

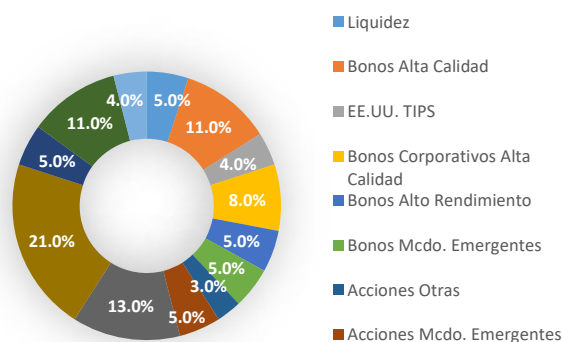
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

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) Selec. 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	Acciones menos preferentes del CIO 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 mercados emergentes Bonos sénior de finanzas selectas 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 cartera global, seguimos prefiriendo la renta fija a la renta variable. 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. Dentro del crédito, preferimos los bonos de alto grado, de 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, tenemos menor preferencia por el dólar estadounidense y mantenemos una preferencia por 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
- 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

Seguimos recomendando un sesgo alcista de la calidad. A pesar de los buenos rendimientos recientes, creemos que los segmentos más defensivos y de mayor calidad de la renta fija siguen siendo atractivos, dados los rendimientos totales que ofrecen y la transición de los riesgos de inflación a los riesgos de crecimiento. En este contexto, mantenemos una preferencia por los bonos de alto grado y de grado de inversión. También nos gustan los bonos de mercados emergentes. Este mes mejoramos el alto rendimiento a neutral desde una posición menos preferida, ya que aunque creemos que los diferenciales tenderán a ampliarse a finales de año y los rendimientos relativos pueden ser inferiores a los segmentos de mayor calidad, los rendimientos totales deberían estar protegidos en virtud de los mayores rendimientos directos.

ACCIONES

Tras un fuerte comienzo de año, la renta variable mundial perdió tracción en febrero y marzo ante una moderación de la inflación más lenta de lo previsto, la 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. 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. En cuanto a las regiones, mantenemos a Estados Unidos como la menos preferida y a Australia y los mercados emergentes como las más preferidas. Por sectores, mantenemos los productos básicos de consumo, los servicios públicos y los industriales como los más preferidos y las tecnologías de la información, los servicios de comunicación y la sanidad como los menos preferidos. Por estilos, preferimos el valor y los ingresos de calidad al

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 May 2023

TEMA DEL MES: ¿QUE DESCUENTA EL MERCADO?

El mes pasado, los temores por una inflación elevada y tasas en aumento se enfrentaron cara a cara con la amenaza de una crisis financiera y una ralentización del crecimiento económico. No obstante, los inversores de renta variable han actuado con calma ante la turbulencia: el S&P 500 se aproxima a su máximo de 12 meses y el índice VIX se sitúa en un mínimo de 17 meses. Pero, dado que el S&P 500 se negocia ahora a un múltiplo de valoración asociado históricamente con un crecimiento de los beneficios del 15%, consideramos que el mercado descuenta una probabilidad elevada de un aterrizaje casi perfecto para la economía de EE.UU.

Desde luego, la contracción actual de los préstamos bancarios, los incrementos de tasas previos de la Reserva Federal (Fed) y la ausencia de shocks macroeconómicos adicionales podrían combinarse para crear una economía «en estado ideal», es decir, ni demasiado caliente, ni demasiado fría. La Secretaria del Tesoro estadounidense, Janet Yellen, se refiere al mercado de renta variable cuando dice que prevé un crecimiento moderado y que la crisis bancaria podría, en última instancia, ayudar a la Fed a lograr un control suficiente con menos aumentos de tasas. Sin embargo, existen dudas de que todo vaya a funcionar de forma tan perfecta; más bien, vislumbramos una perspectiva incierta para el crecimiento, los beneficios y el panorama de la inflación.

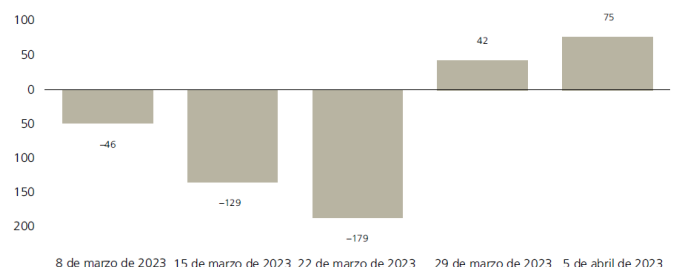
El peor escenario posible a raíz del colapso del Silicon Valley Bank (SVB) parece haberse evitado. Los organismos reguladores estadounidenses y europeos se apresuraron a inyectar la liquidez necesaria para evitar una crisis sistémica. La acción rápida estabilizó las salidas de depósitos, redujo la dependencia de la liquidez de la Fed y alivió las tensiones de financiación en el mercado. Según indica el informe de la Fed de la semana pasada, los depósitos aumentaron en 75.000 millones de USD y consolidaron así un incremento de 40.000 millones de USD de la semana anterior. El total de los depósitos bancarios son unos 200.000 millones de USD menos que cuando colapsó el SVB, pero estas observaciones de datos indican que los depósitos han dejado de abandonar el sistema bancario.

Warren Buffett ha señalado que todavía prevé que algunos otros bancos puedan quebrar, y es lógico que bancos estadounidenses regionales más pequeños, que no han estado sujetos a los mismos requisitos de capital que los bancos grandes de importancia sistémica, corran un riesgo mayor en un período de tasas en aumento y desaceleración económica. Pero en las últimas semanas, los mercados en general se han mostrado dispuestos a pasar por alto los posibles riesgos, por lo que el S&P 500 subió un 8% desde el mínimo de marzo tras el colapso del SVB.

Los datos económicos de marzo mostraron que la inflación en EE.UU.

Los depósitos ya no se van del sistema bancario estadounidense

Variación semanal de depósitos de bancos comerciales de EE. UU., en miles de millones de USD



Fuente: Bloomberg, UBS, al mes de abril de 2023

se está enfriando. El índice general de precios al consumo (IPC) subió apenas un 0,1% en términos intermensuales, y la inflación subyacente se desaceleró al 0,4% con respecto a 0,5% en febrero. En términos interanuales, la tasa de inflación general disminuyó al 5%—el nivel más bajo desde mayo de 2021— y también se moderó la inflación del precio de la vivienda, uno de los principales catalizadores recientes del IPC subyacente.

Mientras tanto, el mercado laboral también parece estar enfriándose. El informe de empleo de EE.UU. correspondiente al mes de marzo arrojó un incremento del empleo no agrario de 236.000, el más bajo desde diciembre de 2020; el crecimiento promedio del salario por hora descendió al 4,2% interanual, y la relación vacantes-desempleo bajó al 1,7% con respecto al 2% en el nivel más alto.

¿Es esta previsión razonable? Si bien es posible que la inflación vuelva a descender ordenadamente hacia el objetivo y le permita así a la Fed reducir las tasas de interés este año, otros datos sugieren que la trayectoria sería un poco accidentada. El crecimiento salarial en EE.UU., según la medición que realiza el banco de la Reserva Federal de Atlanta, registró un aumento interanual del 6,4% en marzo, es decir que subió con respecto al 6,1% de febrero. La tasa anual de los trabajadores que cambian de empleo —la cual mide la solidez del mercado laboral— aumentó al 7,3% en marzo con respecto al 6,7% el mes anterior.

Fuente: UBS 20.04.2023

CIFRAS PRINCIPALES 2023

INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31.12.2022	24.04.2023	% Cambio en el año
Dow Jones	33'147.25	33'875.40	2.20%
S&P 500	3'839.50	4'137.04	7.75%
RUSSELL 2000	1'760.83	1'788.87	1.59%
NASDAQ COMP	10'466.48	12'037.20	15.01%
CANADA - TSX	19'384.92	20'676.74	6.66%
MEXICO - IPC	48'515.63	54'713.70	12.78%
BRAZIL IBOVESPA	109'734.60	103'946.58	-5.27%
COLOMBIA COLCAP	1'286.07	1'225.26	-4.73%
ASIA	31.12.2022	24.04.2023	% Cambio en el año
JAPAN- NIKKEI	26'094.50	28'593.52	9.58%
H.K. HANG SENG	19'781.41	19'959.94	0.90%
CHINA CSI 300	3'887.90	3'982.64	2.44%
EUROPE	31.12.2022	24.04.2023	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	3'793.62	4'401.80	16.03%
UK - FTSE 100	7'451.74	7'912.20	6.18%
GERMANY - DAX	13'923.59	15'863.95	13.94%
SWITZERLAND - SMI	10'729.40	11'467.20	6.88%
SPAIN - IBEX 35	8'229.10	9'406.40	14.31%
PORTUGAL - PSI 20	5'726.11	6'198.61	8.25%
RUSSIA - RTSI	98'860.00	101'000.00	2.16%

VOLATILIDAD

	31.12.2022	24.04.2023	% Cambio en el año
SPX (VIX)	22.75	16.8	-26.15%

DIVISAS

	31.12.2022	24.04.2023	% Cambio en el año
EUR/USD	1.14	1.1004	-3.26%
USD/JPY	115.15	134.21	16.55%
USD/CHF	0.91	0.8879	-2.54%
GBP/USD	1.35	1.2485	-7.81%
USD/CAD	1.26	1.3541	7.19%
EUR/CHF	1.04	0.9808	-5.34%

MATERIAS PRIMAS

METALES PRECIOSOS	31.12.2022	24.04.2023	% Cambio en el año
GOLD USD/OZ	1'824.56	1'989.25	9.03%
SILVER USD/OZ	23.97	25.2	5.13%
PLATINUM USD/OZ	1'073.50	1087	1.26%
ENERGY	31.12.2022	24.04.2023	% Cambio en el año
WTI Crude Oil	80.26	78.76	-1.87%
Brent Crude Oil	85.91	82.73	-3.70%
Natural Gas	4.47	2.27	-49.15%

RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 meses	2 años	10 años
USA	4.771	4.144	3.568
GERMANY	2.636	2.956	2.2840
SWITZERLAND	1.360	1.114	1.1600
UK	4.113	3.807	3.454
JAPAN	-0.275	-0.037	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 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.
