

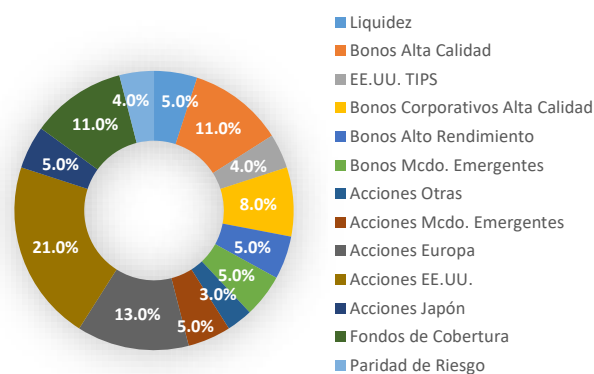
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

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 Alto grado	Bonos	Bonos caros Venta de bonos calificados Exceso de bonos Préstamos prioritarios Instrumentos de renta fija con calificación variable 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. En cuanto a la renta variable, creemos que los niveles del mercado serán más altos a finales de año y preferimos las empresas, los sectores y los mercados orientados al valor. Dentro de la renta fija, tenemos preferencia por los bonos de alta calidad. Nos siguen gustando las materias primas y las divisas de materias primas como el dólar australiano, la corona noruega y el dólar canadiense, pero también vemos ahora menos potencial alcista para el oro.

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

BONOS

En nuestras preferencias de clases de activos globales, elevamos los bonos de alta calidad a la categoría de preferidos. Las valoraciones actuales incorporan un ciclo de subida de tipos agresivo y anticipado. Dado el equilibrio de riesgos entre la alta inflación y la ralentización del crecimiento, creemos que la clase de activos presenta una atractiva perspectiva de rentabilidad asimétrica. La volatilidad de los tipos de interés seguirá siendo elevada y las condiciones del mercado serán difíciles; por lo tanto, creemos que todavía es demasiado pronto para ser tácticamente alcistas en el crédito de alta beta. Preferimos centrarnos en determinadas oportunidades de crédito ascendente.

DIVISAS

Las monedas de materias primas, como el dólar australiano, la corona noruega y el dólar canadiense, están dentro de nuestras monedas preferidas, mientras que las monedas importadoras de materias primas, 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 crecientes expectativas de subida de tipos de la Reserva Federal y al debilitamiento de los mercados de renta variable, pensamos que el alza del dólar es más limitada y que los productores de materias primas deberían ser los primeros en beneficiarse del impulso a la baja del billete verde. 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. Por ello, situamos 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, Agosto 2022

ACCIONES

Recomendamos seguir invirtiendo en estrategias orientadas al valor. 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 : SE ESPERA MÁS VOLATILIDAD TRAS EL AUMENTO EN LAS TASAS DE LA FED

La Reserva Federal incrementó las tasas otro 0,75% la semana pasada en su intento por aumentar la tasa de fondos federales hasta una cifra restrictiva para controlar la inflación. Las perspectivas del mercado con respecto a lo que puede esperarse de las tasas han sido volátiles. ¿Por qué? Los bancos centrales creen que pueden contener la inflación y causar solo una desaceleración leve, aunque, a nuestro juicio, esto resulta poco probable. Prevemos más volatilidad en el futuro hasta que los bancos centrales tomen partido en el duro dilema que enfrentan entre crecimiento e

Las expectativas de mercado para las tasas oficiales de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo (BCE) han aumentado y disminuido en el último año, según lo muestran los datos de los precios de futuros publicados Refinitiv. En primer lugar, los ajustes de precios de mercado por la tasa de fondos federales se dispararon de casi cero a cerca del 4% en junio. Observa la línea roja en el gráfico. A este movimiento pronunciado le siguió una caída de un punto porcentual en un lapso de tan solo un mes. Concluimos que los mayores cambios mensuales en las proyecciones de tasas han sido más del doble del promedio de las dos décadas anteriores a la pandemia. Esto se debe a que los bancos centrales han hecho caso omiso al duro dilema que enfrentan: ahogar el crecimiento o vivir con algo de inflación. Esto ha hecho que las proyecciones de las tasas alcancen mayores niveles por la expectativa de que los bancos centrales combatan la inflación a cualquier costo y luego den marcha atrás por los temores de una recesión. En particular, los pronósticos de la Reserva Federal sugieren que cree poder reducir la inflación hasta su objetivo del 2% sin perjudicar el crecimiento.

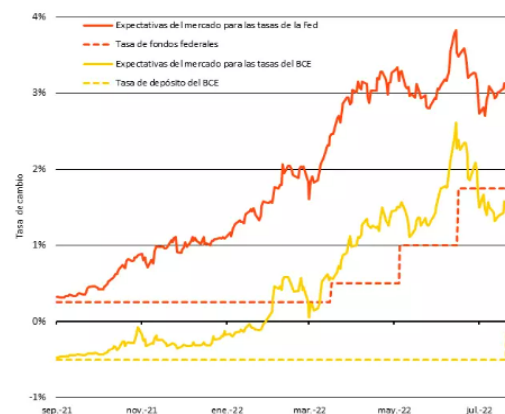
La Reserva Federal y el BCE son presas de “la política de la inflación” y han respondido al coro de voces que exigen que reduzcan la inflación. ¿Cuál es el problema? La inflación actual es consecuencia de restricciones en la producción, desde escasez de mano de obra hasta problemas en la cadena de suministro, no de una demanda excesivamente alta. Los aumentos en las tasas pueden limitar la demanda, pero no remediar las restricciones. La reducción de la inflación al 2% implicaría restringir el gasto con tanta fuerza que detendría la reanudación económica. Sin embargo, la Reserva Federal y el BCE aún sugieren que son capaces de diseñar un “aterrizaje suave”, en el que las tasas más altas reduzcan la inflación pero solo causen una desacceleración leve. Un ejemplo concreto: cuando el BCE incrementó las tasas un 0,5% a principios de julio, manifestó de manera expresa que no prevé una recesión.

Hoy en día, los bancos centrales enfrentan difíciles dilemas entre el crecimiento y la inflación, tal como se detalla en nuestra perspectiva de mitad de año, y aún no reconocen este hecho. El BCE limitó su margen de maniobra al hacer hincapié en que solo está centrado en la inflación. Esto dificultará dar marcha atrás.

Podría ser que la FED cambiará de postura más adelante este año, cuando comience a manifestarse la recesión esperada. Es probable que

Un trayecto accidentado

Valoración de las tasas oficiales de los bancos centrales en las tasas a plazo, de septiembre de 2021 a julio de 2022



Fuentes: BlackRock Investment Institute, con datos de Refinitiv Datastream, julio de 2022. Notas: El gráfico muestra las tasas de interés esperadas a tres meses a partir del precio de los futuros en EE.UU. y la zona del euro. Las líneas continuas muestran las expectativas del mercado para las tasas a 1 año dentro de un año, según los swaps de tasa de interés. Las líneas punteadas muestran las tasas del banco central.

la Reserva Federal no cambiará de postura hasta el año entrante, cuando los efectos económicos de los aumentos en las tasas sean patentes. El mercado está de acuerdo. Las proyecciones de tasas ahora muestran que la Reserva Federal recortará las tasas en 2023.

El BCE y la Reserva Federal, en última instancia, elegirán el crecimiento en lugar de la inflación. Esto significa que no habrán limitado la demanda totalmente para que coincida con el bajo nivel de capacidad productiva. Es probable que, como resultado, las restricciones en la producción sigan generando inflación. Por esta razón, creemos que la inflación se mantendrá de modo persistente por encima de los objetivos de los bancos centrales, incluso cuando disminuya desde los niveles actuales, los más altos en 40 años. Las expectativas del mercado no son congruentes con esto.

CONTINUACIÓN: SE ESPERA MÁS VOLATILIDAD TRAS EL AUMENTO EN LAS TASAS DE LA FED

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. Las tasas de inflación implícita, una medida de la inflación esperada que se deriva de los rendimientos de los bonos, han tenido una fuerte caída en el último mes. Los mercados parecen estar a la espera de una desaceleración típica, en la que se debilitan tanto el crecimiento como la inflación. Esto significa que los datos de inflación podrían ajustarse sorpresivamente al alza y hacer que los precios de mercado vuelvan a reflejar una trayectoria de tasas más alta.

Fuente: Blackrock.com 25.05.2022

CIFRAS PRINCIPALES 2022

INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31.12.2021	01.08.2022	% Cambio en el año
Dow Jones	36'338.30	32'798.40	-9.74%
S&P 500	4'766.18	4'118.63	-13.59%
RUSSELL 2000	2'245.31	1'883.31	-16.12%
NASDAQ COMP	15'644.97	15'286.01	-2.29%
CANADA - TSX	21'294.64	19'692.92	-7.52%
MEXICO - IPC	53'272.44	47'384.56	-11.05%
BRAZIL IBOVESPA	104'822.44	102'225.08	-2.48%
COLOMBIA COLCAP	1'415.79	1'295.96	-8.46%
ASIA	31.12.2021	01.08.2022	% Cambio en el año
JAPAN- NIKKEI	27'444.17	27'993.35	2.00%
H.K. HANG SENG	27'231.13	20'165.84	-25.95%
CHINA CSI 300	5'211.29	4'188.68	-19.62%
EUROPE	31.12.2021	01.08.2022	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	4'298.41	3'706.62	-13.77%
UK - FTSE 100	7'384.54	7'413.42	0.39%
GERMANY - DAX	15'884.86	13'479.63	-15.14%
SWITZERLAND - SMI	12'875.66	11'145.91	-13.43%
SPAIN - IBEX 35	8'713.80	8'085.10	-7.21%
NETHERLANDS - AEX	797.93	728.18	-8.74%
RUSSIA - RTSI	159'390.00	107'890.00	-32.31%

VOLATILIDAD

	31.12.2021	01.08.2022	% Cambio en el año
SPX (VIX)	22.75	29.05	27.69%

DIVISAS

	31.12.2021	01.08.2022	% Cambio en el año
EUR/USD	1.14	1.0263	-9.77%
USD/JPY	115.15	131.66	14.34%
USD/CHF	0.91	0.95	4.28%
GBP/USD	1.35	1.2257	-9.50%
USD/CAD	1.26	1.2841	1.65%
EUR/CHF	1.04	0.9749	-5.91%

MATERIAS PRIMAS

METALES PRECIOSOS	31.12.2021	01.08.2022	% Cambio en el año
GOLD USD/OZ	1'821.50	1'772.22	-2.71%
SILVER USD/OZ	23.18	20.36	-12.17%
PLATINUM USD/OZ	960.50	909.5	-5.31%
ENERGY	31.12.2021	01.08.2022	% Cambio en el año
WTI Crude Oil	75.21	93.89	24.84%
Brent Crude Oil	79.32	110.01	38.69%
Natural Gas	3.73	8.28	121.98%

RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 meses	2 años	10 años
ESTADOS UNIDOS	2.546	2.909	3.124
ALEMANIA	-0.025	0.2320	1.4420
SUIZA	-0.16	-0.022	1.2710
REINO UNIDO	1.785	1.67800	2.303
JAPON	-0.135	0.084	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.
