

Víctor
Alvargonzález

CUADERNOS DEL MERCADO

106

DICIEMBRE 2025



Índice

Resumen

4

Portada

El mercado se ha quedado con un solo motor. Pero qué motor

5

Renta variable

Más datos que va a mirar la Reserva Federal

10

¿Y si el problema no es la burbuja, sino la competencia?

13

Qué está comprando Stanley y qué recomienda Dubravko

15

Divisas

Recordatorio: si se invierte en EE. UU., atención al dólar

17

Notas

19

Informe mensual de estrategia

correspondiente
al mes de
diciembre
de **2025**

Casi ha caducado ya nuestra “estrategia del dominó”, que tan buen resultado ha dado a los clientes de [Nextep](#) este año. Se basaba en que, por cada acuerdo comercial que se cerrara entre EE. UU. y sus socios/contenientes comerciales, habría una nueva subida bursátil. Que es exactamente lo que ha ocurrido.

Pero decimos “casi” porque la última y más importante ficha era la de los tipos de interés, que dijimos caería cuando se comprobara que los aranceles no eran inflacionistas. Y todavía no ha caído. Así que, en la medida en que vayan “cayendo” bajadas de tipos, tendremos motor para las bolsas. Acompañado de otro similar, que es la liquidez que se va a inyectar en el mercado por otras vías. Y como la clave va a estar en los tipos de interés, vamos a hacer un seguimiento muy detallado de los datos que van a decidir el camino que tome la Reserva Federal.

También hablamos de la famosa “burbuja de la IA”, pero no para decir lo que todo el mundo —no pensamos que esté a punto de estallar—, sino que empieza a verse una divergencia entre las grandes empresas que, se supone, forman la burbuja. Tal vez en lugar de una burbuja lo que tengamos a partir de ahora es determinados lastres para el índice NASDAQ. Que no es poco.

Y, como entramos en periodo de establecer estrategias de cara a 2026, analizamos ideas de estrategias de verdad, no de opinadores que hablan desde la grada y que ni invierten ni asesoran ni gestionan dinero de terceros. Hoy “tenemos” a Druckenmiller y a Lakos-Bujas.

Y, para finalizar, una visión con perspectiva de largo plazo sobre la evolución del dólar. Algo poco habitual, porque todo el mundo analiza esta divisa en función de lo que ha ocurrido a lo largo de un año, cuando su larga historia tiene mucha más información que ofrecemos.

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](#) 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](#) desde solo **70 € al trimestre** (servicio básico con cuota trimestral). Y si prefiere delegar la gestión de su cartera, tiene a su disposición nuestro [Servicio de asesoramiento en carteras gestionadas](#).

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



victoralvargonzalez.com
info@victoralvargonzalez.com

Resumen

Víctor Alvargonzález

Se apagó el motor de los acuerdos comerciales. Afortunadamente todavía queda el de las bajadas de los tipos de interés en EE. UU. y la inyección global de liquidez.

Los datos de empleo señalan el camino a la Reserva Federal: tiene que bajar los tipos de interés. Pero de momento la inflación impide una reducción significativa.

Todo el mundo habla de la burbuja, pero en una burbuja sube todo. Y lo que está pasando es que se ha iniciado una tendencia divergente en las grandes tecnológicas.

Entre tanto ruido de gente opinando, resulta especialmente importante seleccionar las opiniones de auténticos y probados profesionales de éxito.

Muchos gestores automatizados no se dieron cuenta de que si inviertes todo en el S&P 500 hay que vigilar el dólar o cubrirlo. Y así con toda la inversión en EE. UU.

*** Importante: estos "Cuadernos", que se incluyen en los servicios Premium 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

El mercado se ha quedado con un solo motor. Pero qué motor

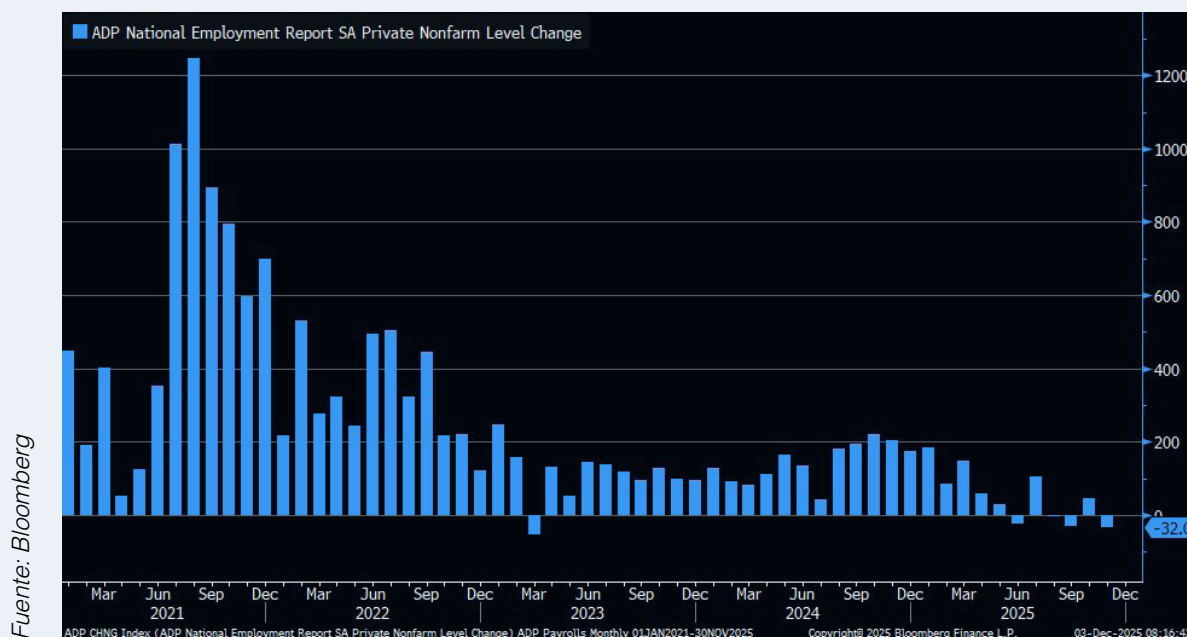
Como recordarán, la estrategia de inversión reciente de **Nextep** se ha basado en lo que llamamos la “estrategia del dominó”. Hicimos liquidez al inicio del año, luego recomendamos comprar aprovechando la gran caída que se produjo con el anuncio de la guerra arancelaria de Donald Trump y, a partir de ahí, fuimos rentabilizando esas inversiones con cada nuevo acuerdo comercial, que a su vez generaba una subida en bolsa. Y así hasta que se ha firmado el acuerdo/tregua de largo plazo con China.

A partir de ahí, hemos realizado parcialmente beneficios, dado que se retrasaba la última ficha, que no era un acuerdo comercial, sino la bajada de tipos por parte de la Reserva Federal, una vez comprobara que los aranceles no eran inflacionistas.

Pero que la bajada de tipos se retrase no significa que no se vaya a producir. Probablemente, al contrario, a más aguante la Reserva Federal, más tenga que bajar tipos luego, porque está empezando a aumentar el paro, especialmente porque baja la oferta de empleo. Y el mandato de la Reserva Federal, aparte de la estabilidad de precios, es mantener el empleo. Además, si aumenta el paro se reduce la inflación salarial, porque las empresas pueden negociar desde una posición de fuerza con los trabajadores, o al menos con una parte de ellos.

Como vemos en el gráfico que aparece a continuación, la creación de empleo en el sector privado, que es el más importante en una economía occidental, ha caído dramáticamente.

Variación mensual del empleo no agrícola en EE. UU. (ADP)

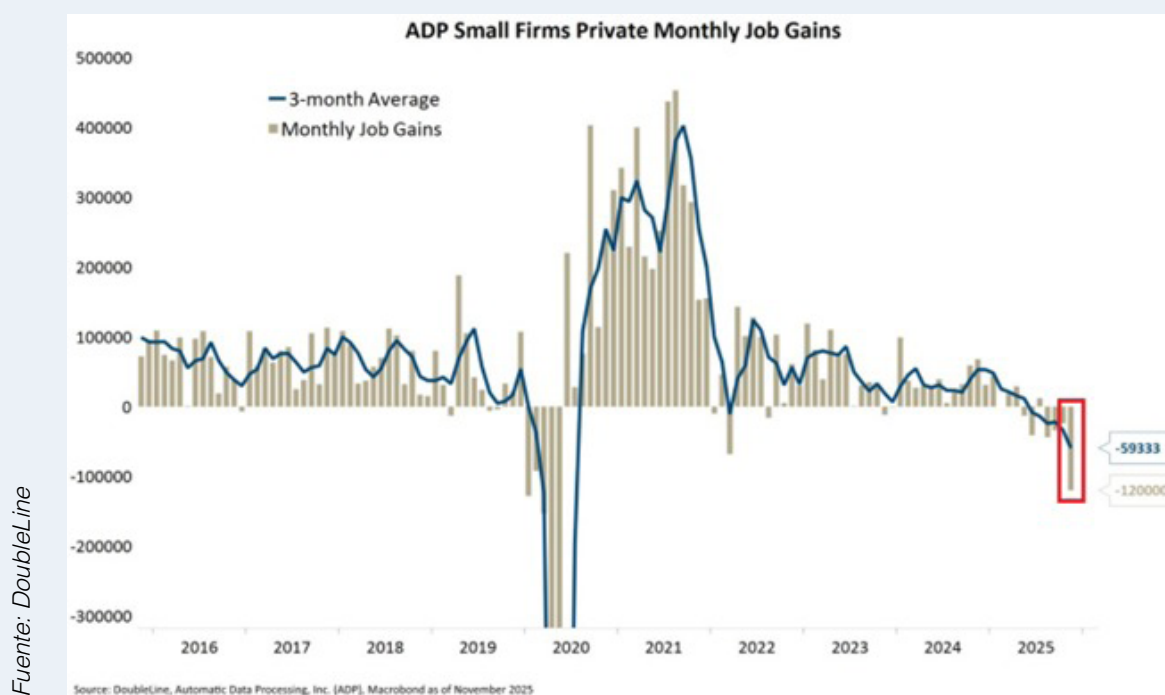


Y si vamos a las pequeñas y medianas empresas, la destrucción de empleo es cada vez mayor. La Reserva Federal sabe que el grueso del empleo en Norteamérica depende de las

Que la bajada de tipos se retrase no significa que no se vaya a producir. Y el mandato de la Reserva Federal también incluye mantener un sano nivel de empleo.

PYMES, por no hablar del impacto político de esta situación. En el gráfico que viene a continuación, vemos como cada vez se crea menos empleo en las pequeñas empresas.

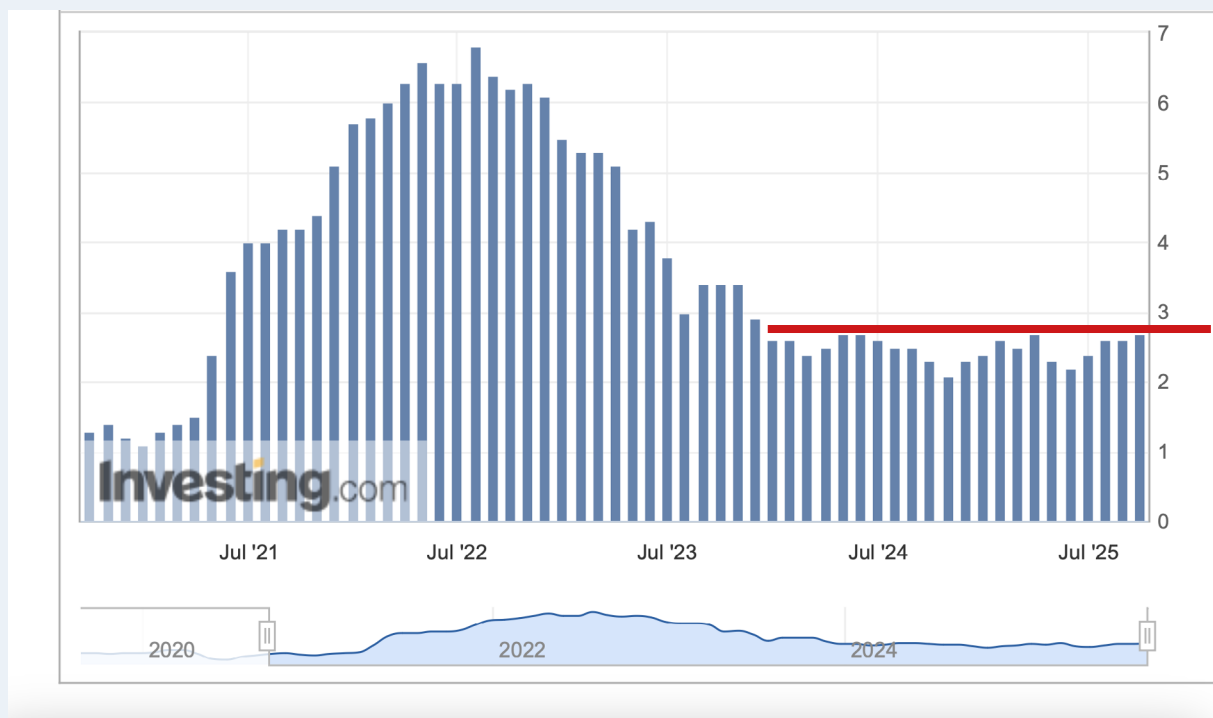
Creación neta de empleo en las pequeñas compañías norteamericanas



¿Y por qué la Reserva Federal no es más agresiva y baja ya significativamente los tipos de interés, cuando tiene margen, puesto que mantiene tipos de interés reales positivos (los tipos de interés son superiores a la inflación)? Y nos referimos a la inflación medida por el dato del PCE (“Personal Consumer Expenditures”), que

es el que utilizan ellos internamente. El dato que vemos en el gráfico que aparece a continuación nos da la respuesta: están esperando a ver si se modera y se dirige hacia el objetivo del 2 %. Sobre todo, que no supere esa línea roja que hemos puesto en el gráfico.

Índice PCE de gasto en consumo personal en EE. UU. (inflación)



Fuente: Investing

Ahora bien, teniendo en cuenta los datos de empleo —y otros que mostramos en el capítulo siguiente—, hay muchas probabilidades de que la inflación se modere en el corto y medio plazo. Y algo más: los cambios internos en la Reserva Federal.

Próximamente se despide Jerome Powell. El nuevo presidente de la Reserva Federal lo nombra Donald Trump. Sea quien sea, será partidario de bajar tipos, porque Trump no va a nombrar a alguien contrario a su visión de la situación económica. Solo es un voto más, pero es un voto muy importante.

En un entorno en el que la inflación se mantenga controlada, los nuevos cambios en la Reserva Federal facilitarán una bajada adicional de los tipos de interés. Y decimos cambios en plural porque ya ha habido otra sustitución y ha entrado un nuevo miembro claramente partidario de bajar tipos.

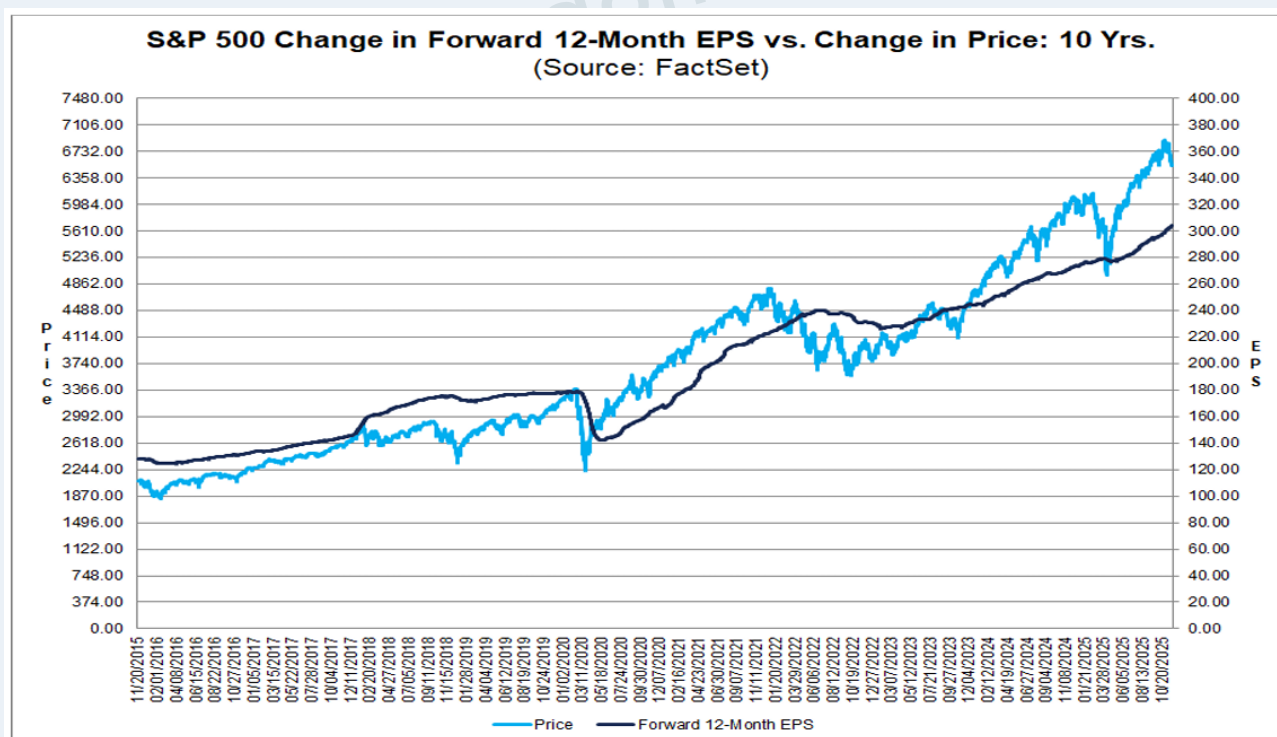
Nuestro papel no es juzgar si es lo correcto, para nosotros lo importante es saber qué es lo que va a hacer la Reserva Federal. Y, como hemos dicho siempre, no hay nada que les guste más a los mercados que una bajada de los tipos de interés.

Además, el entorno es favorable. Los beneficios empresariales están siendo muy buenos. Como vemos en el gráfico que aparece a continuación, a medio plazo la relación de proporcionalidad entre beneficios empresariales y evolución de la bolsa es obvia.



Kevin Hassett, probable nuevo presidente de la Fed

Crecimiento de beneficios de las empresas del S&P 500 y evolución del índice



Fuente: Factset

También se ve que hay veces que la bolsa se viene arriba —nunca mejor dicho— y se separa un poco de esa tendencia. Es lo que hace que haya correcciones temporales. Pero, en ese contexto, una bajada de los tipos de interés ayuda a mantener la verticalidad.

Además, a primeros de diciembre se acabó lo que se ha dado en llamar QT, que es la inversa del QE, es decir, la Reserva Federal deja de retirar dinero del sistema.

Y no va a ser solo la Reserva Federal. Lo está haciendo China, que ha anunciado un paquete de estímulo monetario de 1,4 billones de dólares para salir del estancamiento y evitar el riesgo de deflación, lo va a volver a hacer Japón, en esta ocasión con un paquete de 110.000 M, y lo está haciendo Europa aumentando drásticamente su endeudamiento para aumentar su gasto militar.

Y no solo la Reserva Federal. China y Japón anuncian estímulo monetario, Europa está aumentando fuertemente su endeudamiento y la oferta monetaria global está en máximos.

También lo está haciendo el gobierno norteamericano, que va a dar un cheque de 2000 \$ a los contribuyentes, por no hablar de que emite 1,9 billones de dólares en bonos y letras del tesoro todos los años y la oferta monetaria global M2 está en un récord de casi 137 billones de dólares.

Probablemente el motor del mercado no va a ser tan variado como hasta la fecha, pero el motor de liquidez es motor suficiente para mantener la tendencia alcista en el corto y medio plazo, con independencia de que el mercado pueda corregir y tomarse descansos después de las fuertes subidas que ha tenido.

En resumen:

- Una bajada de tipos de cierta magnitud es motor suficiente para que pueda seguir subiendo la bolsa, sobre todo, teniendo en cuenta que viene apoyada por buenos beneficios empresariales y mayor liquidez en el mercado.

Renta variable

Más datos que va a mirar la Reserva Federal

Hemos hablado del desempleo, pero hay más datos importantes de cara a la decisión de la Reserva Federal sobre tipos de interés.

En el gráfico que aparece a continuación tenemos el dato de confianza del consumidor, que elabora el Conference Board, una encuesta muy respetada sobre la actitud de los consumidores en Norteamérica. Y está cayendo.

Confianza del consumidor norteamericano

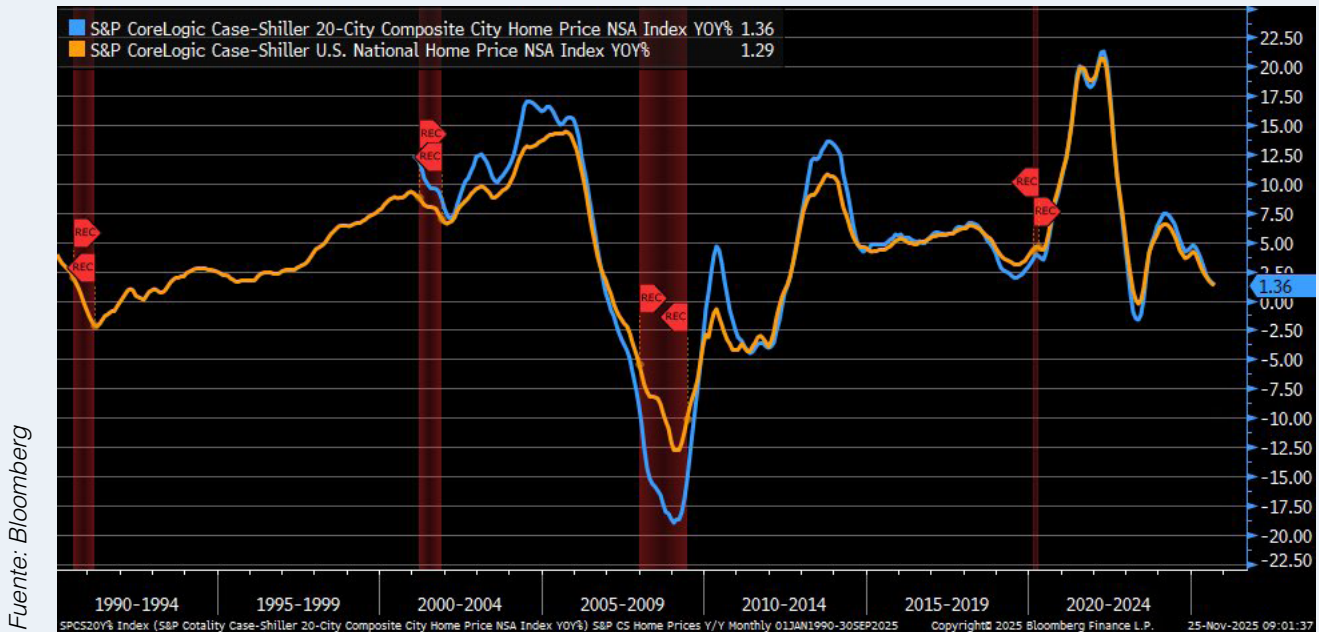


Aunque obviamente no estamos en terreno de recesión, esa confianza ha disminuido mucho, lo que significa que la gente reduce su nivel de compras, lo que a su vez facilita el control de la inflación. Cuando todos compran como locos es cuando las empresas están en condiciones de subir los precios de productos y servicios. Ahora los datos van en la dirección contraria. Para la Reserva Federal este es un

dato que favorece seguir bajando los tipos de interés.

Otro elemento importante de la inflación es el precio de la vivienda y de los alquileres. En el cuadro que aparece a continuación vemos como esos precios también se están moderando (los periodos señalados en rojo indican recesión).

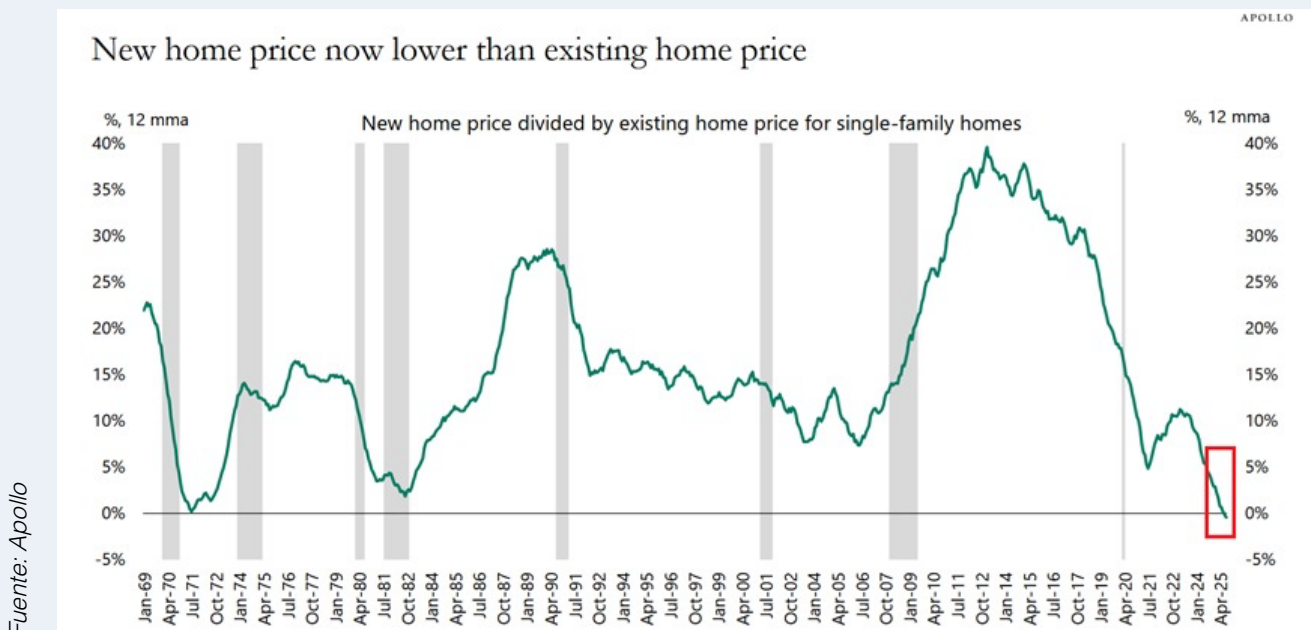
Precio de la vivienda en EE. UU.



Y como se puede ver en el siguiente gráfico, el precio de la vivienda nueva baja más que el de la de segunda mano,

es decir, se va notando que va aumentando la oferta de vivienda.

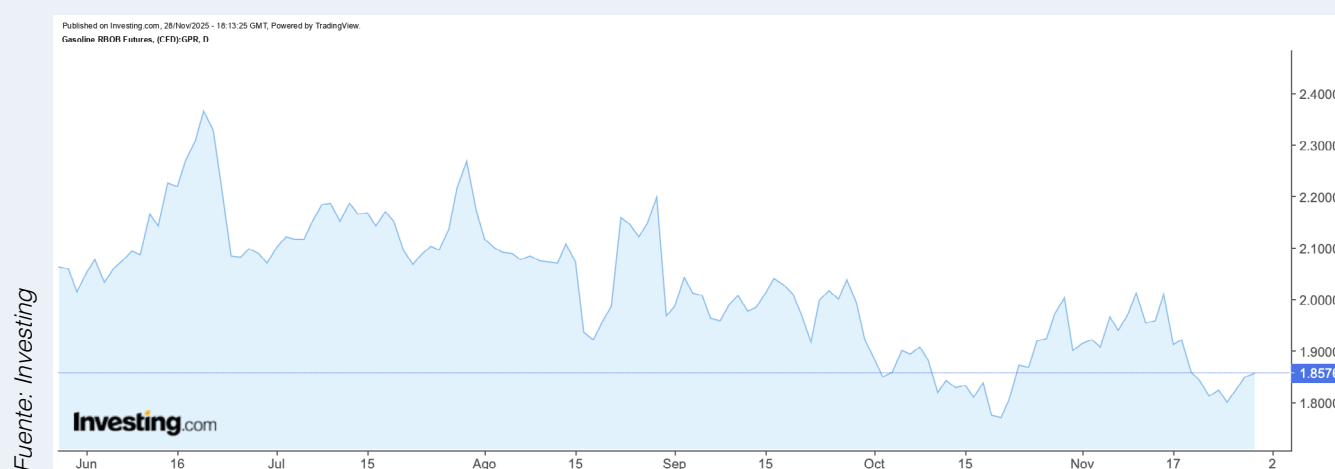
El precio de la vivienda nueva baja más que el de la de segunda mano



Y cuando se nota en el precio de la vivienda, se nota también en el precio del alquiler, parte muy importante de la inflación. Los datos relacionados con la vivienda también empiezan a ser favorables a nuevas bajadas de los tipos de interés.

El otro componente importante de la inflación sigue siendo el precio de la energía, y muy concretamente el precio de los combustibles. Y, como puede comprobarse en el gráfico que viene a continuación, en EE. UU. el precio de la gasolina lleva bajando desde junio.

Evolución del precio de la gasolina en los últimos seis meses



Y los aranceles no han resultado tan inflacionistas como pensaba casi todo el mundo. Ya dijimos que nadie quiere desaparecer del mercado más importante del mundo. Si es necesario reducir el margen comercial, pues se reduce, salvo que tengas una posición de monopolio u oligopolio.

¿Por qué entonces no ha seguido bajando los tipos de interés la Reserva Federal? En primer lugar, porque se han quedado sin información como consecuencia del cierre de la administración norteamericana. Han sido muy prudentes, tal vez un poco más de lo debido, y han preferido dejar las cosas como están hasta que tengan más datos.

En segundo lugar, por lo que dijimos en el capítulo de portada de estos cuadernos y que repetimos a continuación dada su importancia: con los datos disponibles y a sabiendas de que son retrasados, la inflación norteamericana se ha quedado atascada cerca del 3 %, en lugar de dirigirse hacia el 2 %, que es lo que tranquilizaría de verdad a la Reserva Federal a la hora de bajar los tipos de interés.

En resumen:

- La caída de la confianza del consumidor, del precio de la vivienda y del alquiler y el de la gasolina, todos estos indicadores señalan hacia una moderación en los precios. Pero también es cierto que todavía no se ha producido.

¿Y si el problema no es la burbuja, sino la competencia?

Mientras las redes sociales y los medios de comunicación arden con predicciones sobre la inminente explosión de la “burbuja de la IA”, resulta que entre las grandes empresas tecnológicas hay unas que suben y otras que bajan. Si hay una burbuja sec-

torial: ¿no deberían moverse todas más o menos en la misma dirección, como ocurrió a finales de 1999 e inicios del año 2000?

Pero resulta que Alphabet (Google) está invirtiendo mucho en IA, como hace Nvidia, y sin embargo Alphabet sube como un cohete mientras que Nvidia baja. Y no es un caso único de disparidad entre las 7 magníficas.

Alphabet (Google) vs. NVIDIA

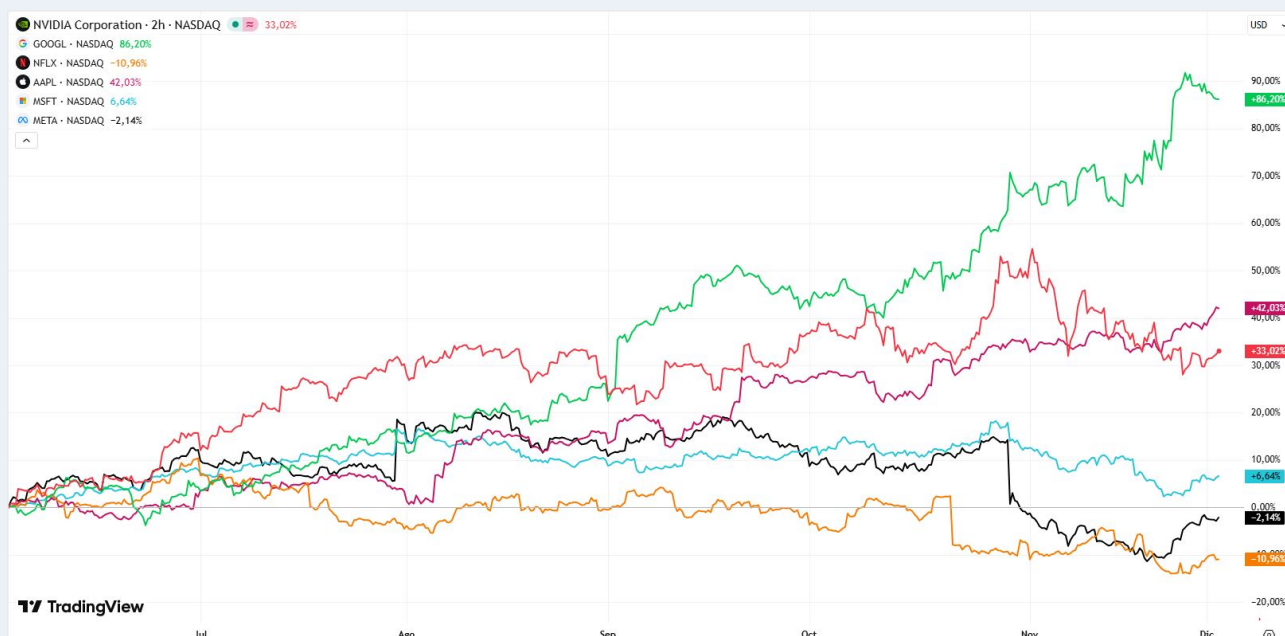


Ya no vale todo. Empieza a alargarse el pelotón y a establecerse distancias y diferencias importantes en las posiciones, tal y como observamos en el gráfico que

aparece a continuación, donde Meta o Netflix ya están en negativo en los últimos seis meses, mientras que Google gana un 86 % y Apple un 42 %.

Se alargan las distancias de rentabilidad entre las grandes tecnológicas

Fuente: TradingView



Como suele ocurrir, la realidad es más aburrida que el relato. De momento, más que ante una burbuja a punto de estallar, estamos ante un caso claro de competencia en el sector tecnológico. Que, eso sí, tendrá efectos tanto en determinados valores como en el propio índice sectorial. Esto último es importante, ya que el NASDAQ ha sido normalmente el índice más rentable en los últimos 20 años y esto podría cambiar si empieza a cargar con lastre.

Vaya por delante que pensamos que sí, que se creará una burbuja, como ocurre siempre con las grandes revoluciones tecnológicas. Pero en los mercados hay que afinar. No

vale decir que la habrá, hay que tener una cierta idea de cuándo puede llegar esa situación y, en nuestra opinión, es pronto para hablar de que esté a punto de estallar. Tienen la explicación en [este vídeo](#).

Lo que vemos es simplemente una cuestión de competencia y posicionamiento. Si baja Nvidia y sube Alphabet es como consecuencia de los esfuerzos de

la segunda para conseguir la independencia en semiconductores y por hacerlos más rápidos y mejores, así como por sus avances en computación cuántica. Y cosas como esta amenazan el cuasimonopolio de Nvidia. Algo parecido ocurre entre cómo valora negativa-

Esto nos lleva a que en el mundo tecnológico haya que empezar a elegir, que a lo mejor ya no va a ser tan fácil como comprar el NASDAQ o las siete magníficas y listo.

mente el mercado la forma en la que Meta se plantea su posición en IA, comparada con la de, por ejemplo, Amazon.

Esto nos lleva a que tal vez en el mundo tecnológico haya que empezar a elegir con más cuidado, que a lo mejor ya no es tan fácil como comprar el NASDAQ o las siete magníficas y listo. Que es muy posible que haya que empezar a centrarse en valores, sectores o subsectores concretos que puedan hacerlo mejor que el índice, si queremos que la tecnología nos ayude a superar la rentabilidad de los índices generales.

En resumen:

- No creemos que la burbuja de la IA esté próxima a explotar, pero sí que quizá haya que empezar a elegir con más cuidado, que a lo mejor ya no es tan fácil como comprar el NASDAQ o las 7 magníficas, sino que habrá que empezar a centrarse en valores, sectores o subsectores concretos que puedan hacerlo mejor que el índice.

Qué está comprando Stanley y qué recomienda Dubravko

pectacular. Fue de los primeros inversores en Nvidia y de los primeros en entender la importancia de la llegada de la inteligencia artificial a la economía.

Además, es un inversor de verdad. No compra de todo para así no mojarse, que es como entienden la diversificación la mayoría de los gestores de fondos y de patrimonios en España. Tampoco se limita a comprar solo el S&P 500 y cobrar una comisión, cosa que también se hace mucho por aquí.

Stanley Druckenmiller es probablemente el mejor inversor en activo ahora que Warren Buffett se ha retirado. Su historial es es-

No, Druckenmiller invierte en lo que le parece especialmente interesante y además dice que no le gusta tener demasiadas cosas, porque si no es muy difícil controlar lo que tienes, lo cual es de puro sentido común. Es una persona a seguir.

Druckenmiller es probablemente el mejor inversor en activo, ahora que se ha jubilado Buffett, Lakos-Bujas es uno de los mejores estrategas dentro de los grandes bancos.

En otra parte del sector tenemos a Dubravko Lakos-Bujas. Es el director de estrategia de JP Morgan en EE. UU. Es un perfil muy diferente, puesto que no invierte únicamente su propio dinero, que suponemos que lo hace, sino que recomienda a los clientes de dicho banco qué deben comprar.

Tiene la ventaja de que tiene opinión propia, no es un vendedor de miedo y, sobre todo, en general tiene un alto grado de acierto en sus recomendaciones. Es interesante tomar nota de lo que diga.

Obviamente, más que contar todas sus compras en el caso de Druckenmiller o todas sus recomendaciones —en el caso de Lakos-Bujas—, vamos a seleccionar lo que nos parece más llamativo.

En el caso del primero, nos fijamos mucho en las compras que hace en tecnología con visión de futuro, vistos sus éxitos anteriores en este sentido. Y nos ha llamado mucho la atención que haya incorporado a su cartera acciones de la empresa “Figure Technology”.

“Figure” está intentando llevar los pagos basados en blockchain a las finanzas convencionales, a través de su consorcio de “stablecoins” USDF y, como comentábamos en otro número de estos cuadernos y en [este vídeo](#), somos de la opinión de que Bitcoin no podrá ser la moneda de referencia de la IA por su altísima volatilidad y que, por el contrario, seguramente lo será algún tipo de “stablecoin” (o varias). En [Nextep](#) ya hemos empezado a recomendar ETFs que invierten en este tipo de cosas, lo que ha hecho Druckenmiller nos da un motivo adicional.

En cuanto al señor Lakos-Bujas, aparte de su visión positiva del S&P 500, basada en que tiene que haber al menos un par de bajadas de los tipos de interés adicionales y en la buena salud de los beneficios empresariales de las empresas norteamericanas, menciona tres cuestiones que a nosotros nos parecen especialmente atractivas. Concretamente el impacto económico de:

- La construcción de la infraestructura de la inteligencia artificial.

- La desregulación que plantea la administración Trump.
- El incremento de la productividad que traerá la IA a todo el tejido productivo.

Se habla mucho de que las inversiones en IA son enormes y que eso va a generar una burbuja, lo que no se tiene en cuenta es que, si efectivamente lo son, con independencia de si generarán o no una burbuja financiera, lo que es seguro es que tendrán un impacto importante —y positivo— en la economía real.

En cuanto a la desregulación, solo hay que ver lo mal que le va a Europa con sus excesos regulatorios para entender lo bien que le irá a la economía norteamericana reducirla.

Respecto a la productividad, se está valorando de forma similar a la que trajeron los ordenadores, cuando la capacidad que tienen los agentes de IA de aumentar la productividad en las empresas es, en nuestra opinión, mucho mayor.

En resumen:

- Druckenmiller apuesta porque la moneda de cambio de la IA sean una o varias “stablecoins”. Lakos-Bujas nos recuerda que la llegada de la IA puede ser una de las mayores revoluciones de productividad de la historia. Y no son charlatanes que opinan en redes sin saber nada de los mercados, sino todo lo contrario.

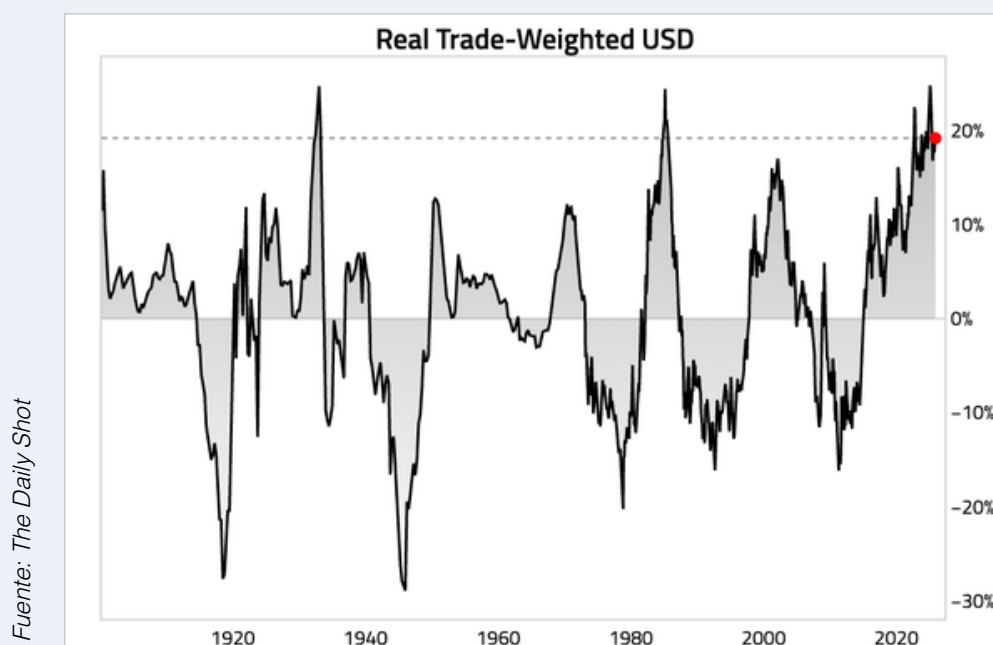
Divisas

Recordatorio: si se invierte en EE. UU., atención al dólar

Aquí tienen ustedes un gráfico de la cotización del dólar frente a una cesta de divisas de países con una relación comercial importante con EE. UU., pero

ajustada a la inflación entre ellos y EE. UU., de forma que refleje mejor la realidad del poder adquisitivo y del tipo de cambio.

Índice ponderado por comercio real del dólar USA



Lo que observamos es que, aunque últimamente el dólar ha caído, visto en el muy largo plazo, todavía está cerca de máximos.

Esto es algo a tener en cuenta, puesto que, aunque el dólar podría repuntar, es difícil que pueda hacerlo de una forma significativa. Y que no habría nada de extraño en que cayera, sobre todo, si bajaran mucho los tipos de interés en EE. UU.

No pretendemos establecer aquí una predicción sobre el dólar, porque, en general, salvo que la situación sea muy evidente, en [Nextep](#) hemos llegado a la conclusión de que tratar de predecir la evolución de las divisas solo lleva a la frustración. En todo caso, evitar el riesgo de tipo de cambio cuando la evolución tenga un aspecto poco atractivo para nuestra divisa, el euro, frente al dólar.

Lo que ocurra con el dólar es importantísimo. Por ejemplo, no haberlo tenido en cuenta ha sido el fracaso de muchos gestores automatizados, que básicamente invierten el dinero de sus clientes en fondos indexados al S&P 500 y lo han hecho sin cubrir el riesgo divisa. El S&P 500 ha subido, pero el dólar ha bajado, con lo cual el resultado ha sido muy modesto, especialmente si se compara con otros índices mundiales o con quienes tuvieron esa prudencia.

De cara al futuro es importantísimo porque seguimos en plena revolución digital y lo mejor de la revolución digital y de la IA está en EE. UU. Podemos cubrir la exposición al dólar en un fondo que tiene como referencia al NASDAQ, pero cuando tenemos que ir a sectores punteros, pero más pequeños, normalmente es a través de ETF (fondos cotizados) que no cubren la divisa.

La conclusión es que la inversión tiene que tener un potencial alcista importante para compensar la posibilidad real de que la divisa no juegue a nuestro favor en el caso de invertir en dólares.

No haber tenido en cuenta la cotización del dólar ha sido el fracaso de muchos gestores automatizados en 2025, que invirtieron en el S&P 500 sin cubrir la divisa.

En resumen:

- ▶ Aunque el dólar ha caído significativamente este año, en términos comerciales reales todavía está en zona de máximos históricos. A tener en cuenta a la hora de invertir en índices y valores norteamericanos, si no hay la posibilidad de cubrir la 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 70 €** 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.

