



**BBVA** Research

# Situación Global

## Observatorio económico

Diciembre 2018

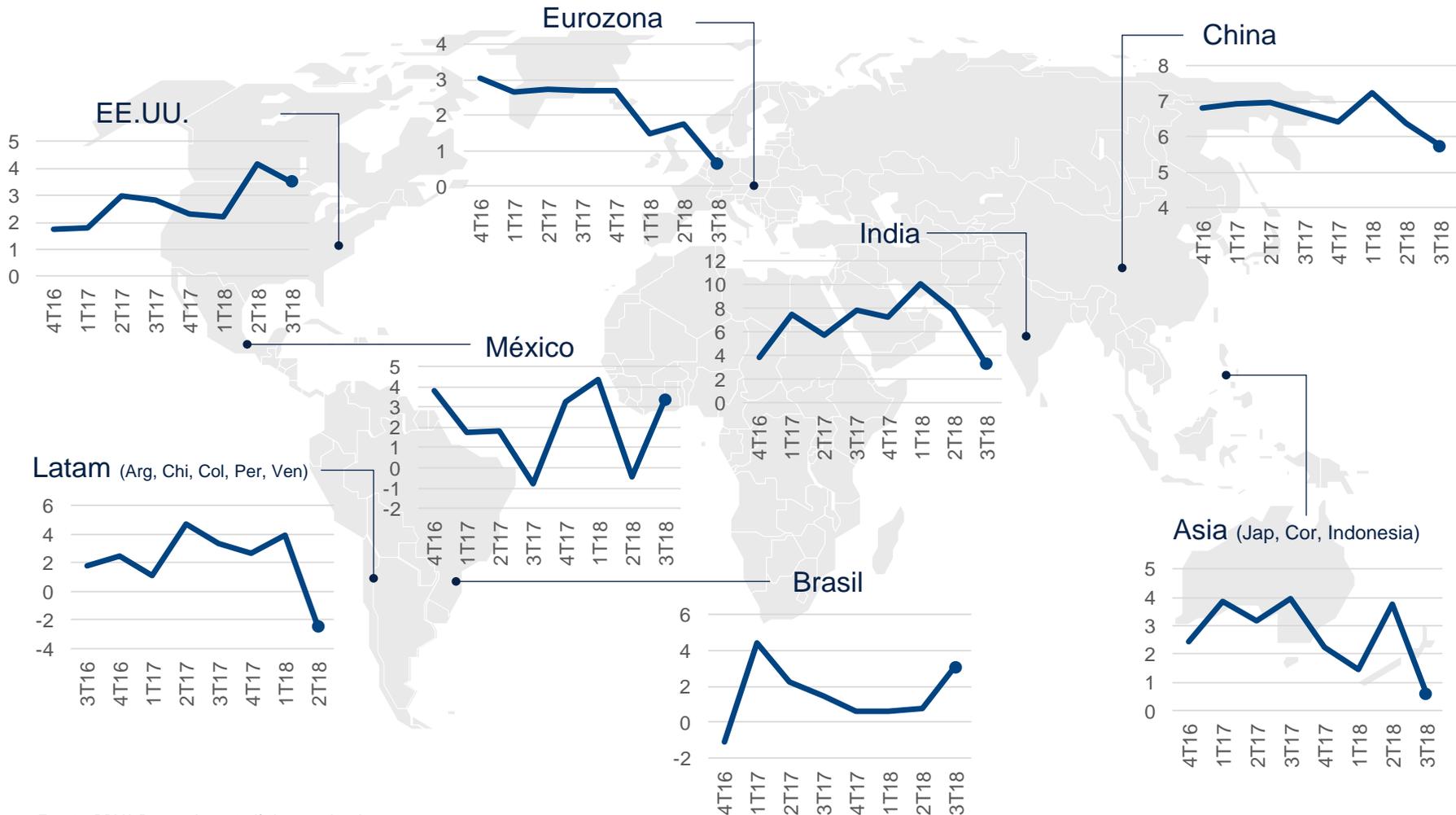
Creando Oportunidades

# El crecimiento del PIB mundial muestra signos crecientes de moderación hacia adelante

- Tras moderarse en T318, nuestro modelo BBVA-GAIN estima un **ligero repunte del crecimiento global cercano al 0,8% t/t en 4T18**, pero es difícil que recupere las fuertes tasas de los años previos. El **crecimiento mundial en 2018 podría estar más cercano al 3,6%** que al 3,7% proyectado hasta ahora.
- Los **datos de actividad repuntaron en octubre** tanto en DM's como EM's, **pero con signos de moderación hacia adelante**. Las ventas minoristas y la producción industrial crecen a un ritmo constante pero menor que el de principios de año.
- El **comercio mundial aumentó nuevamente en octubre**, pero los datos (limitados) de noviembre anticipan un panorama más sombrío por el creciente proteccionismo y la desaceleración de la demanda mundial.
- **La confianza empeoró de nuevo a finales de año**, especialmente en DM's, y aumenta la preocupación por una mayor desaceleración. El deterioro de los nuevos pedidos lastra las expectativas empresariales y parece que hay una mayor cautela en el gasto dada la incertidumbre geopolítica y las tensiones comerciales.
- **La inflación descendió en noviembre** y es probable que continúe por la caída de los precios del petróleo. La **subyacente sigue estable**, pero debería aumentar por el alza de los salarios y las restricciones de oferta.
- Estos datos de crecimiento e inflación, junto con los mayores riesgos a la baja, han propiciado **un tono más cauto en principales bancos centrales**, al tiempo que podrían dar cierto margen a los de EM's.
- Algunos **acontecimientos a principios del año que viene** (conflicto comercial, medidas de China, Brexit) **son claves clave para reducir la prolongada y elevada incertidumbre** que podría descarrilar el esperado aterrizaje suave de la economía mundial.

# El crecimiento se desaceleró en 3T18, con factores puntuales que pesan en algunas regiones (EZ, India, Japón)

## Crecimiento del PIB mundial (% tasa trimestral anualizada)



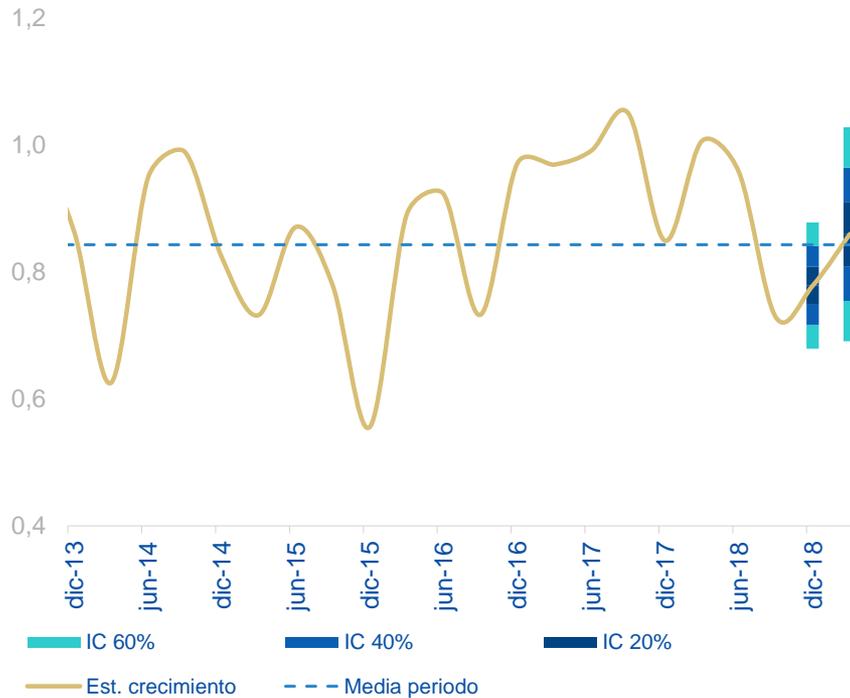
Fuente: BBVA Research y estadísticas nacionales

# El PIB mundial podría recuperarse ligeramente en 4T18, pero a un ritmo más moderado que en 1M18

BBVA-GAIN sugiere un repunte en 4T18 (0,8%) y en 1T19 (0,9%), pues algunos efectos puntuales desaparecerán, pero es improbable que el crecimiento vuelva a las tasas de los últimos dos años.

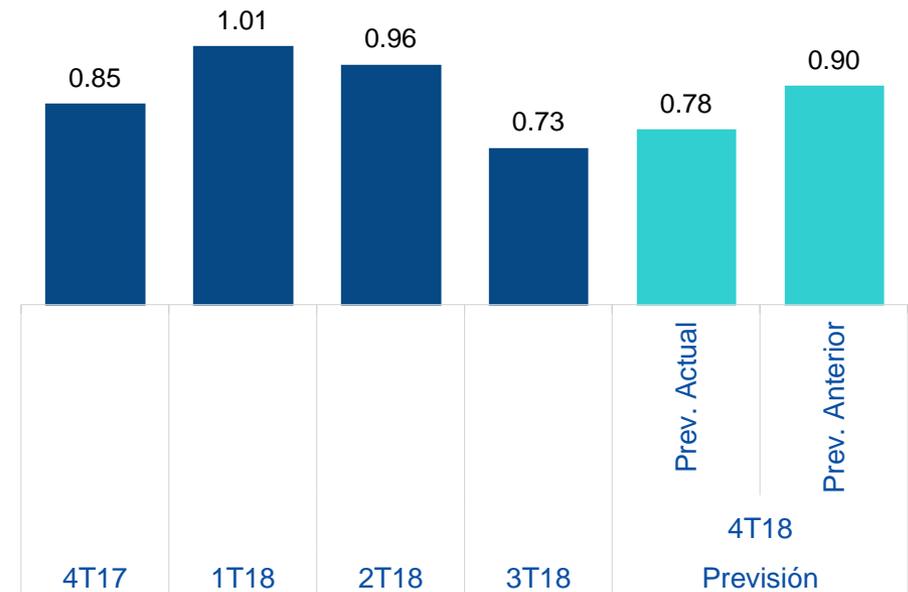
## Crecimiento del PIB mundial

Previsión basada en BBVA-GAIN (% t/t)



## Crecimiento del PIB mundial

Variación en previsión (% t/t)

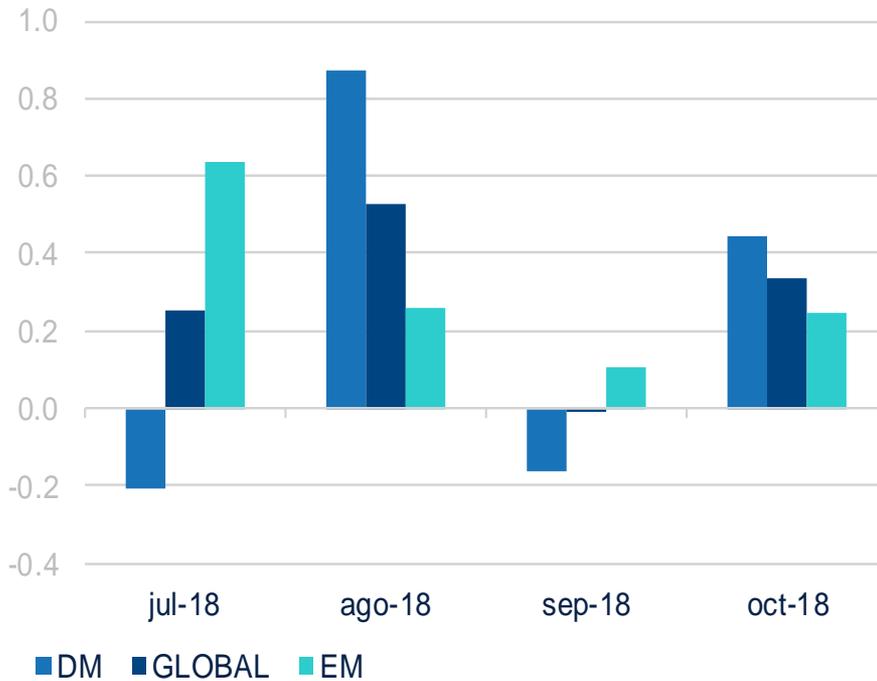


# El IPI repuntó en octubre, apuntando a un crecimiento más moderado pero constante

El IPI se recuperó en octubre, tanto en DM's como EM's. El sector bajó a una velocidad inferior en 2M18, pero se mantuvo relativamente estable desde entonces tras el buen desempeño de hace un año.

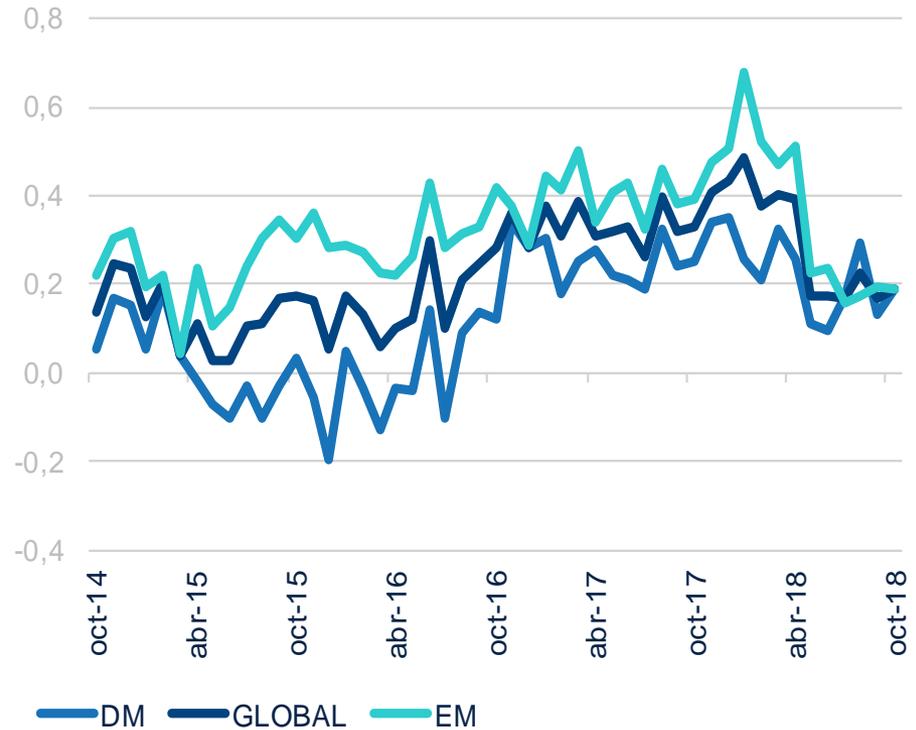
## Producción industrial mundial

(%, m/m)



## Producción industrial mundial

(% m/m, media móvil 6 meses)

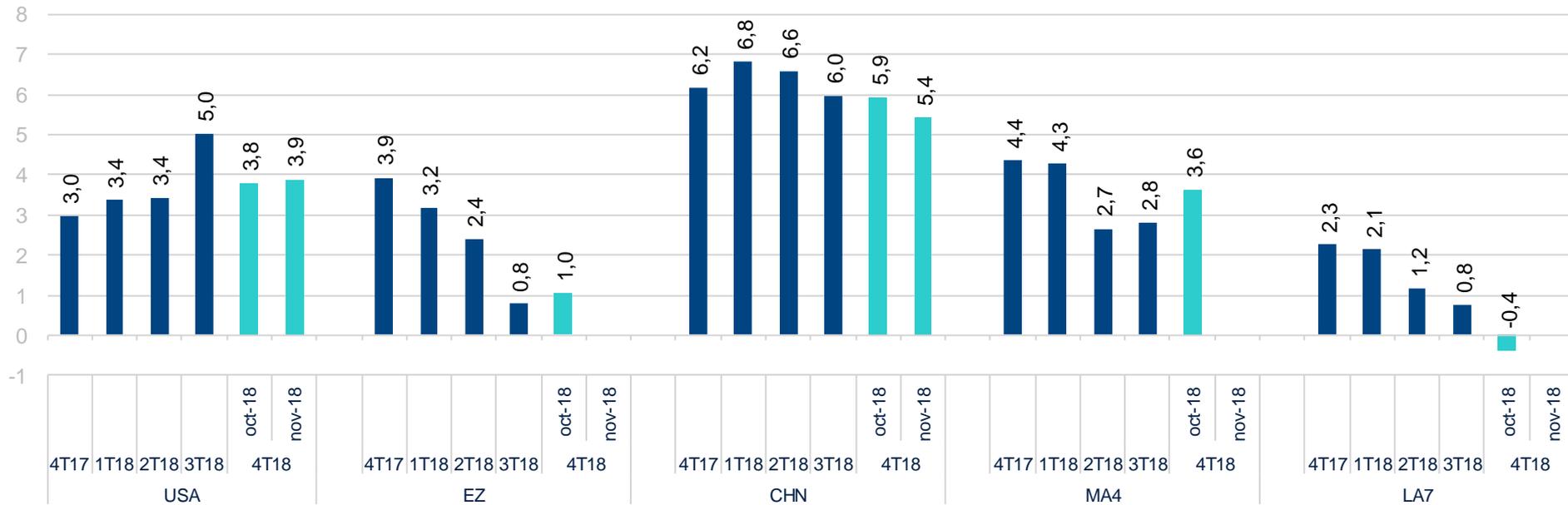


# EL IPI se desaceleró significativamente en EE.UU. y Latam, pero se aceleró en EZ y Asia (ex-China)

La industria en EE.UU. volvió a registrar un crecimiento más moderado pero sólido tras el fuerte repunte registrado 3T18. La caída generalizada de la producción industrial en Latam preocupa más.

## Producción industrial: regiones seleccionadas

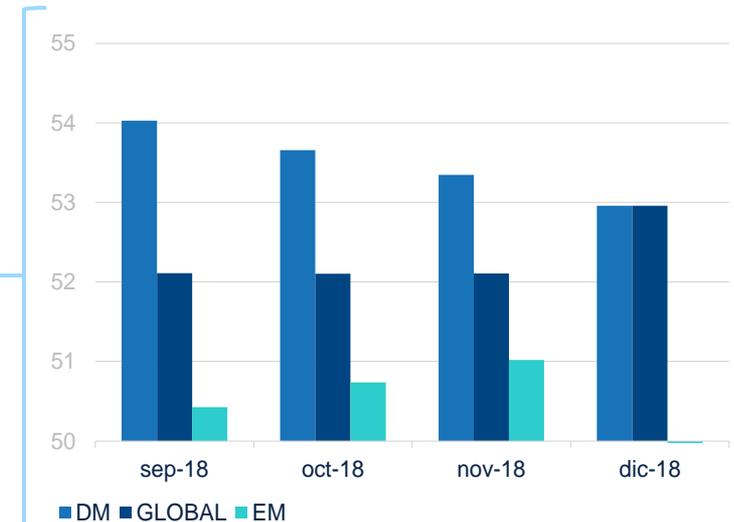
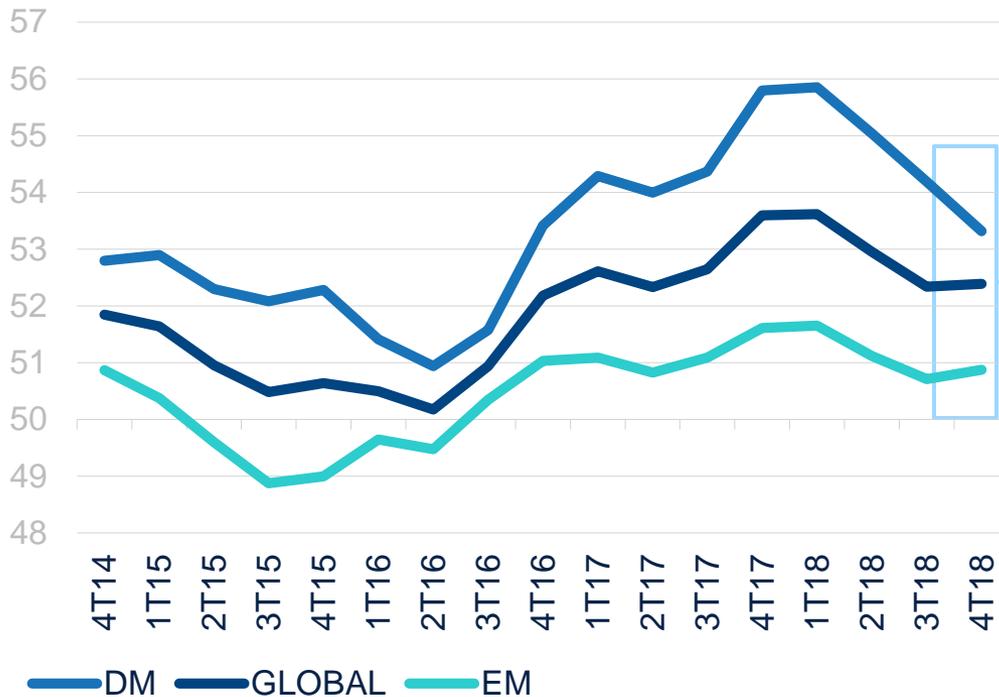
(%, a/a)



# Los PMIs manufactureros en DM's continúan a la baja, contrastando con la estabilización de EMs

El deterioro de los pedidos, especialmente del exterior, lastran las expectativas empresariales, a pesar de la menor capacidad ociosa. La intención de contratación también disminuye recientemente.

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



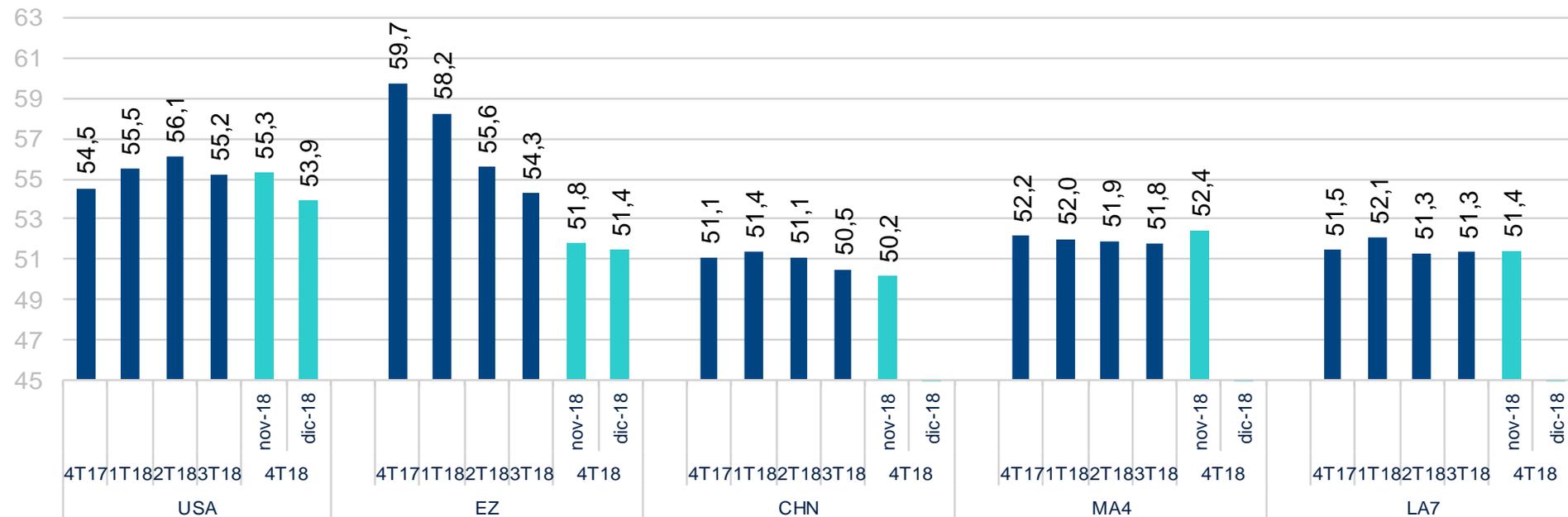
(\*) Nota: El 4T18 incluye datos disponibles hasta el momento, los resultados podrían cambiar a medida que se publiquen todos los datos.

# Los fuertes descensos de los PMI manufactureros en EE.UU. y EZ aumentan la preocupación por la ralentización mundial

La caída en EE.UU. reflejaría la incertidumbre económica y señalaría un tono más suave para finales de año, aunque la producción se mantuvo estable, mientras que el deterioro de EZ parece frenarse.

## PMI manufacturero: regiones seleccionadas

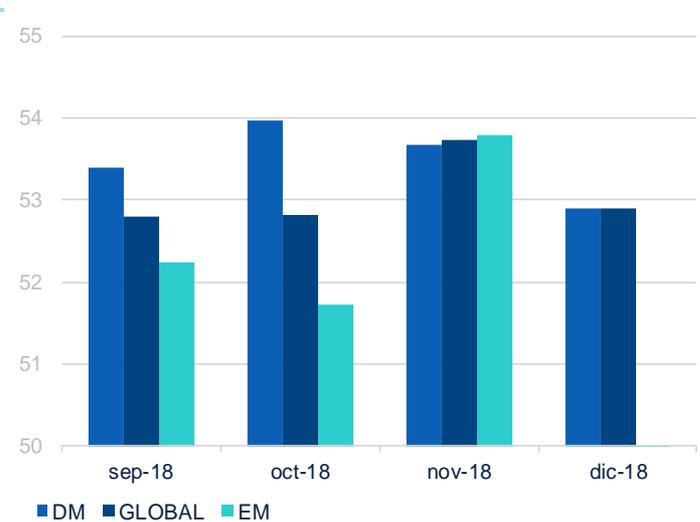
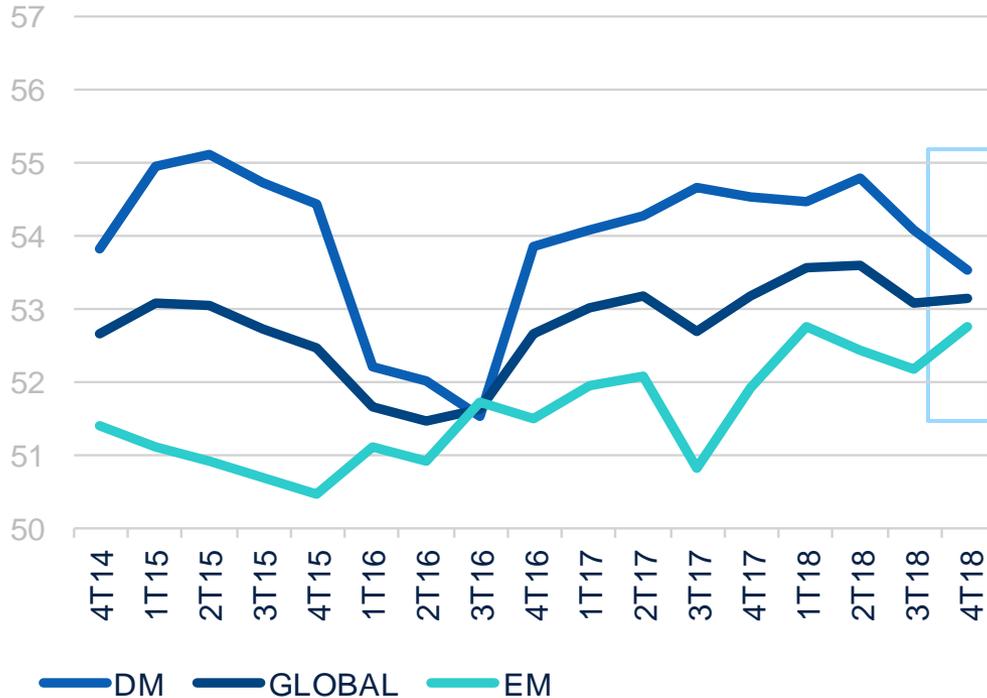
(Nivel  $\pm$  50)



# El PMI de servicios global repuntó ligeramente en noviembre, pero podría bajar en diciembre

Los buenos resultados de EM's y la ligera caída de DM's llevaron a ambas economías hacia la convergencia en noviembre, pero diciembre fue significativamente peor para los últimos.

**PMI de servicios mundial (\*)**  
(Nivel  $\pm$  50)



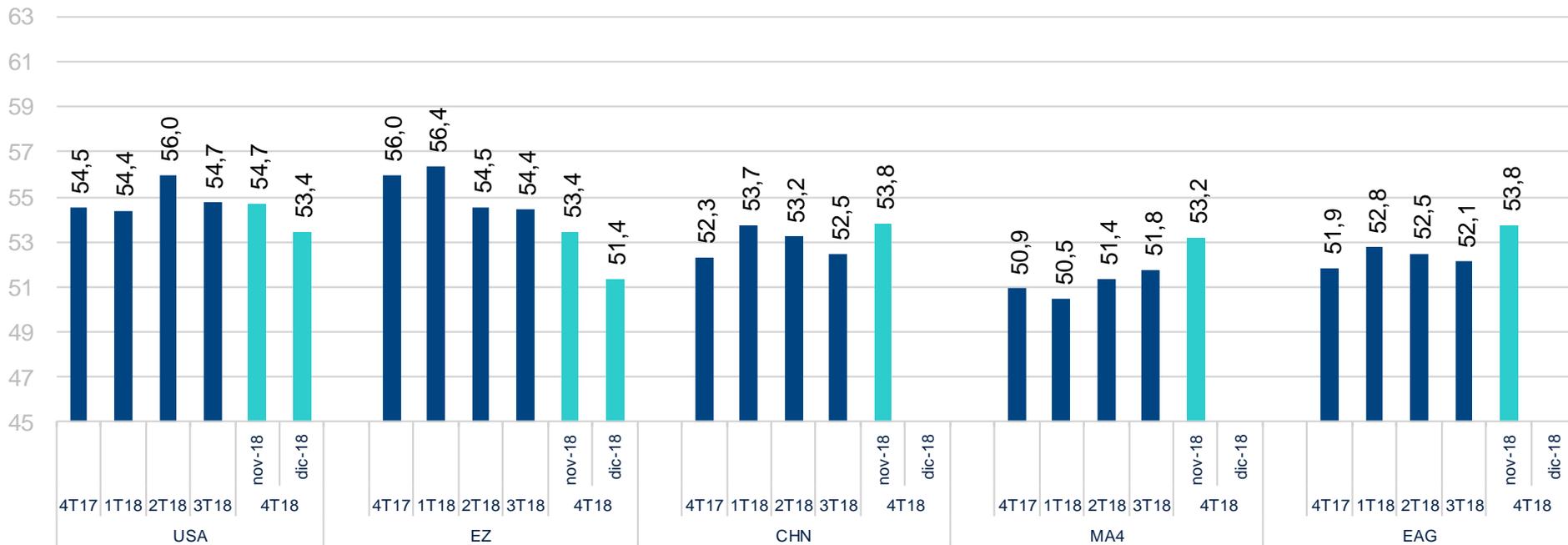
(\*) Note: 4Q18 includes data available so far, results might change as all data are released

# La moderación en el sector servicios avanza en EE.UU. y la EZ, pues la incertidumbre pesa sobre el gasto

El PMI de servicios en EZ se vio afectado por los disturbios en Francia, pero el sentimiento alemán también disminuyó. Junto con las encuestas de EE.UU., esto revela mayor cautela en el gasto.

## Services PMI: selected regions

(Level  $\pm$  50)

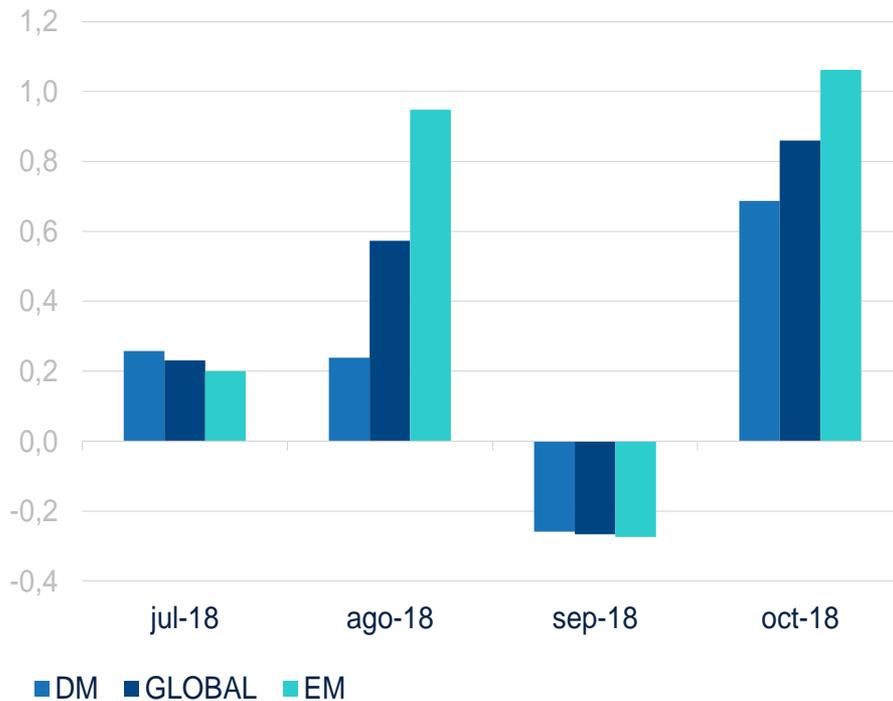


# Las ventas minoristas repuntaron en octubre, revirtiendo la ligera caída de septiembre y manteniéndose sólidas

Estas cifras, junto con la resistencia de la confianza de los consumidores y la menor inflación, sugieren que el consumo privado debería seguir siendo el principal motor del crecimiento en general.

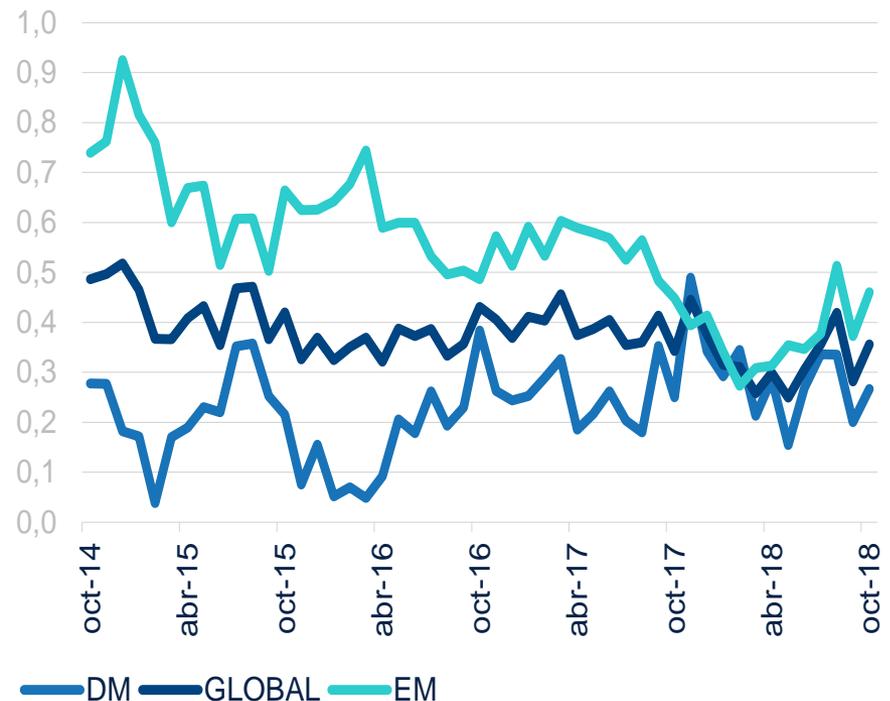
## Ventas minoristas mundiales

(%, m/m)



## Ventas minoristas mundiales

(%, media móvil 6 meses)

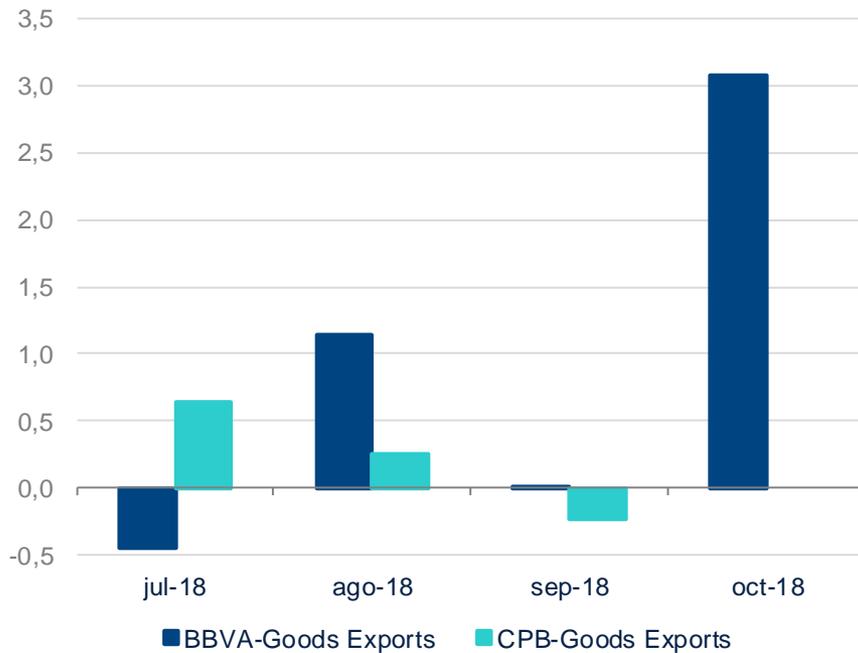


# Las exportaciones globales crecieron en octubre impulsadas por Asia y Latam, pero las perspectivas son más sombrías

Las exportaciones podrían reflejar la demanda adelantada de las de China. Los primeros datos de noviembre apuntan a un panorama más sombrío por el proteccionismo y la menor demanda mundial.

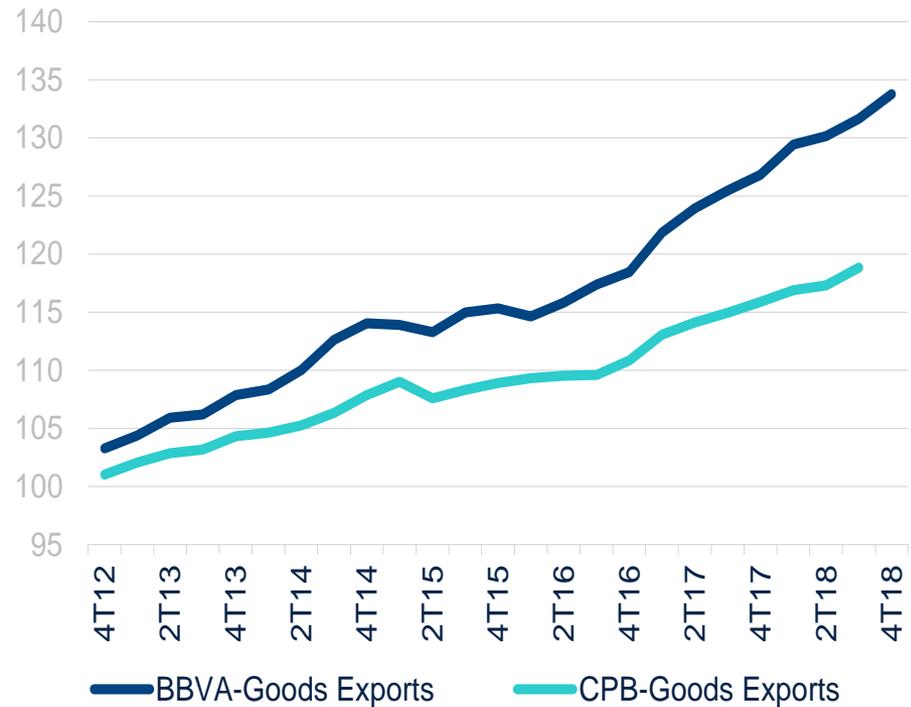
## Exportaciones mundiales de bienes

(%, crecimiento m/m, precios constantes)



## Exportaciones mundiales de bienes

(Índice a precios constantes, enero-12=100)

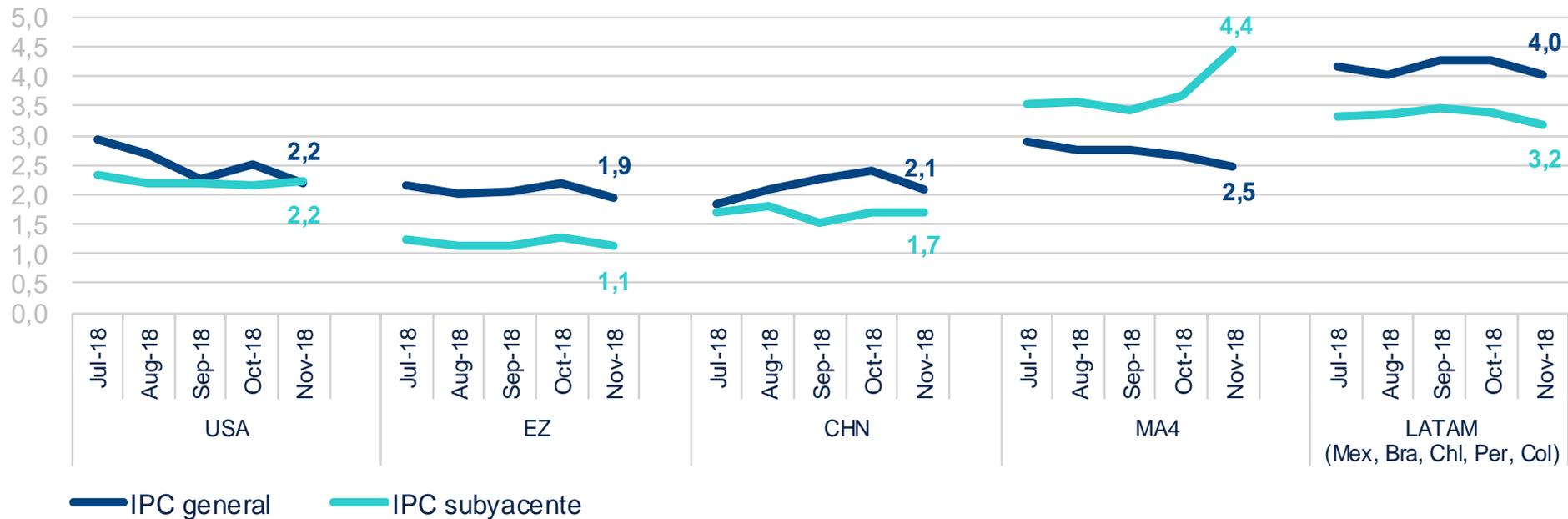


# La inflación general se redujo en noviembre, mientras que la subyacente sólo se recuperó en Asia

La tasa general podría bajar más tras la caída del precio del petróleo. Mientras, la subyacente parece haberse estancado o incluso disminuido excepto en los principales países asiáticos (ex China).

## Inflación global y subyacente: regiones seleccionadas

(%, a/a)





BBVA Research

# Situación Global

## Observatorio económico

Diciembre 2018

Creando Oportunidades

# Aviso legal

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.