

MERCADOS FINANCIEROS

JUNIO 2023



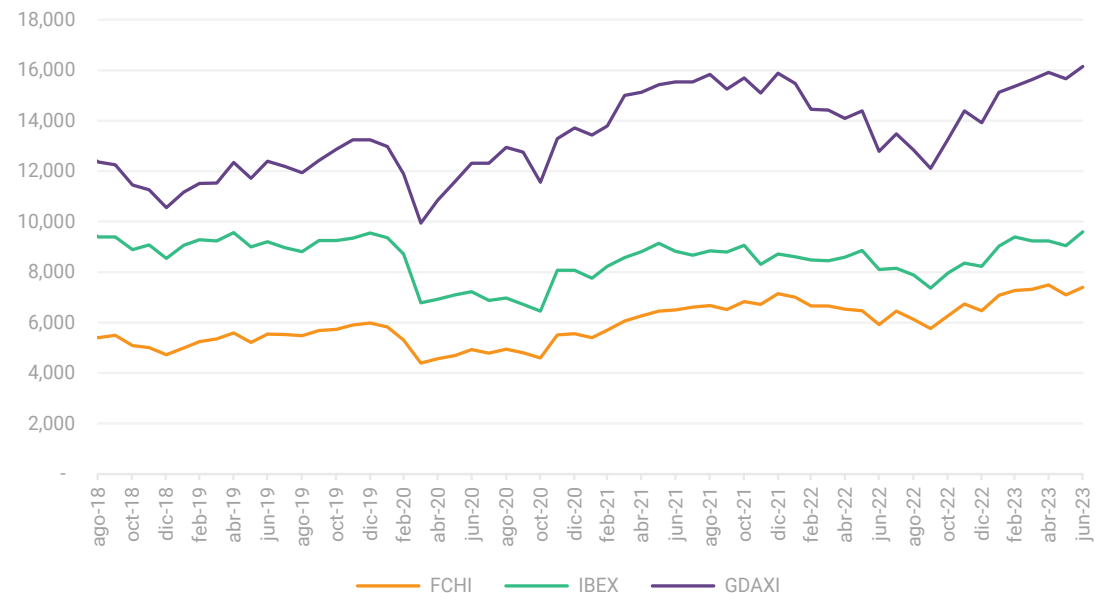
Los principales mercados financieros en Europa finalizaron el mes de junio con tendencias de rendimiento positivas como consecuencia de las políticas inflacionarias de la región.

El índice CAC 40 (FCHI), índice ponderado por capitalización de las cuarenta empresas líderes del mercado Euronext de París, subió en un 4.25% entre mayo y junio de 2023 y presenta un rendimiento promedio positivo de 0.59% en los últimos cinco años.

Por su parte el IBEX 35 (IBEX), índice conformado por las treinta y cinco empresas más líquidas del mercado de valores español, aumentó en 6.00% en el último mes, presentando un rendimiento promedio de 0.01% desde junio 2018.

Finalmente, el índice DAX (GDAXI), índice bursátil de las treinta compañías más grandes que cotizan en la bolsa de Frankfurt, cerró el mes con una subida de 3.09% y alcanzó un rendimiento promedio de 0.49% desde junio 2018.

Gráfico 1: Cotización de los principales índices europeos (Expresado en euros)



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



Gráfico 2: Evolución del rendimiento de los principales índices europeos



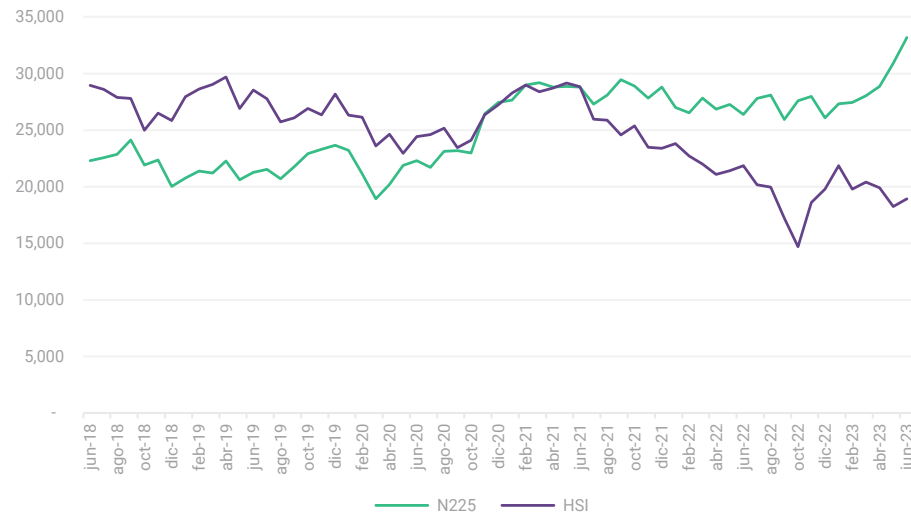
Fuente: BBV con información de Investing.com al cierre de junio.

La volatilidad promedio en estos mercados alcanzó niveles de 5.47%, 5.77% y 5.48% para los mercados francés (FCHI), español (IBEX) y alemán (GDAXI), respectivamente en los últimos cinco años. Por otra parte, el rendimiento obtenido por unidad de riesgo fue de 0.1070 unidades para la bolsa de Francia, 0.0001 unidades para la bolsa de España y 0.0888 para el mercado de Alemania.



Los principales índices bursátiles en Asia cerraron junio de 2023 con resultados positivos. El índice Nikkei 225 (N225), índice bursátil del mercado japonés compuesto por los doscientos veinticinco activos más líquidos de ese mercado, incrementó en 7.45% en el último mes y presenta un rendimiento promedio positivo de 0.80% desde junio 2018; el Hang Seng (HSI), índice bursátil de las cuarenta y cinco empresas más grandes que cotizan en la bolsa de Hong-Kong, incrementó en 3.74% durante junio, así mismo, Presenta un rendimiento promedio negativo de 0.67% en los últimos cinco años.

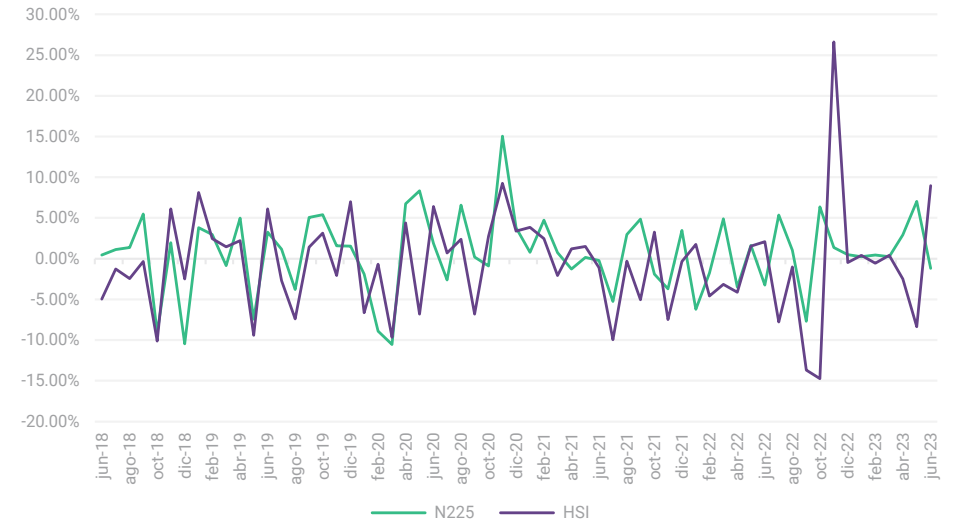
Gráfico 3: Cotización de los principales índices asiáticos (Expresado en la moneda del país de cada índice)



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

El comportamiento de los mercados en esta región se dio como consecuencia de la recuperación económica tras la finalización de las políticas “cero covid”. Al cierre de junio, la volatilidad promedio fue de 4.93% para el mercado japonés (N225) y de 6.39% para el de Hong Kong (HSI). Finalmente, el rendimiento por unidad de riesgo fue de 0.1631 y -0.1045 unidades, respectivamente.

Gráfico 4: Evolución del rendimiento de los principales índices asiáticos



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



Los Bonos del tesoro de Estados Unidos son Valores Financieros emitidos por el estado por medio del departamento del tesoro con la finalidad de financiar el Gasto Público en el país, así como medio de control monetario. Dichos bonos presentan plazos desde un mes hasta 30 años.

El rendimiento de los bonos del tesoro estadounidense de largo plazo presentó una tendencia al alza para el corto y largo plazo durante el mes de junio como consecuencia de la política Inflacionaria adoptada por la reserva federal. Las curvas de corto y largo plazo aún continúan invertidas. Al 30 de junio de 2023, las tasas de rendimiento de los bonos del tesoro estadounidense se situaron en 5.43% a un plazo de tres meses y en 3.81% a un plazo de diez años.

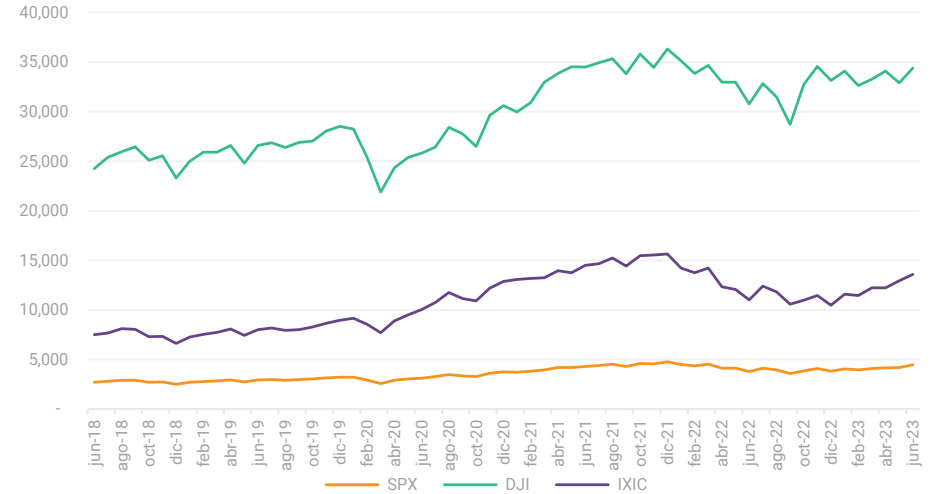
Gráfico 5: Tasas de rendimiento diarias de los bonos del Tesoro de EEUU



Fuente: BBV con información del Departamento del Tesoro de EEUU al 30 de junio de 2023.

Por su parte, los principales índices bursátiles en Estados Unidos culminaron el mes de junio con variaciones positivas como consecuencia de su política inflacionaria basada en las subidas de sus tipos de interés efectuadas por la Reserva federal, así como la reducción de su balance.

Gráfico 6: Cotización de los principales índices en EEUU (Expresado en dólares estadounidenses)



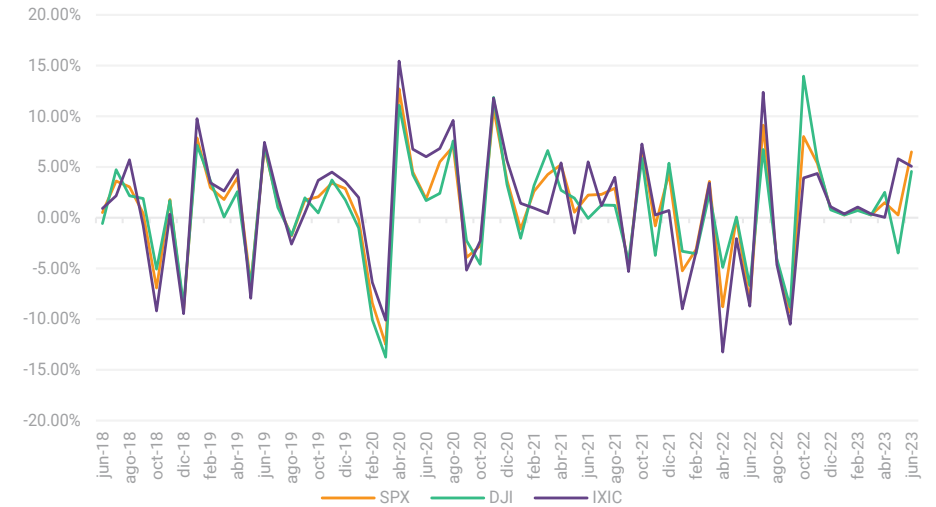
Fuente: BBV con información de Investing.com al cierre de junio.



Al cierre de junio, 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 quinientas grandes empresas con acciones en el mercado estadounidense, presenta un crecimiento de 6.47% entre mayo y junio de este año y alcanzó un rendimiento promedio positivo de 0.99% desde junio 2018; el índice Dow Jones Industrial Average (DJI), medida de precio ponderado de treinta empresas de primera clase de Estados Unidos, incrementó su cotización en 4.54% entre mayo y junio 2023, y alcanzó un rendimiento promedio de 0.82% en los últimos cinco años; el NASDAQ Composite (IXIC), índice que reúne a todas las empresas de alta tecnología del mercado NASDAQ, aumentó su valor en 5.07% y presenta un rendimiento de 1.11% en promedio desde junio de 2018.

La volatilidad al cierre de mes fue de 5.28% para el S&P500 (SPX), 5.26% para el Dow Jones Industrial Average (DJI) y 6.05% para el NASDAQ Composite (IXIC), en promedio. Finalmente, el rendimiento por unidad de riesgo llegó a 0.1876, 0.1556 y 0.1842 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 junio.



Al cierre de junio de 2023, los principales mercados financieros en América Latina presentaron el siguiente comportamiento como consecuencia de la coyuntura económica regional y global respecto a las políticas inflacionarias tomadas por el mercado americano y las consecuencias del ralentizamiento de la inflación norteamericana en el mercado global:

El índice BOVESPA (BVSP), formado por las cincuenta compañías más grandes que cotizan en la bolsa de valores de São Paulo (B3), subió en 9.00% en el último mes, este índice presenta un rendimiento promedio positivo de 1.27% desde junio 2018.

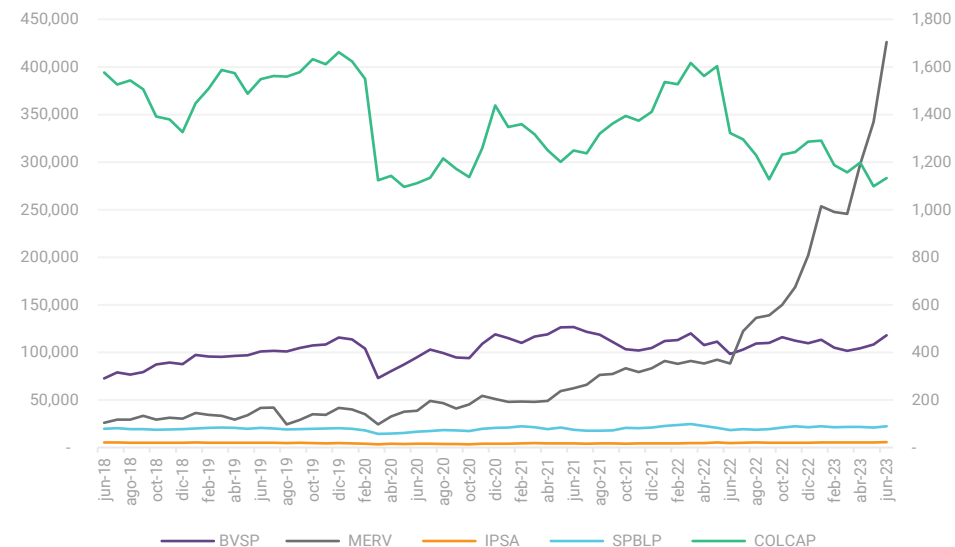
En Argentina el índice Merval (MERV), compuesto por las empresas de mayor liquidez del mercado argentino, incrementó en 24.61% entre mayo y junio y acumula un rendimiento positivo de 5.28% en los últimos cinco años.

El índice IPSA, conformado por las cuarenta empresas más importantes del mercado de valores chileno, presenta una subida de 5.76% en el último mes, y alcanzó un rendimiento promedio positivo de 0.31% en los últimos cinco años.

Por su parte, el índice S&P Lima, que agrupa a las acciones más líquidas del mercado peruano, subió en 5.43% en el último mes y acumula un rendimiento de 0.45% desde 2018.

Finalmente, el índice COLCAP, formado por veinte de las acciones más líquidas del mercado de valores colombiano, registró una subida de 3.15% en su cotización en el último mes y presenta un rendimiento promedio negativo de 0.21% desde la gestión 2018.

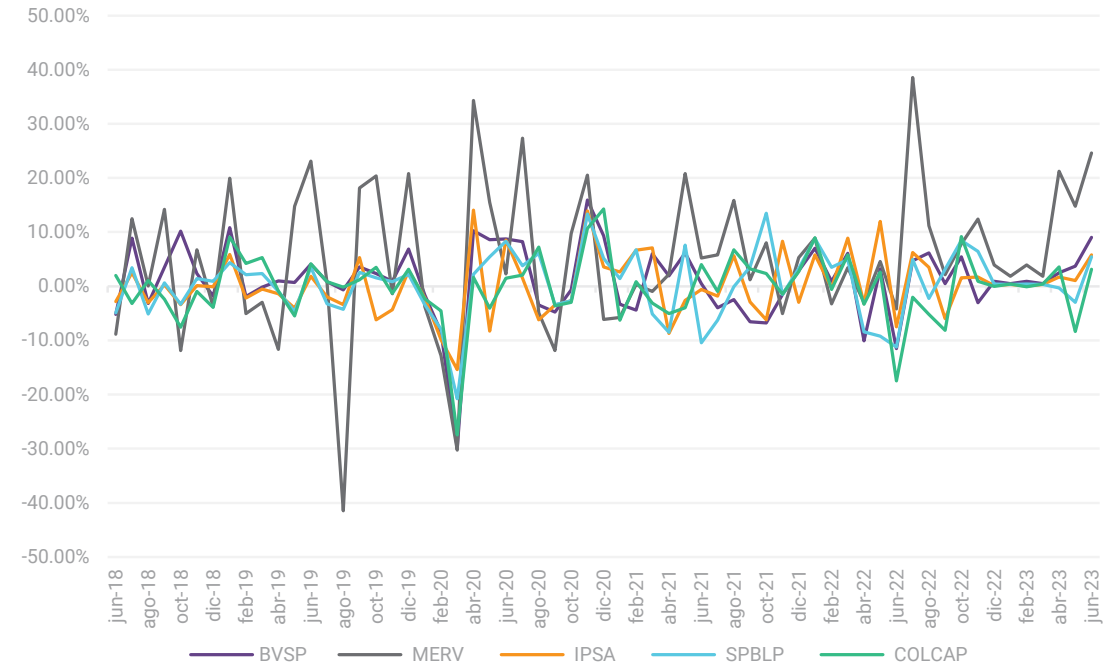
Gráfico 8: Cotización de los principales índices en América Latina (COLCAP der.)
(Expresado en la moneda del país de cada índice)



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



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



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

Por su parte, los niveles de volatilidad en los mercados analizados fueron de 6.83% en el caso del índice BVSP, 13.83% para el MERV, 5.72% para el caso del IPSA, 6.07% para el SPBLP y 6.35% para el índice COLCAP. En este sentido, el rendimiento por unidad de riesgo fue de 0.1862, 0.3816, 0.0538, 0.0749 y -0.0326 unidades para los mercados mencionados con anterioridad, respectivamente.



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 junio 2018.

Tabla 1: Proyecciones mensuales

	Rendimiento por unidad de riesgo jun23	Rendimiento por unidad de riesgo jul23p
FCHI	0.1070	0.7763
IBEX	0.0000	1.0391
GDAXI	0.0888	0.5640
N225	0.1631	1.5107
HSI	-0.1045	0.5859
SPX	0.1876	1.2267
DJI	0.1556	0.8634
IXIC	0.1842	0.8377
BVSP	0.1862	1.3182
MERV	0.3816	1.7799
IPSA	0.0538	1.0070
SPBLP	0.0749	0.8950
COLCAP	-0.0326	0.4954

Fuente: BBV con información de Investing.com

Durante el mes de junio de 2023, los mercados financieros en las diferentes regiones presentaron, en su mayoría, tasas de crecimiento positivas. Factor que se explica por la mejora de los mercados internacionales, así como las políticas implementadas en Estados Unidos y Europa.

El comportamiento de los precios continuará siendo un factor que determina el comportamiento de la política monetaria y por consecuencia de los mercados financieros.

En el último mes, los mercados financieros Europeos y el Mercado Estadounidense, presentaron variaciones positivas con respecto al mes pasado. estas variaciones se deben principalmente a las políticas inflacionarias implementadas por el banco central europeo y la reserva federal estadounidense. estas políticas se basan principalmente en el aumento de los tipos de interés en ambos mercados, así como la reducción del Balance de la reserva federal en el caso de Estados Unidos.

Así mismo, Asia presentó un crecimiento positivo como consecuencia de la expansión económica que obtuvo tras el levantamiento de la Política “Cero Covid”, Crecimiento que continúa hasta la fecha.

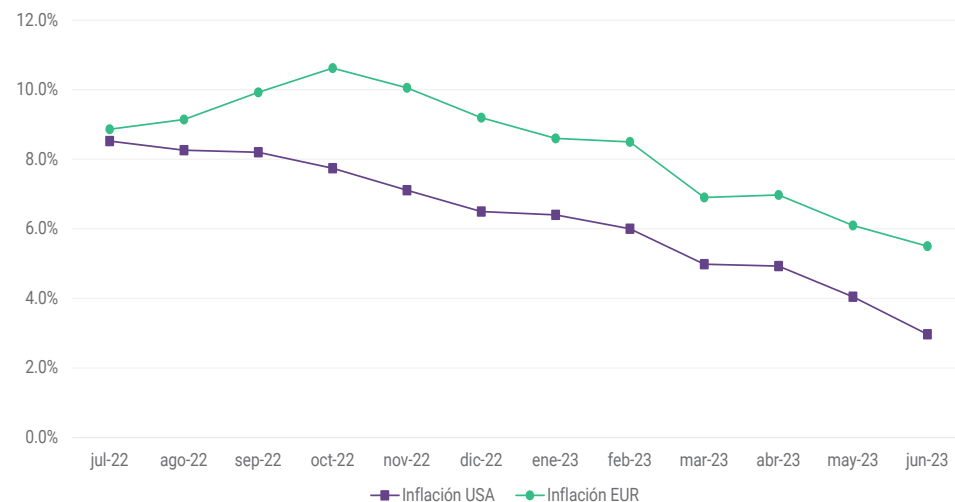
la Expansión económica sufrida en el último mes en la economía global como consecuencia de lo anteriormente mencionado para los mercados Estadounidense, Asiático y Europeo, generó a su vez una subida para los mercados Latinoamericanos, los cuales presentan también tendencias de crecimiento positivas en relación con el mes pasado.



El Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Estados Unidos alcanzó un nivel de 2.97% en junio 2023, su menor nivel desde 2021. De forma mensual los precios bajaron un 1.08%.

En el caso de la zona Euro, el Índice de Precios al Consumidor Armonizado (IPCA) bajó a 5.50% y tuvo una variación mensual del 0.60% en Junio. Ambos hechos en consecuencia a las políticas monetarias restrictivas tomadas por sus bancos centrales.

Gráfico N° 10 Comportamiento de la tasa de inflación de Estados Unidos y la Eurozona



Fuente: BBV con información de Global-rates.com al cierre de junio.

A continuación, se presentan las calificaciones de riesgo de deuda soberana de largo plazo para los principales países de la región, además de Estados Unidos y México, al cierre de junio 2023.

Tabla 2: Calificaciones de riesgo de deuda soberana largo plazo

País	S&P		Moody's		Fitch	
	Calif.	Tend	Calif.	Tend	Calif.	Tend
Argentina	CCC-	Negativa	Ca	Estable	CC	Estable
Bolivia	B-	Negativa	Caa1	Negativa	B-	Negativa
Brasil	BB-	Positiva	Ba2	Estable	BB-	Estable
Chile	A	Estable	A2	Estable	A-	Estable
Colombia	BB+	Estable	Baa2	Estable	BB+	Estable
Estados Unidos	AA+	Estable	Aaa	Estable	AAA	Negativa
Ecuador	B-	Estable	Caa3	Estable	B-	Negativa
México	BBB	Estable	Baa2	Estable	BBB-	Estable
Perú	BBB	Negativa	Baa1	Negativa	BBB	Negativa

Fuente: BBV con información de tradingeconomics.com

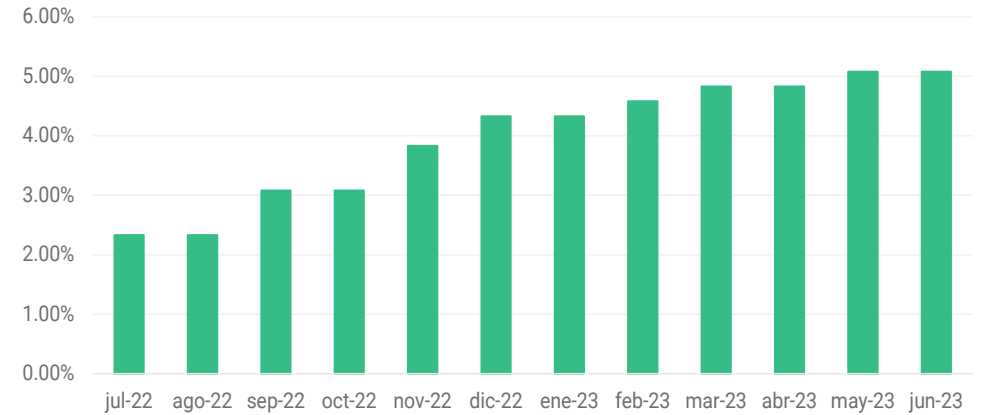


Las Tasas de referencia sirven, como su nombre lo indica, como referencia de las tasas de interés al cual los bancos de un país prestan dinero. dichas tasas son útiles para la implementación de política monetaria, ya que esta es un referente para los tipos de interés de los préstamos bancarios, lo cual influye directamente en la inflación, los salarios y otras variables relevantes para una economía.

Las tasas de referencia de Estados unidos son de particular importancia para el resto del mundo ya que muchas economías, al tener parte de sus reservas y deuda en Dólares, se ven fuertemente afectadas por las variaciones de estas.

Durante el mes de junio, la Reserva Federal estadounidense mantuvo su tasa de referencia en un rango objetivo de 5.00% y 5.25%. A continuación, se presenta la evolución de esta tasa en el último año.

Gráfico N° 11 Tasa de interés Reserva federal de Estados Unidos.



Fuente: BBV con información de la reserva Federal estadounidense.



A continuación, se presenta el comportamiento de los precios internacionales de algunos commodities de interés para el comercio internacional boliviano al 30 de junio de 2023.

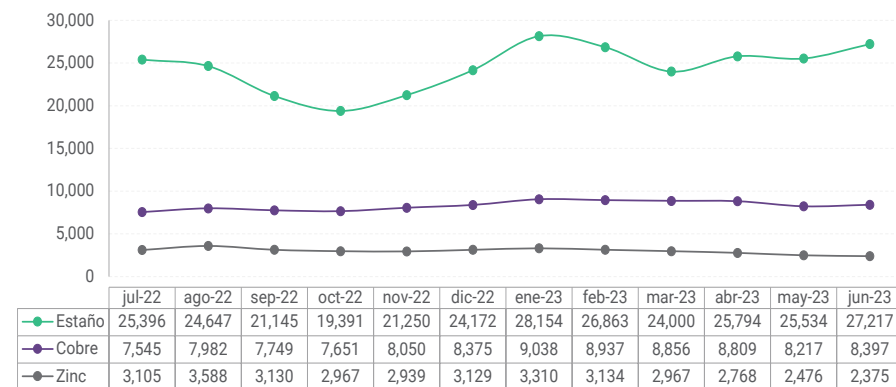
Tabla 3: Variación mensual del precio de los commodities

	Variación May23-Jun23
Metales	
Estaño	6.59%
Cobre	2.18%
Zinc	-4.05%
Energía	
Petróleo	-1.16%
Gas Natural	1.72%
Agrícola	
Trigo	-6.05%
Aceite de Soya	1.90%
Soya	-0.52%

Fuente: Banco Mundial.

En relación a lo registrado hace un año atrás, se presentan las tendencias de los precios internacionales.

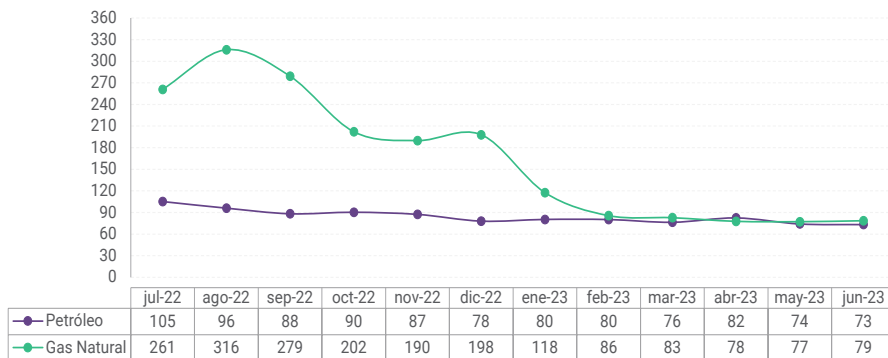
Gráfico N° 12 Precio del estaño, cobre y zinc (dólares por tonelada métrica)



Fuente: <http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>; Cobre: Grado idóneo, LME precio al contado, CIF puerto Europa, US\$ por tonelada métrica. Estaño: Grado estándar, LME precio al contado, US\$ por tonelada métrica. Zinc: Alto grado al 98% puro, US\$ por tonelada métrica.

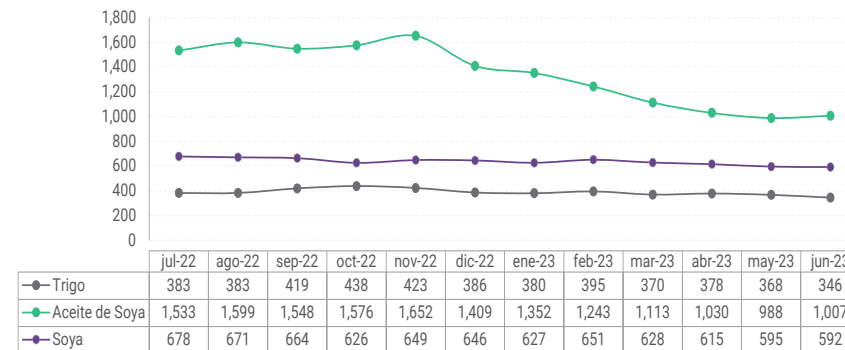


Gráfico N° 13 Precio del petróleo y gas natural (gas natural: dólares por mil metros cúbicos / petróleo: dólares por barril)



Fuente: <http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>: Precio simple al contado de; Dated Brent, West Texas Intermediate y Dubai Fateh, US\$ por barril. Gas Natural: Gas Natural precio al contado en la terminal Henry Hub en Louisiana, US\$ por miles de métricos cúbicos de gas.

Gráfico N° 14 Precio del trigo, soja y aceite de soja (dólares por tonelada métrica)



Fuente: <http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>. Trigo: Variedades mezcladas, proteína ordinaria, precio de exportación entregado en el puerto de Estados Unidos en el Golfo para un envío rápido de 30 días, US\$ por tonelada métrica. Aceite de Soya: cualquier origen, crudo, FOB ex- mill Holanda por tonelada métrica. Soya: Estados Unidos, CIF, Róterdam, US\$ por tonelada métrica.

www2.bbv.com.bo



 (591) (2) 2443232

 comunicacion@bbv.com.bo

 Av. Arce #2333

 www2.bbv.com.bo

 @BolsaBBV

 @labolsabbv

 @Bolsa_BBV

 Bolsa Boliviana de Valores

 Bolsa Boliviana de Valores