



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 12 al 16 de junio, 2017

Mercado Norteamericano: Desde Altos Históricos cede una Fracción

El índice Standard & Poor's 500 bajó un 0,3% esta semana, con la Tecnología y los sectores de Consumo Discrecional conduciendo a la baja, aunque las acciones Financieras, Energéticas y de Materiales subieron.

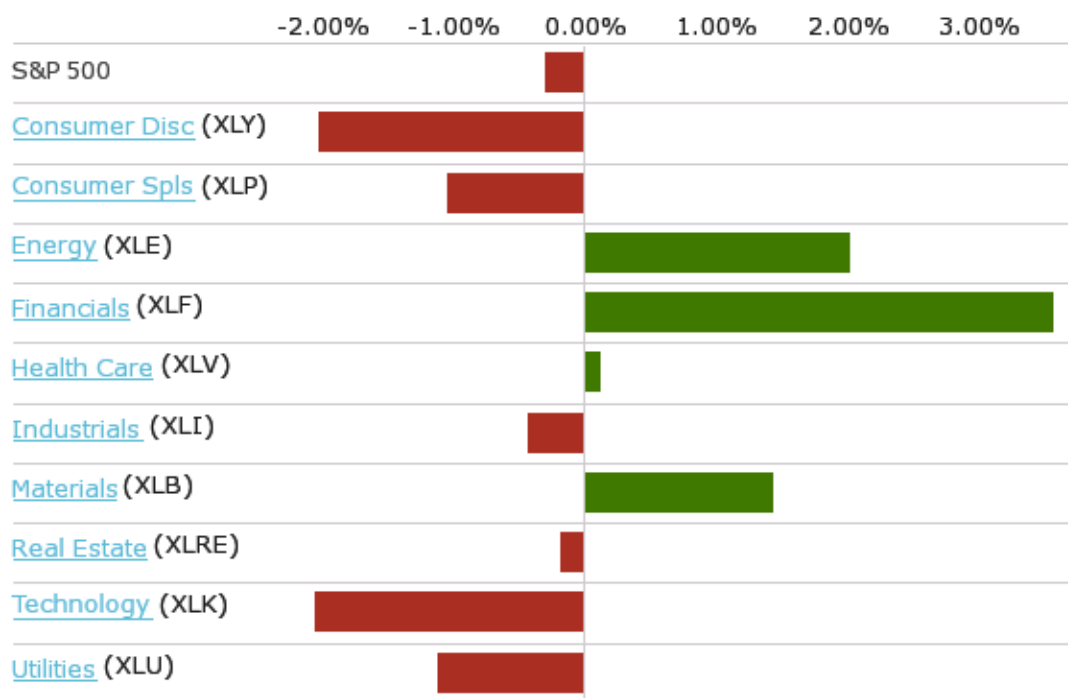
El índice de referencia del mercado finalizó la semana con 2.431,77, por debajo del cierre del viernes pasado de 2.439,07. El sector de la Tecnología tuvo la mayor caída porcentual de la semana, un descenso del 2,2%, seguido por una disminución de 2,0% en las acciones de Consumo Discrecional y un 1,2% en las acciones de las empresas de Servicios Públicos ("*Utilities*"). Sin embargo, al alza, el sector Financiero subió un 3,6%, las Energéticas subieron un 2,1% y el sector de los Materiales un 1,4%.

La caída del sector de la tecnología se produjo cuando Goldman Sachs emitió una nota sobre cinco acciones de tecnología de grandes capitalizaciones conocidas como FAAMG - Facebook (FB), Amazon.com (AMZN), Apple (AAPL), Microsoft (MSFT) y Alphabet (GOOGL, GOOG) - diciendo "el mercado de opciones no está fijando la volatilidad FAAMG para que continúe tan baja" (sobre esto a la conclusión del reporte). La firma dijo que un reciente incremento de los FAAMGs ha "creado extremos de posicionamiento (sobre-comprados) y una aglomeración de factores de riesgo difíciles de descifrar". Durante la semana, las acciones de Facebook cayeron un 2,6%, Amazon bajó 2,8%, Apple bajó 4,2%, Microsoft cayó 2,0% y Google perdió 2,6%.

Yahoo (YHOO) resistió el descenso en el sector de la tecnología, saltando un 6,8% en la semana pasada, mientras los accionistas de la compañía de información digital aprobaron la venta del negocio operativo de Yahoo a Verizon Communications (VZ). Tras el cierre de la venta, la compañía cambiará su nombre a Altaba y se registrará como una sociedad o compañía de inversión. La ganancia de acciones de Yahoo también llegó cuando Alibaba Group (BABA), en el que Yahoo tiene una participación, proyectó un crecimiento de ingresos entre 45% y 49% para el año fiscal 2018.

Weekly Sector Performance

Source: Interactive Data



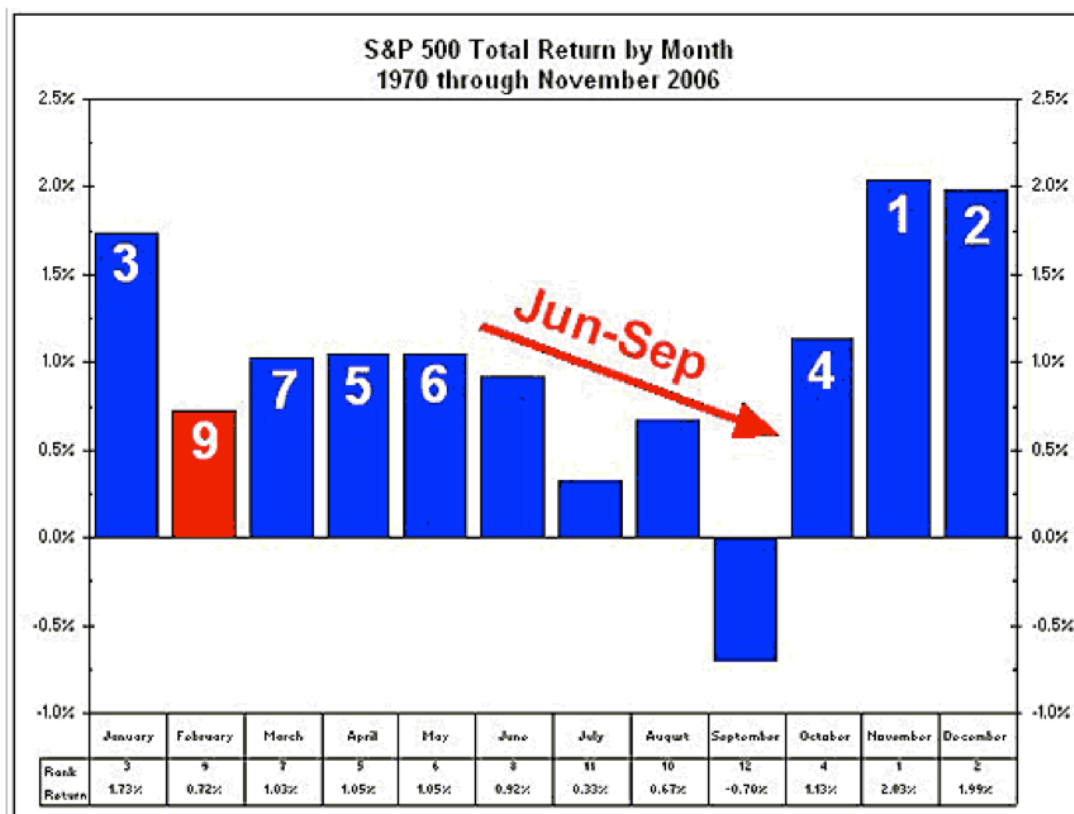
El mercado accionario sostiene la ruta de la semana anterior al ceder sobre la cresta de inicio del mes, con posibilidades al alza o baja relativamente balanceadas. Por el momento sostenemos la perspectiva de que el "gap" o vacío cerca de los 2,405 puntos continuará ejerciendo su influencia a la baja representando una caída de apenas un -1.0% sobre el nivel de inicio de la semana. De darse un mayor deterioro podríamos ver mayores caídas cerca de los 2,392, 2,362 y 2,280 puntos (un -1,4%, -2,6% y -6% de pérdida respectivamente).



La senda a la baja no supone mayores sorpresas y dado el momento estacional del mercado y más tarde que temprano podríamos visitar estos niveles por lo menos durante el verano hasta el mes de Octubre. Hemos recalcado anteriormente que de los dos semestres del año, el semestre “bueno” comprendido entre Noviembre y Mayo es en promedio un 10% mas rentable que el periodo “malo” entre Junio y finales de Octubre. La vieja frase del Mercado que dice: “Sell in May and go away” todavía tiene relativa vigencia, no por el supuesto de que coincide con la temporada de vacaciones sino mas bien por un tema de liquidez (pago de impuestos en Abril, etc.) y un retorno de esa liquidez en el Otoño (redención de fondos mutuos, reintegro de impuestos, etc.).

Lo cierto es que los retrocesos del mercado se tienden a acomodar bien para la época del verano, pero de no ser así vemos como un proceso de revaloración mas bien puede tender a un “Summer Rally” que ocurre en promedio de cada tres a cuatro años rompiendo el adagio arriba mencionado con respecto a los “Veranos de Terror”.

En todo caso no es el verano donde encontramos las caídas mas fuertes del Mercado sino mas bien en el inicio del Otoño como vemos en la siguiente tabla”.



Vemos como a pesar de que Setiembre tiende a ser el peor mes del año, es mas bien Octubre el mes que tiene la peor fama de caídas estrepitosas (Crash of 1929, Black Monday, etc.), sin embargo es el cuarto mejor mes del año en términos de rendimiento. Si bien Setiembre tiene su cuota de caídas (aun mas que Octubre) ambos meses tienden a presagiar el final de las retracciones del Mercado.

Con todo esto debemos preguntarnos: se anticipa una fuerte caída del mercado? No necesariamente, pero desde el nivel actual ciertamente vemos poco espacio al alza, a pesar de que muchos factores fundamentales apuntan a un mercado sano y estable pero no desprovisto de riesgos geopolíticos y de política domestica todavia confusos.

La perspectiva al alza es menos clara, simplemente el mercado se ubica en altos históricos que no logra superar con creces y como sucede en la vida: sino avanzas, retrocedes...

Un franco avance en alto volumen por encima de los 2,446 puntos podría abrir una brecha al alza que nos llevaría ligeramente arriba de los 2,508 puntos (un nuevo hito histórico) un poco más del 3% desde donde nos encontramos. El dilema es si queremos continuar con un mercado que sube anémicamente, casi que tibio o si sería mejor retroceder para atraer a más inversionistas en niveles en donde se obtenga un descuento real que por el momento no vemos en las condiciones actuales.

El Petróleo: Alrededor de los \$50

Los precios del petróleo subieron el lunes después de la caída de la semana pasada de casi el 4%, mientras los inversionistas miran hacia la actualización semanal de los suministros de petróleo de Estados Unidos, así como informes mensuales sobre la producción de crudo estadounidense y las cifras globales de la OPEP y la Agencia Internacional de la Energía para esta semana.

El crudo CLN7 de Julio West Texas Intermediate, + 0,72% agregó 61 centavos, o 13%, a 46,44 dólares el barril en la Bolsa Mercantil de Nueva York. El crudo bruto Brent de agosto, + 0,54%, subió 71 centavos, o 1,5%, a 48,86 dólares el barril en la bolsa ICE Futures Europe.

"El petróleo WTI ha encontrado apoyo en los \$45 dólares y se espera que intente una recuperación desde aquí", dijo Jameel Ahmad, vicepresidente de investigación de mercado de FXTM, en un comentario enviado por correo electrónico.

"Todavía existe el riesgo de que los inventarios de los Estados Unidos y la producción de esquisto ("Shale") compensen los esfuerzos de los no miembros de la OPEP cuando se trata de recortar la sobreoferta en los mercados", dijo. Pero el petróleo "parece sobrevendido en 45 dólares ... hasta que podamos ver señales claras de que hay un aumento de los inventarios de los Estados Unidos". De ser así aun en el nivel actual podríamos ver precios en niveles menores aun cerca de los \$40.

La Administración de Información de Energía (AIE) emitirá su informe mensual de productividad de perforación el lunes, que incluirá proyecciones sobre la producción nacional de petróleo de esquisto ("Shale") para julio.

El aumento de las actividades de producción fuera de la Organización de Países Exportadores de Petróleo, en particular en los Estados Unidos, llevó a UBS la semana pasada a reducir su previsión de precios de 2017 en más del 6% para el petróleo WTI a 53 dólares el barril.

Los productores de esquisto ("Shale") están claramente centrados en el crecimiento de la producción, y hay abundante capital disponible para financiarlo ", dijo Jon Rigby, jefe de investigación de petróleo del banco.

La semana pasada operaron ocho plataformas adicionales de crudo en Estados Unidos, situándose la cifra en 741, la mayor desde abril de 2015, según Baker Hughes.

En un informe de la semana pasada, la AIE informó de una subida sorprendente en los inventarios de crudo, tras nueve semanas seguidas de descensos. Los suministros de gasolina y destilados también aumentaron.

La OPEP y la AIE publicarán sus informes mensuales de petróleo el martes y el miércoles, respectivamente. Incluirán cifras sobre el estado de las existencias mundiales de crudo. Los datos darán a los especuladores e

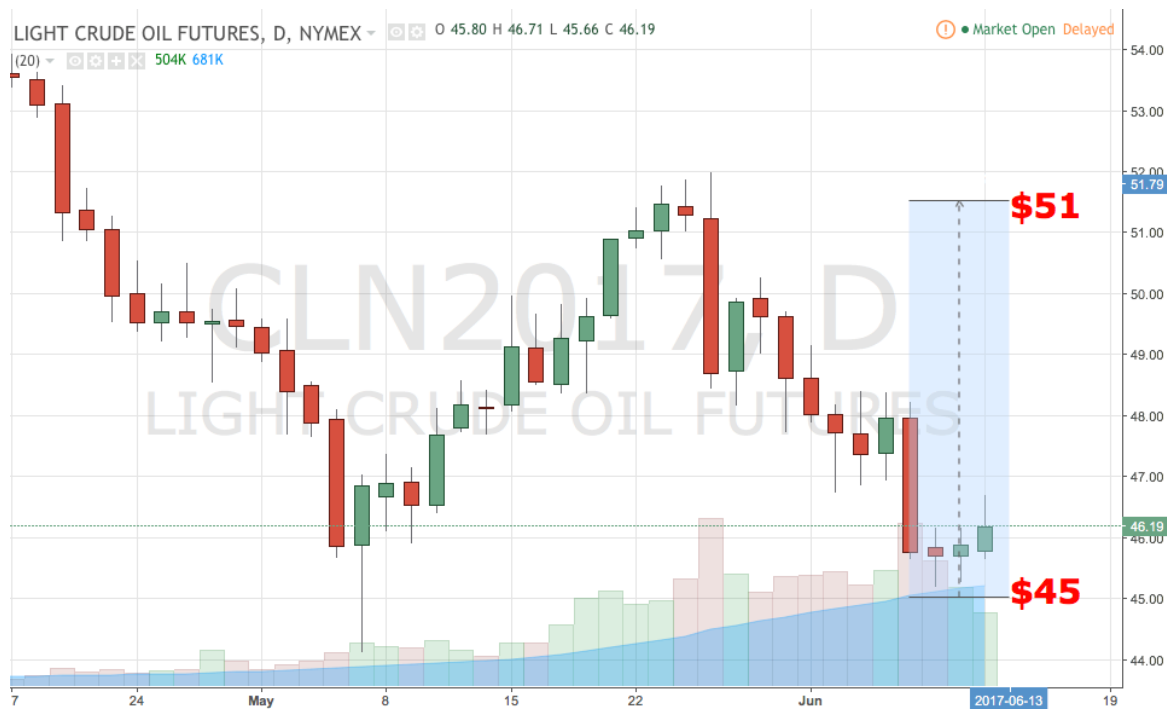
inversionistas una mejor idea de si se está llevando a cabo un reequilibrio global en el mercado del petróleo.

La OPEP acordó el mes pasado extender su pacto de reducción de producción a marzo del próximo año, pero la preocupación es que algunos miembros de la OPEP se están poniendo nerviosos y posiblemente no revelando las cifras reales de producción.

Las existencias de crudo en las naciones desarrolladas aumentaron 40 millones de barriles en el primer trimestre, según analistas de Bernstein Research. "La conclusión es que si la OPEP va a defender con éxito el precio, deben estar haciendo más de lo que están haciendo hoy", dijeron en una nota.

La semana pasada, el petróleo vio un sesiones volátiles en medio de renovadas polémicas diplomáticas en Oriente Medio después de que Arabia Saudita, los Emiratos Árabes Unidos y otros estados del Golfo Pérsico rompieron relaciones diplomáticas con Qatar, un miembro de la OPEP.

Arabia Saudita y otros han acusado a Qatar de entrometerse en sus asuntos internos y respaldar el terrorismo, alegaciones que Qatar ha negado. La fisura en el golfo está creando problemas para los buques que transportan combustible.



El petróleo ha recibido una paliza por casi un mes y es de esperar que esa tendencia disminuya cerca del nivel actual en los \$45, simplemente el ritmo de caída es vertiginoso y deberíamos ver un rebote en las siguientes sesiones. Sin embargo la valoración de los datos para esta semana supone que el riesgo a la baja es latente y una apertura en caída no es del todo imprevista, después de todo en este momento nos ubicamos en el nivel mas bajo del año y desde aquí podríamos ver un rompimiento o "meltdown" importante.

Resumen:

El mercado accionario empieza a ceder desde el nuevo alto histórico marcado la semana tras anterior, por ende el sesgo a la baja tiende a predominar en el muy corto plazo, sin embargo el tema principal reside en que un retroceso sobre estos niveles es completamente conveniente para atraer mas actores al mercado. Con un buen escenario estacional en el tapete, la utilidad de retroceder en un mercado inflado pero anémico es lógico

y desde esta perspectiva lo mejor que podemos esperar es un retroceso ordenado a pesar de que sabemos que la tendencia del mercado es “subir por las escaleras y tirarse por la ventana”.

Finalmente con respecto a la perspectiva que iniciamos el reporte en donde observamos una fuerte caída en las acciones de grupo FAANG (los líderes del sector tecnológico) es importante recordar que el sector Tecnológico suele ser un predictor del mercado tanto en alzas como en caídas por los múltiples y expectativas de premio que incorporan en sus valoraciones. Por tanto el hecho de que veamos debilidad en el sector bien puede tomarse como un presagio adicional de una inminente tendencia a la baja.

Para el petróleo vemos como el fuerte retroceso del último mes lo ubica a las puertas de un posible rebote por encima de los \$45 con buenas posibilidades de mayor estabilidad, sin embargo acotamos que esta semana esta plagada de informes de inventarios, producción y recortes que pueden impactar el precio aun más a la baja.