

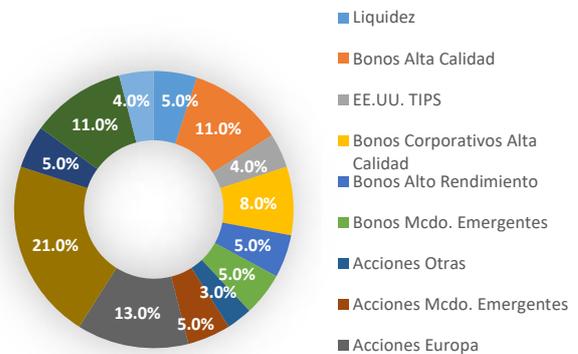
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Renta variable global de valor y calidad Renta variable de mercados emergentes incl. China, India Indonesia Sectores: servicios públicos, consumo básico, industria, energía Selección de oportunidades suizas/europeas (frente a EE.UU.) Índices estadounidenses de igual ponderación frente a índices Cap-weight Disrupción tecnológica Transiciones energéticas e innovación educativa Infraestructura	Acciones	Efectivo
Bonos de alto grado (gubernamentales) Bonos con grado de inversión Soluciones de renta fija de gestión activa	Bonos	Bonos de alto rendimiento Bonos mercados emergentes
EUR	Divisas	USD
Exposición activa a las materias primas Petróleo	Metales Preciosos & Materias Primas	Efectivo

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

En nuestra estrategia global, seguimos prefiriendo la renta fija a la renta variable. Dentro de la renta variable, seguimos prefiriendo el valor y los ingresos de calidad frente al crecimiento. Subimos la categoría de TI a neutral, pero seguimos siendo prudentes y muy selectivos en el segmento de crecimiento. También nos gustan los mercados emergentes, incluida China. En cuanto al crédito, preferimos el grado de inversión al alto rendimiento y al crédito de mercados emergentes. En cuanto a las materias primas, preferimos el petróleo. Dentro de las divisas, mantenemos el dólar estadounidense como divisa menos preferida y el euro como divisa más preferida.

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 prefiriendo los segmentos de mayor calidad de la renta fija, dados los rendimientos totales que se ofrecen y mientras la inflación se enfría, persisten los riesgos a la baja para el crecimiento y la política monetaria restrictiva sigue transmitiéndose a la economía real. En concreto, mantenemos una preferencia por los bonos con grado de inversión, y somos neutrales en cuanto al crédito de alto rendimiento y de mercados emergentes. El endurecimiento de las normas crediticias y la subida de los tipos oficiales siguen pesando sobre el crecimiento y la inflación, y deberían presionar a la baja los tipos de interés nominales. Este es un factor positivo para el rendimiento de los bonos de alta calidad. En cuanto a los segmentos de crédito de mayor beta, estamos empezando a observar un aumento de los impagos y un deterioro gradual de los fundamentales de las empresas. Es probable que esta dinámica y el aumento de las primas de riesgo de liquidez tengan un mayor impacto en los segmentos de menor calidad de la clase de activos, como el alto rendimiento y los préstamos.

ACCIONES

Las perspectivas de beneficios han mejorado y, gracias a la resistencia de la economía estadounidense, mantenemos una postura neutral sobre la renta variable mundial. Pero las valoraciones de la renta variable mundial siguen siendo poco atractivas, y vemos un margen limitado para una revalorización de aquí a finales de año. Por ello, seguimos prefiriendo los bonos de alta calidad a la renta variable. Por regiones, mantenemos la renta variable estadounidense como la menos preferida y la renta variable de los mercados emergentes como la más preferida. Por sectores de renta variable mundial, los productos básicos de consumo, los servicios públicos, la energía y la industria se mantienen como los más preferidos, y los materiales y la sanidad como los menos preferidos. La tecnología de la información ha pasado a neutral. En cuanto a los estilos, preferimos el valor y los ingresos de calidad al crecimiento (que ha pasado de neutral a menos preferido). Los valores de valor siguen siendo históricamente muy baratos en comparación con los de crecimiento.

DIVISAS

El dólar estadounidense sigue siendo la divisa menos preferida en nuestra estrategia global, aunque reconocemos que los actuales episodios de fortaleza del billete verde pueden significar una menor debilidad en el futuro. Mantenemos el euro como la divisa más preferida a pesar de las decepciones en China y el mediocre crecimiento en Europa. Seguimos esperando que los inversores que se alejan del dólar busquen un mercado de activos alternativos líquidos, y el euro es una opción obvia, en nuestra opinión. En cuanto a las demás divisas principales, mantenemos una posición neutral sobre el yen japonés, el dólar australiano, la libra esterlina y el franco suizo.

TEMA DEL MES: SEMANA DE LOS BANCOS CENTRALES - LA FED EN EL PUNTO DE MIRA

La semana pasada, la atención de los inversores se centró en la publicación de las cifras de inflación de agosto en Estados Unidos y, en Europa, en la decisión del BCE sobre los tipos de interés.

Mientras que los precios al consumo registraron un aumento generalizado del 3,7%, la inflación subyacente siguió bajando hasta el 4,3%. Sin embargo, la subida de la inflación se esperaba en un contexto de subida de los precios de la energía. El descenso de la inflación subyacente fue menos pronunciado de lo que esperaban muchos analistas. En principio, sin embargo, de los datos publicados puede deducirse que la presión subyacente sobre los precios ha disminuido en los últimos meses.

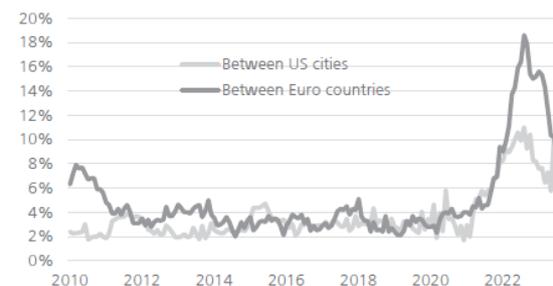
Esta semana estará dominada por la reunión de la Reserva Federal estadounidense del miércoles. En general, se espera que la Fed se tome inicialmente una pausa en las subidas de los tipos de interés. Tanto la inflación como el crecimiento están evolucionando según lo deseado por la Fed, por lo que no parece necesaria una nueva subida de tipos por el momento. Con su primera subida de tipos en marzo de 2022, la Fed inició el ciclo muy tarde y, en última instancia, se vio obligada a subir el tipo de interés oficial a pasos acelerados a partir de entonces. Desde entonces, se han registrado subidas de tipos de interés por un total de 525 puntos básicos y el tipo de interés oficial cotiza ahora a un nivel justificado en opinión de sus responsables.

Con una pausa en la reunión de junio y un aumento de 25 puntos básicos en julio, la Fed ya ha reducido considerablemente el ritmo en los últimos tiempos. El mercado laboral se ha enfriado notablemente desde entonces. El crecimiento del empleo se ralentizó significativamente en los últimos tres meses y el número de ofertas de empleo también disminuyó notablemente. Como resultado, la suma de empleo y vacantes, que muestra la demanda de mano de obra, cayó continuamente entre mayo y julio. Esto se refleja también en un debilitamiento del crecimiento salarial.

Además, como ya se ha mencionado, la presión inflacionista sigue disminuyendo. Si no se produce un cambio de tendencia en este sentido, los analistas suponen que no habrá motivos para que la Reserva Federal siga subiendo los tipos de interés tras la pausa prevista para la próxima semana. Sin embargo, lo notable es que, a pesar de este ciclo de tipos de interés casi único en la historia, la Reserva Federal haya logrado superar la fase de inflación muy alta sin provocar al mismo tiempo una recesión de la economía. El "aterrizaje suave" había sido considerado casi imposible por muchos observadores.

Las experiencias de inflación convergen a medida que la inflación se ralentiza

Inflation experiences converge as inflation slows down



Source: Haver, UBS as of 11 September 2023

En este contexto, se citaron repetidamente como ejemplo las oleadas de inflación de los años setenta y ochenta. En aquella época, la inflación también se combatió con subidas masivas de los tipos de interés, lo que a su vez provocó un aumento significativo de la tasa de desempleo. Sin embargo, también hay algo de esperanza en estas observaciones.

Los datos de las próximas semanas y meses mostrarán hasta qué punto la Reserva Federal logra realmente cumplir las expectativas. No hay garantías de ello y, por desgracia, no pueden descartarse las sorpresas.

CIFRAS PRINCIPALES 2023

INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31.12.2022	15.09.2023	% Cambio en el año
Dow Jones	33'147.25	34'618.24	4.44%
S&P 500	3'839.50	4'450.32	15.91%
RUSSELL 2000	1'760.83	1'847.03	4.90%
NASDAQ COMP	10'466.48	13'813.59	31.98%
CANADA - TSX	19'384.92	20'278.94	4.61%
MEXICO - IPC	48'515.63	51'452.59	6.05%
BRAZIL IBOVESPA	109'734.60	118'162.68	7.68%
COLOMBIA COLCAP	1'286.07	1'098.66	-14.57%
ASIA	31.12.2022	15.09.2023	% 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	15.09.2023	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	3'793.62	4'295.05	13.22%
UK - FTSE 100	7'451.74	7'711.38	3.48%
GERMANY - DAX	13'923.59	15'893.53	14.15%
SWITZERLAND - SMI	10'729.40	11'197.72	4.36%
SPAIN - IBEX 35	8'229.10	9'549.70	16.05%
PORTUGAL - PSI 20	5'726.11	6'133.34	7.11%
RUSSIA - RTSI	98'860.00	103'240.00	4.43%

VOLATILIDAD

	31.12.2022	15.09.2023	% Cambio en el año
SPX (VIX)	22.75	13.79	-39.38%

DIVISAS

	31.12.2022	15.09.2023	% Cambio en el año
EUR/USD	1.14	1.0640	-6.45%
USD/JPY	115.15	147.43	28.03%
USD/CHF	0.91	0.8560	-6.04%
GBP/USD	1.35	1.2411	-8.36%
USD/CAD	1.26	1.351	6.94%
EUR/CHF	1.04	0.9532	-8.00%

MATERIAS PRIMAS

METALES PRECIOSOS	31.12.2022	15.09.2023	% Cambio en el año
GOLD USD/OZ	1'824.56	1'911.75	4.78%
SILVER USD/OZ	23.97	22.89	-4.51%
PLATINUM USD/OZ	1'073.50	907.5	-15.46%
ENERGY	31.12.2022	15.09.2023	% Cambio en el año
WTI Crude Oil	80.26	90.77	13.09%
Brent Crude Oil	85.91	92.32	7.46%
Natural Gas	4.47	2.64	-40.94%

RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 meses	2 años	10 años
USA	5.466	5.033	4.322
GERMANY	3.761	3.262	2.7170
SWITZERLAND	1.830	1.220	1.1100
UK	5.53	5.030	4.361
JAPAN	-0.135	-0.032	0.705

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.