



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 18 al 22 de junio, 2018

Mercado Norteamericano: Ligera alza de un 0.1% liderado por Consumo Discrecional neutralizando la caída de otros.

El índice Standard & Poor's 500 subió un 0.01% esta semana debido a que las ganancias lideradas por los sectores de servicios públicos y consumo discrecional lograron contrarrestar levemente los descensos liderados por la energía y las telecomunicaciones.

El índice de referencia del mercado terminó la semana en 2.779,42, un aumento de menos de un punto desde 2.779,03 la semana pasada. El mayor porcentaje de ganancia fue publicado por el sector de servicios públicos, con un aumento del 2,6%, seguido de un aumento del 2,2% en las existencias de consumo discrecional. El sector de la energía, que a menudo se mueve en la dirección opuesta a los servicios públicos, tuvo la mayor caída porcentual de la semana, del 3,1%, seguido de una disminución del 2% en las telecomunicaciones.

El mercado bursátil había subido un poco más en la semana al cierre del jueves, pero las preocupaciones se intensificaron el viernes sobre las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China luego de que Estados Unidos anunciara planes para proceder a aranceles sobre unos \$ 50 mil millones en productos chinos "que contienen tecnologías industriales significativas". El Ministerio de Comercio de China respondió que tomaría represalias de inmediato con los aranceles sobre los productos estadounidenses en "igual escala e igual fuerza".

La actividad del mercado esta semana también se produjo cuando el Comité Federal de Mercado Abierto expresó su confianza sobre la economía estadounidense el miércoles y elevó la tasa de fondos federales en un cuarto de punto porcentual a un rango de 1.75% a 2%, marcando el segundo incremento este año. Mientras se esperaba el aumento de la tasa, los inversionistas también se pusieron nerviosos ya que los funcionarios de la Fed también señalaron que podrían subir las tasas dos veces más este año para un total de cuatro en 2018; anteriormente, solo se esperaban tres.

El ascenso del sector de servicios públicos se produjo cuando se movía frente al sector de la energía, que se vio abrumado por una caída en los futuros del petróleo crudo. Los inversores tienden a considerar los servicios públicos como un área de seguridad, ya que tienen demanda, independientemente de la economía

y las preocupaciones comerciales. Los ganadores en el sector de servicios públicos incluyeron American Water Works (AWK), un aumento del 2,2% en la semana, y Entergy (ETR), un aumento del 1,7%.

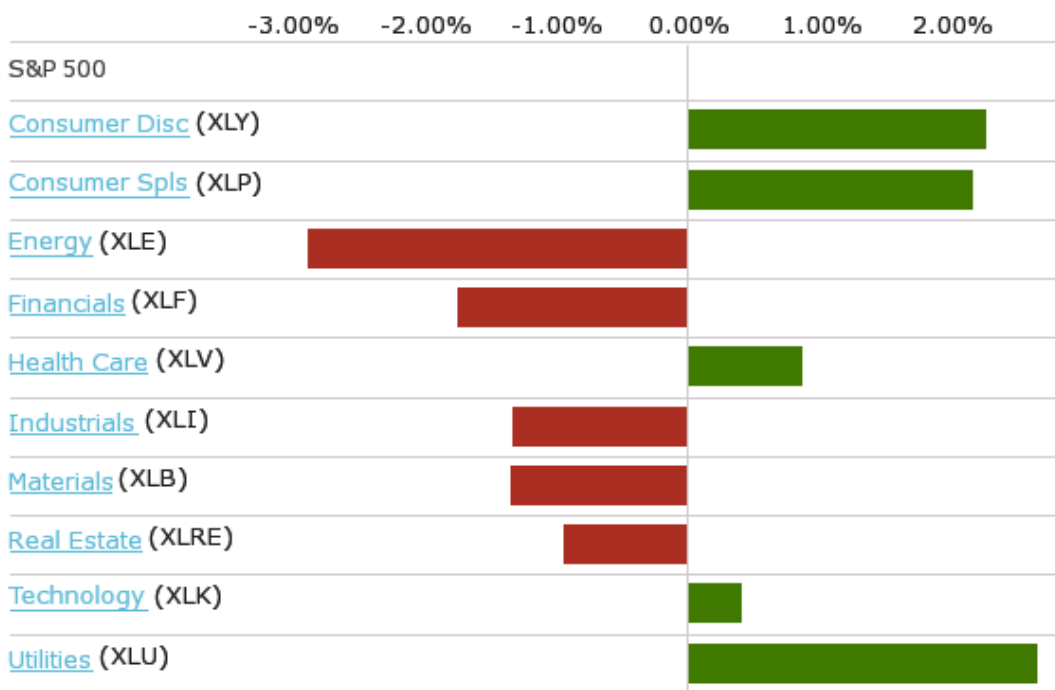
Los ganadores del sector de consumo discrecional incluyen Twenty-First Century Fox (FOXA), Comcast (CMCSA) y Walt Disney (DIS) luego de que Fox confirmara la recepción de una propuesta de Comcast para adquirir los negocios que Fox acordó vender a Disney a un precio mayor que en el trato con Disney. Las acciones de Fox subieron un 12% esta semana, mientras que las acciones de Comcast subieron un 5,6% y Disney subió un 4,7%.

La caída del sector energético en medio de menores futuros llegó antes de una reunión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo programada para el 22 de junio, cuando se espera que los pesos pesados Rusia y Arabia Saudita señalen un aumento en la producción, poniendo fin a una política de reducción. Las preocupaciones comerciales también pesaron sobre los futuros del crudo y el sector energético.

Los decrecientes del sector de la energía incluyeron a Exxon Mobil (XOM), con un descenso del 3.5% en la semana, y Chevron (CVX), una baja del 1.9%.

Weekly Sector Performance

Source: ICE Data Services



Desde la perspectiva de sectores del mercado, el comportamiento de la semana pasada indica una respuesta mixta en donde ceden sectores que suelen rara vez caer en conjunto versus sectores al alza igualmente dispares. Desde el punto de vista de los sectores mas proactivos es usual ver al consumo discrecional, el sector industrial, tecnológico y financiero moviéndose todos en la misma dirección. In embargo con la excepción del sector de consumo, los otros sectores cayeron u sumaron mu poco. La tendencia según estos resultados podría u=indicar un agotamiento de tendencia en función de una búsqueda de refugio de parte de los inversionistas.



Por su parte desde la perspectiva técnica, el mercado pone en prueba el piso que en n momento fue el techo del canal de dos mese y que marca una senda de recuperación bastante clara. Con este proceso intacto será importante acotar la dirección de esta prueba para observar un proceso de avance sin mayores contratiempos. Desde este punto de vista se supone que el territorio arriba de los 2,770 implica una continuación del avance con buenas perspectivas de buscar el techo de un nuevo canal ascendente que bien podría ubicarse bien por encima de los 2,800 puntos.

El Petróleo: A pesar de caídas recientes Goldman Sachs ve al petróleo arriba de \$82.

Goldman Sachs dijo el lunes que continúa esperando que los precios del crudo Brent alcancen un máximo de 82 dólares el barril este verano, incluso después de asumir que la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) pronto acordará levantar la producción.

"Los precios del petróleo se han vendido en las últimas tres semanas por preocupaciones sobre una mayor producción de la OPEP, una demanda más débil [de mercados emergentes], guerras comerciales en aumento y un aumento de los inventarios", escribieron analistas de Goldman en una nota de investigación.

Los futuros del crudo Brent registraron una pérdida de aproximadamente 4% la semana pasada para cerrar el viernes a un mínimo de seis semanas de \$ 73.44. En los tratos del lunes, agosto Brent LCOQ8, + 2.48% se cotizaba a \$ 74.48 por barril, hasta \$ 1.04, o 1.4%.

"Nuestro balance de petróleo actualizado muestra, sin embargo, que el mercado del petróleo permanece en déficit con un crecimiento de la demanda flexible y mayores interrupciones que requieren una mayor producción central de la OPEP y Rusia para evitar un desabastecimiento a fin de año", dijeron los analistas de Goldman.

Reiteraron su pronóstico de un nuevo repunte de los precios del Brent, señalando que su perspectiva viene "con los riesgos de nuestra previsión de \$ 82.50 pico todavía sesgada al alza a finales de este año".

El mercado petrolero se ha "reequilibrado", y los inventarios de crudo entre las naciones industrializadas que forman parte de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos están por debajo del

promedio de cinco años, dijeron los analistas. Según los días de cobertura de la demanda, los inventarios de la OCDE son un 4% inferiores a los niveles promedio de cinco años.

Dijeron que los economistas de Goldman aún ven el crecimiento global como "sólido" y los fundamentos del mercado emergente como "mayormente intactos, especialmente para las economías más grandes que son más importantes para el crecimiento de la demanda de petróleo, como China y la India".

Y si bien redujeron "cautelosamente" su pronóstico de crecimiento de la demanda [de petróleo] año tras año [2018] a 1,75 millones de barriles por día, una reducción de 100.000 barriles por día desde una perspectiva anterior, eso se ve parcialmente compensado por una mayor demanda de EE. UU.

Incluso si la perspectiva EM demuestra ser demasiado optimista, "un mercado atrincherado en déficit desde el otoño pasado y un aumento moderado en la producción total de la OPEP requerirá un colapso brusco en la actividad de EM para empujar al mercado a un superávit", dijeron los analistas.

Para que los inventarios globales vuelvan a los niveles promedio el próximo verano, el crecimiento global del PIB debería caer un 1% durante el próximo año, "incluso suponiendo un aumento de 1,5 [millones de barriles por día] en la producción de la OPEP", dijeron.

Miembros de la OPEP, junto con sus aliados no miembros, liderados por Rusia, se reunirán en Viena esta semana para discutir el impacto de su acuerdo de recorte de producción y si continuar o no las reducciones ya que la producción venezolana recibe un golpe de una crisis económica y ya que las próximas sanciones de Estados Unidos amenazan los suministros de petróleo iraníes. Los analistas generalmente esperan que los productores de petróleo aumenten la producción.

Los analistas de Goldman dijeron que, si bien los precios del petróleo Brent podrían mantenerse "dentro del rango" ya que la OPEP inicialmente aumenta la producción, "seguimos esperando precios más altos en los próximos meses y aún vemos riesgos alcistas para nuestro pronóstico Brent de \$ 75 [por barril] para fin de año".



El canal transaccional de tres meses fue penetrado a la altura del promedio de 50 días y ahora en medio de dicha corrección sumamos un nivel inferior ligeramente arriba de los \$65,50 y que atenta a continuar cediendo conforme se penetran diferentes soportes. A pesar de sostener una perspectiva robusta en el lado del control de la producción, por el momento podríamos ver un poco mas de debilidad antes de empezar a ver un alza.

Resumen:

El mercado accionario mantiene un nivel de recuperación importante y ahora parece disponerse a poner a prueba el nivel de escape de donde supero el canal transaccional de un par de meses. De sostener este nivel sin mayor daño podríamos afirmar que el mercado puede continuar al alza por un mayor tiempo sin mayor traspíe y a pesar de su nivel elevado.

En el frente del petróleo, la presión a la baja se mantiene presagiando un nivel prácticamente sobre comprado que debería de detenerse cerca del nivel actual y con buenas posibilidades de escalar aun al nivel mas alto del año.