

Observatorio Económico Global

Noviembre 2019

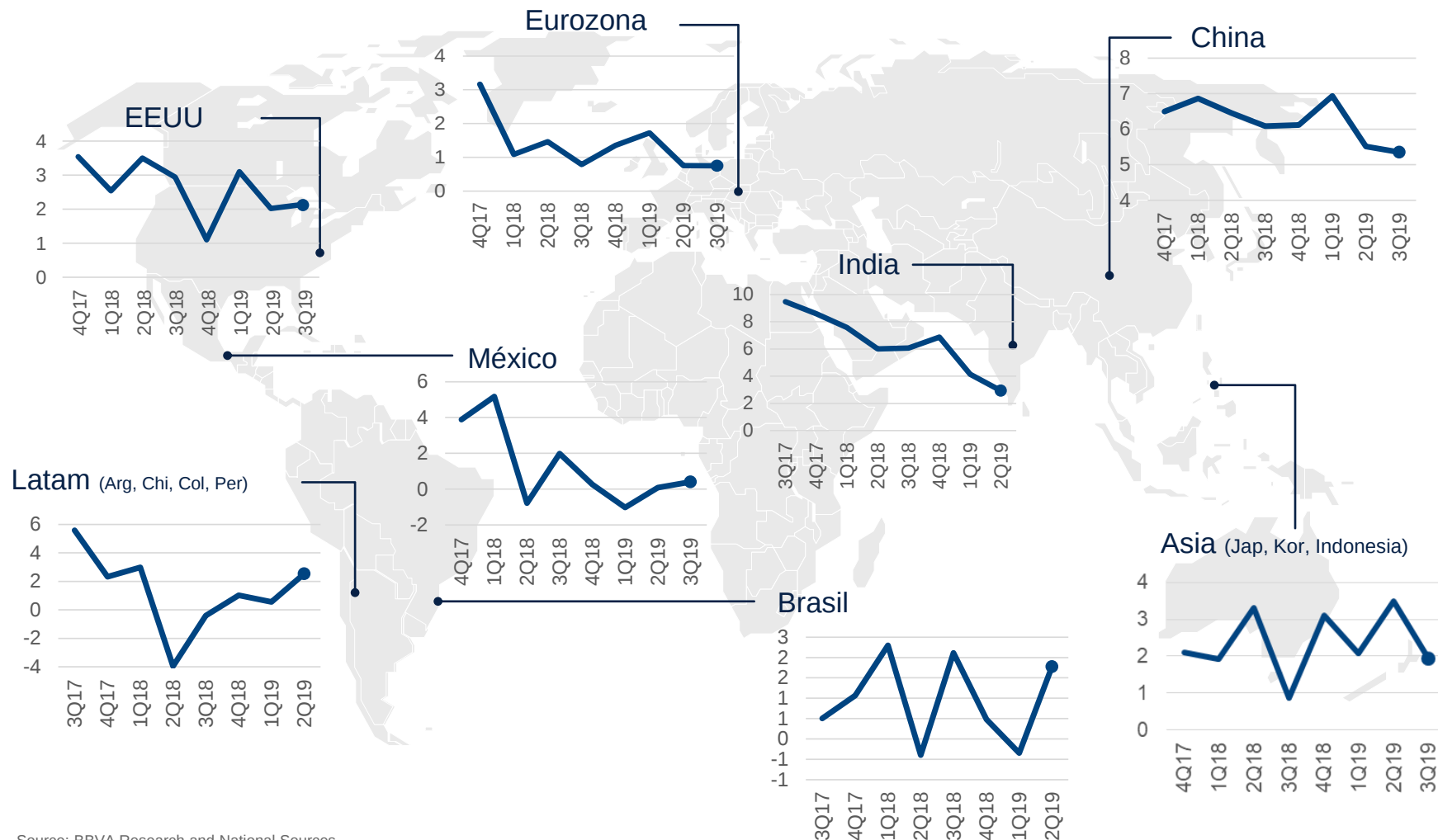
Global | Industria estable y servicios resistentes, pero la debilidad continúa

- El modelo BBVA-GAIN apunta a que la desaceleración global de 3T19 se extiende hacia el 4T19, con un crecimiento del PIB global en alrededor de un 3% anualizado (de un 3.5% de media entre 2016-18).
- Los datos disponibles hasta Septiembre reducen la preocupación sobre una desaceleración global más profunda, sobre todo por el apoyo del consumo privado y por las cifras de comercio y manufacturas. Los datos de comercio siguen débiles pero el deterioro se ha detenido en 3T19. La producción industrial global parece haber tocado fondo, aunque las manufacturas siguen en contracción en las economías avanzadas. Además, las ventas minoristas crecieron a un ritmo sólido en 3T19, pero existen señales de preocupación por la tendencia de desaceleración en las economías emergentes.
- Los datos de confianza para el 4T19 son mixtos hasta ahora. Las encuestas industriales muestran cierta estabilización en el sector manufacturero, aunque los indicadores adelantados no terminan de señalar una mejora clara. La confianza del sector servicios continúa suavizandose, pero aun están en territorio expansivo, mientras que la confianza del consumidor muestra resistencia en los EEUU y en otras economías avanzadas. En general, las preocupaciones sobre el efecto contagio de la industria a la demanda doméstica aún no se han disipado.
- La baja inflación apoya el tono acomodaticio de los bancos centrales en las diferentes regiones. La inflación subyacente continúa en bajos niveles en DM, especialmente en la EZ, mientras que el proceso de desinflación continúa en America Latina. La inflación más alta en Asia refleja efectos temporales en el precio de los alimentos.
- Los riesgos continúan a la baja y están relacionados principalmente con cuestiones políticas como disputas comerciales, el Brexit o disturbios sociales en Hong Kong y algunos países de América Latina.

La desaceleración global se moderó en 3T19 debido a la estabilización en los EEUU y la Eurozona

Crecimiento del PIB

(%, SAAR)

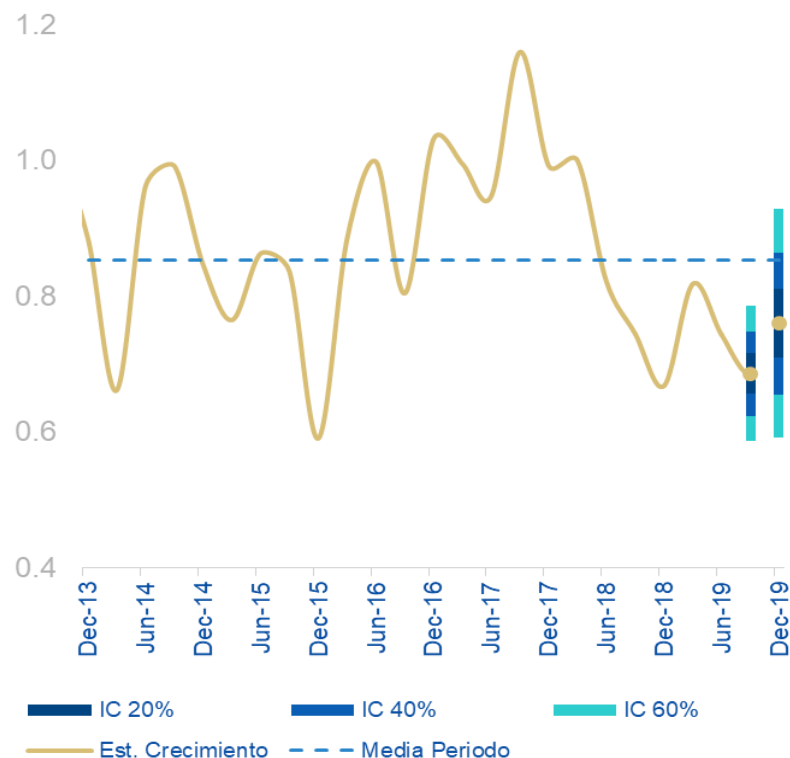


Los datos hasta ahora apuntan a que el débil crecimiento global se extiende en 4T19

Nuestro modelo BBVA-GAIN muestra una ligera mejora a fin de año, pero el crecimiento se sigue situando alrededor del 3% anualizado que se ha venido observando en el último año y medio

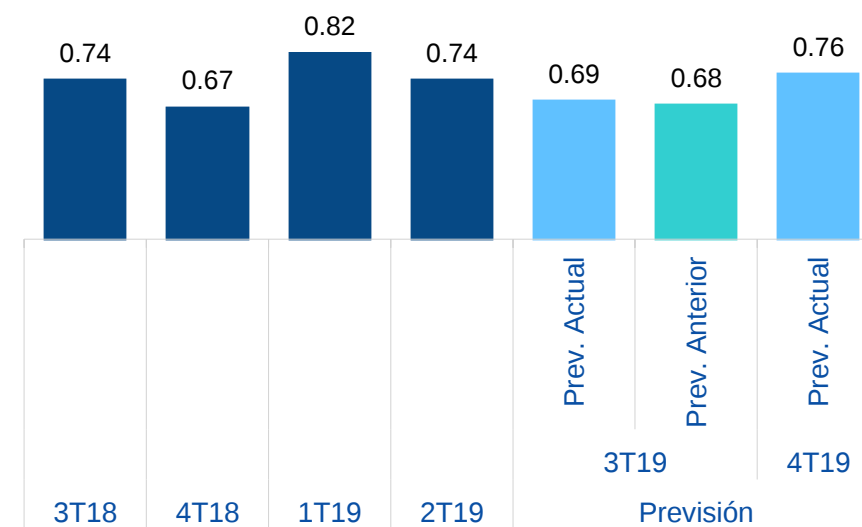
Crecimiento del PIB Mundial

(Previsiones basadas en el modelo BBVA-GAIN (% , QoQ))



Crecimiento del PIB Mundial

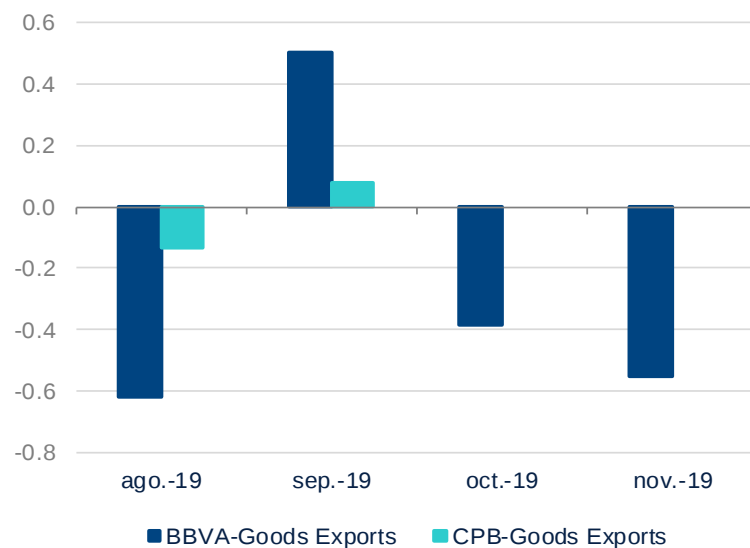
(Previsiones basadas en el modelo BBVA-GAIN (% , QoQ))



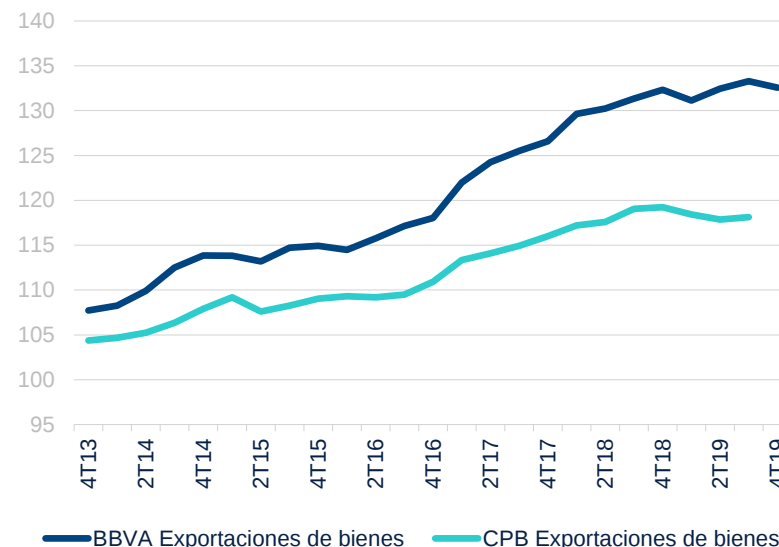
El empeoramiento del comercio se frenó en 3T19, pero los datos continúan siendo débiles

A pesar del cierto alivio en las disputas de EEUU-China, los datos apuntan a que el proteccionismo está pesando en las exportaciones de ambos países, y especialmente en los países emergentes

EXPORTACIONES MUNDIALES DE BIENES
(% Crecimiento MoM, Precios Constantes)



EXPORTACIONES MUNDIALES DE BIENES
(Indice a Precios Constantes, Enero-12=100)

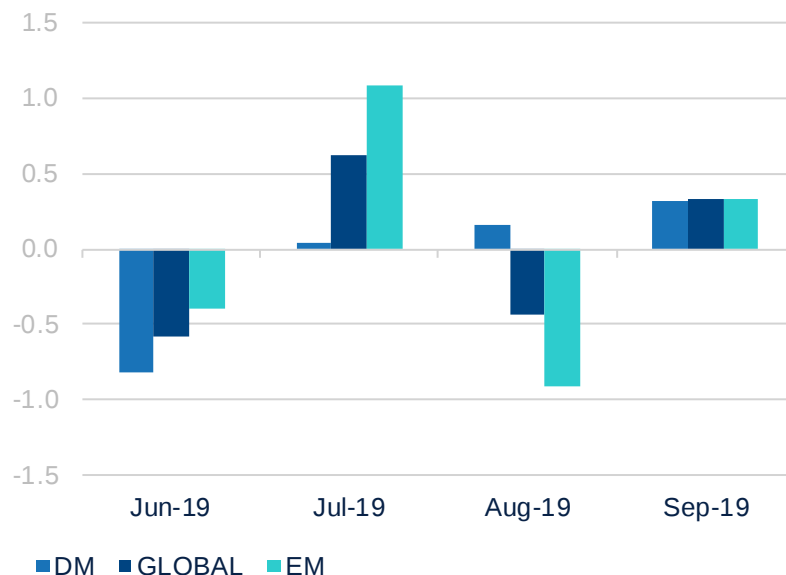


Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis (CPB) makes a world set based on 28 developed markets and 60 emerging markets covering a 97% of world trade

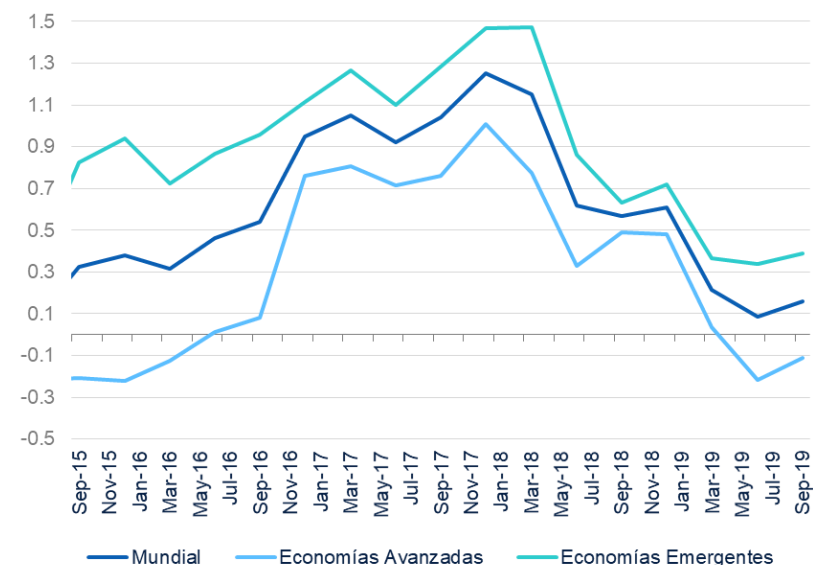
La producción industrial global parece haber tocado fondo, pero las manufacturas continúan en territorio contractivo en 3T19

El creciente proteccionismo comercial y la incertidumbre probablemente continuarán pesando en el sector manufacturero y la inversión en el corto plazo

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL GLOBAL
(%, MoM)



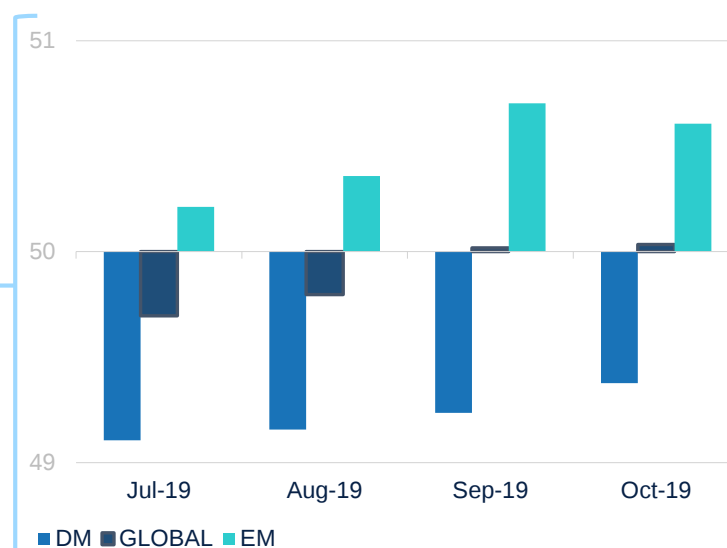
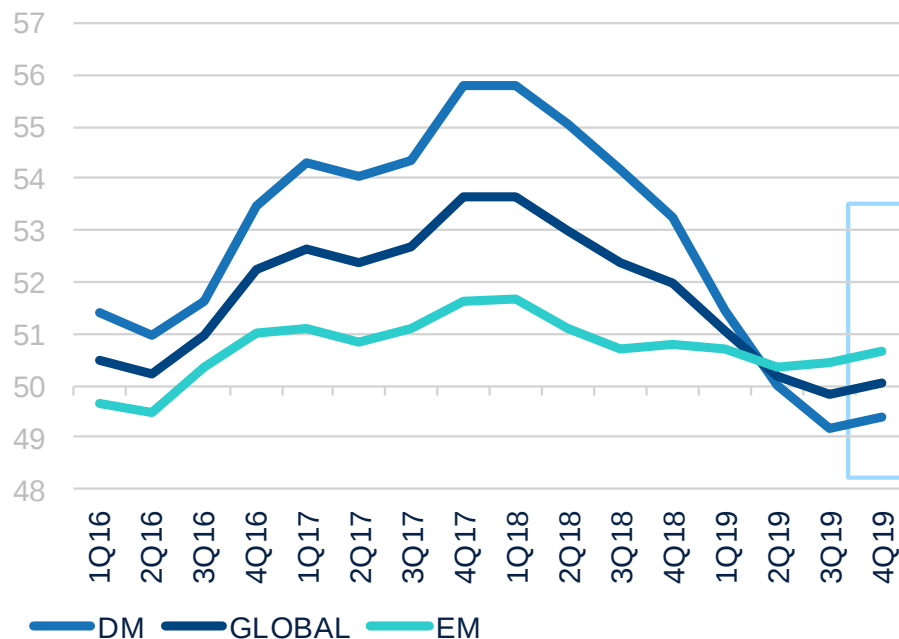
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL GLOBAL
(%, suavizado t/t)



Los datos de confianza manufacturera publicados hasta ahora para el 4T19 no apuntan aún a una mejora clara

Un tono menos pesimista sobre la demanda global, una débil mejora en los pedidos junto con unos bancos centrales acomodaticios apuntalan la confianza empresarial, pero aún continua en niveles bajos en un entorno de baja creación de empleo e inversión

PMI MANUFACTURERO GLOBAL
(NIVEL ± 50)

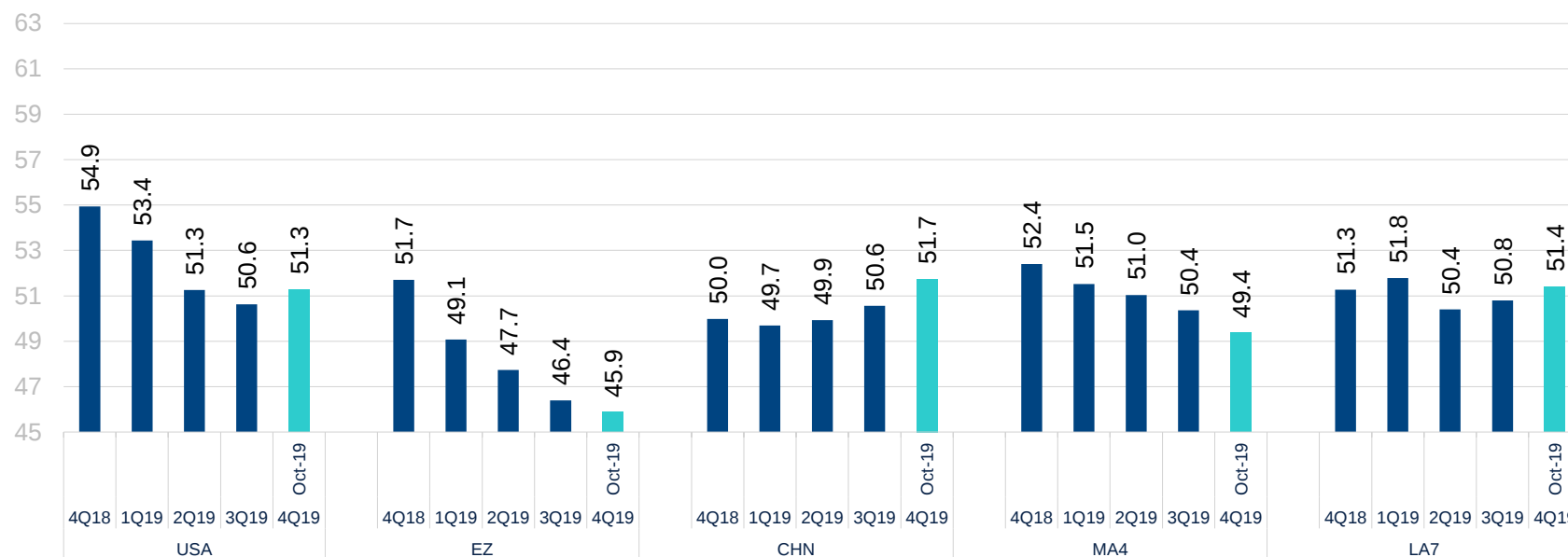


El sentimiento industrial ha mejorado en los EEUU, China y Latam, pero aún existen señales de recesión en la EZ y en Asia emergente

En la EZ, los malos datos están causados principalmente por Alemania, especialmente afectada por la desaceleración global y la amenaza de aranceles en el sector automovilístico

PMI Manufacturero: regiones seleccionadas

(Nivel $\pm$ 50)

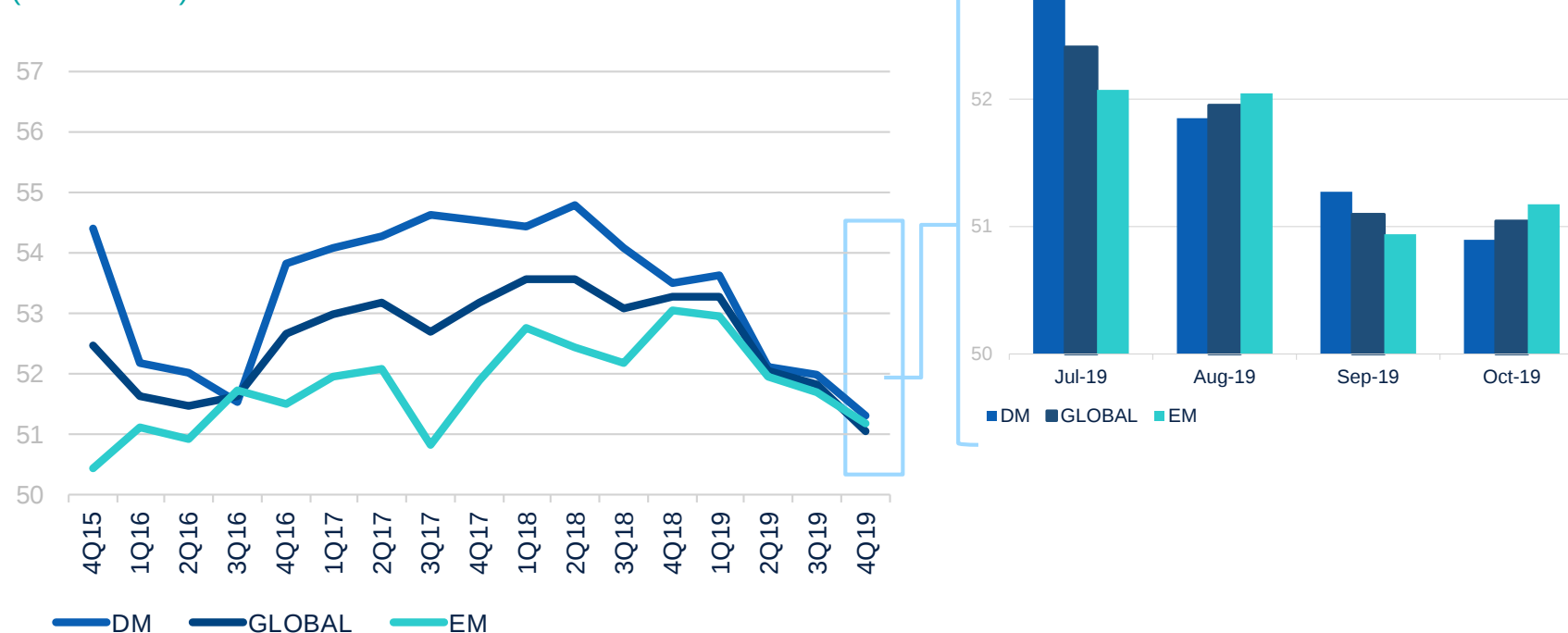


MA4: India, Indonesia, Japan and Korea

La confianza del sector servicios continúa suavizándose, pero se encuentra aún en territorio expansivo

Aumenta la preocupación sobre un efecto contagio de la industria a la demanda doméstica, pero sigue apoyado por la resistencia de los consumidores en los EEUU y otras economías avanzadas

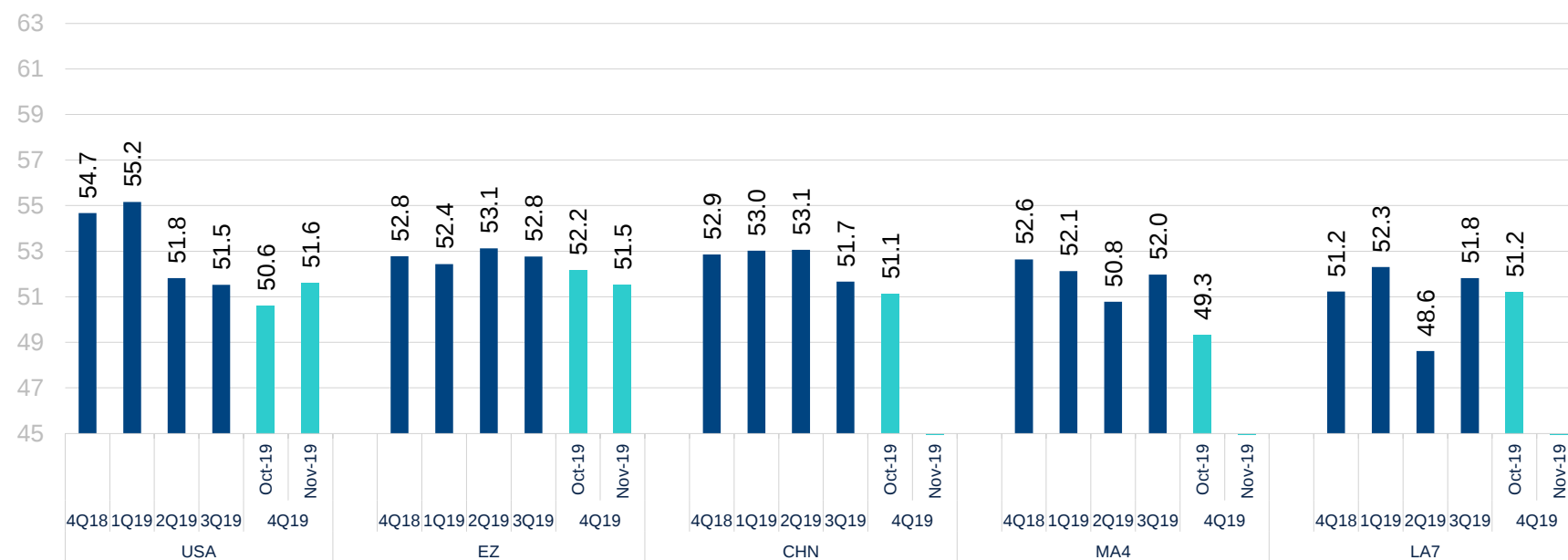
PMI MUNDIAL SERVICIOS (LEVEL $\pm$ 50)



Deterioro generalizado en el sentimiento del sector servicios excepto en los EEUU

PMI Servicios: regiones seleccionadas

(Level $\pm$ 50)



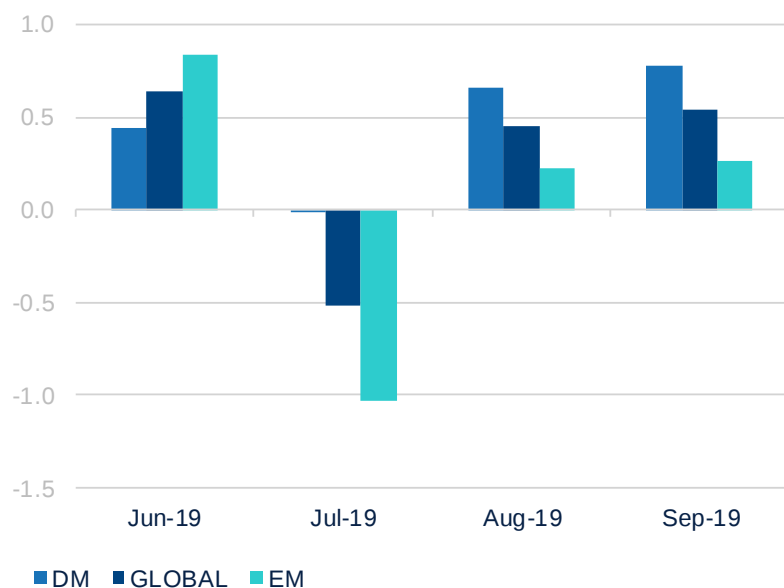
MA4: India, Indonesia, Japan and Korea

Las ventas minoristas crecieron a un ritmo sólido en 3T19, pero existen señales de preocupación por la tendencia de desaceleración en las economías emergentes

La baja inflación y las condiciones financieras favorables continuarán apoyando el consumo privado, pero podría ser compensado por un aumento de la incertidumbre o una baja creación de empleo

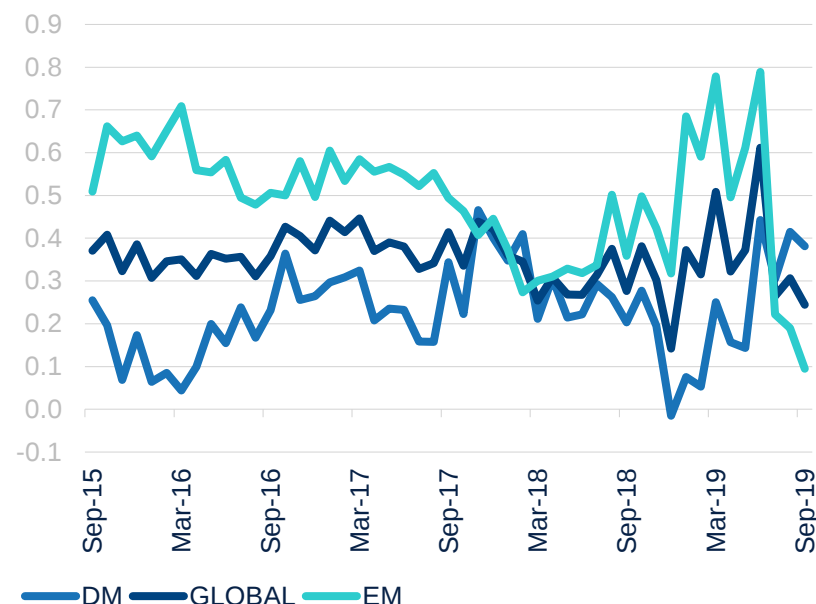
Ventas Minoristas Globales

(%, MoM)



Ventas Minoristas Globales

(%, Media Móvil 6-Meses)

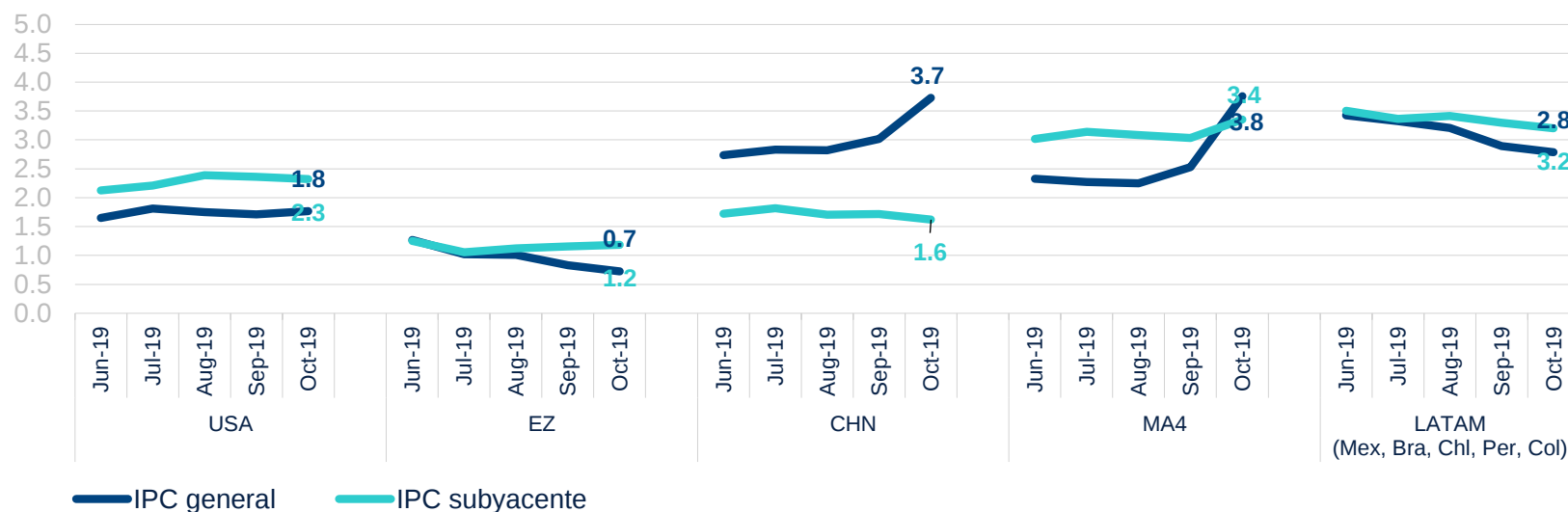


La baja inflación apoya el tono acomodaticio de los bancos centrales en las diferentes regiones

La inflación subyacente continúa en bajos niveles en DM, especialmente en la EZ, mientras que el proceso de desinflación continúa en America Latina. La inflación más alta en Asia refleja efectos temporales en el precio de los alimentos.

Inflación general y subyacente: regiones seleccionadas

(%, YoY)



MA4: India, Indonesia, Japan and Korea

Observatorio Económico Global

Noviembre 2019

Disclaimer

This document has been prepared by BBVA Research Department. It is provided for information purposes only and expresses data, opinions and estimates at the date of issue of the report, prepared by BBVA or obtained from or based on sources we consider to be reliable, but not independently verified by BBVA. Therefore, BBVA offers no warranty, either express or implicit, regarding their accuracy, completeness or correctness.

Estimates this document may contain have been made in accordance with generally accepted methodologies and should be considered as forecasts or projections. Results obtained in the past, whether positive or negative, are no guarantee of future performance.

This document and its contents are subject to changes without prior notice depending on variables such as the economic context or market fluctuations. BBVA is not responsible for updating these contents or for giving notice of such changes.

BBVA accepts no liability for any loss, direct or indirect, that may result from the use of this document or its contents.

This document and its contents do not constitute an offer, invitation or solicitation to purchase, divest or enter into any interest in financial assets or instruments. Nor shall this document or its contents form the basis of any contract, commitment or decision of any kind.

With regard to investment in financial assets related to economic variables this document may cover, readers should be aware that in no circumstances should they base their investment decisions on the information contained in this document. Persons or entities offering investment products to these potential investors are legally required to provide the information needed for them to take an appropriate investment decision.

The content of this document is protected by intellectual property laws. Its reproduction, transformation, distribution, public communication, provision, extraction, reuse, forwarding or use of any nature by any means or process is forbidden, except in cases where it is legally permitted or expressly authorised by BBVA.