

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 thick green curved line are also visible.

# MERCADOS FINANCIEROS

**JUNIO 2024**



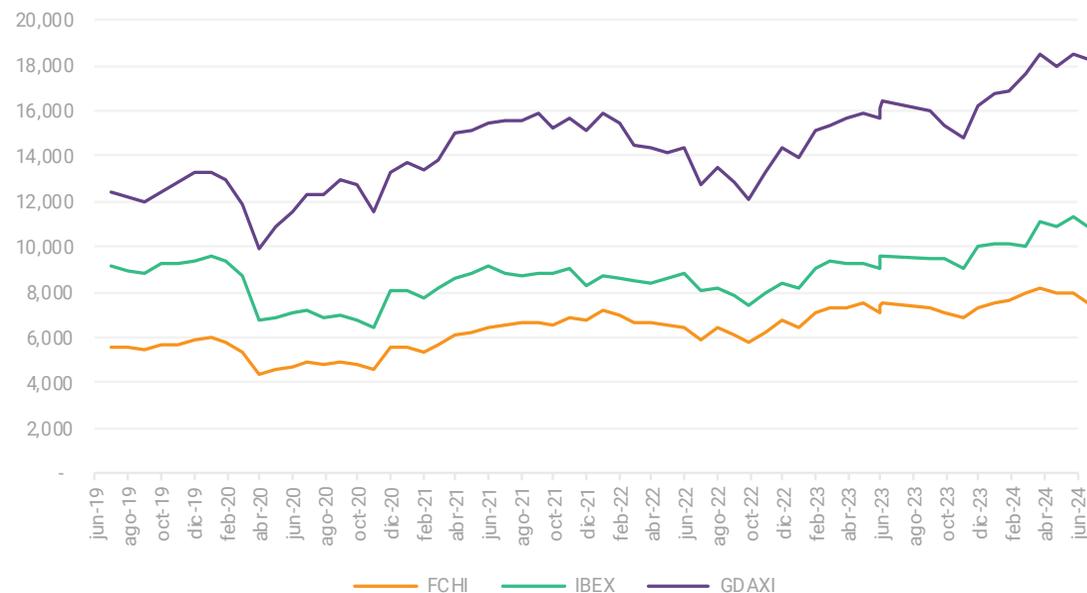
Los principales mercados financieros en Europa tuvieron tendencias de rendimiento negativas durante el mes de junio. Este comportamiento se dió como consecuencia de la incertidumbre política en la Eurozona, especialmente en Francia, y de la postura negativa de la Reserva Federal de Estados Unidos respecto al mantenimiento de los tipos de interés; a pesar de los resultados positivos respecto al control del nivel de inflación.

El índice CAC 40 (FCHI), índice ponderado por capitalización de las cuarenta empresas líderes del mercado Euronext de París, disminuyó en un 6.42% entre mayo y junio, presentando un rendimiento promedio positivo de 0.65% en los últimos cinco años. La disminución presentada se debe a la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales en Francia.

Por su parte el IBEX 35 (IBEX), índice conformado por las treinta y cinco empresas más líquidas del mercado de valores español, disminuyó en 3.34% en el último mes. El índice presenta un rendimiento promedio positivo de 0.47% desde junio 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 junio con una disminución de 1.42% entre mayo y junio, alcanzando un rendimiento promedio de 0.79% desde junio 2019.

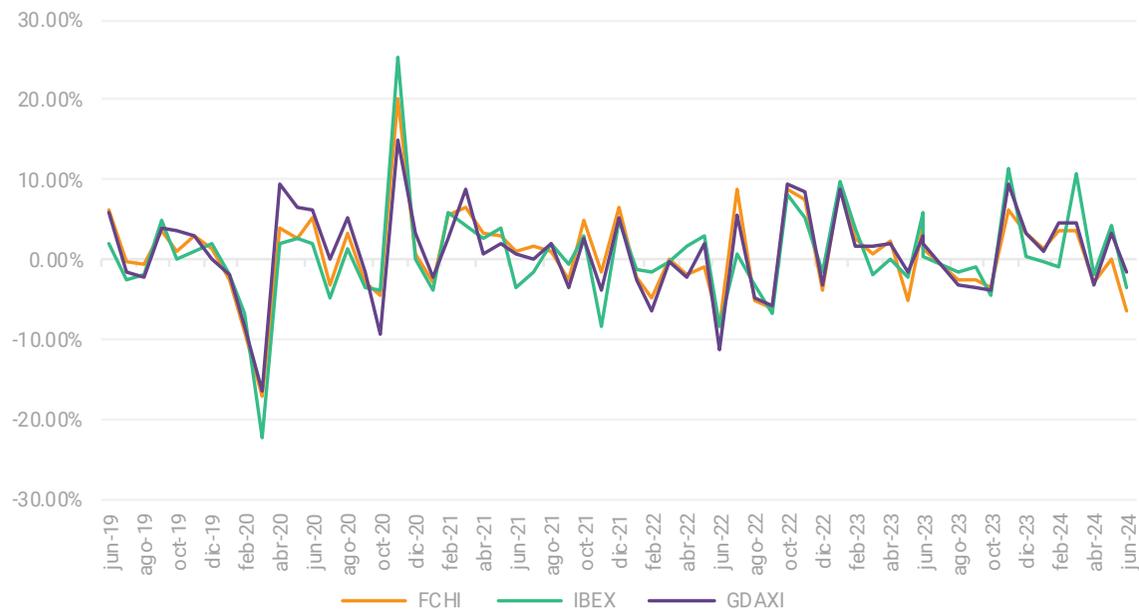
Gráfico 1: Cotización de los principales índices europeos (Expresado en euros)



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 5.45%, 6.08% y 5.49% 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 0.1188 unidades para la bolsa de Francia, 0.0774 unidades para la bolsa de España y 0.1448 para el mercado de Alemania.



Los principales índices bursátiles en Asia tuvieron resultados mixtos durante junio. El índice Nikkei 225 (N225), índice bursátil del mercado japonés compuesto por los doscientos veinticinco activos más líquidos de ese mercado, subió en 2.85% en el último mes y presenta un rendimiento promedio positivo de 1.15% desde junio 2019. El Hang Seng (HSI), índice bursátil de las cuarenta y cinco empresas más grandes que cotizan en la bolsa de Hong-Kong, bajó en 2% durante el mes, por otra parte, presenta un rendimiento promedio negativo de 0.58% en los últimos cinco años.

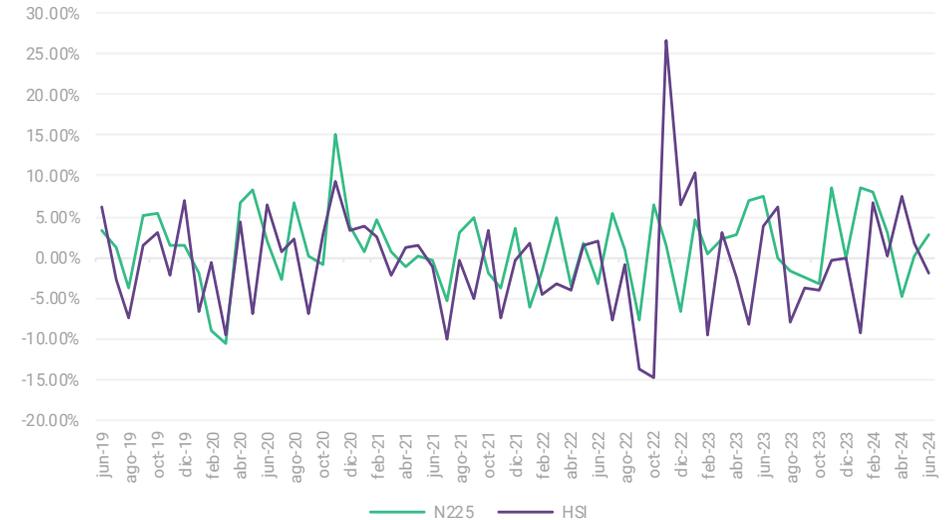
**Gráfico 3: Cotización de los principales índices asiáticos (Expresado en la moneda del país de cada índice)**



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

El comportamiento de los mercados en esta región muestra un comportamiento mixto. En Japón, la política monetaria implementada durante los meses de mayo y junio logró controlar la alta volatilidad del tipo de cambio, lo que mejoró las expectativas de los inversionistas. Por su lado, China, en medio de tensiones geopolíticas con Estados Unidos, sigue presentando problemas de crédito y mora en el sector inmobiliario y niveles bajos de demanda interna, afectando negativamente a los mercados financieros. Al cierre de junio de 2024, la volatilidad promedio fue de 4.85% para el mercado japonés (N225) y de 6.66% para el de Hong Kong (HSI). Finalmente, el rendimiento por unidad de riesgo fue de 0.2381 y -0.0867 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 cerró con una tendencia levemente a la baja a junio 2024 para el largo plazo. Para el corto plazo, el rendimiento de los bonos se mantuvo durante el último mes.

Al 30 de junio 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 4.36% a un plazo de diez años.

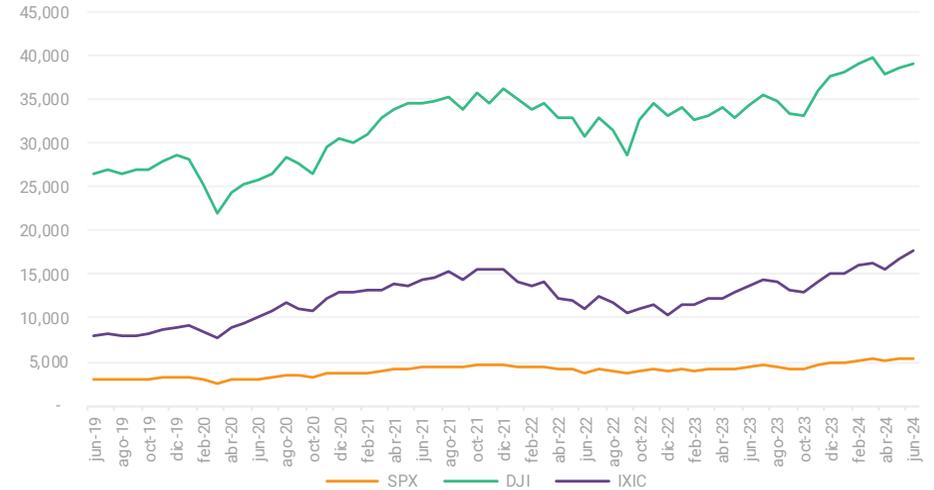
**Gráfico 5: Tasas de rendimiento diarias de los bonos del Tesoro de EEUU**



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

Por su parte, los principales índices bursátiles en Estados Unidos cerraron junio con tendencias positivas, manteniendo el crecimiento del mes pasado. La inflación con tendencia a la baja y los indicadores positivos sobre el nivel de empleo inciden positivamente sobre la expectativa de los inversionistas.

**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 un comportamiento positivo, detallado a continuación:

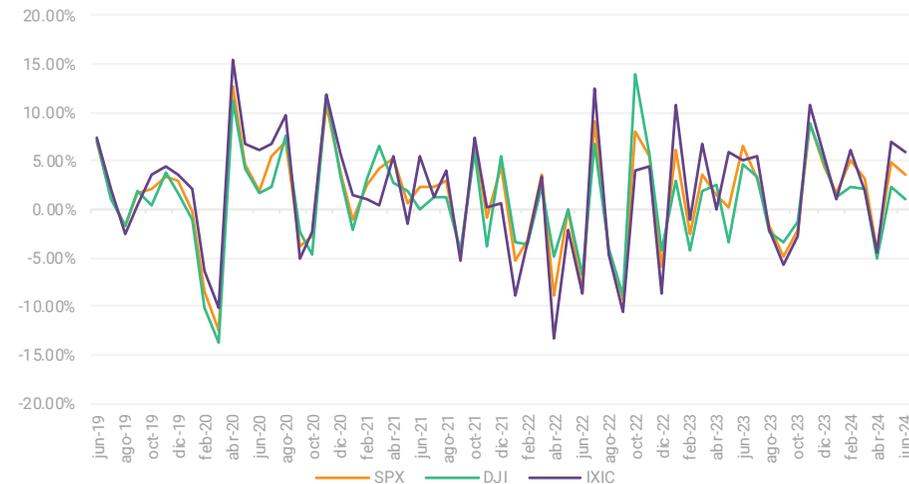
El índice S&P 500 (SPX), índice que se basa en la capitalización bursátil de quinientas grandes empresas con acciones en el mercado estadounidense, presenta un crecimiento de 3.47% entre mayo y junio y alcanzó un rendimiento promedio positivo de 1.17% desde junio 2019.

El índice Dow Jones Industrial Average (DJI), medida de precio ponderado de treinta empresas de primera clase de Estados Unidos, subió su cotización en 1.12% en el último mes, y alcanzó un rendimiento promedio de 0.77% 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 5.96% durante el último mes y presenta un rendimiento de 1.52% en promedio desde junio de 2019. Por segundo mes consecutivo, el crecimiento de este índice es mayor que el S&P 500 y el Dow Jones, debido a que empresas de alta tecnología como NVIDIA y otras están alcanzando máximos históricos en su cotización en bolsa.

La volatilidad al cierre de mes fue de 5.21% para el S&P500 (SPX), 5.13% para el Dow Jones Industrial Average (DJI) y 6.15% para el NASDAQ Composite (IXIC), en promedio. Finalmente, el rendimiento por unidad de riesgo llegó a 0.2246, 0.1508 y 0.2471.

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



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



Durante junio, los principales mercados financieros en América Latina presentaron un comportamiento negativo, 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), subió en 1.48% en junio, con un rendimiento promedio de 0.59%, frenando la caída que presentaban los mercados desde marzo de 2024, resultado del cambio en la política monetaria donde se optó por bajar los tipos de interés.

En Argentina el índice Merval (MERV), compuesto por las empresas de mayor liquidez del mercado argentino, bajó en 2.43% durante el mes de junio, y acumula un rendimiento positivo de 7.54% en los últimos cinco años. Finalmente se sancionó y se promulgó la Ley Bases en Argentina, ley que proyecta impulsar la economía en el país. Sin embargo, durante el mes de junio se observa que existe una recesión económica, un incremento en el nivel del desempleo y crece el descontento de diferentes sectores sociales ante la promulgación de la ley.

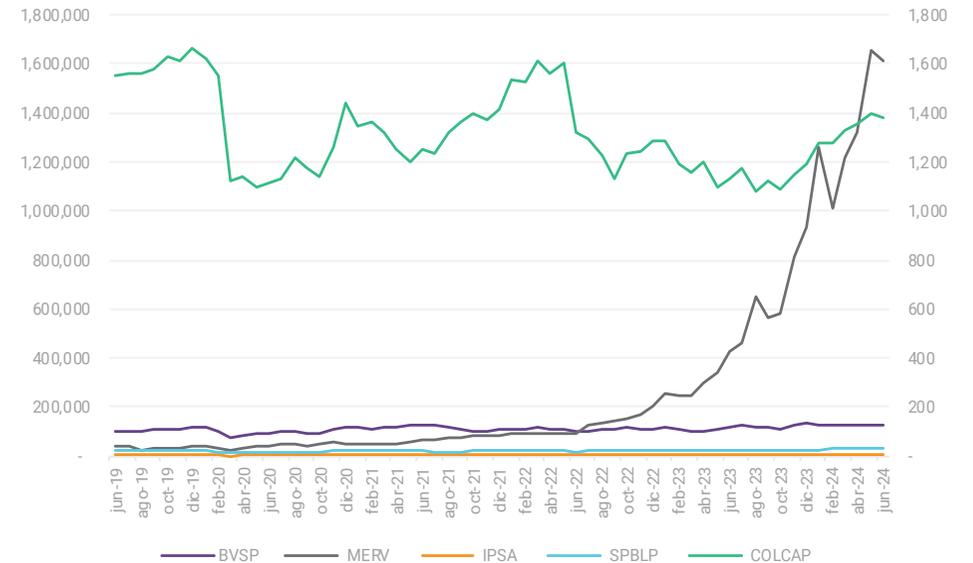
El índice IPSA, conformado por las cuarenta empresas más importantes del mercado de valores chileno, presenta una caída de 3.3% en el último mes, y alcanzó un rendimiento promedio positivo de 0.58% en los últimos cinco años. A pesar del crecimiento económico en lo que va el 2024 y de los indicadores de comercio positivos, el Banco Central de Chile no recorta las tasas de interés, razón por la cual los inversionistas mantienen posturas conservadoras en los mercados.

Por su parte, el índice S&P Lima, que agrupa a las acciones más líquidas del mercado peruano, disminuyó en 1.07% en el último mes y acumula un rendimiento de 0.84% desde junio de 2019, a pesar del comportamiento positivo de la economía peruana, las tensiones políticas generan expectativas negativas en los mercados.

Finalmente, el índice COLCAP, formado por veinte de las acciones más líquidas del

mercado de valores colombiano, bajó en 1.25% en su cotización en el último mes, con un rendimiento promedio positivo de 0.03%, como consecuencia de la expectativa negativa de la mayoría de los inversionistas sobre la política monetaria y sobre el nivel de endeudamiento de Colombia tanto para la inversión pública como para la inversión privada.

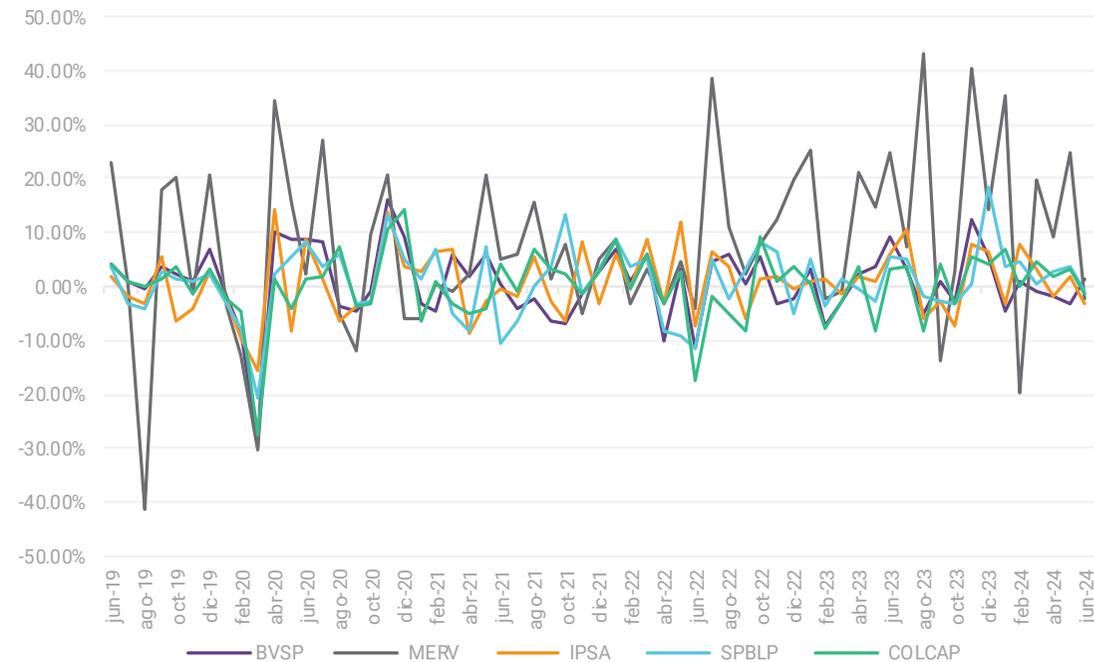
**Gráfico 8: Cotización de los principales índices en América Latina (COLCAP der.)**  
(Expresado en la moneda del país de cada índice)



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



Gráfico g: 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 6.92% en el caso del índice BVSP, 16.13% para el MERV, 6.16% para el caso del IPSA, 6.56% para el SPBLP y 6.42% para el índice COLCAP. En este sentido, el rendimiento por unidad de riesgo fue de 0.0858, 0.4674, 0.0938, 0.1274 y 0.0045 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 2019.

Tabla 1: Proyecciones mensuales

	Rendimiento por unidad de riesgo jun24	Rendimiento por unidad de riesgo jul24p
FCHI	0.1188	-0.5407
IBEX	0.0774	-0.4316
GDAXI	0.1448	-0.0980
N225	0.2381	0.1195
HSI	-0.0867	0.2303
SPX	0.2246	0.1544
DJI	0.1508	0.0741
IXIC	0.2471	0.2412
BVSP	0.0858	0.1726
MERV	0.4674	-0.0520
IPSA	0.0938	-0.3518
SPBLP	0.1274	-0.0843
COLCAP	0.0045	-2.7508

Fuente: BBV con información de Investing.com

Durante el mes de junio, los mercados financieros analizados presentaron resultados mixtos, dependiendo de la región.

Los mercados financieros Europeos presentaron tendencias a la baja, principalmente por la incertidumbre política en Francia y por la postura negativa de la Reserva Federal sobre la reducción de los tipos de interés.

El mercado estadounidense presentó un crecimiento durante junio, resultado del control del nivel de inflación y del crecimiento del nivel de empleo. Además, las empresas de alta tecnología están alcanzando máximos históricos en su cotización.

En Asia, los mercados financieros en Japón tuvieron un crecimiento como consecuencia los buenos resultados de la política monetaria, que logró suavizar la volatilidad del tipo de cambio. En el caso de China, se presenta una caída debido a los persistentes problemas de crédito y mora en el sector inmobiliario y a la baja de la demanda interna, así como los conflictos con Estados Unidos.

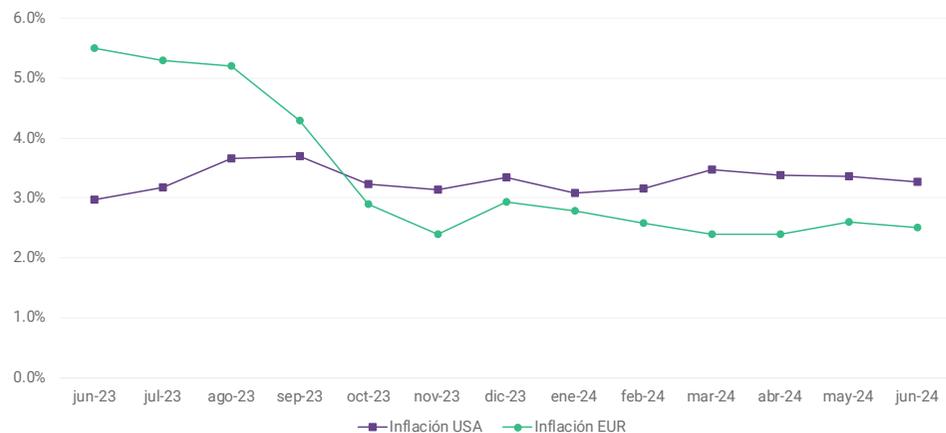
Por último, los mercados latinoamericanos mostraron resultados negativos, con excepción de Brasil. Las tensiones sociopolíticas afectaron negativamente a los mercados de Perú y Argentina; para este último, la promulgación de la Ley Bases fue el inicio de una gran protesta de diferentes sectores sociales. En el caso de Chile, se espera que el Banco Central baje los tipos de interés dado el comportamiento positivo de la economía, mientras que en Colombia se tienen expectativas negativas sobre los niveles de endeudamiento y política monetaria.

Durante junio, se observó un crecimiento en los mercados financieros de Estados Unidos, Japón y Brasil, pero en el resto de los mercados analizados, especialmente en Europa, se observó un comportamiento negativo dadas las condiciones económicas, políticas y sociales en la primera mitad del año.



El Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Estados Unidos alcanzó un nivel de 3.27% en junio 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) subió a 2.50%, disminuyendo en 0.10% y 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 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 30 de junio de 2024. La calificación de riesgo para Bolivia de parte de Moodys bajó de Caa1 a Caa3 en lo que va del 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	Estable	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

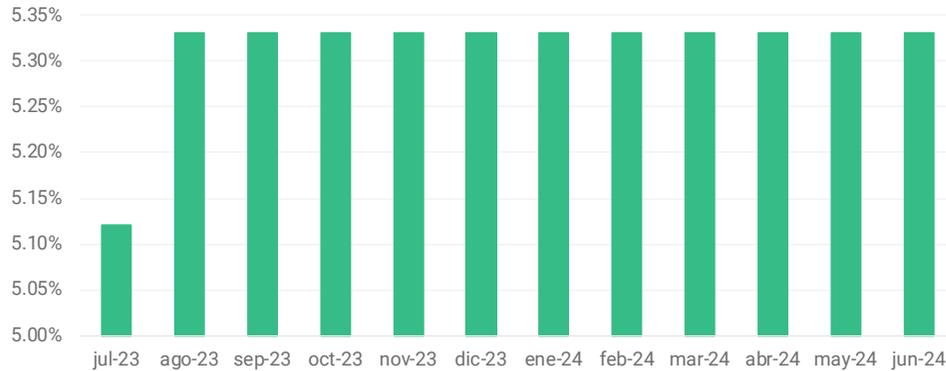


Las tasas de referencia sirven, como su nombre lo indica, como referencia de las tasas de interés al cual los bancos de un país prestan dinero. Dichas tasas son útiles para la implementación de política monetaria, ya que esta es un referente para los tipos de interés de los préstamos bancarios, lo cual 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 junio, la reserva federal estadounidense mantuvo su tasa de referencia a un rango objetivo de 5.25% y 5.50%, manteniendo un 5.33% desde agosto de 2023. 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 2024.

Tabla 3: Variación mensual del precio de los commodities

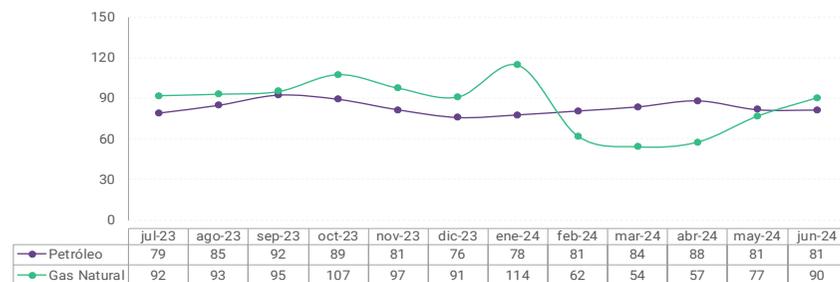
	Variación May24-Jun24	Variación Jun23-Jun24
<b>Metales</b>		
Estaño	-2.87%	17.70%
Cobre	-4.84%	14.91%
Zinc	-5.07%	18.26%
<b>Energía</b>		
Petróleo	-0.29%	10.84%
Gas Natural	17.87%	15.06%
<b>Agrícola</b>		
Trigo	-8.25%	-23.14%
Aceite de soya	2.30%	0.35%
Soya	-2.14%	-18.95%

Fuente: Banco Mundial.

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

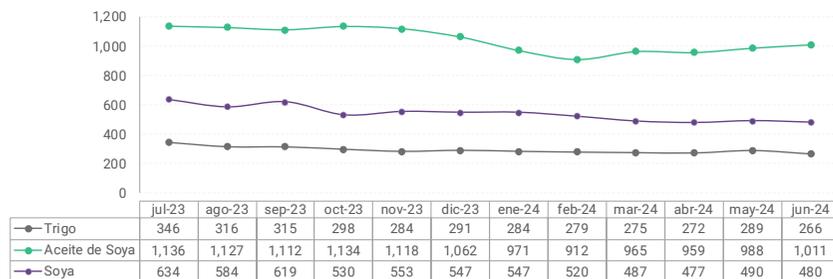


Gráfico N° 12 Precio del petróleo y gas natural (gas natural: dólares por mil metros cúbicos / petróleo: dólares por barril)



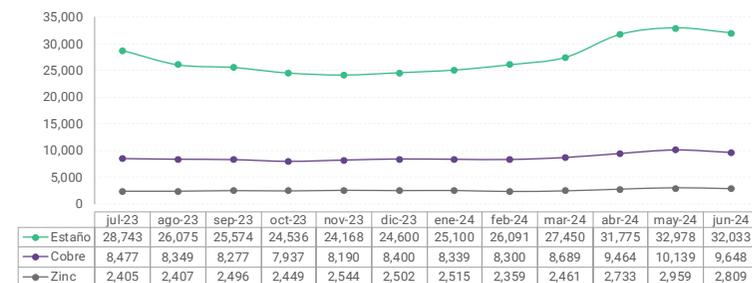
Fuente: <http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>; Petróleo: precio simple al contado de; Dated Brent, West Texas Intermediate y Dubai Fateh, US\$ por barril. Gas Natural: Gas Natural precio al contado en la terminal Henry Hub en Louisiana, US\$ por miles de métricos cúbicos de gas.

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