



En las minutos de la reunión de abril las autoridades del Banco Central Europeo señalaron que el crecimiento continúa sólido. No obstante advirtieron sobre una desaceleración generalizada en cuanto a países y sectores durante la primera parte del año misma que podría profundizarse, debido a restricciones en la capacidad productiva y a riesgos derivados de factores globales.

En el primer trimestre del año, el PIB de Alemania, moderó su ritmo de crecimiento hasta un nivel de 1,6% desde el 2,3% interanual registrado en trimestre previo (Gráfico 1). La principal contribución provino de la demanda interna, en particular del gasto de capital, inversión en construcción y consumo de los hogares frente a una contracción del gasto público.

Las ventas minoristas de Reino Unido se expandieron en abril hasta 1,4% interanual, superando la lectura esperada por el consenso de analistas (0,2%; Gráfico 2). Las ventas aumentaron en todos los sectores excluyendo centros comerciales, luego del declive general observado en marzo.

En abril, Argentina registró un déficit en su balanza comercial de \$us-938 millones (Gráfico 3). El valor de las exportaciones creció 6,2%, atribuido a un incremento de los precios de 10,3% y una disminución de las cantidades de 3,7%. Por su parte el valor de las importaciones avanzó en 22,7%, con un incremento en precios de 0,3% y de cantidades en 22,4%.

Fuente: European Central Bank, Destatis, Office of National Statistics, Indec – Argentina.

	Precios de Commodities						
	Variación (%)						
	28/5/18	Semana	Mes	Año	12 meses	Dic.17/Dic.16	Prom.17/ Prom.16
Zinc (\$us/libra)	1,38	-1,71	-2,43	-8,07	15,57	28,84	35,27
Oro (\$us/oz.tr)	1.298,66	0,47	-1,27	-0,34	2,30	13,09	0,05
Plata (\$us/oz.ir)	16,48	-0,19	0,89	-2,73	-5,27	6,42	-1,29
Estatío (\$us/libra)	9,14	-2,66	-4,84	0,62	-1,35	-5,21	10,09
Pbromo (\$us/libra)	1,11	1,18	5,11	-1,97	14,92	23,36	22,81
Cobre (\$us/libra)	3,12	0,09	1,15	-5,00	21,70	30,92	27,28
Petróleo WTI (\$us/barril)	67,91	-5,99	-0,96	12,40	36,37	12,47	18,15
Petróleo Brent (\$us/barril)	74,91	-5,12	0,05	12,11	44,67	20,59	23,85
Soya (\$us/TM)	382,65	1,58	-0,67	8,29	12,41	-4,21	-1,27

	Tipos de cambio						
	Variación (%)						
	28/5/18	Semana	Mes	Año	12 meses	Dic.17/ Dic.16	
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 ¹	6,94	-0,32	-0,24	0,17	0,53	-0,16	
Valor de la UFV (Bs por UFV)	2.262,4	0,06	0,21	1,15	2,69	2,96	
Tipo de cambio real (ago.2003=100)	63,06	0,15	-2,81	-2,38	-1,61	5,11	
Principales socios comerciales (moneda del país por dólar estadounidense) ²							
Brasil	R/\$us	3,71	-0,11	5,80	11,99	13,90	1,76
Argentina	AR/\$us	24,61	1,83	19,84	32,17	54,03	17,27
Perú	NS/\$us	3,27	-0,50	0,54	1,00	-0,42	-3,52
Colombia	P/\$us	2.876,20	-1,18	2,62	-3,67	-1,21	-0,54
Chile	CH/\$us	624,75	-2,08	1,81	1,51	-7,40	-8,20
Euro	€/\$us	0,86	1,11	3,89	3,26	-3,97	-12,39
Japón	¥/\$us	109,35	-1,65	0,01	-2,96	-1,73	-3,65
Reino Unido	£/\$us	0,75	0,83	3,46	1,59	-3,47	-8,68
China	¥/\$us	6,40	0,26	1,07	-1,64	-6,65	-6,31

NOTAS:
¹ Información al 21/05/18. 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						
	Variación (%)						
	25/5/18	Semana	Mes	Año	12 meses	Dic.17/ Dic.16	
Banco Central de Bolivia (millones de Bolivianos)							
Emisión	43.757,6	-0,6	0,3	-5,6	9,5	7,4	
Base monetaria	64.835,2	-0,3	9,9	-6,8	25,9	9,8	
M '1	70.662,1	0,2	1,5	-4,0	10,4	5,0	
M '3	208.285,9	0,4	0,8	-1,1	12,1	10,2	
Sistema Financiero (millones de \$us y porcentajes) ¹							
Ahorro en el Sistema Financiero ²	25.973,9	0,5	1,0	0,1	11,1	9,2	
Bolivianización del Ahorro	86,6%	0,0	0,0	0,1	2,3	1,9	
Depósitos (Vista, ahorro y plazo)	24.935,4	0,5	1,0	0,5	12,6	10,4	
Bolivianización de Depósitos	86,0%	0,0	0,0	0,2	2,7	2,0	
Cartera de créditos	23.038,9	0,5	0,3	3,7	12,3	12,6	
Bolivianización de Cartera	98,1%	0,0	0,0	0,3	0,9	0,8	

Banco Central de Bolivia y entidades de intermediación financiera en funcionamiento autorizado por la ASFI. Desde el 31 de diciembre se incorporó a las IFD.
¹ 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						
	Índice Variación (%)						
	28/5/18	Día	Semana	Mes	Año	12 meses	
BOVESPA (Brasil)	75.355,8	-4,49	-7,90	-12,49	-1,37	18,18	
Merval (Argentina)	29.664,9	-1,88	-6,22	-1,14	-1,33	32,74	
IPSA (Chile)	5.570,1	-0,12	-1,43	-2,47	0,10	13,90	
NASDAQ (EE.UU.)	7.433,9	0,13	0,54	5,20	7,68	19,84	
DOW JONES (EE.UU.)	24.753,1	-0,24	-1,04	2,44	0,14	17,71	
NIKKEI (Japón)	22.481,1	0,13	-2,27	0,06	-1,25	14,22	
DAX (Alemania)	12.863,5	-0,58	-2,33	1,99	-0,42	1,86	

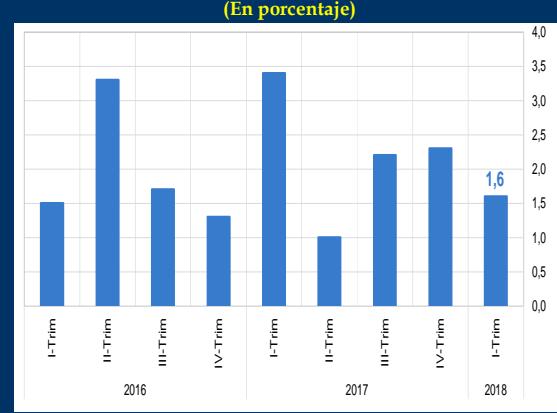
	Tasas de interés						
	Variación (pbs.)			Variación (pbs.)			
	28/5/18	Semana	12 meses	28/5/18	Semana	Año	12 meses
Tasa de interés (%)				MN			
TRE ¹	3,54	-3	114	0,27	4	14	
Tasas internacionales (%)				Sus			
LIBOR (3 meses)	2,32	-1,2	111,6				
Prime	4,75	0,0	75,0				

NOTA:
¹ Vigente desde el 24/05/18 al 30/05/18.

	Activos Externos Netos						
	Variación (millones de \$us)						
	25/5/18	Semana	Mes	Año	12 meses	Dic.17-Dic.16	
Activos Externos Netos Consolidados	12.865,5	-14,8	-17,6	-638,5	-1.255,9	-405,7	
Reservas Internacionales Netas del BCB	9.851,6	-15,0	249,4	-409,0	-59,0	179,7	
Activos Externos Netos del Sistema financiero	2.134,0	8,0	-270,0	-212,5	-742,4	-82,9	
Fondo para la Revolución Industrial Productiva (FINPRO)	488,2	-7,9	-7,4	-69,8	-142,7	-197,0	
Fondos de Protección ¹	128,3	0,0	0,2	10,3	-575,3	-526,4	
Fondo de Promoción a la Inversión ²	263,5	0,1	10,3	42,6	263,5	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 A partir del 29/12/2017, por su naturaleza contable los recursos del Fondo de Promoción a la Inversión en Exploración y Explotación Hidrocarburífera (FPIEEH) son reclasificados fuera del balance del BCB.

Gráfico 1: Alemania - Actividad económica (En porcentaje)



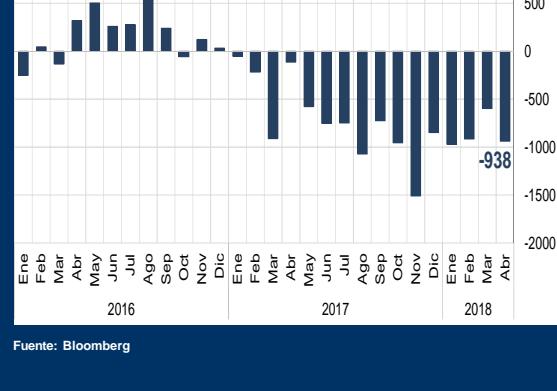
Fuente: Bloomberg

Gráfico 2: Reino Unido - Ventas minoristas (En porcentaje)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 3: Argentina - Balanza comercial (En millones de dólares americanos)



Fuente: Bloomberg

Cuadro 1-Tasas de interés de Política Monetaria

	28/5/18	Semana	Año	12 meses
FED	1,75	0,0	25,0	75,0
BCE	0,00	0,0	0,0	0,0
Bco. Central de Inglaterra	0,50	0,0	0,0	25,0
Bco. Central de Brasil ¹	6,50	0,0	-50,0	-650,0
Bco. de la República (Colombia)	4,25	0,0	-50,0	-225,0
Bco. de México (Central)	7,50	0,0	25,0	75,0
Bco. Central de Chile	2,50	0,0	0,0	0,0
Bco. Central de Reserva del Perú	2,75	0,0	-50,0	-125,0
Bco. Central de China	4,35	0,0	0,0	0,0

<p