

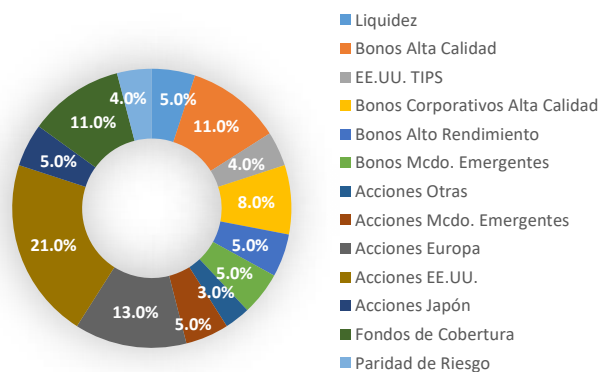
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Asia sin Japón Acciones japonesas EEUU mediana capitalización 5+, fintech, healthtech, greentech Líder digital europeo Invertir en acciones europeas con Q-GARP Futuro del planeta Inversión sostenible Movilidad inteligente Invertir en suscripciones digitales Finanzas, energía, materiales	Acciones	Marcas de consumo mundial Eurozona - comunicaciones Consumo discrecional Productos básicos de consumo Zona Euro pequeña y mediana capitalización
Bonos de alta rentabilidad Asia Bonos del gobierno Chino Bonos verdes: defensivo y sostenible Recolección de rend. con activos corporativos híbridos Flexión de material sintético	Bonos	Bonos grado de inversión asiático Bonos grado de inversión Bonos mercados emergentes
CNY, GBP	Divisas	JPY
Materias primas Petróleo	Metales Preciosos & Materias Primas	

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

Es probable que el aumento de la inflación y la persistente preocupación en torno al COVID-19 sigan siendo el centro de atención a medida que continúe la recuperación tras la pandemia. Creemos que es muy probable que el repunte de la inflación sea finalmente efímero, y los principales bancos centrales también han indicado que no endurecerán su política en respuesta a un aumento temporal de los precios. Seguimos pensando que el entorno de aceleración del crecimiento mundial, apoyado por la reapertura de las economías, el estímulo fiscal y una orientación acomodaticia de la política monetaria mundial, es una combinación positiva continua para los mercados mundiales de renta variable. En general, seguimos apostando por el riesgo, lo que se traduce en una preferencia por determinados valores de renta variable, así como por determinados segmentos de crédito y materias primas 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
- Curazao
- Panamá
- Costa Rica
- México
- Perú

www.tt-international.ch
 info@tt-international.ch

para detalles por favor consultar:

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

BONOS

Con la reapertura de las economías, la inflación se ha disparado. Sin embargo, bancos centrales como la Reserva Federal han declarado que están dispuestos a tolerar un modesto rebasamiento de la inflación en relación con sus objetivos y a retirar el estímulo mucho más tarde de lo que lo hicieron en ciclos anteriores. Tras la reciente pausa en su movimiento al alza, creemos que los tipos estadounidenses subirán gradualmente en los próximos trimestres a medida que se relajen las restricciones, el mercado laboral se recupere y la Fed esté más cerca de reducir sus compras de activos. Dentro del crédito, mantenemos el alto rendimiento como el preferido; en particular, creemos que los segmentos de crédito más bajos en EE.UU. se mantendrán gracias a la mejora del contexto macroeconómico, así como a la subida de los precios de las materias primas y a la perspectiva benigna de los impagos. Al mismo tiempo, el grado de inversión estadounidense sigue siendo el menos preferido debido a las ajustadas valoraciones y a su vulnerabilidad al aumento de los rendimientos. Nos gusta la alta rentabilidad asiática por su atractivo rendimiento y valoración.

ACCIONES

El efecto de los estímulos fiscales y la recuperación de la demanda de los consumidores y las empresas después de la crisis del COVID-19 están dando lugar a un fuerte crecimiento de los beneficios. El impulso de los beneficios se ha acelerado aún más, y las estimaciones de consenso se han elevado. Las valoraciones absolutas siguen siendo exageradas, pero en un mundo de tipos bajos, la renta variable parece más atractiva que la renta fija. Vemos un mayor potencial alcista en la renta variable mundial, impulsado sobre todo por las zonas más económicas, como las acciones de valor. Mantenemos los mercados emergentes como los preferidos. Los valores de los mercados emergentes son especialmente sensibles a la firmeza del crecimiento mundial y de los precios de las materias primas y cotizan con descuento respecto a sus homólogos de los mercados desarrollados. También mantenemos la renta variable japonesa como la preferida, ya que sus valoraciones económicas, la mejora de las revisiones de los beneficios y la correlación positiva con los tipos reales de EE.UU. deberían favorecer su rendimiento en los próximos meses.

DIVISAS

Entre las monedas del G10, nos mostramos neutrales con el dólar estadounidense y el euro. La recuperación económica de EE.UU. avanza a buen ritmo, y la Reserva Federal se ha vuelto menos dovish. El EURUSD está más equilibrado, ya que la divisa europea sigue respaldada por la recuperación mundial. El yen debería seguir teniendo un rendimiento inferior, ya que es probable que el Banco de Japón siga siendo uno de los bancos centrales más moderados del mundo. Es probable que el año que viene las tendencias se vuelvan más favorables al dólar cuando los mercados empiecen a valorar las subidas de tipos de la Fed. Se espera que el CNY se debilite moderadamente frente al USD en un contexto de desaceleración del crecimiento chino, pero su atractivo rendimiento del 2,5% anual (en relación con el USD) sigue siendo atractivo para los inversores mundiales.

Fuente: UBS House View, Agosto 2021

TEMA DEL MES: RESUMEN DEL BCE: PERSISTENTEMENTE ACOMODATIVO

- El Banco Central Europeo (BCE) no modificó la orientación de su política monetaria en su reunión de julio, en línea con nuestras expectativas y las del mercado. Tras la conclusión de la revisión estratégica, se reforzaron las orientaciones sobre los tipos de interés, pero está claro que el BCE necesita más tiempo para considerar su próximo movimiento en términos de instrumentos políticos. Los inversores tendrán que esperar hasta septiembre para tener más información.
- El aumento de la variante COVID-19 Delta en todo el continente ha suscitado preocupación, pero se espera que se centre en los servicios. El BCE sigue esperando que la economía de la eurozona vuelva a su nivel prepandémico en el primer trimestre del próximo año.
- Con una combinación de políticas sin cambios y un refuerzo dovish de la forward guidance por parte del BCE, todas las miradas se dirigirán ahora a la Reserva Federal la próxima semana.

Como se esperaba, hoy no se han producido cambios en los principales instrumentos de política, pero el BCE ha aprovechado su primera reunión tras la conclusión de su revisión estratégica para reforzar sus orientaciones sobre la trayectoria de los tipos de interés. Según la presidenta Christine Lagarde, la decisión al respecto no fue unánime. Pero la conclusión, que sugiere la persistencia de la acomodación, fue indudablemente dovish. La declaración clave de la renovada política monetaria: *El Consejo de Gobierno espera que los principales tipos de interés del BCE se mantengan en sus niveles actuales o inferiores hasta que vea que la inflación alcanza el 2% mucho antes del final de su horizonte de proyección y de forma duradera durante el resto del horizonte de proyección, y considera que el progreso realizado en la inflación subyacente está lo suficientemente avanzado como para ser coherente con la estabilización de la inflación en el 2% a medio plazo. Esto puede implicar también un período transitorio en el que la inflación se sitúe moderadamente por encima del objetivo*".

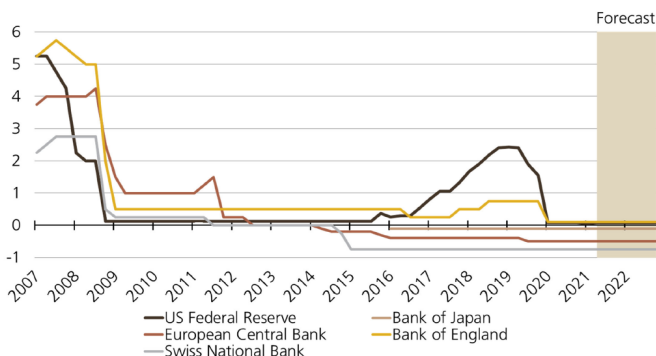
Tomando cada parte por separado, tomamos nota de la expectativa de mantener los tipos de interés hasta que la inflación alcance el objetivo de inflación del 2% del BCE con bastante antelación (Lagarde aclaró que esto se sitúa en torno al punto medio del horizonte de previsión de tres años), y de forma duradera durante el resto de la proyección. Actualmente, la previsión de inflación no cumple estos criterios hasta finales de 2023.

Por lo tanto, a menos que se produzca una fuerte revisión al alza de las proyecciones, esto sugiere que los tipos de interés se mantendrán a raya, o más bajos, mucho más allá de 2023. La declaración relativa a la posibilidad de que la inflación se desborde era esperada, dado que la revisión estratégica estableció un objetivo de inflación simétrico del 2%. Sin embargo, la declaración actual refuerza este compromiso al hacer más explícita la tolerancia a una inflación ligeramente superior al 2% durante un período más explícito.

La reunión de junio del BCE confirmó que aún no está dispuesto a ajustar su política, lo que le hace discrepar de sus homólogos, muchos de los cuales

Los bancos centrales siguen en modo de relajación

Tipos de interés oficiales (EE.UU., Japón, zona del euro, Reino Unido, Suiza), en %.



CONTINUACIÓN: RESUMEN DEL BCE: PERSISTENTEMENTE ACOMODATIVO

se están volviendo más agresivos. Esto plantea la cuestión: ¿Cuáles son los próximos movimientos del BCE?

Próximos pasos

En el comunicado actual se ha echado en falta cualquier información sobre lo que el BCE pretende hacer con sus programas de compra actuales. Es probable que el BCE espere hasta su reunión de septiembre antes de anunciar los próximos pasos, ya que entonces dispondrá de un nuevo conjunto de proyecciones de crecimiento e inflación. Suponiendo que el crecimiento en la eurozona se desarrolle en general en línea con las expectativas, podríamos ver una modesta desaceleración del ritmo de compras en el PEPP (Programa de Compras de Emergencia) desde su actual ritmo "significativamente más alto", pero los mercados estarán pendientes de lo que venga después de la expiración del PEPP en marzo de 2022. Al fin y al cabo, si la política del BCE no le permite cumplir su objetivo de inflación, como ocurre actualmente, ¿se necesitarán más medidas? En nuestra opinión, parece probable que el BCE tenga que reemplazar el PEPP, ya sea mejorando su Programa de Adquisición de Activos (APP) de larga duración, aunque los límites de compra existentes harán que esto sea un reto. La alternativa es que el BCE lo consiga a través de algún otro medio innovador.

Fuente: UBS CIO GWM 22.07.2021

CIFRAS PRINCIPALES 2021

INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31.12.2020	22.07.2021	% Cambio en el año
Dow Jones	30'606.48	34'823.35	13.78%
S&P 500	3'756.07	4'367.48	16.28%
RUSSELL 2000	1'974.86	2'199.48	11.37%
NASDAQ COMP	12'828.00	14'684.60	14.47%
CANADA - TSX	17'433.40	20'110.05	15.35%
MEXICO - IPC	44'066.88	50'240.51	14.01%
BRAZIL IBOVESPA	119'017.24	126'146.66	5.99%
COLOMBIA COLCAP	1'437.89	1'250.71	-13.02%
ASIA	31.12.2020	22.07.2021	% Cambio en el año
JAPAN- NIKKEI	27'444.17	27'548.00	0.38%
H.K. HANG SENG	27'231.13	27'723.84	1.81%
CHINA CSI 300	5'211.29	5'151.75	-1.14%
EUROPE	31.12.2020	22.07.2021	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	3'352.64	4'059.05	21.07%
UK - FTSE 100	6'460.52	6'968.30	7.86%
GERMANY - DAX	13'718.78	15'514.54	13.09%
SWITZERLAND - SMI	10'703.51	11'977.00	11.90%
SPAIN - IBEX 35	8'073.70	8'621.80	6.79%
NETHERLANDS - AEX	624.61	739.03	18.32%
RUSSIA - RTSI	138'530.00	160'130.00	15.59%

VOLATILIDAD

	31.12.2020	22.07.2021	% Cambio en el año
SPX (VIX)	22.75	17.69	-22.24%

DIVISAS

	31.12.2020	22.07.2021	% Cambio en el año
EUR/USD	1.2237	1.1770	-3.81%
USD/JPY	103.2360	110.1400	6.69%
USD/CHF	0.8840	0.9204	4.12%
GBP/USD	1.3673	1.3762	0.65%
USD/CAD	1.2739	1.2565	-1.36%
EUR/CHF	1.0817	1.0823	0.06%

MATERIAS PRIMAS

METALES PRECIOSOS	31.12.2020	22.07.2021	% Cambio en el año
GOLD USD/OZ	1'897.70	1'806.09	-4.83%
SILVER USD/OZ	26.45	25.36	-4.12%
PLATINUM USD/OZ	1'075.50	1'097.00	2.00%
ENERGY	31.12.2020	22.07.2021	% Cambio en el año
WTI Crude Oil	48.52	71.91	48.21%
Brent Crude Oil	51.80	74.36	43.55%
Natural Gas	2.53	4.00	58.10%

RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 meses	2 años	10 años
ESTADOS UNIDOS	0.048	0.2028	1.267
ALEMANIA	-0.656	-0.716	-0.419
SUIZA	-0.790	-0.77	-0.370
REINO UNIDO	0.062	0.073	0.568
JAPON	-0.120	-0.129	-0.100

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.
