

OCTUBRE 2026

NEWSLETTER

Perspectivas a Corto Plazo de los Mercados
Financieros

Atractivos		Menos Favorecidos
- Mercados regionales preferidos: Estados Unidos, Europa, zona euro, Suiza, Reino Unido, mercados emergentes, Asia ex-Japón, Japón, acciones clase A de China, India, Malasia, Singapur, Taiwán y Australia. - Sectores preferidos: industriales, salud, consumo discrecional, sector financiero de Estados Unidos, servicios públicos de Estados Unidos, bancos europeos y tecnología de la información de Europa.	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 mercados emergentes. - Estrategias diversificadas de renta fija, con preferencia por bonos de alta calidad, crédito de mercados emergentes y bonos de alto rendimiento.	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, zona euro, Suiza, Reino Unido, mercados emergentes, Asia ex-Japón, Japón, acciones clase A de China, India, Malasia, Singapur, Taiwán y Australia = Atractivo.

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

Divisas: GBP, NOK y CNY = Atractivo.

Materias primas: Materias primas en general, cobre, oro y estrategias activas sobre materias primas = Atractivo.

Acciones

El ciclo global de resultados empresariales continúa fortaleciéndose, respaldado por la mejora de la actividad manufacturera y la sólida inversión en inteligencia artificial (IA). Un moderado endurecimiento de las políticas podría generar cierta volatilidad, pero no debería descarrilar las perspectivas para la renta variable, mientras que el crecimiento económico y las utilidades corporativas se mantienen resilientes.

Mantenemos una visión Atractiva sobre regiones clave como Estados Unidos, Europa y Asia. A nivel sectorial, favorecemos una combinación de sectores cíclicos, como consumo discrecional y bancos, y sectores expuestos a tendencias estructurales, como industriales y salud.

La innovación transformadora continúa siendo un factor clave para los mercados. Consideramos que los inversionistas deberían destinar una asignación específica a oportunidades relacionadas con inteligencia artificial, energía y recursos, y longevidad.

Bonos

Mantenemos una recomendación Atractiva para la clase de activo de renta fija, con recomendaciones igualmente Atractivas para los segmentos de bonos de alta calidad crediticia, grado de inversión, mercados emergentes y alto rendimiento.

El último mes ha sido desafiante para los bonos, con los rendimientos alcanzando nuevos máximos del ciclo. Las preocupaciones sobre la inflación y la escalada del conflicto en Oriente Medio continúan afectando los mercados energéticos y ejerciendo presión sobre los precios.

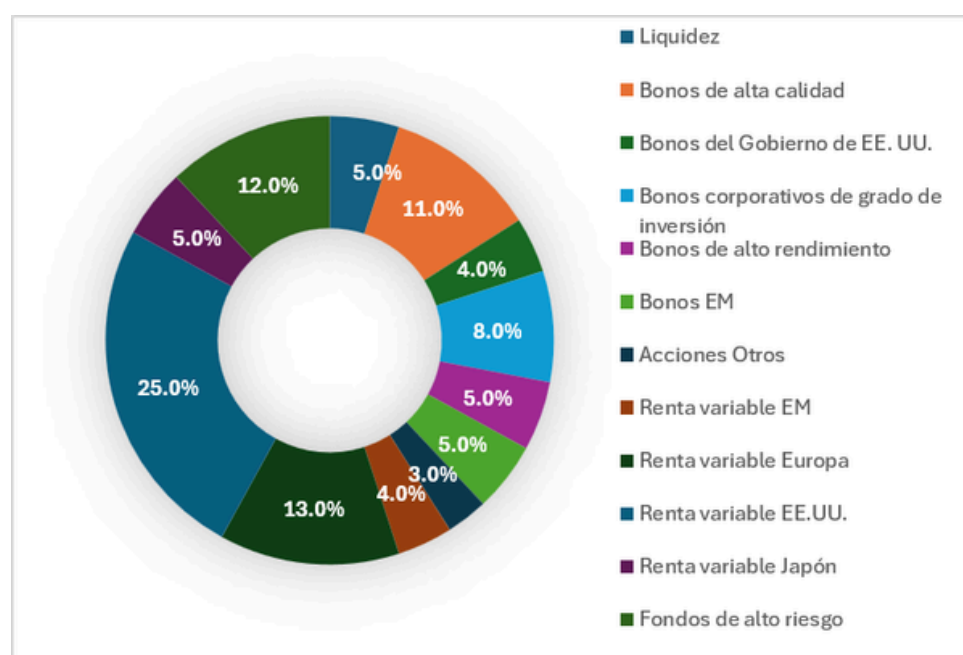
Como resultado, los bancos centrales han mantenido una postura más restrictiva, impulsando al alza las tasas de interés de corto plazo, mientras los mercados incorporan en sus expectativas nuevas subidas de tasas. Nuestra perspectiva ha evolucionado en consecuencia. Si bien anteriormente esperábamos que la Reserva Federal mantuviera sin cambios sus tasas durante este año, el mayor crecimiento de Estados Unidos y la reaparición de riesgos inflacionarios nos llevaron a anticipar un mayor endurecimiento de la política monetaria.

Monedas

El conflicto con Irán continúa influyendo en los mercados cambiarios a través del aumento de los precios del petróleo y de las expectativas de inflación. Actualmente, los mercados descuentan un endurecimiento adicional significativo por parte del Banco Central Europeo (BCE) y la Reserva Federal (Fed), aunque consideramos que estas expectativas podrían ser algo excesivas. A pesar de una perspectiva más restrictiva por parte de la Fed, esperamos una depreciación del dólar estadounidense debido a las preocupaciones fiscales en Estados Unidos y a las próximas elecciones de mitad de período.

El entorno continúa siendo favorable para las estrategias de carry, a medida que se amplían los diferenciales de rendimiento y la volatilidad se mantiene baja. Frente al dólar estadounidense, mantenemos una visión Atractiva sobre la libra esterlina (GBP), la corona noruega (NOK) y el yuan chino (CNY), mientras que cambiamos nuestra visión sobre el dólar neozelandés (NZD) a Neutral, tras unos datos más débiles del mercado laboral y una postura menos restrictiva del Banco de la Reserva de Nueva Zelanda (RBNZ).

Cartera Modelo Balanceada en USD



Fuente: UBS Houseview monthly, octubre 2026

Tema del Mes: Economía y tasas de interés

“Tras los buenos resultados económicos del segundo trimestre, se han disipado los temores de que los precios de la energía frenen la economía. Sin embargo, el impacto de la inflación podría ser mayor de lo esperado, al igual que las medidas restrictivas de la política monetaria.

Dado que no se vislumbra una solución en el Medio Oriente, los precios del petróleo, el gas y los productos refinados, como la gasolina y el diésel, se disparan. Así, las tasas de inflación se mantienen elevadas. Sin embargo, para los bancos centrales es decisivo si se producen efectos de segundo orden: por ejemplo, si las empresas suben sus precios debido al aumento de los costos de transporte y energía, o si los trabajadores exigen un ajuste por inflación. En ese caso, las tasas de inflación también subirían fuera del sector energético y provocarían un fuerte choque inflacionario, que los bancos centrales tendrían que combatir con tasas de interés más altas. Los efectos de segunda ronda y la actitud demasiado vacilante de los bancos centrales fueron la razón por la que en la crisis inflacionaria de hace cinco años fue muy grave. Los efectos de segunda ronda tardan en manifestarse.

Aunque hasta ahora aún no se observan en los datos de inflación, el BCE prevé que se presentarán. Por eso ya ha subido las tasas de interés en dos ocasiones y lo volverá a hacer en diciembre. La Reserva Federal también endureció su política monetaria en septiembre. Es el inicio de un ciclo moderado de aumentos de las tasas de interés, que continuará en los próximos trimestres. De hecho, la inflación en EE. UU. no solo está impulsada por el sector energético, sino también por la demanda interna.

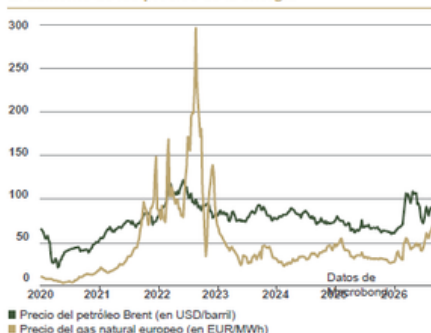
Continuación en página 4

Continuación de la página 3

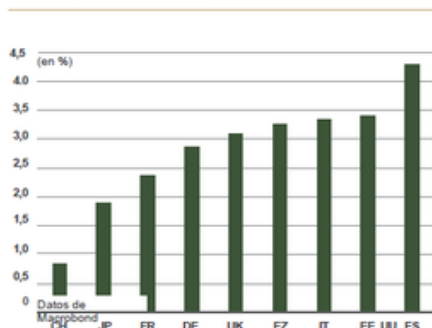
Por lo tanto, una política monetaria más restrictiva es adecuada, independientemente de la crisis de los precios de la energía. El Banco Nacional Suizo (SNB), por el contrario, se encuentra en la cómoda posición de poder esperar. El impacto de la inflación no es lo suficientemente marcada como para poner en peligro la estabilidad de precios, por lo que, por el momento, no es necesaria una reacción por parte del Banco Nacional.

La economía se mostró sorprendentemente resistente durante el primer semestre. El crecimiento económico fue relativamente fuerte, y el consumo privado apenas se vio afectado por el aumento de la inflación. Los indicadores de confianza y los datos económicos señalan que la buena dinámica económica continuará en el tercer trimestre. Por lo tanto, los bancos centrales pueden concentrarse en la inflación y confiar en que las posibles subidas de las tasas de interés no frenarán la economía. Sin embargo, cuanto más tiempo la tensa situación en el Medio Oriente mantenga la tasa de inflación en un nivel elevado, mayor será el riesgo de efectos de segunda ronda y, por lo tanto, también la carga para la economía.

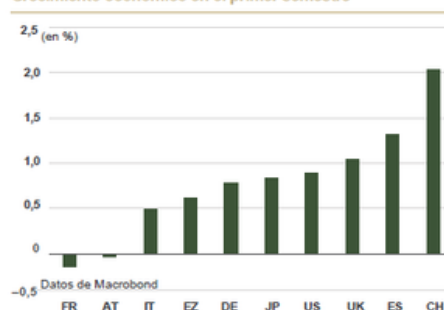
El aumento de los precios de la energía



Tasas de inflación actuales



Crecimiento económico en el primer semestre



Fuente: LLB Octubre 2026

Cifras Principales 2026

ÍNDICES BURSÁTILES (MONEDAS LOCALES)			
AMERICA	31.12.2025	02.10.2026	% Chg YTD
DOW JONES IND.	48'063.29	51'176.96	6.48%
S&P 500	5'881.63	7'722.72	12.81%
RUSSELL 2000	2'2481.91	2'832.89	15.18%
NASDAQ COMP	23'241.99	27'190.86	16.99%
CANADA - TSX	31'712.00	35'502.65	11.95%
MEXICO - IPC	64'308.29	192'114.55	0.56%
BRAZIL IBOVESPA	161'125.00	192'115.55	19.23%
COLOMBIA COLCAP	2'474.76	2'549.16	-9.76%
ASIA	31.12.2025	02.10.2026	% Chg YTD
JAPAN- NIKKEI	50'339.00	68'409,46	36.98%
H.K. HANG SENG	25'630.00	23'072.26	-6.47%
CHINA CSI 300	4'629.00	4'357.61	-6.25%
EUROPE	31.12.2025	02.10.2026	% Chg YTD
EURO STOXX 50	5'791.00	6'238.50	7.72%
UK - FTSE 100	9'931.00	10.461.95	5.34%
GERMANY - DAX	19,909.14	25'231.20	3.02%
SWITZERLAND - SMI	11,600.90	13'698.67	3.25%
SPAIN - IBEX 35	13'267.48	19'085.30	10..27%
PORTUGAL - PSI 20	8'263.65	9'416.78	13.95%
VOLATILIDAD			
	31.12.2025	02.10.2026	% Chg YTD
SPX (VIX)	14.95	15.31	1.74%

DIVISAS			
	31.12.2025	02.10.2026	% Chg YTD
EUR/USD	1.1747	1.1240	-4.31%
USD/JPY	148.59	158.07	0.91%
USD/CHF	0.9726	0.8313	4.88%
GBP/USD	1.474	1.3139	-2.08
USD/CAD	1.3725	1.4220	3.60%
EUR/CHF	0.9310	0.9329	0.20%
MATERIAS PRIMAS			
METALES PRECIOSOS	31.12.2025	02.10.2026	% Chg YTD
ORO USD/OZ	4'315.00	4'178.86	-3.16%
PLATA USD/OZ	71.31	60.87	-14.36%
PLATINO USD/OZ	2'054.00	1'171.40	-16.57%
ENERGY	31.12.2025	02.10.2026	% Chg YTD
WTI CRUDO	57.42	92.87	41.47%
BRENT CRUDO	60.85	102.31	68.13%
GAS NATURAL	3.69	2.97	-19.51%
RENDIMIENTO % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES			
	3 Months	2 Years	10 Years
USA	4.103	4.285	5.280
ALEMANIA	2.455	3.05	3.4549
SUIZA	-0.080	0.180	0.525
REINADO UNIDO	4.053	4.8188	5.3721
JAPÓN	1.271	1.908	3.088

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 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.