



# MERCADOS FINANCIEROS

MARZO 2024



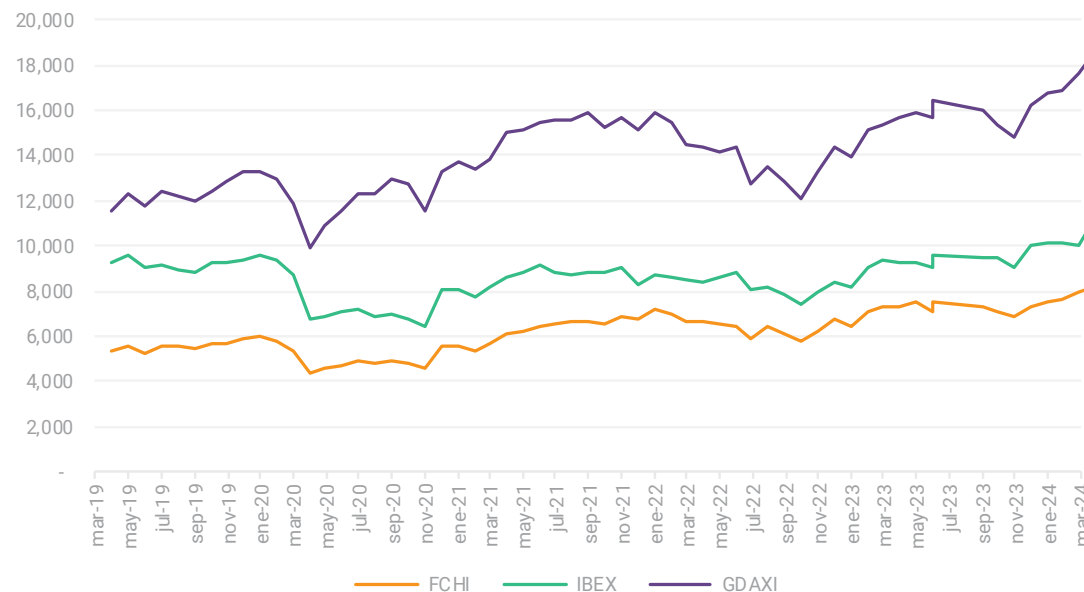
Los principales mercados financieros en Europa tuvieron tendencias de rendimiento positivas durante el mes de marzo, como resultado del incremento en la confianza de los inversionistas producto del comportamiento de la inflación en la zona y a los incentivos al desarrollo económico implementados por diferentes países del continente.

El índice CAC 40 (FCHI), índice ponderado por capitalización de las cuarenta empresas líderes del mercado Euronext de París, incrementó en un 3.51% entre febrero y marzo, presentando un rendimiento promedio positivo de 0.86% 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, incrementó en 10.73% en el último mes, crecimiento significativo debido al incremento en la demanda de metales a nivel internacional, uno de los principales bienes de exportación de España. El índice presenta un rendimiento promedio positivo de 0.48% desde marzo 2019.

Finalmente, el índice DAX (GDAXI), índice bursátil de las treinta compañías más grandes que cotizan en la bolsa de Frankfurt, cerró el año con una subida de 4.61% entre enero y febrero y alcanzando un rendimiento promedio de 0.95% desde marzo 2019.

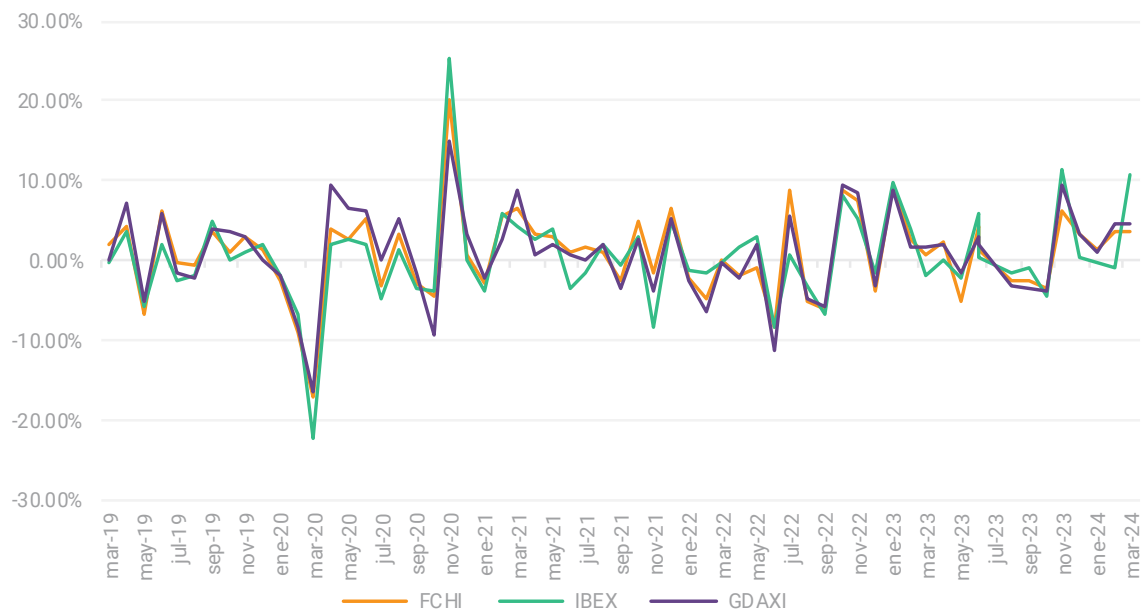
Gráfico 1: Cotización de los principales índices europeos (Expresado en euros)



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



Gráfico 2: Evolución del rendimiento de los principales índices europeos



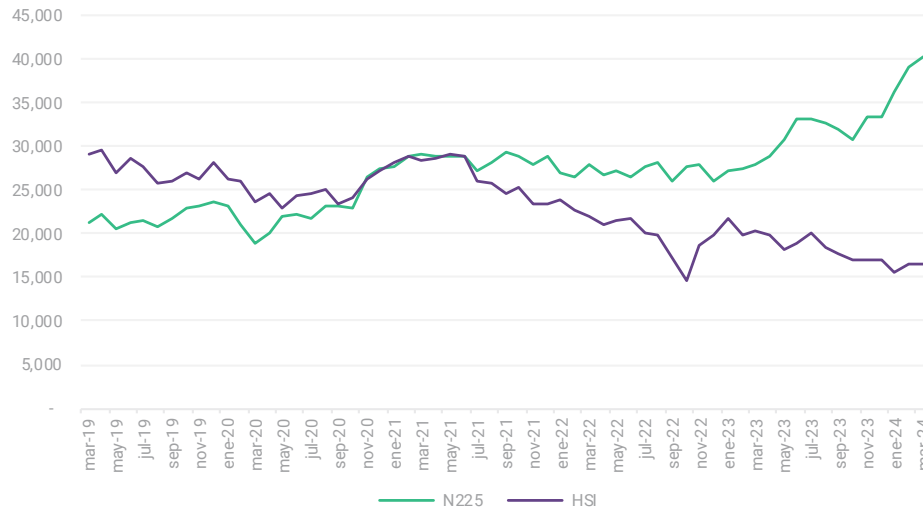
Fuente: BBV con información de Investing.com al cierre de marzo.

La volatilidad promedio en estos mercados alcanzó niveles de 5.50%, 6.11% y 5.60% 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 0.1569 unidades para la bolsa de Francia, 0.0794 unidades para la bolsa de España y 0.1691 para el mercado de Alemania.



Los principales índices bursátiles en Asia tuvieron mejores resultados durante el mes de marzo. El índice Nikkei 225 (N225), índice bursátil del mercado japonés compuesto por los doscientos veinticinco activos más líquidos de ese mercado, subió en 3.07% en el último mes y presenta un rendimiento promedio positivo de 1.20% desde marzo 2019. El Hang Seng (HSI), índice bursátil de las cuarenta y cinco empresas más grandes que cotizan en la bolsa de Hong-Kong, subió en 0.18% durante el mes, por otra parte, presenta un rendimiento promedio negativo de 0.72% en los últimos cinco años.

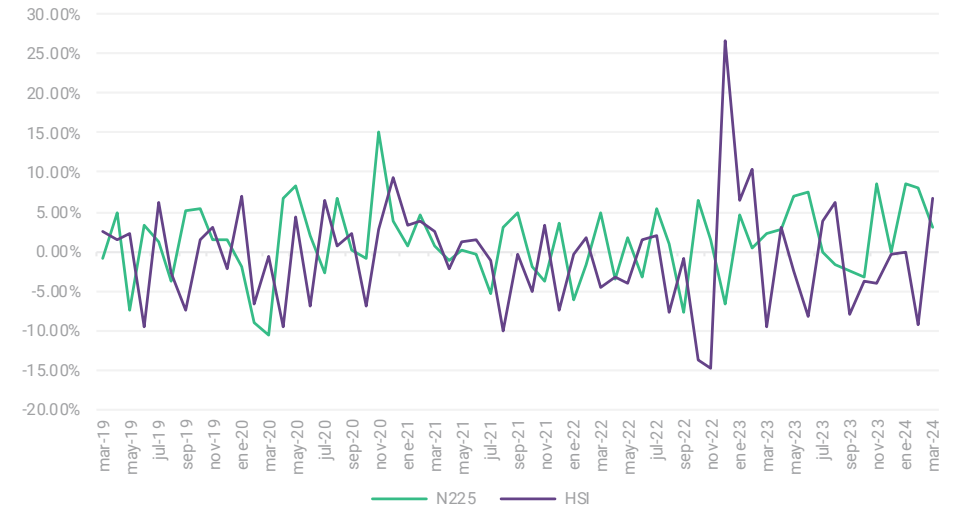
**Gráfico 3: Cotización de los principales índices asiáticos (Expresado en la moneda del país de cada índice)**



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

El comportamiento de los mercados en esta región muestra un crecimiento en los índices, pero menor de lo registrado en febrero 2024. Esto se debe, principalmente, por la caída en el valor de la moneda local en Japón y China, a pesar de que ambos países están implementando políticas en favor al crecimiento de la inversión privada, especialmente de la que proviene de Europa. Al cierre de marzo 2024, la volatilidad promedio fue de 4.94% para el mercado japonés (N225) y de 6.74% para el de Hong Kong (HSI). Finalmente, el rendimiento por unidad de riesgo fue de 0.2425 y -0.1062 unidades, respectivamente.

**Gráfico 4: Evolución del rendimiento de los principales índices asiáticos**



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

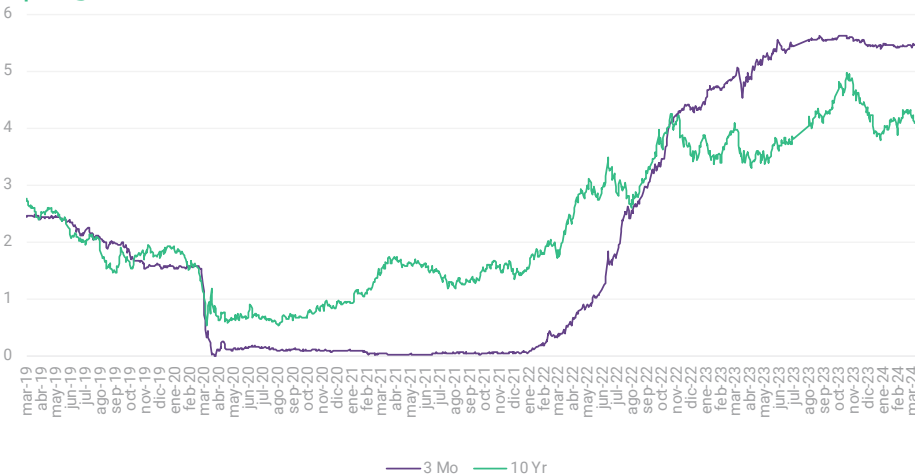


Los bonos del tesoro de Estados Unidos son valores financieros emitidos por el estado por medio del departamento del tesoro con la finalidad de financiar el gasto público en el país, así como medio de control monetario. Dichos bonos presentan plazos desde un mes hasta 30 años.

El rendimiento de los bonos del tesoro estadounidense de largo plazo cerró con una tendencia a la alza para el corto y largo plazo en el último mes. Las curvas de corto y largo plazo comienzan a presentar subidas.

Al 28 de marzo de 2024, las tasas de rendimiento de los bonos del tesoro estadounidense se situaron en 5.46% a un plazo de tres meses y en 4.2% a un plazo de diez años.

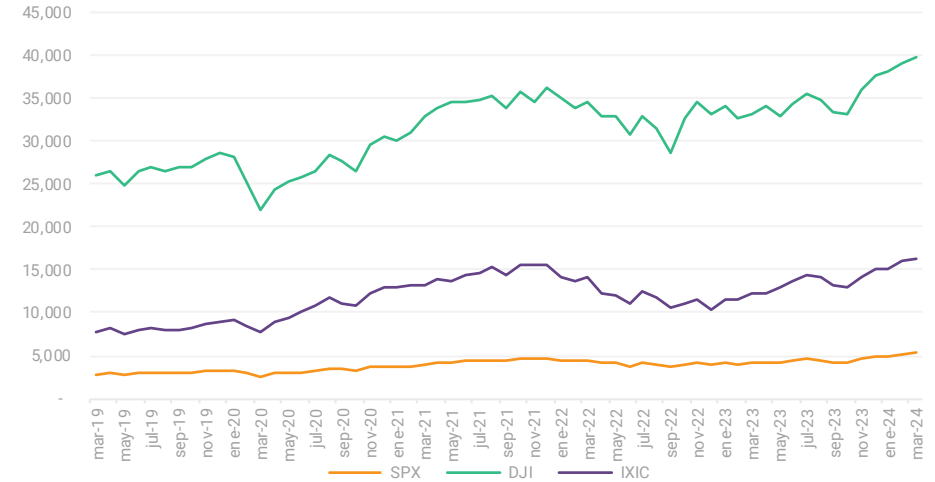
Gráfico 5: Tasas de rendimiento diarias de los bonos del Tesoro de EEUU



Fuente: BBV con información del Departamento del Tesoro de EEUU al 28 de marzo de 2024.

Por su parte, los principales índices bursátiles en Estados Unidos cerraron marzo con un crecimiento moderado debido a que se busca incentivar la inversión en pequeñas y medianas empresas, a pesar de que este sector enfrenta un periodo de incertidumbre por las tasas de interés.

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



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



Al cierre de marzo, las principales plazas financieras en Estados Unidos muestran el siguiente comportamiento:

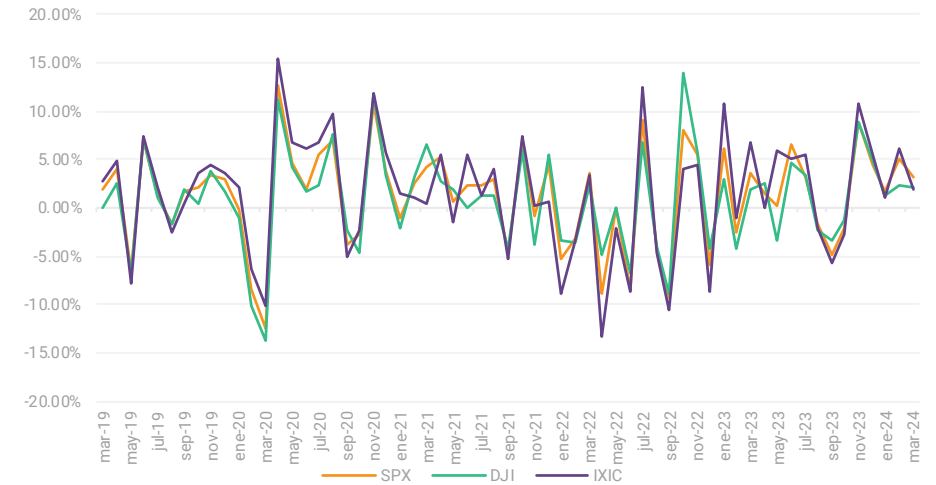
El índice S&P 500 (SPX), índice que se basa en la capitalización bursátil de quinientas grandes empresas con acciones en el mercado estadounidense, presenta un crecimiento de 3.10% entre febrero y marzo y alcanzó un rendimiento promedio positivo de 1.17% desde marzo 2019.

El índice Dow Jones Industrial Average (DJI), medida de precio ponderado de treinta empresas de primera clase de Estados Unidos, incrementó su cotización en 2.08% en el último mes, y alcanzó un rendimiento promedio de 0.85% en los últimos cinco años.

El NASDAQ Composite (IXIC), índice que reúne a todas las empresas de alta tecnología del mercado NASDAQ, incrementó su valor en 1.79% durante el último mes y presenta un rendimiento de 1.45% en promedio desde marzo de 2019.

La volatilidad al cierre de mes fue de 5.30% para el S&P500 (SPX), 5.24% para el Dow Jones Industrial Average (DJI) y 6.22% para el NASDAQ Composite (IXIC), en promedio. Finalmente, el rendimiento por unidad de riesgo llegó a 0.2214, 0.1626 y 0.2331.

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



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



Durante marzo, los principales mercados financieros en América Latina presentaron crecimiento, con excepción de Brasil, comportamiento que se explica a continuación:

El índice BOVESPA (BVSP), formado por las cincuenta compañías más grandes que cotizan en la bolsa de valores de São Paulo (B3), bajó en 0.71% en el último mes, debido a que diversas empresas exportadoras registraron pérdidas en marzo. Este índice presenta un rendimiento promedio positivo de 0.74% desde marzo de 2019.

En Argentina el índice Merval (MERV), compuesto por las empresas de mayor liquidez del mercado argentino, subió en 19.59% durante el mes de marzo, y acumula un rendimiento positivo de 7.45% en los últimos cinco años. En febrero este índice cayó en 19.50%. La volatilidad del MERV se debe a que, si bien las políticas del presidente Javier Milei parecen ser eficaces ante la crisis económica, existe mucha disconformidad por parte de varios sectores de la población argentina.

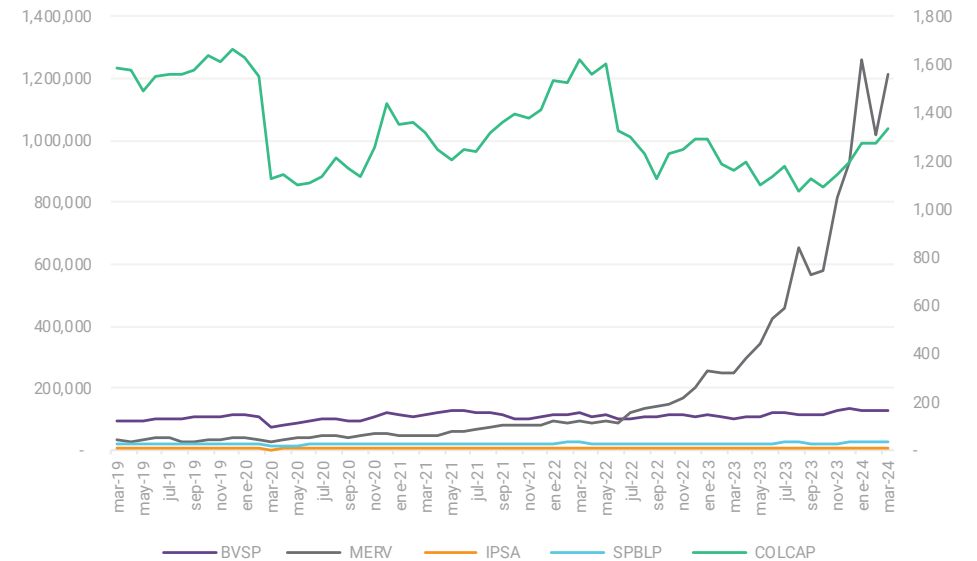
El índice IPSA, conformado por las cuarenta empresas más importantes del mercado de valores chileno, presenta un incremento de 3.06% en el último mes, y alcanzó un rendimiento promedio positivo de 0.58% en los últimos cinco años, dados los resultados positivos del plan financiero implementado por el gobierno chileno para mitigar la deuda externa, donde se incentiva a la inversión pública y privada.

Por su parte, el índice S&P Lima, que agrupa a las acciones más líquidas del mercado peruano, se expandió en 0.48% en el último mes y acumula un rendimiento de 0.71% desde marzo de 2019, esto debido a que varios sectores clave para la economía peruana tuvieron un crecimiento significativo durante marzo.

Finalmente, el índice COLCAP, formado por veinte de las acciones más líquidas del mercado de valores colombiano, subió en 4.62% en su cotización en el último mes

como consecuencia de la política monetaria implementada por el Banco Central de Colombia, incrementando las tasas de interés para que se tenga un crecimiento en el ahorro y la inversión.

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



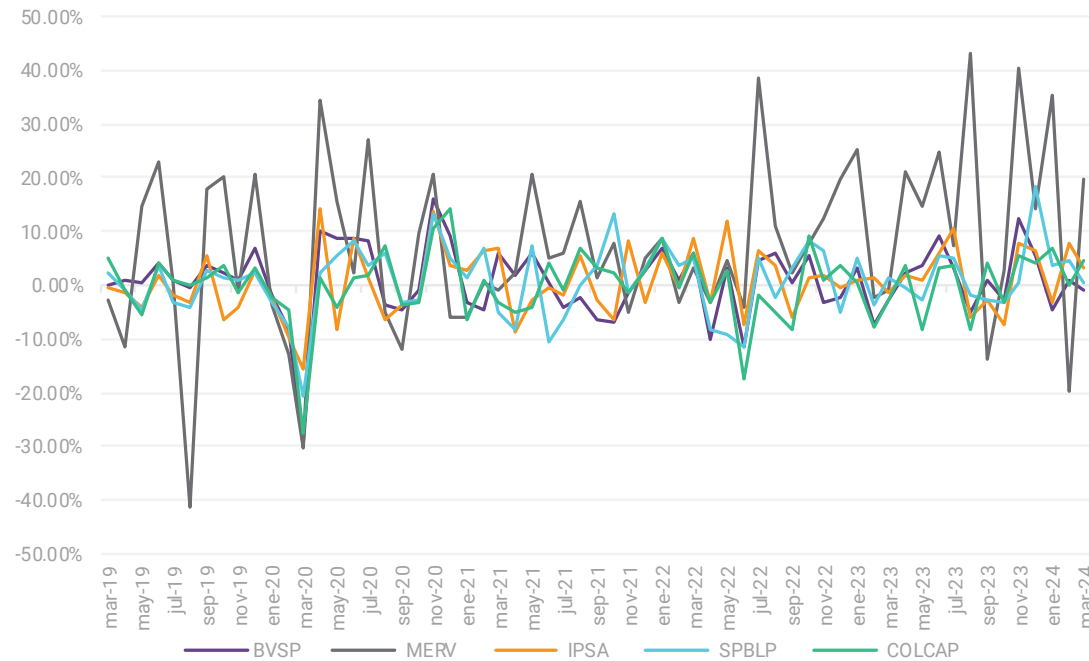
Fuente: BBV con información de Investing.com al cierre de marzo.



# 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 marzo.

Por su parte, los niveles de volatilidad en los mercados analizados fueron de 6.91% en el caso del índice BVSP, 16.27% para el MERV, 6.17% para el caso del IPSA, 6.59% para el SPBLP y 6.47% para el índice COLCAP. En este sentido, el rendimiento por unidad de riesgo fue de 0.1077, 0.4582, 0.0936, 0.1079 y -0.0108 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 marzo 2019.

Tabla 1: Proyecciones mensuales

	Rendimiento por unidad de riesgo mar24	Rendimiento por unidad de riesgo abr24p
FCHI	0.1569	0.6379
IBEX	0.0794	1.7573
GDAXI	0.1691	0.8230
N225	0.2425	0.6219
HSI	-0.1062	0.0269
SPX	0.2214	0.5855
DJI	0.1626	0.3972
IXIC	0.2331	0.2873
BVSP	0.1077	-0.1025
MERV	0.4582	1.2040
IPSA	0.0936	0.4964
SPBLP	0.1079	0.0726
COLCAP	-0.0108	0.7147

Fuente: BBV con información de Investing.com

Durante el mes de marzo, los mercados financieros analizados presentaron, en su mayor parte, tasas de crecimiento positivas.

En el mes de marzo, los mercados financieros Europeos presentaron tendencias al alza, como consecuencia del incremento en la confianza de los inversionistas por el comportamiento positivo tanto en la economía en general como en la inflación.

El mercado estadounidense presentó resultados positivos, como consecuencia de la búsqueda de mejorar los incentivos a las pequeñas y medianas empresas en un escenario de incertidumbre para este sector.

El mercado financiero asiático tuvo un crecimiento desacelerado durante el último mes, especialmente en China, debido a la caída en el valor de la moneda en varios países de la región, a pesar de que estos están implementando políticas que atraigan inversión extranjera, especialmente de Europa.

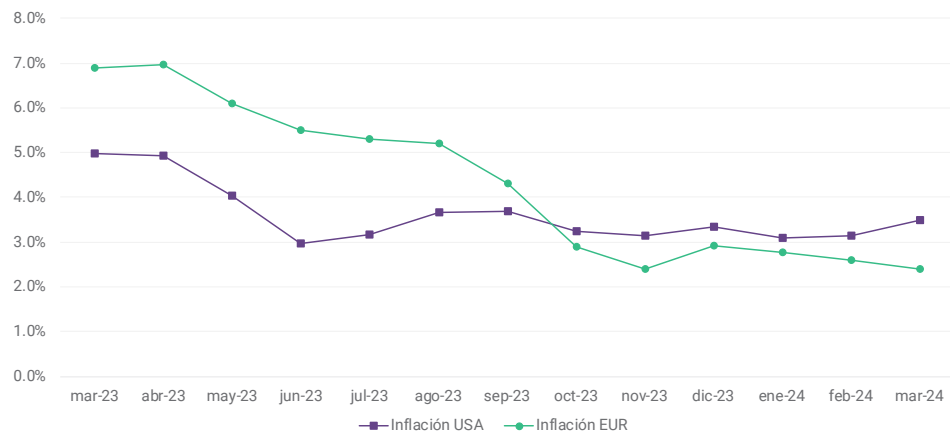
Por último, los mercados latinoamericanos mostraron resultados positivos, como consecuencia del comportamiento económico de la región, a raíz de resultados positivos en varios sectores clave de la economía. La excepción en la región fue Brasil, que presentó una caída debido a las pérdidas registradas de varias empresas exportadoras.

Se puede apreciar que los diferentes mercados analizados presentan resultados positivos en su mayoría para el tercer mes del año. A comparación de febrero, el crecimiento fue menor en la mayoría de los mercados financieros, como consecuencia de las proyecciones de crecimiento económico desacelerado y bajo por parte del Banco Mundial, lo que provocó incertidumbre en los mercados financieros.



El Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Estados Unidos alcanzó un nivel de 3.48% en marzo 2024. De forma mensual los precios crecieron un 0.33%. En el caso de la zona Euro, el Índice de Precios al Consumidor Armonizado (IPCA) bajó a 2.40%, manteniéndose en niveles bajos, y tuvo una variación mensual del -0.19% en el último mes.

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 marzo.

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 31 de marzo de 2024.

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	CCC	Estable
Bolivia	CCC+	Negativa	Caa1	Negativa	B-	Negativa
Brasil	BB	Estable	Ba2	Estable	BB	Estable
Chile	A	Negativa	A2	Estable	A-	Estable
Colombia	BB+	Estable	Baa2	Estable	BBB	Estable
Estados Unidos	AA+	Estable	Aaa	Negativa	AAA	Estable
Ecuador	B-	Estable	Caa3	Estable	CCC+	Estable
México	BBB	Estable	Baa2	Estable	BBB-	Estable
Perú	BBB	Negativa	Baa1	Negativa	BBB	Negativa

Fuente: BBV con información de tradingeconomics.com

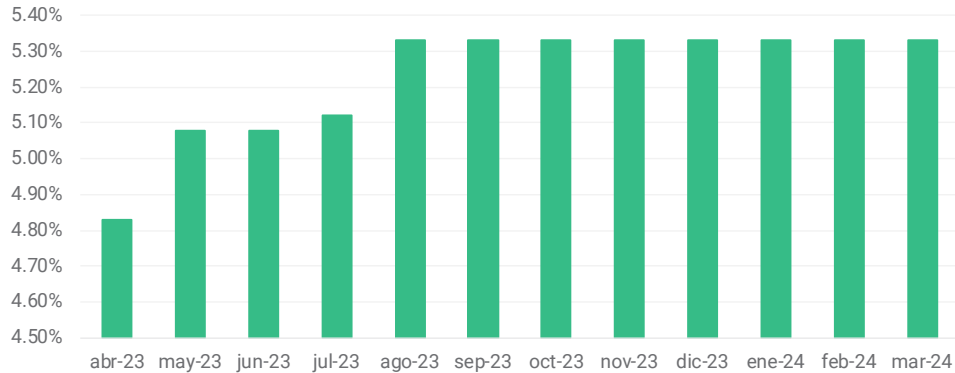


Las tasas de referencia sirven, como su nombre lo indica, como referencia de las tasas de interés al cual los bancos de un país prestan dinero. Dichas tasas son útiles para la implementación de política monetaria, ya que esta es un referente para los tipos de interés de los préstamos bancarios, lo cual 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 marzo, la reserva federal estadounidense mantuvo su tasa de referencia a un rango objetivo de 5.25% y 5.50%. 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 31 de marzo de 2024.

Tabla 3: Variación mensual del precio de los commodities

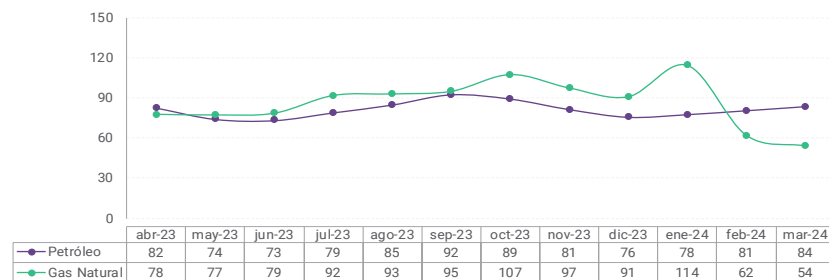
	Variación Feb24-Mar24
<b>Metales</b>	
Estaño	5.21%
Cobre	4.69%
Zinc	4.33%
<b>Energía</b>	
Petróleo	3.72%
Gas Natural	-12.85%
<b>Agrícola</b>	
Trigo	-1.32%

Fuente: Banco Mundial.

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

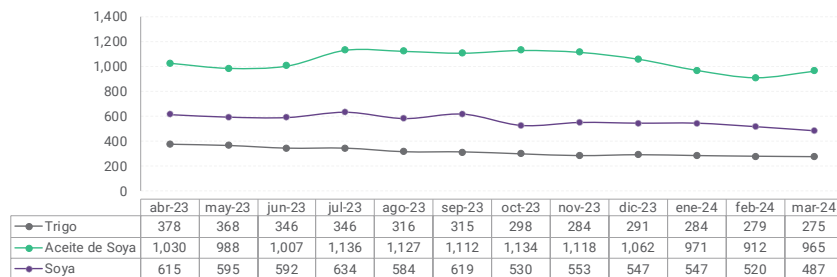


Gráfico N° 12 Precio del petróleo y gas natural (gas natural: dólares por mil metros cúbicos / petróleo: dólares por barril)



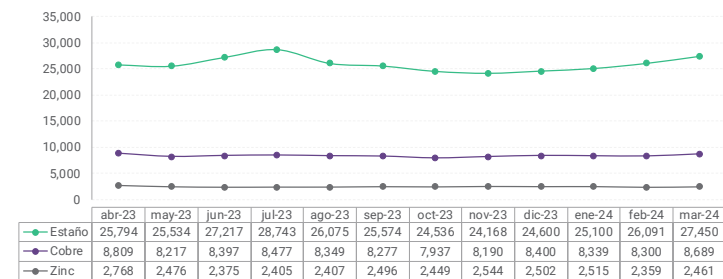
Fuente: <http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>; Petróleo: precio simple al contado de; Dated Brent, West Texas Intermediate y Dubai Fateh, US\$ por barril. Gas Natural: Gas Natural precio al contado en la terminal Henry Hub en Louisiana, US\$ por miles de métricos cúbicos de gas.

Gráfico N° 13 Precio del trigo, soya y aceite de soya (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.

Gráfico N° 14 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.



(591) (2) 2443232



comunicacion@bbv.com.bo



Av. Arce N°2333



@BolsaBBV



@labolsabbv



@Bolsa\_BBV



Bolsa Boliviana de Valores



Bolsa Boliviana de Valores