

SEPTIEMBRE 2026

NEWSLETTER

Perspectivas a Corto Plazo de los Mercados
Financieros

Atractivos		Menos Favorecidos
• Posicionarse para una ampliación cíclica (a través de nuestras regiones y sectores preferidos). • Mercados regionales preferidos: EE. UU., Europa, Asia ex-Japón, Japón, Singapur, Malasia, Taiwán, Australia, mercados emergentes, China, India y Alemania. • Sectores preferidos: industriales, salud, consumo discrecional, servicios financieros de EE. UU., utilities de EE. UU., bancos europeos y tecnología de la información europea.	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 crédito de mercados emergentes y high yield).	Bonos	• Exceso de efectivo. • Fondos del mercado monetario. • Depósitos a plazo fijo próximos a vencer.
• GBP • NOK	Divisas	• Exceso de liquidez. • Fondos del mercado monetario.
• Materias primas diversificadas. • Cobre. • Estrategias de inversión estructuradas en oro • Estrategias activas en materias primas.	Metales Preciosos & Materias Primas	• Exceso de liquidez. • Fondos del mercado monetario.

Asignación de activos financieros

Renta variable: EE. UU., Europa, Asia ex-Japón, Japón, Singapur, Malasia, Taiwán, Australia, mercados emergentes, China, India y Alemania = Atractivo.

Bonos: Bonos de alta calidad crediticia, grado de inversión, high yield y de mercados emergentes = Atractivo.

Commodities: Commodities en general, cobre, estrategias de inversión estructuradas en oro y estrategias activas de commodities = Atractivo.

Divisas: GBP y NOK = Atractivo.

Acciones

Las acciones globales extendieron sus ganancias durante el último mes, respaldadas por una sólida temporada de resultados corporativos, una mayor adopción de la inteligencia artificial (IA) y una reducción de las preocupaciones sobre un ciclo prolongado de subidas de tasas por parte de la Fed.

En nuestra opinión, el entorno macroeconómico es favorable, gracias a unas políticas fiscales de apoyo, la recuperación de la actividad manufacturera y un acceso saludable al capital. Las tendencias estructurales también deberían seguir actuando como un viento de cola, en un contexto de mayores inversiones de capital (capex) y una aceleración de las tendencias de monetización.

La combinación de estos factores macroeconómicos y estructurales es favorable para las utilidades. Elevamos nuestras proyecciones de crecimiento del BPA del MSCI AC World al 26% para este año y al 14% para el próximo. Si bien es probable que los sectores tecnológicos sigan liderando, esperamos que el crecimiento de las utilidades y el desempeño del mercado se amplíen a otros sectores.

Bonos

Mantenemos una recomendación Atractiva para los bonos en general, con una visión Atractiva en los subsegmentos de bonos de alta calidad (high grade), grado de inversión (investment grade), mercados emergentes y alto rendimiento (high yield).

La principal razón detrás de nuestra visión Atractiva sobre los bonos es la persistente valoración atractiva de las tasas, que esperamos impulse los retornos totales y proporcione un valioso colchón frente a la volatilidad de los diferenciales y las tasas.

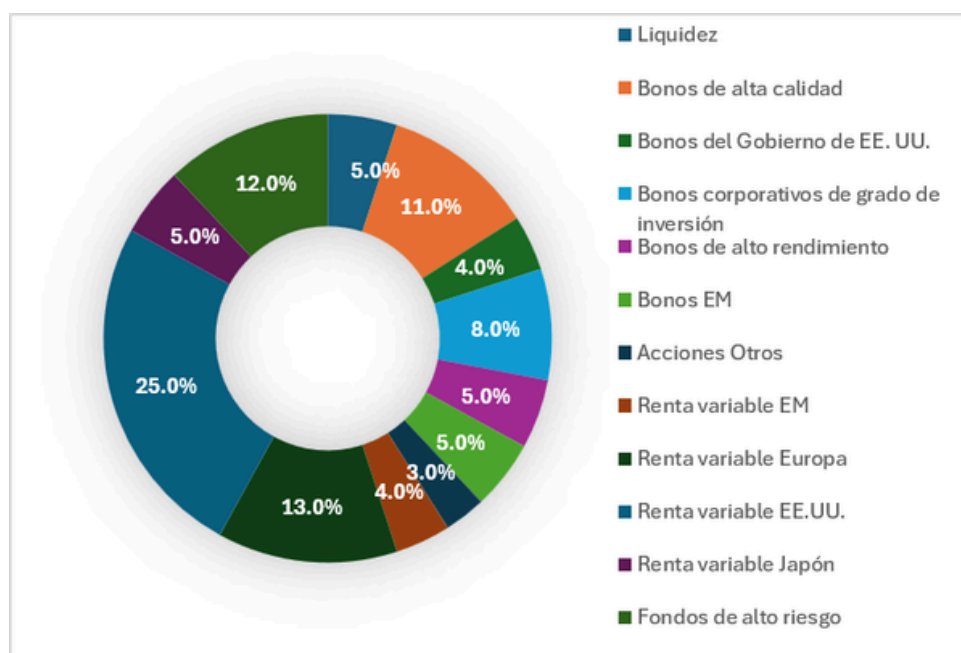
Desde el inicio del conflicto en Medio Oriente, los mercados de bonos han incorporado en los precios mayores riesgos al alza para la inflación, debido al aumento de los precios de la energía y a los efectos de segunda ronda. Esto ha implicado eliminar las expectativas de recortes de tasas y descontar la posibilidad de que los bancos centrales tengan que reanudar sus ciclos de subidas de tasas.

Monedas

Desde comienzos de año, la narrativa del mercado ha cambiado de anticipar una flexibilización de la Fed a esperar un endurecimiento de su política monetaria, pero el argumento a favor de nuevas subidas de tasas en EE. UU. está perdiendo fuerza. Unos datos de inflación y del mercado laboral más moderados, junto con una comunicación menos restrictiva por parte de la Fed, deberían limitar un mayor respaldo al dólar estadounidense. Los precios del petróleo siguen siendo un factor clave de volatilidad, especialmente porque los acontecimientos geopolíticos relacionados con Irán continúan influyendo en las expectativas de inflación.

Mantenemos una preferencia por determinadas divisas de mayor rendimiento y orientadas al crecimiento. El NZD, GBP, CNY y NOK mantienen una recomendación Atractiva, mientras que tenemos una posición Neutral en el EUR y USD. Esperamos que el EURUSD avance gradualmente hacia 1,20, a medida que los mercados continúen reduciendo sus expectativas de subidas de tasas por parte de la Fed y ante la posibilidad de que el BCE siga endureciendo su política monetaria.

Cartera Modelo Balanceada en USD



Fuente: UBS Houseview monthly, Agosto 2026

Economía y tasas de interés

“La crisis del precio del petróleo ya ha pasado. Por lo tanto, el impulso inflacionario que provocó debería ser menor de lo que se temía. Por eso, no habrá una segunda subida de las tasas de interés por parte del BCE. En EE. UU., sigue existiendo el riesgo de una política monetaria más restrictiva.”

La declaración de principios entre EE. UU. e Irán ya parece obsoleta, pero hasta ahora el precio del petróleo no ha reaccionado de manera significativa. La incertidumbre sigue siendo alta.

Los mercados financieros ya habían dado por superada la crisis, pero ahora vuelve a ser una incógnita cómo se podrá normalizar el tráfico marítimo por el estrecho de Ormuz.

Si bien las perspectivas económicas para EE. UU. siguen siendo positivas, la economía de la zona del euro se mantendrá débil por el momento. En Suiza, en cambio, los indicadores apuntan a un desarrollo económico sólido. Las tasas de inflación de muchos países industrializados han aumentado considerablemente este año. Esto ha llevado a los bancos centrales a considerar subidas de las tasas de interés o a aplicarlas ya.

Desde el inicio de la guerra en Irán, el BCE ha subrayado regularmente su intención de contrarrestar con firmeza el impacto de la inflación. El resultado fue un primer aumento de las tasas de interés en junio. Parecía bastante seguro que habría un segundo aumento en septiembre, pero ahora los datos económicos ponen en duda la necesidad de una política monetaria más restrictiva. En junio, las tasas de inflación en Europa cayeron notablemente. El aumento de la inflación observado hasta ahora se debió exclusivamente al precio del petróleo. Los demás sectores (en particular, los servicios) no muestran hasta el momento un aumento en las tasas de inflación. Por supuesto, se necesita tiempo para que los precios más altos de la energía afecten a otros ámbitos, como lo demostró la crisis inflacionaria de hace cinco años.

Continuación en página 4

Continuación de la página 3

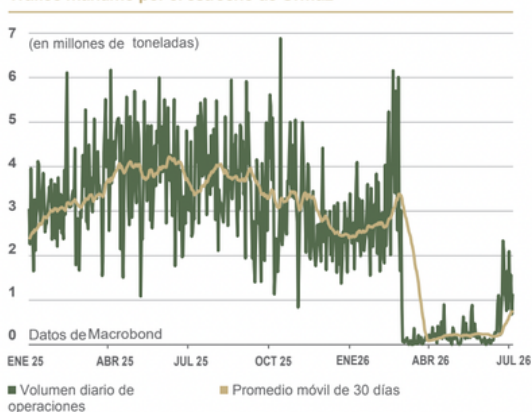
Sin embargo, con la caída del precio del petróleo, las expectativas de inflación de las empresas y los consumidores ya están a la baja. No cabe esperar una espiral de salarios y precios debido a una crisis energética de corta duración. Actualmente faltan los ingredientes para un aumento pronunciado de la inflación que también afectara al sector de los servicios y que solo pudiera controlarse con aumentos de las tasas de interés. En Europa, el aumento de la inflación debería ser moderado y no requerir un mayor endurecimiento de la política monetaria. Por lo tanto, el BCE mantendrá los tipos de interés constantes por el momento. Lo mismo hará el SNB. Si se excluyen el petróleo y los productos derivados del petróleo, la tasa de inflación suiza es de apenas 0,1 %. Por lo tanto, no se vislumbra un aumento de las tasas de interés. Los tipos de interés negativos solo serían una opción en caso de una fuerte apreciación del franco.

Pero en ese caso, el SNB intentaría primero debilitar el franco mediante intervenciones en el mercado de divisas, antes de ajustar las tasas de interés.

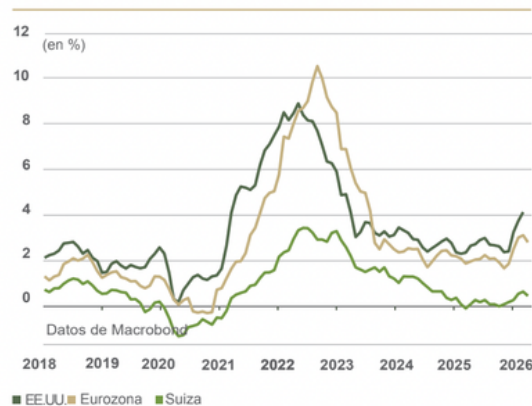
La situación en EE. UU. es un poco diferente a la de Europa. Además del aumento del precio del petróleo, la sólida demanda interna contribuye a una mayor inflación, especialmente las crecientes inversiones en centros de datos. En los últimos años no ha habido estabilidad de precios.

La tasa de inflación de EE. UU. se ha mantenido constantemente por encima de la de la zona euro. Si la demanda impulsa los precios en una medida nada desdeñable, a la Reserva Federal le resultará difícil llevar la tasa de inflación al 2 % en los próximos uno o dos años sin aumentar las tasas de interés. Aunque en su última reunión la Fed hizo hincapié en la estabilidad de precios, no está claro si está dispuesta a endurecer la política monetaria. Por el momento, es probable que adopte una postura de espera. Las bajadas de tasas de interés, como se esperaban a principios de año, están descartadas en cualquier caso.

Tráfico marítimo por el estrecho de Ormuz



Tasas de inflación



Fuente: LLB Agosto 2026

Cifras Principales 2026

ÍNDICES BURSÁTILES (MONEDAS LOCALES)			
AMERICA	31.12.2025	27.08.2026	% Chg YTD
DOW JONES IND.	48'063.29	53'569.44	11.46%
S&P 500	5'881.63	7'730.99	12.94%
RUSSELL 2000	2'2481.91	3'014.34	22.16%
NASDAQ COMP	23'241.99	26'641.35	14.20%
CANADA - TSX	31'712.00	36'834.25	16.15%
MEXICO - IPC	64'308.29	65'829.98	2.36%
BRAZIL IBOVESPA	161'125.00	175'135.41	8.70%

ASIA	31.12.2025	27.08.2026	% Chg YTD
JAPAN- NIKKEI	50'339.00	66'131.98	31.37%
H.K. HANG SENG	25'630.00	25'565.74	-0.25%
CHINA CSI 300	4'629.00	4'552.03	-0.85%
EUROPE	31.12.2025	27.08.2026	% Chg YTD
EURO STOXX 50	5'791.00	6'424.73	10.94%
UK - FTSE 100	9'931.00	10'792.54	8.67%
GERMANY - DAX	19,909.14	26'367.24	7.66%
SWITZERLAND - SMI	11,600.90	14'384.37	9.61%
SPAIN - IBEX 35	13'267.48	19'881.60	14.87%
PORTUGAL - PSI 20	8'263.65	9'446.39	14.31%

VOLATILIDAD			
	31.12.2025	27.08.2026	% Chg YTD
SPX (VIX)	14.95	15.21	1.74%

DIVISAS			
	31.12.2025	27.08.2026	% Chg YTD
EUR/USD	1.1747	1.1652	-0.03%
USD/JPY	148.59	159.39	1.74%
USD/CHF	0.9726	0.8040	1.44%
GBP/USD	1.474	1.3595	0.90%
USD/CAD	1.3725	1.3855	0.94%
EUR/CHF	0.9310	0.9368	0.62%

MATERIAS PRIMAS			
METALES PRECIOSOS	31.12.2025	27.08.2026	% Chg YTD
ORO USD/OZ	4'315.00	4'639.84	7.53%
PLATA USD/OZ	71.31	68.80	-3.51%
PLATINO USD/OZ	2'054.00	1854.00	-10.39%
ENERGY	31.12.2025	27.08.2026	% Chg YTD
WTI CRUDO	57.42	83.53	45.47%
BRENT CRUDO	60.85	87.34	43.53%
GAS NATURAL	3.69	2.68	-27.37%

RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES			
	3 Months	2 Years	10 Years
USA	3.774	4.232	4.672
ALEMANIA	2.417	2.848	3.249
SUIZA	-0.070	0.078	0.368
REINADO UNIDO	3.900	4.3759	5.031
JAPÓN	1.054	1.687	2.892

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.