

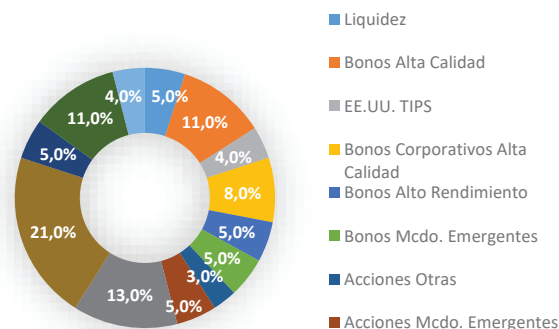
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Sectores: servicios públicos, bienes de consumo básico, industria. Valor global Ingresos de calidad Australia Renta variable de mercados emergentes (China, semis asia) selección oportunidades Europeas Acción temática sostenible: energía, eficiencia y agua Infraestructura (incl. La exposición indirecta a través de la industria y los servicios públicos)	Acciones	Acciones de crecimiento Acciones concentradas Acciones EE.UU Acciones asistencia sanitaria Efectivo Acciones energía Acciones del sector financiero EE.UU
Alto grado Grado de inversión Crédito de mercados emergentes Bonos sénior de finanzas selectas Crédito de mercados emergentes	Bonos	Reembolso de bonos y obligaciones bonos de alta calificación Préstamos preferentes Bonos de alto rendimiento Renta variable EE.UU
AUD	Divisas	USD
Exposición activa a las materias primas Petróleo Oro	Metales Preciosos & Materias Primas	Efectivo

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

En nuestra asignación global de activos, rebajamos la renta variable mundial a menos preferente y subimos la renta fija a más preferente. En esta fase del ciclo, creemos que los bonos ofrecen mejor valor y menor volatilidad que la renta variable. Dentro de la renta variable, seguimos prefiriendo el valor y los ingresos de calidad frente al crecimiento. También nos gustan los mercados emergentes, China y Australia. 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, incluidos el oro y el petróleo. En cuanto a las divisas, tenemos una preferencia menor por el dólar estadounidense y mantenemos una preferencia por el dólar australiano. Nos mantenemos neutrales en el resto de divisas del G-10.

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**

Seguimos recomendando un sesgo al alza de la calidad. A pesar de los fuertes rendimientos recientes, 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. Es probable que el endurecimiento de las normas de concesión de préstamos debido a la inestabilidad financiera y el aumento de los tipos de interés oficiales pesen sobre el crecimiento y la inflación y ejerzan una presión a la baja sobre los tipos de interés nominales. Mantenemos nuestra preferencia por los bonos de alto grado y de grado de inversión. También mantenemos nuestra preferencia por los bonos de mercados emergentes. El alto rendimiento sigue siendo nuestro segmento menos preferido.

**DIVISAS**

Este mes cambiamos el dólar estadounidense de neutral a menos preferido. La Reserva Federal se acerca al final de su ciclo de subidas de tipos, y los mercados están debatiendo el calendario de recortes de tipos a finales de este año. Se acerca el punto de inflexión que buscamos en 2023. El momento exacto de la última subida de tipos sigue siendo incierto, por lo que los inversores deben prepararse para la volatilidad, como hemos visto en las últimas semanas. Aun así, la inflación estadounidense ha empezado a caer, y es probable que la economía estadounidense se ralentice en respuesta al ciclo de subidas de tipos. Mantenemos una posición neutral sobre el euro, la libra esterlina, el franco suizo y el yen japonés. El dólar australiano sigue siendo nuestra divisa preferida.

Fuente: UBS House View Abril 2023

**TEMA DEL MES : MERCADOS DE MATERIAS PRIMAS: JUGAL A LARGO PLAZO**

La incertidumbre macroeconómica ha pesado sobre el sector de las materias primas en las últimas semanas. En particular, las tensiones bancarias han endurecido las condiciones financieras mundiales y han aumentado las expectativas de una desaceleración más temprana y profunda de la economía estadounidense. Sin embargo, nuestro índice de referencia, el UBS Constant Maturity Commodity Index (CMCI Total Return), ha bajado a un relativamente modesto 1,2% en lo que va de marzo, reduciendo unas pérdidas de más del 4% a mediados de marzo: el sector energético ha bajado un 5% en marzo, mientras que los metales preciosos han subido en torno al 8%.

Sin embargo, es más probable que muchos inversores se pierdan el rally de enero y sigan sin suficientes inversiones. Esto es tácticamente positivo para el futuro desarrollo inmediato del mercado bursátil y también puede observarse en el hecho de que los sectores cíclicos previamente "agotados" encabezan la clasificación de los más rentables.

Dentro de la energía, los precios del crudo y del gas natural estadounidense han sido los más afectados por los últimos acontecimientos, aunque los factores específicos del sector también han contribuido a la debilidad de los últimos meses. La terminal estadounidense de exportación de gas natural licuado (GNL) de Freeport se ha enfrentado a nuevas dificultades para volver a ponerse en marcha, y el clima templado de este invierno ha provocado que los inventarios de gas natural de EE.UU. cayeran menos de lo normal estacionalmente. Mientras tanto, la caída del precio del petróleo se ha visto probablemente amplificada por las posiciones cortas en futuros añadido por las instituciones financieras que buscaban protección sobre las opciones que habían vendido a los productores de petróleo.

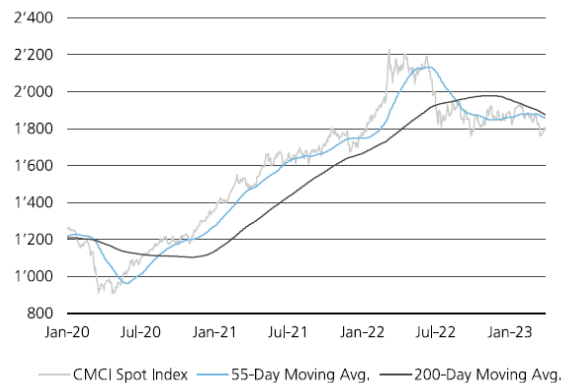
Los precios del oro al contado han superado varias veces la barrera de los 2.000 USD/oz en las últimas semanas, por primera vez desde la inmediata réplica de la invasión rusa de Ucrania. Aunque la rápida actuación de los gobiernos de EE.UU. y Suiza ha apaciguado en gran medida la repetición de la crisis financiera mundial, las recientes oscilaciones de los diferenciales de los swaps de incumplimiento crediticio demuestran que la confianza tardará en restablecerse por completo. El endurecimiento de las normas de concesión de préstamos puede provocar una desaceleración más temprana en EE.UU., adelantando un pico en los tipos de interés estadounidenses.

La demanda de oro suele subir y bajar en función de las expectativas sobre los tipos de interés estadounidenses, el dólar y las perspectivas de los activos de riesgo, como las acciones. Una de las principales características de su reciente repunte es el regreso de los inversores

**ACCIONES**

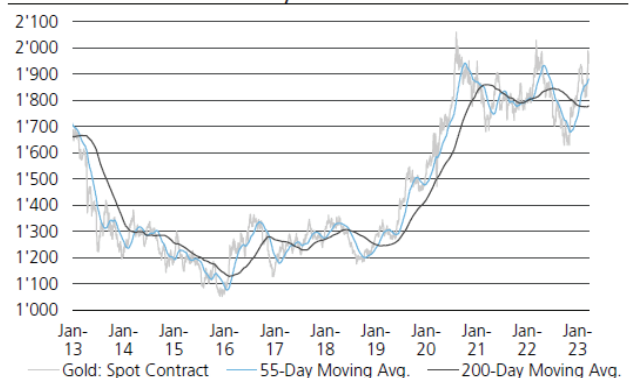
Tras un fuerte comienzo de año, la renta variable mundial perdió tracción en febrero ante una moderación de la inflación más lenta de lo previsto y, más recientemente, la creciente incertidumbre en torno a los bancos regionales estadounidenses y el posible impacto del endurecimiento de las condiciones de crédito y liquidez sobre el crecimiento económico. Como se espera que los tipos de interés se mantengan altos durante más tiempo, vemos un margen limitado para una revalorización de la renta variable mundial. En cuanto a las regiones, reducimos el Reino Unido de preferente a neutral. En cuanto a los sectores, subimos el de servicios públicos de neutral a preferente y bajamos el de energía de preferente a neutral. En cuanto a los estilos, preferimos el valor y los ingresos de calidad al crecimiento.

**La incertidumbre macroeconómica ha lastrado las materias primas en las últimas semanas**



Fuente: Bloomberg, UBS, as 28 March 2023

**Precio del oro en USD/oz**



Fuente: Bloomberg Finance LP, UBS

financieros al mercado del oro: los fondos cotizados (ETF), así como los mercados de futuros y opciones, han registrado la mayor demanda en más de un año. De hecho, marzo será el primer mes de entradas netas en los ETF en casi un año. La demanda de los bancos centrales también se ha mantenido sólida este año.

Fuente: UBS 28.03.2023

## CIFRAS PRINCIPALES 2023

## INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31/12/2022	28/03/2023	% Cambio en el año
Dow Jones	33.147,25	32.394,25	-2,27%
S&P 500	3.839,50	3.971,27	3,43%
RUSSELL 2000	1.760,83	1.752,63	-0,47%
NASDAQ COMP	10.466,48	11.716,08	11,94%
CANADA - TSX	19.384,92	19.657,53	1,41%
MEXICO - IPC	48.515,63	53.209,10	9,67%
BRAZIL IBOVESPA	109.734,60	101.185,09	-7,79%
COLOMBIA COLCAP	1.286,07	1.118,20	-13,05%
ASIA	31/12/2022	28/03/2023	% Cambio en el año
JAPAN - NIKKEI	26.094,50	27.518,25	5,46%
H.K. HANG SENG	19.781,41	19.784,65	0,02%
CHINA CSI 300	3.887,90	3.999,51	2,87%
EUROPE	31/12/2022	28/03/2023	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	3.793,62	4.168,21	9,87%
UK - FTSE 100	7.451,74	7.484,25	0,44%
GERMANY - DAX	13.923,59	15.142,02	8,75%
SWITZERLAND - SMI	10.729,40	10.839,11	1,02%
SPAIN - IBEX 35	8.229,10	8.944,30	8,69%
PORTUGAL - PSI 20	5.726,11	5.835,62	1,91%
RUSSIA - RTSI	98.860,00	99.730,00	0,88%

## VOLATILIDAD

	31/12/2022	28/03/2023	% Cambio en el año
SPX (VIX)	22,75	19,96	-12,26%

## DIVISAS

	31/12/2022	28/03/2023	% Cambio en el año
EUR/USD	1,14	1,0579	-6,99%
USD/JPY	115,15	130,88	13,66%
USD/CHF	0,91	0,9200	0,99%
GBP/USD	1,35	1,2338	-8,90%
USD/CAD	1,26	1,36	7,65%
EUR/CHF	1,04	0,9963	-3,84%

## MATERIAS PRIMAS

METALES PRECIOSOS	31/12/2022	28/03/2023	% Cambio en el año
GOLD USD/OZ	1.824,56	1.974,06	8,19%
SILVER USD/OZ	23,97	23,28	-2,88%
PLATINUM USD/OZ	1.073,50	968	-9,83%
ENERGY	31/12/2022	28/03/2023	% Cambio en el año
WTI Crude Oil	80,26	73,20	-8,80%
Brent Crude Oil	85,91	78,65	-8,45%
Natural Gas	4,47	2,03	-54,59%

## RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 meses	2 años	10 años
USA	4,771	4,062	3,568
GERMANY	2,636	2,582	2,2840
SWITZERLAND	1,360	1,114	1,1600
UK	4,113	3,365	3,454
JAPAN	-0,275	-0,068	0,3

---

**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.