



Según el FMI, la actividad económica de América del Sur creció en 2018 a una tasa del 0,4% y se espera para 2019 un crecimiento de 1,8%, este escenario considera una recesión de -1,7% para Argentina y un crecimiento cercano al 2,5% para Brasil, sin embargo, las perspectivas pueden verse afectadas por el incremento de la incertidumbre política y su efecto sobre la inversión.

El indicador PMI compuesto de la Zona Euro retrocedió en enero hasta 50,7 puntos su nivel más bajo en al menos 5 años (Gráfico 1). En el mes, las empresas reportaron: la caída de la demanda, el crecimiento marginal de la actividad empresarial y la caída en el volumen de nuevos pedidos.

En enero, el índice del clima de negocios de Alemania descendió hasta 99,1 puntos su nivel más bajo desde febrero de 2016 (Gráfico 2). Las empresas realizaron evaluaciones menos favorables sobre su situación actual, mientras que las expectativas comerciales se deterioraron marcadamente hasta ingresar a terreno pesimista.

La confianza del consumidor de Brasil se expandió en enero por tercer mes consecutivo y se situó en el nivel de 96,6 puntos (Gráfico 3). El resultado muestra una mejor valoración de la situación financiera de las familias, mientras que la percepción actual de la economía se mantuvo estable.

Fuente: Fondo Monetario Internacional, IHS Markit, Ifo Institute, Fundación Getulio Vargas, Bloomberg, Reuters.

Precios de Commodities

	Variación (%)					
	25/1/19	Semana	Mes	Año	12 meses	Dic.18/ Dic.17
Zinc (\$us/libra)	1,20	2,33	7,01	7,01	-23,81	-25,67
Oro (\$us/oz.tr)	1.290,96	0,72	0,66	0,66	-4,23	-1,58
Plata (\$us/oz.tr)	15,55	1,36	0,36	0,36	-10,10	-8,53
Estañio (\$us/libra)	9,49	1,45	7,45	7,45	-2,13	-2,75
Plomo (\$us/libra)	0,94	3,85	2,67	2,67	-20,35	-18,75
Cobre (\$us/libra)	2,69	-2,15	-0,72	-0,72	-17,04	-17,69
Petróleo WTI (\$us/barril)	52,96	-1,56	16,63	16,63	-19,28	-24,84
Petróleo Brent (\$us/barril)	60,87	-1,93	14,48	14,48	-12,87	-20,43
Soya (\$us/TM)	337,00	0,05	2,49	2,49	-6,93	-6,94

Tipos de cambio

Tipo de cambio (Bs por dólar estadounidense)	Variación (%)					
	25/1/19	Semana	Mes	Año	12 meses	Dic.18/ Dic.17
Oficial venta	6,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oficial compra	6,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
En el sistema financiero ¹	6,94	-0,35	-0,31	-0,31	0,46	0,48
Valor de la UFV (Bs por UFV)	2,2930	0,03	0,10	0,10	2,32	2,42
Tipo de cambio real (ago.2003=100)	61,02	-0,06	0,84	0,84	-7,75	-6,28
Principales socios comerciales (moneda del país por dólar estadounidense) ²						
Brasil R/\$us	3,76	0,68	-3,02	-3,02	19,55	17,17
Argentina AR/\$us	37,17	-1,16	-1,31	-1,31	89,66	102,26
Perú NS/\$us	3,34	0,68	-0,82	-0,82	4,09	4,05
Colombia P/\$us	3.151,60	1,07	-3,15	-3,15	12,94	8,99
Chile CH/\$us	665,00	-0,67	-4,18	-4,18	11,05	12,77
Euro €//\$us	0,88	0,20	0,87	0,87	9,04	4,69
Japón ¥/\$us	109,86	0,33	0,15	0,15	0,41	-2,66
Reino Unido £/\$us	0,76	-1,36	-2,64	-2,64	7,95	5,95
China ¥/\$us	6,76	-0,34	-1,79	-1,79	6,78	5,71

NOTAS:
¹ Información al 21/01/19. Tipo de cambio promedio ponderado de compra y venta del sistema financiero con sus clientes para operaciones estándar y preferenciales.
² Variaciones negativas significan apreciación. Tipos de cambio con información de apertura.

Variables monetarias y financieras

Banco Central de Bolivia (millones de Bolivianos)	Variación (%)					
	24/1/19	Semana	Mes	Año	12 meses	Dic.18/ Dic.17
Emisión	48.953,3	-0,6	0,0	0,0	6,6	5,7
Base monetaria	69.518,3	-2,8	-4,2	-4,2	3,7	4,4
M 1	74.788,7	0,2	-0,8	-0,8	3,2	2,5
M 3	218.066,2	-0,6	-1,9	-1,9	5,1	5,6
Sistema Financiero (millones de \$us y porcentajes) ¹						
Ahorro en el Sistema Financiero ²	26.695,3	-0,5	-1,6	-1,6	3,8	4,5
Bolivianización del Ahorro	87,4%	-0,1	-0,3	-0,3	1,1	1,3
Depósitos (Vista, ahorro y plazo)	25.827,4	-0,6	-1,7	-1,7	5,3	5,9
Bolivianización de Depósitos	86,9%	-0,1	-0,4	-0,4	1,4	1,6
Cartera de créditos	24.605,4	0,1	-1,2	-1,2	11,4	12,0
Bolivianización de Cartera	98,4%	0,0	0,0	0,0	0,6	0,6

¹ Banco Central de Bolivia y entidades de intermediación financiera en funcionamiento autorizadas por la ASFL. Desde el 31 de diciembre se incorporó a las IFD
² Incluye: i) Depósitos en entidades de intermediación financiera (EIF; metodología ASF); ii) Certificados de Depósitos (CD) emitidos por el BCB y iii) Títulos del BCB en poder del sector privado no financiero que incluyen los Bonos BCB-Directo, BCB-Aniversario, BCB-Navideño y BCB-Plus.

Mercados bursátiles

Índice	Variación (%)					
	25/1/19	Día	Semana	Mes	Año	12 meses
BOVESPA (Brasil)	97.677,2	1,16	1,64	11,14	11,14	14,20
MERVAL (Argentina)	34.858,4	-0,23	-0,69	15,07	15,07	-0,81
IPSA (Chile)	5.421,1	0,12	-1,06	6,18	6,18	-6,72
NASDAQ (EE.UU.)	7.156,4	1,17	-0,01	7,85	7,85	-3,44
DOW JONES (EE.UU.)	24.719,9	0,68	0,05	5,97	5,97	-6,34
NIKKEI (Japón)	20.773,6	0,97	0,52	3,79	3,79	-12,23
DAX (Alemania)	11.281,8	1,36	0,68	6,85	6,85	-15,16

Tasas de interés

Tasa de interés (%)	Variación (pbs.)			Variación (pbs.)		
	25/1/19	Mensual	12 meses	25/1/19	Mensual	12 meses
TRE ¹	2,38	-11,0	-37	0,44	8,0	29
Tasas internacionales (%)						
LIBOR (3 meses)	2,76	0,4	100,4			
Prime	5,50	0,0	100,0			

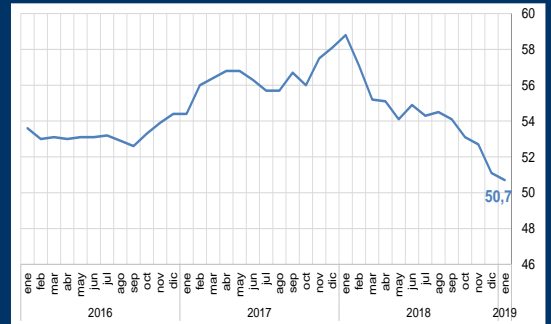
NOTA:
¹ Vigente desde el 01/01/19 al 31/01/19.
A partir del período de cálculo 01/04/2018-30/04/2018 y según Acta N°26/2018 del Directorio del BCB de 29/05/2018 se modifica la metodología de la TRE, el período y la vigencia de cálculo.

Activos Externos Netos

Activos Externos Netos Consolidados	Variación (millones de \$us)					
	24/1/19	Semana	Mes	Año	12 meses	Dic.18-Dic.17
Reservas Internacionales Netas del BCB	11.028,3	-97,7	-92,1	-92,1	-92,1	-1.314,3
Reservas Internacionales Netas del BCB	8.805,3	-72,6	-141,0	-141,0	-1.477,8	-1.314,3
Activos Externos Netos del Sistema financiero	2.079,0	-25,1	44,1	44,1	-325,9	-331,6
Fondos de Protección ¹	144,0	0,1	4,8	4,8	21,2	21,2

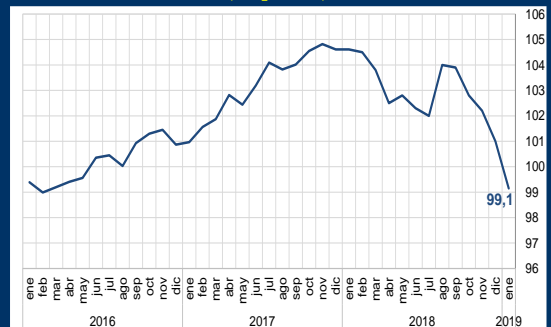
NOTA:
¹ A partir del 15/11/2017, los activos del FPAH son invertidos de acuerdo a la composición por monedas de los depósitos del público en el sistema financiero, de manera análoga a las inversiones realizadas por el FONDO RAL.

Gráfico 1: Zona Euro - Índice PMI compuesto (En puntos)



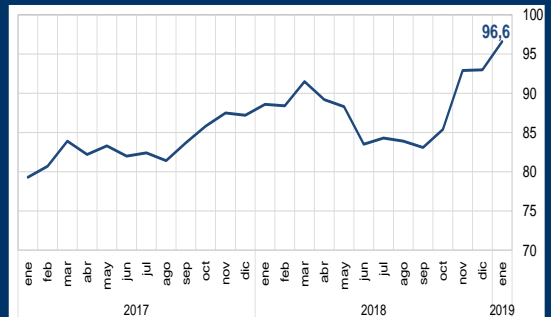
Fuente: Bloomberg

Gráfico 2: Alemania - Índice de clima de negocios (En puntos)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 3: Brasil - Confianza del consumidor (En puntos)



Fuente: Bloomberg

Cuadro 1-Tasas de interés de Política Monetaria

	Variación (pbs.)			
	25/1/19	Semana	Año	12 meses
FED	2,50	0,0	0,0	100,0
BCE	0,00	0,0	0,0	0,0
Bco. Central de Inglaterra	0,75	0,0	0,0	25,0
Bco. Central de Brasil *	6,50	0,0	0,0	-50,0
Bco. de la República (Colombia)	4,25	0,0	0,0	-50,0
Bco. de México (Central)	8,25	0,0	0,0	100,0
Bco. Central de Chile	2,75	0,0	0,0	25,0
Bco. Central de Reserva del Perú	2,75	0,0	0,0	-25,0
Bco. Central de China	4,35	0,0	0,0	0,0

Fuente: Bloomberg
* Corresponde a Tasa Selic Objetivo.