

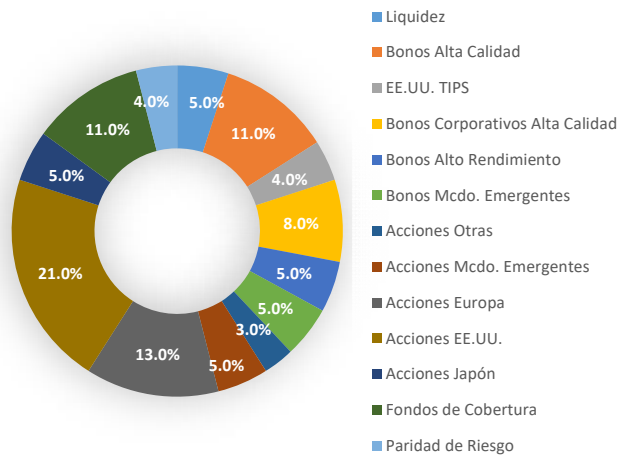
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Acciones globales Reino Unido Marcas de consumo global Creación de valor sostenible global (7) Estrategias de multi-estilo de la zona euro para invertir más allá del ciclo Transformación digital	Acciones	Sector de materiales (↘) El sector inmobiliario que cotiza en bolsa (↘)
Bonos con grado de inversión Bonos verdes mundiales Bonos soberanos mercados emergentes. Bonos de alta rentabilidad Asia	Bonos	Bonos de alta calidad de mercados desarrollados
	Cambio de Divisas	USD
Materias Primas (7) Oro: una cobertura con beneficios Pétroleo Crudo	Metales Preciosos & Materias primas	

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

Los datos económicos mundiales siguieron superando las expectativas durante el último mes y el desarrollo de vacunas contra el SARS-CoV-2 continúa a buen ritmo. Los estados del sur de EE.UU. han sido capaces de frenar sus recientes brotes. En Europa y Asia, las cifras de infección están aumentando en varios países pero, en nuestra opinión, se mantienen en niveles manejables. Creemos que las restricciones moderadas de la actividad deberían ser suficientes para limitar los brotes y esperamos que la vacuna esté ampliamente disponible a partir del segundo trimestre de 2021. Tomando en cuenta el estímulo monetario sin precedentes y de nuestras perspectivas en relación con COVID-19 y la disponibilidad de la vacuna, mantenemos una asignación general de riesgos en los activos que se expresa a través de una preferencia por las acciones mundiales, los diversos segmentos de crédito y las posiciones en productos básicos.

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

Si bien las tasas a largo plazo podrían aumentar ligeramente, dada la recuperación en curso de la desaceleración inducida por la pandemia, creemos que cualquier aumento sería de corta duración debido a la gestión activa de los tipos de interés de la Fed y su balance. Esto, junto con la baja inflación, debería evitar que los tipos a largo plazo suban rápidamente a medida que avanza el año. Seguimos siendo constructivos en cuanto a los bonos soberanos de grado de inversión de EE.UU. y de los mercados emergentes de divisas. Creemos que los rendimientos en estos segmentos de crédito siguen siendo atractivos y las valoraciones de los bonos soberanos de los mercados emergentes ofrecen un potencial de recuperación particular en relación con el crédito de los Estados Unidos. Después de la fuerte compresión del spread, movimos nuestra preferencia por los US HY a neutral. Si bien la recuperación del crecimiento y la búsqueda de rendimiento siguen siendo favorables, las valoraciones actuales dejan poco margen de error en el ciclo de descenso y de incumplimiento.

ACCIONES

En nuestra opinión, el entorno sigue positivo para las acciones en los próximos meses. Aunque la economía está funcionando por debajo de su potencial, los datos están mejorando, los desarrollos de la vacuna parecen estar progresando, y la mejora de las capacidades de prueba y tratamiento hacen que sea poco probable que se produzcan cierres totales. Dada la alta incertidumbre, los bancos centrales y los gobiernos probablemente se mantendrán en modo de estímulo total. Las estimaciones de las ganancias se han recortado drásticamente y las revisiones de las ganancias netas se han vuelto positivas para las acciones mundiales. La relación precio-beneficio es muy elevada, pero en un mundo de tasas ultra bajas, creemos que – en general – las acciones son más atractivas que los bonos. La geopolítica y una segunda ola de virus siguen siendo los principales riesgos.

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 desplomado y la Reserva Federal 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 de todo el mundo. A partir de aquí, creemos que los shorts en USD deberían implementarse con un conjunto ampliamente diversificado de monedas del G10. Vemos un potencial alcista a medio y largo plazo en el EUR, GBP, CHF, los escandinavos, las monedas de las antípodas y el dólar canadiense.

Fuente: UBS House View, 20.08.2020

LAS MATERIAS PRIMAS BRILLAN

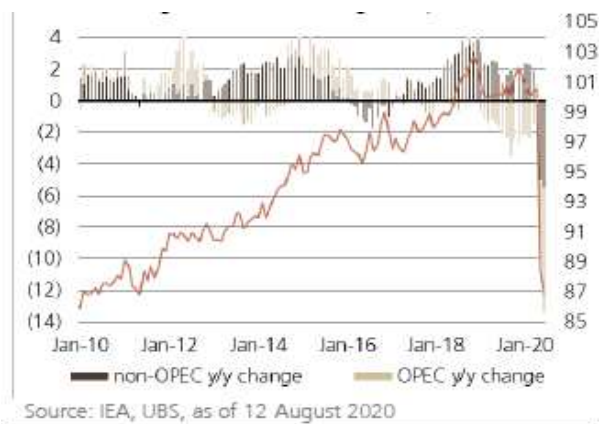
En un año sin precedentes para los precios de los activos, el oro ha acaparado los titulares. Tras alcanzar un máximo de 2.051 USD/onza a principios de agosto, el oro sufrió su mayor descenso diario en siete años el 11 de agosto, cayendo por debajo de los 1.900 USD/onza. Pero pensamos que el período de recogida de beneficios en el oro debería ser breve y creemos que el atractivo de las materias primas abarca mucho más que el metal amarillo.

A medida que la amplia liquidez de los bancos centrales se abre paso en la economía real, creemos que se dan las condiciones para una recuperación sólida y sincronizada del crecimiento en todo el mundo. Esto debería allanar el camino para un repunte de la demanda de materias primas, en particular en el mundo desarrollado, mientras que la demanda china de materias primas sigue siendo boyante.

Las materias primas deberían beneficiarse a medida que la economía global mejora. Según nuestro análisis histórico, las rentabilidades trimestrales de las materias primas suelen aumentar cuando el crecimiento económico se acelera. En nuestro análisis, los rendimientos se duplicaron con creces cuando el PIB de las economías avanzadas ganó velocidad durante toda la ventana de la muestra de más de 30 años. El mensaje clave es que no debemos esperar para invertir en esta clase de activo hasta que el crecimiento del PIB del mundo desarrollado vuelva a colocarse por encima de la tendencia. Si bien las materias primas tienen una evolución sólida en las últimas etapas de un ciclo económico, también

se pueden obtener buenos rendimientos cuando la actividad económica se acelera, incluso desde un territorio negativo.

La producción mundial de petróleo ha caído a su nivel más bajo de los últimos 9 años

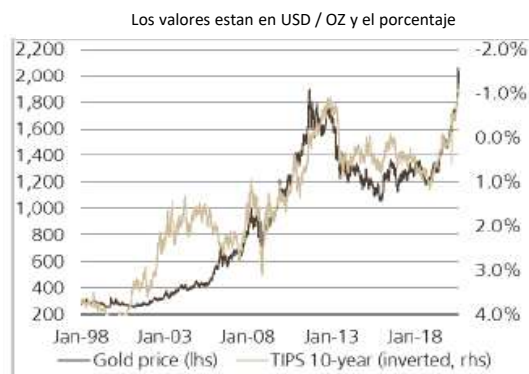


Continuación en la página 3

CONTINUACIÓN: LAS MATERIAS PRIMAS BRILLAN

El oro tiene margen para continuar con su rally. La corriente masiva de ventas de oro fue impulsada por un repunte de las tasas reales a 10 años, después de haber caído a niveles mínimos históricos en territorio negativo. La demanda de oro este año ha respondido principalmente a entradas de capital sin precedentes en fondos cotizados de oro, por lo que la reacción de los precios ha sido exagerada y debería considerarse en el contexto de la fuerte subida de los precios antes de la contracción. El 17 de agosto el oro ya se había recuperado a 1.954 USD/onza. Dado que la Fed continúa con la supresión de las tasas nominales y que las expectativas de inflación están aumentando, mantenemos nuestro pronóstico para finales de año de 2.000 USD/onza. A corto plazo, el oro puede llegar a los 2.300 USD/onza, particularmente si aumentan las tensiones geopolíticas.

Las tasas reales más bajas han apoyadas al oro



CIFRAS PRINCIPALES 2020

INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31.12.2019	20.08.2020	% Cambio en el año
Dow Jones	28'538.44	27'739.73	-2.80%
S&P 500	3'230.78	3'385.51	4.79%
RUSSELL 2000	1'668.47	1'551.00	-7.04%
NASDAQ COMP	8'972.60	11'264.95	25.55%
CANADA - TSX	17'063.43	16'606.76	-2.68%
MEXICO - IPC	43'541.02	38'707.24	-11.10%
BRAZIL IBOVESPA	115'645.34	101'467.87	-12.26%
COLOMBIA COLCAP	1'662.42	1'174.12	-29.37%
ASIA	31.12.2019	20.08.2020	% Cambio en el año
JAPAN- NIKKEI	23'656.62	22'880.62	-3.28%
H.K. HANG SENG	28'189.78	24'791.39	-12.06%
CHINA CSI 300	4'096.58	4'679.15	14.22%
EUROPE	31.12.2019	20.08.2020	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	3'745.15	3'273.98	-12.58%
UK - FTSE 100	7'542.44	6'013.34	-20.27%
GERMANY - DAX	13'249.01	12'830.00	-3.16%
SWITZERLAND - SMI	10'616.94	10'229.92	-3.65%
SPAIN - IBEX 35	9'549.20	6'339.90	-33.61%
NETHERLANDS - AEX	604.85	552.44	-8.66%
RUSSIA - RTSI	155'360.00	128'170.00	-17.50%

VOLATILIDAD

	31.12.2018	20.08.2020	% Cambio en el año
SPX (VIX)	13.78	22.72	64.88%

MONEDAS

	31.12.2019	20.08.2020	% Cambio en el año
EUR/USD	1.1220	1.1863	5.73%
USD/JPY	108.6750	105.8000	-2.65%
USD/CHF	0.9674	0.9082	-6.12%
GBP/USD	1.3262	1.3217	-0.34%
USD/CAD	1.3002	1.3183	1.39%
EUR/CHF	1.0855	1.0774	-0.75%

MATERIAS PRIMAS

METALES PRECIOSOS	31.12.2019	20.08.2020	% Cambio en el año
GOLD USD/OZ	1'517.48	1'947.05	28.31%
SILVER USD/OZ	17.86	27.23	52.46%
PLATINUM USD/OZ	965.50	924.50	-4.25%
ENERGY	31.12.2019	20.08.2020	% Cambio en el año
WTI Crude Oil	61.06	42.82	-29.87%
Brent Crude Oil	66.00	44.90	-31.97%
Natural Gas	2.19	2.35	7.40%

RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 meses	2 años	10 años
ESTADOS UNIDOS	0.096	0.141	0.644
ALEMANIA	-0.552	-0.682	-0.507
SUIZA	-0.740	-0.818	-0.502
REINO UNIDO	0.029	-0.028	0.226
JAPON	-0.095	-0.111	0.031

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.
