

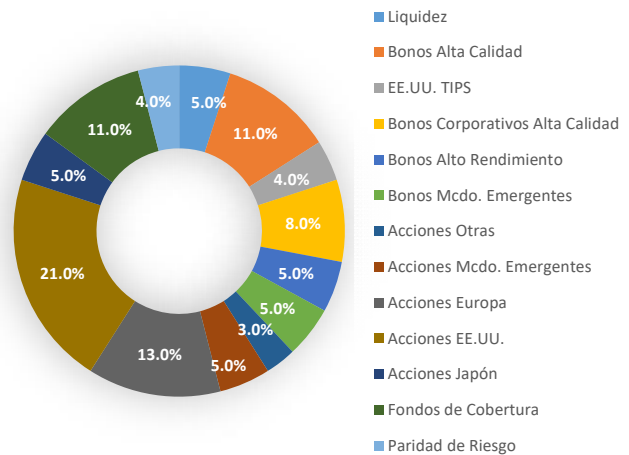
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Acciones globales Reino Unido Acciones mundiales de calidad Marcas de consumo global Creación de valor sostenible en mercados emergentes Estrategias de multi-estilo de la zona euro para invertir más allá del ciclo Transformación digital (7)	Acciones	EMU
Bonos con grado de inversión Bonos verdes mundiales Bonos de alta rentabilidad en USD Bonos de alta rentabilidad Asia	Bonos	Bonos de alta calidad de mercados desarrollados
Libra esterlina Franco suizo	Cambio de Divisas	USD
Oro: una cobertura con beneficios Pétroleo Crudo (7)	Metales Preciosos	

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

Los datos macroeconómicos siguen mejorando progresivamente a medida que las economías superan las consecuencias de las cuarentenas y cierres económicos. El reciente aumento de las infecciones en algunas partes de los EEUU representa un retroceso en la trayectoria de la recuperación; sin embargo, nuestro escenario central asume que no volvemos a las medidas de cierre total de marzo/abril. Mantenemos una política general de asignación de activos de riesgo, expresada a través de una preferencia por las acciones mundiales y los diversos segmentos de crédito. La creación de dinero y el estímulo sin precedentes deben continuar para apuntalar los precios de los activos y cualquier mejora continua de las cifras macro o los acontecimientos positivos sobre el virus nos permitiría captar los movimientos al alza.

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) 43 844 0 844
 Fax: +41 (0) 43 844 0 845
 www.tt-international.ch
 info@tt-international.ch

Puntos de contacto locales en:

- Colombia
- Curazao
- Panamá
- Costa Rica
- México
- Perú

para detalles por favor consultar:

www.tt-international.ch/ubicaciones/?lang=es

BONOS

El mensaje de los bancos centrales mundiales es, que no tienen intención de revertir sus políticas de acomodación. Esto, en efecto, está creando un techo sobre cómo pueden moverse los altos rendimientos nominales a largo plazo. Las expectativas de inflación han aumentado debido al aumento de los precios de la energía y a la confianza en que estamos pasando lo peor de la crisis. Para que éstas aumenten de manera significativa, necesitamos ver una recuperación económica de base más amplia a nivel mundial. Seguimos siendo constructivos en cuanto a los bonos soberanos de grado de inversión y de alto rendimiento de los Estados Unidos, así como en cuanto a los bonos soberanos en moneda fuerte de los mercados emergentes. Los rendimientos en estos segmentos de crédito siguen siendo atractivos y compensan a los inversores por posibles incumplimientos futuros y rebajas de calificación. Los aspectos técnicos también han mejorado significativamente con los continuos flujos de fondos positivos y sin signos de crisis crediticia, lo que permite a la mayoría de los prestatarios acceder al capital.

ACCIONES

El mensaje de los bancos centrales mundiales es, que no tienen intención de revertir sus políticas de acomodación. Esto, en efecto, está creando un techo sobre cómo pueden moverse los altos rendimientos nominales a largo plazo. Las expectativas de inflación han aumentado debido al aumento de los precios de la energía y a la confianza en que estamos pasando lo peor de la crisis. Para que éstas aumenten de manera significativa, necesitamos ver una recuperación económica de base más amplia a nivel mundial. Seguimos siendo constructivos en cuanto a los bonos soberanos de grado de inversión y de alto rendimiento de los Estados Unidos, así como en cuanto a los bonos soberanos en moneda fuerte de los mercados emergentes. Los rendimientos en estos segmentos de crédito siguen siendo atractivos y compensan a los inversores por posibles incumplimientos futuros y rebajas de calificación. Los aspectos técnicos también han mejorado significativamente con los continuos flujos de fondos positivos y sin signos de crisis crediticia, lo que permite a la mayoría de los prestatarios acceder al capital.

CAMBIO DE DIVISAS

Dentro de las monedas del G10 seguimos siendo ligeramente pesimistas con el dólar americano (USD). Los tipos de interés de los Estados Unidos se han desplomado y la Reserva Federal de los Estados Unidos ha suministrado a los mercados una cantidad sin precedentes de efectivo en dólares para aliviar los problemas de financiación, facilitando su postura política de forma más proactiva que otros bancos centrales de todo el mundo. Es probable que el euro se beneficie de un plan de recuperación para toda la UE. El euro y otras monedas del G10 deberían beneficiarse, en relación con el dólar, de un rebote del crecimiento económico.

Fuente: UBS House View Agosto 2020

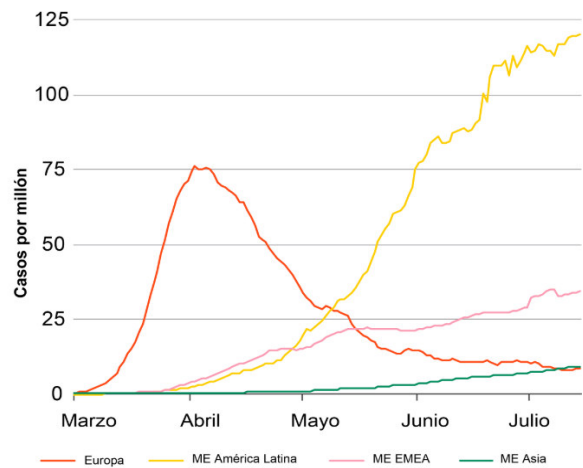
FAVORECIENDO LA RENTA VARIABLE EUROPEA EN LA REACTIVACIÓN GLOBAL

A medida que las economías empiezan a normalizarse, la renta variable europea nos parece la exposición global más atractiva ante una reapertura global a ritmos diferenciados. La región dispone de una sólida infraestructura de salud, exposición al repunte del crecimiento mundial y unas políticas de respuesta amplias con margen para más estímulo. En consecuencia, creemos que ofrece un mejor perfil de riesgo-recompensa que los beneficiarios tradicionales de un repunte del crecimiento, los mercados emergentes (ME).

El ritmo de reactivación de la actividad depende del éxito de los países en la contención del virus en las fases de reapertura, tal y como detallábamos en nuestras Perspectivas de mitad de año. En este sentido, Europa va un paso por delante de la mayor parte del mundo emergente. Muchos países de ME tienen sistemas de salud públicos menos robustos y la pandemia aún no ha alcanzado el pico. Los contagios se han disparado en América Latina tras un inicio lento, como indica el gráfico, y van en aumento en los países emergentes de Europa, Oriente Medio y África (EMEA), y en el sur de Asia. Por el contrario, los contagios en los países desarrollados de Europa han seguido una trayectoria descendente desde que se alcanzó el pico en abril.

La capacidad sanitaria y las medidas de contención de Europa colocan a la región en una buena posición para la recuperación. Las empresas europeas también están muy orientadas a una posible mejora del comercio mundial y a la recuperación de la economía china. Es probable que algunas economías de ME también se beneficien, y los países asiáticos centrados en la tecnología están dando las primeras señales de un repunte del comercio. En ese sentido, la escalada de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China es un riesgo para el sentimiento del mercado respecto a la renta variable de ME, Europa y Japón por igual. No obstante, Europa es menos vulnerable a una nueva caída de los precios de las materias primas que las economías de ME altamente expuestas a las materias primas y los recursos naturales, como Rusia y Brasil.

Nuevos casos de COVID-19 como porcentaje de la población, marzo-julio 2020



Fuente: BlackRock Investment Institute

CONTINUACIÓN: FAVORECIENDO LA RENTA VARIABLE EUROPEA EN LA REACTIVACIÓN GLOBAL

Asimismo, el apoyo monetario y fiscal para amortiguar el impacto del virus es más sólido en Europa que en los países de ME y Japón, y existe margen y demanda de estímulo adicional. Tras un comienzo lento, la eurozona ha potenciado sus políticas de respuesta. El Banco Central Europeo ha dejado claro que está listo para aumentar el estímulo monetario. Los líderes de los 27 Estados miembros de la UE se reunieron la semana pasada para discutir el innovador paquete de recuperación económica conjunto en su primera cumbre presencial desde el inicio del confinamiento. Un aspecto importante es la coordinación sin precedentes entre las autoridades monetarias y fiscales, que está permitiendo a la región desplegar medidas de estímulo y reducir los costes de financiación de los países periféricos al mismo tiempo. En cambio, creemos que el margen de la política en muchos países emergentes es mucho más limitado, ya que muchos se arriesgan a una subida de los tipos de interés y una devaluación de su moneda.

¿Qué riesgos conlleva preferir Europa a los ME? En primer lugar, una sorpresa en la trayectoria de la pandemia. Esto podría ir desde una caída en las tasas de contagio de los ME hasta un repunte de los casos en Europa. En segundo lugar, la renta variable de ME podría superar aún más a su homóloga europea si el dólar estadounidense se debilita respecto a las monedas de ME o si el repunte del crecimiento mundial es mucho mayor de lo que prevemos.

Fuente: www.blackrock.com/es - comentario semanal 22.07.2020

CIFRAS PRINCIPALES 2020

INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31.12.2019	20.07.2020	% Cambio en el año
Dow Jones	28'538.44	26'872.64	-5.84%
S&P 500	3'230.78	3'251.84	0.65%
RUSSELL 2000	1'668.47	1'467.95	-12.02%
NASDAQ COMP	8'972.60	10'503.19	17.06%
CANADA - TSX	17'063.43	16'183.66	-5.16%
MEXICO - IPC	43'541.02	36'345.24	-16.53%
BRAZIL IBOVESPA	115'645.34	104'484.47	-9.65%
COLOMBIA COLCAP	1'662.42	1'156.16	-30.45%
ASIA	31.12.2019	20.07.2020	% Cambio en el año
JAPAN - NIKKEI	23'656.62	22'717.48	-3.97%
H.K. HANG SENG	28'189.78	25'057.99	-11.11%
CHINA CSI 300	4'096.58	4'680.30	14.25%
EUROPE	31.12.2019	20.07.2020	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	3'745.15	3'388.34	-9.53%
UK - FTSE 100	7'542.44	6'261.52	-16.98%
GERMANY - DAX	13'249.01	12'919.61	-2.49%
SWITZERLAND - SMI	10'616.94	10'470.92	-1.38%
SPAIN - IBEX 35	9'549.20	7'478.00	-21.69%
NETHERLANDS - AEX	604.85	579.14	-4.25%
RUSSIA - RTSI	155'360.00	121'290.00	-21.93%
VOLATILIDAD	31.12.2018	20.07.2020	% Cambio en el año
SPX (VIX)	13.78	25.68	86.36%

MONEDAS

	31.12.2019	20.07.2020	% Cambio en el año
EUR/USD	1.1220	1.1429	1.86%
USD/JPY	108.6750	107.0450	-1.50%
USD/CHF	0.9674	0.9394	-2.89%
GBP/USD	1.3262	1.2569	-5.23%
USD/CAD	1.3002	1.3581	4.45%
EUR/CHF	1.0855	1.0729	-1.16%

MATERIAS PRIMAS

PRECIOUS METALS	31.12.2019	20.07.2020	% Cambio en el año
GOLD USD/OZ	1'517.48	1'809.90	19.27%
SILVER USD/OZ	17.86	19.34	8.29%
PLATINUM USD/OZ	965.50	840.50	-12.95%
ENERGY	31.12.2019	20.07.2020	% Cambio en el año
WTI Crude Oil	61.06	40.59	-33.52%
Brent Crude Oil	66.00	43.14	-34.64%
Natural Gas	2.19	1.72	-21.55%

RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 meses	2 años	10 años
ESTADOS UNIDOS	0.117	0.147	0.628
ALEMANIA	-0.566	-0.667	-0.452
SUIZA	-0.740	-0.751	-432.000
REINO UNIDO	0.013	-0.096	0.156
JAPON	-0.021	-0.077	-0.164

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 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.
