

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. The text 'MERCADOS FINANCIEROS' is written in large, bold, white capital letters.

MERCADOS FINANCIEROS

JULIO 2024



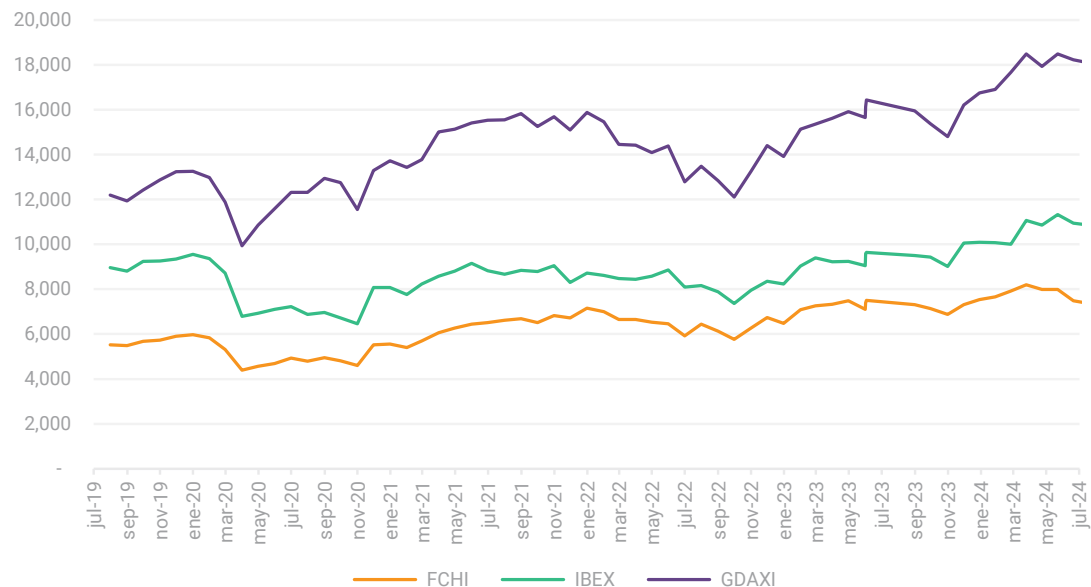
Los principales mercados financieros en Europa tuvieron tendencias de rendimiento negativas durante el mes de julio, como consecuencia de una aceleración inesperada en la tasa de inflación de la Eurozona, lo que provoca que el Banco Central Europeo se muestre adverso a recortar las tasas de interés.

El índice CAC 40 (FCHI), índice ponderado por capitalización de las cuarenta empresas líderes del mercado Euronext de París, disminuyó en un 1.46% entre junio y julio, presentando un rendimiento promedio positivo de 0.63% 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 0.82% en el último mes. El índice presenta un rendimiento promedio positivo de 0.50% desde julio 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 julio con una disminución de 0.84% entre junio y julio, alcanzando un rendimiento promedio de 0.81% desde julio 2019.

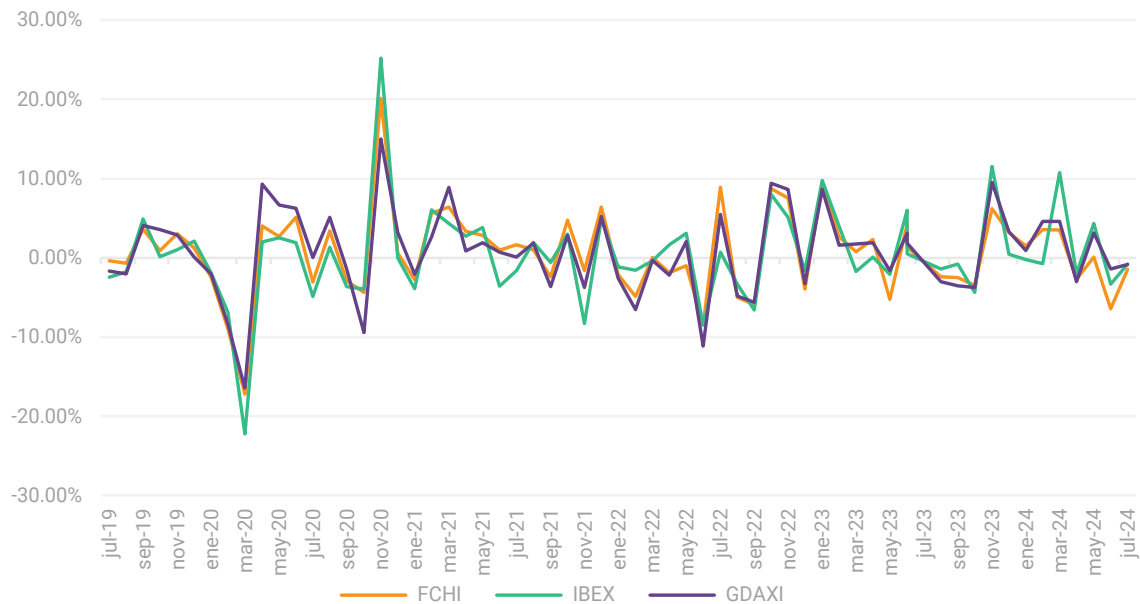
Gráfico 1: Cotización de los principales índices europeos (Expresado en euros)



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



Gráfico 2: Evolución del rendimiento de los principales índices europeos



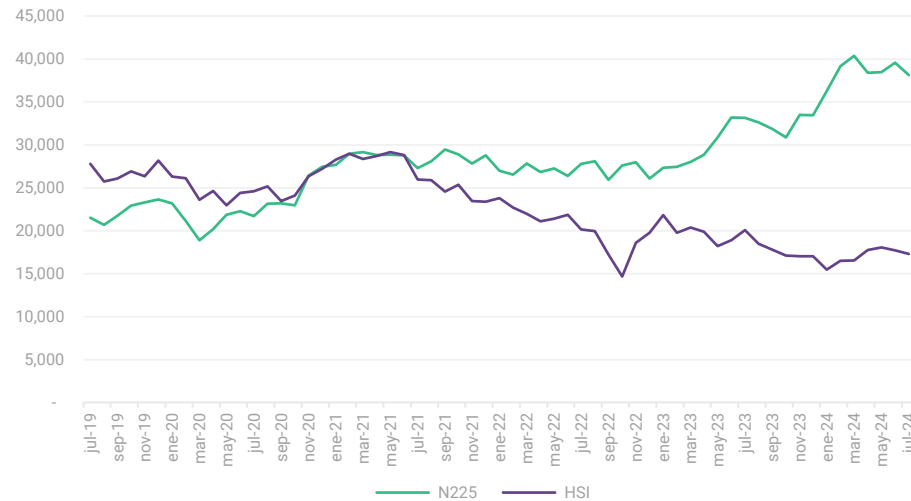
Fuente: BBV con información de Investing.com al cierre de julio.

La volatilidad promedio en estos mercados alcanzó niveles de 5.45%, 6.07% 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 0.1153 unidades para la bolsa de Francia, 0.0821 unidades para la bolsa de España y 0.1475 para el mercado de Alemania.



Los principales índices bursátiles en Asia tuvieron resultados negativos durante julio. El índice Nikkei 225 (N225), índice bursátil del mercado japonés compuesto por los doscientos veinticinco activos más líquidos de ese mercado, bajó en 3.68% en el último mes y presenta un rendimiento promedio positivo de 1.07% desde julio 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 2.33% durante el mes y presenta un rendimiento promedio negativo de 0.57% en los últimos cinco años.

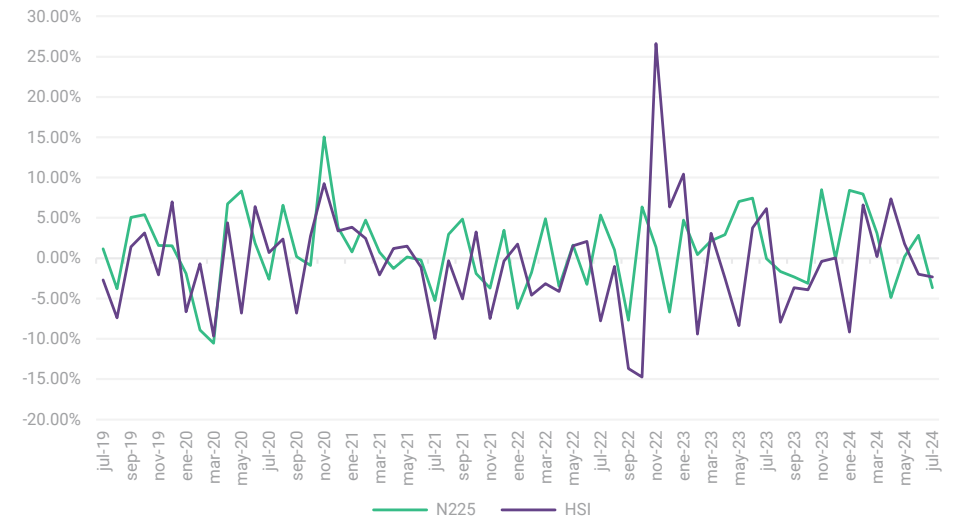
Gráfico 3: Cotización de los principales índices asiáticos (Expresado en la moneda del país de cada índice)



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

En Japón, el problema de la inflación y la devaluación del yen frente al dólar afecta negativamente a los mercados, dado que la política monetaria no está teniendo resultados. Por su lado, China mantiene tensiones geopolíticas con países miembros de la OTAN; asimismo, los mercados se vieron afectados por el incremento en las tasas de interés, medida implementada por la autoridad monetaria de China para mitigar la inflación. Al cierre de julio de 2024, la volatilidad promedio fue de 4.89% para el mercado japonés (N225) y de 6.66% para el de Hong Kong (HSI). Finalmente, el rendimiento por unidad de riesgo fue de 0.2197 y -0.0885 unidades, respectivamente.

Gráfico 4: Evolución del rendimiento de los principales índices asiáticos



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

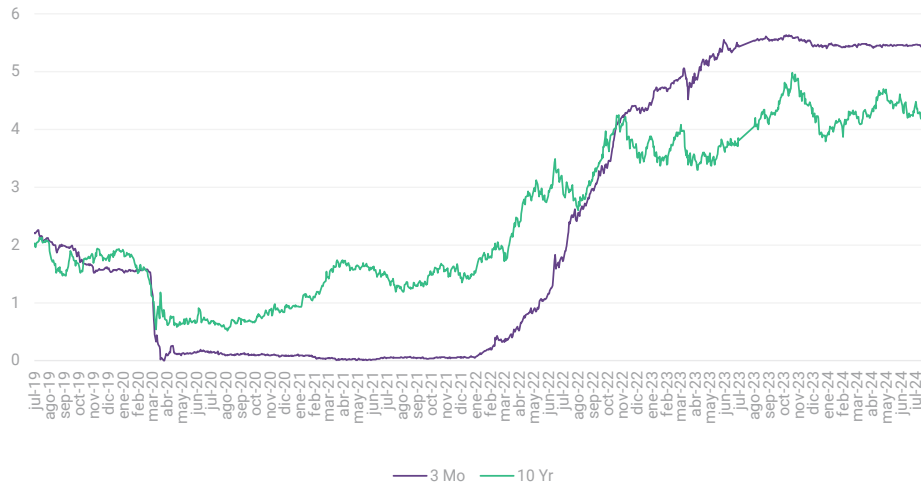


Los bonos del tesoro de Estados Unidos son valores financieros emitidos por el estado por medio del departamento del tesoro con la finalidad de financiar el gasto público en el país, así como medio de control monetario. Dichos bonos presentan plazos desde un mes hasta 30 años.

El rendimiento de los bonos del tesoro estadounidense de largo plazo cerró con una tendencia levemente a la baja a julio 2024 tanto para el corto como para el largo plazo.

Al 31 de julio de 2024, las tasas de rendimiento de los bonos del tesoro estadounidense se situaron en 5.41% a un plazo de tres meses y en 4.09% a un plazo de diez años.

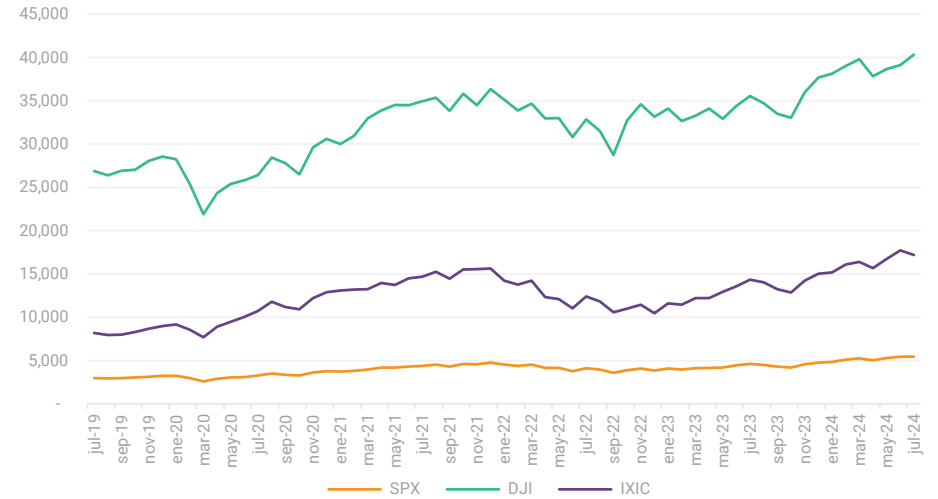
Gráfico 5: Tasas de rendimiento diarias de los bonos del Tesoro de EEUU



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

Por su parte, los principales índices bursátiles en Estados Unidos cerraron julio con un comportamiento mixto. La inflación en Estados Unidos finalmente se está controlando, pero los mercados se vieron afectados negativamente por los resultados adversos en los mercados de la Eurozona y de Japón.

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



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



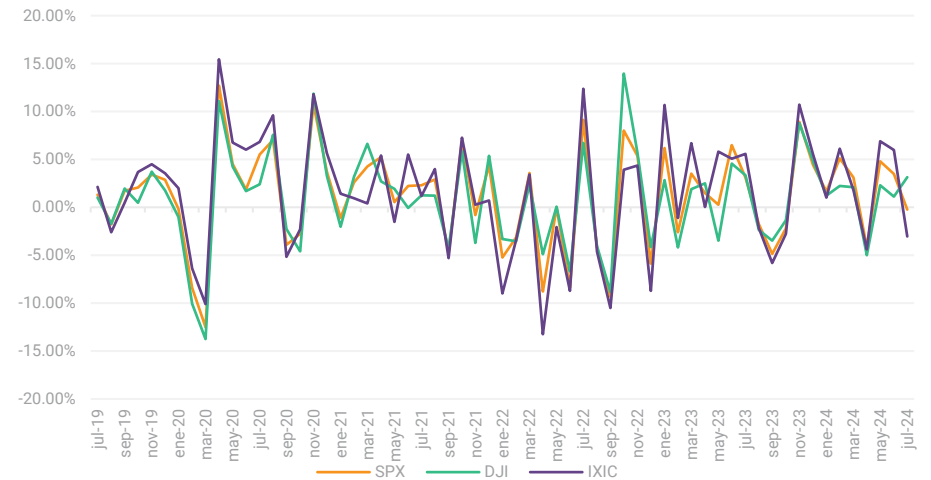
El índice S&P 500 (SPX), índice que se basa en la capitalización bursátil de quinientas grandes empresas con acciones en el mercado estadounidense, presenta un decrecimiento de 0.25% entre junio y julio y alcanzó un rendimiento promedio positivo de 1.14% desde julio 2019.

El índice Dow Jones Industrial Average (DJI), medida de precio ponderado de treinta empresas de primera clase de Estados Unidos, subió su cotización en 3.14% en el último mes, producto de una expansión en el sector industrial, y alcanzó un rendimiento promedio de 0.81% 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 3.04% durante el último mes y presenta un rendimiento de 1.43% en promedio desde julio de 2019. El índice, que presentaba mayor crecimiento hasta junio 2024, se vio afectado por los resultados negativos de los mercados japoneses, dado que existe un alto grado de correlación entre ambos mercados, especialmente en el sector de tecnología.

La volatilidad al cierre de mes fue de 5.22% para el S&P500 (SPX), 5.14% para el Dow Jones Industrial Average (DJI) y 6.18% para el NASDAQ Composite (IXIC), en promedio. Finalmente, el rendimiento por unidad de riesgo llegó a 0.2194, 0.1575 y 0.2322.

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



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



Durante julio, los principales mercados financieros en América Latina presentaron resultados mixtos, los cuales se detallan 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 3.02% en julio, con un rendimiento promedio de 0.63%, resultado de la política monetaria y de la expansión en sectores clave de la economía.

En Argentina el índice Merval (MERV), compuesto por las empresas de mayor liquidez del mercado argentino, bajó en 6.89% durante el mes de julio, y acumula un rendimiento positivo de 7.41% en los últimos cinco años. Las constantes protestas en contra de las medidas asumidas por el gobierno, la desaceleración del crecimiento económico y el crecimiento en el nivel de desempleo son las principales causas de los resultados negativos en los mercados financieros de Argentina.

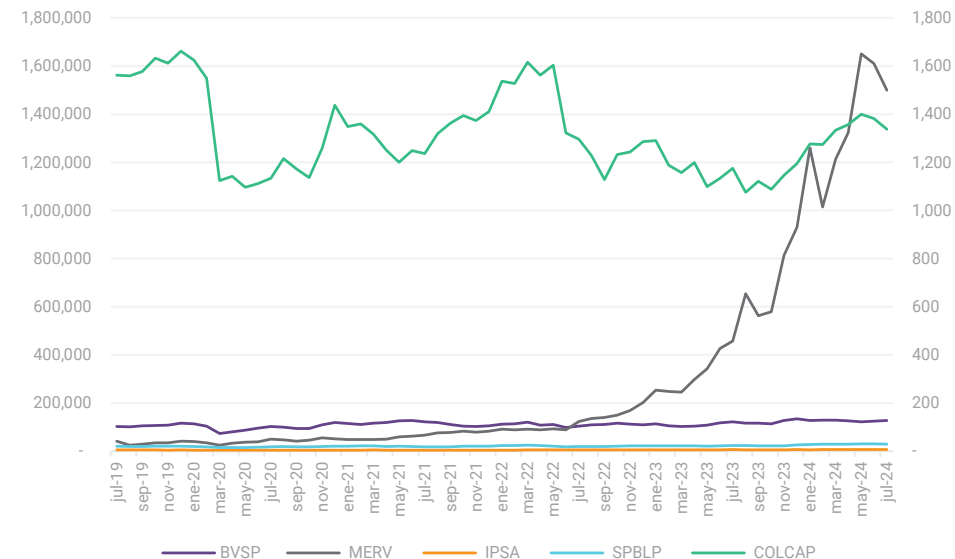
El índice IPSA, conformado por las cuarenta empresas más importantes del mercado de valores chileno, presenta un crecimiento leve de 0.08% en el último mes, y alcanzó un rendimiento promedio positivo de 0.61% en los últimos cinco años. El control exitoso en el nivel de inflación y las perspectivas positivas de crecimiento económico son las principales razones de este comportamiento.

Por su parte, el índice S&P Lima, que agrupa a las acciones más líquidas del mercado peruano, disminuyó en 2.87% en el último mes y acumula un rendimiento de 0.84% desde julio de 2019. Este comportamiento se presentó tras bajas identificadas en los índices representativos de las acciones mineras y del sector financiero.

Finalmente, el índice COLCAP, formado por veinte de las acciones más líquidas del mercado de valores colombiano, bajó en 3.26% en su cotización en el último mes, con un rendimiento promedio negativo de 0.04%, como consecuencia de la desaceleración en la economía y de un incremento en el nivel de desempleo, a pesar

de que los indicadores de comercio exterior mejoraron y que se presenta un nivel inflacionario controlado respecto a la meta planteada para 2024.

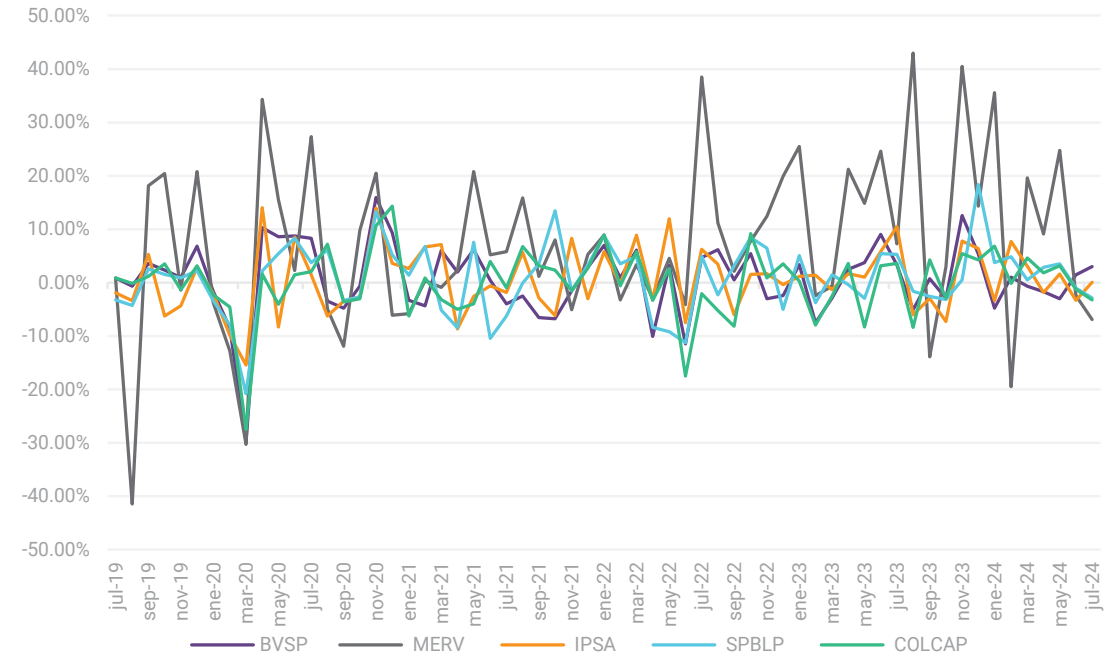
Gráfico 8: Cotización de los principales índices en América Latina (COLCAP der.)
(Expresado en la moneda del país de cada índice)



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



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



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

Por su parte, los niveles de volatilidad en los mercados analizados fueron de 6.93% en el caso del índice BVSP, 16.22% para el MERV, 6.15% para el caso del IPSA, 6.56% para el SPBLP y 6.44% para el índice COLCAP. En este sentido, el rendimiento por unidad de riesgo fue de 0.0910, 0.4573, 0.0994, 0.1283 y -0.0061 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 julio 2019.

Tabla 1: Proyecciones mensuales

	Rendimiento por unidad de riesgo jul24	Rendimiento por unidad de riesgo ago24p
FCHI	0.1153	-0.1263
IBEX	0.0821	-0.0995
GDAXI	0.1475	-0.0567
N225	0.2197	-0.1675
HSI	-0.0858	0.2719
SPX	0.2194	-0.0115
DJI	0.1575	0.1994
IXIC	0.2322	-0.1308
BVSP	0.0910	0.3320
MERV	0.4573	-0.1508
IPSA	0.0994	-0.0080
SPBLP	0.1283	-0.2236
COLCAP	-0.0061	-5.3256

Fuente: BBV con información de Investing.com

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

Los mercados Europeos presentaron tendencias a la baja, como consecuencia del incremento inesperado en el nivel de inflación, motivo por el cual el Banco Central Europeo optará por no recortar las tasas de interés.

El mercado estadounidense presentó resultados mixtos durante julio. Si bien hubo una expansión en el sector industrial y se tiene un control del nivel de inflación, los resultados están vinculados, en gran medida, con el comportamiento de los mercados europeos y japoneses, especialmente el sector de tecnología.

En Asia, los mercados financieros en Japón tuvieron resultados negativos dado el crecimiento del nivel inflacionario y la devaluación del yen frente al dólar. En el caso de China, los resultados observados se dieron por el incremento en las tasas de interés, medida implementada para controlar el nivel de inflación.

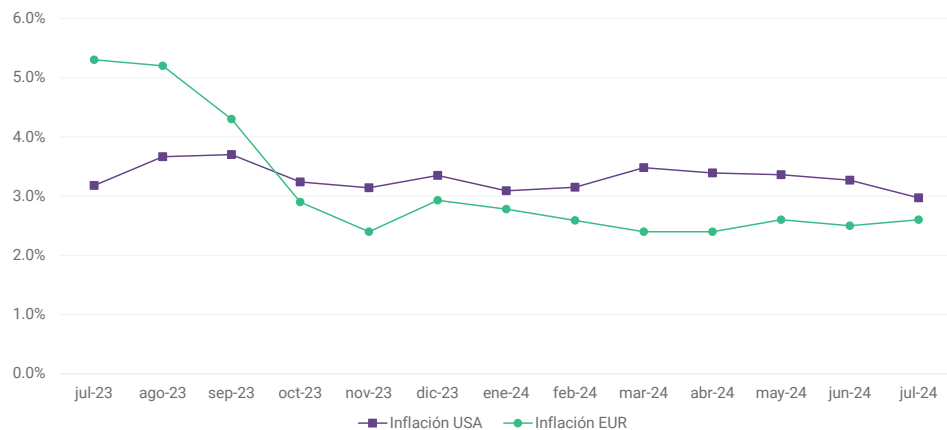
Por último, los mercados latinoamericanos mostraron resultados mixtos. Chile y Brasil tuvieron resultados positivos por sus buenos resultados de política monetaria y por la expansión de sectores clave de la economía. Perú tuvo resultados negativos como consecuencia de las bajas identificadas en los índices representativos de las acciones mineras y del sector financiero. En Argentina y Colombia, los mercados se vieron afectados por una desaceleración en la economía y por un incremento en el nivel de desempleo.

Durante julio, los resultados en los mercados financieros de Asia y Europa incidieron directamente en los resultados de los mercados estadounidenses. Mientras que, para el caso de Latinoamérica, los resultados se ven afectados, principalmente, por la coyuntura sociopolítica de cada país.



El Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Estados Unidos alcanzó un nivel de 2.97% en julio 2024. De forma mensual los precios bajaron un 0.30%. En el caso de la zona Euro, el Índice de Precios al Consumidor Armonizado (IPCA) subió a 2.60%, aumentando en 0.10%.

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 julio.

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 julio 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	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

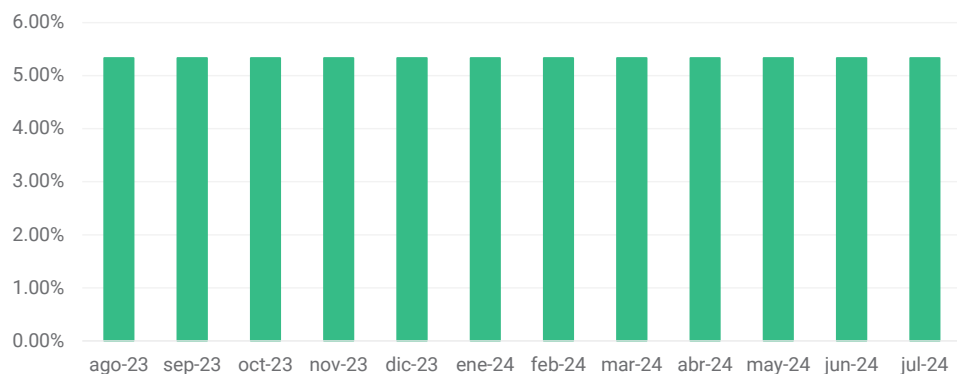


Las tasas de referencia sirven, como su nombre lo indica, como referencia de las tasas de interés al cual los bancos de un país prestan dinero. Dichas tasas son útiles para la implementación de política monetaria, ya que esta es un referente para los tipos de interés de los préstamos bancarios, lo cual 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 julio, 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 31 de julio de 2024.

Tabla 3: Variación mensual y anual del precio de los commodities

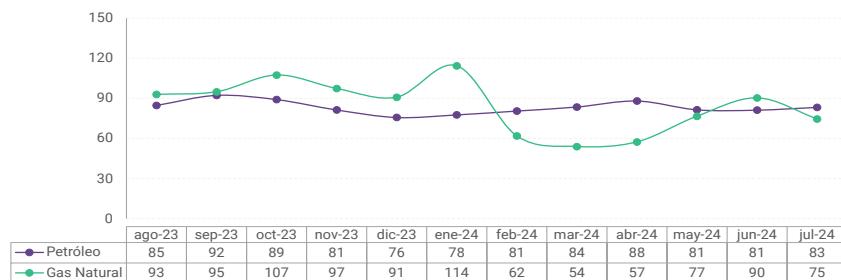
	Variación Jun24-Jul24	Variación Jul23-Jul24
Metales		
Estaño	-0.54%	10.85%
Cobre	-2.72%	10.72%
Zinc	-1.14%	15.50%
Energía		
Petróleo	2.53%	5.41%
Gas Natural	-17.40%	-18.75%
Agrícola		
Trigo	-1.99%	-24.67%
Aceite de soya	6.76%	-4.99%
Soya	-2.10%	-25.91%

Fuente: Banco Mundial.

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

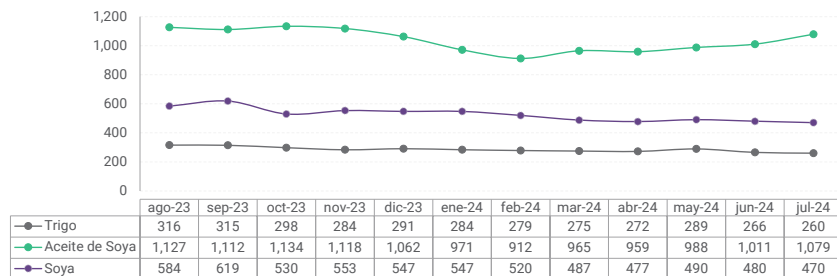


Gráfico N° 12 Precio del petróleo y gas natural (gas natural: dólares por mil metros cúbicos / petróleo: dólares por barril)



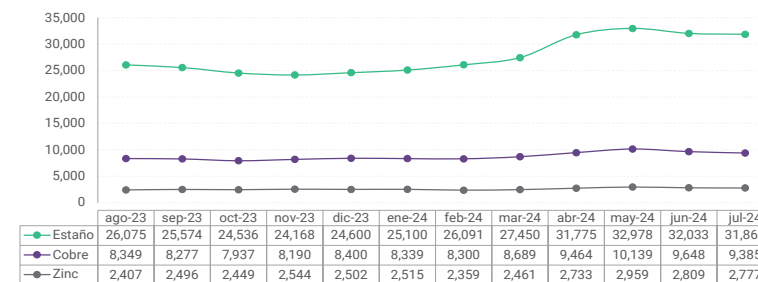
Fuente: <http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>; Petróleo: precio simple al contado de; Dated Brent, West Texas Intermediate y Dubai Fateh, US\$ por barril. Gas Natural: Gas Natural precio al contado en la terminal Henry Hub en Louisiana, US\$ por miles de métricos cúbicos de gas.

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