

AGOSTO 2026

NEWSLETTER

Perspectivas a Corto Plazo de los Mercados
Financieros

Atractivos		Menos Favorecidos
- Mercados preferidos (Estados Unidos, Asia ex-Japón, Japón, Singapur, Australia, mercados emergentes, China, India y Alemania). - Sectores preferidos (industriales, salud, consumo discrecional, sector financiero y servicios públicos de EE. UU. y banca europea - líderes europeos y sector de lujo, así como acciones suizas de alta calidad con sólidos dividendos - Estrategias multifactoriales.	Acciones	- 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.
- Bonos de alta calidad crediticia, grado de inversión , alto rendimiento y de mercados emergentes. - Estrategias diversificadas de renta fija, con preferencia por bonos de alta calidad crediticia y de mercados emergentes.	Bonos	- Exceso de efectivo. - Fondos del mercado monetario. - Depósitos a plazo fijo próximos a vencer.
- NOK - AUD	Divisas	- Exceso de liquidez. - Fondos del mercado monetario.
- Materias primas diversificadas. - Cobre. - Estrategias activas en materias primas.	Metales Preciosos & Materias Primas	- Exceso de liquidez. - Fondos del mercado monetario.

Asignación de activos financieros

Renta variable: Estados Unidos, Europa, Asia (excluyendo Japón), Japón, Singapur, Australia, China, India, Alemania y mercados emergentes = Atractivo.

Renta fija: Bonos de alta calidad crediticia , grado de inversión , alto rendimiento y bonos de mercados emergentes = Atractivo.

Materias primas: Canasta diversificada de materias primas, cobre y estrategias activas en materias primas = Atractivo

Divisas: NOK y AUD = Atractivo

Acciones

Las acciones se mantienen cerca de sus máximos históricos, ya que los mercados han dejado en segundo plano el conflicto en Medio Oriente y han vuelto a centrarse en la solidez de los fundamentos económicos.

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 macroeconómicos y estructurales crea un entorno propicio para el crecimiento de las utilidades empresariales, y prevemos un crecimiento superior al 20% en las ganancias por acción (EPS) del índice MSCI AC World durante este año. Si bien es probable que los sectores tecnológicos continúen liderando el desempeño, esperamos que el crecimiento de las utilidades y los rendimientos se amplíen a un mayor número de sectores durante el resto de 2026.

Bonos

Elevamos nuestra recomendación para la clase de activos de renta fija en su conjunto y para los bonos de alto rendimiento a Atractivo, manteniendo también una visión Atractiva para los bonos con grado de inversión y los bonos de mercados emergentes.

Esta mejora en la recomendación responde a valoraciones atractivas y niveles elevados de rentabilidad (yields). Tras el conflicto en Medio Oriente y el repunte de los precios de la energía, los mercados descontaron nuevas alzas en las tasas de interés. Sin embargo, desde entonces tanto los precios de la energía como las expectativas de inflación han disminuido.

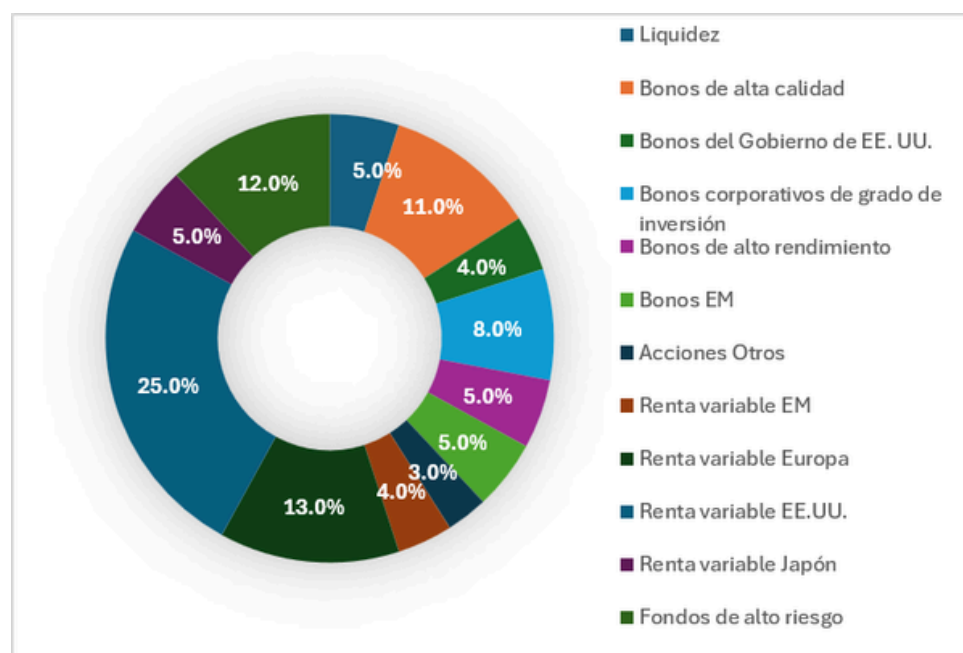
Las tasas de interés reales han aumentado, impulsando al alza los rendimientos nominales, especialmente en los tramos corto e intermedio de la curva de rendimientos, donde identificamos oportunidades de valor.

Monedas

Los mercados de divisas continúan siendo altamente sensibles a la evolución del conflicto con Irán, ya que las fluctuaciones en los precios del petróleo siguen influyendo en las expectativas de inflación y de aumentos en las tasas de interés. Esperamos que el conflicto alterne entre periodos de escalada y desescalada. Sin embargo, dado que los mercados mundiales del petróleo se han ajustado y han encontrado nuevas rutas de exportación, es poco probable que el precio del petróleo Brent supere los USD 100 por barril en el corto plazo, lo que permitiría que la mayoría de los bancos centrales del G10 eviten nuevas alzas de tasas.

Favorecemos una exposición selectiva a monedas con perspectivas de crecimiento y estrategias de carry. La corona sueca (SEK), el dólar neozelandés (NZD), el dólar australiano (AUD), la libra esterlina (GBP), el yuan chino (CNY) y, ahora, la corona noruega (NOK) mantienen una calificación de Atractivo, respaldadas por sus rendimientos y su resiliencia frente a la volatilidad global.

Cartera Modelo Balanceada en USD



Fuente: UBS Houseview monthly, Agosto 2026

¿UN AGOSTO TRANQUILO? NO PARA LOS INVERSIONISTAS

Los inversionistas que esperan que agosto traiga una pausa veraniega podrían llevarse una decepción. Los precios del petróleo oscilan con cada giro en el conflicto de Medio Oriente, mientras que las utilidades y los planes de gasto de las empresas de inteligencia artificial están provocando fuertes movimientos en las acciones. Junto con la revaluación de los rendimientos de los bonos del Estado, estos acontecimientos refuerzan nuestra visión de larga data de un mundo marcado por la escasez de oferta, lo que mantiene la inflación y los costos de financiamiento en niveles más altos. Para los inversionistas, el papel de los bonos del Estado ha cambiado: menos lastre, más ingresos.

El aumento de la pendiente de la curva de rendimientos de los bonos del Tesoro a dos y 30 años tras la reunión de la Reserva Federal de la semana pasada refleja las crecientes preocupaciones por la inflación y la incertidumbre sobre cómo responderá la Fed. No vemos esto como algo nuevo, sino como una continuación del régimen macroeconómico más amplio que hemos descrito durante varios años. La expansión de la inversión en IA más rápida de la historia se está desarrollando en un mundo marcado por la escasez de oferta, donde las limitaciones energéticas, los mercados laborales ajustados y la fragmentación geopolítica están desplazando el enfoque de la eficiencia hacia la resiliencia. Mientras tanto, los gobiernos y las empresas hiperescalables están recurriendo a la misma reserva de ahorros, lo que intensifica la competencia por el capital. Estas fuerzas están impulsando a los inversionistas a exigir rendimientos más altos a cambio de préstamos a más largo plazo, lo que eleva los rendimientos reales en todos los mercados desarrollados. Véase el gráfico. Esa reevaluación más amplia sustenta el panorama actual de las inversiones.

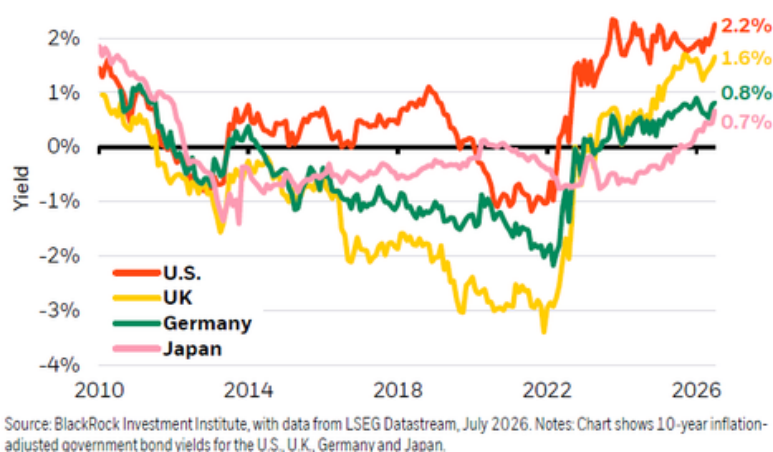
Continuación en página 4

Continuación de la página 3

Las fuerzas estructurales que impulsan el aumento de los rendimientos de los bonos llevan varios años acumulándose, pero se han intensificado este año. Lo que ya era el auge de inversión en IA más rápido de la historia se ha acelerado aún más, y las previsiones de consenso sobre el gasto de capital de las empresas hiperescalables en 2026 se han revisado al alza en aproximadamente un 30 % en los últimos seis meses, hasta alcanzar los 720 000 millones de dólares. El aumento del endeudamiento soberano y las persistentes previsiones de consenso sobre el gasto de capital de las hiperescaladoras en 2026, revisadas al alza en torno a un 30 % en los últimos seis meses hasta alcanzar los 720 000 millones de dólares. El aumento del endeudamiento soberano y los persistentes déficits fiscales, junto con un reorientación de la inversión de Oriente Medio hacia prioridades nacionales, han reducido el capital disponible para la inversión en el extranjero y han intensificado aún más la competencia por el capital. La inflación impulsada por la escasez —amplificada por la crisis energética y de materias primas en Oriente Medio— ha provocado un marcado cambio en las expectativas respecto a la Fed, que han pasado de una política de flexibilización a una de endurecimiento, lo que ha provocado un aumento global de los rendimientos de los bonos. Más recientemente, la nueva incertidumbre en torno a la función de reacción de la Fed bajo el mandato del nuevo presidente, Kevin Warsh, ha impulsado al alza la prima de plazo.

El aumento de los rendimientos ha modificado tanto el papel de los bonos del Estado en las carteras como el conjunto de oportunidades para los inversores. Los bonos se han convertido en un contrapeso menos eficaz para las carteras. La correlación entre la rentabilidad diaria de la renta variable estadounidense y la de los bonos del Tesoro a 10 años se situó en una media del 7 % durante los últimos cinco años, frente al -43 % de la década anterior a la pandemia. Aun así, el aumento de los rendimientos ha creado oportunidades de renta atractivas, lo que refuerza nuestra estrategia de renta duradera. Más del 80 % del universo global de bonos ofrece ahora un rendimiento superior al 4 %, frente a alrededor del 20 % en la década anterior a la pandemia. En lugar de situarnos más lejos en la curva, preferimos generar ingresos duraderos a través de bonos del Tesoro a corto y medio plazo, deuda de mercados emergentes en moneda local, bonos de la zona del euro con vencimiento corto, títulos hipotecarios de agencias y crédito público y privado seleccionado con flujos de caja resistentes. El aumento de los costes de financiación también eleva el listón para la renta variable. No obstante, las empresas capaces de hacer crecer sus beneficios más rápido de lo que aumentan los costes de financiación pueden seguir obteniendo un rendimiento superior. Sin embargo, esperamos una mayor dispersión entre las empresas, lo que refuerza los argumentos a favor de la inversión activa.

La realidad: rendimientos reales de los bonos del Estado
a 10 años en los principales mercados desarrollados, 2010-2026



Fuente: Blackrock 03.08.2026

Cifras Principales 2026

ÍNDICES BURSÁTILES (MONEDAS LOCALES)			
AMERICA	31.12.2025	04.08.2026	% Chg YTD
DOW JONES IND.	48'063.29	54'085.88	12.53%
S&P 500	5'881.63	7'736.52	13.02%
RUSSELL 2000	2'2481.91	3'036.98	22.36%
NASDAQ COMP	23'241.99	26'584.99	14.38%
CANADA - TSX	31'712.00	35'801.59	12.90%
MEXICO - IPC	64'308.29	66'833.16	3.39%
BRAZIL IBOVESPA	161'125.00	177'849.97	10.41%
ASIA	31.12.2025	04.08.2026	% Chg YTD
JAPAN- NIKKEI	50'339.00	66'300.44	31.71%
H.K. HANG SENG	25'630.00	25'915.82	1.12%
CHINA CSI 300	4'629.00	4'658.15	0.63%
EUROPE	31.12.2025	04.08.2026	% Chg YTD
EURO STOXX 50	5'791.00	6'486.70	12.01%
UK - FTSE 100	9'931.00	10'879.70	9.55%
GERMANY - DAX	19,909.14	26'202.35	6.99%
SWITZERLAND - SMI	11,600.90	14'463.23	9.01%
SPAIN - IBEX 35	13'267.48	19'982.60	12.87%
PORTUGAL - PSI 20	8'263.65	9'171.70	10.99%
VOLATILIDAD			
	31.12.2025	04.08.2026	% Chg YTD
SPX (VIX)	14.95	15.86	5.75%

DIVISAS			
	31.12.2025	04.08.2026	% Chg YTD
EUR/USD	1.1747	1.1529	-1.86%
USD/JPY	148.59	157.81	6.20%
USD/CHF	0.9726	0.8100	2.20%
GBP/USD	1.474	1.3455	-0.14%
USD/CAD	1.3725	1.4070	2.51%
EUR/CHF	0.9310	0.9331	0.23%
MATERIAS PRIMAS			
METALES PRECIOSOS	31.12.2025	04.08.2026	% Chg YTD
ORO USD/OZ	4'315.00	4'057.29	-5.97%
PLATA USD/OZ	71.31	58.36	-18.16%
PLATINO USD/OZ	2'054.00	1'639.00	-20.20%
ENERGY	31.12.2025	04.08.2026	% Chg YTD
WTI CRUDO	57.42	75.77	31.96%
BRENT CRUDO	60.85	84.14	38.27%
GAS NATURAL	3.69	2.68	-27.37%
RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES			
	3 Months	2 Years	10 Years
USA	3.823	4.131	4.627
ALEMANIA	2.282	2.716	3.117
SUIZA	-0.090	0.079	0.376
REINADO UNIDO	3.892	4.239	4.897
JAPÓN	1.036	1.573	2.853

T&T International Group

T&TInternational 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 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.