



Este reporte se provee únicamente con propósitos informativos y no debe reproducirse o redistribuirse sin previa autorización. Este reporte no constituye una recomendación para invertir en ningún activo financiero, no es una oferta para vender o solicitar la compra de ningún producto financiero. Este reporte no constituye una oferta pública de ningún producto financiero y su contenido no recomienda acción alguna con respecto a algún producto financiero específico. La información contenida en este reporte proviene de fuentes públicas y se otorga el debido crédito si la información proviene de manera inalterada de su fuente.

### Análisis Semanal del Mercado Internacional:

Del 15 al 19 de enero, 2018

Mercado Norteamericano: Arriba un 1,6% marcado otro Alto Histórico liderado por los sectores proactivos

El índice Standard & Poor's 500 subió un 1,6% esta semana a un nuevo máximo de cierre, extendiendo la recuperación del índice en 2018, y los sectores de energía, industrial, consumo discrecional y financiero registraron fuertes ganancias.

El índice de referencia del mercado cerró la semana en 2.786,24, frente al nivel de cierre de la semana pasada de 2.743,15. El índice también alcanzó un nuevo máximo *intradía* durante la sesión del viernes en 2.787,85. El S&P 500 ahora ha ganado en ocho de los nueve días de negociación desde el inicio del nuevo año en medio de la mejora del sentimiento hacia la economía y hacia los resultados del cuarto trimestre.

Los sectores industriales y de energía tuvieron los mayores aumentos porcentuales de la semana, un aumento del 3,2% cada uno. Les siguió el sector de consumo discrecional, que subió un 3,1% esta semana, y el sector financiero, que registró una ganancia semanal del 2,9%.

Solo cuatro sectores retrocedieron. El sector inmobiliario tuvo la mayor caída porcentual de la semana, ya que cayó un 3,5%. Los sectores de telecomunicaciones y servicios registraron descensos del 2,1% cada uno, seguidos por un descenso del 0,6% en los bienes básicos de consumo.

Entre los ganadores del sector industrial, las acciones de Caterpillar (CAT) subieron un 5,1% en la semana, ya que JPMorgan elevó su calificación de inversión en las acciones del fabricante de equipos a superar el sector desde una postura previa a neutral. Las acciones de 3M (MMM) subieron un 1,6% esta semana debido a que Deutsche Bank aumentó su precio objetivo en las acciones a \$ 240 desde \$ 180. Ambas compañías planean lanzar sus resultados del cuarto trimestre el 25 de enero.

El avance del sector energético sigue el salto del 3,9% de la primera semana del año. El sólido comienzo del sector en 2018 se produce cuando los futuros del petróleo crudo se han recuperado a niveles no vistos en tres años en medio de datos que detallan los menores inventarios de crudo y la mejora del sentimiento de los inversionistas hacia el estado de la economía.

Los ganadores de esta semana en el sector energético incluyeron a Anadarko Petroleum (APC), un aumento del 7,2% en la semana, así como a Chesapeake Energy (CHK), un 7,3% y Marathon Oil (MRO), un aumento del

5,2%. Goldman Sachs Equity Research dijo en una nota el jueves a sus clientes que ve potencial en los próximos meses para que el sector energético "crezca más mientras los datos sean favorables".

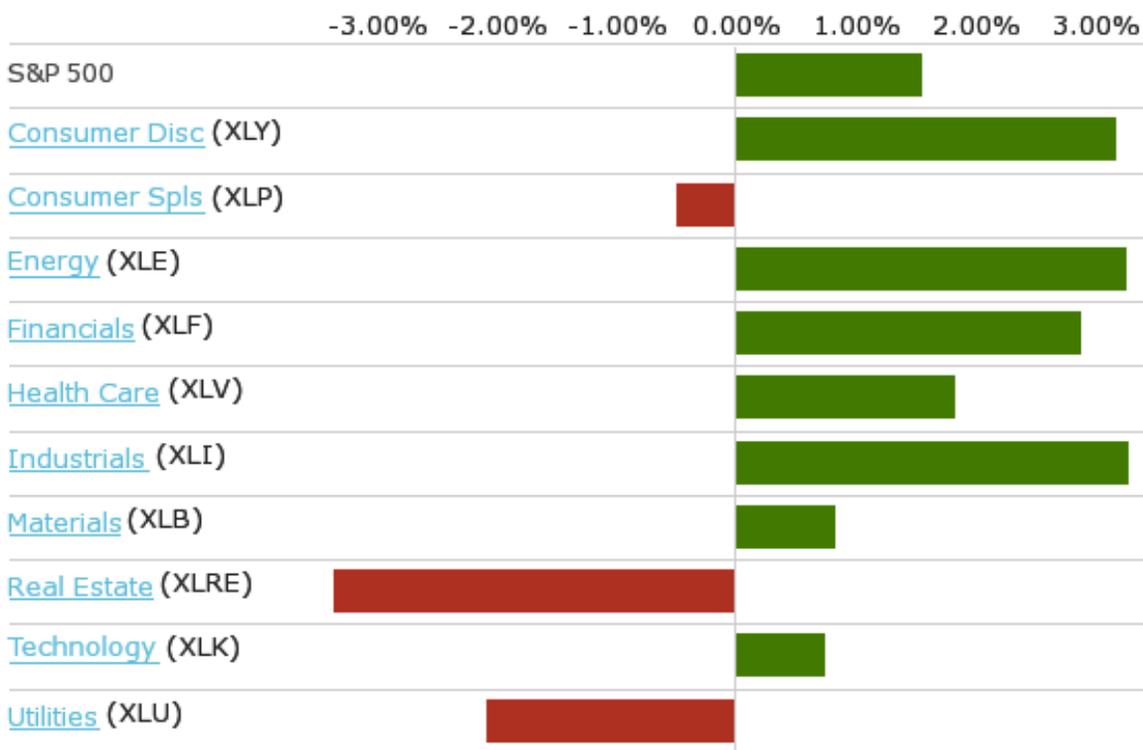
En el sector financiero, las acciones de JPMorgan Chase (JPM) subieron un 4,0% esta semana. La compañía comenzó las ganancias del 4T el viernes con ganancias trimestrales menores a las esperadas en medio de los impactos de la revisión fiscal, pero los ingresos superaron las expectativas y los inversionistas esperan que la rentabilidad del banco mejore como resultado de los cambios tributarios.

En el lado negativo, las bajas del sector inmobiliario incluyeron Regency Centers (REG), que cayeron un 4,1% en la semana, a pesar del impulso del jueves por parte del operador de centros comerciales a sus previsiones de resultados para 2017.

En el sector de las telecomunicaciones, las acciones de AT&T (T) cayeron un 3,3% esta semana. Un informe de Reuters dijo que el acuerdo propuesto por AT&T para vender los teléfonos inteligentes Huawei Technologies de China en los Estados Unidos fracasó.

## Weekly Sector Performance

Source: ICE Data Services



Desde la perspectiva de sectores del mercado, la tendencia positiva es clara a favor de que todos los sectores que se mueven hacia adelante son los característicos sectores que promueven la confianza en los mercados. En cambio, los sectores defensivos (Servicios Públicos –Utilities–, Consumo Básico y Bienes Raíces en cierta medida) retroceden conforme la percepción de los inversionistas se torna positiva. Debemos recordar que el movimiento semana a semana de los sectores del mercado es un indicador con un ligero retrasos que refleja el estado anímico de la semana anterior y no garantiza o predice el futuro de la tendencia en el corto plazo. Más bien sostenemos en el análisis actual una leve sospecha que el exceso de confianza en el mercado bien podría ir anunciando vicios de un agotamiento de la tendencia en donde la exuberancia de los mercados tiende a ser excesiva y en algunos casos sobrepasa las expectativas más realistas de donde debería estar.

valorado el mismo en termino de los múltiplos del precio sobre el valor en libros de las empresas norteamericanas.



Desde la perspectiva técnica el mercado mantiene una tendencia alcista que supera aun las proyecciones del canal ascendente de mitad de noviembre denotando un ascenso con una inclinación prácticamente insostenible, desde este punto de vista, una leve pausa parece lógico en el corto plazo. Esa es justamente la dosis que hemos calificado en los últimos meses, sin embargo, toda ligera pausa es acompañada por mas compras netas, típico comportamiento de un mercado favorecido por compradores (a buyer's market)...

La condición sobre-comprada del 2017 permanece aportando técnicamente poca motivación para continuar el avance, y por el contrario resultando en un potencial a la baja más lucrativo en términos de una meta hacia los 2.670 puntos, casi un 4% abajo desde los niveles actuales.

### El Petróleo: E precio llega al nivel alto de tres años, con casi un 5% arriba en la semana

Los precios del petróleo finalizaron el viernes a un máximo de más de tres años, casi un 5% en la semana, debido a que una serie de caídas semanales en las existencias de crudo de Estados Unidos que ayudó a los precios a registrar una quinta sesión consecutiva de ganancias.

Las noticias de que la administración de Trump extendió sanciones para Irán, como se esperaba, y los datos que muestran el primer aumento semanal en las plataformas activas de perforación de petróleo de EE. UU. No lograron aplastar el sentimiento alcista.

El crudo intermedio del oeste de Texas, CLG8, + 0.33% anotó 50 centavos, o 0.8%, para ubicarse en \$ 64.30 el barril en la Bolsa Mercantil de Nueva York. Después de subir en las últimas cuatro sesiones, registró una ganancia de aproximadamente 4,7% para la semana, su quinta subida de este tipo en una fila.

El crudo Brent para marzo LCOH8, + 0.11% agregó 61 centavos, o 0.9%, a \$ 69.87 por barril en ICE Futures Europe, contribuyendo a un aumento semanal de aproximadamente 3.3%.

Tanto WTI como Brent publicaron sus mejores ascenso desde principios de diciembre de 2014.

"Los fundamentos del petróleo continúan mejorando con los inventarios disminuyendo y una demanda que se ve robusta", dijo Brian Youngberg, analista senior de energía de Edward Jones. "Agregue algunos riesgos geopolíticos y los precios de [Brent] cerca de \$ 70 estarían justificados".

Youngberg espera que los recortes de producción de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y los no alineados en especial Rusia se mantengan "al menos hasta mediados de año".

Los productores de la OPEP del Golfo dijeron que planean mantener la producción del primer trimestre por debajo del nivel del año anterior, informó Reuters el viernes, citando a una importante fuente de la OPEP familiarizada con el pensamiento petrolero del Golfo.

Por separado, Reuters informó que el ministro de Energía de Rusia, Alexander Novak, dijo que los productores de la OPEP y los que no pertenecen a la OPEP podrían discutir una posible salida del acuerdo en una reunión en Omán la próxima semana.

De cara al futuro, "lo que hacen los productores de esquisto bituminoso ("Shale") será un factor clave a medida que avancemos hacia mediados de año. El mensaje hasta ahora ha sido la disciplina, con cualquier exceso de flujo de efectivo que se utilice principalmente para reducir la deuda o recomprar acciones ", dijo Youngberg.

El viernes, Baker Hughes BHGE, + 1.92% informó que el número de plataformas activas de perforación de petróleo de EE.UU. subió 10 por 752 esta semana. No había informado un aumento desde la semana que terminó el 8 de diciembre, pero los precios del petróleo continuaron aumentando a raíz de los datos.

Además, la Administración de Información Energética emitirá el lunes su informe mensual de productividad de perforación, que incluirá un pronóstico sobre la producción de petróleo de esquisto en Estados Unidos en febrero. El movimiento del viernes se produce después de que datos de la semana mostraron que las reservas de crudo de Estados Unidos cayeron una octava semana consecutiva y la producción nacional cayó.

Mientras tanto, los precios del petróleo continuaron su ascenso el viernes, incluso después de las noticias de que la administración Trump optó por mantener el acuerdo nuclear de Irán intacto, como se esperaba, durante varios meses más. Irán podrá seguir vendiendo petróleo en los mercados energéticos mundiales. Aún así, el gobierno anunció nuevas sanciones no relacionadas con el pacto.



Vemos como la acción del precio del petróleo se mantiene con una fuerte correlación positiva con el mercado accionario, realizando ambos un movimiento de ruptura al alza casi idéntico y alimentando uno y el otro el sentimiento positivo basado en buenos números de consumo y otros indicadores económicos. La pregunta surge si estamos sobre extendiendo el rally de varios meses montado sobre los hombros de uno de los “Bull Markets” más largos registrados en la historia del mercado.

#### Resumen:

El mercado accionario mantiene un ascenso estelar en medio de un ambiente positivo y conducente a mayores alzas a pesar de la evidente condición sobre-comprada del mercado. Es obvio que muchos de los participantes y analistas del mercado empiecen a evidenciar el potencial descalabro de los mercados en estos niveles altos, sin embargo, el mercado parece sostener suficiente *momentum* por lo menos hasta que no se den eventos repentinos en el frente geopolítico o bien reportes de utilidades decepcionantes más allá de lo esperado con un buen cierre del año en el frente del consumo y el crecimiento.

En el frente del petróleo, encontramos una situación similar: fuertes alzas fundamentadas en una posición de buen control en la producción y una demanda estable. De continuar estas condiciones bien podríamos ver el precio del petróleo ligeramente arriba del nivel actual, talvez un nivel en los \$70, que bien puede ser caro bajo muchos estándares de la historia reciente, pero no insostenible ante el estado actual de la economía global.