

# SITUACIÓN GLOBAL

## OBSERVATORIO ECONÓMICO

Marzo 2018

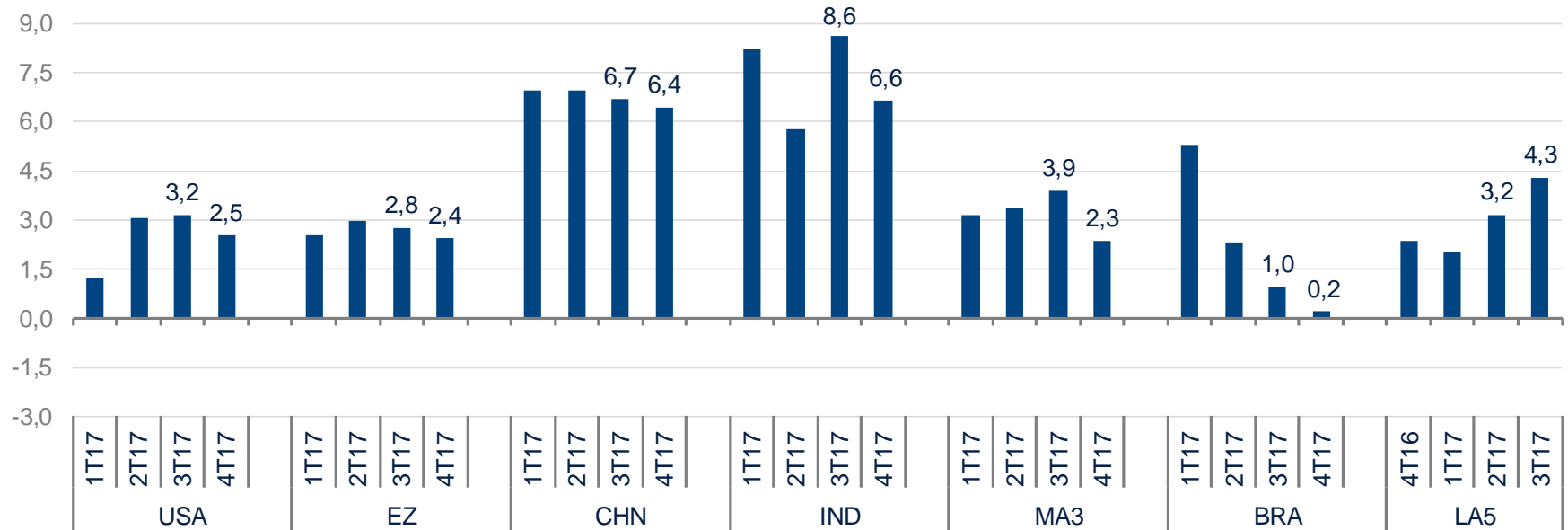


## Crecimiento estable en 1T18 gracias al auge en el comercio, y pese a datos algo débiles en economías avanzadas a principios de año

- ◆ El crecimiento mundial podría acelerarse en 1T18 a tasas similares a las del año pasado. El modelo BBVA-GAIN estima un crecimiento del PIB del 1% en 1T18, desde el 0,9% en 4T17.
- ◆ Las exportaciones se aceleran de forma notable en febrero, tras la moderación sufrida a final de año. El dinamismo es generalizado por regiones, y se produce como consecuencia de la recuperación continuada tanto de la industria como de la inversión.
- ◆ La actividad medida a través de la producción industrial y las ventas minoristas fue algo débil en economías avanzadas a principios de año, y sugiere que la demanda doméstica pierde algo de fuerza. En el lado opuesto, la continuada solidez de la producción industrial en China impulsa la recuperación de la región. Las ventas minoristas continúan acelerándose en Latam.
- ◆ Niveles de confianza muy elevados durante 1T18, pero con señales de agotamiento. Los índices de manufacturas retrocedieron en febrero en las principales economías desarrolladas (EE.UU., Eurozona, Japón y Reino Unido), y ocurrió lo mismo en servicios con la excepción de EE.UU. Mejora de los PMIs en emergentes.
- ◆ La inflación subyacente ha crecido sólo de forma muy gradual durante los últimos meses, pero las encuestas apuntan a mayores presiones inflacionistas tanto por regiones como por sectores.

# Leve ralentización en 4T17 en las tres regiones principales, dentro de unos niveles de crecimiento robustos

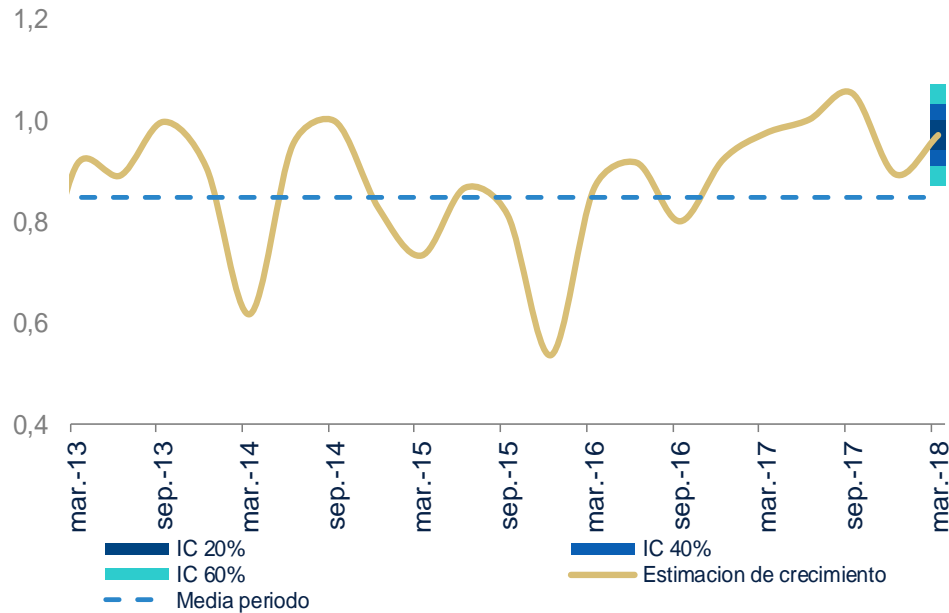
**PIB: Regiones seleccionadas**  
(% SAAR)



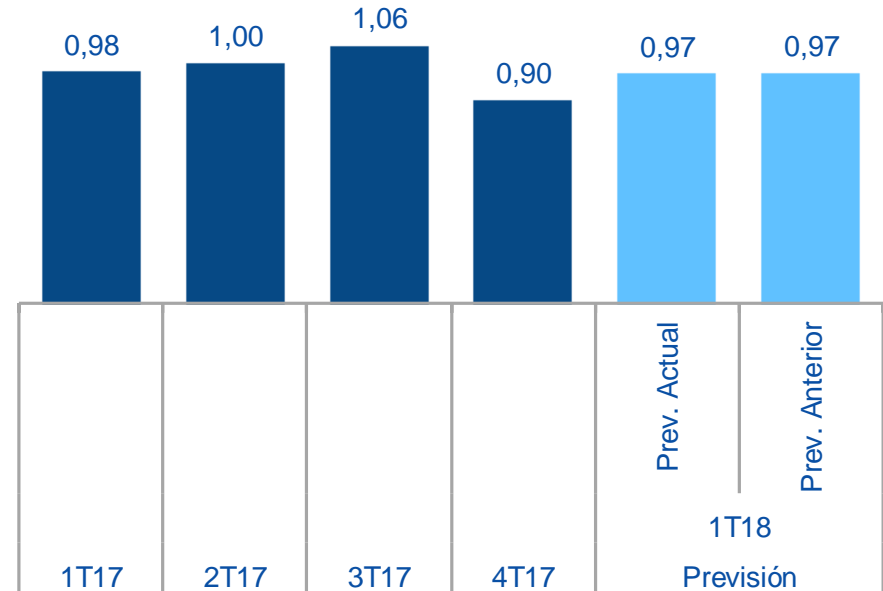
# Los datos para 1T18 sugieren un repunte en el crecimiento global a tasas similares a las del último año (1% t/t)

## Crecimiento del PIB mundial

Previsión basada en BBVA-GAIN (% t/t)



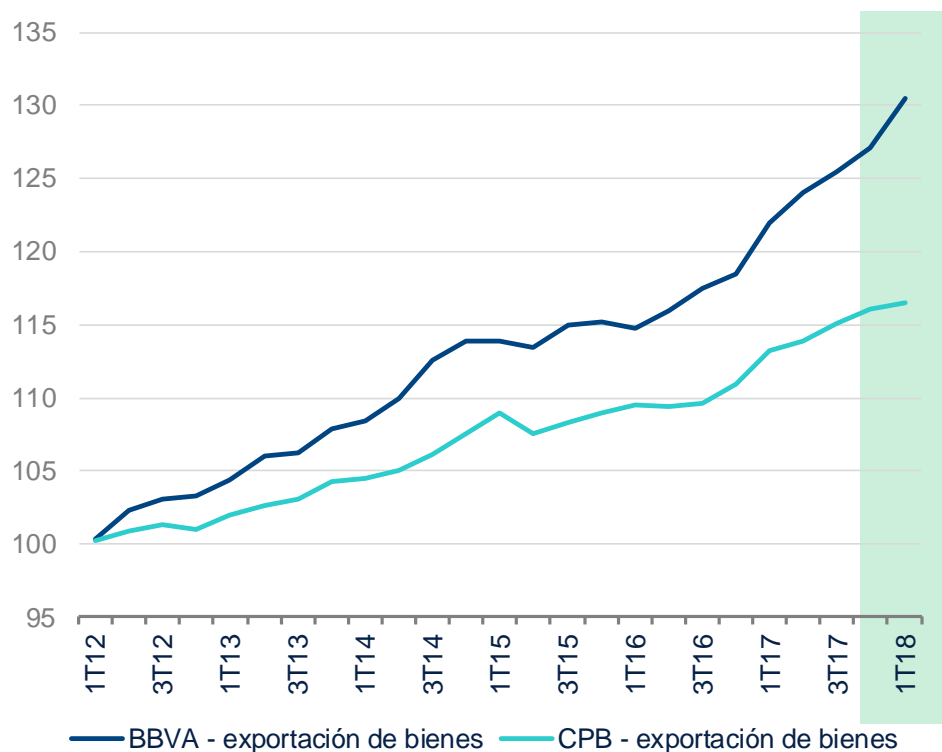
## Crecimiento del PIB mundial: Variación en previsión % t/t



# Aceleración sustancial de las exportaciones en 1T18, tras haberse moderado a finales de 2017

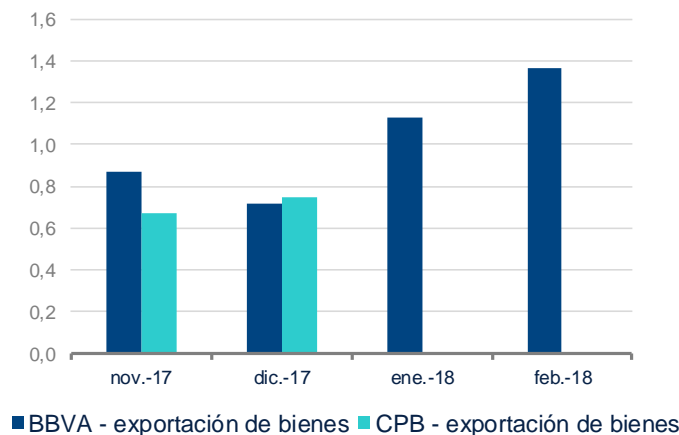
## Exportaciones mundiales de bienes (índice, precios constantes)

(Índice, enero-12=100)



## Exportaciones mundiales de bienes (crecimiento, precios constantes)

(% m/m promedio móvil a 3 meses)



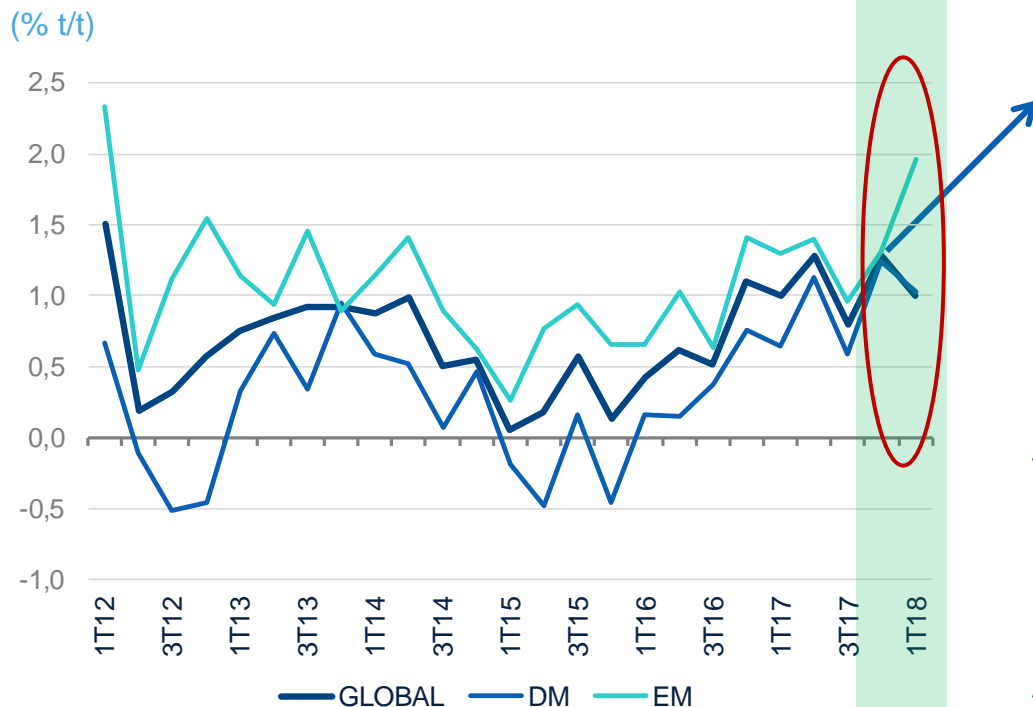
- ◆ La disponibilidad de datos de febrero es aún limitada, y corresponde fundamentalmente a países de Asia...
- ◆ ... pero aporta suficiente información como para predecir que el comercio global se intensificará por segundo mes consecutivo

\*Basado en el Índice BBVA-Trade

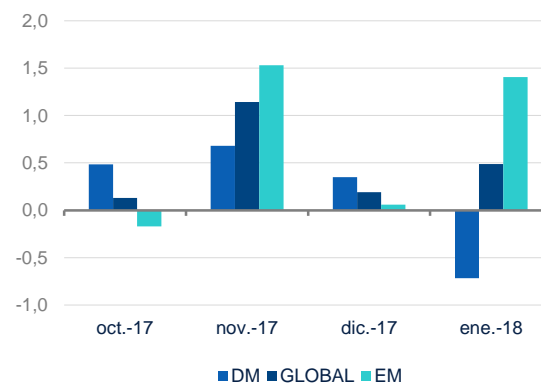
Fuente: BBVA Research y CPB

# La recuperación de la industria continúa creciendo a un ritmo elevado, más allá de la volatilidad mensual

Producción industrial mundial



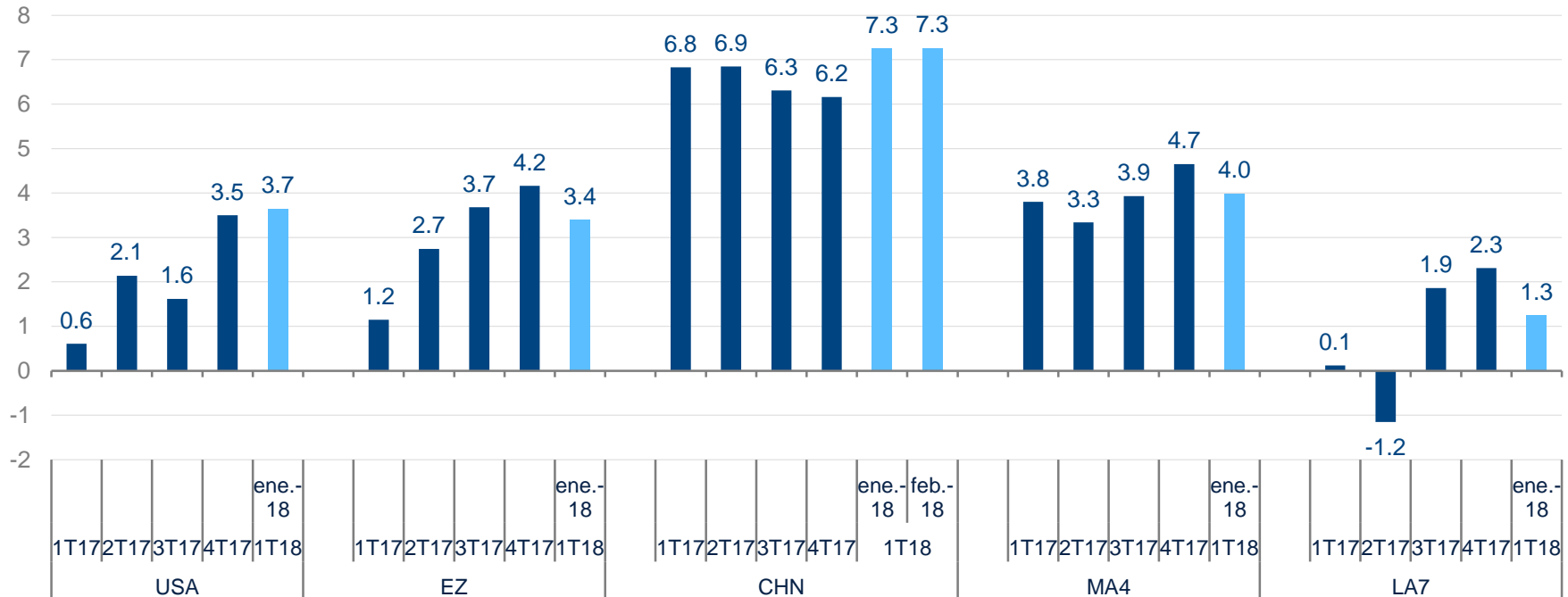
Producción industrial mundial (% m/m)



- ◆ Más allá de la volatilidad mensual, la recuperación de la industria se acelera en EEUU y pierde algo de fuerza en Europa
- ◆ Los pocos datos disponibles de febrero (principalmente China) apuntan a una mayor actividad durante los próximos meses

# Producción industrial: la recuperación pierde fuerza en Europa, pero permanece sólida. China debería apoyar el crecimiento en la región

## Producción industrial: Regiones seleccionadas (% a/a)

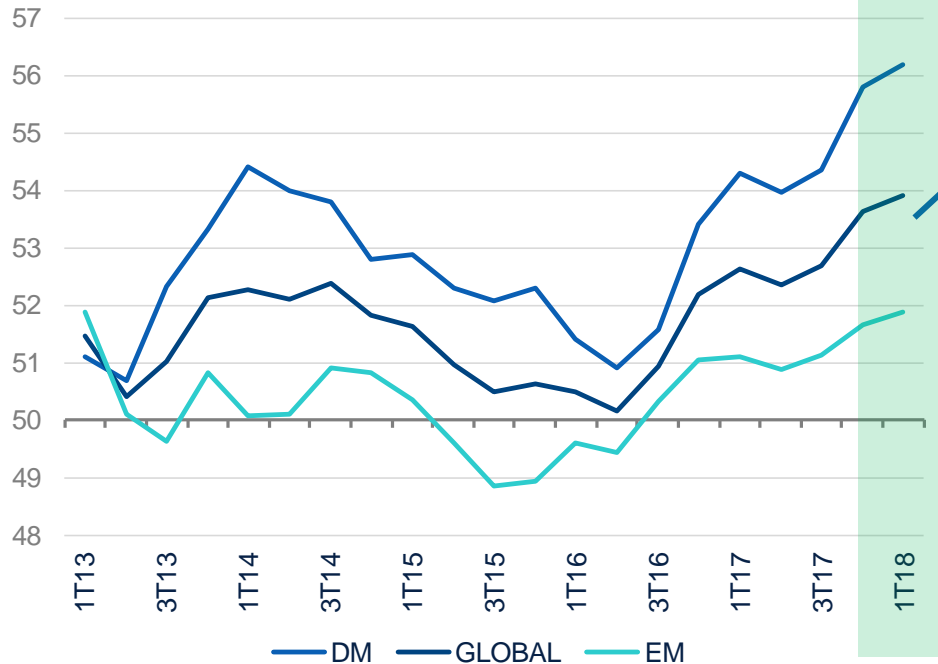


Fuente: BBVA Research y fuentes nacionales

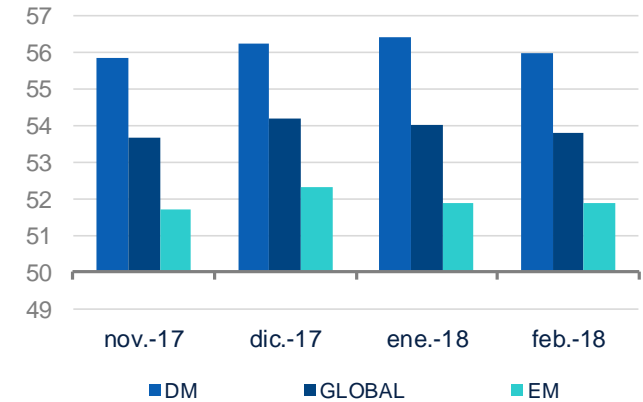
LA5: Argentina, Chile, Colombia, Perú, Venezuela  
 MA4: India, Indonesia, Japón, Corea

# La confianza manufacturera alcanza máximos históricos en 1T18, pero ofrece señales de contención en enero y febrero

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



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

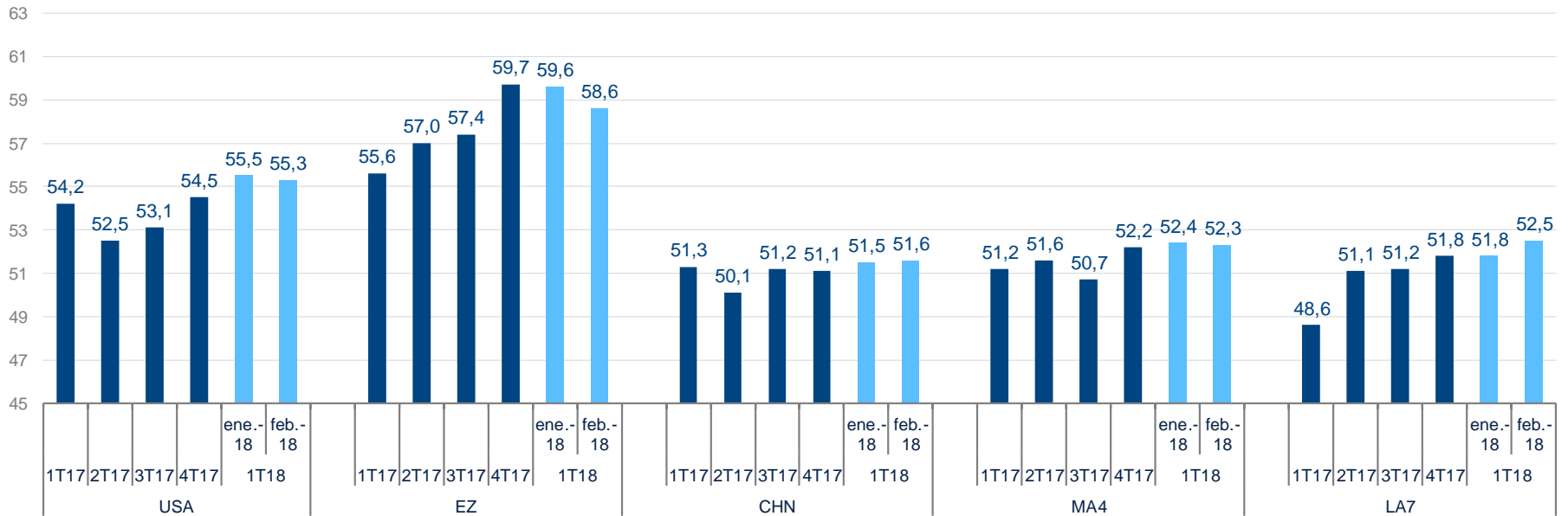


- ◆ La producción y los nuevos pedidos crecen de forma sostenida, aunque con menos intensidad
- ◆ El exceso de capacidad y el aumento del trabajo atrasado estimulan la creación de empleo



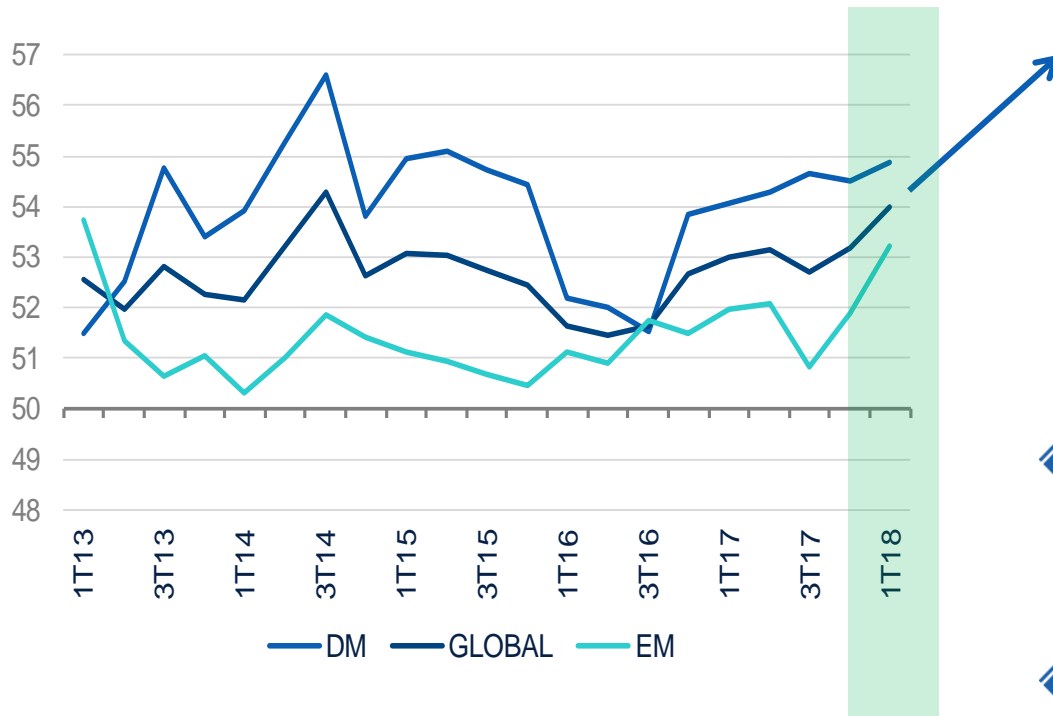
# Ralentización en los PMIs de manufacturas en las principales economías avanzadas, y aceleración de la actividad en emergentes

## PMI manufacturero: Regiones seleccionadas (Nivel $\pm$ 50)

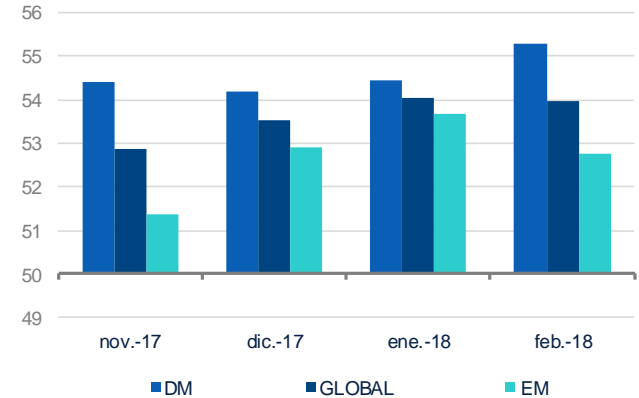


# Los PMIs de servicios ganan impulso en febrero, especialmente en economías avanzadas

**PMI de servicios mundial**  
(Nivel ± 50)



**PMI de servicios mundial**  
(Nivel ± 50)

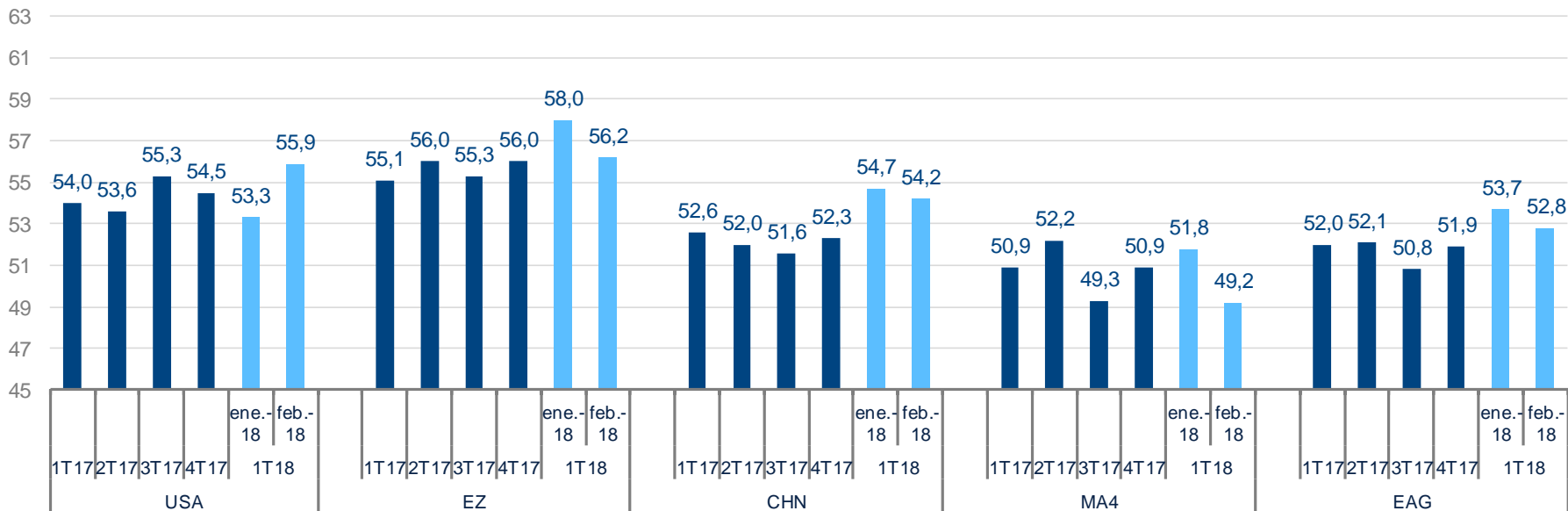


- ◆ El impulso de la actividad empresarial, el aumento de los nuevos pedidos y la creación de empleo fortalecen el indicador
- ◆ Las presiones al alza en los precios se intensifican, consecuencia de un repunte en costes y en precios de venta, fruto a su vez de una mayor demanda

# Mejora en el PMI de servicios liderada por EEUU, aunque aminora en la EZ y China tras el repunte experimentado en enero

## PMI de servicios: Regiones seleccionadas

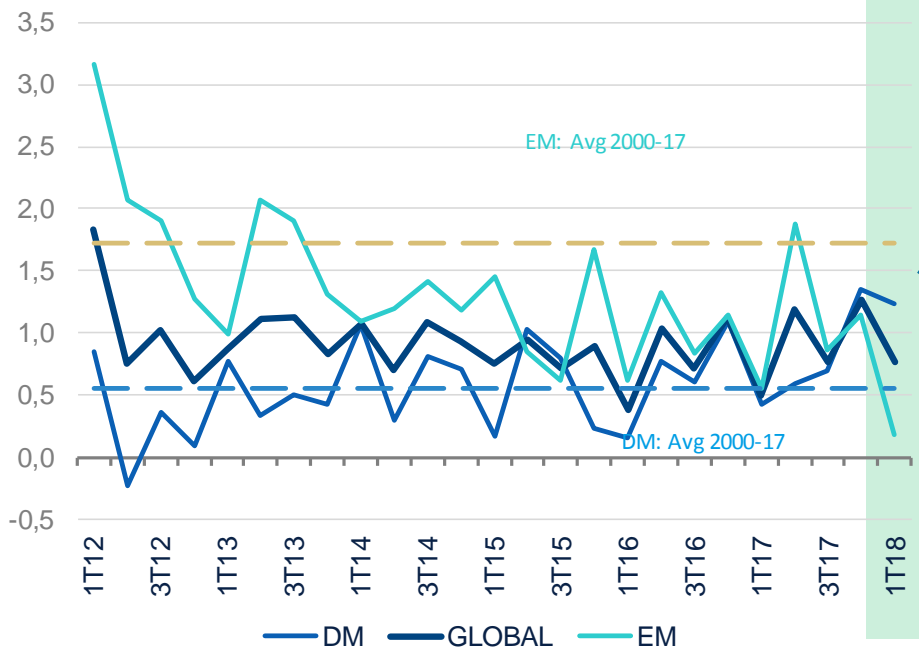
(Nivel  $\pm$  50)



# Las ventas minoristas repuntan en febrero en países emergentes, si bien el crecimiento es aún frágil

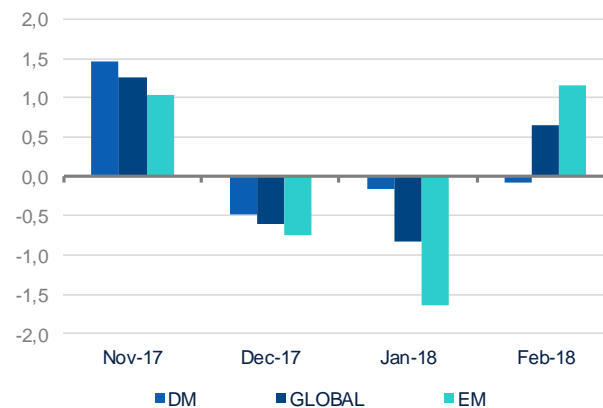
Ventas minoristas mundiales

(% t/t)



Ventas minoristas mundiales

(% m/m)

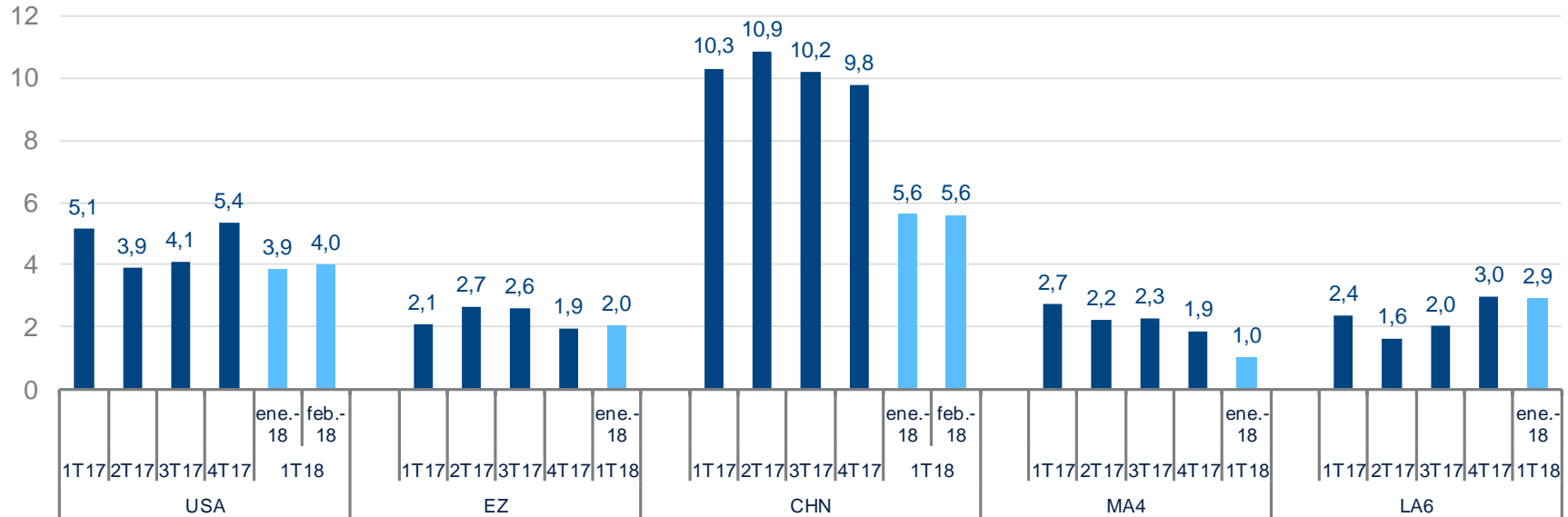


- ◆ Las ventas minoristas globales repuntan de nuevo en febrero, aunque sin llegar a compensar las caídas de meses anteriores
- ◆ El techo alcanzado por las confianzas y los datos de ventas minoristas apuntan a una moderación del consumo privado, especialmente en DM

# El estancamiento de las ventas minoristas en DMs unido a la lenta recuperación en Latam apuntan a una moderación del consumo privado

## Ventas minoristas: Regiones seleccionadas

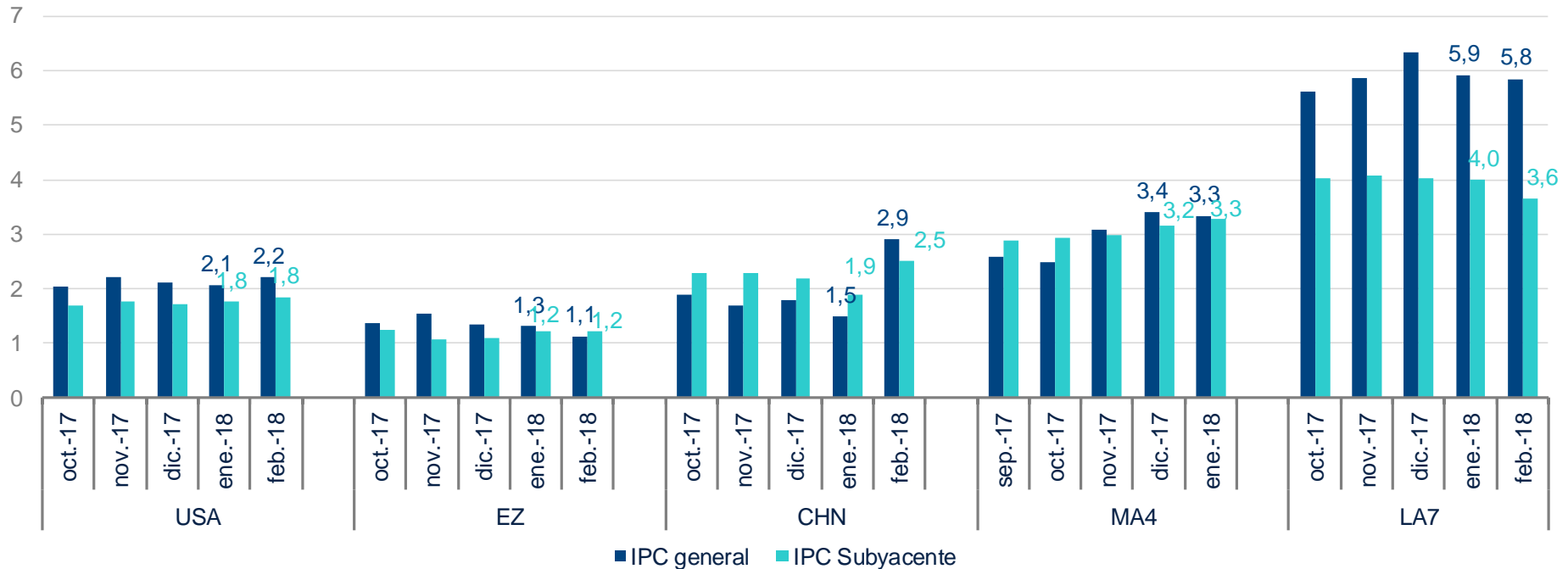
(a/a, %)



# Inflación contenida en las principales regiones salvo China. A pesar de algunas presiones al alza, la tasa subyacente permanece estable

## Inflación global y subyacente: Regiones seleccionadas

(% a/a)



# Previsiones macroeconómicas

## Producto Interior Bruto

Media a/a, %

mar.-18				
	2016	2017	2018	2019
Estados Unidos	1,5	2,3	2,8	2,8
Eurozona	1,8	2,5	2,3	1,8
España	3,3	3,1	2,9	2,5
Latam *	-1,0	1,2	1,4	2,5
Argentina	-2,2	2,8	2,6	3,3
Brasil	-3,5	1,0	2,1	3,0
Chile	1,6	1,6	3,2	3,2
Colombia	2,0	1,8	2,0	3,0
México	2,9	2,0	2,0	2,2
Perú	4,0	2,5	3,2	3,5
Eagles **	5,3	5,4	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, %

mar.-18				
	2016	2017	2018	2019
Estados Unidos	1,3	2,1	2,7	2,7
Eurozona	0,2	1,5	1,5	1,6
España	-0,2	2,0	1,5	1,6
Latam *	9,9	6,7	5,8	5,1
Argentina	40,4	26,1	23,7	15,1
Brasil	8,8	3,5	3,3	4,5
Chile	3,8	2,2	2,2	3,0
Colombia	7,5	4,3	3,2	2,7
México	2,8	6,0	4,6	3,6
Perú	3,6	2,8	1,4	2,2
Eagles **	4,4	4,1	4,3	4,2
Turquía	7,8	11,1	9,9	9,1
Asia Emergente	2,8	2,3	2,9	3,2
China	2,0	1,6	2,3	2,5
Mundo	3,2	3,3	3,6	3,4

(\*) 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

Marzo 2018

