

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

16 de septiembre de 2019

Indice

EE.UU.	Pág. 1
Brasil: Indicadores económicos largo plazo	Pág. 3
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.:** Previo a retomar las negociaciones con China y a la reunión de política monetaria de la Fed, el Presidente Trump pospuso por dos semanas un aumento a las tarifas de USD 250 mil millones de importaciones chinas.
- **BRAZIL:** Mejoras en la confianza impulsaron las ventas minoristas en julio.
- **MEXICO:** La caída en la industria y la desaceleración de la inflación aumentan las probabilidades de que el Banco Central continúe relajando la política monetaria.

EE.UU.

Estados Unidos: Indicadores Económicos
Del 09 de septiembre al 13 de septiembre

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Mar 10	NFIB Optimismo pequeña empresa	Ago	103.5	104.7	103.1
Mie 11	MBA pedidos hipotecas	sep-06	--	-3.1%	2.0%
	Ventas Mayoristas m/m	Jul	--	-0.3%	0.3%
	Inventarios mayoristas m/m	Jul F	0.2%	0.2%	0.2%
Jue 12	IPC m/m	Ago	0.1%	0.3%	0.1%
	IPC Excl alim y energía m/m	Ago	0.2%	0.3%	0.3%
	IPC a/a	Ago	1.8%	1.8%	1.7%
	IPC Excl alim y energía a/a	Ago	2.3%	2.2%	2.4%
	Pedidos iniciales desempleo	sep-07	215k	217k	204k
	Pedidos continuados desempleo	Ago 31	1678k	1662k	1670k
	Resultado Fiscal	Ago	-\$195.0b	-\$119.7b	-200.3b
Vie 13	Ventas minoristas preliminar m/m	Ago	0.2%	0.7%	0.4%
	Ventas minoristas excl autos m/m	Ago	0.1%	1.0%	0.0%
	Ventas minoristas excl. autos y combust	Ago	0.3%	0.9%	0.3%
	U. of Mich. Confianza	Sep P	90.5	89.8	92.0

- Esta medida conciliatoria siguió al anuncio de BCE de recortar aún más la tasa de interés europea y de implementar un paquete de medidas de estímulo fiscal, poniendo más presión a la Fed para que vuelva a relajar la política monetaria esta semana. Si bien el consumo se mantiene sólido, las tarifas han afectado negativamente al crecimiento, la inversión fija, y a los costos de producción, y están gradualmente empujando a la inflación.
- El IPC subió 0.1% mensual en agosto, ya que la caída en los precios de la energía ocultó mayor presión inflacionaria. Los precios núcleo, que excluyen categorías volátiles como alimentos y energía, subieron

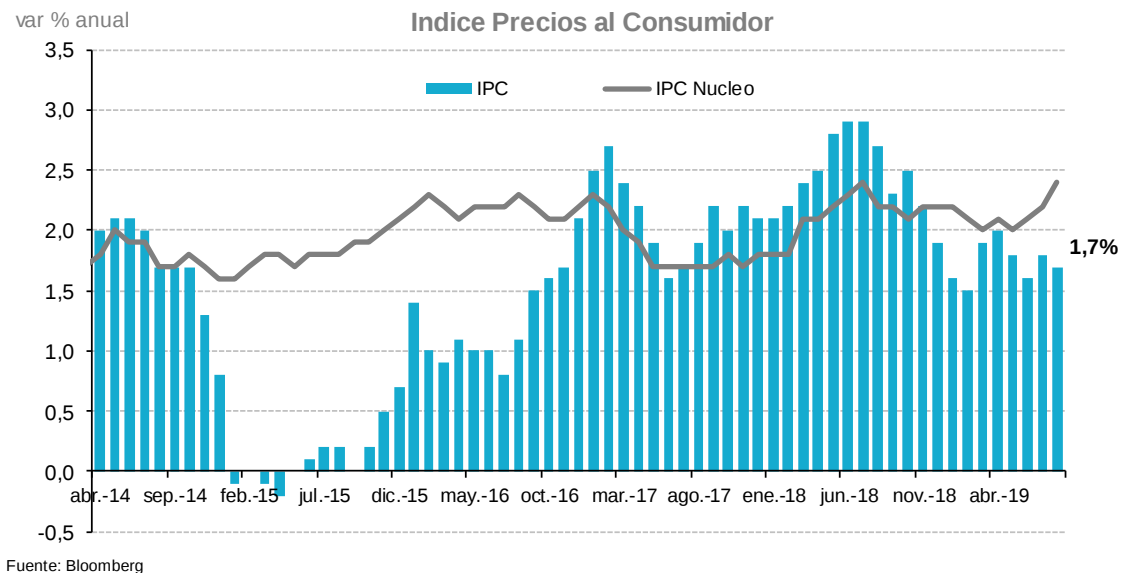
PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

16 de septiembre de 2019

0.3% mensual por tercer mes consecutivo. Los precios de alquileres y servicios médicos fueron los principales motores. En relación al año pasado, el índice general subió 1.7% mientras que el índice núcleo saltó 2.4%, la mayor variación interanual en más de un año.

- Además, el consumo se mantuvo firme en Agosto, superando las expectativas. Las ventas minoristas subieron 0.4% mensual desestacionalizado, luego de subir 0.8% en julio. El impulso provino de las ventas de vehículos (+1.8%) y de las ventas online (+1.6% mensual luego de 1.7% en julio). Las ventas núcleo se incrementaron 0.1%, indicando una desaceleración en otros sectores. Sin embargo, el consumo se mantiene como el impulsor del crecimiento este año, dando apoyo a otras partes de la economía donde la incertidumbre por la guerra comercial les pegó fuerte. En relación al año pasado, las ventas subieron 4.1%.



Estados Unidos: Indicadores Económicos Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 16	Empire Manufacturas	Sep	4.0	4.8
Mar 17	Producción Industrial m/m	Aug	0.2%	-0.2%
	Producción manufacturera (SIC)	Aug	0.2%	-0.4%
	NAHB Índice Mercado Inmobiliario	Sep	66	66
Mie 18	MBA Pedidos hipotecas	sep-13	--	2.0%
	Permisos construccion m/m	Aug	-0.2%	8.4%
	Comienzos construccion m/m	Aug	5.0%	-4.0%
	FOMC Decisión Tasa (Limite superior)	sep-18	2.00%	2.25%
	FOMC Decision Tasa (Limite inferior)	sep-18	1.75%	2.00%
Jue 19	Cuenta Corriente	2Q	-\$125.7b	-\$130.4b
	Pedidos iniciados desempleo	sep-14	--	204k
	Pedidos continuados desempleo	sep-07	--	1670k
	Indice Lider	Aug	0.1%	0.5%
	Ventas viviendas existentes m/m	Aug	-0.6%	2.5%

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

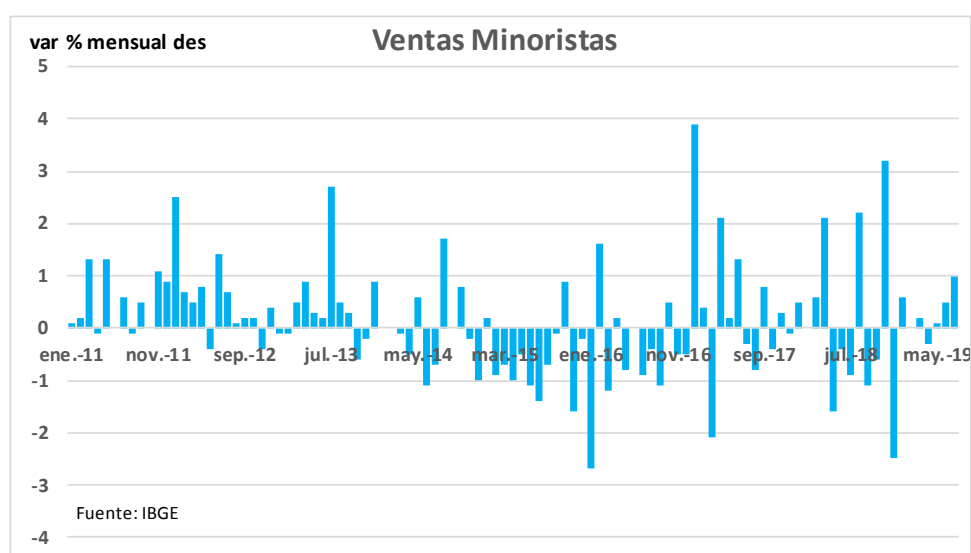
16 de septiembre de 2019

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

BRASIL

- El consumo continuó mejorando en julio, extendiendo la recuperación a tres meses. Las ventas minoristas (excluyendo autos y construcción) subieron 1.0% mensual desestacionalizado, marcando el salto mensual más alto desde fines de 2018. En términos anuales, las ventas minoristas subieron 4.4%, ya que se registraron mayores ventas tanto de bienes durables como no durables.



PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

16 de septiembre de 2019

Brasil: Indicadores Económicos Del 09 de septiembre al 13 de septiembre

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Mie 11	Ventas minoristas amplias m/m	Jul	-0.8%	0.0%	0.7%
	Ventas minoristas a/a	Jul	1.6%	-0.3%	4.3%
	Ventas minoristas amplias a/a	Jul	4.0%	1.7%	7.6%
	Ventas minoristas m/m	Jul	0.1%	0.1%	1.0%
Vie 13	Actividad económica a/a	Jul	0.8%	-1.75%	1.31%
	Actividad económica m/m	Jul	-0.2%	0.3%	-0.16%

Brasil: Indicadores Económicos Esta semana

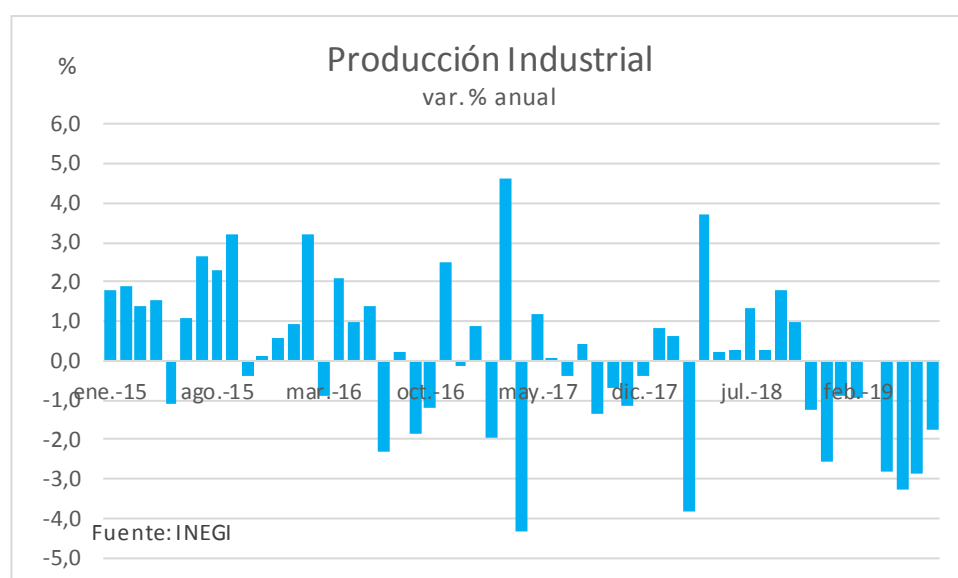
Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 16	Creacion formal empleo	Ago	--	43820
	Recaudacion	Ago	--	137735m
Jue 18	Tasa Selic	18 sep	--	6.00%
Vie 19	CNI Confianza industria	Sep	5.50%	59.4

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

- La producción industrial cayó 0.4% mensual desestacionalizado en julio, no pudiendo mantener la mejora del mes anterior. A pesar de que el sector manufacturero creció 3% anual, las caídas en minería (-7.5% a/a) y en construcción (-8.4% a/a) son las principales razones detrás de la desmejora en la industria.
- Además, la inflación anual cayó a 3.16% en agosto, su mínimo nivel en casi tres años, arrastrada por la caída en los costos de energía (-1.53% a/a) y el pobre desempeño de la actividad económica. Los precios al consumidor cayeron 0.02% mensual por menores precios agrícolas y desaceleración de los precios del sector de servicios.



México: Indicadores Económicos
Del 09 de septiembre al 13 de septiembre

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Lun 09	Producción vehículos	Ago	--	292641	337462
	Exportación vehículos	Ago	--	270904	281811
	IPC m/m	Ago	-0.2%	0.38%	-0.02%
	IPC núcleo m/m	Ago	0.19%	0.26%	0.20%
	IPC a/a	Ago	3.16%	3.78%	3.16%
Mie 11	Producción Industrial a/a	Jul	-1.8%	-2.9%	-1.7%
	Producción manufacturera a/a	Jul	0.7%	-0.8%	3.0%
	Producción industrial m/m des	Jul	-0.3%	1.1%	-0.4%

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

16 de septiembre de 2019

México: Indicadores Económicos Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Vie 20	Demanda y Oferta Agregada	2T	--	1.4%

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

16 de septiembre de 2019

CHILE

Chile: Indicadores Económicos
Del 09 de septiembre al 13 de septiembre

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Lun 09	Balanza comercial	Ago	\$75m	-\$29m	\$143m
	Reservas internacionales	Ago	--	\$39045m	\$39525
	Exportaciones cobre	Ago	--	\$2639m	\$3068
Jue 11	Ventas totales vehiculos	Ago	--	31474	33059

Chile: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
	NA			

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

16 de septiembre de 2019

COLOMBIA

Colombia: Indicadores Económicos
Del 09 de septiembre al 13 de septiembre

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Vie 13	Producción manufacturera a/a	Jul	3.5%	-1.1%	3.50%
	Ventas minoristas	Jul	6.5%	7.2%	8.50%

Colombia: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Mar 17	Producción industrial a/a	Jul	--	-0.2%
Mie 18	Balanza comercial	Jul	--	-\$760.9m
	Índice confianza consumidor	Aug	--	-5.1

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

16 de septiembre de 2019

PERU

Perú: Indicadores Económicos
Del 09 de septiembre al 13 de septiembre

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Mie 11	Balanza comercial	Jul	--	\$745m	\$446m
Jue 12	Tasa referencia	12 Sep	2.50%	2.50%	2.50%

Perú: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 16	Actividad económica a/a	Jul	--	2.6%
	Desempleo	Ago	--	6.0%

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

16 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.