



## DE BAJO RIESGO

Si usted decide decantarse por un producto de los que se considera “sin riesgo”... no se fíe de las apariencias. Unos solo le garantizarán su dinero a un cierto plazo y otros lo que le garantizan es no sufrir altibajos, pero con un rendimiento casi nulo o incluso negativo.

Pág. 6

## EN EL PUNTO DE MIRA

El mundo de las criptomonedas está de moda y la industria de fondos se sube al carro apostando por la prometedora tecnología blockchain. Usted también puede sacar partido de ella a través de un fondo. Se lo explicamos al detalle.

Pág. 9

## FISCALIDAD

Ya se ha dado el pistoletazo de salida a la campaña de IRPF de 2020. No se fíe a ciegas de los datos que le envía Hacienda ni acepte el borrador sin antes haberlo revisado minuciosamente. Los errores u omisiones pueden salirle por un ojo de la cara. Nuestras recomendaciones.

Pág. 18

**PUEDE QUE EN LA PRÁCTICA LE HAYA SURGIDO ALGUNA DUDA A LA HORA DE ABORDAR LA COMPRA DE UN ETF EN EL XETRA ALEMÁN. LE EXPLICAMOS AL DETALLE CÓMO HACERLO.**

Pág. 17

# INVERTIR PARA LA JUBILACIÓN

Si desea mantener su nivel de vida llegado el momento de colgar las botas, más vale que ponga a trabajar sus ahorros lo antes posible. Le damos las claves para acertar.



# Sumario

Acerca de nosotros • Destacamos • Ventajas y servicios para el socio • La OCU opina • Últimas noticias • Visite



© OCU Ediciones S.A.

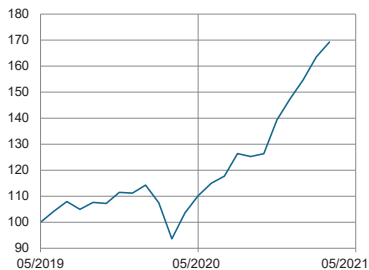
Queda prohibida la reproducción total o parcial de cualquier trabajo, su tratamiento informático, la transmisión por cualquier forma o medio, ya sea electrónico, mecánico o por fotocopia, sin el permiso previo y por escrito del editor. Suscripción a OCU inversiones: pago mensual: 18,90 €; pago trimestral: 56,70 €. Suscripción a OCU inversiones y Suplemento de Acciones: pago mensual: 21,17 €; pago trimestral: 63,51 €. Puede hacernos llegar sus consultas, respecto al contenido de esta revista, a nuestra Línea Financiera de lunes a viernes en horario de 9:00 a 14:00 en el teléfono 913 009 141. Para consultas relacionadas con su suscripción puede llamar al 913 009 154 de lunes a viernes de 09:00 a 16:00 o a través de la web en [www.ocu.org/inversiones/contacto/](http://www.ocu.org/inversiones/contacto/). Gráficos : Thomson Reuters Datastream.

Editora Responsable: Sagrario Luengo  
Imprime: Monterreina  
Comunicación s.l.u.  
Depósito Legal: M-10945-2013



## 100 EUROS EN EL BANKIA GARANT. CRECIENTE 2024

Algunas estrategias de bajo riesgo pueden volverse en su contra como este garantizado de Bankia con el que, de mantenerlo hasta vencimiento, podría acumular pérdidas. Consulte páginas 6 y 7.



## 100 EUROS EN EL BNY M. BLOCKCHAIN INNOVATION A

La tecnología blockchain está en el candelero por ser la utilizada en las criptomonedas, pero tiene aplicaciones en industrias como la energética, farmacéutica o de distribución. Sáquele partido a través de un fondo como el de BNY. Vea pág. 9.

## 4 Panorama

Todas las cifras que marcan la actualidad inversora.

## 6 Inversiones de bajo riesgo

Si usted decide decantarse por un producto de los que se considera "sin riesgo"... no se fíe de las apariencias. ¿Por qué? Se lo explicamos al detalle.

## 8 Análisis

A menudo, los inversores aspiran a obtener unos rendimientos muy por encima de los que resultan razonables. Le ayudamos a poner los pies sobre la tierra.

## 9 En el punto de mira

La industria de fondos se sube al carro de las criptomonedas apostando por la tecnología *blockchain*. Usted también puede sacar partido de ella.

## 10 Dossier

Si desea mantener su nivel de vida llegado el momento de su jubilación, más vale que ponga a trabajar sus ahorros lo antes posible. Le damos las claves.

## 14 Lo mejor de la web

¿Cómo elegir los mejores fondos y ETF? Nuestro comparador online se los pone en bandeja.

## 16 Inmuebles

Comprar una vivienda, alquilar una plaza de garaje, cancelar una hipoteca... Le facilitamos estos y otros muchos modelos de escritos muy útiles en la práctica

## 17 En la práctica

¿Cómo abordar la compra de un ETF en el Xetra alemán? Los detalles.

## 18 Fiscalidad

No se fíe a ciegas de los datos que le envía Hacienda ni acepte el borrador de su IRPF sin antes haberlo revisado minuciosamente. Nuestros consejos

## 20 Inversiones con riesgo

- Inversiones alternativas  
- Nuestra cartera Experto en acciones

## 22 De fondo

¿Cómo les va a los fondos de nuestra selección? ¿Y a nuestra cartera global de referencia?

## 23 Cuadro de fondos

## 29 Entre nosotros

Casos vividos, consejos breves y prácticos...



Ahorros contantes y sonantes en esta revista

## Visite nuestra web financiera

No se pierda los artículos y secciones más vistos de OCU inversiones en [www.ocu.org/inversiones](http://www.ocu.org/inversiones)

### UN PAGO EXTRA CON EL METAVALOR DIVIDENDO

Si invirtió en el Metavalor Dividendo hace un año, estará a punto de recibir un cobro en forma de retrocesiones.

### ARCELORMITAL: +21% DESDE QUE LA ACONSEJAMOS

¿Puede seguir revalorizándose la acción? ¿Aún merece la pena invertir en esta compañía?

### CÓMO Y POR QUÉ INVERTIR EN AGUA

Para abordar esta apuesta lo mejor es hacerlo a través de un fondo que invierta de forma diversificada en compañías con negocios vinculados al mundo del agua. Nuestras propuestas.

#### MATERIAS PRIMAS

Oro (EUR/onza)

1.448,89 ▲ 0,65% Variación desde el último cierre

	VALOR	VARIACIÓN
<a href="#">Petróleo (Brent, USD/barril)</a>	66,58	▼ -0,39%
<a href="#">Petróleo (West Texas, USD/barril)</a>	63,15	▼ -0,46%
<a href="#">Plata (USD/onza)</a>	25,41	▲ 0,71%
<a href="#">Platino (USD/onza)</a>	1.170,50	▲ 1,52%

#### TABLA COMPARATIVA DE MATERIAS PRIMAS

Si desea conocer la evolución del precio del petróleo, del oro, plata, platino... consulte nuestra tabla comparativa de materias primas. Gráficos, oferta y demanda, precios... Toda la información en [www.ocu.org/inversiones](http://www.ocu.org/inversiones)  
 Invertir: Mercados y divisas  
 Materias primas.

# 217.000 €

Es lo que acumularía de haber invertido 60.000 euros hace 20 años en la estrategia mixta equilibrada para su jubilación, suficiente para completar su pensión. Págs. 10-13.

# 68.260 €

Es en lo que se hubiesen convertido 50.000 euros invertidos hace 5 años en un fondo excelente de acciones españolas frente a las pérdidas de elegir uno flojo. Págs. 14-15.

## Editorial

# Pensar en la jubilación

Jubilación y pensiones son dos temas recurrentes entre las preocupaciones de los españoles. ¿Cuándo podré jubilarme? ¿A qué pensión tendré derecho cuando esto suceda? ¿Será suficiente para mantener mi nivel de vida? Para la mayoría de las personas, la jubilación se traduce en una repentina pérdida de ingresos puesto que el importe de la pensión suele ser inferior al importe del salario que se venía percibiendo hasta entonces; especialmente entre aquellos trabajadores que venían cobrando un salario más alto.

Si a esta limitación de ingresos le añadimos la posibilidad de que cambios normativos incrementen todavía más esta brecha, no es de extrañar que cada vez más trabajadores se planteen complementar su pensión destinando una parte de sus ahorros para tal menester. Cierto es que, con gastos crecientes e ingresos menguantes, la sostenibilidad del sistema de pensiones, tal y como está planteado en la actualidad, es objeto de controversia. Los primeros tiros de su reforma apuntan hacia endurecer las condiciones para acceder a la jubilación anticipada. Por ello, si usted es de los que les faltan menos de dos años para alcanzar su edad de jubilación hará bien en preguntar como quedaría su pensión si decidiera jubilarse ya mismo. Y es que aquellos que tienen rentas más altas pueden jubilarse ahora sin apenas penalización, unas condiciones que probablemente no las veamos en el futuro.

## La cultura del ahorro a largo plazo es esencial

Aun así, seguimos pensando que, con ciertas reformas, el sistema puede y debe aguantar. En todo caso, de lo que no dudamos es de la conveniencia, por si las moscas,

de ir constituyéndose una reserva, sobre todo en el caso de aquellos a los que hoy les faltan unos años para jubilarse. Por desgracia, desde el Ejecutivo no ponen sino palos en los radios de las ruedas de aquellos que pretenden ahorrar para su jubilación. Y, en vez de promover unas condiciones fiscales que favorezcan el ahorro, no hacen sino reducir los pocos incentivos que hasta ahora existían. Nos seguimos preguntando si alguien puede pensar que un ahorro de 2.000 euros al año es suficiente para preparar una jubilación, o cuánto tiempo más habrá que esperar para alcanzar la neutralidad fiscal en los productos de ahorro, de forma que las eventuales deducciones no dependan del tipo de producto sino del destino que se les dé, algo que debiera estar en las cabezas de nuestros dirigentes.

Planificar nuestras finanzas para llegar a ese momento de la mejor manera posible pero también plantearse como afrontar financieramente los años venideros es a nuestro entender absolutamente necesario, tal y como le explicamos en nuestro dossier de las págs. 10 a 13.

## PREVISIONES DE CRECIMIENTO PARA ESPAÑA

### Despegue a partir del verano

El FMI, el Banco de España y el Gobierno han revisado sus previsiones de crecimiento del PIB español para este año y el que viene. ¿Qué podemos esperar?

**E**n sus proyecciones de primavera, el FMI (Fondo Monetario Internacional) ha revisado ligeramente al alza sus estimaciones de crecimiento para la economía española para este año hasta un **+6,4 %**, algo más que el **+5,9 %** de enero pasado. Con ello, según dicho organismo, España encabezará la recuperación dentro de la zona euro, que, en su conjunto, progresará un **+4,4 %** este año. Respecto al 2022, mantiene en el **+4,7 %** su previsión.

- Por su parte, el **Banco de España**, en sus proyecciones de finales de marzo, ha rebajado sus estimaciones de crecimiento para este año como consecuencia de los rebotes del coronavirus y las nuevas medidas restrictivas adoptadas desde enero y por el retraso de los fondos europeos. Ahora estima un crecimiento del **+6 %** en 2021, en el escenario central (frente al **+6,8 %** de diciembre) y un **+5,3 %** de cara al 2022. Recordemos que baraja otros dos escenarios más, en función de las secuelas más o menos intensas de la pandemia en la economía, uno más suave y otro más severo, en los que el crecimiento en 2021 se situaría en el **+7,5 %** y el **+3,2 %**, respectivamente.
- También, el **Ejecutivo de Sánchez** ha recortado las previsiones de crecimiento del PIB español para este año hasta el **+6,5 %** en 2021 (desde el **+9,8 %** previsto en octubre). Prevé que sea de un **+7 %** en el 2022, año al que se trasladará parte de ese crecimiento que en principio estaba previsto para el 2021.
- Por nuestra parte, nuestras previsiones apuntan a una economía española creciendo a un ritmo del **+5,4 %** en el conjunto de este año y del **+5,2 %** en 2022.

### España, a la cabeza de la zona euro

Todo parece indicar que no será hasta el segundo semestre del año cuando veamos el esperado despegue económico. España podría beneficiarse de una tasa de crecimiento superior a la del resto de países de su entorno, de la que sacarían partido las acciones españolas a las que reservamos un hueco en nuestras estrategias de inversión. En concreto, explícitamente les dedicamos **un peso del 5 % en la cartera global flexible** (vea pág.22) y en el resto se encuentran incluidas dentro de ese **10 % que dedicamos a las de la zona euro** (consúltelas en nuestra web).

## EL ÍNDICE VIX DECAE... NO BAJE LA GUARDIA

### La volatilidad se calma

Tras dispararse a principios de año por la pandemia, la volatilidad bursátil vuelve a niveles más razonables. Pero no hay que bajar la guardia.

**E**l índice VIX (*Volatility Index*) mide la volatilidad de las bolsas americanas (en concreto del índice S&P 500). Al ser un indicador de volatilidad, recoge los momentos de calma o de nerviosismo de los mercados financieros. Mientras más alto se sitúe, mayor es la volatilidad y, por ende, mayor el nerviosismo o pánico de los inversores. Situación que, tal y como se desprende de su reciente evolución, está lejos de darse actualmente. En efecto, el hecho de que el VIX haya caído recientemente por debajo de la barrera de los 20 puntos indica que los inversores esperan que la volatilidad se calme, e incluso que confíen en una subida de las bolsas. Un escenario que podría parecer plausible en un contexto más optimista respecto a la pandemia alentado por las vacunas y los programas de estímulo económico.

- Ahora bien, una caída del índice VIX no significa que haya que bajar la guardia ya que también deja entrever que los inversores se atreven a asumir más riesgos. Un contexto más arriesgado en el que la más mínima mala noticia puede hacer tambalear la confianza de los inversores y provocar su huida masiva de las bolsas, desencadenando una oleada de ventas.
- Si bien ahora las aguas bajan algo más calmadas que hace unos meses, los inversores no deberían bajar la guardia. De hecho, en lo que respecta a la bolsa estadounidense, solo está presente en la *estrategia mixta* que recomendamos para *los inversores más dinámicos* (vea pág.5).

### EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE VIX

Ante la mejoría de las perspectivas económicas, la volatilidad bursátil se ha calmado, pero no por ello el riesgo ha desaparecido. Sea muy prudente y selectivo a la hora de invertir en acciones. No baje la guardia.

