

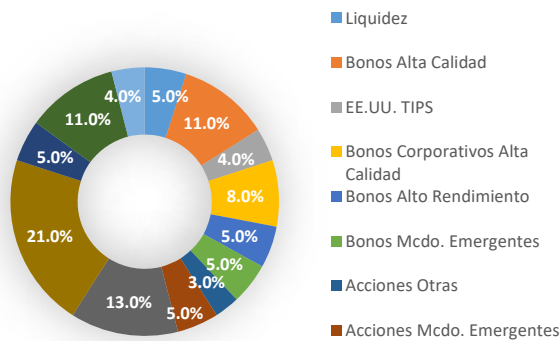
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Sectores:energía,asistencia sanitaria Valor global Ingresos de calidad Acciones de Reino Unido, Australia, China Seguridad energética Seguridad alimentaria Ciberseguridad Renta variable de mercados emergentes (incl. Juegos de reapertura de China y semiconductores de Asia) Temas Europeos seleccionados (Alemania, recuperación del consumo, tecnología médica)	Acciones	Acciones de crecimiento Sector IT Acciones EE.UU. Servicios de comunicación Sanidad
Bonos con grado de inversión y bonos de alto grado Seleccionar bonos de corta duración, crédito resistente Crédito de mercados emergentes Seleccionar AT 1s Inversiones en estructuras generadoras de rendimiento Renta fija sostenible	Bonos	Préstamos preferentes Alto rendimiento
AUD	Divisas	Efectivo
Exposición activa a las materias primas Petróleo	Metales Preciosos & Materias Primas	

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

Dentro de la renta variable, seguimos prefiriendo el valor y los ingresos de calidad frente al crecimiento. También nos gustan los mercados emergentes, China, Australia y el Reino Unido. Preferimos los bonos de alto grado, de grado de inversión y de mercados emergentes a los de alto rendimiento. Nos gustan las materias primas y el petróleo. En cuanto a las divisas, tenemos preferencia por el dólar australiano. Mantenemos una posición neutral frente al franco suizo, el euro, la libra esterlina y el yen japonés.

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

Creemos que los segmentos más defensivos y de mayor calidad de la renta fija son atractivos, dados los rendimientos "todo incluido" que se ofrecen y a medida que los riesgos de inflación se transforman en riesgos de crecimiento. En este contexto, mantenemos nuestra preferencia por los bonos de alta calidad y con grado de inversión. El endurecimiento de las normas de concesión de préstamos y la ralentización del crecimiento sugieren un mayor riesgo de impago de las empresas, mientras que es probable que las primas de riesgo de liquidez aumenten con el tiempo a medida que los bancos centrales sigan restringiendo la oferta monetaria. En consecuencia, consideramos que los diferenciales de alto rendimiento son vulnerables en relación con los otros dos segmentos. La reciente reapertura económica de China ha mejorado la confianza y es probable que contribuya positivamente a la dinámica de crecimiento mundial. Los bonos de los mercados emergentes se benefician directa e indirectamente de ello.

ACCIONES

Tras un fuerte comienzo de año, la renta variable mundial ha perdido tracción en febrero ante una moderación de la inflación más lenta de lo esperado y la última sorpresa al alza de las nóminas no agrícolas de EE.UU., que elevó las expectativas de tipos terminales de la Fed. Mantenemos la renta variable estadounidense como la menos preferida y el Reino Unido, Australia y los mercados emergentes como los más preferidos. Por sectores, aumentamos la preferencia por los industriales y bajamos la de los servicios sanitarios y de comunicaciones. Por estilos, preferimos el valor y los ingresos de calidad al crecimiento.

DIVISAS

Este mes mantenemos una posición neutral en todas las monedas del G10, con la excepción de una posición larga en el AUD, que podría financiarse con cualquiera de las principales monedas de nuestra cesta neutral. En cuanto a las demás divisas principales, mantenemos una postura neutral, ya que vemos que se está produciendo una transición que conlleva muchas incertidumbres. Este es un año de transición, en el que el ciclo de subidas de tipos más fuerte de los EE.UU. en más de 40 años dará paso a una política más neutral de la Fed y, finalmente, a un sesgo de relajación. Vemos muchas probabilidades de que la introducción de un sesgo de relajación de la Fed fortalezca a las divisas de alta beta, como el euro, la libra esterlina y muchas divisas de mercados emergentes frente al dólar. No obstante, la cuestión es saber con qué rapidez llegará el sesgo expansivo.

Fuente: UBS House View Marzo 2023

TEMA DEL MES : PANORAMA DE LOS MECADOS BURSÁTILES

Tras un fuerte comienzo de año en enero, los mercados están en modo de consolidación y buscan orientación. Nos encontramos en plena temporada de presentación de informes correspondientes al pasado año fiscal.

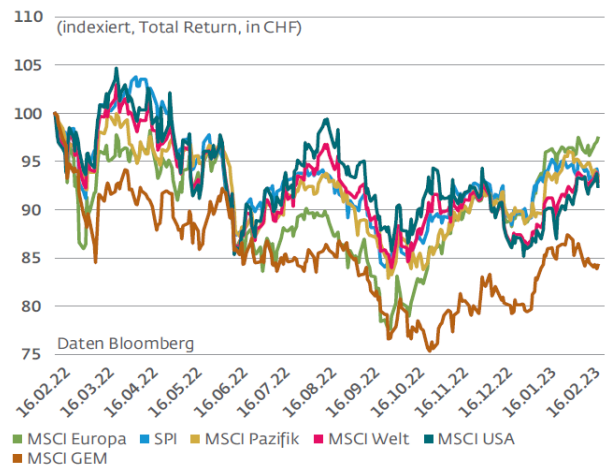
El MSCI World (en USD, dividendos incluidos) ganó algo más del 7% desde principios de año hasta mediados de febrero, aunque desde finales de enero se ha producido una consolidación. Ahora que las noticias positivas procedentes de China, la prevención de una crisis energética y la tendencia a la baja de la inflación se han reflejado en los precios de las acciones, los participantes en el mercado esperan un nuevo impulso. Cuanto más resistente se comporte actualmente la economía estadounidense, más maniobras de frenado cabe esperar de la Reserva Federal en los próximos meses. Esto podría tener graves repercusiones en el crecimiento económico y en los beneficios más adelante.

Sin embargo, es más probable que muchos inversores se pierdan el rally de enero y sigan sin suficientes inversiones. Esto es tácticamente positivo para el futuro desarrollo inmediato del mercado bursátil y también puede observarse en el hecho de que los sectores cíclicos previamente "agotados" encabezan la clasificación de los más rentables.

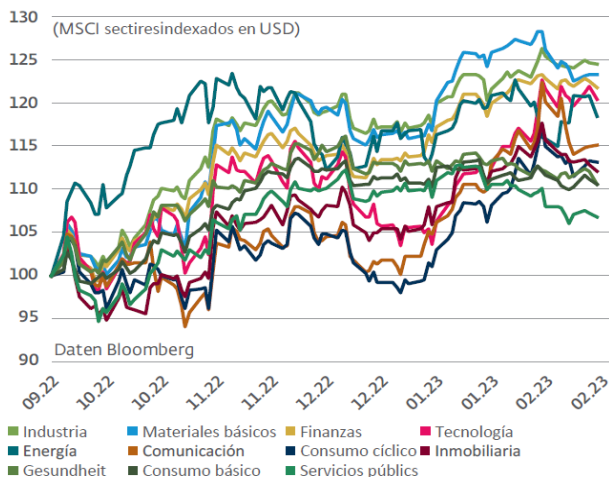
Desde un punto de vista fundamental, el informe actual sobre el pasado año fiscal está ganando importancia como impulsor. El panorama aquí varía de una región a otra y de un sector a otro. En EE.UU. se avecina una temporada de resultados ligeramente por debajo de la media, es decir, menos empresas de lo habitual están en condiciones de superar las estimaciones de los analistas. Europa puede dar aquí una clara sorpresa positiva. En Japón, el balance es más bien escaso, y para los mercados emergentes es difícil, dado que aún faltan cifras, hacer una sobreestimación clara en esta fase.

Cada vez es más evidente que sólo en EE.UU. los beneficios del cuarto trimestre serán alrededor de un 4% inferiores a los del mismo periodo del año anterior, mientras que en Europa serán alrededor de un 4,2% superiores. En Europa, las empresas de los sectores energético y financiero, en particular, están contribuyendo de forma claramente positiva a los beneficios, mientras que en EE.UU. las denominadas "mega caps" y las acciones tecnológicas están lastrando el resultado.

Rendimiento de los mercados de renta variable



Rendimiento sectores globales



Source: Liechtensteinsche Landesbank 23.02.2023

CIFRAS PRINCIPALES 2023

INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31.12.2022	28.02.2023	% Cambio en el año
Dow Jones	33'147.25	32'656.70	-1.48%
S&P 500	3'839.50	1'777.54	-53.70%
RUSSELL 2000	1'760.83	1'896.99	7.73%
NASDAQ COMP	10'466.48	11'455.54	9.45%
CANADA - TSX	19'384.92	20'221.19	4.31%
MEXICO - IPC	48'515.63	52'758.06	8.74%
BRAZIL IBOVESPA	109'734.60	104'962.74	-4.35%
COLOMBIA COLCAP	1'286.07	1'187.56	-7.66%
ASIA	31.12.2022	28.02.2023	% Cambio en el año
JAPAN- NIKKEI	26'094.50	27'445.56	5.18%
H.K. HANG SENG	19'781.41	19'785.94	0.02%
CHINA CSI 300	3'887.90	4'069.46	4.67%
EUROPE	31.12.2022	28.02.2023	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	3'793.62	4'238.38	11.72%
UK - FTSE 100	7'451.74	7'876.28	5.70%
GERMANY - DAX	13'923.59	15'381.43	10.47%
SWITZERLAND - SMI	10'729.40	11'098.35	3.44%
SPAIN - IBEX 35	8'229.10	9'394.60	14.16%
PORTUGAL - PSI 20	5'726.11	6'057.20	5.78%
RUSSIA - RTSI	98'860.00	95'700.00	-3.20%

VOLATILIDAD

	31.12.2022	28.02.2023	% Cambio en el año
SPX (VIX)	22.75	20.35	-10.55%

DIVISAS

	31.12.2022	28.02.2023	% Cambio en el año
EUR/USD	1.14	1.0579	-6.99%
USD/JPY	115.15	136.22	18.30%
USD/CHF	0.91	0.9417	3.37%
GBP/USD	1.35	1.2033	-11.15%
USD/CAD	1.26	1.3642	7.99%
EUR/CHF	1.04	0.9963	-3.84%

MATERIAS PRIMAS

METALES PRECIOSOS	31.12.2022	28.02.2023	% Cambio en el año
GOLD USD/OZ	1'824.56	1'912.82	4.84%
SILVER USD/OZ	23.97	23.485	-2.02%
PLATINUM USD/OZ	1'073.50	1025	-4.52%
ENERGY	31.12.2022	28.02.2023	% Cambio en el año
WTI Crude Oil	80.26	75.88	-5.46%
Brent Crude Oil	85.91	82.17	-4.35%
Natural Gas	4.47	2.46	-44.97%

RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 meses	2 años	10 años
USA	4.64	4.112	3.398
GERMANY	2.255	2.494	2.0650
SWITZERLAND	0.950	1.016	1.1020
UK	3.921	3.166	3.006
JAPAN	-0.172	-0.029	0.486

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.
