

PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

24 de septiembre de 2019

Indice

EE.UU.	Pág. 1
Brasil: Indicadores económicos largo plazo	Pág. 4
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.:** La Reserva Federal bajó nuevamente las tasas, pero los miembros del Comité se mostraron divididos tanto en la decisión como en el escenario de cortes.
- **BRAZIL:** El Banco Central Bajó la tasa a 5.50%, su mínimo histórico, para facilitar la recuperación económica.

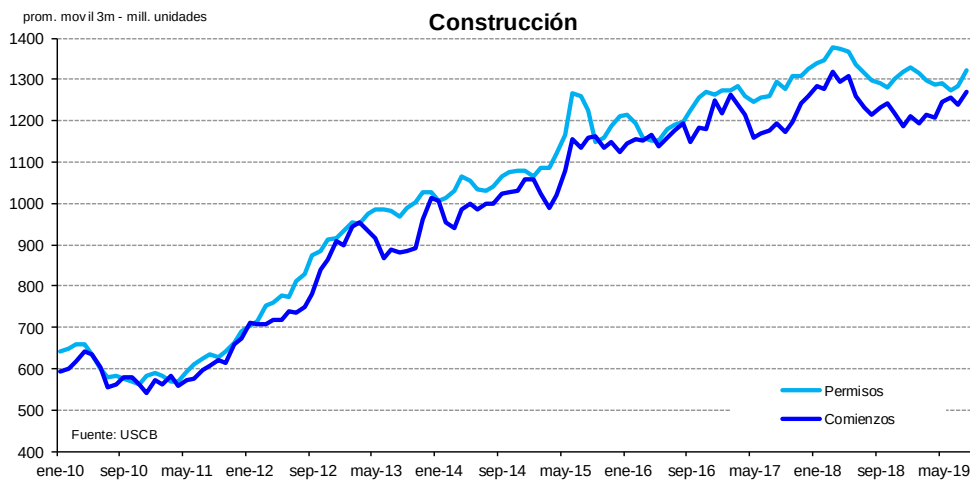
EE.UU.

Estados Unidos: Indicadores Económicos Del 16 de septiembre al 20 de septiembre

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Lun 16	Empire Manufacturas	Sep	4.0	4.8	2.0
Mar 17	Producción Industrial m/m	Aug	0.2%	-0.2%	0.6%
	Producción manufacturera (SIC)	Aug	0.2%	-0.4%	0.5%
	NAHB Indice Mercado Inmobiliario	Sep	66	66	68
Mie 18	MBA Pedidos hipotecas	sep-13	--	2.0%	-0.1%
	Permisos construccion m/m	Aug	-0.2%	8.4%	7.7%
	Comienzos construccion m/m	Aug	5.0%	-4.0%	12.3%
	FOMC Decisión Tasa (Limite superior)	sep-18	2.00%	2.25%	2.00%
	FOMC Decision Tasa (Limite inferior)	sep-18	1.75%	2.00%	1.75%
Jue 19	Cuenta Corriente	2Q	-\$125.7b	-\$130.4b	-\$128.2b
	Pedidos iniciados desempleo	sep-14	--	204k	208k
	Pedidos continuados desempleo	sep-07	--	1670k	1661k
	Indice Lider	Aug	0.1%	0.5%	0.0%
	Ventas viviendas existentes m/m	Aug	-0.6%	2.5%	1.3%

- La Fed bajó el rango de tasas a 1.75-2.00% durante la reunión de este mes. La decisión, al igual que en julio, se basó en los riesgos que generan en la economía la desaceleración global y la incertidumbre por el conflicto comercial con China. Powell definió la situación como *inusual*, en referencia al hecho de que los datos económicos no justificaban dos recortes seguidos en la tasa.
- El *dot-plot* reveló que los miembros se mantienen positivos en relación al curso de la economía, pero divergen sobre los pasos a seguir. De los 17 miembros, 7 se mostraron favorables a otro recorte en la tasa este año, mientras que los otros diez están divididos en igual cantidad entre los que no ven necesario otro corte y entre quienes apoyan un aumento. Esta situación refleja el alto nivel de incertidumbre que enfrenta el escenario económico.

- La baja de tasas ha reducido los costos de financiamiento, ayudando a la recuperación del sector inmobiliario. Las ventas de viviendas existentes subieron 1.3% mensual desestacionalizado en agosto, el ritmo más alto en más de un año, mientras que las ventas subieron 2.6% anual por segunda vez, luego de 16 meses seguidos de caídas. Además, la construcción residencial subió a su máximo desde 2007. Los comienzos saltaron 12.3% mensual desestacionalizado en agosto, mientras que los Permisos de Construcción lo hicieron en 7.7%.



PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS INTERNACIONALES

Informe Semanal

24 de septiembre de 2019

Estados Unidos: Indicadores Económicos Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 23	Markit Manufacturas IGC	Sep P	50.4	50.3
	Markit Servicios IGC	Sep P	51.4	50.7
Mar 24	FHFA Índice precios propiedades m/m	Jul	0.3%	0.2%
	Conf. Board Confianza consumidor	Sep	133.0	135.1
Mie 25	MBA Pedidos hipotecas	sep-20	--	-0.1%
	Ventas nuevas viviendas m/m	Ago	3.2%	-12.8%
Jue 26	PBI anualizado t/t	2T T	2.0%	2.0%
	Consumo t/t	2T T	4.7%	4.7%
	Balanza comercial preliminar	Ago	-\$73.5b	-\$72.3b
	Inventarios minoristas m/m	Ago	0.1%	0.8%
	Inventarios mayoristas m/m	Ago P	0.1%	0.2%
	Pedidos iniciales desempleo	sep-21	211k	208k
	Pedidos continuados desempleo	sep-14	1666k	1661k
	Ventas viviendas pendientes des m/m	Ago	1.0%	-2.5%
	Ventas viviendas pendientes a/a	Ago	1.4%	1.7%
Vie 27	Ingreso personal	Ago	0.4%	0.1%
	Pedidos bs durables	Ago P	-1.1%	2.0%
	Gasto personal	Ago	0.3%	0.6%
	Pedidos bs durables excl. transp	Ago P	0.2%	-0.4%
	Gasto personal real	Ago	0.2%	0.4%
	Pedidos bs capital no defensa excl aviac	Ago P	0.0%	0.2%
	Deflator consumo m/m	Ago	0.1%	0.2%
	Envios bs capital no defense excl. aviac	Ago P	0.3%	-0.6%
	Deflator consumo a/a	Ago	1.4%	1.4%
	Deflator consumo núcleo m/m	Ago	0.2%	0.2%
	Deflator consumo núcleo a/a	Ago	1.8%	1.6%
	U. of Mich. Confianza	Sep F	92.0	92.0

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

- La decisión se basó en crecimiento moderado, baja presión inflacionaria y factores externos como el estímulo económico en las principales economías y la desaceleración global. Si embargo, el progreso en la agenda de reformas del gobierno también sustenta la posición del BCB, que indicó la posibilidad de que continúen los recortes este año.
- Desde que asumió, el gobierno ha prometido fortalecer las cuentas públicas a través de una reforma previsional (próxima a ser aprobada por el Senado), simplificación del código impositivo y privatizaciones. Además, está decidido a abrir la economía, con el objetivo de fomentar las exportaciones y posicionarse en temas globales. Recientemente redujo tarifas a 2.300 productos importados, un paso esencial para implementar el acuerdo con la UE firmado en Junio junto a sus socios del Mercosur.

Brasil: Indicadores Económicos
Del 16 de septiembre al 20 de septiembre

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Mie 18	Tasa Selic	18 sep	--	6.00%	5.50%
Jue 19	CNI Confianza industria	Sep	5.50%	59.4	59.4

Brasil: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 23	FGV Confianza consumidor	Sep	--	89.2
	Cuenta corriente	Ago	-\$4.100m	-\$9.035m
	Inversion extranjera directa	Ago	\$6.000m	\$7.658m
Mar 24	Recaudación	Ago	119.000m	137.735m
	Creación total de empleo formal	Ago	99100	43.820
Jue 26	Deuda Federal total	Ago	--	3.993b
Vie 27	Desempleo	Ago	11.6%	11.8%
	Resultado Fiscal gobierno central	Ago	-17.7b	-6.0b

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

24 de septiembre de 2019

MEXICO

México: Indicadores Económicos Del 16 de septiembre al 20 de septiembre

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Vie 20	Demanda y Oferta Agregada	2T	--	1.4%	-1.0%

México: Indicadores Económicos Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 23	Ventas minoristas a/a	Jul	1.6%	1.0%
	Ventas minoristas m/m	Jul	-0.2%	-0.5%
Mie 25	Desempleo	Ago	3.73%	3.71%
Jue 26	Actividad económica IGAE a/a	Jul	0.50%	-0.90%
	Actividad económica IGAE m/m	Jul	-0.07%	0.23%
	Tasa referencia	26 Sep	7.75%	8.00%
Vie 27	Balanza comercial	Ago	-\$997.0m	-\$1116.8m

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

24 de septiembre de 2019

CHILE

Chile: Indicadores Económicos
Del 16 de septiembre al 20 de septiembre

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
	NA				

Chile: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Mar 24	IPP m/m	Ago	--	0.1%

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

24 de septiembre de 2019

COLOMBIA

Colombia: Indicadores Económicos
Del 16 de septiembre al 20 de septiembre

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Mar 17	Producción industrial a/a	Jul	--	-0.2%	3.1%
Mie 18	Balanza comercial	Jul	--	-\$760.9m	-\$1088.4m
	Indice confianza consumidor	Aug	--	-5.1	-11.8

Colombia: Indicadores Económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 23	Actividad económica a/a	Jul	3.3%	2.7%
	Tasa referencia	23 sep	4.25%	4.25%
Mie 25	Confianza Industria	Ago	--	9.3
	Confianza minorista	Ago	--	25.8

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

24 de septiembre de 2019

PERU

Perú: Indicadores Económicos
Del 16 de septiembre al 20 de septiembre

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Lun 16	Actividad económica a/a Desempleo	Jul Ago	-- --	2.6% 6.0%	3.3% 6.0%

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

24 de septiembre de 2019

Graciela Cairolí

Director

Alejandro Quelch

Gerente de Research

aquech@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.