

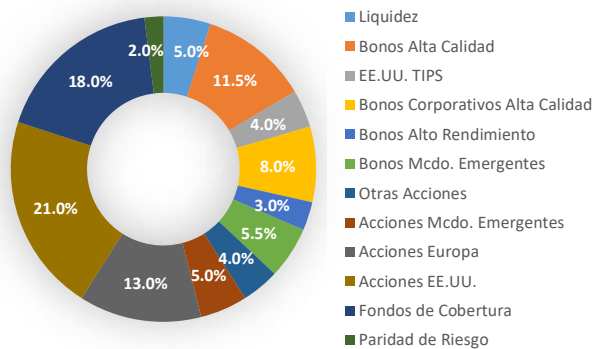
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

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 Mcdo. Emergentes en USD Bonos del Tesoro Americano a 10 años vs. USD en Efectivo Bonos Mcds. Emergentes Seleccionados Bonos de alto grado en USD a largo plazo	Bonos	Bonos de Alta Calidad Mcdo. Desarrollados (↗) Bonos de Alto Rendimiento en EUR Bonos del Gobierno Japonés a 10 años vs. JPY en Efectivo
JPY vs ...	Cambio de Divisas	TWD
Navegando los aumentos de las Tasas de Interés en EE.UU a través de Fondos de Cobertura	Fondos de Cobertura	

DISTRIBUCION DE ACTIVOS

Si bien el telón de fondo del crecimiento económico mundial sigue siendo sólido y estamos empezando a ver señales de que el crecimiento de los Estados Unidos se está recuperando nuevamente, las tensiones comerciales no han dado señales de disminuir. La Administración de EE. UU. ha publicado una lista de USD 200 mil millones de importaciones chinas que estarían sujetas a un arancel del 10%, lo que aumenta la posibilidad de más represalias si se implementan estas medidas. Si bien se espera que el impacto económico directo de estas medidas anunciadas sea relativamente reducido, el efecto indirecto de nuevas escaladas comerciales - una menor confianza empresarial y de los inversores - podrían generar efectos negativos más importantes sobre el crecimiento y los precios de los activos. A la luz del aumento de los riesgos de caídas de las valoraciones, estamos reduciendo nuestra posición en acciones globales frente a bonos de alto rendimiento.

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 en euros, pero estamos cambiando la sobreponderación de una exposición solo en acciones a una combinación de acciones y bonos de alto grado, lo que reduce aún más nuestro posicionamiento. Mantenemos nuestra sobreponderación en bonos soberanos de mcdo. desarrollados denominados en USD. Si bien siguen expuestos a una escalada de las tensiones comerciales, las expectativas de crecimiento se han ajustado a la baja, se espera que la emisión disminuya durante el resto del año y que los precios del petróleo sean más favorables. 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 contra el JPY en efectivo. Es probable que el Banco de Japón (BoJ) eleve el objetivo de su control de la curva de rendimiento a fines de este año, mientras que un recorte en la tasa de interés parece improbable.

ACCIONES

A pesar de la imposición de aranceles a los productos importados por los EE. UU. y China y la amenaza de aranceles adicionales, las acciones mundiales se mantuvieron relativamente bien. Se están presentando datos económicos sólidos en los EE. UU. y se comienzan a vislumbrar las primeras señales de que Europa está dejando el bache detrás de los mercados admitidos. Los primeros resultados de ganancias también fueron reafirmantes. El crecimiento de las ganancias corporativas de alrededor del 15% interanual debería respaldar las acciones globales este año. Sin embargo, dado que es probable que el debate sobre los aranceles comerciales se intensifique durante el verano, es bastante factible que la volatilidad se mantenga alta. Por lo tanto, estamos cerrando nuestra sobreponderación de renta variable global frente a los bonos de Alta Calidad.

CAMBIO DE DIVISAS

Cerramos nuestra posición larga en rupias de la India (INR) frente a una posición corta en dólares taiwaneses (TWD) y reemplazamos nuestra posición larga en JPY frente a una corta en USD con un JPY largo frente a una posición corta en TWD. Los riesgos de inflación en la India se han incrementado debido al aumento de los precios del petróleo y al igual incremento en los precios de los productos agrícolas. Una política monetaria más estricta podría pesar sobre las perspectivas de crecimiento de la India, mientras que los precios más altos del petróleo ejercerían presión sobre el déficit de su cuenta corriente. Todavía esperamos que el TWD se debilite ya que Taiwán está muy expuesto a los riesgos que surgen de las disputas de la política comercial de EE. UU. La posición larga en el JPY debería beneficiarse del aumento de la inflación japonesa, convenciendo al BoJ para que eleve su objetivo de rendimiento a 10 años, o una desaceleración en los mercados financieros mundiales creando demanda para la función de refugio seguro del JPY.

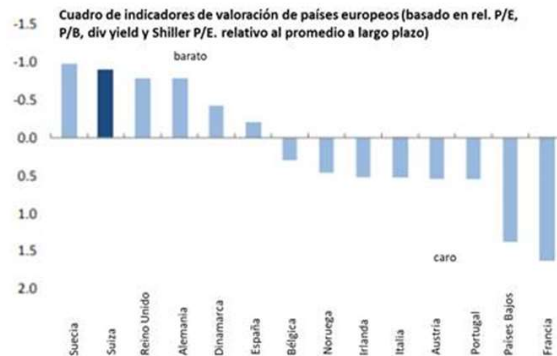
Fuente: UBS Research

TEMA DEL MES

SUIZA CON LAS VALORACIONES MÁS BARATAS EN RENTA VARIABLE, EN COMPARACION CON LOS MAS IMPORTANTES PAÍSES EUROPEOS: RANKING DEL DEUTSCHE BANK

Suiza se convirtió en un tema con los estrategias de acciones de Deutsche Bank. "Las acciones suizas ocuparon inusualmente mucho espacio en las discusiones recientes con los inversores", escribió Sebastian Rädler, estrategia bursátil de Deutsche Bank. El enigma es: bajo rendimiento.

Los estrategias también consideran asombroso el retraso de la bolsa de valores suiza. Después de todo, las compañías locales cotizadas en bolsa están significativamente más diversificadas internacionalmente que la competencia en los otros países europeos.



Continúa en la página siguiente

CONTINUACIÓN: SUIZA CON LAS VALORACIONES MÁS BARATAS EN RENTA VARIABLE, EN COMPARACION CON LOS MAS IMPORTANTES PAÍSES EUROPEOS: RANKING DEL DEUTSCHE BANK

Esto se refleja en el hecho de que las acciones suizas suelen tener un mejor rendimiento cuando el estímulo económico se debilita en la zona del euro, pero continua siendo fuerte en todo el resto del mundo. Sin embargo, esto no sucedió en el 2018.

De acuerdo a los estrategias, apesar de unas tasas de interés en alza, que normalmente actúan como un viento en contra para los mercados más defensivos, o un franco suizo más fuerte, no son suficiente explicación para este fenómeno.

En una visión del país, que incluye varios criterios de valoración, (incluida la relación precio-ganancias y el rendimiento de dividendos) en comparación con el promedio a largo plazo, el mercado de valores suizo parece favorable. Por lo tanto, los estrategias ven el potencial de un aumento del 7% en este mercado hasta mediados de agosto.

El único mercado de acciones europeo que es aún más barato es el de Suecia.

Fuente: Deutsche Bank

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

INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31.12.2017	27.07.2018	% Cambio en el año
Dow Jones Ind.	24'719.22	25'484.55	3.10%
S&P 500	2'673.61	2'837.44	6.13%
RUSSELL 2000	1'551.45	1'699.20	9.52%
NASDAQ COMP	6'903.39	7'852.18	13.74%
CANADA - TSX	16'209.13	16'455.73	1.52%
MEXICO - IPC	49'354.42	49'414.78	0.12%
BRAZIL IBOVESPA	76'402.08	79'696.11	4.31%
COLOMBIA COLCAP	1'513.65	1'537.36	1.57%
ASIA	31.12.2017	27.07.2018	% Cambio en el año
JAPAN- NIKKEI	22'764.94	22'712.75	-0.23%
H.K. HANG SENG	29'919.15	28'804.28	-3.73%
CHINA CSI 300	4'030.85	3'521.22	-12.64%
EUROPA	31.12.2017	27.07.2018	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	3'503.96	3'524.99	0.60%
UK - FTSE 100	7'687.77	7'716.21	0.37%
GERMANY - DAX	12'917.64	12'875.60	-0.33%
SUIZA - SMI	9'381.87	9'165.82	-2.30%
ESPAÑA - IBEX 35	10'043.90	9'840.60	-2.02%
HOLANDA - AEX	544.58	576.67	5.89%
RUSIA - RTSI	115'840.00	115'080.00	-0.66%

RENDIMIENTOS % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 Meses	2 Años	10 Años
ESTADOS UNIDOS	1.989	2.678	2.958
ALEMANIA	-0.593	-0.606	0.407
SUIZA	-0.900	-0.728	-0.034
REINO UNIDO	0.660	0.754	1.276
JAPON	-0.125	-0.114	0.101

MONEDAS

	31.12.2017	27.07.2018	% Cambio en el año
EUR/USD	1.2005	1.1650	-2.96%
USD/JPY	112.7010	110.9470	-1.56%
USD/CHF	0.9746	0.9955	2.15%
GBP/USD	1.3510	1.3113	-2.94%
USD/CAD	1.2574	1.3066	3.92%
EUR/CHF	1.1700	1.1598	-0.87%

VOLATILIDAD

	31.12.2017	27.07.2018	% Cambio en el año
SPX (VIX)	11.04	12.09	9.51%

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	27.07.2018	% Cambio en el año
ORO USD/OZ	1'302.80	1'224.21	-6.03%
PLATA USD/OZ	16.92	15.48	-8.51%
PLATINO USD/OZ	931.00	831.00	-10.74%

ENERGIA	31.12.2017	27.07.2018	% Cambio en el año
WTI Petroleo Crudo	60.42	69.61	15.21%
Brent Petroleo Crudo	66.87	74.54	11.47%
Gas Natural	2.95	2.78	-5.86%

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.