

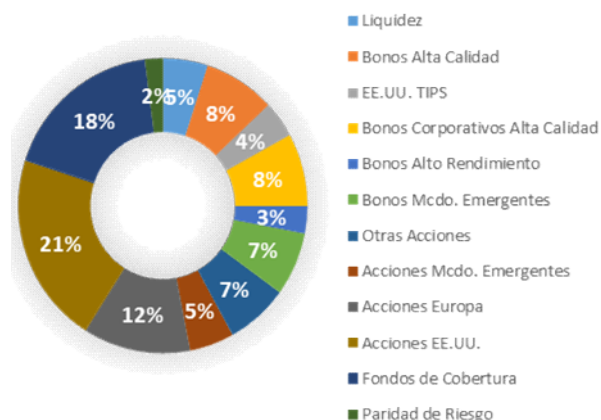
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Acciones Globales Acciones Canadiense (↗) Acciones Mcd. Emergentes EE.UU Smart Beta "Buy Write" Strategy on US Equities Cierta protección a través de Opciones de Venta sobre Acciones	Acciones	Acciones Suiza (↘) Acciones Australia
Bonos Soberanos Mcd. Emergentes en USD Bonos del Tesoro Americano a 10 años vs. USD en Efectivo Préstamos Apalancados EE.UU Bonos Mcds. Emergentes Seleccionados Bonos de alto grado en USD a largo plazo (↗)	Bonos	Bonos de Alta Calidad Mcd. Desarrollados Bonos de Alto Rendimiento en EUR Bonos del Gobierno Japonés a 10 años vs. JPY en Efectivo Bonos Desgastados
CAD vs ... JPY vs ... (↗) INR vs ...	Cambio de Divisas	USD USD (↘) TWD
Navegando los aumentos de las Tasas de Interés en EE.UU a través de Fondos de Cobertura	Fondos de Cobertura	

DISTRIBUCION DE ACTIVOS

Mantenemos nuestra sobreponderación en acciones globales frente a bonos de alto rendimiento y de alta calidad en euros. El contexto económico sigue siendo fuerte, lo que respalda el crecimiento de las ganancias, mientras que la inflación mundial debería repuntar solo gradualmente. Esto debería permitir a los bancos centrales continuar normalizando su política a un ritmo moderado. Pero las preocupaciones sobre el final del ciclo de crecimiento, el proteccionismo y el riesgo geopolítico probablemente den como resultado un entorno más volátil. Tenemos una opción de venta "out of the money" sobre el S&P 500 para ayudar a reducir el riesgo de descenso en nuestras carteras.

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**

Seguimos infraponderados en los bonos de alto rendimiento y de alta calidad en euros frente a las acciones globales. Mantenemos nuestra sobreponderación en bonos soberanos de ME en USD en detrimento de los bonos de alta rentabilidad, esperando que los diferenciales se ajusten dada nuestra perspectiva de un crecimiento constructivo en los mercados emergentes, donde la mayoría de los países se encuentran en una etapa más temprana del ciclo de crecimiento que países similares de mercados desarrollados, y también dada nuestra expectativa de un ritmo gradual de ajuste monetario en las economías avanzadas. Estamos sobreponderados en los bonos del Tesoro Americano a 10 años frente al efectivo en dólares estadounidense, una posición que debería beneficiarse del atractivo "carry". Estamos infraponderados en bonos del gobierno japonés a 10 años frente al yen en efectivo. Es probable que el Banco de Japón aumente el objetivo de su control de la curva de rendimiento a fines de este año, mientras que un recorte en las tasas de interés parece improbable.

**ACCIONES**

El sólido crecimiento de las ganancias respalda las acciones. Las compañías estadounidenses, que representan aproximadamente la mitad del mercado global, se están beneficiando de la desgravación fiscal y de un paquete considerable de gasto público. Basados en la relación precio/ganancias, la valoración de las acciones globales a largo plazo está por debajo de su promedio. Mantenemos nuestra sobreponderación en acciones globales frente a bonos. También mantenemos una sobreponderación en los mercados emergentes (ME) frente a las acciones australianas. Las acciones de ME se benefician de un mayor crecimiento de las ganancias corporativas en comparación con las australianas. El aumento del dólar estadounidense actualmente pesa sobre los rendimientos y las fricciones comerciales siguen siendo un riesgo. Añadimos una sobreponderación a las acciones canadienses en relación con las acciones suizas, una posición que debería beneficiarse del aumento de los precios del petróleo y del aumento de las tasas hipotecarias canadienses.

**CAMBIO DE DIVISAS**

Aunque el crecimiento del déficit comercial y presupuestario de EE. UU. y el posicionamiento de los inversores institucionales siguen favoreciendo una visión negativa a largo plazo del dólar estadounidense, el potencial a corto plazo de una presión al alza continua sobre las tasas estadounidenses y la incertidumbre sobre el crecimiento nos ha obligado a cerrar nuestra posición sobreponderada en el euro en relación con el dólar estadounidense. También cerramos nuestra posición de sobreponderación en el real brasileño en relación con el dólar estadounidense, y sacamos provecho de nuestra posición sobreponderada en el yen japonés en relación con el dólar neozelandés. Añadimos una sobreponderación en el yen frente al dólar estadounidense. Seguimos con una posición larga en el dólar canadiense frente al USD, y también prolongamos nuestra posición larga en la rupia india frente al dólar de Taiwán.

Fuente: UBS Research

**TEMA DEL MES**

**LAS ECONOMÍAS MÁS GRANDES DEL MUNDO EN EL 2018**

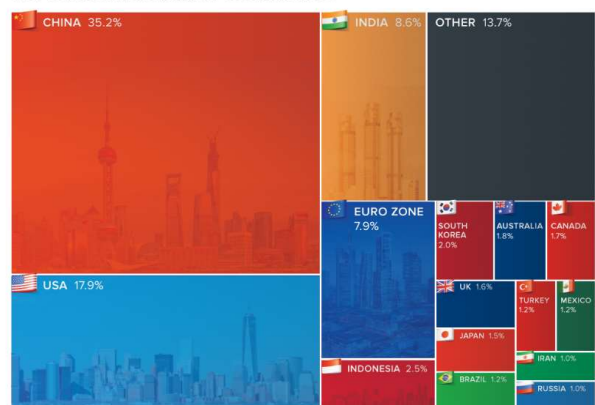
Estados Unidos tiene la mayor economía del mundo con \$ 20,4 trillones, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), que muestra que la economía americana aumentó de alrededor \$ 19,4 trillones, cifra del año pasado.

Sigue China, con \$ 14 trillones, que es un aumento de más de \$ 2 trillones en comparación con el 2017. Japón ocupa el tercer lugar con una economía de \$ 5,1 trillones, frente a los \$ 4,87 trillones del año anterior.

Tres países europeos ocupan los siguientes lugares en la lista: Alemania ocupa el cuarto lugar, con una economía de \$ 4,2 trillones, el Reino Unido ocupa el quinto lugar con \$ 2,94 trillones y Francia el sexto con \$ 2,93 trillones.

El predominio de la economía de los Estados Unidos parece estar disminuyendo. Según el Banco Mundial, la economía mundial se expandirá en \$ 6.5 trillones entre el 2017 y el 2019. Se espera que el PIB de Estados Unidos represente el 17.9% de este crecimiento. Sin embargo, se predice que China representará casi el doble de esto, con un 35.2%.

% OF EST. GLOBAL GROWTH (2017-2019) IN REAL GDP



China is experiencing a GDP boom

Image: Visual Capitalist

Fuente: World Economic Forum & Business Insider

EVENTOS

ALMUERZO HOLLAND HOUSE COSTA RICA, SAN JOSE

El 23 de mayo, Holland House Costa Rica organizó un almuerzo sobre las soluciones financieras que Curazao puede ofrecer tanto a familias como a empresas en Costa Rica.

El evento comenzó con las presentaciones de Hans Buhrs por parte de la Embajada de los Países Bajos e incluyó presentaciones de Anjli Finessi de Baker Tilly Dutch Caribbean, Silvia Irasquin y Ana Oñate de Trustmoore y Thomas Bidie de T&T International Group. Hubo una buena interacción e interés en lo que se presentó de los participantes.

Para las personas interesadas en este tema, escriba a [info@tt-international.ch](mailto:info@tt-international.ch)



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

INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31.12.2017	30.05.2018	% Cambio en el año
Dow Jones Ind.	24'719.22	24'694.47	-0.10%
S&P 500	2'673.61	2'727.41	2.01%
RUSSELL 2000	1'551.45	1'650.44	6.38%
NASDAQ COMP	6'903.39	7'470.04	8.21%
CANADA - TSX	16'209.13	16'024.37	-1.14%
MEXICO - IPC	49'354.42	44'911.20	-9.00%
BRAZIL IBOVESPA	76'402.08	76'884.56	0.63%
COLOMBIA COLCAP	1'513.65	1'539.19	1.69%
ASIA	31.12.2017	30.05.2018	% Cambio en el año
JAPAN- NIKKEI	22'764.94	22'018.52	-3.28%
H.K. HANG SENG	29'919.15	30'056.79	0.46%
CHINA CSI 300	4'030.85	3'723.37	-7.63%
EUROPA	31.12.2017	30.05.2018	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	3'503.96	3'441.19	-1.79%
UK - FTSE 100	7'687.77	7'689.57	0.02%
GERMANY - DAX	12'917.64	12'783.76	-1.04%
SUIZA - SMI	9'381.87	8'578.68	-8.56%
ESPAÑA - IBEX 35	10'043.90	9'566.20	-4.76%
HOLANDA - AEX	544.58	557.60	2.39%
RUSIA - RTSI	115'840.00	115'660.00	-0.16%

RENDIMIENTOS % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 Meses	2 Años	10 Años
ESTADOS UNIDOS	1.923	2.416	2.837
ALEMANIA	-0.635	-0.684	0.362
SUIZA	-0.900	-0.824	-0.059
REINO UNIDO	0.455	0.630	1.249
JAPON	-0.120	-0.145	-0.031

MONEDAS

	31.12.2017	30.05.2018	% Cambio en el año
EUR/USD	1.2005	1.1651	-2.95%
USD/JPY	112.7010	108.9440	-3.33%
USD/CHF	0.9746	0.9896	1.54%
GBP/USD	1.3510	1.3277	-1.73%
USD/CAD	1.2574	1.2878	2.42%
EUR/CHF	1.1700	1.153	-1.45%

VOLATILIDAD

	31.12.2017	30.05.2018	% Cambio en el año
SPX (VIX)	11.04	14.94	35.33%

Continúa en la página siguiente

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

**MATERIAS PRIMAS (USD)**

METALES PRECIOSOS	31.12.2017	30.05.2018	% Cambio en el año
ORO USD/OZ	1'302.80	1'301.91	-0.07%
PLATA USD/OZ	16.92	16.50	-2.48%
PLATINO USD/OZ	931.00	909.00	-2.36%

ENERGIA	31.12.2017	30.05.2018	% Cambio en el año
WTI Petroleo Crudo	60.42	68.21	12.89%
Brent Petroleo Crudo	66.87	75.39	12.74%
Gas Natural	2.95	2.88	-2.47%

**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.

**CANCELAR SUSCRIPCIÓN**

Si no desea seguir recibiendo nuestro newsletter, puede cancelar su suscripción en cualquier momento enviando un correo electrónico a [nico.vandermeer@tt-international.com](mailto:nico.vandermeer@tt-international.com) indicando "cancelar suscripción newsletter".

**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.