

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

3 de septiembre 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.:** El crecimiento del PBI fue impulsado por el consumo en el 2T, ya que la inversión cayó por primera vez en tres años
- **BRAZIL:** Los datos de crecimiento del segundo trimestre reviven las esperanzas de una recuperación en el segundo semestre

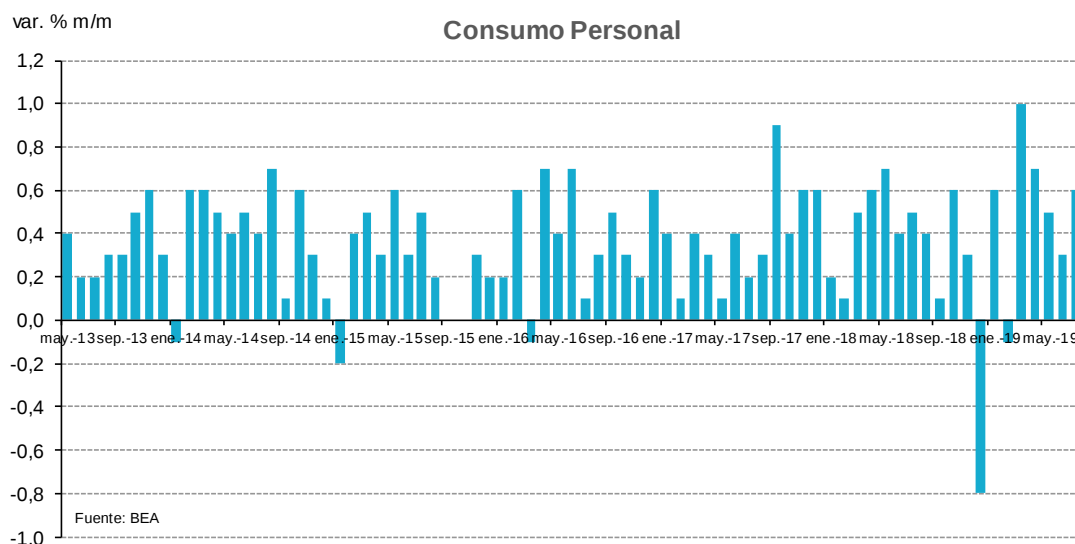
EE.UU.

El crecimiento del PBI fue impulsado por el consumo en el 2T, ya que la inversión cayó por primera vez en tres años

Estados Unidos: Indicadores Económicos Del 26 de agosto al 30 de agosto

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Lun 26	Pedidos bienes durables	Jul P	1.2%	1.9%	2.1%
	Pedidos bienes durables excl transporte	Jul P	0.0%	1.0%	-0.4%
	Pedidos bs capital no def excl aviación	Jul P	0.0%	1.5%	0.4%
Mar 27	Envíos bs capital no def excl aviación	Jul P	0.1%	0.3%	-0.7%
	FHFA Indice Precios Propiedades m/m	Jun	0.2%	0.1%	0.2%
	Conf. Board Confianza consumidor	Ago	129.0	135.7	135.1
Mie 28	MBA pedidos hipotecas	Ago 23	--	-0.9%	-6.2%
Jue 29	PBI anualizado t/t	2T S	2.0%	2.1%	2.0%
	Consumo t/t	2T S	4.3%	4.3%	4.7%
	PBI indice precios	2T S	2.4%	2.4%	2.4%
	Balanza comercial preliminar	Jul	-\$74.6b	-\$74.2b	-\$72.3b
	Inventarios minoristas m/m	Jul	0.3%	-0.1%	0.8%
	Inventarios mayoristas m/m	Jul P	0.2%	0.0%	0.2%
	Pedidos iniciales desempleo	Ago 24	215k	209k	215k
	Pedidos continuados	Ago 17	--	1674k	1698k
	Ventas viviendas pendientes m/m des	Jul	0.0%	2.8%	-2.5%
	Ventas viviendas pendientes a/a	Jul	1.8%	-0.6%	1.7%
Vie 30	Ingreso personal	Jul	0.3%	0.4%	0.1%
	Consumo	Jul	0.5%	0.3%	0.6%
	Consumo real	Jul	0.3%	0.2%	0.4%
	Deflactor consumo m/m	Jul	0.2%	0.1%	0.2%
	Deflactor consumo a/a	Jul	1.4%	1.4%	1.4%
	Deflactor núcleo consumo m/m	Jul	0.2%	0.2%	0.2%
	Deflactor núcleo consumo a/a	Jul	1.6%	1.6%	1.6%
	U. of Mich. Confianza	Ago F	92.3	92.1	89.8

- Los datos de crecimiento revisados del 2T todavía señalan una desaceleración de la actividad a pesar de que el crecimiento se mantiene sólido. El PBI creció a una tasa anualizada de 2%, menor al dato anterior de 2.1% y por debajo del 3.1% del primer trimestre. El crecimiento fue impulsado por el consumo, que subió 4.7% trimestral, el ritmo más alto en más de cinco años. Sin embargo, la inversión fija cayó 0.6% trimestral por la creciente incertidumbre generada por la guerra comercial
- Además, el gasto personal subió 0.6% mensual desestacionalizado en julio, pero es poco probable que se mantenga como la principal fuerza del crecimiento durante el tercer trimestre. La confianza de los consumidores cayó en agosto debido a las inquietudes en relación a las tarifas, mientras subían las tarifas a un total de USD 158,000 millones en productos de consumo chinos, y China contraatacaba con tarifas a la soja, el petróleo y productos farmacéuticos



PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

3 de septiembre de 2019

Estados Unidos: Indicadores Económicos

Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Mar 03	Markit Manufacturas IGC	Ago F	50.0	49.9
	ISM Manufacturas	Ago	51.2	51.2
	Gasto construcción m/m	Jul	0.3%	-1.3%
Mie 04	MBA pedidos hipotecas	Ago 30	--	-6.2%
	Balanza comercial	Jul	-\$53.5b	-\$55.2b
	Reserva Federal publica Libro Beige			
Jue 05	Wards Ventas totales vehículos	Ago	16.80m	16.82m
	Pedidos iniciales desempleo	Ago 31	215k	215k
	Pedidos continuados	Ago 24	1688k	1698k
	Markit Servicios IGC	Ago F	51.0	50.9
	Pedidos fábricas	Jul	1.0%	0.6%
	Pedidos fábricas excl transp	Jul	--	0.1%
	Pedidos bs durables	Jul F	2.1%	2.1%
	Pedidos bs durables excl transp	Jul F	-0.4%	-0.4%
	Pedidos bs capital no defensa excl. aviac	Jul F	--	0.4%
	Envios bs capital no defensa excl. aviac	Jul F	--	-0.7%
	ISM Nomanufacturas	Ago	54.0	53.7
Vie 06	Cambio nóminas no agrícolas	Ago	158k	164k
	Desempleo	Ago	3.7%	3.7%
	Ganancias promedio por hora MoM	Ago	0.3%	0.3%
	Ganancias promedio por hora YoY	Ago	3.0%	3.2%

Estados Unidos

Indicadores Económicos de Largo Plazo

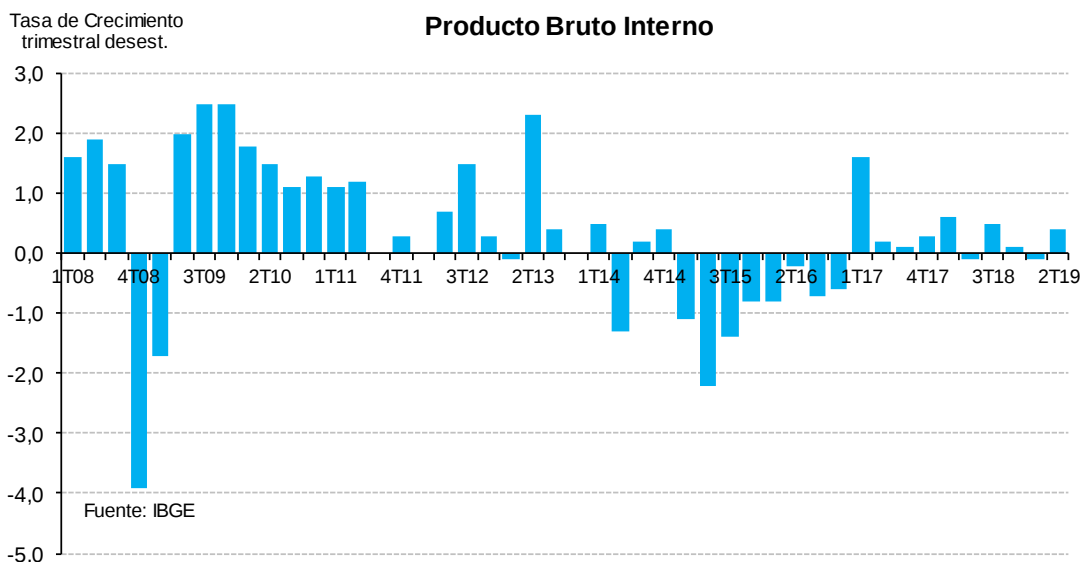
Indicador	2018	2019E	2020E
PBI Real (% var des)	2,86%	2,33%	1,87%
Inversión (% PBI)	21,12%	21,56%	21,55%
Exportaciones (% var des)	3,94%	2,71%	2,63%
Importaciones (% var des)	4,59%	3,90%	2,96%
IPC - var anual	1,97%	2,67%	2,40%
Tasa de ahorro nacional bruta (% PBI)	19,00%	19,16%	18,92%
Tasa de desempleo	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 datos de crecimiento del segundo trimestre reviven las esperanzas de una recuperación en el segundo semestre

- El PBI subió 0.4% trimestral desestacionalizado en el segundo trimestre, superando las estimaciones y recuperando parte de la caída del trimestre anterior. El crecimiento fue impulsado por un fuerte rebote en la inversión fija, que se expandió 3.2% trimestral, ayudada por una política monetaria expansiva y cierta recuperación del sector industrial. Sin embargo, el consumo permanece retrasado y registró apenas crecimiento de 0.3%, en un contexto laboral débil. En relación al año pasado, el PBI subió 1%, y se espera se mantenga cerca de ese nivel mientras ya que el sector externo debería verse afectado por la desaceleración de la demanda global
- Además, el sector manufacturero mejoró en agosto. El índice Markit manufacturero subió a 52.5, su mayor nivel en cinco meses señalando expansión de la actividad. El índice fue impulsado por mayor producción, incremento en los pedidos y en la confianza, mientras que se frenó la pérdida de empleo luego de tres meses de caída
- A pesar de que el déficit de cuenta corriente del segundo trimestre más que se duplicó llegando a USD 9,000 millones, debido a la salida de capitales por los giros de ganancias y dividendos de empresas, la inversión extranjera directa se mantuvo firme, subiendo de USD 4,600 millones un año a tras a USD 7,700 millones



PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

3 de septiembre de 2019

Brasil: Indicadores Económicos Del 26 de agosto al 30 de agosto

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Lun 26	Cuenta Corriente	Jul	-\$6000m	-\$2914m	-\$9035m
	Inversión extranjera directa	Jul	\$7000m	\$2190m	\$7658m
Jue 29	PBI t/t	2T	0.2%	-0.2%	0.4%
	PBI a/a	2T	0.8%	0.5%	1.0%
	PBI 12 meses	2T	0.9%	0.9%	1.0%
	Resultado fiscal gobierno central	Jul	-5.5b	-11.5b	-6.0b
	Desempleo	Jul	11.9%	12.0%	11.8%
Vie 30	Resultado fiscal primario	Jul	-3.5b	-12.7b	-2.8b
	Deuda neta % PBI	Jul	55.4%	55.2%	55.8%

Brasil: Indicadores Económicos Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 02	Markit Manufacturas IGC	Ago	--	49.9
	Balanza comercial	Ago	\$3300m	\$2293m
Mar 03	Producción industrial m/m	Jul	0.6%	-0.6%
	Producción Industrial a/a	Jul	-1.1%	-5.9%
Mie 04	Markit Servicios IGC	Ago	--	52.2
Vie 06	IBGE inflacion IPCA a/a	Ago	3.42%	3.22%
	IBGE inflacion IPCA m/m	Ago	0.11%	0.19%

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

3 de septiembre de 2019

MEXICO

México: Indicadores Económicos
Del 26 de julio al 30 de agosto

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Mar 27	Balanza comercial	Jul	-\$420.0m	\$2561.0m	-\$1116.8m
	Desempleo des	Jul	3.59%	3.54%	3.58%
Vie 30	Resultado fiscal acum.	Jul	--	-\$119.9b	-\$153.1b

México: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 02	Markit Manufacturas IGC	Ago	--	49.8
	IMEF No-manufacturas indice deses	Ago	47.7	47.1
	IMEF Manufacturas indice deses	Ago	49.2	49.6
Mar 03	Indice lider m/m	Jul	--	0.01
Jue 05	Confianza consumidor	Ago	103.6	105.1
Vie 06	Inversion bruta fija	Jun	-9.2%	-7.4%

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

3 de septiembre de 2019

CHILE

Chile: Indicadores Económicos
Del 26 de agosto al 30 de agosto

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Vie 30	Producción manufacturera a/a	Jul	4.8%	-5.4%	5.7%
	Desempleo	Jul	7.1%	7.1%	7.2%
	Producción Industrial a/a	Jul	2.3%	-2.9%	2.6%
	Producción total cobre	Jul	--	474740	490400

Chile: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 02	IMCE confianza empresas	Ago	--	50.36
Mar 03	Ventas minoristas a/a	Jul	3.0%	-0.9%
	Tasa referencia	30 sep	2.00%	2.50%
Jue 05	Actividad económica a/a	Jul	3.3%	1.3%
	Actividad económica m/m	Jul	0.4%	0.0%
Vie 06	IPC m/m	Ago	0.2%	0.2%
	IPC a/a	Ago	2.3%	2.2%
	Reservas internacionales	Ago	--	\$39045m
	Balanza comercial	Ago	\$88m	-\$29m

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

3 de septiembre de 2019

COLOMBIA

Colombia: Indicadores Económicos
Del 26 de agosto al 30 de agosto

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Vie 30	Desempleo	Jul	--	9.4%	10.7%

Colombia: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Jue 05	IPC a/a	Ago	3.83%	3.79%
	IPC m/m	Ago	0.17%	0.22%
	IPC núcleo a/a	Ago	--	3.31%
	IPC núcleo m/m	Ago	--	0.14%

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

3 de septiembre de 2019

PERU

Perú: Indicadores Económicos
Del 26 de agosto al 30 de agosto

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
	NA				

Perú: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 02	Lima IPC m/m	Ago	0.10%	0.20%
	Lima IPC a/a	Ago	2.09%	2.11%

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

3 de septiembre 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.