

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

22 de julio de 2019

Indice

EE.UU.	Pág. 1
México: Indicadores económicos largo plazo	Pág. 4
Brasil: 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.:** Si bien los datos económicos no indican una caída inminente de la actividad, igual se espera que la Reserva Federal baje el rango de tasas esta semana
- **MEXICO:** La producción industrial se contrajo en mayo, deteriorando aún más el escenario económico del año

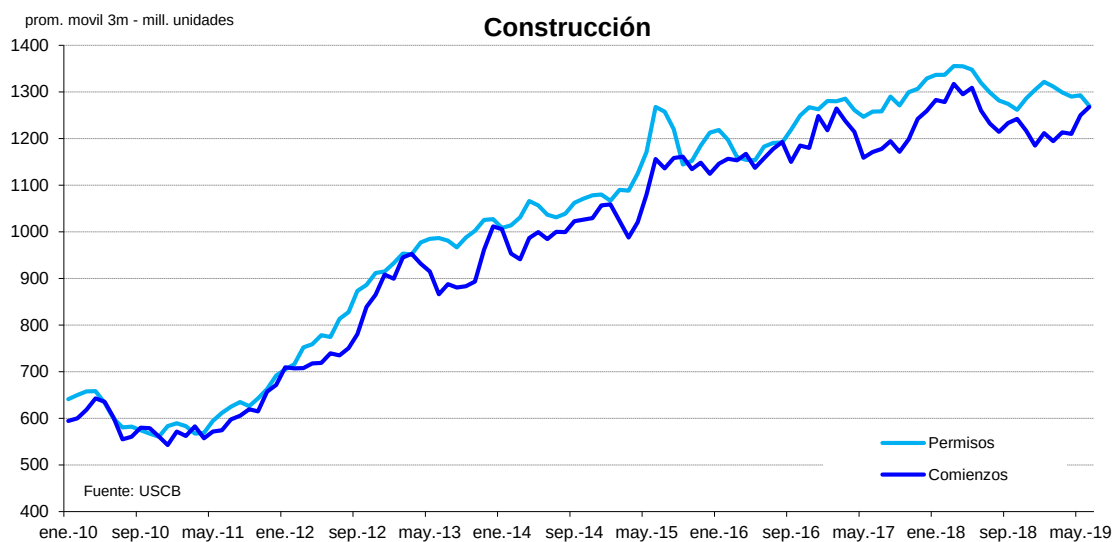
EE.UU.

Si bien los datos económicos no indican una caída inminente de la actividad, igual se espera que la Reserva Federal baje el rango de tasas esta semana

Estados Unidos: Indicadores Económicos
Del 15 de julio al 19 de julio

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Lun 15	Empire Manufacturas	Jul	--	-8.6	4.3
Mar 16	Ventas minoristas m/m preliminar	Jun	0.1%	0.5%	0.4%
	Ventas minoristas excl autom m/m	Jun	0.1%	0.5%	0.4%
	Ventas minoristas excl autom y comb m/m	Jun	--	0.5%	0.7%
	Ventas minoristas Grupo Control	Jun	--	0.5%	0.7%
	Producción Industrial m/m	Jun	0.2%	0.4%	0.0%
	Producción Manufacturera (SIC)	Jun	--	0.2%	0.4%
	NAHB Indice Mercado Inmobiliario	Jul	--	64	65
Mie 17	MBA Pedidos hipotecas	jul-12	--	--	-1.1%
	Comienzas viviendas m/m	Jun	-0.7%	-0.9%	-0.9%
	Permisos construcción m/m	Jun	0.1%	0.3%	-6.1%
	Reserva Federal Beige Book	--	--	--	--
Jue 18	Pedidos iniciales desempleo	jul-13	--	--	216k
	Pedidos continuados desempleo	jul-06	--	--	1686k
	Indice Lider	Jun	--	0.0%	-0.3%
Vie 19	U. Michigan Confianza	Jul P	--	98.2	98.4

- Mientras que el Mercado descuenta una baja de 25pbs en la tasa de interés durante la Reunión de Política Monetaria de esta semana, el sendero para lo que queda del año todavía es desconocido. Si bien algunos sectores como el manufacturero se han desacelerado, y la confianza está estable, el consumo sigue fuerte y el mercado de trabajo sólido, indicando un escenario mixto por el momento
- Sin embargo, la construcción residencial permanece débil a pesar de tasas de financiación más bajas. Los comienzos de construcción cayeron 0.9% mensual desestacionalizado, mientras que los permisos de construcción lo hicieron en 6.1%, la caída mensual más grande desde marzo 2016. Los principales obstáculos siguen siendo altos costos de materiales, escasez de mano de obra calificada y de terrenos para construir



PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

22 de julio de 2019

Estados Unidos: Indicadores Económicos

Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Mar 23	FHFA indice precios propiedades	May	--	0.4%
	Ventas viviendas existentes m/m	Jun	--	2.5%
Mie 24	MBA pedidos hipotecas	jul-19	--	--
	Markit Manufacturas IGC	Jul P	--	50.6
	Markit Servicios ICG	Jul P	--	51.5
	Ventas viviendas nuevas m/m	Jun	--	-7.8%
Jue 25	Pedidos bs durables	Jun P	--	-1.3%
	Pedidos bs durables excl transp	Jun P	--	0.4%
	Envíos bs capital no defensa excl. aviación	Jun P	--	0.6%
	Balanza comercial preliminar	Jun	--	-\$74.5b
	Pedidos iniciales desempleo	jul-20	--	--
	Pedidos bs capital no defense excl aviación	Jun P	--	0.5%
	Pedidos continuados desempleo	jul-13	--	--
	Inventarios minoristas m/m	Jun	--	0.5%
	Inventarios mayoristas m/m	Jun P	--	--
Vie 26	PBI anualizado t/t	2T P	--	3.1%
	Consumo t/t	2T P	--	0.9%

Estados Unidos

Indicadores Económicos de Largo Plazo

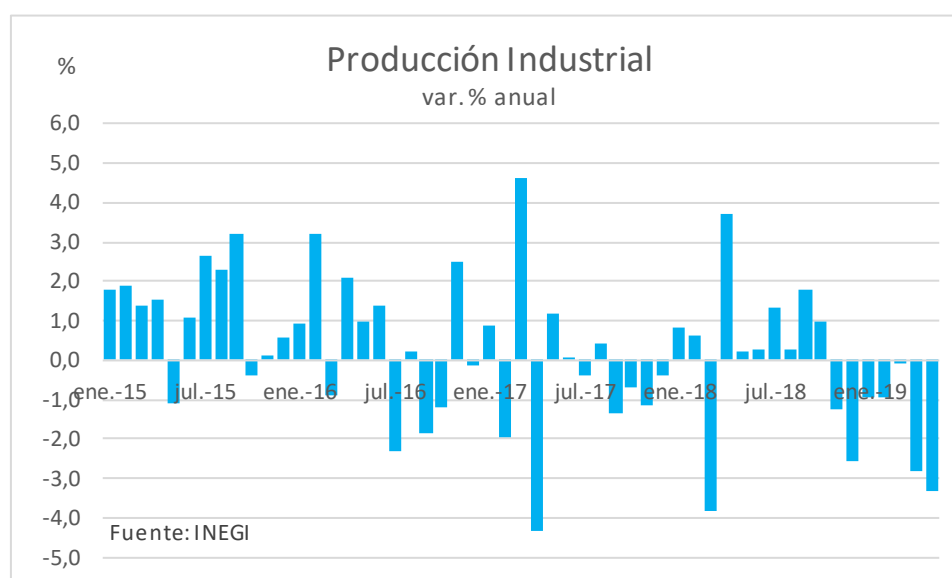
Indicador	2018	2019E	2020E
PBI Real (% var des)	2,86%	2,33%	1,87%
Inversión (% PBI)	21,12%	21,56%	21,55%
Exportaciones (% var des)	3,94%	2,71%	2,63%
Importaciones (% var des)	4,59%	3,90%	2,96%
IPC - var anual	1,97%	2,67%	2,40%
Tasa de ahorro nacional bruta (% PBI)	19,00%	19,16%	18,92%
Tasa de desempleo	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

MEXICO

La producción industrial se contrajo en mayo, deteriorando aún más el escenario económico del año

- La desaceleración continuó en el segundo trimestre. La producción industrial cayó 3.3% anual en mayo, la contracción más grande en 14 meses, luego de una caída de 2.8% en abril. Además, la actividad cayó 2.1% mensual desestacionalizada, arrastrada por el sector de la construcción (-9.8%) y la minería (-8.9%)
- A pesar de que la tensión comercial con EEUU disminuyó, los datos del segundo trimestre indican un deterioro de la confianza y alta incertidumbre, ya que el nuevo gobierno no ha podido disminuir las preocupaciones acerca de sus políticas y sobre el desempeño de la petrolera estatal Pemex



México: Indicadores Económicos
Del 15 de julio al 19 de julio

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
NA					

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

22 de julio de 2019

México: Indicadores Económicos Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Jue 25	Ventas minoristas a/a	May	--	1.6%
	Ventas minoristas m/m	May	--	0.7%
Vie 26	Balanza comercial	Jun	--	1030.7m
	Actividad económica IGAE a/a	May	--	-1.41%
	Actividad económica IGAE m/m	May	--	0.12%

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

22 de julio de 2019

BRASIL

Brasil: Indicadores Económicos

Del 15 de julio al 19 de julio

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Lun 15	Actividad economica m/m	Jun	--	-0.47%	0.54%
	Actividad economica a/a	Jun	--	-0.62%	4.40%
Jue 18	CNI confianza industria	Jul	--	56.9	57.4

Brasil: Indicadores Económicos

Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Mie 24	FGV confianza consumidor	Jul	--	88.5
Jue 25	Cuenta corriente	Jun	--	\$662m
	Inversión extranjera directa	Jun	--	\$7070m
	Deuda federal total	Jun	--	3891b

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

22 de julio de 2019

CHILE

Chile: Indicadores Económicos

Del 15 de julio al 19 de julio

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

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

22 de julio de 2019

COLOMBIA

Colombia: Indicadores Económicos
Del 15 de julio al 19 de julio

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Lun 15	Producción manufacturera a/a	May	--	-1.3%	3.2%
	Ventas Minoristas a/a	May	--	4.0%	8.2%
Mie 17	Producción Industrial a/a	May	--	0.2%	3.2%
	Confianza consumidor	Jun	--	-5.0%	-6.3%
Vie 19	Balanza comercial	May	--	-\$460.1m	-\$1.020m

Colombia: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 22	Actividad económica a/a	May	--	2.1%
Mie 24	Confianza Industrial	Jun	--	7.1%
	Confianza minorista	Jun	--	26.3%
Vie 26	Tasa referencia	26 jul	--	4.25%

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

22 de julio de 2019

PERU

Perú: Indicadores Económicos

Del 15 de julio al 19 de julio

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Lun 15	Actividad económica a/a	May	--	0.0%	0.6%
	Desempleo	Jun	--	6.7%	6.3%

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

22 de julio 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.