

**T&T** Your 360° Wealth Partner since 1999

ABRIL 2026

# NEWSLETTER

Perspectivas a Corto Plazo de los Mercados  
Financieros

Atractivos		Menos Favorecidos
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Renta variable global</li> <li>• Renta variable regional:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Mercados emergentes y APAC: China, tecnología china, Japón, India, Australia, Singapur</li> <li>• Europa: industriales europeos, tecnología, líderes de mercado, Alemania</li> <li>• Sectores en EE. UU.: industriales, financieros, salud, consumo discrecional, utilities                                     <ul style="list-style-type: none"> <li>• Estrategias multifactor long-only</li> </ul> </li> </ul> </li> </ul>	<b>Acciones</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Efectivo</li> <li>• Fondos del mercado monetario</li> <li>• Exposición excedente en renta variable</li> <li>• Depósitos a plazo fijo próximos a vencimiento</li> <li>• Acciones individuales menos preferidas</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• High grade, investment grade, and emerging markets bonds</li> <li>• Diversified fixed income strategies (with preference for quality bonds and EM bonds)</li> </ul>	<b>Bonos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Exceso de liquidez</li> <li>• Fondos del mercado monetario</li> <li>• Depósitos a plazo fijo próximos a vencimiento</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• AUD (dólar australiano)</li> <li>• CNY (yuan chino)</li> <li>• Estrategias de carry en divisas (posiciones largas en INR, AUD, MXN, BRL, ZAR)</li> </ul>	<b>Divisas</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Exceso de liquidez</li> <li>• Fondos del mercado monetario</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Commodities diversificadas                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Oro</li> <li>• Cobre</li> </ul> </li> <li>• Estrategias activas en commodities</li> </ul>	<b>Metales preciosos y Materias Primas</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Exceso de liquidez</li> <li>• Fondos del mercado monetario</li> </ul>

## Asignacion de activos

Mantenemos una visión Attractive en renta variable a nivel global, incluyendo EE. UU., Europa, China y mercados emergentes.

**En renta fija**, seguimos favoreciendo bonos investment grade y de mercados emergentes, mientras mantenemos una postura Neutral en high yield.

**Las commodities** continúan siendo una convicción clave, con preferencia por oro y cobre.

**En divisas**, ajustamos NOK y NZD a Neutral.

Mantenemos una visión Attractive en AUD y CNY, mientras que USD, EUR, GBP, CHF, JPY, CAD, SEK y SGD permanecen en Neutral.

### Acciones

La renta variable global ha retrocedido ante la escalada entre EE. UU. e Irán. Históricamente, estos shocks son de corta duración, aunque persisten riesgos si se prolongan las disrupciones energéticas.

Nuestro escenario base contempla una desescalada en el corto plazo, lo que respalda nuestra visión Attractive en renta variable.

El entorno sigue siendo favorable — con menores presiones arancelarias, recortes esperados de la Fed y apoyo fiscal — mientras que las tendencias estructurales se mantienen. Esperamos un crecimiento de ~12% en beneficios (EPS) para el MSCI AC World, con una expansión más amplia más allá del sector tecnológico, aunque la selectividad — especialmente en IA — será clave.

### Bonos

Mantenemos una visión Attractive en bonos investment grade, high grade y de mercados emergentes, mientras que el high yield se mantiene Neutral.

Las tensiones en el Estrecho de Ormuz mantienen el petróleo elevado, presionando las tires y reduciendo la efectividad de los bonos como cobertura en el corto plazo. Aun así, los bancos centrales están en una mejor posición que en 2022, y el mercado podría estar sobreestimando el tono restrictivo, abriendo la puerta a recortes de tasas — positivo para duración.

El crédito se mantiene resiliente: fundamentales sólidos y yields atractivos respaldan los retornos futuros.

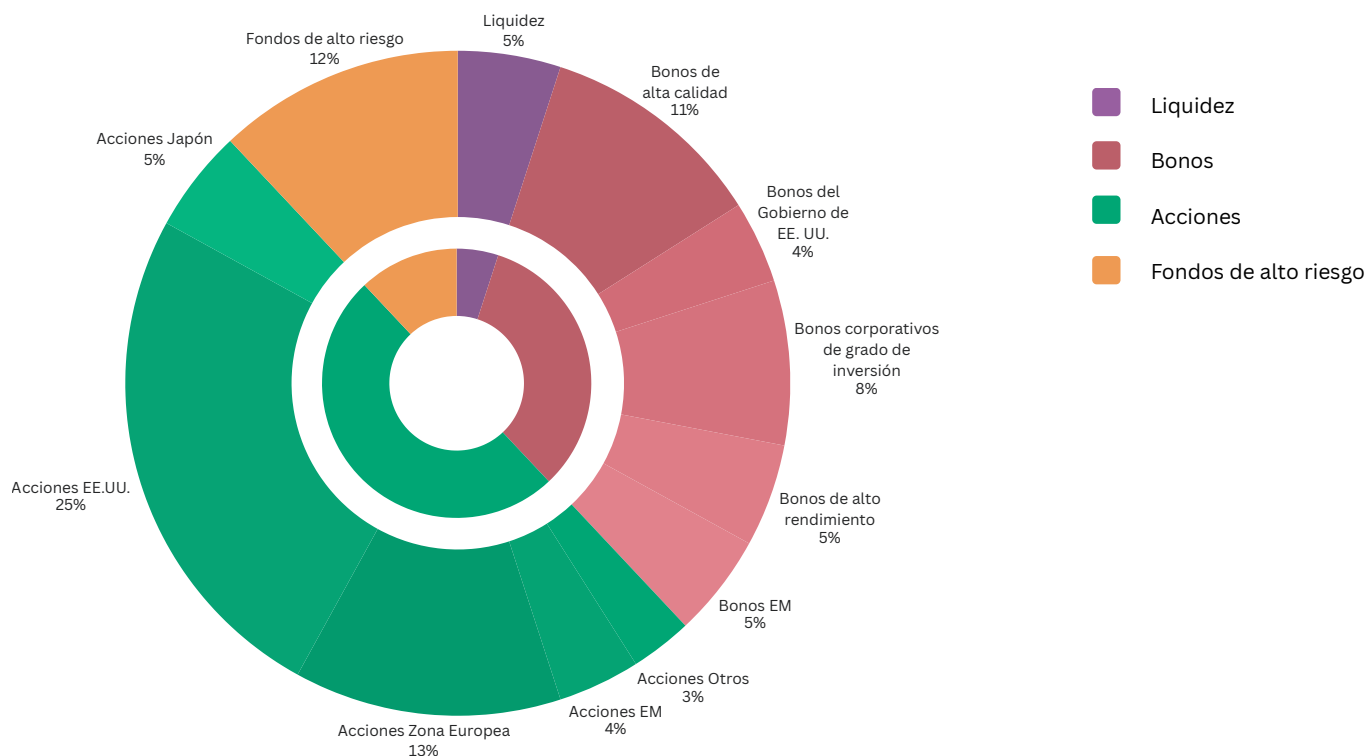
### Divisas

El EUR/USD se mantiene bajo presión ante el aumento de los precios de la energía y las tensiones en Medio Oriente, con riesgo de mayor caída si el conflicto persiste.

A pesar de la mayor volatilidad, seguimos favoreciendo estrategias de carry. La fortaleza de refugio en USD y CHF debería ser temporal. Mantenemos una postura Neutral en USD y EUR, y ajustamos NZD y NOK a Neutral.

Conservamos una visión Attractive en CNY y AUD, favoreciendo además divisas con alto carry tanto en G10 como en mercados emergentes. Seguimos viendo las correcciones como oportunidades para comprar en caídas.

## Cartera Modelo Balanceada en USD



Fuente: UBS Houseview monthly, Abril 2026.

## Tema del Mes

### Tema del Mes – Shock petrolero ≠ colapso del mercado

Los mercados vuelven a reaccionar a la geopolítica – esta vez a través del petróleo.

Con tensiones en torno al Estrecho de Ormuz, una arteria clave para los flujos energéticos globales, el precio del crudo ha repuntado, reactivando temores conocidos: inflación, bancos centrales más restrictivos y un posible freno al ciclo actual.

Sin embargo, el comportamiento del mercado es distinto. A pesar de que el petróleo se acerca a los USD 120, la renta variable ha mostrado resiliencia, lo que sugiere que los inversores están descontando una disrupción temporal, no una crisis prolongada.

Y esta distinción es clave.

### Geopolitical drawdowns are often short-lived

Events	Date	MXASJ return					WTI return				
		-1m	1m	3m	6m	12m	-1m	1m	3m	6m	12m
Iraq invades Kuwait	8/2/1990	5%	-14%	-24%	-18%	-5%	35%	18%	52%	-8%	-8%
11 September attack	9/11/2001	-5%	-10%	13%	24%	9%	-1%	-19%	-34%	-14%	7%
Gulf War II	3/20/2003	-3%	0%	15%	30%	58%	-23%	7%	5%	-6%	33%
Russia invades Crimea	3/20/2014	-2%	0%	7%	14%	10%	9%	-2%	0%	-8%	-51%
US bombs Syria	4/7/2017	4%	2%	6%	16%	22%	-2%	-12%	-13%	-6%	19%
Saudi Aramco drone strike	9/14/2019	7%	-2%	6%	-8%	14%	-4%	0%	10%	-42%	-32%
Iranian general killed in airstrike	1/3/2020	7%	-5%	-20%	-4%	21%	13%	-18%	-60%	-36%	-23%
Russia invades Ukraine	2/24/2022	-7%	-1%	-11%	-14%	-15%	9%	24%	19%	1%	-18%
Hamas attacks Israel	10/7/2023	-4%	3%	4%	9%	30%	-5%	-2%	-11%	5%	-7%
Israel strikes Iran	6/13/2025	3%	3%	12%	16%	NA	18%	-6%	-14%	-21%	NA
US-Israel attacks Iran	2/28/2026	6%	NA	NA	NA	NA	7%	NA	NA	NA	NA
Average		1%	-2%	1%	6%	16%	5%	-1%	-5%	-13%	-9%
Median		3%	-1%	6%	12%	14%	7%	-2%	-6%	-8%	-8%

Fuente: JP Morgan, UBS, as of March 2026

Continuación a la página 4

*continuación de la página 3*

Históricamente, los shocks geopolíticos generan caídas de corto plazo, pero rara vez derivan en mercados bajistas prolongados. Aunque los mercados suelen reaccionar negativamente al inicio, tienden a recuperarse, con retornos positivos en los siguientes 12 meses.

Lo clave no es el shock en sí, sino su duración y su impacto en la economía real.

Hoy, el entorno macro es distinto a crisis anteriores: inflación más controlada, crecimiento moderándose y bancos centrales menos rezagados. Esto les da margen para mirar más allá de repuntes temporales en energía.

Al mismo tiempo, los motores estructurales siguen vigentes — desde la inversión en IA hasta la resiliencia de los beneficios corporativos. Incluso con precios del petróleo elevados, el impacto en earnings se mantiene contenido, no disruptivo. Esto genera una desconexión entre sentimiento y fundamentales.

El mercado reacciona a titulares, pero el posicionamiento debe basarse en probabilidades.

Nuestro escenario base es que las interrupciones energéticas serán temporales y contenidas, con estabilización progresiva del petróleo.

En este contexto, la volatilidad deja de ser una señal de alerta — y pasa a ser una oportunidad de entrada.

La implicación es clara:

La incertidumbre de corto plazo persiste, pero el caso de inversión estructural sigue intacto. Los shocks geopolíticos ponen a prueba la convicción — no rompen las tendencias.

*UBS Global Research, as of April 2026*

Cifras Principales 2026

Indices Bursatiles				Divisas			
AMÉRICA	31/12/2025	26/03/2026	% Cambio en el año		31/12/2025	26/03/2026	% Cambio en el año
Dow Jones Ind.	48,063.29	46,149.40	-3.98%	EUR/USD	1.1747	1.1534	-1.81%
S&P 500	6,845.00	6,539.91	-4.46%	USD/JPY	148.59	156.678	5.44%
RUSSELL 2000	2,481.91	2,506.75	1.00%	USD/CHF	0.7926	0.7946	0.25%
NASDAQ COMP	23,241.99	21,973.00	-5.46%	GBP/USD	1.3474	1.3336	-1.02%
CANADA - TSX	31,712.00	32,184.07	1.49%	USD/CAD	1.3725	1.3852	0.93%
MEXICO - IPC	64,308.29	67,092.20	4.33%	EUR/CHF	0.931	0.9164	-1.57%
BRAZIL IBOVESPA	161,125.00	183,824.46	14.09%				
COLOMBIA COLCAP	2,069.02	2,273.65	9.89%				
ASIA	31/12/2025	26/03/2026	% Cambio en el año	<b>Materias Primas</b>			
JAPAN-NIKKEI	50,339.00	53,603.65	6.49%	METALES PRECIOSOS	31/12/2025	26/03/2026	% Cambio en el año
H.K. HANG SENG	25,630.00	24,856.43	-3.02%	ORO USD/OZ	4,315.00	4,381.43	1.54%
CHINA CSI 300	4,629.00	4,477.53	-3.27%	PLATA USD/OZ	71.31	67.54	-5.29%
				PLATINO USD/OZ	2,054.00	1,842.00	-10.32%
EUROPE	31/12/2025	26/03/2026	% Cambio en el año	ENERGÍA	31/12/2025	26/03/2026	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	5,791.00	5,561.90	-3.96%	PETRÓELO WTI	55.99	96.14	71.71%
REINO UNIDO -	9,931.00	9,965.63	0.35%	PETRÓELO BRENT	60.85	108.85	78.88%
ALEMANIA - DAX	24,490.00	22,587.86	-7.77%	GAS NATURAL	3.69	2.99	-18.97%
SUIZA - SMI	13,267.00	12,641.96	-4.71%	<b>Rendimiento % de Bonos Gubernamentales</b>			
ESPAÑA - IBEX 35	17,307.00	16,944.00	-2.10%		3 Meses	2 años	10 años
PORTUGAL - PSI 20	8,263.00	9,007.35	9.01%	EE.UU.	3.706	3.967	4.41
				ALEMANIA	1.84	2.713	3.037
				SUIZA	-0.04	0.167	0.393
				REINO UNIDO	3.977	4.532	4.972
				JAPÓN	0.812	1.339	2.272
<b>Volatilidad</b>							
	31/12/2025	26/03/2026	% Cambio en el año				
SPX (VIX)	14.95	27.6	84.62%				

## 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](http://www.tt-international.ch)  
[info@tt-international.ch](mailto: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](mailto: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.