

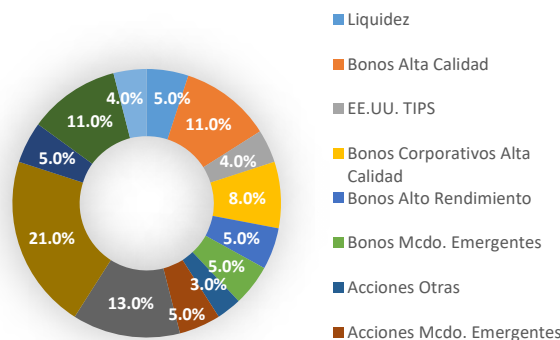
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Sectores:energía,asistencia sanitaria, productos básicos Valor global Ingresos de calidad Acciones de Reino Unido, Australia Seguridad energética(exposición activa a materias primas, aire limpio y reducción de emisiones, eficiencia energética y tecnologías verdes) Seguridad alimentaria (rendimiento agrícola) Ciberseguridad Estrategias de renta variable ESG incl. Compromiso y mejoras	Acciones	Lista limitada de ventajas Acciones menos preferidas del CIO Exceso de acciones de crecimiento Acciones concentradas Exceso de acciones de consumo discrecional Exceso de IT Exceso de acciones Estadounidenses Exceso de comercio electrónico Exceso de efectivo
Bonos con grado de inversión Seleccionar bonos de corta duración, crédito resistente y bonos sostenibles Bonos de alta calidad Inversiones en estructuras generadoras de rendimiento Renta fija temática sostenible	Bonos	Venta de bonos de alta calificación Exceso de préstamos preferentes Exceso de alto rendimiento Exceso de efectivo
CHF	Divisas	EUR, GBP
Exposición activa a las materias primas Petróleo	Metales Preciosos & Materias Primas	

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

A medida que nos acercamos al final del año, la inflación es alta, los tipos de interés siguen subiendo y las expectativas de crecimiento disminuyen, con las tensiones geopolíticas, las tensiones financieras y el legado de COVID 19 añadiendo incertidumbre. En este contexto, favorecemos los sectores defensivos, las oportunidades de rentas, los "refugios seguros" y las alternativas.

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

La relación riesgo-rentabilidad de los segmentos más defensivos y de mayor calidad de la renta fija sigue siendo atractiva, habida cuenta de los rendimientos totales ofrecidos y de la transición de los riesgos de inflación a los riesgos de crecimiento. En este contexto, tenemos preferencia por los bonos de alta calidad y de inversión. Unas normas de préstamo más estrictas y un crecimiento más lento sugieren un mayor riesgo de impago, mientras que las primas de riesgo de liquidez probablemente aumenten con el tiempo a medida que los bancos centrales restrinjan la oferta monetaria, en nuestra opinión. En consecuencia, consideramos que los diferenciales de alto rendimiento son vulnerables en relación con el grado de inversión y el alto grado. Por lo tanto, tenemos menos preferencia por esta clase de activos. Para los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, la atención debe seguir centrándose en la diversificación y la selectividad.

ACCIONES

La ralentización del crecimiento económico y la elevada inflación, unidas a la subida de los tipos de interés y la caída del exceso de liquidez, presentan un panorama difícil para la renta variable. En un entorno de inflación elevada y bancos centrales menos acomodaticios, la rentabilidad de la renta variable depende más de los beneficios, que ahora prevemos que se contraigan el año próximo. En nuestra asignación táctica global de activos, mantenemos la renta variable estadounidense como la menos preferida y el Reino Unido y Australia como las más preferidas. Por sectores, nos gustan la energía mundial, la sanidad y los bienes de consumo básico, y nos gustan menos las tecnologías de la información, la industria y los bienes de consumo discrecional. En todos los estilos, preferimos el valor y los ingresos de calidad al crecimiento.

DIVISAS

Rebajamos el dólar estadounidense a neutral. El ciclo de endurecimiento de la Fed se acerca a su fin, lo que reduce las subidas del dólar estadounidense. Mientras tanto, la trayectoria de reapertura de China muestra signos de mayor progreso. Esto deja margen para que el crecimiento económico fuera de EE. UU. siga siendo más robusto, socavando así un dólar estadounidense muy valorado. Con las fuerzas bidireccionales en juego en los mercados, se justifica una visión más equilibrada del dólar estadounidense. Mantenemos una opinión preferente sobre el franco suizo. Creemos que el Banco Nacional Suizo (BNS) está decidido a preservar la fortaleza del CHF como herramienta para luchar contra la inflación. En este contexto, esperamos que el USDCHF y el EURCHF sigan la caída observada en los respectivos valores de equilibrio durante 2022. Como el franco suizo está bien cotizado en momentos de incertidumbre en los mercados, la divisa sigue ofreciendo a los inversores una atractiva relación riesgo-rentabilidad. En cambio, mantenemos el euro como mínimo preferente. El Banco Central Europeo ha tardado más en subir los tipos que la Reserva Federal, mientras que la inflación de la zona euro sigue siendo demasiado elevada en nuestra opinión. El Banco de Inglaterra se enfrenta a un dilema similar. La preocupación por el crecimiento pone en entredicho las perspectivas de subidas de tipos, mientras que se necesitan rendimientos más altos para frenar las crecientes expectativas de inflación.

Fuente: UBS House View Enero 2023

TEMA DEL MES : NO TE DEJES TENTAR POR LA ESTRATEGIA ANTERIOR

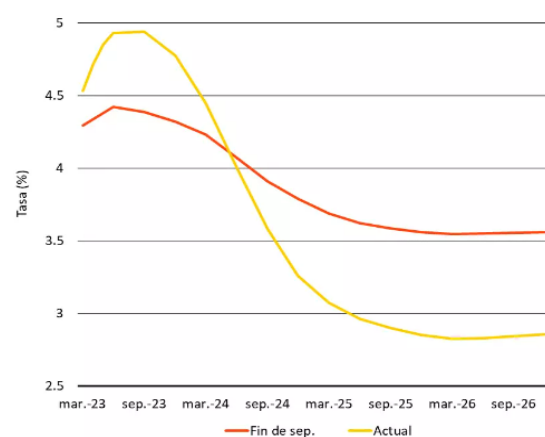
Los principales bancos centrales volverán a aumentar los tipos: para reducir la inflación necesitan ahogar la demanda, lo que vaticina una recesión. Esperamos que los bancos centrales mantengan altas las tasas cuando se produzca la recesión, es decir, no vendrán al rescate como en el pasado. Sin embargo, los rendimientos de los bonos del Tesoro han caído porque el mercado espera que la Reserva Federal reduzca las tasas, y por ello la curva de rendimiento ha tenido una mayor inversión.

Los precios de mercado reflejan reducciones en las tasas a partir de mediados de 2023 (la línea de color anaranjado oscuro del gráfico), pues consideran que la Reserva Federal llegará al rescate cuando se produzca la recesión, como ha sucedido en el pasado. Esta perspectiva ha causado que las curvas de rendimiento de EE.UU. presenten la mayor inversión desde el último ciclo de aumentos rápidos de tasas de la Reserva Federal en la década de 1980, y la caída de los rendimientos de los bonos del Tesoro a cinco años es superior a la de los rendimientos a dos y 10 años en el último mes. Esto le ha dado fuerza a las acciones. Es probable que la inflación subyacente disminuirá aún más el año entrante con respecto a los niveles actuales, pero puede ser que los bancos centrales no lograrán reducirla hasta los objetivos del 2%. Esto requeriría una recesión aún peor, a nuestro juicio, y creemos que los bancos evitarán llegar a ese resultado cuando sean evidentes los daños causados por el endurecimiento excesivo de las políticas. Por lo tanto, consideramos que los bancos centrales vivirán con una inflación persistentemente por encima del objetivo, y que no podrán reducir las tasas con la rapidez que esperan los mercados.

Se puede ver se están produciendo recesiones. Los aumentos de tasas de la Reserva Federal han causado que las ventas de viviendas en EE.UU. se desplomen por el alza de las tasas hipotecarias, y las empresas reducen sus planes de inversión. Los hogares estadounidenses han recurrido al excedente de ahorros acumulados durante la pandemia para financiar los gastos: la tasa de ahorros en EE.UU. alcanzó el nivel más bajo en 17 años en octubre, según la Oficina de Análisis Económico de EE.UU.

Expectativas de la estrategia anterior

Expectativas de tasas oficiales de la Reserva Federal, de marzo de 2023 a septiembre de 2026



Fuentes: BlackRock Investment Institute, con datos de Refinitiv, diciembre de 2022. Notas: El gráfico muestra la inclusión en los precios de mercado de las futuras tasas oficiales de EE.UU. con base en los futuros SOFR. La línea de color anaranjado oscuro muestra la trayectoria al 6 de diciembre de 2022, comparada con la trayectoria al 30 de septiembre de 2022, representada por la línea amarilla.

Los consumidores estadounidenses podrían agotar por completo sus ahorros acumulados el próximo año. Preveemos una desaceleración de los gastos, lo que empeorará una economía que ya está en contracción. En Europa, preveemos tasas más altas que se sumarán a las penurias económicas de la crisis energética.

Puede ser que la inflación disminuya notablemente de sus altos niveles actuales a medida que se estabilicen los precios de la energía y la inflación de los bienes se reduzca al resolverse los cuellos de botella en la oferta. Sin embargo, opinamos que la reducción de la inflación a su objetivo requeriría recesiones aún peores. Un ejemplo concreto: las restricciones más difíciles de resolver, como la escasez de mano de obra a medida que envejece la población, recrudescen el problema inflacionario al que se enfrenta la Reserva Federal. Esto significa que la economía estadounidense no puede mantener los niveles de actividad actuales sin crear presión inflacionaria. Creemos que, dadas estas restricciones, la Reserva Federal tendría que cerrar pronto la brecha entre el punto en el que está operando la economía y el punto en el que puede operar de manera cómoda. Por esa razón, no prevemos que los bancos centrales den marcha atrás y comiencen a reducir las tasas en cuanto comience a manifestarse una recesión. Ahora están creando recesiones, no llegando al rescate como lo hacían en el pasado.

Fuente: Blackrock 14.11.2022

CIFRAS PRINCIPALES 2022

INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31.12.2021	19.12.2022	% Cambio en el año
Dow Jones	36'338.30	32'757.54	-9.85%
S&P 500	4'766.18	3'817.66	-19.90%
RUSSELL 2000	2'245.31	1'738.58	-22.57%
NASDAQ COMP	15'644.97	10'546.03	-32.59%
CANADA - TSX	21'294.64	19'443.28	-8.69%
MEXICO - IPC	53'272.44	49'946.10	-6.24%
BRAZIL IBOVSPA	104'822.44	104'739.75	-0.08%
COLOMBIA COLCAP	1'415.79	1'211.59	-14.42%
ASIA	31.12.2021	19.12.2022	% Cambio en el año
JAPAN - NIKKEI	27'444.17	27'234.64	-0.76%
H.K. HANG SENG	27'231.13	19'352.81	-28.93%
CHINA CSI 300	5'211.29	3'954.23	-24.12%
EUROPE	31.12.2021	19.12.2022	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	4'298.41	3'811.24	-11.33%
UK - FTSE 100	7'384.54	7'361.31	-0.31%
GERMANY - DAX	15'884.86	13'942.87	-12.23%
SWITZERLAND - SMI	12'875.66	10'773.23	-16.33%
SPAIN - IBEX 35	8'713.80	8'136.80	-6.62%
NETHERLANDS - AEX	797.93	700.71	-12.18%
RUSSIA - RTSI	159'390.00	100'530.00	-36.93%

VOLATILIDAD

	31.12.2021	19.12.2022	% Cambio en el año
SPX (VIX)	22.75	22.42	-1.45%

DIVISAS

	31.12.2021	19.12.2022	% Cambio en el año
EUR/USD	1.14	1.0608	-6.73%
USD/JPY	115.15	136.87	18.86%
USD/CHF	0.91	0.929	1.98%
GBP/USD	1.35	1.2147	-10.31%
USD/CAD	1.26	1.3656	8.10%
EUR/CHF	1.04	0.9854	-4.89%

MATERIAS PRIMAS

METALES PRECIOSOS	31.12.2021	19.12.2022	% Cambio en el año
GOLD USD/OZ	1'821.50	1'787.62	-1.86%
SILVER USD/OZ	23.18	23.05	-0.56%
PLATINUM USD/OZ	960.50	983	2.34%
ENERGY	31.12.2021	19.12.2022	% Cambio en el año
WTI Crude Oil	75.21	75.19	-0.03%
Brent Crude Oil	79.32	79.80	0.61%
Natural Gas	3.73	5.74	53.89%

RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 meses	2 años	10 años
USA	4.382	4.262	3.583
GERMANY	1.720	2.444	2.1970
SWITZERLAND	0.810	1.043	1.2860
UK	3.261	3.662	3.499
JAPAN	-0.141	-0.008	0.256

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.
