

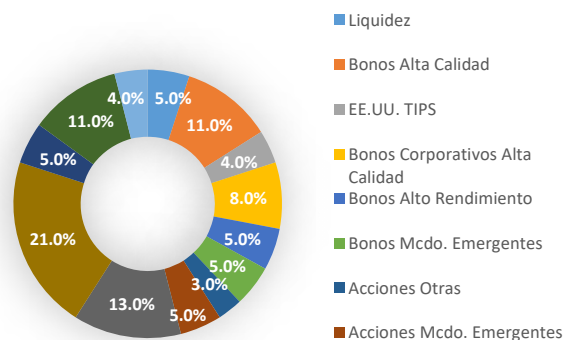
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Sectores: servicios públicos, bienes de consumo básico, industria. Valor global Ingresos de calidad Australia Renta variable de ME Selecc. oportunidades Europeas (Alemania, consumidor) Renta variable sostenible: líderes ESG, renovables y escasez de agua Infraestructuras, incluidas las tecnologías verdes	Acciones	Exceso de renta variable Estadounidense Exceso renta variable TI Exceso de renta variable de crecimiento Exceso de renta variable del sector sanitario Acciones concentradas Exceso de efectivo
Bonos sostenibles, de alta calidad y con grado de inversión Crédito de mercados emergentes Bonos financieros senior seleccionados Soluciones de renta fija de gestión activa	Bonos	Exceso de efectivo Venta de bonos con calificación crediticia Exceso de acciones
JPY, EUR	Divisas	USD
Exposición activa a las materias primas Petróleo Oro	Metales Preciosos & Materias Primas	Exceso de 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 los bonos de alto grado, de grado de inversión y de mercados emergentes. En cuanto a las materias primas, nos gustan el oro y el petróleo. En cuanto a las divisas, el dólar estadounidense es la menos preferida y el yen japonés y el euro son las divisas preferidas.

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

Seguimos abogando por asignaciones a los segmentos más defensivos y de mayor calidad de la renta fija, dados los rendimientos "todo incluido" que se ofrecen y mientras la inflación se enfría y persisten los riesgos a la baja para el crecimiento. El endurecimiento de las normas crediticias debido a focos de inestabilidad financiera y el aumento de los tipos oficiales siguen pesando sobre el crecimiento y la inflación, y ejercen una presión a la baja sobre los tipos de interés nominales. Este es un factor positivo para el rendimiento de los bonos de alta calidad. En concreto, mantenemos nuestra preferencia por los bonos de alta calidad y con grado de inversión. También tenemos preferencia por el crédito de mercados emergentes y somos neutrales en cuanto al alto rendimiento.

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. En nuestra estrategia sectorial global, 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 atención sanitaria como los menos preferidos. En cuanto a los estilos, preferimos el valor y los ingresos de calidad al crecimiento. En nuestra opinión, las acciones de valor siguen siendo anormalmente baratas frente a las de crecimiento.

DIVISAS

Subimos el euro a la categoría de más preferido. Los inversores que se alejan del dólar estadounidense buscan un mercado de activos alternativo y líquido, y creemos que el euro es una opción obvia. El Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido un claro compromiso de dar prioridad a la lucha contra la inflación, que sigue estando muy por encima del objetivo. Además, el euro está muy infravalorado en relación con el dólar estadounidense, y los inversores a largo plazo tienen considerables posiciones largas en dólares que tendrán que liquidar en algún momento. En nuestra opinión, el final del ciclo de endurecimiento de la política monetaria estadounidense sería un buen momento para hacerlo. Mantenemos al dólar estadounidense como la divisa menos preferida y al yen japonés como la más preferida. Mantenemos una posición neutral sobre el dólar australiano, la libra esterlina y el franco

TEMA DEL MES: 25 AÑOS DEL BANCO CENTRAL EUROPEO

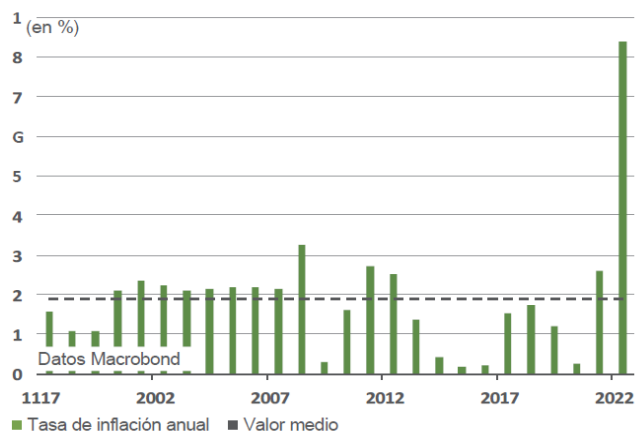
Hace 25 años, el 1 de junio de 1998, se fundó el Banco Central Europeo (BCE) para preparar la introducción del euro el 1 de enero de 1999.

Estos últimos 25 años han sido agitados. Con la crisis financiera, la crisis de la deuda y la pandemia, ha habido tres grandes crisis que superar, y los desequilibrios dentro de la unión monetaria siguen ocupando al banco central hasta el día de hoy. Si antes el tipo de interés oficial era el medio de controlar la economía, desde entonces el BCE ha ampliado considerablemente su gama de instrumentos con varios programas de compra de valores. Esto ha dejado su huella en el balance. En enero de 1999, el balance total era del 11% del PIB de la zona euro, hoy es del 54%. El BCE utilizó estos programas, entre otras cosas, durante la pandemia para proporcionar a los mercados liquidez suficiente, pero también en un intento de aumentar la inflación tras la crisis escolar. Esto nos lleva a la principal tarea del BCE, la estabilidad de precios.

Mantenemos la inflación bajo control". Así describe el BCE su mandato en su página web. ¿Lo ha conseguido? Desde 1998, el nivel de precios en la zona euro ha subido una media del 2% anual, como exige el objetivo de inflación. Así pues, el BCE parece tener mucho éxito en términos de estabilidad de precios. Sin embargo, una mirada más atenta revela que no todo ha ido según lo previsto en los últimos 10 años. Entre 2013 y 2019, la tasa de inflación solo alcanzó una media del 1%. Esto llevó al BCE a hacer que el tipo de depósito fuera negativo y a comprar bonos en el mercado. A pesar de estas medidas, la tasa de inflación no alcanzó el valor objetivo del BCE. Los años de tipos de interés negativos también fueron problemáticos porque crearon distorsiones en los mercados financieros y penalizaron a los ahorradores. Desde la pandemia, en cambio, la tasa de inflación es demasiado elevada. Tras las dudas iniciales, el BCE ha decidido bajarla. El hecho de que la tasa de inflación media a largo plazo se sitúe exactamente en el objetivo es, pues, una coincidencia favorable más que un signo de una política monetaria acertada. Para ser justos, hay que añadir que otros países industrializados pasaron por una tendencia inflacionista similar -la inflación fue primero demasiado baja, luego demasiado alta- y que sus bancos centrales no consiguieron más que el BCE.

El momento de mayor éxito del BCE se produjo en 2012, durante la crisis de la deuda. Cuando el entonces presidente Mario Draghi declaró en el punto álgido de la crisis que el BCE haría todo lo posible por salvar el euro, desempeñó un papel fundamental para calmar a los mercados financieros. Desde entonces, el BCE ha puesto en marcha dos programas que le permiten comprar deuda pública de los países del euro que están sufriendo presiones en los mercados financieros. Los programas forman parte del paraguas protector que la UE ha puesto en marcha para evitar una nueva crisis de la deuda. Fundamentalmente, la unión monetaria sigue siendo frágil porque está

Tasa de inflación anual de la zona euro



y falta una política fiscal común. Además, los países miembros son muy heterogéneos: Aunque las diferencias de competitividad se han reducido, sigue habiendo grandes diferencias de riqueza, crecimiento económico e inflación. Encontrar una política monetaria que se adapte a todos los países es, por tanto, un reto extraordinario.

La tarea más importante del BCE en estos momentos es reducir la elevada inflación. La inflación también podría ser un problema en el futuro, ya que probablemente no volverá a los bajos niveles de antes de la pandemia. La lucha contra la inflación, teniendo en cuenta la fragilidad de los países de la unión monetaria y el alto nivel de deuda pública, podría convertirse en un campo de tensión en el que el BCE no se aburrirá en los próximos años.

Fuente: LLB, Julio 2023

CIFRAS PRINCIPALES 2023

INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31.12.2022	20.07.2023	% Cambio en el año
Dow Jones	33'147.25	35'225.18	6.27%
S&P 500	3'839.50	4'534.87	18.11%
RUSSELL 2000	1'760.83	1'967.16	11.72%
NASDAQ COMP	10'466.48	14'063.30	34.37%
CANADA - TSX	19'384.92	20'436.87	5.43%
MEXICO - IPC	48'515.63	53'561.37	10.40%
BRAZIL IBOVESPA	109'734.60	118'082.90	7.61%
COLOMBIA COLCAP	1'286.07	1'173.75	-8.73%
ASIA	31.12.2022	20.07.2023	% Cambio en el año
JAPAN- NIKKEI	26'094.50	32'490.52	24.51%
H.K. HANG SENG	19'781.41	18'928.02	-4.31%
CHINA CSI 300	3'887.90	3'823.69	-1.65%
EUROPE	31.12.2022	20.07.2023	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	3'793.62	4'373.73	15.29%
UK - FTSE 100	7'451.74	7'646.05	2.61%
GERMANY - DAX	13'923.59	16'204.22	16.38%
SWITZERLAND - SMI	10'729.40	11'201.55	4.40%
SPAIN - IBEX 35	8'229.10	9'519.60	15.68%
PORTUGAL - PSI 20	5'726.11	6'163.69	7.64%
RUSSIA - RTSI	98'860.00	103'360.00	4.55%

VOLATILIDAD

	31.12.2022	20.07.2023	% Cambio en el año
SPX (VIX)	22.75	13.76	-39.52%

DIVISAS

	31.12.2022	20.07.2023	% Cambio en el año
EUR/USD	1.14	1.1137	-2.08%
USD/JPY	115.15	140.07	21.64%
USD/CHF	0.91	0.8666	-4.87%
GBP/USD	1.35	1.2868	-4.98%
USD/CAD	1.26	1.3175	4.29%
EUR/CHF	1.04	0.9651	-6.85%

MATERIAS PRIMAS

METALES PRECIOSOS	31.12.2022	20.07.2023	% Cambio en el año
GOLD USD/OZ	1'824.56	1'969.99	7.97%
SILVER USD/OZ	23.97	27.77	15.85%
PLATINUM USD/OZ	1'073.50	958	-10.76%
ENERGY	31.12.2022	20.07.2023	% Cambio en el año
WTI Crude Oil	80.26	75.65	-5.74%
Brent Crude Oil	85.91	79.64	-7.30%
Natural Gas	4.47	2.76	-38.32%

RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 meses	2 años	10 años
USA	5.416	4.839	3.853
GERMANY	3.487	3.263	2.4500
SWITZERLAND	1.650	1.169	0.9580
UK	5.506	4.975	4.274
JAPAN	-0.14	-0.032	0.48

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.
