INVERSORA MODERNA

POST

Saludos desde Núremberg, con vistas a Nueva York

Precio: gratis
Edición semanal para inversoras con calma

LA CURVA DE TIPOS, FÁCIL

Semana de contrastes: Nasdaq en récord, petróleo en montaña rusa y oro a la baja. Con los tipos subiendo, hoy toca entender la curva y los cinco errores típicos con los bonos.

HOLA:

Semana de contrastes: Nasdaq en récord, petróleo en montaña rusa y oro a la baja. Con los tipos subiendo, hoy entendemos la curva de tipos y los errores típicos con los bonos. Y cierro con un libro para empezar.

ACTUALIDAD EXPLICADA · 1

El Nasdaq vuelve a máximos históricos

El lunes el Nasdaq cerró en récord, un 2,3 % arriba, y el S&P 500 subió un 1,5 %. Los chips encadenan seis sesiones al alza, aunque su índice sigue un 15 % por debajo de su techo. Fuentes: Zacks, Bloomberg, Investrade.

QUÉ SIGNIFICA PARA TI

Los mercados se recuperan rápido de los sustos. Por eso vender en la caída suele salir caro.

ACTUALIDAD EXPLICADA · 2

El petróleo, una montaña rusa

Irán reabriría el estrecho de Ormuz si Estados Unidos baja la presión militar: el Brent cayó hasta 98 dólares y hoy vuelve a superar los 100. Fuentes: Yahoo Finance, Bolsamanía.

QUÉ SIGNIFICA PARA TI

El petróleo marca la inflación, y la inflación marca los tipos, tu hipoteca y tus bonos. Por eso conviene mirarlo aunque no inviertas en energía.



LA DIRECTORA, EN NUEVA YORK

ACTUALIDAD EXPLICADA · 3

El oro pierde los 4.400 dólares

Desde su máximo de febrero, en 5.230 dólares, cae cerca de un 17 % por los tipos altos y las esperanzas de paz. Aun así, en doce meses gana alrededor de un 18 %. Fuente: Construnoticias.

QUÉ SIGNIFICA PARA TI

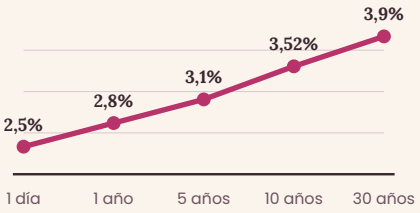
El oro no paga intereses: cuando los bonos rinden más, pierde atractivo.

TIPOS DE INTERÉS

La curva de tipos, explicada fácil

La curva de tipos es un dibujo: en el eje horizontal, el plazo de los bonos de un mismo emisor —por ejemplo, el Estado alemán—; en el vertical, lo que paga cada plazo. Une los puntos y tienes la curva. Lo normal es que suba: a más años, más incertidumbre y más te tienen que pagar.

LA CURVA ALEMANA, HOY



EL BCE MANDA EN EL CORTO PLAZO, NO EN EL LARGO

Cuando el BCE sube tipos, mueve el precio del dinero a muy corto plazo. Eso arrastra al euríbor, a los depósitos, a las Letras del Tesoro y a los bonos a uno o dos años, que reaccionan casi en directo.

El tramo largo —10, 20, 30 años— es otra historia: ahí manda el mercado. Ese tipo depende de la inflación que se espera a muchos años, de cuánta deuda emitan los Estados y de la prima que exigen los inversores por comprometer su dinero tanto tiempo. Por eso puede pasar algo que desconcierta: el banco central sube tipos y el bono a 10 años baja, si el mercado entiende que esa subida frenará la inflación futura. O al revés: sube tipos y el largo sube todavía más porque nadie se cree que la inflación vaya a ceder.

DÓNDE ESTAMOS HOY

REFERENCIA	TIPO
Depósito BCE	2,50 %
Bund a 10 años	3,52 %
España a 10 años	4,00 %
EE. UU. a 10 / 30 años	4,99 / 5,32 %

EL DATO DE LA SEMANA

−17 % / +18 %

Lo que ha caído el oro desde febrero y lo que gana en doce meses. El mismo activo parece un desastre o un éxito según el periodo que mires: por eso conviene desconfiar de cualquier rentabilidad que no diga desde cuándo se cuenta.

Datos del 18 al 23 de septiembre de 2026. Fuentes: BCE, Portocolom, CNBC.

CÓMO SE LEE

La curva sube en todos los plazos, y el tramo largo sube más que el corto. Eso significa que el mercado espera que la inflación siga alta durante años, no solo unos meses. Cuando pasa lo contrario y el corto paga más que el largo —curva invertida— suele ser señal de que se espera un frenazo de la economía.

RENTA FIJA

Los cinco errores más típicos con los bonos

La renta fija tiene fama de aburrida y segura, y ahí empiezan los malentendidos. Estos son los que más veo, justo ahora que los bancos centrales están subiendo los tipos.

LO QUE SE DICE	LO QUE PASA EN REALIDAD
« La renta fija nunca pierde dinero »	El precio de un bono se mueve todos los días. En 2022, muchos fondos de bonos largos perdieron entre un 10 % y un 15 %. Fija se refiere al cupón, no a tu resultado.
« Si suben los tipos, mi fondo ganará más »	Al principio ocurre lo contrario: los bonos que ya tiene el fondo valen menos. A partir de ahí sí compra bonos nuevos que pagan más, y con el tiempo lo recupera.
« Si el BCE sube, mi bono a 10 años también »	El banco central manda en el corto plazo. El bono a 10 años puede moverse en sentido contrario si el mercado piensa que la inflación bajará. Son dos mercados distintos.
« Si lo mantengo a vencimiento, no pierdo »	Recuperas tu dinero y cobras el cupón, salvo impago. Pero si la inflación es mayor que ese cupón, pierdes poder de compra, y te pierdes los bonos nuevos que pagan más.
« El bono que más paga es el mejor »	Un bono paga más porque tiene más riesgo: o dura más años, o quien te lo debe es más frágil. El alto rendimiento europeo ronda el 5,8 %, pero el extra que ofrece sobre la deuda segura está muy bajo.

QUÉ SIGNIFICA PARA TI

Antes de comprar un fondo de renta fija, mira dos cosas en su ficha: la duración —cuánto le afectan los tipos— y la calidad crediticia —quién te debe el dinero—. Si vas a necesitar ese dinero en menos de dos o tres años, plazo corto o monetario. Si tu horizonte es largo, las caídas de hoy significan que los bonos nuevos pagan más que en toda la última década, y eso juega a tu favor.

Fuentes: BCE, Icaria Capital, Finect, elEconomista.

CHULETA · LO QUE MIRO EN LA FICHA DE UN FONDO DE BONOS

- Duración. Cuánto le afectan los tipos. Duración 7 significa que si los tipos suben un punto, el fondo cae alrededor de un 7 %. A menor duración, menos sustos.
- Calidad crediticia. Quién te debe el dinero. De AAA a BBB− es grado de inversión. De BB+ hacia abajo, alto rendimiento: paga más porque puede no pagarte.

CHULETA · LO QUE MIRO EN LA FICHA DE UN FONDO DE BONOS (SI

- Rentabilidad a vencimiento. Lo que renta hoy la cartera si se mantienen los bonos hasta el final, antes de comisiones.

PARA SEGUIR APRENDIENDO

El libro con el que yo empezaría

Si estás empezando y quieres entender de qué va esto de invertir sin ahogarte en tecnicismos, hay un clásico que sigue siendo el mejor primer libro.

LIBRO RECOMENDADO · BÁSICO

Un paso por delante de Wall Street

Peter Lynch

Lynch gestionó el fondo Magellan de Fidelity y su idea es tan sencilla como potente: invierte en lo que conoces. Los productos que usas cada día te dan pistas antes que a muchos profesionales. Está escrito con humor y sin fórmulas complicadas, así que se lee fácil aunque partas de cero.

COMPRAR

LAS TRES IDEAS QUE ME QUEDO DE LYNCH

- Invierte en lo que conoces. Tu trabajo y tus compras son una fuente de ideas. Después hay que analizar la empresa, como hicimos el domingo con Inditex.
- No todas las empresas son iguales. Lynch las agrupa por tipos —estables, de crecimiento, cíclicas— y de cada una se espera algo distinto.

LAS TRES IDEAS QUE ME QUEDO DE LYNCH (SIGUE)

- Conoce tu historia. Si sabes por qué compraste una empresa, aguantas mejor las caídas y sabes cuándo te has equivocado.

CÓMO LO LEERÍA YO

No lo leas de una sentada. Toma un capítulo por semana y, con cada idea, piensa en una empresa que conozcas. Combínalo con el checklist del domingo y tendrás un método propio: primero la idea, después los números y al final el precio.

Transparencia: el enlace del libro es un enlace de afiliado de Amazon; si compras a través de él, yo me llevo una pequeña comisión sin coste para ti. Contenido educativo, no es una recomendación de inversión.

ANUNCIO POR PALABRAS

Plantilla de ahorro e inversión

Se ofrece cuadro de mando para tus finanzas: ingresos, gastos, colchón de emergencia y aportaciones mensuales, con la proyección de lo que tendrás dentro de diez años si mantienes el ritmo.

VER LA PLANTILLA

LO QUE ME LLEVO DE ESTA SEMANA

- El mercado se recupera rápido de los sustos: vender en la caída suele salir caro.
- La curva de tipos no la mueve una sola mano: el BCE manda en el corto, el mercado en el largo.
- «Renta fija» se refiere al cupón, no a tu resultado.
- Un bono que paga más no es mejor: es más arriesgado.
- El oro cae un 17 % o sube un 18 % según desde cuándo lo mires. Pregunta siempre desde cuándo.

TU TAREA DE ESTA SEMANA

Busca la ficha del fondo de renta fija que tengas, o del que te estén ofreciendo en el banco, y localiza dos datos: la duración y la calidad crediticia. Con eso ya sabes cuánto puede moverse y quién te debe el dinero.

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].