

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

21 de agosto de 2019

Indice

EE.UU.	Pág. 1
Brasil: Indicadores económicos largo plazo	Pág. 4
México: 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.:** A un mes de la próxima reunión de política monetaria, la Fed tiene el desafío de anticipar cómo se desempeñará la economía mientras se extiende la guerra comercial y la demanda global se debilita
- **BRAZIL:** Los avances en la agenda de reformas del gobierno impulsaron la confianza del sector industrial

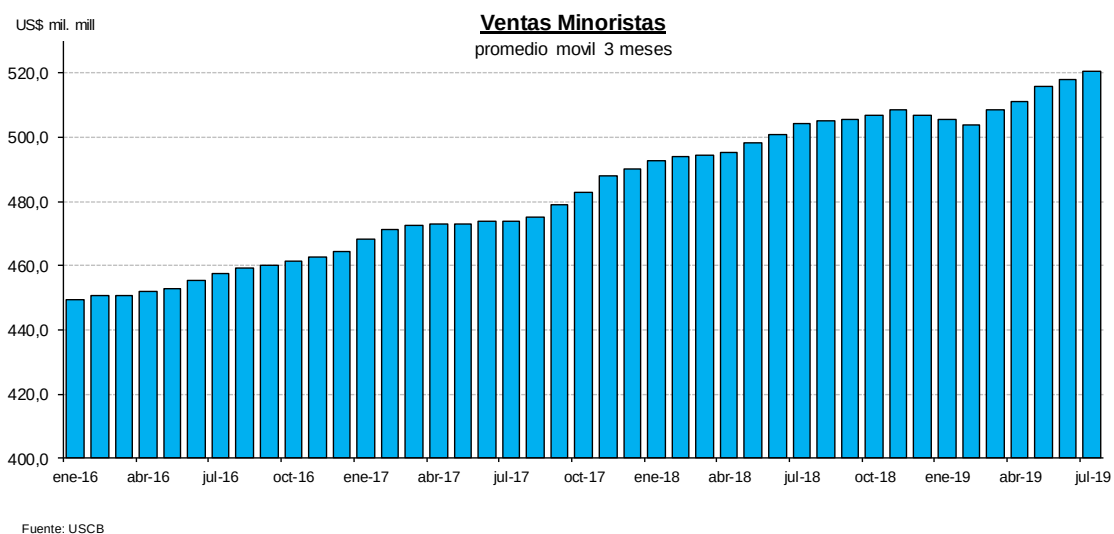
EE.UU.

A un mes de la próxima reunión de política monetaria, la Fed tiene el desafío de anticipar cómo se desempeñará la economía mientras se extiende la guerra comercial y la demanda global se debilita

Estados Unidos: Indicadores Económicos
Del 12 de agosto al 16 de agosto

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Lun 12	Resultado fiscal	Jul	-\$120.0b	-\$76.9b	-\$119.7b
Mar 13	NFIB Optimismo pequeña empresa	Jul	104.0	103.3	104.7
	IPC m/m	Jul	0.3%	0.1%	0.3%
	IPC excl. alim y energía m/m	Jul	0.2%	0.3%	0.3%
	IPC a/a	Jul	1.7%	1.6%	1.8%
	IPC excl alim y energía a/a	Jul	2.1%	2.1%	2.2%
Mie 14	MBA pedidos hipotecas	Aug 9	--	5.3%	21.7%
	Indice precios importación m/m	Jul	-0.1%	-0.9%	0.2%
	Indice precios importación excl. Petróleo m/m	Jul	-0.1%	-0.4%	0.0%
	Indice precios importación a/a	Jul	-2.0%	-2.0%	-1.8%
	Indice precios exportación m/m	Jul	-0.1%	-0.7%	0.2%
	Indice precios exportación a/a	Jul	--	-1.6%	-0.9%
Jue 15	Empire Manufacturas	Aug	2.0	4.3	4.8
	Ventas minoristas preliminar m/m	Jul	0.3%	0.4%	0.7%
	Ventas minoristas excl autos y combustible	Jul	0.4%	0.7%	1.0%
	Ventas minoristas excl autos m/m	Jul	0.4%	0.4%	0.9%
	Pedidos iniciales desempleo	Aug 10	213k	209k	220k
	Pedidos continuados desempleo	Aug 3	1685k	1684k	1726k
	Producción industrial m/m	Jul	0.1%	0.0%	-0.2%
	Producción manufacturera (SIC)	Jul	-0.3%	0.4%	-0.4%
	NAHB Indice mercado inmobiliario	Aug	65	65	66
	Inventarios empresas	Jun	0.1%	0.3%	0.0%
Vie 15	Comienzos construcción m/m	Jul	0.2%	-0.9%	-4.0%
	Permisos construcción m/m	Jul	3.1%	-6.1%	8.4%
	U. of Mich. Confianz	Aug P	97.0	98.4	92.1

- La Minuta de la reunión de julio mostrará las razones en las que se basó el recorte de tasas, mientras los mercados buscan señales de cómo procederá la Fed en su próxima reunión. Los datos económicos indican una desaceleración de la actividad, pero un mercado laboral sólido y alto consumo, en consecuencia, los miembros del Comité están divididos en relación a la necesidad de otra baja de tasas este año. Por el momento, los argumentos de la Fed a favor de una política monetaria expansiva se resumen a los riesgos de recesión derivados de la alta incertidumbre que genera la tensión comercial con China, y la desaceleración de la demanda global
- La incertidumbre ha afectado negativamente a la inversión desde el primer trimestre, y en particular al sector manufacturero. Por lo tanto, la industria se ha contraído a lo largo del año. La producción cayó 0.2% mensual desestacionalizado en julio, y registró una mejora interanual de 0.48%, la más baja en más de dos años
- En contraste, los datos de ventas minoristas indican que el consumo se mantiene sólido al comienzo del tercer trimestre. El índice general subió 0.7% mensual, con 10 de los 13 principales sectores en positivo. Además, el índice de ventas del grupo control, que anticipa el consumo, subió 1% mensual y extendió a cinco meses la tendencia positiva



PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

21 de agosto de 2019

Estados Unidos: Indicadores Económicos

Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Mie 21	MBA pedidos hipotecas	Ago 16	--	21.7%
	Ventas viviendas existentes m/m	Jul	2.2%	-1.7%
	FOMC Minuta Reunión	jul-31	--	--
Jue 22	Pedidos iniciales desempleo	Ago 17	--	220k
	Pedidos continuados desempleo	Ago 10	--	1726k
	Markit Manufacturas IGC	Ago P	50.5	50.4
	Markit Servicios IGC	Ago P	--	53.0
	Indice lider	Jul	0.2%	-0.3%
Vie 23	Ventas viviendas nuevas m/m	Jul	-0.9%	7.0%

Estados Unidos

Indicadores Económicos de Largo Plazo

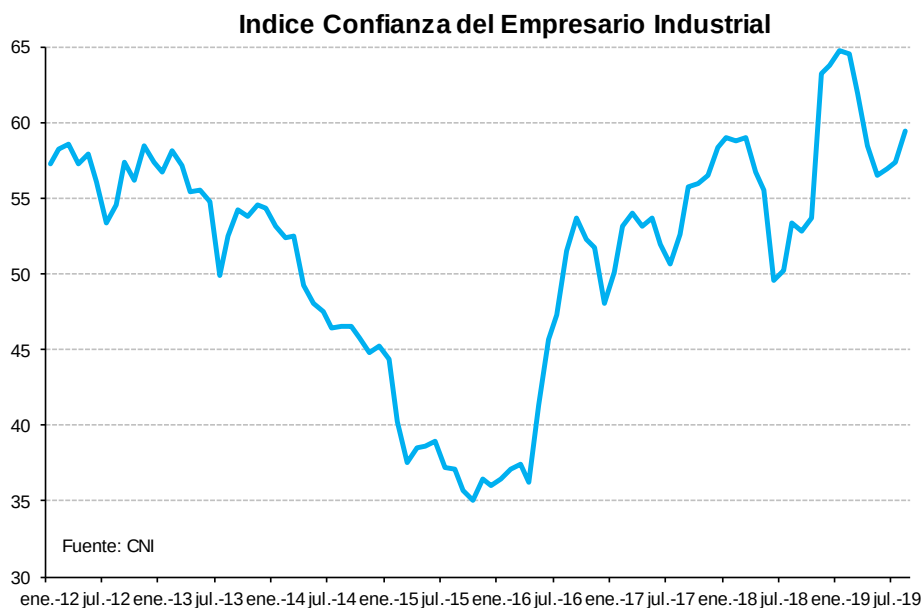
Indicador	2018	2019E	2020E
PBI Real (% var des)	2,86%	2,33%	1,87%
Inversión (% PBI)	21,12%	21,56%	21,55%
Exportaciones (% var des)	3,94%	2,71%	2,63%
Importaciones (% var des)	4,59%	3,90%	2,96%
IPC - var anual	1,97%	2,67%	2,40%
Tasa de ahorro nacional bruta (% PBI)	19,00%	19,16%	18,92%
Tasa de desempleo	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

BRASIL

Los avances en la agenda de reformas del gobierno impulsaron la confianza del sector industrial

- Mientras la Reforma Previsional está pronta a ser tratada por el Senado, el gobierno se encamina a impulsar la Reforma Impositiva. Esto ha recuperado la confianza local a pesar de que los datos de actividad fueron débiles a lo largo del año. El índice de confianza CNI subió a 59.4 en agosto, la cuarta mejora mensual consecutiva. El clima de negocios se fortaleció en sectores como la Minería y la construcción, pero el principal motor fueron las mejoras en las expectativas de que ocurra un rebote en la actividad durante los próximos seis meses
- La mayor confianza está en línea con los últimos informes de actividad. El índice de actividad económica subió 0.3% mensual desestacionalizado en junio, luego de que se revisara al alza el dato de mayo a 1.1% de aumento. Sin embargo, los datos muestran una caída interanual de 1.8%. A pesar de crecimiento negativo en el primer trimestre, la actividad se recupera lentamente y el PBI crecería 0.2% trimestral desestacionalizado en 2T.



PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

21 de agosto de 2019

Brasil: Indicadores Económicos Del 12 de agosto al 16 de agosto

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Lun 12	Actividad económica m/m	Jun	0.10%	0.54%	0.3%
	Actividad económica a/a	Jun	-2.33%	4.40%	-1.75%
Vie 16	CNI confianza industria	Aug	--	57.4	59.4

Brasil: Indicadores Económicos Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 19	Creación total de empleo formal	Jul	40970	48436
Jue 22	FGV confianza consumidor	Ago	--	88.1
	Recaudación	Jul	--	119.946m

Brasil			
Indicadores Económicos de Largo Plazo			
Indicador	2018	2019E	2020E
PBI Real (% var)	1,11%	0,80%	2,40%
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
21 de agosto de 2019

MEXICO

México: Indicadores Económicos
Del 12 de julio al 16 de agosto

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Lun 12	Creación formal de empleo	Jul	--	-14.2k	16.8.00%8.0
Jue 15	Tasa de referencia	15 ago	8.25%	8.25%	0%

México: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Mie 21	Ventas minoristas a/a	Jun	--	2.8%
	Ventas minoristas m/m	Jun	--	0.7%
Vie 23	PBI nominal a/a	2T	--	6.3%
	PBI a/a	2T F	--	-0.7%
	PBI des t/t	2T F	--	0.1%
	Actividad económica IGAE a/a	Jun	--	-0.43%
	Actividad económica IGAE m/m	Jun	--	-0.03%
	Cuenta corriente	2T	--	-\$5634m

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

21 de agosto de 2019

CHILE

Chile: Indicadores Económicos
Del 12 de agosto al 16 de agosto

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Lun 12	Ventas vehículos	Jul	--	28446	31474

Chile: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 19	PBI a/a	2T	--	1,6%
	PBI t/t	2T	--	0,0%
	Cuenta corriente	2T	--	-\$1023m

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: FM

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

21 de agosto de 2019

COLOMBIA

Colombia: Indicadores Económicos
Del 12 de agosto al 16 de agosto

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Mie 14	Producción manufacturera a/a	Jun	2.0%	3.2%	-1.1%
	Ventas minoristas a/a	Jun	5.4%	8.2%	7.2%
	Balanza comercial	Jun	-\$760.0m	-\$817.1m	-\$760.9m
	Producción Industrial a/a	Jun	--	2.1%	-0.2%
Jue 15	PBI t/t	2T	1.3%	0.0%	1.4%
	PBI a/a	2T	2.9%	2.8%	3.0%
	Actividad económica no des a/a	Jun	3.0%	3.1%	2.7%

Colombia: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Mar 20	Indice confianza consumidor	Jul	--	-6.3%
Jue 22	Indice confianza industria	Jul	--	8.4
	Indice confianza ventas minoristas	Jul	--	27.8

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

21 de agosto de 2019

PERU

Perú: Indicadores Económicos
Del 12 de agosto al 16 de agosto

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Jue 15	Actividad económica a/a Desempleo	Jun Jul	2.3% 6.5%	0.6% 6.3%	2.6% 6.0%

Perú: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Jue 22	PBI a/a	2T	--	2.3%

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

21 de agosto de 2019

Graciela Cairolí

Director

Alejandro Quelch

Gerente de Research

aquelch@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.