

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 background is a gradient of blue and green with a grid pattern. A white curved line and a thick green curved line are also present. The text 'MERCADOS FINANCIEROS' is written in large, bold, white capital letters.

MERCADOS FINANCIEROS

SEPTIEMBRE 2024



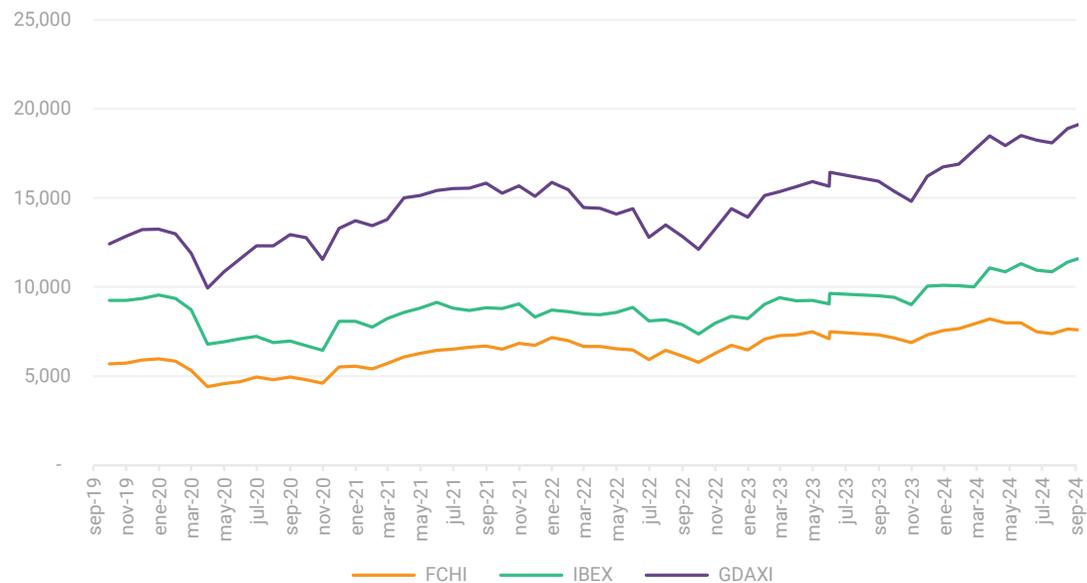
Los principales mercados financieros en Europa tuvieron tendencias de rendimiento mixtas durante septiembre de 2024, como resultado de un recorte de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo y de la Reserva Federal.

El índice CAC 40 (FCHI), índice ponderado por capitalización de las cuarenta empresas líderes del mercado Euronext de París, disminuyó en un 0.75% entre agosto y septiembre, como consecuencia de la expectativa negativa generada por el ingreso del nuevo primer ministro. El índice presenta 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, incrementó en 2.38% en el último mes. El índice presenta un rendimiento promedio positivo de 0.57% desde septiembre 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 septiembre con un crecimiento de 1.62% entre agosto y septiembre, alcanzando un rendimiento promedio de 0.88% desde septiembre 2019.

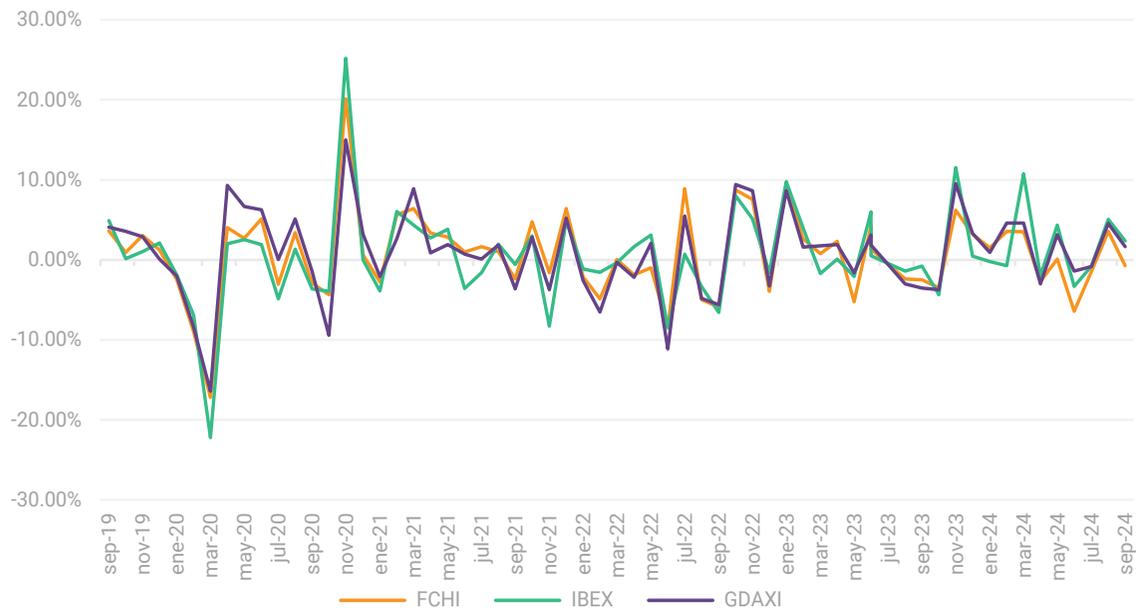
Gráfico 1: Cotización de los principales índices europeos (Expresado en euros)



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



Gráfico 2: Evolución del rendimiento de los principales índices europeos



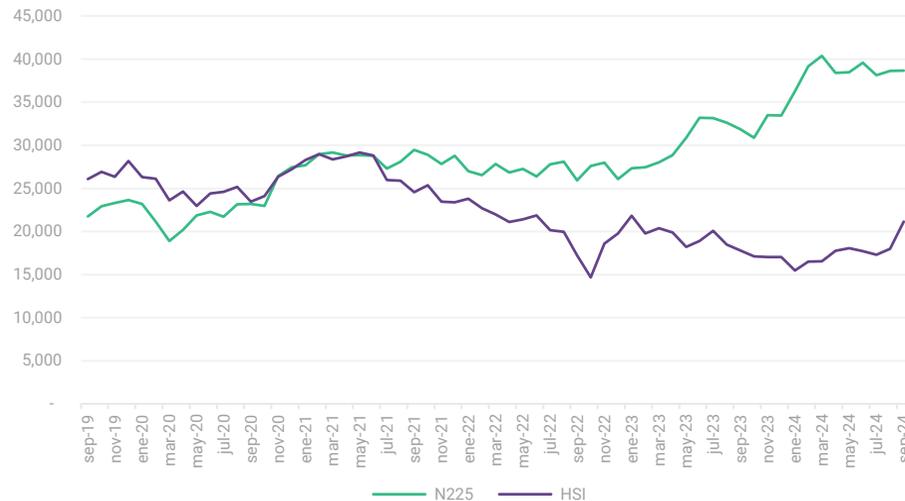
Fuente: BBV con información de Investing.com al cierre de septiembre.

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 0.1150 unidades para la bolsa de Francia, 0.0939 unidades para la bolsa de España y 0.1603 para el mercado de Alemania.



Los principales índices bursátiles en Asia tuvieron resultados positivos al cierre de septiembre. El índice Nikkei 225 (N225), índice bursátil del mercado japonés compuesto por los doscientos veinticinco activos más líquidos de ese mercado, subió en 0.01% en el último mes y presenta un rendimiento promedio positivo de 1.08% desde septiembre 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 17.48% durante el mes y presenta un rendimiento promedio negativo de 0.12% en los últimos cinco años.

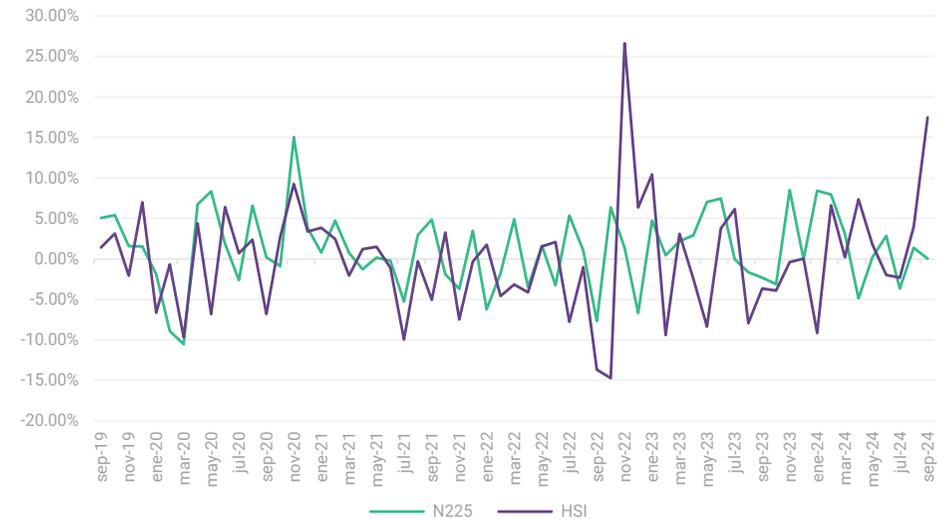
Gráfico 3: Cotización de los principales índices asiáticos (Expresado en la moneda del país de cada índice)



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

En Japón, el índice presentó un crecimiento mínimo respecto a agosto como consecuencia de la incertidumbre generada por la continuidad en el incremento de los tipos de interés. Por su lado, en China se presentó un crecimiento significativo, resultado de un leve recorte en los tipos de interés y por la expectativa generada por el anuncio de nuevas medidas para reactivar su economía. Al cierre de septiembre de 2024, la volatilidad promedio fue de 4.82% para el mercado japonés (N225) y de 7.01% para el de Hong Kong (HSI). Finalmente, el rendimiento por unidad de riesgo fue de 0.2231 y -0.0164 unidades, respectivamente.

Gráfico 4: Evolución del rendimiento de los principales índices asiáticos



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



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 septiembre 2024 tanto para el corto como para el largo plazo.

Al 30 de septiembre de 2024, las tasas de rendimiento de los bonos del tesoro estadounidense se situaron en 4.73% a un plazo de tres meses y en 3.81% a un plazo de diez años.

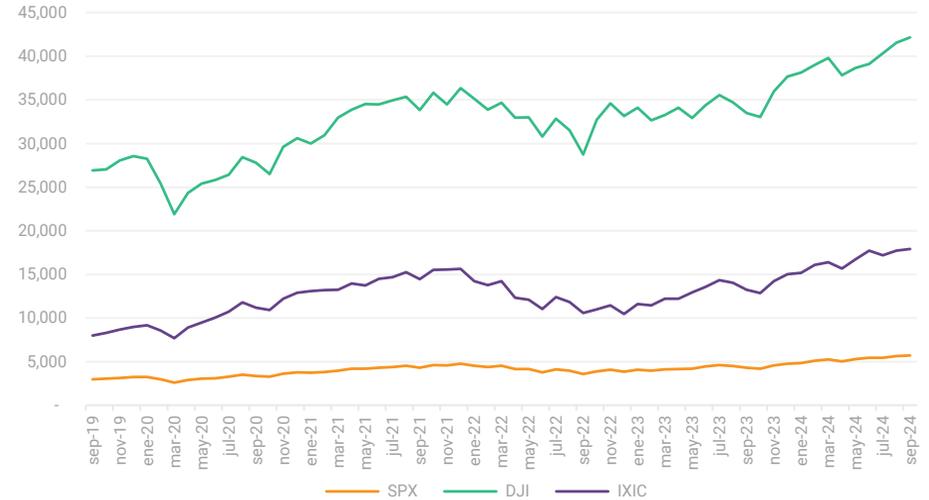
Gráfico 5: Tasas de rendimiento diarias de los bonos del Tesoro de EEUU



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

Por su parte, los principales índices bursátiles en Estados Unidos cerraron septiembre con tendencias positivas. El recorte realizado por la Reserva Federal de 50 puntos porcentuales y el crecimiento en el nivel de empleo inciden 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 septiembre.



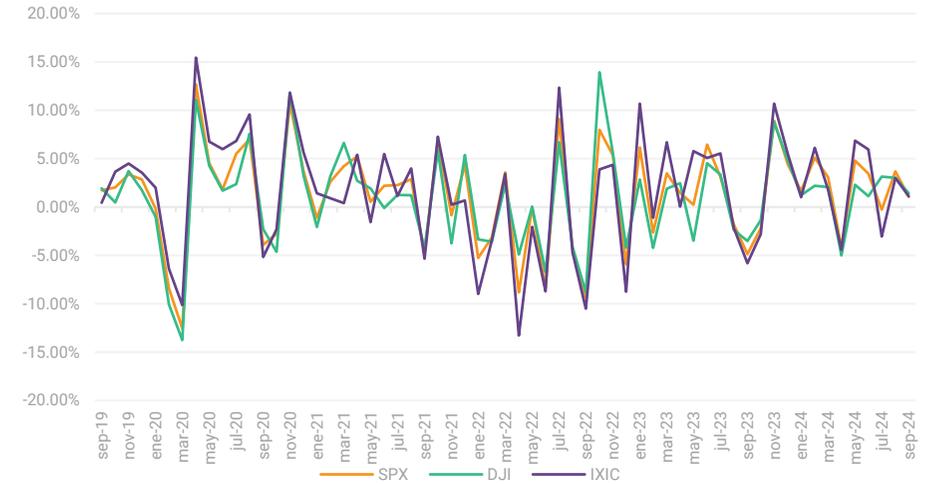
El índice S&P 500 (SPX), índice que se basa en la capitalización bursátil de quinientas grandes empresas con acciones en el mercado estadounidense, presenta un crecimiento de 1.07% entre agosto y septiembre alcanzando un rendimiento promedio positivo de 1.23% desde septiembre 2019.

El índice Dow Jones Industrial Average (DJI), medida de precio ponderado de treinta empresas de primera clase de Estados Unidos, subió su cotización en 1.43% 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, aumentó su valor en 1.11% durante el último mes y presenta un rendimiento de 1.54% en promedio desde septiembre de 2019.

La volatilidad al cierre de septiembre 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 0.2352, 0.1713 y 0.2499 respectivamente.

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



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



Durante septiembre, 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), bajó en 2.58% en septiembre, con un rendimiento promedio de 0.65%, como consecuencia de la incertidumbre referente a la política monetaria y a un crecimiento inesperado en el déficit fiscal.

En Argentina el índice Merval (MERV), compuesto por las empresas de mayor liquidez del mercado argentino, subió en 0.65% durante el mes de septiembre, y acumula un rendimiento positivo de 8.06% en los últimos cinco años. El crecimiento se dió como consecuencia de la flexibilización de la Comisión Nacional de Valores a las operaciones en valores emitidos en el extranjero y emitidos en moneda extranjera.

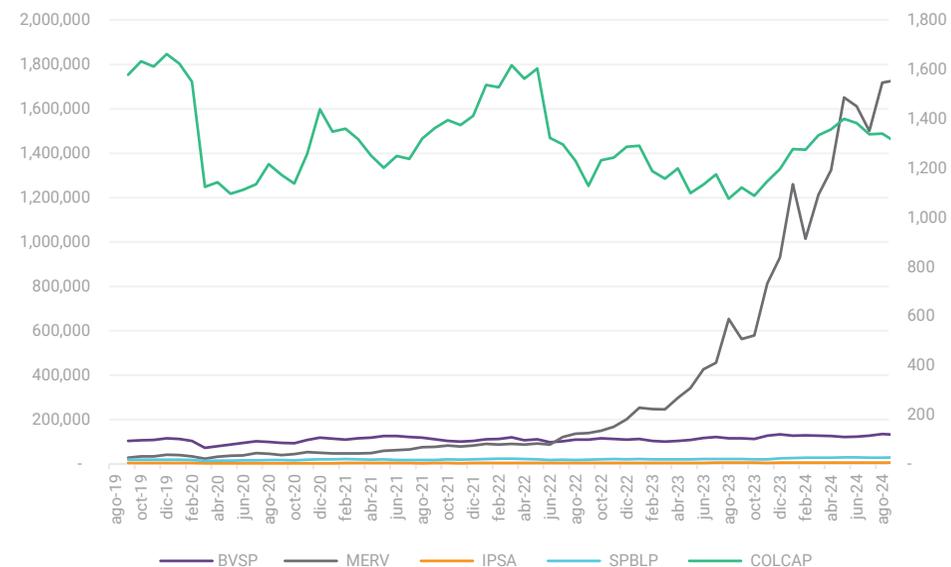
El índice IPSA, conformado por las cuarenta empresas más importantes del mercado de valores chileno, presenta un decrecimiento de 0.17% en el último mes, y alcanzó un rendimiento promedio positivo de 0.59% en los últimos cinco años. A pesar del crecimiento económico, ni la política fiscal ni la política monetaria se muestran favorables para la inversión privada en el mediano plazo.

Por su parte, el índice S&P Lima, que agrupa a las acciones más líquidas del mercado peruano, creció en 5.94% en el último mes y acumula un rendimiento de 0.93% desde septiembre de 2019. Este comportamiento se presentó tras el resultado favorable de la calificación de riesgo otorgada a Perú por parte de Moody's y por los incentivos al comercio exterior.

Finalmente, el índice COLCAP, formado por veinte de las acciones más líquidas del mercado de valores colombiano, disminuyó en 2.44% en su cotización en el último mes, con un rendimiento promedio negativo de 0.09%, como consecuencia de la

desaceleración en el crecimiento económico y del contexto social desfavorable, presentándose conflictos entre grupos armados ilegales y militares.

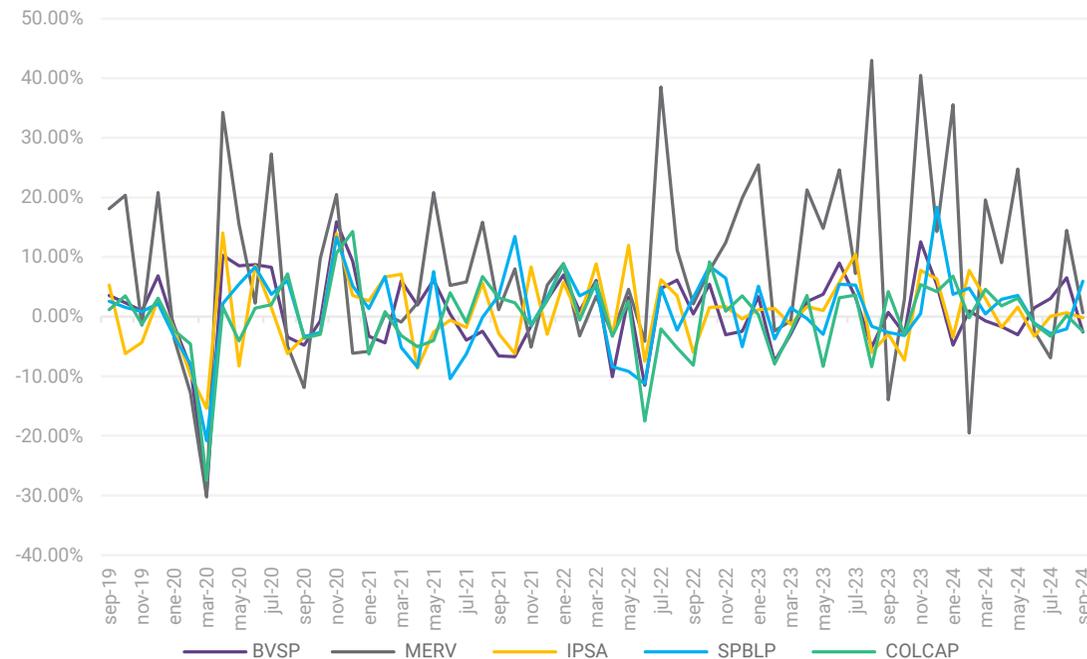
Gráfico 8: Cotización de los principales índices en América Latina (COLCAP der.)
(Expresado en la moneda del país de cada índice)



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



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



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

Por su parte, los niveles de volatilidad en los mercados analizados fueron de 6.97% en el caso del índice BVSP, 14.89% para el MERV, 6.10% 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 0.0930, 0.5411, 0.0963, 0.1423 y -0.0145 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 septiembre 2019.

Tabla 1: Proyecciones mensuales

	Rendimiento por unidad de riesgo	Rendimiento por unidad de riesgo
	sep24	oct24p
FCHI	0.1150	-0.0648
IBEX	0.0939	0.2537
GDAXI	0.1603	0.1011
N225	0.2231	0.0005
HSI	-0.0164	10.6316
SPX	0.2352	0.0454
DJI	0.1713	0.0834
IXIC	0.2499	0.0444
BVSP	0.0930	-0.2774
MERV	0.5411	0.0120
IPSA	0.0963	-0.0178
SPBLP	0.1423	0.4173
COLCAP	-0.0145	-1.6749

Fuente: BBV con información de Investing.com

Durante el mes de septiembre, los mercados financieros analizados presentaron resultados mixtos.

Los mercados Europeos presentaron tendencias mixtas, como consecuencia del recorte de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo. En el caso de Francia, la tendencia fue negativa, resultado de la expectativa negativa generada por la designación del nuevo primer ministro.

El mercado estadounidense presentó resultados positivos durante septiembre. El recorte en 50 puntos porcentuales por parte de la Reserva Federal y el crecimiento en el nivel de empleo incidieron positivamente en el desempeño de los mercados.

En Asia, los mercados financieros en Japón tuvieron un crecimiento mínimo, debido a la incertidumbre por el crecimiento persistente en los tipos de interés. En el caso de China, los resultados observados se dieron por un recorte en los tipos de interés y por el anuncio de nuevas medidas para reactivar su economía.

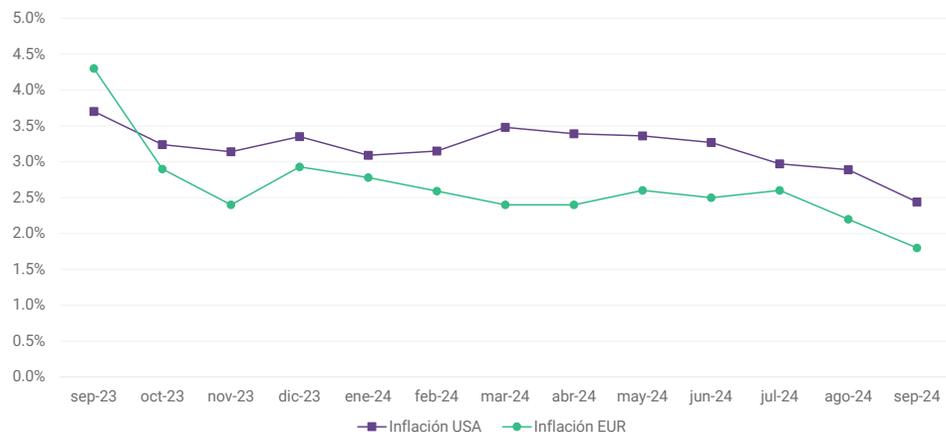
Por último, los mercados latinoamericanos mostraron resultados mixtos. En el caso de Brasil y Chile, los resultados se dieron por la incertidumbre generada por la política fiscal y la política monetaria; Colombia tuvo resultados negativos como consecuencia de los conflictos sociales y de la desaceleración económica. Por otro lado, Argentina tuvo resultados positivos gracias a la flexibilización de la Comisión Nacional de Valores respecto a valores emitidos en el extranjero, mientras que Perú tuvo resultados positivos gracias a los incentivos al comercio exterior y por los resultados favorables de la calificación de riesgo otorgada por Moody's.

Durante septiembre, los mercados financieros tuvieron resultados positivos tanto en Estados Unidos, Asia y Europa (excepto Francia) debido al recorte en los tipos de interés por parte de la Reserva Federal. En Latinoamérica, los resultados siguen dependiendo de la política económica y del contexto social en los que se desenvuelven.



El Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Estados Unidos alcanzó un nivel de 2.44% en septiembre 2024. De forma mensual los precios bajaron un 0.45%. En el caso de la zona Euro, el Índice de Precios al Consumidor Armonizado (IPCA) bajó a 1.80%, 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 septiembre.

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 septiembre 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	Ba1	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-	Estable	Baa1	Estable	BBB	Negativa

Fuente: BBV con información de tradingeconomics.com

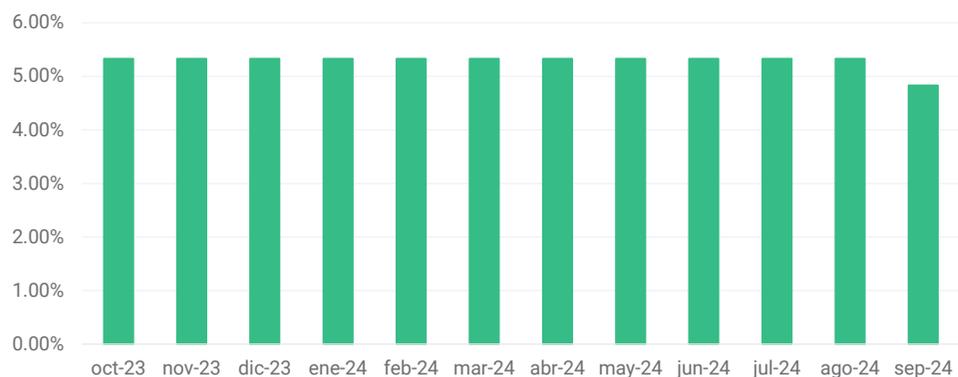


Las tasas de referencia sirven, como su nombre lo indica, como referencia de las tasas de interés al cual los bancos de un país prestan dinero. Dichas tasas son útiles para la implementación de política monetaria, ya que esta es un referente para los tipos de interés de los préstamos bancarios, lo cual 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 septiembre, la reserva federal estadounidense recortó en 50 puntos porcentuales la tasa de referencia, disminuyendo a un 4.83%. 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 septiembre de 2024.

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

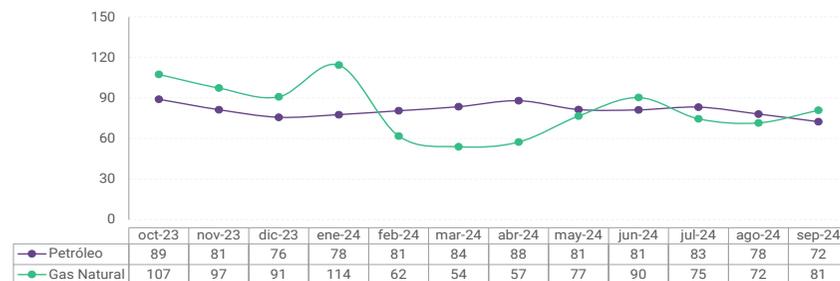
	Variación Ago24-Sep24	Variación Sep23-Sep24
Metales		
Estaño	-0.06%	23.06%
Cobre	2.96%	11.61%
Zinc	4.53%	13.69%
Energía		
Petróleo	-7.29%	-21.47%
Gas Natural	13.09%	-14.73%
Agrícola		
Trigo	7.51%	-14.30%
Aceite de soya	1.21%	-6.10%
Soya	-2.20%	-36.79%

Fuente: Banco Mundial.

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

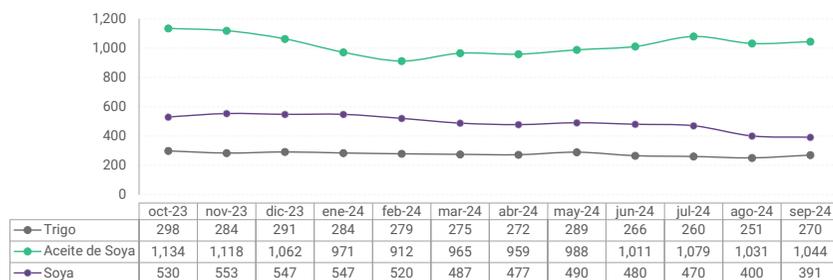


Gráfico N° 12 Precio del petróleo y gas natural (gas natural: dólares por mil metros cúbicos / petróleo: dólares por barril)



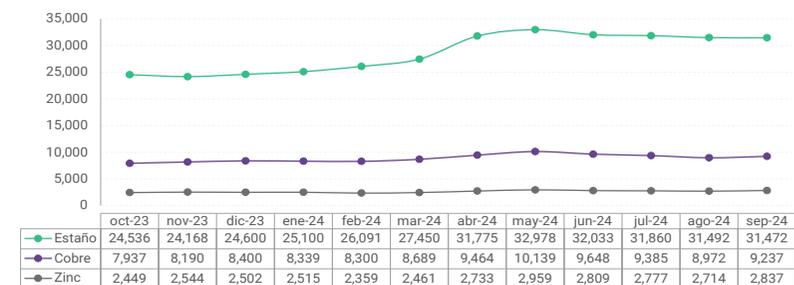
Fuente: <http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>; Petróleo: precio simple al contado de; Dated Brent, West Texas Intermediate y Dubai Fateh, US\$ por barril. Gas Natural: Gas Natural precio al contado en la terminal Henry Hub en Louisiana, US\$ por miles de métricos cúbicos de gas.

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