

PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Acciones tecnológicas mundiales Disrupción tecnológica Súper 8 de Asia Valores de calidad (incluido el Magnífico 7 europeo) Temas de crecimiento alternativo (transición energética, disrupción sanitaria, economía azul) Pequeñas y medianas empresas (incluidas las de EE.UU. y Europa) y compromiso ESG	Acciones	Efectivo
Bonos de calidad (grado de inversión y alto grado) Bonos sostenibles Depósitos a plazo fijo Exposición activa y diversificada a los bonos	Bonos	Bonos de alto rendimiento Bonos mercados emergentes Efectivo
AUD Generar ingresos a partir de USD, EUR, GBP y CNY	Divisas	CHF
Exposición activa a las materias primas Petróleo	Metales Preciosos & Materias Primas	Exceso de efectivo

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

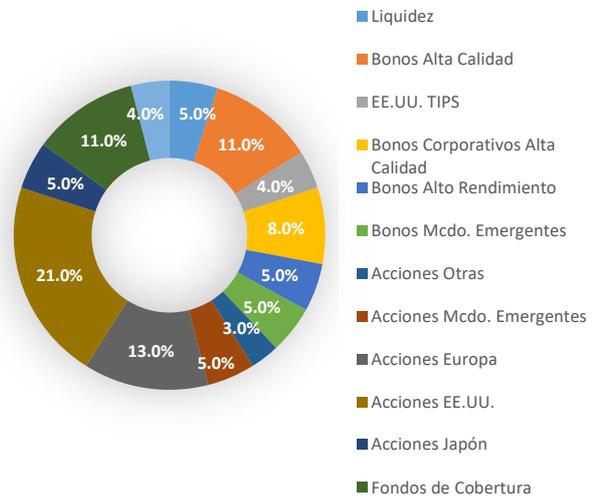
En nuestra estrategia global, mantenemos nuestra preferencia por la renta fija frente a la renta variable. Dentro de la renta variable, mantenemos nuestra preferencia por la calidad.

Dentro de la renta fija, preferimos la alta calidad y el grado de inversión sobre el alto rendimiento y el crédito de mercados emergentes.

Dentro de las materias primas, mantenemos nuestra preferencia por el petróleo.

Dentro de las divisas, tenemos al CHF como moneda menos preferida y al AUD como la más preferida. Nos mantenemos neutrales en el resto de las principales divisas.

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**

Mantenemos una preferencia por los segmentos de mayor calidad de la renta fija, habida cuenta de los rendimientos "todo incluido" que se ofrecen y de la transición de los bancos centrales de un ciclo de subida de tipos a otro de bajada de tipos. En concreto, mantenemos una preferencia por los bonos de alto grado (gubernamentales) y de grado de inversión y somos neutrales en cuanto al crédito de alto rendimiento y de mercados emergentes. El endurecimiento de las normas crediticias y la subida de los tipos de interés oficiales durante los dos últimos años seguirán transmitiéndose a la economía real y ejercerán una presión a la baja sobre el crecimiento y la inflación y, por derivación, sobre los tipos de interés nominales. Este es un factor positivo para el rendimiento de los bonos de alta calidad. Las perspectivas de bajadas de tipos se han incorporado a las expectativas del mercado y, por tanto, ya han dado lugar a una cierta relajación de las condiciones financieras. Esto debería compensar en cierta medida los riesgos a la baja para el crecimiento; sin embargo, los segmentos de crédito de mayor beta se están negociando con estrechez y no ofrecen mucha compensación de diferenciales en caso de un

**ACCIONES**

Mantenemos una opinión neutral sobre la renta variable mundial. Los sólidos datos macroeconómicos y la mejora de los beneficios elevaron la renta variable mundial a nuevos máximos históricos a finales de marzo. La otra cara de la moneda es que las presiones inflacionistas no disminuyeron tan rápidamente como se preveía e incluso empezaron a repuntar ligeramente en EE.UU., lo que lastró la clase de activos en abril. La inflación es un riesgo a corto plazo, pero en nuestra opinión debería seguir bajando a medio plazo.

También creemos que los beneficios de 2024 seguirán repuntando. Los beneficiarios de la IA deberían seguir a la cabeza, pero esperamos que otros sectores también contribuyan cada vez más. Dicho esto, la prima de riesgo de la renta variable sigue siendo baja, mientras que la incertidumbre sobre los tipos y la geopolítica es elevada.

**DIVISAS**

Sorprendentemente, los sólidos datos económicos de EE.UU. y la reducción de las expectativas de recortes de tipos de la Reserva Federal están apoyando al dólar estadounidense, que se ha fortalecido marginalmente dentro de unos rangos bien establecidos. Nuestra divisa preferida del G10 con potencial alcista frente al USD sigue siendo el dólar australiano. El franco suizo es nuestra divisa menos preferida. Los tipos de interés suizos son muy bajos y motivaron que el Banco Nacional Suizo recortara de forma preventiva. La necesidad de apreciación del CHF para defenderse de la inflación importada se ha desvanecido. Se mantiene el telón de fondo para las divisas de alto rendimiento, principalmente en los cruces. Nuestro favorito es el real brasileño. En los mercados fronterizos, la exposición a la libra egipcia parece atractiva para los inversores con una elevada tolerancia al riesgo.

Fuente: UBS House View May 2024

**TEMA DEL MES: SE POSPONE EL CAMBIO DE INTERÉS EN EE.UU.**

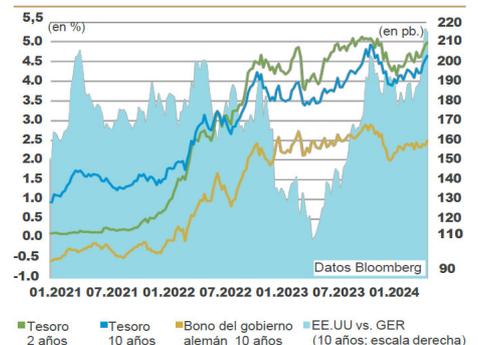
El cambio de rumbo de los tipos de interés estadounidenses se ha aplazado hasta el segundo semestre del año. La ventaja de los tipos de interés de los bonos del Tesoro a diez años sobre los bonos del Tesoro alemán ha alcanzado los 220 puntos básicos. Esperamos un movimiento técnico en sentido contrario, pero la creciente deuda pública exige una consolidación.

La evolución actual del mercado de renta fija refleja las divergentes perspectivas de política monetaria en los Estados Unidos y la zona euro. Tal y como se esperaba, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, ha preparado al mercado para un recorte de los tipos de interés de 25 puntos básicos en junio si las nuevas previsiones confirman la relajación de la presión sobre los precios. Sin embargo, esto también está sujeto a incertidumbre, lo que significa que los nuevos ajustes de los tipos de interés podrían estar vinculados a los cambios trimestrales de las previsiones. Mientras tanto, de aquí a finales de año sólo se esperan tres medidas clave en materia de tipos de interés.

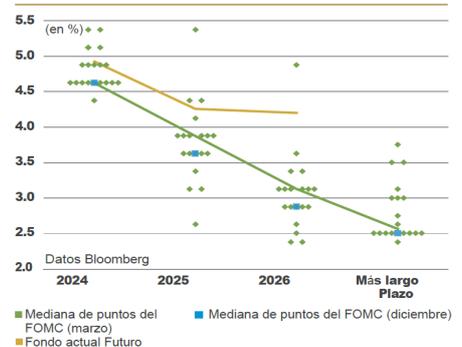
Ahora se espera que la Fed afloje el tornillo de los tipos de interés tímidamente como muy pronto en el tercer trimestre. En vista del renovado aumento de la inflación, el presidente de la Fed, Jerome Powell, subrayó que la política monetaria restrictiva tardará más en ejercer su efecto de freno. El ex secretario del Tesoro estadounidense Larry Summers saltó a los titulares al estimar la probabilidad de que la próxima subida de los tipos de interés se sitúe entre el 15 % y el 25 %. Al mismo tiempo, esta afirmación también indica que la bajada de los tipos de interés básicos sigue siendo el escenario de base.

La nueva subida de los rendimientos de la deuda pública estadounidense a dos años hasta casi el 5 % apuntala las expectativas, ahora casi inexistentes, de recortes de los tipos de interés. Ahora que el sentimiento del mercado se ha disociado del ligero cambio en las estimaciones de tipos de interés del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC dot plot) en marzo, vemos potencial de recuperación en niveles de rendimiento más altos. Por último, cabe señalar que las subidas de tipos de interés por un total de 525 puntos básicos en un periodo de sólo 16 meses deberían tener un efecto muy restrictivo. En los últimos 40 años, los tipos de interés directores se han mantenido un máximo de 15 meses. El rendimiento de la deuda pública estadounidense a diez años está por debajo del nivel de los bonos a dos años desde julio de 2022. Esta estructura atípica de la curva de rendimiento también se ha mantenido durante un periodo notablemente largo. El mayor riesgo a medio plazo para el mercado de bonos es el inmenso apoyo fiscal proporcionado por el gobierno estadounidense. Las señales para limitar el creciente déficit público, pero también una escalada geopolítica, actuarían inmediatamente como catalizador y darían lugar a una caída de los rendimientos de los bonos del Tesoro.

**Rendimiento de la deuda pública y diferencia entre EE.UU. y DE**



**Trayectoria de los tipos de interés del Comité de Mercado Abierto ("dot plot")**



Fuente: LLB Marzo 2024

## CIFRAS PRINCIPALES 2024

## INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31.12.2023	26.04.2024	% Cambio en el año
Dow Jones	37'689.54	38'239.66	1.46%
S&P 500	4'769.83	5'099.96	6.92%
RUSSELL 2000	2'027.07	2'002.00	-1.24%
NASDAQ COMP	15'011.35	15'927.90	6.11%
CANADA - TSX	20'958.44	21'969.24	4.82%
MEXICO - IPC	57'386.25	57'833.85	0.78%
BRAZIL IBOVESPA	134'185.24	126'526.27	-5.71%
COLOMBIA COLCAP	1'195.20	1'349.93	12.95%
ASIA	31.12.2023	26.04.2024	% Cambio en el año
JAPAN- NIKKEI	33'464.17	37'934.76	13.36%
H.K. HANG SENG	17'047.39	17'651.15	3.54%
CHINA CSI 300	3'431.11	3'584.27	4.46%
EUROPE	31.12.2023	26.04.2024	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	4'521.44	5'006.85	10.74%
UK - FTSE 100	7'733.24	8'139.83	5.26%
GERMANY - DAX	16'751.64	18'161.01	8.41%
SWITZERLAND - SMI	11'170.26	11'344.32	1.56%
SPAIN - IBEX 35	10'102.10	11'154.60	10.42%
PORTUGAL - PSI 20	6'396.47	6'542.23	2.28%
RUSSIA - RTSI	109'910.00	116'550.00	6.04%

## VOLATILIDAD

	31.12.2023	26.04.2024	% Cambio en el año
SPX (VIX)	13.05	13.49	3.37%

## DIVISAS

	31.12.2023	26.04.2024	% Cambio en el año
EUR/USD	1.10	1.0703	-3.03%
USD/JPY	141.03	158.06	12.08%
USD/CHF	0.8415	0.9149	8.72%
GBP/USD	1.27	1.2488	-1.91%
USD/CAD	1.32	1.3683	3.31%
EUR/CHF	0.93	0.9792	5.44%

## MATERIAS PRIMAS

METALES PRECIOSOS	31.12.2023	26.04.2024	% Cambio en el año
GOLD USD/OZ	2'065.20	2'337.97	13.21%
SILVER USD/OZ	23.84	27.2	14.09%
PLATINUM USD/OZ	995.50	915.5	-8.04%
ENERGY	31.12.2023	26.04.2024	% Cambio en el año
WTI Crude Oil	71.65	83.85	17.03%
Brent Crude Oil	77.04	89.50	16.17%
Natural Gas	2.51	1.61	-35.70%

## RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 meses	2 años	10 años
USA	5.394	5.000	4.67
GERMANY	3.607	2.989	2.5740
SWITZERLAND	1.230	0.999	0.7470
UK	5.285	4.482	4.328
JAPAN	0.025	0.298	0.92

---

**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 24 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.

---