

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 purple and blue with white curved lines. The text 'MERCADOS FINANCIEROS' is written in large, bold, white capital letters.

MERCADOS FINANCIEROS

AGOSTO 2024



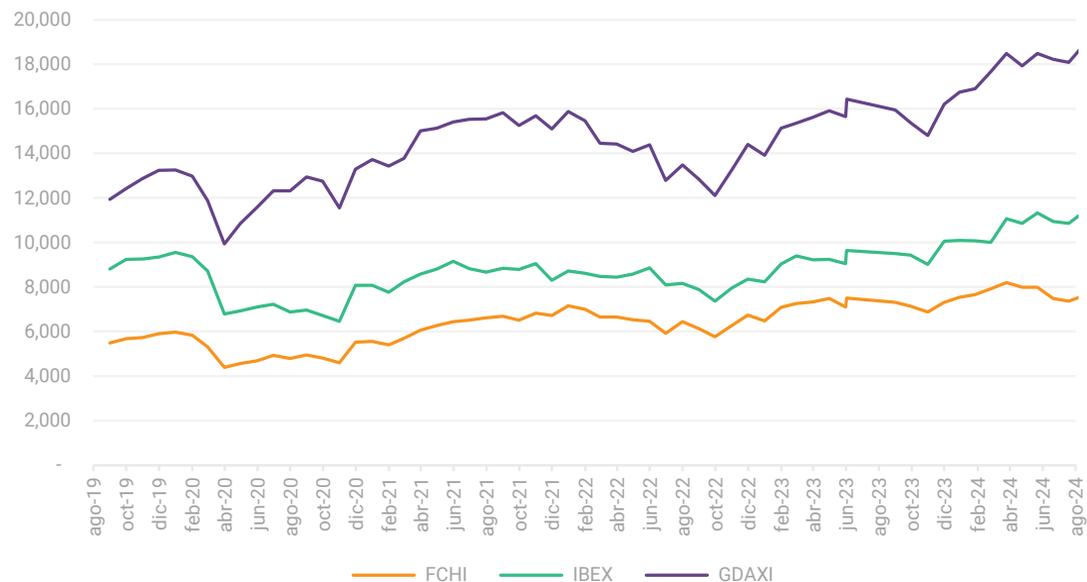
Los principales mercados financieros en Europa tuvieron tendencias de rendimiento positivas durante agosto de 2024, como resultado de un control del nivel inflacionario, elevando así las expectativas de los inversionistas de un próximo recorte de las tasas de interés tanto por parte de la Reserva Federal como del Banco Central Europeo.

El índice CAC 40 (FCHI), índice ponderado por capitalización de las cuarenta empresas líderes del mercado Euronext de París, aumentó en un 3.53% entre julio y agosto, presentando un rendimiento promedio positivo de 0.70% 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 5.05% en el último mes, resultado alcanzado por el buen desempeño del sector minero. El índice presenta un rendimiento promedio positivo de 0.61% desde agosto 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 agosto con un crecimiento de 4.56% entre julio y agosto, alcanzando un rendimiento promedio de 0.92% desde agosto 2019.

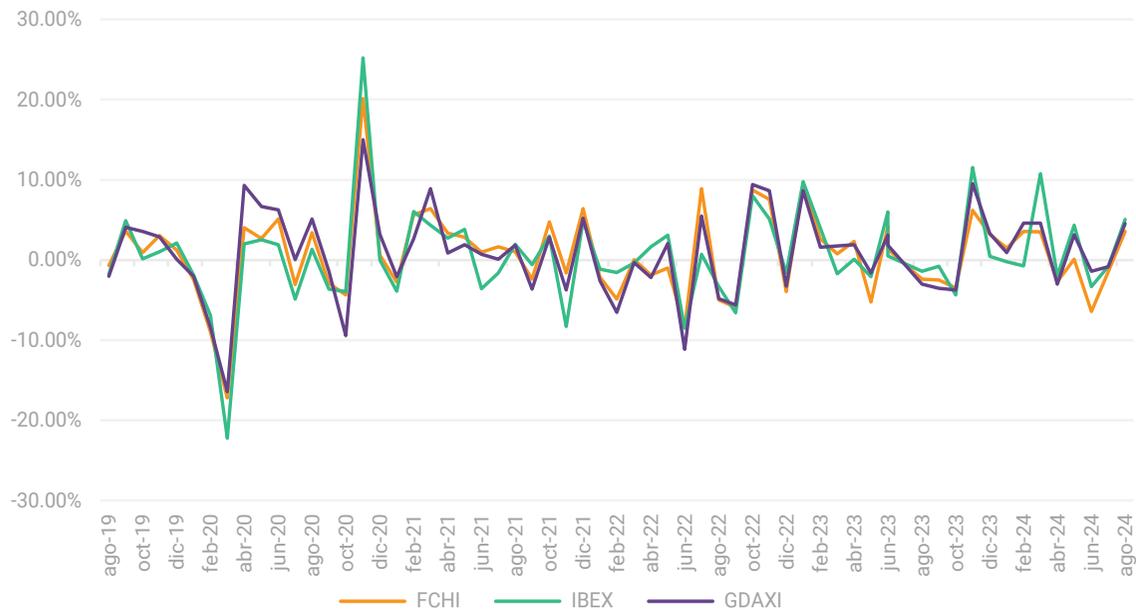
Gráfico 1: Cotización de los principales índices europeos (Expresado en euros)



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



Gráfico 2: Evolución del rendimiento de los principales índices europeos



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

La volatilidad promedio en estos mercados alcanzó niveles de 5.46%, 6.09% 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 0.1280 unidades para la bolsa de Francia, 0.1004 unidades para la bolsa de España y 0.1673 para el mercado de Alemania.



Los principales índices bursátiles en Asia tuvieron resultados positivos al cierre de agosto. El índice Nikkei 225 (N225), índice bursátil del mercado japonés compuesto por los doscientos veinticinco activos más líquidos de ese mercado, subió en 1.37% en el último mes y presenta un rendimiento promedio positivo de 1.16% desde agosto 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 3.95% durante el mes y presenta un rendimiento promedio negativo de 0.38% en los últimos cinco años.

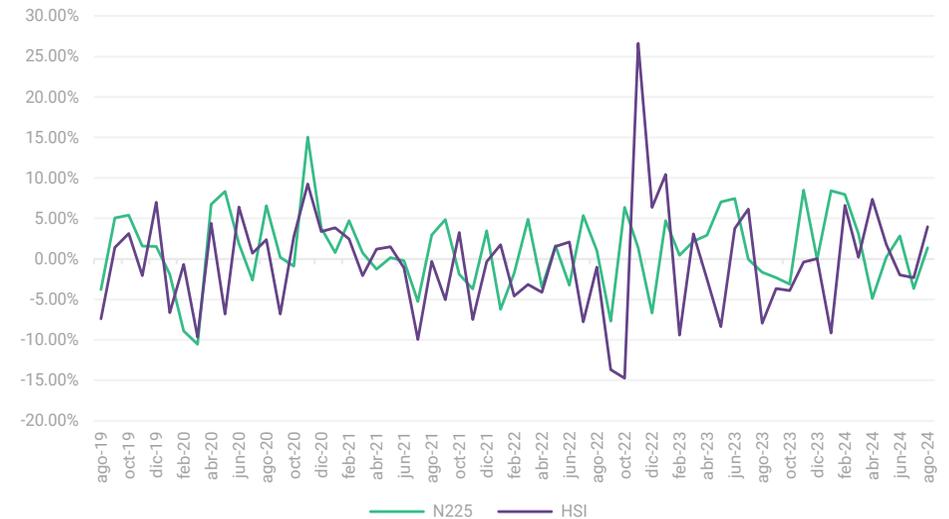
Gráfico 3: Cotización de los principales índices asiáticos (Expresado en la moneda del país de cada índice)



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

En Japón, si bien al cierre de agosto presenta un crecimiento respecto al mes anterior, en fecha 4 de agosto los mercados japoneses sufrieron la peor caída diaria de su historia, como consecuencia del endurecimiento de la política monetaria para controlar la inflación. Por su lado, China nuevamente presentó altos niveles de exportaciones, mejorando así el desempeño de los mercados. Al cierre de agosto de 2024, la volatilidad promedio fue de 4.85% para el mercado japonés (N225) y de 6.63% para el de Hong Kong (HSI). Finalmente, el rendimiento por unidad de riesgo fue de 0.2394 y -0.0578 unidades, respectivamente.

Gráfico 4: Evolución del rendimiento de los principales índices asiáticos



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



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 cerró con una tendencia a la baja a agosto 2024 tanto para el corto como para el largo plazo.

Al 31 de agosto de 2024, las tasas de rendimiento de los bonos del tesoro estadounidense se situaron en 5.21% a un plazo de tres meses y en 3.91% a un plazo de diez años.

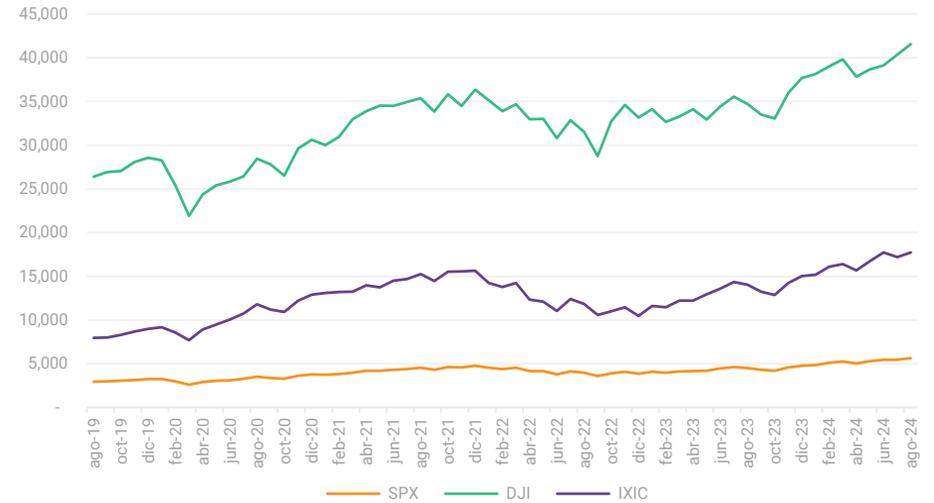
Gráfico 5: Tasas de rendimiento diarias de los bonos del Tesoro de EEUU



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

Por su parte, los principales índices bursátiles en Estados Unidos cerraron agosto con tendencias positivas. Los datos económicos en Estados Unidos, como el bajo nivel de inflación, la disminución del nivel de desempleo y el crecimiento económico, se muestran favorables para que la Reserva Federal finalmente recorte las tasas de interés, lo que incide positivamente en el desempeño de los mercados.

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



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



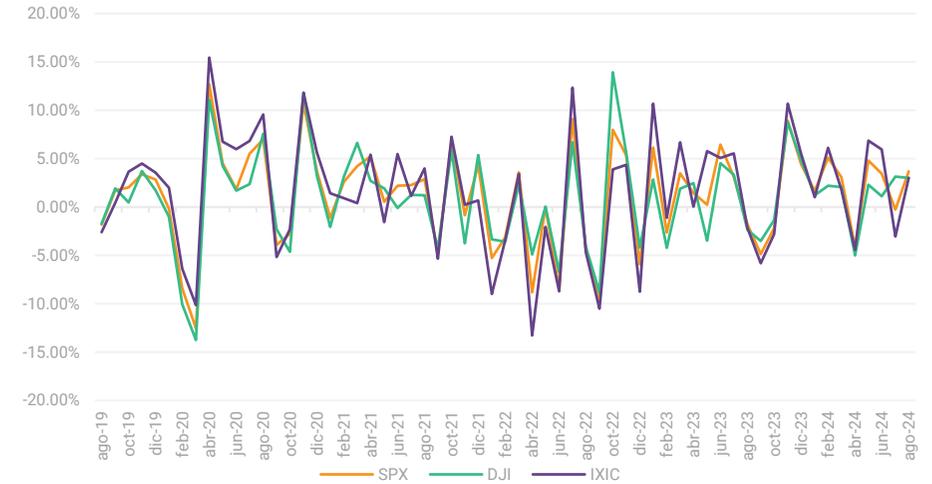
El índice S&P 500 (SPX), índice que se basa en la capitalización bursátil de quinientas grandes empresas con acciones en el mercado estadounidense, presenta un crecimiento de 3.70% entre julio y agosto y alcanzó un rendimiento promedio positivo de 1.24% desde agosto 2019.

El índice Dow Jones Industrial Average (DJI), medida de precio ponderado de treinta empresas de primera clase de Estados Unidos, subió su cotización en 3.01% en el último mes y alcanzó un rendimiento promedio de 0.89% en los últimos cinco años.

El NASDAQ Composite (IXIC), índice que reúne a todas las empresas de alta tecnología del mercado NASDAQ, aumentó su valor en 3.02% durante el último mes y presenta un rendimiento de 1.53% en promedio desde agosto de 2019.

La volatilidad al cierre de mes fue de 5.21% para el S&P500 (SPX), 5.14% para el Dow Jones Industrial Average (DJI) y 6.16% para el NASDAQ Composite (IXIC), en promedio. Finalmente, el rendimiento por unidad de riesgo llegó a 0.2373, 0.1730 y 0.2481.

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



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



Durante agosto, 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 6.54% en agosto, con un rendimiento promedio de 0.75%, resultado de los resultados favorables de comercio exterior y expansión industrial.

En Argentina el índice Merval (MERV), compuesto por las empresas de mayor liquidez del mercado argentino, subió en 14.49% durante el mes de agosto, y acumuló un rendimiento positivo de 8.35% en los últimos cinco años. El nivel de inflación y el superávit fiscal generan expectativas positivas en el sector empresarial, mismo que respalda las políticas económicas del gobierno actual.

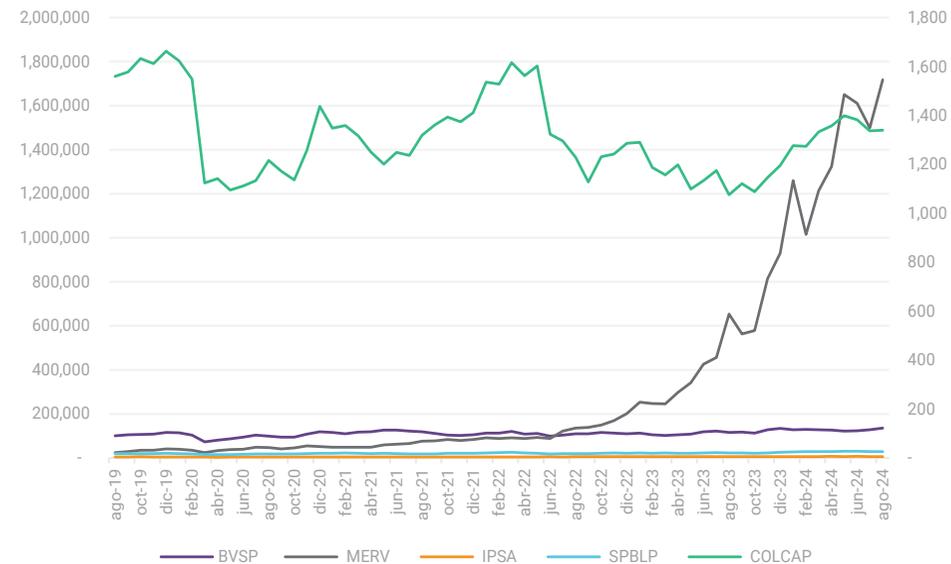
El índice IPSA, conformado por las cuarenta empresas más importantes del mercado de valores chileno, presenta un crecimiento leve de 0.64% en el último mes, y alcanzó un rendimiento promedio positivo de 0.68% en los últimos cinco años. Si bien tanto la inversión pública como la inversión privada registraron un menor nivel respecto al año anterior, los acuerdos comerciales y el superávit comercial favoreció al desempeño de su mercado.

Por su parte, el índice S&P Lima, que agrupa a las acciones más líquidas del mercado peruano, disminuyó en 2.05% en el último mes y acumula un rendimiento de 0.84% desde agosto de 2019. Este comportamiento se presentó tras el estancamiento en el desempeño de sectores clave de la economía peruana.

Finalmente, el índice COLCAP, formado por veinte de las acciones más líquidas del mercado de valores colombiano, subió en 0.19% en su cotización en el último mes, con un rendimiento promedio negativo de 0.03%, como consecuencia del desempeño del sector comercial, especialmente a nivel de exportaciones; sin embargo, las

expectativas positivas no son altas debido a que el sector empresarial no respalda al gobierno actual.

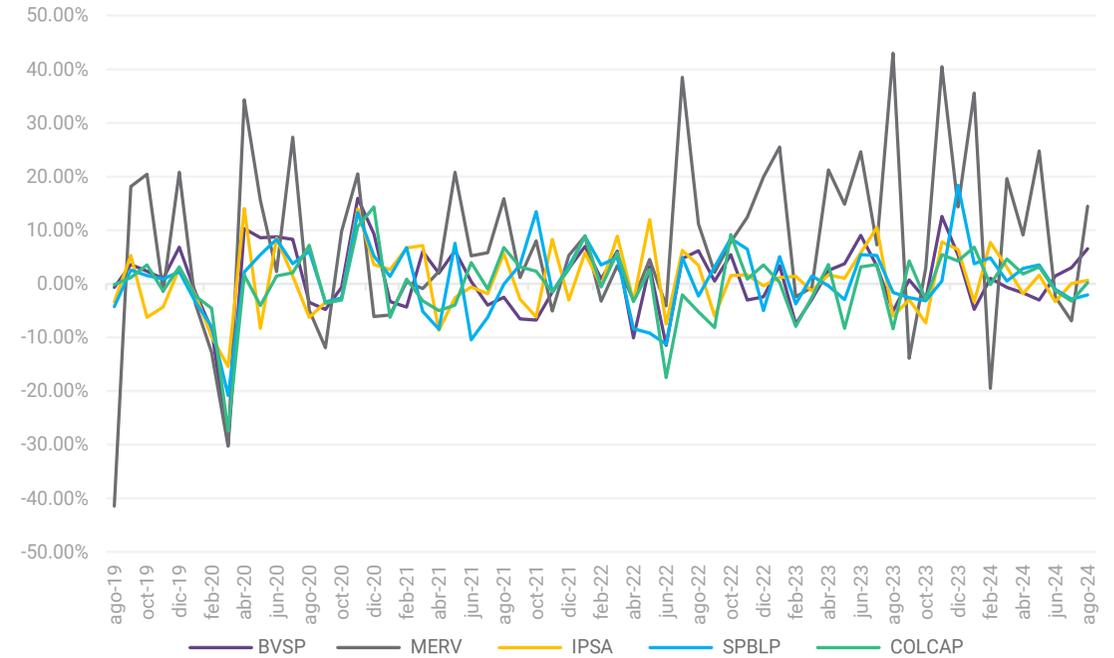
Gráfico 8: Cotización de los principales índices en América Latina (COLCAP der.)
(Expresado en la moneda del país de cada índice)



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



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



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

Por su parte, los niveles de volatilidad en los mercados analizados fueron de 6.97% en el caso del índice BVSP, 14.91% para el MERV, 6.13% para el caso del IPSA, 6.54% para el SPBLP y 6.44% para el índice COLCAP. En este sentido, el rendimiento por unidad de riesgo fue de 0.1077, 0.5598, 0.1107, 0.1344 y -0.0052 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 agosto 2019.

Tabla 1: Proyecciones mensuales

	Rendimiento por unidad de riesgo ago24	Rendimiento por unidad de riesgo sep24p
FCHI	0.1280	0.2760
IBEX	0.1004	0.5023
GDAXI	0.1673	0.2723
N225	0.2394	0.0571
HSI	-0.0578	-0.6842
SPX	0.2373	0.1561
DJI	0.1730	0.1741
IXIC	0.2481	0.1218
BVSP	0.1077	0.6072
MERV	0.5598	0.2588
IPSA	0.1107	0.0576
SPBLP	0.1344	-0.1528
COLCAP	-0.0052	0.3716

Fuente: BBV con información de Investing.com

Durante el mes de agosto, los mercados financieros analizados presentaron, en su mayoría resultados positivos.

Los mercados Europeos presentaron tendencias positivas, como consecuencia de la reducción del nivel inflacionario, que genera expectativas positivas sobre un posible recorte de las tasas de interés tanto de la Reserva Federal como del Banco Central Europeo.

El mercado estadounidense presentó resultados positivos durante agosto. El comportamiento favorable del nivel de inflación, desempleo y el crecimiento económico generan expectativas positivas ante un posible recorte de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal.

En Asia, los mercados financieros en Japón tuvieron resultados positivos al cierre del mes, pero tuvo la peor caída diaria de su historia el 4 de agosto, como consecuencia del endurecimiento de la política monetaria ante el nivel de inflación. En el caso de China, los resultados observados se dieron por el comportamiento positivo del nivel de exportaciones.

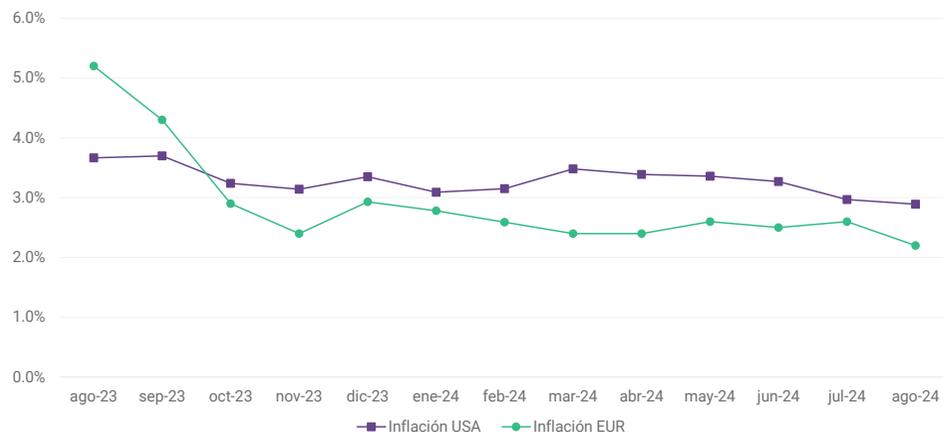
Por último, los mercados latinoamericanos mostraron resultados positivos, con excepción de Perú, a causa del estancamiento de sectores clave de la economía. En el caso de Brasil, Chile y Colombia, los buenos resultados en el sector comercial fueron determinantes en el desempeño de sus mercados. Por su lado, Argentina tuvo resultados positivos gracias a las expectativas y al respaldo del sector empresarial al gobierno.

Durante agosto, los resultados en los mercados financieros tuvieron resultados positivos tanto en Estados Unidos, Asia y Europa. En Latinoamérica, los resultados fueron positivos en su mayoría, como resultado del comportamiento de sectores clave de la economía.



El Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Estados Unidos alcanzó un nivel de 2.89% en agosto 2024. De forma mensual los precios bajaron un 0.08%. En el caso de la zona Euro, el Índice de Precios al Consumidor Armonizado (IPCA) bajó a 2.20%, disminuyendo en 0.40%.

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 agosto.

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 agosto 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

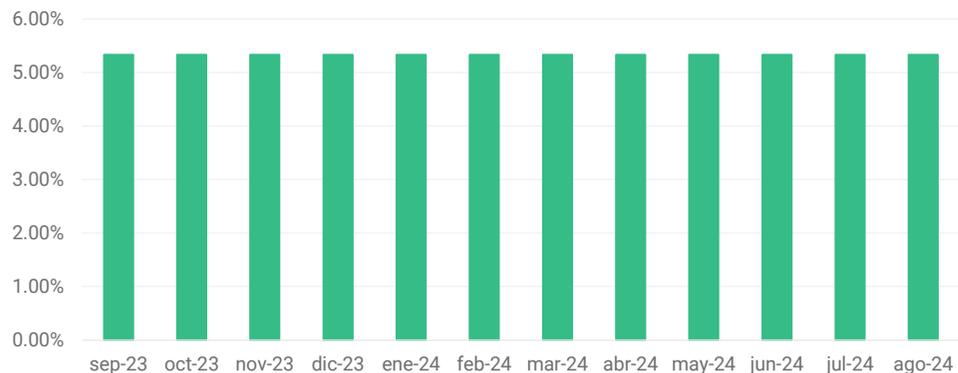


Las tasas de referencia sirven, como su nombre lo indica, como referencia de las tasas de interés al cual los bancos de un país prestan dinero. Dichas tasas son útiles para la implementación de política monetaria, ya que esta es un referente para los tipos de interés de los préstamos bancarios, lo cual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

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

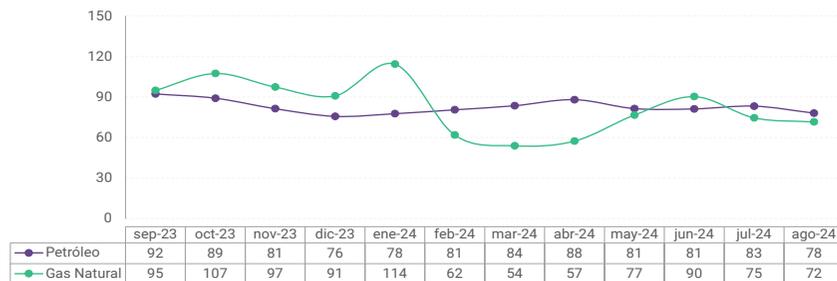
	Variación Jul24-Ago24	Variación Ago23-Ago24
Metales		
Estaño	-1.16%	20.77%
Cobre	-4.40%	7.46%
Zinc	-2.28%	12.77%
Energía		
Petróleo	-6.17%	-7.79%
Gas Natural	-4.09%	-22.99%
Agrícola		
Trigo	-3.62%	-20.57%
Aceite de soya	-4.42%	-8.45%
Soya	-14.80%	-31.48%

Fuente: Banco Mundial.

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

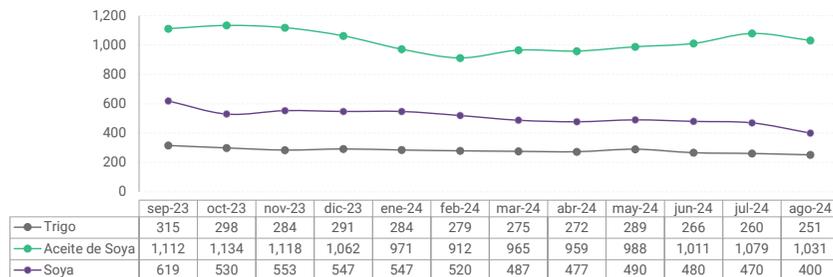


Gráfico N° 12 Precio del petróleo y gas natural (gas natural: dólares por mil metros cúbicos / petróleo: dólares por barril)



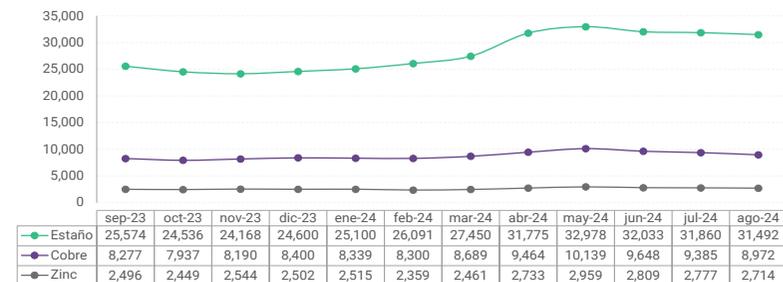
Fuente: <http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>; Petróleo: precio simple al contado de; Dated Brent, West Texas Intermediate y Dubai Fateh, US\$ por barril. Gas Natural: Gas Natural precio al contado en la terminal Henry Hub en Louisiana, US\$ por miles de métricos cúbicos de gas.

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