

Indice

EE.UU.	Pág. 1
México: Indicadores económicos largo plazo	Pág. 3
Brasil: 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.:** La postergación de algunas tarifas a las importaciones chinas incrementó la esperanza de que se logre una tregua comercial.
- **MEXICO:** La producción industrial se desaceleró en junio por las bajas ventas de autos y la debilidad de la demanda interna.

EE.UU.

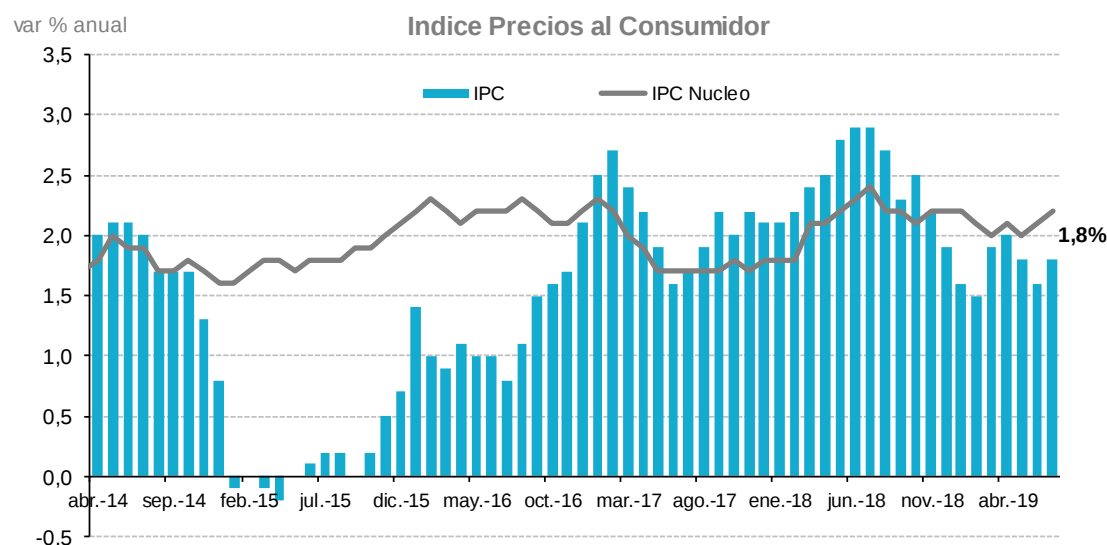
Estados Unidos: Indicadores Económicos Del 05 de agosto al 09 de agosto

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Lun 05	ISM Indice no manufacturero	Jul	55.5	55.1	53.0
Mie 07	MBA Pedidos hipotecas	Ago 2	--	-1.4%	5.3%
	Crédito al consumo	Jun	\$17.000b	\$17.086b	\$14.596b
Jue 08	Pedidos iniciales desempleo	Ago 3	--	215k	209k
	Pedidos continuados desempleo	jul-27	--	1699k	1684k
	Ventas mayoristas m/m	Jun	--	0.1%	-0.3%
	Inventarios mayoristas m/m	Jun F	0.2%	0.2%	0.0%

- Luego de varias semanas de aumento en la tensión entre EEUU y China, la decisión de hoy de excluir varios productos de la extensión de tarifas de septiembre fue bienvenido. Esto aumentó las expectativas de que se resuman las negociaciones, mejorando el humor del sector agropecuario, al anticipar que sus productos finalmente se exportarán a China.
- Luego de un primer semestre de baja inflación, los datos de julio indicarían que las tarifas a las importaciones se han trasladado a precios. El IPC subió 0.3% mensual y 2% anual, impulsado por los precios de combustibles. Mientras que los precios núcleo subieron 0.3% mensual por segundo mes seguido, la suba bimestral más alta en una década. El aumento en el índice núcleo superó las estimaciones en 0.1pp, y fue el resultado de incrementos en los precios de categorías dependientes de las importaciones como productos tecnológicos, electrodomésticos y artefactos para el hogar.

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal
13 de agosto de 2019



Fuente: Bloomberg

Estados Unidos: Indicadores Económicos Esta semana

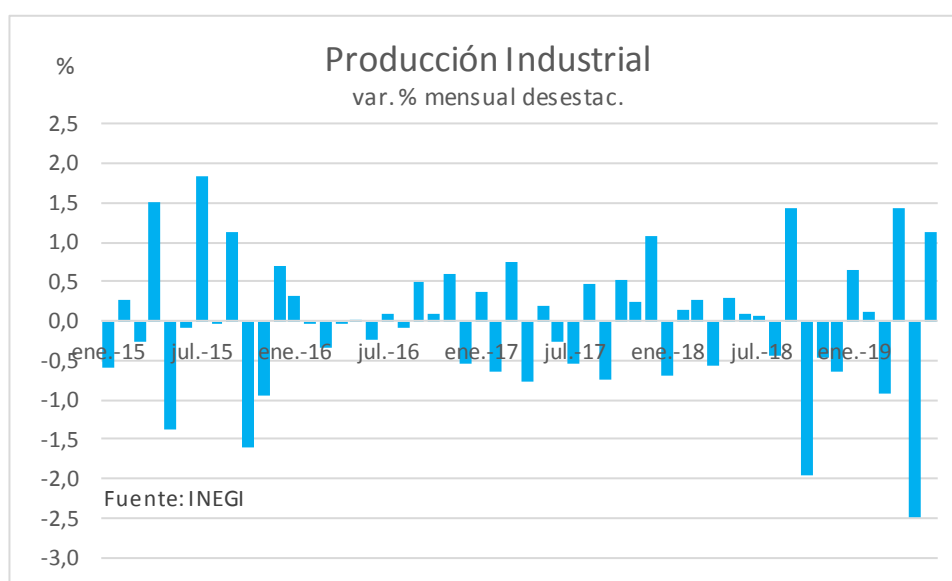
Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 12	Resultado fiscal	Jul	-\$120.0b	-\$76.9b
Mar 13	NFIB Optimismo pequeña empresa	Jul	104.0	103.3
	IPC m/m	Jul	0.3%	0.1%
	IPC excl. alim y energía m/m	Jul	0.2%	0.3%
	IPC a/a	Jul	1.7%	1.6%
	IPC excl alim y energía a/a	Jul	2.1%	2.1%
Mie 14	MBA pedidos hipotecas	Aug 9	--	5.3%
	Indice precios importación m/m	Jul	-0.1%	-0.9%
	Indice precios importación excl. Petróleo m/m	Jul	-0.1%	-0.4%
	Indice precios importación a/a	Jul	-2.0%	-2.0%
	Indice precios exportación m/m	Jul	-0.1%	-0.7%
	Indice precios exportación a/a	Jul	--	-1.6%
Jue 15	Empire Manufacturas	Aug	2.0	4.3
	Ventas minoristas preliminar m/m	Jul	0.3%	0.4%
	Ventas minoristas excl autos y combustible	Jul	0.4%	0.7%
	Ventas minoristas excl autos m/m	Jul	0.4%	0.4%
	Pedidos iniciales desempleo	Aug 10	213k	209k
	Pedidos continuados desempleo	Aug 3	1685k	1684k
	Producción industrial m/m	Jul	0.1%	0.0%
	Producción manufacturera (SIC)	Jul	-0.3%	0.4%
	NAHB Indice mercado inmobiliario	Aug	65	65
	Inventarios empresas	Jun	0.1%	0.3%
Vie 15	Comienzos construcción m/m	Jul	0.2%	-0.9%
	Permisos construcción m/m	Jul	3.1%	-6.1%
	U. of Mich. Confianza	Aug P	97.0	98.4

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

- Afectada por la minería y la construcción, la actividad ha estado errática durante la primera mitad. La producción industrial cayó 2.1% anual. Además, el sector manufacturero siguió deteriorándose en julio, mientras que el índice gerente de compras IMEF subió a 49.6, se mantuvo por debajo del límite de 50 que marca contracción. El reciente proyecto del gobierno para revivir la producción de Pemex es probable que impulse la actividad, aunque todavía es demasiado temprano para evaluar su impacto, al margen del escepticismo por el impacto en la sustentabilidad fiscal.
- La confianza se deterioró a lo largo de los últimos cinco meses, el índice INEGI cayó a 105.1, reflejando la desmejora de sus cinco componentes. La evaluación general de economía para los próximos 12 meses y el contexto financiero actual, empeoraron en relación a junio.



PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

13 de agosto de 2019

México: Indicadores Económicos Del 05 de julio al 09 de agosto

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Lun 05	Indice confianza consumidor	Jul	--	106.1	105.1
Mar 06	Producción vehículos	Jul	--	337253	292641
	Exportación vehículos	Jul	--	320470	270904
	Inversión fija bruta	May	--	-5.7%	-7.4%
Jue 08	IPC a/a	Jul	--	3.95%	3.78%
	IPC m/m	Jul	--	0.06%	0.38%
	IPC núcleo m/m	Jul	--	0.30%	0.26%
Vie 09	Producción Industrial a/a	Jun	--	-3.3%	-2.9%
	Producción Industrial des m/m	Jun	--	-2.1%	1.1%
	Salario nominal	Jul	--	6.1%	5.9%

México: Indicadores Económicos Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 12	Creación formal de empleo	Jul	--	-14.2k
Jue 15	Tasa de referencia	15 ago	8.25%	8.25%

México

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

13 de agosto de 2019

BRASIL

Brasil: Indicadores Económicos
Del 05 de agosto al 09 de agosto

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Lun 05	Markit IGC servicios	Jul	--	48.2	52.2
Mar 06	Ventas vehículos Anfavea	Jul	--	223198	243614
	Producción vehículos Anfavea	Jul	--	233113	266371
	Exportación vehículos Anfavea	Jul	--	40304	42115
Mie 07	Ventas minoristas m/m	Jun	--	-0.1%	0.1%
	Ventas minoristas a/a	Jun	--	1.0%	-0.3%
Jue 08	IBGE Inflacion IPCA m/m	Jul	0.18%	0.01%	0.19%
	IBGE Inflacion IPCA a/a	Jul	3.19%	3.37%	3.22%
Vie 09	IBGE volumen sector servicios a/a	Jun	--	4.8%	-3.6%

Brasil: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 12	Actividad económica m/m	Jun	0.10%	0.54%
	Actividad económica a/a	Jun	-2.33%	4.40%
Mie 14	Creación formal de empleo	Jul	43335	48436
Vie 16	CNI confianza industria	Aug	--	57.4

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

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal
13 de agosto de 2019

CHILE

Chile: Indicadores Económicos
Del 05 de agosto al 09 de agosto

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Lun 05	Actividad económica m/m	Jun	--	0.2%	0.0%
	Actividad económica a/a	Jun	--	2.3%	1.3%
	Ventas totales vehículos	Jul	--	28446	50.36
Mie 07	Balanza comercial	Jul	--	\$317m	-\$29m
	Exportación cobre	Jul	--	\$2628m	\$2639m
	Reservas internacionales	Jul	--	\$39457m	\$39045m
	Salario nominal a/a	Jun	--	5.1%	4.9%
Jue 08	IPC m/m	Jul	--	0.0%	0.2%
	IPC a/a	Jul	--	2.3%	2.2%

Chile: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 12	Ventas vehículos	Jul	--	28446

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
13 de agosto de 2019

COLOMBIA

Colombia: Indicadores Económicos
Del 05 de agosto al 09 de agosto

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Lun 05	IPC a/a	Jul	3.76%	3.43%	3.79%
	IPC m/m	Jul	0.22%	0.27%	0.22%
	IPC núcleo a/a	Jul	--	3.23%	3.31%
	IPC núcleo m/m	Jul	--	0.16%	0.14%

Colombia: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Mie 14	Producción manufacturera a/a	Jun	2.0%	3.2%
	Ventas minoristas a/a	Jun	5.4%	8.2%
	Balanza comercial	Jun	-\$760.0m	-\$817.1m
	Producción Industrial a/a	Jun	--	2.1%
Jue 15	PBI t/t	2T	1.3%	0.0%
	PBI a/a	2T	2.9%	2.8%
	Actividad económica no des a/a	Jun	3.0%	3.1%

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

13 de agosto de 2019

PERU

Perú: Indicadores Económicos Del 05 de agosto al 09 de agosto					
Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Vie 09	Tasa referencia Balanza comercial	8 ago Jun	-- --	2.75% \$29m	2.50% \$745m

Perú: Indicadores Económicos Esta semana				
Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Jue 15	Actividad económica a/a Desempleo	Jun Jul	2.3% 6.5%	0.6% 6.3%

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

13 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.