

A hand holding a black marker points towards a graph on a grid background. The graph features several pink lines representing data trends. The background is a gradient of blue and green with a grid pattern. A white curved line and a green curved line are also visible. The text 'MERCADOS FINANCIEROS' is written in large, bold, white capital letters.

MERCADOS FINANCIEROS

ABRIL 2024



Los principales mercados financieros en Europa tuvieron tendencias de rendimiento negativas durante el mes de abril, tendencia que no se vió en los últimos meses. Esto se debe principalmente a que los inversionistas de la Eurozona tenían la expectativa de que la inflación continúe bajando y, por ende, que haya un recorte en las tasas de interés, sin embargo, la inflación se mantuvo en los mismos niveles imposibilitando el recorte en tasas.

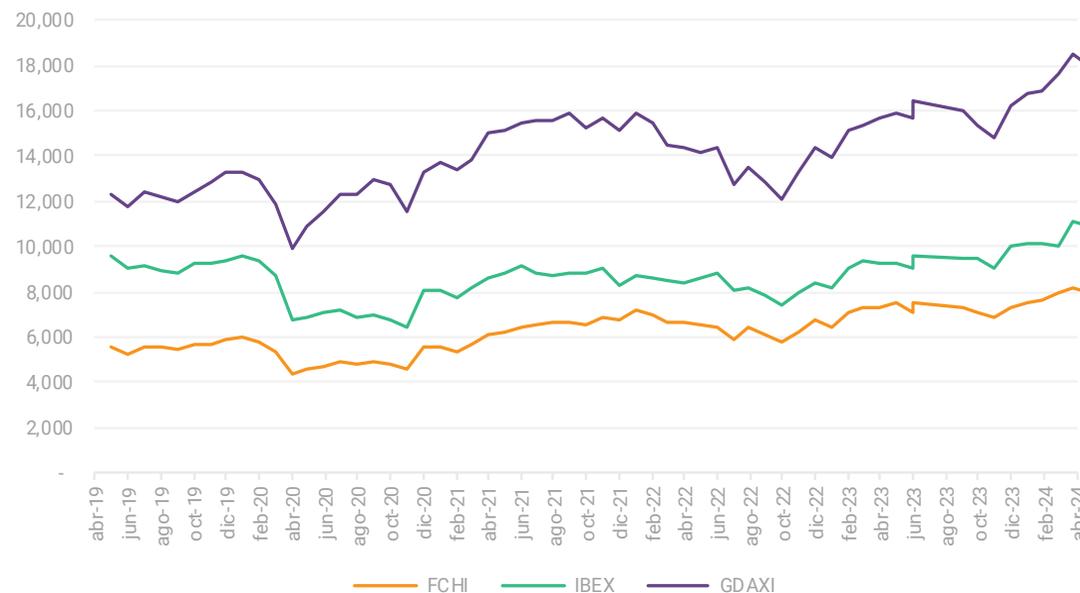
El índice CAC 40 (FCHI), índice ponderado por capitalización de las cuarenta empresas líderes del mercado Euronext de París, disminuyó en un 2.69% entre marzo y abril, presentando un rendimiento promedio positivo de 0.75% en los últimos cinco años.

Por su parte el IBEX 35 (IBEX), índice conformado por las treinta y cinco empresas más líquidas del mercado de valores español, disminuyó en 1.99% en el último mes. El índice presenta un rendimiento promedio positivo de 0.39% desde abril 2019.

Finalmente, el índice DAX (GDAXI), índice bursátil de las treinta compañías más grandes que cotizan en la bolsa de Frankfurt, cerró el mes de abril con una bajada de 3.03% entre marzo y abril y alcanzando un rendimiento promedio de 0.78% desde abril 2019.

La caída en los mercados financieros europeos también es producto del incremento de precios de bienes importados, a causa de las tensiones constantes en Europa Oriental.

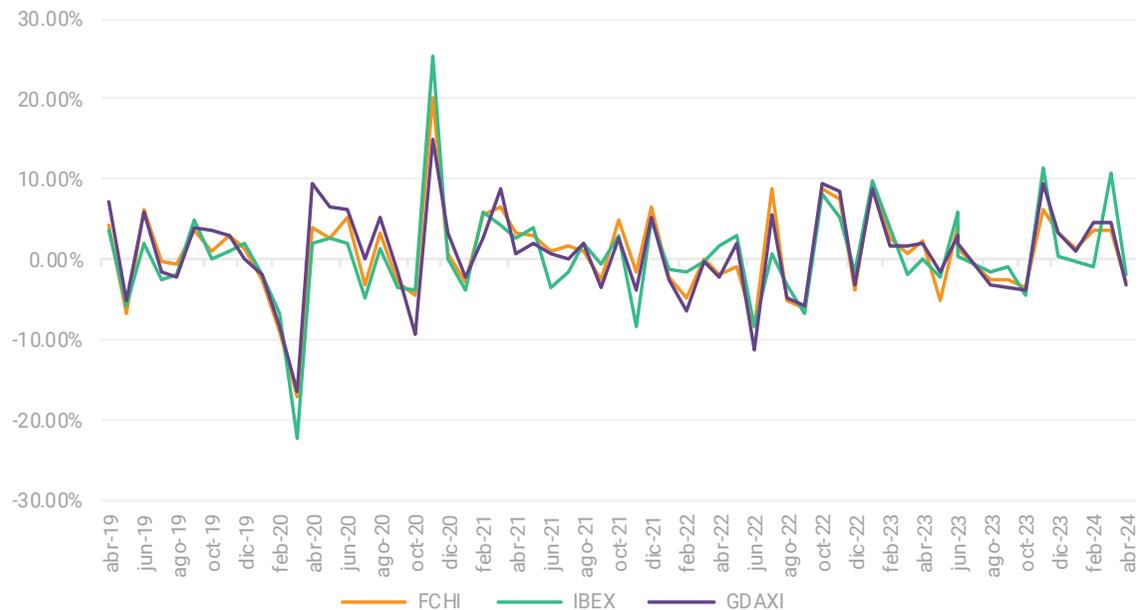
Gráfico 1: Cotización de los principales índices europeos (Expresado en euros)



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



Gráfico 2: Evolución del rendimiento de los principales índices europeos



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

La volatilidad promedio en estos mercados alcanzó niveles de 5.50%, 6.10% y 5.56% 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 0.1355 unidades para la bolsa de Francia, 0.0643 unidades para la bolsa de España y 0.1398 para el mercado de Alemania.



Los principales índices bursátiles en Asia tuvieron mejores resultados durante el mes de abril. El índice Nikkei 225 (N225), índice bursátil del mercado japonés compuesto por los doscientos veinticinco activos más líquidos de ese mercado, bajó en 4.86% en el último mes y presenta un rendimiento promedio positivo de 1.03% desde abril 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 7.39% durante el mes, por otra parte, presenta un rendimiento promedio negativo de 0.63% en los últimos cinco años.

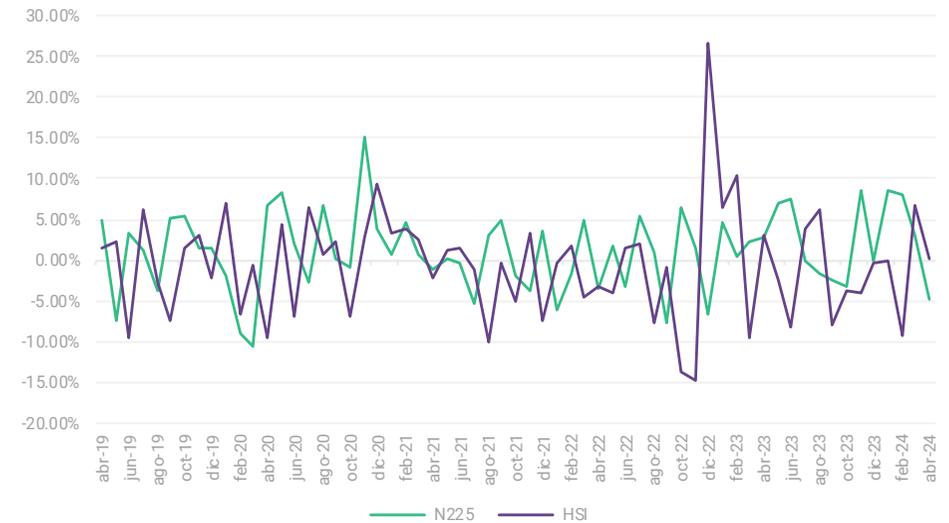
Gráfico 3: Cotización de los principales índices asiáticos (Expresado en la moneda del país de cada índice)



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

El comportamiento de los mercados en esta región muestra resultados mixtos. Por un lado, la moneda local en Japón sigue perdiendo valor frente al dólar, lo que dificulta las operaciones dentro del mercado financiero japonés; mientras tanto, China, en medio de una guerra comercial con la Eurozona, muestra resultados positivos en la implementación de políticas fiscales y monetarias que incentivaron a la inversión privada, a pesar de la perspectiva negativa de la inflación y del crecimiento económico. Al cierre de abril 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 abril.

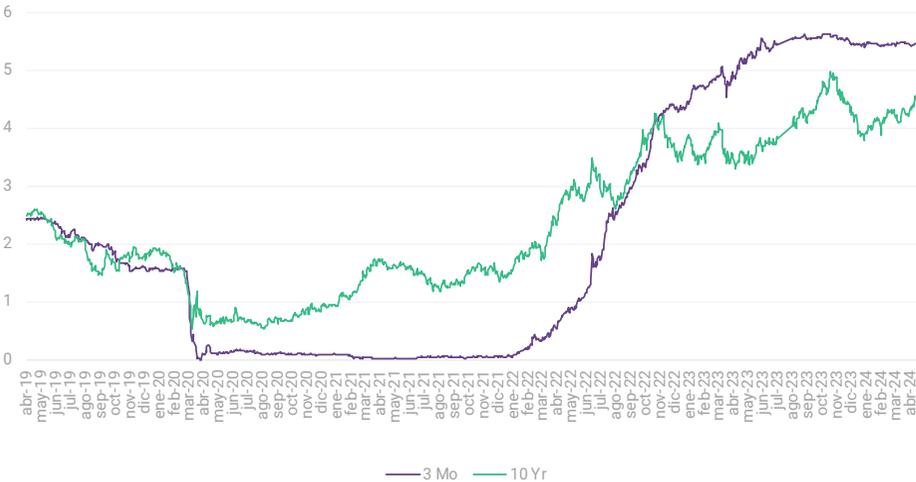


Los bonos del tesoro de Estados Unidos son valores financieros emitidos por el estado por medio del departamento del tesoro con la finalidad de financiar el gasto público en el país, así como medio de control monetario. Dichos bonos presentan plazos desde un mes hasta 30 años.

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 30 de abril 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 4.69% a un plazo de diez años.

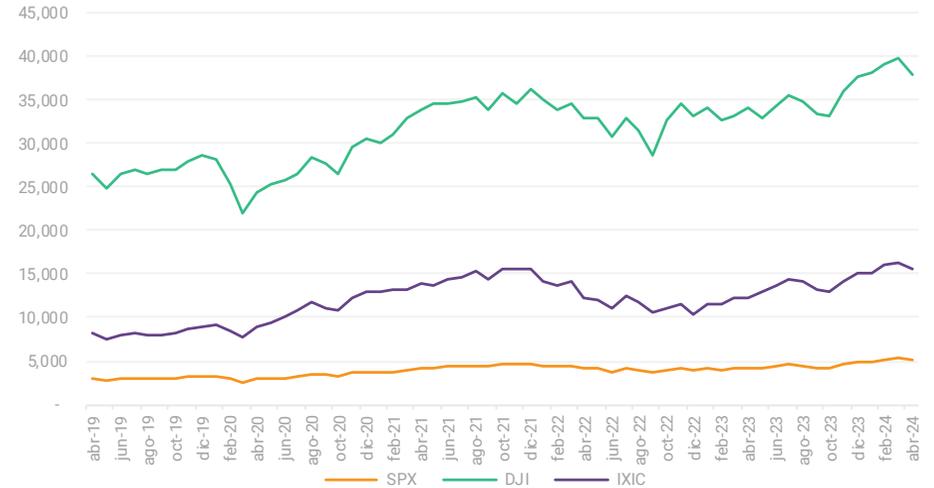
Gráfico 5: Tasas de rendimiento diarias de los bonos del Tesoro de EEUU



Fuente: BBV con información del Departamento del Tesoro de EEUU al 30 de abril de 2024.

Por su parte, los principales índices bursátiles en Estados Unidos cerraron abril con un decrecimiento inesperado, a causa de la caída vista en los rendimientos de Wall Street, ante la incertidumbre de varios sectores, a pesar de tener el nivel inflacionario controlado, los inversionistas esperaban un recorte en las tasas de interés, igual que en Europa.

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



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



Al cierre de abril, las principales plazas financieras en Estados Unidos muestran un comportamiento a la baja, detallado a continuación:

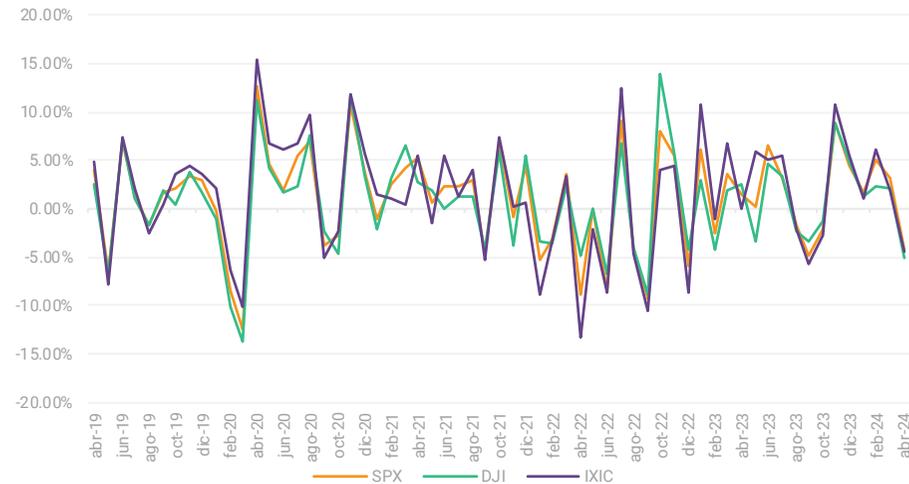
El índice S&P 500 (SPX), índice que se basa en la capitalización bursátil de quinientas grandes empresas con acciones en el mercado estadounidense, presenta un decrecimiento de 4.16% entre marzo y abril y alcanzó un rendimiento promedio positivo de 1.04% desde abril 2019.

El índice Dow Jones Industrial Average (DJI), medida de precio ponderado de treinta empresas de primera clase de Estados Unidos, bajó su cotización en 5% en el último mes, y alcanzó un rendimiento promedio de 0.73% en los últimos cinco años.

El NASDAQ Composite (IXIC), índice que reúne a todas las empresas de alta tecnología del mercado NASDAQ, disminuyó su valor en 4.41% durante el último mes y presenta un rendimiento de 1.30% en promedio desde abril de 2019.

La volatilidad al cierre de mes fue de 5.33% para el S&P500 (SPX), 5.29% para el Dow Jones Industrial Average (DJI) y 6.25% para el NASDAQ Composite (IXIC), en promedio. Finalmente, el rendimiento por unidad de riesgo llegó a 0.1947, 0.1373 y 0.2076.

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



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



Durante abril, los principales mercados financieros en América Latina presentaron un comportamiento mixto, detallado 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 1.70% en abril, con un rendimiento promedio de 0.7%, continuando con la tendencia decreciente iniciada en marzo, como consecuencia del incremento en la inflación y por la incertidumbre del sector privado ante las diferentes políticas públicas del gobierno brasileño.

En Argentina el índice Merval (MERV), compuesto por las empresas de mayor liquidez del mercado argentino, subió en 9.07% durante el mes de abril, y acumula un rendimiento positivo de 7.80% en los últimos cinco años. La subida del índice es producto del superávit logrado por las políticas económicas implementadas por el gobierno argentino, a pesar de las críticas y de la incertidumbre que éstas generan a determinados sectores económicos y sociales.

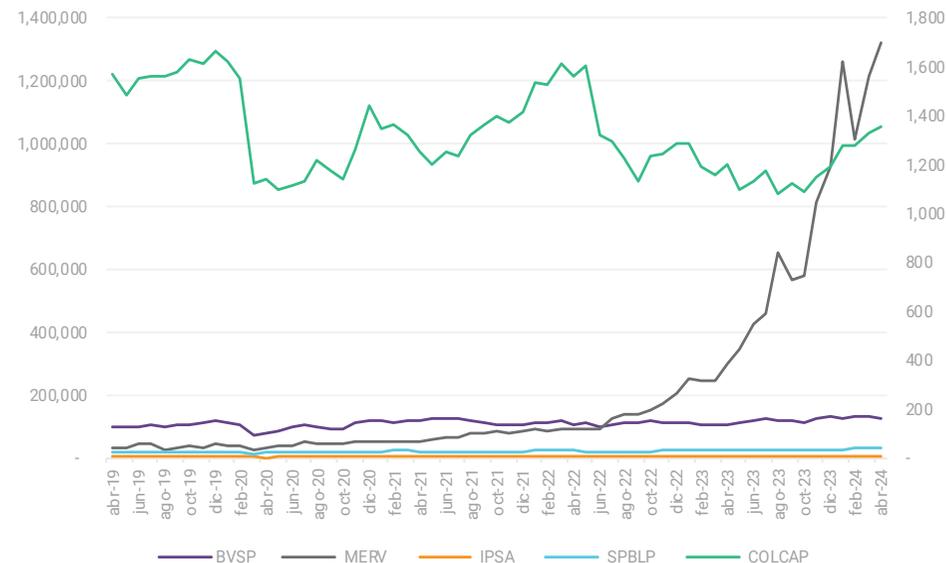
El índice IPSA, conformado por las cuarenta empresas más importantes del mercado de valores chileno, presenta una caída de 1.83% en el último mes, y alcanzó un rendimiento promedio positivo de 0.57% en los últimos cinco años. La bajada se produjo por una caída en los rendimientos en los mercados financieros, sin embargo se tiene proyectado un crecimiento económico importante, por lo que se espera una recuperación.

Por su parte, el índice S&P Lima, que agrupa a las acciones más líquidas del mercado peruano, se expandió en 2.88% en el último mes y acumula un rendimiento de 0.78% desde abril de 2019, esto gracias a un crecimiento en las exportaciones de alimentos y por un incremento en la demanda interna.

Finalmente, el índice COLCAP, formado por veinte de las acciones más líquidas del mercado de valores colombiano, subió en 1.83% en su cotización en el último mes,

con un rendimiento promedio negativo de 0.02, la subida fue producto de los acuerdos comerciales logrados, a pesar del descontento de la población ante las medidas económicas asumidas.

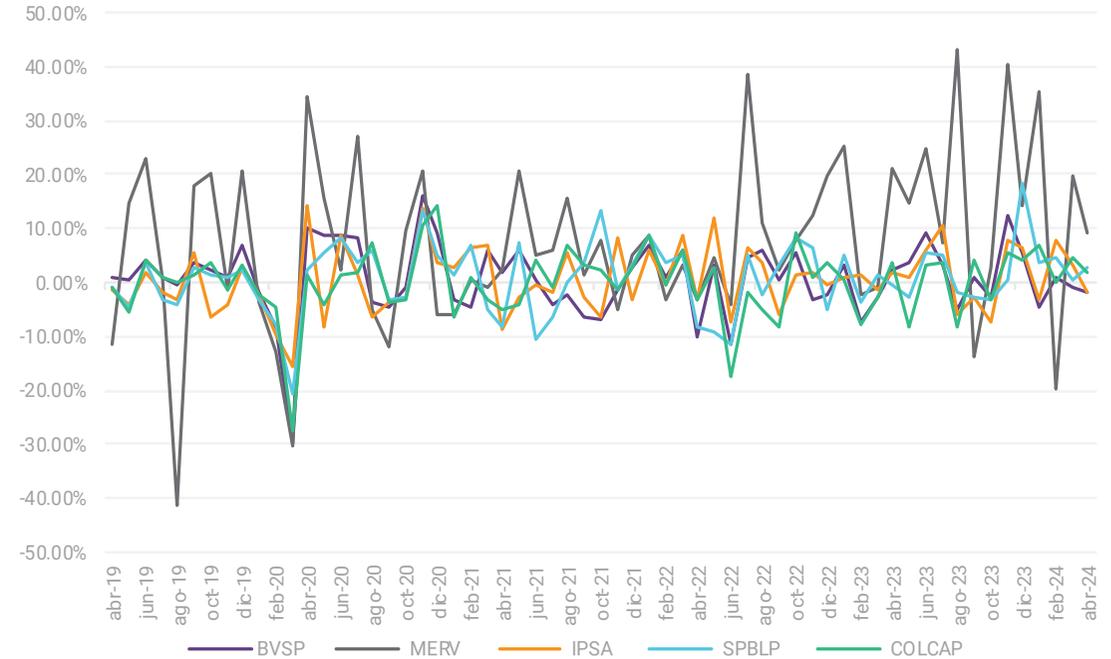
Gráfico 8: Cotización de los principales índices en América Latina (COLCAP der.)
(Expresado en la moneda del país de cada índice)



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



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



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

Por su parte, los niveles de volatilidad en los mercados analizados fueron de 6.92% en el caso del índice BVSP, 16.08% para el MERV, 6.17% para el caso del IPSA, 6.60% para el SPBLP y 6.47% para el índice COLCAP. En este sentido, el rendimiento por unidad de riesgo fue de 0.1011, 0.4852, 0.0923, 0.1175 y -0.0038 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 abril 2019.

Tabla 1: Proyecciones mensuales

| | Rendimiento por unidad de riesgo abr24 | Rendimiento por unidad de riesgo may24p |
|--------|--|---|
| FCHI | 0.1355 | -0.4891 |
| IBEX | 0.0643 | -0.3259 |
| GDAXI | 0.1398 | -0.5449 |
| N225 | 0.2078 | -0.9776 |
| HSI | -0.0924 | 1.0847 |
| SPX | 0.1947 | -0.7808 |
| DJI | 0.1373 | -0.9463 |
| IXIC | 0.2076 | -0.7050 |
| BVSP | 0.1011 | -0.2463 |
| MERV | 0.4852 | 0.5644 |
| IPSA | 0.0923 | -0.2962 |
| SPBLP | 0.1175 | 0.4369 |
| COLCAP | -0.0038 | 0.2820 |

Fuente: BBV con información de Investing.com

Durante el mes de abril, los mercados financieros analizados presentaron, en su mayor parte, una caída en sus rendimientos.

Los mercados financieros Europeos presentaron tendencias a la baja, como consecuencia de que no hubo recorte en las tasas de interés y por los conflictos bélicos en Europa Oriental, que incrementó los precios de bienes de importación.

El mercado estadounidense presentó resultados negativos, como consecuencia de los rendimientos presentados en Wall Street, ante la expectativa de un recorte en las tasas de interés.

El mercado financiero Chino tuvo un crecimiento debido a las políticas que impulsaron la inversión privada; mientras tanto, los mercados financieros japoneses tienen dificultades debido a que la moneda local perdió valor frente al dólar.

Por último, los mercados latinoamericanos mostraron resultados mixtos, debido a que las medidas económicas asumidas por los distintos gobiernos están teniendo diferentes efectos en el corto plazo, tal como es el caso de Argentina, Perú y Colombia, que presentaron crecimiento, pero países como Brasil y Chile presentaron caídas en los rendimientos de sus mercados financieros.

Durante abril, se tuvo una caída inesperada en el rendimiento de los mercados financieros de Europa y Estados Unidos, dada la coyuntura actual de control de la inflación, pero sin recorte en las tasas de interés. Asimismo, los mercados financieros se vieron afectados negativamente por los diferentes problemas políticos, bélicos y sociales, que incide directamente en los precios y en la cantidad de operaciones.



El Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Estados Unidos alcanzó un nivel de 3.39% en abril 2024. De forma mensual los precios bajaron un 0.09%. En el caso de la zona Euro, el Índice de Precios al Consumidor Armonizado (IPCA) bajó a 2.40%, manteniéndose en niveles bajos y sin variación mensual.

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 abril.

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 30 de abril 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 | Caa3 | 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

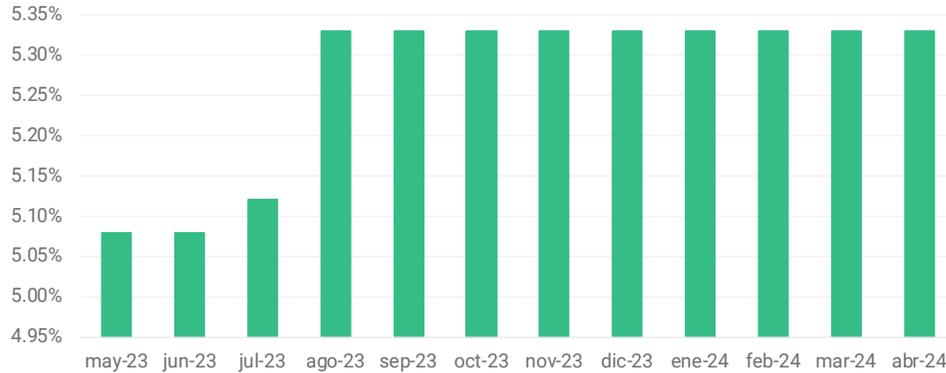


Las tasas de referencia sirven, como su nombre lo indica, como referencia de las tasas de interés al cual los bancos de un país prestan dinero. Dichas tasas son útiles para la implementación de política monetaria, ya que esta es un referente para los tipos de interés de los préstamos bancarios, lo cual 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 abril, 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 30 de abril de 2024.

Tabla 3: Variación mensual del precio de los commodities

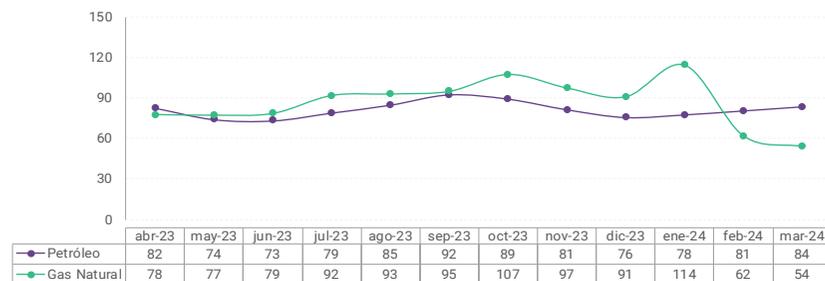
| | Variación Mar24-Abr24 |
|-----------------|--------------------------|
| Metales | |
| Estaño | 15.75% |
| Cobre | 8.92% |
| Zinc | 11.04% |
| Energía | |
| Petróleo | 5.35% |
| Gas Natural | 6.45% |
| Agrícola | |
| Trigo | -0.92% |
| Aceite de soya | -0.66% |
| Soya | -2.09% |

Fuente: Banco Mundial.

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

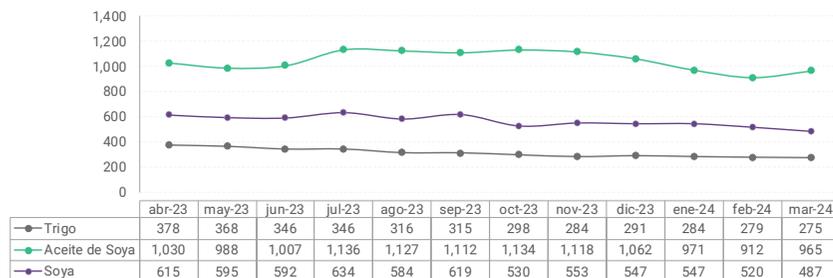


Gráfico N° 12 Precio del petróleo y gas natural (gas natural: dólares por mil metros cúbicos / petróleo: dólares por barril)



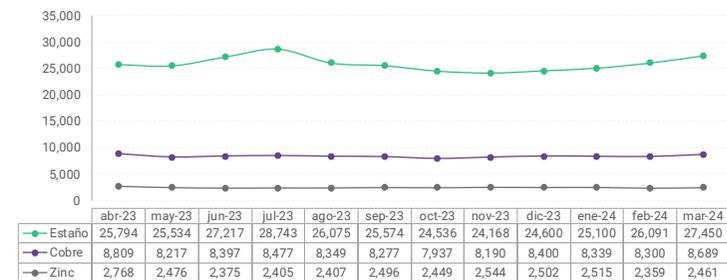
Fuente: <http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>; Petróleo: precio simple al contado de; Dated Brent, West Texas Intermediate y Dubai Fateh, US\$ por barril. Gas Natural: Gas Natural precio al contado en la terminal Henry Hub en Louisiana, US\$ por miles de métricos cúbicos de gas.

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