

# SITUACIÓN GLOBAL

## OBSERVATORIO ECONÓMICO

Diciembre 2017

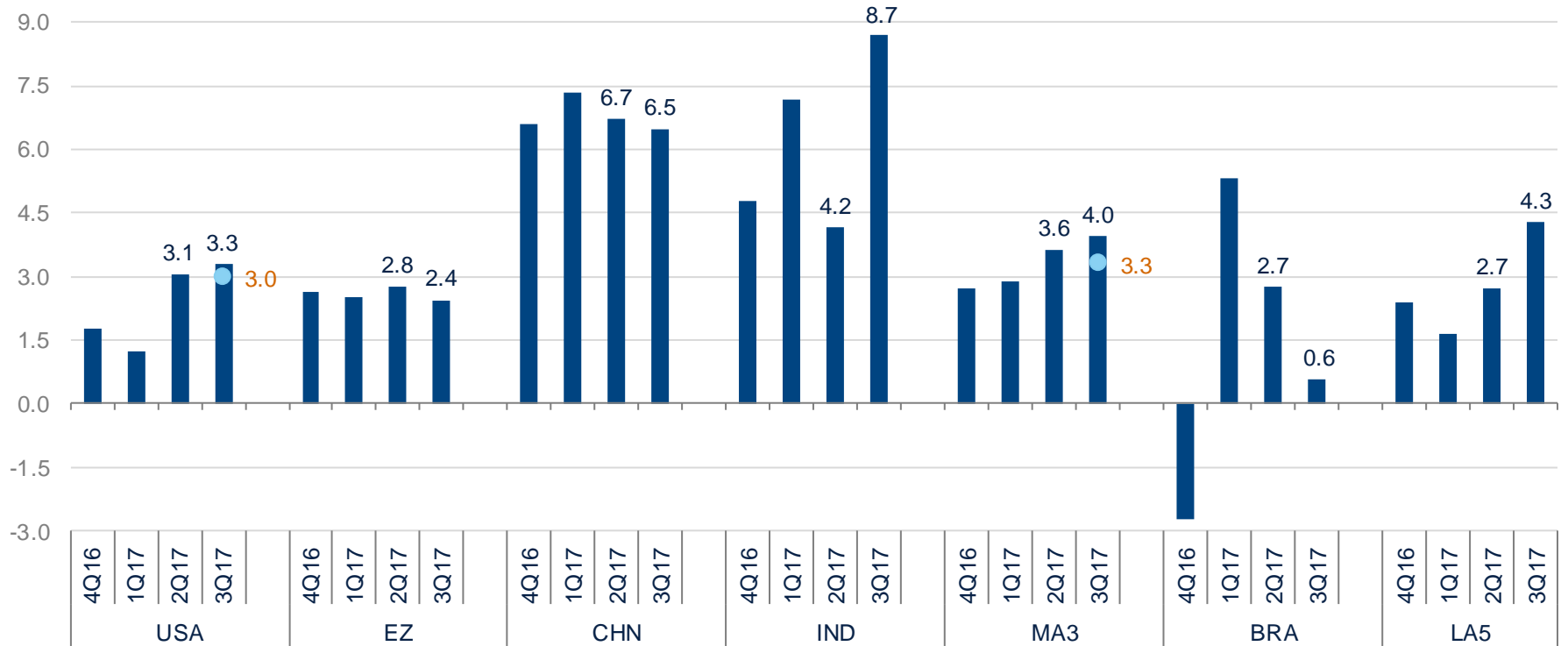


## La sostenibilidad del crecimiento global es más evidente

- ◆ Las cifras oficiales de PIB se revisan al alza en 3T17 hasta 1,02% t/t desde 0,93% t/t, lo que implica cifras ligeramente más altas que hace un mes para 4T17 (BBVA GAIN: 1,04% t/t)
- ◆ Indicadores de confianza fuertes, aunque los datos de actividad siguen sin ponerse al día. Nuevos avances en las encuestas de manufacturas y confianza estable en servicios en noviembre, pero la producción industrial y las ventas minoristas solo mejoraron ligeramente. La recuperación del comercio global continúa, aunque a un menor ritmo.
- ◆ Impulso sólido del crecimiento económico en las economías desarrolladas (DM):
  - ◆ EE.UU.: la mejora de la confianza y la solidez del mercado laboral respaldan el impulso del crecimiento en 4T17. Sesgo al alza en el corto plazo por la reforma fiscal.
  - ◆ EZ: el aumento de la demanda mundial junto al fortalecimiento de los factores domésticos y a la reducción de la incertidumbre política, sugiere que el fuerte crecimiento se mantendrá en los próximos meses.
- ◆ Señales mixtas de las economías emergentes (EM):
  - ◆ China: La moderación del crecimiento continúa debido a las iniciativas políticas.
  - ◆ Latam: La recuperación de la actividad está en marcha, apoyada en el aumento de la demanda, la mayor confianza y el mejor entorno externo.
- ◆ La inflación general global se aceleró levemente en Noviembre, impulsada por componentes volátiles mientras las presiones subyacentes se mantuvieron estables y contenidas.

# Crecimiento en 3T17: Revisiones al alza en EE.UU. y Asia emergente. Asimismo, sorprendió al alza en India y ganó impulso en Latam

**PIB: Regiones seleccionadas**  
(SAAR, %)



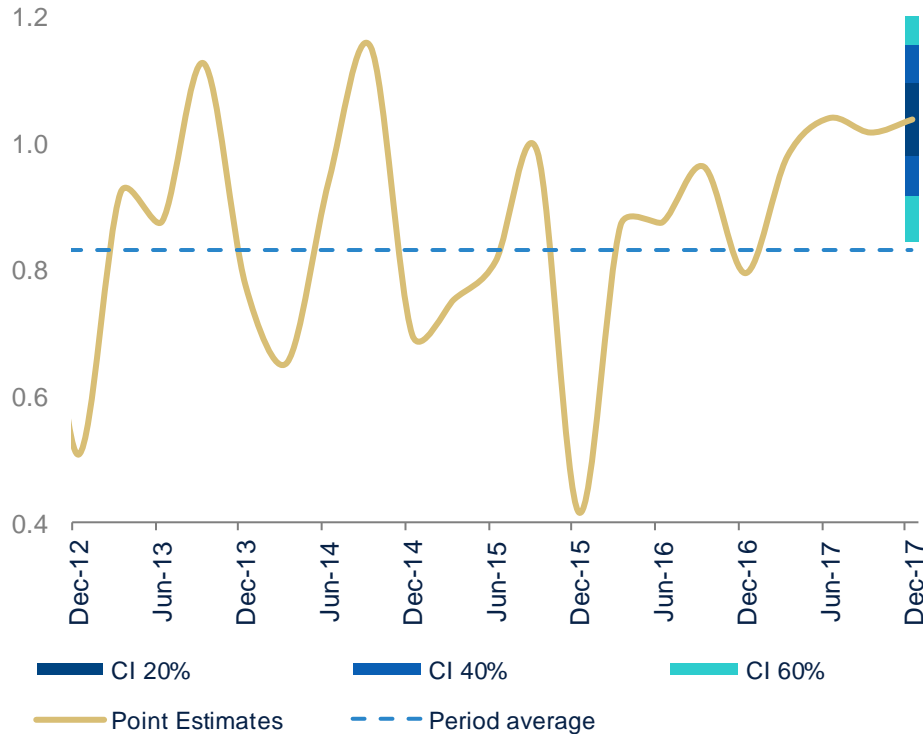
Puntos azules hacen referencia a las primeras estimaciones del PIB  
Fuente: BBVA Research y Fuentes Nacionales

LA5: Argentina, Chile, Colombia, Peru, Venezuela.  
MA3: Indonesia, Japan, Korea

# El impulso del crecimiento del PIB global continúa en 4T (alrededor del 1% t/t)

## Crecimiento del PIB mundial

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



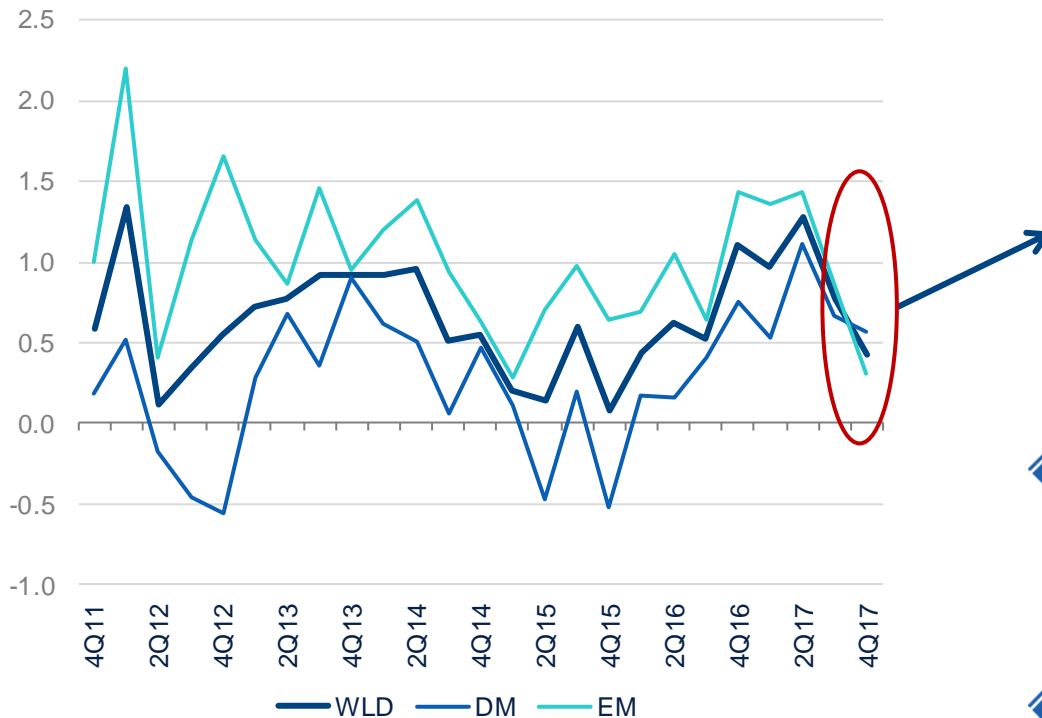
## Crecimiento del PIB mundial: Cambio en prevision (t/t, %)



## Señales mixtas de la producción industrial en octubre...

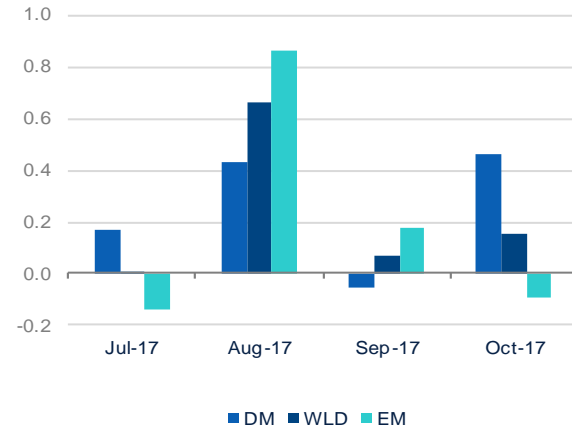
### Producción industrial mundial

(%, t/t)



### Producción industrial mundial

(%, m/m)

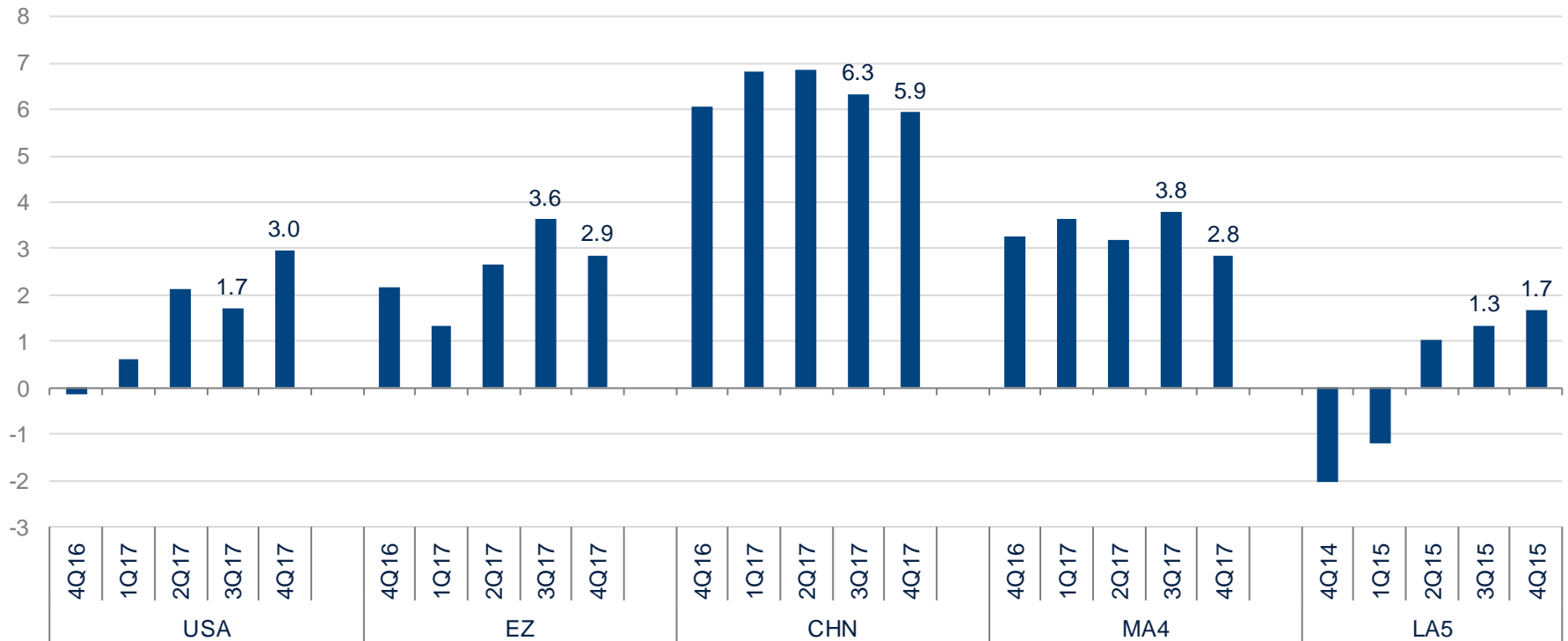


- ◆ **Rebote de la producción industrial en EE.UU** tras los huracanes que ralentizaron la actividad en agosto y septiembre
- ◆ **Cifras decepcionantes en EMs**, especialmente en **Asia emergente**

# ...pero la recuperacion sigue por el buen camino en todas las regiones (los indicadores avanzados avanzan un panorama más positivo)

## Producción Industrial: Regiones seleccionadas

(a/a, %)

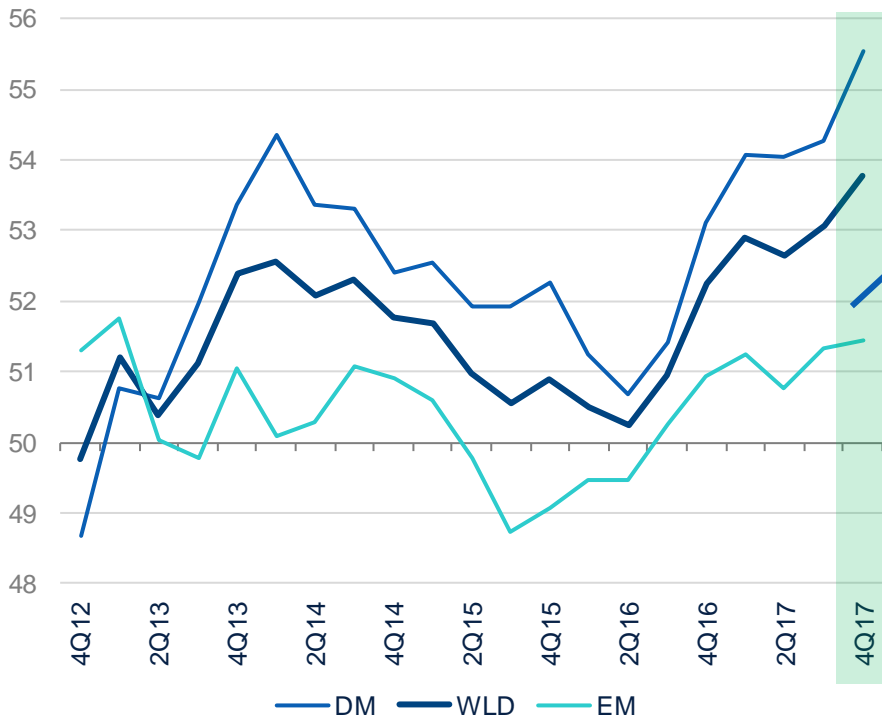


4T17 calculado usando datos de octubre para EE.UU., EZ, CHN y MA4.  
Fuentes: BBVA Research y Fuentes Nacionales

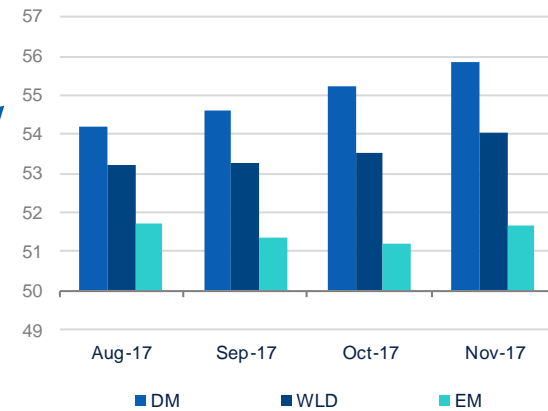
LA5: Argentina, Chile, Colombia, Peru, Venezuela.  
MA4: India, Indonesia, Japan, Korea

# La confianza manufacturera global volvió a mejorar en noviembre sugiriendo una fuerte actividad en los próximos meses

**PMI manufacturero mundial**  
(Nivel  $\pm$  50)



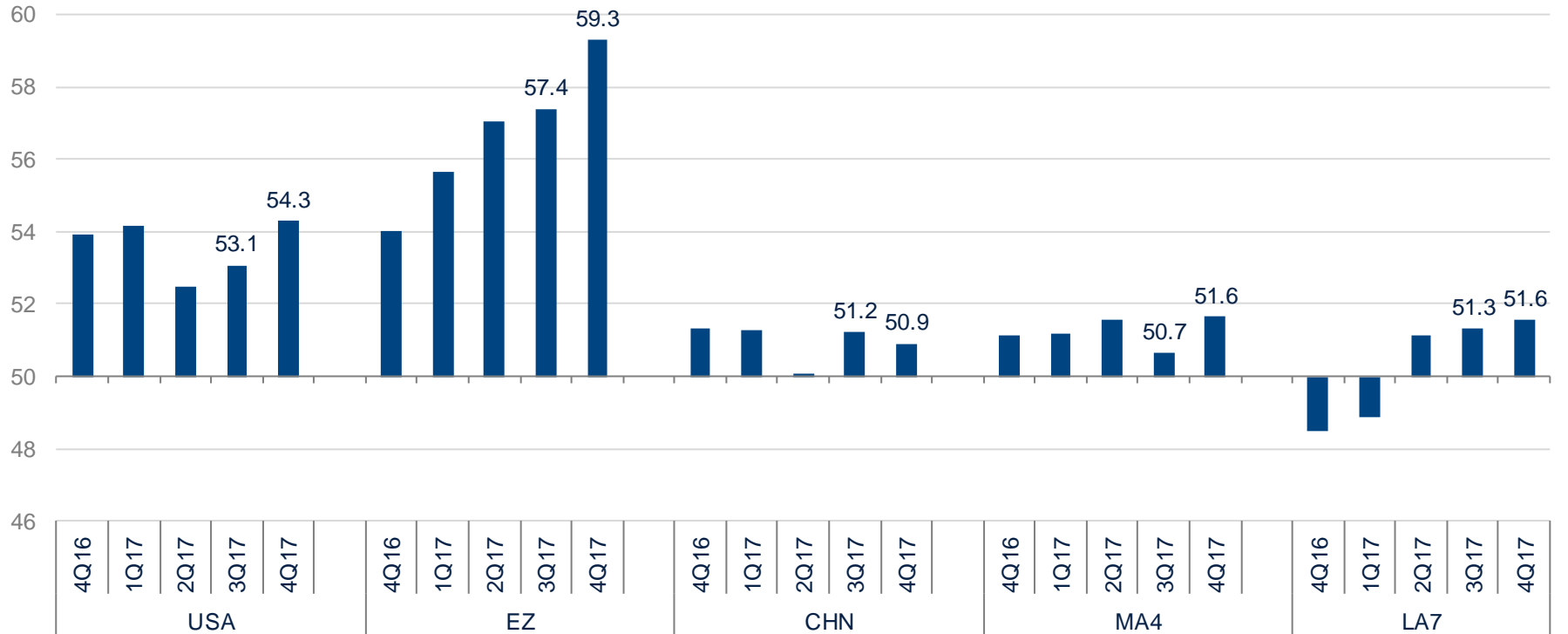
**PMI manufacturero mundial**  
(Nivel  $\pm$  50)



- ◆ Según los PMIs, la fuerte demanda continuó probando la capacidad, lo que ha llevado a las empresas a alcanzar el mayor nivel de dotación de personal registrado.
- ◆ Mientras, las tasas de inflación de costes y producción aumentaron significativamente (especialmente en DM)

# Los PMIs de manufacturas mejoraron en DMs, especialmente en la EZ, mientras que se moderaron en China

**PMI manufacturas: Regiones seleccionadas**  
(Nivel  $\pm$  50)



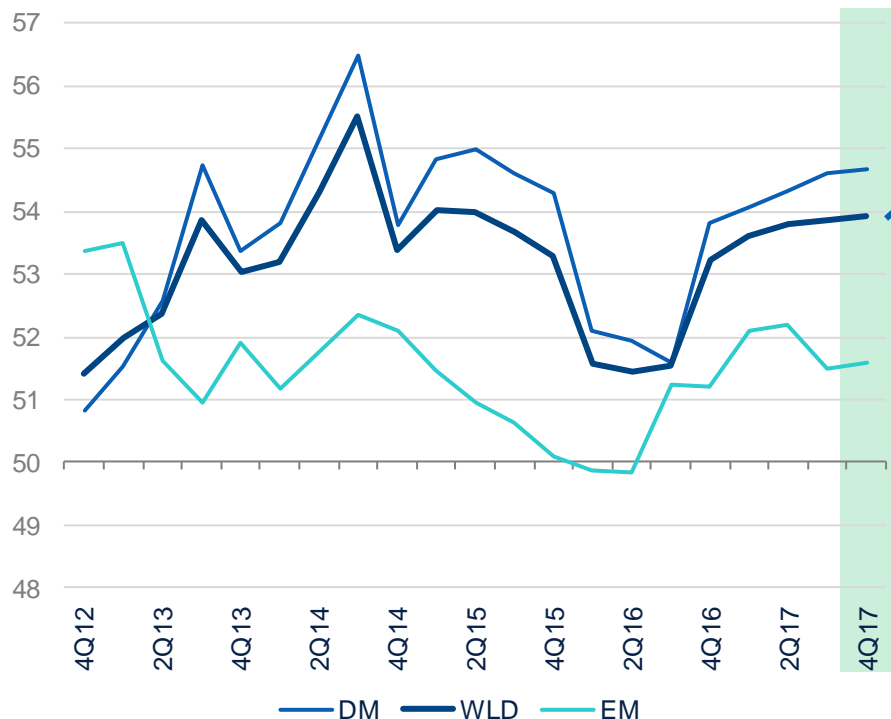
4T17 calculado usando datos de octubre y noviembre.  
Fuente: BBVA Research y Markit

LA7: Argentina, Brazil, Chile, Colombia, Mexico, Peru, Venezuela.  
MA4: India, Indonesia, Japan, Korea

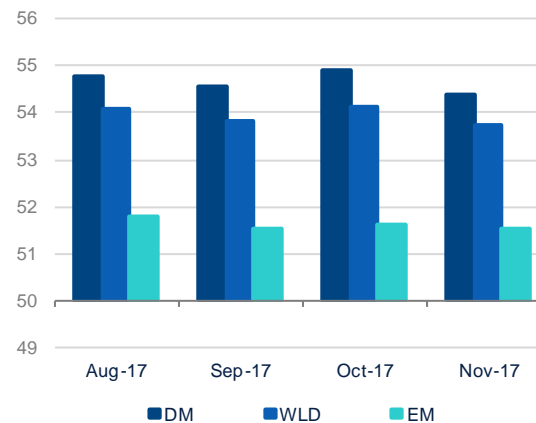


## Los PMIs de servicios globales cayeron ligeramente en noviembre, pero consolidan las ganancias obtenidas durante el trimestre

PMI servicios mundial  
(Nivel  $\pm$  50)



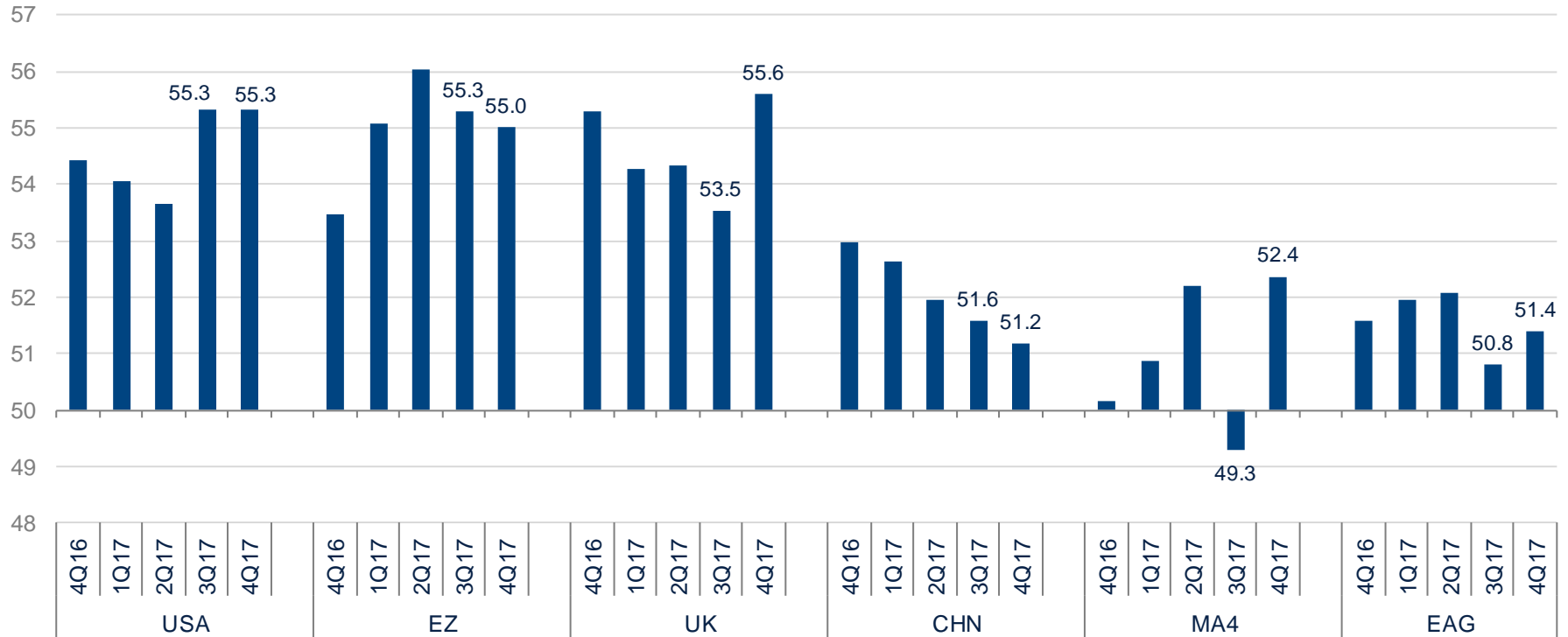
PMI servicios mundial  
(Nivel  $\pm$  50)



- ◆ La confianza de los servicios continúa mostrando una **expansión sólida y estable** en noviembre, apoyada en el **aumento de los nuevos pedidos**
- ◆ Las presiones de precios también se intensificaron durante **noviembre** al acelerarse las tasas tanto de coste como de precios finales

# ...especialmente en en RU, pero también en la EZ y EE.UU

## PMI servicios: Regiones seleccionadas (Nivel ± 50)

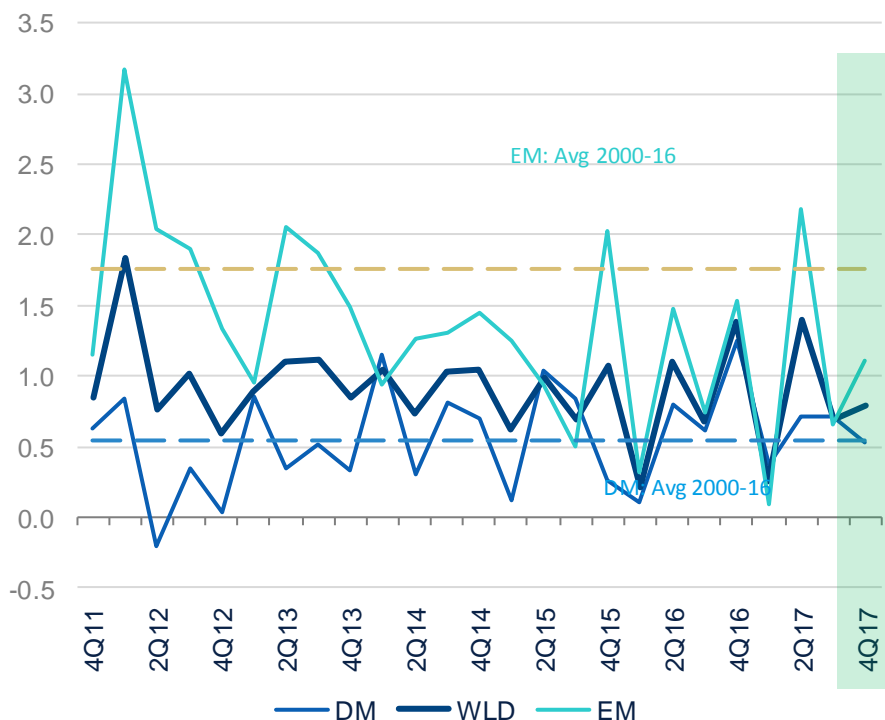


4T17 calculado usando datos de octubre y noviembre.  
Fuente: BBVA Research y Markit

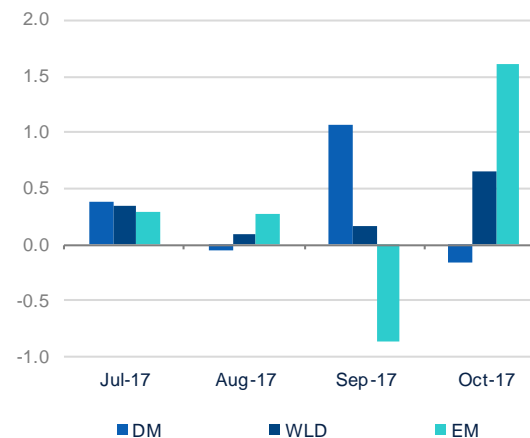
MA4: India, Indonesia, Japan, Korea  
EAG (Eagles): Bangladesh, Brazil, China, Egypt, India, Indonesia, Iran, Malaysia, Mexico, Nigeria, Pakistan, Philippines, Russia, Turkey, Vietnam

# Leve repunte de las ventas minoristas al principio de 4T gracias a EMs, en particular a China

Ventas minoristas mundiales (% t/t)



Ventas minoristas mundiales (% m/m)

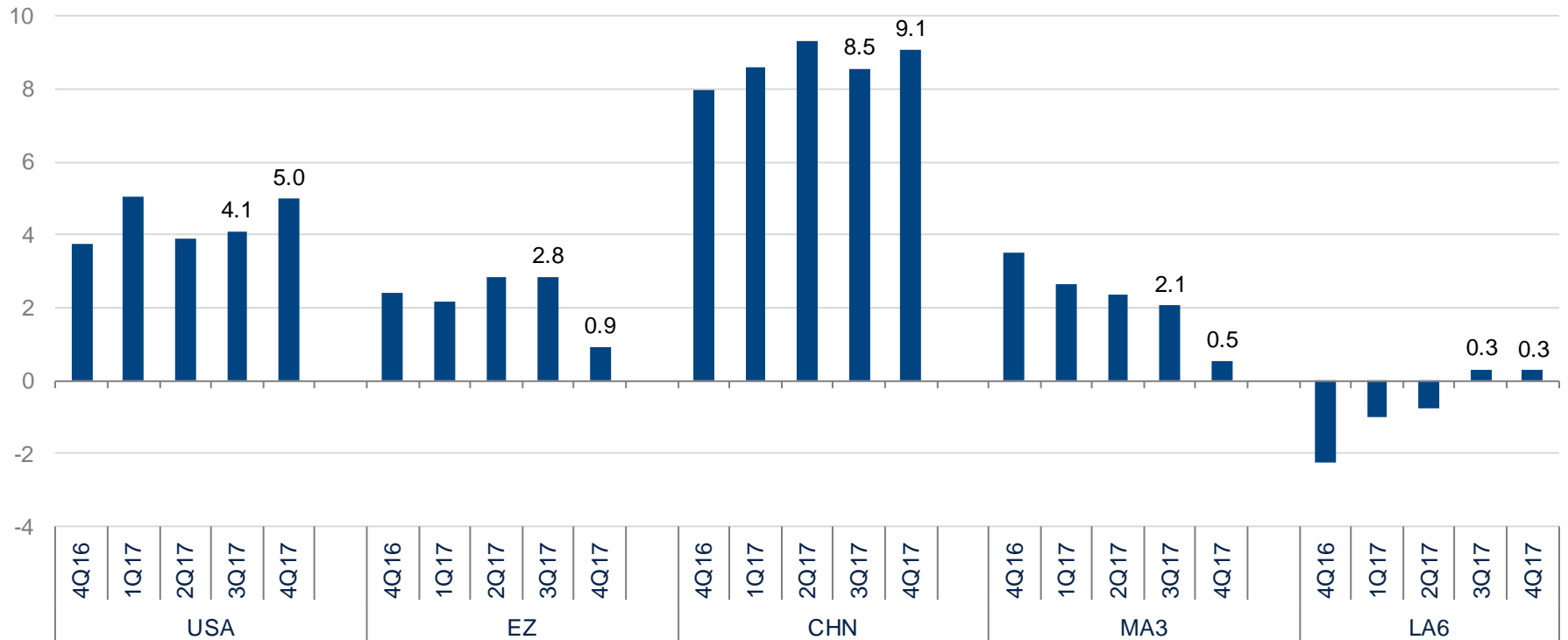


- ◆ En EMs, las ventas minoristas repuntaron significativamente impulsadas por el carnaval de compras chino.
- ◆ A través de DM, el único punto positivo se observó en EE.UU., donde las ventas minoristas crecieron más de lo esperado tras el fuerte aumento de septiembre

# Es probable que el consumo se mantenga estable en DM y en China, y gane terreno muy gradualmente en Latam

## Ventas minoristas: Regiones seleccionadas

(a/a, %)



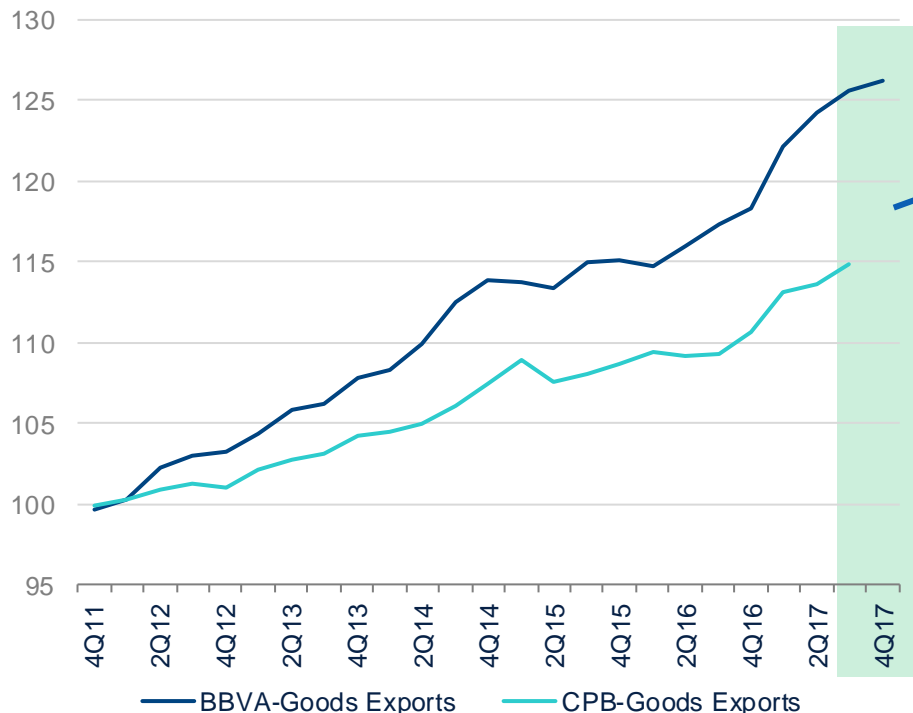
4T17 calculado usando datos de octubre y noviembre para EE.UU. Y China.  
Fuente: BBVA Research y Markt

LA6: Argentina, Brazil, Chile, Colombia, Peru, Venezuela.  
MA4: India, Indonesia, Japan, Korea

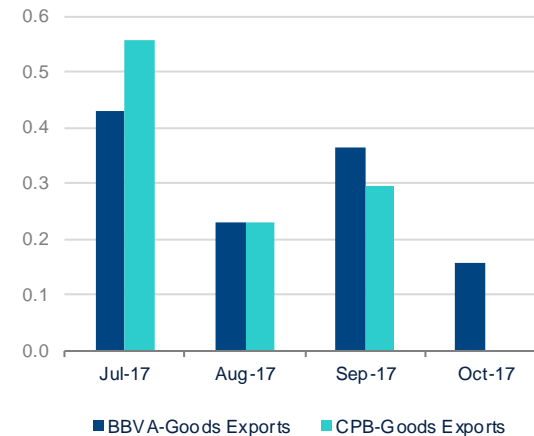
# La recuperación del comercio global continúa a pesar de la moderación de octubre, aunque a un ritmo más lento

## Exportaciones de bienes mundiales

(Index Jan-12=100)



## Exportaciones de bienes mundiales (precios constantes) Media móvil 3 periodos, m/m %

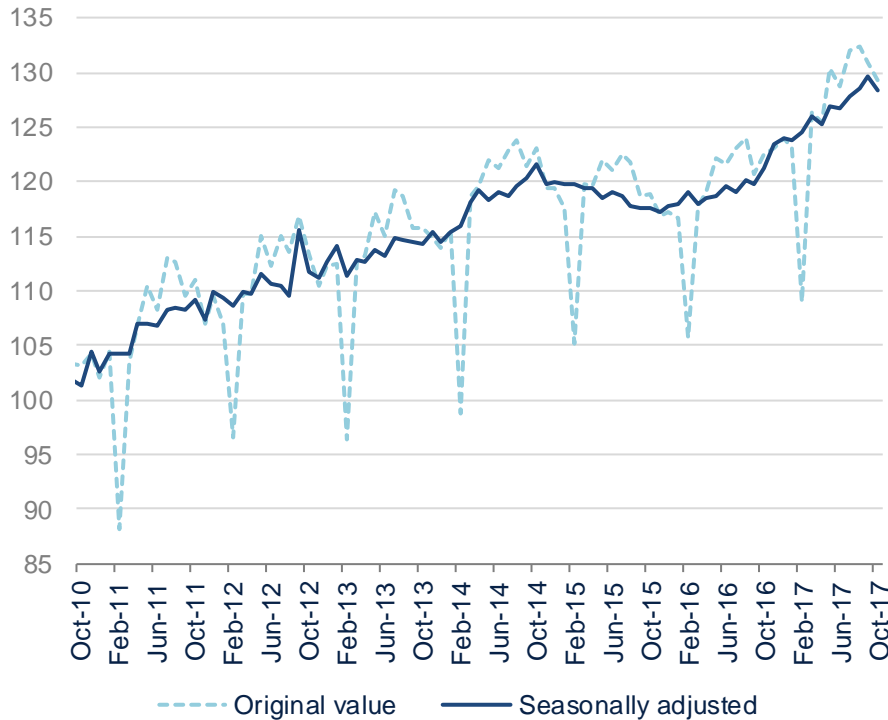


- ◆ La desaceleración de octubre se explica principalmente por el pobre rendimiento de los países asiáticos, en particular China
- ◆ Sin embargo, los datos preliminares de noviembre son más positivos y sugieren que la tendencia podría continuar (aunque a un menor ritmo)

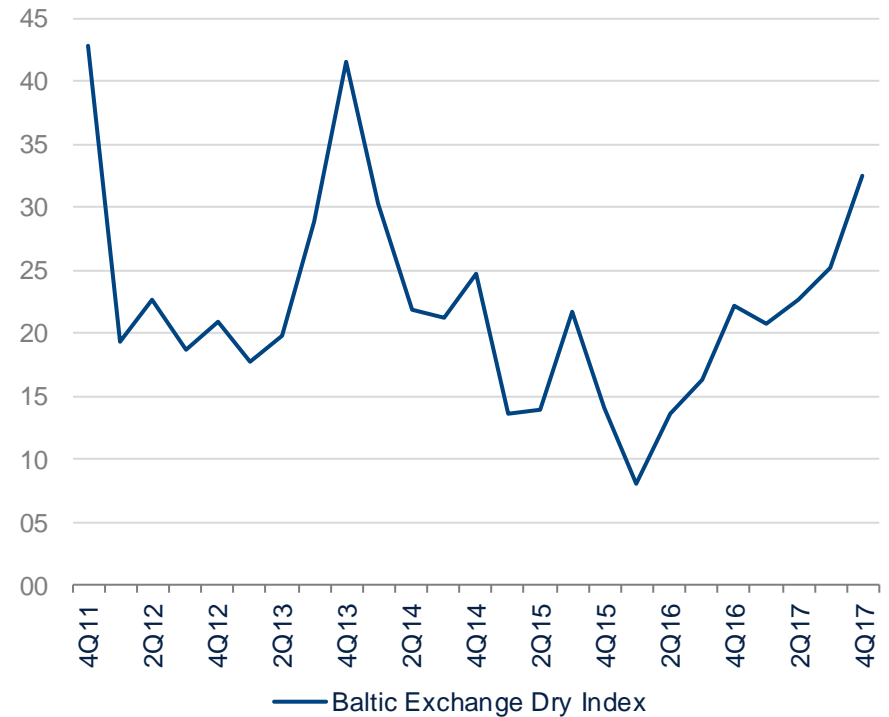
\* Basado en el índice BBVA-Trade

# Los fletes también han disminuido reforzando la idea de que el comercio mundial podría estar moderándose

**Índice de rendimiento de contenedores**  
RWI/ISL (índice 2010=100)



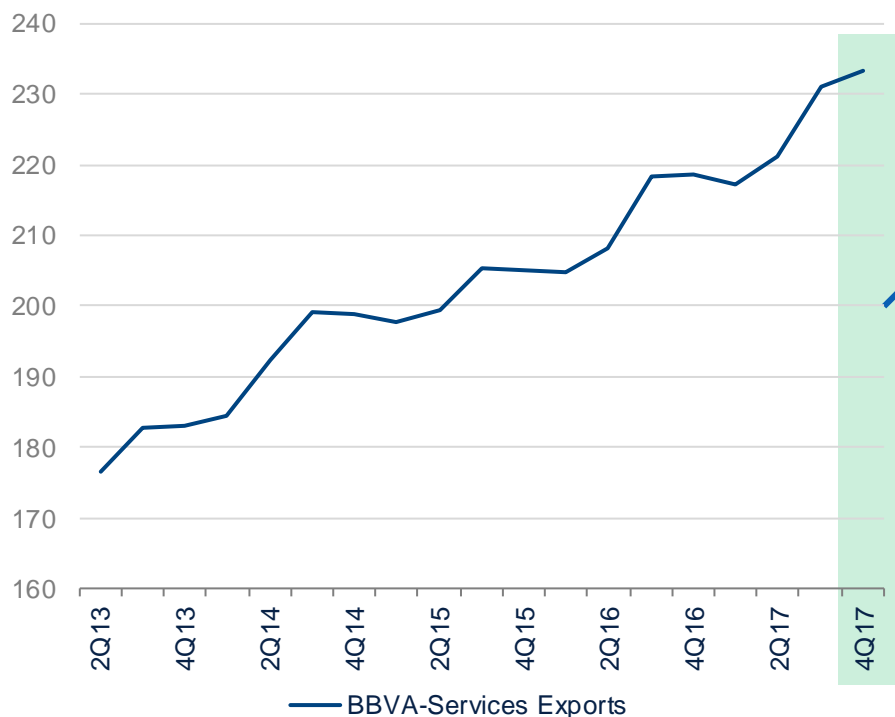
**Índice Baltic Exchange Dry**  
(Índice, ene-05=100)



## Las exportaciones de servicios mejoraron sólo ligeramente en octubre, tras la fuerte moderación de septiembre

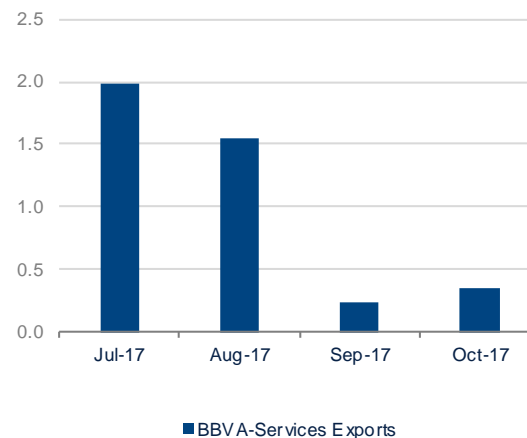
### Exportaciones mundiales de servicios (precios constantes)

(% a/a, Índice ene-12=100)



### Exportaciones mundiales de servicios (precios constantes)

(% m/m)



◆ La mejora estuvo presente en varias regiones, especialmente en **Japón y Alemania**.

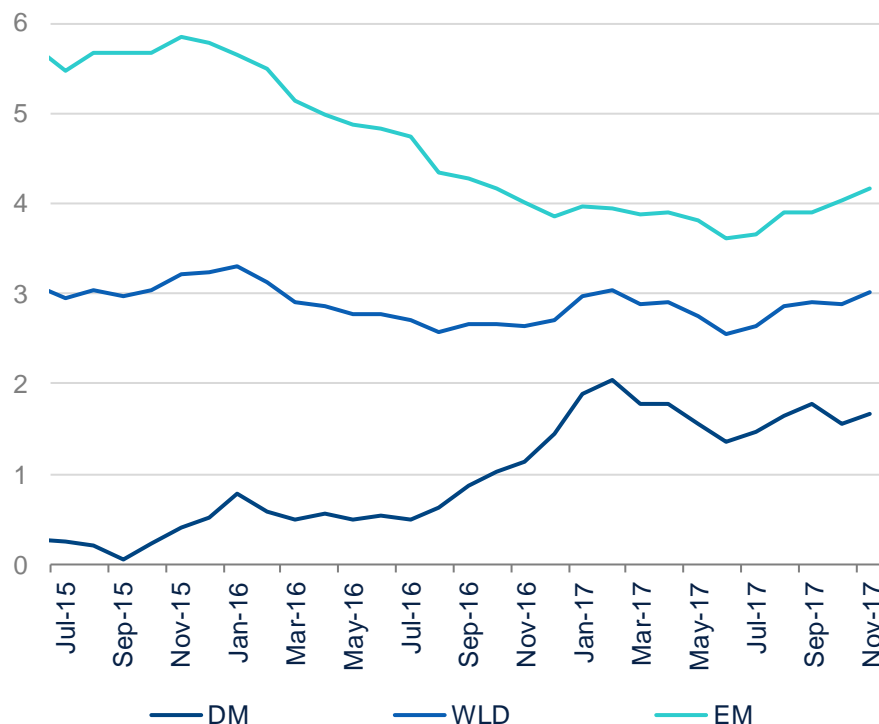
\*Basado en el Índice BBVA-Trade

Fuente: BBVA Research y CPB

## La inflación general global aumentó marginalmente en noviembre, impulsada por componentes volátiles...

- ◆ En DMs, la inflación se aceleró moderadamente en los EE.UU y en la EZ apoyada en los mayores precios de la energía.
- ◆ En EMs la inflación aumentó también debido a India, donde la inflación sorprendió bruscamente al alza por la fuerte aceleración de los precios de los alimentos.

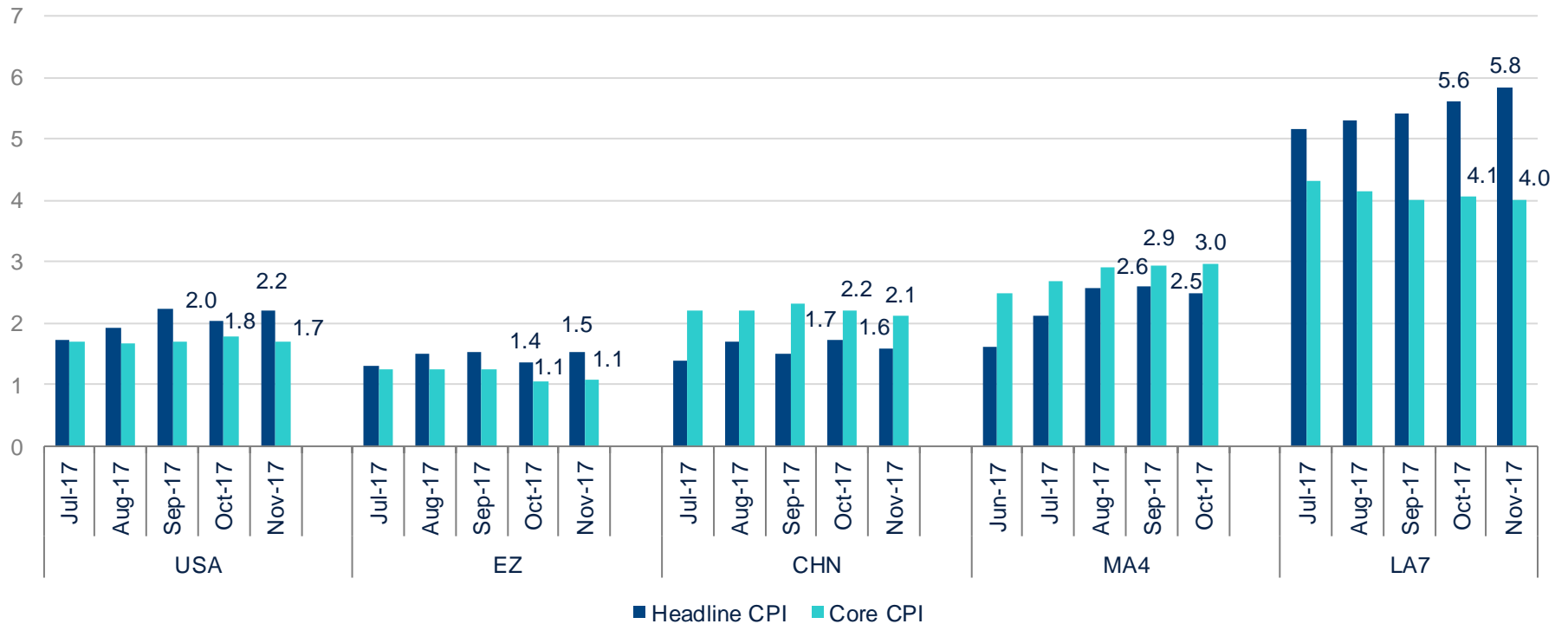
**Inflación general mundial**  
(% a/a)





# ...aunque las presiones subyacentes permanecen contenidas de momento

## Inflación global y subyacente: Regiones seleccionadas (% a/a)



# SITUACIÓN GLOBAL

## OBSERVATORIO ECONÓMICO

Diciembre 2017

