

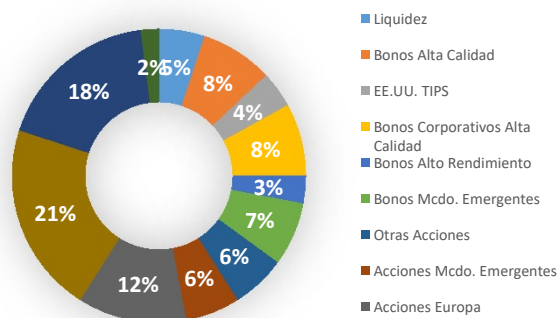
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Acciones Globales Acciones Zona Euro Oportunidades de Valor Eurozona Acciones Mcdo. Emergentes Creación de Valor Sostenible Mcdo. Emergentes "Buy Write" Strategy on US Equities (㊦) EE.UU Smart Beta Cierta protección a través de Opciones de Venta sobre Acciones	Acciones	Acciones UK Acciones Australia
Híbridos Corporativos Préstamos Apalancados EE.UU Bonos Soberanos Mcdo. Emergentes en USD Bonos Mcds. Emergentes Seleccionados (㊦) Bonos del Tesoro Americano a 10 años vs. USD en Efectivo	Bonos	Bonos de Alta Calidad Mcdo. Desarrollados Bonos Desgastados Bonos de Alto Rendimiento en EUR Bonos del Gobierno Japonés a 10 años vs. JPY en Efectivo
EUR CAD (㇏) EM FX (BRL, INR, RUB, TRY) GBP JPY	Cambio de Divisas	USD (㊦) DM FX (AUD, HUF, NOK, TWD) CHF NZD
Navegando los aumentos de las Tasas de Interés en EE.UU a través de Fondos de Cobertura	Fondos de Cobertura	

DISTRIBUCION DE ACTIVOS

Las acciones globales se han recuperado parcialmente de las pérdidas de principios de febrero y las medidas de volatilidad del mercado han caído, aunque aún se encuentran en niveles mayores que el año pasado. Mantenemos una visión constructiva de las acciones globales, ya que el contexto económico sigue siendo sólido, y esperamos que la inflación mundial se eleve solo gradualmente. Esto debería permitir a los bancos centrales normalizar la política monetaria a un ritmo mesurado. Si es necesario el BCE retirará su promesa de aumentar el programa de compra de activos en "tamaño y / o duración" con lo cual esperamos que lo disminuya en el 4to, trimestre de este año. Seguimos teniendo sobreponderación de acciones globales frente a bonos de alto rendimiento y alto grado en euros. A medida que entramos en una fase del ciclo económico en la que la volatilidad tiende a aumentar, estamos protegiendo parte de nuestra exposición "pro riesgo" a través de opciones de venta de acciones. Una escalada de las tensiones comerciales sigue siendo un riesgo, pero nuestro caso base es una combinación de aranceles específicos y negociaciones bilaterales, sin un impacto económico significativo.

PORTAFOLIO MODELO BALANCEADO USD



DETALLES DE CONTACTO T&T INTERNATIONAL GROUP

T&T International Wealth Management Ltd
 Feldeggstrasse 80
 CH-8008 Zürich - Switzerland
 Tel: +41 (0) 44 844 0 844
 Fax: +41 (0) 44 844 0 845
 www.tt-international.ch

T&T International Advisors Ltd
 Pareraweg 45
 Willemstad - Curaçao
 Tel: +599 (9) 434 3670
 Fax: +599 (9) 434 3533
 www.tt-international.com

BONOS

Estamos sobreponderados en bonos soberanos ME en USD contra bonos de alto grado. Esperamos que los diferenciales soberanos de los ME se ajusten en medio de mejores fundamentos, precios estables de las materias primas y un contexto externo benigno. Además, la actual recuperación de sus rendimientos del 2.6% en USD es atractiva. Los bonos europeos de alto rendimiento siguen siendo caros y seguimos infraponderando estos activos frente a las acciones mundiales. Tenemos sobreponderación de los bonos del Tesoro Americano a 10 años frente al efectivo en dólares estadounidenses, una posición que debería beneficiarse del atractivo "carry". Por el contrario estamos infraponderados en bonos del gobierno Japonés frente al JPY en efectivo. Es probable que el Banco de Japón aumente el objetivo de su control de la curva de rendimiento más adelante este año, mientras que un recorte en la tasa de interés parece poco probable.

ACCIONES

Las acciones globales están respaldadas por un sólido crecimiento de las ganancias. Las compañías estadounidenses, que representan aproximadamente la mitad del mercado bursátil mundial, se están beneficiando de la desgravación fiscal y de un nuevo paquete de gasto fiscal. Por la relación precio / ganancias, la valoración de las acciones globales está ligeramente por debajo del promedio a largo plazo. Seguimos con sobreponderación en la Zona Euro frente a las acciones del Reino Unido. Dada la composición cíclica de sus sectores y su alto nivel de apalancamiento operativo, las empresas de la Zona Euro están bien posicionadas para beneficiarse de una fuerte demanda global, mientras que las empresas del Reino Unido deberían en términos de ganancias estar rezagadas en comparación con otras regiones. También mantenemos una sobreponderación de los mercados emergentes frente a las acciones australianas. Al igual que sus homólogos de la Zona Euro, las empresas de los ME deberían beneficiarse del fuerte crecimiento mundial dado a su apalancamiento operativo, mientras que la debilidad esperada del dólar debería mejorar sus rendimientos bursátiles en términos de esta moneda. Los inversores que no poseen acciones australianas deberían tener una infraponderación en las acciones del Reino Unido. Si bien no es nuestro caso base, las interrupciones comerciales afectarían a las empresas de la Zona Euro y ME orientadas a la exportación.

CAMBIO DE DIVISAS

Estamos reduciendo nuestra posición larga de CAD frente a USD, dados los vientos en contra de la volatilidad del mercado y la incertidumbre relacionada con el comercio a corto plazo. Nuestras posiciones de divisas se deberían beneficiar de una sólida economía global, que convenza a los inversores de abandonar las monedas de refugio seguro. Además, tenemos una posición en EUR larga frente a una corta en USD, así mismo una larga en GBP frente a una corta en CHF, una larga en JPY frente a una corta en NZD y una sobreponderación en una cesta diversificada de divisas de los mercados emergentes. La Zona Euro tiene un gran superávit comercial de 4% del PIB, mientras que EE. UU. tiene considerables déficits comerciales y presupuestarios, que deberían respaldar la tasa de cambio del EUR/USD. Nuestra posición larga de GBP frente a una corta en CHF debería beneficiarse de una menor incertidumbre Brexit, mientras que el Banco de Inglaterra probablemente suba las tasas al menos una vez este año.

Fuente: UBS Research

TEMA DEL MES**COMO LOS INVERSORES DEBEN RESPONDER A LAS TARIFAS DE TRUMP CONTRA CHINA**

En respuesta a la "agresión económica" del país, el presidente Trump firmó el jueves un memorando que ordena a su administración a tomar una serie de medidas contra China, centradas en la industria tecnológica. Las tarifas fueron activadas por la Sección 301, debido a la investigación que la Oficina del Representante Comercial de los Estados Unidos inició en agosto de 2017. La investigación reveló que las políticas de China resultaron en al menos USD 50 mil millones en daños anuales a la economía de los Estados Unidos. Esta es la cantidad probable de importaciones chinas que serán objeto de aranceles, o alrededor del 10% de las importaciones totales de Estados Unidos desde China. La lista detallada de productos específicos se anunciará en 15 días, y se espera que se centre en 10 sectores estratégicos, incluidos la robótica y la industria aeroespacial.

Después de emparejar las pérdidas iniciales una vez emitido el anuncio, el S&P 500 cerró con una baja de 2.5% y el Dow cayó -2.9% ya que el sentimiento se agrió durante toda la tarde. Dicho esto, los inversionistas esperaban anuncios arancelarios entre USD30bn y 60bn, con tarifas potencialmente incluso superiores al 25% de lo anunciado por la Administración Trump. En consecuencia, gran parte de la debilidad del último día se basó en el impulso del "Momento" y no por el flujo creciente de noticias al respecto.

Continúa en la página siguiente

CONTINUACIÓN CÓMO LOS INVERSORES DEBEN RESPONDER A LAS TARIFAS DE TRUMP CONTRA CHINA

En esta etapa creemos que es importante no exagerar el impacto directo de estas tarifas sobre la economía global o los mercados de valores. Este anuncio debe tener poco efecto sobre la economía de los Estados Unidos. Los USD 50 mil millones representan sólo el 2% de las importaciones totales de los Estados Unidos, y para minimizar el daño en este país, las tarifas serán aplicadas probablemente sobre los productos que se pueden obtener también fuera de China. Desde una posición de fuerte crecimiento, la economía global también está entrando en este período de aumento de las tensiones comerciales. Se espera que el 2018 sea todavía el año más fuerte para la economía mundial desde el 2011. Los bancos centrales todavía pueden moderar su diagonal de ajuste, dada la amenaza al crecimiento global debido a un creciente conflicto comercial. En los últimos días y semanas, la Fed, el BCE, y el Banco de Inglaterra han advertido sobre los riesgos para el crecimiento de materializarse una guerra comercial. Nosotros no minimizamos los riesgos potenciales.

Estaremos atentos en los próximos días para obtener más detalles sobre las acciones específicas de la Administración Trump y la reacción de China, que es clave pero aún se desconoce. El resultado de estas acciones iniciales solo se determinará después de que se hayan resuelto docenas de incertidumbres. Actualmente asignamos un 20-30% de probabilidad de una represalia dañina. China ya ha expresado su voluntad de hacer concesiones sobre el acceso al mercado sin transferencia de tecnología, y el anuncio de tarifas no es definitivo, como lo demuestran las recientes tarifas del acero. Por lo tanto, vemos esto como el comienzo de un largo proceso hacia una resolución final.

En este momento, los inversores también deben asegurarse de que las carteras estén bien diversificadas, y podrían considerar opciones de venta de acciones para reducir la volatilidad de las mismas. Nuestra asignación global de activos táctica sigue siendo pro riesgo, porque puede beneficiarse aún de un fuerte crecimiento de la economía mundial, pero también contamos con posiciones anti-cíclicas, incluyendo una sobreponderación en los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años, e igualmente en la tasa de cambio JPNZD, posiciones que deben ofrecer rendimientos, si el mercado comienza a anticipar una guerra comercial a gran escala.

Fuente: UBS Research

CIFRAS PRINCIPALES (ACTUALES Y EN LO QUE VA CORRIDO DEL AÑO)

INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	12/31/2017	3/23/2018	% Cambio en el año
Dow Jones Ind.	24,719.22	23,551.20	-4.73%
S&P 500	2,673.61	2,590.02	-3.13%
RUSSELL 2000	1,551.45	1,510.09	-2.67%
NASDAQ COMP	6,903.39	6,508.08	-5.73%
CANADA - TSX	16,209.13	15,223.74	-6.08%
MEXICO - IPC	49,354.42	46,473.49	-5.84%
BRAZIL IBOVESPA	76,402.08	84,374.62	10.43%
COLOMBIA COLCAP	1,513.65	1,468.44	-2.99%
ASIA	12/31/2017	3/23/2018	% Cambio en el año
JAPAN- NIKKEI	22,764.94	20,617.86	-9.43%
H.K. HANG SENG	29,919.15	30,309.29	1.30%
CHINA CSI 300	4,030.85	3,904.93	-3.12%
EUROPA	12/31/2017	3/23/2018	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	3,503.96	3,298.07	-5.88%
UK - FTSE 100	7,687.77	6,921.94	-9.96%
GERMANY - DAX	12,917.64	11,886.31	-7.98%
SUIZA - SMI	9,381.87	8,569.08	-8.66%
ESPAÑA - IBEX 35	10,043.90	9,393.10	-6.48%
HOLANDA - AEX	544.58	521.45	-4.25%
RUSIA - RTSI	115,840.00	126,100.00	8.86%

RENDIMIENTOS % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 Meses	2 Años	10 Años
ESTADOS UNIDOS	1.728	2.258	2.813
ALEMANIA	-0.749	-0.594	0.524
SUIZA	-0.900	-0.898	0.059
REINO UNIDO	0.420	0.889	1.442
JAPON	-0.135	-0.155	0.019

MONEDAS

	12/31/2017	3/23/2018	% Cambio en el año
EUR/USD	1.2005	1.2358	2.94%
USD/JPY	112.7010	104.84	-6.98%
USD/CHF	0.9746	0.9469	-2.84%
GBP/USD	1.3510	1.4139	4.65%
USD/CAD	1.2574	1.2876	2.40%
EUR/CHF	1.1700	1.1702	0.02%

VOLATILIDAD

	12/31/2017	3/23/2018	% Cambio en el año
SPX (VIX)	11.04	24.87	125.27%

Continúa en la página siguiente

CONTINUACIÓN CIFRAS PRINCIPALES (ACTUALES Y EN LO QUE VA CORRIDO DEL AÑO)

MATERIAS PRIMAS (USD)

METALES PRECIOSOS	12/31/2017	3/23/2018	% Cambio en el año
ORO USD/OZ	1,302.80	1,347.55	3.43%
PLATA USD/OZ	16.92	16.56	-2.13%
PLATINO USD/OZ	931.00	948.00	1.83%

ENERGIA	12/31/2017	3/23/2018	% Cambio en el año
WTI Petroleo Crudo	60.42	65.88	9.04%
Brent Petroleo Crudo	66.87	68.91	3.05%
Gas Natural	2.95	2.59	-12.29%

T&T INTERNATIONAL GROUP

T&T International es una compañía boutique fundada en Suiza en el año de 1999. El grupo ofrece servicios globales de gestión patrimonial y Multi-Family office. T&T International cuenta con equipos de inversión en Zurich y en Curaçao y asesora una clientela internacional de individuos y familias pudientes tanto en Suiza como internacionalmente.

A través de los últimos 20 años T&T International ha creado una extensa red de altamente reputables contactos con el fin de respaldar las necesidades de nuestros Asociados y Clientes. Contamos con excelentes contactos tanto con prestigiosas instituciones financieras como con compañías aseguradoras, abogados y administradores de fondos

Independencia, confianza y compromiso son los valores fundamentales de T&T International. Cultivamos relaciones personales con cada cliente y les ofrecemos disponibilidad, flexibilidad y eficiencia. Adoptamos un enfoque que es instigado por el diálogo y se ejecuta con un compromiso y una responsabilidad sin concesiones.

DISCLAIMER

Este documento se basa en la información que recibimos de nuestros analistas. Este documento no debe interpretarse como una solicitud u oferta, o una recomendación para adquirir o disponer de una inversión o para participar en cualquiera otra transacción. Los servicios descritos en este documento se suministran exclusivamente según el acuerdo firmado con el destinatario del servicio. Los hechos presentados y los puntos de vista expresados en este documento son solo para fines informativos y no tienen en cuenta objetivos de inversión individuales, circunstancias financieras o requerimientos particulares. Además, la naturaleza, el alcance y los precios de los servicios y productos pueden variar de un inversor a otro y/o debido a restricciones legales, y están sujetos a cambios sin previo aviso. Antes de tomar una decisión de inversión, se aconseja a los inversores consultar a un asesor profesional sobre su situación individual. Los posibles inversores deben ser conscientes de que el rendimiento pasado no es necesariamente indicativo de resultados futuros. En ningún caso, ningún miembro del grupo de T&T International será responsable de ninguna pérdida o daño de ningún tipo que surja del uso de la información contenida en este documento.