

Indice

EE.UU.	Pág. 1
Brasil: Indicadores económicos largo plazo	Pág. 4
Chile: Indicadores económicos largo plazo	Pág. 6
Colombia: Indicadores económicos largo plazo	Pág. 7
México: Indicadores económicos largo plazo	Pág. 8
Perú: Indicadores económicos largo plazo	Pág. 9

HIGHLIGHTS

- **EE.UU.:** En medio de la desaceleración del sector servicios, el mercado aumentó sus expectativas de otra baja de tasas.
- **BRAZIL:** La actividad se encamina a terminar el tercer trimestre en terreno positivo.

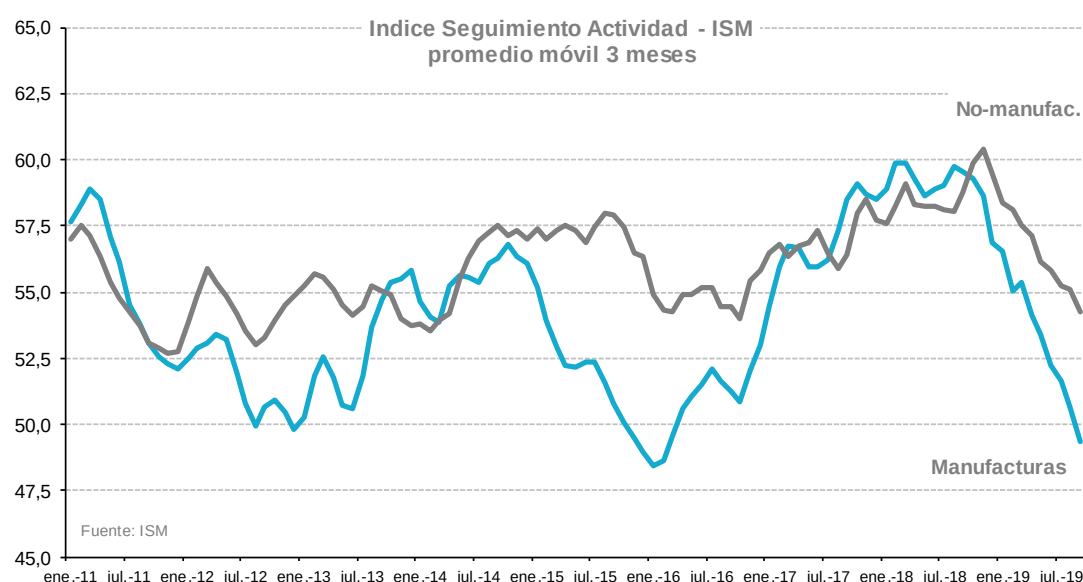
EE.UU.

Estados Unidos: Indicadores Económicos Del 30 de septiembre al 04 de octubre

Fecha	Indicadores	Per	Cons.	Previo	Actual
Mar 01	Markit Manufacturas IGC	Sep F	--	51.0	51.1
	ISM Manufacturas	Sep	50.5	49.1	47.8
	Gasto construcción m/m	Ago	0.4%	0.1%	0.1%
	Wards Ventas totales vehículos	Sep	17.05m	16.97m	17.19m
Mie 02	MBA pedidos hipotecas	sep-27	--	-10.1%	8.1%
Jue 03	Pedidos iniciales desempleo	sep-28	--	213k	219k
	Pedidos continuados desempleo	sep-21	--	1650k	1651k
	Markit Servicios IGC	Sep F	--	50.9	50.9
	Pedidos fábricas	Ago	-0.5%	1.4%	-0.1%
	Pedidos fábricas excl. transp	Ago	--	0.3%	0.0%
	Pedidos bs durables	Ago F	--	--	0.2%
	Pedidos bs durables excl. transp	Ago F	--	--	0.5%
	Pedidos bs capital no def. excl. aviac	Ago F	--	--	-0.4%
	Envios bs capital no def. excl. aviac	Ago F	--	--	0.3%
	ISM No manufacturero	Sep	55.2	56.4	52.6
	Cambio nóminas no agrícolas	Sep	140k	130k	136k
	Desempleo	Sep	3.7%	3.7%	3.5%
Vie 04	Ganancias promedio por hora m/m	Sep	0.3%	0.4%	0.0%
	Ganancias promedio por hora a/a	Sep	3.2%	3.2%	2.9%
	Balanza comercial	Ago	-\$54.9b	-\$54.0b	-\$54.9b

- Sin duda la Guerra comercial le ha pegado fuerte al sector manufacturero. El último informe ISM mostró que la actividad fabril se contrajo nuevamente en Septiembre. El índice cayó de 49.1 en agosto a 47.8, la segunda desmejora seguida dentro de la zona de contracción. La producción y el empleo también volvieron a caer, mientras que los nuevos pedidos se mantuvieron estables, pero todos por debajo del límite de 50.

- Además, el índice ISM no-manufacturero también cayó en septiembre, e incrementó la preocupación de que la desaceleración se traslade a otros sectores. El índice cayó 3.8 puntos porcentuales a 52.6, indicando menor ritmo de expansión, ante la preocupación que las empresas mantienen en relación a las tarifas, fuentes de trabajo y dirección de la economía
- A pesar de que en septiembre el desempleo tocó un mínimo en 50 años (3.5%), la creación de empleo cayó por debajo del promedio del último año mientras el crecimiento del salario se desaceleró a 2.9% anual. En general la economía ha sido evaluada por la Fed como saludable, pero los miembros se mantienen divididos acerca de la política futura de tasas. El mercado, sin embargo, espera un nuevo corte en las tasas durante la Reunión de Política Monetaria de este mes



Estados Unidos: Indicadores Económicos Esta semana

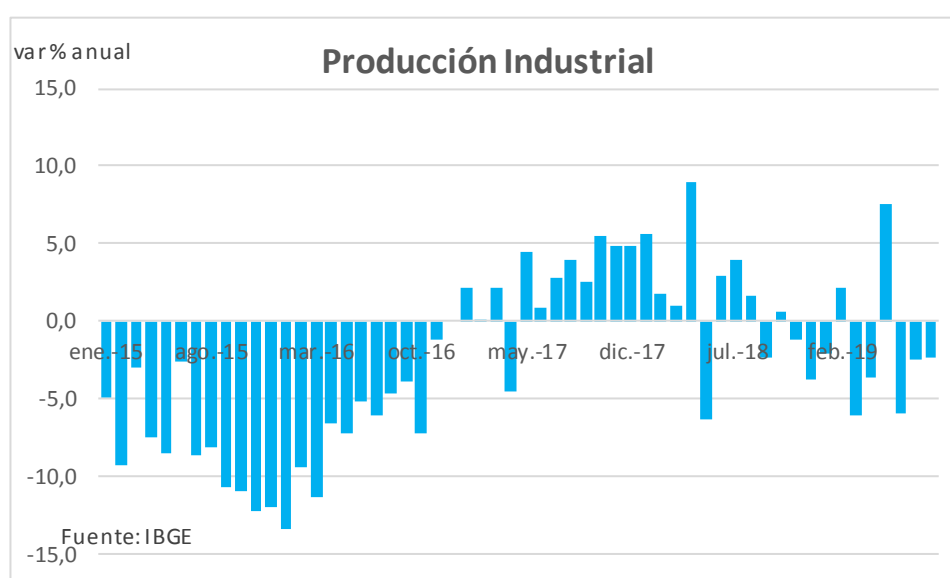
Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 07	Resultado Fiscal	Sep	\$96.5b	\$119.1b
Mar 08	NFIB Optimismo pequeña empresa	Sep	102.0	103.1
Mie 09	MBA pedidos hipotecas	oct-04	--	8.1%
	Ventas mayoristas m/m	Ago	--	0.3%
	Inventarios mayoristas m/m	Ago F	0.4%	0.4%
	FOMC Minuta Reunión	sep-18	--	--
Jue 10	IPC m/m	Sep	0.1%	0.1%
	IPC Ex alimentos y energía m/m	Sep	0.2%	0.3%
	IPC a/a	Sep	1.8%	1.7%
	IPC Ex alimentos y energía a/a	Sep	2.4%	2.4%
	Pedidos iniciales desempleo	oct-05	220k	219k
	Pedidos continuados desempleo	sep-28	1651k	1651k
Vie 11	U. of Mich. Confianza	Oct P	92.0	93.2

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

- Mientras la producción industrial se contrajo 2.3% en agosto, sorprendió al crecer 0.8% mensual desestacionalizado, el ritmo más alto desde mediados de 2018. Si bien menos de la mitad de los sectores relevados registraron crecimiento, liderados por minería, energía y alimentos, el escenario para la segunda mitad del año se mantiene positivo
- Además, los informes Markit de septiembre también indican expansión. El índice manufacturero subió a 53.4, el más alto desde febrero, debido a incrementos en los pedidos y la producción, generados por la mejora en la demanda local. El índice del sector servicios registró una pequeña mejora a 51.8, impulsada por nuevos pedidos y creación de empleo



4-oct	BRASIL					
Indicadores	Ultim. Dato	2019E (1)	2020E (1)	Mes	Año	Perspectiva
PBI a/a	1,0% (2)	0,80%	2,40%		+	●
Producción Industrial a/a	-2,3% (2)	-	-	+	-	●
Actividad Económica m/m deest	-0,16% (2)	-	-	-	+	●
Desempleo	11,8% (2)	11,40%	10,20%	-	-	●
Inflación a/a	3,43% (2)	3,93%	4,03%	+	-	●
Inflación m/m	0,11% (2)	-	-	-	-	●
Tasa de Interés de Referencia	5,50% (3)	-	-	-	-	●
BRL/USD	3,98 (3)	3,90	3,90	-	+	●
Riesgo País - Embi	264 (5)	-	-	+	+	●
Reservas Internacionales (USD mil mill)	386,5 (3)	380,2	381,0	+	+	●
Cuenta Corriente (% PBI)	-0,78% (1)	-1,60%	-1,70%	-	+	●
Resultado Fiscal (% PBI)	-6,53% (2)	-7,10%	-7,30%	-	-	●
Deuda Neta Gobierno (%PBI)	54,8% (2)	56,18%	58,74%	+	+	●

Fuente: (1)FMI (2)IBGE (3)BCB (5)JP Morgan

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

CHILE

4-oct	CHILE					
Indicadores	Ultim. Dato	2019E (1)	2020E (1)	Mes	Año	Perspectiva
PBI a/a	1,90% (2)	3,40%	3,24%		+	●
Producción Industrial a/a	1,4% (3)	-	-	+	+	●
Actividad Económica m/m de seest	0,9% (2)	-	-	+	+	●
Desempleo	7,2% (3)	6,49%	6,24%	+	-	●
Inflación a/a	2,3% (3)	2,65%	3,00%	+	-	●
Inflación m/m	0,2% (3)	-	-	=	-	●
Tasa de Interés de Referencia	2,0% (2)	-	-	-	-	●
CLP/USD	697,82 (2)	650,00	650,00	+	+	●
Riesgo País - Embi	148 (5)	-	-	=	-	●
Reservas Internacionales (USD mil mill)	38,9 (2)	39,3	39,8	-	+	●

Fuente: (1) FMI (2) BCC (3) INE (5) JP Morgan

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

COLOMBIA

COLOMBIA						
4-oct	Ultim. Dato	2019E (1)	2020E (1)	Mes	Año	Perspectiva
Indicadores						
PBI a/a	3,0% (2)	3,54%	3,65%		+	●
Producción Industrial a/a	3,5%* (2)	-	-	+	+	●
Actividad Económica m/m desest	3,7%* (2)	-	-	+	+	●
Desempleo	10,8% (2)	9,70%	9,50%	+	+	●
Inflación a/a	3,82% (2)	3,19%	3,04%	=	+	●
Inflación m/m	0,23% (2)	-	-	-	-	●
Tasa de Interés de Referencia	4,25% (3)	-	-	=	-	●
COP/USD	3336,89 (3)	3120,00	3135,00	=	+	●
Riesgo País - Embi	189 (5)	-	-	-	=	●
Reservas Internacionales (USD mil mill)	52,99 (3)	49,9	51,3	+	+	●

Fuente: (1)FMI (2) DANE (3) BRC (5) JP Morgan

*a/a no desest

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

MEXICO

4-oct	MEXICO					
Indicadores	Ultim. Dato	2019E (1)	2020E (1)	Mes	Año	Perspectiva
PBI a/a	-0,8% (3)	0,90%	1,90%	-	-	●
Producción Industrial a/a	-1,7% (3)	-	-	-	-	●
Actividad Económica m/m deest	-0,14% (3)	-	-	-	-	●
Desempleo	3,7% (3)	3,49% (1)	3,56%	=	+	●
Inflación a/a	3,2% (3)	3,60%	3,00%	-	-	●
Inflación m/m	-0,02% (3)	-	-	-	-	●
Tasa de Interés de Referencia	7,75% (4)	-	-	-	+	●
MXN/USD	19,17 (4)	19,10	19,80	-	+	●
Riesgo País - Embi	215 (5)	-	-	-	+	●
Reservas Internacionales (USD mil mill)	180,2 (4)	177,00	180,00	-	+	●

Fuente: (1) FMI (2) ITAM (3) INEGI (4) BM (5) JP Morgan

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

PERU

4-oct	PERU					
Indicadores	Ultim. Dato	2019E (1)	2020E (1)	Mes	Año	Perspectiva
PBI a/a	1,2% (2)	3,93%	3,98%		-	●
Producción Industrial a/a	0,3% (2)	-	-	+	-	●
Actividad Económica m/m deest	3,3%* (2)	-	-	+	+	●
Desempleo	5,8% (2)	6,58%	6,49%	-	-	●
Inflación a/a	1,85% (2)	2,17%	2,01%	-	+	●
Inflación m/m	0,01% (2)	-	-	-	-	●
Tasa de Interés de Referencia	2,50% (3)	-	-	=	-	●
PEN/USD	3,28(3)	3,35	3,30	=	+	●
Riesgo País - Embi	110 (5)	-	-	+	-	●
Reservas Internacionales (USD mil mill)	68,4 (3)	60,8	61,7	+	+	●

Fuente: (1)FMI (2) INEI (3) BCRP (5) JP Morgan

*a/a no deest

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

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.