

# Sumario

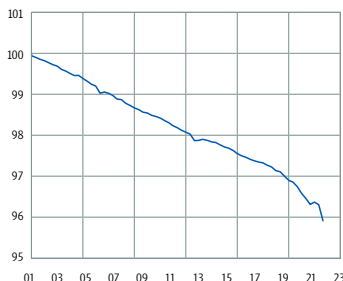
Acerca de nosotros • Destacamos • Ventajas y servicios para el socio • La OCU opina • Últimas noticias • Visite



© OCU Ediciones S.A.

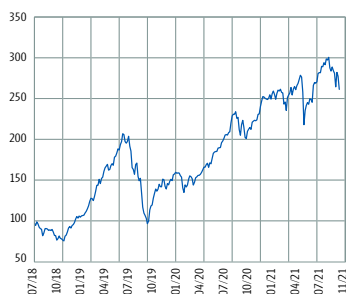
Queda prohibida la reproducción total o parcial de cualquier trabajo, su tratamiento informático, la transmisión por cualquier forma o medio, ya sea electrónico, mecánico o por fotocopia, sin el permiso previo y por escrito del editor. Suscripción a OCU inversiones: pago mensual: 19,66 €; pago trimestral: 58,98 €. Suscripción a OCU inversiones y Suplemento de Acciones: pago mensual: 22,02 €; pago trimestral: 66,06 €. 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 jueves de 9 a 16 horas y viernes de 9 a 14 horas o a través de la web en [www.ocu.org/inversiones/contacto/](http://www.ocu.org/inversiones/contacto/). Gráficos: Thomson Reuters Datastream.

Editor responsable: OCU Ediciones  
Imprime: Monterreina  
Comunicación s.l.u.  
Depósito Legal: M-10945-2013



## 100 EUROS INVERTIDOS EN EL BBVA FONDTESORO CP

Con la subida de tipos, la deuda del Estado vuelve a la palestra y los Fondtesoro, como este del BBVA, son una alternativa para los conservadores en busca del aparcamiento temporal para su dinero. Vea págs. 6 y 7.



## 100 EUROS EN LA CARTERA MIXTA DINÁMICA

Con la vista puesta en los próximos 10 años o más y pudiendo asumir pérdidas de hasta el 15% en un año, nuestra cartera más ambiciosa, la mixta dinámica, está diseñada para obtener un rendimiento esperado del 6,5% anual. Vea págs. 8 y 9.

## 4 Panorama

Todas las cifras que marcan la actualidad inversora.

## 6 Inversiones de bajo riesgo

Los Fondtesoro son una modalidad especial de fondos de inversión que invierten en deuda pública española ¿Interesan?

## 8 Análisis

Damos un repaso a nuestra cartera más ambiciosa de la que se pueden esperar buenos rendimientos en el largo plazo. Es nuestra estrategia mixta dinámica.

## 10 Dossier

Preparar minuciosamente la transmisión del patrimonio familiar no solo evitará serios quebraderos de cabeza a los suyos, sino que además les procurará un sustancioso ahorro de impuestos. Nuestros consejos

## 14 Respondemos a sus preguntas

Algunos intermediarios ofrecen la posibilidad de comprar y vender acciones cuando las bolsas están cerradas. ¿Alguna ventaja?

## 15 Invertir en inmuebles

Con más ventajas que inconvenientes, las plazas de garaje pueden ser una inversión razonable.

## 16 Bajo la lupa

Depósitos, seguros, obligaciones, acciones... No todas las inversiones gozan de la misma seguridad. Conozca los riesgos a los que se enfrenta cuando aborda una u otra.

## 18 En la práctica

Si está interesado en comprar bonos u obligaciones del Estado, le aconsejamos hacerlo a través de las Cuentas Directas del Banco de España. Le mostramos todos los pasos a seguir.

## 20 Inversiones con riesgo

– OCU ha negociado para sus socios una ventaja con la que ahorrar unos 1.000 euros de media a la hora de invertir en ETF. Los detalles.  
– La cartera Experto en acciones en septiembre.

## 22 De fondo

¿Cómo le va 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)

### CELLNEX TELECOM SE ESTRENA EN NUESTRA SELECCIÓN DE ACCIONES

Cellnex Telecom es un proveedor independiente de infraestructuras de telecomunicaciones que hemos incluido en nuestra selección. No se pierda nuestro análisis y consejo.

### BBVA PAGA DIVIDENDO

El banco abona a sus accionistas 0,12 euros por acción, ¿sabe si le corresponde?

### ¿QUÉ HACER ANTE LAS FUERTES CAÍDAS DE LAS BOLSAS?

La negativa marcha de las bolsas ahuyenta a muchos inversores. ¿Hay oportunidades de inversión?

### 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.

MATERIAS PRIMAS

Oro (EUR/onza)	1.649,28	▼-0,44%	Variación desde el último cierre
	VALOR	VARIACIÓN	
Petróleo (Brent, USD/barril)	80,28	▼-0,01%	
Petróleo (West Texas, USD/barril)	78,36	▼-0,22%	
Plata (USD/onza)	25,05	▼-0,32%	
Platino (USD/onza)	1.057,34	▲0,32%	

Ver todas las materias primas

# Editorial Hora de invertir

Tras años en los que arañar algo de rentabilidad para esos ahorristas que debemos tener a mano para imprevistos suponía hacer encaje de bolillos, llegan tiempos mejores para los ahorradores. La subida de tipos de interés de los últimos meses – las letras del Tesoro superan ya el 2% – hace que ya se empiecen a ver mejoras en la remuneración ofrecida en algunas cuentas y depósitos. Podría decirse que es el contrapunto al reguero de pérdidas que, ante la tensión reinante, acumulan los mercados de acciones y obligaciones. Unas pérdidas que no parecen importar al inversor de fondos de inversión españoles. Este, a pesar de los números rojos de septiembre – el conjunto de fondos cayó un 2,3%, según datos adelantados por Inverco –, sigue depositando su confianza en este producto. No hay más que ver los más de 1.700 millones de euros en suscripciones netas (diferencia entre suscripciones menos reembolsos) que acumularon en el noveno mes del año.

Con los tipos de la deuda pública a todos los plazos al alza, la categoría de fondos de renta fija se dejó un 1,3% en el mes. Pero aun así fue la que más suscripciones netas acaparó. Y no nos sorprende ya que en estos tiempos revueltos los más temerosos andan buscando refugio en la deuda más solvente, la del Estado español. De ahí que algunos fondos especiales, como

los Fondtesoro, hayan vuelto a saltar a la palestra haciendo las delicias de los más conservadores. Eso sí, se trata de un instrumento que solo debiera utilizar de resguardo temporal para su dinero o para las ganancias obtenidas con otros fondos por las que no desee tributar, tal y como le explicamos en las páginas 6 y 7. Pero si su planteamiento es a largo plazo, no encontrará en ellos la solución. Y es que con los bonos del Tesoro a cinco años al 2,7% y las obli-

Es tiempo de invertir y aprovechar las caídas.

gaciones a diez años al 3,3%, si se contenta con dicho rendimiento a vencimiento – y asumiendo que puede tener pérdidas en caso de necesitar su dinero antes –, le saldrá más cuenta comprar los títulos a través de las cuentas directas del Banco de España (vea los pasos a seguir para comprarlas en páginas 18 y 19) que optar por estos fondos de deuda pública.

Con una visión de largo plazo, ahora que los mercados han caído, si su perfil de riesgo se lo permite, es el momento de aprovechar las caídas para comprar más barato y optar a un rendimiento esperado más jugoso. Si es algo más temeroso, puede ir poco a poco, dando mayor peso a la renta fija en lugar de a las acciones tal y como hacen nuestras *carteras defensivas*. Con un horizonte de 10 años por delante y mejor si son 15 o más, si está dispuesto a asumir pérdidas acotadas de hasta el 15% en un año en pro de obtener una rentabilidad esperada del 6,5% medio anual, la *estrategia mixta dinámica* le irá como anillo al dedo (vea páginas 8 y 9). Y es que, como ya nos enseñara en el pasado, tras periodos de fuertes quebrantos, como p.ej. en la crisis del 2008, en los meses posteriores fue capaz de rebotar logrando ganancias que superaron el 50%.

## 190.157 €

Es lo que ahorrarán en impuestos aquellos residentes en Canarias que en lugar de heredar un millón reciban dos donaciones de 0,5 millones. Vea dossier en p. 10 a 13.

## 1.000 €

Es el ahorro medio que conseguiría en 5 años comprando los 5 ETF de la cartera Experto en acciones acogiéndose al convenio firmado con Banco BiG. Pág. 20.

## SOMBRÍAS PERSPECTIVAS DEL FMI



### Prudencia

Las perspectivas que baraja el FMI (Fondo Monetario Internacional) para la economía mundial son muy sombrías, y lanza una clara advertencia: 2023 podría ser aún peor que este año.

Según las proyecciones de crecimiento de la economía mundial del mes de octubre, el FMI considera que la economía mundial sigue enfrentándose a tres graves retos, la invasión rusa de Ucrania, la crisis del costo de la vida provocada por las persistentes y cada vez más amplias presiones inflacionarias, y la desaceleración en China. Con ello, aunque el crecimiento de la economía mundial se mantendrá en el 3,2% este año, de cara al 2028 tan solo lo hará un 2,7%, lo que supone 0,2 puntos menos de lo previsto en julio pasado. En el caso de las tres principales economías, Estados Unidos, la Unión Europea y China, se estancarán.

- En el caso de la *zona euro*, la desaceleración será más profunda y el avance de la economía se reduce al 0,5% en 2023, ya que la crisis energética provocada por la guerra seguirá pasando factura. El país más afectado será Alemania, su PIB crecerá un 1,5% este año, pero en 2023 entrará en recesión y caerá un 0,3%. En cuanto a nuestro país, el organismo prevé que para lo queda del año *la economía española* se verá afectada por una inflación galopante y el impacto de las subidas de tipos de interés en el bolsillo de los hogares y los balances empresariales. En concreto prevé que la inflación en España cerrará este año en el 8,8% y, aunque el año que viene los precios se moderarán, todavía mantendrán una subida del 4,9%. En este escenario, el organismo internacional ha recortado 0,8 puntos su previsión de *crecimiento para este año hasta el 4% que se frenará en 2023, hasta el 1,2%*, ocho décimas menos de lo proyectado en julio y por debajo de las previsiones gubernamentales (2,1%)

- En este contexto de gran incertidumbre, nuestra estrategia de inversión es cautelosa. Asegúrese de que su cartera de inversiones esté bien diversificada tal y como le proponemos nosotros en nuestras estrategias de inversión ([www.ocu.org/inversiones](http://www.ocu.org/inversiones)> *Invertir*> *Nuestras estrategias: carteras modelo*).

## AUSTRALIA, SUBIDA DE TIPOS

### Una apuesta para los más dinámicos

Aunque nuestras antípodas no se libran de la inflación y sus consecuencias, las acciones australianas pueden seguir siendo una apuesta para los más dinámicos.

El banco central australiano ha vuelto a subir los tipos oficiales aunque de forma más moderada que anteriormente. Esta vez la subida ha sido del 0,25% frente al 0,5% de las cuatro veces anteriores. Las autoridades monetarias australianas consideran que los tipos de interés oficiales ya han subido mucho en los últimos meses y que ahora se necesitan ajustes más graduales. Con ello, ahora se sitúan en el 2,6%, su nivel más alto de los últimos nueve años.

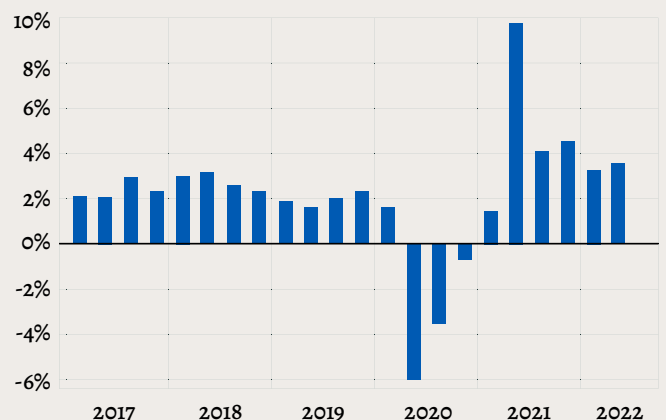


- Esta decisión ilustra el dilema al que se enfrentan las autoridades monetarias a lo largo y ancho del globo. Una inflación elevada requiere un fuerte endurecimiento monetario, pero unos tipos de interés más altos penalizan cada vez más la actividad económica y aumentan la probabilidad de una recesión. Este es el caso, en particular, de Australia, donde la subida de los tipos de interés está haciendo mella en el mercado de la vivienda, que ha estado en auge en los últimos años y es un importante motor de la economía, y en el consumo de los hogares, altamente endeudados.

- Dadas estas perspectivas económicas más débiles y un dólar australiano sobrevalorado frente al euro, las oportunidades de inversión en Australia son limitadas. La diversificación en acciones australianas nos sigue pareciendo interesante únicamente para aquellos inversores más arriesgados. Así, están presentes en nuestra *estrategia mixta dinámica* con un pequeño peso del 5%. Consulte en el comparador de fondos online los más interesantes ([www.ocu.org/inversiones](http://www.ocu.org/inversiones)).

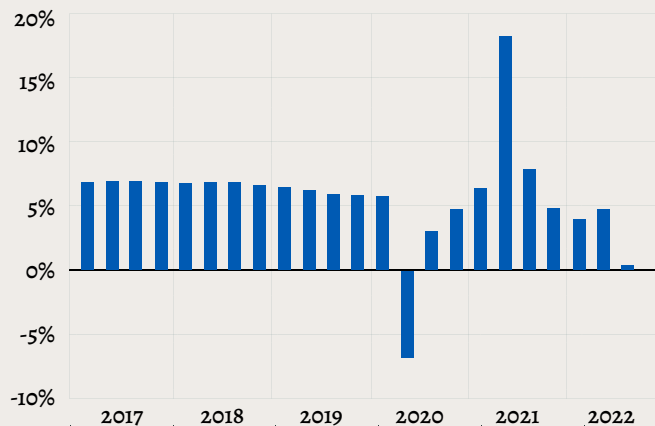
### CRECIMIENTO ECONÓMICO EN AUSTRALIA

Aunque planean nubarrones, la economía australiana se mantendrá a flote. La situación de pleno empleo hace que se descarte por el momento un colapso de la demanda interna. Y las exportaciones seguirán apoyando la actividad económica.



## CRECIMIENTO ECONÓMICO EN CHINA

También la economía china atraviesa por dificultades y su crecimiento económico pisa el freno, pero su potencial de desarrollo a medio plazo sigue siendo prometedor.



## CHINA: CAÍDA DEL YUAN

### Mantenemos nuestra apuesta

Si bien la economía china parece mostrar un menor dinamismo, a medio y largo plazo sus perspectivas se presentan prometedoras.

**E**n China, el yuan se ha depreciado considerablemente frente al dólar USD, llegando a alcanzar su nivel más bajo desde 2010. Una caída a la que ha contribuido el diferencial de tipos de interés con respecto a los estadounidenses. Actualmente, los títulos de deuda pública (bonos y obligaciones) china a 10 años ofrecen menos del 2,8%, frente al 3,8% de los estadounidenses. Pero eso no es todo. Con un mercado interno en dificultades (problemas inmobiliarios, política de “covid cero”...), y una fuerte desaceleración de los mercados occidentales que, tarde o temprano, pesarán sobre el comercio exterior chino, las perspectivas económicas del gigante asiático pierden brillo. Otro factor es que, a diferencia de Occidente, China registra una inflación limitada, de sólo el 2,5% en el mes de agosto. Hay que tener en cuenta que recibe (a precios de saldo) parte de los hidrocarburos y otros recursos que Rusia deja de enviar a Europa. Por lo tanto, China puede permitirse el lujo de mantener los tipos de interés muy bajos, para contribuir en la medida de lo posible a la recuperación económica.

• Aunque los próximos trimestres serán difíciles para China, el gigante asiático sigue teniendo un importante potencial de desarrollo a medio plazo y sigue siendo un atractivo destino para diversificar sus inversiones. Por todo ello, las acciones chinas están presentes en todas nuestras estrategias inversoras. Y en la mixta defensiva reservamos también un hueco a las obligaciones chinas. Recuerde que puede consultar al detalle la composición de nuestras carteras en nuestra web, en la sección Invertir > Estrategias de inversión.



## CONFIANZA DEL INVERSOR

### El vaso... medio vacío

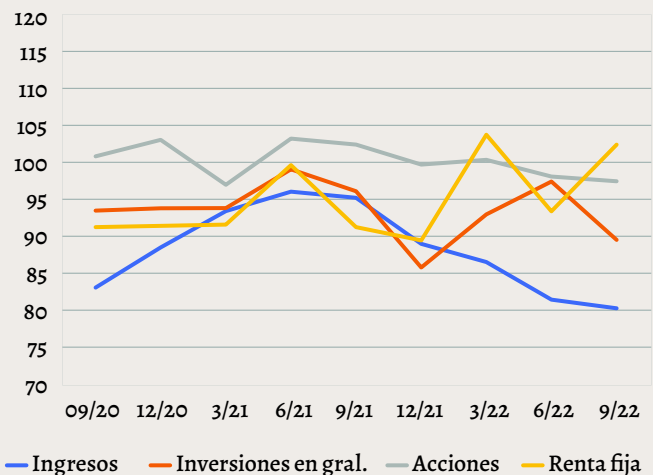
El inicio del nuevo curso es para echarse a temblar. Así parece creerlo el inversor de a pie cuyas expectativas se tiñen de negro.

**S**egún nuestro último índice de confianza correspondiente al tercer trimestre del año, el pesimismo cunde entre los inversores españoles y su confianza se desmorona hasta situarse incluso por debajo de los niveles de la pandemia en 2020. Todos nuestros índices vuelven a situarse por debajo de 100 (la frontera que separa una visión optimista de una pesimista). Ante el encarecimiento generalizado de los precios (consumo, energía...), el alza del precio oficial del dinero, una economía cuyas perspectivas de crecimiento han sido revisadas a la baja y una guerra en Ucrania que acentúa las dudas conforme nos adentramos en el primer otoño/invierno sin gas ruso, el inversor español cree que sus ingresos caerán durante los próximos meses (índice 80,16).

- Al considerar que su capacidad de ahorro no aumentará, el inversor de a pie no tiene la intención de realizar nuevas inversiones (índice 89,49). La mayoría se contentará con poder mantener las que ya tiene (algo más del 62% de los encuestados), buscando quizás hacerse con un remanente por si tienen que echar mano de él en caso de necesidad. Y son muchos más los que tienen intención de deshacer posiciones (el 26%) frente a los que se aventurarán a realizar nuevas inversiones (el 11% de los encuestados). Y estos últimos se decantarán por la renta fija (índice 102,50) antes que por las acciones (índice 97,33), lo que corrobora que el inversor busca puertos más seguros para su dinero.
- En cuanto a la inversión en inmuebles, también decae el interés por la misma (índice 85). Más detalles en nuestra revista especializada OCU fincas y casas ([www.ocu.org/fincas-y-casas](http://www.ocu.org/fincas-y-casas))
- Una razonable prudencia y acertada diversificación siguen siendo las claves para encontrar la justa medida entre riesgo y rentabilidad para sus inversiones, tal y como le proponemos a través de nuestras estrategias de inversión ([www.ocu.org/inversiones/nuestras-estrategias-carteras-modelo](http://www.ocu.org/inversiones/nuestras-estrategias-carteras-modelo))

## EVOLUCIÓN DE LA CONFIANZA DEL INVERSOR

Entre aquellos inversores que se aventurarán a realizar nuevas inversiones, optarán antes por las obligaciones que por las acciones.



FONDTESOROS

# Vuelven a la palestra

Los Fondtesoro son una modalidad especial de fondos de inversión que invierten en deuda pública española ¿Interesan?



**C**on los tipos de interés subiendo, el atractivo de la renta fija y en particular la del emisor de máxima solvencia en España, nuestro Estado, vuelve a brillar. Nosotros recomendamos comprar estos títulos de deuda pública (letras, bonos, obligaciones...) acudiendo a las subastas del Tesoro a través de las *Cuentas Directas* del Banco de España (vea págs. 18 y 19). No obstante, puede que en su caso concreto esta no sea la mejor solución, ya sea por las fechas de las subastas, por los montantes exigidos para invertir en ellos, por la liquidez posterior... De ser así, la inversión indirecta a través de los Fondtesoro podría ser la respuesta para usted... ¿o no?

## Qué es un Fondtesoro

Los Fondtesoro son fondos de inversión que invierten básicamente en deuda del Estado español.

- Usted puede dar una orden de compra para un Fondtesoro, y posteriormente de venta o traspaso, cuando le venga en gana. No debe esperar a fecha alguna concreta, ni estar sujeto a un calendario como el que sí tiene p.ej. una obligación a 10 años que se subasta una vez al mes y paga cada año su cupón en una fecha determinada.

- Al ser usted quien decide cuándo reembolsar su Fondtesoro, estará decidiendo a la vez cuándo pagará al Fisco por lo obtenido, existiendo incluso la posibilidad de no tener que hacerlo si lo deja en herencia. Por ello, y porque también pueden acogerse al diferimiento fiscal en los traspasos, *la fiscalidad juega a su favor frente a la inversión directa*, caso este en el que los rendimientos de los títulos (cupones, ganancias a vencimiento) se consideran rendimientos de capital mobiliario tributando, incluso cada año, al 19 %, 21 %, 23 % o 26 % en el IRPF.

- Los Fondtesoro no pueden exigir mínimos de inversión muy elevados ya que, por ley, la suscripción inicial máxima es de 300 euros. Eso sí, las aportaciones que se realicen luego pueden ser de cualquier importe. No obstante, en la práctica y por lo general los Fondtesoro exigen cantidades inferiores, salvo excepciones (vea tabla) como en el caso del *BBVA* y del *Sabadell*, y cuando se trata de clases destinadas a gestión de carteras como el *Caja Ingenieros Fondtesoro Corto Plazo I* o el *Caixabank Fondtesoro Largo Plazo Cartera*. Algo que contrasta con los 1.000 euros, y múltiplos de esta cantidad de los títulos del Tesoro.

## No todo son ventajas

Al existir de por medio una gestora del fondo, los gastos son mayores que los que conlleva la compra en las *Cuentas Directas* donde no se paga por la compra, gestión, ni custodia, y solamente se paga un 0,15 % en las transferencias. Eso sí, *las comisiones anuales en los Fondtesoro están topadas* sin que pueden pasar del 1,05 % anual en el caso de los fondos a corto plazo, del 1,25 % en los de largo plazo y del 1,35 % para los de la modalidad Plus (vea a continuación). Ahora bien, actualmente los gastos totales que cobran están *por debajo* de estos límites, p.ej. los Fondtesoro de corto plazo cobran un 0,36 % anual de media.

# 0,15 %

Es el coste de la transferencia si compra deuda española a través de las Cuentas Directas del Banco de España.

## FONDOS FONDTESORO (A 30/09/22)

Categoría	Código ISIN	Inversión mínima	TER (1)	Duración de la cartera	Rendimiento anual		Valoración	
					1 año	5 años		
<b>Fondtesoro a corto plazo</b>					<b>0,5 años</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-0,8%</b>	
BBVA Fondtesoro Corto Plazo	ES0113200036	300 euros	0,36%	0,49 años	-1,4%	-0,7%	70	Aceptable
Caja Ingenieros Fondtesoro Corto Plazo A	ES0114887039	6 euros	0,52%	0,53 años	-2,2%	-0,9%	58	Floja
Caja Ingenieros Fondtesoro Corto Plazo I	ES0114887005	250.000 euros	0,22%	0,53 años	-1,9%	n.d.*	n.d.*	
GVC Gaesco Fondo Fondtesoro Corto Plazo	ES0140642036	1 participación	0,37%	0,61 años	-1,0%	-0,5%	79	Aceptable
Merchbanc Fondtesoro Corto Plazo	ES0162331039	1 participación	0,19%	0,5 años	-0,7%	-0,7%	75	Aceptable
Renta 4 Fondtesoro Corto Plazo	ES0173372030	10 euros	0,47%	0,63 años	-1,8%	-1,1%	72	Aceptable
<b>Fondtesoro a largo plazo</b>					<b>2,5 años</b>	<b>-7,3%</b>	<b>-1,4%</b>	
Sabadell Fondtesoro Largo Plazo	ES0173830037	300 euros	0,67%	1,37 años	-3,3%	-1,2%	69	Aceptable
Caixabank Fondtesoro Largo Plazo Universal	ES0138873031	100 euros	0,76%	3,65 años	-9,7%	-1,6%	63	Aceptable
Caixabank Fondtesoro Largo Plazo Cartera	ES0138873007	1 participación	0,34%	3,65 años	-8,8%	n.d.*	n.d.*	
<b>Fondtesoro plus</b>					<b>0,75 años</b>	<b>-2%</b>	<b>-0,8%</b>	
Mapfre Fondtesoro Plus Clase C	ES0160634004	1 participación	0,06%	0,75 años	-1,8%	n.d.*	n.d.*	
Mapfre Fondtesoro Plus Clase R	ES0160634038	1 participación	0,46%	0,75 años	-2,1%	-0,8%	74	Aceptable

(1)TER: Total Expense Ratio = estimación (en %) de los costes anuales que soporta el fondo, estos costes se retraen a diario del valor liquidativo del fondo. \*n.d.: dato no disponible.