

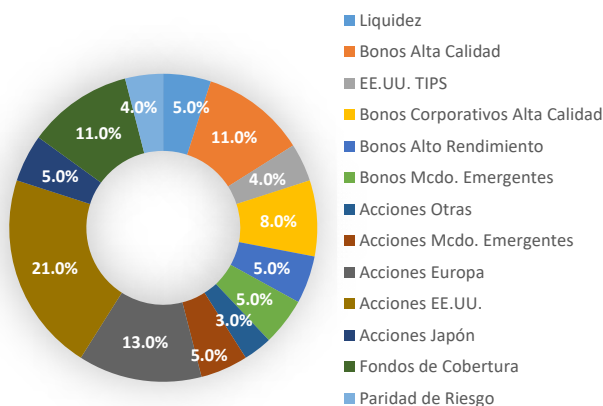
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Seguridad energética (tecnologías verdes, aire limpio y reducción del carbono, eficiencia energética) Seguridad alimentaria (revolución alimentaria, rendimiento agrícola) Ciberseguridad Sectores: Energía, Asistencia Sanitaria Selección de acciones de calidad Valor global Acciones Ucranianas y Chinas 5G y economía digital Automatización y robótica, movilidad inteligente, experiencia del consumidor	Acciones	Efectivo
Crédito activo incl. ESG Crédito privado	Bonos	Bonos caros y con calificación de venta Exceso de bonos de alta calidad Exceso de bonos con grado de inversión
USD, NOK, AUD, CAD	Divisas	CHF, EUR, SEK
Materias primas Petróleo	Metales Preciosos & Materias Primas	

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

Los inversores tienen que prestar atención a los detalles este año, ya que es probable que la inflación se establezca en niveles superiores a la media y que el crecimiento económico se ralentice por la subida de los tipos de interés. En nuestra opinión, en este entorno macroeconómico tan desafiante, todavía hay claros ganadores. En cuanto a las clases de activos, preferimos las materias primas y las inversiones relacionadas con ellas. Dentro de la renta variable, creemos que las empresas orientadas al valor obtendrán mejores resultados, y el dólar estadounidense sigue siendo la moneda preferida. Los inversores deben asegurarse de que las carteras están bien diversificadas, con exposición a alternativas como los fondos de cobertura y los mercados privados.

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

BONOS

Se espera que los principales bancos centrales aumenten los tipos de interés a un ritmo acelerado debido al aumento de la inflación. Esto se ha traducido en un aumento de los tipos de interés en toda la curva de rendimientos, lo que refleja las importantes expectativas de un ciclo de subida de tipos significativo y anticipado, así como el aumento de los diferenciales en los mercados de crédito. Esto, a su vez, se traduce en mejores perspectivas en el futuro, ya que pensamos que las subidas de los tipos de interés y los riesgos crediticios tienen mucho que ver con el precio. Ya no tenemos una opinión negativa sobre los bonos de alto grado o de grado de inversión, y en el caso de los bonos de alto rendimiento, creemos que los fundamentos son buenos y los riesgos de impago son bajos, a pesar del endurecimiento de las condiciones financieras y la ralentización del crecimiento.

DIVISAS

Entre las monedas del G10, favorecemos al dólar estadounidense principalmente frente a las monedas europeas, incluidos nuestro euro y franco suizo menos preferidos. El rápido endurecimiento de la Reserva Federal, los altos precios de las materias primas y la ralentización del crecimiento mundial deberían apoyar al dólar en el próximo trimestre. Las monedas de productos básicos, como el dólar australiano, la corona noruega y el dólar canadiense, también deberían seguir en primera línea, mientras que las monedas importadoras de productos básicos, orientadas a la exportación y de bajo rendimiento, como el euro y el franco suizo, deberían sufrir. Ya no somos partidarios de la libra esterlina, ya que las lecturas de actividad más suaves hacen que la trayectoria de los tipos del Banco de Inglaterra sea más incierta. Seguimos siendo cautelosos con el yuan chino.

Fuente: UBS House View, Mayo 2022

ACCIONES

Creemos que ha llegado el momento de las inversiones orientadas al valor, tras una década de inusuales malos resultados, que creemos que probablemente se invertirán con la subida de los tipos de interés como uno de los varios catalizadores. Dentro de los sectores más orientados al valor, nos gusta especialmente el sector de la energía, con una valoración atractiva, que se ve respaldada por unos precios de la energía elevados y al alza. También nos gustan los mercados de renta variable más orientados al valor y a las materias primas, como el Reino Unido y Australia. En el caso de los índices bursátiles amplios, todavía vemos que habrá subidas hacia finales de año, dadas las elevadas tasas de crecimiento del PIB nominal y de los beneficios, lo que ofrece buenas oportunidades a los inversores.

TEMA DEL MES : LA INFLACIÓN SE MANTENDRÁ MÁS ELEVADA DURANTE MÁS TIEMPO POR LA GUERRA, LA DEMANDA Y LOS MERCADOS DE TRABAJO

La guerra en Ucrania acelerará la inflación, que ahora se prevé que se mantendrá elevada más tiempo de lo previsto por los altos costos de las materias primas y las más amplias presiones sobre los precios.

Como se observa en el gráfico de la semana, las proyecciones de la última edición de Perspectivas de la economía mundial (informe WEO) indican que el incremento de los precios al consumidor será más rápido este año, tanto en las economías avanzadas como en las economías de mercados emergentes y en desarrollo. Estos pronósticos también están sujetos a un alto grado de incertidumbre.

La invasión rusa del país vecino probablemente tendrá un impacto dilatado en las materias primas, afectando más a los precios del petróleo y del gas este año, y a los precios de los alimentos hasta bien entrado el año que viene.

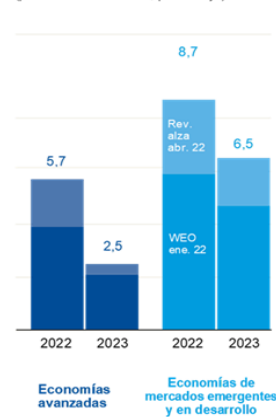
Las perspectivas vienen determinadas por cuatro factores principales:

- La guerra agravó el aumento de los precios de las materias primas, ya disparados. El año pasado, la energía y los alimentos contribuyeron al crecimiento de la inflación, como consecuencia de la limitada oferta de petróleo y gas tras años de inversión anímica e incertidumbre geopolítica. Este fue el principal determinante de la inflación en Europa y, en menor medida, en Estados Unidos. El nivel creciente de los precios de los alimentos también tuvo una influencia muy significativa en la mayoría de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, ya que las cosechas se vieron reducidas por los fenómenos meteorológicos extremos y la subida del precio del petróleo y el gas encareció los fertilizantes.
- La demanda se disparó el año pasado, en un entorno de políticas de apoyo, al tiempo que aumentaba el estrangulamiento en el suministro por el cierre de fábricas, las restricciones en los puertos, la congestión del transporte marítimo, la escasez de contenedores y las ausencias de trabajadores. Como consecuencia, la inflación aumentó, sobre todo en las economías donde la recuperación fue más fuerte. La demanda debería suavizarse este año coincidiendo con el repliegue de las políticas de apoyo y la mejora de los estrangulamientos de la oferta, pero los nuevos confinamientos en China, la guerra en Ucrania y las sanciones a Rusia probablemente prolongarán las perturbaciones en algunos sectores hasta bien entrado el año que viene.
- Asimismo, se aprecia un reequilibramiento de la demanda de bienes hacia los servicios. El gasto se orientó hacia los bienes cuando las restricciones vinculadas a la pandemia provocaron trastornos en las

Tendencias de la inflación
(índice de precios al consumidor, promedio móvil de tres meses; variación porcentual anualizada)



Pronóstico de inflación
(precios al consumidor, porcentaje)



Fuentes: FMI, *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO), y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: En el panel izquierdo, las tasas de inflación promedio por grupo de economías son los promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo.



las actividades presenciales, y los estrangulamientos de la oferta impulsaron la subida de los precios de los bienes. Pese a que la inflación de precios de los servicios comenzó a repuntar el año pasado, los patrones de gasto previos a la crisis no se han recuperado del todo y la inflación de precios de los bienes sigue siendo notable en la mayoría de los países. Conforme la pandemia retrocede, la demanda de servicios continuará aumentando y la inflación general debería situarse de nuevo en los niveles previos al coronavirus.

- La oferta de mano de obra sigue siendo limitada tras la significativa

Continuación en la página 3

CONTINUACIÓN: LA INFLACIÓN SE MANTENDRÁ MÁS ELEVADA DURANTE MÁS TIEMPO POR LA GUERRA, LA DEMANDA Y LOS MERCADOS DE TRABAJO
contracción registrada en algunas economías avanzadas, como Estados Unidos y el Reino Unido. La escasez de trabajadores, principalmente en sectores de contacto intensivo, impulsan al alza los salarios, aunque la inflación ha erosionado las mejoras salariales. Por otra parte, la pandemia redujo la participación en la fuerza laboral en las economías avanzadas. Parece que estos desplazamientos guardan relación con las jubilaciones anticipadas y la falta de voluntad o capacidad de los trabajadores para reincorporarse mientras siga habiendo contagios. Algunos trabajadores están trabajando menos horas. Se toma como supuesto que la oferta de mano de obra mejorará de forma gradual a lo largo del año, conforme la crisis sanitaria remita, si bien tendrá efectos moderados y probablemente no logrará suavizar significativamente la presión al alza sobre los salarios.

En estas circunstancias, se prevé que la inflación, ya elevada, se mantendrá durante más tiempo. Las proyecciones señalan que, en las economías avanzadas, el ritmo alcanzará el 5,7%, el valor más alto de los últimos 38 años, mientras que el incremento de precios en las economías de mercados emergentes y en desarrollo se acelerará hasta el 8,7%, el ritmo más rápido desde la crisis financiera mundial de 2008. Durante el próximo año, estas tasas se enfriarían hasta el 2,5% y el 6,5%, respectivamente.

Fuente: FMI 27.04.2022

CIFRAS PRINCIPALES 2022

AMERICA	31.12.2021	29.04.2022	% Cambio en el año
Dow Jones	36'338.30	32'977.21	-9.25%
S&P 500	4'766.18	4'131.93	-13.31%
RUSSELL 2000	2'245.31	1'864.10	-16.98%
NASDAQ COMP	15'644.97	12'334.64	-21.16%
CANADA - TSX	21'294.64	20'762.00	-2.50%
MEXICO - IPC	53'272.44	51'417.97	-3.48%
BRAZIL IBOVESPA	104'822.44	107'876.16	2.91%
COLOMBIA COLCAP	1'415.79	1'562.46	10.36%
ASIA	31.12.2021	29.04.2022	% Cambio en el año
JAPAN - NIKKEI	27'444.17	26'847.90	-2.17%
H.K. HANG SENG	27'231.13	21'089.39	-22.55%
CHINA CSI 300	5'211.29	4'016.24	-22.93%
EUROPE	31.12.2021	29.04.2022	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	4'298.41	3'802.86	-11.53%
UK - FTSE 100	7'384.54	7'544.55	2.17%
GERMANY - DAX	15'884.86	14'097.88	-11.25%
SWITZERLAND - SMI	12'875.66	12'128.76	-5.80%
SPAIN - IBEX 35	8'713.80	8'584.20	-1.49%
NETHERLANDS - AEX	797.93	710.98	-10.90%
RUSSIA - RTSI	159'390.00	106'850.00	-32.96%
VOLATILIDAD	31.12.2021	29.04.2022	% Cambio en el año
SPX (VIX)	22.75	33.1	45.49%

	31.12.2021	29.04.2022	% Cambio en el año
EUR/USD	1.14	1.0545	-7.29%
USD/JPY	115.15	129.78	12.71%
USD/CHF	0.91	0.9737	6.88%
GBP/USD	1.35	1.2575	-7.15%
USD/CAD	1.26	1.2844	1.67%
EUR/CHF	1.04	1.0267	-0.91%

MATERIAS PRIMAS

METALES PRECIOSOS	31.12.2021	29.04.2022	% Cambio en el año
GOLD USD/OZ	1'821.50	1'897.35	4.16%
SILVER USD/OZ	23.18	22.77	-1.77%
PLATINUM USD/OZ	960.50	936	-2.55%
ENERGY	31.12.2021	29.04.2022	% Cambio en el año
WTI Crude Oil	75.21	104.69	39.20%
Brent Crude Oil	79.32	109.34	37.85%
Natural Gas	3.73	7.24	94.10%

RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 meses	2 años	10 años
ESTADOS UNIDOS	0.841	2.7	2.85
ALEMANIA	-0.664	0.2570	0.9380
SUIZA	-0.66	0.0620	0.8350
REINO UNIDO	0.98	1.606	1.907
JAPON	-0.145	-0.032	0.225

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.
