

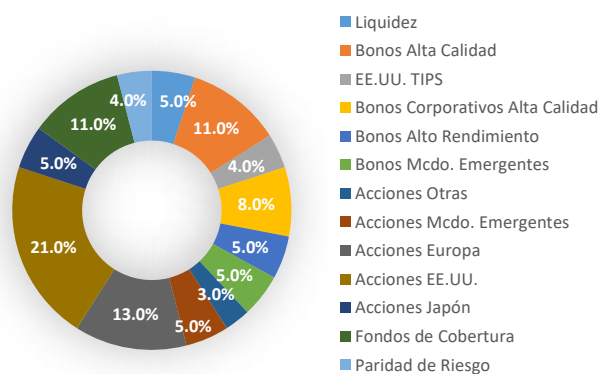
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Acciones japonesas EEUU mediana capitalización 5+, fintech, healthtech, greentech Líder digital europeo Invertir en acciones europeas con Q-GARP Futuro del planeta Inversión sostenible Movilidad inteligente Finanzas, energía, materiales	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 verdes: defensivo y sostenible Recolección de rend. con activos corporativos híbridos Flexión de material sintético Préstamos sénior en Estados Unidos	Bonos	Bonos grado de inversión
SGD, GBP	Divisas	JPY
Materias primas Petróleo	Metales Preciosos & Materias Primas	

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

Es probable que el aumento de la inflación y la persistente preocupación en torno a la COVID-19 sigan siendo el centro de atención a medida que continúe la recuperación tras la pandemia. Creemos probable que el repunte de la inflación sea efímero a medida que se resuelvan los cuellos de botella de la oferta. Los principales bancos centrales también han indicado que no endurecerán su política en respuesta a un aumento temporal de los precios. La difusión de la variante delta ha provocado un aumento de los casos de COVID-19 en todo el mundo y ha hecho que se vuelvan a imponer restricciones sociales y económicas en algunos países. Pero no esperamos que la variante delta, u otras variantes actualmente en circulación, hagan descarrilar la recuperación económica. Las vacunas parecen ser eficaces para reducir las cargas sanitarias, y esperamos que los gobiernos se fijen cada vez más en el aumento del número de casos a medida que se incrementan las tasas de vacunación. Seguimos pensando que el entorno de fuerte crecimiento mundial, apoyado por la reapertura de las economías, el estímulo fiscal y la política monetaria mundial acomodaticia es una combinación positiva para los mercados mundiales de renta variable. Seguimos apostando por el riesgo en general, lo que se traduce en una preferencia por determinados segmentos de renta variable y materias primas 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
- Curazao
- 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](http://www.tt-international.ch/ubicaciones/?lang=es)

**BONOS**

Con la reapertura de las economías, la inflación se ha disparado. Sin embargo, los bancos centrales, incluida la Reserva Federal, han declarado que están dispuestos a tolerar un modesto rebasamiento de la inflación en relación con sus objetivos y retirar los estímulos mucho más tarde que en ciclos anteriores. Tras la reciente pausa en su movimiento al alza, creemos que los tipos estadounidenses subirán gradualmente en los próximos trimestres a medida que el aumento de las tasas de vacunación y eficacia de las vacunas contra las enfermedades graves permita una reapertura gradual, el mercado laboral se recupere y la Fed se acerque a la reducción de sus compras de activos. Dentro del crédito, rebajamos el alto rendimiento a neutral, ya que los diferenciales se han comprimido y el recorrido al alza parece limitado desde los niveles actuales. El grado de inversión de EE.UU. sigue siendo el menos preferido debido a las ajustadas valoraciones y a su vulnerabilidad al aumento de los rendimientos. El alto rendimiento asiático sigue siendo el preferido 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 del 19 de diciembre están dando lugar a un fuerte crecimiento de los beneficios. Las temporadas de beneficios más fuertes de lo esperado en los principales mercados han llevado a la renta variable mundial a nuevos máximos históricos, a pesar de la preocupación por el impacto de la variante delta. Las valoraciones absolutas siguen siendo elevadas en términos históricos, pero en un entorno de tipos reales bajos y un entorno de bajos tipos reales y una perspectiva de crecimiento continuado de los beneficios, creemos que la renta variable puede ampliar sus ganancias. Rebajamos la renta variable de los mercados emergentes a neutral desde la posición preferida. La perspectiva de un anuncio de reducción de la Fed, así como el incierto entorno político en China, nos hace ser más cautelosos en la región. Mantenemos la renta variable japonesa como la preferida. Las valoraciones han caído y la recuperación de la tasa de vacunación en comparación con otros mercados desarrollados debería ayudar a Japón a recuperar el rendimiento inferior a la renta variable mundial observado desde principios de año.

**DIVISAS**

Entre las divisas del G10, nos mostramos neutrales con el dólar y el euro. La recuperación económica de EE.UU. ha progresado bien, y la Fed se ha vuelto menos dovish. El EURUSD está más equilibrado, ya que la moneda europea sigue apoyada por la recuperación mundial. En general, favorecemos a las divisas respaldadas por los bancos centrales que están a punto de retirar las medidas de estímulo. El JPY debería seguir teniendo un rendimiento inferior, con el Banco de Japón que probablemente siga siendo uno de los bancos centrales más moderados del mundo. El año que viene, la tendencia se inclinará más a favor del billete verde cuando los mercados empiecen a valorar las subidas de tipos de la Fed. Se espera que el CNY se debilite moderadamente frente al USD en un contexto de desaceleración del crecimiento chino, pero su atractivo rendimiento de alrededor del 2,5% anual (en relación con el USD) compensa en cierta medida la depreciación al contado prevista.

Fuente: UBS House View, Septiembre 2021

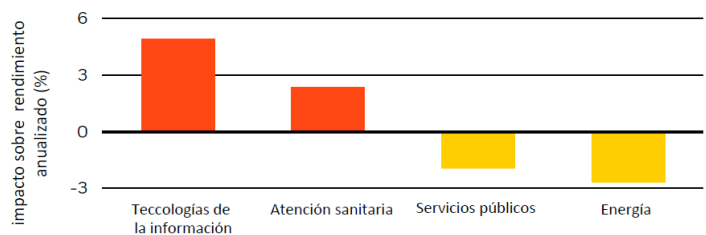
**TEMA DEL MES: LA IMPORTANCIA DE LOS RIESGOS CLIMÁTICOS EN LAS CARTERAS**

Los fenómenos climáticos extremos que se han producido este año alrededor del mundo han intensificado el debate en torno a los efectos del cambio climático y los riesgos que suponen para las carteras. En nuestra opinión, los inversores deberían dejar de considerar la transición hacia una economía de bajas emisiones como un acontecimiento lejano, ya que está ocurriendo aquí y ahora. El riesgo climático es un riesgo de inversión y el exiguo margen de los gobiernos para alcanzar los objetivos de cero emisiones netas significa, en nuestra opinión, que los inversores necesitan empezar a adaptar sus carteras ya.

El último informe del Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (Intergovernmental Panel on Climate Change, IPCC) de las Naciones Unidas confirma la aceleración del calentamiento global. El informe determina que las emisiones de gases de efecto invernadero derivadas de las actividades humanas son responsables del calentamiento de 1,1 grados Celsius (unos 2 grados Fahrenheit) de las temperaturas medias globales desde el siglo XIX, y que el calentamiento continuará durante décadas incluso si se toman medidas inmediatas para reducir drásticamente las emisiones. El IPCC todavía aprecia un exiguo margen para limitar el calentamiento a 1,5 grados Celsius si se realiza un esfuerzo coordinado para lograr las cero emisiones netas para 2050. Nuestros supuestos de rendimiento con consideraciones climáticas asumen una transición exitosa a una economía de bajas emisiones en consonancia con los objetivos del acuerdo de París, y eso mejorará las perspectivas de crecimiento y de los activos de riesgo en comparación con no hacer nada.

**Ganadores y perdedores**

Cambio en los supuestos de rentabilidad de la renta variable: transición ecológica frente a sin medidas climáticas



Fuentes: BlackRock Investment Institute, con datos de Refinitiv Datastream y Bloomberg, agosto de 2021

Creemos que los sectores resilientes ante el cambio climático como la tecnología y la atención sanitaria serán probablemente los más beneficiados de la transición ecológica y los sectores con altas emisiones de carbono y menos oportunidades de transición, como la energía y los servicios públicos, probablemente quedarán rezagados. Véase en el gráfico los supuestos de rendimiento en nuestra hipótesis de base frente a un escenario sin adopción de medidas climáticas.

La atención al cambio climático es cada vez mayor, ya que los fenómenos meteorológicos extremos se han multiplicado en los últimos años. La mayor frecuencia de estos fenómenos continuará incluso si el calentamiento global se limita a 1,5 grados Celsius, según el consenso científico reflejado por el IPCC. Las olas de calor extremo que se producían una vez cada 50 años en el mundo preindustrial ahora se repiten cada década, y es probable que

Continuación en la página 3

**CONTINUACIÓN: LA IMPORTANCIA DE LOS RIESGOS CLIMÁTICOS EN LAS CARTERAS**

ocurrir cada seis años en el escenario de calentamiento de 1,5 grados, según el informe. Este informe del IPCC, que aborda la ciencia física del cambio climático, es uno de los cuatro informes que el grupo de la ONU tiene previsto publicar de aquí a septiembre de 2022. Los otros tres se centrarán en el impacto del cambio climático en la sociedad y en los sistemas naturales, así como en las vías para alcanzar las cero emisiones netas. Los gobiernos de todo el mundo se reunirán a finales de octubre en una conferencia de la ONU sobre el clima para acordar cómo acelerar los esfuerzos para lograr el objetivo de cero emisiones netas.

Los fenómenos meteorológicos extremos han ayudado a situar el riesgo climático como un tema clave entre los inversores. Dos cestas de riesgos climáticos a considerar son: los riesgos físicos (huracanes e incendios y los posibles daños a los activos reales) y los riesgos de transición (riesgos financieros derivados de la transición a las cero emisiones netas, como los cambios en el régimen tributario, la regulación, la tecnología y los modelos de negocio). El margen para lograr la transición exitosa a las cero emisiones netas para 2050 —el objetivo que se han marcado muchos gobiernos— se está reduciendo, tal como apunta el IPCC. El margen para posicionar las carteras también podría reducirse. La aceleración de las medidas contra el cambio climático haría que los mercados financieros reflejaran en los precios los riesgos de la transición más rápidamente. En ausencia de ello, probablemente veríamos una aceleración continua de los riesgos físicos como resultado. En general, la vía para lograr las cero emisiones netas sigue siendo muy incierta, pero, independientemente del camino que se tome, creemos que las repercusiones para las carteras se acelerarán.

En conclusión: aún estamos en las primeras fases del cambio hacia la inversión sostenible y los precios de mercado todavía no reflejan todas las consecuencias de este cambio. Preveemos que los activos “ecológicos” que probablemente se beneficien de la transición a una economía de bajas emisiones obtendrán mejores resultados durante este cambio. Este es uno de los motivos por los que los inversores no deben perder de vista el avance del cambio climático y el progreso de la transición climática. Creemos que hay dos aspectos clave en la transición climática: la tecnología y las políticas gubernamentales. La transición tecnológica ya ha comenzado en algunos sectores importantes como los servicios públicos y los automóviles y, a medida que se reduce el margen para alcanzar las cero emisiones netas para mediados de siglo, pronosticamos un endurecimiento de las políticas que podría dar lugar a una

Fuente: BlackRock 18 agosto 2021

**CIFRAS PRINCIPALES 2021**

**INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL**

AMERICA	31.12.2020	27.08.2021	% Cambio en el año
Dow Jones	30'606.48	35'455.80	15.84%
S&P 500	3'756.07	4'509.37	20.06%
RUSSELL 2000	1'974.86	2'277.15	15.31%
NASDAQ COMP	12'828.00	15'129.50	17.94%
CANADA - TSX	17'433.40	20'504.15	17.61%
MEXICO - IPC	44'066.88	52'425.64	18.97%
BRAZIL IBOVESPA	119'017.24	120'677.60	1.40%
COLOMBIA COLCAP	1'437.89	1'313.99	-8.62%
ASIA	31.12.2020	27.08.2021	% Cambio en el año
JAPAN- NIKKEI	27'444.17	27'789.14	1.26%
H.K. HANG SENG	27'231.13	25'407.89	-6.70%
CHINA CSI 300	5'211.29	4'827.04	-7.37%
EUROPE	31.12.2020	27.08.2021	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	3'352.64	4'190.98	25.01%
UK - FTSE 100	6'460.52	7'148.01	10.64%
GERMANY - DAX	13'718.78	15'851.75	15.55%
SWITZERLAND - SMI	10'703.51	12'439.00	16.21%
SPAIN - IBEX 35	8'073.70	8'922.20	10.51%
NETHERLANDS - AEX	624.61	787.44	26.07%
RUSSIA - RTSI	138'530.00	166'940.00	20.51%

**VOLATILIDAD**

	31.12.2020	27.08.2021	% Cambio en el año
SPX (VIX)	22.75	16.39	-27.96%

**DIVISAS**

	31.12.2020	27.08.2021	% Cambio en el año
EUR/USD	1.2237	1.1800	-3.57%
USD/JPY	103.2360	1.0983	-98.94%
USD/CHF	0.8840	0.9119	3.16%
GBP/USD	1.3673	1.3769	0.70%
USD/CAD	1.2739	1.2625	-0.89%
EUR/CHF	1.0817	1.0754	-0.58%

**MATERIAS PRIMAS**

METALES PRECIOSOS	31.12.2020	27.08.2021	% Cambio en el año
GOLD USD/OZ	1'897.70	1'817.24	-4.24%
SILVER USD/OZ	26.45	24.02	-9.19%
PLATINUM USD/OZ	1'075.50	1'014.50	-5.67%
ENERGY	31.12.2020	27.08.2021	% Cambio en el año
WTI Crude Oil	48.52	68.74	41.67%
Brent Crude Oil	51.80	71.07	37.20%
Natural Gas	2.53	4.37	72.73%

**RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES**

	3 meses	2 años	10 años
ESTADOS UNIDOS	0.053	0.217	1.312
ALEMANIA	-0.674	-0.735	-0.417
SUIZA	-0.790	-0.749	-0.336
REINO UNIDO	0.018	0.122	0.580
JAPON	-0.124	-0.129	0.025

---

**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.

---