

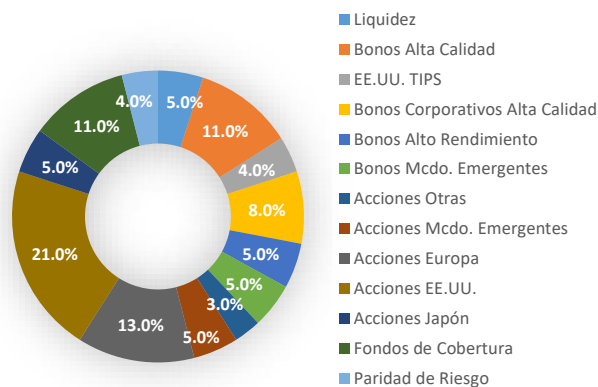
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Seguridad energética (materias primas, valores energéticos, tecnologías verdes, aire limpio y reducción del carbono, eficiencia energética) Seguridad alimentaria (rendimiento agrícola) Acciones deprimidas Ciberseguridad Sectores: Energía, Asistencia Sanitaria Valor global Ingresos de calidad Acciones del Reino Unido, Australia y China Automatización y robótica. Empresas familiares	Acciones	Acciones menos preferidas del CIO Exceso de valores de crecimiento de la Eurozona y Acciones concentradas Acciones de consumo discrecional Efectivo
Obligaciones de corta duración Crédito resistente	Bonos	Bonos caros Venta de bonos calificados Exceso de bonos Efectivo
AUD, CAD, NOK, CHF	Divisas	EUR
Materias primas Petróleo	Metales Preciosos & Materias Primas	

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

La volatilidad de los mercados sigue siendo elevada, ya que la elevada inflación y la subida de los tipos de interés están reduciendo las expectativas de crecimiento mundial. La política china de cero COVID también ha impulsado una reducción más significativa de las previsiones de crecimiento de la segunda economía del mundo. En cuanto a la renta variable, creemos que los niveles del mercado serán más altos a finales de año y preferimos empresas, sectores y mercados orientados al valor. También mantenemos nuestra preferencia por las materias primas. Con el aumento de los rendimientos, los bonos están empezando a añadir algo de diversificación a las carteras.

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

Los principales bancos centrales están dispuestos a subir los tipos de interés a un ritmo acelerado por el 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 mucho tiene que ver con el precio.

DIVISAS

Las monedas de productos básicos, como el dólar australiano, la corona noruega y el dólar canadiense, están dentro de nuestras monedas preferidas, mientras que las monedas importadoras de productos básicos, orientadas a la exportación y de bajo rendimiento, como el euro, deberían tener un rendimiento inferior. Después de una fuerte racha del dólar estadounidense, debido a las expectativas de subida de tipos de la Reserva Federal y a la relajación de los mercados de renta variable, creemos que su potencial de apreciación está cerca de su fin. La subida de los tipos de interés por parte del Banco Nacional Suizo es probablemente el punto de partida de un endurecimiento mayor que incluye esfuerzos para luchar contra la inflación. De ahí que situemos al franco suizo como otra de nuestras divisas preferidas. En cuanto al yuan chino, seguimos manteniendo una postura prudente a corto plazo.

Fuente: UBS House View, Julio 2022

ACCIONES

Creemos que ha llegado el momento de las inversiones orientadas al valor, tras una década de inusuales malos resultados, que creemos que ahora se están invirtiendo. Dentro de los sectores más orientados al valor, nos gusta 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, vemos que el riesgo de crecimiento de los beneficios es limitado.

TEMA DEL MES : LA RAPIDEZ DE LOS BANCOS CENTRALES AMENAZA EL CRECIMIENTO

La ola de movimientos por parte de los bancos centrales observada la semana pasada ha revelado que muchos de estos bancos no parecen ser conscientes del devastador efecto que esto tendrá en el crecimiento. Esta dinámica plantea serios riesgos para el crecimiento y creemos que la recuperación de la actividad económica en Estados Unidos se estancará en los próximos trimestres. Todas las miradas están puestas en la Reserva Federal (Fed), que previsiblemente cambiará el rumbo en algún momento, pero no antes de provocar una ralentización del crecimiento. Esta

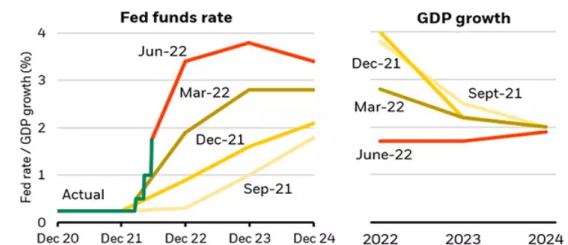
El “diagrama de puntos” (Dot Plot) actualizado de las proyecciones de los fondos federales indica que la Fed está dispuesta a subir los tipos hasta casi el 4% el año que viene (línea roja, gráfico de la izquierda). Esto implica tipos muy por encima del nivel neutral en el entorno del 2,5%, que no estimularía ni restringiría la actividad económica. No obstante, la Fed continúa pronosticando un crecimiento acorde a la tendencia (línea roja, gráfico de la derecha). Las condiciones financieras ya se están endureciendo rápidamente. Y dada la ralentización del crecimiento en otras regiones y los altos precios de la energía, anticipamos un deterioro del entorno macroeconómico para el resto del año que se alargará hasta 2023. La Fed no se propone provocar una recesión, aunque creemos que se necesitaría una si quiere bajar la inflación al 2%.

La Fed parece dispuesta a subir los tipos este año a niveles que, en nuestra opinión, ralentizarían notablemente la economía. Está demostrando un comportamiento reactivo a la “política” de la alta inflación que se observa actualmente. Pero la intención de la Fed no es ralentizar la economía. El presidente de la Fed, Jerome Powell, ha declarado expresamente que el banco central no está tratando de inducir una recesión. Esta afirmación implica una falta de reconocimiento por parte de la Fed del dilema al que se enfrenta la política monetaria. Las altas tasas de inflación subyacente actuales reflejan un desequilibrio entre la oferta y la demanda que afecta a toda la economía. No se debe a un sobrecalentamiento de la demanda, sino a una capacidad de producción inusualmente baja durante la aún incompleta reactivación tras la pandemia.

De hecho, la Fed se enfrenta a un importante dilema: o frena en seco la actividad o convive con una inflación persistente mientras se recupera la capacidad de producción. La Fed no ha reconocido aún esta disyuntiva y asume que una rápida recuperación de la capacidad de la oferta ayudará a resolver la alta inflación, por lo que una sorpresa al alza con la inflación le llevará a aplicar una política más restrictiva, pero una sorpresa a la baja no la frenará necesariamente. Si la Fed infla los tipos y después cambia el rumbo como esperamos, aún existe el riesgo de que el crecimiento sea

Proyecciones de la Fed

Proyección de los fondos federales y del crecimiento del producto interior bruto (PIB) por reunión



Fuentes: BlackRock Investment Institute y Reserva Federal, junio de 2022. Notas: Los gráficos muestran la progresión de las proyecciones de la mediana del tipo de los fondos federales y del crecimiento del PIB según el Resumen de proyecciones económicas trimestral de la Fed.

macroeconómico está limitado por las restricciones en la producción, la Fed no puede evitar la volatilidad. Lo único que puede hacer es sustituir la volatilidad en la inflación por volatilidad en la producción. Es posible que se den ambos tipos de volatilidad, lo cual arrastraría aún más los activos de riesgo.

¿Cómo se está materializando el dilema entre inflación y crecimiento en otras regiones? Creemos que el Banco Central Europeo (BCE) se verá obligado a enfrentarse a la realidad antes que otros bancos centrales, ya que el deterioro económico empezará a notarse antes en la zona euro. El plan de normalización de la política del BCE subestima el riesgo de que la crisis energética pueda llevar a la zona euro a la recesión. Los problemas del BCE se aprecian en la volatilidad de los bonos periféricos, que motivó una reunión de emergencia la semana pasada para ayudar a estabilizar las condiciones financieras en la zona euro. El Banco Nacional Suizo y el Banco de Inglaterra también subieron los tipos la semana pasada y este último advertía además de los riesgos de recesión.

Continuación en la página 3

CONTINUACIÓN: LA RAPIDEZ DE LOS BANCOS CENTRALES AMENAZA EL CRECIMIENTO

El Banco de Inglaterra parece más dispuesto a reconocer el dilema al que se enfrenta la política y podría optar por relajar el ritmo de las subidas de tipos. El Banco de Japón ha ido a contracorriente y mantiene su postura ultraflexible, principalmente porque la inflación se mantiene baja y porque en Japón no se decretaron los duros confinamientos que han impulsado la volatilidad de la inflación en otras economías importantes.

Fuente: Blackrock.com 22.06.2022

CIFRAS PRINCIPALES 2022

INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31.12.2021	24.06.2022	% Cambio en el año
Dow Jones	36'338.30	31'500.81	-13.31%
S&P 500	4'766.18	3'911.74	-17.93%
RUSSELL 2000	2'245.31	1'765.74	-21.36%
NASDAQ COMP	15'644.97	11'607.62	-25.81%
CANADA - TSX	21'294.64	19'062.91	-10.48%
MEXICO - IPC	53'272.44	47'741.50	-10.38%
BRAZIL IBOVESPA	104'822.44	98'672.26	-5.87%
COLOMBIA COLCAP	1'415.79	1'338.83	-5.44%
ASIA	31.12.2021	24.06.2022	% Cambio en el año
JAPAN- NIKKEI	27'444.17	26'491.97	-3.47%
H.K. HANG SENG	27'231.13	21'719.06	-20.24%
CHINA CSI 300	5'211.29	4'394.77	-15.67%
EUROPE	31.12.2021	24.06.2022	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	4'298.41	3'533.17	-17.80%
UK - FTSE 100	7'384.54	7'208.80	-2.38%
GERMANY - DAX	15'884.86	13'118.13	-17.42%
SWITZERLAND - SMI	12'875.66	10'823.12	-15.94%
SPAIN - IBEX 35	8'713.80	8'244.10	-5.39%
NETHERLANDS - AEX	797.93	660.32	-17.25%
RUSSIA - RTSI	159'390.00	124'700.00	-21.76%

VOLATILIDAD

	31.12.2021	24.06.2022	% Cambio en el año
SPX (VIX)	22.75	29.05	27.69%

DIVISAS

	31.12.2021	24.06.2022	% Cambio en el año
EUR/USD	1.14	1.0556	-7.19%
USD/JPY	115.15	135.21	17.42%
USD/CHF	0.91	0.9592	5.29%
GBP/USD	1.35	1.2264	-9.44%
USD/CAD	1.26	1.2896	2.08%
EUR/CHF	1.04	1.0126	-2.27%

MATERIAS PRIMAS

METALES PRECIOSOS	31.12.2021	24.06.2022	% Cambio en el año
GOLD USD/OZ	1'821.50	1'827.18	0.31%
SILVER USD/OZ	23.18	21.41	-7.64%
PLATINUM USD/OZ	960.50	910	-5.26%
ENERGY	31.12.2021	24.06.2022	% Cambio en el año
WTI Crude Oil	75.21	107.62	43.09%
Brent Crude Oil	79.32	113.12	42.61%
Natural Gas	3.73	6.22	66.76%

RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 meses	2 años	10 años
ESTADOS UNIDOS	1.687	3.057	3.124
ALEMANIA	-0.484	0.8030	1.4420
SUIZA	-0.24	0.285	1.2710
REINO UNIDO	1.178	1.93300	2.303
JAPON	-0.175	-0.066	0.229

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.
