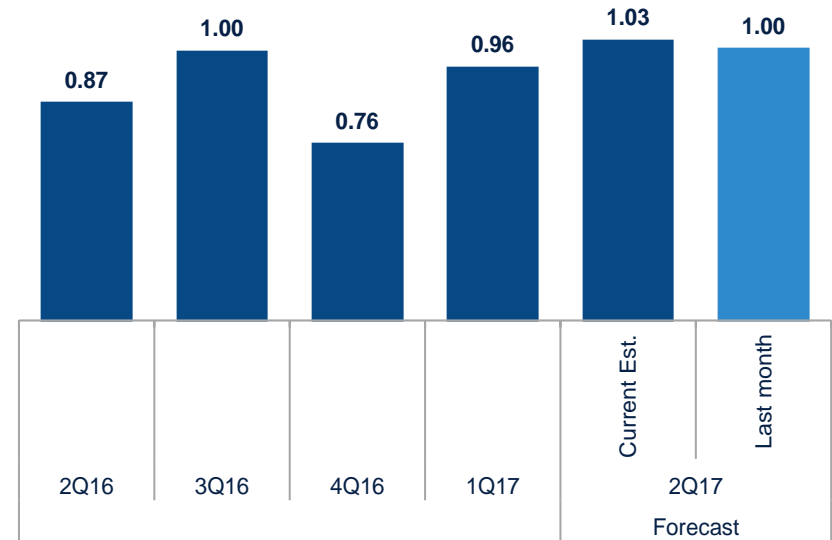


No hay cambios importantes en nuestra proyección a corto plazo del PIB mundial: la mejora continúa en el segundo trimestre, pero con más moderación.

Crecimiento del PIB mundial
Previsión basada en BBVA-GAIN (% t/t)

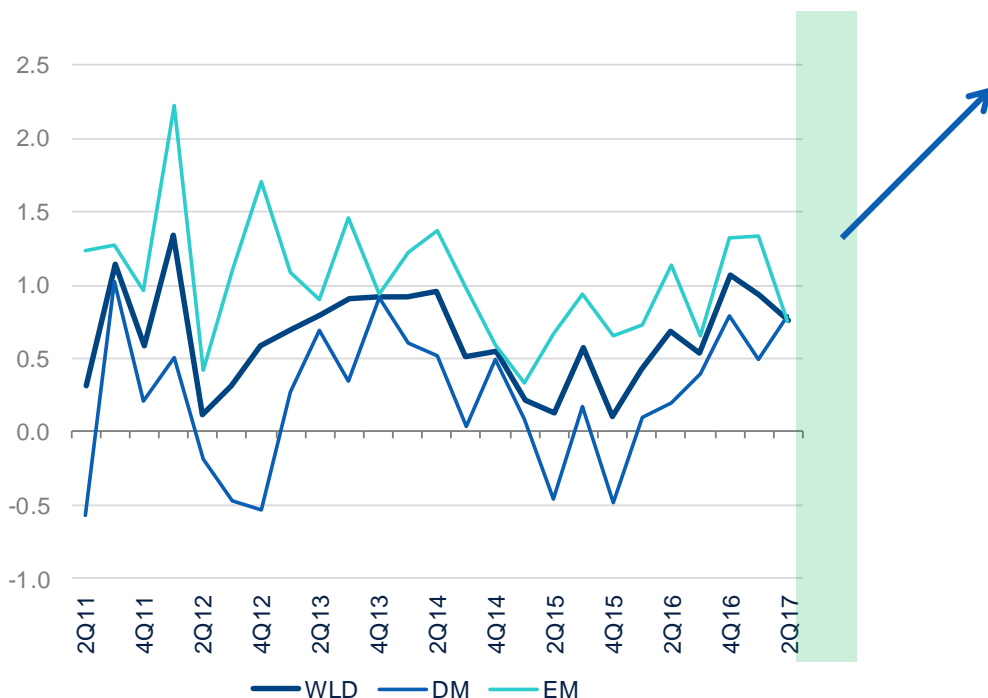


Crecimiento del PIB mundial: Variación en previsión % t/t

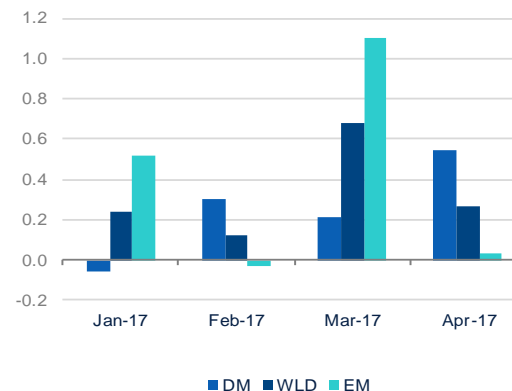


La producción industrial se moderó en abril debido a la desaceleración en los mercados emergentes...

Producción industrial mundial (% t/t)



Producción industrial mundial (% m/m)

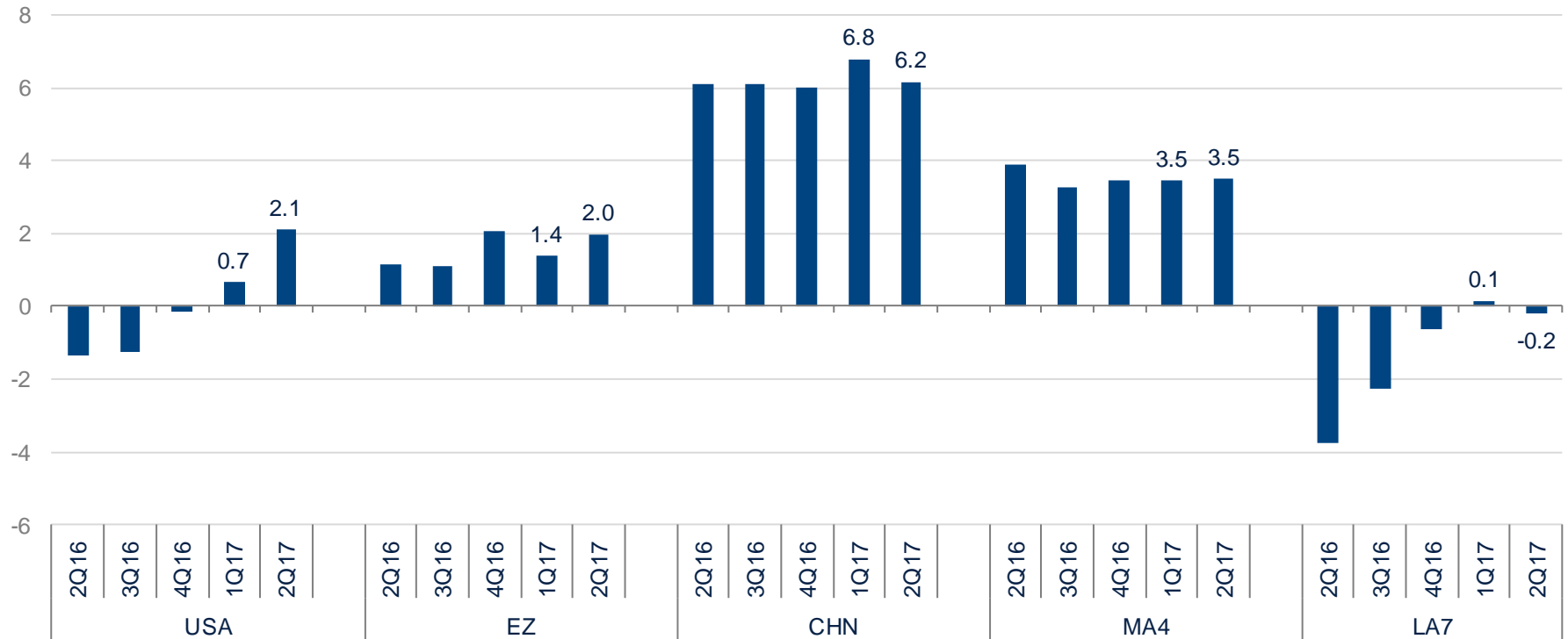


- ◆ La recuperación industrial en los **mercados desarrollados** parece ganar terreno en el 2T17, impulsada por **Japón, EE. UU. y la zona euro**.
- ◆ En todos los **mercados emergentes**, la desaceleración se concentró en **China y América Latina**, mientras que **Asia** mostró un sólido crecimiento trimestral en el 2T17.

... en parte compensada por el fuerte repunte en Estados Unidos y Europa.

Producción industrial: Regiones seleccionadas

(% a/a)

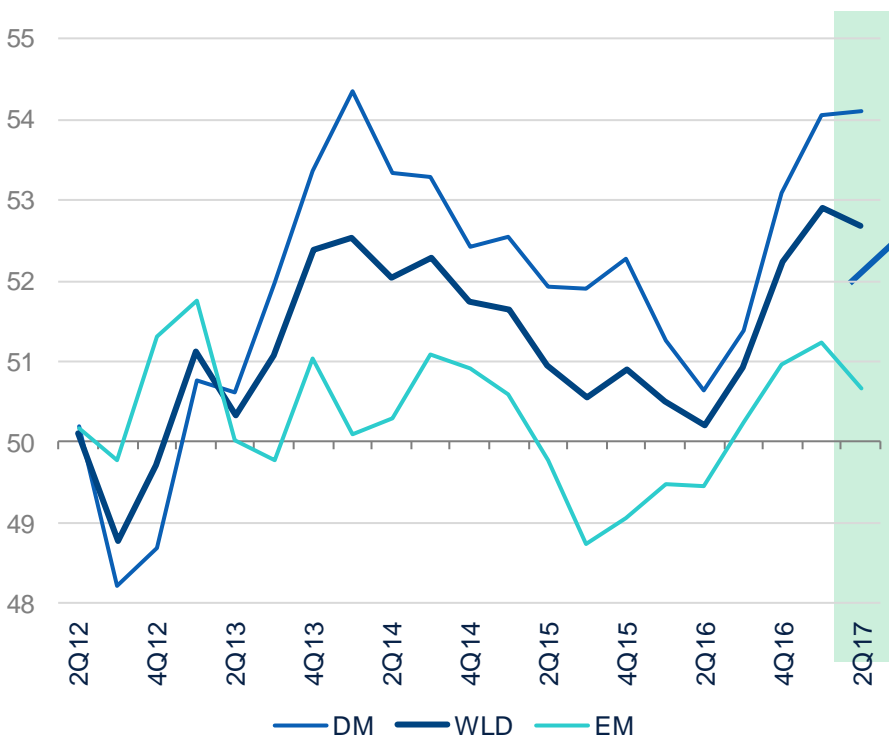


2T17 calculado utilizando los datos de abril para EE. UU. y CHN.
Fuente: BBVA Research y fuentes nacionales

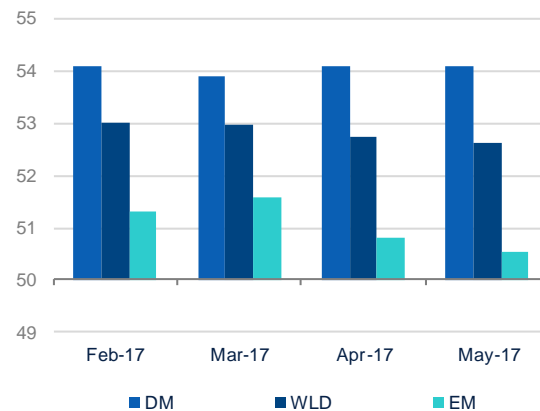
LA7: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Venezuela
MA4: India, Indonesia, Japón, Corea

Los PMI manufactureros a nivel mundial mantienen su solidez, incluso después de una ligera moderación desde máximos recientes.

PMI manufacturero mundial
(Nivel \pm 50)



PMI manufacturero mundial
(Nivel \pm 50)

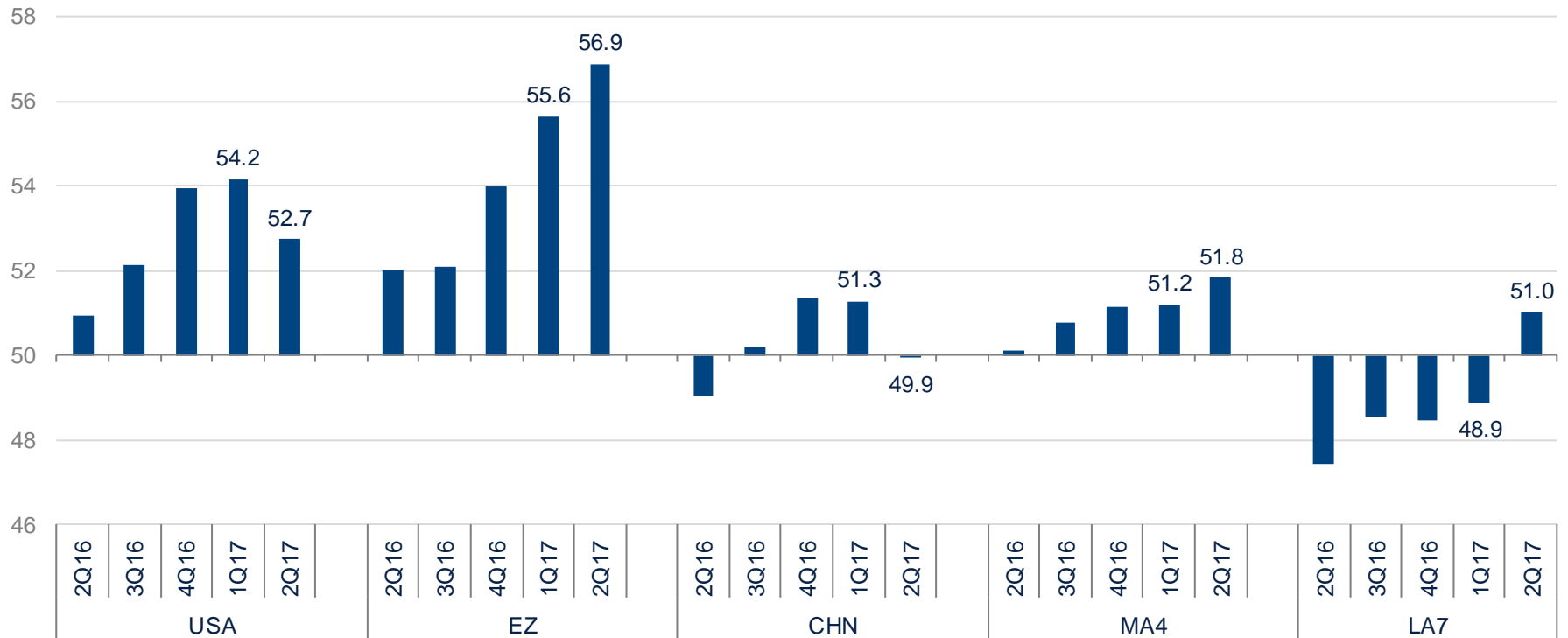


- ◆ De acuerdo con los PMI, el **empleo volvió a aumentar** gracias al **aumento de nuevos pedidos** y al **incremento de los pedidos pendientes**.
- ◆ Las tasas de aumento **tanto de los costes de los insumos como de los costes de producción** continuaron **disminuyendo** en mayo.

PMI MANUFACTUREROS: La zona euro mantiene su fortaleza, pero Estados Unidos y China se moderan. América Latina entra en terreno positivo.

PMI manufacturero: Regiones seleccionadas

(Nivel \pm 50)

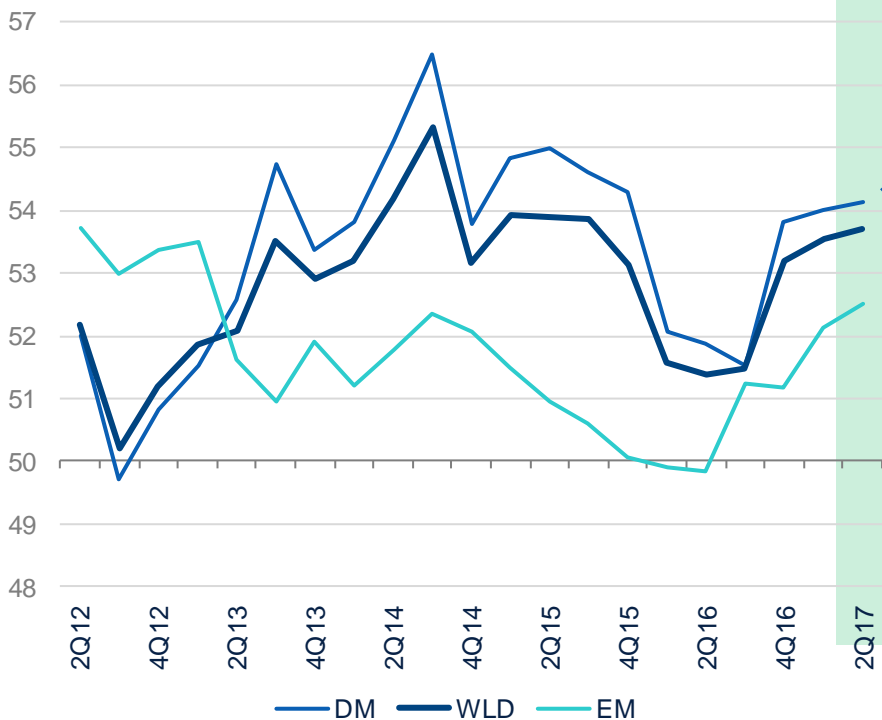


2T17 calculado utilizando los datos de abril y mayo.
Fuente: BBVA Research y fuentes nacionales

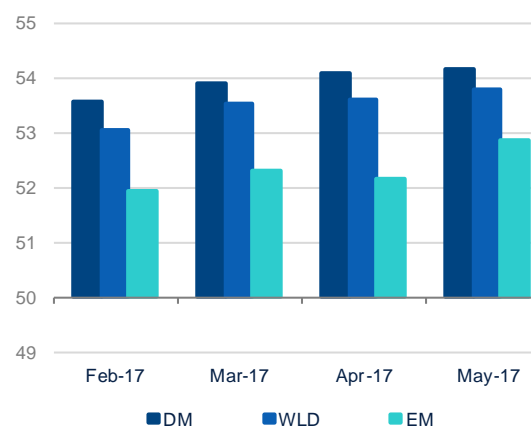
LA7: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Venezuela
MA4: India, Indonesia, Japón, Corea

En mayo continuó el incremento de los PMI de servicios...

PMI de servicios mundial
(Nivel ± 50)



PMI de servicios mundial
(Nivel ± 50)

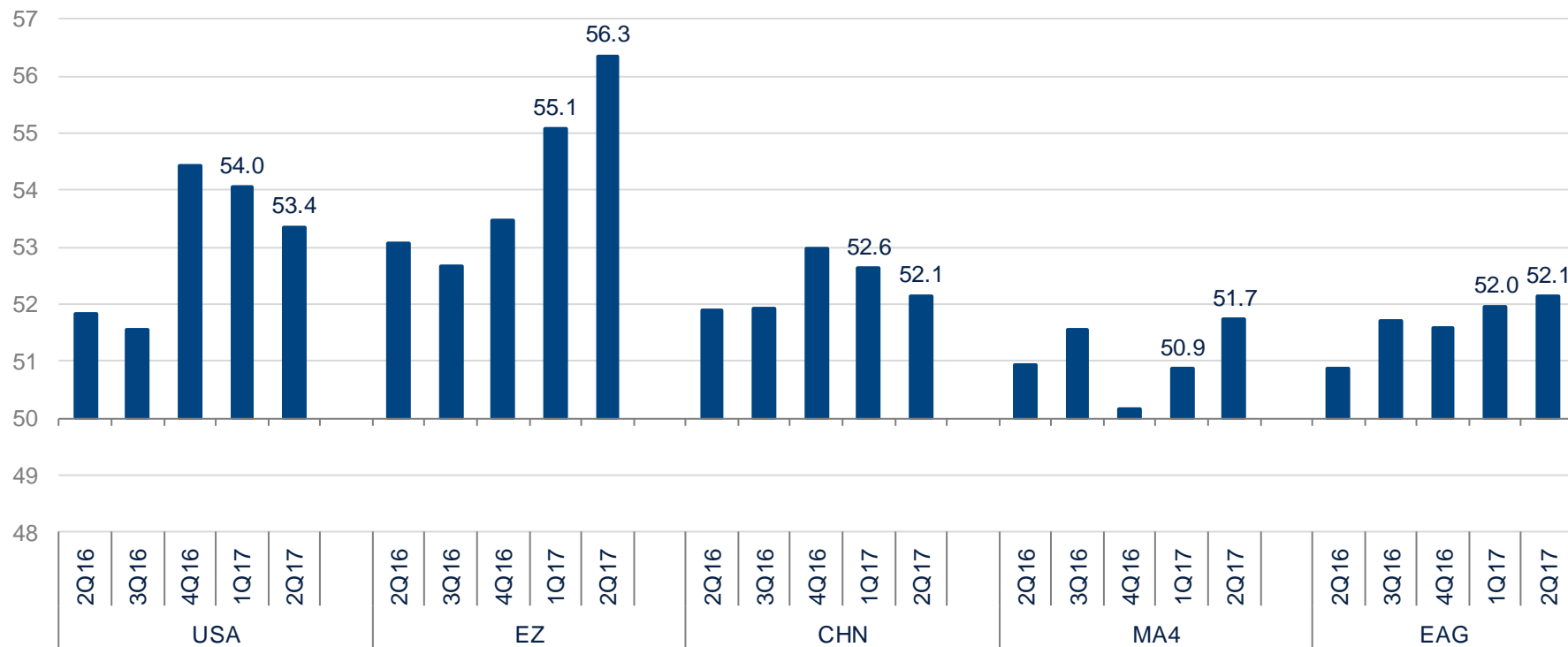


- ◆ El aumento de los **nuevos pedidos** junto con la acumulación de **pedidos pendientes** fomentó la creación de **nuevos puestos de trabajo**.
- ◆ La **inflación de los costes de los insumos** disminuyó ligeramente en **mayo**, pero las empresas de servicios todavía disponen de potencial suficiente para incrementar los costes de producción.

... principalmente gracias a Europa.

PMI de servicios: Regiones seleccionadas

(Nivel \pm 50)

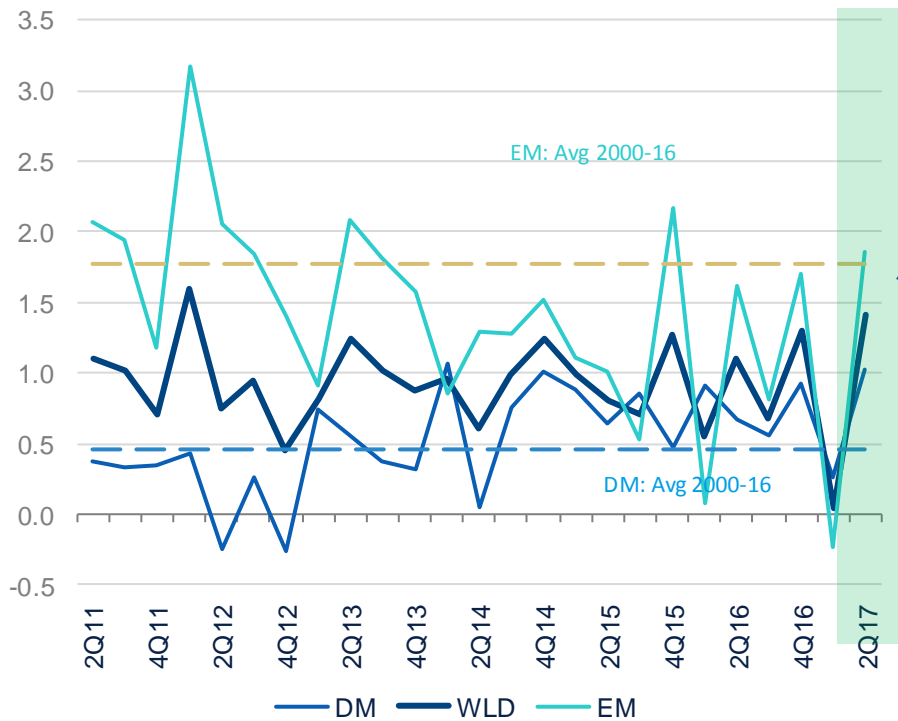


2T17 calculado utilizando los datos de abril y mayo.
Fuente: BBVA Research y fuentes nacionales

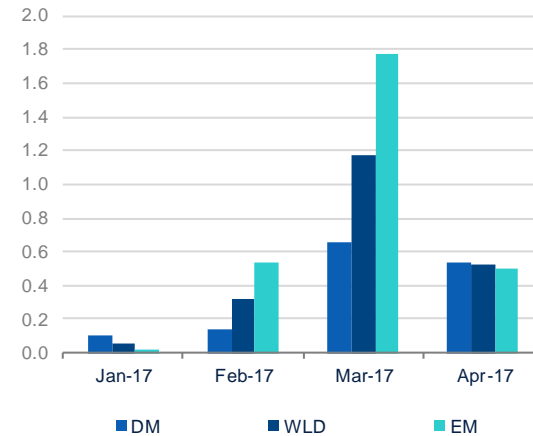
MA4: India, Indonesia, Japón, Corea
EAG (Eagles): Bangladesh, Brasil, China, Egipto, India, Indonesia, Irán, Malasia, México, Nigeria, Pakistán, Filipinas, Rusia, Turquía, Vietnam

El fuerte repunte de las ventas minoristas a comienzos del 2T17 sugiere que el consumo vuelve a crecer.

Ventas minoristas mundiales
(% t/t)



Ventas minoristas mundiales
(% m/m)

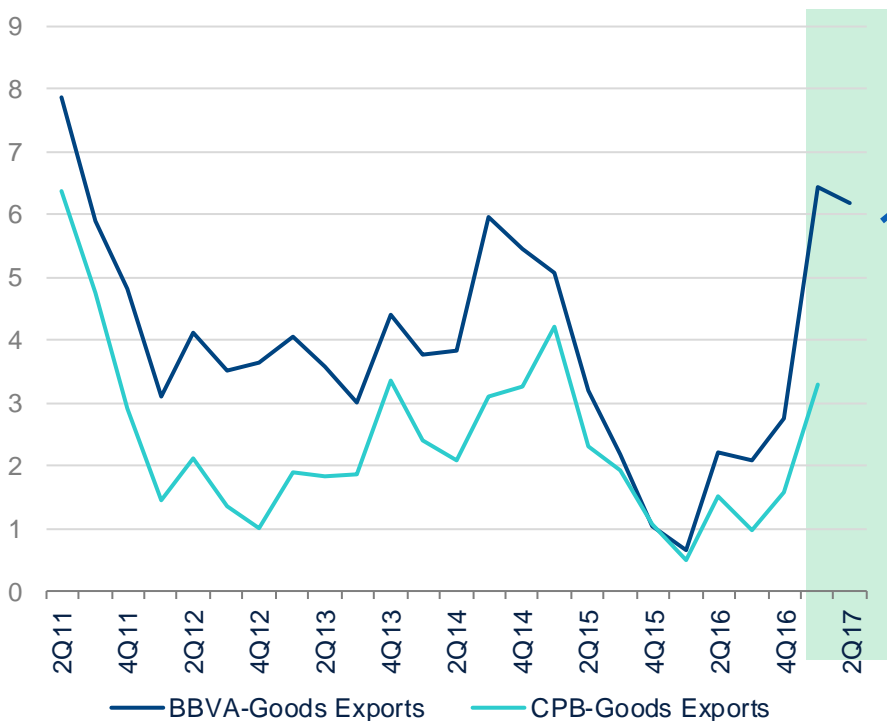


- ◆ En los mercados desarrollados, la subida trimestral vino de la mano del Reino Unido y los EE. UU. y, en menor medida, de la zona euro.
- ◆ En los mercados emergentes, buenos resultados en China y el resto de Asia.

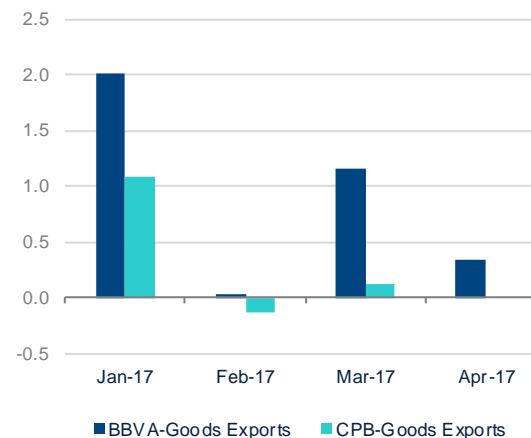
Las exportaciones de mercancías frenaron su tendencia al alza en abril, según nuestra medida del comercio mundial.

Exportaciones mundiales de bienes (precios constantes)

(% a/a, Índice ene-12=100)



Exportaciones mundiales de bienes (precios constantes) (% m/m)



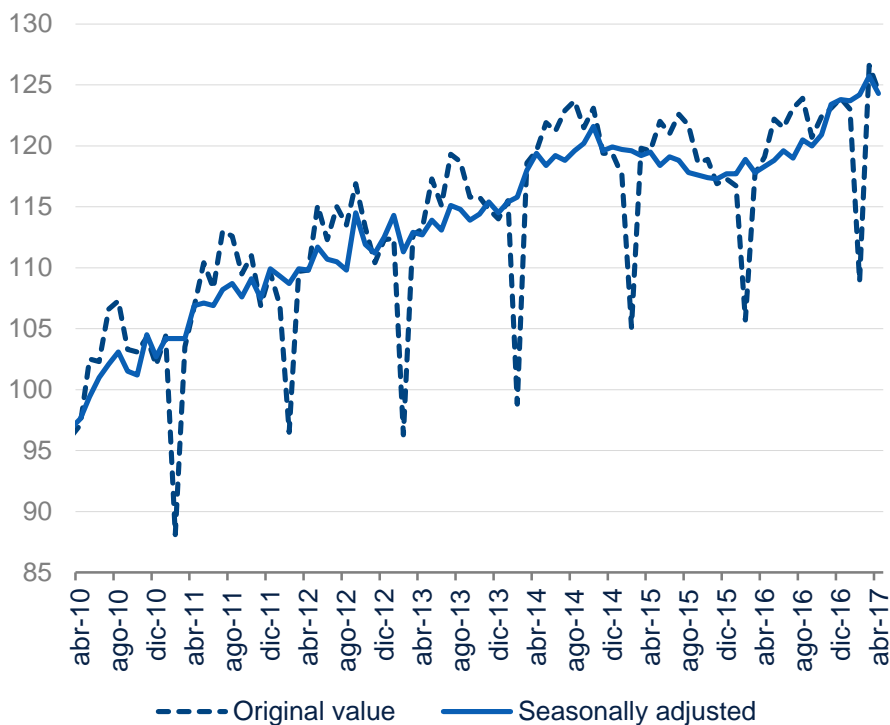
- ◆ Las exportaciones de China frenaron las exportaciones mundiales en abril tras el fuerte repunte de marzo.
- ◆ Además, los datos disponibles para mayo no ofrecen una perspectiva muy optimista.

*Basado en el Índice BBVA-Trade

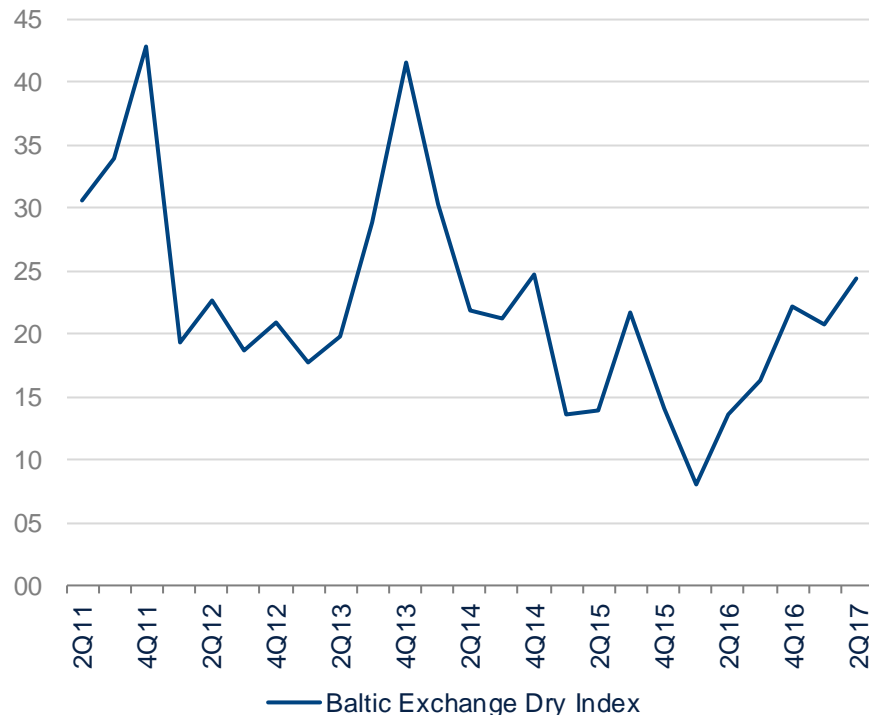
Fuente: BBVA Research y CPB

Los fletes refuerzan la idea de que el comercio mundial se podría estar moderando.

**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

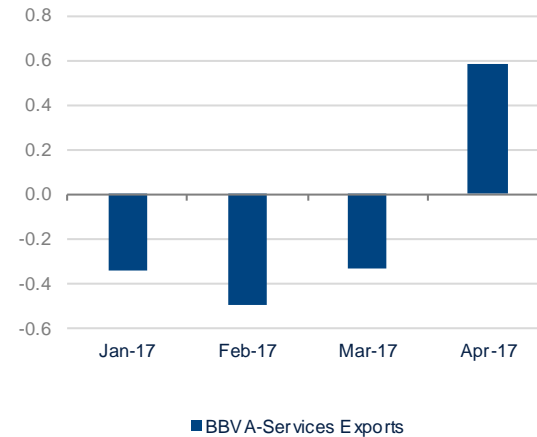
*El **Índice Baltic Dry** (BDI) es un indicador económico publicado a diario por la sociedad Baltic Exchange, con sede en Londres.
Fuente: Baltic Exchange de Londres y BBVA Research

Las exportaciones de servicios se recuperaron en abril tras caer en el primer trimestre, pero la recuperación aún no se ha confirmado.

Exportaciones mundiales de servicios (precios constantes)
(% a/a, Índice ene-12=100)



Exportaciones mundiales de servicios (precios constantes)
(% m/m)



◆ La mejora se produjo en **varias regiones**, notablemente en **Japón, Australia y Turquía**.

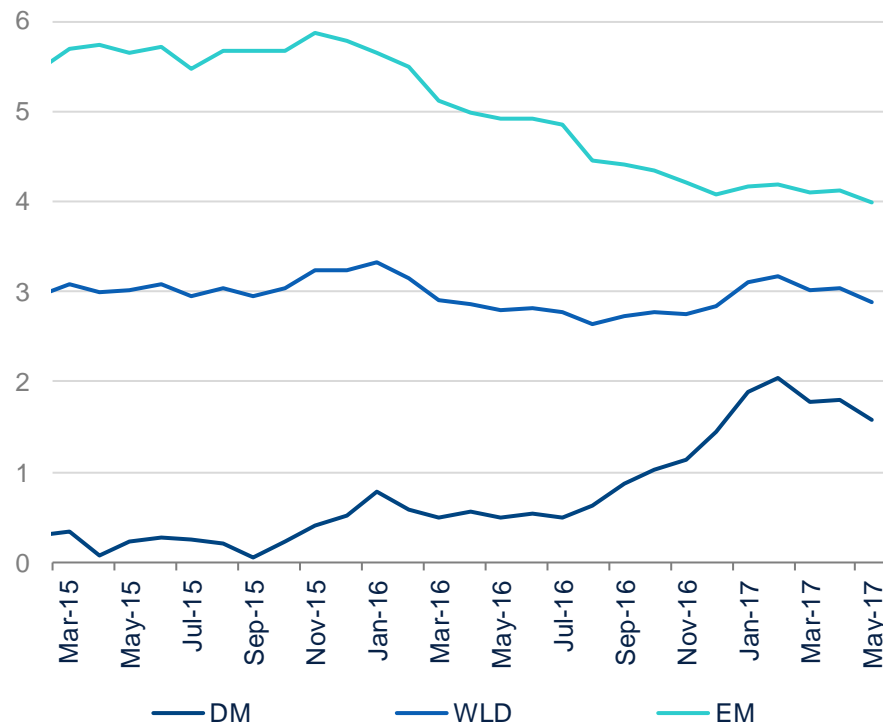
*Basado en el Índice BBVA-Trade

Fuente: BBVA Research y CPB

La inflación mundial se redujo en mayo, sobre todo debido a la reversión de los componentes de naturaleza volátil...

- ◆ En los mercados emergentes, la inflación de mayo se redujo un poco más de lo esperado debido a la bajada del precio de la energía y a factores puntuales o temporales.
- ◆ En los mercados emergentes, la inflación cayó ligeramente debido a una desaceleración en Asia emergente y América Latina que no se vio compensada por la subida en China.

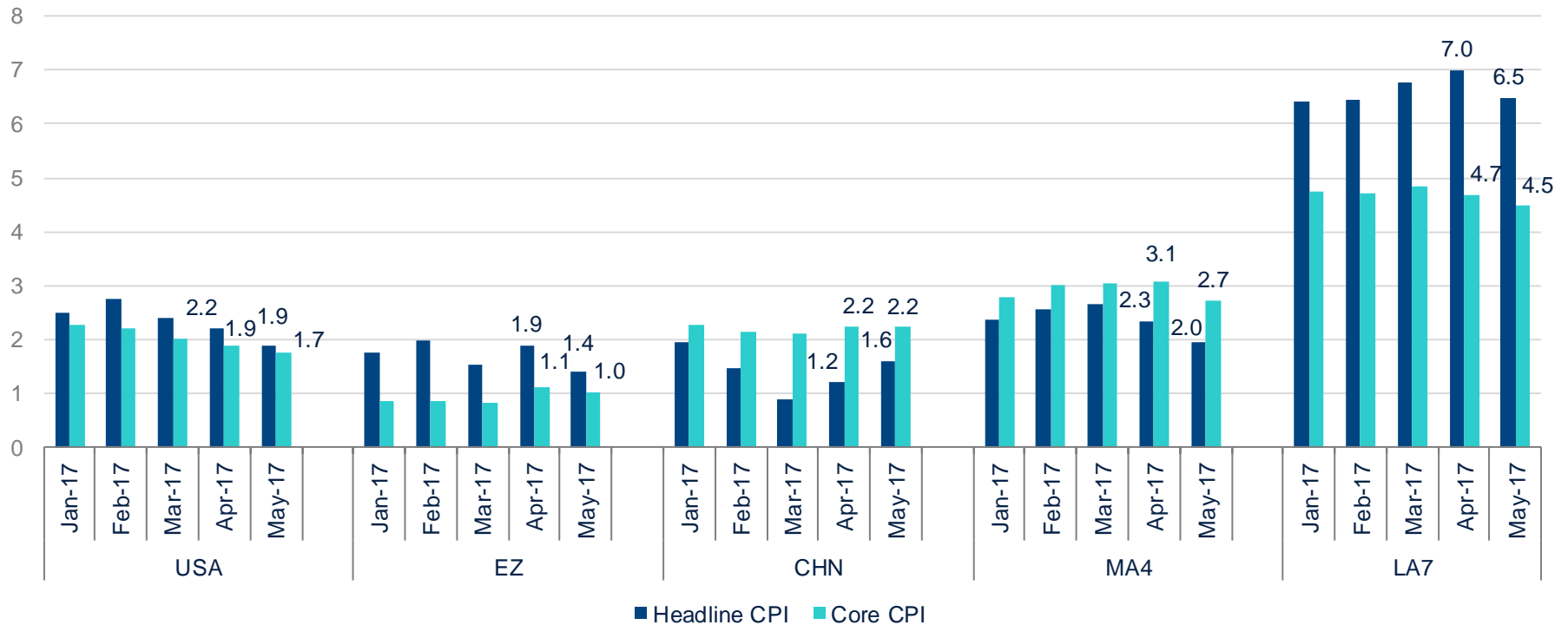
Inflación general mundial
(% a/a)



... si bien las medidas de inflación subyacente siguen flaqueando en muchas zonas.

Inflación general y subyacente: Regiones seleccionadas

(% a/a)



SITUACIÓN MUNDIAL

OBSERVATORIO ECONÓMICO

Junio de 2017

