

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 green curved line are also visible. The text 'MERCADOS FINANCIEROS' is written in large, bold, white capital letters.

MERCADOS FINANCIEROS

OCTUBRE 2024



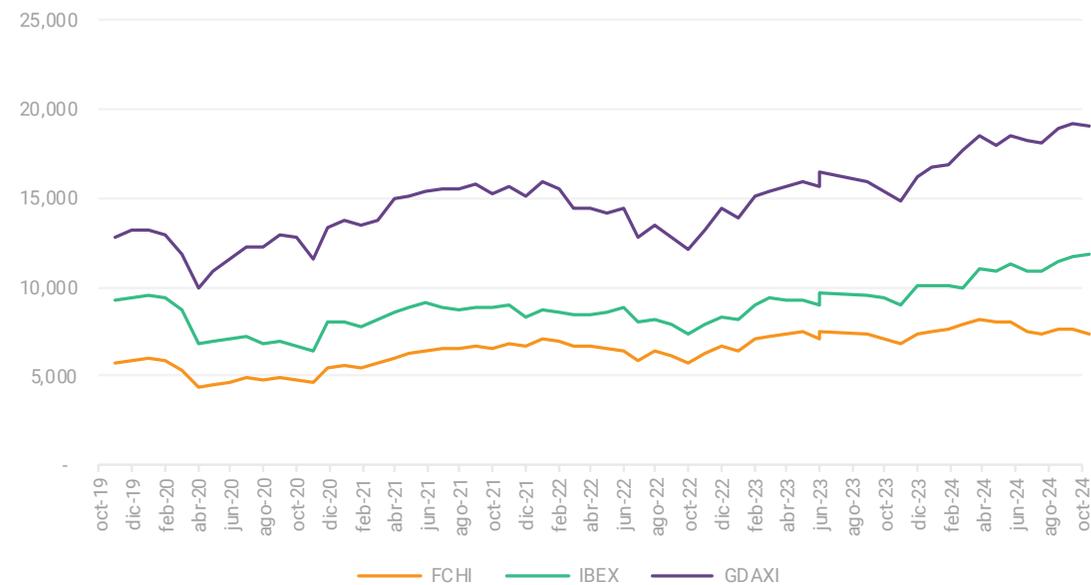
Los principales mercados financieros en Europa tuvieron tendencias de rendimiento mixtas durante octubre de 2024, como resultado de un crecimiento inesperado en el nivel inflacionario, generando incertidumbre en las decisiones de política monetaria que tomará el Banco Central Europeo.

El índice CAC 40 (FCHI), índice ponderado por capitalización de las cuarenta empresas líderes del mercado Euronext de París, disminuyó en un 2.18% entre septiembre y octubre. El índice presenta un rendimiento promedio positivo de 0.58% 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 1.45% en el último mes, como resultado de los acuerdos de comercio exterior con China. El índice presenta un rendimiento promedio positivo de 1.45% desde octubre 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 octubre con una reducción de 0.75% entre septiembre y octubre, alcanzando un rendimiento promedio de 0.81% desde octubre 2019.

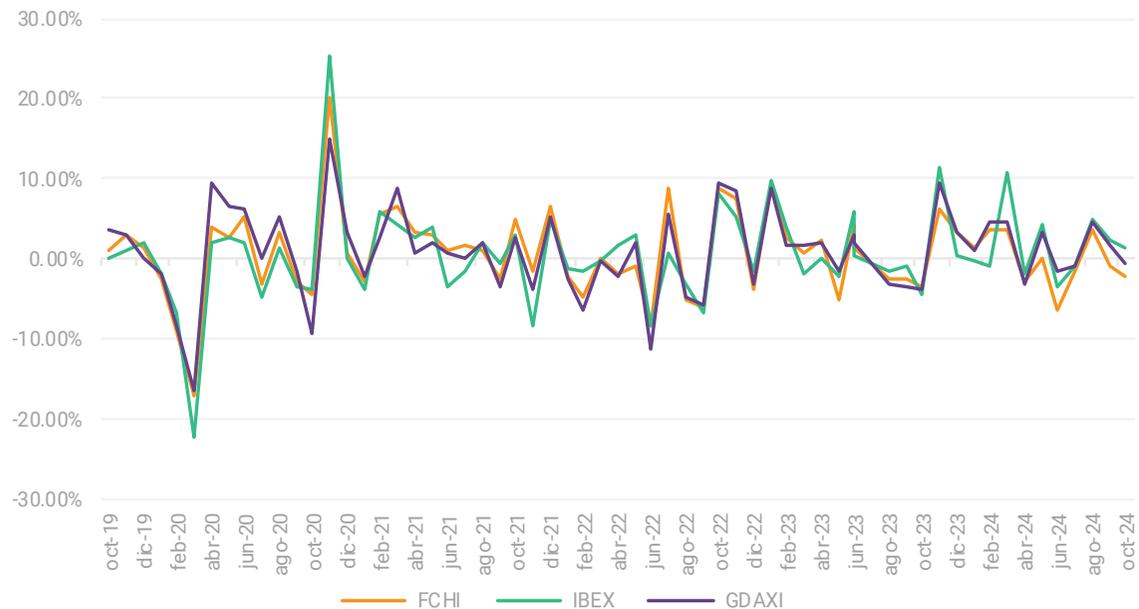
Gráfico 1: Cotización de los principales índices europeos (Expresado en euros)



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



Gráfico 2: Evolución del rendimiento de los principales índices europeos



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

La volatilidad promedio en estos mercados alcanzó niveles de 5.46%, 6.07% y 5.47% 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 0.1053 unidades para la bolsa de Francia, 0.0975 unidades para la bolsa de España y 0.1476 para el mercado de Alemania.



Los principales índices bursátiles en Asia tuvieron resultados negativos al cierre de octubre. El índice Nikkei 225 (N225), índice bursátil del mercado japonés compuesto por los doscientos veinticinco activos más líquidos de ese mercado, bajó en 1.55% en el último mes y presenta un rendimiento promedio positivo de 0.96% desde octubre 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 2.97% durante el mes y presenta un rendimiento promedio negativo de 0.22% 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 octubre.

En Japón, el índice presentó una disminución como consecuencia del endurecimiento de la política monetaria ante los resultados de crecimiento económico y nivel de inflación. La disminución del índice en China, se dio como resultado de la incertidumbre generada en los inversionistas, debido a la falta de información de medidas para la reactivación económica, por parte del gobierno. Al cierre de octubre de 2024, la volatilidad promedio fue de 4.80% para el mercado japonés (N225) y de 7.01% para el de Hong Kong (HSI). Finalmente, el rendimiento por unidad de riesgo fue de 0.2001 y -0.0309 unidades, respectivamente.

Gráfico 4: Evolución del rendimiento de los principales índices asiáticos



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



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 octubre 2024 para el corto y con tendencia creciente para el largo plazo.

Al 31 de octubre de 2024, las tasas de rendimiento de los bonos del tesoro estadounidense se situaron en 4.64% a un plazo de tres meses y en 4.28% a un plazo de diez años.

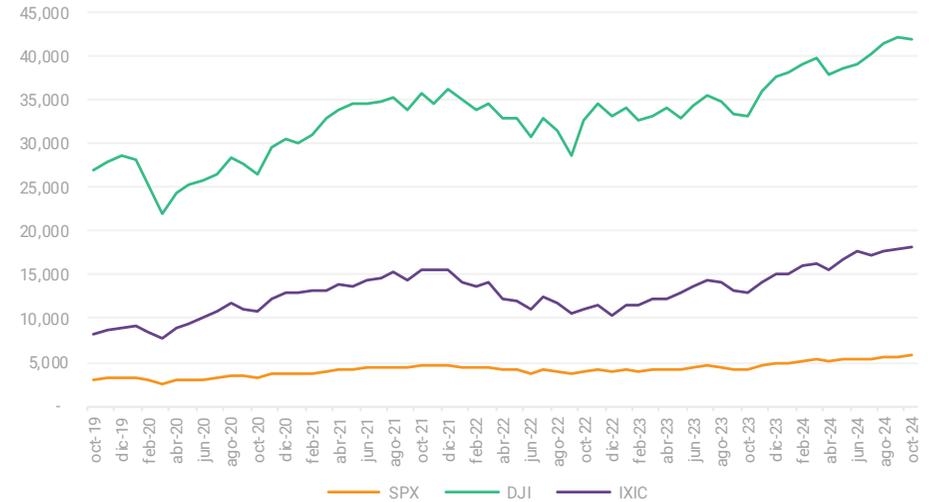
Gráfico 5: Tasas de rendimiento diarias de los bonos del Tesoro de EEUU



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

Por su parte, los principales índices bursátiles en Estados Unidos cerraron octubre con resultados mixtos. Los resultados favorables en el nivel de empleo fueron los que marcaron las tendencias positivas; sin embargo, se generó un grado de incertidumbre por las elecciones presidenciales.

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



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



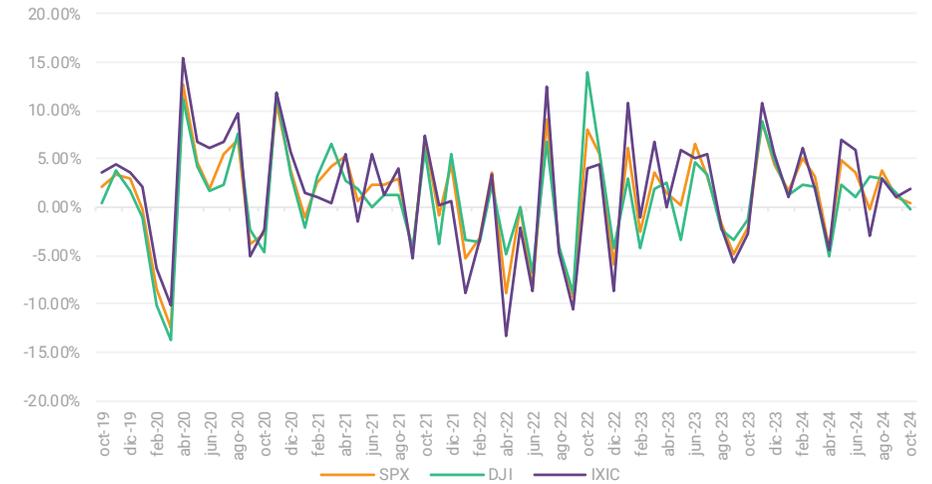
El índice S&P 500 (SPX), índice que se basa en la capitalización bursátil de quinientas grandes empresas con acciones en el mercado estadounidense, presenta un crecimiento de 1.07% entre septiembre y octubre alcanzando un rendimiento promedio positivo de 1.23% desde octubre 2019.

El índice Dow Jones Industrial Average (DJI), medida de precio ponderado de treinta empresas de primera clase de Estados Unidos, bajó su cotización en 0.25% en el último mes y alcanzó un rendimiento promedio de 0.87% 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 1.84% durante el último mes y presenta un rendimiento de 1.51% en promedio desde octubre de 2019.

La volatilidad al cierre de octubre fue de 5.21% para el S&P500 (SPX), 5.14% 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 0.2298, 0.1689 y 0.2452 respectivamente.

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



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



Durante octubre, los principales mercados financieros en América Latina presentaron resultados positivos (excepto Brasil), 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 3.30% en octubre, con un rendimiento promedio de 0.55%, como consecuencia de la aceleración inesperada en el nivel de inflación.

En Argentina el índice Merval (MERV), compuesto por las empresas de mayor liquidez del mercado argentino, subió en 8.74% durante el mes de octubre, y acumula un rendimiento positivo de 7.86% en los últimos cinco años. El crecimiento se dio como consecuencia de la confianza generada en el sector empresarial gracias a las medidas económicas asumidas por el gobierno.

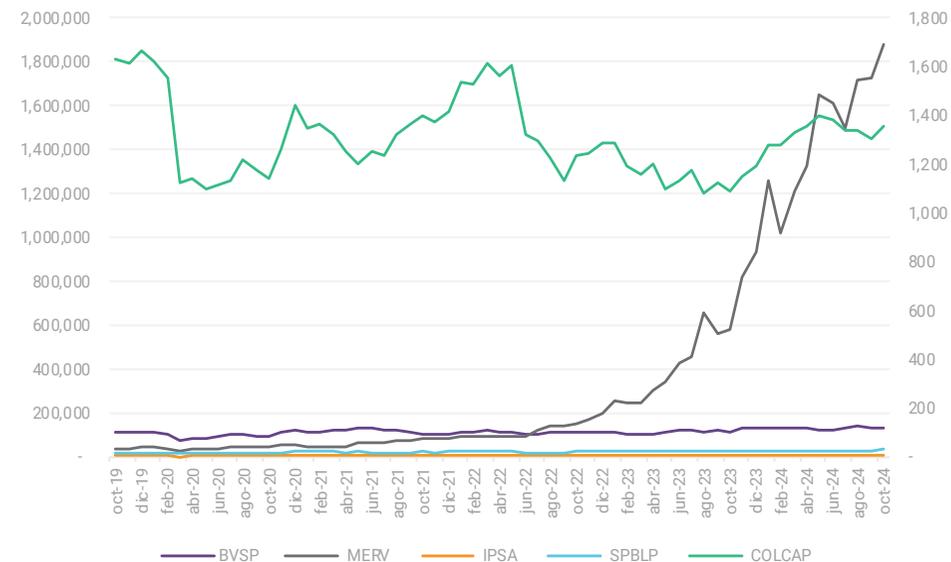
El índice IPSA, conformado por las cuarenta empresas más importantes del mercado de valores chileno, presenta un crecimiento de 1.57% en el último mes, y alcanzó un rendimiento promedio positivo de 0.72% en los últimos cinco años. El crecimiento se dio como resultado de la reducción en 25 puntos porcentuales de las tasas de interés por parte del Banco Central.

Por su parte, el índice S&P Lima, que agrupa a las acciones más líquidas del mercado peruano, creció en 1.13% en el último mes y acumula un rendimiento de 0.93% desde octubre de 2019. Este comportamiento se presentó como resultado de la disminución en el nivel de inflación y del crecimiento en la inversión pública y en la inversión privada.

Finalmente, el índice COLCAP, formado por veinte de las acciones más líquidas del mercado de valores colombiano, aumentó en 3.49% en su cotización en el último mes, con un rendimiento promedio negativo de 0.09%. El crecimiento en la cotización del índice es resultado de la disminución en la incertidumbre de la política

económica que asumirá el gobierno, dado el anuncio de medidas que se asumirán en el corto y mediano plazo.

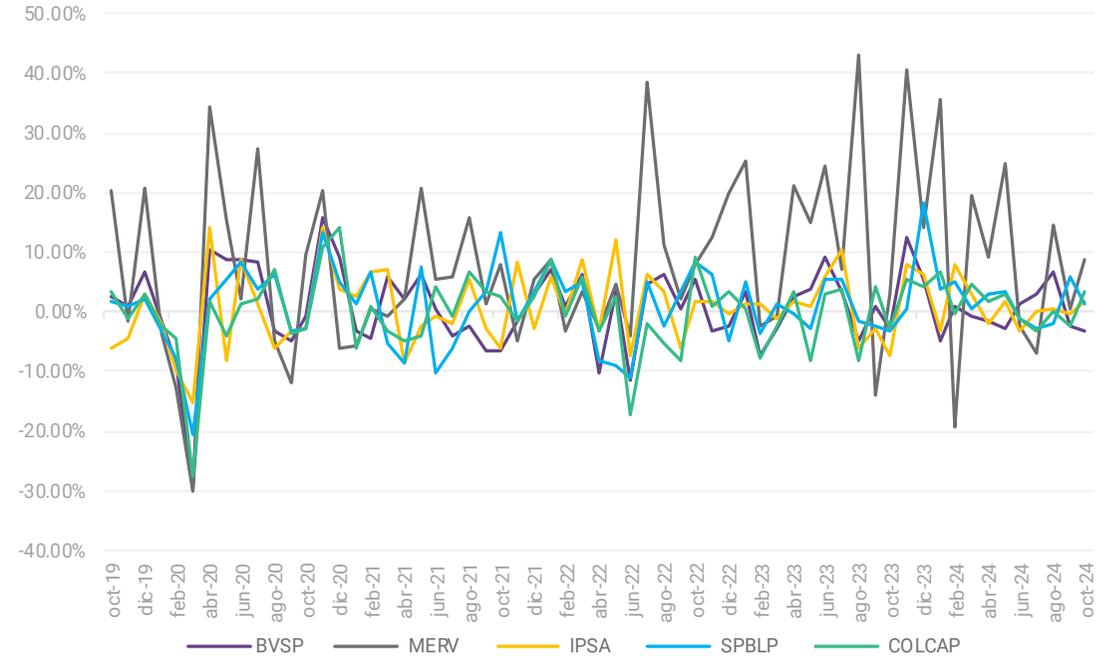
Gráfico 8: Cotización de los principales índices en América Latina (COLCAP der.)
(Expresado en la moneda del país de cada índice)



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



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



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

Por su parte, los niveles de volatilidad en los mercados analizados fueron de 6.98% en el caso del índice BVSP, 14.80% para el MERV, 6.04% 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 0.0793, 0.5312, 0.1189, 0.1413 y -0.0146 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 octubre 2019.

Tabla 1: Proyecciones mensuales

	Rendimiento por unidad de riesgo oct24	Rendimiento por unidad de riesgo nov24p
FCHI	0.1053	-0.2068
IBEX	0.0975	0.1490
GDAXI	0.1476	-0.0478
N225	0.2001	-0.0774
HSI	-0.0309	0.9596
SPX	0.2298	0.0153
DJI	0.1689	-0.0147
IXIC	0.2452	0.0750
BVSP	0.0793	-0.4164
MERV	0.5312	0.1646
IPSA	0.1189	0.1324
SPBLP	0.1413	0.0798
COLCAP	-0.0146	2.3989

Fuente: BBV con información de Investing.com

Durante octubre, los mercados financieros analizados tuvieron resultados mixtos.

Los mercados Europeos presentaron tendencias mixtas, como consecuencia del incremento inesperado en el nivel de inflación, generando incertidumbre en la política monetaria. En el caso de España, el resultado fue positivo gracias a los acuerdos comerciales logrados con China.

El mercado estadounidense presentó resultados mixtos durante octubre. Si bien se tienen resultados favorables en el nivel de empleo, las elecciones presidenciales generaron incertidumbre en los mercados.

En Asia, los mercados financieros en Japón tuvieron un decrecimiento como consecuencia de un endurecimiento en la política monetaria. En el caso de China, los resultados observados se dieron por la incertidumbre generada en los inversionistas ante la falta de claridad en las medidas económicas que se vayan a asumir en el corto plazo.

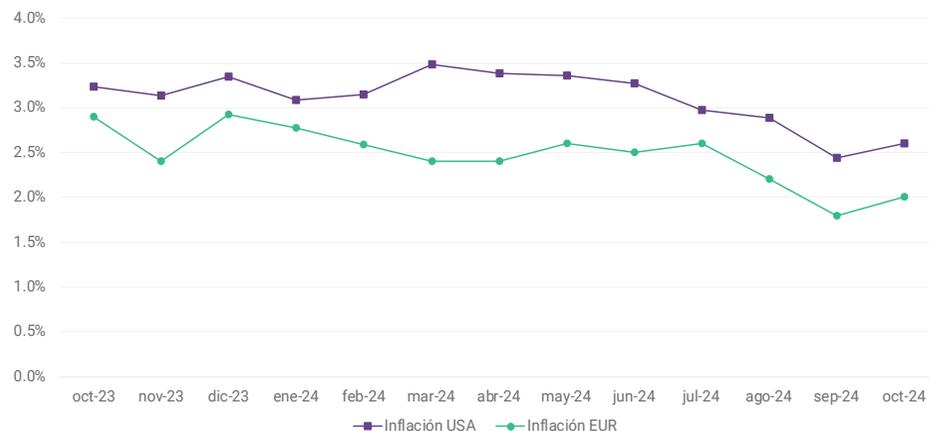
Por último, los mercados latinoamericanos mostraron resultados positivos, con excepción de Brasil, donde se presentó un incremento inesperado en el nivel inflacionario. Las medidas asumidas por los gobiernos en Argentina y Colombia generaron confianza en el sector empresarial y disminuyeron el grado de incertidumbre. En el caso de Chile, el recorte por parte del Banco Central en 25 puntos porcentuales de las tasas de interés resultó favorable para los mercados. Finalmente, en Perú, el control del nivel inflacionario y el crecimiento en la inversión tanto pública como privada incidieron positivamente en el desempeño de los mercados.

Durante octubre, los mercados financieros tuvieron resultados mixtos. En Europa y Japón los resultados se vieron afectados por la política monetaria, mientras que la incertidumbre política y económica incidieron en los resultados de China y Estados Unidos. En Latinoamérica, la política económica asumida sigue teniendo un papel importante en el desempeño de los mercados, al igual que indicadores clave, como el nivel de inflación.



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 octubre.

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 octubre 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

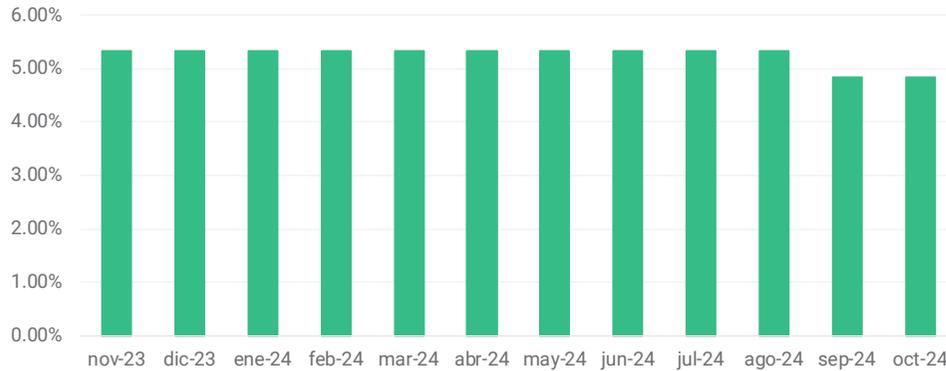


Las tasas de referencia sirven, como su nombre lo indica, como referencia de las tasas de interés al cual los bancos de un país prestan dinero. Dichas tasas son útiles para la implementación de política monetaria, ya que esta es un referente para los tipos de interés de los préstamos bancarios, lo cual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

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

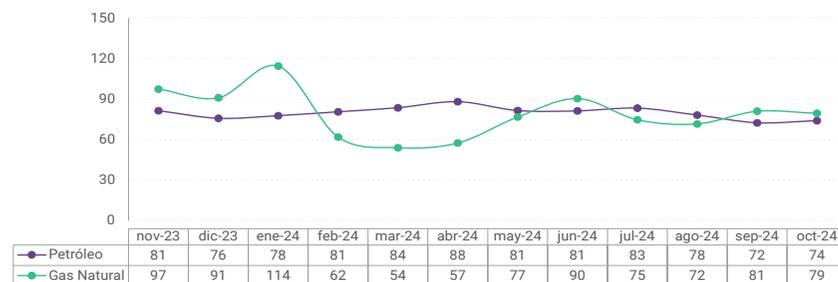
	Variación Sep24-Oct24	Variación Oct23-Oct24
Metales		
Estaño	1.72%	30.47%
Cobre	3.21%	20.12%
Zinc	9.47%	26.84%
Energía		
Petróleo	2.14%	-16.96%
Gas Natural	-1.91%	-26.13%
Agrícola		
Trigo	1.17%	-8.47%
Aceite de soya	4.89%	-3.44%
Soya	12.98%	-16.52%

Fuente: Banco Mundial.

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

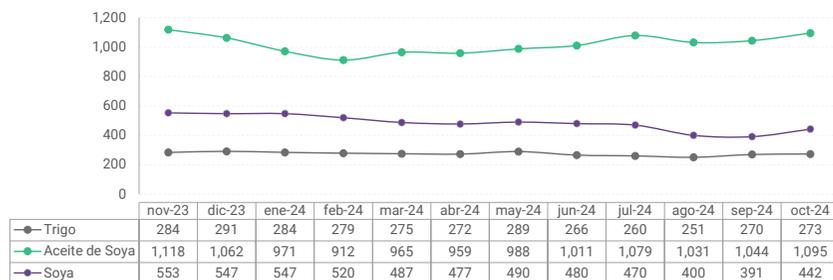


Gráfico N° 12 Precio del petróleo y gas natural (gas natural: dólares por mil metros cúbicos / petróleo: dólares por barril)



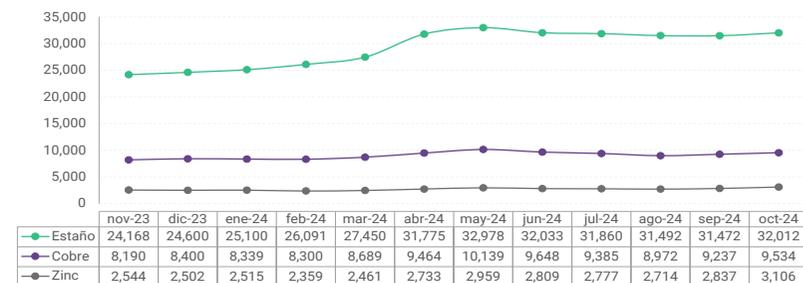
Fuente: <http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>; Petróleo: precio simple al contado de; Dated Brent, West Texas Intermediate y Dubai Fateh, US\$ por barril. Gas Natural: Gas Natural precio al contado en la terminal Henry Hub en Louisiana, US\$ por miles de métricos cúbicos de gas.

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