

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 a grid pattern. A white curved line and a green curved line are also visible in the lower half of the image.

MERCADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 2024



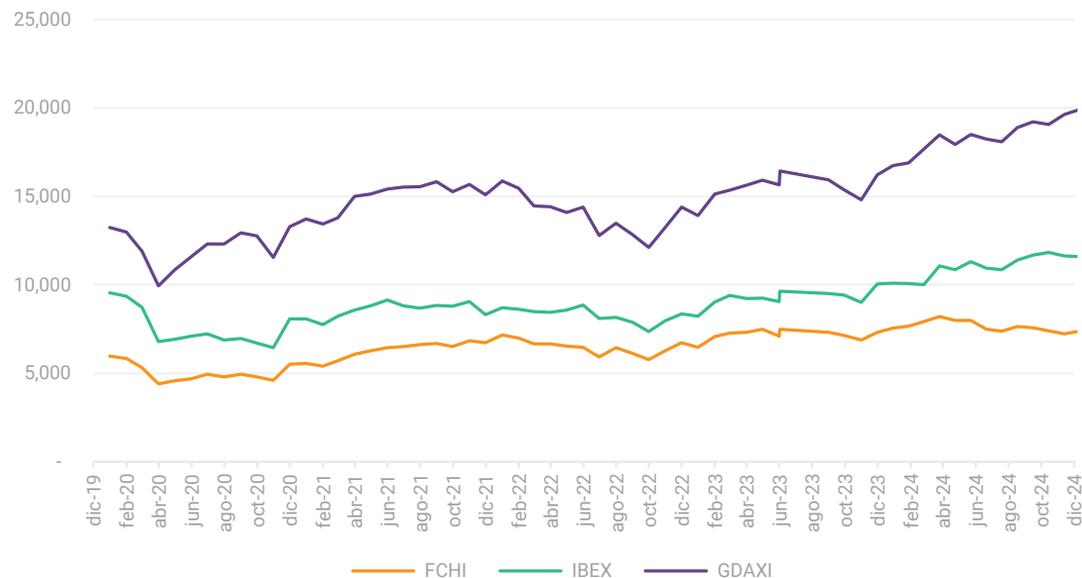
Los principales mercados financieros en Europa tuvieron tendencias de rendimiento mixtas durante diciembre de 2024, como resultado de la reducción de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo y de las tensiones geopolíticas en Rusia, Ucrania y Francia.

El índice CAC 40 (FCHI), índice ponderado por capitalización de las cuarenta empresas líderes del mercado Euronext de París, aumentó en un 2.01% entre noviembre y diciembre. El índice presenta un rendimiento promedio positivo de 0.50% 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 0.40% en el último mes, como consecuencia de las tendencias a la baja del sector financiero y de servicios. El índice presenta un rendimiento promedio positivo de 0.50% desde diciembre 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 diciembre con un crecimiento de 1.44% entre noviembre y diciembre, alcanzando un rendimiento promedio de 0.83% desde diciembre 2019.

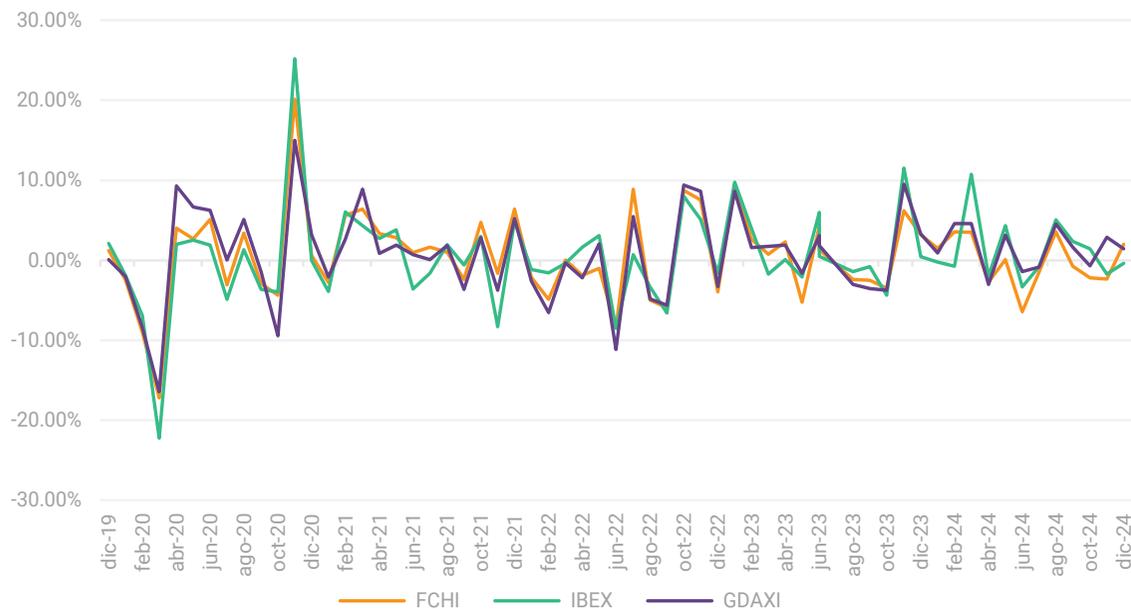
Gráfico 1: Cotización de los principales índices europeos (Expresado en euros)



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



Gráfico 2: Evolución del rendimiento de los principales índices europeos



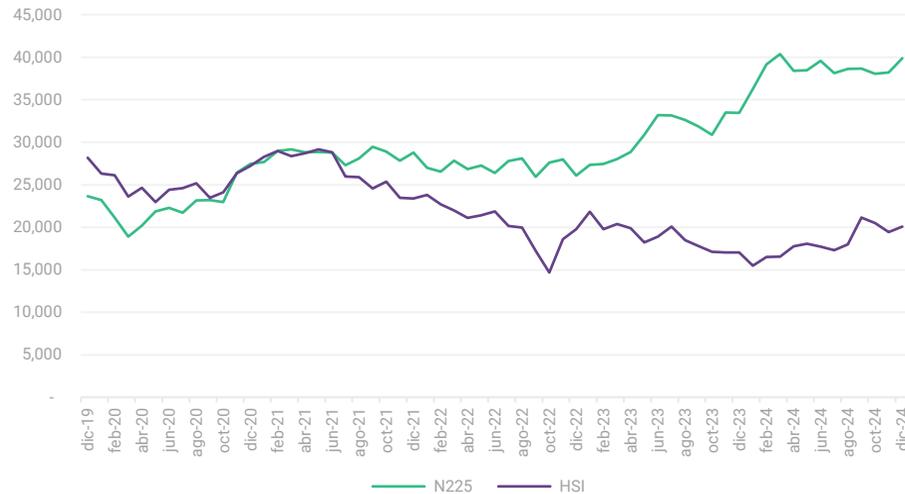
Fuente: BBV con información de Investing.com al cierre de diciembre.

La volatilidad promedio en estos mercados alcanzó niveles de 5.47%, 6.08% 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 0.0911 unidades para la bolsa de Francia, 0.0831 unidades para la bolsa de España y 0.1517 para el mercado de Alemania.



Los principales índices bursátiles en Asia tuvieron resultados positivos al cierre de diciembre. El índice Nikkei 225 (N225), índice bursátil del mercado japonés compuesto por los doscientos veinticinco activos más líquidos de ese mercado, subió en 4.41% en el último mes y presenta un rendimiento promedio positivo de 0.99% desde diciembre 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 3.28% durante el mes y presenta un rendimiento promedio negativo de 0.33% en los últimos cinco años.

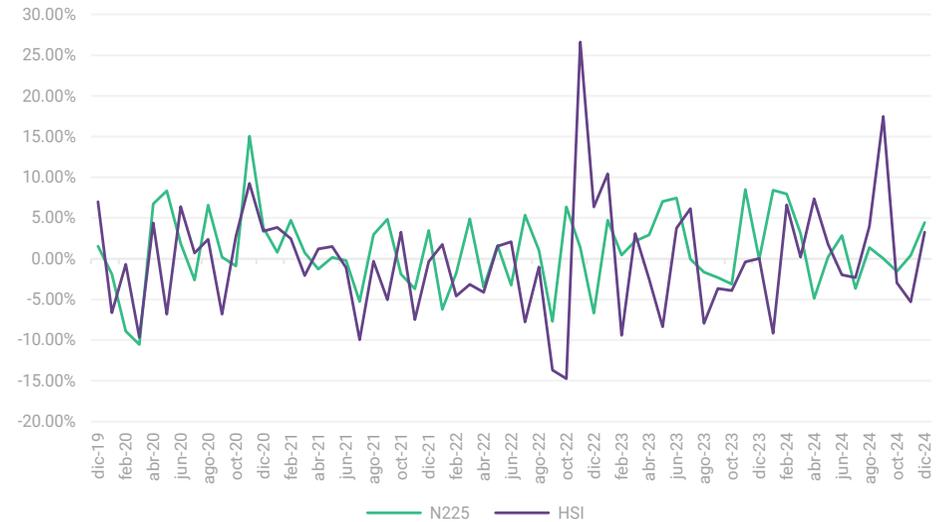
Gráfico 3: Cotización de los principales índices asiáticos (Expresado en la moneda del país de cada índice)



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

En Japón, el índice presentó un crecimiento como resultado de un incremento en el nivel de exportaciones y por el mantenimiento de los tipos de interés por parte del Banco Central de Japón. El crecimiento del índice en China se dio como consecuencia de un crecimiento inesperado de la demanda interna y del nivel de exportaciones, a pesar de la incertidumbre generada por la guerra comercial entre China y Estados Unidos. Al cierre de diciembre de 2024, la volatilidad promedio fue de 4.80% para el mercado japonés (N225) y de 7.04% para el de Hong Kong (HSI). Finalmente, el rendimiento por unidad de riesgo fue de 0.1959 y -0.0384 unidades, respectivamente.

Gráfico 4: Evolución del rendimiento de los principales índices asiáticos



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

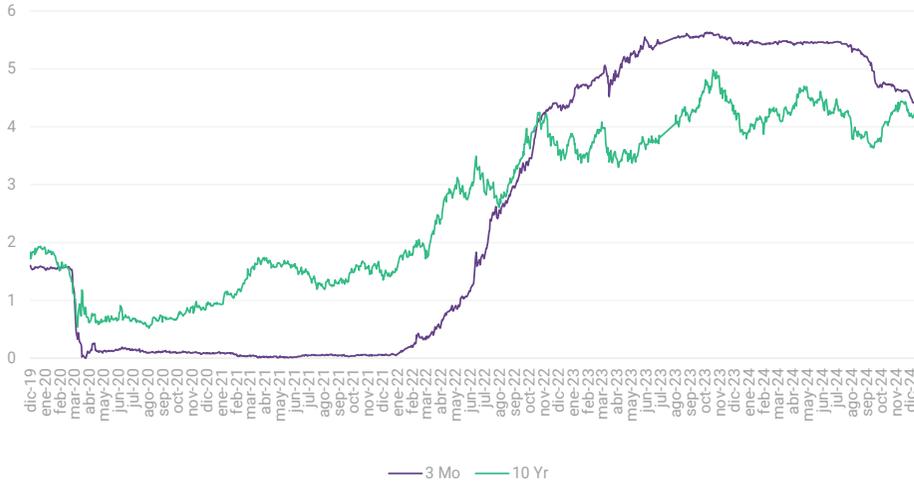


Los bonos del tesoro de Estados Unidos son valores financieros emitidos por el estado por medio del departamento del tesoro con la finalidad de financiar el gasto público en el país, así como medio de control monetario. Dichos bonos presentan plazos desde un mes hasta 30 años.

El rendimiento de los bonos del tesoro estadounidense cerró con una tendencia a la baja a diciembre 2024 para el corto plazo y con una tendencia alcista para el largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2024, las tasas de rendimiento de los bonos del tesoro estadounidense se situaron en 4.37% a un plazo de tres meses y en 4.58% a un plazo de diez años.

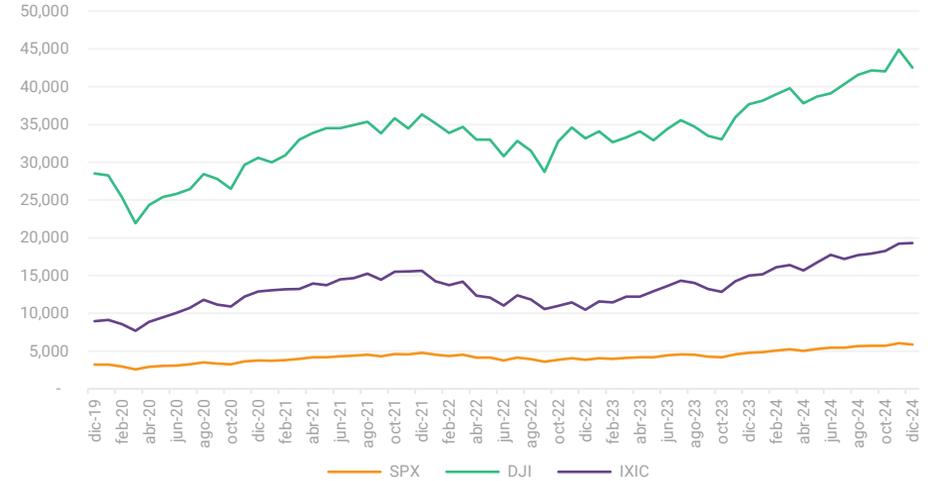
Gráfico 5: Tasas de rendimiento diarias de los bonos del Tesoro de EEUU



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

Por su parte, los principales índices bursátiles en Estados Unidos cerraron diciembre con resultados mixtos. A pesar de que la Reserva Federal continúa con el recorte de tipos de interés, existe un alto grado de incertidumbre por la aplicación gradual de aranceles a socios comerciales de Estados Unidos y por los datos del nivel de empleo.

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



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



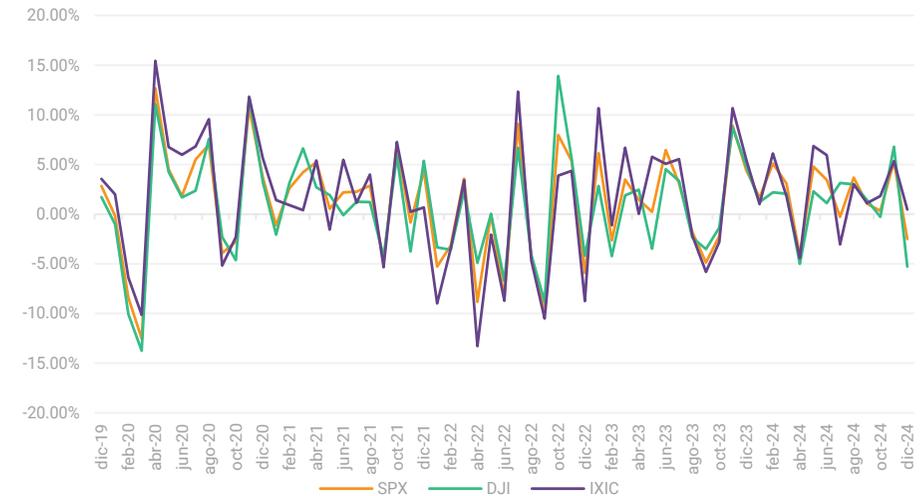
El índice S&P 500 (SPX), índice que se basa en la capitalización bursátil de quinientas grandes empresas con acciones en el mercado estadounidense, presenta una disminución de 2.50% entre noviembre y diciembre alcanzando un rendimiento promedio positivo de 1.14% desde diciembre 2019.

El índice Dow Jones Industrial Average (DJI), medida de precio ponderado de treinta empresas de primera clase de Estados Unidos, bajó su cotización en 5.27% en el último mes y alcanzó un rendimiento promedio de 0.80% 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 0.48% durante el último mes y presenta un rendimiento de 1.47% en promedio desde diciembre de 2019.

La volatilidad al cierre de diciembre fue de 5.25% para el S&P500 (SPX), 5.24% 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 0.2172, 0.1531 y 0.2391 respectivamente.

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



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



Durante diciembre, 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 4.29% en diciembre, con un rendimiento promedio de 0.32%, como consecuencia de un incremento en el nivel de inflación y en los tipos de interés por parte del Banco Central de Brasil.

En Argentina el índice Merval (MERV), compuesto por las empresas de mayor liquidez del mercado argentino, subió en 12.19% durante el mes de diciembre, y acumula un rendimiento positivo de 8.08% en los últimos cinco años. El crecimiento se dió como consecuencia de la reducción en el nivel de inflación y de los resultados favorables en la evaluación del riesgo país, que permitió al gobierno el acceso a créditos que se utilizaron para reactivar sectores clave de la economía.

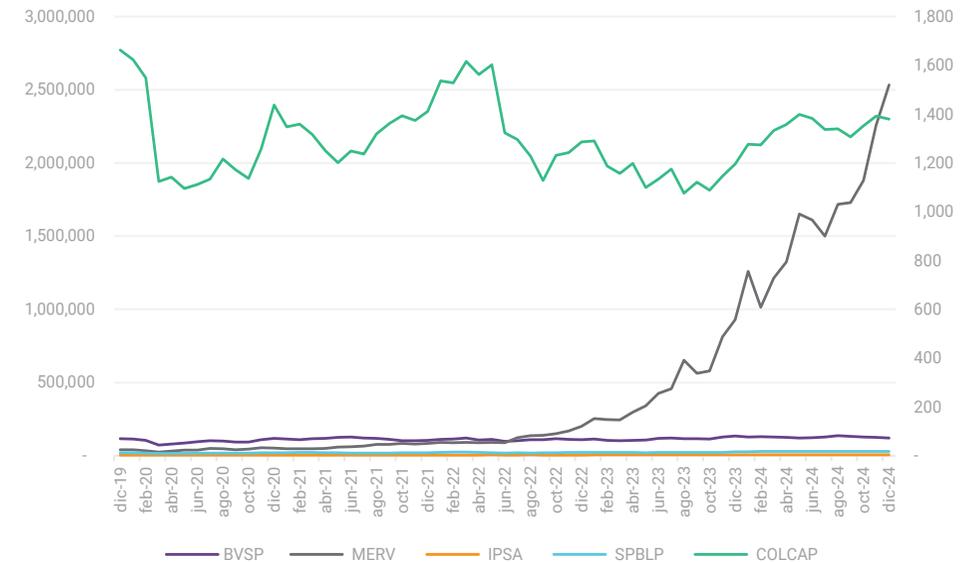
El índice IPSA, conformado por las cuarenta empresas más importantes del mercado de valores chileno, presenta un crecimiento de 2.03% en el último mes, y alcanzó un rendimiento promedio positivo de 0.78% en los últimos cinco años. El crecimiento se dió como resultado del desempeño del sector de servicios y comercial.

Por su parte, el índice S&P Lima, que agrupa a las acciones más líquidas del mercado peruano, bajó en 1.78% en el último mes y acumula un rendimiento de 0.79% desde diciembre de 2019. Este comportamiento se presentó como consecuencia del escalamiento en la conflictividad política y social, generando incertidumbre en los principales inversionistas institucionales, a pesar del buen desempeño de la economía.

Finalmente, el índice COLCAP, formado por veinte de las acciones más líquidas del mercado de valores colombiano, disminuyó en 0.90% en su cotización en el último mes, con un rendimiento promedio negativo de 0.09%. La disminución en la cotiza-

ción del índice es resultado de un desempeño por debajo de las expectativas del sector industrial y de la inversión tanto pública como privada.

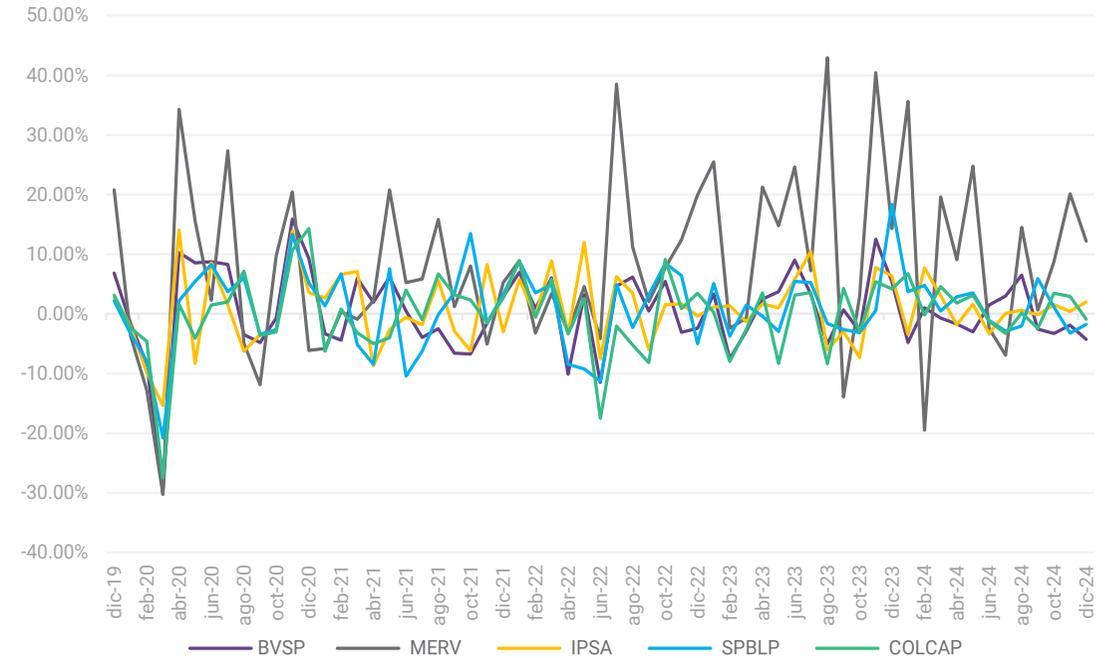
Gráfico 8: Cotización de los principales índices en América Latina (COLCAP der.)
(Expresado en la moneda del país de cada índice)



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



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



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

Por su parte, los niveles de volatilidad en los mercados analizados fueron de 6.97% en el caso del índice BVSP, 14.75% para el MERV, 6.00% para el caso del IPSA, 6.59% para el SPBLP y 6.44% para el índice COLCAP. En este sentido, el rendimiento por unidad de riesgo fue de 0.0460, 0.5476, 0.1304, 0.1201 y -0.0141 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 diciembre 2019.

Tabla 1: Proyecciones mensuales

	Rendimiento por unidad de riesgo dic24	Rendimiento por unidad de riesgo ene25p
FCHI	0.0911	0.2210
IBEX	0.0831	-0.0950
GDAXI	0.1517	0.0950
N225	0.2050	0.2154
HSI	-0.0475	-0.6893
SPX	0.2172	-0.1151
DJI	0.1531	-0.3442
IXIC	0.2391	0.0202
BVSP	0.0460	-0.9316
MERV	0.5476	0.2226
IPSA	0.1304	0.1556
SPBLP	0.1201	-0.1480
COLCAP	-0.0141	-0.6384

Fuente: BBV con información de Investing.com

Durante diciembre, los mercados financieros analizados tuvieron resultados mixtos.

Los mercados Europeos presentaron tendencias mixtas, como consecuencia de la reducción de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo y por las tensiones geopolíticas en Rusia, Ucrania y Francia.

El mercado estadounidense presentó resultados mixtos durante diciembre; a pesar de que la Reserva Federal sigue recortando los tipos de interés, existe un alto grado de incertidumbre por la aplicación gradual de aranceles a socios comerciales de Estados Unidos y por los datos del nivel de empleo.

En Asia, los mercados financieros tuvieron resultados favorables, principalmente por un crecimiento en el nivel de exportaciones tanto en China como en Japón.

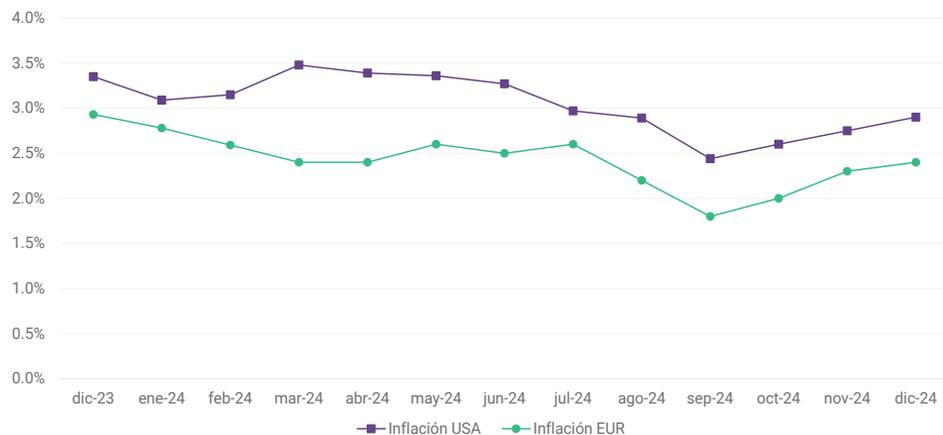
Por último, los mercados latinoamericanos tuvieron resultados mixtos. En Brasil, el desempeño de los mercados se vio afectado por un incremento en los tipos de interés; en el caso de Perú, los conflictos políticos y sociales incidieron negativamente en los mercados; en Colombia, la disminución en el índice se debe, principalmente, al desempeño bajo del sector industrial y de la inversión pública y privada. Por otro lado, los resultados positivos en Argentina se deben al control del nivel de inflación y a la disminución del riesgo país; finalmente, en Chile, los resultados positivos fueron consecuencia del desempeño del sector de servicios y comercial.

Durante el último mes del 2024, se observa que, en 2025, las expectativas de los mercados financieros dependerá altamente del comportamiento de la política monetaria, principalmente del recorte o del mantenimiento de tipos de interés. Por otro lado, la incertidumbre para el desempeño de los mercados en 2025 viene de factores como la coyuntura sociopolítica de diferentes países, como por ejemplo, la afectación que puede tener la guerra comercial entre China y Estados Unidos en diferentes países.



El Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Estados Unidos alcanzó un nivel de 2.90% en diciembre 2024. De forma mensual los precios subieron un 0.15%. En el caso de la zona Euro, el Índice de Precios al Consumidor Armonizado (IPCA) subió a 2.40%, 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 diciembre.

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 diciembre 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	B	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

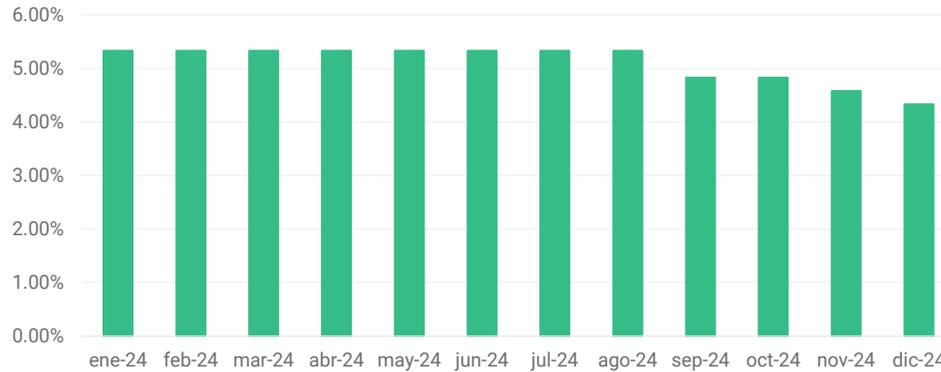


Las tasas de referencia sirven, como su nombre lo indica, como referencia de las tasas de interés al cual los bancos de un país prestan dinero. Dichas tasas son útiles para la implementación de política monetaria, ya que esta es un referente para los tipos de interés de los préstamos bancarios, lo cual 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 diciembre, la reserva federal estadounidense recortó en 25 puntos porcentuales la tasa de referencia, disminuyendo a un 4.33%. 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 diciembre de 2024.

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

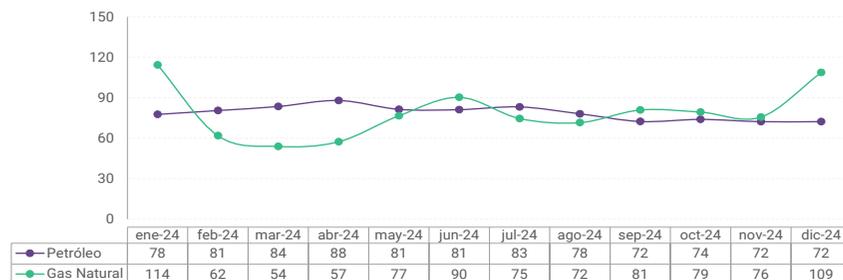
	Variación Nov24-Dic24	Variación Dic23-Dic24
Metales		
Estaño	-2.66%	17.34%
Cobre	-1.76%	6.15%
Zinc	1.00%	21.25%
Energía		
Petróleo	0.03%	-4.50%
Gas Natural	43.64%	19.65%
Agrícola		
Trigo	-0.62%	-13.38%
Aceite de soya	-7.12%	0.11%
Soya	-6.05%	-25.24%

Fuente: Banco Mundial.

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

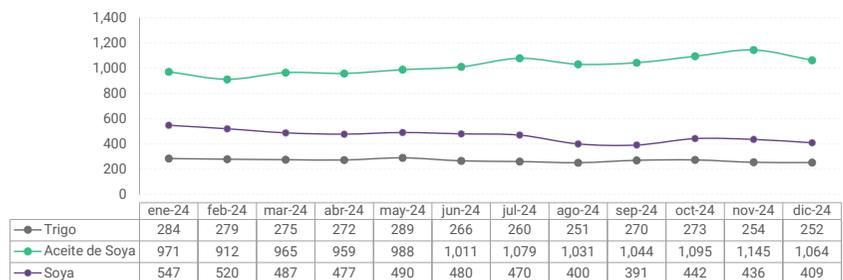


Gráfico N° 12 Precio del petróleo y gas natural (gas natural: dólares por mil metros cúbicos / petróleo: dólares por barril)



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