

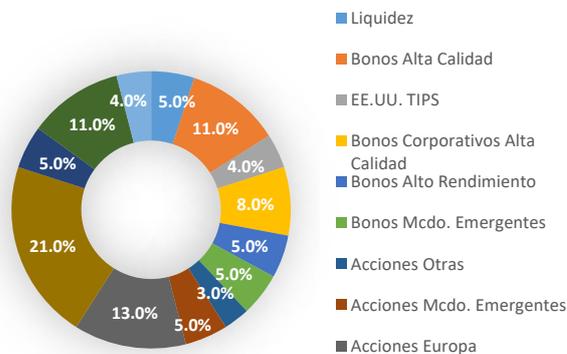
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

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, mantenemos nuestra preferencia por la renta fija frente a la renta variable. Dentro de la renta variable, mantenemos nuestra preferencia por el valor y los ingresos de calidad frente al crecimiento. También nos gusta el consumo sectores de productos básicos, servicios públicos, energía e industria. Nuestras regiones preferidas son Mercados Emergentes y China. En cuanto a los bonos, preferimos los de alto grado y los de grado de inversión a los de alto rendimiento y a los de mercados emergentes. En cuanto a las materias primas, preferimos el petróleo. En divisas, mantenemos una postura neutral en las principales monedas.

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

Mantenemos nuestra preferencia por 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 nuestra preferencia por los bonos de alto grado y de grado de inversión, y somos neutrales respecto a 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 ejercer 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 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

Vemos más valor en los bonos que en la renta variable y mantenemos nuestra preferencia por los bonos de alta calidad frente a las acciones. 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, los bienes de consumo básico, los servicios públicos, la energía y los industriales siguen siendo los más preferidos, y los materiales y la sanidad los menos preferidos. Por estilos, preferimos el valor (más preferido) y los ingresos de calidad (más preferido) al crecimiento (neutral). En nuestra opinión, los valores de valor siguen siendo históricamente muy baratos en comparación con los de crecimiento.

DIVISAS

El dólar encuentra apoyo en la última reunión de septiembre del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), que señaló su intención de mantener los tipos de interés oficiales más altos durante más tiempo. Por el contrario, los principales bancos centrales de Europa han decepcionado en su mayoría las expectativas del mercado. Ahora pensamos que el billete verde se mantendrá bien cotizado hasta finales de 2023, por lo que hemos modificado nuestras previsiones para los principales pares de divisas. A corto plazo, nos gusta utilizar los mercados de opciones para obtener rendimientos cuando se trata del USD, mientras que los inversores deberían considerar los beneficiarios de los precios más altos de la energía (NOK, el AUD o el CAD) en los cruces.

Fuente: UBS House View Noviembre 2023

TEMA DEL MES: LOS BENEFICIOS EN EE.UU. MEJORARÁN A PESAR DEL MEDIOCRE INICIO

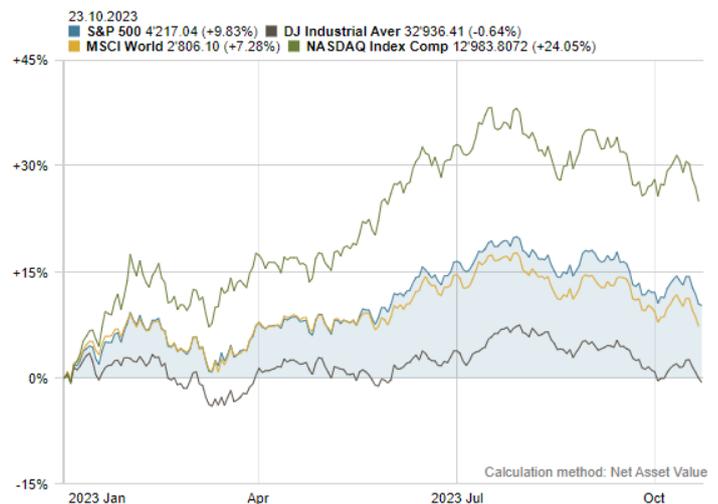
El inicio de la temporada de resultados del tercer trimestre ha sido relativamente mediocre. Con alrededor de una quinta parte de las empresas del S&P 500 informando por capitalización bursátil, algo menos del 70% han superado las expectativas, ligeramente por debajo de la media histórica desde 2015. La orientación de las empresas sobre las perspectivas de beneficios para el último trimestre también ha bajado casi un 2%, más débil que en trimestres anteriores.

A medida que avanzaba el tercer trimestre, los balances de los consumidores mostraron estar en mejor forma de lo que se pensaba, la fortaleza del mercado laboral se mantuvo y la inflación siguió bajando. El gasto de los consumidores, que representa el 70% de la actividad económica estadounidense, se aceleró en el tercer trimestre, y creemos que los cambios en las expectativas de crecimiento real del PIB -de plano al 3%- deberían proporcionar un apoyo adicional a los beneficios.

Gran parte de la mejora de los beneficios estará probablemente impulsada por las siete mayores empresas tecnológicas y de crecimiento, las "7 Magníficas". Este grupo tuvo un comienzo decepcionante la semana pasada, después de que el fabricante de vehículos eléctricos Tesla no cumpliera las expectativas de beneficios e ingresos, lo que contribuyó a una caída del 15,6% en las acciones de la empresa la semana pasada. Sin embargo, en conjunto, se espera que este grupo de siete empresas líderes anuncie un crecimiento de los beneficios por acción del orden del 30%. Estaremos atentos a las actualizaciones sobre la optimización de la nube, el despliegue de aplicaciones de inteligencia artificial y las tendencias de gasto de capital.

En cuanto al resto de componentes del índice S&P 500, si bien las previsiones de consenso apuntan a descensos moderados, más allá de los valores atípicos con peores resultados, las tendencias mejoran para la empresa media. Se espera que el crecimiento de los beneficios de la mediana de las empresas sea de un dígito medio. Además, las revisiones de los beneficios del S&P 500 han registrado una notable mejora este año. En términos netos, los analistas están mejorando ligeramente sus estimaciones.

El índice MSCI All Country de valores mundiales cayó este lunes 23.10.2023 a su nivel más bajo desde finales de marzo, cuando los mercados estaban dominados por las preocupaciones sobre la



estabilidad del sistema bancario estadounidense tras la quiebra del Silicon Valley Bank. El último revés de los mercados refleja la preocupación por la posibilidad de una escalada del conflicto en Oriente Próximo y de que los tipos de los bancos centrales se mantengan al alza durante más tiempo. Los mercados también se

Aparte de una serie de informes de ganancias de empresas tecnológicas de alto perfil, los inversores buscarán orientación sobre las perspectivas de la política de la Reserva Federal en la medida del gasto de consumo personal (PCE) de la inflación para septiembre.

Fuente: UBS 23.10.2023

CIFRAS PRINCIPALES 2023

INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31.12.2022	24.10.2023	% Cambio en el año
Dow Jones	33'147.25	32'936.41	-0.64%
S&P 500	3'839.50	4'217.04	9.83%
RUSSELL 2000	1'760.83	1'665.88	-5.39%
NASDAQ COMP	10'466.48	13'018.32	24.38%
CANADA - TSX	19'384.92	19'046.74	-1.74%
MEXICO - IPC	48'515.63	48'197.88	-0.65%
BRAZIL IBOVESPA	109'734.60	112'784.52	2.78%
COLOMBIA COLCAP	1'286.07	1'117.42	-13.11%
ASIA	31.12.2022	24.10.2023	% Cambio en el año
JAPAN- NIKKEI	26'094.50	30'999.55	18.80%
H.K. HANG SENG	19'781.41	17'172.13	-13.19%
CHINA CSI 300	3'887.90	3'474.24	-10.64%
EUROPE	31.12.2022	24.10.2023	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	3'793.62	4'041.75	6.54%
UK - FTSE 100	7'451.74	7'374.83	-1.03%
GERMANY - DAX	13'923.59	14'800.72	6.30%
SWITZERLAND - SMI	10'729.40	10'331.92	-3.70%
SPAIN - IBEX 35	8'229.10	8'995.50	9.31%
PORTUGAL - PSI 20	5'726.11	6'028.07	5.27%
RUSSIA - RTSI	98'860.00	107'360.00	8.60%

VOLATILIDAD

	31.12.2022	24.10.2023	% Cambio en el año
SPX (VIX)	22.75	20.37	-10.46%

DIVISAS

	31.12.2022	24.10.2023	% Cambio en el año
EUR/USD	1.14	1.0673	-6.16%
USD/JPY	115.15	149.69	30.00%
USD/CHF	0.91	0.8915	-2.14%
GBP/USD	1.35	1.2248	-9.56%
USD/CAD	1.26	1.3692	8.38%
EUR/CHF	1.04	0.9515	-8.17%

MATERIAS PRIMAS

METALES PRECIOSOS	31.12.2022	24.10.2023	% Cambio en el año
GOLD USD/OZ	1'824.56	1'972.97	8.13%
SILVER USD/OZ	23.97	23	-4.05%
PLATINUM USD/OZ	1'073.50	898	-16.35%
ENERGY	31.12.2022	24.10.2023	% Cambio en el año
WTI Crude Oil	80.26	85.49	6.52%
Brent Crude Oil	85.91	92.16	7.28%
Natural Gas	4.47	2.93	-34.54%

RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 meses	2 años	10 años
USA	5.465	5.062	4.835
GERMANY	1.729	3.185	2.8660
SWITZERLAND	1.650	1.243	1.1500
UK	5.389	4.825	4.6
JAPAN	-0.145	0.088	0.869

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.
