

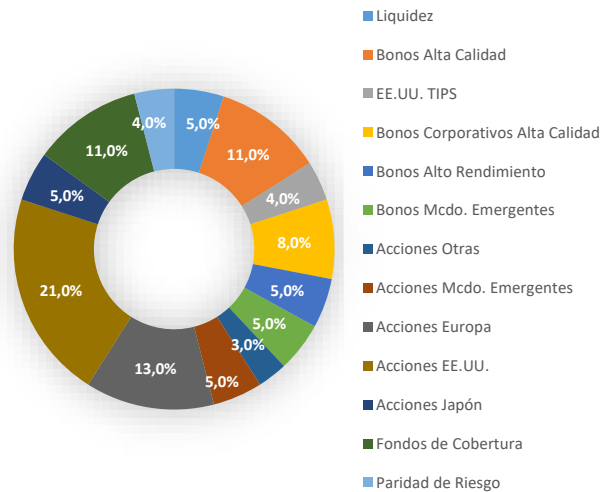
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS	
MD pequeña y mediana capitalización 5+, fintech, healthtech, greentech Inversión sostenible Invertir en suscripciones digitales	Acciones	Marcas de consumo mundial Comunicaciones, consumo discrecional Productos básicos de consumo	
Bonos de alta rentabilidad Asia Alta rentabilidad de los EEUU Bonos verdes: defensivo y sostenible	Bonos	Bonos grado de inversión Bonos mercados emergentes	
EUR, Libra esterlina Divisas vinculadas a materias primas (AUD, NOK, RUB, CNY)	Divisas	USD, Acuerdo de tipos de interés a plazo, opciones de cobertura de USD	
Petróleo, cobre, paladio	Metales Preciosos & Materias Primas	Oro	

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

Con la aceleración de la aplicación de las vacunas, la proximidad de la reapertura y la llegada de más estímulos fiscales a EEUU, las expectativas de crecimiento han mejorado notablemente. La incertidumbre política está aumentando como resultado, inyectando volatilidad en los mercados de acciones y bonos. Pero creemos que los Bancos centrales mantendrán unas condiciones financieras fáciles. En general, seguimos apostando por el riesgo, lo que se traduce en una preferencia por determinados segmentos de renta variable y de crédito, que están orientados a la recuperación económica.

PORTAFOLIO MODELO BALANCEADO USD



DETALLES DE CONTACTO T&T INTERNATIONAL GROUP

T&T International Wealth Management Ltd.
Birkenstrasse 47
CH-6343 Rotkreuz-Zug
Tel: +41 (0) 43 844 0 844

Puntos de contacto locales en:
• Colombia • Costa Rica
• Curazao • México
• Panamá • Perú

www.tt-international.ch
info@tt-international.ch

para detalles por favor consultar:
www.tt-international.ch/ubicaciones/?lang=es

BONOS

Ante el inminente repunte de la inflación a corto plazo y la normalización económica en el horizonte, ha aumentado la volatilidad en el extremo largo de la curva de rendimiento. Los Bancos centrales han declarado que retirarán el estímulo mucho más tarde de lo que lo hicieron en ciclos anteriores, a medida que la recuperación se ponga en marcha, y que les gustaría ver una trayectoria moderada de los tipos. Sin embargo, las grandes cantidades de estímulo fiscal pueden ejercer presión sobre esa estrategia. En EEUU creemos que los segmentos de crédito más bajos se mantendrán por la perspectiva de nuevos estímulos fiscales, la rápida implantación de vacunas y la mejora de las perspectivas de impagos. Hemos colocado la alta rentabilidad Estadounidense en la categoría preferida, mientras que el grado de inversión Estadounidense se mantiene como menos preferido debido a las ajustadas valoraciones y a su vulnerabilidad al aumento de los rendimientos. Por último, nos siguen gustando la alta rentabilidad de los bonos Asiáticos por sus atractivos rendimientos y valoraciones.

ACCIONES

Los mercados están pasando a una fase más madura de la recuperación comercial. La etapa inicial se caracterizó por una política intervencionista sin precedentes, que dió lugar a un desplome de los tipos reales y a un crecimiento de los activos financieros asociados con expansión de ingresos y beneficios. Con la aceleración del crecimiento de los beneficios, el aumento de los rendimientos de los bonos no debería hacer descarrilar el rendimiento positivo de la renta variable. Por lo tanto, esperamos que se produzcan nuevas subidas en los próximos 6-12 meses. Mantendremos los mercados emergentes en la categoría de preferidos, ya que sus valoraciones son más atractivas en comparación con las de los mercados desarrollados.

DIVISAS

Entre las monedas del G10, seguimos siendo bajistas con respecto al dólar estadounidense y al yen. Esperamos que las monedas procíclicas como el Euro, las monedas productoras de materias primas y la libra esterlina, se beneficien de un dólar más débil. El franco Suizo también puede subir, pero no tanto como el euro o la libra. La demanda del yen, que es un refugio seguro, debería caer, y la divisa podría tener incluso un rendimiento inferior al del dólar, ya que los inversores mundiales se preparan para un mundo post-COVID. La fuerte demanda del yuan Chino debería mantenerlo en una tendencia alcista a medio plazo frente al dólar.

Fuente: UBS House View, 02/ 2021

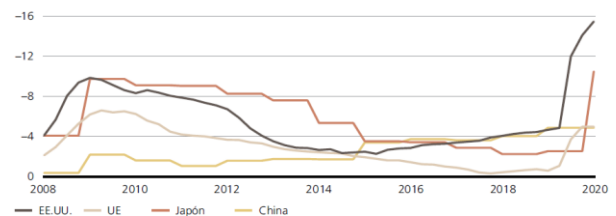
¿PREOCUPACIONES DE LA INFLACIÓN?

Las perspectivas de crecimiento positivo posiblemente se vean magnificadas por el aumento continuo del estímulo fiscal y monetario. En los últimos años, Estados Unidos, Europa, China, Reino Unido y Japón aumentaron colectivamente la deuda pública alrededor del 15% del PIB mundial. Actualmente, todo parece indicar que Estados Unidos podría agregar estímulos equivalentes a otro 9% de su PIB. El Presidente Biden ha propuesto un paquete de 1,9 billones de USD y los parlamentarios demócratas han comenzado el proceso de «conciliación presupuestaria» para aprobarlo sin los votos republicanos. Posiblemente sean necesarias algunas reducciones de costes para mantener el apoyo de los senadores moderados, lo que creemos que resultará en un paquete final de 1,5 billones de USD, si bien el fuerte apoyo popular posiblemente termine dándole al Presidente Biden el paquete de 1,9 billones de USD que solicitó. El paquete fiscal se sumaría a las inyecciones de liquidez por valor de 300.000 millones de USD en enero de 2021 a cargo de la Reserva Federal, el Banco Central Europeo, el Banco de Japón y el Banco de Inglaterra. Éste probablemente continúe vigente aun cuando la inflación suba en los próximos meses. Asimismo, el sector de la vivienda parece dispuesto a comenzar a gastar los excedentes de ahorro. La tasa de ahorro de Estados Unidos se situó en una media del 16% en 2020, alrededor de dos veces la media a largo plazo desde 1990. Eso constituye un ahorro total de 2,9 billones de USD; JP Morgan ha informado de un aumento de los depósitos de hogares del 37% interanual en una reciente actualización para inversores.

La inquietud en torno a la inflación siguió caracterizando a los mercados las semanas pasadas, y la inflación de equilibrio de EE.UU. a dos años alcanzó el máximo de la década, en el 2,6%. Esta preocupación se vio agudizada por la medición del índice de precios a la producción de EE.UU., superior a la esperada, con un aumento del 1,2% en el mes, frente a una previsión del 0,4%. Ello incluyó una subida del 0,9% en los costes de la atención sanitaria, el segundo mayor aumento registrado, y la tasa

Los déficits fiscales se han disparado

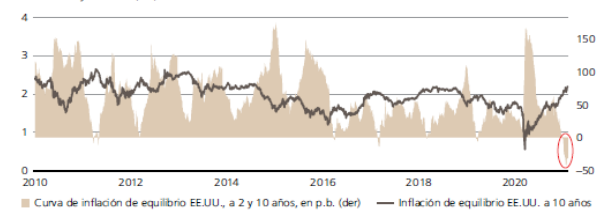
Saldo presupuestario, como % del PIB para Estados Unidos, zona euro, Japón y China, escala invertida



Fuente: Bloomberg, UBS, a 8 de febrero de 2021

La curva de inflación de equilibrio de EE.UU. está invertida, y las expectativas a corto plazo son más altas que a largo plazo

Inflación de equilibrio de EE.UU. a 10 años, en % (izq); curva de inflación de equilibrio de EE.UU. a 2 y 10 años (der)



Fuente: Bloomberg, UBS, a 8 de febrero de 2021

Continuación en la página 3

CONTINUACIÓN: ¿PREOCUPACIONES DE LA INFLACIÓN?

interanual más alta desde 2007. Esto es significativo ya que la atención sanitaria representa una quinta parte del índice de precios subyacente en base al gasto de consumo personal, el indicador de inflación favorito de la Fed - una quinta parte del índice de gasto de consumo personal básico.

La preocupación por la inflación continuó elevando los rendimientos, y el de los títulos del Tesoro de EE.UU. a 10 años subió 14,5 puntos básicos, hasta el 1,345%, durante las semanas. Pero nuestra opinión sigue siendo que el aumento de la inflación será temporal. Los mercados se preparan para una inflación media del 2,6% en los próximos dos años, pero de solo un 2,2% en 10 años, según las tasas de equilibrio. Mientras tanto, las actas de la Fed han indicado que los funcionarios consideran que las fuerzas inflacionistas a corto plazo están impulsadas en gran medida por «factores temporales», como el hecho de que los bajos niveles del pasado queden fuera de las comparaciones anuales. Esto sugiere que la Fed evitará endurecer su política monetaria demasiado pronto. En este contexto, creemos que los inversores deberían intentar añadir ingresos a las carteras a través de bonos asiáticos de alta rentabilidad y de empresas que ofrezcan dividendos elevados y sostenidos.

No obstante, es probable que la inflación aumente a corto plazo, y en algún momento de los próximos meses los inversores afrontarán una combinación de inflación por encima del objetivo y al alza, y un fuerte crecimiento económico y del empleo, mientras que las tasas de interés se mantienen próximas a cero y los bancos centrales continúan inyectando liquidez. La Reserva Federal ha dicho repetidamente que no prestará atención a un repunte de la inflación —y, por las razones arriba mencionadas, pensamos que no lo hará—, pero probablemente se genere nerviosismo en torno a subidas de tipos.

Fuente: UBS House View, 02/2021

CIFRAS PRINCIPALES 2021

INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31/12/2020	25/02/2021	% Cambio en el año
Dow Jones	30.606,48	31.402,01	2,60%
S&P 500	3.756,07	3.829,34	1,95%
RUSSELL 2000	1.974,86	2.200,17	11,41%
NASDAQ COMP	12.888,28	13.119,43	1,79%
CANADA - TSX	17.433,40	18.484,53	6,03%
MEXICO - IPC	44.066,88	55.310,27	25,51%
BRAZIL IBOVESPA	119.017,24	112.256,36	-5,68%
COLOMBIA COLCAP	1.437,89	1.370,75	-4,67%
ASIA	31/12/2020	25/02/2021	% Cambio en el año
JAPAN- NIKKEI	27.444,17	30.168,27	9,93%
H.K. HANG SENG	27.231,13	30.074,17	10,44%
CHINA CSI 300	5.211,29	5.469,56	4,96%
EUROPE	31/12/2020	25/02/2021	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	3.352,64	3.685,28	9,92%
UK - FTSE 100	6.460,52	6.651,96	2,96%
GERMANY - DAX	13.718,78	13.879,33	1,17%
SWITZERLAND - SMI	10.703,51	10.658,87	-0,42%
SPAIN - IBEX 35	8.073,70	8.317,80	3,02%
NETHERLANDS - AEX	624,61	664,48	6,38%
RUSSIA - RTSI	138.530,00	145.730,00	5,20%

VOLATILIDAD

	31/12/2020	25/02/2021	% Cambio en el año
SPX (VIX)	22,75	28,89	26,99%

DIVISAS

	31/12/2020	25/02/2021	% Cambio en el año
EUR/USD	1,2237	1,2183	-0,44%
USD/JPY	103,2360	106,2100	2,88%
USD/CHF	0,8840	0,9048	2,35%
GBP/USD	1,3673	1,4017	2,52%
USD/CAD	1,2739	1,2662	-0,60%
EUR/CHF	1,0817	1,1023	1,90%

MATERIAS PRIMAS

METALES PRECIOSOS	31/12/2020	25/02/2021	% Cambio en el año
GOLD USD/OZ	1.897,70	1.769,90	-6,73%
SILVER USD/OZ	26,45	27,42	3,67%
PLATINUM USD/OZ	1.075,50	1.220,50	13,48%
ENERGY	31/12/2020	25/02/2021	% Cambio en el año
WTI Crude Oil	48,52	63,53	30,94%
Brent Crude Oil	51,80	66,88	29,11%
Natural Gas	2,53	2,73	7,91%

RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 meses	2 años	10 años
ESTADOS UNIDOS	0,043	0,166	1,515
ALEMANIA	-0,591	-0,653	-0,231
SUIZA	-0,800	-0,769	-0,156
REINO UNIDO	0,002	0,114	0,787
JAPON	-0,100	-0,101	0,141

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 red amplia y de gran reputación 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.
