



T&T Your 360° Wealth Partner since 1999

JULIO 2026

NEWSLETTER

Perspectivas a Corto Plazo de los Mercados
Financieros

Atractivos		Menos Favorecidos
<ul style="list-style-type: none"> Mercados preferidos (Estados Unidos, Asia ex-Japón, Japón, Singapur, Australia, mercados emergentes, China, Suiza y Alemania). Sectores preferidos (industriales, salud, consumo discrecional europeo y tecnología china). Automatización y robótica, líderes europeos y sector lujo Estrategias multifactoriales. 	Acciones	<ul style="list-style-type: none"> Exceso de acciones individuales de mega capitalización Exposición excesiva al sector tecnológico de Estados Unidos. Efectivo. Fondos del mercado monetario Depósitos a plazo fijo próximos a vencer.
<ul style="list-style-type: none"> Bonos de alta calidad crediticia, con grado de inversión y de mercados emergentes. Estrategias diversificadas de renta fija, con preferencia por bonos de alta calidad crediticia y de mercados emergentes. 	Bonos	<ul style="list-style-type: none"> Exceso de efectivo. Fondos del mercado monetario. Depósitos a plazo fijo próximos a vencer.
<ul style="list-style-type: none"> AUD CNY 	Divisas	<ul style="list-style-type: none"> Exceso de liquidez. Fondos del mercado monetario.
<ul style="list-style-type: none"> Materias primas diversificadas. Cobre. Estrategias activas en materias primas. 	Metales Preciosos & Materias Primas	<ul style="list-style-type: none"> Exceso de liquidez. Fondos del mercado monetario.

Asignación de activos financieros

Renta variable: Estados Unidos, Asia (Ex-Japón), Japón, Singapur, Australia, China, mercados emergentes, Suiza y Alemania = Atractivo.

Bonos: Alta calidad crediticia, grado de inversión y mercados emergentes = Atractivo; alto rendimiento = Neutral.

Materias primas: Exposición diversificada y cobre = Atractivo.

FX: AUD, CNY, NZD, SEK y GBP = Atractivo; EUR/USD = Neutral

Acciones

Las acciones han alcanzado nuevos máximos históricos, ya que los mercados han dejado de centrarse en el conflicto entre Estados Unidos e Irán y vuelven a enfocarse en la solidez de los fundamentos económicos subyacentes.

El panorama macroeconómico general sigue siendo favorable, respaldado por un consumo resiliente, un sólido acceso al capital, políticas fiscales de apoyo y una recuperación del sector manufacturero. Asimismo, las tendencias estructurales continúan siendo positivas, aunque recomendamos un enfoque más selectivo dentro del sector de la inteligencia artificial (IA).

La combinación de estos factores favorables, tanto macroeconómicos como estructurales, crea un entorno propicio para el crecimiento de las utilidades empresariales. Preveemos un crecimiento del 20 % en las ganancias por acción (EPS) del Índice MSCI AC World durante este año.

Bonos

Mantenemos una perspectiva Atractiva sobre los bonos de alta calidad crediticia (High Grade), con grado de inversión (Investment Grade) y de mercados emergentes. En cuanto a los bonos de alto rendimiento (High Yield), mantenemos una perspectiva Neutral.

Los mercados globales de renta fija incorporaron rápidamente en los precios las consecuencias inflacionarias derivadas del aumento de los precios de la energía, así como la expectativa de una postura más restrictiva por parte de los bancos centrales.

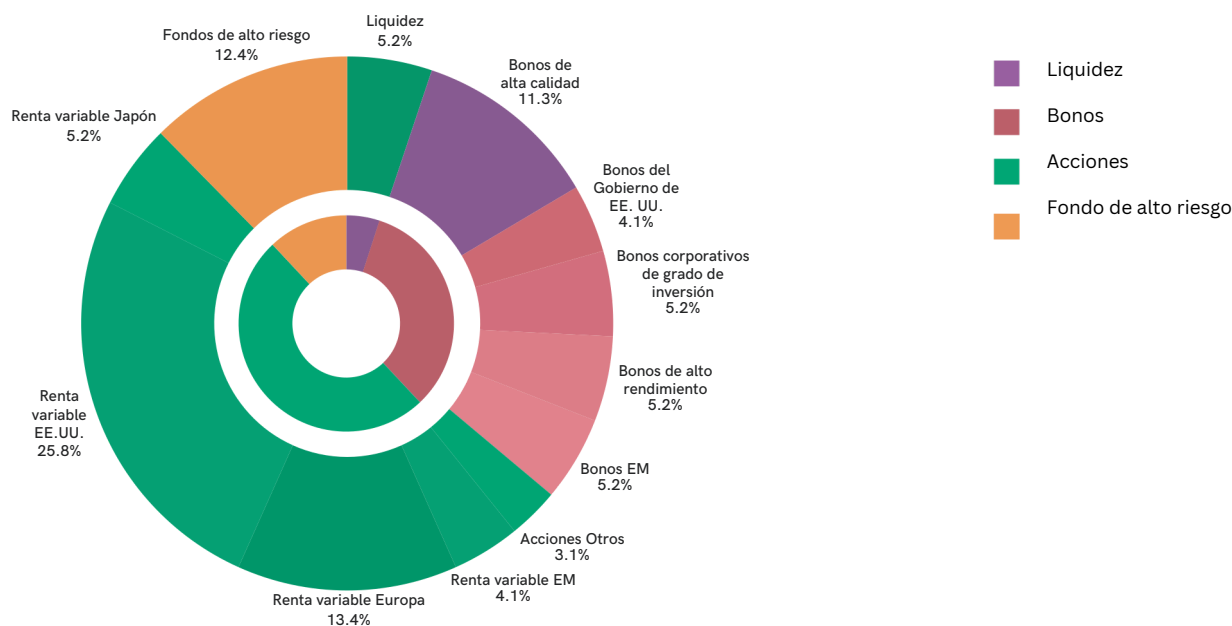
Los rendimientos fueron negativos en marzo y mayo, debido al incremento de las tasas de interés a lo largo de toda la curva de rendimientos, liderado por los vencimientos de corto plazo.

Monedas

Los mercados cambiarios han cambiado de dirección a medida que mejoran las perspectivas de un acuerdo de paz entre Estados Unidos e Irán y los precios del petróleo retroceden desde los máximos recientes. La disminución de la inflación y la reducción de las expectativas de aumentos en las tasas de interés han impulsado una caída de los rendimientos de los bonos a nivel global, ejerciendo presión sobre las monedas de los países exportadores de petróleo (USD y NOK), mientras favorecen a las divisas de los países importadores de petróleo y a las monedas procíclicas (SEK y EUR).

Favorecemos una exposición selectiva a las monedas vinculadas al crecimiento económico y a aquellas que ofrecen una atractiva rentabilidad por carry. La corona sueca (SEK) y la libra esterlina (GBP) se encuentran ahora entre nuestras principales preferencias para el tercer trimestre, respaldadas por atractivos rendimientos reales y su sensibilidad al crecimiento económico mundial.

Cartera Modelo Balanceada en USD



Fuente: UBS Houseview monthly, Junio 2026

Tema del mes

¿Nos encontramos en una burbuja de la IA? Creemos que la respuesta depende de si la IA puede convertir la escasez actual en la abundancia del futuro. Los mercados están descontando cada vez más ese resultado, con la expectativa de que la IA impulse la productividad y el crecimiento lo suficiente como para mantener los extraordinarios beneficios actuales. Lo fundamental es si esos beneficios pueden perdurar —y no el nivel de las valoraciones en relación con los datos históricos—. Los márgenes, que siguen siendo elevados, sugieren que sí pueden. Seguimos con una posición sobreponderada en renta variable estadounidense, dando prioridad a los insumos escasos que todo sistema de IA requiere.

La renta variable estadounidense está disfrutando de una racha extraordinaria de beneficios. Se espera que los beneficios del S&P 500 crezcan un 23 % interanual en el segundo trimestre, lo que supondría el séptimo trimestre consecutivo de crecimiento de dos dígitos. La relación precio-beneficio (P/E) de Shiller ha subido hasta 40, volviendo a niveles que no se veían desde la burbuja puntocom. Sin embargo, el ratio P/E a 12 meses ofrece una perspectiva más equilibrada. En torno a 21, las valoraciones parecen menos elevadas, ya que las expectativas de beneficios han aumentado considerablemente junto con los precios de las acciones, como se aprecia en el gráfico. Las previsiones externas medias también apuntan a un crecimiento estadounidense de alrededor del 3,5 % —aproximadamente 1,7 veces su tendencia histórica—, lo que refuerza las expectativas del mercado de que la IA podría impulsar un repunte del crecimiento. Que las valoraciones actuales resulten justificadas depende de si se puede mantener el impulso de los beneficios. ¿Un matiz esencial? Concluir que la IA se ha convertido en una burbuja es en sí mismo una afirmación significativa: supone que la tecnología no generará un avance duradero en la productividad y el crecimiento.

Continuación en página 4

Continuación de la página 3

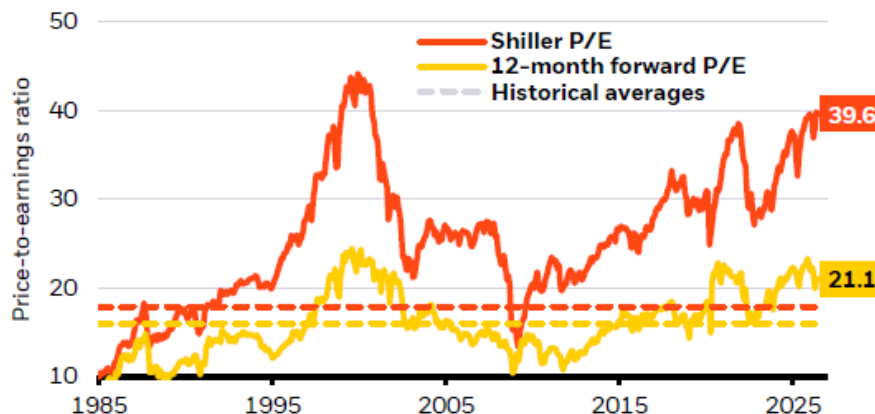
Las revoluciones tecnológicas anteriores no proporcionaron un avance duradero en la productividad y el crecimiento, pero la IA podría resultar diferente al crear nuevas fuentes de ingresos duraderas. Las pruebas hasta la fecha lo respaldan. Los márgenes incrementales se mantienen por encima de los márgenes operativos en la mayoría de los segmentos de la cadena de valor de la IA, lo que sugiere que los ingresos relacionados con la IA siguen traducándose en beneficios inusualmente sólidos. Esto refuerza nuestra opinión de que el ciclo de inversión aún tiene recorrido y respalda nuestra posición de sobreponderación en la renta variable estadounidense. Aunque resulta difícil identificar a los ganadores definitivos de la IA, creemos que muchos se encontrarán en EE. UU., dado su liderazgo en chips, modelos de IA de vanguardia y mercados de capitales profundos.

En este contexto, preferimos abordar el tema de la IA a través de la escasez. No necesitamos saber qué modelo o aplicación de IA acabará imponiéndose para saber que todos los sistemas de IA dependen de chips, memoria, energía e infraestructura de centros de datos. Las empresas que suministran estos insumos escasos se benefician de una inversión sostenida y, en muchos casos, de carteras de pedidos a largo plazo que proporcionan una mayor visibilidad de los beneficios futuros. Esto convierte a la escasez en una forma de sortear la incertidumbre en torno a la sostenibilidad de los beneficios, y en nuestra idea de inversión en IA con mayor convicción.

La oportunidad que ofrece la IA, sin embargo, va mucho más allá de los cuellos de botella actuales. A medida que el desarrollo se orienta hacia la IA física, surgen oportunidades en robótica, sensores y automatización industrial, lo que hace que la selección activa de valores cobre cada vez más importancia. China cuenta con ventajas en diversos eslabones de esa cadena de valor, entre ellos la fabricación y las baterías. Sin embargo, la fortaleza en el sector manufacturero por sí sola no garantiza una rentabilidad atractiva de la renta variable, lo que refuerza nuestra preferencia por la inversión activa frente a las previsiones regionales generales. También vemos oportunidades más allá de las actuales empresas de gran capitalización. Determinadas empresas de pequeña capitalización, proveedores de infraestructuras emergentes y empresas industriales podrían ofrecer una exposición atractiva a los insumos escasos que impulsarán la próxima fase de la IA.

¿Se separan los caminos?

El ratio CAPE de Shiller y el ratio de beneficios futuros del S&P 500, 1985-2026



La cifra que se muestra corresponde a la rentabilidad histórica. La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de los resultados actuales o futuros. Fuente: BlackRock Investment Institute, con datos de LSEG Datastream, julio de 2026.

Nota: El PER de Shiller se basa en la media de diez años de los beneficios ajustados a la inflación. El PER a 12 meses se basa en las estimaciones de beneficios para los próximos 12 meses. Medias históricas: 1900-2026 para el CAPE de Shiller y 1985-2026 para el PER a 12 meses del S&P.

Fuente: Black Rock comentario semanal Julio 6, 2026

Cifras Principales 2026

ÍNDICES BURSÁTILES (MONEDAS LOCALES)

AMERICA	31.12.2025	03.07.2026	% Chg YTD
DOW JONES IND.	48'063.29	52'775.34	9.80%
S&P 500	5'881.63	7'483.24	9.32%
RUSSELL 2000	2'2481.91	2'996.11	20.72%
NASDAQ COMP	23'241.99	23'957.00	3.08%
CANADA - TSX	31'712.00	35'250.96	11.16%
MEXICO - IPC	64'308.29	67'060.49	4.28%
BRAZIL IBOVESPA	161'125.00	174'070.27	8.03%

ASIA	31.12.2025	03.07.2026	% Chg YTD
JAPAN- NIKKEI	50'339.00	69'744.07	13.85%
H.K. HANG SENG	25'630.00	23.350.03	-8.90%
CHINA CSI 300	4'629.00	4'842.17	4.61%

EUROPE	31.12.2025	03.07.2026	% Chg YTD
EURO STOXX 50	5'791.00	6'412.68	10.74%
UK - FTSE 100	9'931.00	10'679.03	7.53%
GERMANY - DAX	19,909.14	24,944.95	20.40%
SWITZERLAND - SMI	11,600.90	25'779.31	5.26%
SPAIN - IBEX 35	13'267.48	14'424.24	12.14%
PORTUGAL - PSI 20	8'263.65	9'911.84	11.33%

VOLATILIDAD

	31.12.2025	03.07.2026	% Chg YTD
SPX (VIX)	14.95	15.81	5.75%

DIVISAS

	31.12.2025	03.07.2026	% Chg YTD
EUR/USD	1.1747	1.443	-2.59%
USD/JPY	148.59	161.38	8.61%
USD/CHF	0.9726	0.8032	1.34%
GBP/USD	1.474	1.3356	-0.88%
USD/CAD	1.3725	1.4200	3.46%
EUR/CHF	0.9310	0.9191	-1.28%

MATERIAS PRIMAS

METALES PRECIOSOS	31.12.2025	03.07.2026	% Chg YTD
ORO USD/OZ	4'315.00	4'174.91	-3.25%
PLATA USD/OZ	71.31	62.36	-12.55
PLATINO USD/OZ	2'054.00	1'644	-19.96%

ENERGY	31.12.2025	03.07.2026	% Chg YTD
WTI CRUDO	57.42	68.69	19.63%
BRENT CRUDO	60.85	72.12%	18.52%
GAS NATURAL	3.69	3.20	-13.39%

RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 Months	2 Years	10 Years
USA	3.767	4.131	4.479
ALEMANIA	2.282	2.536	2.933
SUIZA	-0.040	0.393	0.326
REINADO UNIDO	3.867	4.135	4.788
JAPÓN	0.947	1.379	2.772

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

Sinodesea 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.