

T&T Your 360° Wealth Partner since 1999

JUNIO 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, mercados emergentes, Suiza, Sector de consumo discrecional europeo) <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 • Exceso de acciones
<ul style="list-style-type: none"> • Bonos de alta calificación y de grado de inversión • Oportunidades crediticias selectas 	Bonos	<ul style="list-style-type: none"> • Exceso de efectivo • Fondos de mercados monetarios • 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 • 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.

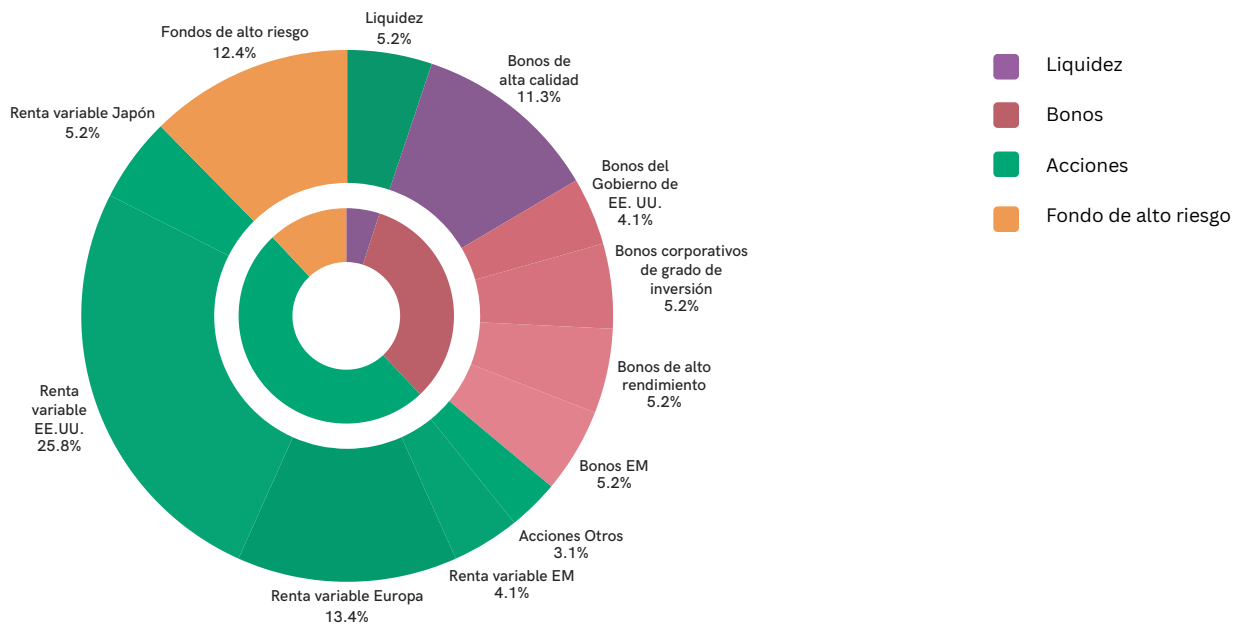
Monedas

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

Dónde marcará realmente la diferencia la IA

Cada vez que surgen preocupaciones sobre la posibilidad de que la IA destruya puestos de trabajo, alguien se apresura a ofrecer una respuesta tranquilizadora: al fin y al cabo, la inteligencia artificial es «solo» una herramienta para impulsar la productividad. Una herramienta que nos ayuda a escribir correos electrónicos más rápido, resumir documentos y programar con mayor rapidez. Dicen que no hay nada que temer; al fin y al cabo, simplemente acelera lo que ya hacemos de todos modos.

Sin embargo, esto pasa por alto algo esencial: a saber, la importancia con la que las tecnologías han transformado la economía en el pasado. La verdadera historia trata de lo que ocurre cuando una tecnología existente encuentra nuevas y potentes aplicaciones. La energía de vapor no era interesante simplemente porque alguien inventara un motor mejor. Solo se volvió interesante cuando este sistema de propulsión se utilizó en locomotoras y barcos. La electricidad no cambió el mundo porque sustituyera a la lámpara de aceite. Solo lo hizo cuando se tendieron cables en las fábricas y se equiparon los hogares con nuevos electrodomésticos. Del mismo modo, el motor de combustión interna solo se convirtió en una fuerza económica cuando se utilizó para propulsar coches, camiones y aviones.

Con los ordenadores e Internet, la historia se repitió, aunque a un ritmo mucho más rápido. Durante mucho tiempo, los ordenadores se limitaron a las oficinas administrativas, donde se utilizaban para la gestión de nóminas y de inventarios. Aunque eran herramientas valiosas, servían principalmente para hacer más eficientes los procesos existentes. Los espectaculares aumentos de productividad de finales de la década de 1990 y principios de la de 2000 se produjeron cuando la tecnología informática se implementó de nuevas formas: ordenadores conectados en red en las oficinas, así como sitios web de comercio electrónico, mercados digitales, motores de búsqueda y, más tarde, teléfonos inteligentes y tiendas de aplicaciones.

Si queremos comprender cómo afecta la IA a la productividad, debemos centrarnos menos en sus capacidades por sí solas y más en dónde se está implementando exactamente. La buena noticia, como veremos, es que promete aumentos de productividad en sectores que hasta ahora se habían estancado.

Continuación en página 4

Continuación de la página 3

En la actualidad, gran parte de la IA se utiliza de formas ya conocidas, es decir, como un potente asistente dentro de los flujos de trabajo existentes. La IA ayuda a los empleados a redactar correos electrónicos, perfeccionar textos de marketing, escribir código, resumir documentos extensos y responder a las consultas de los clientes. Estas aplicaciones merecen la pena. Los resultados iniciales demuestran un ahorro de tiempo significativo, sobre todo en tareas rutinarias con gran volumen de texto. Los empleados afirman que pueden gestionar sus bandejas de entrada con mayor rapidez. El personal junior puede elaborar borradores iniciales de mayor calidad. El personal de apoyo puede atender más consultas por hora.

Aunque la IA solo se utilizara para eso, ya sería un gran logro. La electrificación de antaño o los inicios de la tecnología informática aportaron claras ventajas, y lo mismo se aplica a esta ola de IA, en la que la inteligencia artificial se utiliza como herramienta para impulsar la productividad. Sin embargo, la historia demuestra que una tecnología solo da verdaderos frutos cuando se aplica en áreas en las que no se han logrado aumentos de productividad durante mucho tiempo.

Tomemos como ejemplo el sector servicios. Durante décadas, los economistas han estado lidiando con lo que William Baumol denominó la «enfermedad de los costes» en los servicios. Muchos servicios —como la asistencia sanitaria, la limpieza, la hostelería y la restauración, el comercio minorista y la logística— son difíciles de automatizar y solo han experimentado lentos aumentos de productividad. Un profesor sigue estando delante de la clase. Un camarero sigue sirviendo la comida en la mesa. Un cuidador sigue ayudando a alguien a levantarse y acostarse. Estas actividades son muy importantes, pero también requieren mucha mano de obra. El resultado es que el crecimiento de la productividad en gran parte de la economía moderna se ha estancado en un nivel bajo.

La IA tiene el potencial de cambiar esto, no solo por su capacidad para automatizar el trabajo intelectual, sino también gracias a aplicaciones muy específicas en las que la IA se combina con sensores, actuadores y hardware móvil. Estamos hablando de robots.

Durante décadas, los robots se encontraban principalmente en fábricas, donde soldaban carrocerías de automóviles y montaban componentes electrónicos en líneas de producción cuidadosamente coreografiadas. Estos entornos son controlados y predecibles, lo que se adapta muy bien a los robots industriales tradicionales. Sin embargo, solo representan una fracción de la economía global. Gracias a los recientes avances en inteligencia artificial, está surgiendo actualmente un tipo diferente de robot: uno capaz de moverse por espacios abarrotados, reconocer objetos, interpretar instrucciones en lenguaje natural, adaptarse a condiciones cambiantes y coordinarse con los humanos.

A medida que estos robots se abren paso en supermercados, almacenes, hospitales, hoteles y hogares particulares, cabe esperar que continúe la historia de éxito de la IA en términos de productividad. Un robot de limpieza que pueda trabajar de forma segura codo con codo con el personal humano en un centro comercial o en un aeropuerto representa un nuevo ámbito de aplicación para la IA. Lo mismo se aplica a un robot que puede reponer estanterías, transportar mercancías por un almacén sin una guía predefinida o ayudar a un cuidador en tareas físicamente exigentes. Si a esto le sumamos los vehículos autónomos o semiautónomos, los drones para entregas e inspecciones y los sistemas de IA para coordinar flotas de máquinas, ahora queda claro hasta qué punto esta tecnología puede penetrar en el núcleo, antes improductivo, de la economía de servicios.

Fuente: Pictet Insight 2026



Cifras Principales 2026

ÍNDICES BURSÁTILES (MONEDAS LOCALES)

AMERICA	31.12.2025	04.06.2026	% Chg YTD
DOW JONES IND.	48,063.29	51,561.93	7.28%
S&P 500	5,881.63	7,584.31	0.11%
RUSSELL 2000	2,230.16	2,935.33	18.27%
NASDAQ COMP	19,310.79	23,572.76	1.42%
CANADA - TSX	24,727.94	35,217.06	11.05%
MEXICO - IPC	49,513.27	67,392.19	4.80%
BRAZIL IBOVESPA	120,283.40	170,330.63	5.71%
COLOMBIA COLCAP	1,379.60	2,228.19	-9.96%

ASIA	31.12.2025	04.06.2026	% Chg YTD
JAPAN- NIKKEI	39,894.54	53,603.65	2.77%
H.K. HANG SENG	20,059.95	24,856.43	27.43%
CHINA CSI 300	3,934.91	4,904.75	5.11%

EUROPE	31.12.2025	04.06.2026	% Chg YTD
EURO STOXX 50	4,895.98	6'103.33	9.02%
UK - FTSE 100	8,173.02	10,360.32	11.11%
GERMANY - DAX	19,909.14	24,944.95	20.40%
SWITZERLAND - SMI	11,600.90	13,341.27	2.71%
SPAIN - IBEX 35	11,595.00	18,276.00	22.64%
PORTUGAL - PSI 20	6,377.26	8,999.30	20.32%

VOLATILIDAD

	31.12.2025	01.05.2026	% Chg YTD
SPX (VIX)	17.35	16.06	-13.95%

DIVISAS

	31.12.2025	04.06.2026	% Chg YTD
EUR/USD	1.0355	1.1591	-32.82%
USD/JPY	157.3	148.56	7.66%
USD/CHF	0.9078	0.8035	-0.43%
GBP/USD	1.251	1.3359	-0.10%
USD/CAD	1.439	1.3736	1.34%
EUR/CHF	0.94	0.9314	1.54%

MATERIAS PRIMAS

PRECIOUS METALS	31.12.2025	04.06.2026	% Chg YTD
GOLD USD/OZ	2,625.27	4,475.45	3.72%
SILVER USD/OZ	28.84	73.54	3.13%
PLATINUM USD/OZ	905.75	1,904.00	-7.30%

ENERGY	31.12.2025	04.06.2026	% Chg YTD
WTI Crude Oil	55.09	93.0495.03	66.17%
Brent Crude Oil	60.85	95.03	56.17%
Natural Gas	3.69	3.34	-9.59%

RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 Months	2 Years	10 Years
USA	3.709	4.037	4.477
GERMANY	2.07	2.659	3.024
SWITZERLAND	-0.06	0.115	0.401
UK	3.894	4.334	4.901
JAPAN	0.94	1.413	2.669

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.

