

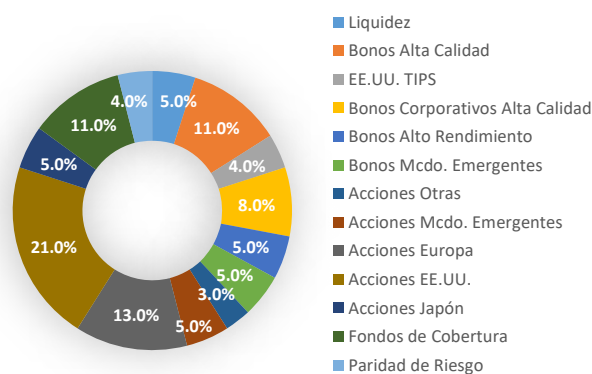
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Seguridad energética (materias primas, valores energéticos, tecnologías verdes, aire limpio y reducción del carbono, eficiencia energética) Seguridad alimentaria (rendimiento agrícola) Acciones deprimidas Ciberseguridad Sectores: Energía, Asistencia Sanitaria, productos básicos Valor global Ingresos de calidad Acciones del Reino Unido, Australia Economía circular Empresas familiares	Acciones	Acciones menos preferidas del CIO Exceso de valores de crecimiento de la Eurozona y Acciones concentradas Acciones de consumo discrecional Acciones inmobiliarias Efectivo
Obligaciones de corta duración Crédito resistente Alto grado	Bonos	Bonos caros Venta de bonos calificados Exceso de bonos Préstamos prioritarios Efectivo
CHF	Divisas	EUR, GBP
Materias primas Petróleo	Metales Preciosos & Materias Primas	

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

Mantenemos una postura neutral sobre la renta variable. Creemos que es probable que las expectativas de beneficios se reduzcan aún más y que las condiciones crediticias se endurezcan a medida que los bancos centrales sigan presionando con las subidas de tipos y la QT, antes de que la inflación pueda normalizarse, el endurecimiento se detenga y los mercados recuperen plenamente la confianza. En este contexto, recomendamos seguir invirtiendo en estrategias de valor y de ingresos de calidad. La energía, la sanidad y los productos básicos de consumo son los sectores de la renta variable mundial en los que vemos un mayor potencial. También preferimos las rentas variables británica y australiana. El grado alto es nuestro segmento preferido dentro de la renta fija. Nos siguen gustando las materias primas amplias y el petróleo. Dentro de las divisas, preferimos el CHF, mientras que vemos un potencial alcista limitado en el EUR y la GBP.

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 • Costa Rica
 • Curazao • México
 • Panamá • Perú

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

para detalles por favor consultar:
www.tt-international.ch/ubicaciones/?lang=es

BONOS

Las valoraciones actuales de los bonos de alta calidad incorporan un ciclo de subida de tipos agresivo y anticipado. Dado el equilibrio de riesgos entre la alta inflación y la ralentización del crecimiento, creemos que la clase de activos presenta una atractiva perspectiva de rentabilidad asimétrica y, como tal, tenemos una recomendación de preferencia. Teniendo en cuenta el contexto fundamental actual y la intención de los responsables políticos de seguir endureciendo las condiciones financieras, creemos que todavía es demasiado pronto para ser tácticamente alcistas en el crédito de alta beta, ya que consideramos que las primas de riesgo de liquidez son demasiado ajustadas. Seguimos centrándonos en oportunidades selectas de tipo ascendente.

ACCIONES

El repunte del MSCI ACWI durante el último mes ha sido impulsado en su totalidad por la expansión múltiple, apoyada por unas expectativas de inflación más bajas y unos datos económicos (nóminas) mejores de lo esperado. Recomendamos seguir invirtiendo en estrategias orientadas al valor. Dentro de los sectores más orientados al valor, nos gusta el sector de la energía, con una valoración atractiva. También nos gustan los mercados de renta variable más orientados al valor y a las materias primas, como el Reino Unido y Australia. Además, vemos un relativo potencial alcista en los sectores de la salud y los productos básicos de consumo.

DIVISAS

El euro sigue siendo la moneda menos preferida debido a las incertidumbres económicas relacionadas con la guerra de Ucrania y el escaso suministro de gas natural. Los mercados también dudan de que el BCE sea capaz de luchar eficazmente contra la inflación, manteniendo los diferenciales periféricos bajo control. En un contexto doméstico desastroso y en el actual entorno de riesgo negativo, también decidimos mover la libra esterlina a una moneda menos preferida. Un Banco Nacional de Suiza muy agresivo, una inflación benigna en Suiza y la aversión al riesgo en todo el mundo favorecen la fortaleza del franco suizo sobre la base del comercio. Movemos el AUD y el CAD de más preferidos a neutrales. Se han recuperado en el último mes, y esperamos que la elevada aversión al riesgo limite las subidas.

Fuente: UBS House View, Septiembre 2022

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

El S&P 500 cayó un 4% la semana pasada, incluido un descenso del 3,4% el viernes, después de que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dijera que probablemente sería necesario mantener la política monetaria de corte restrictivo «durante algún tiempo» para volver a controlar la inflación. En un discurso en el simposio anual de Jackson Hole del banco central, Powell echó por tierra las esperanzas del mercado de que la disminución de las presiones inflacionistas podría permitir a la Fed dar un giro y comenzar a recortar las tasas a principios del próximo año. «Los antecedentes históricos claramente desaconsejan una relajación prematura de la política monetaria», dijo.

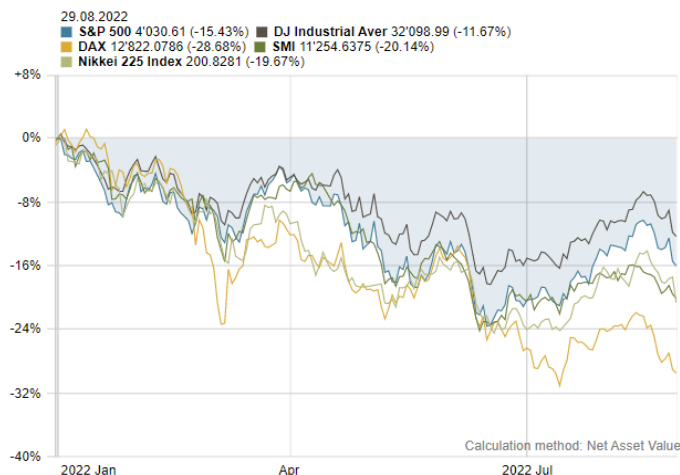
Los comentarios restrictivos se hicieron eco de las declaraciones de otros altos representantes de la Fed en las últimas semanas y mermaron la confianza del mercado tras una subida de las acciones estadounidenses del 17% desde los mínimos de junio. La caída del viernes dejó al S&P 500 un 5,8% por debajo del reciente máximo de mediados de agosto. El índice Nasdaq Composite, con una fuerte ponderación de empresas tecnológicas y más vulnerable al aumento de las tasas de interés, cayó un 3,9% el viernes y ha perdido un 7,5% desde el máximo que registró anteriormente este mes.

El rendimiento de los títulos del Tesoro de EE.UU. a dos años cerró el viernes apenas 2 puntos básicos (pb) al alza, antes de que la operatoria de primera hora del lunes añadiera otros 8 pb, para llegar a un máximo de 15 años cerca del 3,47%.

Los futuros sobre los fondos federales se movieron poco el viernes, aunque se han ajustado en las últimas semanas para reflejar una menor probabilidad de que el banco central pueda comenzar a bajar las tasas en 2023. Ya a mediados de julio los futuros preveían recortes de más de 80 pb para el próximo año, a partir ya del mes de marzo. Actualmente descuentan rebajas de 30 pb para el próximo año y la primera de ellas sería alrededor de noviembre.

En cuanto a los mercados de divisas, el índice general del USD avanzó moderadamente el viernes y el DXY alcanzó un nuevo máximo de 20 años por encima de los 109 puntos. Las divisas correlacionadas con el crecimiento, como el dólar australiano, el dólar neozelandés y la corona noruega, cayeron. El euro y el yuan chino también han estado bajo presión.

El discurso de Jackson Hole empañó datos alentadores que sugerían que julio podría haber marcado un punto de inflexión en la inflación estadounidense. En los datos publicados poco antes del discurso de Powell, el deflactor del gasto de consumo personal (PCE), la medida de



esperado, al descender un 0,1% intermensual en julio, en tanto el PCE subyacente cerró apenas un 0,1% al alza. Powell dijo que «si bien la bajada de las mediciones de inflación en julio es alentadora, una mejora de un solo mes no basta para que el Comité se convenza de que la inflación está descendiendo».

Powell también destacó la importancia de las expectativas de inflación. Apenas iniciado el discurso, la Encuesta de Consumidores que realiza la Universidad de Michigan indicó que las expectativas de inflación de cinco a 10 años se mantenían constantes en un 2,9%, una lectura compatible con el objetivo fijado por la Fed para el PCE.

Fuente: UBS CIO 29.08.2022

CIFRAS PRINCIPALES 2022

INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31.12.2021	26.08.2022	% Cambio en el año
Dow Jones	36'338.30	32'283.40	-11.16%
S&P 500	4'766.18	4'057.66	-14.87%
RUSSELL 2000	2'245.31	1'899.83	-15.39%
NASDAQ COMP	15'644.97	15'178.20	-2.98%
CANADA - TSX	21'294.64	19'873.29	-6.67%
MEXICO - IPC	53'272.44	47'272.11	-11.26%
BRAZIL IBOVESPA	104'822.44	112'298.86	7.13%
COLOMBIA COLCAP	1'415.79	1'304.38	-7.87%
ASIA	31.12.2021	26.08.2022	% Cambio en el año
JAPAN- NIKKEI	27'444.17	28'641.38	4.36%
H.K. HANG SENG	27'231.13	20'170.04	-25.93%
CHINA CSI 300	5'211.29	4'107.55	-21.18%
EUROPE	31.12.2021	26.08.2022	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	4'298.41	3'603.68	-16.16%
UK - FTSE 100	7'384.54	7'427.31	0.58%
GERMANY - DAX	15'884.86	12'971.47	-18.34%
SWITZERLAND - SMI	12'875.66	10'885.79	-15.45%
SPAIN - IBEX 35	8'713.80	8'063.61	-7.46%
NETHERLANDS - AEX	797.93	705.08	-11.64%
RUSSIA - RTSI	159'390.00	112'750.00	-29.26%

VOLATILIDAD

	31.12.2021	26.08.2022	% Cambio en el año
SPX (VIX)	22.75	25.56	12.35%

DIVISAS

	31.12.2021	26.08.2022	% Cambio en el año
EUR/USD	1.14	0.9964	-12.40%
USD/JPY	115.15	137.66	19.55%
USD/CHF	0.91	0.9669	6.14%
GBP/USD	1.35	1.1731	-13.38%
USD/CAD	1.26	1.3036	3.19%
EUR/CHF	1.04	0.9642	-6.94%

MATERIAS PRIMAS

METALES PRECIOSOS	31.12.2021	26.08.2022	% Cambio en el año
GOLD USD/OZ	1'821.50	1'737.86	-4.59%
SILVER USD/OZ	23.18	18.91	-18.42%
PLATINUM USD/OZ	960.50	866	-9.84%
ENERGY	31.12.2021	26.08.2022	% Cambio en el año
WTI Crude Oil	75.21	93.06	23.73%
Brent Crude Oil	79.32	100.99	27.32%
Natural Gas	3.73	8.28	121.98%

RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 meses	2 años	10 años
USA	2.941	3.489	3.13
GERMANY	-0.065	1.0690	1.5480
SWITZERLAND	0.12	0.638	0.9840
UK	2.074	2.86100	2.643
JAPAN	-0.11	-0.076	0.24

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.
