



T&T Your 360° Wealth Partner since 1999

AGOSTO 2025

NEWSLETTER

Perspectivas a Corto Plazo de los Mercados
Fiancieras

Atractivos		Menos Favorecidos
EE.UU: Tecnología, sanidad, servicios de comunicaciones, finanzas, servicios públicos Asia: China tech, India y Singapur Europa: Seis formas de invertir en Europa, acciones de calidad, tecnología, inmobiliario, industriales LATAM: Brasil AI, energía y recursos y longevidad Suiza dividendos de alta calidad y estrategias de ingresos	Acciones	Efectivo Fondos del mercado monetario Exceso de exposición a renta variable Acciones individuales menos preferentes
Excess cash Money market funds Excess of USD holdings	Bonos	Exceso de efectivo Fondos del mercado monetario Exceso de bonos HY y EM
EUR • AUD	Divisas	Exceso de tesorería Fondos del mercado monetario Exceso de participaciones en USD
Oro Estrategias activas de materias primas	Metales preciosos y Materias Primas	Exceso de tesorería Fondos del mercado monetario Exceso de participaciones en USD

Asignacion de activos

Mantenemos una perspectiva Neutral sobre la renta variable mundial, incluida la estadounidense.

En renta fija, preferimos los bonos con grado de inversión y de alta calidad, mientras que mantenemos una visión Neutral sobre la deuda de mercados emergentes y de alto rendimiento.

En materias primas, seguimos prefiriendo el oro.

En cuanto a las divisas, vemos atractivos el euro y el dólar australiano, mantenemos una opinión neutral sobre el yen, el franco suizo, la libra esterlina y el yuan, y vemos poco atractivo el dólar estadounidense.

Acciones

Aunque vemos potencial alcista en los próximos 12 meses, la relación riesgo-rentabilidad a corto plazo parece menos atractiva este verano debido a las incertidumbres arancelarias y a unos datos económicos más débiles, que pueden impulsar la volatilidad a corto plazo. Por ahora nos mantenemos neutrales.

Favorecemos un enfoque selectivo, añadiendo recientemente valores financieros estadounidenses y de calidad europeos a nuestra lista de valores atractivos, al tiempo que mantenemos una opinión positiva sobre la tecnología a escala mundial.

De cara al futuro, la menor incertidumbre política, el consumo estable, la relajación de los bancos centrales y las sólidas tendencias estructurales deberían respaldar esta clase de activos.

Bonos

La renta fija ha superado al efectivo, apoyada por unos tipos estables y unos diferenciales de crédito más ajustados. El crecimiento de EE.UU. se está relajando, pero la fortaleza del consumo y un IPC suave en junio mantienen estables las perspectivas.

La Reserva Federal insinúa recortes, pero mantiene la cautela. Favorecemos la exposición a largo plazo en EE.UU., Reino Unido y Alemania, especialmente en la curva media.

El crédito parece abundante; preferimos los bonos de alta calidad y con grado de inversión, y es probable que la rentabilidad se vea impulsada por los tipos más que por los diferenciales.

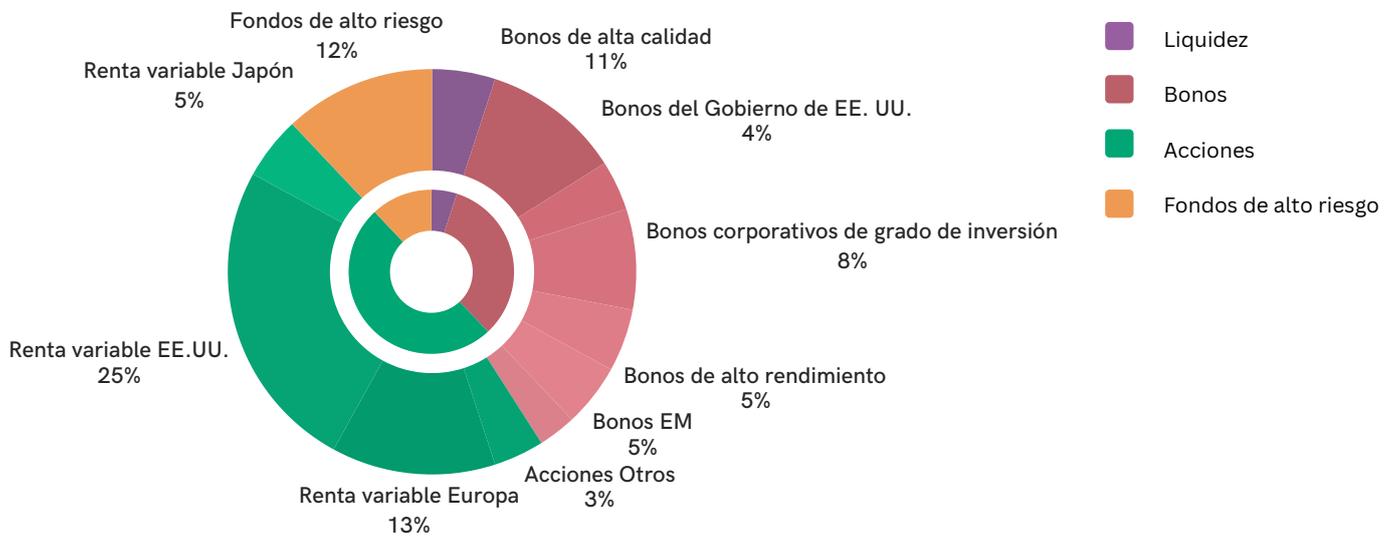
Divisas

A pesar de su repunte, el USD se enfrenta a la presión de las tensiones comerciales, las subidas de aranceles, la incertidumbre de la Fed y las preocupaciones fiscales. Con unos aranceles del 15%, han aumentado los riesgos para el crecimiento, y se esperan más recortes de la Fed.

El euro se perfila como la alternativa preferida, respaldado por el estímulo alemán y los sólidos fundamentos de la Eurozona. Cualquier caída del euro debería ser efímera.

Mantenemos el euro y el dólar australiano como atractivos, el dólar estadounidense como poco atractivo y nos mantenemos neutrales en cuanto al yuan, el franco suizo y el yen japonés. Las divisas escandinavas ofrecen oportunidades selectivas.

Balanced USD Model Portfolio



Tema del Mes

Siempre hay una razón para vender. ¿O no?

El mercado bursátil se asocia a menudo con crisis y colapsos, y no sin razón. Una crisis parece seguir a otra: la crisis financiera mundial, la crisis del COVID-19, la guerra entre Rusia y Ucrania y, más recientemente, el caos arancelario. A esto se suman titulares alarmantes como «Estados Unidos es una gran burbuja» y las constantes advertencias de analistas y bancos sobre sobrevaloraciones o una recesión inminente. ¿El resultado? Una sensación de incertidumbre permanente. Por lo tanto, siempre hay una razón para vender.

Echemos un vistazo a la historia del S&P 500 y examinemos la evolución de los rendimientos entre 1928 y 2024. Se aprecia inmediatamente que los años con pérdidas son claramente minoritarios. La proporción es del 73 % de años con rendimiento positivo y del 27 % con rendimiento negativo. A pesar de todas las caídas de la bolsa, solo ha habido seis años desde 1928 con un rendimiento inferior al -20 %. En los años negativos, el rendimiento medio fue del -14 %, mientras que en los años positivos fue del +21 %.

La historia demuestra que los mercados alcistas no solo son más frecuentes, sino que también duran mucho más que los bajistas. En los mercados bajistas, se tarda una media de unos 300 días en alcanzar el punto más bajo. La recuperación posterior, hasta alcanzar nuevos máximos, es más lenta. Sin embargo, se tarda una media de más de 1000 días en alcanzar nuevos máximos, más del triple de tiempo que la caída. No es de extrañar, pues, que las caídas tengan un mayor impacto emocional: son rápidas, turbulentas y atraen la atención de los medios de comunicación. La recuperación, por el contrario, suele producirse de forma silenciosa, casi inadvertida. Pero quienes se pierden el repunte también se pierden una gran parte de la rentabilidad a largo plazo. Incluso después de alcanzar máximos anteriores, el mercado alcista suele continuar su carrera. En los últimos 50 años, un mercado alcista duró entre 21 y 131 meses. Esto se tradujo en un rendimiento de entre el 21 % y el +545 % (fuente: J.P. Morgan).

S&P 500: 1928-2024	Número
Total Número de años	97
¿Cuántos años son positivos?	71
Número de años con un rendimiento superior al 10 %	57
Número de años con un rendimiento superior al 20 %	38
Número de años con un rendimiento inferior al -10 %	14
Número de años con un rendimiento inferior al -20 %	6

Fuente: Bloomberg, Lienhardt & Partner; Privatbank Zürich AG

Continuación a la página 4

continuación de la página 3

Cuando el mercado de valores alcanza un nuevo máximo histórico, muchos inversores pulsán intuitivamente el botón de venta. En lugar de ampliar su posición, la reducen, por miedo a que el próximo revés sea inminente. Este comportamiento está profundamente arraigado en el instinto humano, pero a menudo es irracional. Un lanzamiento de moneda es un claro ejemplo: si sale cara diez veces seguidas, muchas personas están convencidas de que finalmente tiene que salir cruz. Sin embargo, la probabilidad de que salga cara o cruz sigue siendo del 50 %, igual que en el primer lanzamiento. Por lo tanto, los resultados anteriores no influyen en el siguiente lanzamiento. Un escenario de probabilidad similar se aplica también al mercado de valores. El hecho de que los últimos años hayan sido buenos no significa necesariamente que los siguientes vayan a ser malos. Los datos históricos muestran que los mercados alcistas rara vez terminan por «edad», sino más bien por choques externos, recesiones o cambios en la política geopolítica o monetaria. Estos acontecimientos suelen afectar a los mercados financieros de forma repentina y en medio de la euforia.

Cualquiera que haya tenido un lingote de oro en sus manos sabe inmediatamente que el oro brilla e irradia valor. Ningún otro metal precioso goza de un estatus tan fuerte como refugio seguro en tiempos turbulentos. El oro se ha valorado como reserva de valor durante siglos, pero solo se negocia libremente en el mercado desde el fin del sistema de Bretton Woods a principios de la década de 1970. En ese momento, liberado de su vínculo fijo con el dólar, el oro comenzó a fluctuar por primera vez a gran escala, a veces de forma violenta. Sin embargo, estas turbulencias iniciales se calmaron con el tiempo. El oro encontró su papel como inversión defensiva en tiempos de crisis y se utilizó como contrapeso a los movimientos de los mercados financieros. Y, de hecho, la volatilidad del oro disminuyó gradualmente y ahora es inferior a la del mercado de valores.



Las crisis, los titulares y las advertencias forman parte del día a día de los mercados de capitales. Ya se trate de una crisis financiera, una pandemia, la preocupación por la inflación o las tensiones geopolíticas, siempre hay un motivo para vender. No obstante, los datos históricos muestran claramente que quienes invierten a largo plazo obtienen beneficios. A pesar de los reveses, los mercados bursátiles mundiales han registrado un rendimiento impresionante a lo largo de décadas. La rentabilidad media anual del S&P 500 es de alrededor del +7 %, incluidas todas las crisis. Las pérdidas son inevitables, pero se producen con menos frecuencia y suelen ser más breves que las recuperaciones posteriores. Lo que a menudo se pasa por alto es que las empresas son adaptables. Los modelos de negocio cambian, se optimizan las estructuras de costes y se abren nuevos mercados. Esta capacidad de adaptación es una de las razones clave por las que el mercado de valores sube a largo plazo. Además, la probabilidad de obtener una rentabilidad positiva aumenta significativamente con la duración del periodo de inversión. Con un horizonte de inversión de un año, el resultado es más o menos equivalente al de lanzar una moneda al aire. A diez años, la probabilidad histórica de obtener un resultado positivo de la inversión ya supera el 90 %. Quienes han invertido en el S&P 500 durante 20 años casi nunca han perdido dinero, independientemente de cuándo empezaron.

La conclusión es clara: no es el momento perfecto lo que determina el éxito de una inversión, sino el tiempo que se permanece en el mercado. Siempre hay razones para vender, pero a largo plazo hay más razones para mantener la inversión.

Cifras Principales 2025

Indices Bursatiles				Divisas			
AMÉRICA	31/12/2024	28/07/2025	% Cambio en el año		31/12/2024	28/07/2025	% Cambio en el año
Dow Jones Ind.	42,544.22	44,837.56	5.39%	EUR/USD	1.0355	1.1591	11.94%
S&P 500	5,881.63	6,389.77	8.64%	USD/JPY	157.3	148.56	-5.56%
RUSSELL 2000	2,230.16	2,261.07	1.39%	USD/CHF	0.9078	0.8035	-11.49%
NASDAQ COMP	19,310.79	21,178.58	9.67%	GBP/USD	1.251	1.3359	6.79%
CANADA - TSX	24,727.94	27,405.42	10.83%	USD/CAD	1.439	1.3736	-4.54%
MEXICO - IPC	49,513.27	57,083.56	15.29%	EUR/CHF	0.94	0.9314	-0.91%
BRAZIL IBOVESPA	120,283.40	132,129.26	9.85%				
COLOMBIA COLCAP	1,379.60	1,762.46	27.75%				
ASIA	31/12/2024	28/07/2025	% Cambio en el año	Materias Primas			
JAPÓN-NIKKEI	39,894.54	40,998.27	2.77%	METALES PRECIOSOS	31/12/2024	28/07/2025	% Cambio en el año
H.K. HANG SENG	20,059.95	25,562.13	27.43%	ORO USD/OZ	2,625.27	3,314.00	26.23%
CHINA CSI 300	3,934.91	4,135.82	5.11%	PLATA USD/OZ	28.84	38.19	32.42%
EUROPE	31/12/2024	28/07/2025	% Cambio en el año	PLATINO USD/OZ	905.75	1,394.00	53.91%
EURO STOXX 50	4,895.98	5,337.58	9.02%	ENERGÍA	31/12/2024	28/07/2025	% Cambio en el año
REINO UNIDO -	8,173.02	9,081.44	11.11%	PETRÓELO WTI	71.72	66.71	-6.99%
ALEMANIA - DAX	19,909.14	23,970.36	20.40%	PETRÓELO BRENT	74.64	70.04	-6.16%
SUIZA - SMI	11,600.90	11,914.95	2.71%	GAS NATURAL	3.63	3.03	-16.54%
ESPAÑA - IBEX 35	11,595.00	14,220.20	22.64%	Rendimiento % de Bonos Gubernamentales			
PORTUGAL - PSI 20	6,377.26	7,672.94	20.32%		3 Meses	2 años	10 años
Volatilidad				EE.UU.	4.343	3.922	4.442
	31/12/2024	28/07/2025	% Cambio en el año	ALEMANIA	1.828	1.902	2.689
SPX (VIX)	17.35	14.93	-13.95%	SUIZA	-0.17	-0.141	0.379
				REINO UNIDO	4.141	3.912	4.652
				JAPÓN	0.436	0.841	1.56

T&T International Group

T&T International es una empresa boutique de ámbito mundial con orígenes suizos fundada en 1999. El grupo ofrece servicios de gestión de patrimonios globales y de family office multifamiliares. T&T International asesora a una clientela internacional de particulares y familias acaudalados en Suiza y a escala internacional. A lo largo de los últimos 25 años, T&T International ha construido una red extensa y de gran reputación para atender las necesidades de nuestros socios y clientes. Colaboramos con prestigiosas instituciones financieras, así como con compañías de seguros, profesionales fiscales y jurídicos y gestores de fondos. La independencia, el compromiso y la confianza constituyen los valores fundamentales de T&T International. Cultivamos relaciones personales con cada Cliente y les ofrecemos disponibilidad, flexibilidad y eficacia. Asumimos un planteamiento instigado por el diálogo y ejecutado con un compromiso y una responsabilidad sin concesiones.

Datos de contacto

T&T International Wealth Management Ltd.
Birkenstrasse 47 CH-6434 Rotkreuz-Zug
Tel: +41 (0) 43 844 0 844
www.tt-international.ch
info@tt-international.ch

Darse de baja

Si no desea recibir nuestro boletín, puede darse de baja en cualquier momento. Sólo tiene que responder por correo electrónico con "Unsubscribe" a bbaettig@tt-international.ch

Aviso Legal

Este documento se basa en información recibida de nuestros analistas. Este documento no debe interpretarse como una solicitud u oferta, ni como una recomendación para adquirir o enajenar cualquier inversión o realizar cualquier otra transacción. Los servicios descritos en este documento se prestan exclusivamente en virtud del acuerdo firmado con el destinatario del servicio. Los hechos expuestos y las opiniones expresadas en el presente documento son meramente informativos y no tienen en cuenta ningún objetivo de inversión individual, circunstancia financiera o requisito específico. 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 que consulten a un asesor profesional sobre su situación individual. Los inversores potenciales deben ser conscientes de que la rentabilidad pasada no es necesariamente indicativa de resultados futuros. En ningún caso ningún miembro de T&T International Group será responsable de pérdidas o daños de ningún tipo derivados del uso de la información aquí contenida.