

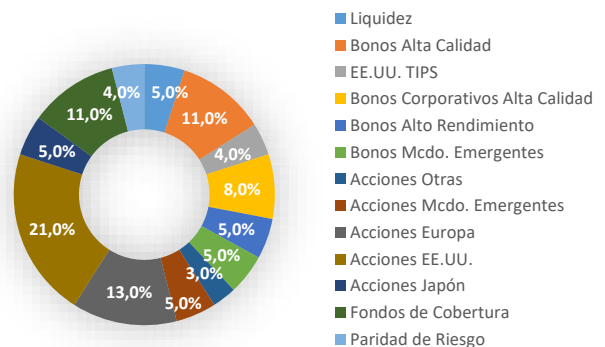
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Renta variable Asia ex-Japón, China EEUU pequeña y mediana capitalización Los líderes digitales Europeos 5+, fintech, healthtech, greentech Futuro del planeta Invertir en acciones europeas con Q_GARP Inversión sostenible Invertir en suscripciones digitales Movilidad inteligente Finanzas	Acciones	Marcas de consumo mundial Consumo discrecional en la Eurozona Productos básicos de consumo Servicios de comunicación zona Euro pequeña y mediana capitalización Lista de ventajitas limitadas
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	Divisas	USD Yen japones
Materias primas Petróleo	Metales Preciosos & Materias Primas	

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

Es probable que el aumento de la inflación siga estando en el punto de mira a medida que se acelera la recuperación tras la pandemia, y los temores a la inflación podrían generar brotes de volatilidad en los mercados. Creemos que es muy probable que el repunte de la inflación que ha provocado la reciente volatilidad acabe siendo efímera, y los principales bancos centrales también han indicado que no endurecerán su política en respuesta a un aumento temporal de los precios. Seguimos pensando que el entorno de aceleración del crecimiento mundial, apoyado por la reapertura de las economías, el estímulo fiscal y una orientación acomodaticia de la política monetaria mundial, es una combinación positiva continua para los mercados mundiales de renta variable. En general, seguimos apostando por el riesgo, lo que se traduce en una preferencia por determinados valores de renta variable, así como por determinados segmentos de crédito y materias primas orientadas 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
- Curacao
- Panamá
- Costa Rica
- México
- Perú

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

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

BONOS

Con la reapertura de las economías, la inflación se ha disparado. Sin embargo, los bancos centrales han declarado que retirarán los estímulos mucho más tarde de lo que lo hicieron en ciclos anteriores, y la Reserva Federal ha dicho que mirará más allá de un repunte federal de la inflación. Tras la reciente pausa en su movimiento alcista, creemos que los tipos estadounidenses subirán gradualmente en la segunda mitad del año a medida que se suavicen las restricciones, el mercado laboral se recupere y la Fed esté más cerca de reducir sus compras de activos. Dentro del crédito, mantendremos el alto rendimiento como el preferido; en particular, creemos que los segmentos de crédito más bajos en EEUU. se sostendrán por el fuerte estímulo fiscal y el despliegue de vacunas, así como por la mejora del contexto de las materias primas y las perspectivas de impagos. Al mismo tiempo, el grado de inversión estadounidense sigue siendo el menos preferido debido a las ajustadas valoraciones y a su vulnerabilidad al aumento de los rendimientos. Nos gusta la alta rentabilidad asiática por su atractivo rendimiento y valoración.

ACCIONES

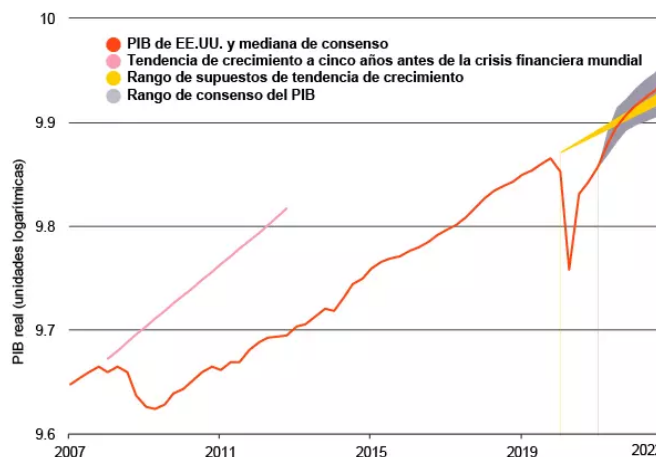
El efecto de los estímulos fiscales y la recuperación de la demanda de los consumidores y las empresas después de la crisis de 19 de Diciembre están dando lugar a un fuerte crecimiento de los beneficios. El impulso de los beneficios se ha acelerado aún más, y las estimaciones de consenso se han elevado. Las valoraciones absolutas siguen siendo altas, pero en un mundo de tipos bajos, la renta variable parece más atractiva que la renta fija. Vemos un mayor potencial alcista en la renta variable mundial, impulsado sobre todo por las zonas más baratas, como las acciones de valor. Mantendremos los mercados emergentes como los preferidos. Los valores de los mercados emergentes son especialmente sensibles a la firmeza del crecimiento mundial y de los precios de las materias primas, y cotizan con descuento respecto a sus homólogos de los mercados desarrollados. También mantendremos la renta variable japonesa como la preferida, ya que sus valoraciones económicas, la mejora de las revisiones de los beneficios y la correlación positiva con los tipos reales de EEUU. deberían favorecer su rendimiento en los próximos meses.

DIVISAS

Entre las monedas de G10, seguimos siendo bajistas con respecto al dólar estadounidense y al yen japonés en el segundo semestre del año. Esperamos que las monedas procíclicas, como el euro, las monedas productoras de materias primas y la libra esterlina, se beneficien de un repunte del crecimiento mundial, de los avances en materia de vacunación y de una inflación más baja que la de Estados Unidos. también es probable que el franco suizo 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 menor al del billete verde, ya que los inversores mundiales se preparan para un mundo posterior al COVID. El año que viene la tendencia podría cambiar a favor del billete verde si los mercados empiezan a valorar las subidas de tipos de la Fed. La firmeza de la demanda del yuan chino debería mantenerlo en un rango estable de 6.30-6.45 frente al dólar.

¿QUÉ VENDRÁ DESPUÉS DE LA REACTIVACIÓN?

Tendencia de crecimiento del PIB de EE.UU. después de la crisis financiera mundial y de la crisis de la COVID-19



La economía y los mercados globales se encuentran en el momento más trascendental desde que comenzamos nuestros foros de visión de mercado hace una década. La recuperación del impacto de la COVID-19 ha sido notablemente rápida, un hecho que refleja nuestra visión de que estamos ante una reactivación, no una recuperación habitual del ciclo económico. Es una coyuntura que contrasta marcadamente con la crisis financiera mundial y la “década perdida” que le siguió. La mediana de las previsiones ahora indica un periodo de crecimiento por encima de la media de la economía estadounidense, según la última encuesta de Reuters. Consulta el gráfico anterior. Se trata de una evolución inusual, ya que normalmente se tarda tiempo en recuperar la tendencia tras una recesión. La gran pregunta es qué viene a continuación. Los participantes del foro defendieron posturas diferentes sobre la reactivación: para unos es el inicio de un repunte generalizado de los “animal spirits”, para otros la aceleración de tendencias que impulsan el crecimiento potencial o una vuelta a la fase media o tardía del ciclo económico. Muchos de ellos creen que la inflación en EE.UU. superará el objetivo de la Fed a medio plazo, lo que supone un gran cambio respecto a las moderadas expectativas de inflación de principios de año. BlackRock Investment Institute (BII) calcula que la inflación media del índice de precios al consumo (IPC) estadounidense estará por debajo del 3% en el periodo 2025-2030, y cree que los mercados siguen infravalorando esta cifra.

CONTINUACIÓN: ¿QUÉ VENDRÁ DESPUÉS DE LA REACTIVACIÓN?

Los participantes del foro alcanzaron un amplio consenso respecto a algunas temáticas de inversión a largo plazo. Estas temáticas incluyen la transición a una economía de cero emisiones netas, una revolución de las políticas duradera, oportunidades en activos chinos a pesar de las tensiones estructurales entre EE.UU. y China, y el papel clave de la innovación tecnológica. La tecnología será crucial para resolver problemas estructurales como el envejecimiento de la sociedad y la consecuente disminución de la población activa; también es fundamental para nuestras perspectivas sectoriales al incorporar el efecto del cambio climático, y el de la transición ecológica, en nuestros supuestos de rendimiento a largo plazo. La transición hacia las cero emisiones netas exige grandes inversiones, cambios en los modelos de negocio e innovación. No hay una hoja de ruta para ese desplazamiento tectónico y creemos que los mercados lo están infravalorando. La transición podría generar una demanda sostenida de productos básicos como el cobre y el litio, que son críticos para la electrificación, pero también puede exacerbar el desequilibrio de la oferta y la demanda del petróleo y disparar la volatilidad de los precios.

China es fundamental para la transición hacia la neutralidad de emisiones. China, el mayor emisor de gases de efecto invernadero del mundo, se ha comprometido a alcanzar la neutralidad en carbono antes de 2060 y el pico de emisiones para 2030. En un sentido más amplio, consideramos los activos relacionados con China como posiciones estratégicas básicas, ya que creemos que los inversores necesitan exposición a China en un mundo cada vez más polarizado entre EE.UU. y China.

Vemos que el tema de inversión el nuevo nominal, que apunta a una respuesta más moderada de los tipos de interés a una subida de inflación que en el pasado, no solo se está cumpliendo, sino que no ha hecho más que empezar. Es probable que los bancos centrales, particularmente la Fed, intervengan para frenar cualquier aumento pronunciado de la rentabilidad a largo plazo. La consecuencia es que los tipos de interés a corto plazo seguirán una senda más baja en comparación con nuestra previsión anterior y con los precios de mercado actuales, lo cual tiene implicaciones importantes para las perspectivas estratégicas.

Fuente: www.blackrock.com 16.06.2021

CIFRAS PRINCIPALES 2021

INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31/12/2020	17/06/2021	% Cambio en el año
Dow Jones	30.606,48	33.812,00	10,47%
S&P 500	3.756,07	4.226,00	12,51%
RUSSELL 2000	1.974,86	2.289,16	15,92%
NASDAQ COMP	12.828,00	12.888,22	0,47%
CANADA - TSX	17.433,40	20.170,94	15,70%
MEXICO - IPC	44.066,88	50.210,16	13,94%
BRAZIL IBOVESPA	119.017,24	127.946,10	7,50%
COLOMBIA COLCAP	1.437,89	1.248,79	-13,15%
ASIA	31/12/2020	17/06/2021	% Cambio en el año
JAPAN- NIKKEI	27.444,17	29.137,50	6,17%
H.K. HANG SENG	27.231,13	28.558,59	4,87%
CHINA CSI 300	5.211,29	5.101,89	-2,10%
EUROPE	31/12/2020	17/06/2021	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	3.352,64	4.157,22	24,00%
UK - FTSE 100	6.460,52	7.153,43	10,73%
GERMANY - DAX	13.718,78	15.727,67	14,64%
SWITZERLAND - SMI	10.703,51	12.011,11	12,22%
SPAIN - IBEX 35	8.073,70	9.195,90	13,90%
RUSSIA - RTSI	138.530,00	164.380,00	18,66%

VOLATILIDAD

	31/12/2020	17/06/2021	% Cambio en el año
SPX (VIX)	22,75	17,74	-22,02%

DIVISAS

	31/12/2020	17/06/2021	% Cambio en el año
EUR/USD	1,2237	1,1904	-2,72%
USD/JPY	103,2360	110,2800	6,82%
USD/CHF	0,8840	0,9179	3,83%
GBP/USD	1,3673	1,3921	1,81%
USD/CAD	1,2739	1,2356	-3,00%
EUR/CHF	1,0817	1,0924	0,99%

MATERIAS PRIMAS

METALES PRECIOSOS	31/12/2020	17/06/2021	% Cambio en el año
GOLD USD/OZ	1.897,70	1.773,78	-6,53%
SILVER USD/OZ	26,45	25,88	-2,16%
PLATINUM USD/OZ	1.075,50	1.071,50	-0,37%
ENERGY	31/12/2020	17/06/2021	% Cambio en el año
WTI Crude Oil	48,52	70,65	45,61%
Brent Crude Oil	51,80	73,04	41,00%
Natural Gas	2,53	3,35	32,49%

RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	31/12/2020	17/06/2021	% Cambio en el año
ESTADOS UNIDOS	0,038	0,2133	1,509
ALEMANIA	-0,658	-0,676	-0,2005
SUIZA	-0,800	-0,781	-0,227
REINO UNIDO	0,021	0,097	0,767
JAPON	-0,099	-0,123	-0,059

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.
