

OCTUBRE 2025

NEWSLETTER

Perspectivas a Corto Plazo de los Mercados
Fianciero

Atractivos		Menos Favorecidos
• EE. UU.: Tecnología, salud, servicios de comunicaciones, finanzas, servicios públicos • Asia: Japón, tecnología china, India y Singapur • Europa: Acciones de calidad, tecnología, industria, «Seis formas de invertir en Europa» • Latinoamérica: Brasil • IA, energía y recursos, y longevidad • Dividendos suizos de alta calidad y estrategias de ingresos	Acciones	Efectivo Fondos del mercado monetario Exposición excesiva a la renta variable Acciones individuales menos preferidas
• Bonos de alta calificación y grado de inversión • Oportunidades crediticias selectas	Bonos	Exceso de efectivo Fondos del mercado monetario Exceso de bonos de alto rendimiento y de mercados emergentes
• EUR • AUD • NOK • FX carry (long INR, AUD, MXN, BRL, ZAR)	Divisas	Exceso de efectivo Fondos del mercado monetario Exceso de tenencias en USD
• Oro • Estrategias activas de materias primas	Metales preciosos y Materias Primas	Exceso de efectivo Fondos del mercado monetario Exceso de tenencias en USD

Asignacion de activos

Mantenemos una postura neutral con respecto a las acciones globales, mantenemos a EE. UU. en neutral y movemos a Japón a atractivo.

En cuanto a los bonos, nos gustan los de grado de inversión y los de alta calificación, mientras que los de mercados emergentes y los de alto rendimiento siguen siendo neutrales.

En cuanto a las materias primas, preferimos el oro.

En cuanto a las divisas, consideramos atractivos el euro, la corona noruega y el dólar australiano; neutrales, el yen japonés, el franco suizo, la libra esterlina y el yuan chino; y poco atractivos, el dólar estadounidense.

Acciones

Las acciones mundiales siguen subiendo, impulsadas por los sólidos beneficios y el optimismo. Aunque esperamos nuevas ganancias, la selectividad y la diversificación siguen siendo fundamentales.

La volatilidad o los retrocesos ofrecen oportunidades para aumentar la exposición, especialmente a nuestras Oportunidades de Innovación Transformacional (TRIO): IA, Energía y Recursos, y Longevidad.

También hemos mejorado la calificación de Japón a «Atractivo», respaldada por unos beneficios resistentes y unas políticas más acomodaticias bajo el nuevo liderazgo.

Bonos

La renta fija sigue siendo atractiva: preferimos los bonos de alta calificación y grado de inversión, mientras que mantenemos una postura neutral respecto a los bonos de alto rendimiento y los bonos de mercados emergentes.

La debilidad del mercado laboral estadounidense ha reavivado las expectativas de recortes de tipos, lo que ha impulsado los rendimientos y ha hecho bajar los tipos de interés. Dado que los riesgos de crecimiento superan a los riesgos de inflación, consideramos que los rendimientos de los bonos son atractivos.

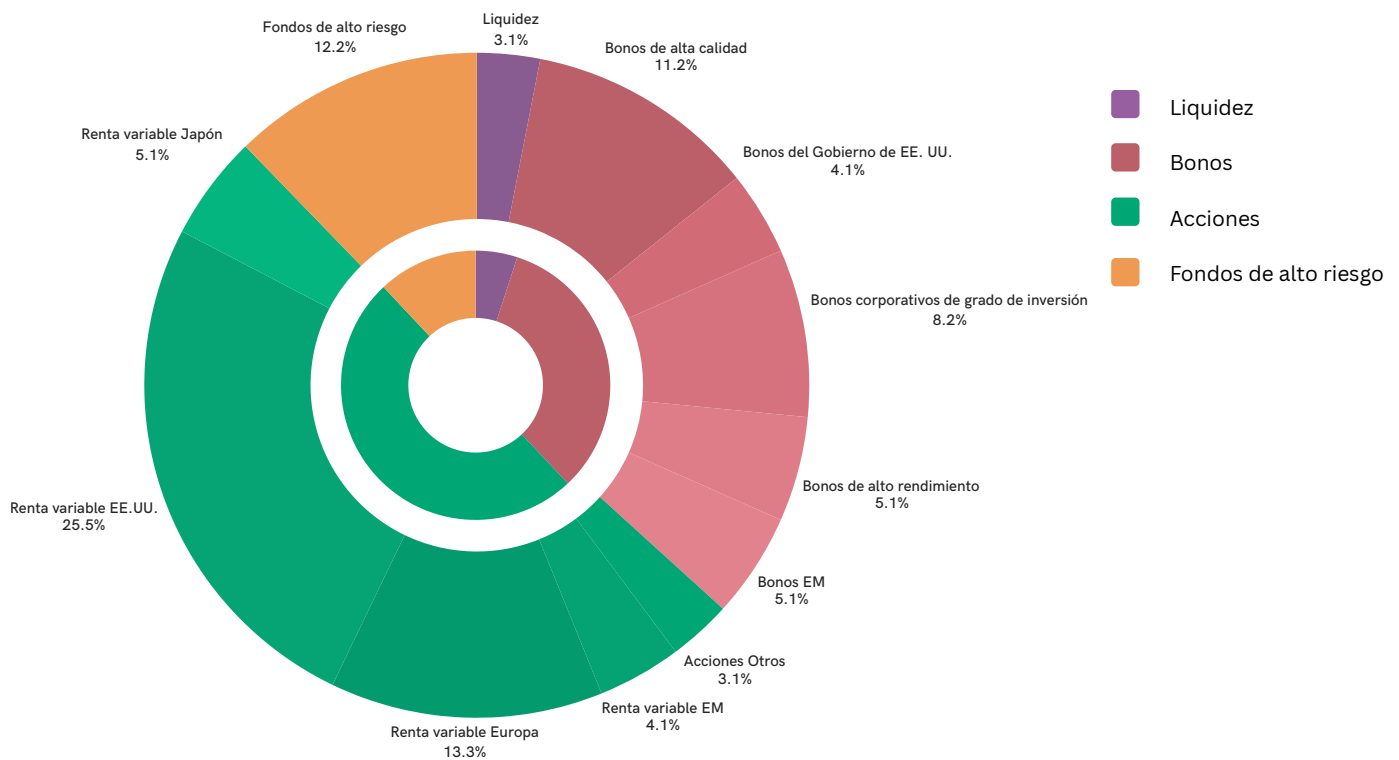
Desde el punto de vista táctico, nos gustan las posiciones de larga duración en EE. UU., Reino Unido y Alemania, especialmente en la parte media de las curvas. El extremo ultralargo también parece barato, aunque sensible a la evolución fiscal.

Divisas

La Fed recorta los tipos en 25 puntos básicos, y es probable que se produzcan más reducciones en el futuro. La bajada de los tipos reales debería ejercer presión sobre el USD, donde esperamos descensos de un dígito medio en un contexto de desaceleración cíclica, desequilibrios estructurales y valoraciones elevadas.

La demanda de activos en USD con cobertura de divisas está aumentando, y mantenemos el EUR, el NOK y el AUD en «atractivo». También nos decantamos por posiciones largas en divisas de alto rendimiento frente a las de bajo rendimiento, tanto en el G10 como en los mercados emergentes, que ofrecen un carry atractivo, ya que se espera una recuperación del crecimiento en 2026.

Cartera Modelo Balanceada en USD



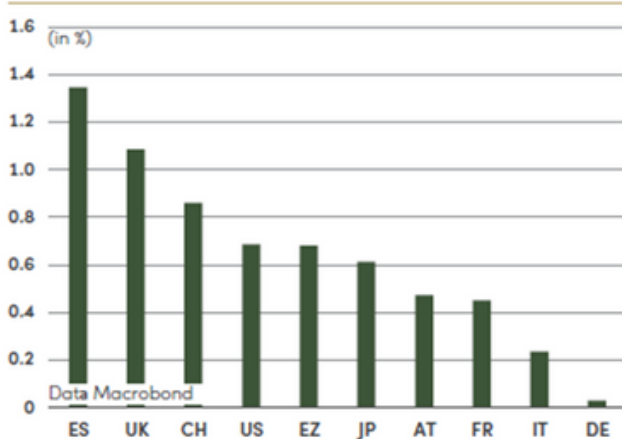
Tema del Mes

Los aranceles estadounidenses están creando perdedores por todas partes. Han provocado una desaceleración de la economía tanto en Estados Unidos como en Europa.

Al menos no hay signos de recesión en ningún sitio. Sin embargo, hasta que lleguen tiempos mejores, hay que tener paciencia, al menos en Europa.

En la primera mitad del año, la economía estadounidense creció un 0,7 % en total, exactamente lo mismo que la zona euro. Se trata de un rendimiento inferior a la media para Estados Unidos. Es el resultado de los aranceles comerciales y la incertidumbre que han provocado. Las consecuencias se pueden ver en el mercado laboral: las empresas están contratando a menos personas. Al menos están frenando los despidos, por lo que el desempleo no está aumentando. Por lo tanto, el mercado laboral no se encuentra en una situación alarmante. Los datos económicos, algunos de los cuales han sido muy buenos recientemente, siguen haciendo que una recesión parezca poco probable. Incluso el estancamiento es probablemente una predicción demasiado pesimista. En cambio, es probable que la economía estadounidense crezca a un ritmo moderado en la segunda mitad del año, quizás de nuevo un 0,7 %, o incluso un poco más.

Crecimiento real del PIB en el primer semestre de 2025



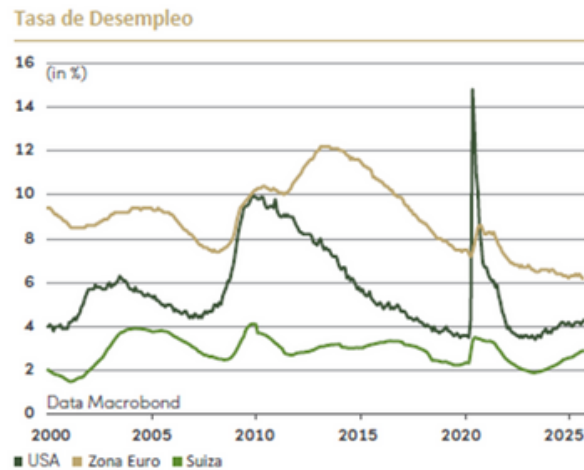
La política comercial estadounidense ha puesto fin al desarrollo económico positivo observado en la zona del euro en los últimos trimestres. En el segundo trimestre, la economía creció solo un 0,1 %. El consumo privado ha perdido impulso. Atrás quedaron los días en que los consumidores se beneficiaban de la caída de las tasas de inflación. Sin embargo, el sólido mercado laboral sigue proporcionando apoyo.

Continuación a la página 4

continuación de la página 3

Aunque el desempleo se encuentra en un mínimo histórico del 6,2 %, el crecimiento del empleo se ha ralentizado. Recientemente, se han creado puestos de trabajo principalmente en España e Italia. El empleo se está estancando en Alemania y disminuyendo en Francia. Las exportaciones a EE. UU. cayeron en junio a su nivel más bajo en un año y medio debido a los aranceles. La incertidumbre comercial persiste, ya que sigue existiendo el riesgo de una escalada en la disputa comercial con EE. UU. a pesar del acuerdo alcanzado. El crecimiento económico seguirá siendo débil en la segunda mitad del año. Probablemente solo mejorará cuando surta efecto el apoyo de la política fiscal.

Fuente: LLB



Cifras Principales 2025

Indices Bursatiles					Divisas			
AMÉRICA	31/12/2024	23/09/2025	% Cambio en el año			31/12/2024	25/08/2025	% Cambio en el año
Dow Jones Ind.	42,544.22	46,142.42	8.46%		EUR/USD	1.0355	1.1818	14.13%
S&P 500	5,881.63	6,656.92	13.18%		USD/JPY	157.3	148	-5.91%
RUSSELL 2000	2,230.16	2,457.51	10.19%		USD/CHF	0.9078	0.7925	-12.70%
NASDAQ COMP	19,310.79	21,547.21	11.58%		GBP/USD	1.251	1.3557	8.37%
CANADA - TSX	24,727.94	29,812.60	20.56%		USD/CAD	1.439	1.3794	-4.14%
MEXICO - IPC	49,513.27	62,368.19	25.96%		EUR/CHF	0.94	0.9351	-0.52%
BRAZIL IBOVESPA	120,283.40	146,424.94	21.73%					
COLOMBIA COLCAP	1,379.60	1,871.46	35.65%					
ASIA	31/12/2024	23/09/2025	% Cambio en el año		Materias Primas			
JAPÓN-NIKKEI	39,894.54	45,493.66	14.03%		METALES PRECIOSOS	31/12/2024	23/09/2025	% Cambio en el año
H.K. HANG SENG	20,059.95	26,159.12	30.40%		ORO USD/OZ	2,625.27	3,787.00	44.25%
CHINA CSI 300	3,934.91	4,522.61	14.94%		PLATA USD/OZ	28.84	44.31	53.64%
EUROPE	31/12/2024	23/09/2025	% Cambio en el año		PLATINO USD/OZ	905.75	1,382.50	52.64%
EURO STOXX 50	4,895.98	5,472.39	11.77%		ENERGÍA	31/12/2024	23/09/2025	% Cambio en el año
REINO UNIDO -	8,173.02	9,223.32	12.85%		PETRÓELO WTI	71.72	63.41	-11.59%
ALEMANIA - DAX	19,909.14	23,611.33	18.60%		PETRÓELO BRENT	74.64	67.63	-9.39%
SUIZA - SMI	11,600.90	12,102.61	4.32%		GAS NATURAL	3.63	2.71	-25.43%
ESPAÑA - IBEX 35	11,595.00	15,158.20	30.73%		Rendimiento % de Bonos Gubernamentales			
PORTUGAL - PSI 20	6,377.26	7,719.11	21.04%					
Volatilidad								
	31/12/2024	23/09/2025	% Cambio en el año					
SPX (VIX)	17.35	16.63	-4.15%					
					3 Meses	2 años	10 años	
					EE.UU.	3.567	3.57	4.12
					ALEMANIA	1.596	2.025	2.752
					SUIZA	-0.09	-0.134	0.233
					REINO UNIDO	4.117	3.958	4.684
					JAPÓN	0.451	0.926	1.655

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.