

## Comentario de Mercado: 2<sup>do</sup> Trimestre 2015

### Interioridades del Mercado:

#### Mercados Globales: Bueno/Neutral

Los mercados desarrollados están arriba un 5.9% en lo que va de año. La noticia más grande ha sido el efecto potencial que tenga Grecia en la Eurozona, cual añade algún riesgo a corto plazo. La fortaleza del dólar continua, sin embargo, creando un contra peso al superávit comercial para Europa y más allá.

#### Economía de EU: Bueno

La data económica de EU sigue siendo fuerte. La creación de empleos continúa en acenso, al igual que la construcción de viviendas nuevas. El consumidor estadounidense continúa gastando por encima de las tasas proyectadas, manteniendo una tasa de ahorro superior a la media, y las ganancias corporativas fueron sólidas. Los estimados futuros indican que se trata de una tendencia que continuará hasta el año 2016.

#### Inflación: Bueno

La inflación se mantiene muy por debajo de los promedios históricos en 1.7%

#### Tasas de Interés: Neutral

Aunque la postura muy cautelosa de Yellen todavía parece estar en juego, la línea de tiempo para futuros aumentos de las tasas está acortando.

#### Mercado de Acciones de EU: Bueno

Las valoraciones basadas en las ganancias proyectadas están actualmente un poco exageradas frente a las normas históricas, pero ligeramente infravaloradas si se analiza en base a rendimiento. En ese contexto, y combinado con la fuerza económica general, los mercados deben seguir proporcionando rendimiento, especialmente en sectores como las finanzas, la tecnología y la salud.

#### Bonos de EU: Cautela

La volatilidad continúa, lo que favorece bonos de corta duración y alta calidad para proteger el valor de la cartera. El bono a 10 años terminó el trimestre en 2.35%, con los rendimientos incrementando significativamente en todo el espectro de renta fija. A medida que los mercados se acercan más y más a aumentos de las tasas de interés, el manejo activo de la duración, calidad, tipo de seguridad y el rendimiento ayudara a moderar los efectos de la subida de intereses.

### Key Takeaways:

#### Mercado de Acciones de EU-

El mercado sigue estando sobrevalorado ligeramente con relación a los promedios históricos. La exposición táctica a áreas de crecimiento sigue siendo clave.

#### Mercado de Bonos de EU-

Un aumento de intereses en otoño o finales de año todavía sigue sobre la mesa. Una estrategia de bonos escalonada sigue siendo un buen enfoque dado a esta incertidumbre.

#### Market Recap

ASSET CLASS	BENCHMARK	YTD 2015 Total Return
U.S. Large Cap Stocks	S&P 500 Index	1.2%
U.S. Mid Cap Stocks	S&P MidCap 400 Index	4.2%
U.S. Small Cap Stocks	Russell 2000 Index	4.8%
U.S. Real Estate	MSCI US REIT Index	-6.19%
International Stocks	MSCI EAFE Index	5.9%
Emerging Mkts Stocks	MSCI Emerging Markets Index	3.1%
U.S. Bond Markets	Barclays US Agg Bond Index	-0.1%

#### Tactical Over/Underweights

	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		•	