

PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Acciones de calidad (inc. USD IT) Renta variable de mercados emergentes, incl. China, China, India, Indonesia Pequeñas empresas estadounidenses, pequeñas y medianas empresas europeas Acciones suizas de mediana capitalización Estrategias de compromiso ESG Disrupción tecnológica Disrupción energética (tecnologías verdes, aire limpio y reducción del carbono, eficiencia energética)	Acciones	Efectivo
Bonos de calidad, (grado de inversión y alto grado) Bonos sostenibles Depósitos a plazo fijo	Bonos	Bonos de alto rendimiento Bonos mercados emergentes Efectivo
AUD Trading de rango en EUR, CHF, GBP y CNY	Divisas	USD al alza
Exposición activa a las materias primas Petróleo	Metales Preciosos & Materias Primas	Efectivo

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

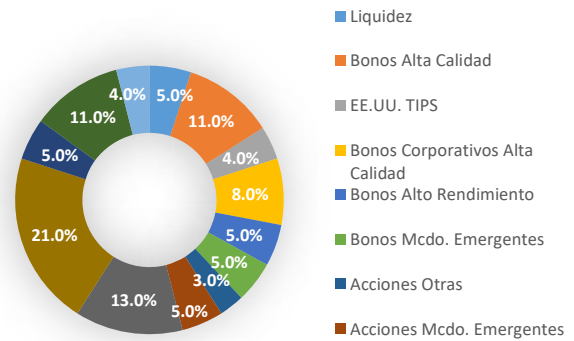
En nuestra estrategia global, mantenemos nuestra preferencia por la renta fija frente a la renta variable.

Dentro de la renta variable, mantenemos nuestra preferencia por los ingresos de calidad. Nuestras regiones preferidas son los mercados emergentes y China.

Dentro de la renta fija, preferimos la alta calidad y el grado de inversión sobre el alto rendimiento y el crédito de mercados emergentes.

Dentro de las materias primas, mantenemos nuestra preferencia por el petróleo. Dentro de las divisas, mantenemos una postura neutral en todas las divisas principales, con la excepción del AUD, que como máximo preferimos.

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

Mantenemos nuestra preferencia por los segmentos de mayor calidad de la renta fija, dados los rendimientos "todo incluido" que se ofrecen y la transición de los bancos centrales de un ciclo de subidas a otro de recortes de tipos. En concreto, mantenemos una preferencia por los bonos de alto grado (gubernamentales) y de 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 de interés oficiales durante los dos últimos años seguirán transmitiéndose a la economía real y ejercerán una presión a la baja sobre el crecimiento y la inflación y, por derivación, sobre los tipos de interés nominales. Este es un factor positivo para el rendimiento de los bonos de alta calidad. Las perspectivas de bajadas de tipos se han incorporado a las expectativas del mercado y, por tanto, ya han dado lugar a una cierta relajación de las condiciones financieras.

ACCIONES

La renta variable se recuperó a finales de año ante la esperanza de que los bancos centrales adoptaran una postura menos restrictiva. A principios de enero se produjo una cierta consolidación a partir de niveles elevados. La sensibilidad a los rendimientos sigue siendo alta, pero parece estar muy bien descontada. Creemos que la economía estadounidense, aunque se está ralentizando, es lo suficientemente resistente como para lograr un aterrizaje suave. Es probable que los beneficios se recuperen el año que viene, impulsados por la IA, pero la opinión general ya parece bastante optimista. Nos mantenemos neutrales en cuanto a la renta variable mundial y esperamos una rentabilidad de entre un dígito medio y un dígito alto en 2024. Asimismo, mantenemos una preferencia por los ingresos de calidad.

DIVISAS

A finales de año se puso a prueba la tendencia bajista del dólar estadounidense, que se mantuvo con éxito. Nuestro amplio rango de previsión para el EURUSD entre 1,05 y 1,10 se mantiene intacto. Nuestra divisa preferida con potencial alcista frente al USD es el dólar australiano. El desplome del USD en noviembre también impulsó a las divisas de los mercados emergentes, y las vinculadas al euro fueron de las que mejores resultados obtuvieron. Sin embargo, no debemos extrapolar la experiencia de los dos últimos meses, ya que, en nuestra opinión, los mercados han llevado muy lejos las expectativas de recortes de tipos de la Reserva Federal. A corto plazo, nos decantamos por las opciones de recuperación de la rentabilidad en el caso del dólar, mientras que los inversores deberían considerar las posibles ganancias derivadas de la subida de los precios de la energía (dólar australiano, corona noruega o dólar canadiense).

Fuente: UBS House View Febrero 2024

TEMA DEL MES: EL ENDURECIMIENTO DE LA POLÍTICA MONETARIA LIMITA EL CRECIMIENTO

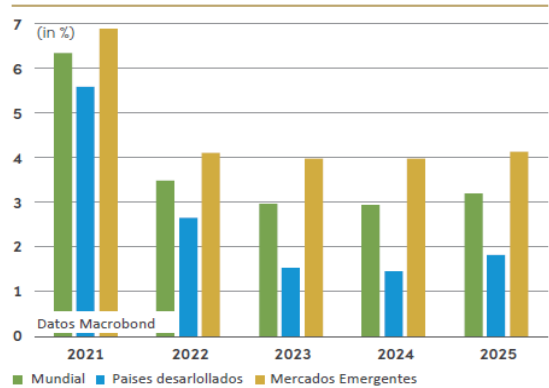
Los indicadores adelantados apuntan a un crecimiento moderado de la economía mundial en los próximos trimestres. Es probable que las tasas de inflación sigan bajando, lo que abre una oportunidad para que los bancos centrales recorten los tipos de interés.

La salida de China de las rigurosas restricciones impuestas por el coronavirus ha supuesto un impulso para el crecimiento de la economía mundial a principios de 2023. Sin embargo, las esperanzas de una reactivación sostenida de la economía mundial no se han cumplido. Además de la crisis del mercado inmobiliario, la economía china también se ve lastrada por la debilidad de la actividad industrial y el declive del comercio mundial. En Europa, el consumo privado en particular se resintió de las secuelas de la crisis de los precios de la energía de 2022. La economía estadounidense ha crecido con solidez, entre otras cosas gracias al estímulo fiscal de la administración Biden. De las principales economías, sólo la estadounidense supera actualmente la tendencia de crecimiento a largo plazo.

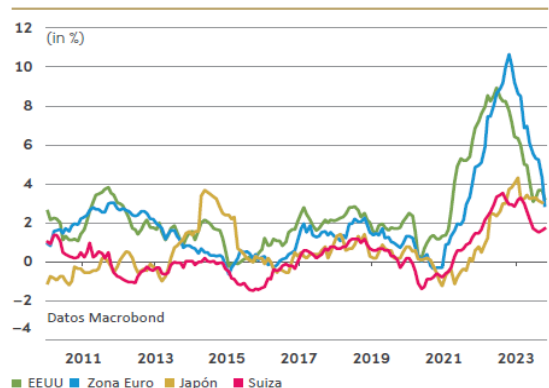
El Fondo Monetario Internacional parte de la base de que el endurecimiento de la política monetaria aún no ha surtido todo su efecto sobre la demanda. Por ello, prevé un crecimiento de la economía mundial inferior a la media también en 2024. Se prevé un crecimiento del PIB del 1,4% para las economías desarrolladas y del 4% para las emergentes. Los indicadores adelantados apuntan a un crecimiento moderado a principios de 2024. Sin embargo, esto no excluye una reactivación de la actividad económica a lo largo del año gracias al aumento de los ingresos reales, sobre todo en Europa.

Como se esperaba, las tasas de inflación han disminuido en los últimos meses. Lo más probable es que esta tendencia continúe el próximo año debido al débil crecimiento y a la caída del exceso de demanda en los mercados laborales. Sin embargo, las tasas de inflación ya no caerán tan rápidamente como en 2023. Desde la perspectiva de un inversor, la pregunta clave es si las tasas de inflación se mantendrán en un nivel bajo en caso de aceleración de la actividad económica o si el reciente aumento de la inflación ha catapultado a la economía mundial a un régimen inflacionista. Esta pregunta sólo podrá responderse cuando la economía mundial vuelva a acelerarse. En cualquier caso, los mercados no parecen asumir actualmente un cambio de régimen. Por lo tanto, es de suponer que los bancos centrales tendrán margen para recortar los tipos de interés en los próximos trimestres, lo que debería repercutir positivamente en los precios de los bonos.

FMI: Previsión del PIB



Desarrollo de los precios al consumo



continuación página 2:

densas en energía y menos eficientes, como la solar y la eólica, la intensidad de recursos de la generación de energía está aumentando significativamente. Las soluciones de financiación favorables, como el acceso al capital con bajos costes de capital, así como los bajos precios de las materias primas son, por tanto, los requisitos previos para el éxito de la transición energética. Debido a la falta de inversiones en la extracción de materias primas, seguimos siendo escépticos, al menos en lo que respecta a los precios estructuralmente bajos de las materias primas. El hambre de materias primas, desatada por las declaraciones políticas, debería proporcionar un viento de cola estructural para los precios de las materias primas en los próximos años, especialmente por el lado de la demanda.

Fuente: LLB Diciembre 2023

CIFRAS PRINCIPALES 2024

INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31.12.2023	18.01.2024	% Cambio en el año
Dow Jones	37'689.54	37'468.61	-0.59%
S&P 500	4'769.83	4'780.94	0.23%
RUSSELL 2000	2'027.07	1'923.65	-5.10%
NASDAQ COMP	15'011.35	15'055.64	0.30%
CANADA - TSX	20'958.44	20'748.25	-1.00%
MEXICO - IPC	57'386.25	54'707.89	-4.67%
BRAZIL IBOVESPA	134'185.24	127'315.74	-5.12%
COLOMBIA COLCAP	1'195.20	1'276.13	6.77%
ASIA	31.12.2023	18.01.2024	% Cambio en el año
JAPAN- NIKKEI	33'464.17	35'477.75	6.02%
H.K. HANG SENG	17'047.39	15'391.79	-9.71%
CHINA CSI 300	3'431.11	3'274.73	-4.56%
EUROPE	31.12.2023	18.01.2024	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	4'521.44	4'453.05	-1.51%
UK - FTSE 100	7'733.24	7'459.09	-3.55%
GERMANY - DAX	16'751.64	16'567.35	-1.10%
SWITZERLAND - SMI	11'170.26	11'185.88	0.14%
SPAIN - IBEX 35	10'102.10	9'880.30	-2.20%
PORTUGAL - PSI 20	6'396.47	6'322.62	-1.15%
RUSSIA - RTSI	109'910.00	113'550.00	3.31%

VOLATILIDAD

	31.12.2023	18.01.2024	% Cambio en el año
SPX (VIX)	13.05	14.79	13.33%

DIVISAS

	31.12.2023	18.01.2024	% Cambio en el año
EUR/USD	1.10	1.0875	-1.47%
USD/JPY	141.03	148.14	5.04%
USD/CHF	0.8415	0.8682	3.17%
GBP/USD	1.27	1.2706	-0.20%
USD/CAD	1.32	1.3493	1.88%
EUR/CHF	0.93	0.9442	1.67%

MATERIAS PRIMAS

METALES PRECIOSOS	31.12.2023	18.01.2024	% Cambio en el año
GOLD USD/OZ	2'065.20	2'023.13	-2.04%
SILVER USD/OZ	23.84	22.75	-4.57%
PLATINUM USD/OZ	995.50	907.5	-8.84%
ENERGY	31.12.2023	18.01.2024	% Cambio en el año
WTI Crude Oil	71.65	74.08	3.39%
Brent Crude Oil	77.04	79.10	2.67%
Natural Gas	2.51	2.70	7.45%

RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 meses	2 años	10 años
USA	5.372	4.357	4.145
GERMANY	3.850	2.686	2.3090
SWITZERLAND	1.580	1.121	0.8990
UK	5.263	4.301	3.931
JAPAN	-0.15	0.032	0.671

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 24 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.
