

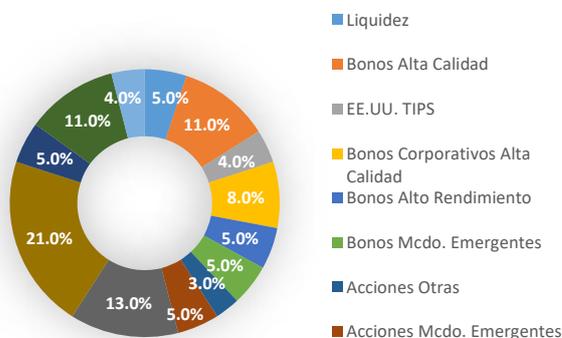
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Sectores: servicios públicos, bienes de consumo básico, industria. Valor global Ingresos de calidad Australia Renta variable de ME (China, semis asia, EM SI) Selecc. oportunidades Europeas (Alemania, consumidor) Acción temática sostenible: energías renovables y agua (incl. tecnologías verdes, exposición indirecta a través de empresas industriales y de servicios públicos)	Acciones	Exceso de valores de crecimiento Valores concentrados Exceso de existencias en EEUU Exceso de atención sanitaria Exceso de energía Exceso de finanzas en EEUU Exceso de efectivo
Alto grado Grado de inversión Crédito de bonos sostenible Crédito de mercados emergentes	Bonos	Amortización de bonos SP Venta de bonos con calificación crediticia alta Exceso de renta variable en EE.UU
AUD, JPY	Divisas	USD
Exposición activa a las materias primas Petróleo Oro	Metales Preciosos & Materias Primas	Efectivo

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

En nuestra estrategia global, mantenemos la renta variable mundial como la menos preferida y la renta fija como la más preferida. En esta fase del ciclo económico, creemos que los bonos ofrecen mejor valor y menor volatilidad que la renta variable. Dentro de la renta variable, preferimos el valor y los ingresos de calidad frente al crecimiento. También nos gustan los mercados emergentes, China y Australia. En cuanto al crédito, preferimos bonos de alta calidad, con grado de inversión y de mercados emergentes. Nos gustan las materias primas en general, incluidos el oro y el petróleo. En cuanto a las divisas, consideramos que el dólar estadounidense es la menos preferida. Preferimos el dólar australiano 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

La volatilidad de los tipos sigue siendo elevada a medida que nos acercamos al final de los ciclos mundiales de subidas de tipos. La renta fija como clase de activo presenta una atractiva propuesta de valor y la mantenemos como la más preferida. Seguimos abogando por un sesgo alcista de la calidad (high grade e investment grade), ya que el contexto macroeconómico sigue siendo incierto, los fundamentales corporativos se han deteriorado, los riesgos de liquidez son elevados y el repunte del diferencial para bajar en calidad no es excesivamente barato. Los bonos soberanos de los mercados emergentes serán sensibles a los movimientos más amplios a favor o en contra del riesgo. Sin embargo, dadas las atractivas valoraciones, la recuperación del crecimiento de China y el endurecimiento menos agresivo de la Reserva Federal, vemos margen para una rentabilidad superior.

ACCIONES

Dado que se prevé que los tipos de interés se mantengan al alza durante más tiempo, vemos un margen limitado para que mejoren las valoraciones de la renta variable mundial. También vemos que los beneficios corren peligro a medida que el crecimiento económico se desacelera y los márgenes de beneficio tienden a reducirse. Por lo tanto, creemos que está justificada una visión prudente de la renta variable de los mercados desarrollados. Por regiones, mantenemos la renta variable estadounidense como la menos preferida, y la australiana y la de los mercados emergentes como las más preferidas. Por sectores, mantenemos los bienes de consumo básico, los servicios públicos y los industriales como los más preferidos, y las tecnologías de la información, los servicios de comunicación y la atención sanitaria como los menos preferidos. Por estilos, preferimos el valor y los ingresos de calidad al crecimiento.

DIVISAS

Consideramos que el dólar estadounidense es el menos preferido. Esperamos que se debilite a medida que los mercados se preparan para el final del ciclo de subidas de tipos. Mantenemos el yen japonés como la divisa preferida. En nuestra opinión, la economía japonesa ha mejorado lo suficiente como para que el Banco de Japón acabe endureciendo su política monetaria ultra laxa. Nos sigue gustando el dólar australiano, ya que debería beneficiarse de la reapertura de China y de un banco central de línea dura. Nos mantenemos neutrales en el resto de divisas del G10. Creemos que una falta de diferenciación en estas divisas es sensata en un momento en que EE.UU. está por delante de la mayoría de las principales economías en términos de lucha contra la inflación y otros avances macroeconómicos.

Fuente: UBS House View June 2023

TEMA DEL MES

TEMA DEL MES

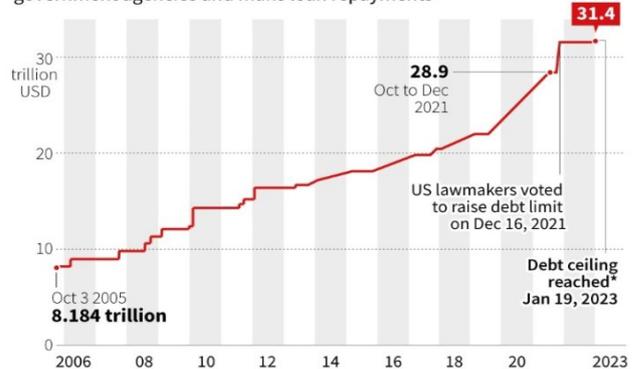
Con el final de la temporada de presentación de informes, los mercados de renta variable se centran actualmente en las disputas sobre el aumento del techo de la deuda en Estados Unidos. Si el resultado de este tira y afloja político es favorable, es probable que los índices bursátiles vuelvan a intentar alcanzar unos nuevos máximos anuales las semanas que vienen. Sin embargo, no es seguro que el resultado sea positivo.

Al final de la semana de la Ascensión, los mercados bursátiles se ven impulsados por nuevas esperanzas de solución a la disputa sobre el techo de la deuda en Estados Unidos. En la dura pugna entre republicanos y demócratas, tanto el presidente republicano de la Cámara de Representantes, Kevin McCarthy, como el presidente Joe Biden habían enviado recientemente señales alentadoras y mantenían la perspectiva de un acuerdo para la próxima semana. Sin embargo, no se mencionaron detalles sobre los puntos de negociación. No cabe suponer que los republicanos vayan a extender un cheque en blanco a la administración Biden. Para los mercados bursátiles, probablemente sea irrelevante si el techo de la deuda se eleva realmente o sólo se suspende temporalmente. Lo principal es que no se produzca un impago de los intereses y los reembolsos de la deuda. Un acontecimiento así podría desencadenar una crisis financiera mundial y, por consiguiente, una recesión económica. La preocupación de los inversores se refleja también en el aumento de las primas de los "credit default swaps" (CDS) sobre la deuda pública estadounidense. Sin embargo, es muy posible que otros pasivos no se liquiden a tiempo, lo que lastraría la economía.

La semana que viene, los inversores volverán a centrarse en la política de tipos de interés. Después de que la Reserva Federal de EE.UU. subiera los tipos de interés otros 25 puntos básicos, hasta una horquilla del 5,0% al 5,25%, en su reunión de principios de mayo, las actas de la reunión de la Fed se publicarán la semana que viene: Estas actas podrían proporcionar nuevas indicaciones sobre la futura senda de subidas de los tipos de interés por parte del banco central. Numerosos economistas prevén que la última subida de los tipos de interés en la postura cautelosa de la Fed se vea respaldada también por las turbulencias del sector bancario estadounidense, que amenazan con recrudecerse en caso de una nueva subida de tipos. Las turbulencias del sector bancario estadounidense, que amenazan con estallar de nuevo en caso de una nueva subida de los tipos de interés, también hablan a favor de una postura prudente por parte de la Fed. No obstante, el banco central estadounidense ha dejado manifiestamente abiertas sus opciones de actuación, como demuestran las diversas declaraciones realizadas por los funcionarios de la Fed esta semana.

US debt ceiling

The amount above which the country cannot issue new loans to fund government agencies and make loan repayments



Source: US Treasury *govt can operate until July-Sept with "extraordinary measures" AFP

Mientras tanto, es probable que los tipos de interés suban algo más en la zona euro, donde el Banco Central Europeo (BCE) también ha iniciado más tarde su ciclo de subidas de tipos de interés. Recientemente, sin embargo, los miembros "dovish" del BCE han vuelto a hacerse oír cada vez más: El presidente del banco central español, Pablo Hernández de Cos, por ejemplo, cree que el BCE está ya cerca del final de su ciclo de subidas de tipos. Su homólogo griego, Giannis Stournaras, ha hecho comentarios similares. En nuestra opinión, todavía hay muy pocos indicios de que la inflación en la eurozona se esté calmando. Por lo tanto, parece poco probable que la subida de tipos de junio sea la última de este ciclo. Podría ir seguida de otra en julio.

Source: LLB 19.05.2023

CIFRAS PRINCIPALES 2023

INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31.12.2022	25.05.2023	% Cambio en el año
Dow Jones	33'147.25	32'799.92	-1.05%
S&P 500	3'839.50	4'115.24	7.18%
RUSSELL 2000	1'760.83	1'761.20	0.02%
NASDAQ COMP	10'466.48	12'484.16	19.28%
CANADA - TSX	19'384.92	19'927.69	2.80%
MEXICO - IPC	48'515.63	53'393.40	10.05%
BRAZIL IBOVESPA	109'734.60	108'799.54	-0.85%
COLOMBIA COLCAP	1'286.07	1'122.65	-12.71%
ASIA	31.12.2022	25.05.2023	% Cambio en el año
JAPAN- NIKKEI	26'094.50	30'682.68	17.58%
H.K. HANG SENG	19'781.41	19'115.93	-3.36%
CHINA CSI 300	3'887.90	3'859.09	-0.74%
EUROPE	31.12.2022	25.05.2023	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	3'793.62	4'263.74	12.39%
UK - FTSE 100	7'451.74	7'627.10	2.35%
GERMANY - DAX	13'923.59	15'863.95	13.94%
SWITZERLAND - SMI	10'729.40	11'383.14	6.09%
SPAIN - IBEX 35	8'229.10	9'163.50	11.35%
PORTUGAL - PSI 20	5'726.11	6'015.90	5.06%
RUSSIA - RTSI	98'860.00	102'710.00	3.89%

VOLATILIDAD

	31.12.2022	25.05.2023	% Cambio en el año
SPX (VIX)	22.75	19.5	-14.29%

DIVISAS

	31.12.2022	25.05.2023	% Cambio en el año
EUR/USD	1.14	1.0754	-5.45%
USD/JPY	115.15	139.37	21.03%
USD/CHF	0.91	0.9051	-0.65%
GBP/USD	1.35	1.2365	-8.70%
USD/CAD	1.26	1.3595	7.61%
EUR/CHF	1.04	0.9733	-6.06%

MATERIAS PRIMAS

METALES PRECIOSOS	31.12.2022	25.05.2023	% Cambio en el año
GOLD USD/OZ	1'824.56	1'957.15	7.27%
SILVER USD/OZ	23.97	23.08	-3.71%
PLATINUM USD/OZ	1'073.50	1'028.00	-4.24%
ENERGY	31.12.2022	25.05.2023	% Cambio en el año
WTI Crude Oil	80.26	74.34	-7.38%
Brent Crude Oil	85.91	78.36	-8.79%
Natural Gas	4.47	2.40	-46.35%

RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 meses	2 años	10 años
USA	5.352	4.341	3.717
GERMANY	2.954	2.862	2.4520
SWITZERLAND	1.400	1.153	1.0340
UK	4.708	4.369	4.212
JAPAN	-0.155	-0.062	0.406

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.
