

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal
27 de agosto de 2019

Indice

EE.UU.	Pág. 1
Brasil: Indicadores económicos largo plazo	Pág. 4
México: Indicadores económicos largo plazo	Pág. 5
Chile: Indicadores económicos largo plazo	Pág. 7
Colombia: Indicadores económicos largo plazo	Pág. 8
Perú: Indicadores económicos largo plazo	Pág. 9

HIGHLIGHTS

- **EE.UU.:** La Fed evaluó que la economía se mantiene sólida, pero hay mucha incertidumbre, allanando el camino para un nuevo corte de tasas.
- **MEXICO:** El PBI se mantuvo sin variación durante el segundo trimestre y evitó entrar en recesión.

EE.UU.

Estados Unidos: Indicadores Económicos Del 19 de agosto al 23 de agosto

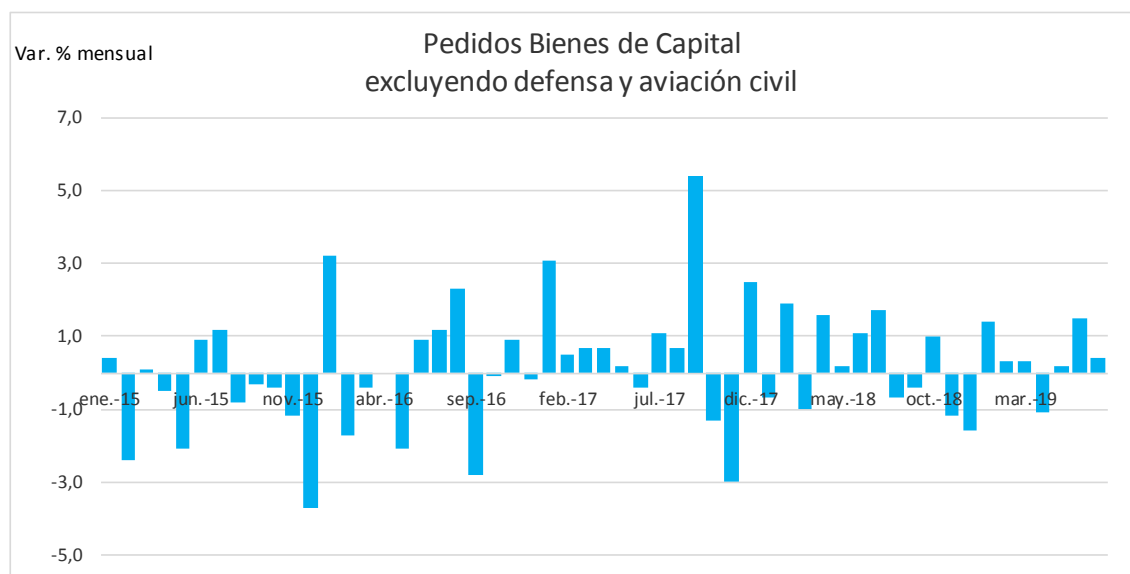
Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Mie 21	MBA pedidos hipotecas	Ago 16	--	21.7%	-0.9%
	Ventas viviendas existentes m/m	Jul	2.2%	-1.7%	2.5%
	FOMC Minuta Reunión	jul-31	--	--	--
Jue 22	Pedidos iniciales desempleo	Ago 17	--	220k	209k
	Pedidos continuados desempleo	Ago 10	--	1726k	1674k
	Markit Manufacturas IGC	Ago P	50.5	50.4	49.9
	Markit Servicios IGC	Ago P	--	53.0	50.9
	Indice lider	Jul	0.2%	-0.3%	0.5%
Vie 23	Ventas viviendas nuevas m/m	Jul	-0.9%	7.0%	-12.8%

- Powell, Presidente de la Reserva Federal, indicó que la economía estadounidense se encuentra “en una posición favorable”, haciendo referencia a su actual funcionamiento a pesar de haberse desacelerado. Sin embargo, señaló la posibilidad de una baja en las tasas en la próxima Reunión de Política monetaria, con el objetivo de anticipar los efectos de los riesgos que enfrenta la economía. Los mismos incluyen la extensión y escalada del conflicto con China, eventos geopolíticos como la tensión en Hong Kong y un Brexit forzado, y la desaceleración global.
- Tal como ha sido el caso en los meses anteriores, la economía muestra un escenario mixto. Por el lado positivo, los pedidos de bienes durables subieron 2.1% mensual en julio, impulsados por transporte. Pero más importante, fue el incremento en los pedidos de bienes de capital (no destinados a defensa y que excluyen aviación civil, similar a la inversión fija). Los mismos subieron 0.4% mensual, registrando seis meses en positivo este año. Además, la confianza de consumidores tuvo un leve retroceso en agosto, pero se mantiene alta, el índice Conference Board cayó a 135.1 (antes 135.1). Sin embargo, los

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal
27 de agosto de 2019

informes Markit de agosto mostraron que la desaceleración pasó a contracción en el sector manufacturero (49.9), mientras que el sector servicios se desaceleró de 53.0 a 50.9.



Estados Unidos: Indicadores Económicos Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 26	Pedidos bienes durables	Jul P	1.2%	1.9%
	Pedidos bienes durables escl transporte	Jul P	0.0%	1.0%
	Pedidos bs capital no def excl. aviación	Jul P	0.0%	1.5%
	Envíos bs capital no def excl aviación	Jul P	0.1%	0.3%
Mar 27	FHFA Indice Precios Propiedades m/m	Jun	0.2%	0.1%
	Conf. Board Confianza consumidor	Ago	129.0	135.7
	MBA pedidos hipotecas	Ago 23	--	-0.9%
Mie 28	PBI anualizado t/t	2T S	2.0%	2.1%
Jue 29	Consumo t/t	2T S	4.3%	4.3%
	PBI indice precios	2T S	2.4%	2.4%
	Balanza comercial preliminar	Jul	-\$74.6b	-\$74.2b
	Inventarios minoristas m/m	Jul	0.3%	-0.1%
Vie 30	Inventarios mayoristas m/m	Jul P	0.2%	0.0%
	Pedidos iniciales desempleo	Ago 24	215k	209k
	Pedidos continuados	Ago 17	--	1674k
	Ventas viviendas pendientes m/m des	Jul	0.0%	2.8%
	Ventas viviendas pendientes a/a	Jul	1.8%	-0.6%
	Ingreso personal	Jul	0.3%	0.4%
	Consumo	Jul	0.5%	0.3%
	Consumo real	Jul	0.3%	0.2%
	Deflactor consumo m/m	Jul	0.2%	0.1%
	Deflactor consumo a/a	Jul	1.4%	1.4%
	Deflactor núcleo consumo m/m	Jul	0.2%	0.2%
	Deflactor núcleo consumo a/a	Jul	1.6%	1.6%
	U. of Mich. Confianza	Ago F	92.3	92.1

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

27 de agosto de 2019

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

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal
27 de agosto de 2019

BRASIL

Brasil: Indicadores Económicos
Del 19 de agosto al 23 de agosto

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Lun 19	Creación total de empleo formal	Jul	40970	48436	43820
Jue 22	FGV confianza consumidor	Ago	--	88.1	89.2
	Recaudación	Jul	--	119.946m	137.735m

Brasil: Indicadores Económicos
Esta semana

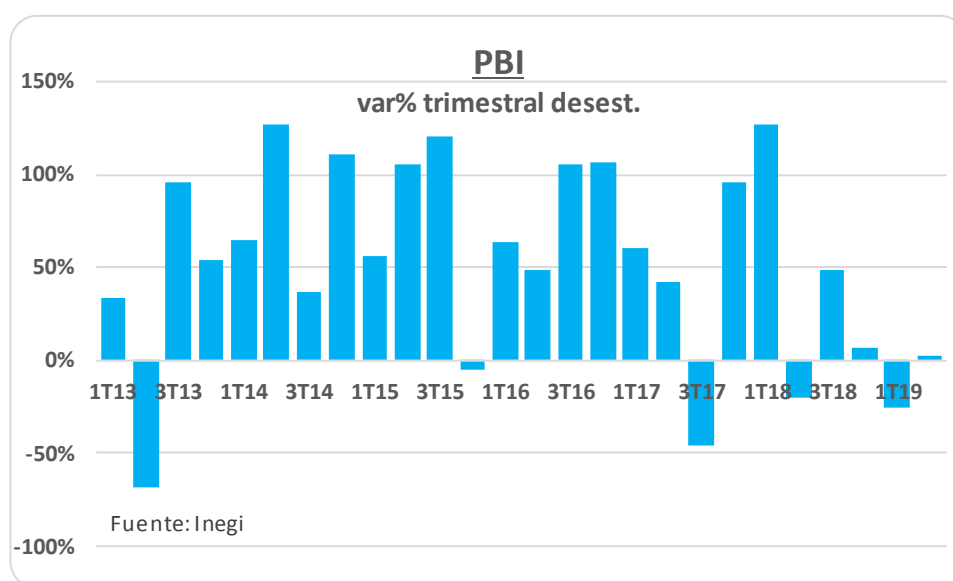
Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 26	Cuenta Corriente	Jul	-\$6000m	-\$2914m
	Inversión extranjera directa	Jul	\$7000m	\$2190m
Jue 29	PBI t/t	2T	0.2%	-0.2%
	PBI a/a	2T	0.8%	0.5%
	PBI 12 meses	2T	0.9%	0.9%
	Resultado fiscal gobierno central	Jul	-5.5b	-11.5b
	Desempleo	Jul	11.9%	12.0%
Vie 30	Resultado fiscal primario	Jul	-3.5b	-12.7b
	Deuda neta % PBI	Jul	55.4%	55.2%

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

MEXICO

- El producto cayó 0.8% anual en 2T, registrando la primera contracción desde la crisis de 2009. La caída general fue explicada por el sector industrial (-3% anual), que se contrajo por tercer trimestre seguido, arrastrado por la producción de petróleo, gas natural y el sector de la construcción. La actividad en el sector de servicios y en la agricultura se desaceleró, pero se mantuvo en positivo. Similar a lo que viene ocurriendo en otros países, se redujeron las estimaciones de crecimiento, el PBI crecería 0.9% en 2019.
- En línea con otros bancos centrales, Banxico recortó la tasa en 25pbs a comienzos de mes. La decisión se basó por la caída en la inflación, la desaceleración de la economía y por los riesgos ante la caída de la demanda global.
- Además, el consumo estuvo por debajo de lo esperado en junio. Las ventas minoristas subieron 1% anual, por debajo del 2.8% de mayo. La confianza también se ha deteriorado, durante gran parte del año fue descendiendo ante una evaluación más negativa sobre la situación económica general, y empeoró en julio. Mientras que el desempleo subió a 31.7%, su mayor nivel en más de dos años.



México: Indicadores Económicos
Del 19 de julio al 23 de agosto

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Mie 21	Ventas minoristas a/a	Jun	--	2.8%	1.0%
	Ventas minoristas m/m	Jun	--	0.7%	-0.5%
Vie 23	PBI nominal a/a	2T	--	6.3%	3.0%
	PBI a/a	2T F	--	-0.7%	-0.8%
	PBI des t/t	2T F	--	0.1%	0.0%
	Actividad económica IGAE a/a	Jun	--	-0.43%	-0.90%
	Actividad económica IGAE m/m	Jun	--	-0.03%	0.23%
	Cuenta corriente	2T	--	-\$5634m	\$5.143

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

27 de agosto de 2019

México: Indicadores Económicos Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Mar 27	Balanza comercial	Jul	-\$420.0m	\$2561.0m
	Desempleo des	Jul	3.59%	3.54%
Vie 30	Resultado fiscal acum.	Jul	--	-\$119.9b

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

27 de agosto de 2019

CHILE

Chile: Indicadores Económicos
Del 19 de agosto al 23 de agosto

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Lun 19	PBI a/a	2T	--	1.6%	1.90%
	PBI t/t	2T	--	0.0%	0.8%
	Cuenta corriente	2T	--	-\$1023m	-\$2929m

Chile: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Vie 30	Producción manufacturera a/a	Jul	4.8%	-5.4%
	Desempleo	Jul	7.1%	7.1%
	Producción Industrial a/a	Jul	2.3%	-2.9%
	Producción total cobre	Jul	--	474740

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

27 de agosto de 2019

COLOMBIA

Colombia: Indicadores Económicos
Del 19 de agosto al 23 de agosto

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Mar 20	Indice confianza consumidor	Jul	--	-6.3%	-5.1
Jue 22	Indice confianza industria	Jul	--	8.4	9.3
	Indice confianza ventas minoristas	Jul	--	27.8	25.8

Colombia: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Vie 30	Desempleo	Jul	--	9.4%

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

27 de agosto de 2019

PERU

Perú: Indicadores Económicos Del 19 de agosto al 23 de agosto

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Jue 22	PBI a/a	2T	--	2.3%	1.2%

Perú: Indicadores Económicos Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
	NA			

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

27 de agosto de 2019

Graciela Cairolí

Director

Alejandro Quelch

Gerente de Research

aquelech@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.