



El Banco Central de Brasil en su reunión de política redujo su tasa de interés Selic en 50pb hasta 4,5% siendo su cuarta relajación en lo que va del año, (Gráfico 1). En su comunicado, la entidad enfatizó que la medida busca la reducción estructural de tasas de interés y preservar la recuperación económica sostenida; aclarando que las próximas medidas serán cautelosas.

En octubre, la producción industrial de la Zona Euro, se mantuvo en terreno negativo por un año y anotó una tasa interanual de -2,2% (Gráfico 2). Dentro las grandes categorías, la producción de bienes de capital y de energía se contrajo compensado por el crecimiento de bienes de consumo duradero.

La producción industrial de Japón se contrajo en octubre hasta una tasa interanual de -7,7% su lectura más débil del año. El resultado responde a la fuerte contracción de los envíos de productos manufactureros y de minería.

La tasa de inflación de Argentina se aceleró en noviembre hasta 52,1% interanual desde el 50,5% registrado en el mes previo (Gráfico 3). En el mes, todas las divisiones registraron variación positiva, destacando el incremento de precios de la categoría de comunicación y salud.

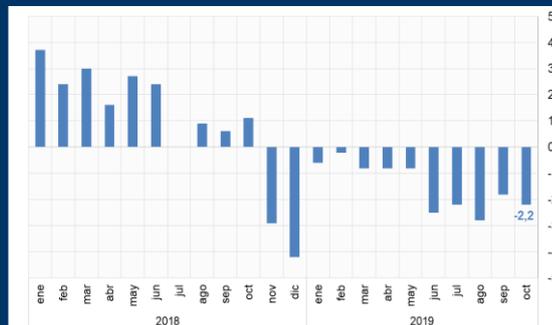
Fuentes: Banco Central do Brasil, Eurostat, Ministry of Economy, Trade and Industry – Japón, INDEC – Argentina.

Gráfico 1: Brasil - Tasa de política monetaria (En porcentaje)



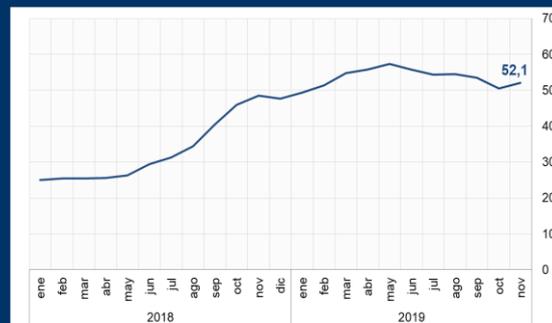
Fuente: Bloomberg

Gráfico 2: Zona Euro - Producción industrial (Variación interanual; en porcentaje)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 3: Argentina - Inflación (Variación interanual; en porcentaje)



Fuente: Bloomberg

Precios de Commodities

|                              | Variación (%) |        |       |        |          |                |                  |
|------------------------------|---------------|--------|-------|--------|----------|----------------|------------------|
|                              | 13/12/19      | Semana | Mes   | Año    | 12 meses | Dic.18/ Dic.17 | Prom.18/ Prom.17 |
| Zinc (\$us/libra)            | 1.02          | 0.67   | -0.90 | -8.67  | -12.20   | -25.67         | -0.14            |
| Oro (\$us/oz.tr)             | 1.476,33      | 1,11   | 0,84  | 15,12  | 18,87    | -1,58          | 0,62             |
| Plata (\$us/oz.tr)           | 16,93         | 2,15   | -0,57 | 9,28   | 14,77    | -8,53          | -8,38            |
| Estaño (\$us/libra)          | 7,81          | 0,88   | 4,43  | -11,55 | -11,21   | -2,75          | 0,25             |
| Plomo (\$us/libra)           | 0,87          | 0,95   | -1,37 | -5,49  | -2,00    | -18,75         | -3,15            |
| Cobre (\$us/libra)           | 2,78          | 2,34   | 4,54  | 2,77   | -0,41    | -17,69         | 5,58             |
| Petróleo WTI (\$us/barril)   | 60,07         | 1,47   | 8,88  | 32,28  | 14,24    | -24,84         | 26,66            |
| Petróleo Brent (\$us/barril) | 66,90         | 2,20   | 9,06  | 25,82  | 10,29    | -20,43         | 30,07            |
| Soya (\$us/TM)               | 338,56        | 1,96   | 5,10  | 2,96   | 0,11     | -6,94          | -4,02            |

Tipos de cambio

| Tipo de cambio (Bs por dólar estadounidense)   | Variación (%) |          |       |       |          |                |        |
|--|---------------|----------|-------|-------|----------|----------------|--------|
|  | 13/12/19      | 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 <sup>1</sup>  | 6,94          | 0,00     | -0,28 | -0,31 | 0,25     | 0,48           |        |
| Valor de la UFV (Bs por UFV)   | 2,32809       | 0,05     | 0,10  | 1,63  | 1,70     | 2,42           |        |
| Tipo de cambio real (ago.2003=100)   | 59,42         | 1,77     | 2,45  | -1,58 | -1,22    | -6,43          |        |
| Principales socios comerciales (moneda del país por dólar estadounidense) <sup>2</sup> |               |          |       |       |          |                |        |
| Brasil   | R/\$us        | 4,08     | -2,45 | -3,62 | 5,22     | 4,96           | 17,17  |
| Argentina  | AR/\$us       | 59,82    | -0,27 | -0,15 | 58,80    | 58,17          | 102,26 |
| Perú   | NS/\$us       | 3,38     | -0,09 | -0,83 | 0,23     | 0,73           | 4,05   |
| Colombia   | P/\$us        | 3,373,07 | -2,46 | -4,09 | 3,65     | 6,10           | 8,99   |
| Chile  | CH/\$us       | 768,08   | -1,53 | -5,11 | 10,67    | 12,66          | 12,77  |
| Euro   | €/us          | 0,89     | -0,76 | -1,45 | 2,57     | 1,62           | 4,69   |
| Japón  | ¥/\$us        | 109,67   | 1,01  | 0,16  | -0,02    | -3,48          | -2,66  |
| Reino Unido  | £/\$us        | 0,75     | -1,84 | -3,44 | -4,71    | -5,54          | 5,95   |
| China  | ¥/\$us        | 6,98     | -0,71 | -0,74 | 1,48     | 1,43           | 5,71   |

NOTAS:  
<sup>1</sup> Información al 09/12/19. 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 apreciación. Tipos de cambio con información de apertura.

Variables monetarias y financieras

|  | Variación (%) |        |      |      |          |                |
|--|---------------|--------|------|------|----------|----------------|
|  | 12/12/19      | Semana | Mes  | Año  | 12 meses | Dic.18/ Dic.17 |
| Banco Central de Bolivia (millones de Bolivianos)                |               |        |      |      |          |                |
| Emisión  | 49.218,1      | 0,4    | 1,4  | 0,5  | 3,4      | 5,7            |
| Base monetaria   | 72.276,0      | -0,4   | 0,9  | -0,5 | 7,6      | 4,4            |
| M 1  | 71.633,2      | -0,1   | 1,6  | -5,0 | -2,3     | 2,5            |
| M 3  | 217.891,6     | 0,2    | 1,2  | -2,0 | 1,3      | 5,6            |
| Sistema Financiero (millones de \$us y porcentajes) <sup>1</sup> |               |        |      |      |          |                |
| Ahorro en el Sistema Financiero <sup>2</sup>                     | 26.146,3      | 0,2    | 1,0  | -3,6 | -1,0     | 4,5            |
| Bolivianización del Ahorro                                       | 85,3%         | -0,1   | -0,1 | -2,6 | -2,4     | 1,3            |
| Depósitos (Vista, ahorro y plazo)                                | 25.785,6      | 0,2    | 1,1  | -1,8 | 0,8      | 5,9            |
| Bolivianización de Depósitos                                     | 85,3%         | -0,1   | 0,0  | -2,2 | -1,8     | 1,6            |
| Cartera de créditos <sup>3</sup>                                 | 26.357,4      | 0,0    | 0,0  | 5,9  | 7,7      | 12,0           |
| Bolivianización de Cartera                                       | 98,7%         | 0,0    | 0,0  | 0,3  | 0,3      | 0,6            |

<sup>1</sup> Banco Central de Bolivia y entidades de intermediación financiera en funcionamiento autorizadas por la ASF. Desde el 31 de diciembre se incorporó a las IFD  
<sup>2</sup> 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.  
<sup>3</sup> No incluye la cartera de crédito de los Bancos en liquidación.

Mercados bursátiles

| Índice             | Variación (%) |      |        |      |       |          |
|--------------------|---------------|------|--------|------|-------|----------|
|                    | 13/12/19      | Día  | Semana | Mes  | Año   | 12 meses |
| BOVESPA (Brasil)   | 112.435,5     | 0,21 | 1,18   | 3,88 | 27,93 | 28,00    |
| MERVAL (Argentina) | 36.769,6      | 3,56 | 0,57   | 6,58 | 21,38 | 18,54    |
| IPSA (Chile)       | 4.884,9       | 1,45 | 3,41   | 7,63 | -4,32 | -5,33    |
| NASDAQ (EE.UU.)    | 8.735,3       | 0,21 | 0,91   | 0,81 | 31,65 | 23,55    |
| DOW JONES (EE.UU.) | 28.146,0      | 0,05 | 0,47   | 0,34 | 20,66 | 14,43    |
| NIKKEI (Japón)     | 24.023,1      | 2,55 | 2,86   | 3,13 | 20,03 | 10,12    |
| DAX (Alemania)     | 13.282,7      | 0,46 | 0,88   | 0,35 | 25,80 | 21,58    |

Tasas de interés

| Tasa de interés (%)       | Variación (pbs.) |         |          | Variación (pbs.) |         |          |
|---------------------------|------------------|---------|----------|------------------|---------|----------|
|                           | 13/12/19         | Mensual | 12 meses | 13/12/19         | Mensual | 12 meses |
| TRE <sup>1</sup>          | 2,69             | 5,0     | -57      | 1,32             | 84,0    | 112      |
| Tasas internacionales (%) |                  |         |          |                  |         |          |
| LIBOR (3 meses)           | 1,89             | 0,3     | -89,5    |                  |         |          |
| Prime                     | 4,75             | 0,0     | -50,0    |                  |         |          |

NOTA:  
<sup>1</sup> Vigente desde el 01/12/19 al 31/12/19.  
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) |        |      |          |          |               |
|---|------------------------------|--------|------|----------|----------|---------------|
|   | 12/12/19                     | Semana | Mes  | Año      | 12 meses | Dic.18-Dic.17 |
| Activos Externos Netos Consolidados           | 8.172,8                      | 59,9   | 75,2 | -2.947,6 |          |               |
| Reservas Internacionales Netas del BCB        | 6.439,4                      | 31,0   | 20,2 | -2.506,9 | -2.206,1 | -1.314,3      |
| Activos Externos Netos del Sistema financiero | 1.572,2                      | 28,8   | 95,3 | -462,7   | -434,6   | -331,6        |
| Fondos de Protección <sup>1</sup>             | 161,3                        | 0,1    | 0,1  | 22,0     | 22,2     | 21,2          |

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.

Cuadro 1-Tasas de interés de Política Monetaria

|                                  | Variación (pbs.) |        |        |          |
|----------------------------------|------------------|--------|--------|----------|
|                                  | 13/12/19         | Semana | Año    | 12 meses |
| FED                              | 1,75             | 0,0    | -75,0  | -50,0    |
| BCE                              | 0,00             | 0,0    | 0,0    | 0,0      |
| Bco. Central de Inglaterra       | 0,75             | 0,0    | 0,0    | 0,0      |
| Bco. Central de Brasil *         | 4,50             | -50,0  | -200,0 | -200,0   |
| Bco. de la República (Colombia)  | 4,25             | 0,0    | 0,0    | 0,0      |
| Bco. de México (Central)         | 7,50             | 0,0    | -75,0  | -50,0    |
| Bco. Central de Chile            | 1,75             | 0,0    | -100,0 | -100,0   |
| Bco. Central de Reserva del Perú | 2,25             | 0,0    | -50,0  | -50,0    |
| Bco. Central de China            | 4,15             | 0,0    | -20,0  | -20,0    |

Fuente: Bloomberg

\* Corresponde a Tasa Selic Objetivo.