

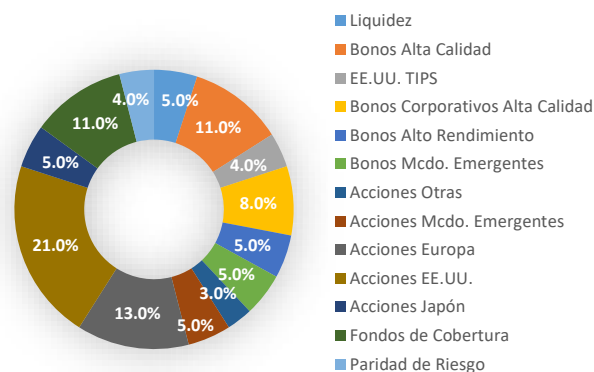
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Seguridad energética (materias primas, valores energéticos) Seguridad medioambiental (aire limpio y reducción del carbono, economía circular, eficiencia energética, tecnología verde, exposición sostenible) Seguridad alimentaria (rendimiento agrícola) ☒ Ciberseguridad☒ Sectores: Energía, Asistencia Sanitaria, productos básicos Valor global Ingresos de calidad Acciones del Reino Unido, Australia	Acciones	Lista Limitada de ventajas: Acciones menos preferidas del CIO Exceso de acciones de crecimiento Acciones concentradas Exceso de acciones de consumo discrecional Efectivo
Bonos de alta calidad y crédito resistente Bonos selectos de corta duración Inversiones en estructuras generadoras de rendimiento	Bonos	Bonos con calificación crediticia Bonos con calificación crediticia de venta Exceso de préstamo preferente Efectivo
CHF, USD	Divisas	EUR, GBP
Materias primas Petróleo	Metales Preciosos & Materias Primas	

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

En general, esperamos que los mercados de renta variable suban en los próximos seis a doce meses, pero la volatilidad seguirá siendo elevada en el futuro inmediato. Recomendamos seguir invirtiendo, pero también ser selectivos. Dentro de la renta variable, mantenemos una postura preferente en la energía, las acciones de valor, así como los productos básicos de consumo y la sanidad como posición defensiva. También preferimos los bonos de alta calidad y las materias primas, especialmente el petróleo. En cuanto a las divisas, nos gustan el dólar estadounidense y el franco suizo. Centramos nuestras preferencias en los temas de defensas, ingresos, valor, diversificación y seguridad.

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

Aunque la volatilidad de los mercados de renta fija va a seguir siendo elevada a medida que los bancos centrales continúen subiendo los tipos de interés y retirando el apoyo a la liquidez, la relación riesgo-rendimiento de los segmentos de mayor calidad de la renta fija se ha vuelto atractiva dados los rendimientos totales que se ofrecen y a medida que los riesgos de inflación se convierten en riesgos de crecimiento. En este sentido, tenemos preferencia por los bonos de alta calidad. Mantenemos nuestra postura neutral sobre los bonos con grado de inversión (IG), de mercados emergentes (EM) y de alto rendimiento (HY). Unas normas de préstamo más estrictas y un crecimiento más lento sugieren un mayor riesgo de impago, mientras que es probable que las primas de riesgo de liquidez aumenten con el tiempo a medida que los bancos centrales retiren la liquidez. Dicho esto, los buenos fundamentos de partida de los bonos HY y el ciclo más corto debido a la pandemia deberían limitar el alcance de los impagos y la posible ampliación de los diferenciales. El crédito de los mercados emergentes sigue mostrando un alto grado de dispersión del rendimiento, sobre todo debido a los elevados precios de las materias primas y a los factores idiosincrásicos de varios países. Normalmente, los exportadores de materias primas se benefician, mientras que los importadores sufren. La balanza de pagos y las posiciones fiscales de los importadores de materias primas han sufrido tensiones, y los riesgos de impago son elevados.

ACCIONES

La incertidumbre en torno al crecimiento económico y la inflación, unida a la subida de los tipos de interés, presenta un panorama difícil para la renta variable en lo que queda de año. En un entorno de inflación elevada y bancos centrales menos acomodaticios, la rentabilidad de la renta variable depende más de los beneficios, que todavía esperamos que crezcan a tasas de un solo dígito este año antes de ralentizarse el próximo. Dentro de la renta variable, preferimos el Reino Unido y Australia a las acciones mundiales. En cuanto a los sectores, nos gusta la energía global, la sanidad y los productos básicos de consumo, y tenemos menos preferencia por los industriales, el consumo discrecional y los bienes inmuebles cotizados. En todos los estilos, preferimos el valor y los ingresos de calidad al crecimiento.

DIVISAS

Los últimos datos económicos y el mensaje del FOMC en septiembre indican que la Reserva Federal podría continuar con la misma senda de endurecimiento durante los próximos meses. Subimos el dólar estadounidense de neutral a preferido. Por las mismas razones, también elevamos el dólar canadiense a la mayoría de las preferencias. El franco suizo sigue siendo el más preferido. El Banco Nacional Suizo se encuentra todavía en las primeras fases de su ciclo de subidas de tipos y utiliza la apreciación del franco para limitar la inflación importada. También mantenemos el euro y la libra esterlina como menos preferidos. El plan de subida de tipos del Banco Central Europeo todavía no es muy convincente, ya que la "desfragmentación" del mercado -ejemplificada por una rápida subida de los rendimientos italianos- sigue siendo una gran amenaza para la normalización de la política. El Banco de Inglaterra se enfrenta a un dilema similar al del BCE.

Fuente: UBS House View, Octubre 2022

TEMA DEL MES : LA FED MANTIENE SU POLITICA Y LAS ACCIONES BAJAN

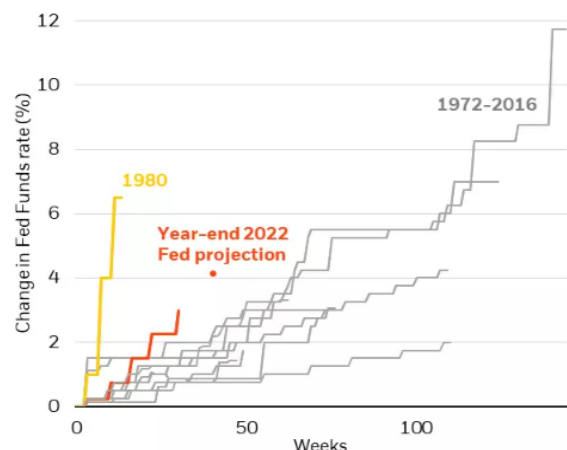
La Reserva Federal se encuentra inmersa en su ciclo de subidas de tipos más rápido desde principios de los años 80 (véanse las líneas naranja y amarilla del gráfico). La semana pasada elevó los tipos en un 0,75 % adicional y anticipó nuevas alzas. La Fed prevé ahora que el tipo de los fondos federales aumentará hasta el 4,6 % a finales de 2023, lo que supone un repunte significativo respecto a sus proyecciones anteriores. ¿Cuál es el problema? Que sus previsiones económicas actualizadas son, a nuestro parecer, demasiado optimistas. La Fed sigue esperando un crecimiento positivo este año, que ganaría vigor el año que viene. Pero también quiere ver pruebas de que la inflación subyacente va camino de reducirse al 2 % más allá de 2023, algo fundamental para que deje de subir los tipos. Lo cierto es que este aterrizaje suave no nos cuadra. Creemos que domeñar la inflación tan rápidamente en un contexto de capacidad de producción limitada requeriría desatar una recesión; en concreto, supondría mermar la actividad económica en torno a un 2 % y tres millones de parados más. Consideramos que la Fed no sólo subestima la recesión que tendría que producirse, sino que ignora que es lógicamente necesaria.

El Banco de Inglaterra (BoE) ha sido transparente al afirmar que para bajar la inflación rápidamente será necesaria una recesión. El gobierno del Reino Unido reveló el viernes un derroche fiscal que efectivamente arroja dinero a un problema de inflación. Después de la subida de la semana pasada, creemos que el Banco de Inglaterra tendrá que subir más y dejar los tipos elevados durante más tiempo del previsto. Pero lo más importante es que el derroche fiscal pone en duda la credibilidad fiscal del Reino Unido. Los planes siguen a las medidas de subvención de las facturas energéticas y ascienden en total al 10% del PIB en los próximos cinco años, según nuestras estimaciones. La libra esterlina se desplomó a su nivel más bajo en 37 años frente al dólar y los rendimientos de los bonos de deuda se dispararon tras la noticia. Todo ello contribuirá a motivar la actitud agresiva del Banco de Inglaterra.

Las implicaciones de todo esto: Los bancos centrales probablemente seguirán subiendo los tipos hasta que esté claro que la inflación subyacente está bajando. Eso significa que la actividad económica va a caer en todos los mercados desarrollados. La política actual de la Fed puede arrastrar el crecimiento de Estados Unidos mucho más de lo que se cree. En Europa, la determinación del Banco Central Europeo de impulsar la inflación se va deshinchando a medida que se despierta ante el sombrío panorama. Pero, en nuestra opinión, esa reacción llegará demasiado tarde para evitar que el banco central amplifique las fuerzas recesivas del choque energético. El continente podría sufrir una recesión más profunda que la de Estados Unidos.

Rápidas subidas de tipos

Ciclos de endurecimiento de los tipos de interés en EE. UU., 1972-2022



Fuente: Blackrock, Septiembre 2022

CIFRAS PRINCIPALES 2022

INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31.12.2021	29.09.2022	% Cambio en el año
Dow Jones	36'338.30	29'225.61	-19.57%
S&P 500	4'766.18	3'640.47	-23.62%
RUSSELL 2000	2'245.31	1'674.93	-25.40%
NASDAQ COMP	15'644.97	10'737.50	-31.37%
CANADA - TSX	21'294.64	18'441.84	-13.40%
MEXICO - IPC	53'272.44	45'102.55	-15.34%
BRAZIL IBOVESPA	104'822.44	107'664.35	2.71%
COLOMBIA COLCAP	1'415.79	1'135.78	-19.78%
ASIA	31.12.2021	29.09.2022	% Cambio en el año
JAPAN- NIKKEI	27'444.17	26'422.05	-3.72%
H.K. HANG SENG	27'231.13	17'165.87	-36.96%
CHINA CSI 300	5'211.29	3'872.14	-25.70%
EUROPE	31.12.2021	29.09.2022	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	4'298.41	3'279.04	-23.72%
UK - FTSE 100	7'384.54	6'881.59	-6.81%
GERMANY - DAX	15'884.86	12'531.63	-21.11%
SWITZERLAND - SMI	12'875.66	11'975.00	-7.00%
SPAIN - IBEX 35	8'713.80	11'975.55	37.43%
NETHERLANDS - AEX	797.93	641.09	-19.66%
RUSSIA - RTSI	159'390.00	98'640.00	-38.11%

VOLATILIDAD

	31.12.2021	29.09.2022	% Cambio en el año
SPX (VIX)	22.75	3106	13552.75%

DIVISAS

	31.12.2021	29.09.2022	% Cambio en el año
EUR/USD	1.14	0.9819	-13.67%
USD/JPY	115.15	144.48	25.47%
USD/CHF	0.91	0.9757	7.10%
GBP/USD	1.35	1.1123	-17.87%
USD/CAD	1.26	1.3489	6.78%
EUR/CHF	1.04	0.958	-7.54%

MATERIAS PRIMAS

METALES PRECIOSOS	31.12.2021	29.09.2022	% Cambio en el año
GOLD USD/OZ	1'821.50	1'660.80	-8.82%
SILVER USD/OZ	23.18	18.84	-18.72%
PLATINUM USD/OZ	960.50	868	-9.63%
ENERGY	31.12.2021	29.09.2022	% Cambio en el año
WTI Crude Oil	75.21	81.23	8.00%
Brent Crude Oil	79.32	88.49	11.56%
Natural Gas	3.73	6.87	84.18%

RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 meses	2 años	10 años
USA	3.314	4.17	3.747
GERMANY	0.849	1.8280	2.1260
SWITZERLAND	0.4	0.806	1.3000
UK	-0.245	4.35100	4.138
JAPAN	-0.11	-0.048	0.245

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.
