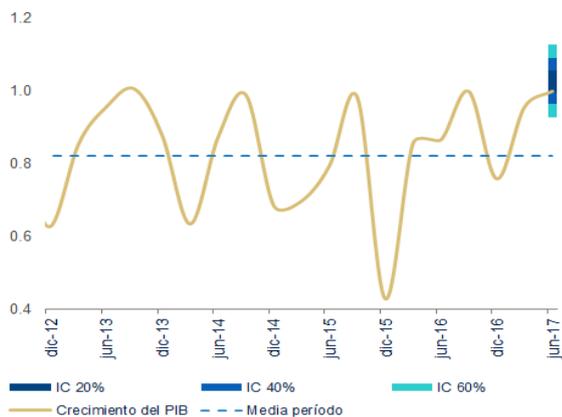


2. El entorno global positivo tiende a estabilizarse

Crecimiento tiende a estabilizarse en economías desarrolladas, Latinoamérica presenta una salida más lenta de la desaceleración de lo anticipado.

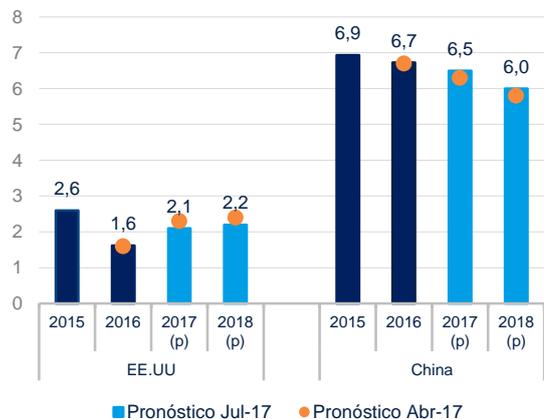
La economía global se ha estado acelerando en los últimos trimestres y se ha acercado a tasas de crecimiento del 1% trimestral (Gráfico 2.1), pero tiende a estabilizarse. Esta dinámica positiva responde, entre otras cosas, a los estímulos de política económica de la China que han impulsado su economía y han arrastrado con ello a otros países de Asia y la economía mundial. También se identifican otros soportes al buen comportamiento cíclico, como unas políticas monetarias ampliamente acomodaticias en la mayoría de los países avanzados, una política fiscal que ha sido neutral o expansiva recientemente, o los precios de las materias primas relativamente moderados, todo en un entorno de mercados financieros tranquilos. Las economías emergentes, por su parte, han tenido un comportamiento menos positivo, y más heterogéneo, con una salida de la desaceleración más lenta de lo previsto en Latinoamérica, y un comportamiento diferenciado en función de la dependencia de los ingresos por materias primas.

Gráfico 2.1 Crecimiento del PIB mundial, previsiones basadas en BBVA-Gain (t/t%)



Fuente: BBVA Research

Gráfico 2.2 Crecimiento del PIB EE.UU. y China (%)



Fuente: BBVA Research, CEIC y BEA

El tono en los mercados financieros ha sido positivo, con volatilidades en mínimos históricos, a pesar de la persistente incertidumbre económica, política y geopolítica, y de las menores expectativas de impulso fiscal en Estados Unidos. Con ello, los tipos de interés de largo plazo se han mantenido anclados, corrigiendo parte de las subidas de los trimestres previos. Sin embargo, el tono de la política monetaria, a pesar de seguir siendo acomodaticio, se ha inclinado más en el último trimestre hacia los pasos requeridos en el proceso de normalización, situación que no parece afectar de manera significativa a los mercados.

Nuestras nuevas previsiones mantienen el crecimiento a nivel global en el 3,3% para 2017 y el 3,4% para 2018. Sin embargo se presenta una revisión al alza en China y Europa, 0,2pp y 0,3pp respectivamente (Gráfico 2.2). Mientras que para EE.UU. realizamos una revisión a la baja hasta el 2,1% en 2017 y el 2,2% en 2018, por el bajo desempeño del primer trimestre y las dificultades en aprobar las medidas expansivas de campaña.