

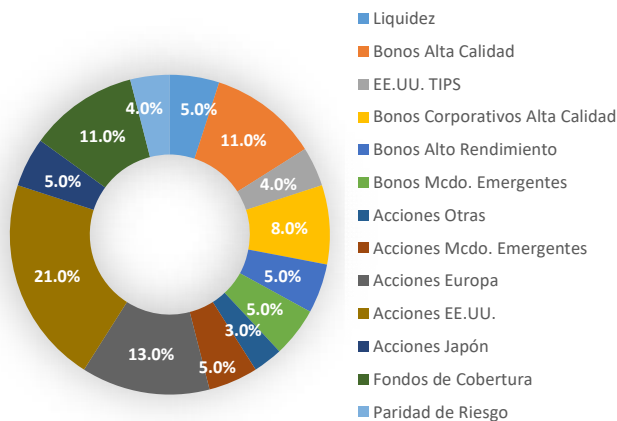
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Renta variable Asia ex-Japan, China EEUU pequeña y mediana capitalización 5+, fintech, healthtech, greentech Futuro del planeta Inversión sostenible Invertir en suscripciones digitales Finanzas	Acciones	Marcas de consumo mundial Eurozona - comunicaciones Consumo discrecional Productos básicos de consumo Zona Euro pequeña y mediana capitalización
Bonos de alta rentabilidad Asia Bonos del gobierno Chino Alta rentabilidad de los EEUU Bonos verdes: defensivo y sostenible Recolección de rend. con activos corporativos híbridos Flexión de material sintético	Bonos	Bonos grado de inversión Bonos mercados emergentes
EUR Libra esterlina CNY, SGD	Divisas	USD Yen japonés
Materias primas Petróleo	Metales Preciosos & Materias Primas	

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

Ahora que se acelera el despliegue de las vacunas, se acelera la reapertura y hay más estímulos fiscales en camino en EEUU, las expectativas de crecimiento han mejorado drásticamente. La incertidumbre política está aumentando como resultado, inyectando volatilidad en los mercados de acciones y bonos. Sin embargo, 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 crédito y materias primas, 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](http://www.tt-international.ch/ubicaciones/?lang=es)

**BONOS**

Con un 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 los estímulos mucho más tarde de lo que lo hicieron en ciclos anteriores, a medida que la recuperación se vaya afianzando, y que les gustaría ver una trayectoria moderada de los tipos. Tras el fuerte repunte, creemos que los tipos estadounidenses subirán de forma más gradual a partir de aquí, a medida que la economía empiece a normalizarse en el segundo trimestre y el mercado adelante lentamente el tapering y la eventual subida de tipos. Dentro del crédito, creemos que los segmentos de crédito más bajos en EEUU se sentirán por el fuerte estímulo fiscal, el rápido despliegue de las vacunas, así como la mejora de las perspectivas de impagos. Mantenemos 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 vio como los tipos reales se desplomaban y la expansión de pérdidas y ganancias apoyaba a la renta variable. 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, impulsadas principalmente por los segmentos más baratos, como los valores cíclicos y de valor seleccionados. 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**

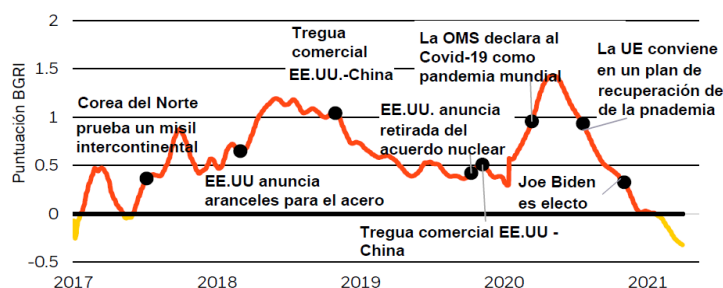
Entre las monedas del G10, seguimos siendo bajistas con respecto al dólar estadounidense y al yen. Esperamos que las monedas procíclicas como el Euro, las monedas productoras de materias primas y la libra esterlina, se beneficien de un dólar más débil. Es probable que el franco suizo también suba, pero 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 billete verde, ya que los inversores mundiales se preparan para un mundo post-COVID. La fuerte demanda del yuan chino debería mantenerlo en un nivel medio.

Fuente: UBS House View, Junio 2021

**CALIBRAR EL RIESGO GEOPOLÍTICO**

- La atención del mercado se centra en la reanudación y la inflación y menos en los riesgos geopolíticos. Sin embargo, merece la pena vigilar los riesgos específicos, ya que los brotes podrían pillar a los inversores desprevenidos.
- Las expectativas de inflación se redujeron por la bajada de los precios del petróleo y las materias primas. Esperamos datos volátiles a corto plazo en medio de una demanda de consumo reprimida y una escasez de oferta
- Se espera que los datos muestren que el índice de precios del gasto de consumo personal (PCE) de EEUU subió un 2,8% en abril, por encima de la inflación de la Reserva Federal.

La atención del mercado a los riesgos geopolíticos ha caído a mínimos de cuatro años, según indica nuestro panel actualizado de riesgo geopolítico. Creemos que esto está justificado, ya que los inversores parecen más centrados en la reactivación económica y en las perspectivas de inflación y menos preocupados por la geopolítica desde el cambio de administración en EEUU. No obstante, merece la pena prestar atención a los riesgos específicos porque las turbulencias podrían tomar por sorpresa a los inversores.



El panel mide la atención del mercado a la geopolítica en general y a cada uno de nuestros 10 riesgos principales al hacer un seguimiento de la frecuencia relativa de los informes de corretaje y noticias financieras asociados con los riesgos incluidos en los indicadores de riesgo geopolítico de BlackRock (BGRI). La puntuación total de los BGRI ha tendido a la baja a lo largo del año pasado debido a la menor atención a riesgos como la competitividad estratégica entre EEUU y China, los rebotes de COVID-19 y las tensiones en el Golfo. Como se ve en el gráfico, ha entrado en terreno negativo este año, lo cual significa que la atención del mercado a los riesgos geopolíticos está por debajo de la media de los últimos años. En general, esto indica una reducción considerable de la preocupación en torno al riesgo geopolítico desde el cambio de administración en EEUU. El panel también proporciona una evaluación fundamental de BlackRock respecto a la probabilidad de materialización de cada riesgo a corto plazo. También hay un nuevo indicador cuantitativo que trata de medir la similitud entre el actual escenario de mercado y la estimación del movimiento del mercado en caso de materializarse el riesgo.

**CONTINUACIÓN: CALIBRAR EL RIESGO GEOPOLÍTICO**

Hay cuatro nuevos riesgos en el panel: resurgimiento de los casos de COVID-19, crisis políticas en los mercados emergentes, disociación de la tecnología global y estancamiento de la política climática. La atención del mercado a un resurgimiento de los casos de COVID-19 parece baja, pero asignamos una probabilidad media a este riesgo. La atención a las crisis políticas en los mercados emergentes es relativamente elevada, pero consideramos que la probabilidad es baja. Apreciamos una alta probabilidad de disociación entre los sectores tecnológicos de EEUU y China tanto en magnitud como en alcance, a pesar de la atención relativamente baja al riesgo de disociación tecnológica global. El ritmo de retorno de las cadenas de suministro de los sectores tecnológicos a sus países de origen se ha acelerado, un aspecto que tiene el potencial de incrementar los costes de producción. Esto respalda nuestra visión de que los mercados están infravalorando los riesgos de inflación a medio plazo. La Administración de Biden está continuando la postura de su predecesora de intensa rivalidad con China, especialmente en tecnologías críticas, y China ha convertido la autosuficiencia tecnológica en una prioridad fundamental. Como explicábamos en nuestro artículo “El papel de los activos chinos”, creemos que es clave invertir en estos dos polos del crecimiento global. Las tensiones entre EEUU y China con respecto a Taiwán han ido en aumento. No apreciamos riesgos de enfrentamiento militar a corto plazo, pero creemos que existe una amenaza sustancial a medio y largo plazo. urado cuando menos se lo esperen los mercados.

El estancamiento de la política climática se refiere al riesgo de que las economías desarrolladas no aumenten su inversión pública y acción legislativa para alcanzar su objetivo de reducir las emisiones de carbono. La atención a este riesgo parece baja, como reflejan el BGRI, en consonancia con la evaluación de baja probabilidad. Creemos que evitar los daños relacionados con el clima ayudará a impulsar el crecimiento y a aumentar el rendimiento de los activos de riesgo, y hemos incorporado los efectos del cambio climático —y de la transición climática— en los supuestos de rendimiento.

En algunos casos, el panel revela una desconexión entre la atención del mercado y el análisis fundamental. Dos ejemplos: en primer lugar, la atención al riesgo de ciberataques a gran escala ha retrocedido desde el pico de 2020, pero hay una alta probabilidad de que este riesgo ocurra. El hackeo reciente de un oleoducto en EE.UU., y su impacto en los mercados energéticos, subraya este riesgo. El segundo es la atención del mercado a un posible conflicto con Corea del Norte, que se encuentra muy por debajo de la media histórica, pero clasificamos este riesgo como “medio” y prevemos un aumento de las tensiones a medida que nos acercamos a 2022. Las provocaciones de Corea del Norte, incluidas las pruebas de misiles de largo alcance y la posibilidad de una prueba nuclear, podrían ser el detonante de una posible escalada.

En conclusión: el descenso relativo de la atención del mercado a los riesgos geopolíticos nos parece justificado, en particular a la luz de los potentes impulsores del mercado a corto plazo como la reactivación económica y las perspectivas de inflación. Mantenemos una postura favorable al riesgo, pero somos conscientes de que los riesgos geopolíticos podrían tener un impacto desmesurado cuando menos se lo esperen los mercados.

Fuente: [www.blackrock.com](http://www.blackrock.com) 26.05.2021

**CIFRAS PRINCIPALES 2021****INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL**

AMERICA	31.12.2020	25.05.2021	% Cambio en el año
Dow Jones	30'606.48	34'393.98	12.37%
S&P 500	3'756.07	4'197.05	11.74%
RUSSELL 2000	1'974.86	2'227.34	12.78%
NASDAQ COMP	12'828.00	13'661.17	6.49%
CANADA - TSX	17'433.40	19'527.30	12.01%
MEXICO - IPC	44'066.88	49'457.93	12.23%
BRAZIL IBOVESPA	119'017.24	124'031.62	4.21%
COLOMBIA COLCAP	1'437.89	1'244.08	-13.48%
ASIA	31.12.2020	25.05.2021	% Cambio en el año
JAPAN- NIKKEI	27'444.17	28'364.61	3.35%
H.K. HANG SENG	27'231.13	28'412.26	4.34%
CHINA CSI 300	5'211.29	5'155.59	-1.07%
EUROPE	31.12.2020	25.05.2021	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	3'352.64	4'035.58	20.37%
UK - FTSE 100	6'460.52	7'051.59	9.15%
GERMANY - DAX	13'718.78	15'437.51	12.53%
SWITZERLAND - SMI	10'703.51	11'225.88	4.88%
SPAIN - IBEX 35	8'073.70	9'205.50	14.02%
NETHERLANDS - AEX	624.61	710.46	13.74%
RUSSIA - RTSI	138'530.00	155'930.00	12.56%

**VOLATILIDAD**

	31.12.2020	25.05.2021	% Cambio en el año
SPX (VIX)	22.75	18.40	-19.12%

**DIVISAS**

	31.12.2020	25.05.2021	% Cambio en el año
EUR/USD	1.2237	1.2217	-0.16%
USD/JPY	103.2360	108.7700	5.36%
USD/CHF	0.8840	0.8967	1.44%
GBP/USD	1.3673	1.4156	3.53%
USD/CAD	1.2739	1.2046	-5.44%
EUR/CHF	1.0817	1.0959	1.31%

**MATERIAS PRIMAS**

METALES PRECIOSOS	31.12.2020	25.05.2021	% Cambio en el año
GOLD USD/OZ	1'897.70	1'880.24	-0.92%
SILVER USD/OZ	26.45	27.77	4.99%
PLATINUM USD/OZ	1'075.50	1'178.00	9.53%
ENERGY	31.12.2020	25.05.2021	% Cambio en el año
WTI Crude Oil	48.52	66.05	36.13%
Brent Crude Oil	51.80	66.44	28.26%
Natural Gas	2.53	2.89	14.07%

**RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES**

	3 meses	2 años	10 años
ESTADOS UNIDOS	0.005	0.153	1.608
ALEMANIA	-0.643	-0.655	-0.14
SUIZA	-0.800	-0.777	-0.130
REINO UNIDO	0.039	0.036	0.812
JAPON	-0.130	-0.128	0.079

---

**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](mailto: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.

---