



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 marzo, 2018

#### Mercado Norteamericano: Amplio ascenso de un 3.5% liderado por casi todos los sectores

El índice Standard & Poor's 500 subió un 3,5% esta semana en una amplia subida que anuló la caída de la semana pasada ya que los inversionistas se sintieron alentados por los datos de empleo de febrero, mientras que los temores sobre una guerra comercial de aranceles y barreras disminuyeron.

El punto de referencia del mercado finalizó la sesión del viernes en 2.786,57, frente al nivel de cierre de la semana pasada de 2.691,25. El índice había caído un 2,0% la semana pasada por preocupaciones sobre una guerra comercial cuando el presidente estadounidense Donald Trump se comprometió a establecer nuevas tarifas para el acero y el aluminio. Estos temores disminuyeron esta semana ya que la Casa Blanca indicó que habría flexibilidad con los aranceles, incluidas las exenciones para Canadá y México.

Los datos divulgados el viernes revelaron que las nóminas no agrícolas subieron 313,000 en cifras “desestacionalizadas” el mes pasado, la mayor ganancia mensual desde julio de 2016. Mientras tanto, más de 800,000 estadounidenses se unieron a la fuerza de trabajo, pero la tasa de desempleo se mantuvo en 4.1%. Los datos de empleo ayudaron a enviar al S&P 500 a una subida del 1,7% en la sesión del viernes, dando al índice otro impulso después de que ya había subido un 1,8% hasta el cierre del jueves frente al viernes pasado.

El avance semanal fue amplio, con todos los 11 sectores del S & P 500 en alza en la semana. Los sectores industrial y financiero empataron en la mayor ganancia semanal con incrementos de 4.4% cada uno, seguidos por un aumento de 4.3% en el sector de tecnología y un aumento de 4.1% en las existencias de materiales.

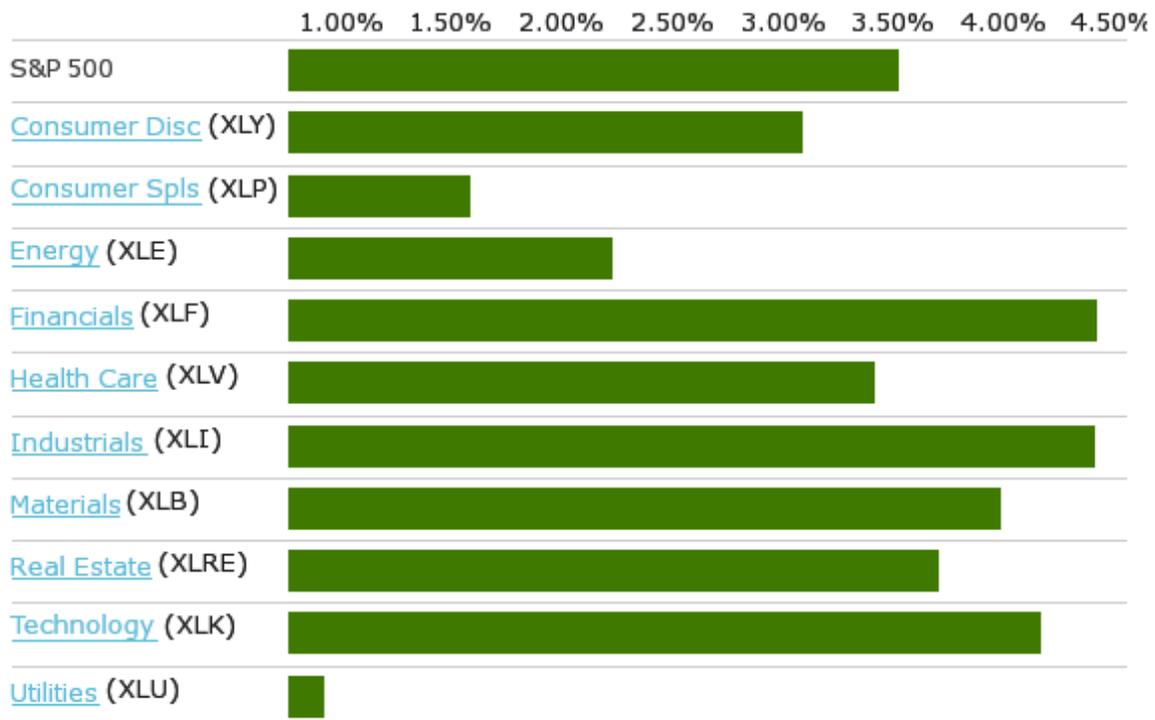
Entre las acciones industriales, United Continental (UAL) aumentó 6.0% esta semana. El operador de la aerolínea informó que su tráfico consolidado en febrero de 2018 aumentó un 5,7% y las millas disponibles aumentaron un 3,8% en comparación con febrero de 2017. UAL también dijo que su factor de carga consolidado aumentó 1,4 puntos desde febrero de 2017. United Continental también reiteró sus expectativas ser plano hasta un 2,0% en comparación con el primer trimestre de 2017.

En el sector tecnológico, las acciones de Akamai Technologies (AKAM) subieron un 9,6% a medida que la compañía de plataforma de entrega en la nube dio a conocer "iniciativas de creación de valor" y dijo que está agregando dos directores independientes a su directorio. Como parte de las iniciativas, el directorio de la compañía formará un comité operativo de financiamiento.

Los ganadores del sector de los materiales incluyeron a Praxair (PX), cuyas acciones subieron un 7,1% esta semana en medio de un informe de Reuters de que la empresa de gas industrial y Linde están presionando para realizar las desinversiones o ventas planificadas como parte de su fusión de \$ 85 mil millones. Las compañías han pedido a posibles compradores que presenten ofertas en la primera ronda este mes, según el informe de Reuters.

## Weekly Sector Performance

Source: ICE Data Services



Desde la perspectiva de sectores del mercado, de manera inversa a la semana anterior el alza a través de todos los sectores supone un cambio sustancial en el ánimo de los inversionistas en función de una percepción menor de los riesgos presentes la semana tras anterior. El mercado percibe la aclaración de cómo se procederá con la imposición de las tarifas al sector metalúrgico como respuesta a la zona del NAFTA y de allí al resto del mundo tiende a tranquilizar ese riesgo. Por su parte, mientras el proceso de alza de tasas tiende a distenderse y los excelentes datos de empleo suponen que el sesgo positivo en el mercado puede sostenerse por algún periodo hacia adelante.



Por su parte desde la perspectiva técnica, el mercado por el momento respeta el canal propuesto que bien podría llegar a los 2,830 puntos y hasta el Gap previo al desplome de inicio de febrero en los 2,845 puntos. Con esta perspectiva estaríamos en proceso de recuperar la mayoría de la caída de finales de enero e inicio de febrero, sin que esto implique una rápida incorporación a la senda de altos históricos. Hacia adelante la senda a la baja continúa manteniéndose en la palestra de manera importante, con un Gap dejado en el camino del más reciente ascenso las posibilidades de visitar el nivel cerca de los 2,750 es muy viable. Adicionalmente para el corto plazo encontramos un mercado sobrecomprado que favorece ligeramente las operaciones a la baja en función de la poca motivación para entrar en largo en este inicio de semana. Las probabilidades mayores favorecen una pausa o declive antes de intentar conquistar el borde superior del canal del mes de febrero e inicio de marzo (2,830 a 2,845).

### El Petróleo: precio retrocede mientras se renueva expectativa de suministro desde EUA

Los precios del petróleo cayeron el lunes ante las expectativas de que la producción de Estados Unidos aumentará este año, borrando algunas de las ganancias anotadas la semana pasada con un menor conteo semanal de plataformas en Estados Unidos y un informe laboral que mostró robustas contrataciones en ausencia de un aumento salarial impulsador de la inflación.

El crudo intermedio de abril West Texas CLJ8, -1,92%, bajó 49 centavos, o un 0,8%, a \$ 61,54 el barril. El viernes, el contrato saltó más del 3% para cerrar en \$ 62.04 por barril en la Bolsa Mercantil de Nueva York, convirtiendo lo que habría sido una pérdida semanal en una escalada de aproximadamente 1.3% del acuerdo de una semana atrás.

El crudo Brent de mayo BCOK8, -1.76% el índice de referencia mundial del petróleo cayó 60 centavos, o un 0,9% a \$ 64.89 el barril. El contrato subió un 3% el viernes, para terminar en \$ 65.49 por barril en el intercambio de ICE Futures Europe, un 1.7% para la semana.

Tanto el WTI como el Brent tan recientemente como el jueves habían marcado sus precios más bajos desde mediados de febrero.

Al descifrar el movimiento, los datos arrojados el viernes mostraron que los fondos de alto riesgo y los administradores de dinero redujeron sus apuestas alcistas sobre el petróleo crudo de Estados Unidos por primera vez en tres semanas.

"El aumento de la producción y el inventario en los Estados Unidos ha estado reduciendo la confianza del inversionista desde que alcanzó su punto máximo a fines de enero", dijeron los analistas de materias primas de ING en una nota.

Sin nada importante en el calendario de datos económicos, es probable que el enfoque más amplio del mercado permanezca en las mixtas cifras de empleo de la semana pasada, al menos antes de los datos del IPC que se darán a conocer el martes.

Los inversionistas se han mostrado cautelosos de que un mercado laboral más ajustado pueda generar una mayor inflación por el lado de los salarios y una mayor presión de la Fed para que aumente el ritmo de sus alzas en las tasas de interés. Se considera que el sólido crecimiento económico y una respuesta moderada con la política de tasas de interés respaldan la demanda de productos energéticos.

En cuanto a la oferta, la EIA emitirá una actualización mensual sobre los niveles de producción de petróleo de esquisto o "Shale" el lunes.

El viernes, Baker Hughes BHGE, + 1.26%, dijo que el número de plataformas activas de perforación de petróleo de EE. UU. cayó por cuatro a 796 esta semana. Fue la primera disminución de este tipo en siete semanas.

La OPEP se está dividiendo en dos bandos después de más de un año de unidad, informó The Wall Street Journal el lunes. Por un lado, está Arabia Saudita, que quiere precios del petróleo a 70 dólares el barril o más, y por el otro es Irán, que los quiere alrededor de \$ 60.

La división está impulsada por diferentes puntos de vista sobre si \$ 70 por barril envía a las compañías de esquisto o "Shale" de EE. UU. a un frenesí de producción que podría provocar la caída de los precios. Están en juego los límites de producción de la Organización de Países Exportadores de Petróleo, que se encuentran entre los factores que contribuyeron a la recuperación de varios meses del mercado petrolero.



El canal propuesto la semana pasada ha sufrido una corrección a la baja en su extremo más reciente en función del piso marcado apenas arriba de los \$60 y con buenas posibilidades de generar una senda prácticamente lateral. La meta hacia los \$65 en el extremo alto es perfectamente alcanzable mientras que un desplome debajo de los \$60 supone una disrupción mayor en términos de la expectativa manejada por el momento.

#### Resumen:

El mercado accionario muestra señales de ser capaz de recuperar casi la totalidad de las pérdidas sostenidas a un mes iniciado el año; esto no significa que una vez finalizado el proceso de subir a alguna latitud cerca del máximo histórico alcanzado en enero, el mercado no vuelva a evaluar la necesidad de operar en niveles más ajustados a la nueva realidad de mayores tasas e inflación hacia delante. Bajo esta perspectiva, la incapacidad de acercarse o bien superar el nivel máximo anterior supone una importante debilidad percibida por el mercado que podría precipitar una caída adicional y posiblemente mayor que la anterior. En ese caso evitar caer por debajo del piso del año cerca de los 2,580 sería la prueba por superar dada una corrección adicional.

En el frente del petróleo, la situación retorna a la vigilia en función de los datos del suministro desde EUA y esto supone un sesgo a la baja importante aun rompiendo la barrera de los \$60 suponiendo que ese precio aun es rentable para los productores de fuentes alternativas como el esquisto o "Shale". Con esta perspectiva ampliamente comprometida las mejores posibilidades de avance resultarían en función de disrupciones en otros frentes de producción o bien el aumento de riesgos geopolíticos que por el momento permanecen bajo control.