

A hand holding a black marker points towards a financial chart on a grid background. The chart features several pink lines representing data trends. The overall background is a gradient of blue and green with a grid pattern. A white curved line and a thick green curved line are also visible.

MERCADOS FINANCIEROS

MAYO 2024



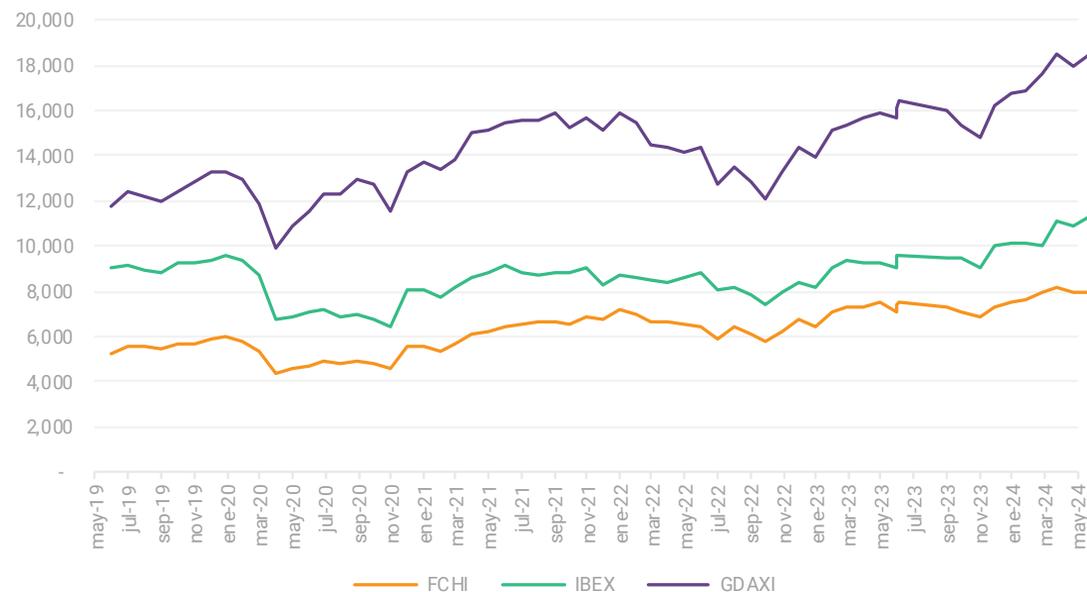
Los principales mercados financieros en Europa tuvieron tendencias de rendimiento positivas durante el mes de mayo, teniendo una recuperación respecto al mes anterior. Si bien los inversionistas siguen a la expectativa de la disminución de las tasas FED, los valores de renta variable tuvieron mayor volumen de negociación; asimismo, los reportes y proyecciones de crecimiento económico para el 2024 se muestran favorables para los sectores clave de la economía de la Eurozona.

El índice CAC 40 (FCHI), índice ponderado por capitalización de las cuarenta empresas líderes del mercado Euronext de París, aumentó en un 0.10% entre abril y mayo, 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 4.31% en el último mes. El índice presenta un rendimiento promedio positivo de 0.56% desde mayo 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 mayo con un crecimiento de 3.16% entre abril y mayo y alcanzando un rendimiento promedio de 0.91% desde mayo 2019.

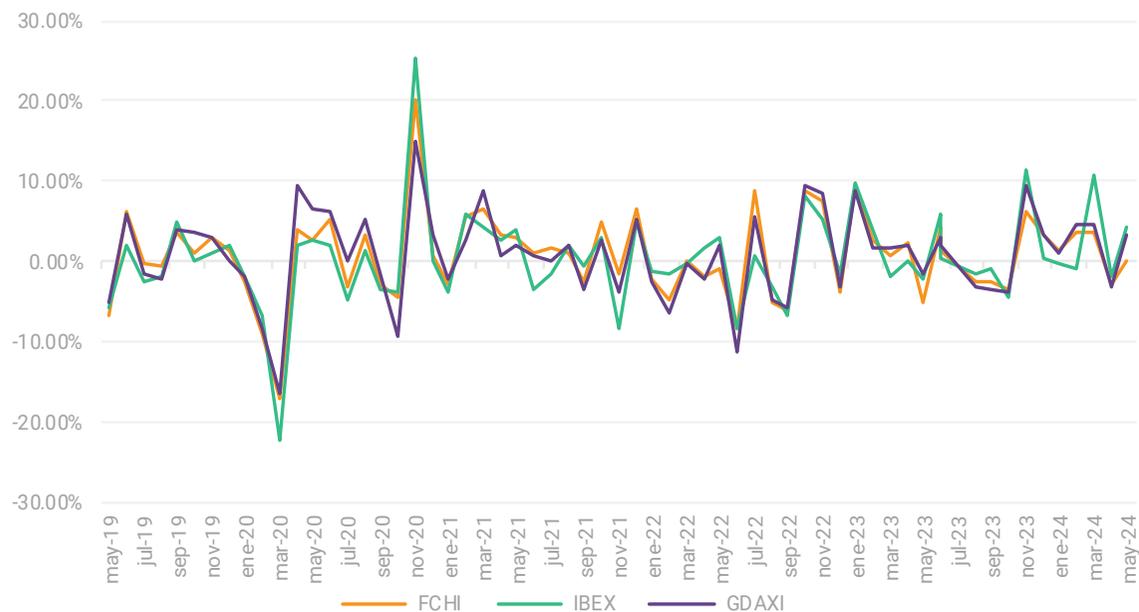
Gráfico 1: Cotización de los principales índices europeos (Expresado en euros)



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



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 5.41%, 6.06% y 5.52% 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 0.1588 unidades para la bolsa de Francia, 0.0928 unidades para la bolsa de España y 0.1656 para el mercado de Alemania.



Los principales índices bursátiles en Asia tuvieron mejores resultados durante mayo. El índice Nikkei 225 (N225), índice bursátil del mercado japonés compuesto por los doscientos veinticinco activos más líquidos de ese mercado, subió en 0.21% en el último mes y presenta un rendimiento promedio positivo de 1.16% desde mayo 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 1.78% durante el mes, por otra parte, presenta un rendimiento promedio negativo de 0.44% en los últimos cinco años.

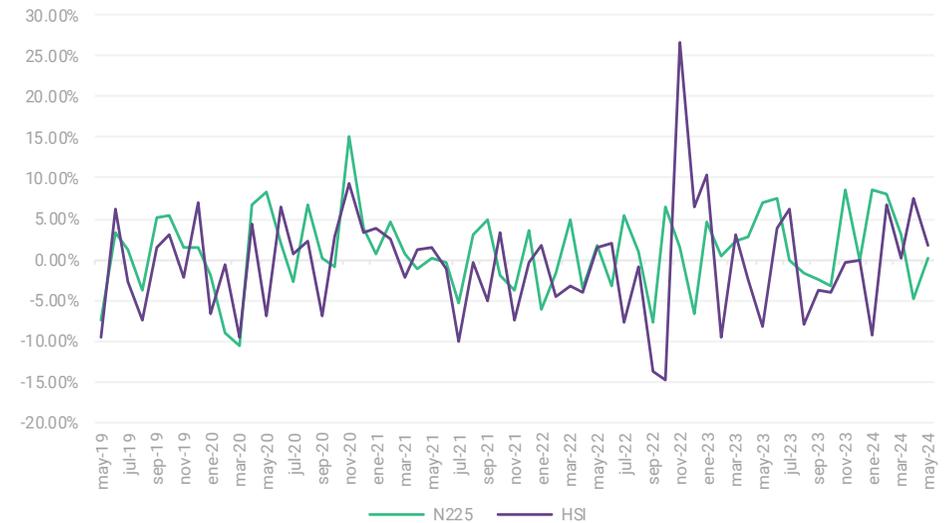
Gráfico 3: Cotización de los principales índices asiáticos (Expresado en la moneda del país de cada índice)



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

El comportamiento de los mercados en esta región muestra resultados positivos, pero con un crecimiento poco significativo ante el surgimiento de India como alternativa para inversiones bursátiles provenientes de Europa, convirtiéndose en competencia tanto para Japón como para China. La moneda local en Japón sigue con tendencia a la baja, por lo que se optó por subir los tipos de interés, incrementando la inversión en renta fija. China, por su lado, extendió la demanda interna, demostrando eficiencia en la nueva política económica, lo que se tradujo en mejoras en los mercados financieros. Al cierre de mayo de 2024, la volatilidad promedio fue de 4.85% para el mercado japonés (N225) y de 6.72% para el de Hong Kong (HSI). Finalmente, el rendimiento por unidad de riesgo fue de 0.2395 y -0.0659 unidades, respectivamente.

Gráfico 4: Evolución del rendimiento de los principales índices asiáticos



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

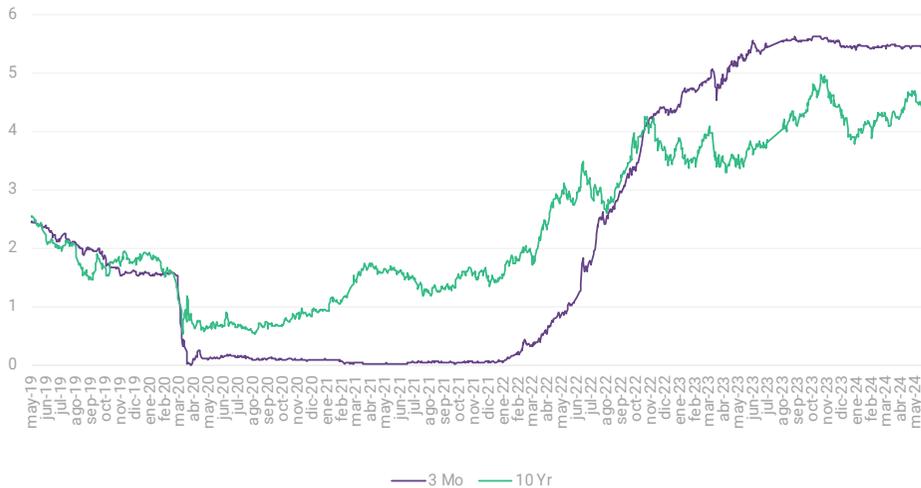


Los bonos del tesoro de Estados Unidos son valores financieros emitidos por el estado por medio del departamento del tesoro con la finalidad de financiar el gasto público en el país, así como medio de control monetario. Dichos bonos presentan plazos desde un mes hasta 30 años.

El rendimiento de los bonos del tesoro estadounidense de largo plazo cerró con una tendencia a la alza similar a abril 2024 para el corto y largo plazo en el último mes. Las curvas de corto y largo plazo comienzan a presentar subidas.

Al 31 de mayo 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 4.51% a un plazo de diez años.

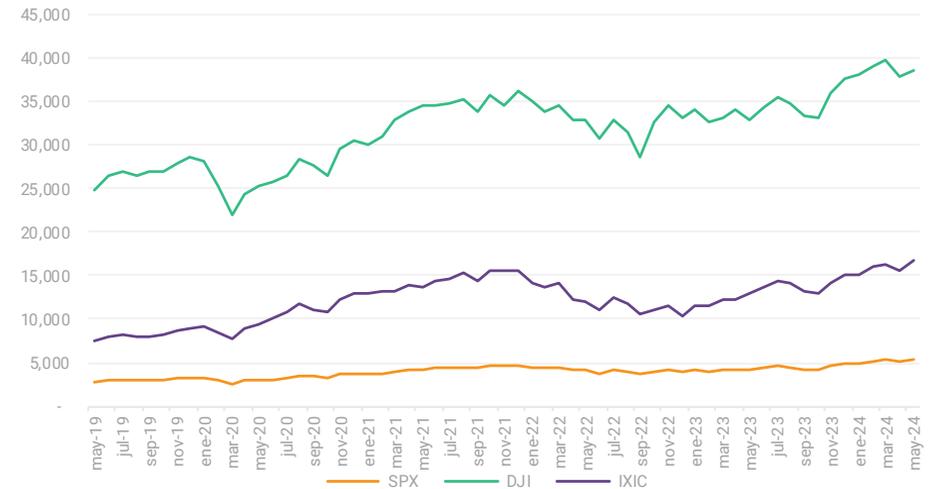
Gráfico 5: Tasas de rendimiento diarias de los bonos del Tesoro de EEUU



Fuente: BBV con información del Departamento del Tesoro de EEUU al 31 de mayo de 2024.

Por su parte, los principales índices bursátiles en Estados Unidos cerraron mayo con tendencias positivas, recuperándose de la caída del mes pasado. La exportación de bienes manufacturados en Estados Unidos tuvo mejores resultados de los esperados, además que la inflación continua con tendencia a la baja, incidiendo positivamente en el desempeño de los mercados financieros.

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



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



Al cierre de mayo, las principales plazas financieras en Estados Unidos muestran un comportamiento positivo, detallado a continuación:

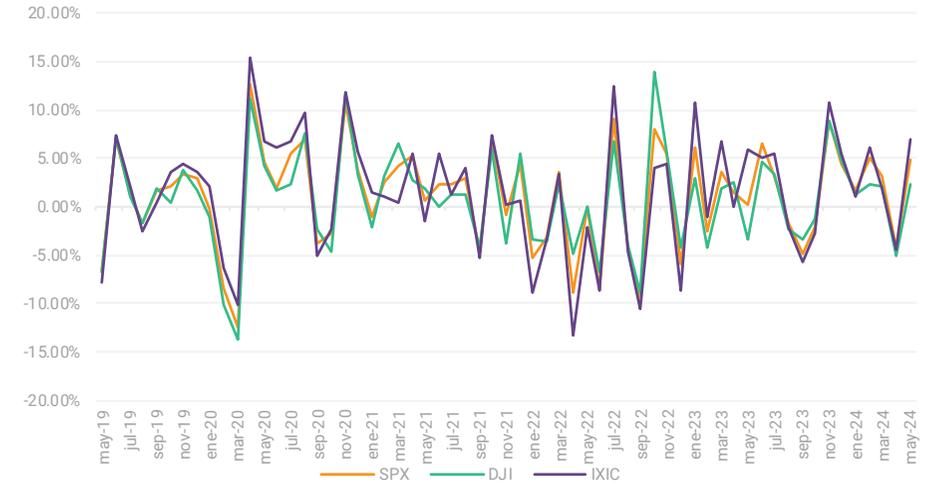
El índice S&P 500 (SPX), índice que se basa en la capitalización bursátil de quinientas grandes empresas con acciones en el mercado estadounidense, presenta un crecimiento de 4.80% entre abril y mayo y alcanzó un rendimiento promedio positivo de 1.23% desde mayo 2019.

El índice Dow Jones Industrial Average (DJI), medida de precio ponderado de treinta empresas de primera clase de Estados Unidos, subió su cotización en 2.30% en el último mes, y alcanzó un rendimiento promedio de 0.88% 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 6.88% durante el último mes y presenta un rendimiento de 1.54% en promedio desde mayo de 2019.

La volatilidad al cierre de mes fue de 5.26% para el S&P500 (SPX), 5.20% para el Dow Jones Industrial Average (DJI) y 6.17% para el NASDAQ Composite (IXIC), en promedio. Finalmente, el rendimiento por unidad de riesgo llegó a 0.2336, 0.1684 y 0.2503.

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



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



Durante mayo, los principales mercados financieros en América Latina presentaron un comportamiento positivo, con excepción de Brasil, 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 3.04% en mayo, con un rendimiento promedio de 0.64%, continuando con la tendencia decreciente iniciada en marzo, como consecuencia del bajo desempeño comercial de las principales empresas exportadoras de Brasil.

En Argentina el índice Merval (MERV), compuesto por las empresas de mayor liquidez del mercado argentino, subió en 24.77% durante el mes de mayo, y acumula un rendimiento positivo de 7.97% en los últimos cinco años. La subida significativa del índice es producto de la disminución de la inflación, resultado logrado por las políticas implementadas por el gobierno argentino; a pesar de las críticas de determinados sectores, el gobierno argentino cuenta con el respaldo de la mayoría del sector empresarial.

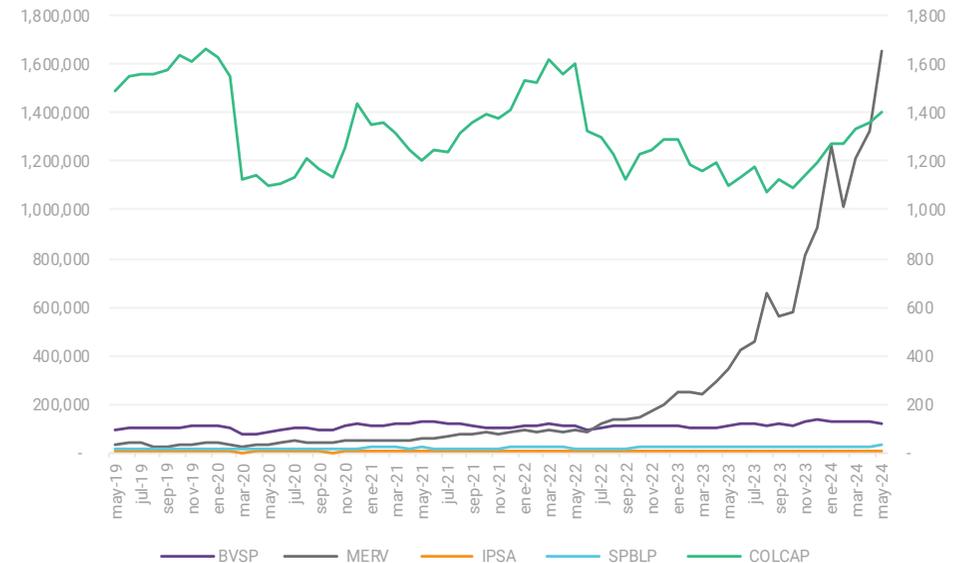
El índice IPSA, conformado por las cuarenta empresas más importantes del mercado de valores chileno, presenta un crecimiento de 1.64% en el último mes, y alcanzó un rendimiento promedio positivo de 0.66% en los últimos cinco años. Con el crecimiento económico proyectado para Chile y la bajada de las tasas de interés garantizada, se estima que la tendencia creciente continuará durante la gestión 2024.

Por su parte, el índice S&P Lima, que agrupa a las acciones más líquidas del mercado peruano, se expandió en 3.55% en el último mes y acumula un rendimiento de 0.91% desde mayo de 2019, gracias al crecimiento en las exportaciones respecto a 2023, teniendo un crecimiento económico mayor a lo proyectado.

Finalmente, el índice COLCAP, formado por veinte de las acciones más líquidas del mercado de valores colombiano, subió en 3.12% en su cotización en el último mes,

con un rendimiento promedio positivo de 0.12%, el incremento se dio como consecuencia de mayores volúmenes de exportación a Europa y Medio Oriente, a pesar de que, hasta mayo 2024, el país cuenta con un crecimiento económico menor de lo proyectado.

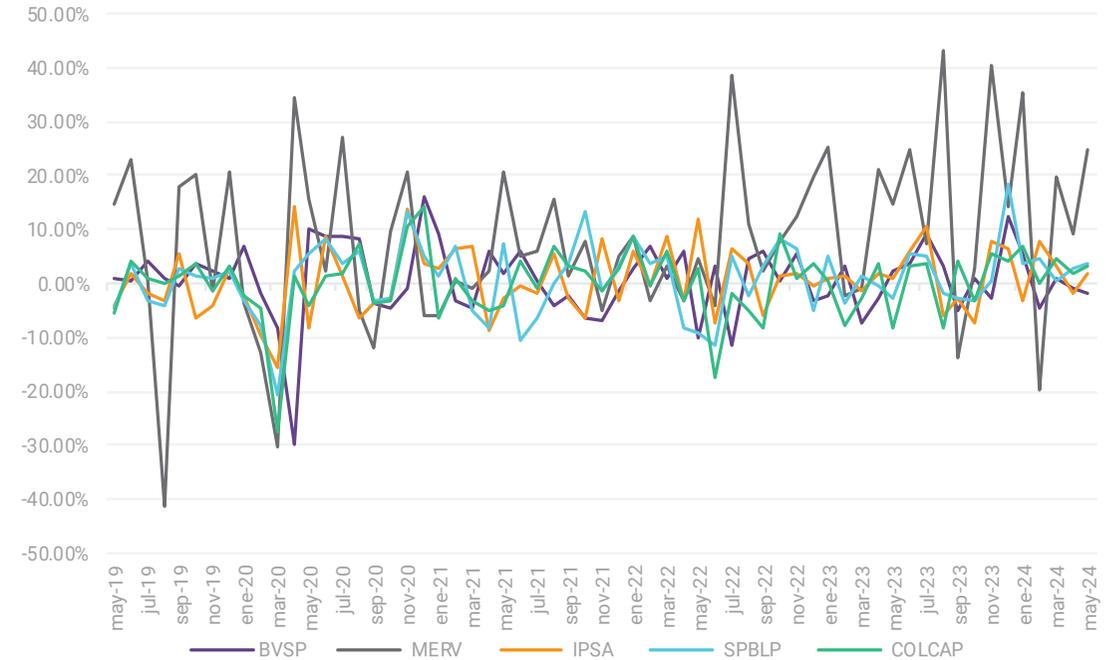
Gráfico 8: Cotización de los principales índices en América Latina (COLCAP der.)
(Expresado en la moneda del país de cada índice)



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



Gráfico g: 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 6.93% en el caso del índice BVSP, 16.20% para el MERV, 6.14% para el caso del IPSA, 6.57% para el SPBLP y 6.44% para el índice COLCAP. En este sentido, el rendimiento por unidad de riesgo fue de 0.0919, 0.4917, 0.1082, 0.1389 y 0.0185 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 mayo 2019.

Tabla 1: Proyecciones mensuales

	Rendimiento por unidad de riesgo may24	Rendimiento por unidad de riesgo jun24p
FCHI	0.1588	0.0184
IBEX	0.0928	0.7103
GDAXI	0.1656	0.5719
N225	0.2395	0.0441
HSI	-0.0659	0.2654
SPX	0.2336	0.9136
DJI	0.1684	0.4427
IXIC	0.2503	1.1148
BVSP	0.0919	-0.4382
MERV	0.4917	1.5288
IPSA	0.1082	0.2667
SPBLP	0.1389	0.5407
COLCAP	0.0185	0.4849

Fuente: BBV con información de Investing.com

Durante el mes de mayo, los mercados financieros analizados presentaron, en su mayor parte, una recuperación respecto a abril.

Los mercados financieros Europeos presentaron tendencias a la alza, a pesar de que las tasas FED no bajaron, los sectores clave de la economía de la Eurozona presentan tendencias positivas durante lo que resta de la gestión 2024.

El mercado estadounidense presentó una recuperación importante durante mayo, como consecuencia del control del nivel de inflación y los resultados positivos de las exportaciones de bienes manufacturados en Estados Unidos.

El mercado financiero Chino tuvo un crecimiento debido a las políticas que impulsaron la demanda interna, con buenos resultados; mientras tanto, el leve crecimiento presentado en el mercado japonés se dio principalmente por las políticas monetarias implementadas para frenar la caída del yen frente al dólar. Para los mercados financieros asiáticos, es importante resaltar el surgimiento de India como alternativa para inversiones bursátiles provenientes de Europa.

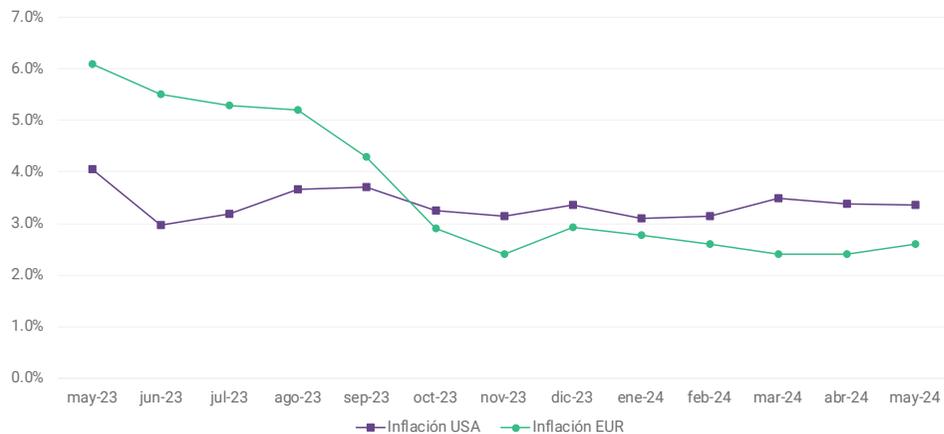
Por último, los mercados latinoamericanos mostraron resultados positivos, con excepción de Brasil, como consecuencia de los desempeños bajos de las exportaciones. Por su lado, el crecimiento de las exportaciones a Europa y Medio Oriente se muestra favorable para Colombia, Perú, Chile y otros países de la región. Finalmente, para el caso de Argentina, se tiene un resultado positivo producto de la disminución de la inflación y del respaldo del sector empresarial a las políticas implementadas por el actual gobierno.

Durante mayo, se tuvo una recuperación en la mayoría de los mercados financieros analizados respecto a abril, producto de la implementación de diferentes políticas que se mostraron favorables tanto para el crecimiento económico de las diferentes regiones como para la recuperación de sus mercados.



El Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Estados Unidos alcanzó un nivel de 3.36% en mayo 2024. De forma mensual los precios bajaron un 0.03%. En el caso de la zona Euro, el Índice de Precios al Consumidor Armonizado (IPCA) subió a 2.60%, crecimiento no proyectado, pero manteniendo niveles estables.

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 mayo.

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 mayo 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	Negativa
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 mayo, 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 mayo de 2024.

Tabla 3: Variación mensual del precio de los commodities

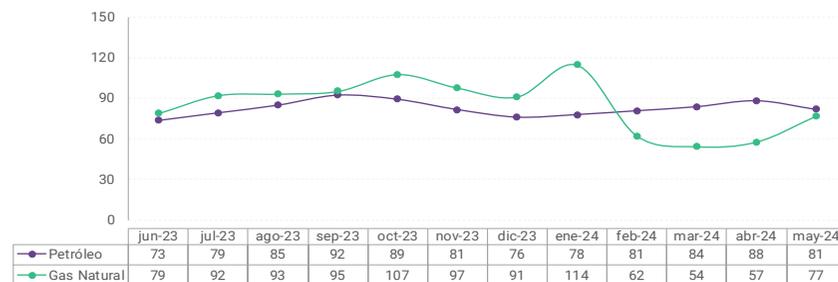
	Variación Abr24-May24	Variación May23-May24
Metales		
Estaño	3.79%	29.15%
Cobre	7.13%	23.39%
Zinc	8.28%	19.53%
Energía		
Petróleo	-7.46%	9.88%
Gas Natural	33.49%	0.70%
Agrícola		
Trigo	6.29%	-21.30%
Aceite de soya	3.07%	-0.03%
Soya	2.71%	-17.61%

Fuente: Banco Mundial.

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

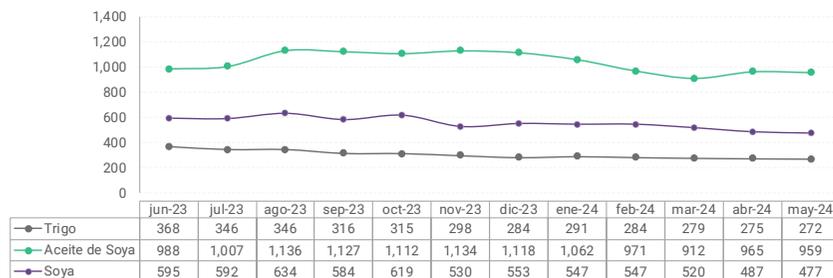


Gráfico N° 12 Precio del petróleo y gas natural (gas natural: dólares por mil metros cúbicos / petróleo: dólares por barril)



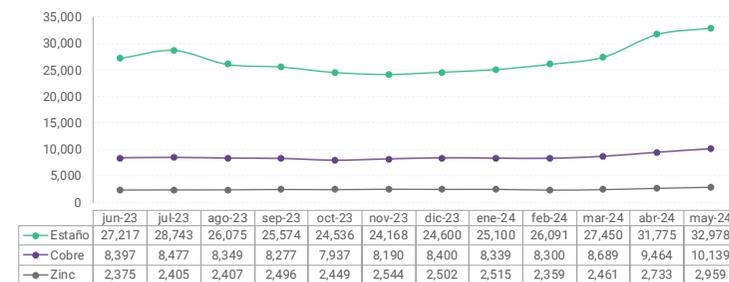
Fuente: <http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>; Petróleo: precio simple al contado de; Dated Brent, West Texas Intermediate y Dubai Fateh, US\$ por barril. Gas Natural: Gas Natural precio al contado en la terminal Henry Hub en Louisiana, US\$ por miles de métricos cúbicos de gas.

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