

PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Acciones de calidad (inc. USD IT) Renta variable de mercados emergentes, incl. China, India, Tecnología diversificada - Disrupción tecnológica EPL Los 7 magníficos de Europa Disrupción en energía y sanidad Pequeñas empresas estadounidenses Pequeñas y medianas empresas europeas Líderes en ESG	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 USD, EUR, GBP, and CNY	Divisas	CHF
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.

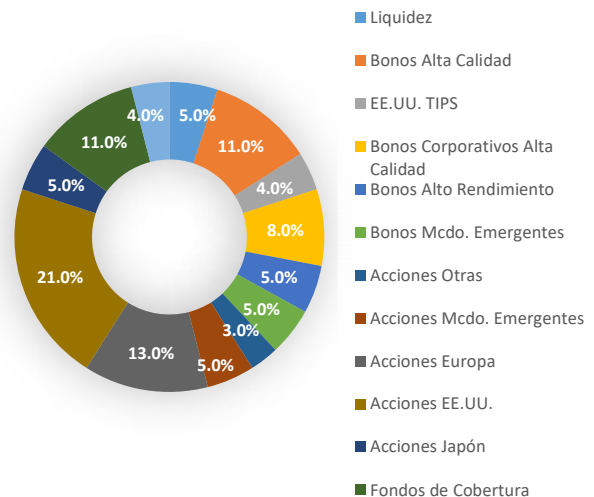
Dentro de la renta variable, mantenemos nuestra preferencia por la calidad. Nuestra región preferida son los Mercados Emergentes (ME) y, dentro de éstos, preferimos China.

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

En cuanto a las materias primas, preferimos el petróleo.

En divisas, el CHF es la moneda menos preferida y el AUD la más preferida. El resto de las principales divisas se mantienen neutrales.

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**

Mantenemos una preferencia por los segmentos de mayor calidad de la renta fija, habida cuenta de los rendimientos "todo incluido" que se ofrecen y de la transición de los bancos centrales de un ciclo de subida de tipos a otro de bajada 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. Esto debería compensar en cierta medida los riesgos a la baja para el crecimiento; sin embargo, los segmentos de mayor beta se están negociando con estrechez y no ofrecen mucha compensación de diferenciales en caso de un empeoramiento del contexto de crecimiento.

**ACCIONES**

Nuestra hipótesis de base es una rentabilidad media de un solo dígito para la renta variable mundial en los próximos 6-12 meses, a medida que los ingresos sigan aumentando y las elevadas valoraciones se descompriman.

La reciente serie de datos de inflación en EE.UU. ha ensombrecido el discurso de la desinflación, poniendo en tela de juicio el calendario de los ciclos de recortes de los bancos centrales.

En un contexto económico aún moderado fuera de EE.UU., los beneficios mundiales siguen superando las expectativas, sobre todo en el segmento de mayor calidad del mercado de renta variable.

**DIVISAS**

El dólar estadounidense ha repuntado con fuerza desde los mínimos de diciembre en respuesta a unos datos estadounidenses sorprendentemente sólidos y a la reducción de las expectativas de recortes de tipos de la Reserva Federal. Nuestra divisa preferida con potencial alcista frente al USD sigue siendo el AUD. El repunte del USD en enero y febrero perjudicó en general a las divisas de los mercados emergentes. Aun así, creemos que las divisas de alto rendimiento siguen mereciendo la pena. Vemos buenas oportunidades en el real brasileño y el rand sudafricano. Este mes, consideramos que el franco suizo es la divisa menos preferida. Los tipos de interés suizos son muy bajos, la inflación ha alcanzado la banda objetivo del banco central y la necesidad de promover la apreciación del CHF para defenderse de la inflación importada se ha desvanecido.

Fuente: UBS House View March 2024

**TEMA DEL MES: LOS 7 MAGNÍFICOS Y LAS ELECCIONES DE 2024**

Los inversores se muestran optimistas y el mercado de renta variable estadounidense ha superado por primera vez la barrera de los 5.000 puntos. Sin embargo, esta evolución positiva del mercado está siendo impulsada por un pequeño número de empresas muy capitalizadas: las "Siete Magníficas".

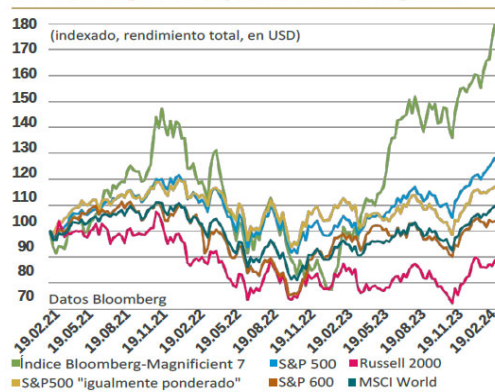
Así pues, el comienzo del nuevo año parece haber sido un éxito, a primera vista. El conjunto del mercado estadounidense representa alrededor de dos tercios de la capitalización bursátil mundial. Dentro del mercado estadounidense, hay ahora una ponderación de alrededor del 29% en siete valores individuales, los "Siete Magníficos": Nvidia, Meta, Amazon, Microsoft, Alphabet, Apple y Tesla. La última vez que se vio una concentración tan elevada fue en la década de 1970, conocida como "Nifty Fifty".

En aquella época, había cinco empresas: IBM, AT&T, Exxon, Eastman Kodak y GM. El gráfico de al lado muestra el impacto actual de esta concentración en el rendimiento del mercado global. Sin embargo, lo que el gráfico muestra por encima de todo es la falta de amplitud del mercado, que puede verse claramente en el S&P 500 "igualmente ponderado" y, sobre todo, en el Russell 2000 (US Small Cap Index). Este tipo de episodios pueden durar mucho tiempo, pero el ejemplo de Tesla ya demuestra que el que fuera su único argumento de venta parece estar desvaneciéndose cada vez más.

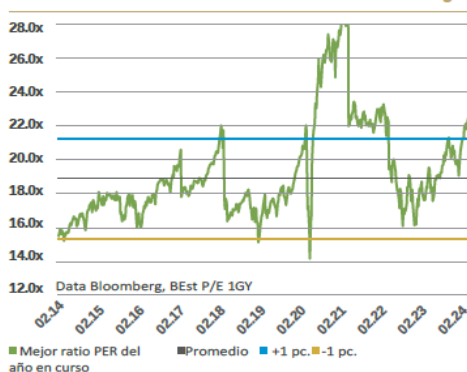
La campaña electoral estadounidense sigue a coger ritmo y la retórica, a veces concisa, del bando de Trump está impulsando a las capitales europeas, como hemos visto en los últimos días. Esto se ha traducido en declaraciones como: Los socios de la OTAN que no alcancen su objetivo del 2%, dejarían entonces de acogerse al artículo 5 (obligación de prestarse asistencia militar mutua). Otra línea argumental fue que los productos chinos estarían sujetos a un impuesto de importación del 60%. Hasta ahora, todas estas declaraciones no han dejado huella en las impresiones de los mercados de capitales, según el dicho: ¡Las bolsas políticas tienen las patas cortas! De hecho, las encuestas muestran lo siguiente: Los inversores estadounidenses apuestan por que después de las elecciones podría iniciarse un fuego artificial de precios como en 2016/17.

Esto se debió principalmente a los recortes de impuestos para empresas y particulares. En aquel momento, la deuda nacional rondaba el 100% del PIB - hoy esta cifra ya es del 124%. La valoración de la bolsa estadounidense inmediatamente antes de la elección de Trump era de alrededor de 16,5 x, actualmente ya está en 22,2 x. Con respecto a la retórica electoral, aconsejamos mantener la cabeza fría, pero tampoco olvidar que la situación de partida fundamental es significativamente más ambiciosa que en 2016. ir desvaneciéndose cada vez más.

Los "Siete Magníficos" superan al mercado en general



Valoración del mercado de renta variable EE.UU. en general



Fuente: LLB Marzo 2024

## CIFRAS PRINCIPALES 2024

## INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31.12.2023	04.03.2024	% Cambio en el año
Dow Jones	37'689.54	38'989.83	3.45%
S&P 500	4'769.83	5'130.95	7.57%
RUSSELL 2000	2'027.07	2'074.31	2.33%
NASDAQ COMP	15'011.35	16'207.51	7.97%
CANADA - TSX	20'958.44	21'531.07	2.73%
MEXICO - IPC	57'386.25	55'414.55	-3.44%
BRAZIL IBOVESPA	134'185.24	128'340.54	-4.36%
COLOMBIA COLCAP	1'195.20	1'286.46	7.64%
ASIA	31.12.2023	04.03.2024	% Cambio en el año
JAPAN - NIKKEI	33'464.17	40'109.23	19.86%
H.K. HANG SENG	17'047.39	16'595.97	-2.65%
CHINA CSI 300	3'431.11	3'540.87	3.20%
EUROPE	31.12.2023	04.03.2024	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	4'521.44	4'912.92	8.66%
UK - FTSE 100	7'733.24	7'640.33	-1.20%
GERMANY - DAX	16'751.64	17'716.17	5.76%
SWITZERLAND - SMI	11'170.26	11'477.80	2.75%
SPAIN - IBEX 35	10'102.10	10'069.80	-0.32%
PORTUGAL - PSI 20	6'396.47	6'175.64	-3.45%
RUSSIA - RTSI	109'910.00	113'940.00	3.67%

## VOLATILIDAD

	31.12.2023	04.03.2024	% Cambio en el año
SPX (VIX)	13.05	13.49	3.37%

## DIVISAS

	31.12.2023	04.03.2024	% Cambio en el año
EUR/USD	1.10	1.0855	-1.65%
USD/JPY	141.03	150.48	6.70%
USD/CHF	0.8415	0.8849	5.16%
GBP/USD	1.27	1.2691	-0.31%
USD/CAD	1.32	1.3576	2.51%
EUR/CHF	0.93	0.9606	3.43%

## MATERIAS PRIMAS

METALES PRECIOSOS	31.12.2023	04.03.2024	% Cambio en el año
GOLD USD/OZ	2'065.20	2'134.70	3.37%
SILVER USD/OZ	23.84	23.89	0.21%
PLATINUM USD/OZ	995.50	900.5	-9.54%
ENERGY	31.12.2023	04.03.2024	% Cambio en el año
WTI Crude Oil	71.65	78.74	9.90%
Brent Crude Oil	77.04	82.80	7.48%
Natural Gas	2.51	1.92	-23.51%

## RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 meses	2 años	10 años
USA	5.37	5.403	4.22
GERMANY	3.791	2.895	1.3970
SWITZERLAND	1.490	1.096	0.8000
UK	5.26	4.306	4.124
JAPAN	-0.085	0.175	0.702

---

**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](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.

---