BBV
Bolsa Boliviana de Valores

MERCADOS FINANCIEROS

Julio 2021

Mercados Europeos

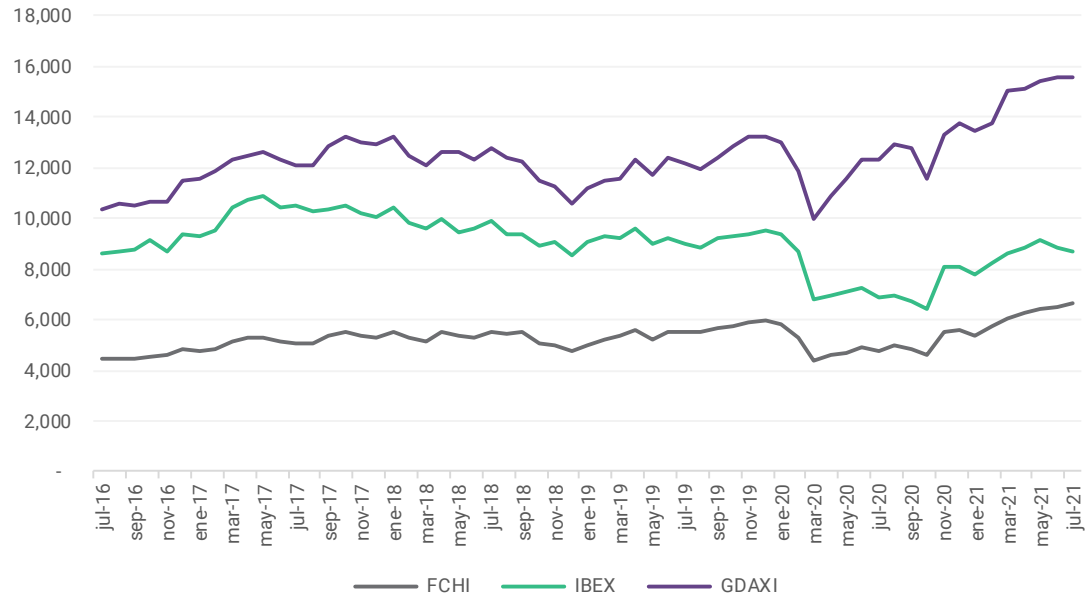
A pesar de los datos macro positivos (crecimiento económico mayor al previsto e inflación por encima del objetivo del Banco Central Europeo), el incremento en el número de contagios, sumado a los resultados empresariales, afectaron el desempeño de los principales mercados financieros en esta región.

El índice CAC 40 (FCHI), **índice ponderado por capitalización de las 40 empresas líderes del mercado Euronext de París,** presenta un incremento de 1.61%, y un rendimiento promedio de 0.85% durante los últimos cinco años.

Por su parte el IBEX 35 (IBEX), **índice conformado por las 35 empresas más líquidas del mercado de valores español**, retrocedió en 1.65% por segundo mes consecutivo, registrando una tasa de rendimiento promedio de 0.26% desde julio 2016.

Finalmente el índice DAX (GDAXI), **índice bursátil de las 30 compañías más grandes que cotizan en la bolsa de Frankfurt**, subió en 0.09% entre junio y julio de 2021, con un rendimiento promedio de 0.90%.

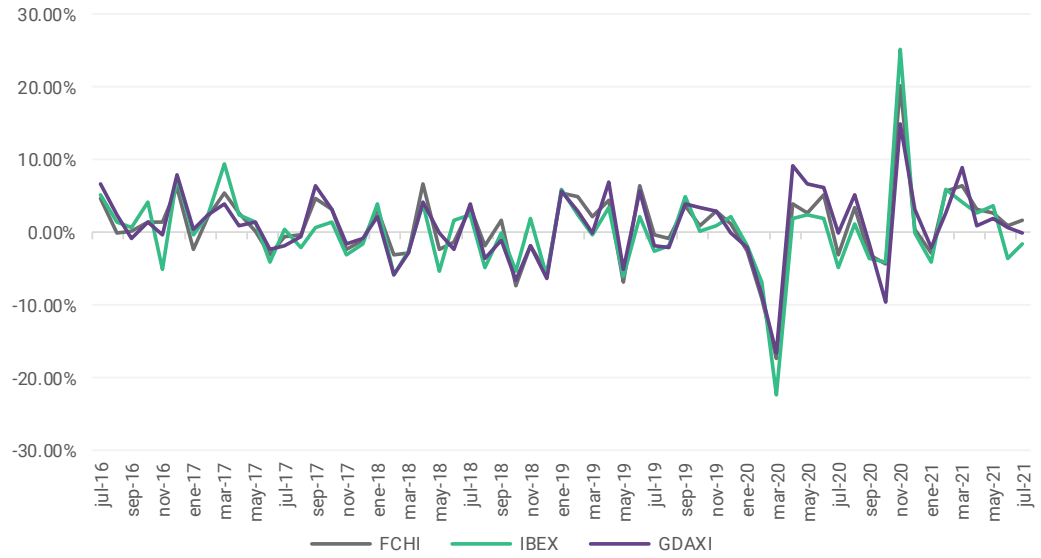
Gráfico 1: Cotización de los principales índices europeos



Fuente: BBV con información de Investing.com al cierre de julio.

Mercados Europeos

Gráfico 2: Evolución del rendimiento de los principales índices europeos



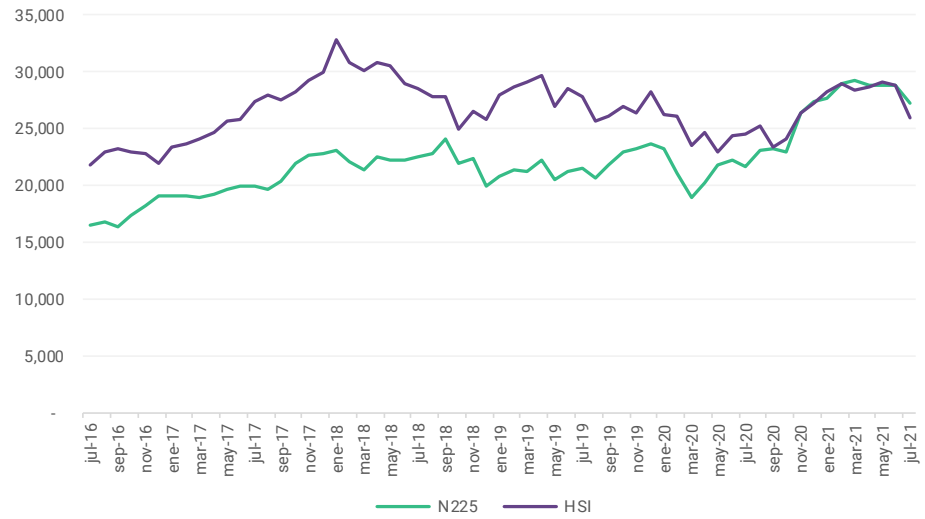
Fuente: BBV con información de Investing.com al cierre de julio.

La volatilidad promedio en estos mercados alcanzó niveles de 4.97%, 5.70% y 4.99% para los mercados francés (FCHI), español (IBEX) y alemán (GDAXI), respectivamente. De igual forma, el rendimiento obtenido por unidad de riesgo fue de 0.1717 unidades para la bolsa de Francia, 0.0455 unidades para la bolsa de España y 0.1809 para el mercado de Alemania.

Mercados en Asia

Por su parte, los principales índices bursátiles en Asia cerraron el séptimo mes del año en terreno negativo. El índice Nikkei 225 (N225), **índice bursátil del mercado japonés compuesto por los 225 activos más líquidos de ese mercado,** retrocedió en 5.24% en el último mes, con un rendimiento medio de 1.03% en los últimos cinco años. Por otro lado el Hang Seng (HSI), **índice bursátil de las 45 empresas más grandes que cotizan en la bolsa de Hong-Kong**, bajó en 9.94% durante julio, y presenta un rendimiento promedio de 0.48% desde 2016.

Gráfico 3: Cotización de los principales índices asiáticos

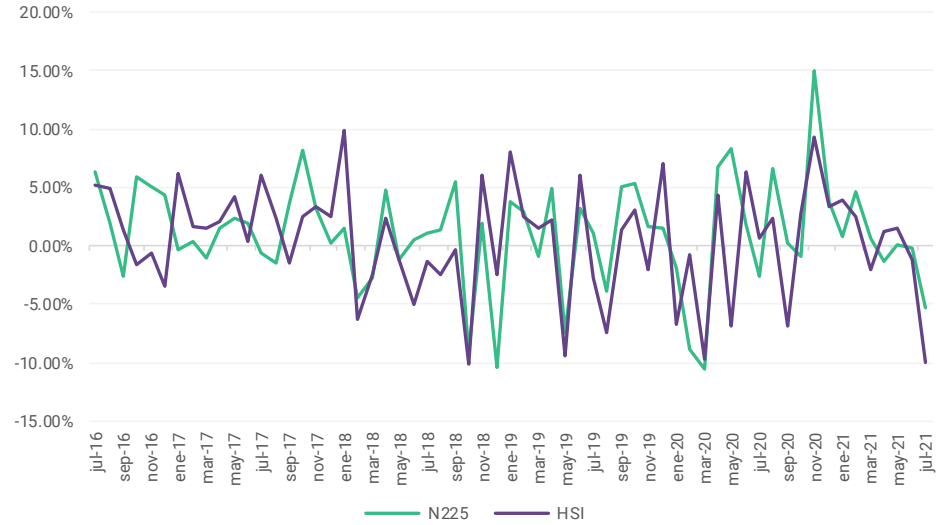


Fuente: BBV con información de Investing.com al cierre de julio.

Ambos mercados fueron afectados por el incremento de contagios de Covid-19 en esta región, que genera incertidumbre en relación a la recuperación económica en Asia. Otro de los factores que afectó el desempeño de estos mercados, tiene que ver con la excesiva regulación impuesta por China, a sus empresas cotizadas.

Al cierre del mes, la volatilidad promedio fue de 4.66% para el mercado japonés y de 4.80% para el de Hong Kong. Finalmente, el rendimiento por unidad de riesgo se incrementó a 0.2212 y 0.0999 unidades, respectivamente.

Gráfico 4: Evolución del rendimiento de los principales índices asiáticos

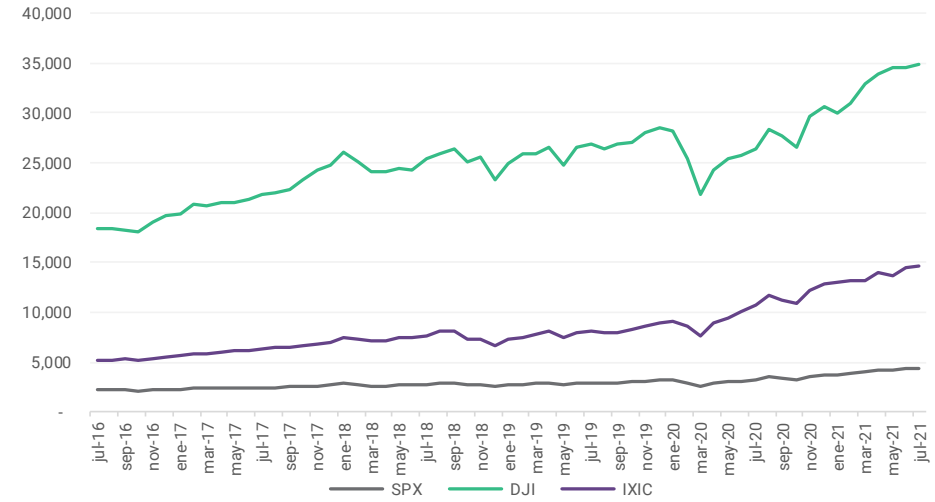


Fuente: BBV con información de Investing.com al cierre de julio.

Mercados en Estados Unidos

Impulsados por el proceso de recuperación económica y los resultados empresariales positivos (en especial del sector tecnológico), los principales indicadores financieros en Estados Unidos cerraron el mes de julio con ganancias.

Gráfico 5: Cotización de los principales índices en EEUU

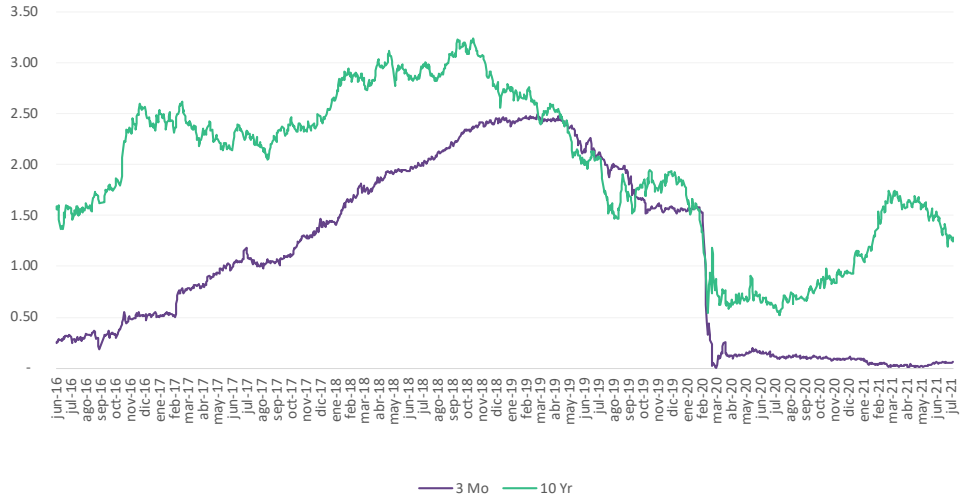


Fuente: BBV con información de Investing.com al cierre de julio.

De igual forma, estos mercados encontraron un aliciente en la continuidad de la política monetaria expansiva de la Reserva Federal (Fed), con tasas cercanas a 0.00% y su programa de compra de bonos.

No obstante, la aversión al riesgo continúa siendo el motor de los mercados de renta fija debido, principalmente, al incremento en la inflación. Al cierre de mes, las tasas de rendimiento de los bonos del tesoro estadounidense se situaron en 0.06% a un plazo de tres meses y en 1.24% a un plazo de diez años.

Gráfico 6: Tasas de rendimiento diarias de los bonos del Tesoro de EEUU



Fuente: BBV con información del Departamento del Tesoro de EEUU al 30 de julio de 2021.

Mercados en Estados Unidos

Al cierre de mes, las principales plazas financieras en Estados Unidos muestran el siguiente comportamiento: el índice S&P 500 (SPX), **índice que se basa en la capitalización bursátil de 500 grandes empresas con acciones en el mercado estadounidense**, presenta un incremento mensual de 2.27% y un rendimiento medio de 1.31% en los últimos cinco años; el índice Dow Jones Industrial Average (DJI), **medida de precio ponderado de 30 empresas de primera clase de Estados Unidos**, creció en 1.26% entre junio y julio de 2021, con un promedio mensual de 1.20% en los últimos cinco años; el NASDAQ Composite (IXIC), **índice que reúne a todas las empresas de alta tecnología del mercado NASDAQ,** avanzó en 1.16% al cierre de mes con un rendimiento medio de 1.95% desde julio 2016.

La volatilidad al cierre de mes fue de 4.30% para el S&P500 (SPX), 4.43% para el Dow Jones Industrial Average (DJI) y 4.83% para el NASDAQ Composite (IXIC), en promedio. Finalmente, el rendimiento por unidad de riesgo llegó a 0.3051, 0.2703 y 0.4034 para los índices SPX, DJI e IXIC, respectivamente.

Gráfico 7: Evolución del rendimiento de los principales índices en EEUU

Fuente: BBV con información de Investing.com al cierre de julio.

Mercados en América Latina

Al cierre de julio 2021, los principales mercados financieros en América Latina presentaron el siguiente comportamiento.

En el caso del índice BOVESPA (BVSP), **formado por las 50 compañías más grandes que cotizan en la bolsa de valores de San Pablo**, cayó en 3.94% en el último mes y presenta un rendimiento medio de 1.67% desde 2016, afectado ante la incertidumbre en el mercado ante un posible incremento de las tasas de interés para el próximo mes.

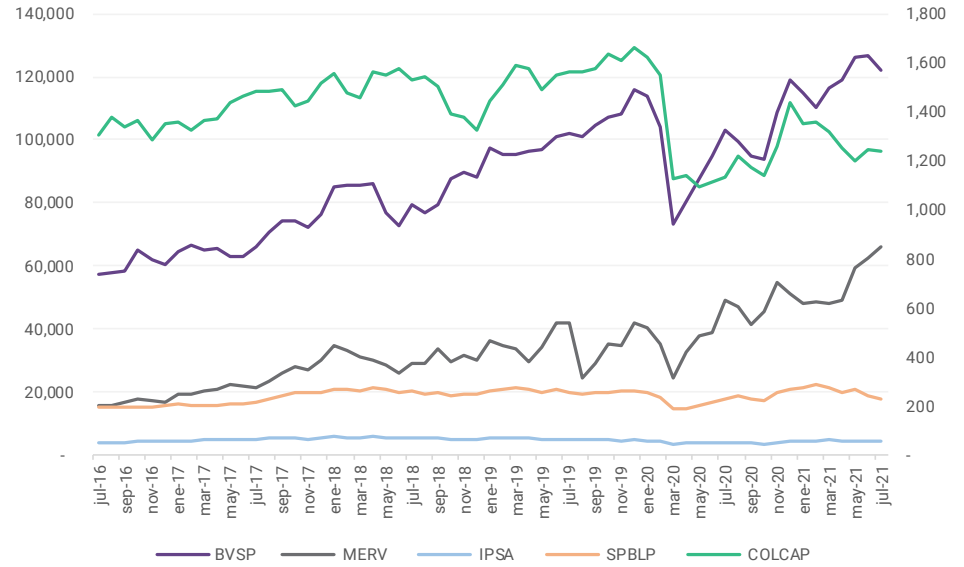
En Argentina el índice MERVAL (MERV), **compuesto por las empresas de mayor liquidez del mercado argentino**, avanzó en 5.83% al cierre de julio 2021 con un rendimiento medio de 3.34% en los últimos cinco años.

El índice COLCAP, **formado por 20 de las acciones más líquidas del mercado de valores colombiano**, registró una disminución en su cotización de 0.97%, con un rendimiento medio de 0.07%.

Por su parte, el índice IPSA, **conformado por las 40 empresas más importantes del mercado de valores chileno,** retrocedió en 1.83% durante julio, alcanzando un rendimiento medio de 0.26% durante los últimos cinco años, ante la incertidumbre de un nuevo retiro de fondos de pensiones.

Finalmente el índice S&P Lima, **que agrupa a las acciones más líquidas del mercado peruano**, cayó en 6.26% al cierre de mes, con un rendimiento medio de 0.54% desde 2016.

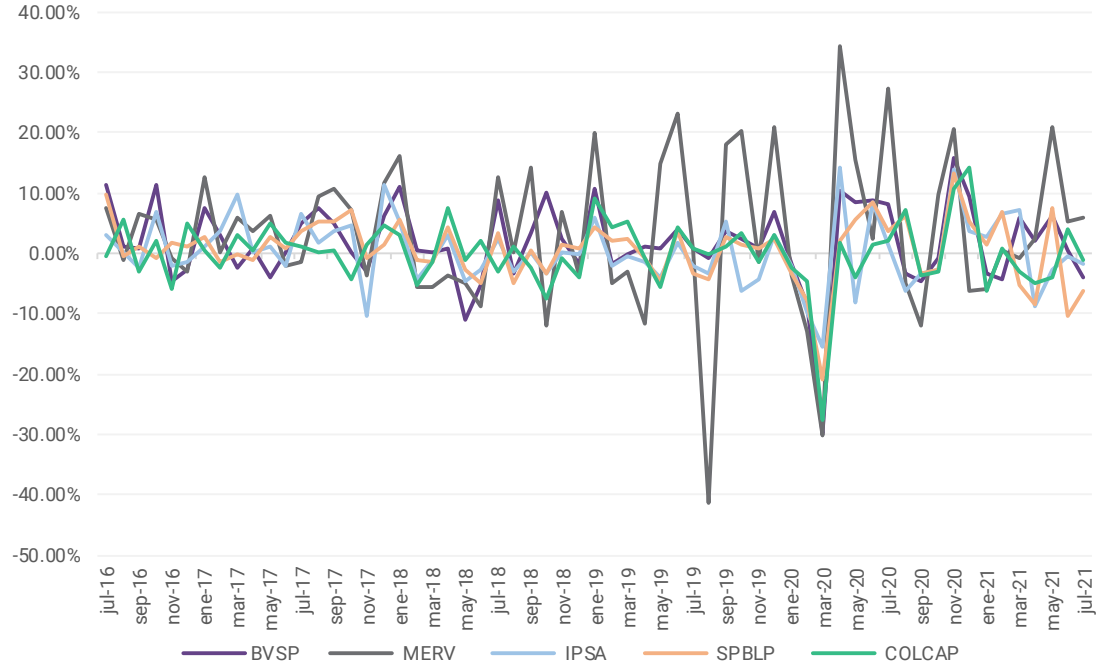
Gráfico 8: Cotización de los principales índices en América Latina (COLCAP der.)



Fuente: BBV con información de Investing.com al cierre de julio.

Mercados en América Latina

Gráfico 9: Evolución del rendimiento de los principales índices en América Latina



Fuente: BBV con información de Investing.com al cierre de julio.

Por su parte, los niveles de volatilidad en los mercados analizados fueron de 12.81% en el caso del índice MERV, 6.87% para el BVSP, 5.64% para el caso del IPSA, 5.61% para el COLCAP y 5.33% para el SPBLP. En este sentido, el rendimiento por unidad de riesgo fue de 0.2608, 0.2428, 0.0458, 0.0122 y 0.1022 unidades para los mercados mencionados con anterioridad, respectivamente.

Expectativas y conclusiones

Las siguientes proyecciones se realizan en base a un cálculo que incorpora la tasa de crecimiento mensual de cada uno de los índices bursátiles analizados en el presente documento, con información desde agosto 2016.

Tabla 1: Proyecciones mensuales

	Rendimiento por unidad de riesgo jul-21	Rendimiento por unidad de riesgo ago-21p
FCHI	0.1717	0.1648
IBEX	0.0455	0.0268
GDAXI	0.1809	0.1638
N225	0.2212	0.1839
HSI	0.0999	0.0481
SPX	0.3051	0.3052
DJI	0.2703	0.2692
IXIC	0.4034	0.3946
BVSP	0.2428	0.2134
MERV	0.2608	0.2627
IPSA	0.0458	0.0324
SPBLP	0.1022	0.0552
COLCAP	0.0122	0.0107

Fuente: BBV con información de Investing.com

Al cierre de julio 2021, los principales mercados financieros en las diferentes regiones presentan un comportamiento variado, el cual está basado en factores económicos y políticos de cada país.

En el caso de Europa, los principales índices bursátiles se vieron afectados en su desempeño por el incremento de contagios de Covid-19 y por los resultados empresariales que no estaban dentro lo esperado. Por su parte, los mercados en Asia registraron pérdidas debido a los casos de Covid-19 y también debido a la regulación del gobierno de China a las empresas del sector tecnológico.

En Estados Unidos, los índices bursátiles tuvieron un rendimiento positivo impulsados por la economía de este país; mientras que, en América Latina los mercados se vieron afectados por los factores internos de cada país.

Para los próximos meses el desempeño de los diferentes índices bursátiles estará ligado a dos factores: la evolución de la variante Delta del Covid-19 y su impacto en la economía.