BBV
Bolsa Boliviana de Valores

MERCADOS FINANCIEROS

Mayo 2021

Mercados Europeos

Los buenos indicadores macroeconómicos en Europa, impulsaron el comportamiento positivo de los principales índices bursátiles en esta región.

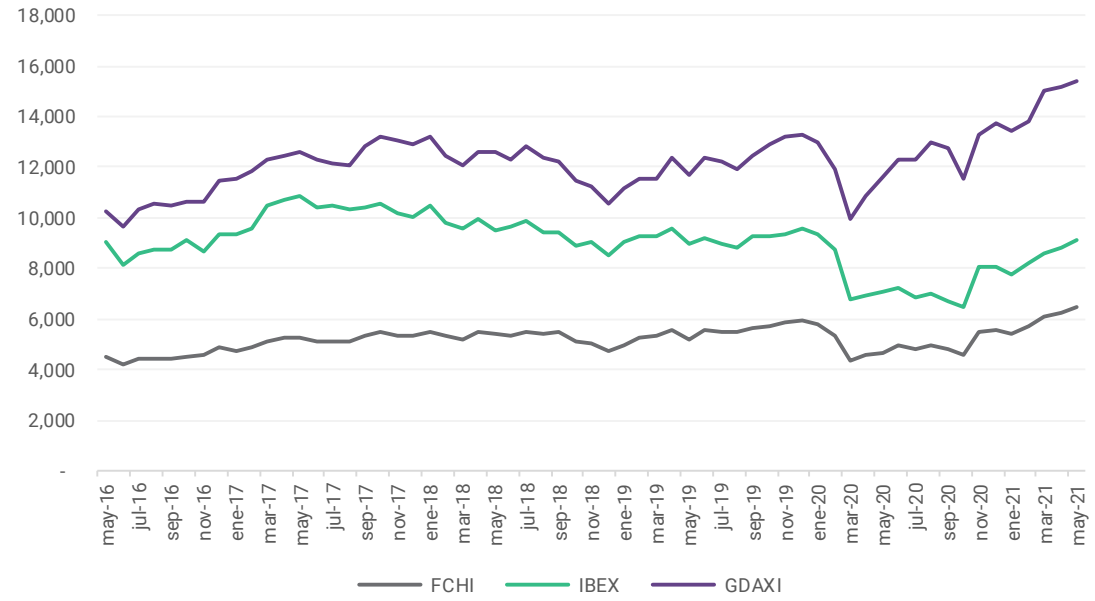
El índice CAC 40 (FCHI), **índice ponderado por capitalización de las 40 empresas líderes del mercado Euronext de París,** presenta un incremento de 2.83%, y un rendimiento promedio de 0.74% durante los últimos cinco años.

Por su parte el IBEX 35 (IBEX), **índice conformado por las 35 empresas más líquidas del mercado de valores español**, avanzó en 3.79% en su cotización en el último mes, registrando una tasa de rendimiento promedio de 0.19% desde mayo 2016.

Finalmente el índice DAX (GDAXI), **índice bursátil de las 30 compañías más grandes que cotizan en la bolsa de Frankfurt**, subió en 1.88% entre abril y mayo de 2021, con un rendimiento promedio de 0.83%.

Es importante señalar que también existe temor en estos mercados dado el crecimiento en los niveles de inflación en los últimos meses por encima del objetivo del Banco Central Europeo (BCE). No obstante, las perspectivas en el corto plazo son aún positivas.

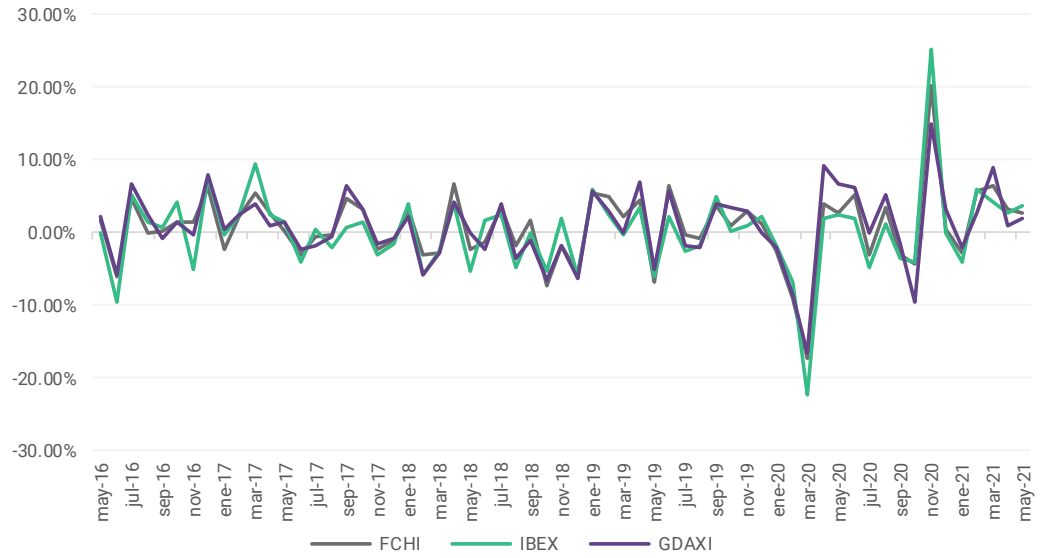
Gráfico 1: Cotización de los principales índices europeos



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

Mercados Europeos

Gráfico 2: Evolución del rendimiento de los principales índices europeos



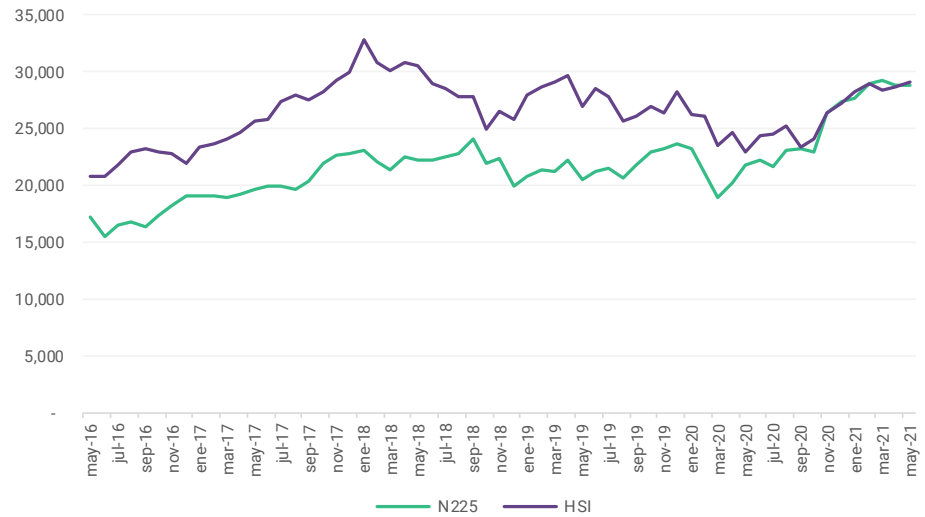
Fuente: BBV con información de Investing.com al cierre de mayo.

La volatilidad promedio en estos mercados alcanzó niveles de 5.05%, 5.82% y 5.07% para los mercados francés (FCHI), español (IBEX) y alemán (GDAXI), respectivamente. De igual forma, el rendimiento obtenido por unidad de riesgo fue de 0.1471 unidades para la bolsa de Francia, 0.0325 unidades para la bolsa de España y 0.1645 para el mercado de Alemania.

Mercados en Asia

Por su parte, los principales índices bursátiles en Asia cerraron el quinto mes del año en terreno positivo. El índice Nikkei 225 (N225), **índice bursátil del mercado japonés compuesto por los 225 activos más líquidos de ese mercado,** avanzó en 0.16% en el último mes, con un rendimiento medio de 1.02% 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**, creció en 1.49% durante mayo, y presenta un rendimiento promedio de 0.64% desde 2016.

Gráfico 3: Cotización de los principales índices asiáticos

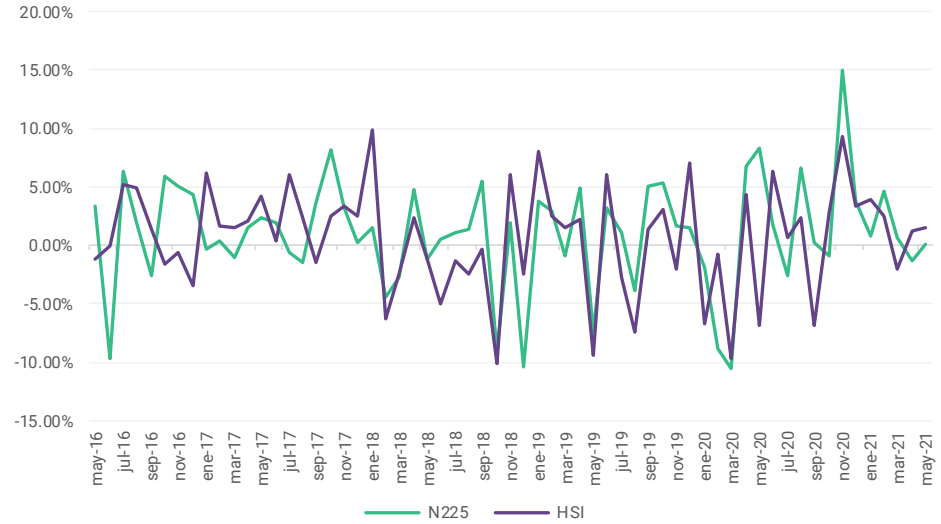


Fuente: BBV con información de Investing.com al cierre de mayo.

En ambos mercados influyó de forma positiva la recuperación económica en la región, que tiene a China liderando la carrera hacia la nueva normalidad.

Al cierre del mes, la volatilidad promedio fue de 4.80% para el mercado japonés y de 4.60% para el de Hong Kong. Finalmente, el rendimiento por unidad de riesgo se incrementó a 0.2097 y 0.1385 unidades, respectivamente.

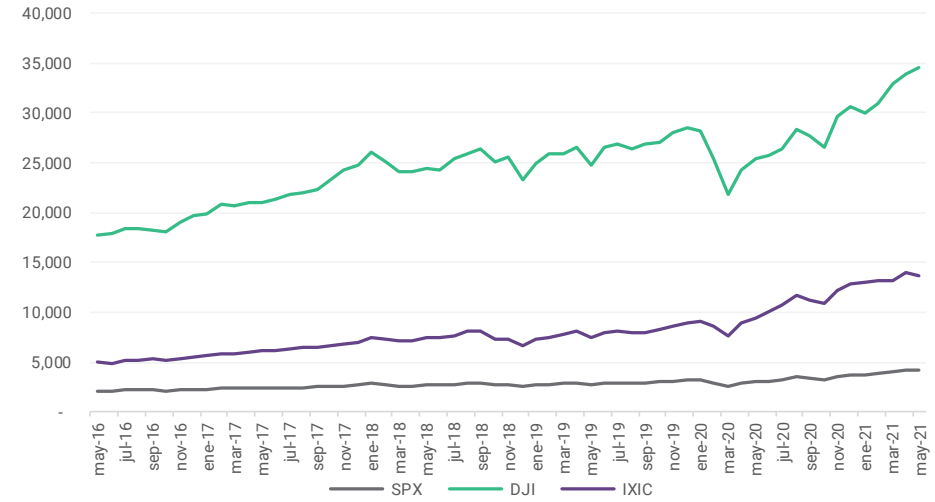
Gráfico 4: Evolución del rendimiento de los principales índices asiáticos



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

El proceso de recuperación económica estadounidense, sumado a la exitosa campaña de vacunación contra el Covid-19, siguen impulsando el crecimiento de los principales índices bursátiles en el gigante del norte.

Gráfico 5: Cotización de los principales índices en EEUU



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

No obstante, existe cierto temor entre los inversionistas debido al crecimiento en el nivel de precios en la economía estadounidense, que alcanzó su nivel máximo en los últimos trece años.

Por su parte, las expectativas de inflación impulsaron las compras en los mercados de renta fija norteamericanos. Al cierre de mes, las tasas de rendimiento de los bonos del tesoro estadounidense se situaron en 0.01% a un plazo de tres meses y en 1.58% 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 28 de mayo 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 0.55% y un rendimiento medio de 1.26% 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**, avanzó en 1.93% entre abril y mayo de 2021, con un promedio mensual de 1.19% en los últimos cinco años; el NASDAQ Composite (IXIC), **índice que reúne a todas las empresas de alta tecnología del mercado NASDAQ,** tuvo una caída de 1.53% al cierre de mes con un rendimiento medio de 1.86% desde mayo 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 4.84% para el NASDAQ Composite (IXIC), en promedio. Finalmente, el rendimiento por unidad de riesgo llegó a 0.2941, 0.2692 y 0.3851 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 mayo.

Mercados en América Latina

Al cierre de mayo 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**, avanzó en 6.16% en el último mes y presenta un rendimiento medio de 1.66% desde 2016, seguiendo la recuperación económica de este país.

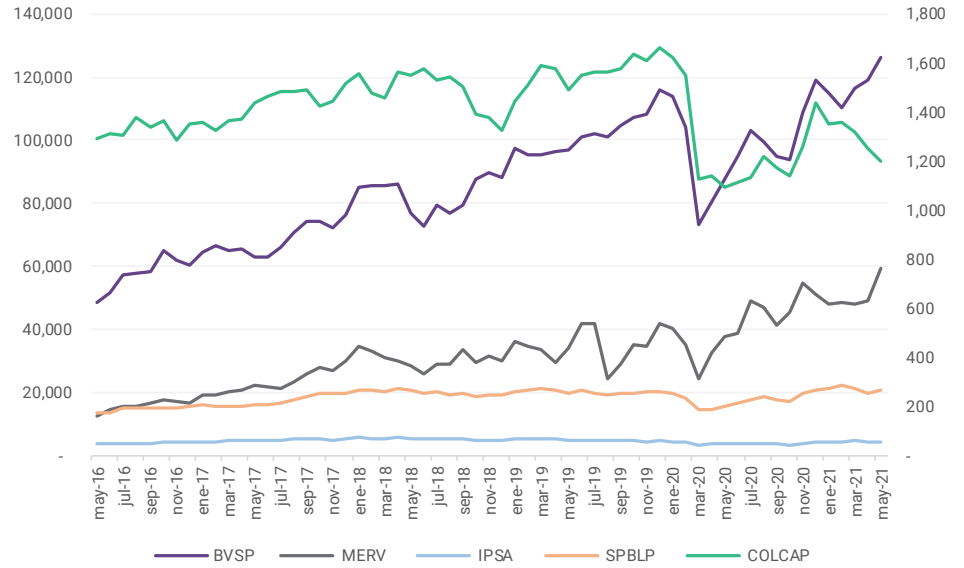
En Argentina el índice MERVAL (MERV), **compuesto por las empresas de mayor liquidez del mercado argentino**, creció en 20.82% al cierre de mayo 2021 con un rendimiento medio de 3.29% en los últimos cinco años, debido al avance en las negociaciones sobre la deuda soberana del gobierno argentino con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

El índice COLCAP, **formado por 20 de las acciones más líquidas del mercado de valores colombiano**, registró una caída de 3.98%, con un rendimiento medio de -0.02%.

Por su parte, el índice IPSA, **conformado por las 40 empresas más importantes del mercado de valores chileno,** retrocedió en 2.60% durante mayo, alcanzando un rendimiento medio de 0.30% durante los últimos cinco años, como consecuencia de la incertidumbre política en ese país.

Finalmente el índice S&P Lima, **que agrupa a las acciones más líquidas del mercado peruano**, avanzó en 7.56% al cierre de mes, con un rendimiento medio de 0.84% desde 2016, ante el incremento en los precios de sus principales commodities de exportación.

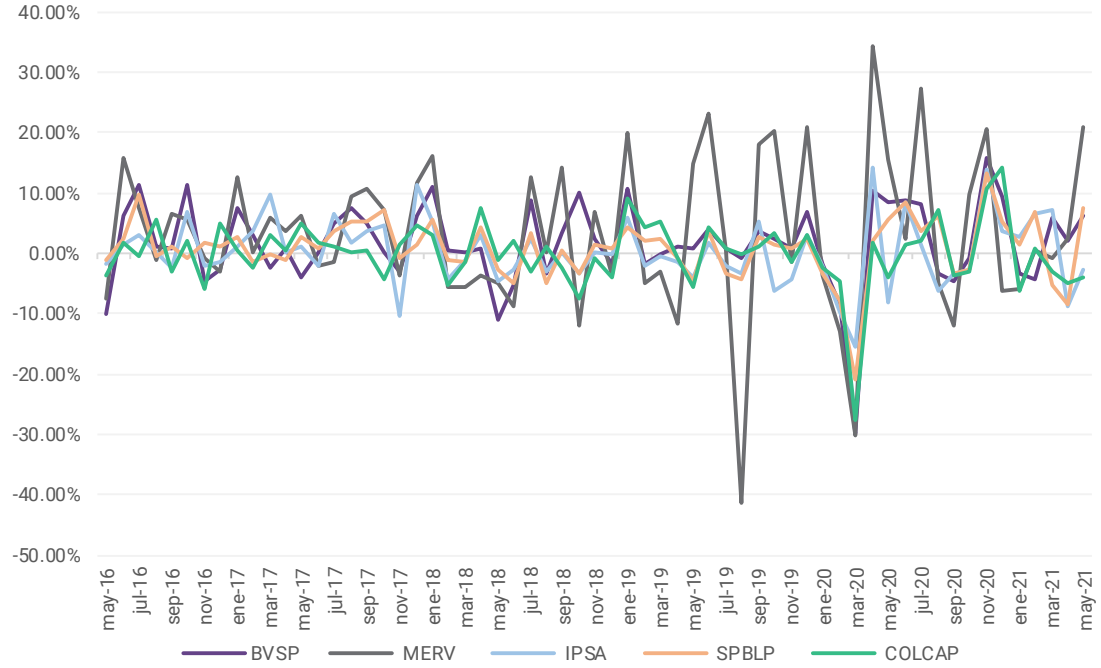
Gráfico 8: Cotización de los principales índices en América Latina (COLCAP der.)



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

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 mayo.

Por su parte, los niveles de volatilidad en los mercados analizados fueron de 12.99% en el caso del índice MERV, 7.02% para el BVSP, 5.65% para el caso del IPSA, 5.61% para el COLCAP y 5.06% para el SPBLP. En este sentido, el rendimiento por unidad de riesgo fue de 0.2537, 0.2369, 0.0524, -0.0028 y 0.1652 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 abril 2016.

Tabla 1: Proyecciones mensuales mayo 2021

	Rendimiento por unidad de riesgo may-21	Rendimiento por unidad de riesgo jun-21p
FCHI	0.1471	0.1440
IBEX	0.0325	0.0328
GDAXI	0.1645	0.1601
N225	0.2123	0.2045
HSI	0.1388	0.1456
SPX	0.2941	0.2931
DJI	0.2692	0.2735
IXIC	0.3851	0.3796
BVSP	0.2369	0.2708
MERV	0.2537	0.2691
IPSA	0.0524	0.0582
SPBLP	0.1652	0.1721
COLCAP	-0.0028	0.0080

Fuente: BBV con información de Investing.com

Al cierre de mayo 2021, los principales mercados financieros en el mundo presentan un comportamiento hacia el alza, que tiene como motor el proceso de recuperación económica de las diferentes regiones.

En el caso de Europa, los indicadores macroeconómicos tuvieron un impacto positivo sobre el desempeño de los mercados financieros. Por su parte, los principales índices bursátiles en Asia siguieron el comportamiento del mercado y la economía en China.

En Estados Unidos los mercados presentan tanto incrementos como caídas debido a la vuelta a la normalidad de la economía. Finalmente, en América Latina los mercados continúan dependiendo en su mayoría de la coyuntura política y social de cada país en específico.

Para los próximos meses, el comportamiento de los principales índices bursátiles dependerá, igualmente, de los avances en la recuperación económica. No obstante, el factor de la inflación y su comportamiento puede llegar a generar temor e incertidumbre entre los inversionistas en el mediano y largo plazo mientra se continúen con las medidas de estímulo.