

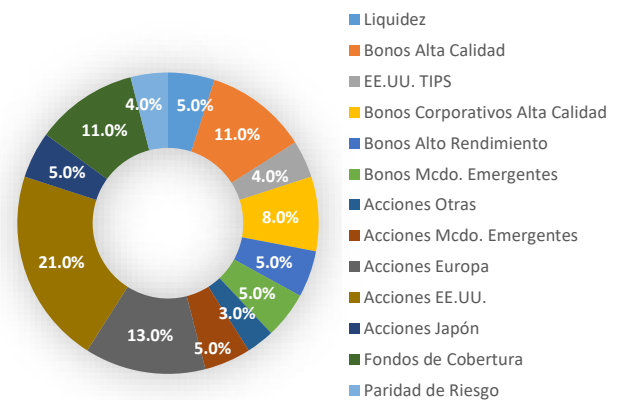
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Seguridad energética (materias primas, valores energéticos, tecnologías verdes, aire limpio y reducción del carbono, eficiencia energética) Seguridad alimentaria (revolución alimentaria, rendimiento agrícola) Ciberseguridad Sectores: Energía, Asistencia Sanitaria Valor global Ingresos de calidad Acciones del Reino Unido, Australia y China Automatización y robótica, movilidad inteligente	Acciones	Lista de ventajas limitada acciones preferentes de la lista CIO acciones de la zona Euro acciones concentradas Valores de crecimiento Efectivo
Crédito Europeo Crédito privado Seleccionar oportunidades de crédito Aumento del rendimiento con los híbridos corporativos Bonos sostenibles para sobresalir	Bonos	Bonos caros y con calificación crediticia Efectivo
AUD, CAD, NOK	Divisas	EUR, TWD
Materias primas Petróleo	Metales Preciosos & Materias Primas	

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

La volatilidad de los mercados sigue siendo elevada, ya que la elevada inflación y la subida de los tipos de interés están reduciendo las expectativas de crecimiento mundial. La política china de cero COVID también ha impulsado una reducción más significativa de las previsiones de crecimiento de la segunda economía del mundo. En cuanto a la renta variable, creemos que los niveles del mercado serán más altos a finales de año y preferimos empresas, sectores y mercados orientados al valor. También mantenemos nuestra preferencia por las materias primas. Con el aumento de los rendimientos, los bonos están empezando a añadir algo de diversificación a las carteras.

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](http://www.tt-international.ch/ubicaciones/?lang=es)

**BONOS**

Los principales bancos centrales están dispuestos a subir los tipos de interés a un ritmo acelerado por el aumento de la inflación. Esto se ha traducido en un aumento de los tipos de interés en toda la curva de rendimientos, lo que refleja las importantes expectativas de un ciclo de subida de tipos significativo y anticipado, así como el aumento de los diferenciales en los mercados de crédito. Esto, a su vez, se traduce en mejores perspectivas en el futuro, ya que pensamos que las subidas de los tipos de interés y los riesgos crediticios tienen mucho precio.

**ACCIONES**

Creemos que ha llegado el momento de las inversiones orientadas al valor, tras una década de inusuales malos resultados, que creemos que ahora se están invirtiendo. Dentro de los sectores más orientados al valor, nos gusta el sector de la energía, con una valoración atractiva, que se ve respaldada por unos precios de la energía elevados y al alza. También nos gustan los mercados de renta variable más orientados al valor y a las materias primas, como el Reino Unido y Australia. En el caso de los índices bursátiles amplios, seguimos viendo una tendencia alcista hacia finales de año, dado el elevado PIB nominal y el crecimiento positivo de los beneficios.

**DIVISAS**

Las monedas de productos básicos, como el dólar australiano, la corona noruega y el dólar canadiense, son nuestras monedas preferidas, mientras que las monedas importadoras de productos básicos, orientadas a la exportación y de bajo rendimiento, como el euro, deberían sufrir. Después de una fuerte racha del dólar estadounidense por las crecientes expectativas de subidas de tipos de la Reserva Federal, creemos que su potencial de apreciación está cerca de su fin. Seguimos siendo cautelosos con el yuan chino.

Fuente: UBS House View, Junio 2022

**TEMA DEL MES : UN TONO MÁS AGRESIVO**

La Reserva Federal (Fed) ha reafirmado su intención de controlar la inflación sin considerar los enormes costes económicos que conllevaría. Mientras esto siga así y los mercados se lo crean, no habrá una base para un repunte sostenido de los activos de riesgo. Puede ser que la Fed se plantee el coste para el crecimiento en algún momento, especialmente si la inflación se enfría, y esperamos un giro hacia una política más moderada en algún momento de este año. La desaceleración en China tendrá un efecto notable que se sentirá con el paso del tiempo.

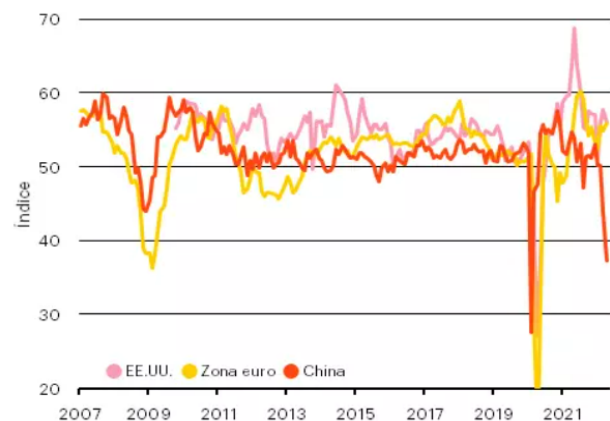
La Fed endureció su retórica la semana pasada afirmando su compromiso de bajar la inflación a cualquier precio. Pero la realidad será más compleja. En primer lugar, la inflación basada en la oferta plantea el mayor dilema para la política monetaria en décadas: estrangular el crecimiento con unos tipos de interés considerablemente más altos o convivir con la inflación basada en la oferta. En segundo lugar, este dilema es aún más pronunciado en un contexto de deterioro de las perspectivas macroeconómicas globales. El impacto en el crecimiento chino empieza a parecerse al de 2020 y ya supera al de la crisis financiera mundial. Véase el gráfico. Puede ser que esto reduzca el crecimiento de las principales economías y eleve aún más la inflación en los MD en un momento muy inoportuno, dada la persistencia de una mayor inflación.

El giro restrictivo que ha adoptado la Fed este año ha sido impresionante y los mensajes sobre la contención de la inflación son ahora de lo más frecuente. La semana pasada, Jerome Powell afirmaba que la Fed continuaría subiendo los tipos hasta tener la inflación "bajo control", un comentario que obvia la contrapartida o el efecto retardado de la política monetaria en la economía. La Fed parece haberse instalado en el lado restrictivo de las opciones posibles con ese discurso, del mismo modo que el año pasado se obcecaba en señalar que el aumento de la inflación era "transitorio" cuando finalmente demostró ser más persistente y obligó a adoptar este giro pronunciado. La Fed podría volver a cambiar su orientación más adelante este mismo año, algo que consideramos más probable que una recesión. Estos cambios de orientación de la Fed están provocando mucha volatilidad en el mercado.

Las proyecciones del mercado apuntan actualmente a un aumento del tipo de los fondos federales hasta un pico del 3,1 % a lo largo del año que viene, más del doble que a principios de año. Respecto al Banco Central Europeo (BCE), el mercado refleja cuatro subidas este año que situarían el tipo oficial cerca del 1,4 % el año que viene, muy por encima de nuestra estimación de un nivel neutral para una economía en riesgo real de estanflación este año. Las ventas masivas registradas este año en la renta variable parecen lógicas desde esta perspectiva si consideramos correctas las proyecciones del mercado para las sendas de tipos de la Fed y del BCE.

**La desaceleración en China se extenderá a todo el mundo**

PMI compuesto 2008-2022



Fuentes: BlackRock Investment Institute, S&P Global y Caixin, con datos de Refinitiv Datastream, mayo de 2022. Notas: El gráfico muestra los índices de gestores de compras (Purchasing Managers' indexes, PMI) compuestos (manufacturero y servicios). Un nivel por encima de 50 indica una mejora de la actividad económica y un nivel por debajo de 50 indica una desaceleración. Los PMI de S&P se utilizan para EE.UU. y la zona euro y los de Caixin para China.

La realidad del crecimiento será más compleja debido a la contrapartida de la política monetaria en un contexto de deterioro macroeconómico, en particular la desaceleración en China, y al riesgo de estanflación en Europa. Ese es el motivo por el que esperamos un giro hacia una política más moderada en algún momento este año. Nos aferramos a nuestra previsión de un incremento de los tipos por parte de la Fed hasta el 2,5 % para finales de este año, seguido de una pausa para evaluar los efectos.

Continuación en la página 3

**CONTINUACIÓN: UN TONO MÁS AGRESIVO**

Seguimos observando un sólido impulso en la economía estadounidense y esperamos un crecimiento en el entorno del 2,5 % para este año, ligeramente por debajo del consenso y muy lejos de la recesión. La renta variable podría registrar repuntes técnicos a corto plazo. No obstante, hasta que la Fed empiece a rebajar el tono, no apreciamos un catalizador para un repunte sostenido de los activos de riesgo.

Fuente: Blackrock.com 25.05.2022

**CIFRAS PRINCIPALES 2022****INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL**

AMERICA	31.12.2021	27.05.2022	% Cambio en el año
Dow Jones	36'338.30	33'212.96	-8.60%
S&P 500	4'766.18	4'158.24	-12.76%
RUSSELL 2000	2'245.31	1'887.90	-15.92%
NASDAQ COMP	15'644.97	12'131.13	-22.46%
CANADA - TSX	21'294.64	20'532.18	-3.58%
MEXICO - IPC	53'272.44	52'463.55	-1.52%
BRAZIL IBOVESPA	104'822.44	111'941.68	6.79%
COLOMBIA COLCAP	1'415.79	1'508.62	6.56%
ASIA	31.12.2021	27.05.2022	% Cambio en el año
JAPAN- NIKKEI	27'444.17	26'781.68	-2.41%
H.K. HANG SENG	27'231.13	20'697.36	-23.99%
CHINA CSI 300	5'211.29	4'001.30	-23.22%
EUROPE	31.12.2021	27.05.2022	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	4'298.41	3'808.86	-11.39%
UK - FTSE 100	7'384.54	7'585.46	2.72%
GERMANY - DAX	15'884.86	14'462.19	-8.96%
SWITZERLAND - SMI	12'875.66	11'647.17	-9.54%
SPAIN - IBEX 35	8'713.80	8'933.60	2.52%
NETHERLANDS - AEX	797.93	702.28	-11.99%
RUSSIA - RTSI	159'390.00	111'760.00	-29.88%
VOLATILIDAD	31.12.2021	27.05.2022	% Cambio en el año
SPX (VIX)	22.75	33.1	45.49%

**DIVISAS**

	31.12.2021	27.05.2022	% Cambio en el año
EUR/USD	1.14	1.0735	-5.62%
USD/JPY	115.15	127.13	10.40%
USD/CHF	0.91	0.9573	5.08%
GBP/USD	1.35	1.2618	-6.83%
USD/CAD	1.26	1.2727	0.74%
EUR/CHF	1.04	1.0276	-0.82%

**MATERIAS PRIMAS**

METALES PRECIOSOS	31.12.2021	27.05.2022	% Cambio en el año
GOLD USD/OZ	1'821.50	1'853.73	1.77%
SILVER USD/OZ	23.18	22.13	-4.53%
PLATINUM USD/OZ	960.50	958.5	-0.21%
ENERGY	31.12.2021	27.05.2022	% Cambio en el año
WTI Crude Oil	75.21	115.07	53.00%
Brent Crude Oil	79.32	119.43	50.57%
Natural Gas	3.73	8.73	134.05%

**RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES**

	3 meses	2 años	10 años
ESTADOS UNIDOS	1.088	2.7	2.749
ALEMANIA	-0.654	2.498	0.961
SUIZA	-0.59	-0.078	0.752
REINO UNIDO	0.95	1.429	1.915
JAPON	-120	-0.069	0.229

---

**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](mailto: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.

---