

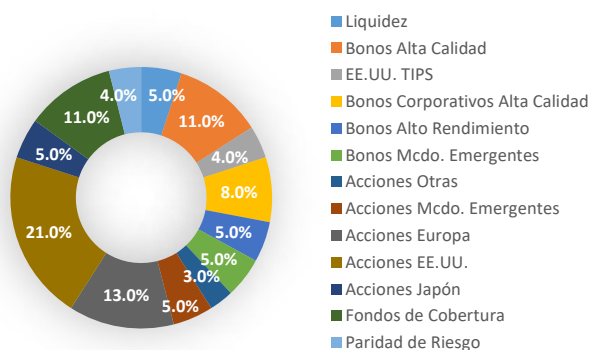
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Acciones de la Eurozona Finanzas Globales Valor Acciones de materias primas y energía Tecnologías disruptivas (ABC de la tecnología, 5G, activos digitales y fintech tecnología verde, aire limpio y reducción del carbono tecnología sanitaria mundial Dispositivos médicos Terapias genéticas	Acciones	Industrias Globales Sector inmobiliario mundial Productos básicos de consumo a nivel mundial Acciones menos preferidas del CIO Exceso de capitalización económica
Rendimiento Alternativo: Préstamos sénior en EE.UU., crédito privado, crédito sintético, estrategias activas Inversión en la zona de cruce Bonos sostenibles	Bonos	Bonos caros y con calificación de venta Bonos de alta calidad
USD, GBP, NOK, NZD, AUD Halcones contra Palomas	Divisas	CHF, EUR, SEK
Materias primas Petróleo	Metales Preciosos & Materias Primas	

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

En 2022, nos enfrentamos al paso de una transición de un entorno de alto crecimiento y alta inflación, a otro de crecimiento e inflación más moderados. Ahora, la incertidumbre sobre si la Reserva Federal puede seguir conduciéndonos a un aterrizaje suave ha hecho llevar la volatilidad del mercado a su nivel más alto desde hace más de un año. Desde que los casos de omicronismo se dispararon en diciembre, el temor a la ralentización del crecimiento y al aumento de la inflación ha pesado sobre la renta variable. Las tensiones entre Rusia y Ucrania están agravando estas preocupaciones.

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 y se mantiene en niveles altos. Esperamos que las presiones sobre los precios disminuyan a medida que las cadenas de suministro mundiales superen las interrupciones relacionadas con la pandemia y los precios de la energía se estabilicen. Los estímulos fiscales de la magnitud de los que se han promulgado han ido más allá de la sustitución de los ingresos perdidos por la pandemia. El consiguiente exceso de ahorro y la demanda reprimida por la reapertura de la economía estadounidense están dando un fuerte impulso al crecimiento. La combinación de un fuerte crecimiento, el fin en marzo de las compras de activos por parte de la Fed, seguido directamente de subidas de los tipos de interés, y los bajos tipos de interés implícitos en el mercado, nos llevan a pensar que los tipos deberían subir lentamente. Dentro del crédito, somos neutrales en cuanto a la alta rentabilidad, ya que la subida parece limitada desde los niveles actuales. El grado de inversión estadounidense sigue siendo el menos preferido debido a las ajustadas valoraciones y a su vulnerabilidad al aumento de los rendimientos. Al mismo tiempo, recientemente cambiamos los bonos de alto rendimiento de Asia de preferidos a neutrales como resultado de la continua tensión de liquidez en el espacio de bonos inmobiliarios en USD de China, las valoraciones ajustadas de los créditos asiáticos no chinos y la técnica muy negativa del mercado de crédito secundario.

ACCIONES

La renta variable ha entrado en un periodo de mayor volatilidad a medida que la Reserva Federal se volvía dura, y la variante ómicron volvía a suscitar preocupación por el crecimiento mundial y las interrupciones de la cadena de suministro. El COVID-19, la inflación y la incertidumbre política probablemente determinarán los mercados financieros y podrían producir episodios de comportamiento de riesgo. Sin embargo, creemos que el crecimiento de los beneficios sigue apoyando a la renta variable. En general, la resistencia de la demanda final y la disminución de la inflación son un buen augurio para el crecimiento de los ingresos. Además, China está mostrando signos de haber tocado fondo, con los PMI manufactureros subiendo y el impulso crediticio estabilizándose. En este entorno, seguimos siendo positivos con respecto a la renta variable mundial, aunque esperamos una mayor volatilidad en el futuro.

DIVISAS

Entre las monedas del G10, preferimos el dólar y la libra esterlina y tenemos menor preferencia por el euro y el franco suizo. El dólar debería recibir apoyo, ya que la inflación estadounidense ha subido a un nivel en el que la Fed se apresurará a subir los tipos. Incluso es probable una reducción del balance de la Fed en el transcurso de 2022. La libra esterlina también debería verse respaldada por una serie de subidas de tipos. El franco suizo y el euro son nuestras monedas menos preferidas, ya que el dólar es lo suficientemente fuerte como para cubrir cualquier posible demanda de refugio, y el franco suizo y el euro se utilizarán cada vez más para financiar operaciones de carry trade. Cambiamos el JPY de menos preferido a neutral, ya que el Banco de Japón se ha vuelto más cauteloso sobre la presión de la inflación. Se espera que el CNY se debilite moderadamente frente al dólar en medio de una dinámica de política monetaria divergente entre Estados Unidos y China.

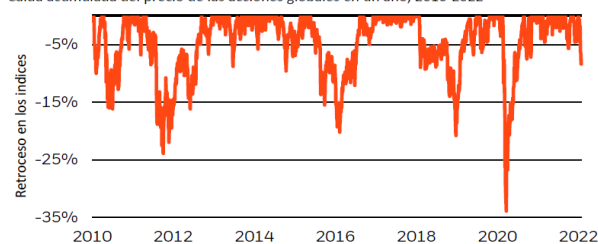
Fuente: UBS House View, Febrero 2022

TEMA DEL MES: MODESTA SOBREPONDERACIÓN DE ACCIONES

El contexto es crucial. La caída de las acciones dista mucho de las magnitudes que justifican una reevaluación a gran escala. El gráfico al lado muestra las principales caídas (calculadas como movimientos de máximos a mínimos en un período de un año) según el MSCI All-Country World Index. La conclusión es que este retroceso es modesto si se compara con algunas de las caídas que hemos visto en la última década. También se presenta después de un período particularmente bueno para los activos de riesgo. Es probable que la fuerte caída es congruente con la expectativa de confusión y mayor volatilidad. El mercado ha incorporado de antemano en sus precios los aumentos en las tasas de interés de la Reserva Federal en los próximos dos años. Sin embargo, lo importante es que la suma total de los aumentos en las tasas de la Reserva Federal no ha variado: solo ha cambiado el momento en que ocurrirán. Por esta razón, consideramos que el cambio en las acciones no puede explicarse solamente con este ajuste en precios. La prima de riesgo de las acciones de EE.UU. ha aumentado. Refleja la confusión con respecto a si la Reserva Federal irá más allá de lo que reflejan los precios y destruirá la demanda de manera intencional para reducir la inflación, así como las preocupaciones en el frente geopolítico.

La venta masiva de acciones en contexto

Caída acumulada del precio de las acciones globales en un año, 2010-2022



El rendimiento pasado no es un indicador confiable de resultados actuales o futuros. Los índices no son gestionados y no están sujetos a tarifas. No es posible invertir directamente en un índice. Fuentes: BlackRock Investment Institute, con datos de Refinitiv Datastream, 28 enero de 2022. Notas: El gráfico muestra la caída de precios desde el nivel máximo según el MSCI All-Country World Index en el periodo anterior de un año.

Mantenemos la opinión de que el régimen de mercado inusual generará un segundo año consecutivo de ganancias para las acciones y pérdidas para los bonos. Los impulsores subyacentes no han cambiado. Sin embargo, el riesgo de que los bancos centrales y los mercados pudieran malinterpretar la reanudación inusual y la inflación derivada de la oferta. Esta confusión se está manifestando como un rápido ajuste de precios en el mercado ante las expectativas de las políticas de la Reserva Federal y los crecientes rendimientos a corto plazo.

¿Qué podría animar a cambiar la sobreponderación modesta de acciones? Para realizar un ajuste positivo, tendría que ver un retroceso mayor o la Reserva Federal tendría que confirmar que aceptará cierta inflación para mantener la reanudación en marcha, como una concesión de sus objetivos. Para que se realice un ajuste negativo, tendría que ver si la Reserva Federal prioriza la lucha contra la inflación a costa de la actividad, con o sin confirmar una concesión entre sus objetivos. La semana pasada, vimos un indicio de una postura más dura contra la inflación, pero tendríamos que ver más evidencia de un cambio táctico más marcado con respecto a la inflación.

CONTINUACIÓN: MODESTA SOBREPONDERACIÓN DE ACCIONES

La incertidumbre persistirá, por varias razones. En primer lugar, la confusión en materia de políticas puede persistir. La Reserva Federal se ha propuesto, correctamente, normalizar las políticas con rapidez. La reanudación no requiere estímulo, de modo que la Reserva Federal debe quitar el pie del acelerador. La preocupación es que la Reserva Federal vea la normalización actual como similar a un episodio anterior en 2015. En nuestra opinión, esta lógica podría llevar a la Reserva Federal a adoptar un endurecimiento excesivo de las políticas. Esta es una reanudación, no una recuperación típica. El ritmo de la reanudación disminuirá con rapidez y por cuenta propia.

La inflación es generada por restricciones en la oferta tras un cambio enorme en la demanda durante la pandemia, y no por una economía sobrecalentada, de modo que las medidas habituales en materia de políticas no pueden aplicarse. Tarde o temprano, la Reserva Federal soltará las riendas, pero estamos preparados para que haya volatilidad en los mercados. Segundo, los riesgos geopolíticos, aunque por lo general no son acontecimientos de mercado de larga duración, podrían afectar la opinión de los inversionistas. En este momento, tenemos las tensiones en Ucrania y el acuerdo nuclear en Irán. Tercero, según nuestro juicio, las valuaciones de acciones son solo moderadamente menos costosas y reflejan parte de la confusión que describimos. Dado que la atención de los mercados está centrada en los ajustes de precios de la Reserva Federal, las compañías que han superado las estimaciones aún no han sido recompensadas en esta temporada de reportes. No obstante, consideramos que prevalecerán los factores fundamentales y esta es una de las razones por las

Fuente: Blackrock 02.02.2022

CIFRAS PRINCIPALES 2022

INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31.12.2021	01.02.2022	% Cambio en el año
Dow Jones	36'338.30	35'405.24	-2.57%
S&P 500	4'766.18	4'546.54	-4.61%
RUSSELL 2000	2'245.31	2'050.74	-8.67%
NASDAQ COMP	15'644.97	14'346.00	-8.30%
CANADA - TSX	21'294.64	21'319.92	0.12%
MEXICO - IPC	53'272.44	51'782.67	-2.80%
BRAZIL IBOVESPA	104'822.44	112'143.50	6.98%
COLOMBIA COLCAP	1'415.79	1'538.02	8.63%
ASIA	31.12.2021	01.02.2022	% Cambio en el año
JAPAN- NIKKEI	27'444.17	27'001.00	-1.61%
H.K. HANG SENG	27'231.13	23'802.26	-12.59%
CHINA CSI 300	5'211.29	4'563.77	-12.43%
EUROPE	31.12.2021	01.02.2022	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	4'298.41	4'224.45	-1.72%
UK - FTSE 100	7'384.54	7'535.78	2.05%
GERMANY - DAX	15'884.86	15'619.39	-1.67%
SWITZERLAND - SMI	12'875.66	12'359.80	-4.01%
SPAIN - IBEX 35	8'713.80	8'726.70	0.15%
NETHERLANDS - AEX	797.93	765.22	-4.10%
RUSSIA - RTSI	159'390.00	145'610.00	-8.65%

VOLATILIDAD

	31.12.2021	01.02.2022	% Cambio en el año
SPX (VIX)	22.75	21.96	-3.47%

DIVISAS

	31.12.2021	01.02.2022	% Cambio en el año
EUR/USD	1.1374	1.1234	-1.23%
USD/JPY	115.15	114.7	-0.39%
USD/CHF	0.911	0.9212	1.12%
GBP/USD	1.3543	1.3523	-0.15%
USD/CAD	1.2633	1.2683	0.40%
EUR/CHF	1.0361	1.0385	0.23%

MATERIAS PRIMAS

METALES PRECIOSOS	31.12.2021	01.02.2022	% Cambio en el año
GOLD USD/OZ	1'821.50	1'801.15	-1.12%
SILVER USD/OZ	23.18	22.64	-2.33%
PLATINUM USD/OZ	960.50	1'031.50	7.39%
ENERGY	31.12.2021	01.02.2022	% Cambio en el año
WTI Crude Oil	75.21	88.20	17.27%
Brent Crude Oil	79.32	89.16	12.41%
Natural Gas	3.73	4.75	27.35%

RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 meses	2 años	10 años
ESTADOS UNIDOS	0.216	1.165	1.8
ALEMANIA	-0.669	-0.471	0.034
SUIZA	-0.74	-0.673	0.075
REINO UNIDO	0.357	1.064	1.302
JAPON	-0.095	-0.049	0.174

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.
