



- Las minutas de la última reunión de la Fed de EE.UU., reflejaron la división e inquietud de sus autoridades ante la moderada evolución de la inflación. No obstante, la expectativa de recuperación del consumo privado, respaldado en la fortaleza del mercado laboral, justificaría un incremento en las tasas de fondos federales en el corto plazo. Así también, expresaron la preocupación sobre una posible acumulación de desequilibrios financieros.
- El sentimiento del consumidor de EE.UU., publicado por la U. de Michigan, mantuvo en noviembre un desempeño estable situándose en un nivel de 98,5 puntos (Gráfico 1). En el mes, la mayor certeza sobre el ingreso futuro y las perspectivas de empleo respaldaron las compras discrecionales.
- La estimación preliminar de la confianza del consumidor de la Zona Euro, se aceleró en noviembre hasta 0,1 puntos, la lectura se ubica por encima de la expectativa del consenso de analistas (-0,8; Gráfico 2). Siendo además, la primera vez en casi 17 años que se sitúa en terreno positivo.
- En su reunión de noviembre, el Banco Central de la República de Argentina, decidió mantener su tasa de política monetaria en 28,75% (Gráfico 3). La decisión responde, al reciente comportamiento en los indicadores de alta frecuencia, que sugieren que la inflación núcleo retomó su dinámica descendente.

Fuente: Bloomberg, University of Michigan, European Commission, Banco Central de la República de Argentina

#### Precios de Commodities

	Variación (%)					
	22/11/17	Semana	Mes	Año	12 meses	Dic.16/ Dic.15 Prom.16/ Prom.15
Zinc (\$us/libra)	1,46	2,41	-1,15	25,29	24,04	69,81 9,21
Oro (\$us/oz.tr)	1.292,00	1,09	1,65	12,13	6,57	8,56 8,38
Plata (\$us/oz.tr)	17,15	0,90	2,58	7,75	3,03	14,86 10,18
Estadío (\$us/libra)	8,80	0,34	0,13	-8,17	-7,84	44,30 11,36
Plomo (\$us/libra)	1,12	1,11	2,03	22,14	12,36	18,62 5,36
Cobre (\$us/libra)	3,15	2,67	1,68	25,63	23,89	18,65 -11,34
Petróleo WTI (\$us/barril)	57,97	4,77	6,60	7,91	24,32	45,58 -11,10
Petróleo Brent (\$us/barril)	63,14	2,60	3,61	13,95	30,19	54,99 -15,61
Soya (\$us/TM)	366,39	2,15	1,27	-0,67	-3,18	16,17 4,83

#### Tipos de cambio

	Variación (%)					
	22/11/17	Semana	Mes	Año	12 meses	Dic.16/ Dic.15
Tipo de cambio (Bs por dólar estadounidense)						
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 <sup>1</sup>	6,94	-0,35	-0,39	0,01	0,58	0,07
Valor de la UFV (Bs por UFV)	2.230,34	0,06	0,20	2,67	3,05	3,50
Tipo de cambio real (ago.2003=100)	64,89	1,01	1,42	5,08	4,88	0,40
Principales socios comerciales (moneda del país por dólar estadounidense) <sup>2</sup>						
Brasil R/\$us	3,22	-2,73	-1,42	-0,93	-3,92	-17,81
Argentina AR/\$us	17,43	-0,48	-1,26	9,76	12,88	22,80
Perú NS/\$us	3,24	-0,63	-0,44	-3,56	-5,34	-1,70
R.B. de Venezuela BF/\$us	9,99	0,00	0,00	0,00	0,00	58,73
Colombia P/\$us	2.976,90	-1,71	-2,14	-0,84	-5,55	-5,43
Chile CH/\$us	633,68	0,05	-0,26	-5,48	-6,46	-5,39
Euro €/us	0,85	-0,26	-1,49	-11,04	-10,11	3,28
Japón ¥/\$us	111,22	-1,47	-2,13	-4,91	0,07	-2,71
Reino Unido £/\$us	0,75	-1,16	-0,32	-7,39	-6,77	19,42
China ¥/\$us	6,61	-0,21	-0,37	-4,82	-4,06	6,95

#### NOTAS:

<sup>1</sup> Información al 20/11/17. Tipo de cambio promedio ponderado de compra y venta del sistema financiero con sus clientes para operaciones estándar y preferenciales.

<sup>2</sup> Variaciones negativas significan depreciación. Tipos de cambio con información de apertura.

#### Variables monetarias y financieras

	Variación (%)					
	21/11/17	Semana	Mes	Año	12 meses	Dic.16/ Dic.15
Banco Central de Bolivia (millones de Bolivianos)						
Emisión	42.395,5	-1,1	1,1	-1,7	5,2	0,5
Base monetaria	63.558,5	-2,3	0,3	0,3	7,8	-11,5
M <sup>1</sup>	69.717,1	-1,0	-0,3	-0,5	4,5	-0,5
M <sup>3</sup>	200.967,7	-0,6	-0,2	5,2	9,1	2,6
Sistema Financiero (millones de \$us y porcentajes) <sup>1</sup>						
Ahorro en el Sistema Financiero <sup>2</sup>	25.114,7	-0,5	-0,5	5,7	9,0	2,7
Bolivianización del Ahorro	85,6%	0,4	-0,2	0,8	1,7	1,4
Depósitos (Vista, ahorro y plazo)	24.014,2	-0,5	-0,5	6,9	9,7	3,9
Bolivianización de Depósitos	85,1%	-0,1	-0,1	1,1	2,2	1,7
Cartera de créditos	21.702,2	-3,0	-0,5	9,9	16,6	18,6
Bolivianización de Cartera	87,7%	0,0	0,0	0,7	7,0	1,8

<sup>1</sup> Banco Central de Bolivia y entidades de intermediación financiera en funcionamiento autorizadas por la ASFI. Desde el 31 de diciembre se incorporó a las IFD.

<sup>2</sup> Incluye: i) Depósitos en entidades de intermediación financiera (EIF; metodología ASFI), 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

	Variación (%)					
	Índice 22/11/17	Día	Semana	Mes	Año	12 meses
BOVESPA (Brasil)	73.473,2	-0,92	-1,50	-1,12	21,99	16,89
MERVAL (Argentina)	27.421,7	-0,16	0,57	-1,84	62,09	60,90
IPSA (Chile)	5.040,0	-0,01	-0,71	-9,81	21,40	19,92
NASDAQ (EE.UU.)	6.878,0	-0,16	1,29	2,23	27,77	28,11
DOW JONES (EE.UU.)	23.589,6	0,13	0,68	0,91	19,36	23,52
NIKKEI (Japón)	22.496,0	-0,24	1,05	2,20	17,69	22,55
DAX (Alemania)	13.000,2	-0,06	-0,45	-1,73	13,23	22,84

#### Tasas de interés

	Variación (pbs.)			Variación (pbs.)		
	22/11/17	Semana	12 meses	22/11/17	Semana	12 meses
Tasa de interés (%)	MN			ME		
TRE <sup>1</sup>	3,13	-3	142	0,19	4	1
Tasas internacionales (%)						
LIBOR (3 meses)	1,47	2,2	53,3			
Prime	4,25	0,0	75,0			

#### NOTA:

<sup>1</sup> Vigente desde el 16/11/17 al 22/11/17.

#### Activos Externos Netos

	Variación (millones de \$us)					
	21/11/17	Semana	Mes	Año	12 meses	Dic.16-Dic.15
Activos Externos Netos Consolidados	13.704,2	104,0	67,0	-205,5	-887,8	-3.147,3
Reservas Internacionales Netas del BCB	10.609,0	745,8	674,7	528,1	63,0	-2.974,9
Activos Externos Netos del Sistema financiero	2.392,2	5,1	38,6	-37,1	-255,0	-186,6
Fondo para la Revolución Industrial Productiva (FINPRO)	585,2	0,1	0,5	-169,9	-169,9	-96,2
Fondos de Protección <sup>1</sup>	117,8	-647,0	-646,8	-526,6	-525,8	110,5

#### NOTA:

<sup>1</sup> 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: EE.UU. - Índice de sentimiento del consumidor (En puntos)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 2: Zona Euro - Índice de confianza del consumidor (En puntos)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 3: Argentina - Tasa de política monetaria (En porcentaje)



Fuente: Bloomberg

Cuadro 1-Tasas de inter. de Política Monetaria

	Variación (pbs.)			
	22/11/17	Semana	Año	12 meses
FED	1,25	0,0	50,0	75,0
BCE	0,00	0,0	0,0	0,0
Bco. Central de Inglaterra	0,50	0,0	25,0	25,0
Bco. Central de Brasil *	7,50	0,0	-625,0	-650,0
Bco. de la República (Colombia)	5,00	0,0	-250,0	-275,0
Bco. de México (Central)	7,00	0,0	125,0	175,0
Bco. Central de Chile	2,50	0,0	-100,0	-100,0
Bco. Central de Reserva del Perú	3,25	0,0	-100,0	-100,0
Bco. Central de China	4,35	0,0	0,0	0,0

Fuente: Bloomberg

\* Corresponde a Tasa Selic Objetiva.