Saludos desde Núremberg, con vistas a Nueva York

INVERSORA MODERNA
POST

Precio: gratis
Edición semanal para inversoras con calma

¿FRENAR LA IA O ACELERAR?

La semana en que los jefes de la inteligencia artificial pidieron ir más despacio, los chips se desplomaron un 5,9 % en un día y el BCE volvió a subir los tipos.

HOLA:

Vaya semana. La inteligencia artificial debate si conviene frenar el ritmo, los chips se mueven con una fuerza que no se veía en 25 años y los tipos vuelven a subir a los dos lados del Atlántico. Además te traigo los ETFs nuevos de Vanguard y cómo se están portando los fondos de bonos.

ACTUALIDAD EXPLICADA · 1

Los líderes de la IA piden ir más despacio

Dario Amodei, consejero delegado de Anthropic, pidió ralentizar la mejora de los modelos. Le apoyan Sam Altman (OpenAI), Elon Musk y Demis Hassabis (Google DeepMind). Jensen Huang, de Nvidia, se opone. Fuentes: CNBC, Quartz.

QUÉ SIGNIFICA PARA TI

Es un debate, no un parón. Nadie ha apagado nada. Te lo cuento a fondo en la página siguiente.

ACTUALIDAD EXPLICADA · 2

Los chips se desploman y el software sube el mismo día

El lunes el índice de chips cayó un 5,9 % y el software subió un 5 %: su mayor ventaja sobre los chips en un solo día en 25 años. El martes, AMD y Qualcomm ya rebotaban. Fuentes: Reuters, CNBC.



LA DIRECTORA, EN NUEVA YORK

QUÉ SIGNIFICA PARA TI

El gasto en IA sigue fuerte, y de ahí los rebotes. Un día malo no cambia una tendencia de años. Piensa a largo plazo.

ACTUALIDAD EXPLICADA · 3

Suben los tipos: el BCE ya, la Fed esta semana

El tipo de depósito del BCE pasa hoy al 2,50 %. La Fed decide esta misma tarde y el mercado da casi por hecha otra subida. El bono de Estados Unidos a diez años superó el 5 %. Fuentes: BCE, Reuters, FXStreet.

QUÉ SIGNIFICA PARA TI

Toca hipotecas, ahorro, bonos y oro. Lo desgloso parte por parte en la última página.

A FONDO

La propuesta de Amodei, en tres pasos

El sábado 12 de septiembre, Dario Amodei publicó un ensayo largo pidiendo que los grandes laboratorios de inteligencia artificial controlen el ritmo al que sus modelos ganan capacidades, para tener más tiempo de probarlos y hacerlos seguros. No pide parar la IA: pide ir más despacio y de forma coordinada.

QUÉ PROPONE EXACTAMENTE

- Evaluadores externos. Que expertos independientes revisen la seguridad dentro de cada laboratorio.
- Normas comunes. Acordar estándares de seguridad a nivel democrático y global.
- Límites al ritmo. Frenar el avance sin control, con apoyo del Gobierno para poder coordinarse entre empresas.

QUIÉN APOYA Y QUIÉN SE OPONE

QUIÉN	POSTURA
Sam Altman OpenAI	A favor, aunque aclara que ir más despacio no es parar. Para él la seguridad va antes que las capacidades.
Elon Musk SpaceX / xAI	A favor. Escribió en X que Amodei tiene razón.
Demis Hassabis Google DeepMind	A favor. También respaldó la propuesta, según CNBC.

EL DATO DE LA SEMANA

−5,9 %

Lo que cayó el índice de chips de EE. UU. en un solo día, el lunes 14 de septiembre. Aun así, en 2026 todavía acumula una subida del 57 %. El mismo día, el software subía un 5 %: la mayor ventaja del software sobre los chips en una sola jornada en 25 años.

QUIÉN	POSTURA
Jensen Huang Nvidia	En contra. Cree que hay que ir tan rápido como se pueda y pausar solo si algo se descontrola.
Mark Zuckerberg Meta	En contra. Opina que las empresas ya tienen incentivos para hacer una IA segura: si falla, pierden clientes.

El presidente Trump advirtió de que frenar la IA favorecería a los rivales de Estados Unidos, como China. Fuentes: CNBC, Quartz, Forbes, Startup Fortune.

CÓMO HA REACCIONADO LA BOLSA

Lunes 14. Chips −5,9 %, por miedo a que se frene la inversión en IA. El software sube un 5 %.

Martes 15. Primer rebote: AMD +2 %, Qualcomm +4 % y Skyworks +12 %, aunque los índices caen por los tipos.

POR QUÉ IMPORTA TANTO LO QUE DIGA HUANG

Nvidia vende los chips con los que se entrenan estos modelos. Si los laboratorios frenaran, comprarían menos chips. Por eso el mercado escucha igual a unos y a otros, y por eso estas acciones se mueven tanto con cada titular.

LIBRO RECOMENDADO · SITUACIONES ESPECIALES

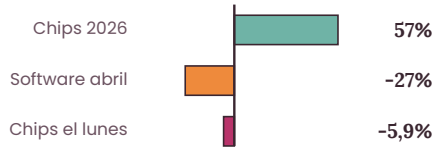
- You Can Be a Stock Market Genius, de Joel Greenblatt.
- Explica cómo encontrar oportunidades en escisiones de empresas, fusiones, reestructuraciones y salidas de concurso, donde el mercado a veces pone mal el precio.
- Es un libro para quien ya tiene una base. Si empiezas, primero lo básico.

ESPECIAL INTELIGENCIA ARTIFICIAL

Los cuatro sectores de la IA en 2026

La inteligencia artificial necesita centros de datos enormes, y eso ha disparado las ventas de quienes fabrican los chips, la memoria y las máquinas para producirlos. Por eso los chips han sido los grandes ganadores del año. El software, en cambio, sufrió en primavera por miedo a que los agentes de IA sustituyan a sus programas: el ETF de software IGV llegó a caer más de un 27 % en abril.

CÓMO SE HAN MOVIDO



INDICADOR	VALOR
Chips en 2026	+57 %
Chips el lunes 14	−5,9 %
PER medio de los chips	~50x
PER del S&P 500 (est.)	~19x

PER medio de chips: sobre beneficios pasados (FullRatio, septiembre de 2026). S&P 500: sobre beneficios esperados (Reuters). Chips: índice PHLX (Reuters).

POR QUÉ HAN SUBIDO

- Inversión récord en centros de datos.
- La demanda de chips es mayor que la oferta.
- Beneficios revisados al alza.
- Memoria y equipos en pleno auge.

POR QUÉ SON CÍCLICOS

- Dependen del gasto de sus clientes.

POR QUÉ SON CÍCLICOS (SIGUE)

- Tras la escasez suele llegar el exceso.
- Beneficios muy variables de un año a otro.
- Caen más cuando el ciclo se gira.

¿QUÉ ES EL PER Y POR QUÉ IMPORTA AQUÍ?

El PER te dice cuántos años de beneficios estás pagando al comprar una acción. Un PER de 50 significa que pagas 50 euros por cada euro que gana la empresa en un año. Un PER alto puede estar justificado si los beneficios crecen muy rápido, pero en un sector cíclico es arriesgado: si el ciclo cambia, bajan a la vez los beneficios y lo que el mercado está dispuesto a pagar por ellos. Por eso los chips suben y bajan tanto.

QUÉ SIGNIFICA PARA TI

Si tienes un fondo indexado global o del S&P 500, ya tienes bastante exposición a la IA, porque las grandes tecnológicas pesan mucho en esos índices. Antes de añadir un ETF de chips, revisa cuánto pesa ya la tecnología en tu cartera y si podrías aguantar caídas del 30 % o más sin vender.

ETFS Y FONDOS

Vanguard amplía su gama de ETFs

A principios de septiembre, Vanguard lanzó tres ETFs UCITS nuevos —los que podemos comprar en Europa— que cotizan también en la bolsa alemana. Son piezas sencillas y baratas para construir una cartera global.

FTSE GLOBAL ALL-CAP · TODO EL MUNDO, TODOS LOS TAMAÑOS

- Más de 7.000 empresas grandes, medianas y pequeñas de países desarrollados y emergentes.
- Comisión del 0,07 %, la mitad que su conocido FTSE All-World.

FTSE GLOBAL SMALL-CAP · EMPRESAS PEQUEÑAS

- Solo empresas pequeñas de todo el mundo.
- Pueden crecer más, pero también se mueven más: para complementar, no como base.

FTSE ALL-WORLD EX-U.S. · EL MUNDO MENOS EE. UU.

- Países desarrollados y emergentes sin Estados Unidos.
- Útil si ya tienes EE. UU. por separado, por ejemplo con un S&P 500.

Fuentes: Vanguard, Funds Europe, ETF World (septiembre de 2026).

¿Y UN MSCI WORLD SIN ESTADOS UNIDOS?

En un MSCI World, Estados Unidos pesa alrededor del 70 %, así que en la práctica tu fondo «global» depende mucho de un solo país y de unas pocas tecnológicas. El MSCI World ex USA incluye 22 de los 23 países desarrollados, todos menos EE. UU. Hay varios ETFs que lo replican, como el de Xtrackers (IE0006WW1TQ4, comisión del 0,15 %) o el de Amundi (IE00085PWS28).

Por qué puede tener sentido: reduce tu dependencia de EE. UU., cuyas bolsas suelen cotizar más caras que las del resto del mundo. Combinado con un S&P 500, te permite decidir tú cuánto quieres en cada lado.

Lo que debes saber: deja fuera a las mayores empresas del mundo y, si EE. UU. sigue ganando como en la última década, te quedarías atrás. Tampoco incluye emergentes (el de Vanguard sí). Mejor como complemento que como sustituto.

RENTA FIJA

Fondos indexados de bonos: plazo y calidad

Con los tipos al alza, no todos los fondos de bonos se han comportado igual. Lo que más importa es cuánto tardan en vencer sus bonos —la duración— y quién te debe el dinero —la calidad crediticia—.

TIPO DE FONDO	CÓMO SE ESTÁ PORTANDO
Plazo corto	Duración menor de 3 años: sufren poco con las subidas y la mayoría suma en los últimos 12 meses, algunos más del 3 %.
Plazo largo	Más de 10 años: cuando suben los tipos su precio cae con fuerza. En 2022 muchos perdieron entre un 10 % y un 15 %.
Alta calidad	Gobiernos y grado de inversión. Menos riesgo de impago y ahora pagan más que hace un año: el bono alemán a 10 años ronda el 3,5 %.
Alto rendimiento	Pagan más, en torno al 5,8 % en Europa, pero el extra por el riesgo está muy bajo y las empresas más frágiles ya lo pasan mal.

EL TRUCO PARA NO LIARTE

Si los tipos suben un punto, un fondo con duración 7 cae alrededor de un 7 %, y uno con duración 2, alrededor de un 2 %. Si vas a necesitar el dinero pronto, plazo corto o monetario.

Fuentes: Finect, elEconomista, Icaria Capital.

TIPOS DE INTERÉS

Suben los tipos: quién gana y quién pierde

La guerra en Oriente Próximo ha encarecido la energía y la inflación no baja. Para frenarla, el BCE ha subido tipos dos veces este año y el mercado ve probable otra subida el 29 de octubre. Así afecta a cada parte de tu dinero.

PIERDEN · HIPOTECAS VARIABLES

- El euríbor de septiembre va por el 3,1 %, casi un punto más que hace un año.
- En una hipoteca de 175.000 € a 25 años, la revisión anual puede subir la cuota unos 84 € al mes.
- Si tu hipoteca es fija, tu cuota no cambia.

GANAN · BANCOS

- Suelen ganar más cuando suben los tipos, porque cobran más por sus préstamos.
- El riesgo: si los tipos suben demasiado, más gente puede tener problemas para pagar y se pide menos crédito.

PIERDEN · REITS E INMOBILIARIAS

- Tienen mucha deuda, así que financiarse les sale más caro.
- Sus dividendos compiten con bonos que ahora pagan más, lo que suele presionar su cotización.

DEPENDE · DEUDA PÚBLICA

- El bono alemán a 10 años llegó al 3,5 %, máximos desde 2011, y el español superó el 4 %.
- Los bonos que ya tienes bajan de precio, pero los nuevos pagan más.

GANAN · RENTA FIJA Y AHORRO

- Letras del Tesoro, depósitos y fondos monetarios pagan más con tipos altos.
- Los bonos largos son los que más sufren. Ojo con los bonos de empresas muy endeudadas.

PIERDE · ORO

- El oro no paga intereses, así que pierde atractivo cuando los tipos suben: ha caído por debajo de 4.300 $.
- Aun así, los bancos centrales siguen comprando mucho oro.

Fuentes: BCE, Euribordiario, elEconomista, Libre Mercado, Investing.com, FXStreet, goldsilver.com. Datos a 14–15 de septiembre de 2026.

CONCEPTO EN 1 MINUTO · POR QUÉ BAJA UN BONO

Si compraste un bono que paga un 2 % y ahora los nuevos pagan un 3,5 %, nadie querrá el tuyo al mismo precio. Para venderlo, tiene que bajar. Cuanto más largo es el bono, más baja.

PREGUNTA DE LA COMUNIDAD

Tengo hipoteca fija, ¿me afecta la subida de tipos?
Tu cuota no cambia. Te afecta si vas a pedir un préstamo nuevo, que será más caro, y para bien en tus ahorros: depósitos y letras pagan más.

LO QUE ME LLEVO DE ESTA SEMANA

- El debate sobre la IA es un debate, no un frenazo: el dinero que se está invirtiendo en centros de datos no ha cambiado de dirección.
- Los chips pueden caer un 5,9 % en un día y seguir un 57 % arriba en el año. Si esa montaña rusa te quita el sueño, no deberían pesar tanto en tu cartera.
- Con los tipos subiendo, lo que ganas en ahorro lo pagas en hipoteca variable. Mira las dos caras antes de decidir nada.
- Un fondo global no es tan global: en un MSCI World, EE. UU. pesa un 70 %.
- En renta fija lo que manda es la duración. Dinero que vas a necesitar pronto, plazo corto.

TU TAREA DE ESTA SEMANA

Abre tu fondo o ETF principal y busca dos datos: cuánto pesa Estados Unidos y cuánto pesa la tecnología. Con eso ya sabes a qué estás expuesta de verdad.

Nos leemos el domingo. — Marina

Reenvíasela a quien quiera empezar a rentabilizar su dinero: ya es hora de tomárselo en serio.

Este contenido es educativo e informativo y no constituye asesoramiento financiero ni una recomendación de compra o venta. Invertir conlleva riesgos, incluida la pérdida del capital. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Inversora Moderna · [Nombre completo] · [Dirección] · [Email de contacto]
Recibes esta newsletter porque te suscribiste. Para darte de baja, [responde BAJA / enlace de baja].

ANUNCIO POR PALABRAS

Modelo Pro

Se ofrece hoja de cálculo para valorar empresas: DCF, múltiplos y tres escenarios en un solo archivo. Rellenas los datos y el panel se calcula solo, con semáforo de decisión. Módulos para cíclicas, software, bancos e inmobiliarias.

CONSEGUIR LA PLANTILLA