



Informe financiero

Resumen del contexto global del mercado de capitales, análisis y resultados de los portafolios de acciones al 29 de noviembre de 2021. Informe seguimiento a pares de divisas.

Introducción

El presente informe recogerá el trabajo realizado por el área de Capital Markets de Financial Group Javeriana correspondiente al ciclo 2021-3. En este, primero se aborda el contexto global y nacional de las bolsas de valores, y luego continúa como un análisis del desempeño de los diferentes sectores económicos y activos que conformaron el portafolio de inversión diseñado por la división de Investing; Cabe mencionar que este conformado únicamente por acciones y los resultados fueron obtenidos el 29 de noviembre tras cerrar las posiciones.

Luego, se encuentra un análisis riguroso, que mezcla tanto fundamental como técnico, de algunos pares de divisas que los analistas de la división de Trading estuvieron siguiendo a lo largo de todo el semestre. Con el desarrollo de estos proyectos, se ha cumplido la meta del club, en lograr acercar a nuestros analistas a labores que simulan el ambiente laboral en el que buscamos despeñarnos en futuro, en el mundo de las finanzas.

Introduction

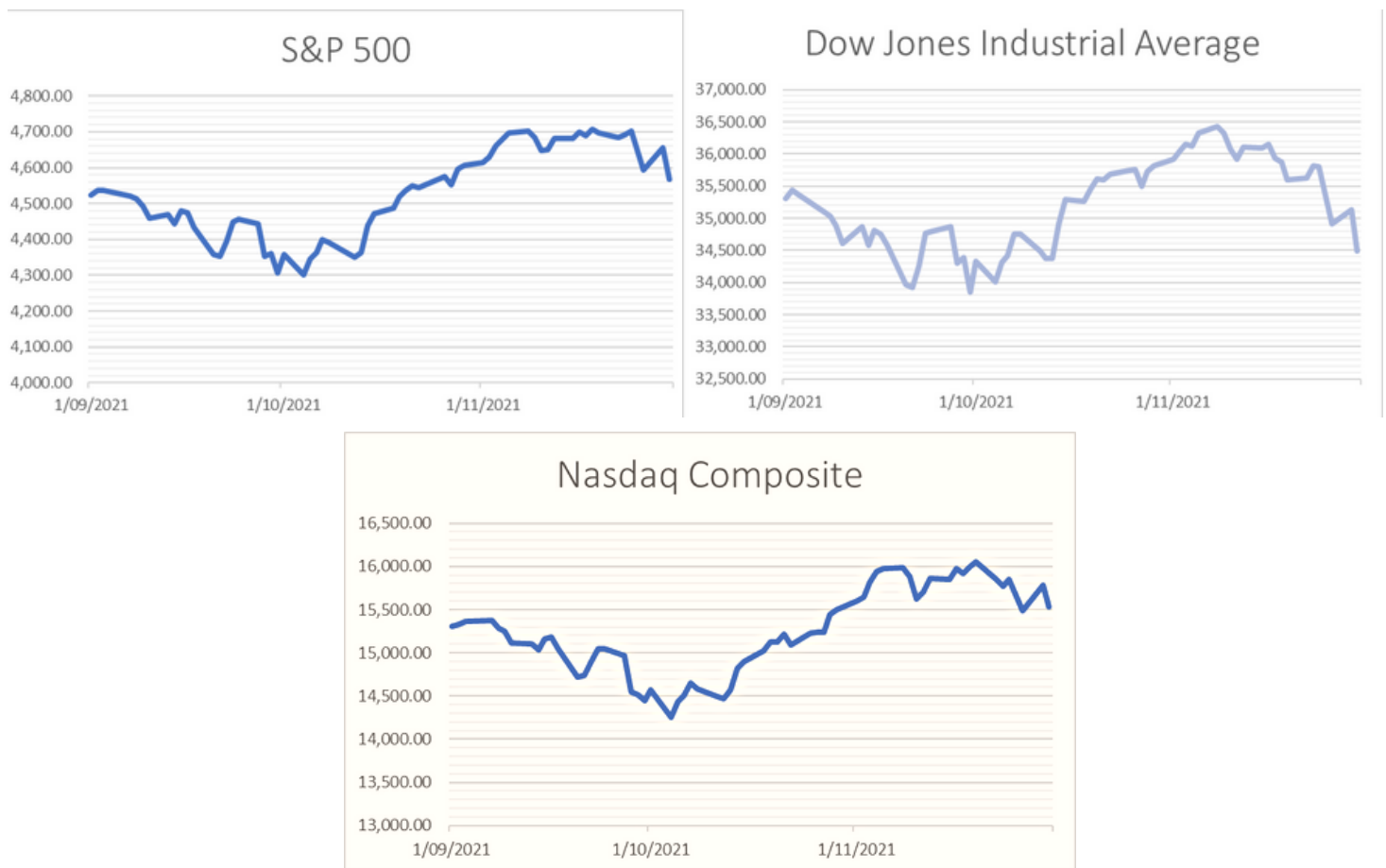
This report contains the work done by the Capital Markets area of Financial Group Javeriana for the 2021-3 cycle. In this, first, the global context of the stock exchanges is addressed, and then continues as an analysis of the performance of the different economic sectors and assets that made up the investment portfolio designed by the Investing division; It is important to mention that this conformed only by shares and the results were obtained on November 29th. after selling the assets.

Then, there is a rigorous analysis, which mixes both fundamental and technical, of some currency pairs that the analysts of the Trading division were following throughout the semester. With the development of these projects, the club's goal has been achieved, giving to our analyst labors that simulate the work environment in which we seek to take off in the future, in the world of finance.

Contexto global del mercado de capitales

Durante el segundo semestre del año, los principales mercados de valores a nivel global han mostrado un buen comportamiento al alza, siendo los meses de octubre y noviembre donde los principales índices de los mercados norteamericano y europeo han exhibido una fuerte tendencia alcista. Sin embargo, en el mercado de la renta variable aún persiste la percepción de un nivel de riesgo bastante alto entre los inversionistas, debido al avance de la pandemia; Por ejemplo, a finales del mes de noviembre debido a la detección de la nueva variante de COVID-19, Ómicron, se evidenció una de las mayores caídas, lo cual generó un pronto cambio de la tendencia.

Para los meses en que nuestro portafolio estuvo operando, los principales índices bursátiles de las bolsas estadounidenses como el Nasdaq Composite (1.8), el S&P 500 (0.98) y el Dow Jones Industrial Average (-2.48) mostraron una fuerte tendencia al alza, sin embargo el retroceso de la segunda mitad del mes de noviembre, causado por el pánico generado por una nueva etapa de la pandemia, causó que la variación total al día que cerramos nuestro análisis se bajo o negativo; Sin embargo, se observan fuertes señales de una recuperación que esta siendo progresiva en medio de una pandemia que aún no acaba, y en la cual gracias a la existencia de las vacunas, las caídas no son tan largas ni prolongadas como se vio en el primer trimestre de 2020.



Fuente(s): Investing.com

Comportamiento por industria

Servicios tecnológicos

Tras una pronta recuperación luego de las fuertes e históricas caídas que tuvieron todas las bolsas de valores en todo el mundo en el primer trimestre del 2020, el sector de los servicios tecnológicos parece ser una de las industrias que menos se vieron afectadas por el pánico financiero devenido entre los inversionistas debido a la pandemia y continúa siendo una de las más fuertes de todas. En la actualidad, se trata de una de las industrias con mejores proyecciones hacia el futuro.

Este comportamiento positivo de las acciones de las grandes compañías tecnológicas (o Big Tech) se deben principalmente a tres factores; Primero, un aumento significativo en las ventas de software a lo largo de este año, esto gracias a el crecimiento exponencial que han tenido las plataformas de middleware, lo cual ha facilitado el desarrollo de todo tipo de softwares que ha permitido optimizar todos los procesos de las grandes y pequeñas empresas de mayor crecimiento en otras áreas como la seguridad informática y la inteligencia artificial (IA).

Segundo, la creciente competencia en en la oferta de los servicios tecnológicos ofrecidos en la nube ha dado como resultado en que muchas empresas presenten modelos e ideas de negocio cada vez más novedosos e innovadores; Y tercero, la expectativa generalizada en el mercado sobre el desarrollo de nuevos equipos y servicios que mejoren la nueva tendencia del trabajo remoto, al igual que un mayor desarrollo de las infraestructuras que mejoren la transmisión de información y la hagan mejor y más eficiente.



Fuente(s): TradingView

Comportamiento por industria

Consumo discrecional

El sector de consumo discrecional cuenta con cuatro componentes; Primero, los automóviles y sus componentes; Segundo, los bienes de consumo duradero y las prendas de vestir (como electrodomésticos o ropa); Tercero, los servicios de consumo (como hoteles, restaurantes y ocio, entre otros servicios de consumo diversificados); Y por último, el comercio minorista (desde grandes distribuidores hasta el comercio minorista por Internet).

Entre los meses de septiembre y noviembre, la industria del consumo discrecional ha mostrado una tendencia al alza, pues se ha superado la fuerte desaceleración que había sufrido el consumo en los Estados Unidos durante el primer semestre de este 2021. Esta tendencia alcista se registró gracias a la flexibilización de las medidas de bioseguridad para contener la pandemia y al exitoso avance del proceso de vacunación a nivel global, estos hechos han sido claves en la recuperación de este sector.

Sin embargo, los retornos entregados por los diferentes sectores que componen esta industria han variado mucho entre uno y otro. De acuerdo con información de Bloomberg, mientras que en promedio el sector de los automóviles dio un retorno de 2,30%, el sector con mayor participación en esta industria que es el comercio minorista (o también conocido como retail) dio un retorno negativo, de -0.20%. Por otro lado, los sectores de consumo de bienes durables y de servicios dieron unos notables retornos a sus inversores, de 0.66% y 0.41% respectivamente.



Fuente(s): BarChart

Comportamiento por industria

Cannabis

Durante el periodo de análisis de nuestro interés, las cotizaciones de las compañías e índices en la industria del cannabis han exhibido una fuerte tendencia a la baja. Ejemplo de ello es la caída observada en el Global Cannabis Stock Index, el cual entre los meses de septiembre y noviembre perdió cerca del 23% de valor. Sin embargo, esto parece no ha afectado el desempeño real de muchas de las compañías.

Por ejemplo, las compañías que lideran la industria tales como Tilray Inc. (TLRY), Canopy Growth (CGC), y Jazz Pharmaceuticals plc (JAZZ) reportaron un aumentos en sus ventas, del 38%, 38% y 32% respectivamente, en sus últimos reportes trimestrales publicados

Además, otros hechos destacados como los aumentos récord en la venta de cannabis al por menor en Estados donde el consumo adulto ha sido legalizado como Illinois, Michigan y Colorado y un aumento masivo de la venta de cannabis a domicilio en Canadá; Estos son una muestra de un avance y crecimiento en la industria, en la cual de cara al futuro y sobre todo en largo plazo hay unas expectativas muy positivas.

Sin embargo, con todo y esto no se pudo evitar que la cotización del índice Global Cannabis Stock acabara el mes de noviembre cotizando en un mínimo para su rango de 52 semanas, causado por las nuevas olas de pánico financiero generadas por el avance de la pandemia del COVID-19. Ahora, según la revista Forbes, se espera que en el futuro haya una nueva ola de legalización del cannabis alrededor del mundo, tal como sucedió recientemente con los Estados de New York, New Jersey y Alemania, e incentivando la consolidación de esta industria en el año 2022.



Fuente(s): New Cannabis Ventures

Comportamiento por industria

Servicios financieros

El comportamiento de la industria de los servicios financieros ha sido bastante volátil en estos meses, dado que en realidad no ha existido una tendencia clara e identificable durante todo el periodo de nuestra investigación. Sin embargo, algunas empresas del sector como Citigroup, Bank of America, Berkshire Hathaway mostraron una tendencia alcista durante el mes de Octubre, debido a la seguridad que se percibió en la sociedad Americana frente a la pandemia.

Pero, al igual que el resto de empresas, a partir de Noviembre todas las acciones comenzaron a mostrar unos matices en donde las velas rojas eran más abundantes, provocadas por la nueva ola de restricciones sanitarias por personas que aún no se quieren vacunar y por la nueva variante Ómicron. Esto generó una mayor incertidumbre en los mercados financieros, haciendo que se aumente el riesgo percibido por los inversionistas dada la posibilidad que haya nuevos confinamientos haciendo que las personas prefieran tener su dinero de forma líquida o en fondos a la vista ante cualquier percance macroeconómico en el futuro cercano.

Por otro lado, los índices en los que pertenecen las empresas de este sector no se han visto tan afectados como ellas mismas. Lo cual es bueno, ya que la mayoría de empresas del sector tiene un beta positivo no tan agresivo, lo que les puede permitir crecer el valor de su acción en un periodo no tan distante.



Fuente(s): Investing.com

Comportamiento por industria

Health Care

El sector del cuidado de la salud (o Health Care) –que se encuentra conformado por distintas compañías entre las cuales destacan aquellas de seguros médicos, marketing sanitario, farmacéuticas, de tecnología sanitaria y de administración sanitaria– exhibió un comportamiento al alza durante los dos primeros meses de nuestro análisis, sin embargo, luego de un fuerte retroceso en el mes de octubre, esta tuvo una rápida recuperación y continuó la tendencia alcista que fue característica de esta industria durante todo el año 2021.

Algunos de los factores que explican este buen desempeño son: 1) La rápida implementación de las historias médicas digitales logró mejorar notoriamente la eficiencia de las compañías aseguradoras así como la satisfacción de los pacientes; 2) La incursión de gigantes tecnológicas como Apple o Google en el mercado de la salud digital, que trajo consigo una mayor expectativa de crecimiento para los años futuros; Y 3) de acuerdo con un reporte de Insider Intelligence los avances las redes 5G permitirán que las tecnologías emergentes que impactarán en el mundo de la atención médica gracias a una disminución notable de los costos, aumentar el acceso de los pacientes a una atención médica de calidad y mejorar las experiencias de los pacientes.

Con estos puntos claves más el avance para la rápida y eficiente detección del COVID-19 como de el desarrollo de nuevas hospitalarias que se creado para combatir los síntomas de esta enfermedad son los que explican el crecimiento y las buenas expectativas futuras que se tienen sobre esta industria.



Comportamiento por acción

Nvidia (NVDA)

Nvidia Corporation es una empresa multinacional especializada en el desarrollo de unidades de procesamiento gráfico y tecnologías de circuitos integrados para estaciones de trabajo, ordenadores personales y dispositivos móviles. Esta compañía se enfoca en gráficos de computadora personal (PC), unidad de procesamiento de gráficos (GPU) y también en inteligencia artificial (AI). Opera a través de dos segmentos: GPU y procesador Tegra (Investing, 2021).

Esta tecnológica fue la acción que generó más rentabilidad dentro del portafolio, con un 35% de participación y una rentabilidad del 37,84%. La posición para esta acción fue tomada en base a los resultados obtenidos en el análisis fundamental y técnico. El primero reflejó que Nvidia, tal como se observa en su descripción, es una compañía con productos diversificados que atiende a diferentes mercados dentro de la industria tecnológica, lo cual, bajo el contexto de la pandemia, era ideal para disminuir el riesgo que golpeo al mercado en los últimos meses. Además, sus principales ratios de solvencia, rentabilidad y liquidez arrojaron resultados favorecedores para la compañía frente a sus comparables. Sumado al análisis técnico que para el momento de compra se encontraba en una tendencia alcista, sin llegar aún a los máximos históricos de meses anteriores arrojados por la gráfica.



Fuente(s): TradingView.com

Comportamiento por acción

Amazon (AMZN)

Amazon es una compañía que pertenece al sector del consumo discrecional, los productos de la Compañía incluyen mercadería y contenido que compra para reventa a vendedores y aquellos ofrecidos por terceros. También fabrica y vende dispositivos electrónicos. Opera a través de tres segmentos: Norteamérica, Internacional y Servicios Amazon Web (SAW). Además la Compañía provee servicios, tales como publicidad. También ofrece Amazon Prime, un programa de afiliación que incluye envío gratuito, acceso a la transmisión de varias películas y episodios de televisión (Investing, 2021).

Esta acción fue incluida dentro del portafolio como un activo refugio, ya que, en el contexto de la pandemia, el mercadeo electrónico y el streaming presentaron un crecimiento importante dado por el aislamiento preventivo que se tomó como medida ante el aumento de contagios de Covid-19 en diferentes países.

Esta acción tuvo un comportamiento volátil durante el periodo en el que se evaluó el portafolio, sin embargo, esta acción fue constantemente monitoreada, y se observaron cambios en su precio, que finalmente dejaron una rentabilidad del 1,33%, con una participación en el portafolio del 20%. Si bien su rentabilidad pudo ser mayor, se observó una caída importante en el valor de la acción días antes de cerrar el portafolio, debido a la amenaza de activistas que bloquearon diferentes centros de abastecimiento de Amazon en Reino Unido a finales de noviembre.



Fuente(s): TradingView.com

Comportamiento por acción

Agilent (A)

Agilent Technologies, INC. ofrece soluciones enfocadas en aplicaciones, que incluyen instrumentos, software, servicios y consumibles para todo el flujo de trabajo del laboratorio. Esta compañía sirve a los mercados de ciencias de la vida, diagnóstico y química aplicada. Tiene tres segmentos de negocio: negocio de ciencias de la vida y mercados aplicados, negocio de diagnóstico y genómica, así como negocio de Agilent CrossLab (Investing, 2021).

Esta posición, a la cual se le dio una participación del 15%, representó una de las mayores pérdidas para el portafolio, con una rentabilidad del -15,17%. A pesar de que durante el primer mes en tuvo una tendencia al alza, gracias a un sorpresivo reporte de aumento de las ventas y las ganancias en 2.55% y 10.69% respectivamente; Sin embargo, tras haber alcanzado su precio máximo en 5 años, cercano a los 180 dólares, el retroceso exhibido fue más fuerte del esperado con lo cual durante los meses de septiembre y octubre la tendencia cambió y empezó una drástica caída.

Ya para finales de octubre y comienzos de noviembre arrancaría el nuevo impulso del mercado, el cual llevó el precio de la acción hasta los 165 dólares. Sin embargo, y tras la publicación de los informes financieros del tercer trimestre, esta acción cayó rápidamente debido a que las ventas para este periodo fueron 6 millones de dólares menores a las esperadas.



Fuente(s): TradingView.com

Comportamiento por acción

Clever Leaves (CLV)

Clever Leaves Holdings Inc. es una compañía canadiense especializada en el cultivo, extracción, manufactura y comercialización de cannabis a nivel farmacéutico, quien tiene presencia en los mercados de Europa y Norteamérica. En la actualidad, esta compañía cotiza en NASDAQ, desde su IPO en el año 2020 y tiene su centro de producción en Colombia, lo cual le otorga una ventaja comparativa a esta compañía gracias a las condiciones geográficas y climáticas de nuestro país.

Para tomar una posición en esta compañía de cannabis se realizó un análisis fundamental del desempeño de la empresa y comparativo respecto al comportamiento de la industria en general. Esto, se realizó mediante el análisis de prensa local e internacional; Allí, se encontraron hechos determinantes para tomar una posición en largo en CLVR, por ejemplo con la autorización del gobierno colombiano para exportar flores secas de cannabis con fines medicinales se esperaba un gran crecimiento en las ventas de la compañía. También, el proyecto discutido en los meses de junio y julio en el senado norteamericano, promovido por algunos senadores demócratas, sobre legalizar federalmente el uso adulto de cannabis hacían entrever un posible crecimiento exponencial en el mercado, sin embargo finalmente esto no ocurrió.

Luego, se pasó al análisis de algunos de los ratios financieros (liquidez, endeudamiento, gestión y rentabilidad) más relevantes y haciendo un análisis horizontal con los mismos registros para la industria. Esto último, permitió identificar que las grandes compañías de la industria tienen una mayor liquidez, pero un mayor endeudamiento en corto plazo lo cual explica su mayor solvencia, sin embargo se halla que a comparación de sus competidoras, Clever Leaves tiene una mayor rentabilidad sobre sus activos y sus fondos propios, con lo cual a largo plazo es más rentable.

Asimismo, se llevó a cabo un análisis técnico, con el que se complementa el análisis ya realizado. En este apartado se utilizó un análisis de soportes y resistencias así como un retroceso de Fibonacci, encontrando un posible rebote del precio con probabilidad del 50%, entre el 8.80 USD y 8.20 USD.



Fuente(s): TradingView.com

Con esto se tomó una decisión sobre adquirir una posición en largo, con un precio de entrada de 9.40 USD. Lamentablemente, el análisis sobre la acción de Clever Leaves no fue exitoso, esta ni siquiera volvió a alcanzar el nivel en el que se entró en la posición. El precio de la acción siguió la tendencia bajista y así fue su comportamiento durante los meses en que la posición estuvo abierta. Finalmente, se obtuvo una rentabilidad negativa del 44% en esta acción.

Black Rock (BLK)

Antes de tomar una decisión, para elegir en cuál empresa sería óptimo comprar algunas acciones de la industria de servicios financieros, nos tomamos la tarea de realizar un análisis fundamental, de los principales ratios financieros. Primeramente, se tomó como referencia el múltiplo comparable de P/E (precio/ganancia) que nos permite analizar el desempeño de la empresa con respecto a sus utilidades. De esta manera, BLK tiene un menor P/E que el promedio de la industria, lo cual significa que se tarda menos tiempo en recuperar el dinero invertido en comparación al sector.

Por otro lado, la utilidad por acción UPA es casi 37 veces mayor que la industria. Lo cual sugiere que el inversionista debe ganar 37 veces más con respecto a la utilidades que genera la empresa, una cifra importante a tener en cuenta. De la misma manera, el PBV (precio valor en libros) es mucho menor al promedio de la industria, lo cual indica que en teoría BlackRock está barata en relación a sus pares comparables. Sin embargo, el dividend yield que otorga la empresa es menor al de la industria, pero el payout (porcentaje de beneficios dedicado al pago de dividendos).

De esta manera, este análisis fundamental nos permitió asegurarnos que Blackrock podía ser una empresa adecuada en la cual invertir en largo. En cuanto al comportamiento de la acción, es relevante resaltar el hecho de que la empresa tiene un beta de 1,2. Lo cual indica que la empresa crece similarmente en relación a los índices a los que pertenece, siendo una acción no tan agresiva.

La acción fue comprada en 939,77 cuando se presentaba en una clara tendencia alcista. Sin embargo, se logra observar una clara tendencia bajista que pasa de los 960 hasta llegar a los 820 USD. En ese momento, se planteó poner una línea de soporte para saber si la sobrepasaba y continuaba una tendencia bajista, lo cual significaba que saliéramos de esa acción. Sin embargo, lo que sucedió fue un break out de esa línea de soporte, pero inmediatamente ocurrió un pull back, por esta razón se puede observar como después de tocar esa línea los siguientes movimientos fueron alcistas hasta sobrepasar los 960 USD.

En las últimas semanas de Noviembre se puede percibir como el precio de la acción ha disminuido en más de 30 USD. Esta posible tendencia bajista se debe en gran medida por las nuevas restricciones de la variante Omicron proveniente de África.



Resultados Portafolio Investing

Mark to market del 02 de septiembre al 29 de noviembre de 2021

ACCIONES		PARTICIPACIÓN		CANTIDAD		PRECIO		VALOR DE MERCADO		R POR ACCIÓN
Símbolo	Descripción	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Actual	
USD										
NVDA	NVIDIA	0,35	1.531	1.531	228,55	315,03	350.000	482.435		37,84%
AMZN	AMAZON	0,20	58	58	3458,4	3504,56	200.000	202.669		1,33%
BLK	BLACK ROCK	0,20	213	213	939,77	928	200.000	197.495		-1,25%
A	AGILENT TECHNOLOGIES	0,15	837	837	179,26	152,07	150.000	127.248		-15,17%
CLVR	CLEVER LEAVES	0,10	10.627	10.627	9,41	5,22	100.000	55.473		-44,53%
Total							\$ 1.000.000	\$ 1.065.321		6,53%

Septiembre 02 de 2021			Septiembre 03 de 2021			Noviembre 29 de 2021		
Cuentas			Short	Long	Short	Long	Rentabilidad	Ganancia en USD
Efectivo	\$	1.000.000	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-
Acciones	\$	-	\$ -	\$ 1.000.000	\$ -	\$ 1.065.321	6,53%	\$ 65.321
Total	\$	1.000.000	\$ -	\$ 1.000.000	\$ -	\$ 1.065.321	6,53%	\$ 65.321

Comportamiento pares de divisas

PESO COLOMBIANO POR DÓLAR (COP/USD)

Colombia ha venido presentando múltiples fenómenos de tales magnitudes que han estado afectando el desempeño económico del país. En primer lugar, cabe recordar que la tasa de cambio está determinada por factores tanto internos como externos y, particularmente, todo lo que está sucediendo en el mundo es lo que más genera la devaluación del peso.

Inicialmente, la variante delta del COVID-19 hace que los inversionistas piensen que la recuperación se puede disminuir, entonces muchos prefieren refugiarse en monedas más altas que el dólar (hay evidencia del debilitamiento de las monedas). Seguido a esto, el fortalecimiento del dólar está asociado a un contexto de un aumento de aversión de riesgo por parte de las nuevas olas del coronavirus y las nuevas restricciones que se han presentado en todo el mundo (se puede detener la recuperación económica global).

De igual manera, el repunte de la inflación y las expectativas sobre el futuro de la política monetaria han generado en el mercado la espera de un aumento en las tasas para 2022.

Actualmente, las transacciones del Dólar TRM en el mercado de Colombia abrieron en promedio en 3,900.00, al final de la jornada cerró al alza respecto al inicio del día, terminando en \$4,006.00. Además, cabe resaltar que en lo que va del 2021, el dólar ha ganado \$507.31 (14.78%) frente a la tasa TRM con la que inició el año.



FUENTE(S): INVESTING.COM

Comportamiento pares de divisas

EURO POR DÓLAR (EUR/USD)

En los últimos 6 meses, han ocurrido distintos sucesos económicos, sociales, de salud pública, entre otros; que han generado diferentes fluctuaciones en algunas de las relaciones entre divisas. En el caso del euro-dólar, por ejemplo, se observa una tendencia a la baja durante los últimos 6 meses (a pesar, y obviando, las constantes fluctuaciones por cuenta de las interacciones y cambios dados en el mercado (como naturaleza de las propias transacciones); y los movimientos de capitales). Esta tendencia corresponde a diferentes eventos, sin embargo, algunos de los principales, resultaron ser cambios en la política monetaria, ejecutados por cada uno de los respectivos bancos centrales en cuestión.

A su vez, los cambios efectuados por los bancos centrales respectivos, son respuesta a presiones en la economía de cada uno de los países, como consecuencia de diferentes eventos sociales y de salud. A inicios de junio, los mercados preveían un gran fortalecimiento del dólar respecto al euro. Se creía que la inflación de los Estados Unidos, sería una inflación "transitoria" a costa de un aumento temporal en el poder adquisitivo de cierta proporción de la población, y la promesa por parte de la reserva federal, de que se mantendrían las presiones inflacionarias (y la inflación efectiva) bajo control. Por otro lado, se esperaba que el banco central europeo mantuviese una política monetaria expansiva para fomentar el crecimiento económico (a costa de los efectos negativos que tuvo el Covid-19, en los países de la región).

Conforme avanzan los meses, se observa una baja en el indicador euro-dólar, sin embargo la forma en la que se da, y la proporción en que se da, no es la que se preveía anteriormente por los mercados. Se exhiben reducciones en los flujos de capitales netos de los Estados Unidos, siendo para noviembre 16 de 2021, de \$-26.8 billones de dólares. A su vez, se observa un crecimiento en la tasa de inflación de los Estados Unidos a través de los meses consecutivos a junio, alcanzando una cifra de inflación del 6.8% a fecha del 10 de diciembre de 2021; dato que se ve contrastado con un crecimiento de baja magnitud en términos de la economía de los Estados Unidos, con cifras de crecimiento por debajo del 3% (2.1%) para el tercer cuarto del año. Hechos consistentes con los sucesos, pero no con las expectativas de los inversionistas; se incrementan las tasas "yield to maturity" de los bonos del tesoro a costa del aumento en el riesgo sistemático, ya que el mercado observa inconsistencias entre las expectativas de una inflación transitoria, y la inflación efectiva a través del tiempo.

Comportamiento pares de divisas

EURO POR DÓLAR (EUR/USD)

Por su lado, en Europa, la economía no responde a la política monetaria expansiva implementada por el banco central europeo en la proporción esperada, pero más grave aun, el aumento en los precios de commodities y las afectaciones en las industrias productivas de Europa, permitieron que se diera una fuerza contradictoria entre los efectos de ambas situaciones, llevando no solo a un incremento en la tasa de inflación efectiva, (mucho mayor a las expectativas del mercado) alcanzando una tasa del 4.9 % a noviembre 30 de 2021 (siendo la tasa objetivo un máximo de 2%), sino tambien la perdida de efectividad de la política monetaria frente a efectos económicos en términos reales. Esto se ve reflejado en una caída (en mayor proporción a la que se venía dando desde enero), en el índice "Euro-Dólar", pues la asimetría entre las expectativas de inflación y la inflación efectiva, fueron inicialmente consideradas por el mercado, tiempo despues de la observación de las tasas de inflación efectivas en Europa.



Para abril de 2021 hay un cambio temporal en la tendencia de este indicador, y sucede de nuevo en agosto del mismo año, sin embargo a pesar de que los Estados Unidos se ven sumergidos en tasas de inflación muy superiores a las esperadas por el mercado, en Europa, las complicaciones económicas, las tasas de inflación constantemente crecientes, pero además la pérdida de efectividad en la política monetaria, llevaron a que los mercados reconsideraran las capacidades de estabilidad que esta moneda tiene, y comenzaran a transferir sus activos a divisas u otros mecanismos líquidos más "confiables".

Comportamiento pares de divisas

DÓLAR POR YEN JAPONÉS (USD/JPY)

El par de divisa USD/JPY representa la abreviatura y la relación que tiene el dólar estadounidense y el yen japonés. Es el segundo par mas operado en el mundo después del EUR/USD, por lo que tiene una liquidez bastante alta. El JPY es una de las monedas que se pueden utilizar como un refugio seguro durante periodos de incertidumbre mundial.

Así mismo, las organizaciones que más afectan el valor de estas monedas son La Reserva Federal de EE. UU. y el Banco de Japón. Lo que influye son las diferencias en las tasas de intereses que tiene estas dos organizaciones. Por lo que intervenciones en el mercado que afecten al dólar hacen que el valor de este par se incremente debido a que este representa la superioridad que tiene el dólar frente al yen.

En este semestre, hicimos un análisis en gran parte fundamental, para saber cuáles son las intervenciones y/o noticias que más afectaron el valor de las divisas. Esta investigación se realizó desde el 1 de julio hasta el 1 de diciembre. El precio máximo que alcanzo el par fue 115,47 el 24 de noviembre esto debido a que el 22 del mismo mes el mercado estuvo pendiente con la retirada de compra de bonos de la Reserva Federal debido a que esto aumenta la posibilidad de que se produzcan subidas de los tipos de interés antes. También este día los funcionarios de la reserva Richard Clarida y Christopher Waller informaron acerca la posibilidad de acelerar el ritmo de reducción de los estímulos de recuperación de la economía.

Posteriormente, el par USD/JPY tuvo una fuerte caída llegando al precio de 112,66 el 30 de noviembre debido a informes sobre el PIB de Estados Unidos, donde notifican que se encuentra por debajo del previsto que era 2,2% y muy inferior con respecto al del anterior trimestre que se encontraba en 6,7%. Además, el renombramiento de Powell para un segundo mandato como presidente de la Reserva Federal no cayo muy bien en el mercado.

Por último, los más recientes movimientos que se han presentado en la divisa son a la baja debido a las declaraciones de Powell el 1 de diciembre acerca de la posibilidad de la reducción de compra de activos por parte del Banco Central.



FUENTE(S): INVESTING.COM

Informe ejecutivo

2021

Bibliografía

- BarChart.com. (s.f.). S&P 500 Consumer Discretionary. Recuperado el 15 de diciembre de 2021 de: <https://www.barchart.com/stocks/indices/sp-sector/consumer-discretionary?orderBy=volume&orderDir=desc>
- Bartels, A. (16 de Julio, 2021). Forecasting In Uncertainty: US Tech Market Outlook Improves To 7.4% Growth In 2021. Forrester. Recuperado el 9 de diciembre de 2021 de: <https://www.forrester.com/blogs/forecasting-in-uncertainty-us-tech-market-outlook-improves-to-7-4-growth-in-2021/>
- Bloomberg (s.f.). Consumer Discretionary Sector Performance. Recuperado el 9 de diciembre de 2021 de: <https://www.bloomberg.com/markets/sectors/consumer-discretionary>
- Insider Intelligence. (11 de enero, 2022). US Healthcare Industry in 2022: Analysis of the health sector, healthcare trends, & future of digital health. Recuperado el 3 de febrero de 2022 de: <https://www.insiderintelligence.com/insights/healthcare-industry/>
- Investing.com. (s.f.). COP/USD - Colombian Peso US Dollar. Recuperado el 9 de diciembre de 2021 de: <https://www.investing.com/currencies/cop-usd>
- Investing.com. (s.f.). Dow Jones Financial Services. Recuperado el 13 de diciembre de 2021 de: <https://www.investing.com/indices/dj-us-financials-services-sector>
- Investing.com. (s.f.). Dow Jones Industrial Average Historical Data. Recuperado el 9 de diciembre de 2021 de: <https://www.investing.com/indices/us-30-historical-data>
- Investing.com. (s.f.). EUR/USD - Euro US Dollar. Recuperado el 9 de diciembre de 2021 de: <https://www.investing.com/currencies/eur-usd>
- Investing.com. (s.f.). NASDAQ Composite Historical Data. Recuperado el 9 de diciembre de 2021 de: <https://www.investing.com/indices/nasdaq-composite-historical-data>
- Investing.com. (s.f.). S&P 500 Historical Data. Recuperado el 9 de diciembre de 2021 de: <https://www.investing.com/indices/us-spx-500-historical-data>
- Investing.com. (s.f.). S&P 500 Health Care. Recuperado el 9 de diciembre de 2021 de: <https://www.investing.com/indices/s-p-500-health-care?>
- Investing.com. (s.f.). USD/JPY - US Dollar Japanese Yen. Recuperado el 9 de diciembre de 2021 de: <https://www.investing.com/currencies/usd-jpy>
- Jackson, A. (3 de enero, 2022). 2021 Stock Market Year In Review. Forbes. Recuperado el 9 de diciembre de 2021 de: <https://www.forbes.com/advisor/investing/stock-market-year-in-review-2021/>

Informe ejecutivo

Bibliografía

2021

- LaRepública. (1 de diciembre). Peso colombiano es la moneda más devaluada de Latinoamérica en el último mes. Recuperado el 5 de diciembre de 2021 de: <https://www.larepublica.co/finanzas/el-peso-colombiano-es-la-moneda-mas-devaluada-de-la-region-durante-el-ultimo-mes-3269916>
- New Cannabis Ventures. (s.f.). Global Cannabis Stock Index. Recuperado el 5 de diciembre de 2021 de: <https://www.newcannabisventures.com/cannabis-stock-index/>
- TradingView.com. (s.f.). Agilent Technologies (A). Recuperado el 12 de diciembre de 2021 de: <https://www.tradingview.com/chart/?symbol=NYSE%3AA>
- TradingView.com. (s.f.). Amazon Inc. (AMZN). Recuperado el 12 de diciembre de 2021 de: <https://www.tradingview.com/chart/?symbol=NASDAQ%3AAMZN>
- TradingView.com. (s.f.). BlackRock (BLK). Recuperado el 12 de diciembre de 2021 de: <https://www.tradingview.com/chart/?symbol=NYSE%3ABLK>
- TradingView.com. (s.f.). Clever Leaves Holdings (CLVR). Recuperado el 12 de diciembre de 2021 de: <https://www.tradingview.com/chart/?symbol=NASDAQ%3ACLVR>
- TradingView.com. (s.f.). Nvidia Corp. (NVDA). Recuperado el 12 de diciembre de 2021 de: <https://www.tradingview.com/chart/?symbol=NASDAQ%3ANVDA>
- TradingView.com. (s.f.). S&P 500 Information Technology. Recuperado el 12 de diciembre de 2021 de: <https://www.tradingview.com/chart/?symbol=SP%3AS5INFT>
- Yahoo!Finance. (21 de diciembre, 2021). Legal Cannabis Market Research Report 2021 - Global Forecast to 2026. Recuperado el 12 de diciembre de 2021 de: https://uk.finance.yahoo.com/news/legal-cannabis-market-research-report-130300936.html?guccounter=1&guce_referrer=aHR0cHM6Ly93d3cuZ29vZ2xlLmNvbS8&guce_referrer_sig=AQAAALa01REQ0p5MG_E_IPU2MFosmOxHNAOg9gB0LPJqsbAkKIRyF09WMsA6NxyWzp3vXB2CRxNbEQVooXl0SWky_oQDVUpnJdgyuyqu0l6XijCckGEiVuM1vtQN-ZcG3xrRTMFNTQaSOmx0QJlRCLfayXzlhxiT9sO6qIt_nfzRix6d
- Yahoo!Finance. (3 de enero, 2022). Retail sales expected to slow down in 2022, 'requiring more selectivity' from investors: Analyst. Recuperado el 12 de diciembre de 2021 de: <https://finance.yahoo.com/video/retail-sales-expected-slow-down-175530756.html>

Capital Markets Team

- Diego Fernando Montaña
Capital Markets Executive Director
International Affairs & Economics BSc

- Valentina Leal
Investing project head
Business administration BSc

- Miguel Triana
Trading project head
Finance BSc

- Santiago Forero
Investing Analyst
Finance BSc

- Natalia Elvira
Trading Analyst
Finance & Economics BSc

- Juan José Suarez
Trading Analyst
Finance & Economics BSc