

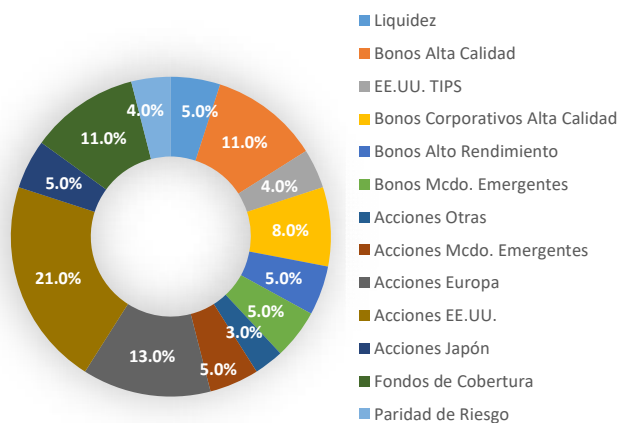
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Renta variable Asia ex-Japan, China MD pequeña y mediana capitalización 5+, fintech, healthtech, greentech Futuro del planeta Inversión sostenible Invertir en suscripciones digitales Finanzas	Acciones	Marcas de consumo mundial Eurozona - comunicaciones, consumo discrecional Productos básicos de consumo
Bonos de alta rentabilidad Asia Bonos del gobierno Chino Alta rentabilidad de los EEUU Bonos verdes: defensivo y sostenible Recolección de rend. con activos corporativos híbridos Flexión de material sintético	Bonos	Bonos grado de Inversión Bonos mercados emergentes
EUR Libra esterlina CNY	Divisas	USD Yen japonés
Materias Primas Petróleo	Metales Preciosos & Materias Primas	

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

Ahora que se acelera el despliegue de las vacunas, se acelera la reapertura y hay más estímulos fiscales en camino en EEUU, las expectativas de crecimiento han mejorado drásticamente. La incertidumbre política está aumentando como resultado, inyectando volatilidad en los mercados de acciones y bonos. Sin embargo, creemos que los bancos centrales mantendrán unas condiciones financieras fáciles. En general, seguimos apostando por el riesgo, lo que se traduce en una preferencia por determinados segmentos de crédito y materias primas, que están orientados a la recuperación económica.

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

Con un repunte de la inflación a corto plazo y la normalización económica en el horizonte, ha aumentado la volatilidad en el extremo largo de la curva de rendimiento. Los Bancos centrales han declarado que retirarán los estímulos mucho más tarde de lo que lo hicieron en ciclos anteriores, a medida que la recuperación se vaya afianzando, y que les gustaría ver una trayectoria moderada de los tipos. Tras el fuerte repunte, creemos que los tipos estadounidenses subirán de forma más gradual a partir de aquí, a medida que la economía empiece a normalizarse en el segundo trimestre y el mercado adelante lentamente el tapering y la eventual subida de tipos. Dentro del crédito, creemos que los segmentos de crédito más bajos en EEUU. se sostendrán por el fuerte estímulo fiscal, el rápido despliegue de las vacunas, así como la mejora de las perspectivas de impagos. Mantenemos la alta rentabilidad Estadounidense en la categoría preferida, mientras que el grado de inversión Estadounidense se mantiene como menos preferido debido a las ajustadas valoraciones y a su vulnerabilidad al aumento de los rendimientos. Por último, nos siguen gustando la alta rentabilidad de los bonos Asiáticos por sus

ACCIONES

Los mercados están pasando a una fase más madura de la recuperación comercial. La etapa inicial se caracterizó por una política intervencionista sin precedentes, que vio como los tipos reales se desplomaban y la expansión de pérdidas y ganancias apoyaba a la renta variable. Con la aceleración del crecimiento de los beneficios, el aumento de los rendimientos de los bonos no debería hacer descarrilar el rendimiento positivo de la renta variable. Por lo tanto, esperamos que se produzcan nuevas subidas en los próximos 6-12 meses, impulsadas principalmente por los segmentos más baratos, como los valores cíclicos y de valor seleccionados. Mantendremos los mercados emergentes en la categoría de preferidos, ya que sus valoraciones son más atractivas en comparación con las de los mercados desarrollados.

DIVISAS

Entre las monedas del G10, seguimos siendo bajistas con respecto al dólar estadounidense y al yen. Esperamos que las monedas procíclicas como el Euro, las monedas productoras de materias primas y la libra esterlina, se beneficien de un dólar más débil. Es probable que el Franco suizo también suba, pero no tanto como el euro o la libra. La demanda del yen, que es un refugio seguro, debería caer, y la divisa podría tener incluso un rendimiento inferior al del billete verde, ya que los inversores mundiales se preparan para un mundo post-COVID. La fuerte demanda del yuan Chino debería mantenerlo en un nivel medio.

Fuente: UBS House View, 22.04.2021

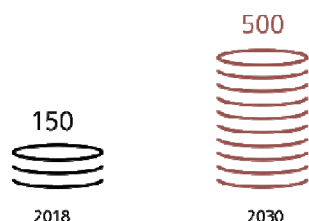
LA TECNOLOGÍA FINANCIERA MERECE UN LUGAR EN LA CARTERA

El potencial alcista de las acciones aumenta a medida que el crecimiento repunta

El S&P 500 ha alcanzado máximos históricos en ocho ocasiones desde principios de abril y ya ha subido cerca de un 11% desde el comienzo del año. Si bien invertir en los máximos históricos puede resultar intimidatorio para algunos, vemos más potencial alcista en el futuro y hemos elevado nuestro objetivo de fin de año para el S&P 500 de 4.200 a 4.400 puntos. En primer lugar, los beneficios del S&P 500 parecen estar a punto de alcanzar un máximo trimestral en el 1T, tras el inicio del período de presentación de resultados de la semana pasada. Prevemos un crecimiento de los beneficios por acción cercano al 30% para el trimestre y un aumento del 31% para todo el año. En segundo lugar, si bien la inflación de los costes de los insumos va en aumento, no consideramos que sea una amenaza para los márgenes, ya que un crecimiento más rápido debería estimular los ingresos. La historia sugiere que los márgenes de beneficio tienden a mantenerse sólidos cuando los precios de producción suben en medio de un repunte de la actividad económica. Por último, estimamos que la subida del impuesto de sociedades será inferior a la propuesta por el gobierno de Biden, ya que es probable que el Congreso opte por un aumento de 4 puntos porcentuales en lugar de los 8 puntos propuestos por el presidente.

La tecnología sigue siendo una oportunidad a largo plazo, a pesar de los contratiempos. Los acontecimientos han sido desfavorables para el sector tecnológico en las últimas semanas. Las propuestas del presidente Biden de aumentar el impuesto de sociedades en EE.UU. representan una amenaza potencial para un sector cuyos activos son en gran medida intangibles, lo cual ha facilitado a las empresas aprovechar los regímenes de tasas impositivas bajas en todo el mundo. Mientras tanto, la multa sin precedentes de 2.750 millones de USD que los reguladores chinos impusieron a Alibaba por comportamiento anticompetitivo subrayó el mayor escrutinio de los organismos de control. Pero creemos que ambas presiones son manejables. En materia tributaria, prevemos que la presión de los planes fiscales de EE.UU. sobre los beneficios de las empresas tecnológicas se situará entre el 5% y el 9%. Y parte de esta presión puede verse compensada por la creciente ayuda del gobierno a la I+D y a la fabricación de semiconductores. Del mismo modo, observamos que las presiones regulatorias de China se ven limitadas por la competencia tecnológica con EE.UU. En términos más generales, dado que la narrativa de «tasas más bajas durante más tiempo» sigue vigente, los inversores deberían buscar las

Se espera que los ingresos de las fintech registren una tasa de crecimiento anual del 10,5% durante 2018-2030, valores en miles de millones de dólares



...con un importante crecimiento anual previsto hasta 2025

Pagos	12%
Insurtech	25%
Préstamos en línea	16%
Proptech	30%
Otros	12%
Total fintech	15%

Continuación en la página 3

CONTINUACIÓN: LA TECNOLOGÍA FINANCIERA MERECE UN LUGAR EN LA CARTERA

La tecnología financiera merece un lugar en la mesa

Las empresas líderes de servicios financieros han sido más lentas a la hora de adaptarse a las nuevas tecnologías, en parte debido a las complejas regulaciones, los hábitos de consumo heredados y otras limitaciones estructurales. Pero creemos que el sector de la tecnología financiera se halla en un punto de inflexión, con fuertes impulsos tanto del lado de la demanda como de la oferta que están produciendo cambios irreversibles para el sector de los servicios financieros. La pandemia ha precipitado la adopción del pago sin contacto y sin dinero en efectivo y ha normalizado una adopción más generalizada de los servicios en línea por parte de los consumidores. Al mismo tiempo, una prometedora cohorte de unicornios de tecnología financiera ha ampliado a ritmo constante el abanico de productos y plataformas digitales en muchos de los principales mercados, atrayendo a una creciente base de consumidores nativos digitales que se sienten cómodos trasladando una mayor cantidad de sus transacciones y relaciones financieras a internet. Creemos que el sector ofrece un crecimiento estructural a largo plazo para los inversores, dado que el mercado mundial de la tecnología financiera aumentará más del triple, hasta

Fuente: UBS House View, 19.04.2021

CIFRAS PRINCIPALES 2021

INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31.12.2020	23.04.2021	% Cambio en el año
Dow Jones	30'606.48	34'043.49	11.23%
S&P 500	3'756.07	4'180.70	11.31%
RUSSELL 2000	1'974.86	2'271.86	15.04%
NASDAQ COMP	12'828.00	14'016.80	9.27%
CANADA - TSX	17'433.40	19'031.64	9.17%
MEXICO - IPC	44'066.88	49'091.09	11.40%
BRAZIL IBOVESPA	119'017.24	120'530.06	1.27%
COLOMBIA COLCAP	1'437.89	1'296.07	-9.86%
ASIA	31.12.2020	23.04.2021	% Cambio en el año
JAPAN- NIKKEI	27'444.17	29'020.63	5.74%
H.K. HANG SENG	27'231.13	24'078.75	-11.58%
CHINA CSI 300	5'211.29	5'135.45	-1.46%
EUROPE	31.12.2020	23.04.2021	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	3'352.64	4'013.34	19.71%
UK - FTSE 100	6'460.52	6'938.56	7.40%
GERMANY - DAX	13'718.78	15'279.62	11.38%
SWITZERLAND - SMI	10'703.51	11'200.54	4.64%
SPAIN - IBEX 35	8'073.70	8'618.60	6.75%
NETHERLANDS - AEX	624.61	715.77	14.59%
RUSSIA - RTSI	138'530.00	149'070.00	7.61%

VOLATILIDAD

	31.12.2020	23.04.2021	% Cambio en el año
SPX (VIX)	22.75	17.33	-23.82%

DIVISAS

	31.12.2020	23.04.2021	% Cambio en el año
EUR/USD	1.2237	1.2101	-1.11%
USD/JPY	103.2360	107.9200	4.54%
USD/CHF	0.8840	0.9138	3.37%
GBP/USD	1.3673	1.3879	1.51%
USD/CAD	1.2739	1.2477	-2.05%
EUR/CHF	1.0817	1.1057	2.22%

MATERIAS PRIMAS

METALES PRECIOSOS	31.12.2020	23.04.2021	% Cambio en el año
GOLD USD/OZ	1'897.70	1'778.18	-6.30%
SILVER USD/OZ	26.45	26.01	-1.66%
PLATINUM USD/OZ	1'075.50	1'232.00	14.55%
ENERGY	31.12.2020	23.04.2021	% Cambio en el año
WTI Crude Oil	48.52	62.14	28.07%
Brent Crude Oil	51.80	66.11	27.63%
Natural Gas	2.53	2.73	7.91%

RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 meses	2 años	10 años
ESTADOS UNIDOS	0.020	0.157	1.567
ALEMANIA	-0.585	-0.693	-0.257
SUIZA	-0.850	-0.75	-0.259
REINO UNIDO	0.046	0.042	0.745
JAPON	0.095	-0.128	-0.108

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 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.
