



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 12 al 16 de febrero, 2018

Mercado Norteamericano: Continúa proceso a la baja cediendo más del 5% por segunda semana.

El Standard & Poor's 500 cayó un 5,2% esta semana, marcando su segunda semana consecutiva en números rojos en medio de los temores sobre los efectos del aumento de las tasas de interés.

El índice de referencia del mercado finalizó la semana en 2.619,55, por debajo del nivel de cierre de la semana pasada de 2.762,13. Ahora está abajo del 8.8% desde el máximo de cierre alcanzado por el S & P 500 hace dos semanas en 2.872.87. El jueves, el índice entró en territorio de corrección ya que se movió más de un 10% por debajo del máximo alcanzado el 26 de enero, pero un aumento del viernes del 1,5% ayudó a reducir la caída desde el máximo.

Todos los sectores estuvieron bien en rojo esta semana. Los sectores de energía y financiero tuvieron las mayores caídas porcentuales de la semana, un 8,5% y un 5,8%, respectivamente. El sector de servicios tuvo el menor descenso semanal entre los sectores del S & P 500, con una caída del 2,8%.

La caída se produjo cuando el rendimiento del Tesoro a 10 años subió, cotizando por encima del 2,85% el jueves, aunque volvió a estar por debajo del 2,84% el viernes. Los inversores están preocupados de que las tasas más altas, así como un mejor crecimiento, puedan llevar a los bancos centrales a acelerar su ritmo de aumento de las tasas.

La caída del sector energético se produjo cuando los futuros del petróleo crudo cayeron, afectados por la reactivación del riesgo del mercado y los datos de la Administración de Información Energética que mostraron que los inventarios de crudo de Estados Unidos subieron la semana pasada. Entre los declives del sector, las acciones de Newfield Exploration (NFX) cayeron un 14% esta semana, mientras que las de Noble Energy (NBL) cayeron un 12% y las de Halliburton (HAL) cayeron un 11%.

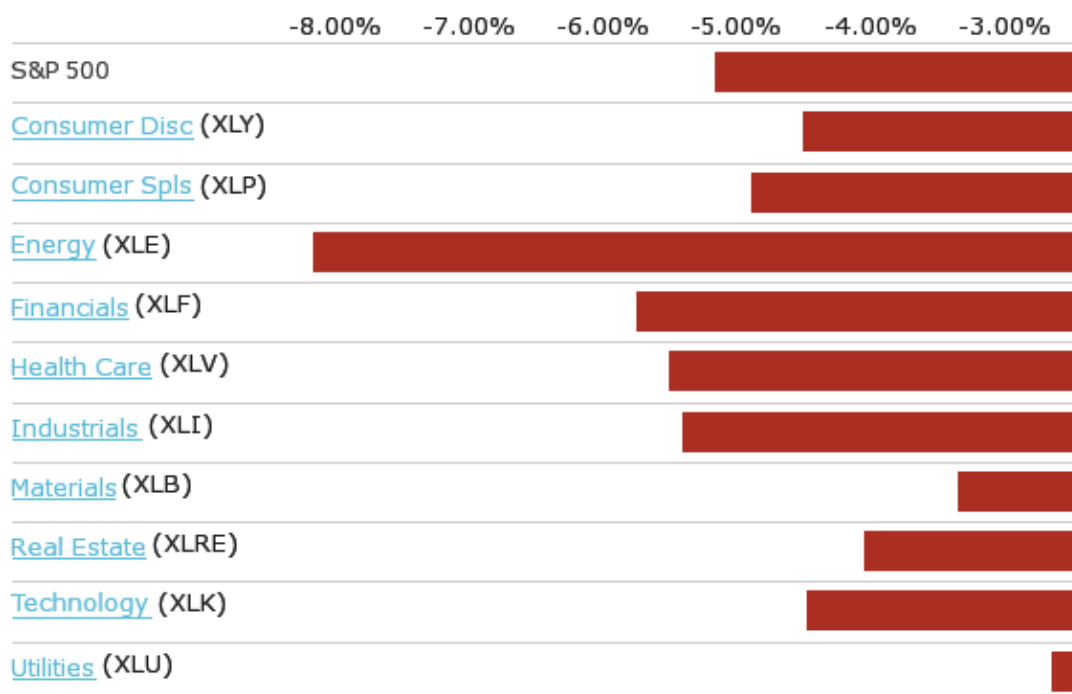
En el sector financiero, los bajistas incluyeron Allstate (ALL), una baja del 7,2% en la semana, incluso cuando la aseguradora de propiedades y accidentes reportó ganancias ajustadas por acción del 4T e ingresos superiores a las expectativas de los analistas y aumentó su dividendo trimestral en 24%. Prudential Financial (PRU) fue otra compañía de seguros cuyas acciones cayeron esta semana, cayendo

un 9,6%, incluso cuando la compañía informó para el 4T, un ingreso operativo ajustado después de impuestos por encima de las expectativas de los analistas y aumentó su tasa de dividendo trimestral.

La caída más pequeña del sector de servicios públicos se produjo cuando los inversionistas buscaban la seguridad de las empresas cuyos servicios se consideran necesidades y se compran de manera constante independientemente de la economía y las tasas de interés. Entre los impulsores del sector, las acciones de Xcel Energy (XCEL) cayeron un 2,5% esta semana, ya que la empresa de servicios públicos informó las ganancias ajustadas por acción del cuarto trimestre por debajo de su nivel de un año, así como la estimación media de los analistas.

Weekly Sector Performance

Source: ICE Data Services



Desde la perspectiva de sectores del mercado, continua la baja a través de todos los sectores con importantes caídas en sectores vulnerables según las perspectivas que se presentan: un mayor costo de capital bien podría incidir mayoritariamente en el sector Industrial y de Salud, mientras que el sector energético presenta un desplome desmesurado en función de su propia coyuntura. Decíamos unas semanas atrás que el mercado presentaba alguna predilección por los sectores tipo refugio (servicios Públicos "Utilities", Consumo Básico y Salud, para luego retornar a los sectores proactivos (Tecnología, Consumo Discrecional y Financiero) en un claro pulso que resultó en el agotamiento de la tendencia de alza extrema del rally de fin de año. Por el momento se espera que los sectores del mercado empiecen a estabilizarse en un patrón más usual ya sea defensivo o bien más proactivo, sin embargo una tendencia lateral es la que acarrea mayor credibilidad para el corto plazo.



Desde la perspectiva técnica el mercado mantuvo la importante corrección por segunda semana al ceder un poco más del 8% desde la cresta marcada el 29 de enero pasado. En su premura por caer dejó un par de “Gaps” o vacíos cerca de los 2,845 y 2,811 puntos sin que esto ofrezca garantía de regresar a estos niveles en el corto plazo, pero si en un mediano termino. El mercado no necesariamente está “herido de bala”, los aspectos fundamentales que lo sostienen en términos de la robustez del sector corporativo permanecen igual. Lo que tiende a cambiar es la perspectiva de una mayor inflación y tasas de interés más altas, sin embargo, en sus etapas incipientes ambos factores no tienden a ser perjudiciales para el mercado accionario. Tanto un nivel aceptable de inflación (permitiendo mayor flexibilidad en los precios que en que vende un productor/proveedor) como un nivel moderado unos 2 o tres puntos base del nivel actual (permitiendo tasas más atractivas a pesar de un mayor costo del capital) no tienden a descarrilar el buen transitar del mercado. Definitivamente si se crean vientos de frente, sin embargo, por el momento estos cambios en el aspecto de tasas e inflación son señales que la economía no solo norteamericana sino mundial tiende a llegar a un nivel de madurez en su ciclo de alza todavía lejos de una cresta definitiva en el ciclo de expansión.

El Petróleo: Buscando un piso mientras que las acciones ofrecen algún soporte

Los precios del petróleo subieron el lunes, siguiendo un repunte en los mercados mundiales luego de una semana de volatilidad y venta.

El petróleo sufrió un fuerte declive la semana pasada luego de que los datos mostraron un aumento en la producción de petróleo de los EE. UU. a un nivel semanal récord y un aumento en la actividad de perforación doméstica. La apreciación del dólar estadounidense DXY, -0.11% la semana pasada también hizo que el petróleo sea más caro para los que tienen otras monedas y la liquidación en los mercados de acciones vio a los inversionistas abandonar los denominados activos riesgosos como el petróleo.

En la Bolsa Mercantil de Nueva York el lunes, el crudo intermedio del oeste de Texas CLH8, + 0.79%, agregó 68 centavos, o 1.2%, a \$ 59.88 por barril después de caer casi 10% la semana pasada. El crudo LCOJ8 de abril Brent, + 0,43% el índice de referencia mundial del petróleo subió 59 centavos, o un 0,9%, a \$ 63,38 el barril en la bolsa ICE Futures de Londres después de perder más del 8% la semana pasada.

Los valores de referencia mundiales se recuperaron el lunes después de su peor semana en años. El Stoxx Europe 600 SXXP, + 1.17% subió un 1.3% desde su cierre más bajo desde agosto, mientras que el S&P 500 SPX, + 1.23% subió un 0.3%.

"Los precios del petróleo están volviendo a subir después de haberse estrellado en la corrección de la bolsa de valores la semana pasada", dijo Phil Flynn, analista senior de Price Futures Group, en una nota.

"Por supuesto, toda la venta de acciones y petróleo no se trata de lo que está sucediendo ahora, sino de lo que puede suceder o no en el futuro", dijo. "¡La economía y los datos económicos han estado muy calientes! Eso significa que podemos ver tasas más altas y con el aumento de los salarios tal vez incluso la inflación".

El mercado también teme más producción de petróleo de Estados Unidos, dijo, después de Baker Hughes BHGE, + 0.13% el viernes informó un aumento semanal de 26 en el número de plataformas de perforación de EE.UU. Ese fue el aumento semanal más grande en más de un año.

La Administración de Información de Energía publicará su pronóstico mensual actualizado sobre la producción de esquisto "Shale" de EE.UU. por región más tarde el lunes. La demanda continua estable y se espera que los precios repunten en precio en unas semanas.

Mientras tanto, la Organización de Países Exportadores de Petróleo elevó sus previsiones de suministro de crudo para este año, citando un boom en la producción de petróleo de esquisto en Estados Unidos, pero también dijo que el fortalecimiento de la demanda mundial seguirá consumiendo el exceso de suministros, según un informe mensual publicado el lunes.

Los operadores también estaban evaluando el aumento de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, después de un intercambio militar entre Israel y Siria. El sábado, Israel dijo que había interceptado un avión teledirigido iraní en su espacio aéreo y luego había lanzado aviones para bombardear su sitio de lanzamiento en Siria, según informes de los medios. Pero uno de los aviones israelíes involucrados en ese ataque fue derribado por los disparos de Siria, lo que provocó más ataques aéreos israelíes en el interior de Siria. Informes dijeron que los ataques aéreos pudieron haber destruido casi la mitad del sistema de defensa aérea del país sirio.



La semana pasada habíamos observado un área de congestión entre los \$62 y \$64 que no se sostuvo y consecuentemente vimos al petróleo precipitarse más abajo del soporte psicológico en los \$60. El retroceso en buena parte respondió a la corrección accionaria y de paso al constante aumento de producción, uno factor externo, pero altamente correlacionado y otro interno que responde a la mecánica de oferta y demanda. Por el momento los niveles entre los \$60 y \$70 no implican un mayor riesgo con respecto a la capacidad de pago de las naciones consumidoras del crudo sin embargo un nivel más allá de los \$70 y en conjunto con un dólar fortalecido podría empezar a generar “combustible” para motivar mayores caídas en el mercado accionario.

Resumen:

El mercado accionario continuó cediendo ante una corrección ampliamente esperada, a pesar de que todavía existe un sesgo a la baja en las manos de mayor volatilidad, por el momento los inversionistas empiezan a digerir que los riesgos de mayor inflación y tasas al alza son parte de la normalidad en cuanto a retrocesos periódicos en el mercado. En esta ocasión el mercado prolongó más del doble el periodo usual para una corrección, y la única real anomalía de este proceso fue la larga ausencia de la misma, pero el mercado tiene una corta memoria y tendemos a creer que la bonanza se puede extender indefinidamente. Desde este punto de vista la corrección es beneficiosa y debería de atraer nuevos inversionistas, el tema de los fundamentales tal como se explicó más arriba se mantiene sólido.

En el frente del petróleo, el contagio del mercado accionario vuelve a alinear las fuerzas de ambos mercados en función de una relación de capacidad de pago, especialmente para los mercados emergentes versus el precio del petróleo y el dólar, por el momento el tema es uno meramente temporal. Sin embargo, el petróleo continua completamente relacionado en su función de demanda y oferta y en el menor medida de los ondulantes riesgos geopolíticos.