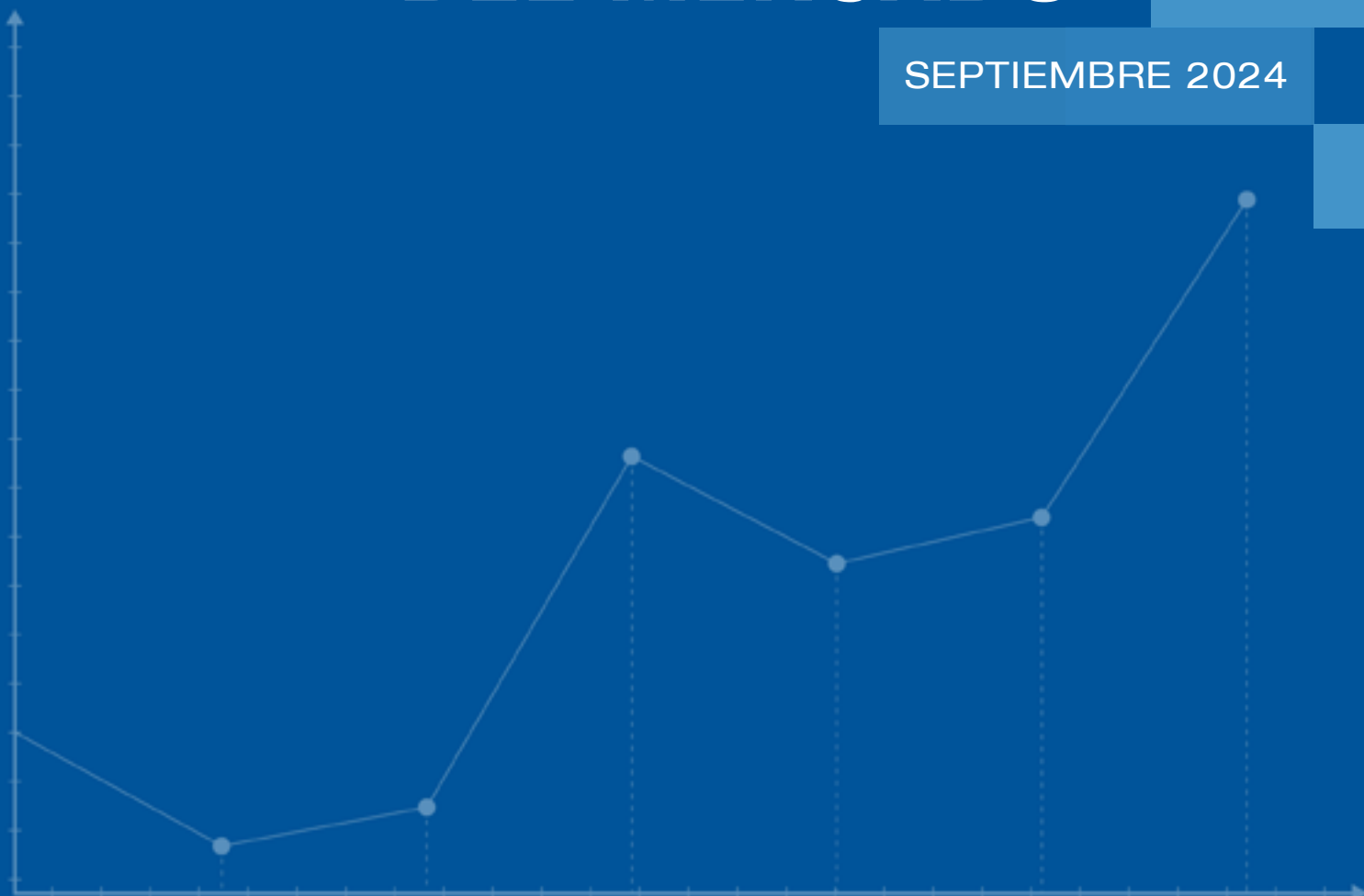


Víctor
Alvargonzález

CUADERNOS DEL MERCADO

91

SEPTIEMBRE 2024



Índice

Resumen

4

Portada

Asuntos importantes de cara al inicio del curso bursátil

5

Renta variable

Lecciones de la última corrección bursátil

11

Miscelánea

¿Por qué sube el oro, si las cosas van razonablemente bien?

13

¿Por qué baja el dólar, si EE. UU. va mejor que Europa?

15

Informe mensual de estrategia

correspondiente
al mes de
septiembre
de **2024**

Se inicia un nuevo curso bursátil y quien tenga claras cuáles van a ser las claves de la rentabilidad de aquí al final del ejercicio jugará con ventaja. Así que nuestro artículo de portada se centra en esta cuestión.

No solemos mirar mucho al pasado, pero hay veces que el pasado nos da magníficas lecciones de cara al futuro. Es el caso de la última corrección. Lo ocurrido entre finales de julio y principios de agosto merece ser revisado.

Luego nos hacemos la pregunta que se está haciendo mucha gente: ¿cómo es posible que suba el oro si la inflación está bajando y los conflictos geopolíticos, al menos por el momento, parecen contenidos en los campos de batalla elegidos por los grandes poderes? Curiosamente, la explicación tiene algo que ver con lo ocurrido durante la corrección por pánico sobrevenido mencionada anteriormente. Y con algunas cosas más.

Y, puestos a hacernos preguntas, nos hacemos eco de la que se hacen muchos inversores: ¿cómo es posible que, estando más fuerte la economía norteamericana que la de otros países y con tipos de interés reales altos, esté tan débil el dólar? Y nos preguntamos si esa situación puede durar mucho tiempo. Y damos respuestas a ambas cuestiones.

En estos “Cuadernos” le damos ideas, pero es en www.nextepfinance.com donde las tiene **con nombres y apellidos**. Estrategias de inversión personalizadas por activos, sectores y países, con fondos de inversión y ETF concretos y el timing adecuado para comprarlos y venderlos (la legislación española establece que el asesoramiento personalizado deben realizarlo entidades registradas en la CNMV, como Nextep Asesores Financieros EAFN, registrada con el número 33).

El asesoramiento de [Nextep](http://www.nextep.com) se realiza **sin necesidad de que tenga usted que cambiar de banco o de intermediario financiero**. Podemos diseñar su cartera con fondos de su entidad o, si lo desea, con lo mejor del mercado. Sin “tocar” en ningún momento su dinero, porque somos asesores y nos limitamos a decirle lo que haríamos si estuviéramos “en sus zapatos”, no a gestionar su patrimonio.

Puede probar el asesoramiento independiente y especializado de [Nextep](http://www.nextep.com) desde solo **60 € al trimestre** (servicio básico con cuota trimestral). **Además, seguirá recibiendo estos cuadernos**, porque están incluidos en todos los servicios de Nextep. Y si prefiere delegar la gestión de su cartera, tiene a su disposición nuestro [Servicio de carteras gestionadas](http://www.nextep.com).

Esperando este Cuaderno resulte de su agrado, reciba un saludo muy cordial,



Víctor Alvargonzález



Resumen

La clave para la obtención de rentabilidad en la recta final del ejercicio bursátil estará en acertar en el ritmo y cuantía de la bajada de los tipos de interés.

Para aprovechar sectorialmente la bajada de los tipos de interés, hay que determinar cuáles son los beneficiarios y "filtrar" en qué casos el mercado lo confirma.

Otro "plus" de rentabilidad lo aportará manejar correctamente la posición de los inversores respecto al resultado de las elecciones norteamericanas.

Una vez demostrado que el bitcoin no es un refugio, al menos frente a la inflación o la guerra, el miedo busca protección en el refugio "de toda la vida": el oro.

La debilidad del dólar tiene origen en las expectativas del mercado sobre los tipos de interés USA. Probablemente la realidad económica corrija esta tendencia en breve.

*** Importante: estos "Cuadernos", que se incluyen en todos los servicios de Nextep, también se venden por separado. Ese es el motivo por el que en alguna ocasión mencionamos las ventajas del servicio que ofrece Nextep. O los buenos resultados de nuestro asesoramiento / gestión de carteras. No se trata, por lo tanto, de "presumir" ante nuestros clientes, sino de transmitir las ventajas del servicio a quienes todavía no lo son (y obviamente nos gustaría que lo fueran).**

Portada

Asuntos importantes de cara al inicio del curso bursátil

Oficialmente, es a fin de año cuando se inicia el ejercicio bursátil. Pero, a efectos psicológicos, el “curso” bursátil se inicia a la vuelta de las vacaciones. Es importante analizar cuáles son los factores que van a darnos ese “plus” de rentabilidad en la recta final del año.

Los tipos de interés

Hasta el mes de agosto el mercado estaba pendiente de si *bajarían* los tipos de interés. Ahora estará pendiente de a qué ritmo *bajan* y quiénes son los beneficiarios de esa bajada.

Como ha quedado claro en “Cuadernos” anteriores (y en nuestras recomendaciones para los clientes de [Nextep](#)), teníamos totalmente claro que bajarían. Pero ojo: no era la opinión unánime en el mercado. Y a quien lo niegue, le recordaremos el “mantra” que entonaba casi todo el mundo, el famoso “altos durante mucho tiempo” (referido a los tipos de interés).

Ahora ya está totalmente descontado —lo ha anunciado el presidente de la Reserva Federal en la reunión de Jackson Hole—, así que lo primero que hay que hacer es analizar qué espera el mercado que ocurra. Lo vemos en el gráfico n.º 1.

Gráfico n.º 1: Expectativa actual de bajadas de tipos en EE. UU. hasta final de 2025



Fuente: The Daily Shot

The Daily Shot®

Copyright © 2024 Bloomberg Finance L.P. 29-Aug-2024

Los inversores esperan que de aquí a final de año los tipos bajen un 1 % (100 puntos básicos, línea morada). Y que a finales de 2025 hayan bajado un 1,20 % adicional (1,25 % si tenemos en cuenta que las bajadas no suelen ser inferiores a ¼ de punto), para situarse finalmente en el 3 %. Por lo tanto, un asesor/gestor que quiera maximizar la rentabilidad en la última parte del año tendrá que tener muy claro:

- Si esa predicción es razonable.
- En qué medida y en qué sentido puede afectar una desviación.

Ahí va a estar la decisión estratégica y táctica en cuanto a posicionamiento y timing.

A los clientes de [Nextep](#) ya les recomendamos tomar posiciones en ese sentido, en lo que hemos llamado la estrategia de “La Nueva Rotación”, que pueden consultar en los “Cuadernos” del mes de agosto. A tal efecto, hay que tener en cuenta que los principales beneficiarios de una bajada de los tipos de interés son:

- Las empresas más endeudadas, que ven cómo disminuye el coste de sus créditos.
- Las que tienen más difícil acceso al crédito.

- Las que tienen que pagarlo habitualmente más caro.
- Las que tienen una estructura más débil y necesitan alivio crediticio.
- Las entidades con mayores pérdidas en sus carteras de bonos.

Pero estamos hablando de la renta variable, cuando probablemente, como mencionamos en el apartado e), el más directo beneficiario del nuevo entorno de tipos de interés sean los bonos.

La subida de tipos de interés y consiguiente caída en el precio de los bonos (1) fue la causante de la crisis de los bancos regionales y pequeños en

EE. UU. en 2023. Obviamente el escenario contrario debería beneficiarles. También hablamos de ello en ejemplares anteriores de los “Cuadernos”, concretamente en los de julio y agosto, y ahora se confirma.

El “Trump Trade”

Hemos hablado en números anteriores de esta cuestión. El “Trump trade” es una idea de inversión por la cual se compran determinados valores y sectores cuando se piensa que va a ganar Trump y otros si se piensa que va a ganar Harris.

Los principales beneficiarios de una bajada de tipos son las empresas endeudadas, las que tienen más difícil el acceso al crédito y las que tienen pérdidas en sus carteras de bonos.

La idea tiene sentido, puesto que las políticas económicas y empresariales de los dos candidatos son muy dispares. Normalmente, quién gane las elecciones en EE. UU. no afecta demasiado a la bolsa —es mucho más importante lo que haga la Reserva Federal—, pero esta vez es diferente.

En el número anterior de estos “Cuadernos” explicamos detalladamente quiénes son los sectores beneficiarios.

Pero sobre la marcha van surgiendo nuevas aportaciones a la idea del “Trump Trade”, que, por cierto, también sirve para “ponerse corto” (apostar contra un determinado activo, sector o valor). Por ejemplo: el apoyo del candidato Robert Kennedy Junior a Trump, a cambio

de que este se comprometa en tres puntos fundamentales: luchar contra la crisis de salud en EE. UU., acabar con la guerra de Ucrania y defender la libertad de expresión. Lo primero afectaría negativamente a las grandes empresas farmacéuticas y de alimentación, lo segundo a los fabricantes de armamento y lo tercero a algunas empresas tecnológicas y medios de comunicación.

El número anterior de estos “Cuadernos”, que explica el “Trump Trade”, está a su entera disposición, así que nos centraremos en analizar cómo va la carrera electoral y si se va confirmando la idea del “Trump Trade”.

Evidentemente, esto tiene menos peso que lo que haga la Reserva Federal. Pero lo tiene, como forma de dar un extra de rentabilidad.

Lo que digan los medios de comunicación sobre cómo va la carrera hacia la presidencia ha perdido fiabilidad. Especialmente los medios de comunicación tradicionales. Su dependencia del poder político y económico los ha convertido en herramientas de los partidos y los lobbies, por lo que están muy manipulados, tanto los de izquierdas como los de derechas.

El “Trump Trade” tiene menos peso en la evolución de las bolsas que lo que haga la Reserva Federal, pero, bien gestionado, puede dar un extra de rentabilidad.

Algo parecido se puede decir de la mayoría de las encuestas, aunque estas tienen la ventaja de que, si usamos una selección de las menos sesgadas de ambos bandos, podemos

tener una visión razonablemente objetiva. “Sesgo compensa sesgo”.

Es tal el deterioro de la fiabilidad de las encuestas oficiales que en el mercado mucha gente se fía más de lo que ocurre en las grandes casas de apuestas que en lo que publican las empresas especializadas en sondeos.

Hay que entender la tradición anglosajona de apostar para comprender hasta qué punto no es una mala idea considerar la alternativa de las apuestas cuando las encuestas están tan manipuladas. En una apuesta, la gente se juega su dinero.

Y quienes están apostando saben lo que está ocurriendo a su alrededor. Justo al contrario, por cierto, que los periodistas españoles, totalmente ajenos a la realidad de la Norteamérica actual.

Y lo que nos dicen actualmente las macro apuestas (gráfico n.º 2) es que Trump lleva una ligera ventaja. Y tiene sentido. Ya ocurrió la pri-

mera vez que Trump se presentó candidato a la presidencia: iba con desventaja en todas las encuestas, porque lo políticamente correcto no era responder a su favor, pero luego, la realidad de los votos le dio la victoria. Otra ventaja de las apuestas es que en ellas no interviene la corrección política. Son realmente anónimas. E insistimos: la gente se está jugando su dinero.

La mayoría de las encuestas están manipuladas, pero si tomamos una selección de las menos sesgadas, podemos tener una información razonablemente fiable. "Sesgo compensa sesgo".

Gráfico n.º 2: Cómo van las apuestas en la carrera electoral



Fuente: Polymarket

Aparte del apoyo a Trump por parte de RKJ, la última novedad es que Kamala Harris ha dado la primera —y única— entrevista hasta la fecha, con los siguientes, en nuestra opinión, aspectos positivos y negativos:

► Positivos:

- a. Busca la centralidad. Abandona totalmente el extremismo “woke”. El voto “woke” lo tiene garantizado y lo que necesita es convencer a los votantes de centro.
- b. Vende sentimientos e imagen, no propuestas. Esto pudiera parecer negativo, pero no parece serlo en la sociedad actual. Lo de no “mojarse” funciona.
- c. La imagen que vende es amable e integradora, frente a un Trump muy agresivo.

► Negativos:

- a. Cero imagen de liderazgo.
- b. Poca consistencia.
- c. No admitir que fue un error afirmar que Biden estaba perfectamente (todo el mundo ha podido ver que era mentira).
- d. Los “cambios de opinión”, por ejemplo, en la cuestión de la inmigración.

No nos parece que haya sido una entrevista que le haya dado votos y su propia gente respira aliviada de que no se los

haya quitado. Así que, de cara al “Trump Trade”, de momento, en nuestra opinión, Trump mantiene una ligera ventaja.

Ciertamente las encuestas dan empate, están muy sesgadas, como ocurre con los medios. Casi nos fiamos más de las macroapuestas.

Ahora bien, el resultado final no está nada claro. De hecho, si tuviéramos que apostar, ahora mismo lo haríamos por Harris. Y no porque sea una buena candidata, sino porque tiene detrás al grueso del poder económico y financiero, a la mayoría de los medios de comunicación tradicionales y a todo el “establishment”, que le tiene “miedo y pánico” a Donald Trump. Con ese ejército es muy difícil perder esta batalla.

Los resultados de las empresas

Los resultados empresariales siempre importan, pero todavía más cuando hay serias dudas sobre si la Reserva Federal de los EE. UU. se ha pasado de frenada con su política monetaria.

De momento, y como dicen los norteamericanos, “so far, so good”: la mayoría de las empresas siguen batiendo las previsiones de resultados, lo cual está dando apoyo a la evolución alcista del mercado. Se ve en el gráfico n.º 3: las sorpresas positivas (color verde) superan, por goleada, a las negativas (color rojo).

Pensamos que Trump mantiene una ligera ventaja sobre Harris. Las encuestas dan empate, pero, como los medios, están muy sesgadas. Casi nos fiamos más de las macroapuestas.

Gráfico n.º 3: Porcentaje de sorpresas en los resultados de las empresas USA



Pero todavía no está claro si la Reserva Federal ha llegado a tiempo para bajar la presión sobre empresas y consumidores, por eso es otra cuestión que hay que vigilar atentamente.

En resumen:

- ▶ Un cambio en la política monetaria de la Reserva Federal equivale a un movimiento sísmico en los mercados. Acertar en el ritmo y cuantía del proceso de bajada de tipos, así como en los beneficiarios, será clave para la obtención de rentabilidad.
- ▶ También lo serán, en menor medida, las elecciones USA. No siempre son importantes, pero sí en esta ocasión, donde las políticas económicas son diametralmente opuestas.
- ▶ Y por supuesto, los resultados empresariales. De momento “so far, so good”, pero no sabemos si la Reserva Federal ha llegado a tiempo o se ha pasado de frenada.

Renta variable

Lecciones de la última corrección bursátil

La corrección que sufrieron las bolsas a finales de julio y primeros de agosto pasará a la historia como una auténtica trampa para incautos. O más bien para quienes siguen los consejos de los vendedores del miedo. Pocas veces ha sido más equivocado vender “porque alguien lo dijo”, ya que la recuperación ha sido de las más rápidas y potentes que se han visto en mucho tiempo. Pero lo ocurrido nos ayuda a sacar conclusiones muy útiles.

La primera es que, si se va a invertir, hay que estar bien asesorado. Un asesor que estuviera bien informado le habría dicho a sus clientes que una cosa es que haya un riesgo y otra cosa que ese riesgo se esté materializando.

Llevamos meses diciendo que uno de los riesgos a los que se expone el mercado es que la Reserva Federal llegue tarde a bajar los tipos de interés, pero eso es una cosa, y otra, que no lo fuera a hacer. Y menos después del “recado” que le ha enviado el mercado y los datos que muestran inequívocamente el descenso de la inflación y el aumento del desempleo.

El miedo a perderse la subida bursátil hace que se suban al carro muchos viajeros que no están habituados a la volatilidad que supone invertir en renta variable.

Y ahí lo tienen: Powell ha dejado bien claro que a partir de ahora la dirección de los tipos de interés es a la baja y que no va a perder de vista la evolución del empleo.

Otra conclusión es que algo ocurre, ya que no es habitual que se produzca una bajada tan fuerte y un pánico tan generalizado sin un motivo mínimamente sólido. No se puede mirar para otro lado cuando pasan cosas así.

Cuando el mercado ha subido mucho, la gente tiene mucho miedo de perder lo ganado. Si teniendo la cartera llena alguien dice que hay un ladrón en la sala, la huida hacia la salida es mucho más generalizada —y rápida— que si nadie tiene dinero en el bolsillo. Y en esta ocasión las carteras estaban llenas.

También es muy importante tener en cuenta algo en lo que hemos insistido en los últimos meses: el efecto FOMO (“Fear of Missing Out”, en español “Miedo a perderse”).

El miedo a perderse la subida bursátil hace que se suban al carro muchos via-

jeros que no están habituados a la volatilidad que supone invertir en renta variable.

Esos pasajeros a veces se bajan en marcha si alguien dice que el tren va a descarrilar. El efecto FOMO funciona en ambos sentidos: como motor de subida porque entra dinero al mercado, pero también como potenciador de las bajadas, porque el dinero sale muy rápido en las caídas.

Así que, atentos a las posibilidades de comprar con descuento aprovechando lo sensibles que están los inversores a perder las ganancias acumuladas. Y lo sensibles que son los nuevos inversores a la volatilidad. Movimientos como los de finales de julio y principios de agosto seguramente van a repetirse.

Otra cuestión que se ha puesto de manifiesto y sobre la que hemos insistido en muchas ocasiones es el efecto viral que tienen las redes sociales y los medios de comunicación actualmente sobre los inversores. Lo que vende es el miedo. Los titulares que llaman la atención son los que anuncian cuestiones negativas y los tweets que generan seguidores son los que anuncian desastres, en este caso bursátiles o económicos.

La forma más rápida de aprovechar los errores de estos inversores es utilizar ETF

(fondos cotizados), sobre todo porque, como hemos visto en esta ocasión, cuando la gente se da cuenta de que le han engañado —o que se ha precipitado—, quiere volver igual de rápido al tren y se suben en marcha. Esto acelera la marcha del tren y la recuperación es muy rápida.

Con ETF se puede entrar en el mercado en minutos, mientras que utilizando fondos tradicionales puede llevar días, teniendo en cuenta que lo que se hacen son traspasos y eso implica salir de un fondo y entrar en otro.

Atentos a las posibilidades de comprar con descuento aprovechando lo sensibles que están los inversores a perder las ganancias acumuladas y los "nuevos inversores" a la volatilidad.

En resumen:

- ▶ Las redes sociales y la necesidad de los medios de comunicación de generar interés han creado un entorno de tensión y miedo que potencia el efecto bajista de las correcciones bursátiles. Y el efecto FOMO, que potencia las subidas, pero también las bajadas.
- ▶ La buena noticia es que esto puede ser muy útil de cara a incorporarse al mercado si se trata de una corrección de corto plazo dentro de una tendencia alcista de largo plazo.

Miscelanea

¿Por qué sube el oro, si las cosas van razonablemente bien?

Una regla que se cumple con bastante asiduidad en los mercados es que el oro sube o bien cuando hay mucha inflación o cuando hay guerras. Y cuando hablamos de guerras no nos referimos a conflictos regionales —que los hay en casi todas las épocas—, sino guerras o riesgo de guerras entre grandes potencias. O en zonas geográficas muy sensibles.

Lo de “zonas geográficas muy sensibles” sería de perfecta aplicación a Oriente Próximo y a Ucrania, pero la realidad es que, de momento, es clara la intención de los contendientes de que el conflicto se desarrolle en ese campo de batalla y que no se extienda a otros países. Por eso ambos pueden considerarse, insistimos, de momento, conflictos regionales.

Por su parte la inflación está bajando y ya está muy cerca de los objetivos de los bancos centrales, así que si además no hay guerra en el sentido amplio de la palabra, ¿por qué sube el oro?

En nuestra opinión hay varias respuestas a esta pregunta, que además son per-

fectamente compatibles e incluso complementarias. Y, de hecho, pensamos que todas ellas están activas. Vamos a enumerarlas:

1. Que no esté ocurriendo nada, pero que la gente tenga *miedo de que ocurra*. Las redes sociales generan miedo. Funciona mucho mejor meter miedo que dar buenas noticias.
2. Ya no hace falta que haya una guerra o que haya una burbuja en los distintos activos financieros: basta con crear la *sensación* de que la hay.
3. Que los que temen que la situación actual acabe en un conflicto armado a gran escala acierten. Cuando se juega con fuego, hay muchas probabilidades de que arda todo.
4. Que el bitcoin haya perdido su atractivo como refugio. Ha quedado demostrado que frente a la inflación o los conflictos bélicos no sirve de protección. Solo queda el viejo refugio de toda la vida, el oro.

La inflación está bajando y ya está muy cerca de los objetivos de los bancos centrales, así que si además no hay guerra en el sentido amplio de la palabra, ¿por qué sube el oro?

5. Las sanciones. Como respuesta a la invasión de Ucrania, los activos de Rusia han sido confiscados. Rusia también ha sido excluida del sistema internacional de pagos, etc. Tener oro físico fuera del circuito occidental, puede ser más seguro. Además, Rusia y China llevan tiempo liderando un movimiento dirigido a depender menos del dólar. Y hay que tener el apoyo de un activo sólido. La única alternativa es el oro.
6. La caída de los tipos de interés reales. El precio del oro tiene una alta correlación negativa con los tipos de interés reales norteamericanos, es decir, el tipo de interés nominal del bono norteamericano a 10 años descontando las expectativas de inflación en ese periodo. Cuando los tipos de interés reales se reducen, los activos de renta fija pierden atractivo respecto al oro, que tiende a ser la alternativa elegida por los inversores conservadores para mantener su poder adquisitivo. Desde el mes de mayo, los tipos de interés reales han caído desde el 2,10 % al 1,65 %.

¿Sirve todo esto para saber si el oro va a seguir subiendo? Pues sí, porque, como todos los activos financieros, el oro subirá o bajará en función de que se mantengan vivas las causas que han motivado esa subida o esa bajada. Y de momento parece que se mantienen.

Pero hay que tener cuidado de no caer en trampas especulativas. No se puede olvidar que el oro, además de subir, también cae. Puestos a comprar oro, mejor intentar hacerlo cuando se enfríe un poco. Los metales, incluso los más nobles, pueden sobrecalentarse.

En resumen:

- ▶ La subida del oro podría explicarse perfectamente por el miedo “virtual” en el que vive la sociedad, la acumulación de oro por parte de los bancos centrales de los BRIC y países no alineados y por la constatación de que el bitcoin no es un activo que sirva de protección ni contra la inflación ni contra los conflictos geopolíticos.

¿Por qué baja el dólar, si EE. UU. va mejor que Europa?

La teoría económica dice que una divisa refleja el valor de la economía subyacente. Una economía fuerte se supone

debe traducirse en una divisa fuerte. Así que ¿cómo es posible que el dólar esté en mínimos frente a las divisas más importantes, tal y como podemos ver en el gráfico n.º 4?

Gráfico n.º 4: Evolución del dólar respecto a las principales divisas



La respuesta es muy sencilla y se encuentra también en la propia teoría económica: son los tipos de interés y las reglas del mercado. Sobre todo, este último.

Actualmente, los tipos de interés son todavía muy atractivos en EE. UU., pero los mercados funcionan en base a expectativas y, acertadamente o no, ahora mis-

mo se piensa que la Reserva Federal va a tener que bajar tipos rápido y de forma contundente, para evitar que se dispare el desempleo.

Por el contrario, en otros países, como Japón, la perspectiva de los tipos de interés es al alza. Y en Europa también tienen que bajar, pero el mercado pen-

samos que considera que los tipos de interés europeos son todavía más restrictivos que los norteamericanos, puesto que Europa está mucho más cerca del estancamiento o de la recesión que EE. UU. y aun así mantiene unos tipos solo un 0,25 % más bajos que cuando la inflación era cuatro o cinco veces mayor y el crecimiento algo más alegre.

Dicho esto, para el inversor europeo, cuya moneda de referencia es obviamente el euro, probablemente la oportunidad esté pronto en el dólar, ya que el BCE básicamente hará lo mismo que haga la Reserva Federal y, por lo tanto, en su próxima reunión volverá a bajar tipos. Pero no solo eso: probablemente en algún momento

se lleve un susto al ver la evolución de la economía europea —miren Alemania— y tenga que bajarlos incluso más que la Reserva Federal.

En resumen:

- ▶ La debilidad del dólar se explica por la expectativa de una bajada rápida y contundente de los tipos de interés en EE. UU. Pero probablemente para un europeo esto esté generando una oportunidad de inversión en dicha divisa.

En este informe me limito a dar mi opinión sobre los mercados y comentario, de forma genérica, cómo hago mis inversiones, sin considerar más perfil de inversión que el mío propio, el cual no tiene por qué coincidir con el del lector.

Este es, por lo tanto, un servicio puramente informativo y una opinión exclusivamente personal, que trata de aportar ideas e información y no sustituye en ningún caso a un asesoramiento perfilado, personalizado y donde se haya analizado previamente y con detalle el perfil del inversor.

Para realizar estas tareas ponemos a su disposición el servicio de asesoramiento independiente y personalizado de [Nextep Finance](https://www.nextepfinance.com), en www.nextepfinance.com, donde le recomendaremos una cartera totalmente a la medida, con fondos de su o sus entidades financieras habituales o seleccionando lo mejor del mercado y con un servicio de seguimiento donde le avisaremos de todos los cambios que deba realizar. Además, le daremos todo tipo de ideas de inversión, información sobre noticias que afecten a los mercados y acceso a webinars de estrategia y de formación. Y todo por un precio realmente atractivo: **desde 60 €** al trimestre (servicio básico con cuota trimestral).

Notas

(1) La relación entre los tipos de interés y el precio de los bonos:

► Supongamos que compro un bono que ofrece un cupón del 4 % anual. Supongamos a continuación que, como consecuencia de la bajada de tipos en el mercado, un bono similar ofrece seis meses después un tipo de interés del 2 %. Obviamente yo no voy a vender mi bono —que ofrece un 4 %— por el mismo precio que se vende en el mercado el que ofrece un 2 %. Lo venderé por un importe superior que equilibre los cupones. Al bajar el tipo de interés del mercado el precio de mi bono ha subido.

Así funciona el mercado: el precio de un bono sube cuando el tipo de interés de bonos similares cae en el mercado. Y viceversa: si suben los tipos de interés de los bonos en el mercado por ejemplo al 6 % y yo tengo uno similar que solo paga un 2 % porque lo compré cuando los tipos estaban muy bajos, no puedo pretender venderlo al mismo precio que cuando lo compré. Tendré que asumir que paga un interés mucho menor que el que paga el mercado y por lo tanto tengo que venderlo más barato de lo que lo compré.