



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 19 al 23 de febrero, 2018

Mercado Norteamericano: Logra un 4.3% arriba rompiendo con dos semanas de fuertes bajas

El índice Standard & Poor's 500 subió un 4,3% esta semana, rompiendo una racha perdedora de dos semanas, ya que los sectores de tecnología, financiero e industrial encabezaron una amplia subida en medio de informes de ganancias trimestrales que superaron las expectativas de los analistas.

El índice de referencia del mercado cerró la sesión del viernes en 2.732,22, frente al nivel de cierre de la semana pasada de 2.619,55. El índice aún está por debajo de su récord de cierre del 26 de enero de 2,872.87, pero el ascenso de esta semana le ayudó a recuperar una parte significativa de la caída.

Las ganancias fueron amplias esta semana, con todos los sectores terminando la semana en negro frente a hace una semana atrás. La mayor ganancia porcentual se registró en el sector de la tecnología, que subió un 5,8%, seguido por un aumento del 4,7% en las finanzas y un aumento del 4,6% en las industrias. La ganancia más pequeña fue del sector inmobiliario, que subió un 1,7%.

El ascenso del sector tecnológico esta semana se produjo cuando varias empresas informaron resultados trimestrales por encima de las expectativas de los analistas. Entre ellos, las acciones de Cisco Systems (CSCO) subieron un 12% en la semana ya que la empresa de tecnología de red reportó resultados fiscales Q2 por encima de las expectativas de los analistas además de aumentar su tasa de dividendos y plan de recompra y pronosticar ganancias por acción ajustadas para el tercer trimestre.

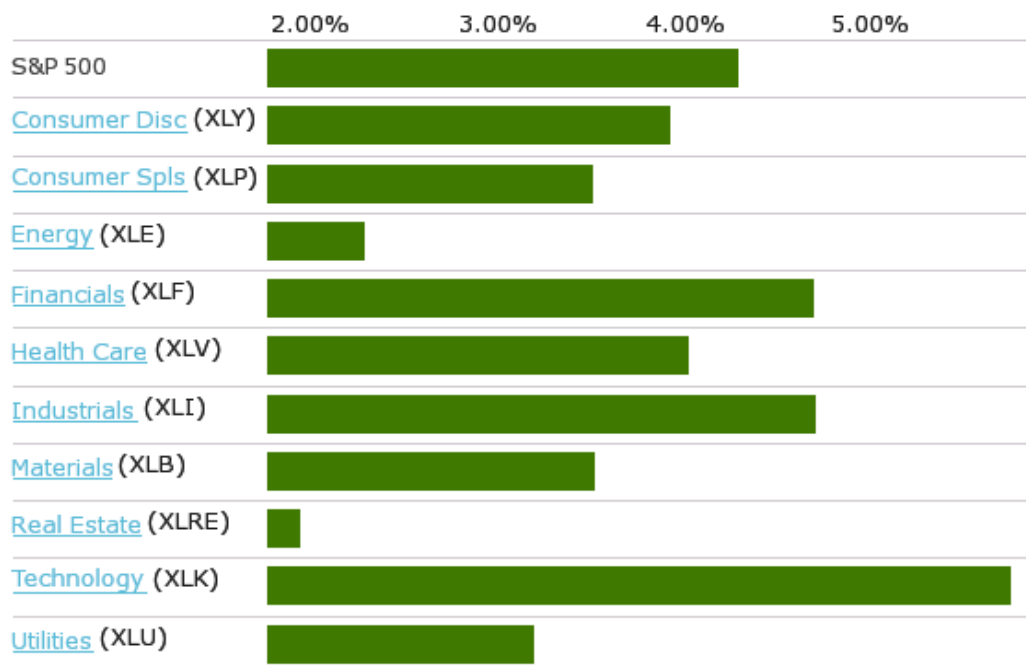
En el sector financiero, las acciones Progressive (PGR) subieron un 9,8% esta semana ya que la compañía de seguros reportó un salto de 22% año con año en las primas netas de recibidas en enero, mientras que los ingresos netos atribuibles a la compañía por acción se duplicaron a \$ 0,77 el último mes desde \$ 0.31 un año antes.

Entre los ganadores del sector industrial, Huntington Ingalls Industries (HII) sumó un 15% esta semana después de que la empresa de construcción naval militar y el proveedor de servicios profesionales reportaron ganancias ajustadas por acción del 4T e ingresos superiores a las expectativas de los analistas.

Dado que el sector inmobiliario tiene la menor ganancia porcentual semanal, los descensos que incluyen Equinix (EQIX) compensan parcialmente los avances publicados por otros. Las acciones de Equinix cayeron un 5,3% con respecto a la semana anterior, ya que la empresa de centros de datos reportó ganancias del 4T por acción por debajo de la vista de Wall Street, mientras que los ingresos apenas superaron la estimación promedio de los analistas. Además, la compañía pronosticó las ganancias para el 2018 antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización, así como los fondos ajustados de las operaciones por debajo de las estimaciones medias de los analistas.

## Weekly Sector Performance

Source: ICE Data Services



Desde la perspectiva de sectores del mercado, la resultante de esta semana es radicalmente opuesta a la vista de la semana anterior que en vez de reportar todos los sectores en rojo ahora vemos números negros con una amplia participación en los sectores más proactivos: tecnología, financiero e industrial retornando el sesgo positivo, aunque sea temporal. Por el momento esperamos ver una tónica más balanceada con respecto a las semanas anteriores y dentro de las posibilidades del mercado un chance por evitar caer a los niveles bajos anteriores en los 2,580 puntos (marcado el 8 de febrero pasado); esa será la prueba del ácido inicial para continuar viendo un mercado en ascenso.

El hecho de que vemos los sectores de servicios públicos, bienes raíces y energía presentando modestos avances nos reafirma que el miedo en el mercado tendió a reducirse sustancialmente la semana pasada al emigrar lejos de estos sectores defensivos. Por el momento esta perspectiva altamente positiva en la manera en que se colocaron los sectores del mercado no es más que una muestra hacia atrás de lo que se podría esperar esta semana (o sea un indicador retrasado).



Por su parte desde la perspectiva técnica el mercado logra de manera marginal evita el cruce de sus dos promedios móviles más importantes; el de 20 días versus el de 50 días y así mantener a flote el primer escollo que podría significar mayor deterioro en la mayoría de los planes de los inversionistas de corto plazo. Por el momento mantenerse arriba de los 2,720 puntos aseguraría una posición más confortable para el mercado evitando un cruce entre promedios de corto plazo que, aunque no fatídico, pero si comprometedor para el corto plazo.

Desde la posición actual es conducente para el S&P500 evitar caer inicialmente del nivel por debajo de los 2,700, existen algunos soportes de poca fuerza entre los 2,684 y 2,632 que podrían ofrecer poco sustento a la hora de ceder a la baja. Sí se torna crítico evitar marcar un nivel bajo menos bajo que el anterior marcado el pasado 8 de febrero (el piso por el momento de la caída de enero-febrero) ubicado entre los 2,590 y 2,580 puntos. Mas debajo de este nivel podría retomar la senda de ventas netas fuertes y con una perspectiva aún más baja entre los 2,420 y 2,480, en el corto plazo estas probabilidades son relativamente bajas.

Hacia la perspectiva al alza vemos cómo podríamos estar ante un nivel relativamente limitado después del fuerte rebote realizado la semana pasada, los primeros escollos al alza se ubican en los 2,756, 2,800 y 2,825 puntos ninguno de ellos ofreciendo gran resistencia, pero con relativa poca motivación para subir antes de ver una leve pausa en esta recortada semana con el feriado del día de los presidentes al inicio de la semana. En otras palabras, para el corto plazo las probabilidades de caer ligeramente después de la vigorosa semana pasada suponen una postura óptima para reintentar mayores alzas conforme se retrocede en pos de una entrada con una relación ganancia/perdida mejor que la actual. Por el momento ubicar una transacción al alza supone una relación ganancia/perdida por debajo del 2 a 1, relativamente pobre con relación a una operación en donde retrocediendo unos 20 o treinta puntos ofrece una mejor postura en esa relación.

## El Petróleo: Precios del petróleo toman una ruta mixta mientras se evalúa el suministro global

Los precios del petróleo tomaron diferentes rutas el martes, ya que los inventarios menores a los esperados mantuvieron boyante al crudo estadounidense mientras que el mantenimiento de las refinerías en Europa pesó sobre los precios del petróleo en la región.

Los futuros intermedios West Texas CLH8, -0.13% subieron 43 centavos, o 0.7%, a \$ 62.11 por barril. El crudo Brent LCOJ8, -0.99%, el índice de referencia mundial bajó 46 centavos, o 0.7%, a \$ 65.21 el barril.

Los inversionistas están evaluando datos estadounidenses contradictorios de la semana pasada sobre el aumento de la producción de esquisto ("Shale") en Estados Unidos, junto con una acumulación menor a la esperada en las existencias de EE. UU. y la caída de los inventarios de petróleo en Cushing, Oklahoma, que han disminuido casi un 50%, según los analistas de Standard Chartered.

El mantenimiento de las refinerías en varias regiones, incluida Europa, está generando una demanda más abrupta de crudo que causa una divergencia de los grados del crudo.

"Todavía se tiene esas existencias bajas en Cushing que respaldan a WTI; por otro lado, tiene existencias en el Golfo de EE. UU.", dijo Olivier Jakob, director general de Petromatrix, una firma de investigación petrolera en Suiza. "También hay algunas señales de presión física en el mercado de crudo en Europa, en parte debido a la menor demanda de crudo debido al mantenimiento de la refinería".

Aun así, el petróleo encontró apoyo la semana pasada después de que Arabia Saudita, rica en recursos, reafirmó su esfuerzo junto con la Organización de Países Exportadores de Petróleo y productores externos como Rusia en sus esfuerzos por eliminar alrededor del 2% del suministro mundial.

Los precios del crudo cerraron en un máximo de una semana el viernes, después de haber caído más de 12% en las primeras semanas de febrero, abrumados por las preocupaciones de la creciente producción estadounidense que eclipsa la demanda según lo pronosticado por la Agencia Internacional de la Energía.

La OPEP y otros analistas han emitido opiniones diferentes de la AIE. Algunos analistas dicen que el "Shale" puede no ser suficiente para satisfacer la demanda futura.

La industria petrolera necesita al menos 10 billones de dólares en inversiones nuevas para el 2040 para reemplazar los campos en declive y garantizar un suministro adecuado para satisfacer la demanda de la creciente población mundial, dijo el martes el ministro de Energía de los Emiratos Árabes Unidos Suhail bin Mohammed al-Mazroui.

Hablando en la conferencia de la International Petroleum Week en Londres, al-Mazroui, que también ocupa la presidencia de la OPEP en 2018, pidió más inversiones a medida que el mercado comience a reequilibrar después de años de exceso de oferta.



El desordenado canal de varios meses funcionó como una guía bastante confiable por algunos meses hasta que con el aumento de la volatilidad con el inicio del año ha tendido a sostener una estructura cada menos confiable. Por el momento tenemos el beneficio de haber logrado un piso en los \$59 que de sostenerse por algún tiempo será óptimo para proceder con la tendencia al alza. De ceder sobre ese nivel podríamos ver mayor deterioro cerca de los \$57 y más abajo. Hacia el alza el territorio en los \$66 o más arriba es totalmente viable con una meta hacia los \$70, meses adelante o bien cerca del fin de año. El arribo del precio del petróleo en los \$70 o más arriba depende necesariamente de un proceso de mayor estabilidad no solo en el frente de un suministro bajo control sino de una situación económica global robusta.

#### Resumen:

El mercado accionario estableció un robusto rebote disipando parte de los temores, en parte basados en temas fundamentales de tasas e inflación que tienden a ser parte del proceso de crecimiento del ciclo económico actual, y desde ese punto de vista, en efecto el mercado lo entiende así. Esto no significa que no estemos en una situación fuera de peligro y más bien podríamos ver nuevos niveles bajos puestos a prueba, antes de buscar la senda lógica al alza por lo menos en el mediano plazo. En pocas palabras mientras el mercado evite el ultimo nivel bajo en los 2,580, el sesgo se mantiene estable, mientras que cualquier nivel arriba de los 2,720 y sus alrededores sostienen el andamiaje para mayores alzas sostenidas.

En el frente del petróleo, la correlación positiva con el mercado accionario se mantiene vigente en función de la salud del mercado meta y las posibilidades de crecimiento de la demanda hacia delante. La disyuntiva que presenta los diferentes escenarios en el frente de la oferta supone que el mercado irá midiendo las posibilidades de sostener un techo en la producción ante una demanda casi plana en casi todos los mercados. Por su parte, los países productores se mantienen conscientes de que precios muy por encima de los niveles actuales suponen un posible contrapeso para los vientos de frente que sienten las economías mundiales, un precio del petróleo muy por encima de los \$70 podría implicar un descarrilamiento del engranaje macroeconómico actual ante mayores tasas e inflación creciente.