

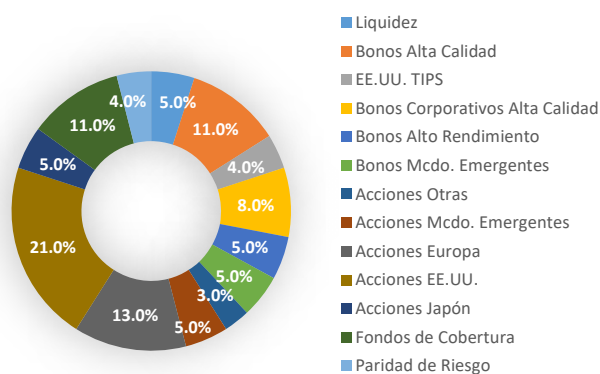
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Acciones de la Eurozona Acciones Chinas 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	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

Los inversores se han enfrentado a múltiples titulares negativos en lo que va de 2022. La inflación ha seguido aumentando, y las presiones sobre los precios se están ampliando. La Reserva Federal ha dejado de centrarse en estimular la recuperación económica para centrarse en la gestión de los precios. El aplanamiento de la curva de rendimiento ha aumentado los temores de recesión. Recientemente, ha estallado el conflicto entre Rusia y Ucrania. Todo esto habla a favor de reducir la exposición a la renta variable, especialmente cuando la reciente venta de los mercados de bonos ha aumentado el atractivo de las inversiones en renta fija. Pero al mismo tiempo, el crecimiento se mantiene por encima de la tendencia y varias economías están levantando las restricciones de COVID-19. Por lo tanto, creemos que no es el momento de ser abiertamente negativos con la renta variable. Asimismo, vemos oportunidades en la aplicación de estrategias de cobertura de carteras, así como en una exposición más selectiva dentro del mercado (favoreciendo los valores petroleros y energéticos y la renta variable china, por ejemplo)

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 sigue siendo elevada. 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. El estímulo fiscal de la magnitud ya promulgada ha 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 Reserva Federal, seguido directamente de subidas de los tipos de interés, y los bajos tipos de interés finales previstos por el mercado, nos llevan a pensar que los tipos deberían subir lentamente. Dentro del crédito, somos neutrales en cuanto a los bonos de alto rendimiento de los mercados desarrollados, ya que la subida parece limitada desde los niveles actuales. Los bonos EEUU con grado de inversión siguen siendo los menos preferidos debido a las ajustadas valoraciones y a su vulnerabilidad al aumento de los rendimientos. Recientemente cambiamos los bonos de alto rendimiento de Asia de preferidos a neutrales, como resultado de las continuas tensiones de liquidez en el espacio de bonos inmobiliarios en dólares de China, las valoraciones ajustadas de los créditos asiáticos no chinos y los aspectos técnicos muy negativos del mercado de crédito secundario.

ACCIONES

El índice MSCI All Country World ha tenido un comienzo difícil este año, impulsado por unas lecturas de inflación más altas de lo esperado, una Fed más dura y tensiones geopolíticas. En lo que va de año, la rotación dentro de los mercados de renta variable ha sido significativa. El aumento de los rendimientos nominales y reales ha apoyado a los países y sectores con una inclinación hacia el valor, mientras que los índices con un fuerte crecimiento, como los de EE.UU. y la tecnología, han tenido un rendimiento inferior. Mantenemos nuestra perspectiva positiva sobre la renta variable, aunque esperamos una mayor volatilidad y menores rendimientos en el futuro: el ciclo está madurando, el crecimiento de los beneficios se va a moderar y los bancos centrales se han vuelto más agresivos. Las tensiones geopolíticas, la inflación y la incertidumbre de la política monetaria probablemente condicionarán a los mercados financieros y podrían producir episodios de comportamiento de riesgo. Sin embargo, el ISM y otros indicadores adelantados apuntan a un mayor crecimiento de los beneficios, lo que debería apoyar a los mercados de renta variable en los próximos meses. Además, China está mostrando signos de haber tocado fondo, con los PMI manufactureros subiendo y el impulso crediticio nivelándose.

DIVISAS

Entre las monedas del G10, preferimos el dólar y la libra esterlina y tenemos una menor preferencia por el euro y el franco suizo. El billete verde debería recibir apoyo, ya que la inflación estadounidense ha aumentado hasta un nivel en el que la Fed probablemente se apresurará a subir los tipos y a reducir su balance. La libra esterlina debe ser apoyada por la misma razón. El franco suizo y el euro son nuestras monedas menos preferidas. El entusiasmo del mercado por las subidas de tipos del Banco Central Europeo (BCE) podría acabar apoyando al euro y al franco suizo, pero para 2022, el aumento de los rendimientos en EE.UU., así como el compromiso de la Fed, serán probablemente los factores dominantes. En nuestra opinión, el dólar es lo suficientemente fuerte como para cubrir cualquier demanda potencial de refugios seguros, y el franco suizo y el euro se utilizarán cada vez más para financiar operaciones de carry trade. La libra esterlina también debería verse respaldada por una serie de subidas de tipos. Mantenemos el yen japonés en un nivel neutro, ya que el Banco de Japón se ha vuelto más cauto con respecto a las presiones inflacionistas. Esperamos que el yuan chino se debilite moderadamente frente al dólar en medio de una dinámica de política monetaria divergente entre Estados Unidos y China.

Fuente: UBS House View, Marzo 2022

TEMA DEL MES :LA GUERRA DE UCRANIA ACELERA LA INFLACIÓN Y SUMERGE A LOS BANCOS CENTRALES EN UN DILEMA

El estallido de la guerra en Ucrania enfrenta a los bancos centrales a decisiones difíciles: ¿Deben utilizar la política restrictiva para combatir la amenaza de la inflación, que ahora es aún mayor? ¿O es más prudente utilizar una política flexible para amortiguar las consecuencias económicas de la guerra?

Lo que los economistas describieron hace poco como un riesgo geopolítico es ahora una realidad geopolítica: la guerra hace estragos en Ucrania. El gran ataque de Rusia al país llega en un momento en que la economía mundial está en una encrucijada. Con el aumento de la inflación en la mayoría de las regiones del mundo -China es la principal excepción-, varios bancos centrales han insinuado recientemente la posibilidad de subir sus tipos de interés básicos. En algunos países ya se ha iniciado el cambio de rumbo de los tipos de interés.

Aumento del precio de las fuentes de energía y de los productos agrícolas

La guerra en Ucrania ha acentuado aún más el problema de la inflación. Esto es especialmente relevante en lo que respecta a los precios del crudo y del gas natural, que han reaccionado a la escalada con fuertes oscilaciones. Los precios de otros productos básicos también han subido en consonancia, y los productos agrícolas se han encarecido mucho. Por ejemplo, el precio del trigo es el más alto desde 2012. Las sanciones también están arrojando más arena en el engranaje económico mundial y haciendo subir los costes.

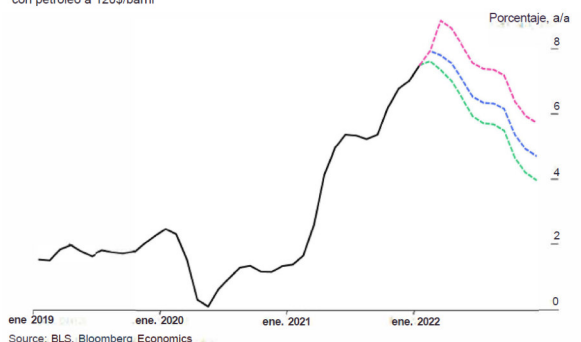
Por lo tanto, las ya elevadas tasas de inflación de EE.UU. y de la zona del euro, por ejemplo, podrían aumentar aún más, o mantenerse en un nivel alto durante más tiempo de lo que se pensaba. Esto no tiene por qué preocupar aún a los bancos centrales si la subida de los precios de las materias primas se considera sólo un choque temporal. Pero cuanto más tiempo se mantenga la inflación excepcionalmente alta, más fuertemente influirá en las expectativas de los agentes económicos. Y esto puede llevar a que la inflación se establezca de forma permanente, por ejemplo a través de mayores exigencias salariales.

Es cierto que la inflación en la zona del euro se sitúa en un elevado 5,1%, lo que exigiría rápidas contramedidas. Pero a diferencia de lo que ocurre en EE.UU., donde se observa un fuerte crecimiento de los salarios, los signos de una espiral de precios y salarios en la zona del euro son sólo ligeramente perceptibles. Esto podría facilitar que el BCE vuelva a aplazar un cambio en la política monetaria, como ha hecho tantas veces en el pasado.

En Estados Unidos, las cosas son diferentes. La inflación es del 7,5%, el nivel más alto desde 1982. Es cierto que el aumento de los precios de la energía es un

El aumento del precio del petróleo podría elevar y retrasar el pico de la inflación en Estados Unidos

Previsiones del IPC en varios escenarios de precios del petróleo
Previsión con petróleo a 75\$/barril / Previsión con petróleo a 90-95\$/barril / Previsión con petróleo a 120\$/barril



Source: BLS, Bloomberg Economics

Continuación en la página 3

CONTINUACIÓN: LA GUERRA DE UCRANIA ACELERA LA INFLACIÓN Y SUMERGE A LOS BANCOS CENTRALES EN UN DILEMA

problema mucho menor para Estados Unidos -exportador neto de petróleo y gas natural- que para la zona del euro. Pero el agotamiento del mercado laboral ha ido acompañado de fuertes aumentos salariales en Estados Unidos durante algún tiempo. El peligro de una espiral de precios y salarios es, por tanto, real, y la elevada inflación está sometiendo al gobierno a una presión cada vez mayor. Por lo tanto, es probable que la Reserva Federal inicie un nuevo ciclo de subida de los tipos de interés en marzo, como estaba previsto.

El franco suizo como protección contra la inflación

En tiempos difíciles, los inversores buscan la seguridad de inversiones como el oro o el franco suizo. Esto ha provocado un fortalecimiento del franco. Y como un franco más fuerte tiende a bajar los precios de las importaciones, la huida hacia el franco amortigua la inflación. Para Suiza, el riesgo de inflación inducida por la guerra es, por tanto, menos importante que en la zona del euro. Sin embargo, este país tampoco se salva del riesgo de una desaceleración del impulso económico.

Fuente: NZZ 25.02.2022

CIFRAS PRINCIPALES 2022

INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31.12.2021	24.02.2022	% Cambio en el año
Dow Jones	36'338.30	33'223.83	-8.57%
S&P 500	4'766.18	4'288.70	-10.02%
RUSSELL 2000	2'245.31	1'996.01	-11.10%
NASDAQ COMP	15'644.97	13'473.58	-13.88%
CANADA - TSX	21'294.64	20'761.93	-2.50%
MEXICO - IPC	53'272.44	51'454.05	-3.41%
BRAZIL IBOVESPA	104'822.44	111'591.87	6.46%
COLOMBIA COLCAP	1'415.79	1'509.55	6.62%
ASIA	31.12.2021	24.02.2022	% Cambio en el año
JAPAN- NIKKEI	27'444.17	25'970.82	-5.37%
H.K. HANG SENG	27'231.13	22'901.56	-15.90%
CHINA CSI 300	5'211.29	4'529.32	-13.09%
EUROPE	31.12.2021	24.02.2022	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	4'298.41	3'829.29	-10.91%
UK - FTSE 100	7'384.54	7'207.38	-2.40%
GERMANY - DAX	15'884.86	14'052.10	-11.54%
SWITZERLAND - SMI	12'875.66	11'636.76	-9.62%
SPAIN - IBEX 35	8'713.80	8'198.50	-5.91%
NETHERLANDS - AEX	797.93	708.55	-11.20%
RUSSIA - RTSI	159'390.00	89'020.00	-44.15%

VOLATILIDAD

	31.12.2021	24.02.2022	% Cambio en el año
SPX (VIX)	22.75	31.46	38.29%

DIVISAS

	31.12.2021	24.02.2022	% Cambio en el año
EUR/USD	1.14	1.12	-1.53%
USD/JPY	115.15	115.50	0.30%
USD/CHF	0.91	0.93	1.58%
GBP/USD	1.35	1.34	-1.21%
USD/CAD	1.26	1.28	1.41%
EUR/CHF	1.04	1.04	0.03%

MATERIAS PRIMAS

METALES PRECIOSOS	31.12.2021	24.02.2022	% Cambio en el año
GOLD USD/OZ	1'821.50	1'903.88	4.52%
SILVER USD/OZ	23.18	24.23	4.53%
PLATINUM USD/OZ	960.50	1062	10.57%
ENERGY	31.12.2021	24.02.2022	% Cambio en el año
WTI Crude Oil	75.21	92.10	22.46%
Brent Crude Oil	79.32	96.84	22.09%
Natural Gas	3.73	4.57	22.52%

RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 meses	2 años	10 años
ESTADOS UNIDOS	0.322	1546	1.972
ALEMANIA	-0.707	-0.424	1.69
SUIZA	-0.78	-0.384	0.257
REINO UNIDO	0.536	1.25	1.447
JAPON	-0.08	-0.026	0.209

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.
