

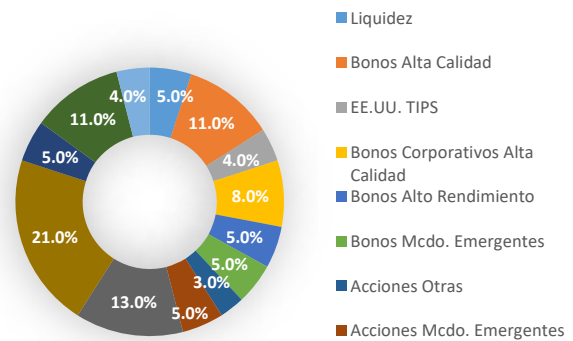
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Sectores: servicios públicos, bienes de consumo básico, industria, energía. Valor global Ingresos de calidad Industria, automatización y robótica Renta variable de ME Selec. oportunidades suizas/europeas (frente a EE.UU.) 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 Escala de bonos a corto plazo Soluciones de renta fija de gestión activa	Bonos	Exceso de efectivo Venta de bonos con calificación crediticia Exceso de acciones
EUR	Divisas	USD
Exposición activa a las materias primas Petróleo	Metales Preciosos & Materias Primas	Exceso de efectivo

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

En nuestra estrategia global, la renta variable mundial pasa de ser la menos preferida a neutral, dada nuestra visión más equilibrada de las perspectivas de rentabilidad-riesgo de la renta variable. Los bonos siguen siendo nuestra clase de activos "más preferida", aunque con una preferencia relativa menor que antes frente a 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, incluida China. En cuanto al crédito, preferimos el de alto grado y el de grado de inversión al de alto rendimiento y al de mercados emergentes. En 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 • 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](http://www.tt-international.ch/ubicaciones/?lang=es)

**BONOS**

Seguimos abogando por asignaciones más defensivas hacia segmentos de renta fija de mayor calidad, dados los rendimientos "todo incluido" que se ofrecen y a medida que 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 de alto grado y de grado de inversión, y somos neutrales en cuanto al alto rendimiento. En cuanto al crédito de los mercados emergentes, el rendimiento reciente ha sido sólido debido a las expectativas de que estamos cerca del final de los ciclos de subidas de tipos, mientras que se han producido algunos avances positivos en los emisores soberanos en dificultades. Así pues, las valoraciones ya no son baratas, en nuestra opinión, y cambiamos nuestra preferencia a neutral desde más preferente.

**ACCIONES**

Aunque las valoraciones de la renta variable mundial siguen siendo poco atractivas y el margen de revalorización es limitado, creemos que las perspectivas de beneficios han mejorado. En vista de la resistencia de la economía estadounidense, este mes neutralizamos nuestra postura sobre la renta variable mundial, pero seguimos prefiriendo la renta fija a la renta variable. Por regiones, rebajamos Australia a neutral, mantenemos la renta variable estadounidense como la menos preferida y la renta variable de mercados emergentes como la más preferida. Por sectores de renta variable mundial, rebajamos materiales a menos preferente, y mejoramos energía y servicios de comunicación a más preferente y neutral, respectivamente. Los bienes de consumo básico, los servicios públicos y la industria se mantienen como los más preferidos, y la tecnología de la información y la atención sanitaria como los menos preferidos.

**DIVISAS**

Rebajamos la calificación del yen japonés de más preferida a neutral. Dada la relativa fortaleza de la economía estadounidense y los ajustes para reducir el control de la curva de rendimientos por parte del Banco de Japón, vemos pocos catalizadores que compensen el carry negativo del 5% que supone una posición larga en yenes y corta en dólares. A corto plazo, los diferenciales de rendimiento entre EE.UU. y Japón también podrían seguir siendo amplios debido a los reembolsos del Tesoro de EE.UU., así como a la gestión por parte del Banco de Japón de la velocidad de aumento del rendimiento del JGB. No obstante, seguimos considerando que una posición larga en yenes es una cobertura eficaz frente a las caídas, especialmente si se aplica utilizando la opcionalidad. Mantenemos el dólar estadounidense como menos preferido y el euro como más preferido. Mantenemos una posición neutral en el dólar.

**TEMA DEL MES: LA LEY DE REDUCCIÓN DE LA INFLACÓN (IRA) EN POCAS PALABRAS**

La Ley de Reducción de la Inflación (IRA) de agosto de 2022 prevé nuevos gastos federales para reducir las emisiones de CO2, disminuir los costes sanitarios y financiar el Servicio de Impuestos Internos (IRS) de Estados Unidos.

La ley pretende fomentar la inversión en capacidades de producción nacionales, adquirir bienes importantes en el país o apoyarlos con socios de libre comercio. Además, pretende impulsar la investigación y el desarrollo, así como la comercialización de tecnologías punteras como la captura y el almacenamiento de carbono y el hidrógeno limpio.

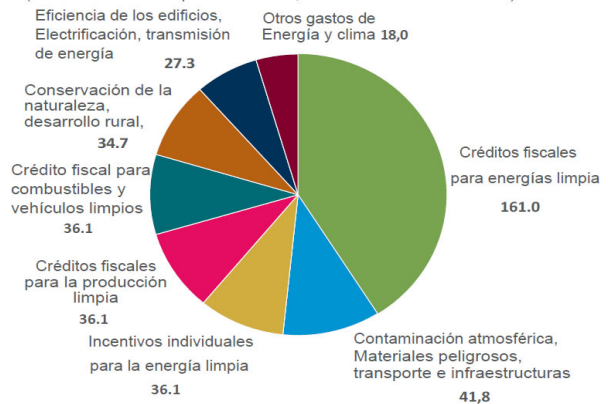
Se trata del tercer paquete de medidas aprobado desde finales de 2021 para mejorar la competitividad económica y la productividad industrial de Estados Unidos. La Ley Bipartidista de Infraestructuras, la Ley CHIPS y de Ciencia y la IRA coinciden parcialmente en sus prioridades y abarcan alrededor de 2.000.000 millones de dólares en nuevo gasto federal durante la próxima década.

La IRA, de unos 400.000 millones de dólares, proporciona un apoyo significativo y de gran alcance a las tecnologías de descarbonización y a la fabricación nacional, principalmente en forma de créditos fiscales. Según la redacción actual de la ley, los créditos fiscales durarán hasta 2032, o hasta que las emisiones del sector energético estadounidense hayan descendido al menos un 75% con respecto a los niveles de 2022. Las principales disposiciones de la legislación IRA se muestran en el gráfico de la derecha. Los mayores beneficiarios son los fabricantes nacionales de tecnologías energéticas limpias y las empresas de hidrógeno verde. Los fondos se proporcionan a través de una mezcla de incentivos fiscales, subvenciones y garantías de préstamos. Además de la energía limpia, la mayor parte de la financiación se destina al transporte limpio y las redes eléctricas, incluido el apoyo a los vehículos eléctricos.

Las medidas del IRA están pensadas para durar décadas. Proporcionarán un crecimiento significativo de las energías renovables, que, según nuestras estimaciones, dará lugar a un cambio importante en el mix eléctrico de EE.UU. en 2035. aún más rentable en muchas regiones de Estados Unidos. Cabe suponer quedemanda de energía renovable en los próximos años y demanda de energías renovables y un crecimiento significativo crecimiento de las instalaciones de energía solar y eólica en EE.UU.

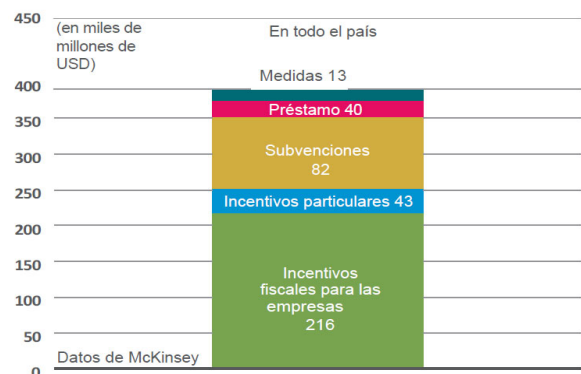
**Financiación de energías limpias en el IRA**

(Gasto total estimado para 2022-2031, en miles de millones de USD)



Datos Morgan Stanley

**Beneficiarios de los fondos de ayuda del IRA**



Datos de McKinsey

## CIFRAS PRINCIPALES 2023

## INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31.12.2022	30.08.2023	% Cambio en el año
Dow Jones	33'147.25	34'890.24	5.26%
S&P 500	3'839.50	4'511.87	17.51%
RUSSELL 2000	1'760.83	1'903.21	8.09%
NASDAQ COMP	10'466.48	14'019.31	33.94%
CANADA - TSX	19'384.92	20'330.32	4.88%
MEXICO - IPC	48'515.63	54'390.74	12.11%
BRAZIL IBOVESPA	109'734.60	117'535.10	7.11%
COLOMBIA COLCAP	1'286.07	1'114.86	-13.31%
ASIA	31.12.2022	30.08.2023	% 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	30.08.2023	% 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	30.08.2023	% Cambio en el año
SPX (VIX)	22.75	13.76	-39.52%

## DIVISAS

	31.12.2022	30.08.2023	% Cambio en el año
EUR/USD	1.07	1.0926	2.09%
USD/JPY	131.12	146.15	11.46%
USD/CHF	0.93	0.8786	-5.03%
GBP/USD	1.21	1.2719	5.13%
USD/CAD	1.36	1.3531	-0.17%
EUR/CHF	0.99	0.96	-3.04%

## MATERIAS PRIMAS

METALES PRECIOSOS	31.12.2022	30.08.2023	% Cambio en el año
GOLD USD/OZ	1'824.56	1'942.61	6.47%
SILVER USD/OZ	23.97	24.68	2.96%
PLATINUM USD/OZ	1'073.50	978.5	-8.85%
ENERGY	31.12.2022	30.08.2023	% Cambio en el año
WTI Crude Oil	80.26	81.63	1.71%
Brent Crude Oil	85.91	85.86	-0.06%
Natural Gas	4.47	2.80	-37.36%

## RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 meses	2 años	10 años
USA	5.482	4.884	4.122
GERMANY	3.638	2.677	2.5360
SWITZERLAND	1.740	1.125	0.9480
UK	5.579	4.877	4.425
JAPAN	-0.29	0.031	0.651

---

**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.

---