

*Perspectivas del Mercado***Mercados Globales: Neutral**

Hay tanto sucediendo en el mundo en este trimestre que es difícil determinar un catalítico primario. Los mercados emergentes silenciosamente lideraron el camino en rendimiento, después de varios años en la cola, se ve como los problemas en China se han convertido en perspectivas de crecimiento más claras a corto plazo. Con los precios de la energía incrementando los productores internacionales se han estado beneficiando, mientras que las tasas de interés mundiales, que permanecen históricamente bajas a negativas, hacen que el dinero crezca más barato que nunca. No obstante, el terrorismo, las recuperaciones temblorosas, y un mundo sosteniendo la respiración a ver qué es lo próximo que sucede en los EE.UU., contrarrestan estos criterios de mejora.

Economía de EEUU: Buena con Cautela

Los datos económicos de EE.UU. siguen estando saludables, aunque el sentimiento permanece muy cauteloso. A pesar de todo el ruido de los mercados este trimestre, todavía estamos en medio de una expansión. Como se informó en los trimestres anteriores, la creación de empleo continúa, las ventas de vivienda siguen incrementando hacia una gama más normal, y el uso de crédito está aumentando. El consumidor aún mantiene una tasa de ahorro por encima de los promedios históricos. Las empresas también siguen gastando y contratando, pero todavía mantienen altos niveles de dinero en efectivo, que con frecuencia que se están utilizando en la recompra de acciones, y en fusiones y adquisiciones. Hay una cierta debilidad en los sectores de manufactura. No se prevé que las ganancias en el 2015 sean excepcionales, pero tampoco se anticipa que las ganancias sean bajas.

Inflación: Buena

La inflación sigue estando muy por debajo de los promedios históricos. A pesar de un aumento de precios de energía, todavía vemos las bajas tasas de interés, la fabricación a bajo costo y otros factores que indican una baja inflación. La predicción es que las tasas de interés permanecerán como a la mitad de su norma histórica.

Conclusiones Claves

Mercado de Acciones de EEUU – La volatilidad extrema en el Mercado de EEUU señala un ambiente de inversión precavido. Las inversiones de alta calidad prevalecerán en los próximos meses.

Mercado de Bonos de EEUU –El Fed ha postergado la normalización de los intereses, pero la volatilidad permanece en juego. La colocación acertada en los bonos continúa siendo la clave.

Podemos esperar que le precio del petróleo tengo un impacto positive hacia finales de año

Recuento del Mercado

ASSET CLASS	BENCHMARK	YTD 2016 Return ¹
U.S. Large Cap Stocks	S&P 500 Index	1.35%
U.S. Mid Cap Stocks	Morningstar MidCap Index	2.22%
U.S. Small Cap Stocks	Morningstar Small Cap Index	1.37%
U.S Real Estate	Morningstar REIT Index	5.11%
International Stocks	MSCI EAFE Index	-3.01%
Emerging Mkts Stocks	MSCI Emerging Markets Index	5.71%
U.S. Bond Markets	Barclays US Agg Bond Index	3.03%

Colocación Estratégica

	Category	Underweight	Neutral	Overweight
U.S. Equity	U.S Large Cap Growth			●
	U.S. Large Cap Value		●	
	U.S. Mid Caps			●
	U.S. Small Caps		●	
International Equity	International Stocks		●	
	Emerging Markets		●	
Fixed Income	Int-Term Bond		●	
	High Yield Bond	●		
	Inflation Protected Bond	●		
	Cash	●		
Real Assets	U.S. Real Estate		●	

Tasa de Interés: Neutral

Bajo un incremento de críticas, Yellen ha indicado explícitamente que ella va a ser muy lenta en la normalización de las tasas. Mientras que en la calle se predijo entre 3 a 5 aumentos a corto plazo, todo el mundo está de acuerdo en que tendremos suerte de ver 2 incrementos antes de que cierre el 2016. Mientras que en el pasado esta supresión de las tasas normales fue visto como algo positivo para el economía y los mercados, ahora cada vez más se ve como una falta de confianza por parte del Fed, y una señal resistencia a la mejora de los márgenes en el sector financiero, la cual es una gran parte de las ganancias de los Estados Unidos y el rendimiento del mercado de valores.

Mercado de EEUU: Bueno con Cautela

Este trimestre ha sido nada menos que un paseo para pelo. Si el inversor simplemente verifica su estado de cuenta del final del trimestre diría, "Aquí no pasó nada". Sin embargo, el S & P experimento sus peores primeras semanas de la historia, tocando fondo en la segunda semana de febrero hasta más de un 10%. Afortunadamente tocamos fondo y el mercado se ha recuperado por completo, dejándonos la pregunta: "¿Qué acaba de pasar?" No hay una respuesta simple, excepto decir que el mercado aborrece incertidumbre, y eso es justo lo que tenemos en este momento; ganancias, tasas de interés, los precios de la energía, la estabilidad mundial y la política son impredecibles. A pesar de cierta firmeza subyacente en los datos que normalmente seguimos, el temor principal de que algo impredecible ocurra, como que el petróleo baje a \$20, que las tasas de interés se tornen negativas, la actividad terrorista, y la discordia en Washington todas presionen a los mercados a dar un giro inesperado. A medida que estas variables se hacen más predecible, los mercados se ajustarán.

Históricamente, los años de elecciones no han sido muy buenos para los mercados de Estados Unidos, y éste no parece que va a ser diferente, especialmente teniendo en cuenta las muy diferentes políticas de los candidatos restantes. Mientras se continúen reduciendo el número de candidatos, las empresas estadounidenses y los contribuyentes podrán predecir mejor el impacto económico del cambio político inminente.

Ahora más que nunca, es importante que los inversores mantengan su disciplina en su colocación de activos. La tentación que un inversor tiene de "hacer algo" cuando los mercados se ponen feos se puede repetir por el resto del año. Seguirá siendo fundamental el poder redirigir el curso a lo razonable. Por lo menos, el último trimestre nos da un gran ejemplo del poder de no reaccionar emocionalmente a la volatilidad. No muchos han predicho que el 2016 va a ser un gran año para los mercados, y no se prevé que sea malo. Lo que la mayoría de los analistas están buscando es aumentos de un dígito entre las acciones de alta calidad.

Bonos de EEUU: Cautela

Con un paso más lento hacia la normalización y un vuelo en general a la seguridad durante el último trimestre, los bonos mostraron fortaleza. Los bonos a 10 años, se ubicaron en 1.78%, vs un promedio histórico de 6.21%. Lo que el inversor ha visto es que a pesar de las acciones del Fed, las tasas de interés y los precios de los bonos han sido muy volátiles. Como tal, es fundamental escoger correctamente al manejador de renta fija que pueda mitigar ese riesgo. La calidad del crédito, la duración, el tipo de seguridad y el rendimiento ayudarán a moderar los efectos del aumento de las tasas.

Comentarios de Colocación de Activos

Es importante que los inversores mantengan exposición a todas las clases de activos, incluso en este entorno difícil. El ser selectivos en el sector de alta capitalización de crecimiento de EE.UU. debe recompensar a los inversores, ya que sus manejadores buscan calidad, ganancias, y el liderazgo como criterios para la inclusión en una cartera. Cualquier esperanza de rentabilidad vendrá de una buena selección de activos. Todos los ojos están puestos en los ingresos corporativos, que deberían recompensar a aquellas empresas que lo hacen bien. Además, es importante reconocer que después de varios años en la cola de los resultados, los mercados emergentes están mostrando señales de vida. Los fondos con una asignación de ME mostrarán los efectos de esta oscilación. Por último, las bienes raíces no deben ser ignoradas. El incluir un fondo REIT, o una asignación REIT en un fondo es una buena manera de exponer la cartera a rendimiento, así como

beneficiarse de un mercado inmobiliario más estable y en crecimiento.

1. YTD 2016 Total Return data sourced from www.Morningstar.com and www.MSCI.com.
2. Source: JP Morgan Guide to the markets, Q2 2016.