

**¡El libro para invertir con sensatez para todos!**

# **Invertir tus ahorros y multiplicar tu dinero**

PARA  
**DUMMIES®**

## **Aprende a:**

- Diseñar y gestionar tu propia cartera de inversión
- Dominar las estrategias para ganar en bolsa
- Planificar tu jubilación correctamente
- Entender los contratos bancarios, incluida la letra pequeña

**Ángel Faustino**

Asesor de inversiones  
y ejecutivo de banca



***Invertir tus ahorros y  
multiplicar tu dinero***

PARA

**DUMMIES™**

**Ángel Faustino**

Edición publicada mediante acuerdo con Wiley Publishing, Inc.  
...For Dummies, el señor Dummy y los logos de Wiley Publishing, Inc. son marcas registradas utilizadas con licencia exclusiva de Wiley Publishing, Inc.

© 2015, Ángel Faustino García

© de la imagen de cubierta: Shutterstock

© Centro Libros PAPP, S. L. U., 2015  
Grupo Planeta  
Avda. Diagonal, 662-664  
08034 - Barcelona

No se permite la reproducción total o parcial de este libro, ni su incorporación a un sistema informático ni su transmisión en cualquier forma o por cualquier medio, sea éste electrónico, mecánico, por fotocopia, por grabación u otros métodos, sin el permiso previo y por escrito del editor.

La infracción de los derechos mencionados puede ser constitutiva de delito contra la propiedad intelectual (Art. 270 y siguientes del Código Penal).

Dirijase a CEDRO (Centro Español de Derechos Reprográficos) si necesita fotocopiar o escanear algún fragmento de esta obra. Puede contactar con CEDRO a través de la web [www.conlicencia.com](http://www.conlicencia.com) o por teléfono en el 91 702 19 70 / 93 272 04 47.

ISBN: 978-84-329-0243-7  
Depósito legal: B. 2.687-2015

Primera edición: marzo 2015  
Preimpresión: Víctor Igual, S. L.  
Impresión: Egedsa

Impreso en España - *Printed in Spain*  
[www.paradummies.es](http://www.paradummies.es)  
[www.planetadelibros.com](http://www.planetadelibros.com)

# Sumario

.....

<b>Introducción .....</b>	<b>1</b>
Sobre este libro .....	2
Qué es lo que no vas a encontrar.....	3
Convenciones usadas en este libro .....	4
Algunas suposiciones .....	4
Cómo está organizado este libro .....	5
Parte I. Empieza a pensar como un inversor .....	5
Parte II. La carta, por favor: clases de activos.....	5
Parte III. ¿Qué envoltorio te gusta más? Productos financieros.....	5
Parte IV. Si no sabes qué comprar... ¡compra el índice! .....	6
Parte V. Construye tu cartera .....	6
Parte VI. Los decálogos .....	6
Iconos utilizados en este libro.....	6
Cómo seguir a partir de aquí .....	7

## ***Parte I. Empieza a pensar como un inversor..... 9***

<b>Capítulo 1. No es solo dinero .....</b>	<b>11</b>
Invertir no es una afición .....	12
Católico o protestante .....	12
Quién trabaja aquí.....	13
Los grandes errores de los inversores novatos.....	16
La mejor inversión no es la que más acierta: es la que menos errores comete .....	17
Inversión = dinero + tiempo.....	18
Más vale tarde que nunca .....	18
Lo que no puede ser no puede ser (y además es imposible) .....	19
Sin jardinero no hay jardín.....	19
“La culpa fue del cha cha...” .....	20
Te tienes que aburrir .....	21
Inversor .....	21
Especulador .....	22
Jugador .....	23
El bueno, el feo y el malo .....	24
El bueno .....	24
El feo.....	24
El malo .....	25

Tu peor enemigo eres tú .....	26
Necesitas un socio.....	28
El antivirus de tus inversiones: Mifid.....	30

**Capítulo 2. La gran verdad de la inversión: rentabilidad y riesgo ..... 33**

La palabra fascinante: rentabilidad .....	34
Lo más intuitivo: la rentabilidad simple .....	34
Un poco más sofisticado: la rentabilidad compuesta.....	35
¿Te acuerdas del ca-rre-te? .....	36
Cómo calcular la rentabilidad durante varios periodos .....	37
Rentabilidad media aritmética.....	38
Rentabilidad media geométrica.....	39
La regla del 72 .....	40
Qué es el riesgo .....	40
No es “el riesgo”, son “los riesgos” .....	42
La pareja del año: rentabilidad y riesgo.....	43
Pero sin riesgo tampoco hay rentabilidad .....	44
Cómo calcular el riesgo de tus inversiones .....	45
Hay dos clases de inversiones: la conservadora y la mala .....	46
<i>Time is money</i> (pero no al revés).....	48
Valor del Dinero en el Tiempo (VDT) .....	48
Valor presente y valor futuro.....	49
Una herramienta de cálculo.....	50
Cuando 100 euros no valen 100 euros... ..	50
Una vieja conocida, la TIR.....	52

**Capítulo 3. Por qué la economía clásica no sirve para invertir (pero esta sí)..... 55**

Indicadores de coyuntura .....	56
Producto Interior Bruto (PIB).....	57
Inflación .....	61
Pensar en inglés o en alemán: Keynes frena a Hayek.....	66
Keynesianismo.....	66
La escuela austriaca: Friedrich von Hayek.....	67
La biblia del inversor: el ciclo económico y la curva de tipos .....	68
El marco de referencia para invertir: la curva de tipos.....	70

**PARTE II. La carta, por favor: clases de activos ..... 75**

**Capítulo 4. Cuando tú eres el banco: bonos ..... 77**

Bonos .....	78
Mi nombre es <i>Bond</i> .....	79
Cuán fija es la renta fija.....	80
La casa de los líos: relación rentabilidad-precio.....	80

Rentabilidad de un bono: relación inversa rentabilidad-precio ..	86
Los riesgos de invertir en bonos .....	89
Productos de renta fija .....	93
Mercados monetarios y mercados de deuda.....	93
Deuda pública y renta fija privada .....	94
Consejos de inversión en renta fija para Dummies.....	97
<b>Capítulo 5. Luces, cámara... ¡Acciones!</b> .....	<b>99</b>
¿Quién quiere ser empresario?.....	100
Para qué sirve la bolsa.....	102
La jerga de las noticias: valor de una acción, capitalización bursátil y dividendos .....	105
Los valores de las acciones.....	105
La capitalización bursátil .....	105
Los dividendos.....	106
Cómo operar en bolsa .....	106
Tipos de órdenes.....	108
Tipos de acciones .....	110
Operaciones especiales .....	114
<b>Capítulo 6. Cómo seleccionar acciones ganadoras</b> .....	<b>121</b>
La bolsa es divertida.....	121
Si eres prudente, diversifica.....	122
Si Saturno está alineado con Neptuno, bancarrota .....	122
Arriesga, pero con método.....	124
El análisis que no falte.....	125
No te cases si no estás convencido .....	125
Solo el necio confunde valor y precio .....	127
El juego de la valoración de multiplicadores.....	128
Estrategia cuantitativa-cañí para invertir con éxito .....	133
Subimos el listón .....	135
No es lo que vales, es lo que valdrás .....	135
En finanzas todo es relativo: invertir por ROE .....	136
El mercado habla.....	137
<b>Capítulo 7. Inmuebles y otros activos duros</b> .....	<b>139</b>
Las inversiones alternativas .....	139
Alternativo es diferente a tradicional .....	140
El valor de lo alternativo .....	140
Lo alternativo reduce el riesgo.....	141
Lo alternativo, al detalle.....	142
Póngame cuatro apartamentos y diez plazas de aparcamiento	143
Los fondos de inversión libre, o mejor en inglés .....	148
<i>Commodity</i> no es comodidad .....	154
La hora del capital privado .....	156
Incluye inversiones alternativas en tu cartera .....	158

**PARTE III. ¿Qué envoltorio te gusta más? Productos financieros..... 161**

**Capítulo 8. Los fondos de inversión ..... 163**

Juan Palomo o donde va Vicente .....	163
Y sin más preámbulos... los fondos de inversión .....	164
La cara oculta de los fondos .....	166
Voy a invertir en un fondo .....	167
¿Cómo quieres la arquitectura, abierta o cerrada?.....	168
Cómo se gana o se pierde dinero con un fondo .....	169
Fondos para todos los gustos .....	170
La divisa, menudo lío .....	171
En los fondos también hay clases .....	172
Cómo funciona un fondo de inversión .....	172
La administración de mi fondo .....	174
Los intrínquilos de las participaciones .....	175
Todo fondo tiene un coste .....	177
Las sobrevaloradas ventajas fiscales de los fondos .....	178
La protección de tu cartera .....	179
Cómo escoger un buen fondo de inversión .....	180
Los puntos sobre las íes .....	181
El valor del ranking .....	182
Llega la hora de escoger .....	183

**Capítulo 9. Planes de pensiones ..... 187**

Un poco de dinero más .....	187
Otros países, otros sistemas .....	189
Un plan es necesario, pero no tiene por qué ser de pensiones .....	190
Los planes de pensiones en plan objetivo .....	191
Qué son los planes de pensiones .....	192
Tipos de planes de pensiones.....	193
Cómo gestionar tu cartera de planes .....	193
Las aportaciones a tu plan de pensiones .....	196
¿Y si quiero recuperar lo mío?.....	196
A quién le interesa un plan de pensiones .....	198
Ventajas (y desventajas) fiscales de los planes .....	198
La importancia de las comisiones .....	201
Qué pasa cuando te jubilas.....	203
Claves para escoger el mejor plan .....	204

**Capítulo 10. Seguros, una forma de invertir y ahorrar..... 207**

¿Es seguro invertir en seguros?.....	207
Algunos palabros antes de empezar .....	208
Los seguros ahorro-inversión.....	212
Planes de Previsión Asegurados (PPA) .....	213

Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) .....	213
Primas únicas .....	214
De capital diferido .....	215
De rentas .....	215
De renta vitalicia sobre inmuebles .....	216
Planes de ahorro a largo plazo .....	217
<i>Unit linked</i> .....	217
<i>Variable annuities</i> .....	218
Ventajas fiscales de los seguros .....	219
Prestaciones en forma de capital .....	220
Prestaciones en forma de rentas .....	220
PPA .....	222
PIAS .....	222
Planes de ahorro a largo plazo .....	222
Mi consejo sobre los planes de ahorro .....	222
<b>Capítulo 11. Productos derivados y estructurados .....</b>	<b>225</b>
Una definición abstracta .....	226
El cuándo y el cómo cuentan .....	226
<i>Be short, my friend</i> .....	228
Vender lo que no tienes .....	228
“Dadme un punto de apoyo y moveré el mundo” .....	231
¿Los derivados te pueden servir para algo? .....	232
Clases de productos derivados .....	234
Futuros .....	235
Opciones .....	240
Productos derivados para inversores de a pie .....	242
<i>Warrants</i> .....	242
Contrato por diferencia (CfD) .....	243
Estrategias de inversión con derivados para el inversor particular ...	244
Cobertura de una cartera con futuros .....	244
<i>Call</i> cubierta .....	244
Los productos estructurados .....	245
Clases de productos estructurados .....	246
El riesgo de invertir en productos estructurados .....	247
Cuándo y por qué invertir en estructurados .....	249
<b>Capítulo 12. Nuevas tendencias de la inversión .....</b>	<b>251</b>
La ética, el nuevo criterio a la hora de invertir .....	252
Qué es invertir de forma ética .....	252
La banca ética es posible .....	253
Fondos de inversión éticos .....	253
Lo ético vende .....	255
El <i>crowdfunding</i> o las redes sociales llegan a la inversión .....	257
¿Había algún nombre peor que micromecenazgo? .....	257

¿Cómo se regula? .....	258
Tipos de <i>crowdfunding</i> .....	259
El <i>crowdfunding</i> como inversión .....	259
El <i>bitcoin</i> , dinero virtual .....	261
Matrix es una broma (comparado con el <i>bitcoin</i> ).....	262
El <i>bitcoin</i> como inversión .....	263

## **PARTE IV. Si no sabes qué comprar... ¡compra el índice! 265**

### **Capítulo 13. Qué es un índice y para qué sirve..... 267**

Todo lo que debes saber (y más) sobre los índices.....	268
Y a todo esto... ¿qué es un índice? .....	269
El mercado, ¿sube o baja? .....	269
La lucha entre la gestión activa y la gestión pasiva.....	270
El Ibex 35, el de casa .....	272
Qué es el Ibex 35.....	272
Quién pasa la criba.....	272
El algodón sí engaña: ojo con la ponderación .....	273
Cómo se calcula el valor del Ibex.....	274
Cómo se ajusta el Ibex 35 .....	275
Principales índices derivados del Ibex.....	276
El mundo en un índice.....	278
Bonos .....	278
Bolsa.....	279
Materias primas.....	280
¿Quieres comprar la bolsa mundial? ¡También puedes! .....	280

### **Capítulo 14. BRIC, mercados emergentes y mercados frontera ..... 283**

Qué es y qué no es un mercado emergente.....	284
Pon tú la etiqueta .....	284
¿David o Goliat? .....	286
La historia se repite .....	288
¿Emergentes? Sí, gracias .....	289
Qué tiene que ver Uganda con Vietnam .....	290
Cómo se dice <i>lujo</i> en chino .....	290
Es más fácil aprender chino que entender cómo funciona	
la bolsa china.....	291
Si la bolsa es buena, la deuda es mejor .....	293
Prohibido invertir directamente .....	294
Cómo invertir en emergentes .....	295

### **Capítulo 15. Cómo invertir en índices de forma fácil y eficiente ..... 299**

Qué es un ETF .....	299
Clase <i>business</i> o <i>low cost</i> .....	301

Ventajas de invertir con ETF.....	302
Desventajas de invertir con ETF.....	304
Replicar no es fácil.....	306
Los <i>hooligans</i> de los ETF .....	308
Para gustos, colores.....	308
Cambio de base .....	310
El mundo a tu alcance.....	311

## ***PARTE V. Construye tu cartera ..... 313***

### **Capítulo 16. Gestión de carteras 1.0 ..... 315**

Por qué lo llaman amor cuando quieren decir sexo.....	316
Todo lo que debes saber sobre la rentabilidad y el riesgo.....	316
Cuando Harry encontró la correlación.....	318
Tu escudo protector ante las crisis: la diversificación .....	321
No hagas números: piensa .....	322
Juguemos a las probabilidades .....	323
Lo máximo que puedes perder .....	323
Reversión a la media .....	326
Parámetros básicos de una inversión.....	327

### **Capítulo 17. El secreto de los gestores profesionales:**

#### ***asset allocation ..... 331***

Un mal plan es mejor que no tener plan .....	332
Un traje a medida: cómo diseñar un plan de inversión personalizado .....	333
Cómo empezar un plan de inversión .....	336
Inversión al coste promedio .....	339
La tendencia es tu amiga.....	344
Invertir con el ciclo .....	344
Cuándo hacer cambios.....	346
Pura mecánica: rebalanceo de la cartera .....	346
Puro arte: invertir con el ciclo.....	347
Para complicarte la vida (un poco más) .....	348
El rebalanceo puede matarte .....	349
Perderse los mejores (y los peores) días.....	349

### **Capítulo 18. Por qué Warren es uno de los hombres más ricos del mundo (y sí, es el Warren que te imaginas) ..... 353**

Quién es Warren Buffett.....	353
“Debería invertir en un negocio que hasta un tonto pueda dirigir, porque algún día lo hará” .....	354
Invertir como Warren Buffett.....	356
El PER determina la rentabilidad de la inversión.....	358

Invierte a largo plazo solo en empresas dirigidas por gente honesta .....	360
Cartera concentrada en pocos valores.....	361
Decisiones basadas en su propio criterio .....	363

**Capítulo 19. El gran reto que te espera: invertir en un mundo sin crecimiento..... 365**

El mundo que viene es distinto .....	365
La Reserva Federal se ha quedado sin gasolina... pero Europa arranca con el depósito lleno.....	366
El <i>new normal</i> no es muy normal .....	367
Es la demanda, estúpido.....	367
Cada vez más desiguales .....	368
Qué pasa con Podemos .....	370
Invertir en un mundo bipolar .....	371
Los tipos cero han venido para quedarse.....	372
Estrategias para vivir “bajo cero” .....	373

**PARTE VI. Los decálogos..... 379**

**Capítulo 20. Diez hábitos extra que te convertirán en un inversor de éxito ..... 381**

Lee los contratos antes de firmarlos .....	381
No des nada por sabido .....	382
Para el largo plazo: <i>be contrarian my friend</i> .....	384
Para el corto plazo: <i>the trend is your friend</i> .....	384
La disciplina y el control de las emociones cuentan más que los conocimientos .....	386
Incorpora activos alternativos a tu cartera.....	386
Piensa en el riesgo y luego en la rentabilidad .....	387
El secreto es que no hay secreto .....	387
Toma tus decisiones de inversión siguiendo criterios de inversión ..	388
La buena inversión te ayudará a ser más feliz .....	389

**Capítulo 21. Diez reflexiones imprescindibles para una jubilación feliz ..... 391**

Cuida tu salud .....	391
La responsabilidad es tuya .....	391
Empieza a ahorrar pronto .....	392
Los planes de pensiones son sólo una opción .....	393
Las comisiones cuentan .....	393
Sube el listón del riesgo .....	394
Divide y vencerás .....	394

Gestiona tu cartera de jubilación de forma activa.....	395
En caso de necesidad, cambia ladrillo por dinero.....	396
No hay línea de meta .....	397

## **Capítulo 22. Diez errores imperdonables de la inversión en bolsa .... 399**

Si no vendes, no pierdes .....	399
Crear que la bolsa se comportará como el ciclo económico .....	400
Comprar un negocio que no entiendes .....	401
Seguir los consejos de los gurús .....	401
No tener claro si inviertes o especulas .....	402
Operar en bolsa sin conocer las principales tendencias del mercado.....	403
Comprar caro .....	404
Seguir modas y olvidarse de los sectores tradicionales .....	404
Concentración local .....	405
No hacer los deberes.....	405

## **Capítulo 23. Los diez errores comunes de los inversores españoles ... 407**

No prever cuándo necesitaremos nuestro dinero .....	407
No diversificar .....	408
Construir una cartera influido por los instrumentos financieros de moda.....	408
No entender el vehículo de inversión en el que ponemos nuestros ahorros.....	408
No tener paciencia para superar las crisis ni dejar que se desarrolle la inversión, y vender cuando se pierde.....	410
No ser disciplinados con los criterios de riesgo, los horizontes temporales y el objetivo fijado .....	410
Optar por la seguridad, lo que nos desprotege frente a la inflación...	411
Dejarse guiar por el sentimiento de “revancha al mercado” .....	412
Tomar decisiones influido por los amigos y las noticias .....	412
No disponer de un asesor financiero cualificado que nos aconseje dónde invertir según nuestro perfil y que vele por nuestros intereses .....	413

## **Capítulo 24. Diez fuentes de información tradicionales y *online* (y alguna más)..... 415**

<i>Expansión</i> .....	416
<i>Cinco Días</i> .....	416
<i>El Economista</i> .....	416
Nuestro querido teletexto.....	417
Morningstar .....	418
Invertia.....	418
Cotizalia.....	419
Si te sobra tiempo... ..	419

<i>Financial Times</i> .....	420
Yahoo Finance .....	420
<i>Barron's</i> .....	421
Seeking Alpha .....	421
Bloomberg App.....	421
Programas de análisis técnico.....	422

**Apéndices..... 423**

**Apéndice 1. El abecé del análisis fundamental ..... 425**

Qué es el análisis fundamental .....	425
¿Se puede valorar el futuro?.....	426
El mercado se puede batir .....	427
La esencia de la cuestión.....	427
El análisis fundamental en números .....	428
La estrategia, que no falte .....	428
Las cinco fuerzas competitivas .....	429
La hora de los SWOT.....	430
Es hora de coger la calculadora .....	431
Activo igual a pasivo .....	431
Pérdidas y ganancias .....	432
El abecé del análisis financiero .....	433
Solvencia a corto plazo.....	434
Endeudamiento.....	435
Ventas y rentabilidad.....	436
La bolsa y sus ratios .....	436

**Apéndice 2. El abecé del análisis técnico ..... 439**

Qué se entiende por análisis técnico.....	439
Una imagen vale más que mil palabras .....	440
Los cimientos del análisis técnico .....	441
En la cotización está todo descontado.....	441
Los precios se mueven por tendencias.....	441
La historia se repite .....	442
¿Sube o baja? .....	443
Un par de decisiones básicas.....	443
Un programa de análisis técnico .....	444
Las herramientas de trabajo .....	444
El vigilante de la playa: las medias móviles .....	449

**Bibliografía recomendada..... 453**

**Índice de nombres ..... 455**

## Parte I

# **Empieza a pensar como un inversor**

## *En esta parte...*

**D**ecía el gran maestro de la inversión André Kostolany que “no es necesario saberlo todo, sino entenderlo todo”. Y de eso va esta parte. Para mí, el primer capítulo del libro es el más importante con diferencia: te proporcionará el marco conceptual adecuado para afrontar el proceso de invertir tus ahorros.

Si aprendes a pensar como un inversor y orientas bien tu plan de inversiones, la parte más técnica no debería preocuparte demasiado. Ten en cuenta que, además de una buena mentalidad, las otras dos patas del pensamiento inversor son dos: la primera, tener algunas ideas muy claras sobre economía, pero no sobre la economía del telediario, sino sobre la que te interesa para invertir; y la segunda, controlar la rentabilidad y el riesgo, lo que podría resumirse en una frase que te ayudará a no cometer grandes errores (cuando la leas, sabrás a qué me refiero). Y aunque esa frase te será muy útil, no está de más profundizar en esa gran verdad que se desprende del binomio rentabilidad-riesgo, que es de lo que realmente va este juego.

## Capítulo 1

# No es solo dinero

---

### *En este capítulo*

- ▶ Te guste o no, estás obligado a invertir
- ▶ El tiempo importa (casi) tanto como el dinero
- ▶ Amigos y enemigos: interés compuesto, inflación e impuestos
- ▶ Por qué necesitas a un asesor financiero certificado

---

“Empieza haciendo lo necesario, luego aquello que sea posible y acabarás haciendo lo imposible.”

SAN FRANCISCO DE ASÍS

**S**i relacionas la inversión con un señor con chistera que se fuma un puro, te equivocas...

Si relacionas la inversión con ricos que quieren ser mucho más ricos, te equivocas...

Si relacionas la inversión con especuladores y brokers de Wall Street, te vuelves a equivocar...

A efectos prácticos quedémonos con la idea que invertir es colocar nuestro dinero en diferentes clases de activos a cambio de obtener una rentabilidad a lo largo del tiempo; para entendernos: invertir significa poner a trabajar tu dinero. ¿Y qué se invierte? Pues normalmente dinero o patrimonio. En cualquier caso, en este libro trataremos de la inversión de dinero o de bienes que tengan un valor monetario. ¿Y cuáles son esos activos en los que invertimos dinero para obtener una rentabilidad? Pueden ser activos financieros, como la deuda del Estado, por ejemplo, unas acciones de una empresa o activos reales, como inmuebles.

## *Invertir no es una afición*

En nuestra sociedad, invertir no debería ser una actividad opcional. Es una necesidad. En cada época de la historia hay aspectos que requieren la atención de la sociedad, y dadas las características estructurales de nuestra población, invertir es, y todavía lo será más, una cuestión prioritaria. En una sociedad desarrollada en la que la esperanza de vida aumenta con cada nueva generación y en la que algunos países carecen de un sistema de pensiones, invertir debería ser lo normal, como ir a comprar al súper.

### *Católico o protestante*

En el mundo anglosajón, la iniciativa privada tiene más tradición que en el nuestro, y por ello nos llevan muchísimos años de ventaja en cuanto a cultura inversora. Un trabajador estadounidense sabe, desde que empieza a trabajar, que debe ahorrar e invertir para hacer frente a su jubilación. Habitualmente se utilizan unos planes llamados “401k”, similares a un plan de pensiones privado que se hacen en las propias empresas para sus trabajadores y al que el empleado destina una parte de su sueldo todos los meses, y al cual, si así se ha acordado, la empresa también contribuye. También existe la opción de suscribir un IRA (Individual Retirement Account), que sería, más o menos, equivalente a nuestros planes de pensiones.

Esto no implica que en los países donde prima la iniciativa privada no existan las pensiones públicas que, aunque muy reducidas, existen. Significa que la gente no deja su bienestar futuro en manos del Estado. En España todavía tenemos un largo camino por recorrer. Las inversiones a largo plazo destinadas a cubrir la jubilación son muy pequeñas si se comparan con otras economías más avanzadas. Nuestra mentalidad sigue siendo la del siglo pasado. Seguimos confiando en que la Seguridad Social se hará cargo de nuestra pensión y podremos pasar una fantástica vejez haciendo gimnasia durante todo el año en las playas de Benidorm. ¿Sí? ¿Seguro? Pues será mejor que le eches un vistazo al recuadro gris “¿Quién pagará tu pensión?”...

### **¿Quién pagará tu pensión?**

Sobre las pensiones opina todo el mundo: el gobierno, los sindicatos, la oposición, los institutos de economía... Nosotros vamos a ser serios y no opinaremos; simplemente vamos a

valorar los datos que nos ofrece el Instituto Nacional de Estadística (INE) en su trabajo sobre la “Proyección de la población de España 2014-2064” publicado el 28 de octubre de

2014. De acuerdo con el INE, debemos tener en cuenta que:

- ✓ Si se mantienen las tendencias demográficas actuales, España perderá un millón de habitantes en los próximos 15 años y 5,6 millones en los próximos 50 años.
- ✓ El porcentaje de población mayor de 65 años, que actualmente se sitúa en el 18,2 %, será del 24,9 % en 2029 y del 38,7 % en 2064.
- ✓ El número de nacimientos seguirá reduciéndose en los próximos años, siguiendo la tendencia iniciada en 2009. Así, en los quince años que van de 2014 a 2028 nacerán unos 5,1 millones de niños, un 24,8 % menos que en los quince años anteriores. Eso nos planta en 2029 con una cifra anual de nacimientos de 298.202, un 27,1% menos que en la actualidad.
- ✓ La edad media para ser madre, que actualmente se sitúa en los 31,7 años, seguirá creciendo hasta acercarse a los 33 años al final del periodo.
- ✓ En 2064, la esperanza de vida de las mujeres será de 95,8 años (frente a los 87,9 años de 2014) y la de los hombres de 92,4 (actualmente es de 84). Eso significa que una mujer que se jubile a los 65, tendrá por delante 30,8

años de vida, y un hombre que se jubile a los 65, vivirá de media otros 27,4 años más.

- ✓ En el año 2029, en España residirán 11,3 millones de personas mayores de 64 años, 2,9 millones más que en la actualidad (un 34,1 % más). Y esta cifra se incrementará hasta 15,8 millones de personas (un 87,5 % más) hacia el año 2069.

En conclusión:

- ✓ En España seremos menos, pero a largo plazo seremos muchísimos menos.
- ✓ La población envejece; España se convertirá en un país de muchos viejos y pocos jóvenes.
- ✓ Como aumenta la esperanza de vida, el periodo entre la edad de jubilación y el fallecimiento es cada vez mayor.

A simple vista, se ve que la pirámide de población se tambalea. Como su nombre indica, debería tener forma de pirámide, pero ¿la tiene? La base (gente joven y de mediana edad) cada vez es más estrecha y el ápice (población mayor de 45 años) cada vez es más ancho. Se está desequilibrando, y ya sabéis qué pasa con las construcciones cuando se desequilibran: se desmoronan.

## Quién trabaja aquí

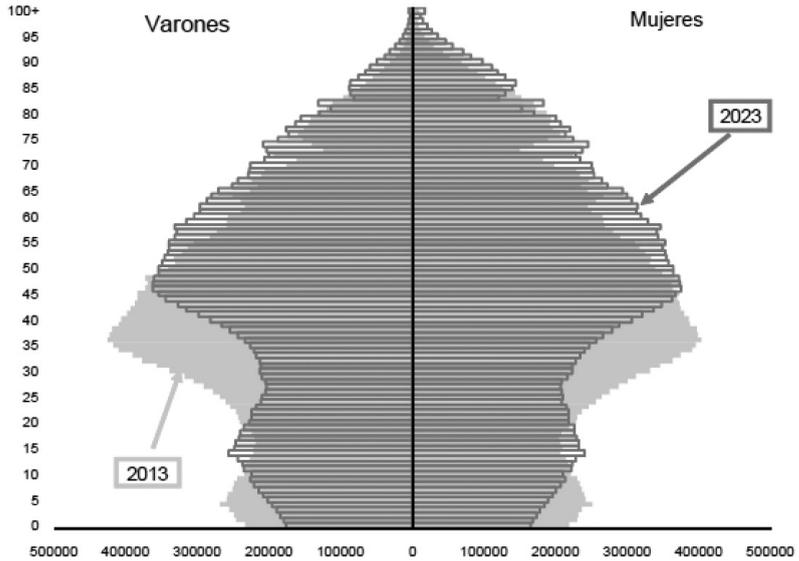


La *tasa de dependencia* relaciona la población que no tiene edad para trabajar con la población activa (la que tiene edad para trabajar, que en España se encuentra entre los 16 y 64 años).

En 2013, la tasa de dependencia era del 51 %. De cada 100 personas, 51 no estaban en edad de trabajar, bien porque eran niños, bien porque eran jubilados.

En 2023, la tasa de dependencia prevista es del 59 %. De cada 100 personas, 59 no estarán en edad de trabajar. De cada 100 españoles, solo 41 podrán

Pirámide de población. Años 2013 y 2023  
España



**Figura 1-1**  
Pirámide poblacional española 2013-2023  
INE  
“Proyección de la población española a corto plazo 2013-2023”

**Tabla 1-1. Tasas de dependencia INE “Proyección de la población española a corto plazo 2013-2023”**

Años	Mayores de 64 años (%)	Menores de 16 años (%)	Total (menores de 16 y mayores de 64 años) (%)
2008	24,2	23,0	47,2
2009	24,5	23,2	47,7
2010	24,9	23,5	48,4
2011	25,5	23,8	49,3
2012	26,1	24,1	50,1
2013	26,7	24,3	51,0
2014	27,6	24,6	52,2
2015	28,4	24,9	53,3
2016	29,1	25,0	54,1
2017	29,8	25,0	54,8
2018	30,6	25,1	55,7
2019	31,4	25,0	56,5

**Tabla 1-1. Tasas de dependencia INE “Proyección de la población española a corto plazo 2013-2023” (cont.)**

<b>Años</b>	<b>Mayores de 64 años (%)</b>	<b>Menores de 16 años (%)</b>	<b>Total (menores de 16 y mayores de 64 años) (%)</b>
2020	32,2	24,9	57,1
2021	33,1	24,6	57,7
2022	34,0	24,4	58,4
2023	35,1	24,1	59,2

Fuente: 2000-2013. Indicadores demográficos básicos: 2014-2023. Proyección de población a corto plazo.

trabajar y cotizar en la Seguridad Social. Ya no quiero incluir en la ecuación el alto nivel de paro estructural, porque, si de cada 100, solo pueden trabajar 49, y de esos 49 hay casi 10 en paro (20 % tasa de desempleo) la conclusión es “apaga y vámonos” porque este país no es viable.

Fíjate en la columna “Mayores de 64 años”. Como ves, pasa del 26,7 % en 2013, al 35,1 % en 2023. Cada vez vivimos más, y eso es una gran noticia para todos excepto para las finanzas públicas. Según la estructura actual, no podremos aguantar este ritmo de aumento de la esperanza de vida.



Y no estoy subiéndome al tren de la demagogia barata del político de turno. En la versión digital del periódico *ABC* del 22 de julio de 2014, en un artículo de Javier González Navarro, podemos leer el siguiente titular:

*La “hucha de las pensiones”, en su nivel más bajo desde 2007.*

*Después de las últimas disposiciones, el Fondo de Reserva se queda con 48.722 millones de euros. La Seguridad Social ha sacado 24.651 millones desde 2012.*

La cuenta atrás ha empezado. El gobierno español ya está usando nuestros ahorros para pagar las pensiones de hoy. Y no sirve decir eso de “algo haremos”. Haremos ¿el qué? ¿Qué crees que pasará cuando la hucha se vacíe?

***Puedes preocuparte o puedes ocuparte***

Ante esta situación, tienes dos opciones: ir al supermercado y agotar las existencias de pañuelos de papel para secarte las lágrimas, o poner a trabajar tu plan de inversiones que, por modesto que sea, te garantizo

que es mejor que cruzarse de brazos. El gobierno de turno hará lo que pueda, pero los números son tozudos y los ahorros dan para lo que dan. Es el momento de poner tu dinero a trabajar. Y yo te ayudaré con la parte difícil.

Ya llegas tarde... ¡espabila!

### *Los grandes errores de los inversores novatos*



Hay distintas maneras de empezar a invertir y todas pueden ser válidas. Pero te voy a decir cómo no debes empezar. Si evitas estos errores típicos, estarás bien encaminado:

- ✓ No empieces a invertir siguiendo las recomendaciones de los medios de comunicación.
- ✓ No empieces a invertir sin tener un plan sobre qué quieres conseguir y cómo hacerlo.
- ✓ No metas tu dinero en el producto de moda si no has hecho un análisis previo.
- ✓ Ni se te ocurra invertir en cosas que no entiendas a la perfección.
- ✓ No empieces a invertir en productos que ofrecen rentabilidades anormalmente altas (y si la oferta te llega por medio de una llamada de teléfono o un anuncio en internet, sal corriendo).
- ✓ No te dejes seducir por los “amables” y *gratuitos* consejos que te dan en tu banco para que inviertas. Aunque te inviten a café o a almorzar, si tu cuenta lo merece...
- ✓ No empieces a invertir porque tienes un amigo que tiene un amigo que está en el paro y se ha hecho agente financiero o corredor de seguros y necesita clientes (y como tú eres buena gente no le vas a decir que no...).
- ✓ Y regla final: no empieces a invertir si no tienes unos conocimientos mínimos sobre inversiones.

Pero no te asustes, la buena noticia es que el libro que estás leyendo tiene un único objetivo: que entres en el mundo de la inversión cometiendo el mínimo de errores posibles (porque, no te engañes, errores cometerás, como todo el mundo). Acertar no es solo tener conocimientos, que en este libro tienes todos los que necesitas y más, sino saber cómo enfocar un proceso inversor y adaptarlo a tus circunstancias personales.

## ***La mejor inversión no es la que más acierta: es la que menos errores comete***

Hay personas que miran las cotizaciones del Ibex en internet y creen que con eso y su capacidad para distinguir una buena empresa de la que no lo es (todo sin consultar cifra ni análisis alguno, ¿para qué?) saltan al campo de juego. Y digo “campo de juego”, porque, al final, los mercados no son más que un gran campo de juego. Lo malo es que este juego no tiene normas fijas, son muy cambiantes y no se hacen distinciones entre profesionales y aficionados, entre grandes tiburones y *pezqueñines*. Y tú ya sabes en que equipo estás, ¿no?

Imagínate que en lugar de jugar el partidillo con tus compañeros de trabajo, donde no desentonas o incluso juegas bien, sales a un campo de fútbol a jugar contra Cristiano Ronaldo o Messi... ¿Seguirías jugando bien? No pongo en duda tus habilidades futbolísticas, pero a no ser que te llames Andrés y seas natural de Fuentealbilla, provincia de Albacete, la respuesta es un gran no (me refiero a Andrés Iniesta, claro). Que me dispensen los futboleros, pero el ejemplo es válido para cualquier actividad: si tu deporte es el tenis, ¿te jugarías la cena contra Nadal? En ese caso, te encuentras con mucho pardillo como tú, pero también te metes en la cancha con los “Nadales” de la inversión. Y no suelen ser tan majos como el de verdad: ellos quieren tu dinero.

Aunque el ejemplo te parezca exagerado, es lo que te encontrarás en el mundo de la inversión: profesionales muy preparados. Ya no oigo risas. Eso de tener que enfrentarse a un lobo de Wall Street, que sabe más que tú, con más medios que tú, que lleva toda la vida estudiando finanzas y que dedica toda su jornada laboral a los mercados ya no es tan divertido...

En los mercados financieros entrarás a jugar con profesionales y debes estar preparado para hacerlo bien y cometer el menor número de errores posibles.

Y vuelvo a esa escuela de vida que es el deporte: “El fútbol es un juego de errores. Y gana el equipo que menos errores comete”, Johan Cruyff. Cambia la palabra *fútbol* por *inversión*. Es una afirmación válida al ciento por ciento.

La inversión es un juego de errores, y gana el inversor que menos comete.

La respuesta a la pregunta ¿cómo se empieza a invertir? no es “invirtiendo” sin más. Al menos no en la fase inicial. Como te he dicho, se trata de cometer los menos errores posibles y eso solo se consigue con prepa-



ración: estudiando todo lo posible sobre inversiones, leyendo la prensa, familiarizándote con los mercados y con el tipo de productos en los que vas a invertir y, sobre todo, pensando, que alguien dijo que es el ejercicio más duro que existe. Y cuando tengas esos conocimientos básicos, lo siguiente es organizar tu plan de inversiones y seguirlo con cierta periodicidad, como te explico en el siguiente apartado.

### *Inversión = dinero + tiempo*

Aunque en la definición que te daba al principio del capítulo te explicaba que invertir es destinar un bien, dinero, en nuestro caso, a un activo para conseguir un beneficio, en realidad he omitido el otro sumando de la ecuación: el tiempo.

### *Más vale tarde que nunca*



Empieza a definir tu plan de inversiones como si fuera un objetivo personal. Ya has visto que probablemente necesitarás un plan de pensiones privado. A lo mejor quieres cambiarte de casa o ahorrar para la educación de tus hijos, invertir en un negocio propio... cada uno tiene sus objetivos.

Haz el ejercicio de convertir tus objetivos personales en objetivos financieros y establece tu hoja de ruta para alcanzarlos; eso marcará los rasgos principales de tu plan de inversión. Un plan de inversión se basa en situar objetivos financieros en el tiempo.

Tu plan de inversión no tiene por qué tener un único horizonte temporal, pues puedes tener distintos objetivos en diferentes momentos de tu vida. Quizá tengas un plan de inversiones para cambiar de casa en cinco años, y eso no debería afectar a tu plan a largo plazo de ahorro para la jubilación. Puedes y debes tener un horizonte temporal distinto para cada objetivo.

El tiempo disponible te ayudará a decidir si un objetivo de inversión es o no razonable. No tiene sentido que quieras jubilarte a los 50 años si empiezas a invertir a los 45. Pero si empiezas más joven y con un plazo de entre 25 y 30 años, hay muchas posibilidades de que lo consigas.



Nunca tenemos suficiente tiempo para todo lo que queremos hacer y siempre es más tarde de lo que creemos, pero, como dice la sabiduría popular, más vale tarde que nunca. Lo único que debes hacer es ser realista con el tiempo que te queda como inversor activo y marcarte objetivos realizables.

Si tienes 55 años y te quedan 10 hasta la jubilación, puedes diseñar el mejor plan de inversión del mundo... para un horizonte temporal de 10 años. No busques imposibles, porque raramente funcionan.

### ***Lo que no puede ser no puede ser (y además es imposible)***



¿Qué es un imposible? Diseñar un plan de inversión sin el beneficio del tiempo y contar con rentabilidades anormalmente altas.

Si tu plan de inversión se basa en conseguir un 35 % anual compuesto (ya te explicaré qué es esto de “compuesto” un poco más adelante, en este capítulo) a lo largo de los próximos doce años porque es la rentabilidad que necesitas, te lo digo ya: no lo conseguirás. Es más, si buscas esa rentabilidad, es probable que asumas unos niveles de riesgo inadecuados y tu plan de inversiones se hundirá.

El papel lo aguanta todo y un Excel todavía más, pero tu plan de inversiones tiene que ser realista y basarse en rendimientos razonables y alcanzables según el rendimiento promedio que han dado los mercados a lo largo del tiempo.



La clave del éxito en un plan de inversión que dispone del tiempo suficiente para madurar no es tanto ser un gurú de las finanzas sino tener un plan sólido y disciplina para seguirlo. Mucha disciplina.

### ***Sin jardinero no hay jardín***

Otro aspecto relacionado con el tiempo, y que a menudo los inversores no suelen tener en cuenta, es el tiempo que van a dedicar a seguir ese plan de inversión.

Dime una cosa, ¿verdad que cuando te cambias de coche, antes de tomar cualquier decisión, te compras revistas especializadas, consultas información y comparativas en internet y buscas opiniones? Sabes qué es el ABS, el ESP, los caballos que tendrá tu coche nuevo y cuánto tarda en alcanzar los 100 km por hora.

Y ¿qué haces cuando te vas de vacaciones? ¿Quién no mira Trip Advisor o algún foro de viajeros para ver qué no hay que perderse, cuáles son los precios, los mejores medios de transporte, la previsión del tiempo y hasta la valoración de la limpieza del hotel?

Con tus inversiones... dime, ¿qué fuentes de información consultarás? ¿Compararás las recomendaciones de tu banco con las de otros expertos? ¿Cada cuánto te sentarás a ver cómo evoluciona tu cartera? ¿Cada cuánto valorarás alternativas mejores a lo que tienes?

El jardín son tus inversiones y el jardinero eres tú. Si no cuidas de tu jardín, tus plantas no crecerán... Pues con tus inversiones puede llegar a pasar exactamente lo mismo: se marchitarán.



Mi recomendación es que cuides de tu jardín una vez a la semana. No tiene por qué ser un trabajo intenso. Se trata de ver la evolución de tu cartera y si las cosas marchan según lo previsto o hay que hacer algún ajuste. Cuando diseñes tu cartera es importante que te lo pongas fácil. Lo simple funciona. Una cartera de cuatro acciones bien escogidas puede funcionar mejor que el producto estructurado más complejo del mundo construido con derivados. La simplicidad te permitirá, además, un seguimiento asequible.

Como dicen en inglés: “*KISS, keep it simple, stupid!*” (¡Simplifica, guapete!).

### “La culpa fue del cha cha cha...”

... que tú me enseñaste a bailar”... ¡Céntrate, hombre, que esto es serio! ¿Cómo puedes estar tateando una canción mientras estudias finanzas?

Si tu plan de inversiones no acaba de funcionar no es culpa del gobierno, de los mercados o de los “malditos especuladores”, ni siquiera de tu banco. Dedicar tiempo a tus inversiones y, si tienes la mala idea de crear un plan de inversiones complejo, deberás dedicarle muchísimo más tiempo.



Recurro a un ejemplo no tan lejano: seguramente hayas oído que han surgido muchas quejas (y demandas) por la comercialización de participaciones preferentes de bancos islandeses (en el capítulo 4 te explico qué es un producto complejo de renta fija, ese que los bancos islandeses tuvieron la mala idea de ofrecer con unos intereses muy altos, intereses que luego no pagaron ni tampoco devolvieron la inversión). Desde luego, no voy a defender la venta de estos productos, pero te diré que en el folleto con la información legal sobre el producto había 11 páginas que alertaban de los riesgos de esta inversión que, como podrás imaginar, era muy rentable. ¿Crees que alguien, y lamentablemente incluyo a los profesionales, se leyó las once páginas de pe a pa (en inglés, además)? ¿O crees que en su momento nos quedamos deslumbrados con la rentabilidad que ofrecían y ya está?



Tú eres el responsable final de tus inversiones.

Ya te he dado dos consejos clave para invertir que valen mucho más que “encontrar el próximo Apple...” (cosa que, además, nadie puede prometerme aunque te quiera vender la moto):

- ✓ Invierte a la defensiva: es más importante no cometer grandes errores que buscar grandes aciertos.
- ✓ Lo simple funciona: hazlo fácil e invierte en aquello que entiendas.

Si sigues estos consejos a rajatabla, podrás sobrevivir en la jungla financiera, así que si las cosas te salen mal por no seguirlos, no busques culpables fuera. Te lo repito: solo tú eres responsable de tus inversiones.

## Te tienes que aburrir

Aunque los límites entre invertir y especular suelen ser difusos, invertir es más aburrido que especular, pero más seguro. Para que todos lo tengamos claro, voy a definir los tres perfiles básicos de los aspirantes a inversor:

### *Inversor*

Como te adelantaba al inicio del capítulo, invertir consiste en colocar un patrimonio en algún activo con el fin de mantener su valor y hacerlo crecer con el paso del tiempo.

De esta definición me gustaría destacar tres aspectos:



- ✓ Los activos pueden ser financieros o reales. Puedes comprar acciones del Ibex 35 o invertir en un pequeño negocio; puedes invertir en bonos del Estado o comprar plazas de parking en tu ciudad. Todo son inversiones, pero nosotros nos centraremos en la inversión financiera.
- ✓ Busca “mantener el valor”. No pienses en términos nominales, hazlo en términos reales. Tu patrimonio vale cada día menos debido a la inflación. Cien euros de hace veinte años (vale, eran pesetas, pero para el ejemplo nos sirve) no valen hoy cien euros, valen menos.

- ✓ “A lo largo del tiempo”: un plan de inversión bien desarrollado (como el que tú harás cuando acabes de leer este libro) implica planificar unos objetivos y seguirlos con disciplina a lo largo de los años. Disciplina y años. Años y disciplina. Eso es invertir.

Por mi experiencia profesional puedo asegurarte que hay multitud de inversores equivocados en cuanto a su planteamiento financiero. Creen que invertir es una continua sucesión de especulaciones y se pasan el día buscando oportunidades de comprar barato y vender caro. También favorecen una continua rotación entre distintas clases de activos y buscan el que creen que se comportará mejor el mes que viene. Cambian la cartera mes a mes según la que tiene mejor pinta. Si estás en esta división de inversores, pasa a la siguiente definición.

### *Especulador*

Especular también es una forma de invertir nuestro dinero, pero aquí, a diferencia de lo que sucede con la inversión, es muy importante el factor tiempo. El especulador busca obtener alta rentabilidad en un tiempo muy corto. Se podría decir que la especulación es conseguir que poco dinero se convierta en mucho en poco tiempo. Y si pensamos en los especuladores de postín, se trata de que mucho dinero se convierta en cantidades obscenas de dinero, como consiguió el especulador financiero estadounidense George Soros en 1992, que ganó más de 1.000 millones de dólares en su ataque contra la libra esterlina, que provocó la quiebra del Banco de Inglaterra. O el grupo de banca de inversión Goldman Sachs en 2007, que ganó 11.600 millones de dólares cuando el resto de bancos perdían dinero gracias a una estrategia bajista (ya te explicaré en qué consiste en el capítulo 17) sobre los productos *subprime* y sobre las acciones de las empresas financieras más expuestas al mercado hipotecario *subprime*.

¡Especular mola! No hay nada más divertido en las finanzas que especular. El *boom* que vive el mundo con el *daytrading* o con la inversión en Forex (mercado de divisas) es una muestra de ello. Además, la especulación hace promesas muy atractivas: “trabaja pocas horas al día”, “gana dinero sin esfuerzo”.



En el mundo del dinero, como en la vida, cuando algo parece demasiado bueno para ser verdad... es que no lo es.

La parte positiva de la especulación te la acabo de contar: es divertida y hay reclamos que afirman que se puede vivir muy bien con muy poco esfuerzo. La verdad es que los especuladores profesionales son verdaderos estudiosos de la inversión que dedican muchas horas a su oficio (porque la especulación profesional es un oficio a tiempo completo). Los espe-

culadores son verdaderos expertos en análisis técnico, conocen en profundidad el funcionamiento de la economía financiera, dedican mucho tiempo a analizar los mercados y las relaciones entre ellos (bolsa-bonos, bonos-materias primas, cruces de divisas, etc.) y, además, tienen un conocimiento sobre tecnología y sistemas informáticos muy por encima de la media. Lo único a lo que los especuladores dedican pocas horas al día es a salir a comer, ya que el mercado americano abre entre las 14.30 y las 15.00 horas y suelen estar al pie del cañón. Te aseguro que las jornadas de trabajo de los especuladores no son cortas y la fortaleza mental que requiere la especulación no se consigue sin el entrenamiento adecuado.



Invertir está al alcance de todo el mundo. Especular no. Si algún día te tentan los cantos de sirena de la especulación y no puedes (ni quieres) resistirte, aparta un capital que no afecte al grueso de tus inversiones. Quizá lo pierdas todo, pero te habrás divertido (y aprendido) a base de bien.

## Jugador

Todo el mundo debe invertir, es una necesidad. Los más preparados pueden especular, si quieren y si realmente saben lo que tienen entre manos. Pero lo que nunca se debe hacer, nunca, nunca, es jugar.

Te propongo una definición casera para el perfil del jugador financiero: “Dícese del homínido que coloca su dinero en activos, en general arriesgados, porque su inteligencia natural, sus dotes innatas para las inversiones o sus fuentes de toda solvencia lo han llevado a alguna de las siguientes situaciones”:

- ✓ Ha recibido un soplo que solo él y unos pocos elegidos más conocen.
- ✓ Su olfato natural le ha llevado a decidir, tras un análisis de unos 7 segundos, que determinada inversión tendrá éxito. Los motivos pueden ser tan variopintos como que le guste el nombre de un fondo llamado “Strategic Return European Overseas Enhanced Mode” o tras un argumento tan contundente como “es una buena empresa”.



Ya te lo dijo tu madre: nadie da duros a cuatro pesetas. Y el mundo de la inversión no es diferente, nadie regala nada y siempre hay algún primo que paga las fiestas: la fiesta de las *puntocom*, de las *subprime*, de las preferentes, de los estructurados... Puedes ser mejor o peor inversor, pero jamás cojas el rol del primo que paga el pato. ¡Eres mi lector, mi amigo, así que te prohíbo que hagas el burro y te arruines haciendo el tonto por ahí!

## El bueno, el feo y el malo

En este apartado te presentaré a los artistas invitados que estarán siempre presentes en tu plan de inversiones. Son los acompañantes inseparables de tu dinero, su séquito. Empecemos.

### El bueno



El bueno es el **interés compuesto**. Es el arma más potente para aumentar tu patrimonio. Consiste en que los rendimientos que arroja tu inversión se suman a la misma y cada vez generan mayores rendimientos. Es lo más parecido a un círculo virtuoso. Inviertes 100 y consigues un 5 %, tienes 105, al año siguiente vuelves a ganar un 5 % pero ya no ganarás 5, ganarás 5,25 ya que la base ha cambiado (ya no partes de 100, sino de 105) y así año tras año. A lo largo del tiempo los resultados son espectaculares.

**Tabla 1-2. Valor de 100.000 euros a 10, 20 y 30 años a diferentes tasas de interés compuesto**

	5%	10%	15%	20%
Inicio	100.000	100.000	100.000	100.000
10 años	162.889	259.374	404.555	619.173
20 años	265.329	672.749	1.636.653	3.833.759
30 años	432.194	1.744.940	6.621.177	23.737.631

### El feo



El feo es la **inflación**. Consiste en el aumento generalizado del nivel de precios y afecta directamente a tu patrimonio porque merma tu poder adquisitivo. La mejor forma de entender qué es la inflación es con situaciones reales.



Este es un anuncio de venta de una casa en Madrid publicado en el diario *ABC* el sábado 10 de marzo de 1984: “Boadilla: unifamiliar, cinco dormitorios, tres salones, piscina iluminada, parcela 1.500 m, calefacción central, 20.000.000 [pesetas]”. Una vivienda unifamiliar en Boadilla (una buena zona de las afueras de Madrid) con piscina costaba 120.000 euros. Como inversor, el razonamiento es que lo que en 1984 comprabas por 120.000 euros no lo compras en 2014 ni en broma. Si en 1984 no invertiste tu dinero, tu capacidad de compra ha disminuido de forma notable. Y ya tienes otro motivo para entender que invertir no es una opción.