

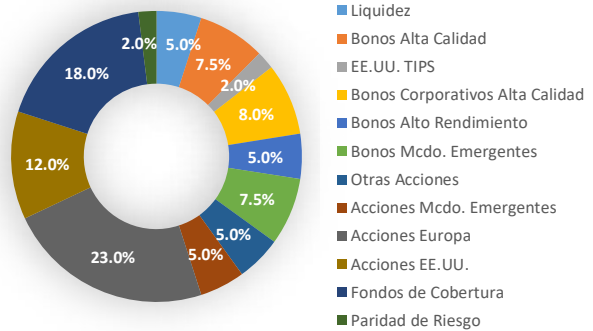
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Acciones Canadienses Acciones Mcdos Emergentes (↗) Acciones Globales Acciones de Calidad Global Acciones Mcdos Emergentes de Calidad Global (↗) EE.UU Smart Beta "Estrategia de "Buy Write" sobre la renta variable estadounidense Alguna protección a través de opciones de venta de acciones de EE.UU.	Acciones	Acciones Australianas Acciones Suizas (↘)
Bonos Soberanos Mcdos Emergentes en USD Bonos Mcdos Emergentes seleccionadas Préstamos apalancados europeos	Bonos	Bonos de Alto Rendimiento Mcdos Desarrollados Bonos del Gobierno Japonés a 10 años vs. JPY en efectivo
Dólar Canadiense (↗)	Cambio de Divisas	Dólar Australiano (↘)
Navegando los aumentos de las Tasas de Interés en EE.UU a través de Fondos de Cobertura	Fondos Hedge	

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

Los mercados de renta variable siguen siendo volátiles debido a la persistente preocupación por la situación comercial entre EE.UU. y China, los movimientos de la curva de rendimiento de EE.UU. y la caída de los precios del petróleo. Aunque el resultado de la reunión del G20 fue mejor de lo esperado, la tregua de 90 días entre Estados Unidos y China no descarta el riesgo de una nueva escalación. El diferencial estrechamente observado entre los rendimientos del Tesoro estadounidense a 2 y 10 años se comprimió hasta un mínimo de 12 puntos básicos en 11 años, lo que aumenta la amenaza de una "inversión" de la curva de rendimientos, considerada a veces como un factor de predicción de recesiones. Creemos que los fundamentales en los EE.UU. siguen siendo buenos y vemos que el riesgo de una recesión el próximo año es bajo. En promedio, han pasado alrededor de dos años entre la inversión de la curva y el inicio de una recesión. En 2019, esperamos un crecimiento de los beneficios de un dígito medio en EE.UU. y Europa, y de alrededor del 9% en los mercados emergentes. Mantenemos una sobreponderación en la renta variable global frente a los bonos de alta calidad, a la vez que añadimos un put sobre el S&P 500 para reducir el riesgo a la baja.

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

Tenemos una sobreponderación de bonos soberanos ME en USD frente a bonos de alta calidad. Los fundamentales de los mercados emergentes y el atractivo rendimiento de los bonos soberanos, del 7%, respaldan la posición. Cerramos nuestra sobreponderación en bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años frente al efectivo en dólares, realizando ganancias, ya que el rendimiento del Tesoro de EE.UU. a 10 años se ha movido por debajo del 2,9%. Seguimos manteniendo la infraponderación de los bonos del Estado japonés a 10 años frente al efectivo en yenes. Creemos que el Banco de Japón permitirá que los rendimientos suban aún más a medida que la inflación se recupere.

ACCIONES

La volatilidad en los mercados de valores mundiales persistió el mes pasado, ya que las preocupaciones comerciales y la incertidumbre relacionada con las perspectivas económicas mundiales pesaron sobre el sentimiento. La caída de los precios del petróleo se sumó a las preocupaciones. Mantenemos nuestra preferencia por las acciones canadienses sobre las australianas debido a las valoraciones más convincentes. La dinámica de las ganancias también es más fuerte en Canadá que en Australia. Añadimos una sobreponderación en renta variable de mercados emergentes (ME) y una infraponderación en renta variable suiza. Las acciones ME tienen un valor atractivo en comparación con las acciones suizas. Además, las previsiones de beneficios para los mercados emergentes han bajado en los últimos meses y ahora parecen ser más razonables.

CAMBIO DE DIVISAS

Añadimos una posición long en el dólar canadiense frente al dólar australiano. Esperamos una estabilización de la economía canadiense que permita al Banco de Canadá aumentar los tipos de interés en línea con la Reserva Federal. Australia se enfrenta a muchos retos con el mercado de la vivienda y las exportaciones a China y otros países asiáticos. Cerramos nuestra sobreponderación táctica con el yen japonés frente al dólar taiwanés. Al mismo tiempo, eliminamos la exposición al riesgo cambiario de las acciones japonesas. Por lo tanto, las carteras con exposición a la renta variable japonesa tomarán una posición en divisas a más largo plazo en el yen japonés frente a la divisa base correspondiente. Vemos un potencial de apreciación a largo plazo en el yen, basado principalmente en su atractiva valoración.

Fuente: UBS Research

TEMA DEL MES

APOLO CONTRA DIONISIO

La interacción entre el análisis riguroso y la toma de decisiones emocionales que tiene lugar actualmente en los mercados me recuerda al libro de Friedrich Nietzsche El Nacimiento de la Tragedia. En él, el filósofo alemán explica las obras de la tragedia griega analizando la tensión entre Apolo, el dios del pensamiento racional, y Dionisio, el dios del instinto y de la emoción. Estas fuerzas contrapuestas luchan por tomar el control de la narración.

¿Un hombre que se describe a sí mismo como «el hombre de los aranceles» puede crear su propia tragedia política con una política comercial que encamine a EE.UU. a una recesión y destruya sus posibilidades de ser reelegido? ¿O acaso se está perfilando un «gran acuerdo»? ¿Reaccionará la Reserva Federal a una inflación débil, volatilidad del mercado y presiones presidenciales haciendo un paréntesis temporal en su ciclo de aumentos de los tipos? ¿O seguirá subiéndolos, desandando el camino transitado por tres presidentes de la Reserva Federal para alcanzar gradualmente la normalización de la política monetaria? ¿Acaso los mercados volverán a centrarse en unos fundamentales sólidos? ¿O seguirán guiándose por las emociones? Actualmente, los mercados temen al ascenso de Dionisio y que los errores -o temor a los errores- de política económica eleven las primas de riesgo, frenen la expansión y pongan fin al mercado alcista.

La Fed

Un buen crecimiento de la economía, del empleo y de los beneficios han permitido a la Fed justificar sus aumentos de tipos hacia niveles más normales. Pero desde entonces los precios del petróleo han caído, los diferenciales de crédito han aumentado, la volatilidad del mercado se ha intensificado y la escena política está complicando las perspectivas económicas. El crecimiento del empleo sigue siendo bueno, pero los datos económicos de los sectores más sensibles a los tipos de interés, como el de la vivienda, se han venido debilitando. En este punto, la línea de actuación racional parece ser un ritmo más lento de subidas de los tipos. De hecho, el presidente de la Fed, Jerome Powell, ha comparado la situación actual con entrar en el salón cuando las luces se apagan repentinamente. «¿Qué hace uno? Camina más despacio...»



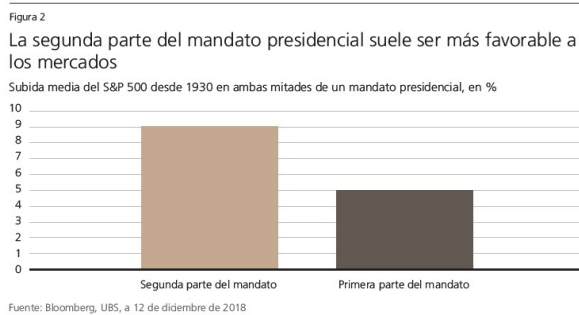
Continúa en la página siguiente

CONTINUACIÓN: APOLO CONTRA DIONISIO

Escena política

El final de este año marca la mitad del mandato presidencial en EE.UU., y pronto habrá de comenzar la campaña para las próximas elecciones. La fría lógica electoral normalmente dicta un cambio de enfoque, que se aleja de elevados objetivos estratégicos para centrarse en preocupaciones económicas inmediatas. De hecho, desde 1930, el S&P 500 ha subido una media del 5% anual en los dos primeros años del mandato presidencial y un 9% anual en los otros dos (véase la Fig. 2). El presidente sabe que si la economía estadounidense cae en recesión antes de las próximas elecciones, su carrera posiblemente se acabe. En este sentido, el Wall Street Journal informa de que el Sr. Trump ahora está siguiendo de cerca el impacto que su política con China está teniendo en los mercados.

Pero cuando un tuit que promete «un cambio muy positivo, en materia comercial y muchos otros ámbitos, entre nuestras dos grandes naciones» puede estar seguido un día después del arresto de una directora financiera y del recordatorio de que el tuitero es el «hombre de los aranceles», es evidente que en estas negociaciones la racionalidad pura no está garantizada. El desacuerdo público sobre una paralización del gobierno también ha demostrado que la política interna estadounidense sigue siendo polémica.



Fuente: www.UBS Chief Investment Office GWM

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

INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31.12.2017	17.12.2018	% Cambio en el año
Dow Jones Ind.	24'719.22	23'592.98	-4.56%
S&P 500	2'673.61	2'545.94	-4.78%
RUSSELL 2000	1'551.45	1'378.14	-11.17%
NASDAQ COMP	6'903.39	6'753.73	-2.17%
CANADA - TSX	16'209.13	14'362.65	-11.39%
MEXICO - IPC	49'354.42	40'340.51	-18.26%
BRAZIL IBOVESPA	76'402.08	86'399.68	13.09%
COLOMBIA COLCAP	1'513.65	1'335.64	-11.76%
ASIA	31.12.2017	17.12.2018	% Cambio en el año
JAPAN- NIKKEI	22'764.94	21'506.88	-5.53%
H.K. HANG SENG	29'919.15	26'087.98	-12.81%
CHINA CSI 300	4'030.85	3'161.20	-21.58%

EUROPA	31.12.2017	17.12.2018	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	3'503.96	3'063.65	-12.57%
UK - FTSE 100	7'687.77	6'773.24	-11.90%
GERMANY - DAX	12'917.64	10'772.20	-16.61%
SUIZA - SMI	9'381.87	8'602.61	-8.31%
ESPAÑA - IBEX 35	10'043.90	8'812.50	-12.26%
HOLANDA - AEX	544.58	500.08	-8.17%
RUSIA - RTSI	115'840.00	110'940.00	-4.23%

VOLATILIDAD

	31.12.2017	17.12.2018	% Cambio en el año
SPX (VIX)	11.04	24.52	122.10%

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

RENDIMIENTOS % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 Meses	2 Años	10 Años
ESTADOS UNIDOS	2.412	2.7	2.857
ALEMANIA	-0.775	-0.604	0.257
SUIZA	-0.850	-0.742	-0.087
REINO UNIDO	0.744	0.738	1.266
JAPON	-0.230	-0.129	0.128

MONEDAS

	31.12.2017	17.12.2018	% Cambio en el año
EUR/USD	1.2005	1.1348	-5.47%
USD/JPY	112.7010	112.8230	0.11%
USD/CHF	0.9746	0.9932	1.91%
GBP/USD	1.3510	1.2615	-6.63%
USD/CAD	1.2574	1.3413	6.68%
EUR/CHF	1.1700	1.1271	-3.67%

MATERIAS PRIMAS (USD)

METALES PRECIOSOS	31.12.2017	17.12.2018	% Cambio en el año
ORO USD/OZ	1'302.80	1'245.88	-4.37%
PLATA USD/OZ	16.92	14.66	-13.36%
PLATINO USD/OZ	931.00	795.00	-14.61%

ENERGIA	31.12.2017	17.12.2018	% Cambio en el año
WTI Petroleo Crudo	60.42	49.88	-17.44%
Brent Petroleo Crudo	66.87	59.61	-10.86%
Gas Natural	2.95	3.52	19.20%

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 bbaettig@tt-international.ch 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.