

SITUACIÓN GLOBAL

OBSERVATORIO ECONÓMICO

Febrero 2018

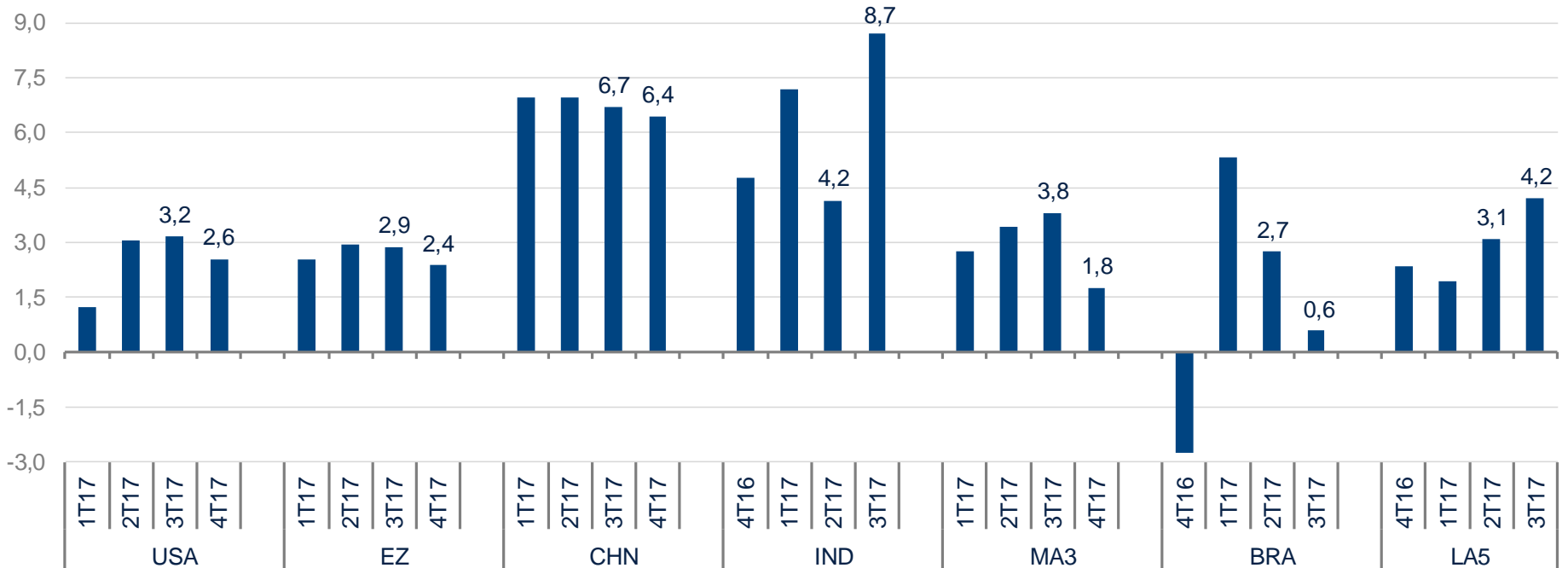


El dinamismo del crecimiento continúa, con señales de agotamiento en confianzas

- ◆ El crecimiento se moderó levemente en 4T17, pero sigue robusto. Los indicadores disponibles sugieren que esta moderación podría haber sido transitoria. El modelo BBVA-GAIN estima un crecimiento del PIB global del 1,1% t/t en 1T18 tras 0,9% a finales de 2017.
- ◆ El dinamismo es generalizado en las tres regiones principales, con un crecimiento por encima del potencial tanto en US como en EZ (ambos alrededor del 2,4% anualizado en 4T17) y estable en China (en torno al 6,8% a/a). Continúa la recuperación en Latam.
- ◆ El comercio ganó impulso a finales de 2017 favorecido por la recuperación de la inversión y del sector industrial, tanto en la economías desarrolladas como en emergentes.
- ◆ La solidez de las ventas minoristas sugiere que el consumo privado continúa apoyando el crecimiento, y se estabiliza en todas las regiones menos Latam.
- ◆ Niveles de confianza muy elevados durante el 1T18, aunque dan señales de agotamiento (especialmente en la Eurozona) y sugieren que los máximos podrían haber quedado atrás.
- ◆ La inflación subyacente, aunque todavía en tasas muy bajas, muestra ligeras presiones al alza en las economías avanzadas. Continúa moderándose en Latam.

Ligera desaceleración del crecimiento en las tres áreas principales en 4T17, aunque sigue robusto

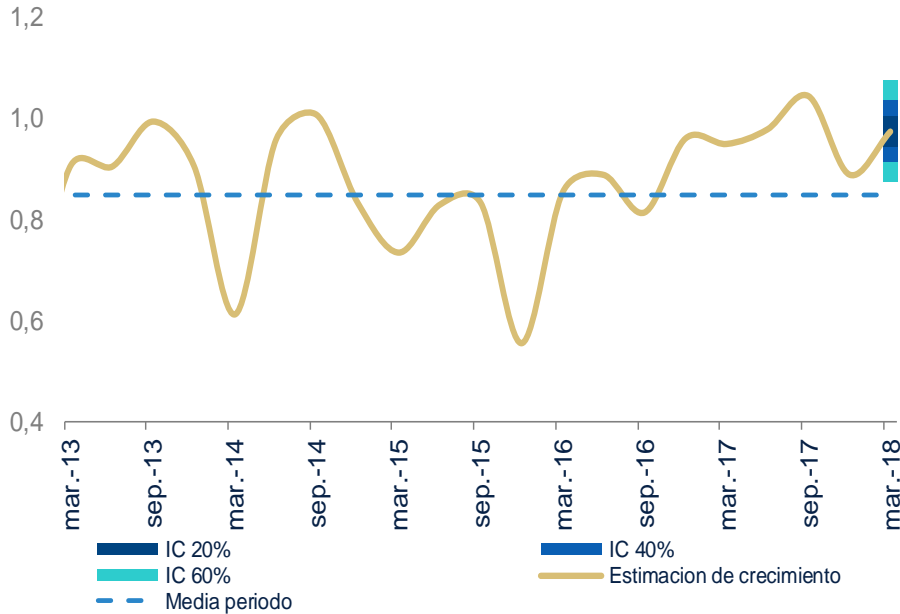
PIB: Regiones seleccionadas
(% SAAR)



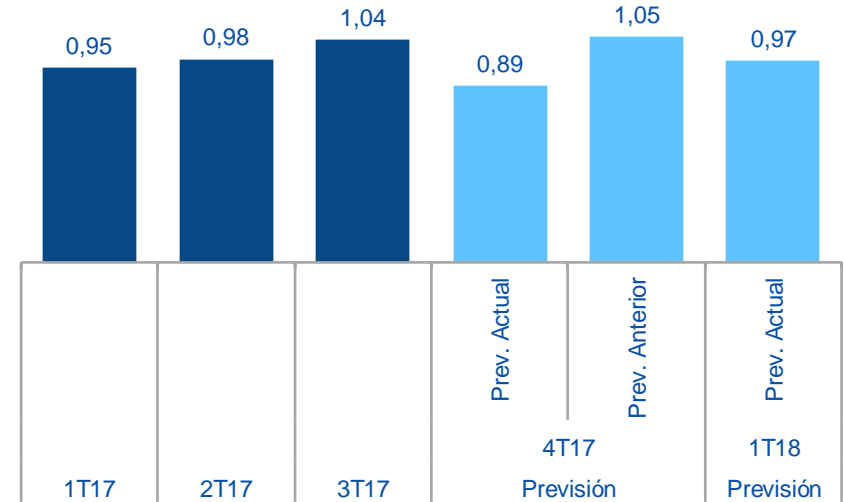
Los datos para 1T18 sugieren un repunte del crecimiento global similar a los niveles del último año (1% t/t)

Crecimiento del PIB mundial

Previsión basada en BBVA-GAIN (% t/t)



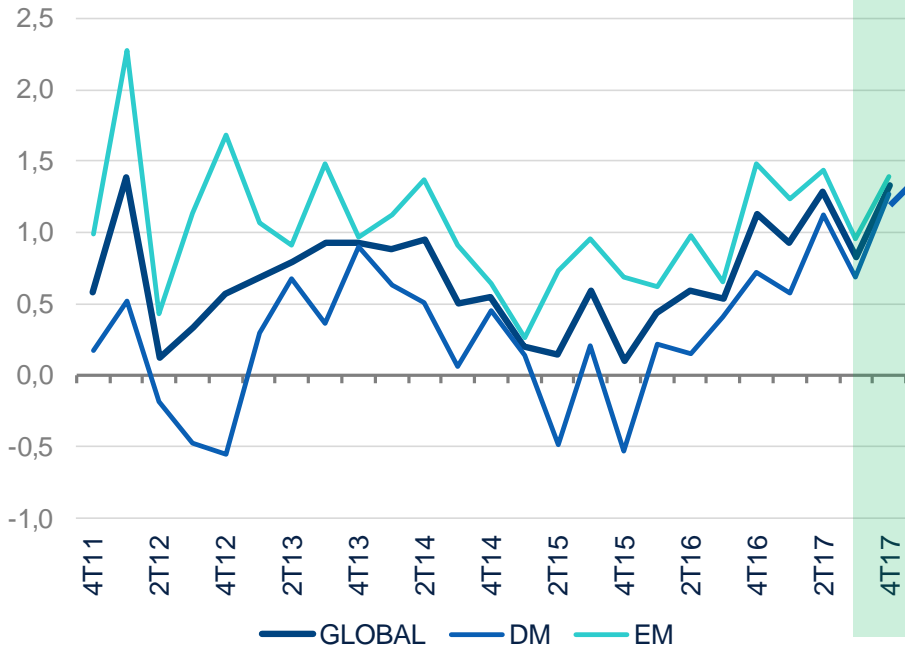
Crecimiento del PIB mundial: Variación en previsión % t/t



El dinamismo de la producción industrial se mantiene en 4T17, de manera generalizada por área

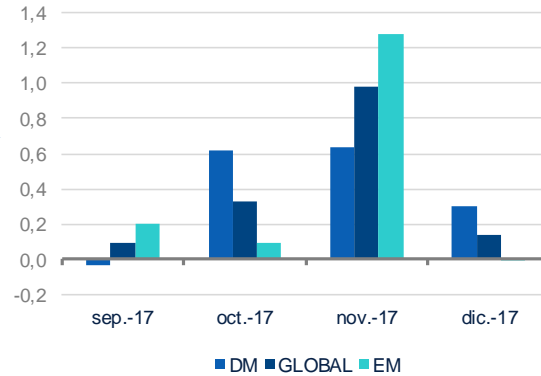
Producción industrial mundial

(% t/t)



Producción industrial mundial

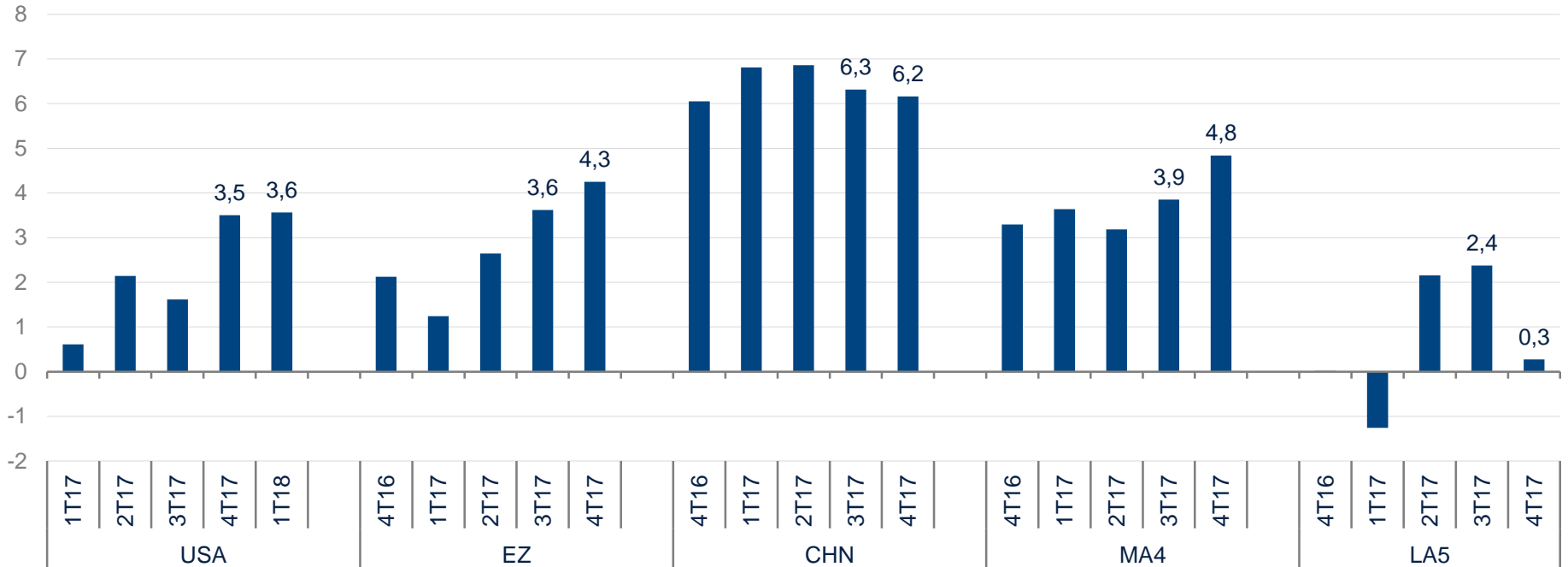
(% m/m)



- ◆ A pesar del estancamiento de la producción en diciembre, los datos del 4T mejoran tras la moderación observada durante el 3T17
- ◆ A la consolidación de la recuperación en DMs se une una tendencia positiva en EMs

IPI: sorpresa positiva en EZ, y se apuntala la recuperación en Asia y US

Producción industrial: Regiones seleccionadas
(% a/a)

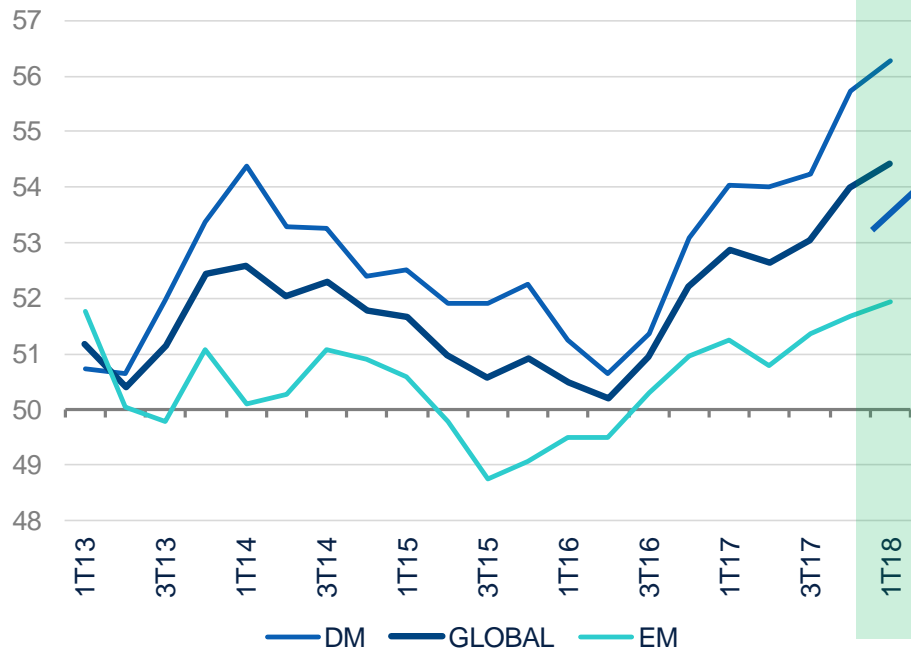


Fuente: BBVA Research y fuentes nacionales

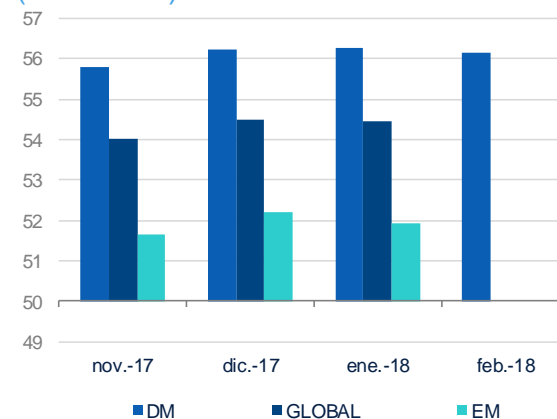
LA5: Argentina, Chile, Colombia, Perú, Venezuela
MA4: India, Indonesia, Japón, Corea

La confianza manufacturera alcanza máximos históricos en 1T18, pero con señales de moderación en febrero

PMI manufacturero mundial
(Nivel ± 50)



PMI manufacturero mundial
(Nivel ± 50)

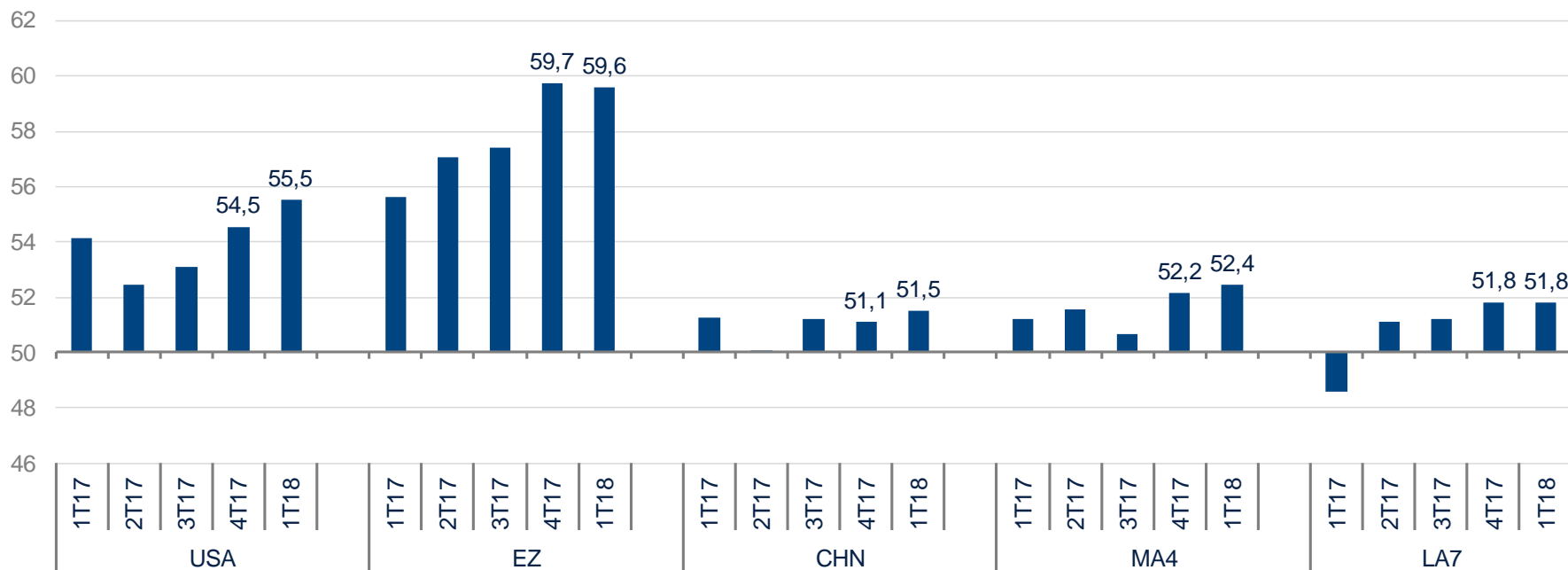


- ◆ La confianza manufacturera da síntomas de haber alcanzado máximos, según los datos de febrero
- ◆ Las turbulencias en los mercados y el menor incremento de los nuevos pedidos podría estar pesando sobre la confianza

Los PMI's de manufacturas se estabilizan en las principales áreas con diferencias entre DMs y EMs

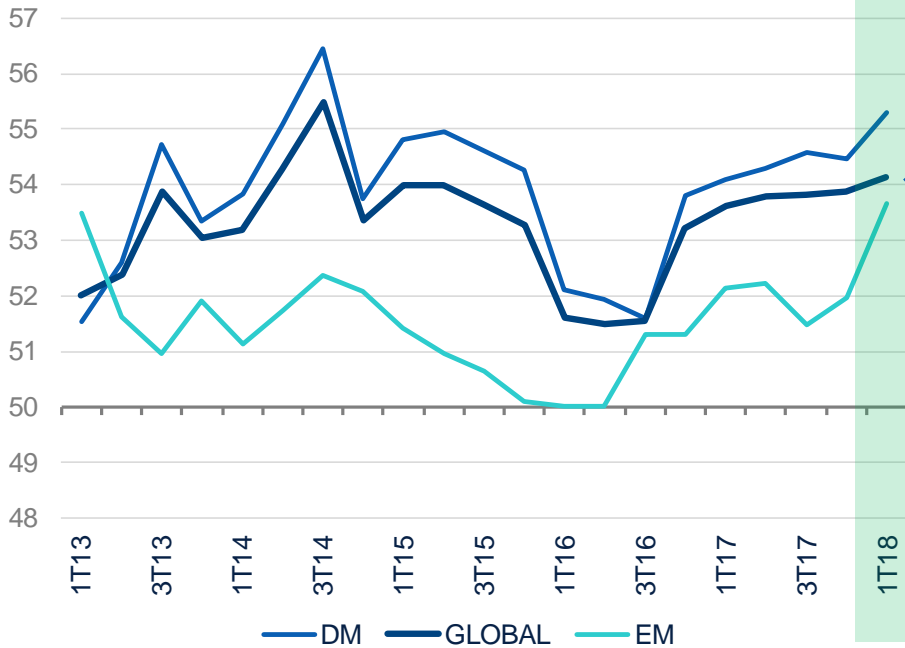
PMI manufacturero: Regiones seleccionadas

(Nivel \pm 50)

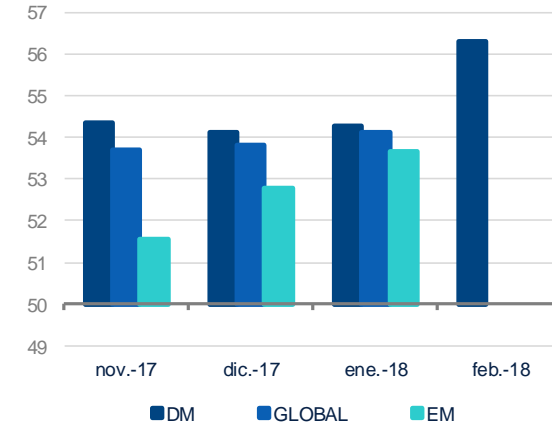


La confianza en el sector servicios mejora de nuevo en el 1T18, especialmente en EMs

PMI de servicios mundial
(Nivel \pm 50)



PMI de servicios mundial
(Nivel \pm 50)

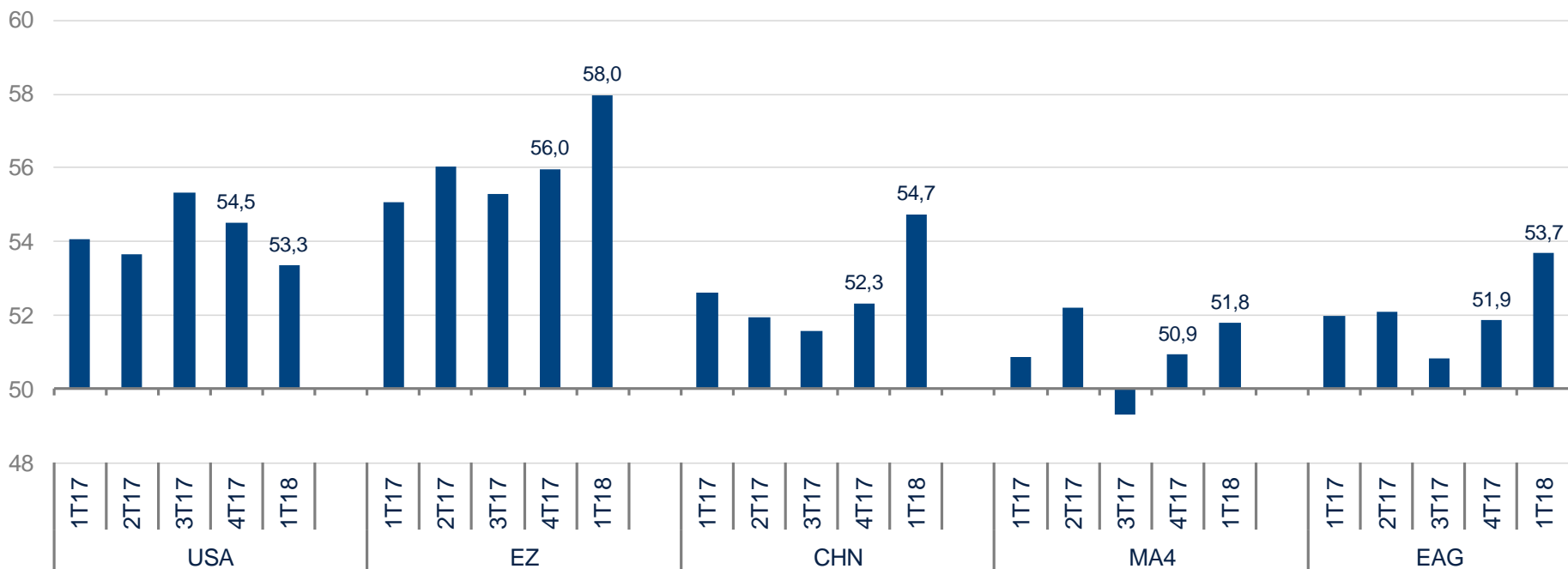


- ◆ Mejora del sentimiento económico en EMs por el desempeño mejor de lo esperado en China
- ◆ El creciente optimismo sugiere que las empresas esperan que la desaceleración en 4T17 haya sido transitoria

El fuerte aumento de los PMI de servicios fue generalizado

PMI de servicios: Regiones seleccionadas

(Nivel \pm 50)



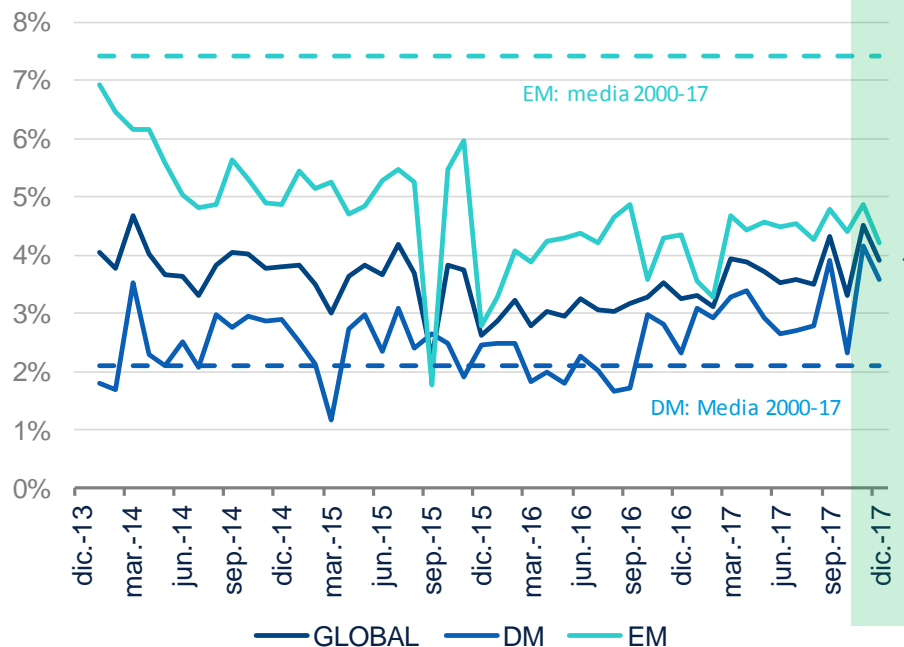
1T18 calculado con datos para Ene, Feb en US y EZ
Fuente: BBVA Research y Markit

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

Las ventas minoristas se estabilizan

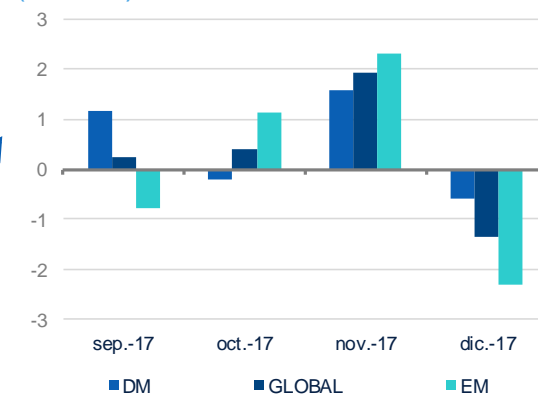
Ventas minoristas mundiales

(% t/t)



Ventas minoristas mundiales

(% m/m)

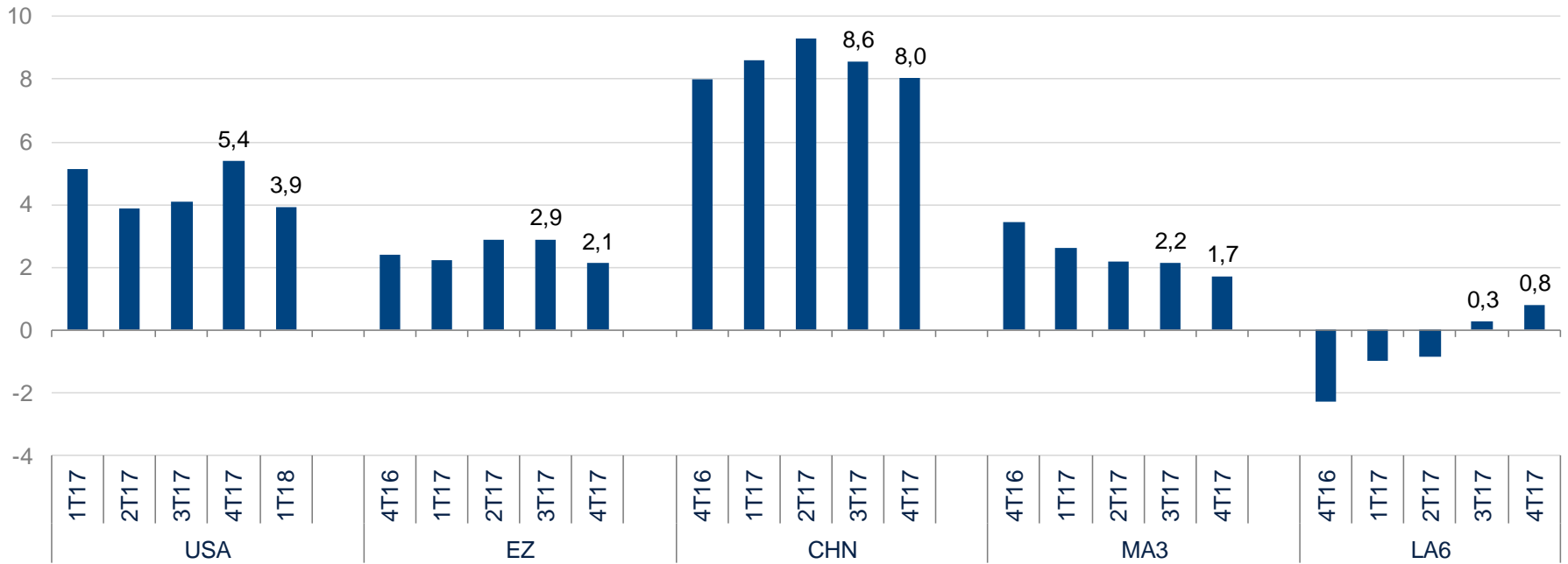


- ◆ Las ventas minoristas mantienen un fuerte crecimiento en 4T17 gracias a mejores perspectivas de empleo y salarios
- ◆ Los últimos indicadores de sentimiento apuntan a una menor (aunque todavía fuerte) actividad en los próximos meses

La actividad minorista se modera en casi todas las regiones, a excepción de Latam

Ventas minoristas: Regiones seleccionadas

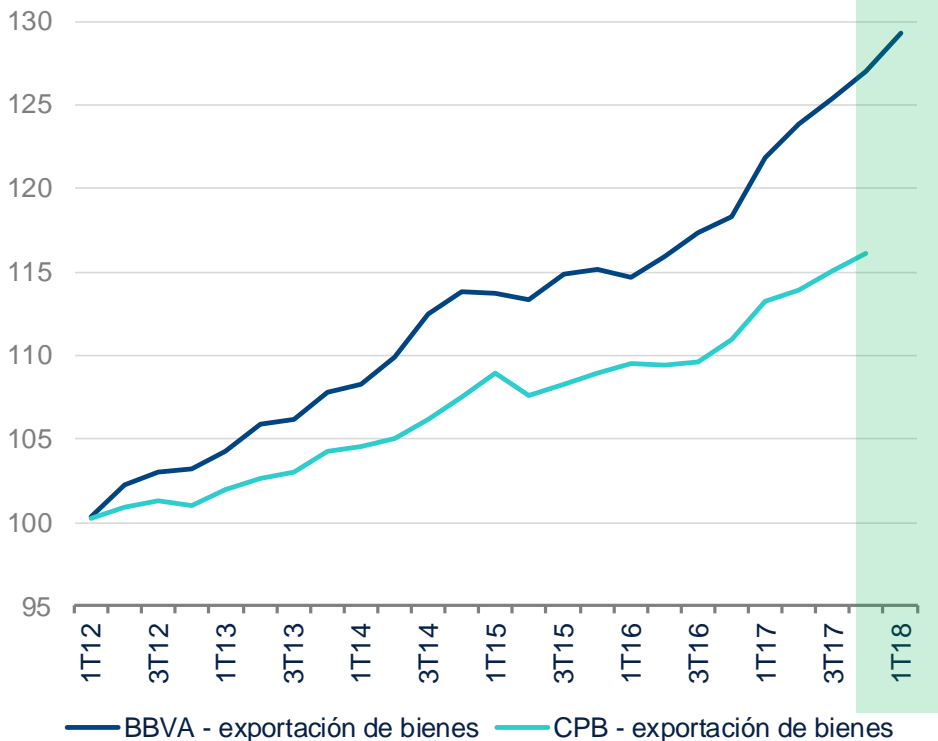
(a/a, %)



El comercio de bienes continúa acelerándose, y cierra el año con un fuerte crecimiento

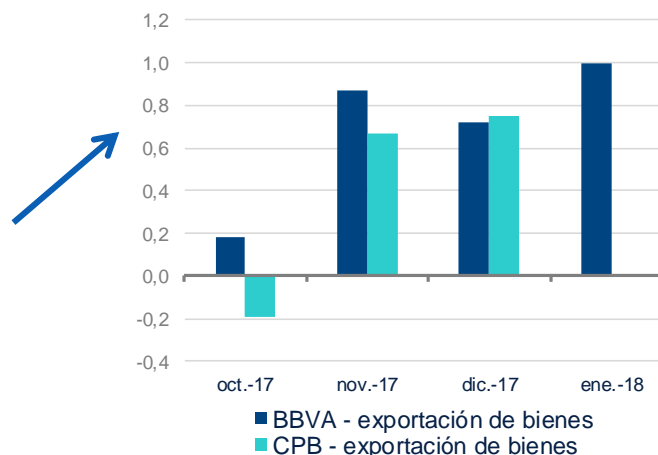
Exportaciones mundiales de bienes (índice, precios constantes)

(Índice, enero-12=100)



Exportaciones mundiales de bienes (crecimiento, precios constantes)

(% m/m promedio móvil a 3 meses)



- ◆ El comercio mundial gana tracción en noviembre y diciembre
- ◆ Las exportaciones crecen en las principales regiones en 2017, gracias al dinamismo del sector industrial y la inversión

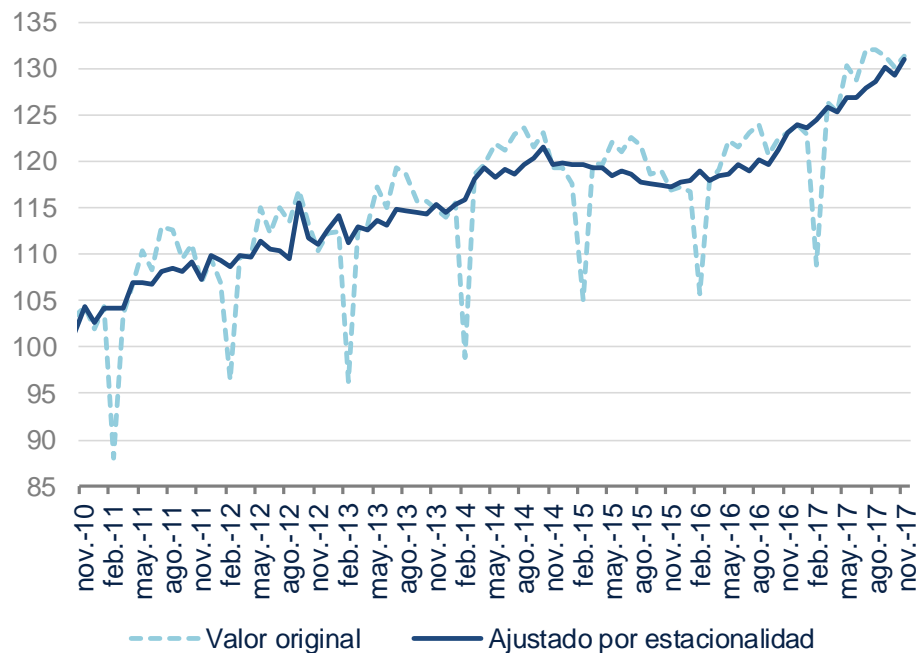
*Basado en el Índice BBVA-Trade

Fuente: BBVA Research y CPB

Otros indicadores adelantados muestran señales positivas para el comercio global de cara a los próximos meses

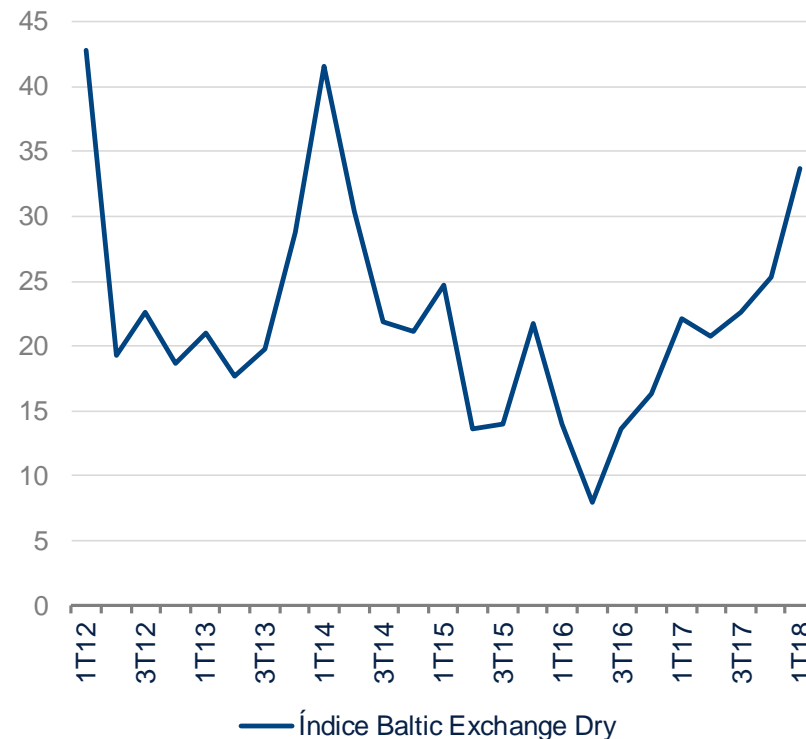
Índice de rendimiento de contenedores RWI/ISL

(Índice, 2010=100)



Índice Baltic Exchange Dry *

(Índice, enero-05=100)



* 1T18 calculado con datos de enero

Fuente: Instituto de economía y logística del transporte marítimo

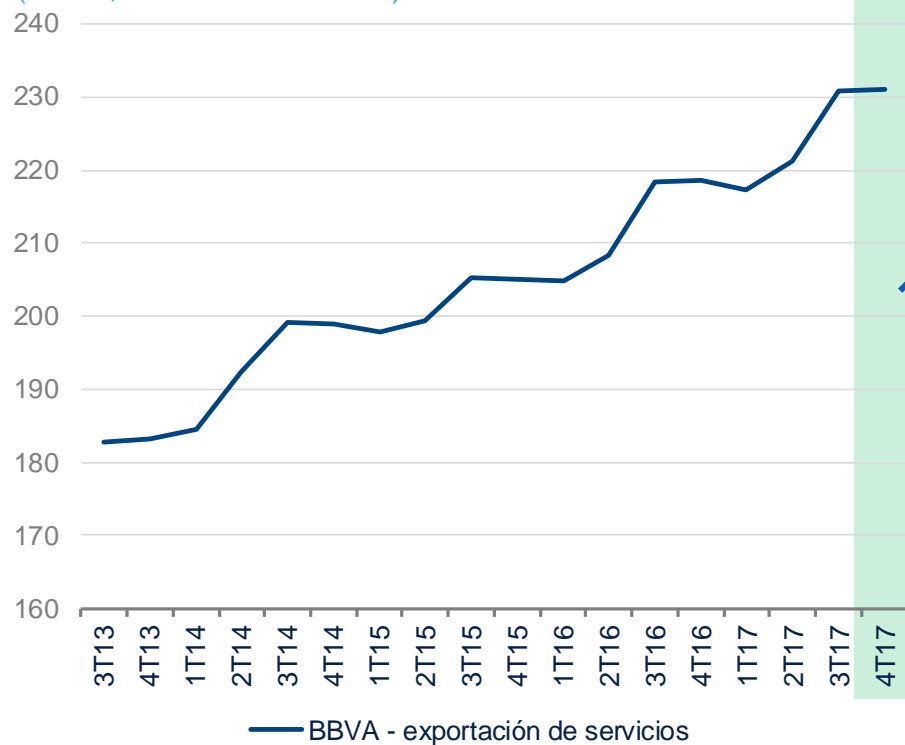
*El Índice Baltic Dry (BDI) es un indicador económico publicado a diario por la sociedad Baltic Exchange, con sede en Londres

Fuente: Baltic Exchange de Londres y BBVA Research

Las exportaciones de servicios se estancan debido a la menor contribución de EMs

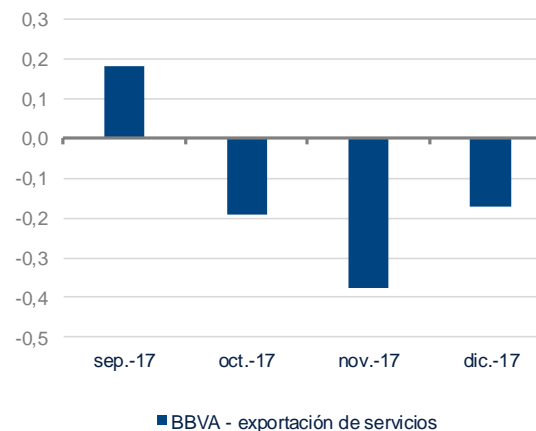
Exportaciones mundiales de servicios (precios constantes)

(% a/a, Índice ene-12=100)



Exportaciones mundiales de servicios (precios constantes)

(% m/m)



- ◆ Las exportaciones de servicios caen de forma acusada en Corea (-6,4% t/t), Brasil (-11,6% t/t) y Turquía (-12,2%) en diciembre

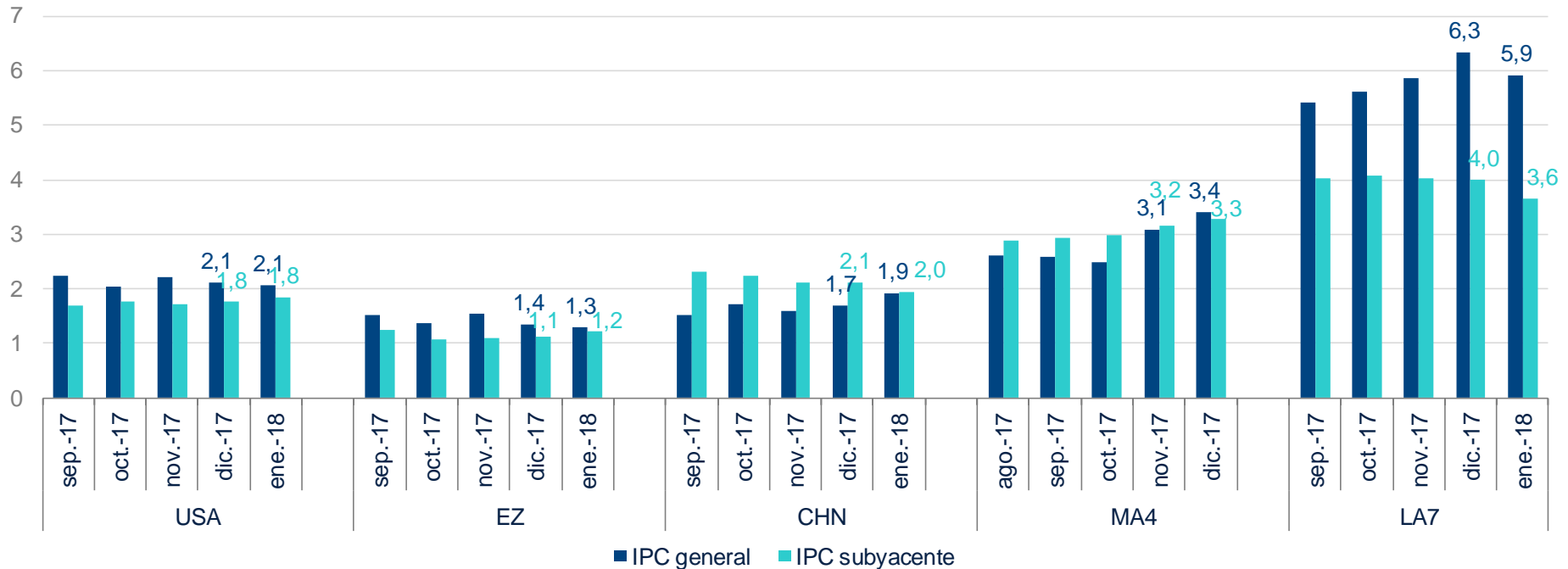
*Basado en el Índice BBVA-Trade

Fuente: BBVA Research y CPB

La inflación subyacente se mantuvo estable y baja en DMs, aunque se observan algunas presiones al alza. Se modera en Latam

Inflación global y subyacente: Regiones seleccionadas

(% a/a)



2017 cierra el año con un crecimiento mayor del esperado hace un año y la inflación ganando impulso

Producto Interior Bruto

Media a/a, %

feb.-18	2016	2017	2018	2019
Estados Unidos	1,5	2,3	2,6	2,5
Eurozona	1,8	2,5	2,2	1,8
España	3,3	3,1	2,5	2,3
Latam *	-1,0	1,1	1,7	2,5
Argentina	-2,2	2,8	3,3	3,3
Brasil	-3,4	1,0	2,1	3,0
Chile	1,6	1,5	2,7	2,9
Colombia	2,0	1,5	2,0	3,0
México	2,9	1,9	2,0	2,2
Perú	4,0	2,3	3,5	3,8
Eagles **	5,2	5,5	5,4	5,5
Turquía	3,2	7,0	4,5	4,3
Asia Emergente	6,7	6,5	6,3	6,3
China	6,7	6,9	6,3	6,0
Mundo	3,3	3,7	3,8	3,8

Inflación

Media a/a, %

feb.-18	2016	2017	2018	2019
Estados Unidos	1,3	2,1	2,4	2,1
Eurozona	0,2	1,5	1,5	1,6
España	-0,2	2,0	1,6	1,7
Latam *	9,9	6,7	5,8	5,0
Argentina	40,4	26,1	22,7	14,1
Brasil	8,8	3,5	3,7	4,6
Chile	3,8	2,2	2,3	3,0
Colombia	7,5	4,3	3,0	2,7
México	2,8	6,0	4,6	3,6
Perú	3,6	2,8	1,4	2,1
Eagles **	4,4	4,1	4,3	4,3
Turquía	7,8	11,1	9,9	9,1
Asia Emergente	2,8	2,3	2,9	3,2
China	2,0	1,5	2,3	2,5
Mundo	3,2	3,3	3,5	3,3

(*) Incluye Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela. Venezuela queda excluido del agregado de inflación.

(**) Incluye Bangladesh, Brasil, China, Egipto, India, Indonesia, Irán, Malasia, México, Nigeria, Pakistán, Filipinas, Rusia, Turquía y Vietnam

SITUACIÓN GLOBAL

OBSERVATORIO ECONÓMICO

Febrero 2018

