



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:

De 6 al 10 de noviembre, 2017

Mercado Norteamericano: Con un 0,3% arriba apunta otro cierre máximo histórico

El índice Standard & Poor's 500 subió un 0,3% esta semana y alcanzó nuevos máximos intradía y cierre el viernes, ya que las ganancias en varios sectores liderados por tecnología, energía y bienes raíces superaron las disminuciones en otros sectores, incluidas las telecomunicaciones y la atención médica.

El índice de referencia del mercado finalizó la semana en 2.587,84, por encima del nivel de cierre del último viernes de 2.581,07 y marcando un nuevo cierre. El índice también registró un nuevo récord intradía el viernes en 2,588.42.

Las ganancias fueron lideradas por un aumento de 1.8% en el sector de tecnología, un aumento de 1.7% en energía y un avance de 1.6% en bienes raíces. En el lado negativo, el sector de telecomunicaciones tuvo el mayor descenso porcentual de la semana, un 2,6%, mientras que otros sectores en números rojos por porcentajes más pequeños incluyeron atención médica, consumo discrecional, industria y materiales y finanzas.

El ascenso del sector tecnológico se produjo cuando los resultados trimestrales de Apple (AAPL) y otros superaron las expectativas de los analistas. Las acciones de Apple alcanzaron un nuevo récord el viernes y cerraron un 5,8% respecto de hace una semana, luego de que la empresa de tecnología de consumo informara que los resultados del cuarto trimestre fiscal superaran las expectativas de los analistas y emitieran una guía optimista para el primer trimestre.

El avance del sector energético se produjo cuando los futuros del petróleo subieron a un máximo de dos años, impulsados por el informe de la Administración de Información Energética de Estados Unidos de una caída en las reservas de crudo la semana pasada. Las acciones que subieron incluyeron Marathon Oil (MRO) cuyas acciones subieron un 13% en la semana, impulsadas no solo por los mayores futuros de crudo, sino también por el informe del explorador y productor de una pérdida neta por acción menor al esperado del 3T y superior de los ingresos previstos.

El sector inmobiliario también fue impulsado por informes Q3 mejores de lo esperado. Sus ganadores incluyen Equinix (EQIX), cuyas acciones subieron un 6,6% esta semana, ya que la empresa del centro de datos informó

que los fondos ajustados del 3T de operaciones e ingresos superaron las expectativas de los analistas y aumentó su orientación para el año.

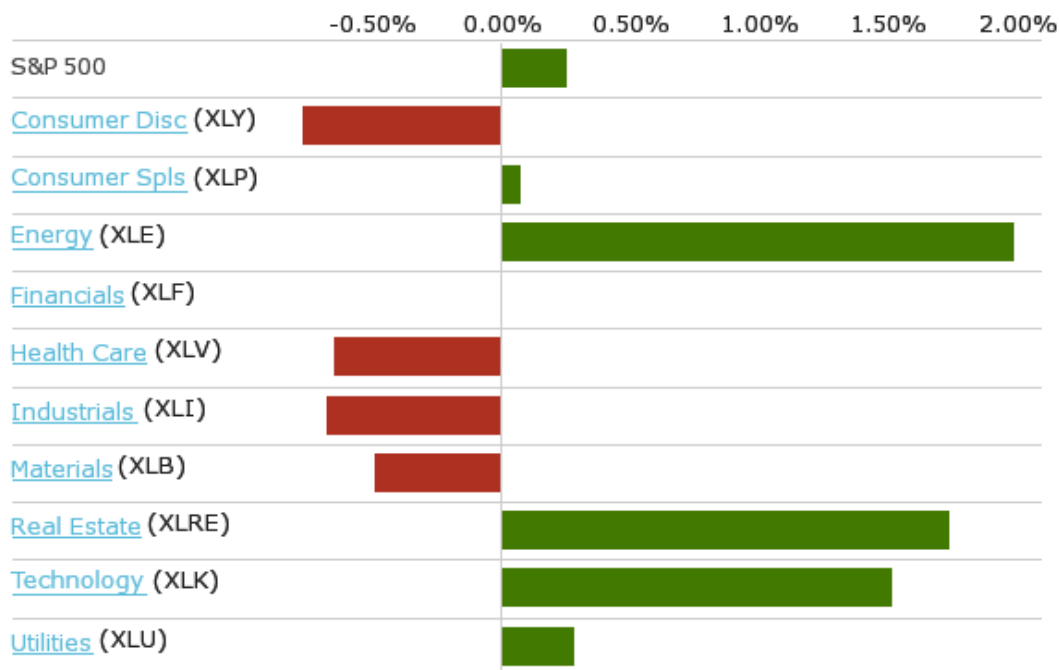
En el sector de las telecomunicaciones, las acciones de AT&T cayeron 2.0% esta semana debido a que The Wall Street Journal citó a personas familiarizadas con el asunto y reportó que el Departamento de Justicia está "preparando el terreno para una potencial demanda" desafiando la adquisición de Time Warner planificada por AT&T. (TWX).

Las caídas del sector de la salud esta semana se produjeron cuando los resultados de Q3 de algunas empresas fueron mediocres. Entre ellos, las acciones de AmerisourceBergen (ABC) cayeron un 2,1% esta semana debido a que la empresa mayorista de drogas informó ganancias trimestrales ajustadas del 3T por encima de la estimación media de los analistas, pero sus ingresos fueron inferiores a la vista de Street.

Las acciones de Zimmer Biomet Holdings (ZBH) cayeron un 12% esta semana debido a que el fabricante de productos reconstructivos ortopédicos reportó resultados del 3T por debajo de las expectativas de los analistas, recortó su orientación para 2017 y pronosticó un 4T ajustado por EPS e ingresos por debajo de las estimaciones medias de los analistas.

Weekly Sector Performance

Source: ICE Data Services



Desde la perspectiva técnica el mercado continúa al alza tal como lo hemos acotado en las últimas semanas y en esta última no se observa un proceso de desgaste tan evidente como en el tras anterior. La línea de ascenso sobre el piso (línea de soporte) por más insostenible que parezca no encuentra mayor motivación para ceder y en momentos parece que el mercado no está dispuesto a ceder sino más bien la anticipada corrección podría o bien posponerse para inicios del 2018 o suceder en medio de un "sell-off" repentino.



Desde el punto de vista de una operación en largo todavía continua algunos factores que motivan entrar aun en este nivel altísimo del mercado. Entre ellos observamos el proceso de reforma tributaria propuesto por la Administración Trump que, aunque bien ya podría estar incorporado al nivel de precio actual podríamos estar viendo un alza adicional en función de los potenciales beneficios que se destacan para el sector corporativo. Adicionalmente, los reportes de utilidades para el tercer trimestre son en promedio mejores o en línea con lo esperado.

El Petróleo: Marcando el nivel máximo de 8 meses,

Los futuros del petróleo subieron el lunes, rondando los máximos de dos años, mientras los inversionistas observaban cualquier reacción del mercado a las noticias del fin de semana de que varios funcionarios de Arabia Saudita y miembros de la familia real habían sido detenidos.

El crudo Intermedio West Texas de diciembre CLZ7, + 0.63% en la Bolsa Mercantil de Nueva York subió 29 centavos, o 0.5%, a \$ 55.92 por barril. Llegó a un máximo intradía de \$ 56.28 por barril, de acuerdo con FactSet. El crudo LCOF8 de enero Brent, + 1.18% ganó 35 centavos, o 0.6%, a \$ 62.42 el barril.

Los precios del petróleo treparon a los mejores niveles en más de dos años el viernes, en parte por las esperanzas de que este año se prorrogue el trato de producción de la Organización de Países Exportadores de Petróleo, quizás hasta 2018. Además, el mercado se vio alentado por una caída en el Conteo de plataforma petrolera de Estados Unidos el viernes. Datos recientes han mostrado una caída en los inventarios de los Estados Unidos y una demanda de crudo casi récord.

Los precios del crudo estadounidense subieron el viernes un 2% a \$ 55.64 el barril, marcando el precio de liquidación más alto desde el 2 de julio de 2015. Brent también terminó en un máximo de dos años, aumentando un 2,4% para terminar en \$ 62.07 por barril.

El sábado, el ministro de petróleo de Arabia Saudita, Khalid al-Falih, dijo que todavía hay una "cantidad significativa de trabajo por hacer" para reducir el suministro mundial de petróleo, después de que se reunió

con los ministros de petróleo de Rusia, Uzbekistán y Kazajistán, según la CNBC.

Pero los inversionistas estaban viendo noticias más grandes que llegaron desde el país durante el fin de semana. Más de cinco docenas de príncipes, ministros y prominentes hombres de negocios fueron detenidos en un movimiento que los funcionarios dijeron estaba relacionado con una investigación sobre corrupción. Tocó a uno de los hombres más ricos del mundo, el príncipe al-Waleed bin Talal, según personas cercanas al asunto.

Luego, el domingo, otro príncipe saudita murió en un accidente de helicóptero cerca de la frontera del país con Yemen. La causa del choque es desconocida.

Si bien es poco probable que los acontecimientos en Arabia Saudita pongan en peligro el continuo acuerdo de producción encabezado por la OPEP, la jefa global de estrategia de productos básicos de RBC, Helima Croft, dijo que la mayor pregunta a mediano plazo son los planes del rey Mohammad bin Salman. El príncipe, conocido popularmente como "MBS", fue instalado por el rey Salman hace menos de cinco meses, un movimiento en sí mismo que sorprendió a algunos en el reino.

"No esperamos cambios inmediatos en la política petrolera. MBS parece firmemente comprometido a anclar el acuerdo de la OPEP hasta el 2018 y seguir adelante con la venta de Aramco ", dijo Croft en una nota a los clientes el domingo.

Se espera que la oferta pública inicial de una participación de hasta el 5% en la petrolera estatal Saudi Aramco tenga lugar en 2018. Ha sido descrita como una de las OPI más grandes del mundo.

Los funcionarios saudíes han dicho que la inclusión podría recaudar hasta \$ 100 mil millones, aunque recientemente se han expresado dudas sobre si se llevaría a cabo. El presidente Donald Trump tuiteó el sábado que "apreciaría mucho" que Arabia Saudita trajera la oferta de Aramco a Nueva York.

Croft, de RBS, dijo que otra gran pregunta después de la reorganización del fin de semana es si Mohammad bin Salman lanzó o se adelantó a un nuevo "Juego de tronos" desestabilizador al arrestar a sus familiares de manera tan dramática.



El canal transaccional que dibujamos por casi 5 meses ofreció esta semana un rompimiento al alza que definitivamente implica no solo un nivel alto del año, sino que supone que el sesgo negativo presente al inicio del año tiende a desaparecer conforme se solidifica la posición de los productores con respecto a los límites de suministro del petróleo. Con esta nueva postura sobre un canal bastante consolidado nos permite especular que el nuevo piso (antiguo techo) del precio del petróleo bien puede encontrarse cerca de los \$55. El rango alto todavía estaría por definirse y adicionalmente también estaría por definirse que puede ocurrir si vemos un retroceso sobre la línea de los \$55 anulando este sólido movimiento, aunque poco probable pero siempre posible.

Resumen:

El mercado accionario mantiene su senda al alza ahora con menores señales de desgaste, y por el contrario podríamos estar observando un proceso de mayores avances de cara al cierre del año, una de las épocas con mayores réditos desde el punto de vista histórico. Aunque no desprovisto de riesgos meritorios, el mercado parece inmune a estos vaivenes y prefiere postergar la necesaria corrección que pondría las valoraciones de mercado en niveles aceptables o bien podríamos estar a las puertas de una rápida y sustancial caída ante la aparición de un evento o revés inesperado (este último escenario menos probable).

En el frente del petróleo, la senda al alza parece estar consolidándose aún más cada vez que logra niveles cada vez más altos y con posibilidades de superar los obstáculos que mantenían al petróleo con un techo en los \$50 y más abajo. Logrando superar esa barrera psicológica, ahora nos enfocamos al territorio del petróleo caro y lo que esto implica sobre las economías más débiles e irónicamente como influyente para el aumento de producción por parte de los productores no alineados y de métodos alternativos. El balance entre producción a precios altos y consumo bajo la misma condición para que va a generar un proceso en donde los precios de este importante "commodity" se mantendría cerca de donde están actualmente.