

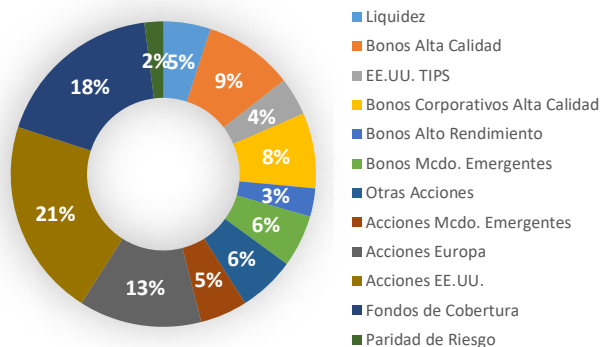
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Acciones Globales EE.UU Smart Beta "Buy Write" Strategy on US Equities Cierta protección a través de Opciones de Venta sobre Acciones	Acciones	
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
JPY vs ... INR vs ...	Cambio de Divisas	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

A medida que las preocupaciones sobre las tensiones comerciales entre EE. UU. y China, así como la situación política en Europa pasaron a primer plano, los mercados financieros han sido volátiles durante el último mes. Pero el panorama de crecimiento global parece lo suficientemente robusto como para respaldar el aumento de los precios de las acciones. La Reserva Federal y el Banco Central Europeo (BCE) avanzaron en el camino de la normalización de las políticas. El BCE anunció que tiene la intención de finalizar su programa de compra de activos en diciembre. También dijo que las políticas con respecto a las tasas permanecerán en suspenso al menos "hasta el verano de 2019". Se espera que la Fed suba las mismas en un cuarto de punto cada uno de los próximos trimestres. Mientras que se pronostica que el BCE lleve a cabo su primer alza de tasas en septiembre del 2019. Dada la mayor incertidumbre actual, es aconsejable reducir las asignaciones a activos de mercados emergentes, así como la exposición corta al dólar estadounidense. Mientras tanto, mantenemos nuestra sobreponderación en renta variable global frente a bonos, dado el buen telón de fondo del crecimiento económico, que está respaldando un sólido crecimiento de las ganancias corporativas.

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 bonos de alta rentabilidad y de alta calificación crediticia en euros frente a renta variable global. Reducimos nuestra sobreponderación en bonos soberanos de mercados emergentes (EM) en dólares estadounidenses frente a bonos de alta calificación. Si bien las economías emergentes siguen creciendo a un nivel decente y la inflación sigue siendo relativamente baja, las señales de una desaceleración en la actividad y problemas idiosincráticos en algunas de las naciones más grandes han debilitado la perspectiva de riesgo y rentabilidad a corto plazo, lo que garantiza una posición reducida. Estamos sobreponderados en bonos del Tesoro de los EE. UU. a 10 años frente a USD en efectivo, una posición que debería beneficiarse del atractivo "carry". Estamos infraponderados en bonos del gobierno japonés a 10 años frente al efectivo en yenes japoneses. 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 crecimiento de las ganancias corporativas de alrededor del 15% año tras año respalda las acciones globales. Las compañías estadounidenses, que representan aproximadamente la mitad del mercado accionario global, se están beneficiando de la desgravación tributaria, un paquete de gasto fiscal y una saludable demanda interna y mundial. Basados en la relación precio /ganancias, la valoración de las acciones mundiales está alrededor de su promedio a largo plazo. Seguimos con sobreponderación de acciones globales frente a bonos. Estamos tomando ganancias de nuestra sobreponderación en acciones canadienses frente a las acciones suizas, luego del sólido reciente desempeño de esta posición. Cerramos nuestra sobreponderación en acciones de mercados emergentes frente al mercado australiano. Las acciones de los mercados emergentes recientemente se han visto limitadas por un rebote en el dólar estadounidense ponderado en función del comercio y los riesgos han aumentado.

CAMBIO DE DIVISAS

Estamos cerrando la sobreponderación del dólar canadiense frente al estadounidense. A medida que las tensiones comerciales se intensifican y las negociaciones del TLCAN se estancan, en nuestra opinión los riesgos para esta posición superan los puntos positivos. Mantenemos nuestra posición larga en JPY frente a una corta en USD, posición que intenta obtener ganancias a medida que la economía mundial se recupera y levanta la inflación a nivel mundial y en Japón. También puede beneficiarse la misma de un entorno de aversión al riesgo, que puede reforzar la función de refugio del JPY. Mantenemos igualmente nuestra sobreponderación en la rupia india frente al dólar de Taiwán, una posición que ofrece un carry atractivo de aproximadamente el 7,5%. También proporciona cierta protección contra el riesgo de una guerra comercial, ya que Taiwán está más expuesto que la India al comercio mundial.

Fuente: UBS Research

TEMA DEL MES

LA FED AUMENTA LAS TASAS DE INTERÉS Y DA SEÑALES QUE DOS AUMENTOS ADICIONALES ESTAN POR VENIR

El miércoles 13 de junio del 2018 la Reserva Federal elevó las tasas de interés y señaló que dos aumentos adicionales estaban en camino este año, ya que los funcionarios expresaron su confianza en que la economía de los Estados Unidos era lo suficientemente fuerte como para aumentar los costos de endeudamiento sin ahogar el crecimiento económico.

Este aumento en las tasas, en el que la Fed eleva su nivel de referencia de un rango de 1.75 a 2%, fue el segundo este año y el séptimo desde el final de la Gran Recesión. La última vez que las tasas superaron el 2% fue a finales del verano del 2008, cuando la economía se contraía y la Fed estaba recortándolas a niveles cercanos a cero, niveles en los cuales permanecerían durante años después de la crisis financiera.

Los aumentos de este año, son parte de una serie gradual de pasos para retornar las tasas a niveles históricamente normales, y los mismos reflejan tanto la confianza de la Fed en la fortaleza económica de Estados Unidos como su compromiso de llevar la tasa de inflación a su objetivo del 2%.

Tasa de interés de los fondos federales



CONTINUACIÓN LA FED AUMENTA LAS TASAS DE INTERÉS Y DA SEÑALES QUE DOS AUMENTOS ADICIONALES ESTAN POR VENIR

Pero la marcha hacia tasas de interés más altas se debe a que gran parte de la fuerza de trabajo de Estados Unidos, continúa experimentando un lento crecimiento salarial, a pesar del estrecho mercado laboral que, en teoría, debería traducirse en salarios más altos a medida que las empresas compiten por la adquisición de fuerza laboral.

En un época comparable con bajo desempleo, es decir en el 2000, "los salarios crecían casi un 4 por ciento año tras año y la medida de inflación preferida por la Fed era del 2,5 por ciento", ambas cifras por encima de los niveles actuales, Tara Sinclair, investigadora del Indeed Hiring Lab., dijo en una nota de investigación. "Demasiados aumentos demasiado rápido podrían ahogar la economía antes de que realmente veamos lo bueno que podría llegar a ser".

Powell restó importancia a las preocupaciones sobre el lento crecimiento de los salarios, reconociendo que es "un poco un rompecabezas", pero sugiriendo que se normalizaría a medida que la economía siguiera fortaleciéndose. Desestimó, por ahora, las preocupaciones de que las políticas comerciales del Sr. Trump, incluidos los aranceles sobre las importaciones de acero y aluminio, estén perjudicando el crecimiento, diciendo que la Fed todavía no ha visto ningún dato que indique un impacto real.

"Así que ahora mismo, no vemos eso en las cifras en absoluto. La economía es muy fuerte, el mercado laboral es fuerte, el crecimiento es fuerte", dijo, y agregó: "Lo consideraría un riesgo".

Fuente: The New York Times

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

INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31.12.2017	29.06.2018	% Cambio en el año
Dow Jones Ind.	24'719.22	24'330.50	-1.57%
S&P 500	2'673.61	2'716.31	1.60%
RUSSELL 2000	1'551.45	1'645.02	6.03%
NASDAQ COMP	6'903.39	7'503.68	8.70%
CANADA - TSX	16'209.13	16'179.89	-0.18%
MEXICO - IPC	49'354.42	47'031.27	-4.71%
BRAZIL IBOVESPA	76'402.08	71'766.52	-6.07%
COLOMBIA COLCAP	1'513.65	1'555.61	2.77%
ASIA	31.12.2017	29.06.2018	% Cambio en el año
JAPAN- NIKKEI	22'764.94	22'304.51	-2.02%
H.K. HANG SENG	29'919.15	28'955.11	-3.22%
CHINA CSI 300	4'030.85	3'510.98	-12.90%
EUROPA	31.12.2017	29.06.2018	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	3'503.96	3'399.25	-2.99%
UK - FTSE 100	7'687.77	7'656.74	-0.40%
GERMANY - DAX	12'917.64	12'313.10	-4.68%
SUIZA - SMI	9'381.87	8'592.33	-8.42%
ESPAÑA - IBEX 35	10'043.90	9'627.50	-4.15%
HOLANDA - AEX	544.58	553.04	1.55%
RUSIA - RTSI	115'840.00	112'400.00	-2.97%

RENDIMIENTOS % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 Meses	2 Años	10 Años
ESTADOS UNIDOS	1.920	2.528	2.847
ALEMANIA	-0.589	-0.693	-0.308
SUIZA	-0.800	-0.754	-0.066
REINO UNIDO	0.525	0.731	1.282
JAPON	-0.115	-0.122	0.029

MONEDAS

	31.12.2017	29.06.2018	% Cambio en el año
EUR/USD	1.2005	1.1645	-3.00%
USD/JPY	112.7010	110.6880	-1.79%
USD/CHF	0.9746	0.9928	1.87%
GBP/USD	1.3510	1.3154	-2.64%
USD/CAD	1.2574	1.3186	4.87%
EUR/CHF	1.1700	1.1561	-1.19%

VOLATILIDAD

	31.12.2017	29.06.2018	% Cambio en el año
SPX (VIX)	11.04	16.11	45.92%

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	29.06.2018	% Cambio en el año
ORO USD/OZ	1'302.80	1'250.66	-4.00%
PLATA USD/OZ	16.92	16.02	-5.32%
PLATINO USD/OZ	931.00	850.50	-8.65%

ENERGIA	31.12.2017	29.06.2018	% Cambio en el año
WTI Petroleo Crudo	60.42	73.45	21.57%
Brent Petroleo Crudo	66.87	77.85	16.42%
Gas Natural	2.95	2.94	-0.44%

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 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.