

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

6 de agosto de 2019

Índice

EE.UU.	Pág. 1
México: Indicadores económicos largo plazo	Pág. 3
Brasil: Indicadores económicos largo plazo	Pág. 4
Chile: Indicadores económicos largo plazo	Pág. 6
Colombia: Indicadores económicos largo plazo	Pág. 7
Perú: Indicadores económicos largo plazo	Pág. 8

HIGHLIGHTS

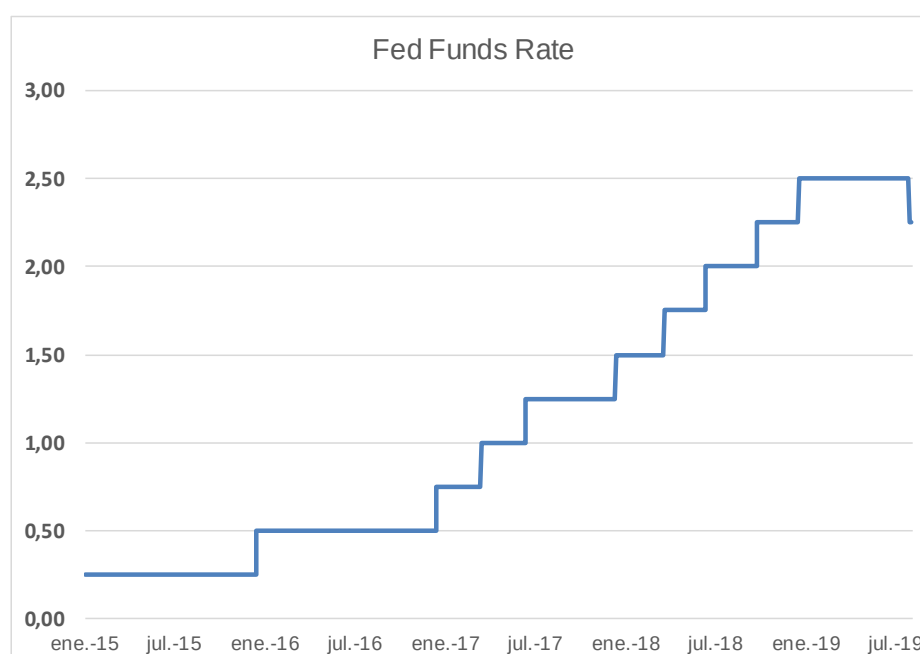
- **EE.UU.:** La Reserva Federal recortó la tasa en 25pbs, pero la extensión del conflicto comercial con China es probable que desenlace más cortes este año.
- **BRAZIL:** El Banco Bentrall bajó la tasa de interés en 50pbs a 6.00% para ayudar a la recuperación económica.

EE.UU.

Estados Unidos: Indicadores Económicos Del 29 de julio al 02 de agosto

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Mar 30	Ingreso personal	Jun	0.4%	0.5%	0.4%
	Gasto personal	Jun	0.3%	0.4%	0.3%
	Deflactor consumo m/m	Jun	0.1%	0.2%	0.1%
	Deflactor consumo a/a	Jun	1.5%	1.5%	1.4%
	Deflactor consumo núcleo m/m	Jun	0.2%	0.2%	0.2%
	Deflactor consumo núcleo a/a	Jun	1.7%	1.6%	1.6%
	Ventas viviendas pendientes m/m	Jun	0.5%	1.1%	2.8%
	Ventas viviendas pendientes a/a no des	Jun	0.7%	-0.8%	-0.6%
Mie 31	Conf. Board Confianza consumidor	Jul	125.0	121.5	135.7
	MBA Pedidos hipotecas	jul-26	--	-1.9%	-1.4%
	Decisión Tasa (Límite superior)	jul-31	2.25%	2.50%	2.25%
Jue 01	Decisión tasa (Límite inferior)	jul-31	2.00%	2.25%	2.00%
	Pedidos iniciales desempleo	jul-27	214k	206k	215k
	Pedidos desempleo continuados	jul-20	1679k	1676k	1699k
Vie 02	ISM Manufacturas	Jul	52.0	51.7	51.2
	Gasto construcción m/m	Jun	0.3%	-0.8%	-1.3%
	Cambio nóminas no agrícolas	Jul	165k	224k	164k
	Tasa desempleo	Jul	3.7%	3.7%	3.7%
	Ganancias promedio por hora m/m	Jul	0.2%	0.2%	0.3%
	Ganancias promedio por hora a/a	Jul	3.1%	3.1%	3.2%
	Balanza comercial	Jun	-\$54.6b	-\$55.5b	-\$55.2b
	Pedidos bienes durables	Jun F	--	2.0%	1.9%
	Pedidos bienes durables excl Transp	Jun F	--	1.2%	1.0%
	Pedidos bs capital no def excl. aéreo	Jun F	--	1.9%	1.5%
	Envíos bs capital no def excl aéreo	Jun F	--	0.6%	0.3%
	U. of Michigan Confianza	Jul F	98.5	98.4	98.4

- De acuerdo con lo esperado, la Fed bajó las tasas a un rango de 2.00%-2.25%. Sin embargo, su decisión se basó más en los riesgos de la desaceleración global y de la extensión del conflicto comercial con China, que en datos económicos desfavorables. Su timidez para señalar más recortes de tasa no fue bienvenida por los mercados.
- Además, la decisión de Trump de imponer más tarifas a importaciones chinas, junto con la de China de depreciar el yuan, afectaron aún más a los mercados. Teniendo en cuenta que una resolución al conflicto parece improbable en el corto plazo, la mayor incertidumbre y el aumento en los costos, van a pesar en el crecimiento. En consecuencia, incrementando las posibilidades de que se vuelvan a bajar las tasas en lo que queda del año.



Estados Unidos: Indicadores Económicos Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 05	ISM Índice no manufacturero	Jul	55.5	55.1
Mie 07	MBA Pedidos hipotecas	Ago 2	--	-1.4%
	Crédito al consumo	Jun	\$17.000b	\$17.086b
Jue 08	Pedidos iniciales desempleo	Ago 3	--	215k
	Pedidos continuados desempleo	jul-27	--	1699k
	Ventas mayoristas m/m	Jun	--	0.1%
	Inventarios mayoristas m/m	Jun F	0.2%	0.2%

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

6 de agosto 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

MEXICO

México: Indicadores Económicos Del 29 de julio al 02 de agosto					
Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Lun 29	Desempleo	Jun	3.52%	3.51%	3.57%
Mie 31	PBI a/a	2Q P	-0.3%	1.2%	-0.7%
	PBI t/t	2Q P	-0.1%	-0.2%	0.1%
Jue 01	Markit Manufacturas IGC	Jul	--	49.2	49.8
	IMEF indice no manufacturas des	Jul	47.8	47.7	47.1
	IMEF indice manufacturas des	Jul	46.8	49.0	49.6
Vie 02	Ventas locales vehiculos	Jul	--	106398	105699
	Indice líder m/m	Jun	--	0.00	0.01

México: Indicadores Económicos Esta semana				
Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 05	Indice confianza consumidor	Jul	--	106.1
Mar 06	Producción vehículos	Jul	--	337253
	Exportación vehículos	Jul	--	320470
	Inversión fija bruta	May	--	-5.7%
Jue 08	IPC a/a	Jul	--	3.95%
	IPC m/m	Jul	--	0.06%
	IPC núcleo m/m	Jul	--	0.30%
Vie 09	Producción Industrial a/a	Jun	--	-3.3%
	Producción Industrial des m/m	Jun	--	-2.1%
	Salario nominal	Jul	--	6.1%

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

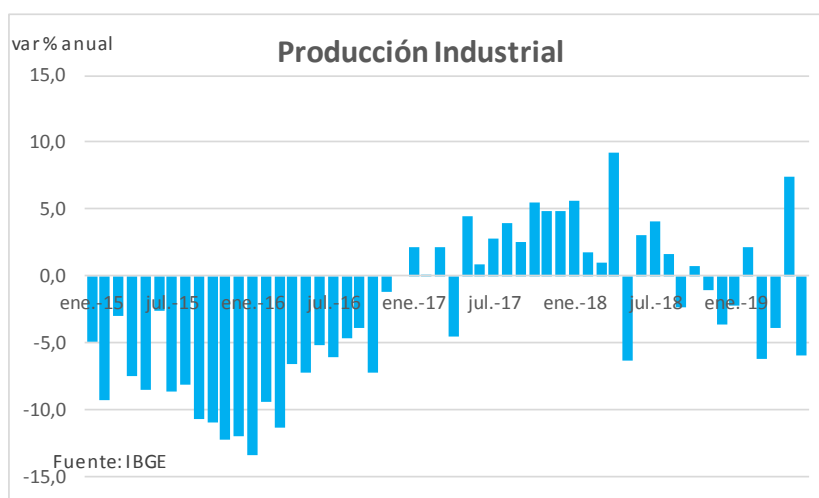
6 de agosto de 2019

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

BRASIL

- El escenario fue cambiando gradualmente a lo largo del año, a medida que los datos económicos no coincidían con el alto entusiasmo generado por el nuevo gobierno. La falta de progreso en la agenda de reformas durante la primera mitad acrecentó la desaceleración. El BC decidió por unanimidad recortar la tasa Selic a su mínimo nivel en 20 años, basándose en inflación moderada y deterioro de la economía. Esta decisión, junto con el reciente avance en la aprobación de la reforma previsional, debería ayudar a un rebote de la actividad.
- De acuerdo con lo esperado, en junio la Producción Industrial cayó 0.6% mensual desestacionalizado y 5.9% anual. La caída fue generada por menor producción de bienes de capital y de bienes intermedios. De 26 sectores relevados, 17 registraron caídas.
- Además, el sector manufacturero se deterioró nuevamente en julio, por la debilidad de la demanda y caída en el clima de negocios. El índice Markit IGC cayó a 49.9, por debajo del límite de expansión, indicando que el sector se encuentra en contracción.



PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

6 de agosto de 2019

Brasil: Indicadores Económicos Del 29 de julio al 02 de agosto

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Lun 29	Deuda neta % PBI	Jun	55.2%	54.7%	55.2%
Mie 31	Desempleo	Jun	12.0%	12.3%	12.0%
	Tasa Selic	31 jul	6.25%	6.50%	6.00%
Jue 01	Producción Industrial m/m	Jun	-0.4%	-0.2%	-0.6%
	Producción Industrial a/a	Jun	-6.1%	7.1%	-5.9%
	Markit Manufacturas IGC	Jul	--	51.0	49.9
	Balanza comercial	Jul	\$3416m	\$5019m	\$2293m

Brasil: Indicadores Económicos Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 05	Markit IGC servicios	Jul	--	48.2
Mar 06	Ventas vehículos Anfavea	Jul	--	223198
	Producción vehículos Anfavea	Jul	--	233113
	Exportación vehículos Anfavea	Jul	--	40304
Mie 07	Ventas minoristas m/m	Jun	--	-0.1%
	Ventas minoristas a/a	Jun	--	1.0%
Jue 08	IBGE Inflacion IPCA m/m	Jul	0.18%	0.01%
	IBGE Inflacion IPCA a/a	Jul	3.19%	3.37%
Vie 09	IBGE volumen sector servicios a/a	Jun	--	4.8%

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

6 de agosto de 2019

CHILE

Chile: Indicadores Económicos
Del 29 de julio al 02 de agosto

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Mie 31	Desempleo	Jun	7.2%	7.1%	7.1%
	Producción Industrial a/a	Jun	-1.5%	-0.2%	-2.9%
	Producción manufacturera a/a	Jun	-2.0%	1.9%	-5.4%
	Producción total de cobre	Jun	--	492322	474740
Jue 01	Ventas minoristas a/a	Jun	0.2%	3.3%	-0.9%

Chile: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 05	Actividad económica m/m	Jun	--	0.2%
	Actividad económica a/a	Jun	--	2.3%
	Ventas totales vehículos	Jul	--	28446
Mie 07	Balanza comercial	Jul	--	\$317m
	Exportación cobre	Jul	--	\$2628m
	Reservas internacionales	Jul	--	\$39457m
	Salario nominal a/a	Jun	--	5.1%
Jue 08	IPC m/m	Jul	--	0.0%
	IPC a/a	Jul	--	2.3%

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: FM

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

6 de agosto de 2019

COLOMBIA

Colombia: Indicadores Económicos
Del 29 de julio al 02 de agosto

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Mie 31 Vie 02	Desempleo Exportaciones FOB	Jun Jun	-- \$3100.0m	10.5% \$3765.0m	9.4% \$3043.5m

Colombia: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 05	IPC a/a	Jul	3.76%	3.43%
	IPC m/m	Jul	0.22%	0.27%
	IPC núcleo a/a	Jul	--	3.23%
	IPC núcleo m/m	Jul	--	0.16%

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

6 de agosto de 2019

PERU

Perú: Indicadores Económicos Del 29 de julio al 02 de agosto

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Jue 01	IPC m/m	Jul	0.25%	--	0.20%
	IPC a/a	Jul	2.17%	--	2.11%

Perú: Indicadores Económicos Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Vie 09	Tasa referencia	8 ago	--	2.75%
	Balanza comercial	Jun	--	\$29m

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

6 de agosto 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.