

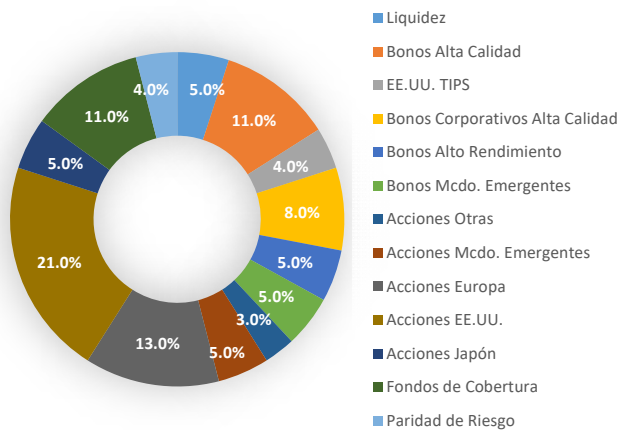
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Renta variable mercados emergentes Renta variable Asia ex-Japan, China Pequeñas capitalizaciones globales Buscar valor en mercados emergentes Dividendos suizos de alta calidad Inversion sostenible Invertir en ODS 5+, fintech, healthtech, greentech	Acciones	Empresas EEUU de gran capitalización Productos básicos de consumo global
Bonos soberanos mercados emergentes Bonos de alta rentabilidad Asia Es hora de ser más selectivo en el crédito ME Bonos verdes: defensivo y sostenible	Bonos	Bonos
EUR, Libra esterlina	Divisas	US dólar
Oro: una cobertura con beneficios Petróleo	Metales Preciosos & Materias Primas	

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

Las perspectivas de nuevos estímulos fiscales bajo un Senado controlado por los demócratas, tras la inesperada doble victoria demócrata en las elecciones al Senado de Georgia, han apoyado los activos de riesgo, en particular los segmentos orientados a la recuperación económica. Al mismo tiempo, los nuevos casos de COVID-19 han aumentado en todo el mundo en las últimas semanas, y las restricciones a la actividad se han endurecido o ampliado, especialmente en Europa. Teniendo en cuenta las expectativas de una amplia disponibilidad de vacunas para el 2T21 y el continuo apoyo de la política monetaria y fiscal, mantenemos una asignación de activos global "risk on" expresada a través de una preferencia por la renta variable y determinados segmentos de crédito.

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

La política económica es el factor más importante de los tipos a largo plazo. Aunque la normalización económica presionará al alza los tipos de interés a largo plazo, seguimos esperando subidas modestas. Creemos que los tipos seguirán siendo moderados aunque la economía siga recuperándose, y esperamos que cualquier repunte sea de corta duración a la luz de la gestión activa de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal y de su balance. Seguimos siendo constructivos con respecto al crédito de los mercados emergentes, incluidos los bonos soberanos en divisas fuertes y los bonos asiáticos de alto rendimiento. Creemos que los rendimientos en estos segmentos de crédito siguen siendo atractivos y que las valoraciones ofrecen un potencial de recuperación en relación con el crédito estadounidense.

ACCIONES

El año 2020 terminó con una nota muy positiva, ya que el avance de las vacunas, el acuerdo sobre el Brexit y un nuevo paquete fiscal en EE.UU. apoyaron a los segmentos cíclicos de la renta variable. Los efectos de base favorables, junto con la mejora de las líneas superiores y las condiciones de financiación acomodaticias, deberían conducir a un fuerte repunte de los rendimientos este año. Las valoraciones absolutas son exageradas, pero en un mundo de tipos cero, la renta variable parece más atractiva que la renta fija. En este contexto, vemos un mayor potencial alcista en la renta variable en los próximos seis a doce meses y, en concreto, cambiamos nuestra preferencia de la renta variable mundial a la renta variable de los países emergentes, que es más sensible al crecimiento mundial.

DIVISAS

Entre las monedas del G10, seguimos siendo bajistas con respecto al dólar estadounidense. Esperamos que las monedas procíclicas como el euro, las monedas productoras de materias primas y la libra se beneficien. La demanda del yen japonés, que es un refugio seguro, debería caer y la divisa podría incluso tener un rendimiento inferior al del dólar, ya que la comunidad inversora mundial se prepara para un mundo posterior a la COVID-19. Es más probable que el franco suizo se mueva lateralmente con respecto al dólar, dada la fuerte apreciación que ha experimentado últimamente y nuestras perspectivas positivas de crecimiento, lo que reduce la demanda de monedas refugio.

Fuente: UBS House View, Febrero 2021

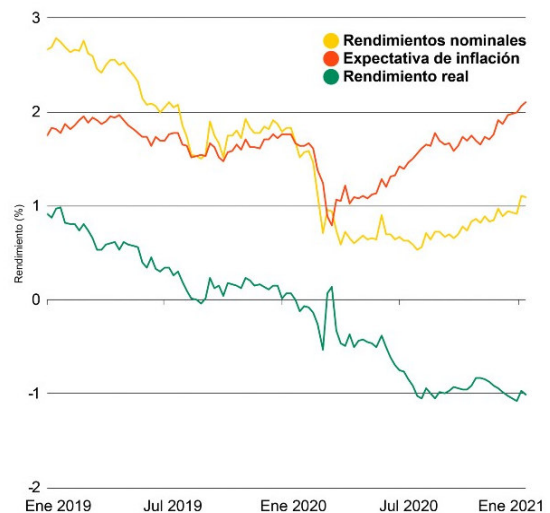
EL NUEVO NOMINAL TOMA FORMA

La revolución de políticas que comenzó a principios de 2020 para amortiguar el impacto del COVID-19 es uno de los principales impulsores del nuevo nominal. Una consecuencia clave es la posibilidad de una respuesta más moderada de los rendimientos nominales a una inflación más alta. La inclusión de las expectativas de inflación en los precios ha alcanzado su nivel más alto desde octubre de 2018, lo que ha ayudado a que los rendimientos nominales de los bonos del Tesoro a 10 años alcancen sus niveles más altos desde marzo del año pasado. Sin embargo, los rendimientos “reales”, o rendimientos ajustados a la inflación, se han mantenido estables en general. Observa la línea verde en el gráfico al lado. Esperábamos que un gobierno demócrata unido en EE.UU. acelerara el nuevo nominal, debido al potencial que tiene el apoyo fiscal significativo para fomentar la reanudación económica. Los movimientos recientes del mercado son congruentes con esta perspectiva. Consideramos que hay margen para que aumenten los rendimientos nominales a medida que crezca la inflación, pero esperamos que la Reserva Federal oponga resistencia a cualquier incremento pronunciado. Como resultado, podríamos ver rendimientos nominales limitados por un rango en el futuro cercano y rendimientos reales que se mantienen negativos.

Un componente clave de la revolución de políticas es la evolución del marco de políticas de los principales bancos centrales. La Reserva Federal ha marcado la pauta al indicar una disposición a permitir que la inflación supere los objetivos para compensar desaciertos anteriores, pero prometiendo mantener las tasas de interés bajas en el futuro previsible. La reunión de políticas de la Reserva Federal, que tendrá lugar esta

semana seguramente reflejará esta perspectiva y señalará el debilitamiento de las condiciones económicas desde la última reunión en diciembre. Los movimientos recientes de los rendimientos ya sugieren que los mercados probablemente pondrán a prueba la determinación de la Reserva Federal para limitar un incremento excesivo de los rendimientos nominales. Esta es parte de la razón por la que no creemos que el aumento en los rendimientos nominales seguirá una línea recta. Un efecto secundario potencial del fuerte aumento de los niveles de deuda como consecuencia de la revolución de políticas es que, con el paso

Desglose del rendimiento de los bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años, 2019-2021



Fuentes: BlackRock Investment Institute, con datos de Refinitiv, enero de 2021. Notas: El rendimiento nominal está representado por el Refinitiv U.S. Benchmark 10-year Government Bond Index. El rendimiento real está representado por el rendimiento del Refinitiv U.S. 10-year TIPS Inflation-linked Government Bond Index. La expectativa de inflación se calcula restando el rendimiento real al rendimiento nominal.

CONTINUACIÓN: EL NUEVO NOMINAL TOMA FORMA

del tiempo, la subida de las tasas de interés podría tener mayor carga política para los bancos centrales, y el riesgo de acontecimientos parecidos a la “rabieta cónica” (o “taper tantrum”) podría complicar los intentos de normalizar las políticas.

Consideramos que la inflación en los precios al consumidor en EE.UU. será de 2,5% a 3% en los próximos cinco años, mucho más alta que los precios de mercado actuales. Consideramos que existen dos factores que impulsan la inflación: los costos de producción más altos, consecuencia de la reorganización de las cadenas de suministro globales, y los nuevos marcos de los bancos centrales, que permiten que la inflación supere los objetivos. La inflación más alta y el incremento limitado de los rendimientos nominales deberían mantener los rendimientos reales en niveles negativos y, en consecuencia, brindar respaldo a los activos de riesgo. En este entorno, el dólar estadounidense podría verse presionado, ya que los inversionistas probablemente buscarán activos de mayor rendimiento fuera de EE.UU. Consideramos que un dólar estable o más débil en los próximos 12 meses dará apoyo a los activos de mercados emergentes.

Esperamos que el impacto acumulado en la actividad económica como consecuencia del COVID-19, que es lo más importante para los precios de los activos, sea solo una fracción del observado después de la crisis financiera mundial. Esto sucederá a pesar del retraso en la reanudación debido al inicio lento de la distribución de vacunas y a la propagación de cepas más transmisibles del virus. Vemos un crecimiento más sólido, una inflación más alta y rendimientos reales más bajos en el futuro, a medida que se acelere la reanudación de la actividad impulsada por las vacunas y los bancos centrales limiten el incremento de los rendimientos nominales. En el horizonte táctico, mantenemos una postura general favorable al riesgo, con preferencia por las acciones y el crédito. Sin embargo, es probable que los activos de riesgo se enfrenten a obstáculos, ya que los mercados han realizado movimientos significativos desde finales del año pasado.

Fuente: Blackrock, comentario semanal 25.01.2021

CIFRAS PRINCIPALES 2021

INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31.12.2020	29.01.2021	% Cambio en el año
Dow Jones	30'606.48	29'982.62	-2.04%
S&P 500	3'756.07	3'714.24	-1.11%
RUSSELL 2000	1'974.86	2'073.00	4.97%
NASDAQ COMP	12'888.28	13'070.69	1.42%
CANADA - TSX	17'433.40	17'337.02	-0.55%
MEXICO - IPC	44'066.88	42'985.73	-2.45%
BRAZIL IBOVESPA	119'017.24	115'067.55	-3.32%
COLOMBIA COLCAP	1'437.89	1'367.20	-4.92%
ASIA	31.12.2020	29.01.2021	% Cambio en el año
JAPAN- NIKKEI	27'444.17	27'663.39	0.80%
H.K. HANG SENG	27'231.13	28'283.71	3.87%
CHINA CSI 300	5'211.29	5'351.96	2.70%
EUROPE	31.12.2020	29.01.2021	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	3'352.64	3'481.44	3.84%
UK - FTSE 100	6'460.52	6'407.46	-0.82%
GERMANY - DAX	13'718.78	13'432.87	-2.08%
SWITZERLAND - SMI	10'703.51	10'591.06	-1.05%
SPAIN - IBEX 35	8'073.70	7'757.50	-3.92%
NETHERLANDS - AEX	624.61	637.11	2.00%
RUSSIA - RTSI	138'530.00	137'050.00	-1.07%

VOLATILIDAD

	31.12.2020	29.01.2021	% Cambio en el año
SPX (VIX)	22.75	33.09	45.45%

DIVISAS

	31.12.2020	29.01.2021	% Cambio en el año
EUR/USD	1.2237	1.2138	-0.80%
USD/JPY	103.2360	104.6900	1.41%
USD/CHF	0.8840	0.8906	0.75%
GBP/USD	1.3673	1.3710	0.27%
USD/CAD	1.2739	1.2776	0.29%
EUR/CHF	1.0817	1.0810	-0.06%

MATERIAS PRIMAS

METALES PRECIOSOS	31.12.2020	29.01.2021	% Cambio en el año
GOLD USD/OZ	1'897.70	1'863.85	-1.78%
SILVER USD/OZ	26.45	29.18	10.32%
PLATINUM USD/OZ	1'075.50	1'121.00	4.23%
ENERGY	31.12.2020	29.01.2021	% Cambio en el año
WTI Crude Oil	48.52	52.20	7.58%
Brent Crude Oil	51.80	55.59	7.32%
Natural Gas	2.53	2.73	7.91%

RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 meses	2 años	10 años
ESTADOS UNIDOS	0.079	0.147	0.790
ALEMANIA	-0.600	-0.729	-0.516
SUIZA	-0.750	-0.782	-0.440
REINO UNIDO	-0.004	-0.107	0.327
JAPON	-0.085	-0.125	0.051

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.