

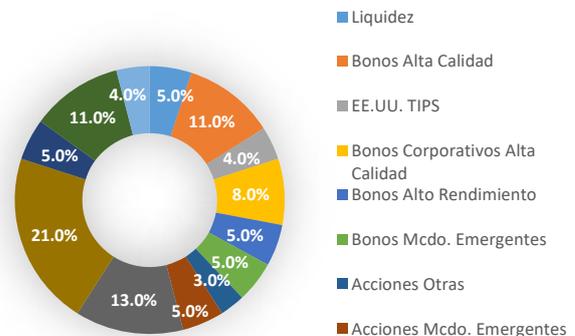
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Sectores:energía,asistencia sanitaria, productos básicos Valor global Ingresos de calidad Acciones de Reino Unido, Australia, China Seguridad energética(exposición activa a materias primas, aire limpio y reducción de emisiones, eficiencia energética y tecnologías verdes) Seguridad alimentaria (rendimiento agrícola) Ciberseguridad Renta variable de mercados emergentes Estrategias de renta variable ESG incl. Compromiso y mejoras	Acciones	Lista limitada de ventajas Acciones menos preferidas de CIO Exceso de acciones de crecimiento Acciones concentradas Exceso de IT Exceso de acciones Estadounidenses Exceso de efectivo
Bonos con grado de inversión Seleccionar bonos de corta duración, crédito resistente y bonos sostenibles Bonos de alta calidad crédito de mercados emergentes Seleccionar AT 1s Inversiones en estructuras generadoras de rendimiento Renta fija temática sostenible	Bonos	Venta de bonos de alta calificación Exceso de préstamos preferentes Exceso de alto rendimiento Exceso de efectivo
AUD CHI y JPY como divisas defensivas	Divisas	GBP
Exposición activa a las materias primas Petróleo Productos básicos	Metales Preciosos & Materias Primas	

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

La elevada inflación, la subida de los tipos de interés y la ralentización del crecimiento económico siguen siendo los principales motivos de preocupación. Al mismo tiempo, los datos económicos y de inflación han sido alentadores en las últimas semanas. Es probable que algunas partes del mercado alcancen puntos de inflexión antes que otras, lo que significa que la dispersión de los rendimientos de los activos será elevada. Por tanto, creemos que la selectividad se verá recompensada, y nuestro posicionamiento así lo refleja. Dentro de la renta variable, seguimos prefiriendo el valor y los ingresos de calidad frente al crecimiento. También nos gustan los mercados emergentes, China, Australia y el Reino Unido. También preferimos los bonos de alto grado, de grado de inversión y de mercados emergentes a los de alto rendimiento. Nos gustan las materias primas en general y el petróleo. En cuanto a las divisas, nos gusta el dólar australiano y no nos gusta la libra esterlina. Mantenemos una postura neutral sobre el franco suizo, el euro y el yen japonés.

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

A pesar de sus recientes buenos rendimientos, los segmentos más defensivos y de mayor calidad de la renta fija siguen siendo atractivos, habida cuenta de los rendimientos totales ofrecidos y de la transición de los riesgos de inflación a los riesgos de crecimiento. Mantenemos nuestra preferencia por los bonos de alto grado y de grado de inversión. El endurecimiento de las normas de concesión de préstamos y la ralentización del crecimiento económico sugieren un mayor riesgo de impago de las empresas, mientras que es probable que las primas de riesgo de liquidez aumenten con el tiempo a medida que los bancos centrales sigan reduciendo la oferta monetaria. En consecuencia, consideramos que los diferenciales de alto rendimiento son vulnerables en relación con el grado de inversión y el alto grado. Por lo tanto, mantenemos una postura menos preferente sobre esta clase de activos. La reapertura económica de China ha mejorado la confianza de los inversores y debería contribuir al crecimiento mundial. Esto, junto con la reciente reducción de las subidas de tipos en EE.UU., debería beneficiar directa e indirectamente a los bonos de los mercados emergentes. Dadas las oportunidades que vemos ahora en esta clase de activos, hemos elevado la calificación de los bonos de mercados emergentes a la de más preferidos.

ACCIONES

La renta variable mundial ha repuntado un 15% en los últimos tres meses. El repunte de la inflación, la caída de los rendimientos de los bonos y la reapertura de China antes de lo previsto han favorecido el repunte. Los inversores seguirán de cerca la próxima temporada de resultados. En nuestra asignación táctica global de activos, elevamos la renta variable de los mercados emergentes a la categoría de mayor preferencia. El impulso de los beneficios y las revisiones de las estimaciones han tocado fondo en los mercados emergentes en relación con los desarrollados, y las valoraciones parecen atractivas incluso tras el reciente repunte. Mantenemos la renta variable estadounidense como la menos preferida y el Reino Unido y Australia como las más preferidas. En cuanto a los sectores, subimos el de consumo discrecional a neutral, ya que ha bajado significativamente en los últimos 12 meses y debería beneficiarse de la menor inflación y de la reapertura de China. Nos siguen gustando la energía mundial, la atención sanitaria y los bienes de consumo básico, y mantenemos nuestra preferencia por las TI y el sector industrial. En cuanto a los estilos, preferimos el valor y los ingresos de calidad al crecimiento.

DIVISAS

El apoyo al dólar estadounidense se ha evaporado a medida que la campaña de subidas de tipos de la Reserva Federal se acerca a su fin. El buen comportamiento de los mercados de renta variable en Europa, China y Japón en los últimos meses tampoco ha ayudado al dólar. Como consecuencia, muchos inversores que estaban muy expuestos al USD tras varios años de fortaleza del USD y sólidas ganancias de la renta variable estadounidense tuvieron que reposicionar su exposición. Mantenemos una postura neutral sobre el USD a la espera de una visión más clara sobre el ciclo de subidas de tipos de la Fed. Estamos moviendo el euro a neutral desde menos preferido. El Banco Central Europeo se ha vuelto cada vez más agresivo en respuesta a la inflación, que ha demostrado ser más sólida de lo que los responsables políticos pensaban hace un año. El ánimo general de riesgo también está apoyando a los bonos italianos, que son el talón de Aquiles para las subidas de tipos en Europa. Por lo tanto, el BCE tiene más posibilidades de subir los tipos. Por último, la reapertura de China apoya también a la renta variable europea y, con ello, la demanda de euros. También cambiamos nuestra opinión más favorable sobre el franco suizo a neutral tras sus fuertes ganancias frente al USD recientemente. No obstante, creemos que el Banco Nacional Suizo está decidido a preservar la fortaleza del CHF para limitar la inflación importada, y que la divisa se verá respaldada por los flujos de refugio. En resumen, esperamos que el USDCHF se consolide en los próximos meses. En el 2523, esperamos que el USDCHF y el EURCHF sigan la caída observada en sus respectivos valores de equilibrio durante 2022. En nuestra opinión, el CHF sigue ofreciendo una atractiva relación riesgo-recompensa a los inversores, ya que está bien ofrecido en momentos inesperados de incertidumbre en los mercados.

Fuente: UBS House View Febrero 2023

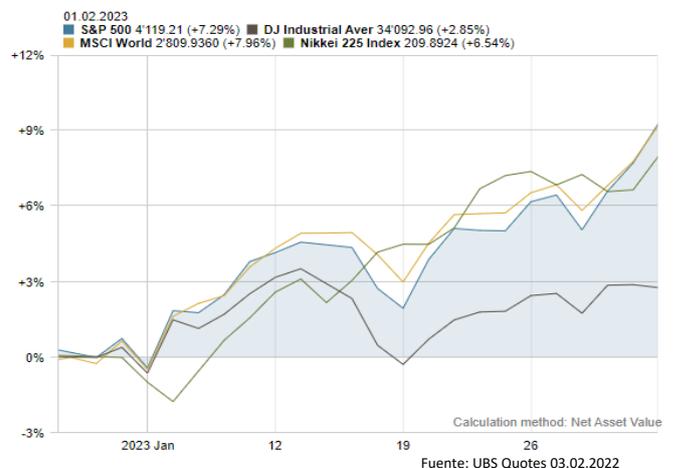
TEMA DEL MES : Economía mundial

Las primeras semanas del nuevo año han sido una sorpresa positiva. El nuevo descenso de las tasas de inflación, la bajada de los precios de la energía y el levantamiento sorprendentemente rápido y completo de las restricciones de Corona en China han contribuido a una valoración más positiva de la economía mundial y han levantado el ánimo en los mercados. Los temores a una crisis energética europea se han desvanecido, gracias en parte al suave invierno vivido hasta ahora y a que los depósitos de gas siguen bien llenos. Las declaraciones de los directores de compras confirman la mejora del estado de ánimo en Europa. Los principales institutos están corrigiendo sus previsiones negativas de crecimiento y ya no esperan una recesión este año.

A pesar de la inflación y de una política monetaria más restrictiva, EE.UU. también fue capaz de lograr un crecimiento real de un buen 2% el año pasado y registrar un alto nivel de nuevos pedidos de bienes duraderos en diciembre. En Estados Unidos, el techo de la deuda, que actualmente asciende a 31,4 billones de dólares, debe elevarse a más tardar en junio. Los congresistas republicanos radicales amenazan con condicionar su aprobación a compromisos de ahorro sustanciales por parte del Gobierno. La amenaza de un impago por parte del Gobierno en caso de que se retrase el acuerdo podría inquietar a los mercados.

China ha cambiado bruscamente el rumbo de su política covid y ha anunciado nuevas medidas para estimular la economía. El gobierno ha prometido apoyo al sector inmobiliario, segunda gran obra de la economía china, ha suavizado las medidas represivas contra las principales empresas tecnológicas y ha anunciado una política de comercio internacional favorable a las empresas. Debido al cambio de rumbo, este año se espera un crecimiento superior al 5%, frente al 3% del año pasado.

Sin embargo, persiste el peligro de una recesión provocada por la política monetaria, ya que los bancos centrales europeos y estadounidenses, debido a su error inicial de apreciación de la dinámica inflacionista, se ven ahora obligados a subir aún más los tipos de interés en varias etapas en un mercado de crecimiento ya débil y a reducir sus



balances. Dado que las subidas de los tipos de interés afectan a las empresas y a los consumidores con un desfase temporal considerable, existe el peligro de que se ahogue una economía ya de por sí débil. Las luces de alarma se encienden en sectores de la economía especialmente sensibles a los tipos de interés, como los mercados inmobiliarios.

Fuente: Belvoir capital AG, 27.01.2023

CIFRAS PRINCIPALES 2023

INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31.12.2022	02.02.2023	% Cambio en el año
Dow Jones	33'147.25	34'053.94	2.74%
S&P 500	3'839.50	4'179.76	8.86%
RUSSELL 2000	1'760.83	2'001.22	13.65%
NASDAQ COMP	10'466.48	12'200.81	16.57%
CANADA - TSX	19'384.92	19'443.28	0.30%
MEXICO - IPC	48'515.63	49'946.10	2.95%
BRAZIL IBOVESPA	109'734.60	104'739.75	-4.55%
COLOMBIA COLCAP	1'286.07	1'211.59	-5.79%
ASIA	31.12.2022	02.02.2023	% Cambio en el año
JAPAN- NIKKEI	26'094.50	27'402.05	5.01%
H.K. HANG SENG	19'781.41	21'958.36	11.01%
CHINA CSI 300	3'887.90	4'181.18	7.54%
EUROPE	31.12.2022	02.02.2023	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	3'793.62	4'241.12	11.80%
UK - FTSE 100	7'451.74	7'820.16	4.94%
GERMANY - DAX	13'923.59	15'509.19	11.39%
SWITZERLAND - SMI	10'729.40	11'188.42	4.28%
SPAIN - IBEX 35	8'229.10	9'229.70	12.16%
PORTUGAL - PSI 20	5'726.11	5'957.05	4.03%
RUSSIA - RTSI	98'860.00	101'160.00	2.33%

VOLATILIDAD

	31.12.2022	02.02.2023	% Cambio en el año
SPX (VIX)	22.75	18.37	-19.25%

DIVISAS

	31.12.2022	02.02.2023	% Cambio en el año
EUR/USD	1.14	1.0911	-4.07%
USD/JPY	115.15	128.65	11.72%
USD/CHF	0.91	0.9138	0.31%
GBP/USD	1.35	1.223	-9.70%
USD/CAD	1.26	1.3319	5.43%
EUR/CHF	1.04	0.997	-3.77%

MATERIAS PRIMAS

METALES PRECIOSOS	31.12.2022	02.02.2023	% Cambio en el año
GOLD USD/OZ	1'824.56	1'912.82	4.84%
SILVER USD/OZ	23.97	23.485	-2.02%
PLATINUM USD/OZ	1'073.50	1025	-4.52%
ENERGY	31.12.2022	02.02.2023	% Cambio en el año
WTI Crude Oil	80.26	75.88	-5.46%
Brent Crude Oil	85.91	82.17	-4.35%
Natural Gas	4.47	2.46	-44.97%

RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 meses	2 años	10 años
USA	4.64	4.112	3.398
GERMANY	2.255	2.494	2.0650
SWITZERLAND	0.950	1.016	1.1020
UK	3.921	3.166	3.006
JAPAN	-0.172	-0.029	0.486

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.
