

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

16 de julio 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. 6
Colombia: Indicadores económicos largo plazo	Pág. 7
Perú: Indicadores económicos largo plazo	Pág. 8

HIGHLIGHTS

- **EE.UU.:** Industrial production was flat in June, despite a slight improvement in manufacturing activity.
- **BRASIL:** La actividad económica mejoró en mayo, indicando el posible comienzo del rebote.

EE.UU.

Estados Unidos: Indicadores Económicos Del 08 de julio al 12 de julio

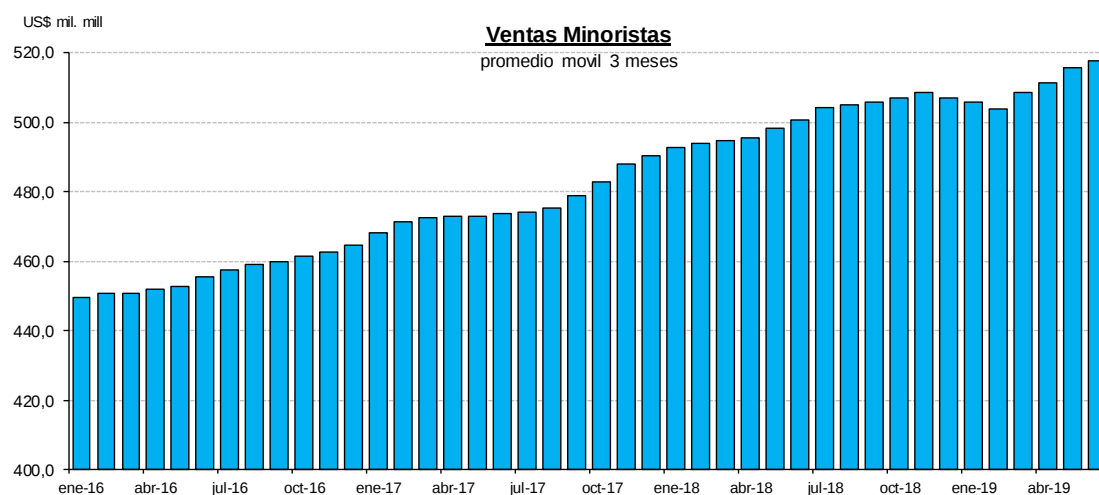
Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Mar 09	NFIB Optimismo pequeña empresa	Jun	--	105.0	103.3
Mie 10	MBA Pedidos hipotecas	jul-05	--	-0.1%	-2.4%
	Inventarios mayoristas m/m	May F	0.4%	0.4%	0.4%
Jue 11	IPC m/m	Jun	0.0%	0.1%	0.1%
	IPC Excl alimentos y energía m/m	Jun	0.2%	0.1%	0.3%
	IPC a/a	Jun	1.6%	1.8%	1.6%
	IPC excl alim y energía a/a	Jun	2.0%	2.0%	2.1%
	Pedidos iniciales desempleo	jul-06	--	221k	209k
	Pedidos continuados desempleo	jun-29	--	1686k	1723k
	Resultado fiscal	Jun	--	-\$207.8b	-\$8.5b

- La producción manufacturera registró un crecimiento moderado en junio (+0.4% mensual), impulsado por el crecimiento en la producción de automóviles y autopartes. Sin embargo, la caída de 3.6% en la producción de servicios públicos contrarrestó las ganancias del mes. El sector manufacturero, que representa el 75% del producto industrial total, se vio negativamente afectado durante la primera mitad por la desaceleración de la demanda global y los crecientes conflictos comerciales. En general, la producción industrial cayó 1.2% en 2T, la segunda caída trimestral seguida.
- Sin embargo, las ventas minoristas crecieron 0.4% mensual desestacionalizado en junio, impulsadas por las compras en línea (+13.4%). Por lo tanto, mostrando que el consumo se mantuvo sólido durante el segundo trimestre, cubriendo a la economía de la desaceleración externa.

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

16 de julio de 2019



Fuente: USCB

Estados Unidos: Indicadores Económicos Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 15	Empire Manufacturas	Jul	--	-8.6
Mar 16	Ventas minoristas m/m preliminar	Jun	0.1%	0.5%
	Ventas minoristas excl autom m/m	Jun	0.1%	0.5%
	Ventas minoristas excl autom y combust m/m	Jun	--	0.5%
	Ventas minoristas Grupo Control	Jun	--	0.5%
	Producción Industrial m/m	Jun	0.2%	0.4%
	Producción Manufacturera (SIC)	Jun	--	0.2%
	NAHB Índice Mercado Inmobiliario	Jul	--	64
Mie 17	MBA Pedidos hipotecas	jul-12	--	--
	Comienzas viviendas m/m	Jun	-0.7%	-0.9%
	Permisos construcción m/m	Jun	0.1%	0.3%
	Reserva Federal Beige Book	--	--	--
Jue 18	Pedidos iniciales desempleo	jul-13	--	--
	Pedidos continuados desempleo	jul-06	--	--
	Índice Líder	Jun	--	0.0%
Vie 19	U. Michigan Confianza	Jul P	--	98.2

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

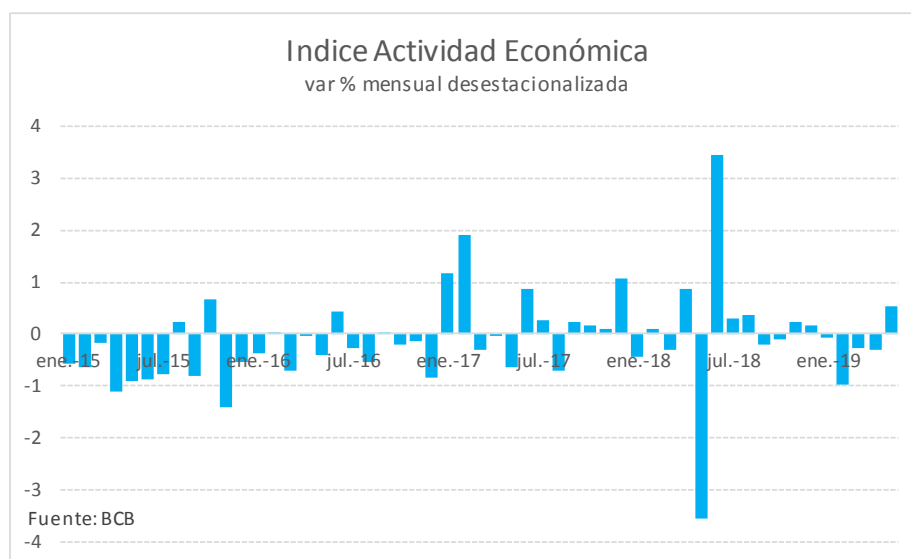
16 de julio de 2019

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 índice de actividad económica subió 0.5% mensual desestacionalizado en mayo, dando fin a cuatro meses seguidos de contracción. En términos anuales la mejora fue más evidente, la actividad saltó 4.4% anual y se recuperó de la caída de 0.3% de abril.
- Sin embargo, el consumo continúa desacelerándose. A pesar de una mejora interanual de 1%, las ventas minoristas cayeron 0.1% mensual desestacionalizado en mayo. Se espera que el consumo repunte a medida que se acelera la aprobación de la reforma previsional, ayudando a que se recupere la confianza de inversores y consumidores. Además, la inflación anual cayó a 3.37% en junio, por debajo de la meta del Banco Central y a su mínimo nivel en más de un año.



PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

16 de julio de 2019

Brasil: Indicadores Económicos Del 08 de julio al 12 de julio

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Mie 10	IBGE Inflación IPCA m/m	Jun	0.01%	0.13%	0.01%
	IBGE Inflación IPCA a/a	Jun	3.38%	4.66%	3.37%
Jue 11	Ventas minoristas m/m	May	--	-0.6%	-0.1%
	Ventas minoristas a/a	May	--	1.7%	1.0%
Vie 12	Actividad económica m/m	May	--	-0.47%	0.54%
	Actividad económica a/a	May	--	-0.62%	4.40%

Brasil: Indicadores Económicos Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 15	Recaudación	Jun	--	113278m
	Creación de empleo formal total	Jun	--	32140
Jue 18	CNI confianza industria	Jul	--	56.9

Brasil

Indicadores Económicos de Largo Plazo

Indicador	2018	2019E	2020E
PBI Real (% var)	1,11%	2,06%	2,53%
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

16 de julio de 2019

MEXICO

México: Indicadores Económicos
Del 08 de julio al 12 de julio

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Lun 08	Producción vehiculos	Jun	--	349628	337253
	Exportación vehículos	Jun	--	304867	320470
Mar 09	IPC a/a	Jun	3.94%	4.28%	3.95%
	IPC m/m	Jun	0.06%	-0.29%	0.06%
	IPC núcleo m/m	Jun	0.32%	0.16%	0.30%
Vie 12	Producción Industrial a/a	May	--	-2.9%	-3.3%
	Producción Industrial m/m des	May	--	1.5%	-2.1%
	Producción manufacturera a/a	May	--	-0.4%	0.7%

México: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
	NA			

Mexico			
Indicadores Económicos de Largo Plazo			
Indicador	2018	2019E	2020E
PBI Real (% var)	1,99%	1,63%	1,94%
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 julio de 2019

CHILE

Chile: Indicadores Económicos
Del 08 de julio al 12 de julio

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Lun 08	IPC m/m	Jun	-0.0%	0.6%	0.0%
	IPC a/a	Jun	2.2%	2.3%	2.3%
	Balanza comercial	Jun	--	\$371m	\$317m
	Exportaciones cobre	Jun	--	\$3088m	\$2628m
	Reservas internacionales	Jun	--	\$38231m	\$39457m

Chile: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Jue 18	Tasa de referencia	31 jul	--	2.50%

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 julio de 2019

COLOMBIA

Colombia: Indicadores Económicos
Del 08 de julio al 12 de julio

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
	NA				

Colombia: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 15	Producción manufacturera a/a	May	--	-1.3%
	Ventas Minoristas a/a	May	--	4.0%
Mie 17	Producción Industrial a/a	May	--	0.2%
	Confianza consumidor	Jun	--	-5.0%
Vie 19	Balanza comercial	May	--	-\$460.1m

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 julio de 2019

PERU

Perú: Indicadores Económicos Del 08 de julio al 12 de julio

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Mar 09	Balanza comercial	May	--	\$220m	\$2m
Jue 11	Tasa referencia	11 jul	--	2.75%	2.75%

Perú: Indicadores Económicos Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 15	Actividad económica a/a	May	--	0.0%
	Desempleo	Jun	--	6.7%

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 julio 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.