

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

10 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.:** Los datos mixtos del informe de empleo y la desaceleración del sector manufacturero sustentan una baja de tasas en la reunión de la próxima semana.
- **BRAZIL:** Los avances en la agenda de reformas mejoran el escenario para el resto del año.

EE.UU.

Estados Unidos: Indicadores Económicos
Del 02 de septiembre al 06 de septiembre

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Mar 03	Markit Manufacturas IGC	Ago F	50.0	49.9	50.3
	ISM Manufacturas	Ago	51.2	51.2	49.1
	Gasto construcción m/m	Jul	0.3%	-1.3%	0.1%
Mie 04	MBA pedidos hipotecas	Ago 30	--	-6.2%	-3.1%
	Balanza comercial	Jul	-\$53.5b	-\$55.2b	-\$54.0b
	Reserva Federal publica Libro Beige		--	--	
Jue 05	Wards Ventas totales vehículos	Ago	16.80m	16.82m	16.97m
	Pedidos iniciales desempleo	Ago 31	215k	215k	217k
	Pedidos continuados	Ago 24	1688k	1698k	1662k
	Markit Servicios IGC	Ago F	51.0	50.9	50.7
	Pedidos fábricas	Jul	1.0%	0.6%	1.4%
	Pedidos fábricas excl transp	Jul	--	0.1%	0.3%
	Pedidos bs durables	Jul F	2.1%	2.1%	2.0%
	Pedidos bs durables excl transp	Jul F	-0.4%	-0.4%	-0.4%
	Pedidos bs capital no defensa excl. aviac	Jul F	--	0.4%	0.2%
	Envios bs capital no defensa excl. aviac	Jul F	--	-0.7%	-0.6%
	ISM Nomanufacturas	Ago	54.0	53.7	56.4
	Cambio nóminas no agrícolas	Ago	158k	164k	130k
	Desempleo	Ago	3.7%	3.7%	3.7%
	Ganancias promedio por hora MoM	Ago	0.3%	0.3%	0.4%
	Ganancias promedio por hora YoY	Ago	3.0%	3.2%	3.2%
Vie 06					

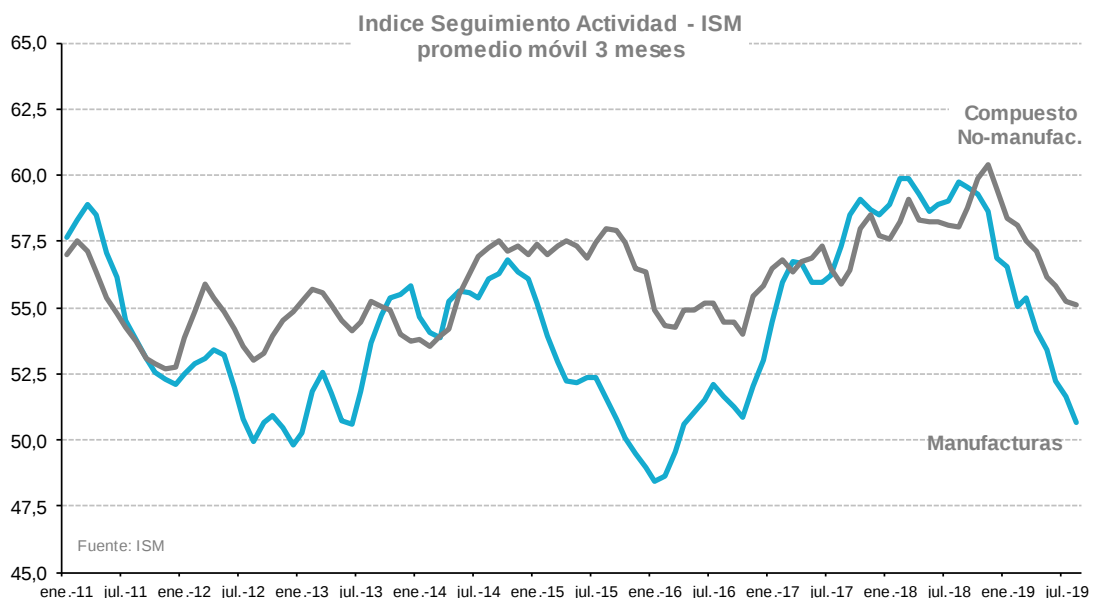
- La Reserva Federal volvió a resaltar que la economía se está desacelerando, pero se mantiene en buena forma, y lejos de entrar en recesión. Sin embargo, datos mixtos, la incertidumbre generada por el conflicto comercial, y la desaceleración global, apoyan un nuevo corte de tasas este mes

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

10 de septiembre de 2019

- El informe de empleo de agosto mostró un panorama mixto. El desempleo se mantuvo en mínimos históricos (3.7%), pero las contrataciones crecieron a un ritmo menor. La creación de empleo fue de 130,000 puestos, por debajo del promedio del último año de 172,000. Además, las ganancias por hora promedio subieron 3.2% anual, suficiente para mantener el ingreso personal por encima de la inflación (1.8%), manteniéndose por encima de 3% por más de un año, luego de estar retrasadas durante gran parte de la expansión
- La actividad manufacturera se contrajo por primera vez en tres años durante agosto. El índice ISM manufacturero cayó a 49.1, por debajo de 50, indicando contracción. El sector ha sido uno de los más afectados por la guerra comercial y el retroceso del sector manufacturero global. Sin embargo, el sector de servicios se recuperó en agosto. El índice ISM no-manufacturero subió a 56.4, luego de dos meses de desaceleración



PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

10 de septiembre de 2019

Estados Unidos: Indicadores Económicos Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Mar 10	NFIB Optimismo pequeña empresa	Ago	103.5	104.7
Mie 11	MBA pedidos hipotecas	sep-06	--	-3.1%
	Ventas Mayoristas m/m	Jul	--	-0.3%
	Inventarios mayoristas m/m	Jul F	0.2%	0.2%
Jue 12	IPC m/m	Ago	0.1%	0.3%
	IPC Excl alim y energía m/m	Ago	0.2%	0.3%
	IPC a/a	Ago	1.8%	1.8%
	IPC Excl alim y energía a/a	Ago	2.3%	2.2%
	Pedidos iniciales desempleo	sep-07	215k	217k
	Pedidos continuados desempleo	Ago 31	1678k	1662k
	Resultado Fiscal	Ago	-\$195.0b	-\$119.7b
Vie 13	Ventas minoristas preliminar m/m	Ago	0.2%	0.7%
	Ventas minoristas excl autos m/m	Ago	0.1%	1.0%
	Ventas minoristas excl. autos y combust	Ago	0.3%	0.9%
	Ventas minoristas grupo control	Ago	0.3%	1.0%
	U. of Mich. Confianza	Sep P	90.5	89.8

Estados Unidos

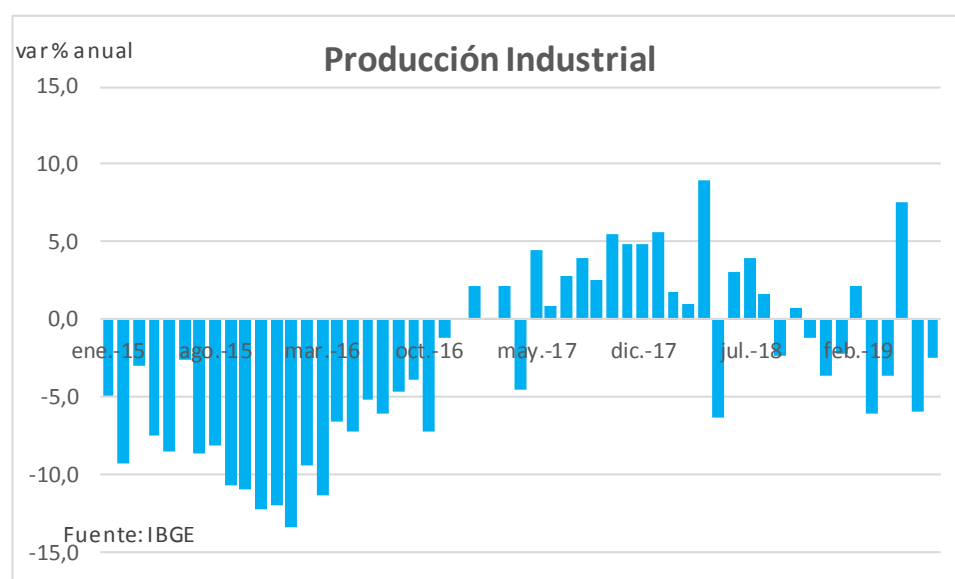
Indicadores Económicos de Largo Plazo

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

- A pesar de un comienzo lento este año, los planes del gobierno para fortalecer las cuentas fiscales están encaminándose. Se espera que la Reforma Previsional sea finalmente aprobada en octubre, mientras que las privatizaciones generarían cerca de USD 323,000 millones
- Sin embargo, los datos todavía indican una recuperación lenta. La inflación se mantiene por debajo de la meta de 4.25% para este año, pero ha comenzado a subir lentamente. La inflación anual fue de 3.43% en agosto, por encima del 3.22% de julio, mientras que la inflación mensual descendió a 0.11%, por la caída en los precios de Alimentos y bebidas, y Transporte.
- Además, la producción industrial cayó 0.3% mensual desestacionalizado en julio, luego de caer 0.7% en junio, marcando su tercera contracción mensual. Este resultado estuvo por debajo de las estimaciones, que indicaban una expansión, y fue impulsado por una caída en la producción de bienes de capital y de bienes intermedios. La producción cayó en 11 de los 26 sectores relevados, destacándose las caídas en la producción de bebidas, alimentos y químicos. En términos anuales, la producción industrial cayó 2.5%



Brasil: Indicadores Económicos
Del 02 de septiembre al 06 de septiembre

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Lun 02	Markit Manufacturas IGC	Ago	--	49.9	52.5
	Balanza comercial	Ago	\$3300m	\$2293m	\$3284m
Mar 03	Producción industrial m/m	Jul	0.6%	-0.6%	-0.3%
	Producción Industrial a/a	Jul	-1.1%	-5.9%	-2.5%
Mie 04	Markit Servicios IGC	Ago	--	52.2	51.4
Vie 06	IBGE inflacion IPCA a/a	Ago	3.42%	3.22%	3.43%
	IBGE inflacion IPCA m/m	Ago	0.11%	0.19%	0.11%

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

10 de septiembre de 2019

Brasil: Indicadores Económicos Esta semana				
Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Mie 11	Ventas minoristas amplias m/m	Jul	-0.8%	0.0%
	Ventas minoristas a/a	Jul	1.6%	-0.3%
	Ventas minoristas amplias a/a	Jul	4.0%	1.7%
	Ventas minoristas m/m	Jul	0.1%	0.1%
Vie 13	Actividad económica a/a	Jul	0.8%	-1.75%
	Actividad económica m/m	Jul	-0.2%	0.3%

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

10 de septiembre de 2019

MEXICO

México: Indicadores Económicos
Del 02 de septiembre al 06 de septiembre

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Lun 02	Markit Manufacturas IGC	Ago	--	49.8	49.0
	IMEF No-manufacturas indice deses	Ago	47.7	47.1	47.7
	IMEF Manufacturas indice deses	Ago	49.2	49.6	47.4
Mar 03	Indice lider m/m	Jul	--	0.01	-0.05
Vie 06	Inversion bruta fija	Jun	-9.2%	-7.4%	-8.8%

México: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 09	Producción vehículos	Ago	--	292641
	Exportación vehículos	Ago	--	270904
	IPC m/m	Ago	-0.2%	0.38%
	IPC núcleo m/m	Ago	0.19%	0.26%
	IPC a/a	Ago	3.16%	3.78%
Mie 11	Producción Industrial a/a	Jul	-1.8%	-2.9%
	Producción manufacturera a/a	Jul	0.7%	-0.8%
	Producción industrial m/m des	Jul	-0.3%	1.1%

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

10 de septiembre de 2019

CHILE

Chile: Indicadores Económicos
Del 02 de septiembre al 06 de septiembre

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Lun 02	IMCE confianza empresas	Ago	--	50.36	51.02
Mar 03	Ventas minoristas a/a	Jul	3.0%	-0.9%	1.8%
	Tasa referencia	30 sep	2.00%	2.50%	2.00%
Jue 05	Actividad económica a/a	Jul	3.3%	1.3%	3.2%
	Actividad económica m/m	Jul	0.4%	0.0%	0.2%
Vie 06	IPC m/m	Ago	0.2%	0.2%	0.2%
	IPC a/a	Ago	2.3%	2.2%	2.3%
	Reservas internacionales	Ago	--	\$39045m	\$39.525m
	Balanza comercial	Ago	\$88m	-\$29m	\$143m

Chile: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 09	Exportaciones cobre	Ago	--	\$2639m
Vie 13	Ventas total vehículos	Ago	--	31474

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

10 de septiembre de 2019

COLOMBIA

Colombia: Indicadores Económicos
Del 02 de septiembre al 06 de septiembre

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Jue 05	IPC a/a	Ago	3.83%	3.79%	3.75%
	IPC m/m	Ago	0.17%	0.22%	0.09%
	IPC núcleo a/a	Ago	--	3.31%	3.29%
	IPC núcleo m/m	Ago	--	0.14%	0.12%

Colombia: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Vie 13	Producción manufacturera a/a	Jul	3.5%	-1.1%
	Ventas minoristas	Jul	6.5%	7.2%

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

10 de septiembre de 2019

PERU

Perú: Indicadores Económicos
Del 02 de septiembre al 06 de septiembre

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Lun 02	Lima IPC m/m	Ago	0.10%	0.20%	0.06%
	Lima IPC a/a	Ago	2.09%	2.11%	2.04%

Perú: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Mie 11	Balanza comercial	Jul	--	\$745m
Jue 12	Tasa referencia	12 Sep	2.50%	2.50%

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

10 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.