

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

30 de julio de 2019

Indice

EE.UU.	Pág. 1
México: Indicadores económicos largo plazo	Pág. 4
Brasil: Indicadores económicos largo plazo	Pág. 6
Chile: Indicadores económicos largo plazo	Pág. 7
Colombia: Indicadores económicos largo plazo	Pág. 8
Perú: Indicadores económicos largo plazo	Pág. 9

HIGHLIGHTS

- **EE.UU.:** Si bien la economía permanece fuerte, se espera que la Reserva Federal baje la tasa de interés esta semana.
- **MEXICO:** El FMI bajó la estimación de crecimiento a 0.9% por la caída en la inversión y la desaceleración del consumo.

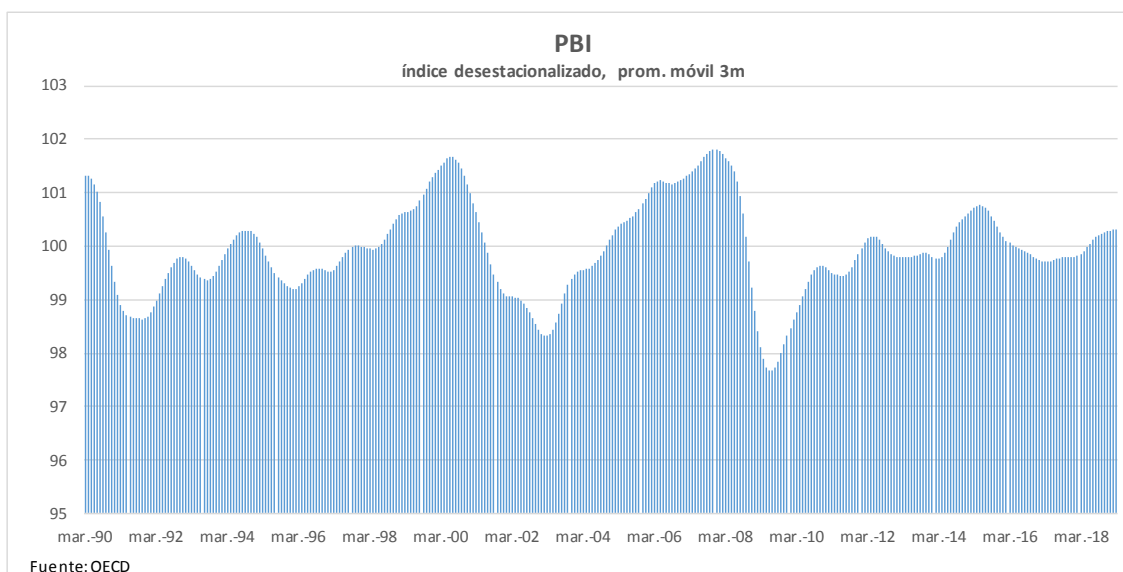
EE.UU.

Estados Unidos: Indicadores Económicos Del 22 de julio al 26 de julio

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Mar 23	FHFA indice precios propiedades	May	--	0.4%	0.1%
	Ventas viviendas existentes m/m	Jun	--	2.5%	-1.7%
Mie 24	MBA pedidos hipotecas	Jul-19	--	--	-1.9%
	Markit Manufacturas IGC	Jul P	--	50.6	50.0
	Markit Servicios ICG	Jul P	--	51.5	52.2
Jue 25	Ventas viviendas nuevas m/m	Jun	--	-7.8%	7.0%
	Pedidos bs durables	Jun P	--	-1.3%	2.0%
	Pedidos bs durables excl transp	Jun P	--	0.4%	1.2%
	Envios bs capital no defensa excl. aviación	Jun P	--	0.6%	0.6%
	Balanza comercial preliminar	Jun	--	-\$74.5b	-\$74.2b
	Pedidos iniciales desempleo	Jul-20	--	216k	206k
	Pedidos bs capital no defense excl aviación	Jun P	--	0.5%	1.9%
	Pedidos continuados desempleo	Jul-13	--	1686k	1676k
	Inventarios minoristas m/m	Jun	--	0.5%	-0.1%
	Inventarios mayoristas m/m	Jun P	--	0.4%	0.2%
Vie 26	PBI anualizado t/t	2T P	1.8%	3.1%	2.1%
	Consumo t/t	2T P	4.0%	0.9%	4.3%

- Desde la Reunión de Política Monetaria de junio, la Fed fue marcando gradualmente el camino para un recorte en la tasa este mes. El principal argumento se basa en la reducción del riesgo de recesión que puede surgir como resultado de la desaceleración de la demanda global y del conflicto comercial, ya que los datos económicos no indican una desaceleración inminente. Además, se suma la presión de otros Bancos Centrales que están implementando una política monetaria expansiva. En particular el BCE, cuya tasa se encuentra cerca de 3 puntos porcentuales de la tasa de referencia de la Fed.

- Si bien la inversión se ha desacelerado a lo largo del año, el PBI creció por encima de lo esperado en el segundo trimestre. La economía creció a una tasa anualizada de 2.1%, impulsada por el Consumo, que lo hizo a un ritmo de 4.3%. Ya que la Inversión Fija y las Exportaciones cayeron, principalmente porque en el período, las empresas enfrentaron mayor incertidumbre proveniente del conflicto comercial.



PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

30 de julio de 2019

Estados Unidos: Indicadores Económicos Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Mar 30	Ingreso personal	Jun	0.4%	0.5%
	Gasto personal	Jun	0.3%	0.4%
	Deflactor consumo m/m	Jun	0.1%	0.2%
	Deflactor consumo a/a	Jun	1.5%	1.5%
	Deflactor consumo núcleo m/m	Jun	0.2%	0.2%
	Deflactor consumo núcleo a/a	Jun	1.7%	1.6%
	Ventas viviendas pendientes m/m	Jun	0.5%	1.1%
	Ventas viviendas pendientes a/a no des	Jun	0.7%	-0.8%
	Conf. Board Confianza consumidor	Jul	125.0	121.5
Mie 31	MBA Pedidos hipotecas	jul-26	--	-1.9%
	Decisión Tasa (Límite superior)	jul-31	2.25%	2.50%
	Decisión tasa (Límite inferior)	jul-31	2.00%	2.25%
Jue 01	Pedidos iniciales desempleo	jul-27	214k	206k
	Pedidos desempleo continuados	jul-20	1679k	1676k
	ISM Manufacturas	Jul	52.0	51.7
	Gasto construcción m/m	Jun	0.3%	-0.8%
Vie 02	Cambio nóminas no agrícolas	Jul	165k	224k
	Tasa desempleo	Jul	3.7%	3.7%
	Ganancias promedio por hora m/m	Jul	0.2%	0.2%
	Ganancias promedio por hora a/a	Jul	3.1%	3.1%
	Balanza comercial	Jun	-\$54.6b	-\$55.5b
	Pedidos bienes durables	Jun F	--	2.0%
	Pedidos bienes durables excl Transp	Jun F	--	1.2%
	Pedidos bs capital no def excl aéreo	Jun F	--	1.9%
	Envíos bs capital no def excl aéreo	Jun F	--	0.6%
	U. of Michigan Confianza	Jul F	98.5	98.4

Estados Unidos

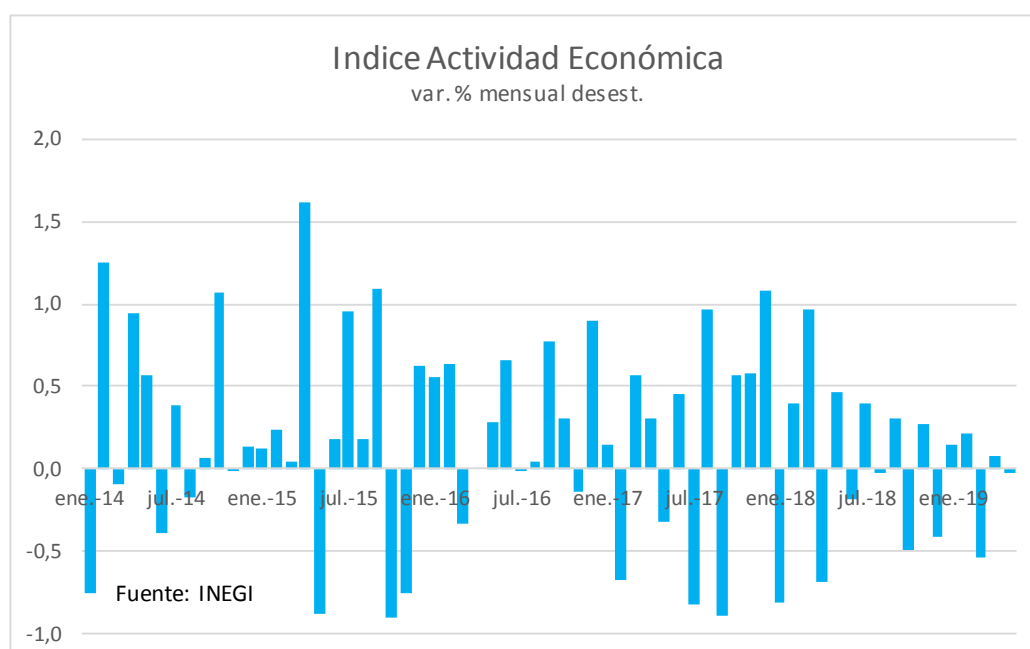
Indicadores Económicos de Largo Plazo

Indicador	2018	2019E	2020E
PBI Real (% var des)	2,86%	2,33%	1,87%
Inversión (% PBI)	21,12%	21,56%	21,55%
Exportaciones (% var des)	3,94%	2,71%	2,63%
Importaciones (% var des)	4,59%	3,90%	2,96%
IPC - var anual	1,97%	2,67%	2,40%
Tasa de ahorro nacional bruta (% PBI)	19,00%	19,16%	18,92%
Tasa de desempleo	3,89%	3,89%	3,71%
Resultado primario gobierno nacional (% PBI)	-2,64%	-2,87%	-2,38%
Deuda neta del gobierno general (% PBI)	80,88%	83,35%	86,22%
Cuenta Corriente (% PBI)	-2,29%	-2,41%	-2,63%

Fuente: FMI

MEXICO

- La economía volvió a contraerse en mayo, arrastrada por el sector industrial, que contrarrestó una mejora en el sector de servicios. La actividad cayó 0.4% anual, luego de la caída de 1.5% de abril. En general los datos reflejan la incertidumbre de la política económica, el deterioro de la confianza y los altos costos de financiamiento luego de la reciente baja en la calificación soberana.
- Además, el superávit comercial de junio fue resultado de la fuerte caída de las importaciones, ya que las Exportaciones (+1.2%) se vieron negativamente afectadas por la caída de 20% en las exportaciones de petróleo. En relación al año pasado, las importaciones cayeron 7.8% por una fuerte baja en las importaciones de bienes de capital, reforzando la desaceleración de la inversión en el segundo trimestre.



México: Indicadores Económicos
Del 22 de julio al 26 de julio

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Jue 25	Ventas minoristas a/a	May	--	1.6%	2.8%
	Ventas minoristas m/m	May	--	0.7%	0.7%
Vie 26	Balanza comercial	Jun	--	1030.7m	\$2561.0m
	Actividad económica IGAE a/a	May	--	-1.41%	-0.43%
	Actividad económica IGAE m/m	May	--	0.12%	-0.03%

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

30 de julio de 2019

México: Indicadores Económicos Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 29	Desempleo	Jun	3.52%	3.51%
Mie 31	PBI a/a	2Q P	-0.3%	1.2%
	PBI t/t	2Q P	-0.1%	-0.2%
Jue 01	Markit Manufacturas IGC	Jul	--	49.2
	IMEF indice no manufacturas des	Jul	47.8	47.7
	IMEF indice manufacturas des	Jul	46.8	49.0
Vie 02	Ventas locales vehiculos	Jul	--	106398
	Indice líder m/m	Jun	--	0.00

Mexico			
Indicadores Económicos de Largo Plazo			
Indicador	2018	2019E	2020E
PBI Real (% var)	1,99%	0,90%	1,90%
Inversión (% PBI)	23,01%	22,96%	22,57%
Exportaciones (% var)	5,75%	3,31%	3,34%
Importaciones (% var)	6,20%	2,97%	3,50%
IPC - var anual	4,83%	3,08%	3,00%
Tasa de ahorro nacional (% PBI)	21,19%	21,26%	20,67%
Tasa de desempleo	3,33%	3,49%	3,56%
Resultado primario gobierno nacional (% PBI)	1,79%	1,46%	1,36%
Deuda neta del gobierno general (% PBI)	45,02%	45,57%	45,93%
Cuenta Corriente (% PBI)	-1,81%	-1,70%	-1,90%
Tipo de Cambio MXN/USD	19,70	20,00	19,80

Fuente: FMI

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

30 de julio de 2019

BRASIL

Brasil: Indicadores Económicos
Del 22 de julio al 26 de julio

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Mie 24	FGV confianza consumidor	Jul	--	88.5	88.1
Jue 25	Cuenta corriente	Jun	--	\$662m	-\$2914m
	Inversión extranjera directa	Jun	--	\$7070m	\$2190m
	Deuda federal total	Jun	--	3891b	3978b

Brasil: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 29	Deuda neta % PBI	Jun	55.2%	54.7%
Mie 31	Desempleo	Jun	12.0%	12.3%
	Tasa Selic	31 jul	6.25%	6.50%
Jue 01	Producción Industrial m/m	Jun	-0.4%	-0.2%
	Producción Industrial a/a	Jun	-6.1%	7.1%
	Markit Manufacturas IGC	Jul	--	51.0
	Balanza comercial	Jul	\$3416m	\$5019m
	Ventas Vehículos Anfavea	Jul	--	113198
	Producción vehículos Anfavea	Jul	--	233113
	Exportación vehículos Anfavea	Jul	--	40304

Brasil

Indicadores Económicos de Largo Plazo

Indicador	2018	2019E	2020E
PBI Real (% var)	1,11%	2,06%	2,53%
Inversión (% PBI)	15,40%	15,92%	16,47%
Exportaciones (% var)	7,09%	4,21%	3,89%
Importaciones (% var)	6,79%	12,73%	3,93%
IPC - var anual	3,75%	3,93%	4,03%
Tasa de ahorro nacional (% PBI)	14,62%	14,22%	14,86%
Tasa de desempleo	12,26%	11,40%	10,20%
Resultado primario gobierno nacional (% PBI)	-1,68%	-1,81%	-1,03%
Deuda neta del gobierno general (% PBI)	54,14%	56,18%	58,74%
Cuenta Corriente (% PBI)	-0,78%	-1,69%	-1,61%
Tipo de Cambio BRL/USD	3,88	3,90	3,90

Fuente: FMI

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

30 de julio de 2019

CHILE

Chile: Indicadores Económicos
Del 22 de julio al 26 de julio

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
	NA				

Chile: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Mie 31	Desempleo	Jun	7.2%	7.1%
	Producción Industrial a/a	Jun	-1.5%	-0.2%
	Producción manufacturera a/a	Jun	-2.0%	1.9%
	Producción total de cobre	Jun	--	492322
Jue 01	IMCE Confianza empresas	Jul	--	50.16
	Ventas minoristas a/a	Jun	0.2%	3.3%

Chile				
Indicadores Económicos de Largo Plazo				
Indicador	2018	2019E	2020E	
PBI Real (% var)	4,02%	3,40%	3,24%	
Inversión (% PBI)	22,66%	23,16%	22,97%	
Exportaciones (% var)	4,94%	1,67%	3,28%	
Importaciones (% var)	7,62%	1,61%	2,41%	
IPC - var anual	2,14%	2,65%	3,00%	
Tasa de ahorro nacional (% PBI)	19,50%	19,94%	20,20%	
Tasa de desempleo	6,90%	6,49%	6,24%	
Resultado primario gobierno nacional (% PBI)	-1,16%	-1,39%	-1,02%	
Deuda neta del gobierno general (% PBI)	6,06%	8,29%	10,03%	
Cuenta Corriente (% PBI)	-3,08%	-3,22%	-2,77%	
Tipo de Cambio CLP/USD	660,00	650,00	650,00	

Fuente: FMI

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

30 de julio de 2019

COLOMBIA

Colombia: Indicadores Económicos
Del 22 de julio al 26 de julio

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Lun 22	Actividad económica a/a	May	--	2.1%	3.1%
Mie 24	Confianza Industrial	Jun	--	7.1%	8.4
	Confianza minorista	Jun	--	26.3%	27.8
Vie 26	Tasa referencia	26 jul	--	4.25%	4.25%

Colombia: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Mie 31	Desempleo	Jun	--	10.5
Vie 02	Exportaciones FOB	Jun	\$3100.0m	\$3765.0m

Colombia			
Indicadores Económicos de Largo Plazo			
Indicador	2018	2019E	2020E
PBI Real (% var)	2,66%	3,54%	3,65%
Inversión (% PBI)	21,00%	22,05%	21,56%
Exportaciones (% var)	-2,69%	4,15%	6,90%
Importaciones (% var)	6,77%	4,51%	5,85%
IPC - var anual	3,18%	3,19%	3,04%
Tasa de ahorro nacional (% PBI)	17,20%	18,12%	17,80%
Tasa de desempleo	9,70%	9,70%	9,50%
Resultado primario gobierno nacional (% PBI)	0,55%	0,08%	1,56%
Deuda neta del gobierno general (% PBI)	40,61%	40,78%	39,62%
Cuenta Corriente (% PBI)	-3,80%	-3,93%	3,76%
Tipo de Cambio COP/USD	3,05	3,12	3,14

Fuente: FMI

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

30 de julio de 2019

PERU

Perú: Indicadores Económicos Del 22 de julio al 26 de julio

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
	NA				

Perú: Indicadores Económicos Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Jue 01	IPC m/m	Jul	0.25%	--
	IPC a/a	Jul	2.17%	--

Perú			
Indicadores Económicos de Largo Plazo			
Indicador	2018	2019E	2020E
PBI Real (% var)	3,99%	3,93%	3,98%
Inversión (% PBI)	21,83%	22,73%	23,34%
Exportaciones (% var)	1,49%	3,69%	3,30%
Importaciones (% var)	1,57%	4,28%	5,27%
IPC - var anual	2,19%	2,17%	2,01%
Tasa de ahorro nacional (% PBI)	20,34%	21,32%	21,80%
Tasa de desempleo	6,70%	6,58%	6,49%
Resultado primario gobierno nacional (% PBI)	-0,99%	-0,59%	0,05%
Deuda neta del gobierno general (% PBI)	10,36%	11,63%	12,28%
Cuenta Corriente (% PBI)	-1,49%	-1,41%	-1,54%
Tipo de Cambio PEN/USD	3,30	3,35	3,30

Fuente: FMI

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

30 de julio de 2019

Graciela Cairolí

Director

Alejandro Quelch

Gerente de Research

aquech@capitalmarkets.com.ar

Jaime Krause

Gerente de Asset Management.

Portfolio Manager

Noelia Lucini, CFA

Fixed Income Strategy.

Portfolio Manager

Nicolas Viveros

Analista Senior de Renta Fija

nviveros@capitalmarkets.com.ar

Agustin Giannattasio, CFA

Analista Senior Renta Variable

agiannattasio@capitalmarkets.com.ar

María Teresa Leiva

Analista de Macroeconomía

mleiva@capitalmarkets.com.ar

Juan José Guma

Analista

jguma@capitalmarkets.com.ar

Valeria Flores

Administrador Biblioteca Virtual.

Asistente

vflores@capitalmarkets.com.ar

Dolores Jáuregui

Comunicación con analistas externos.

Asistente.

djauregui@capitalmarkets.com.ar

El objetivo del presente es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de CMA para la compra o venta de los valores negociables y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El informe no tiene por objeto proveer los fundamentos para la realización de ninguna evaluación crediticia o de otro tipo. El destinatario del informe deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en los valores negociables y/o instrumentos financieros mencionados en este informe y deberá basarse en la investigación personal que dicho inversor considere pertinente realizar. El presente no debe ser considerado un prospecto de emisión u oferta pública. Algunos de los valores negociables y/o instrumentos financieros bajo análisis pueden no estar autorizados a ser ofrecidos públicamente en Argentina. Aunque la información contenida en el presente informe ha sido obtenida de fuentes que CMA considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y CMA no ha verificado en forma independiente la información contenida en este informe, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios adversos en la situación (económica, financiera o de otro tipo) relativa a los emisores descripta en este informe. CMA no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Ninguna persona ni funcionario de CMA ha sido autorizada a suministrar información adicional a la contenida en este informe. Todas las opiniones o estimaciones vertidas en el presente informe constituyen nuestro juicio y pueden ser modificadas sin previo aviso.

Capital Markets Argentina S.A., Esmeralda 130, piso 5 (1035) Buenos Aires, Argentina. Tel. (54 11) 4320-1900, Fax (54 11) 4320-1935. Web Site: www.capitalmarkets.com.ar.