

En las minutas 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
Zinc (\$us/libra)	1,38	-1,71	-2,43	-8,07	15,57	28,84
Oro (\$us/oz.tr)	1.298,66	0,47	-1,27	-0,34	2,30	13,09
Plata (\$us/oz.tr)	16,48	-0,19	0,89	-2,73	-5,27	6,42
Estaño (\$us/libra)	9,14	-2,66	-4,84	0,62	-1,35	-5,21
Plomo (\$us/libra)	1,11	1,18	5,11	-1,97	14,92	23,36
Cobre (\$us/libra)	3,12	0,09	1,15	-5,00	21,70	30,92
Petróleo WTI (\$us/baril)	67,91	-5,99	-0,96	12,40	36,37	12,47
Petróleo Brent (\$us/baril)	74,91	-5,12	0,05	12,11	44,67	20,59
Soya (\$us/TM)	382,65	1,58	-0,67	8,29	12,41	-4,21

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	88,1%	0,0	0,0	0,3	0,9	0,8

¹ 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
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

	Variación (%)					
	Índice	28/5/18	Día	Semana	Mes	Año
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	12 meses
Tasa de interés (%)		MN			ME	
TRE ¹	3,54	-3	114	0,27	4	14
Tasas internacionales (%)		\$us				
LIBOR (3 meses)	2,32	-1,2	111,6			
Prime	4,75	0,0	75,0			

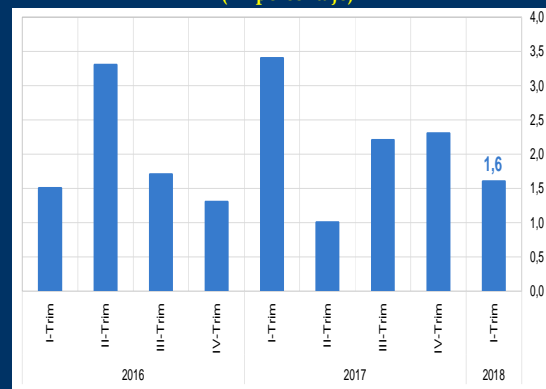
NOTA:
¹ Vigente desde el 24/05/18 al 30/05/18.

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 Hidrocarburofera (FPIEHE) son reasignados fuera del balance del BCB.

Gráfico 1: Alemania - Actividad económica (En porcentaje)



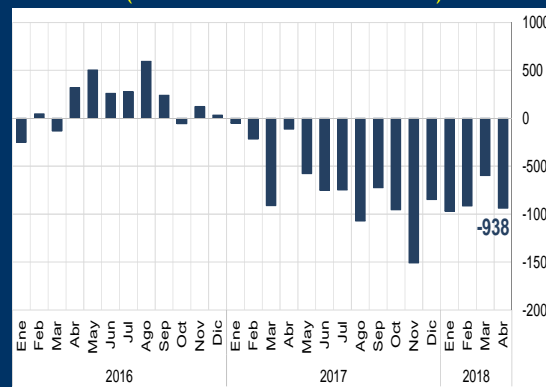
Fuente: Bloomberg

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

	Variación (pbs.)			
	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 *	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

Fuente: Bloomberg
* Corresponde a Tasa Selic Objetivo.