

T&T Your 360° Wealth Partner since 1999

MAY 2026

NEWSLETTER

Perspectivas a Corto Plazo de los Mercados
Financieros

Atractivos		Menos Favorecidos
<ul style="list-style-type: none"> • EE.UU.: Índices con ponderación equitativa • Mercados preferidos para la diversificación (Japan, Singapore, Australia) <ul style="list-style-type: none"> • Latinoamérica: Brasil • Inteligencia, sector industrial, automatización <ul style="list-style-type: none"> • Estrategias de preservación del capital 	Acciones	<ul style="list-style-type: none"> • Exceso de efectivo • Fondos de mercados monetarios <ul style="list-style-type: none"> • Latinoamérica: Brasil • Exceso de acciones
<ul style="list-style-type: none"> • Bonos de alta calificación y de grado de inversión <ul style="list-style-type: none"> • Oportunidades crediticias selectas 	Bonos	<ul style="list-style-type: none"> • Exceso de efectivo • Fondos de mercados monetarios <ul style="list-style-type: none"> • Latinoamérica: Brasil • Exceso de bonos de alto rendimiento y de mercados emergentes
<ul style="list-style-type: none"> • EUR • AUD 	Divisas	<ul style="list-style-type: none"> • Exceso de efectivo • Fondos de mercados monetarios • Exceso Participaciones en EE.UU.
<ul style="list-style-type: none"> • Oro • Active commodity strategies 	Metales Preciosos & Materias Primas	<ul style="list-style-type: none"> • Exceso bonos y acciones <ul style="list-style-type: none"> • Exceso efectivo • Exceso Participaciones en EE.UU.

Asignación de activos financieros

Renta variable: EE. UU., Suiza, líderes europeos = Atractivo; Reino Unido, India, Taiwán = Neutral.

Bonos: Preferiblemente de alta calidad y grado de inversión; Mercados emergentes y de alto rendimiento = Neutral.

Materias primas: Cobre y oro = Atractivo, plata y petróleo = Neutral

FX: AUD = Atractivo; USD, EUR, CHF, CAD, NOK = Neutral;

Acciones

Las bolsas han alcanzado nuevos máximos históricos, ya que las señales de desescalada entre Estados Unidos e Irán han llevado a los mercados a ignorar el conflicto y a enfocarse nuevamente en los sólidos fundamentos subyacentes, que incluyen una temporada de resultados empresariales robusta y en curso.

El panorama macroeconómico general continúa siendo positivo, sustentado por la reducción de la presión arancelaria, las anticipadas disminuciones de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal, las políticas fiscales favorables y la recuperación del sector manufacturero. Las tendencias estructurales también deberían seguir siendo favorables, aunque sugerimos adoptar un enfoque más selectivo dentro del sector de la IA.

Bonos

Tras las recientes tensiones en Oriente Medio y las interrupciones en el suministro a través del estrecho de Ormuz, los mercados han mostrado signos de recuperación, impulsados por las negociaciones entre Estados Unidos e Irán que generan expectativas de desescalada. No obstante, la situación continúa siendo incierta, con desacuerdos fundamentales sin resolver, y es probable que el tránsito total demore semanas.

La volatilidad del mercado continúa siendo elevada y los precios de la energía se mantienen por encima de los niveles anteriores al conflicto. La incertidumbre macroeconómica persiste, y se anticipa que la resolución de los riesgos inflacionarios y las inquietudes sobre el crecimiento requerirá tiempo. Los tipos de interés a corto plazo se enfocan en la inflación inmediata, mientras que los tipos a largo plazo y los diferenciales de crédito han recuperado gran parte del bajo rendimiento del mes pasado.

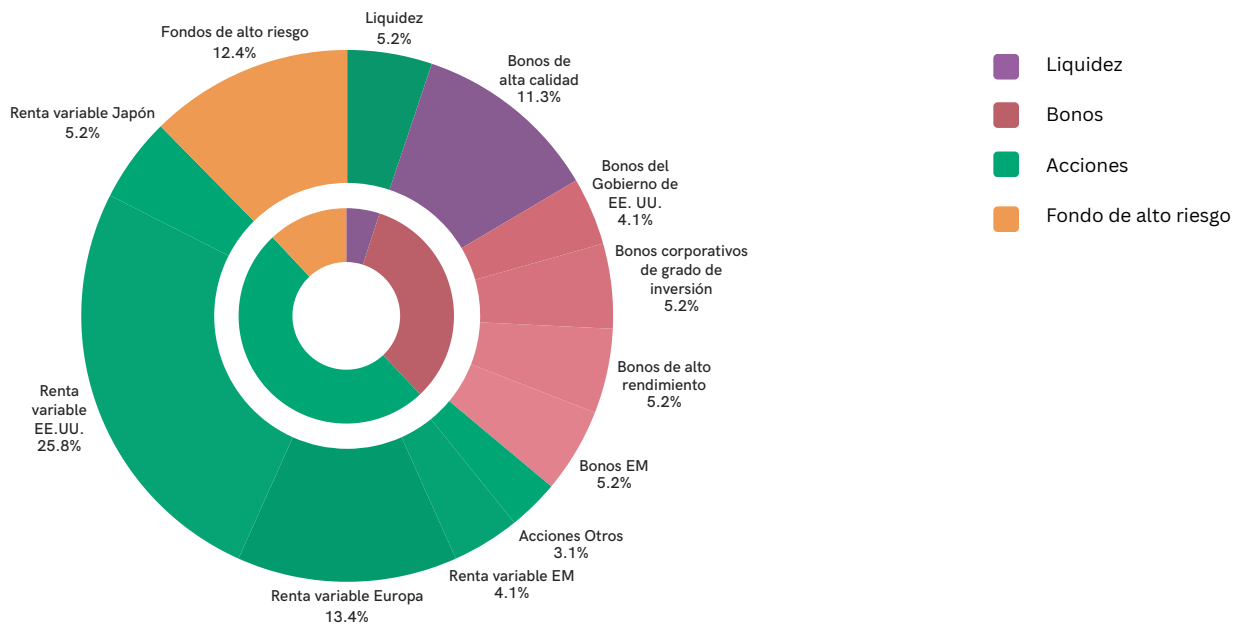
Monedas

Si bien el conflicto en Oriente Medio inicialmente impulsó la búsqueda de refugio seguro en el USD y el CHF, en las últimas semanas se ha observado un cambio de tendencia, ya que los inversores han vuelto a centrarse en los fundamentos. El EUR/USD y el EUR/CHF han experimentado una recuperación, respaldados por las expectativas de nuevas subidas de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo y las medidas fiscales europeas.

Mantenemos una posición neutral respecto al USD y al EUR, y anticipamos que el CHF experimentará un rendimiento inferior a medida que se reanude el apetito por el riesgo.

Continuamos aprovechando los retrocesos para incrementar la exposición a ciertas divisas de alto rendimiento, combinándolas con divisas cíclicas de menor rendimiento para gestionar la volatilidad.

Cartera Modelo Balanceada en USD



Fuente: UBS Houseview monthly, mayo 2026

Tema del mes

Crisis en los puntos estratégicos: qué implica el conflicto con Irán para los mercados energéticos mundiales

El 28 de febrero, Estados Unidos e Israel lanzaron ataques contra Irán, lo que marcó el inicio de un conflicto peligroso y de mayor alcance en Oriente Medio. Durante años, las tensiones entre Estados Unidos e Irán han ido en aumento debido al creciente programa nuclear de Irán y al incumplimiento de las negociaciones y los acuerdos para limitar su arsenal nuclear. A medida que estos enfrentamientos se intensificaban, junto con factores adicionales como protestas, ciberataques y sanciones, esta tensión culminó en un ataque militar conjunto destinado a debilitar el régimen iraní. Como era de esperar, el ataque inicial desencadenó ataques de represalia inmediatos por parte de Irán, lo que extendió los combates por toda la región.

Mientras los misiles sobrevuelan Oriente Medio y los ataques con drones se extienden por el Golfo Pérsico, la conmoción se está sintiendo mucho más allá de la región. En todo el mundo, los mercados energéticos globales están al borde del colapso, con el aumento de los precios del petróleo, la paralización de la producción de gas y el deterioro de infraestructuras críticas y rutas comerciales. Con el líder supremo de Irán, el ayatolá Alí Jamenei, ya asesinado, la represalia iraní no hace más que intensificarse, y el país está atacando bases militares estadounidenses en varios Estados del Golfo. Aunque oficialmente dirigidos contra bases militares estadounidenses, los ataques también han afectado a infraestructuras energéticas esenciales y otros activos civiles, tanto directa como indirectamente. Y lo que es más importante, Irán ha cerrado de facto el estrecho de Ormuz, un punto de estrangulamiento marítimo vital entre Omán e Irán por el que transita aproximadamente una quinta parte del petróleo mundial.

Inmediatamente después, se ha interrumpido alrededor del 16 % del suministro mundial de petróleo, el doble de los efectos de la crisis del petróleo de la década de 1970, y los precios del crudo Brent subieron un 3 %, hasta los 103 dólares por barril, casi un 38 % más desde que comenzó el conflicto con Irán. Además, Irán ha atacado instalaciones clave de la infraestructura petrolera, como la refinería de Ras Tanura, en Arabia Saudí, con una capacidad de 550 000 barriles diarios, la mayor terminal de exportación de petróleo del mundo. Esto ha suscitado preocupación por los efectos a largo plazo sobre la economía mundial, ya que Ras Tanura constituye la «piedra angular de la seguridad energética mundial» y procesa una parte considerable de las exportaciones de Arabia Saudí.

Continuation on page 4

Continuación de la página 3

A medida que el conflicto sigue extendiéndose por la región, el impacto ya no se limita al petróleo, sino que pone en peligro las rutas marítimas, la confianza de los inversores y la producción de gas. Dado que la mayor parte del gas natural licuado (GNL) transita por el estrecho de Ormuz, las interrupciones en los gasoductos de Oriente Medio suponen casi 130 000 millones de metros cúbicos, es decir, el 20 % de los flujos mundiales de GNL. A fecha de 14 de marzo, los precios del gas se han disparado más de un 30 % en varios estados de EE. UU., siendo Nuevo México el más afectado, donde los precios subieron casi un 40 %. Para poner esto en perspectiva, antes de que la guerra se intensificara, el gas en Nuevo México costaba una media de 2,76 dólares y ahora cuesta 3,86 dólares. Del mismo modo, los precios del gasóleo en EE. UU. han subido un 42 % desde el inicio de la guerra. En general, la magnitud de las interrupciones en el suministro mundial de GNL está afectando a un volumen un 50 % mayor que la crisis del gas ruso de 2022, y esto solo continuará hasta que el conflicto llegue a su fin.

En cuanto a la confianza de los inversores, todas las miradas están puestas en el estrecho de Ormuz y en los continuos ataques a las infraestructuras energéticas, que podrían tener repercusiones duraderas en el suministro mundial de petróleo y gas.

Los mercados financieros ya han comenzado a reflejar esta incertidumbre. El rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a dos años cayó inicialmente, una respuesta típica en tiempos de crisis, ya que los inversores se decantan por activos seguros. Sin embargo, los rendimientos volvieron a subir poco después, lo que indica una creciente preocupación por la inflación y el riesgo económico general. Los principales índices bursátiles, como el Dow Jones Industrial Average y el S&P 500, registraron ligeras caídas, lo que provocó un mayor malestar a nivel mundial. La interrupción en el estrecho también podría influir en las futuras inversiones en energía, ya que los países que dependen de las importaciones podrían recurrir a proveedores más estables, como el gas natural estadounidense.

El estrecho es un «punto de estrangulamiento insustituible» por el que pasan hasta 15 millones de barriles diarios de petróleo crudo. Aparte de los envíos de GNL, el estrecho de Ormuz también es responsable de aproximadamente un tercio del comercio mundial de urea, el fertilizante más utilizado. Dada la importancia del estrecho, Arabia Saudí y los Emiratos Árabes Unidos solo pueden desviar el 25 % del volumen total de gas que transita por él. La situación se ve agravada aún más por los ataques con drones en Catar, un importante exportador de GNL, lo que ha provocado el cierre del 20 % del comercio mundial de GNL.

Mientras tanto, como mayor productor de petróleo del mundo, muchos miran hacia Estados Unidos para que proporcione suministros de petróleo. A pesar de que la Reserva Estratégica de Petróleo de EE. UU. cuenta con más de 400 millones de barriles, solo es suficiente para cubrir 125 días de demanda. Una posible solución es que Estados Unidos aumente los envíos, pero la construcción llevará años y solo puede ser una solución a largo plazo. Si los principales proveedores, como Catar, y las rutas de tránsito, como el estrecho, siguen sufriendo interrupciones, los compradores de GNL de Asia y Europa se verán obligados a buscar alternativas.

A medida que la crisis persiste, sus consecuencias se concentran de forma desproporcionada en Asia y Europa, donde la dependencia estructural de las importaciones de energía amplifica el impacto. Por ejemplo, los precios del gas natural en Europa se dispararon hasta un 50 % inmediatamente después. Los precios mayoristas del gas en la región podrían incluso triplicarse si el estrecho se cerrara por completo durante tres meses.

Aunque los mercados bursátiles asiáticos se recuperaron de las fuertes pérdidas iniciales, se mantuvieron a la baja en torno a un 1,5 %. En general, la mayoría de los países asiáticos, con la excepción de Malasia, tienden a importar más petróleo del que exportan, lo que provoca un mayor impacto en la región. Incluso grandes potencias como China dependen en gran medida de Irán, ya que las exportaciones de la región representan el 13 % del total de las importaciones marítimas de petróleo de China. Según los analistas, la prolongación del conflicto y el aumento de los precios podrían provocar una pérdida de ingresos nacionales en varios países asiáticos. Los gobiernos ya están tomando medidas para mitigar el impacto en los hogares; Tailandia, por ejemplo, ha prohibido las exportaciones de petróleo y está recurriendo a un fondo nacional de combustible para proteger a los consumidores del aumento de los precios del combustible.

En última instancia, estos acontecimientos ponen de relieve la realidad de la geopolítica energética moderna actual: ninguna nación está a salvo de una perturbación de esta magnitud. La crisis no es simplemente un conflicto regional, sino una crisis sistémica que pone de manifiesto la fragilidad de las cadenas de suministro mundiales, los límites incluso de los mayores productores de energía y la importancia perdurable de puntos estratégicos clave como el estrecho de Ormuz. A medida que los países se apresuran a asegurar suministros alternativos y a proteger sus economías del aumento de los costes, es probable que el enfoque pase de la ilusión de la independencia energética a la estabilidad a largo plazo de los mercados energéticos mundiales en el futuro.

Cifras Principales 2026

Indices Bursatiles				Divisas			
EE.UU	31.12.2025	01.05.2026	% Chg YTD		31.12.2025	01.05.2026	% Chg YTD
DOW JONES IND.	48,063.29	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%	Materias Primas (USD)			
COLOMBIA COLCAP	1,379.60	1,762.46	27.75%				
ASIA	31.12.2025	01.05.2026	% Chg YTD	PRECIOUS METALS	31/12/2025	01.05.2026	% Chg YTD
JAPAN- NIKKEI	39,894.54	40,998.27	2.77%	GOLD USD/OZ	2,625.27	3,314.00	26.23%
H.K. HANG SENG	20,059.95	25,562.13	27.43%	SILVER USD/OZ	28.84	38.19	32.42%
CHINA CSI 300	3,934.91	4,135.82	5.11%	PLATINUM USD/OZ	905.75	1,394.00	53.91%
EUROPA	31.12.2025	01.05.2026	% Chg YTD	ENERGY	31/12/2025	01.05.2026	% Chg YTD
EURO STOXX 50	4,895.98	5,337.58	9.02%	PÉTROLEO WTI	71.72	66.71	-6.99%
UK - FTSE 100	8,173.02	9,081.44	11.11%	PÉTROLEO BRENT	74.64	70.04	-6.16%
GERMANY - DAX	19,909.14	23,970.36	20.40%	GAS NATURAL	3.63	3.03	-16.54%
SWITZERLAND - SMI	11,600.90	11,914.95	2.71%	Rendimiento % de Bonos Gubernamentales			
SPAIN - IBEX 35	11,595.00	14,220.20	22.64%		3 Months	2 Years	10 Years
PORTUGAL - PSI 20	6,377.26	7,672.94	20.32%	USA	4.343	3.922	4.442
				ALEMANIA	1.828	1.902	2.689
Volatilidad				SUIZA	-0.17	-0.141	0.379
	31/12/2025	01.05.2026	% Chg YTD	REINO UNIDO	4.141	3.912	4.652
SPX (VIX)	17.35	14.93	-13.95%	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.

Contact details

T&T International Wealth Management Ltd.
Schlösslistrasse 26, CH-6045 Meggen-Lucerna
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.

