



En la reunión de noviembre las autoridades de la Reserva Federal de EE.UU., coincidieron en que un nuevo aumento de tasas este probablemente justificado en el corto plazo. Así también, dieron inicio al debate sobre cuando sería necesario pausar el ciclo de normalización monetaria y algunos miembros sugirieron como apropiado comenzar con la revisión del lenguaje para transmitir un enfoque flexible del comité.

En noviembre la inflación de la Zona Euro, se desaceleró hasta 2,0% interanual desde el 2,2% registrado en mes previo, mientras que el indicador subyacente registró una variación 1,0% (Gráfico 1). El resultado reflejó la caída de precios de servicios, bienes no energéticos y alimentos y bebidas, mientras que los precios de la energía registraron una aceleración de 9,1%.

La actividad económica de Brasil registró un avance moderado durante el tercer trimestre del año con un crecimiento interanual de 1,3%, que resultó inferior a la expectativa del consenso de analistas (1,6%; Gráfico 2). En el trimestre el consumo de las familias y la formación bruta de capital fijo se expandieron y las exportaciones netas restaron a la actividad.

En octubre, la producción industrial de Chile se recuperó luego de tres meses de contracción alcanzando una variación interanual de 2,0% (Gráfico 3). Las incidencias positivas provinieron principalmente de la producción manufacturera y en menor grado de la producción de electricidad gas y agua, por el contrario la producción minera se contrajo en el mes.

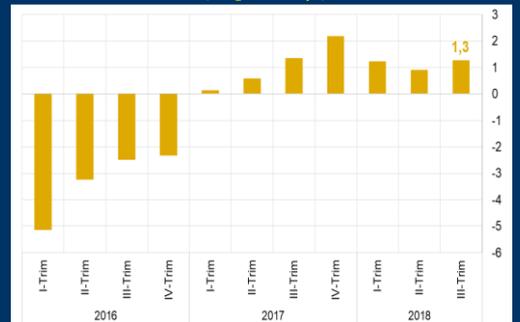
Fuente: Reuters, Eurostat, IBGE, INE - Chile, Bloomberg.

Gráfico 1: Zona Euro - Indicadores de inflación (En porcentaje)



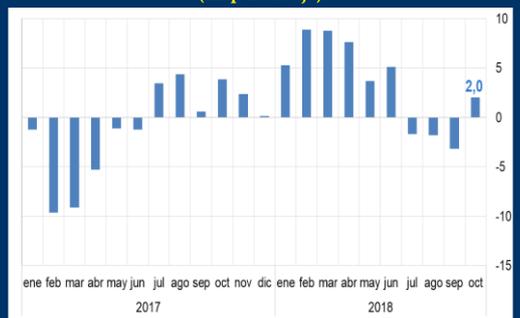
Fuente: Bloomberg

Gráfico 2: Brasil - Producto interno bruto (En porcentaje)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 3: Chile - Producción industrial (En porcentaje)



Fuente: Bloomberg

Precios de Commodities

	30/11/18	Variación (%)					
		Semana	Mes	Año	12 meses	Dic.17/ Dic.16	Prom.17/ Prom.16
Zinc (\$us/libra)	1,12	-1,95	-0,92	-25,58	-21,74	28,84	35,27
Oro (\$us/oz.tr)	1.221,19	-0,16	0,53	-6,28	-4,22	13,09	0,05
Plata (\$us/oz.tr)	14,21	-0,48	-0,24	-16,10	-13,52	6,42	-1,29
Estañó (\$us/libra)	8,40	-1,46	-3,01	-7,49	-5,58	-5,21	10,09
Plomo (\$us/libra)	0,88	-1,88	0,36	-22,37	-21,82	23,36	22,81
Cobre (\$us/libra)	2,82	0,08	3,67	-14,28	-8,13	30,93	27,28
Petróleo WTI (\$us/barril)	50,74	1,04	-22,31	-16,02	-13,06	12,47	18,15
Petróleo Brent (\$us/barril)	58,11	-0,79	-21,32	-13,04	-7,44	20,59	23,85
Soya (\$us/TM)	328,00	1,33	4,81	-7,17	-10,21	-4,21	-1,27

Tipos de cambio

Tipo de cambio (Bs por dólar estadounidense)	30/11/18	Variación (%)				
		Semana	Mes	Año	12 meses	Dic.17/ Dic.16
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	-0,57	-0,37	0,17	0,51	-0,16
Valor de la UFV (Bs por UFV)	2,2881	0,02	0,10	2,30	2,52	2,96
Tipo de cambio real (ago.2003=100)	60,44	0,11	-0,01	-6,43	-6,53	5,11

Principales socios comerciales (moneda del país por dólar estadounidense) ²		Variación (%)					
		30/11/18	Semana	Mes	Año	12 meses	Dic.17/ Dic.16
Brasil	R/\$us	3,86	0,94	3,76	16,65	18,23	1,76
Argentina	AR/\$us	37,75	0,66	5,13	102,70	118,14	17,27
Perú	NS/\$us	3,38	0,09	0,32	4,45	4,59	-3,52
Colombia	P/\$us	3.233,95	0,18	0,43	8,31	7,21	-0,54
Chile	CH/\$us	670,50	-0,75	-3,77	8,95	3,36	8,20
Euro	€/\$us	0,88	-0,26	-0,48	5,62	4,73	-12,39
Japón	¥/\$us	113,46	0,44	0,46	0,68	0,82	-3,65
Reino Unido	£/\$us	0,78	0,34	-0,03	5,82	5,91	-8,68
China	¥/\$us	6,95	0,00	-0,39	6,79	5,14	-6,31

NOTAS:
¹ Información al 26/11/18. 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)	29/11/18	Variación (%)				
		Semana	Mes	Año	12 meses	Dic.17/ Dic.16
Emisión	45.581,9	-0,4	0,8	-1,6	7,0	7,4
Base monetaria	64.009,7	-0,2	-2,4	-0,0	-5,6	9,8
M*1	71.891,0	0,6	-0,8	-2,3	2,6	5,0
M*3	212.092,7	0,2	-1,0	0,7	4,9	10,2

Sistema Financiero (millones de \$us y porcentajes) ¹		Variación (%)				
		29/11/18	Semana	Mes	Año	12 meses
Ahorro en el Sistema Financiero ²	26.251,5	0,3	-1,1	1,2	3,8	9,2
Bolivianización del Ahorro	87,2%	-0,1	-0,2	0,8	1,4	1,9
Depósitos (Vista, ahorro y plazo)	25.411,6	0,4	-1,1	2,5	5,1	10,4
Bolivianización de Depósitos	86,7%	-0,1	-0,2	1,0	1,7	2,0
Cartera de créditos	24.466,9	0,8	0,2	10,1	11,7	12,6
Bolivianización de Cartera	98,4%	0,0	0,0	0,6	0,7	0,8

¹ Banco Central de Bolivia y entidades de intermediación financiera en funcionamiento autorizadas por la ASF. Desde el 31 de diciembre se incorporó a las IFC.
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	30/11/18	Variación (%)				
		Día	Semana	Mes	Año	12 meses
BOVESPA (Brasil)	90.054,8	0,38	4,44	3,01	17,87	25,13
MERVAL (Argentina)	31.482,6	1,10	2,47	6,75	4,71	17,01
IPSA (Chile)	5.105,2	-0,99	-0,69	0,02	-8,26	2,03
NASDAQ (EE.UU.)	7.296,5	0,32	5,15	-0,13	5,69	6,15
DOW JONES (EE.UU.)	25.415,2	0,30	4,65	1,19	2,82	4,71
NIKKEI (Japón)	22.351,1	0,40	3,25	1,96	-1,82	-1,65
DAX (Alemania)	11.257,2	-0,36	0,58	-1,66	-12,85	-13,57

Tasas de interés

Tasa de interés (%)	30/11/18	Variación (pbs.)		30/11/18	Variación (pbs.)	
		Mensual	12 meses		Mensual	12 meses
TRE ¹	2,48	6,0	-26	0,41	5,0	24
Tasas internacionales (%)		\$us				
LIBOR (3 meses)	2,74	4,7	125,1			
Prime	5,25	0,0	100,0			

NOTA:
¹ Vigente desde el 01/11/18 al 30/11/18.
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	29/11/18	Variación (millones de \$us)				
		Semana	Mes	Año	12 meses	Dic.17-Dic.16
Reservas Internacionales Netas del BCB	8.752,9	289,8	246,6	-1.507,7	-1.896,0	179,7
Activos Externos Netos del Sistema financiero	2.059,8	-18,7	-17,2	-286,6	-278,9	-82,9
Fondo para la Revolución Industrial Productiva (FINPRO)	414,3	0,2	-3,4	-143,7	-171,1	-197,0
Fondos de Protección ¹	138,9	0,1	0,3	20,9	21,1	-526,4
Fondo de Promoción a la Inversión ²	0,0	-335,1	-334,5	-220,9	0,0	220,9

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.
² El 26/11/2018 se registró el cierre del centro 108 del Fondo de Promoción a la Inversión en Exploración y Explotación Hidrocarbúrfera (FPIEHI) en el marco del D.S. 3722 del 21/11/2018

Cuadro 1-Tasas de interés de Política Monetaria

	Variación (pbs.)			
	30/11/18	Semana	Año	12 meses
FED	2,25	0,0	75,0	100,0
BCE	0,00	0,0	0,0	0,0
Bco. Central de Inglaterra	0,75	0,0	25,0	25,0
Bco. Central de Brasil *	6,50	0,0	-50,0	-100,0
Bco. de la República (Colombia)	4,25	0,0	-50,0	-50,0
Bco. de México (Central)	8,00	0,0	75,0	100,0
Bco. Central de Chile	2,75	0,0	25,0	25,0
Bco. Central de Reserva del Perú	2,75	0,0	-50,0	-50,0
Bco. Central de China	4,35	0,0	0,0	0,0

Fuente: Bloomberg

*Corresponde a Tasa Selic Objetivo.