



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 17 al 21 de julio, 2017

Mercado Norteamericano: Alza de un 1,4% lleva a un nuevo Record Máximo Histórico

El índice Standard & Poor's 500 subió un 1,4% esta semana a un nuevo máximo de cierre, con el avance liderado por las acciones de tecnología, materiales y energía, mientras que el sector de telecomunicaciones registró la mayor caída porcentual por segunda semana consecutiva.

El punto de referencia del mercado finalizó la semana en 2.459,27, su cierre más alto todavía, frente a 2,425.18 la semana pasada. El índice también alcanzó un máximo *intradía* de todos los tiempos durante la sesión del viernes en 2.463,54.

La subida de esta semana se produjo cuando los inversionistas se posicionaron para la temporada de ganancias del segundo trimestre que esperan mostrará aumentos interanuales continuos en las ganancias por acción, aunque el ritmo de crecimiento fue más lento que en el primer trimestre.

Los inversionistas también fueron alentados esta semana por los comentarios de la presidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen, de que la economía estadounidense está progresando hacia los objetivos del banco central de estabilidad de precios y empleo máximo y que los futuros aumentos de tasas de interés serán graduales.

El sector de la tecnología tuvo el mayor porcentaje de ganancia esta semana, un 3,8%. Entre sus ganadores, Apple (AAPL) subió un 3,4% esta semana en medio de informes de que la empresa de tecnología de consumo está trabajando para instalar un sistema láser especializado en el próximo iPhone para facilitar aplicaciones de realidad aumentada, así como un mejor sistema de auto-enfoque para la cámara.

Las acciones de HP (HPQ) subieron un 6,2%, según datos de IDC, que mostraron que el fabricante de computadoras personales registró el mayor crecimiento interanual en ventas de unidades de PC para el trimestre, un 6,2% a 13,8 millones de unidades. El rendimiento superior se produjo como la cuota de mercado de HP se elevó a 22,8%, su nivel más alto y hasta 20,7% en el trimestre del año anterior.

Los sectores de energía y materiales tuvieron las mayores ganancias porcentuales de la semana, un alza de 2,1% y 2,0%, respectivamente, impulsadas por las ganancias en los productos básicos relacionados. Los precios del petróleo subieron esta semana cuando la Agencia Internacional de Energía elevó su previsión para la demanda de petróleo de este año en 100.000 barriles diarios, impulsada en parte por el aumento del consumo en Alemania y Estados Unidos durante el segundo trimestre.

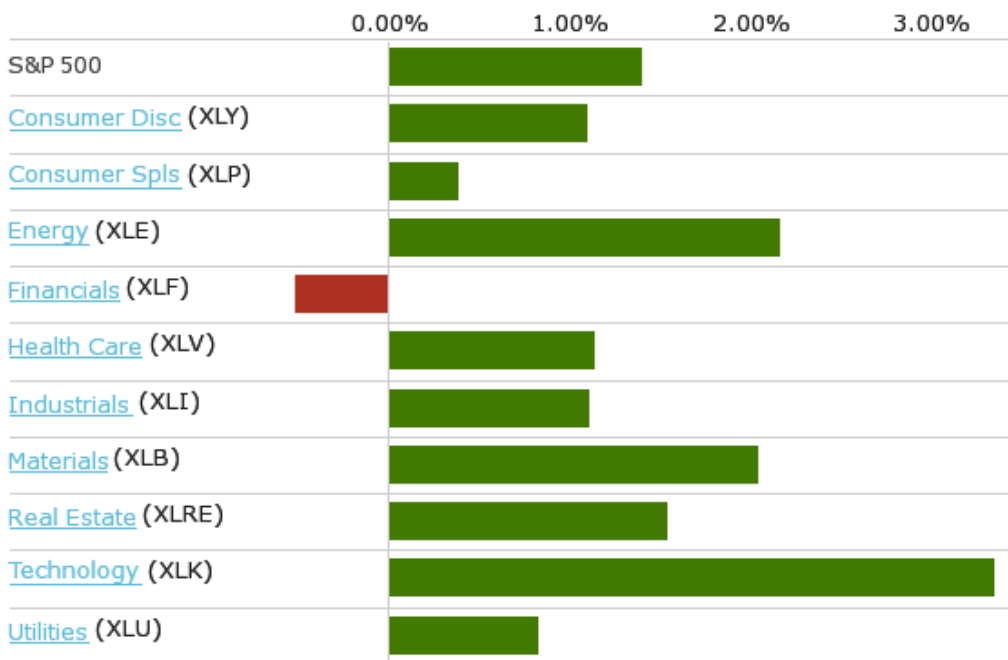
Las ganancias del sector energético incluyen Transocean (RIG), un aumento del 5,7% en la semana; Chesapeake Energy (CHK), un 7,3% más que hace una semana atrás; y Anadarko Petroleum (APC), un 3,2% más.

Las ganancias del sector de materiales se produjeron cuando los futuros de cobre subieron en medio de un dólar estadounidense más débil. Los precios del oro también subieron el viernes, debido a que los datos de inflación más débiles de lo esperado en Estados Unidos redujeron las expectativas de la Reserva Federal de subir las tasas de interés en los próximos meses. Las acciones de Freeport-McMoRan (FCX) subieron un 5,9% en la semana, mientras que Nucor (NUE) agregó un 2,6%.

En el lado negativo, el sector de las telecomunicaciones registró la mayor disminución porcentual por segunda semana consecutiva; La caída de esta semana fue del 1,0%, que sigue a una caída de 2,2% la semana pasada. Las acciones de AT&T (T) cayeron un 1,8% desde hace la semana pasada, cuando los grupos de defensa de los consumidores escribieron al Procurador General Jeff Sessions para pedirle que considerara bloquear el plan de AT&T para comprar Time Warner (TWX); Los grupos dijeron que el acuerdo llevaría a precios más altos y la lentitud de la innovación del vídeo en línea.

Weekly Sector Performance

Source: Interactive Data



Desde la perspectiva de rotación de sectores de mercado, la situación no puede ser mejor con prácticamente todos los sectores al alza, definitivamente el sentimiento positivo está en la cúspide. Sin embargo, este tipo de exuberancia también tiende a ocurrir en las cimas de mercado y si bien encontramos datos frescos a favor de mayores alzas, todos estos datos y buenas noticias ya podrían estar incorporados al nivel actual del mercado.

La teoría o estilo de inversión tipo “Contrarian” profesa que debemos comprar o vender de manera opuesta al sentimiento prevaleciente del mercado. Un inversionista “Contrarian” piensa que la mentalidad de rebaño del mercado tiende a exagerar los precios del mercado en una u otra dirección resultando en oportunidades de inversión ante estas distorsiones. Por ejemplo, para el caso actual un exceso de optimismo ha llevado al mercado a valoraciones injustificablemente altas que eventualmente puede llevar a caídas cuando estas expectativas no se cumplan. En el caso contrario, identificar aquellas compañías, sectores o todo el mercado que debido a un pesimismo exagerado han bajado el precio más allá de la realidad de sus prospectos y riesgos pueden generar ganancias por encima del promedio (compramos cuando hay pesimismo extremo y vendemos cuando hay optimismo extremo – literalmente en contra de la tendencia prevaleciente).

Cuando todas las opiniones recomiendan comprar es cuando debemos tener la mayor precaución. Ahora bien, de vuelta a la parte positiva del inicio de la semana: China anuncia un crecimiento en su PIB del 6,9% ganándole a las expectativas y en línea con el crecimiento del primer trimestre. En el frente del desempleo, las peticiones de subsidios por desempleo cayeron por primera vez en un mes, reforzando la idea de que EUA estará acercándose al empleo pleno (condición en donde todos aquellos dispuestos y en capacidad de trabajar estarían empleados). Con el inicio de reportes de utilidades para el segundo trimestre listos a iniciar, los inversionistas estarna viendo estos primeros anuncios para observar un aumento en la tendencia de utilidades.

Algunas de las 68 compañías del S&P500 que estarán anunciando esta semana serán Bank Of America (BAC), Goldman Sachs (GS), Microsoft (MSFT) y General Electric (GE). Mientras un buen promedio al alza en las utilidades son un buen augurio para el mercado, parece que los mayores propulsores desde este altísimo nivel del mercado bien podría ser la aprobación de recortes tributarios y la resolución del nuevo Affordable Care Act (plan de salud Obamacare hacia la era Trump) los que otorgarían un impulso adicional al mercado.



Vimos desde la semana pasada como el relativamente pequeño canal transaccional (entre líneas azul y roja) fue superado con creces y a pesar de dejar un “gap” en ese nivel de ruptura (algo usual en este tipo de procesos técnicos) el sesgo prevaleciente vuelve al alza. Con una relativa pausa en las próximas sesiones no debemos olvidar que cualquier nivel por encima de los 2,425 puntos todavía sostiene la dirección al alza firmemente estable.

Con buenas posibilidades de avance, el mercado tiende a mejorar el tono aún más por encima de los 2,470 puntos (un clásico Breakout Point) y desde este punto una meta en los 2,530 puntos es factible. Por el contrario, una caída por debajo de los 2,425 puntos bien podría reducir ese piso hacia un nivel cerca de los 2,370 puntos prácticamente un 3,6% abajo del nivel actual.

El Petróleo: Alza del 5% establece senda lateral

Los precios del petróleo lucharon por una dirección el lunes, balanceándose entre menores pérdidas y ganancias, después de subir más de un 5% la semana pasada, mientras los operadores sopesan la presión de signos de crecimiento continuo en la producción de crudo estadounidense frente al respaldo de las expectativas de una mayor demanda global.

La idea de que estaremos viendo al petróleo más alto al final del año empieza a tomar forma entre los analistas, reforzado por la noción de que el crecimiento de la producción de esquisto "Shale" será compensado por el aumento de la demanda global y la disminución de los niveles de producción en otros lugares.

El crudo CLQ7, -0.73% cedió 11 centavos, o 0,2%, a 46,43 dólares el barril en la Bolsa Mercantil de Nueva York, tras negociar hasta 46,88 dólares. Había anotado una ganancia del 5,2% la semana pasada. El crudo Brent de septiembre LCOU7, -0,53% en el mercado ICE de Londres perdió 6 centavos, o un 0,1%, a 48,85 dólares el barril.

China dijo el lunes que su producción de crudo promedió unos 4 millones de barriles diarios en el primer semestre de 2017, un 5,1% menos que el año anterior. Las importaciones crecieron un 14% a un promedio de 8,5 millones, lo que consolidó la posición de China como el principal importador mundial de energía y la economía del país creciendo un 6,9% más fuerte de lo esperado en el segundo trimestre.

Los analistas dicen que mientras los precios del petróleo se mantengan relativamente bajos, las refinerías chinas seguirán comprando para reforzar sus inventarios. La creciente demanda de petróleo de China es uno de los pilares más importantes para apoyar el mercado de crudo, ya que persiste el exceso mundial.

Pero ha habido algunos signos de que el lado de la oferta de la ecuación está a punto de beneficiarse de los precios más altos. En la primera semana de julio, los inventarios de crudo estadounidenses cayeron más que los promedios estacionales. Y para la semana pasada, sólo hubo un ligero aumento en el número de plataformas de perforación de petróleo en Estados Unidos.

Por otra parte, un oleoducto en Nigeria que se cerró durante el fin de semana agregó al optimismo.

Los inversionistas se están volviendo "cada vez más positivos [de] la condición del mercado del petróleo", dijo ANZ Research. Un aumento en la demanda de petróleo proyectada por la Agencia Internacional de Energía también ayudó a la ganancia en los precios del petróleo la semana pasada.

Desde el punto de vista de los Productores de "Shale" podemos ver que si bien los precios por debajo de los \$40 tienden a aminorar sus ganancias, conforme se acercan a \$50 mejoran los incentivos para acelerar su producción.

Los jugadores del mercado petrolero a corto plazo examinarán los datos semanales del petróleo estadounidense para determinar si los precios de menos de 50 dólares han provocado una desaceleración en la inversión en esquisto ("Shale").

Más tarde el lunes, la Administración de Información de Energía de los Estados Unidos publicará su informe mensual de productividad de perforación. Incluirá las expectativas para la producción de petróleo de agosto de siete importantes obras nacionales de esquisto (“Shale”).

Otro evento muy observado será la reunión en Moscú el próximo lunes, donde algunos delegados de la Organización de Países Exportadores de Petróleo discutirán la posibilidad de añadir Nigeria y Libia en el pacto de reducción de producción.



El desarrollo del precio hacia un nivel centrado en los \$46 ofrece un buen punto de partida para mayor estabilidad en el precio de petróleo, desde allí es previsible que veamos un proceso lateral enfrascado entre los pisos y techos más recientes (\$47 y \$44), respectivamente.

Resumen:

El mercado accionario dio vuelta a un canal descendente que, aunque poco fiable empezaba a dar luces de un paso a la baja ordenado y mesurado. Con el vigoroso rebote alimentado por una perspectiva alentadora (talvez ya incorporada al nivel actual) no es del todo inusual que veamos más ganancias a pesar de que el primer paso bien podría ser bajar para luego subir.

En el frente del petróleo observamos que el rebote sobre el piso en los \$42,50 no solo se ha sostenido sino más bien cada vez se consolida más con continuas posibilidades de continuar subiendo en función de un repunte en el lado de la demanda que bien podría implicar la posible resolución del “*entramiento*” en el lado del exceso de producción mundial. En algún plazo inmediato el exceso de producción debería continuar por el mero hecho que el aumento de precios (gracias al repunte de consumo) también va a resultar en un aliciente para los productores principalmente aquellos no alineados con OPEP y de métodos no tradicionales.