

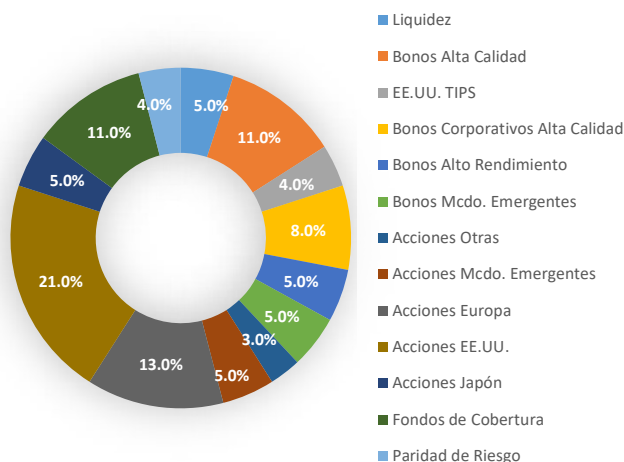
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Acciones globales (7) Reino Unido Acciones mundiales de calidad Marcas de consumo global Creación de valor sostenible en mercados emergentes	Acciones	EMU
Bonos con grado de inversión Bonos verdes mundiales Bonos de alta rentabilidad en USD Bonos de alta rentabilidad Asia	Bonos	Bonos de alta calidad de mercados desarrollados
Libra esterlina Franco suizo	Cambio de Divisas	USD
Oro: una cobertura con beneficios	Metales Preciosos	

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

El crecimiento económico se ha recuperado más rápido de lo que muchos observadores esperaban a raíz de la caída inducida por el coronavirus. De hecho, la sorprendente recuperación del mercado laboral de EE.UU. en mayo apoya la opinión de que el mercado ha ido de alguna manera a recuperarse a sí mismo a medida que la economía de EE.UU. se vuelve a reabrir. Las acciones, así como otros activos de riesgo, se han beneficiado de los datos más sólidos de lo esperado, así como de una política monetaria mundial de respaldo. Los riesgos para las perspectivas persisten y los mercados financieros siguen siendo vulnerables a los contratiempos, como se ha visto en la reciente corrección tras las prudentes perspectivas dadas por el presidente de la FED Powell. Aún así, creemos que el balance de riesgos y las perspectivas han mejorado. Con este contexto, estamos agregando acciones globales de manera como una de las clases de activos preferidos.

PORTAFOLIO MODELO BALANCEADO USD



DETALLES DE CONTACTO T&T INTERNATIONAL GROUP

T&T International Wealth Management Ltd.
Feldeggstrasse 80
CH-8008 Zürich - Switzerland
Tel: +41 (0) 43 844 0 844
Fax: +41 (0) 43 844 0 845
www.tt-international.ch
info@tt-international.ch

Puntos de contacto locales en:

- Colombia
- Curazao
- Panamá
- Costa Rica
- México
- Perú

para detalles por favor consultar:

www.tt-international.ch/ubicaciones/?lang=es

BONOS

Los rendimientos de los bonos soberanos aumentaron recientemente a largo plazo, en medio de señales de mejora del escenario económico, mientras que los del corto plazo de las principales curvas de rendimiento están firmemente aferrados a niveles bajos por los bancos centrales. Las expectativas de inflación siguen siendo muy bajas, a pesar de la subida de los precios de los productos básicos, por lo que no ejercen ninguna presión sobre los responsables de la política monetaria para que cambien de tendencia. En este entorno, es probable que los inversores continúen buscando. La mayoría de los segmentos del crédito mundial han tenido una gran demanda recientemente, lo que ha impulsado los diferenciales de crédito notablemente más apretado. Todavía vemos el valor del crédito. Los bonos de grado de inversión y de alto rendimiento de EE.UU., así como los bonos emergentes y los bonos soberanos en moneda dura del mercado ofrecen atractivas alternativas de bajo rendimiento. Los inversores deberían también buscar el valor fuera de los más comunes, por ejemplo, en bonos de alto rendimiento asiáticos o en los bonos del gobierno chino.

ACCIONES

Las acciones mundiales han subido más del 35% desde sus mínimos de marzo, pero aún así se cotizan un 10% por debajo de sus máximos de febrero. La relación entre el precio y beneficios ha experimentado una fuerte recuperación, a pesar de que esperamos más descensos de las ganancias en las próximas semanas. Las sorpresas económicas y las revisiones de las ganancias han mejorado recientemente y la economía mundial está empezando a mostrar signos de haber tocado fondo, ayudada por el aumento de la oferta monetaria y un agresivo estímulo fiscal. Dado a que sería probable que la recuperación de las ganancias se produzcan en la segunda mitad del año y el exceso de liquidez continúe respaldando los activos de riesgo, vemos un mayor potencial alcista en la renta variable mundial, en particular entre los sectores que han quedado retrasados hasta ahora, como las acciones de pequeña y mediana capitalización. A nivel regional, preferimos las acciones del Reino Unido a las de la Eurozona, principalmente debido a la valoración más barata de las primeras.

CAMBIO DE DIVISAS

Dentro de las monedas del G10 seguimos siendo ligeramente bajistas en el dólar americano (USD). Los tipos de interés de los Estados Unidos se han hundido y la Reserva Federal de los Estados Unidos ha suministrado a los mercados una cantidad sin precedentes de efectivo en dólares para aliviar los problemas de financiación, facilitando su postura política de forma más proactiva que otros bancos centrales a nivel mundial. Esperamos una depreciación del dólar, ya que las medidas de bloqueo se suavizan y las economías se recuperan lentamente, mientras que la Reserva Federal sigue siendo muy expansivo. La amplia debilidad del USD sólo se hará evidente cuando se demuestre que la reducción de los cierres sean exitosos y veamos un crecimiento global más fuerte. Esperamos que el USDCHF baje a 0,92 a finales de septiembre, ya que la Reserva Federal alivia su política monetaria en respuesta a la aversión del riesgo o a la fortaleza económica mundial que promueve las monedas de los exportadores. El mayor riesgo para nuestras previsiones es que el crecimiento en los EE.UU., sea exclusivamente sólido, mientras que otros países del G10 esperan un rebote.

Fuente: UBS House View Julio 2020

EL PETRÓLEO ASPIRA A LOS 40 DÓLARES

El petróleo se verá envuelto a un tira y afloja entre la posible segunda oleada del COVID-19 y un repunte anticipado de la demanda de combustible en las economías que están tratando de reactivarse por completo tras los bloqueos provocados por la pandemia.

El crudo Brent en más de 42 dólares por barril y el West Texas Intermediate en menos de 40 dólares podrían parecer caros si se considera que la recuperación de la demanda de combustible en las últimas ocho semanas es incipiente en el mejor de los casos. El Brent ha subido también un 170% frente a los mínimos de abril. Mientras tanto, el WTI ha subido un 300% en el mismo tiempo, a pesar de que las reservas de crudo de Estados Unidos han alcanzado máximos históricos en poco menos de 540 millones de barriles.

Hay, por supuesto, otra cara de esa visión en la que el petróleo se consideraría bastante barato. Esa teoría está respaldada por la estimación de Vitol, el mayor operador de petróleo independiente del mundo, que dijo la semana pasada que la utilización mundial de petróleo iba a aumentar en 1,4 millones de barriles al día cada semana de junio, llevando el crecimiento de este mes a más de 5,5 millones de barriles.

Trafigura, otro nombre prominente en las operaciones de petróleo, dijo que la demanda de petróleo había vuelto al 90% de los niveles normales y que se esperaba que los precios se mantuvieran limitados a un rango de alrededor de 40 dólares por barril.

Published on Investing.com, 22/Jun/2020 - 8:42:47 GMT, Powered by TradingView.
Crude Oil WTI Futures, (CFD):CL, D



Continuación en la página 3

CONTINUACIÓN: EL PETRÓLEO ASPIRA A LOS 40 DÓLARES

El asesor comercial de la Casa Blanca, Peter Navarro, ha dicho este domingo que la Administración de Trump que se estaba preparando para una posible segunda oleada de COVID-19 este otoño. 29 estados y territorios estadounidenses han registrado un aumento de su promedio de siete días de nuevos casos reportados tras el levantamiento de muchas restricciones en las últimas semanas.

Mientras tanto, el secretario del Tesoro Steven Mnuchin ha dicho que Estados Unidos no puede cerrar su economía de nuevo, independientemente del impacto del COVID-19. El presidente Donald Trump dijo el sábado que animaba a los trabajadores en la respuesta al coronavirus a ralentizar las pruebas, argumentando que el aumento de las pruebas ha llevado al descubrimiento de más casos. A nivel mundial, Corea del Sur y China están luchando contra nuevos persistentes brotes, y el estado australiano de Victoria ha ampliado los protocolos de control otras cuatro semanas. Nueva Zelanda también se enfrenta a un repunte de los casos que llegan a sus instalaciones de aislamiento, con el regreso a casa de algunos compatriotas que se encontraban en el extranjero.

El siguiente objetivo técnico del Brent está en 43,40 dólares y, por encima de eso, debería intentar cerrar la brecha del gráfico desde principios de marzo, y dispararse a 45 dólares.

El WTI, por su parte, ha alcanzado un doble techo en 40,40 dólares por barril, lo que probablemente proporcionará cierta resistencia al principio. Después de eso, su objetivo técnico se encuentra en torno a los 44 dólares, seguido también por los 45 dólares, su media móvil de 200 días.

Goldman Sachs ha dicho que la recuperación a largo plazo del crudo podría depender, irónicamente, de recuperar la misma producción de petróleo de esquisto estadounidense que se eliminara a gran escala en las últimas semanas.

Fuente: www.investing.com 22.06.2020

CIFRAS PRINCIPALES 2020

INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31.12.2019	22.06.2020	% Cambio en el año
Dow Jones Ind.	28'538.44	26'024.95	-8.81%
S&P 500	3'230.78	3'117.86	-3.50%
RUSSELL 2000	1'668.47	1'433.36	-14.09%
NASDAQ COMP	8'972.60	10'056.47	12.08%
CANADA - TSX	17'063.43	15'148.12	-11.22%
MEXICO - IPC	43'541.02	38'123.56	-12.44%
BRAZIL IBOVESPA	115'645.34	95'335.96	-17.56%
COLOMBIA COLCAP	1'662.42	1'161.41	-30.14%
ASIA	31.12.2019	22.06.2020	% Cambio en el año
JAPAN- NIKKEI	23'656.62	22'437.27	-5.15%
H.K. HANG SENG	28'189.78	24'511.34	-13.05%
CHINA CSI 300	4'096.58	4'102.05	0.13%
EUROPE	31.12.2019	22.06.2020	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	3'745.15	3'241.69	-13.44%
UK - FTSE 100	7'542.44	6'244.62	-17.21%
GERMANY - DAX	13'249.01	12'262.97	-7.44%
SWITZERLAND - SMI	10'616.94	10'151.13	-4.39%
SPAIN - IBEX 35	9'549.20	7'345.70	-23.08%
NETHERLANDS - AEX	604.85	565.07	-6.58%
RUSSIA - RTSI	155'360.00	123'220.00	-20.69%

VOLATILIDAD

	31.12.2018	22.06.2020	% Cambio en el año
SPX (VIX)	13.78	31.77	130.55%

MONEDAS

	31.12.2019	22.06.2020	% Cambio en el año
EUR/USD	1.1220	1.0875	-3.07%
USD/JPY	108.6750	106.6500	-1.86%
USD/CHF	0.9674	0.9742	0.70%
GBP/USD	1.3262	1.2476	-5.93%
USD/CAD	1.3002	1.3879	6.75%
EUR/CHF	1.0855	1.0594	-2.40%

MATERIAS PRIMAS

PRECIOUS METALS	31.12.2019	22.06.2020	% Cambio en el año
GOLD USD/OZ	1'517.48	1'754.70	15.63%
SILVER USD/OZ	17.86	17.72	-0.78%
PLATINUM USD/Oz	965.50	825.00	-14.55%
ENERGY	31.12.2019	22.06.2020	% Cambio en el año
WTI Crude Oil	61.06	40.73	-33.30%
Brent Crude Oil	66.00	43.08	-34.73%
Natural Gas	2.19	1.66	-24.20%

RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 meses	2 años	10 años
ESTADOS UNIDOS	0.142	0.18	0.698
ALEMANIA	-0.510	-0.695	-0.438
SUIZA	-0.790	-0.647	-0.408
REINO UNIDO	0.087	-0.067	0.193
JAPON	-0.100	-0.153	0.009

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 extensa red de altamente reputables contactos 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.
