KRYTERION · 12 DE NOVIEMBRE DE 2026

Mitos y realidades de la inversión para el ciudadano de a pie

Tu dinero no duerme, aunque tú no inviertas

José Suárez Lledó
Asesor de fondos de inversión cuantitativa

Qué te vas a llevar de esta charla



José Suárez Lledó

- Asesor de fondos de inversión (Global Gradient y Bissan Largo Plazo)
- Gestión cuantitativa: decisiones con datos, reglas y control del riesgo
- Hoy no vendo nada: no hay producto ni recomendación personal



Por qué te importa

Los mercados ya afectan a tu sueldo, tu hipoteca y tus ahorros, inviertas o no.



Números, no opiniones

Piso, plan de pensiones, depósitos, fondos, indexados, cripto: cuánto rinde y cuánto cuesta cada cosa.



Criterio para decidir

Cinco preguntas para evaluar cualquier producto antes de firmar.

PARA EMPEZAR, UNA PREGUNTA

10.000 € quietos en la cuenta desde 2021 ya han perdido

1.800 €

de poder de compra en cinco años, sin tocar un euro: un 18% menos

La cesta de la compra

2021	2025
100 €	122 €

Lo que costaba 100 € en 2021 costaba unos 122 € a finales de 2025.

Fuente: INE, IPC (media anual 2021-2025). Cálculo propio: 10.000 € / 1,22 ≈ 8.200 € de poder de compra.

EL RECORRIDO

Lo que vamos a ver hoy



01

Qué son los mercados

Tamaño, funcionamiento, 2008 y el Euríbor

02

Por qué invertir

Un siglo de datos e interés compuesto

03

Mitos y realidades

Cinco frases de Kryterion, a prueba

04

¿Cuánto rinde cada cosa?

Bolsa, piso, pensiones y negocio

05

Opciones en los mercados

Qué hacen los españoles, fondos, indexados

06

Cripto y algoritmos

Qué son y qué puedes esperar

07

Estafas e IA

Cómo detectarlas y qué esperar de la IA

08

Antes de firmar nada

Cinco preguntas para cualquier producto

NUEVO: CRIPTO, ALGORITMOS, ESTAFAS E IA, A PETICIÓN DE LA COMUNIDAD

BLOQUE 1

Qué son los mercados

01

Cómo funcionan, cuánto mueven y por qué te afectan aunque no inviertas ni un euro



Los mercados conectan a quien ahorra con quien necesita dinero

QUIEN AHORRA

- Familias
- Fondos de inversión y de pensiones
- Aseguradoras
- Estados y fondos soberanos

LOS MERCADOS: QUÉ SE COMPRA Y SE VENDE

Renta variable	Acciones: compras un trozo de una empresa
Renta fija	Bonos: prestas dinero a un Estado o a una empresa
Divisas	Cambias una moneda por otra: comercio, turismo, inversión
Materias primas	Petróleo, gas, oro, trigo…
Derivados	Contratos sobre todo lo anterior: para cubrirse o especular

QUIEN NECESITA DINERO

Empresas
Para crecer, invertir y contratar

Estados
Carreteras, hospitales, pensiones

Familias
Hipotecas y préstamos

→ el dinero

← vuelve como intereses y dividendos

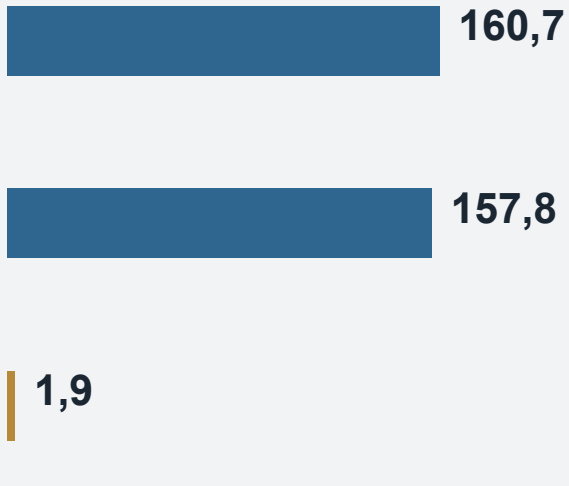
Bolsas, bancos, gestoras y brókers hacen de intermediarios. El precio lo fijan la oferta y la demanda: millones de personas decidiendo cada segundo cuánto vale cada cosa.

Esquema simplificado. Supervisores en España: CNMV (mercados de valores), Banco de España y BCE (bancos).

Solo en divisas se negocian cada año 1.200 veces el PIB de España

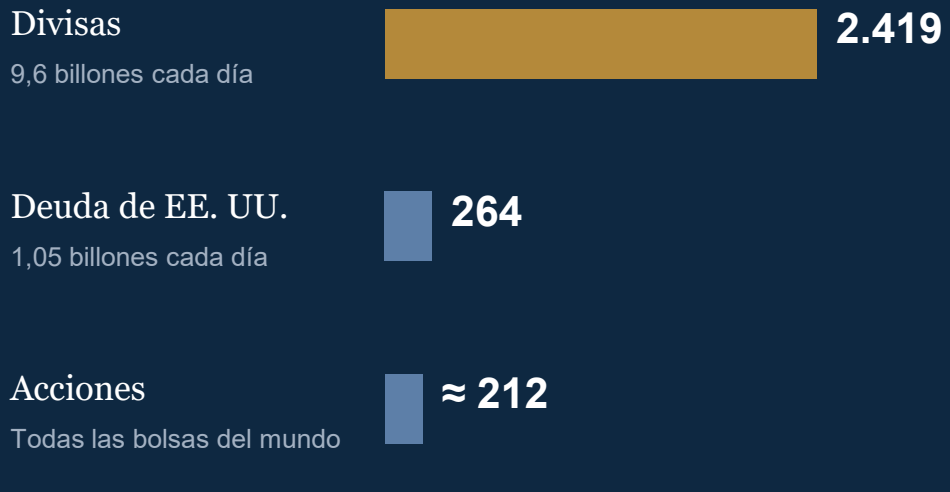
LO QUE EXISTE · valor a finales de 2025

billones de dólares



LO QUE SE NEGOCIA EN UN AÑO

billones de dólares



1 billón = un millón de millones (en inglés, «trillion»). Los bonos y las acciones del mundo valen unas 167 veces el PIB de España.

Fuentes: SIFMA Capital Markets Fact Book 2026 (renta fija y variable, cierre 2025); BIS, Triennial Survey 2025 (divisas, 9,6 billones $/día); SIFMA (deuda de EE. UU., 1,05 billones $/día en 2025); WFE (acciones: ≈155 billones $ en 2024 y +36,8% en 2025, estimación propia); INE vía FRED (PIB 2025: 1.690.012 M€; 1,13 $/€). Volúmenes anuales con 252 sesiones.

Gigantes de la inversión mayores que toda la economía española

PIB de España

1,9 billones $

Producción de 2025

Fondo de Noruega

2,3 billones $

× 1,2 el PIB de España

Nvidia

5,1 billones $

× 2,7 el PIB de España

BlackRock

15,5 billones $

× 8,1 el PIB de España

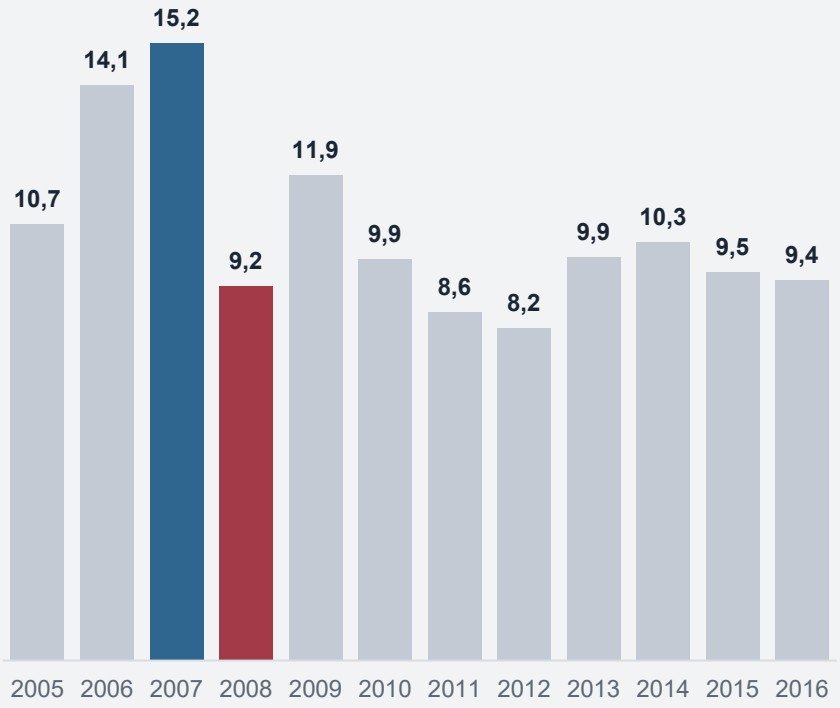


Fuentes: BlackRock (activos gestionados a 30/09/2026); Nvidia: 213,48 $ por acción (Yahoo Finance, 29/10/2026) × 24.100 millones de acciones; NBIM (22.683 mil millones de NOK a 30/06/2026; 9,91 NOK/$, FRED); INE vía FRED (PIB 2025). Activos o valor de mercado frente a producción anual: comparación de escala.

2008: la bolsa cayó un 40% y después el paro se triplicó

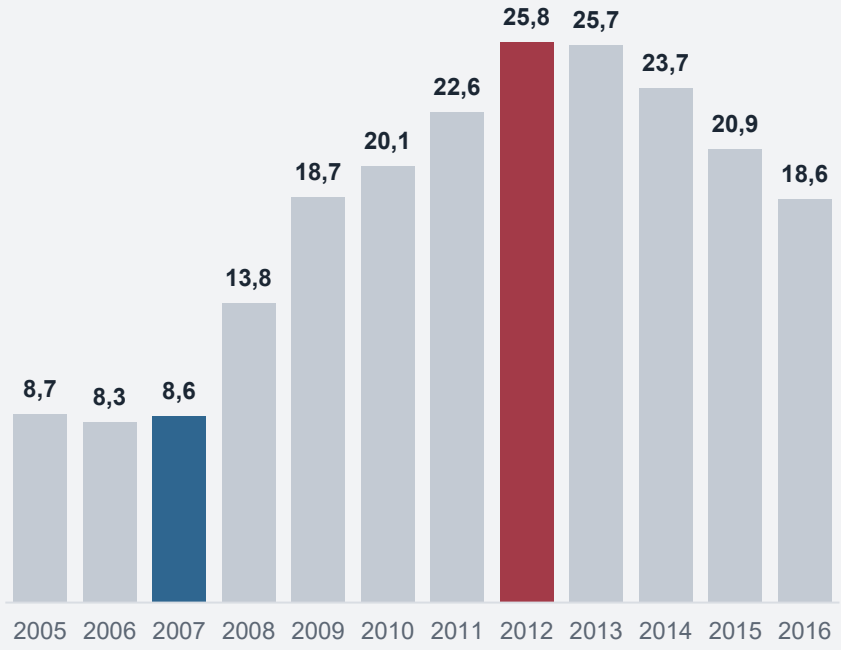
Ibex 35 · cierre anual (puntos)

−39% EN 2008



Paro · 4.º trimestre (%)

×3 EN CINCO AÑOS



Y en la calle

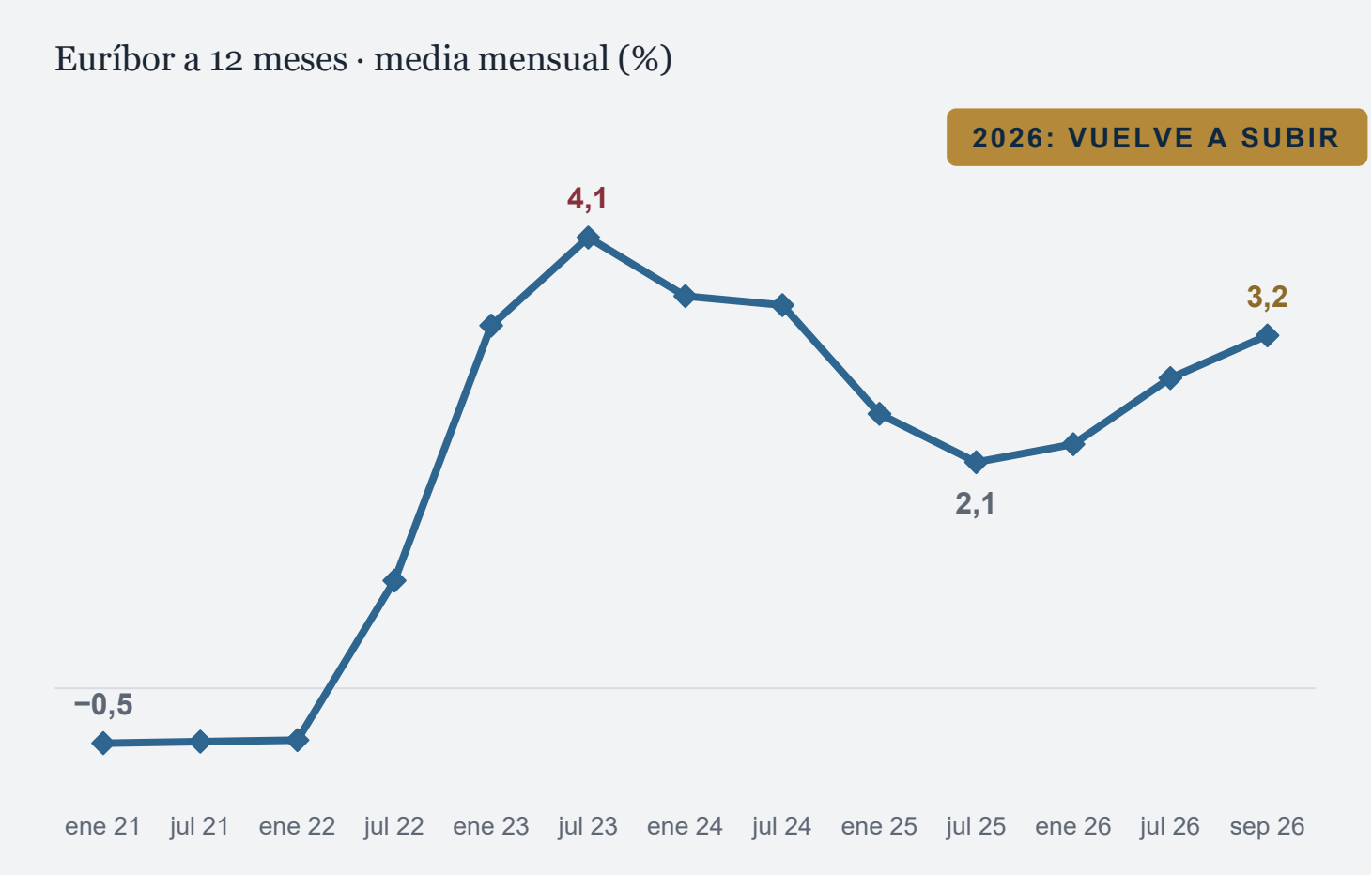
72.000

bares, cafeterías y restaurantes cerrados en la crisis

Sin haber comprado jamás una acción

Fuentes: Bolsa de Madrid (Ibex 35, cierre anual); INE, EPA (paro máximo: 26,9% en el 1T 2013); Hostelería de España vía Hosteltur.

El Euríbor subió casi 5 puntos y tu hipoteca, 180 € al mes



Hipoteca de 150.000 € firmada en 2008 a 30 años, Euríbor + 1%

485 €
al mes en 2021

663 €
al mes en 2023

+2.130 €
más al año, sin que nadie de esta sala lo decidiera

Fuentes: Banco de España y BOE (Euríbor 12 meses, media mensual; sep. 2026 según euribordiario); El Independiente (cuota de una hipoteca de 2008: 5.820 € al año en 2021 y 7.950 € en 2023).

BLOQUE 2

Por qué plantearse invertir

02

No invertir también es una decisión



1 $ invertido en bolsa en 1900 se convirtió en 124.854 $

Valor a finales de 2025 de 1 $ invertido en EE. UU. en 1900 (escala logarítmica)



¿Y en España?

Rentabilidad real anual (ya descontada la inflación), 1900-2025

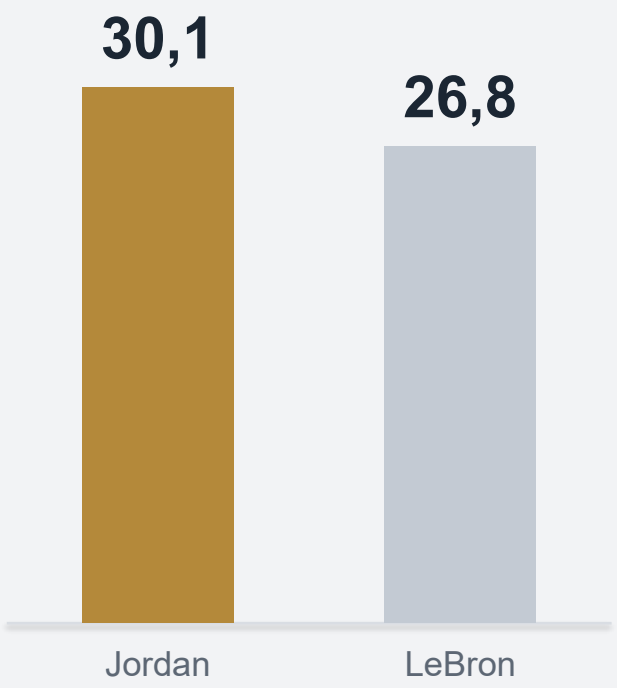
Acciones	3,7%
Bonos	1,0%
Letras	−0,2%

Descontada la inflación, ese dólar en bolsa compra hoy unas 3.300 veces más.

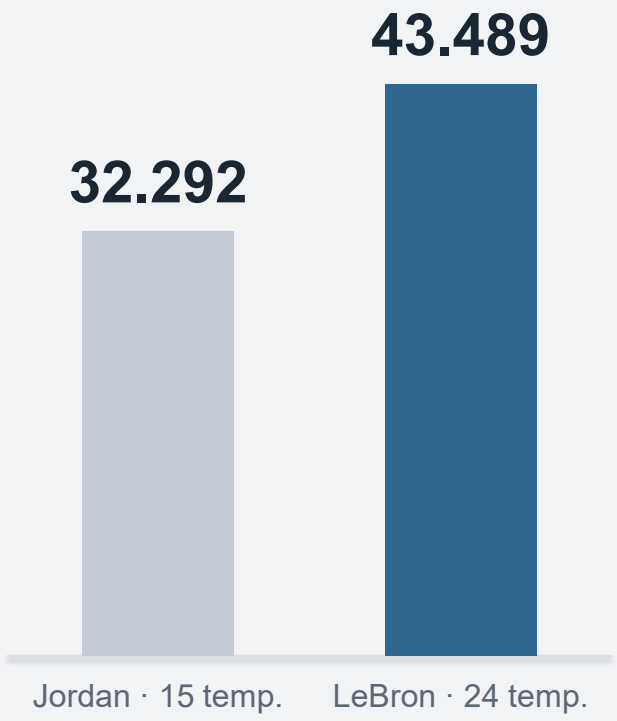
Fuentes: UBS Global Investment Returns Yearbook 2026 (Dimson, Marsh y Staunton), valores nominales en EE. UU. a finales de 2025; datos de España vía Ara (marzo 2026).

El pico gana partidos; la constancia gana récords

Puntos por partido



Puntos totales en liga regular



Julio de 2026: LeBron ficha por los 76ers con 41 años para su 24.ª temporada, un récord de la NBA.

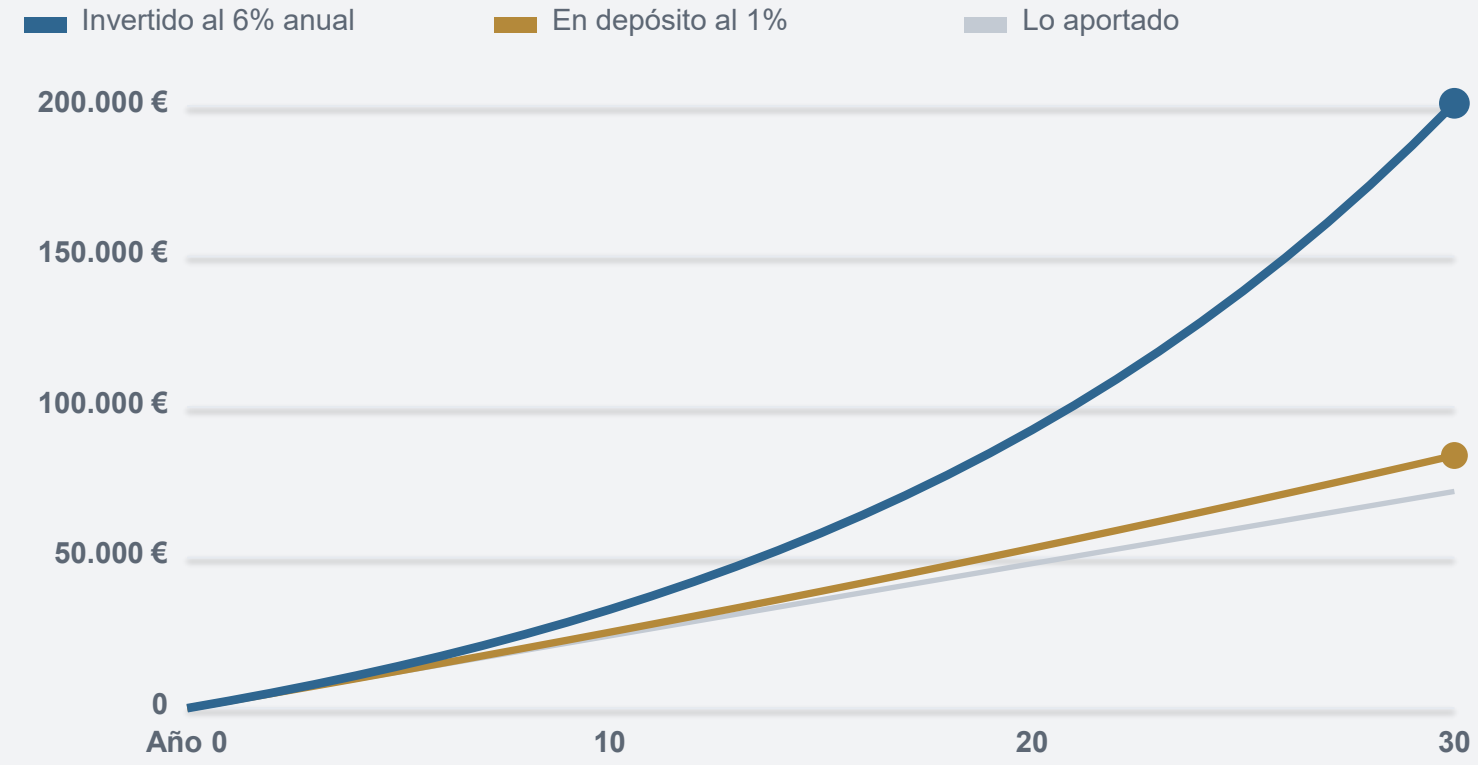
+11.197

puntos más que Jordan por seguir en el juego

En inversión pasa igual: quedarse en el juego pesa más que acertar el mejor año.

Fuentes: NBA y Statscrew (puntos en liga regular, octubre de 2026); ESPN y UPI (fichaje por los 76ers, 24/07/2026).

Mismos 200 € al mes durante 30 años: 84.000 € o 201.000 €



72.000 €
aportados en ambos casos

84.000 €
al 1% (depósito)

201.000 €
al 6% (cartera con bolsa)

Empezar 10 años antes rinde más que aportar el doble: 400 € al mes durante 20 años dan 185.000 €.

Simulación propia: aportación mensual de 200 €, capitalización mensual, sin impuestos ni comisiones. Rentabilidades nominales.

Ocho palabras para no ser el más perdido de la sala

01

Renta variable

Acciones: eres dueño de un trozo de empresas. Más rentabilidad a largo plazo, más baches.

02

Renta fija

Bonos y Letras: prestas dinero a un Estado o empresa a cambio de un interés.

03

Rentabilidad real

Lo que ganas descontada la inflación. Un 3% con un 3% de inflación es un 0%.

04

Volatilidad

Cuánto sube y baja por el camino. Es el precio de la rentabilidad.

05

Diversificar

Repartir entre muchas empresas y países para que un tropiezo no te hunda.

06

Indexado / ETF

Un fondo que compra todo un mercado, p. ej. 1.300 empresas, a un coste mínimo.

07

Comisión (TER)

Lo que pagas cada año, ganes o pierdas. Es lo único seguro de un fondo.

08

Liquidez

Lo rápido que recuperas tu dinero sin pagar penalización.

BLOQUE 3

Mitos y realidades

03

Cinco frases que se dijeron en una sesión de Kryterion sobre libertad financiera, frente a los datos



«Con un millón indexado vives de las rentas para siempre»

VEREDICTO · A MEDIAS

La herramienta es buena; la promesa, exagerada. Depende de la suerte del año en que empiezas.

Mismo millón, misma regla del 4%: todo depende del año en que te jubilas



95%
de los periodos de 30 años aguantó la regla del 4% en EE. UU. (estudio Trinity)

< 3%
fue la retirada segura histórica en España, 1900-2008 (Pfau)

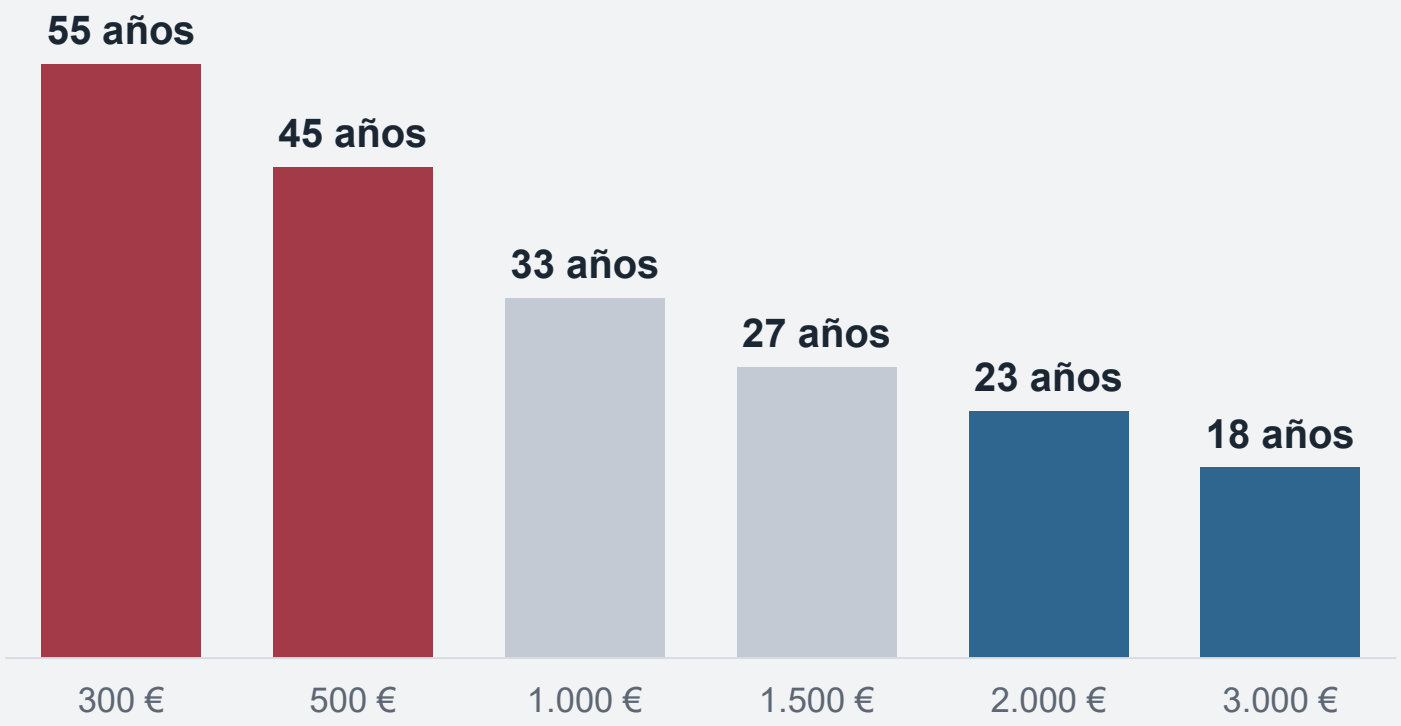
4 de 17
países superaron el 4%. 1 M€ al 3-4% son 30.000-40.000 € al año

Simulación propia con el S&P 500 con dividendos (Yahoo Finance, en dólares, hasta sep. 2026): retirada inicial de 40.000 al año ajustada por el IPC de EE. UU. (FRED). Cooley, Hubbard y Walz (1998); Pfau (2010).

MITO 1 · SEGUNDA PARTE

Y reunir ese millón lleva 45 años ahorrando 500 € al mes

Años necesarios para reunir 1 millón según lo que ahorras al mes



VEREDICTO · A MEDIAS

Salario bruto mediano en España (2023)

23.349 €

Unos 1.950 € brutos al mes: ahorrar 2.000 € al mes supera ese sueldo entero.

Indexarse es buena idea; «para siempre» y «en 20 años» no lo son.

Simulación propia: aportación mensual constante, rentabilidad real del 5% anual, sin comisiones ni impuestos. Salario: INE, Encuesta de Estructura Salarial 2023.

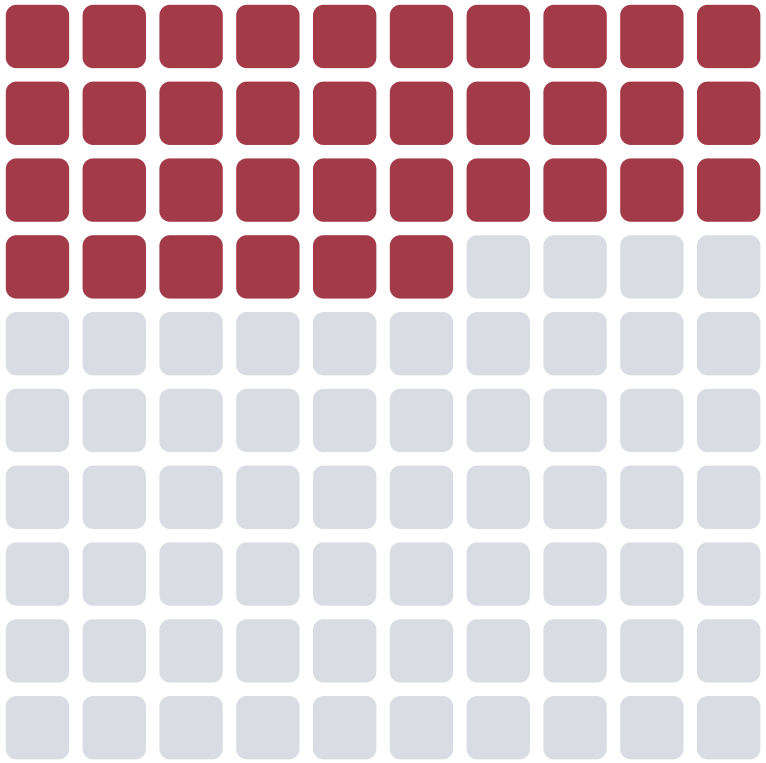
MITO O REALIDAD · 2/5

«Con dinero ahorrado serías libre»

VEREDICTO · REALIDAD, CON MATIZ

La libertad empieza por un colchón de 3 a 6 meses de gastos. Y una parte enorme de los hogares no lo tiene.

Más de un tercio de los hogares no puede afrontar un gasto imprevisto



Cada cuadro, 1 de cada 100 hogares españoles.

36,4%

de los hogares no podría pagar un gasto imprevisto (2025)

9,5%

de los hogares tiene fondos de inversión

Fuentes: INE, Encuesta de Condiciones de Vida 2025; Banco de España, Encuesta Financiera de las Familias; Killingsworth, Kahneman y Mellers (PNAS, 2023).

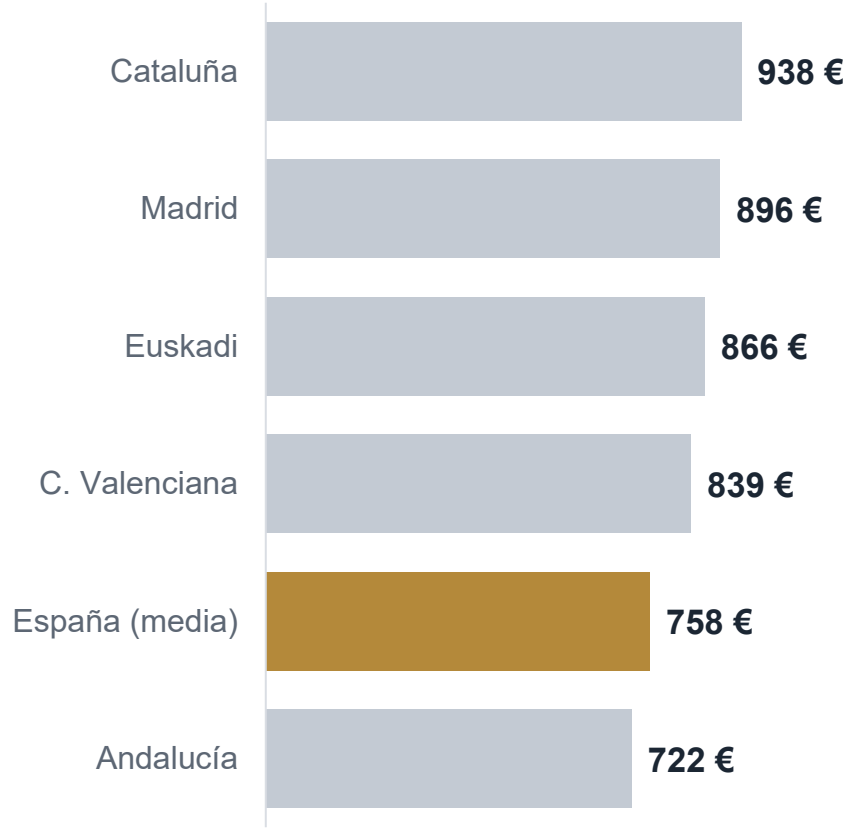
«Darles opciones a los hijos es dinero»

VEREDICTO · REALIDAD

Los hijos alargan el horizonte: la universidad es una meta a 18 años vista.

Criar a un hijo cuesta 758 € al mes: unos 164.000 € hasta los 18

Coste mensual medio por comunidad, 2024 (€)



604 €
al mes de 0 a 3 años

+800 €
al mes de 13 a 17 años

34.500 €
a los 18 años invirtiendo 100 € al mes desde que nace

Fuente: Save the Children, «El coste de la crianza» (2024). Total de 0 a 18 años y aportación de 100 €/mes al 5% real: cálculo propio.

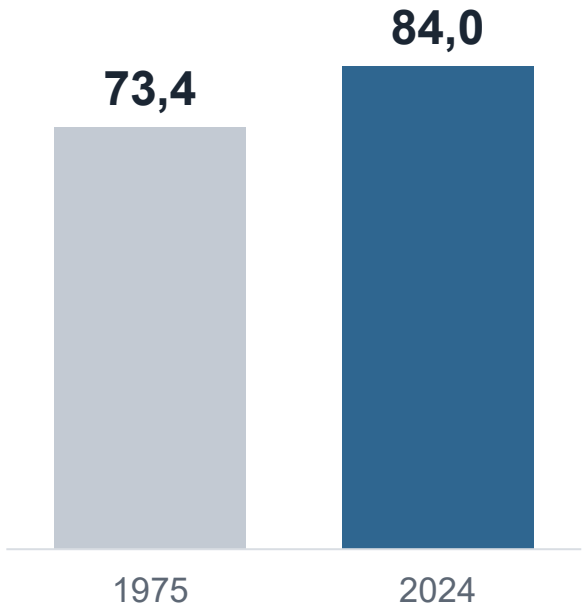
«Los 40 de ahora no son los de antes»

VEREDICTO · REALIDAD

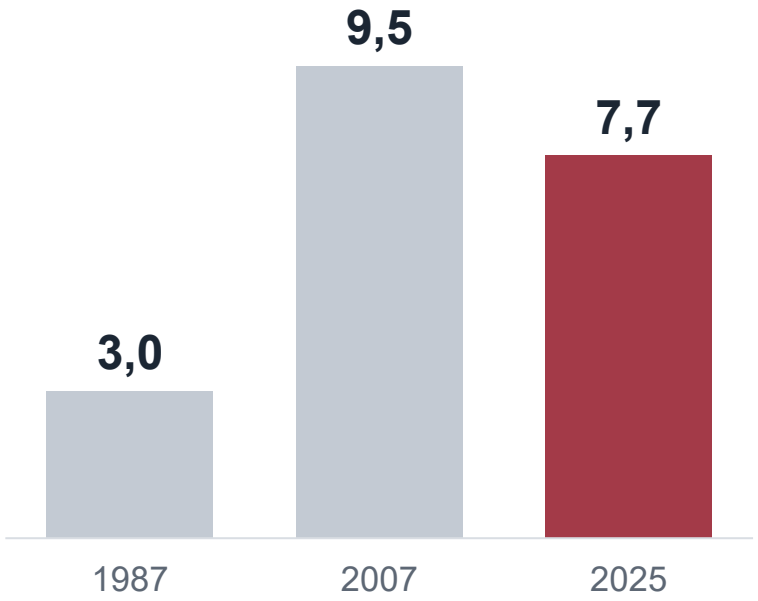
Vivimos más y todo llega más tarde: hay una jubilación de 20 años que financiar.

Vivimos 10 años más, pero la casa cuesta 7,7 años de sueldo

Esperanza de vida al nacer



Años de salario bruto para comprar casa



30,0
años de edad media de emancipación (UE: 26,2)

21,7
años de vida media que quedan al cumplir 65

47
años: el punto más bajo de bienestar (132 países)

Fuentes: Fundación BBVA-Ivie con datos del INE (esperanza de vida); Banco de España (esfuerzo de acceso a la vivienda, 3T 2025); Eurostat (emancipación 2024); Blanchflower (2020).

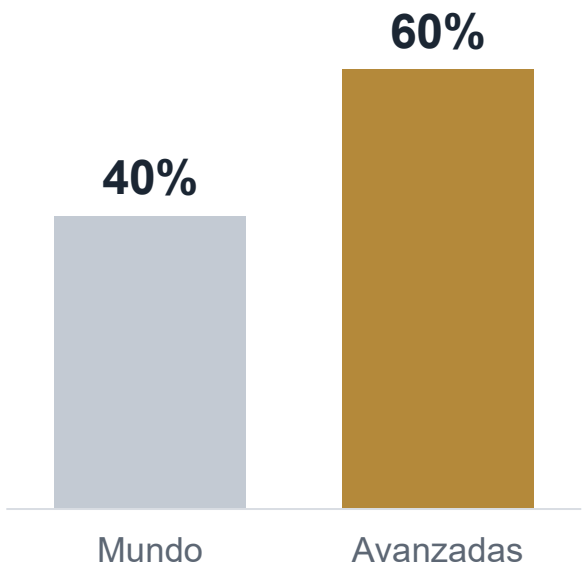
«La IA nos obligará a reinventarnos»

VEREDICTO · REALIDAD

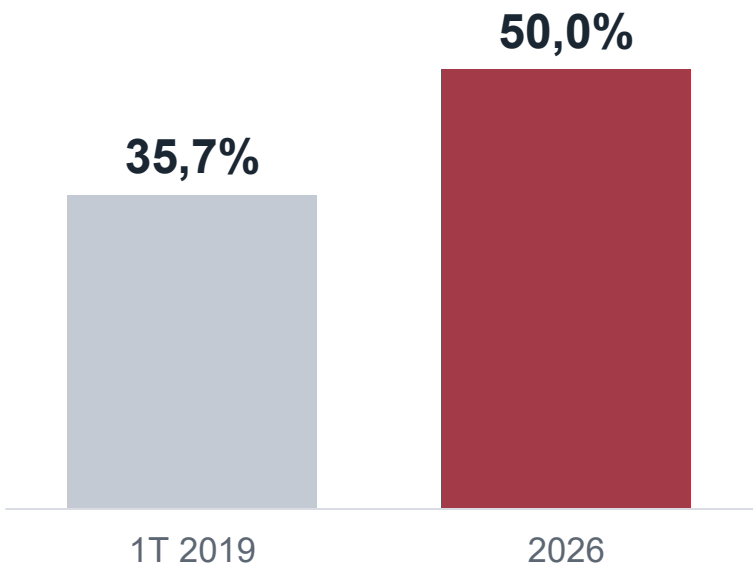
Tu mayor activo financiero es tu capacidad de seguir ganando un sueldo.

El 60% del empleo en economías avanzadas está expuesto a la IA

Empleo expuesto a la IA (%)



Parados de larga duración con +50 años (%)



- ✓ Exposición no es destrucción: la mitad podría salir ganando
- ✓ No concentres tus ahorros en la empresa que te paga
- ✓ Colchón más largo si tu sector está expuesto o tienes +50
- ✓ Formarse a tiempo sale más barato

Fuentes: FMI, K. Georgieva, «AI Will Transform the Global Economy» (enero 2024); INE, EPA, vía El Independiente (23/06/2026): 475.100 de 949.200 parados de larga duración.

BLOQUE 4

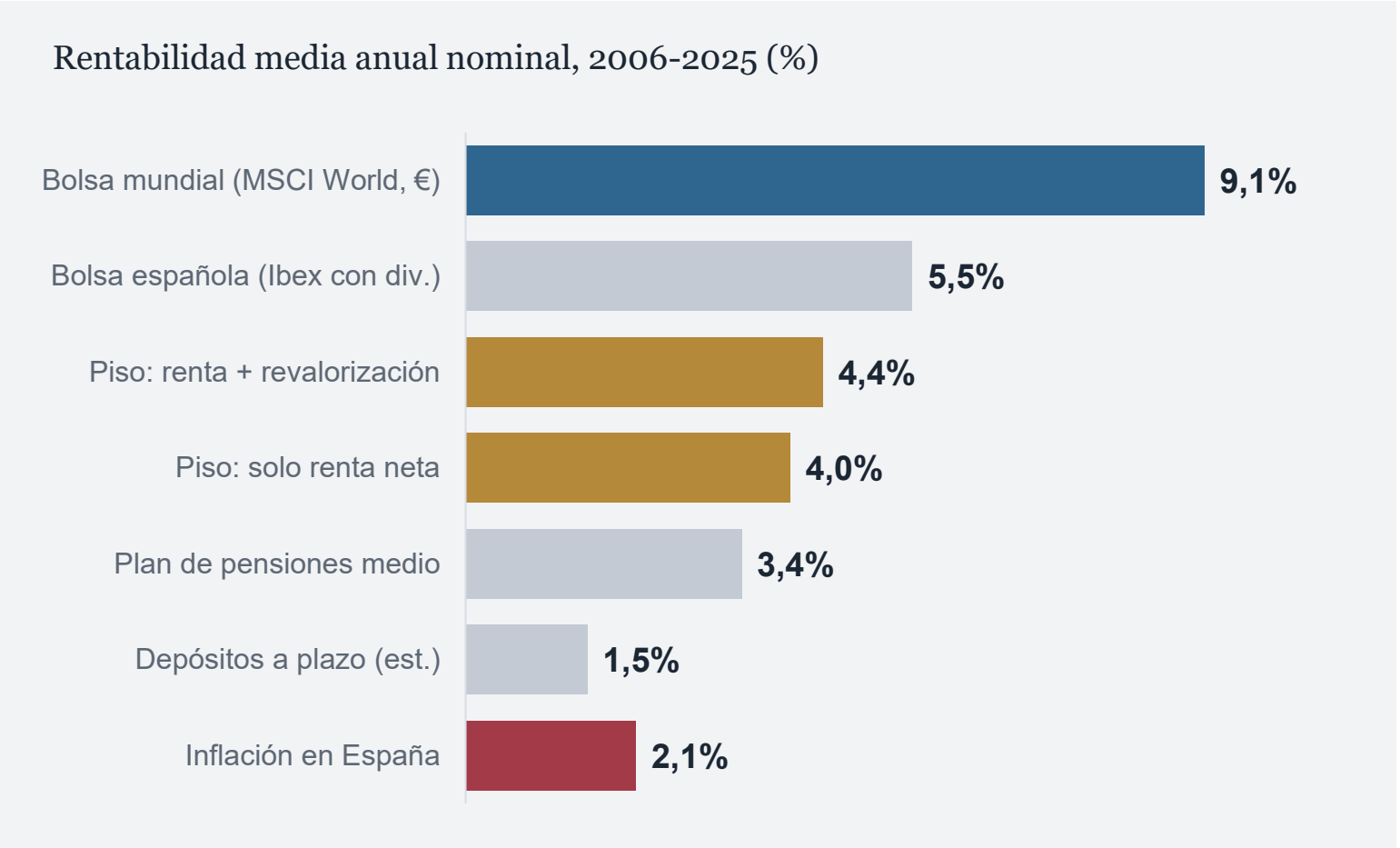
¿Cuánto rinde cada cosa?

04

La bolsa frente al piso, el plan de pensiones y el negocio propio



La bolsa mundial rindió el doble que un piso en 20 años



100.000 € durante 20 años

219.000 €
al 4% (piso, renta neta)

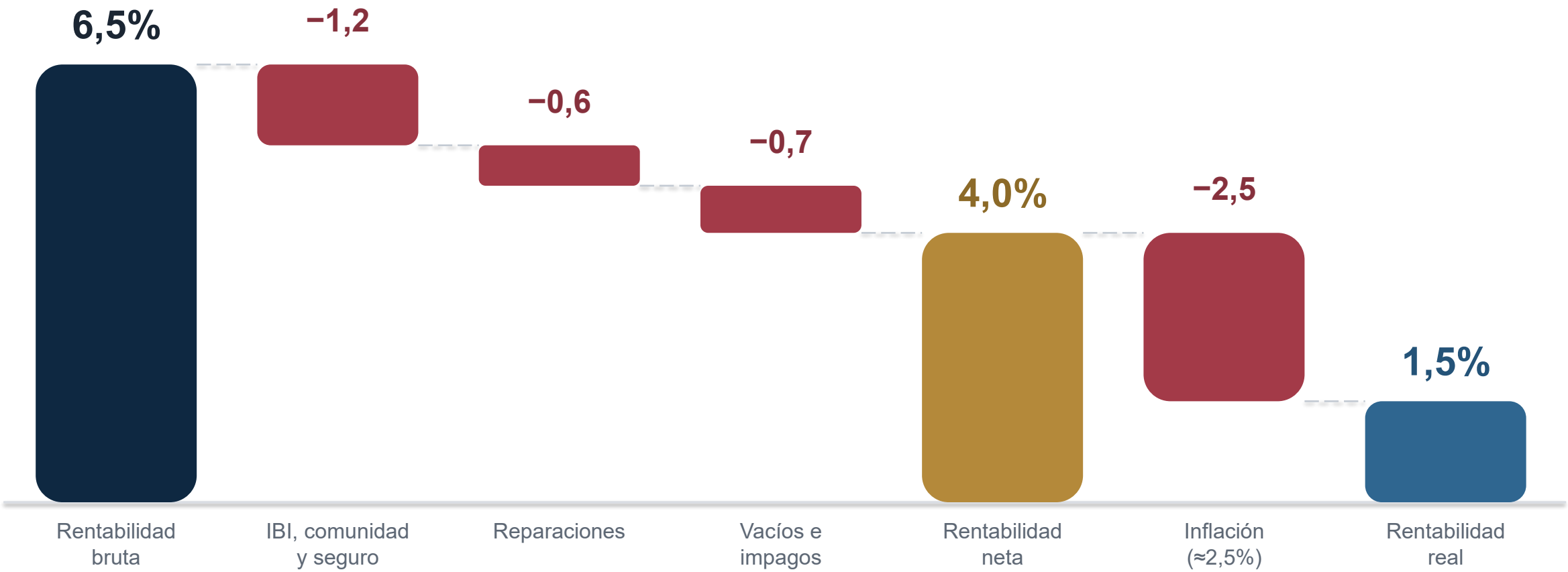
292.000 €
al 5,5% (Ibex con dividendos)

571.000 €
al 9,1% (bolsa mundial)

El momento importa: entre 2015 y 2022 el piso (8,5%) ganó al Ibex (6,8%), según el Banco de España.

Fuentes: Icaria Capital (MSCI World bruto en €, 2006-2025); Hazcrecereldinero (Ibex 35 con dividendos, aprox.); Inverco; Mivau (precio del m², 2007-2025); INE. Renta neta del piso y depósitos: estimación.

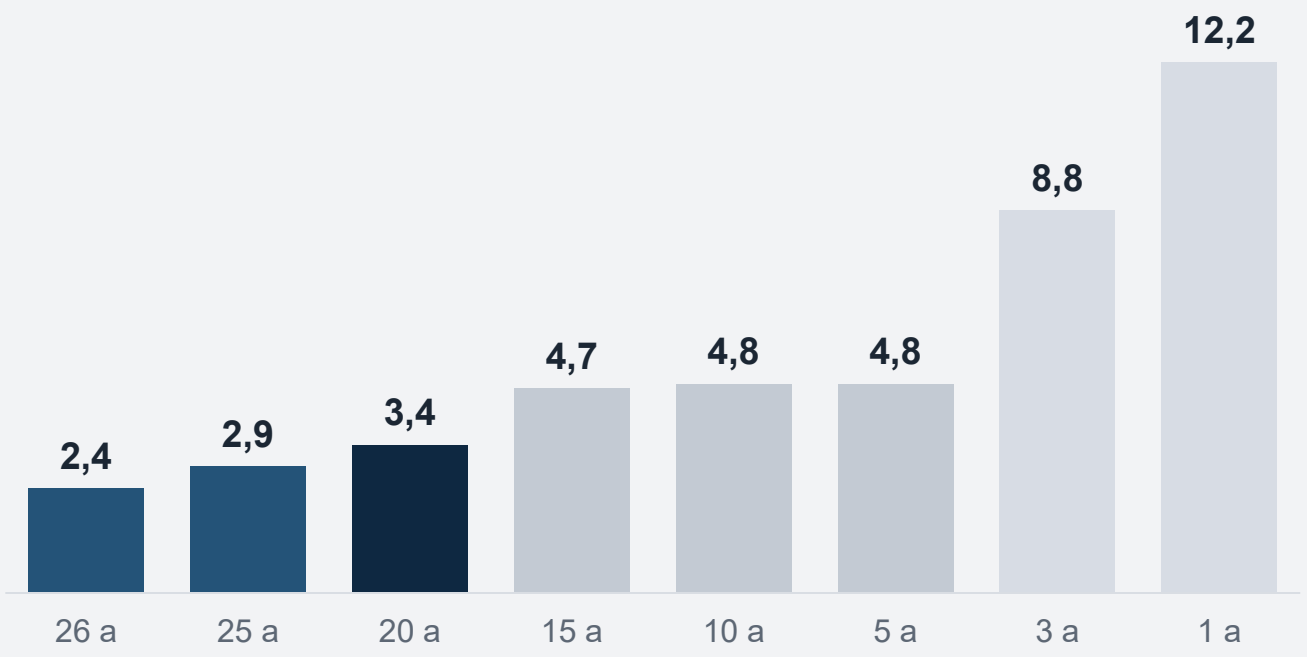
Un piso al 6,5% bruto deja un 4% neto y un 1,5% real



Bruta: idealista, 2T 2026 (el Banco de España, con otra metodología, la sitúa en el 3,0% en 2025). Gastos (≈2,5 puntos) e inflación: estimación ilustrativa. Sin impuestos, igual que el resto de opciones.

Pensiones: un 3,4% al año a 20 años, poco más que la inflación

Rentabilidad media anual neta según plazo (%), junio de 2026



Los plazos cortos salen altos por los buenos años de bolsa 2025-2026; un plan se compra para el largo plazo.

LO BUENO

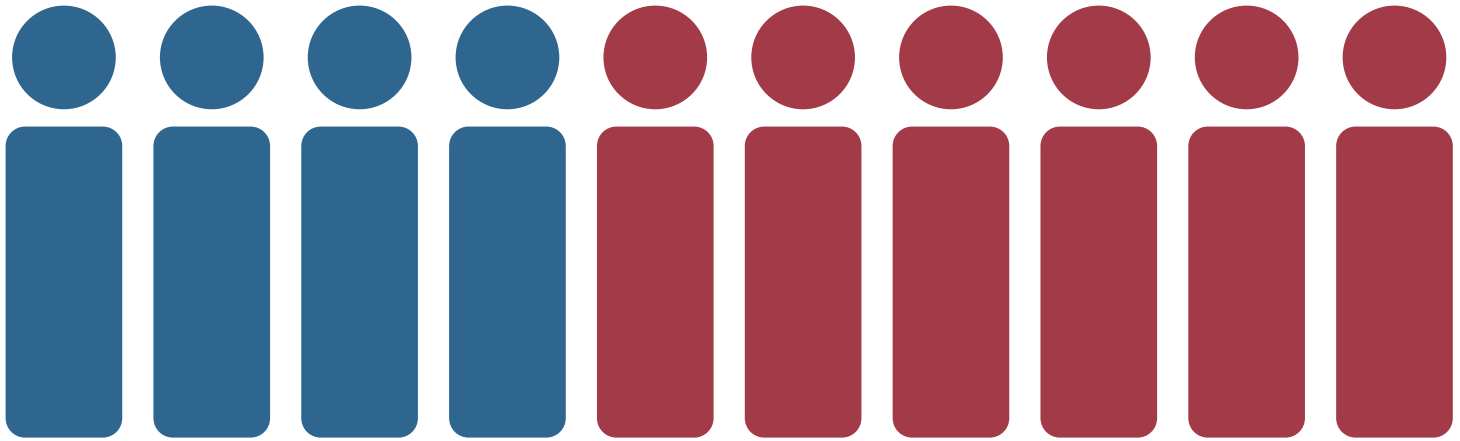
- Reduce tu base del IRPF: hasta 1.500 € al año (10.000 € con plan de empresa)
- Ahorro = aportación × tu tipo marginal: 1.500 € al 30% son 450 €, no 1.500 €

LO MALO

- Liquidez limitada: jubilación, paro, enfermedad o aportaciones con más de 10 años
- Al rescatar tributa como sueldo
- Comisiones altas y mucha renta fija que apenas bate la inflación

Fuente: Inverco, Planes de Pensiones del Sistema Individual, junio de 2026. Rentabilidades netas de gastos y comisiones. Fiscalidad: Ley del IRPF (art. 51-52), límites vigentes en 2026.

6 de cada 10 restaurantes cierran antes de cumplir 5 años



4 siguen abiertos

6 han cerrado a los 5 años

Puede ser la mejor inversión de tu vida o la peor. Rara vez es algo intermedio.

Antes de montar un negocio

- Es empleo más inversión: lo pagas con tu tiempo
- Hazlo con dinero que puedas perder
- Presupuesto anual y números antes de abrir: la primera causa de cierre es no hacerlos

Fuente: Ferran Adrià, declaraciones recogidas por Directo al Paladar. Dato orientativo para la hostelería.

BLOQUE 5

Opciones en los mercados

05

Primero decide quién toma las decisiones: tú o un profesional



Un tercio del ahorro está en depósitos; los fondos, en renta fija

EL AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS

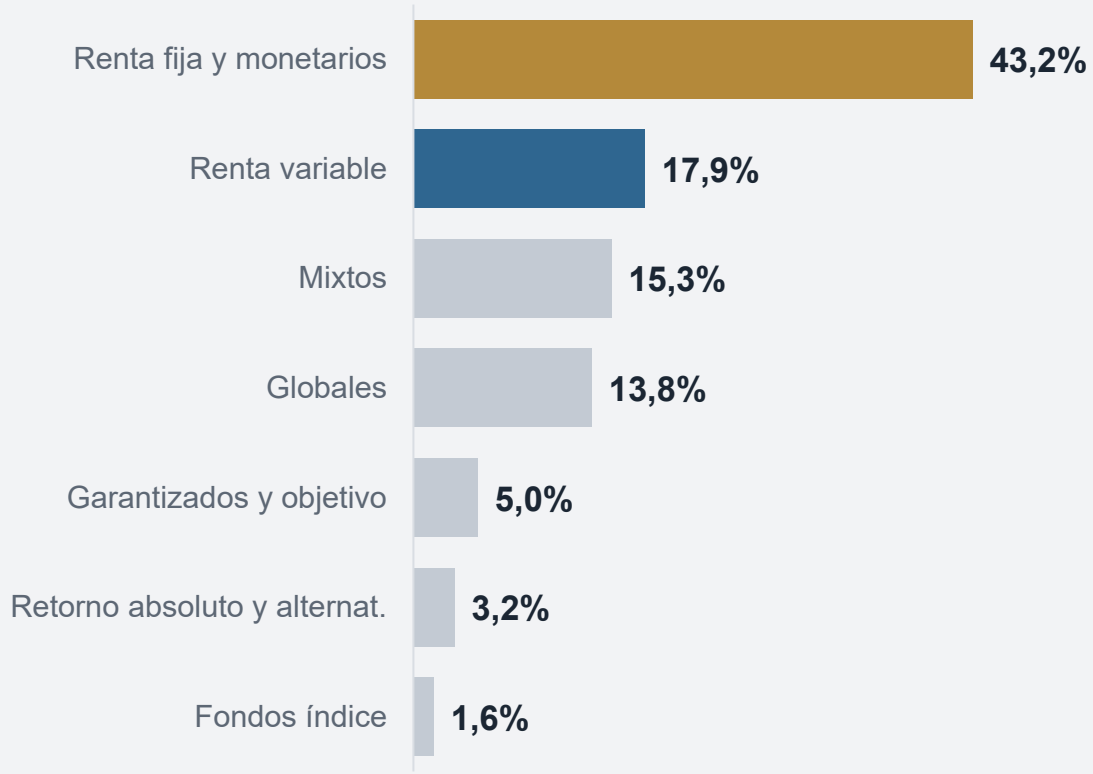
3,44 billones € a finales de 2025



Depósitos y efectivo	**33,3%**
Fondos de inversión	**17,1%**
Acciones, seguros, pensiones y otros	**49,6%**

Los fondos marcan récord; en 2022 los depósitos eran el 38,6% del ahorro.

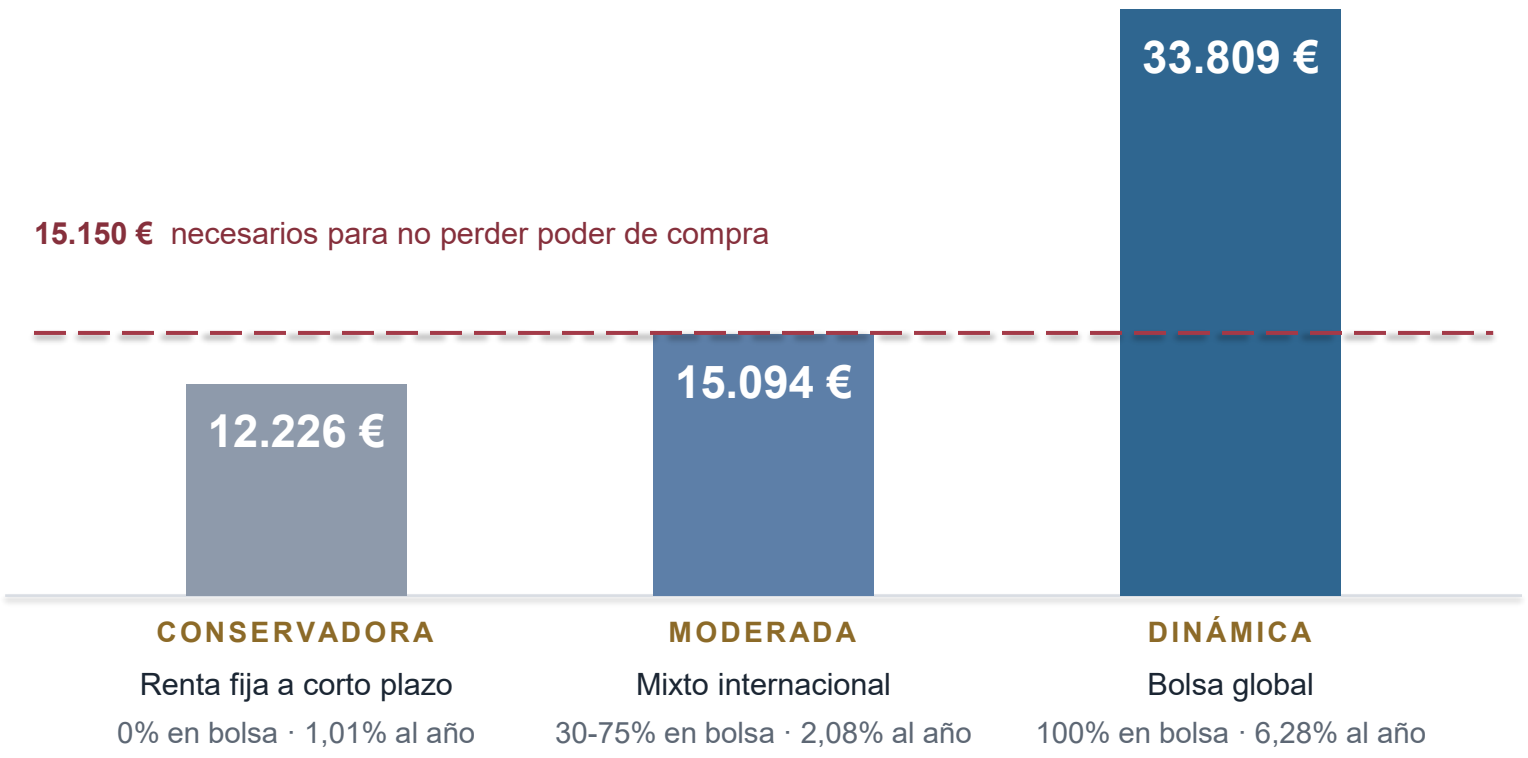
DÓNDE ESTÁN LOS 478.000 M€ DE LOS FONDOS ESPAÑOLES



Fuentes: Inverco con datos del Banco de España (ahorro financiero de las familias, 4T 2025); Inverco, patrimonio de los fondos de inversión por categorías a 30/09/2026 (478.086 M€). Agrupación propia de categorías.

Tres carteras típicas: solo la de bolsa batió a la inflación

Valor hoy de 10.000 € invertidos hace 20 años



QUÉ NOS DICE

- La conservadora, la más habitual, perdió poder de compra
- La moderada apenas lo mantuvo: un 2,08% al año frente a un 2,1% de inflación
- La de bolsa multiplicó el dinero por 3,4, con años de caídas fuertes como 2008 o 2022

Son medias reales de los fondos españoles, ya descontadas las comisiones.

Fuente: Inverco, rentabilidades medias anuales ponderadas a 20 años a 30/09/2026, netas de comisiones (medias de todos los fondos de cada categoría). Inflación media en España 2006-2025 ≈ 2,1% (INE). Cálculo propio.

¿Decides tú o pagas a alguien para que decida por ti?

AUTOGESTIÓN · DECIDES TÚ

Depósitos y Letras	Acciones sueltas	Indexados y ETF
0%	Por operación	0,1-0,2%
Bancos online, Tesoro Público	Inditex, Iberdrola, Apple…	MyInvestor, Openbank, Renta 4

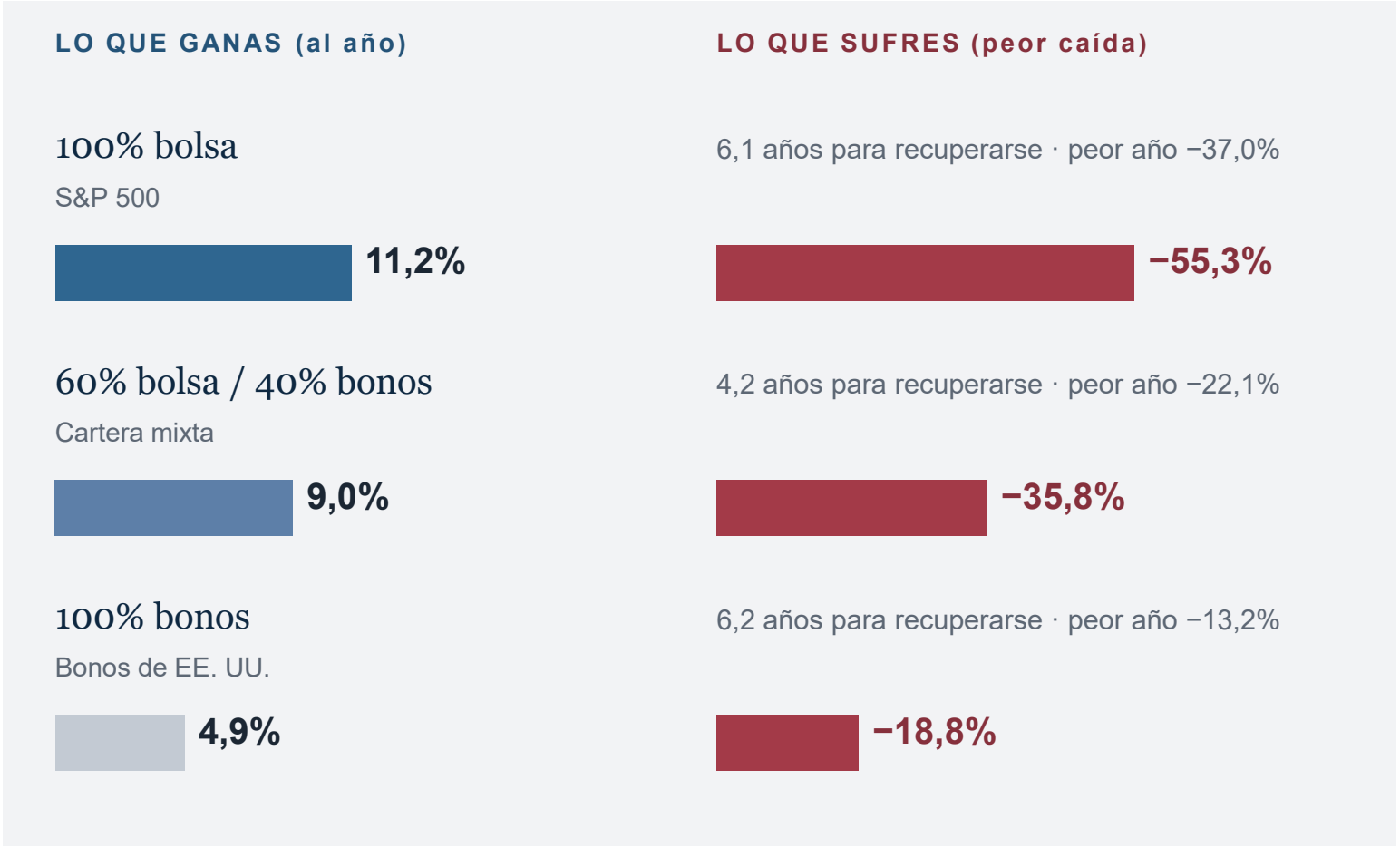
GESTIÓN DELEGADA · DECIDE UN PROFESIONAL

Roboadvisor	Gestora independiente	Fondo de banco	Cartera del banco
≈ 0,5%	1,4-1,9%	1-1,9%	0,5-1,5% + éxito + IVA
Indexa Capital, Finizens, inbestMe	Fondos de autor	Gran banca comercial	Más el coste de los fondos

Delegar no es malo; lo malo es pagar mucho. Un roboadvisor delega por un 0,5% al año.

Costes anuales orientativos: Finect, Indexa Capital, Morningstar y Preahorro (cartera gestionada: fija del 0,5-1,5% + 5% sobre beneficios + 21% de IVA, más el coste de los fondos).

Más bolsa: más rentabilidad, pero caídas más hondas y más largas



LA ARITMÉTICA DE LAS PÉRDIDAS

−20% → +25%

−50% → +100%

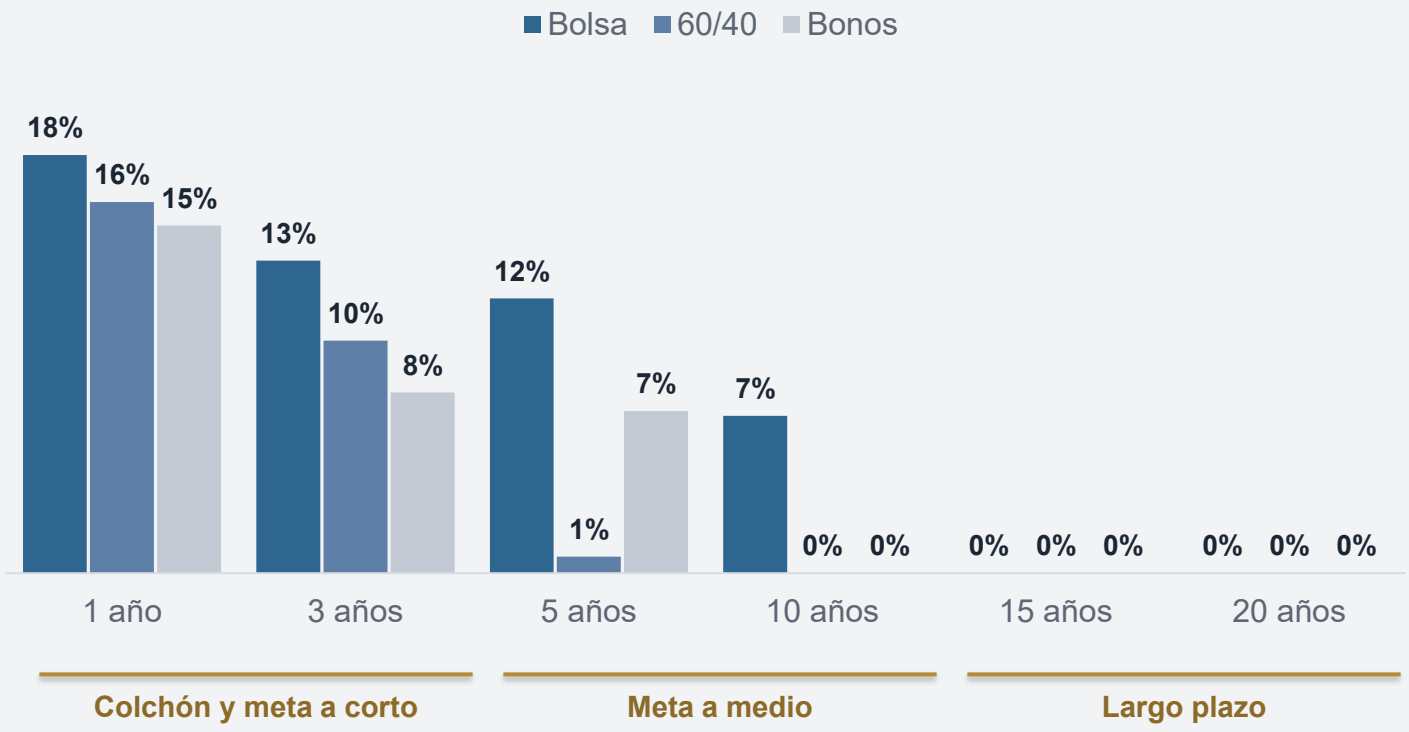
−83% → +488%

Lo que hay que ganar para volver al punto de partida. El Nasdaq-100 cayó un 83% en 2000-2002 y tardó casi 15 años en recuperarse.

Cálculo propio con fondos indexados de Vanguard (VFINX: S&P 500; VBMFX: bonos de EE. UU.; 60/40 rebalanceado cada mes), rentabilidad total en dólares, 1987-oct. 2026, datos de Yahoo Finance.

Cuanto más lejos está la meta, menos veces acabó en pérdidas la bolsa

% DE PERIODOS QUE ACABARON CON PÉRDIDAS, SEGÚN EL PLAZO



10.000 € EN BOLSA: EL PEOR MOMENTO

Lo que quedaba al final del peor periodo

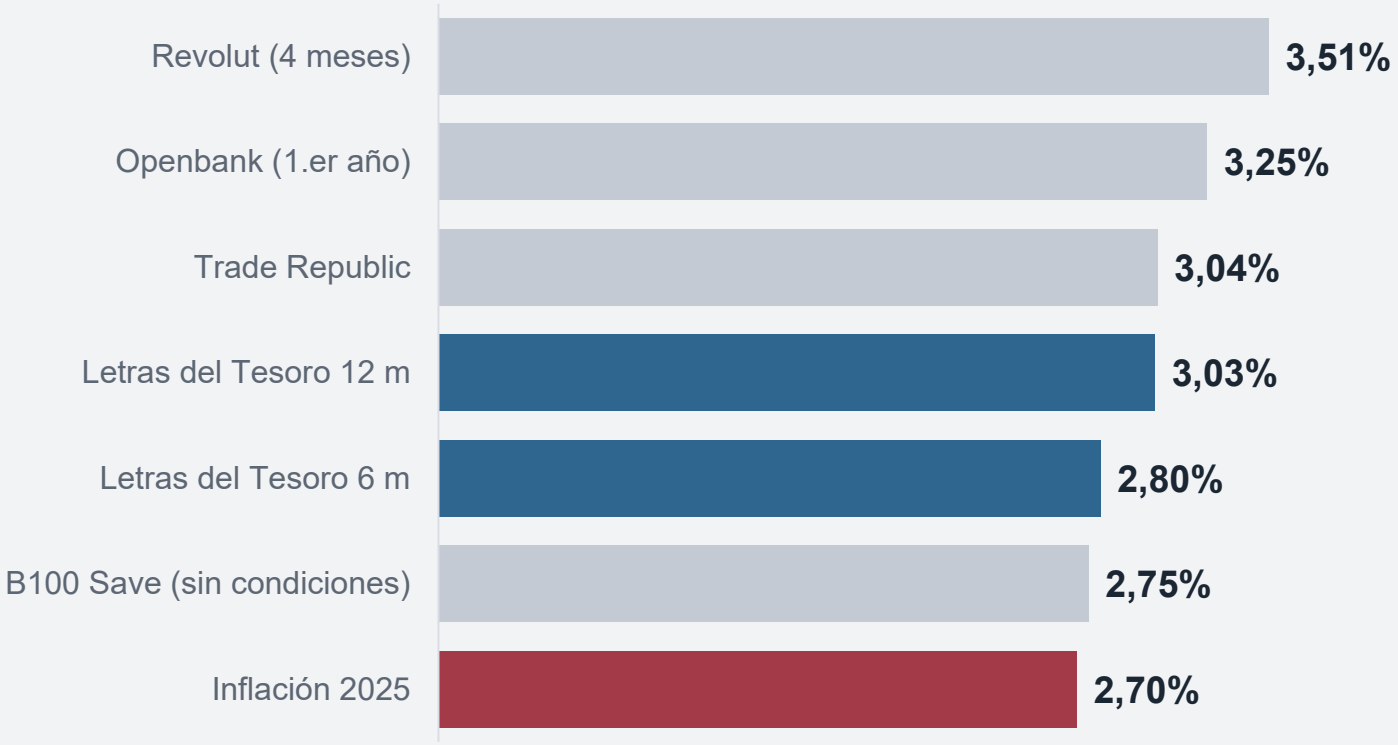
A 1 año	5.667 €
A 5 años	7.060 €
A 10 años	6.993 €
A 15 años	17.101 €
A 20 años	24.900 €

A 15 años o más, ni el peor momento para entrar acabó en pérdidas. Es un solo país, en dólares: historia, no una garantía.

Cálculo propio con fondos indexados de Vanguard (VFINX: S&P 500; VBMFX: bonos de EE. UU.; 60/40 rebalanceado cada mes), rentabilidad total en dólares, cierres mensuales de dic. 1986 a oct. 2026 (precios hasta el 13/10/2026). Todas las ventanas posibles de cada plazo; se solapan.

Depósitos y Letras: un 3%, apenas por encima de la inflación

Rentabilidad anual (TAE o rendimiento), octubre de 2026 (%)



PARA QUÉ SIRVEN

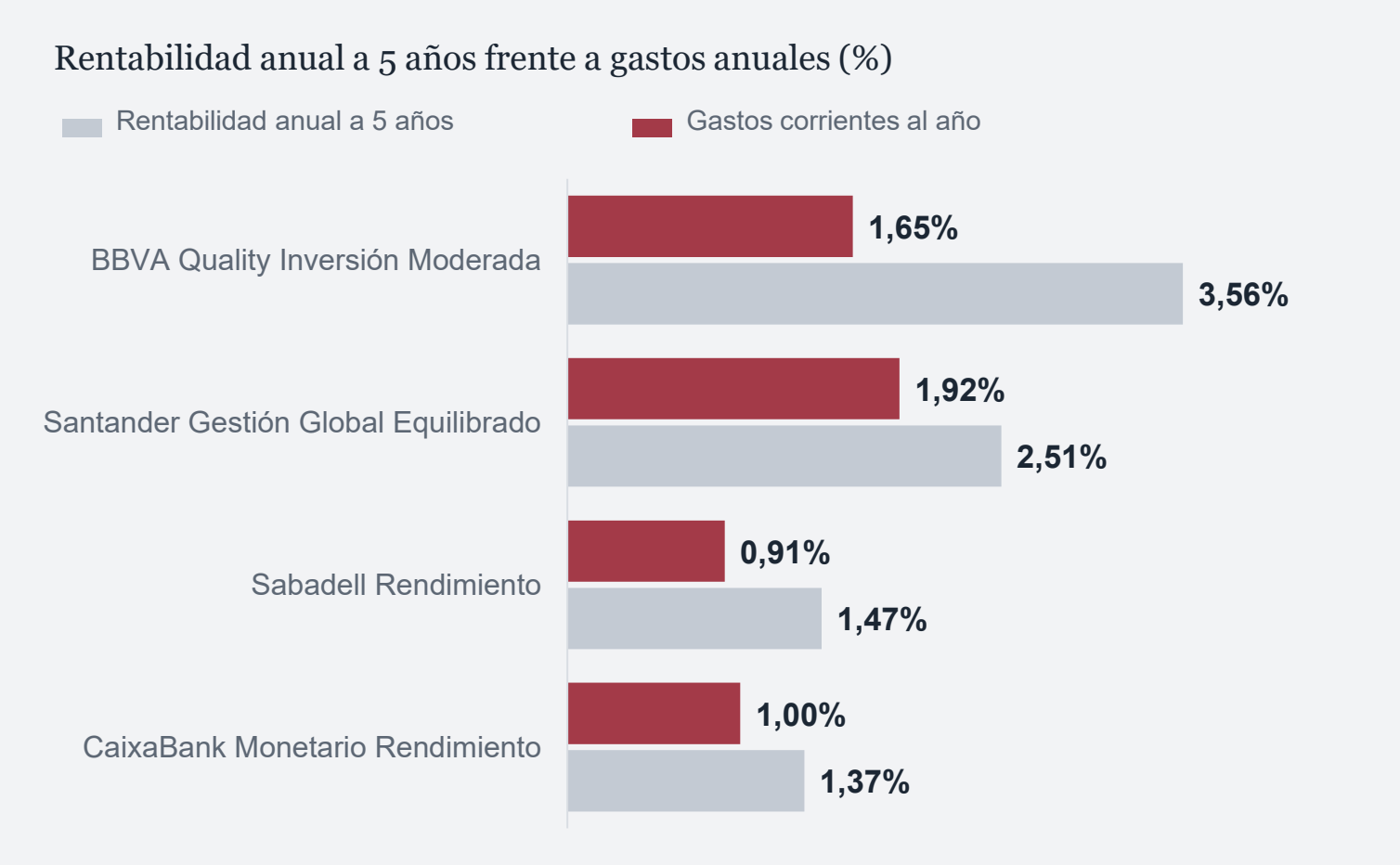
- El colchón de emergencia: de 3 a 6 meses de gastos
- Dinero que vas a usar en menos de 2 años

LETRA PEQUEÑA

- Los tipos altos suelen ser promociones de 3 a 12 meses
- Garantía del FGD: 100.000 € por titular y entidad
- Las Letras se compran sin comisiones en tesoro.es

Fuentes: Rankia, mejores cuentas remuneradas de octubre de 2026; subasta de Letras del Tesoro del 6 de octubre de 2026; INE (inflación media 2025).

Los grandes fondos de banco no batieron la inflación en 5 años



18.909 M€

en el mayor fondo de España, un monetario que cobra un 1% al año por invertir en activos similares a una Letra

Inflación media 5 años: **≈ 4%**

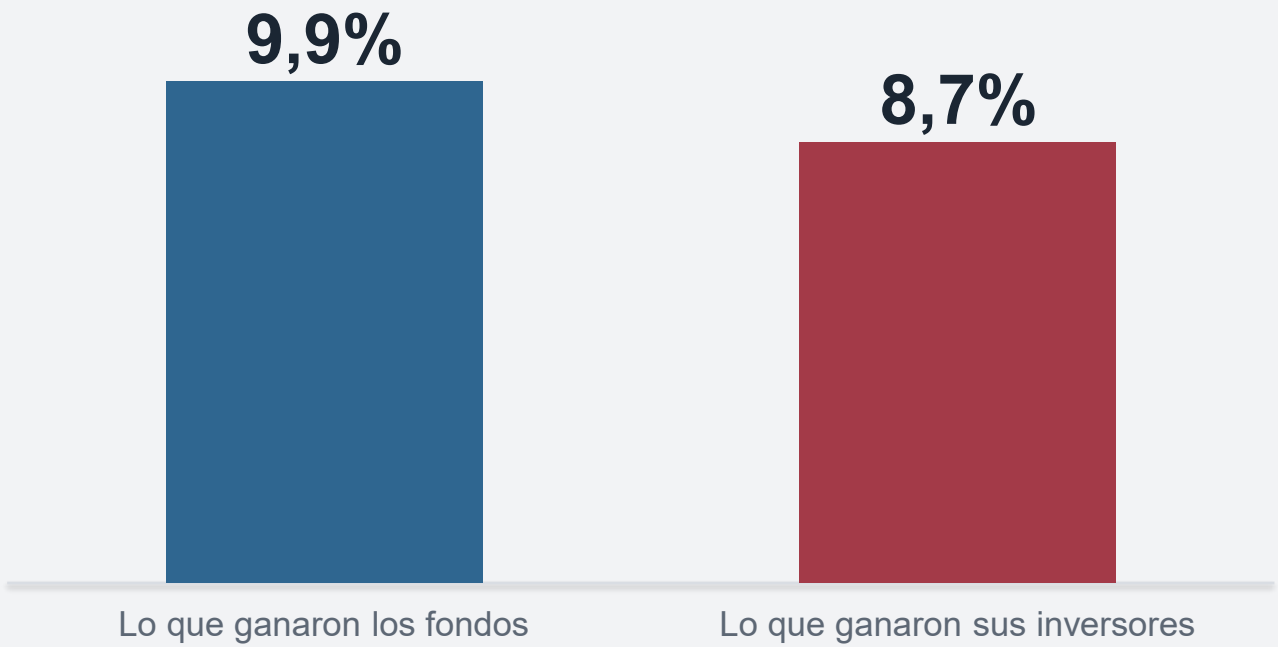
Letra a 12 meses, sin comisión: **3,0%**

Antes de firmar, compara su coste con una alternativa equivalente.

Fuente: Finect con datos de Morningstar, los 10 mayores fondos de España, 31 de agosto de 2026 (clase principal). Inflación media 2021-2025: INE.

El inversor gana menos que su propio fondo: compra caro y vende barato

RENTABILIDAD ANUAL, 10 AÑOS HASTA 2025



1,2 puntos
al año perdidos por entrar después de los años buenos y salir después de los malos

–2.670 €
en 10 años sobre 10.000 €: 25.700 € del fondo frente a 23.000 € del inversor

No es la comisión: es el comportamiento. Una estrategia que no aguantas en sus caídas rinde menos en tu cuenta que en el folleto.

Fuente: Morningstar, Mind the Gap 2026 (fondos de EE. UU., 10 años hasta el 31/12/2025: rentabilidad del fondo frente a la ponderada por el dinero de sus partícipes). Cálculo propio sobre 10.000 €.

Indexados: todo el mercado mundial por un 0,1-0,2% al año

Fondo indexado (MSCI World)	Comisión	Dónde contratarlo
Fidelity MSCI World Index	0,12%	MyInvestor, Indexa, Renta 4, Openbank
Amundi Index MSCI World	0,16%	MyInvestor, Renta 4, Openbank
Vanguard Global Stock Index	0,18%	MyInvestor, Renta 4, Openbank
iShares Developed World Index	0,06%	MyInvestor, Renta 4

Por qué funcionan: compran unas 1.300 grandes empresas de 23 países y casi no cobran. Ojo: el 73% es EE. UU. y el 28%, solo diez empresas.

96% de los fondos activos de bolsa mundial no bate a su índice en 10 años

199.000 € menos en 30 años con 1,6 puntos más de comisión (100.000 € al 6%)

ROBOADVISOR

Ejemplo: Indexa Capital

0,53%
coste total anual medio

7,5%
anual desde 2016 (cartera 8 de 10)

162.000
clientes y 5.770 M€ gestionados (junio 2026)

Fuentes: Finect, fondos indexados al MSCI World (6 oct. 2026, clase más barata); S&P Dow Jones Indices, SPIVA Europe; Indexa Capital, resultados del primer semestre de 2026 (vía Finect, julio de 2026); MSCI World, ficha a 30/09/2026; simulación propia de comisiones.

Invertir por perfil: un test decide cuánta bolsa llevas

Test de idoneidad (MiFID)

Obligatorio si te asesoran o gestionan: objetivos, plazo, situación financiera y experiencia

Te asignan un perfil

De conservador a agresivo. Indexa Capital, por ejemplo, usa una escala del 1 al 10

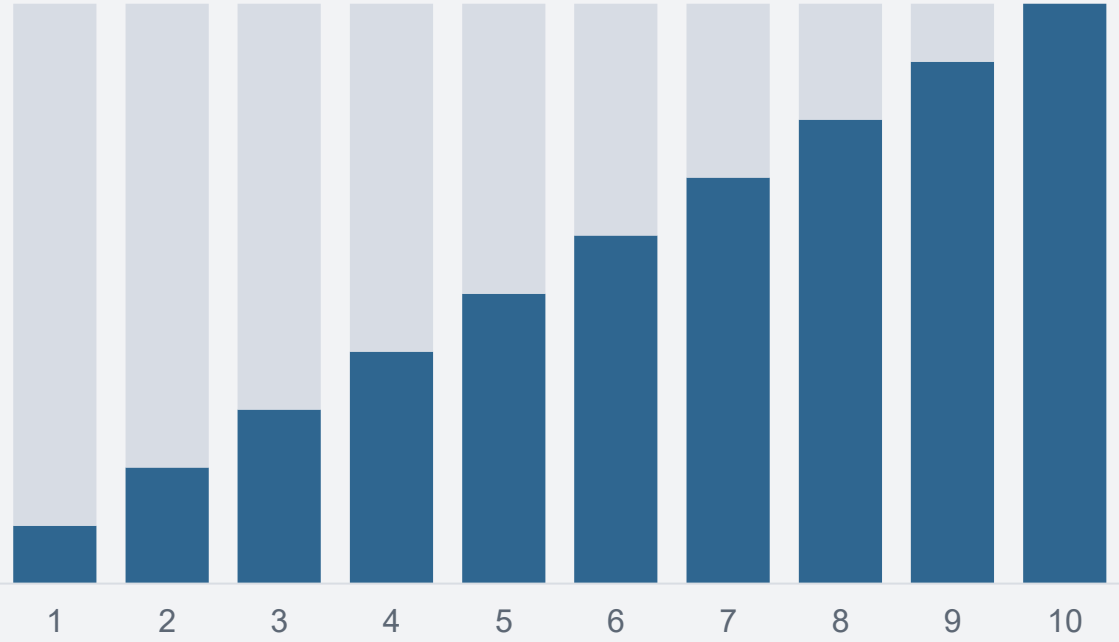
Cartera modelo

Cada perfil tiene un reparto fijo entre bolsa y renta fija

Seguimiento

Rebalanceo periódico para volver al reparto, e informes

Cartera modelo por perfil: % en bolsa (azul) y renta fija (gris)



Ojo: no hay un estándar. 16 roboadvisores europeos dieron al mismo cliente entre un 20% y un 80% en bolsa.

Fuentes: CNMV, «Conozca su perfil como inversor»; Finect, carteras de Indexa Capital desde el 8 de septiembre de 2025 (perfil 0: 100% monetario); BETTER FINANCE, Robo-Advice report 2022 (16 plataformas, publicado en abril de 2023); Indexa Capital, rentabilidades publicadas (2022).

Alternativos: prometen más, pero tu dinero queda atrapado

Tipo	Ejemplo real	Mínimo	Rentabilidad	Liquidez	¿Cada cuánto sabes lo que vale?
Crowdfunding inmobiliario	Urbanitae, Civislend	500 € / 250 €	10-12% TIR declarada (histórico)	Ninguna hasta el fin del proyecto (1-3 años)	Al final del proyecto
Activos reales y capital privado (banco)	Bankinter Investment Inversión Alternativa II	10.000 €	9% TIR neta objetivo	Sin reembolsos 7-11 años	Cada trimestre
Capital privado (ELTIF)	Crescenta Private Equity Access I	5.000 €	15% TIR neta objetivo	Cerrado ≈ 10-12 años	Consultar folleto
Oro	ETC de oro, lingotes	Desde 1 € (ETC)	1,3% real anual desde 1900	Diaria	Cada día
Criptomonedas	Bitcoin	Desde 1 €	Sin rentas; caídas del 77-83% en 2018 y 2022	Diaria	Cada segundo

Regla práctica: solo con dinero que no necesites en 10 años, y como una parte pequeña del patrimonio.

Fuentes: Estrategias de Inversión (plataformas); CNMV, folleto de Bankinter Investment Inversión Alternativa II FIL; Finect (Crescenta, sept. 2026); UBS Yearbook 2026 (oro); Yahoo Finance (bitcoin). Objetivos no garantizados.

Por objetivos: cada euro con su meta, su plazo y su cartera

Colchón
0-1 año

0%

en bolsa

3-6 meses de gastos
Cuenta remunerada, Letras

Meta a corto
1-5 años

15%

en bolsa

Coche, entrada de un piso
Monetarios, renta fija a corto

Meta a medio
5-15 años

50%

en bolsa

Estudios de los hijos
Cartera mixta indexada

Largo plazo
Más de 15 años

90%

en bolsa

Jubilación
Indexado global

EJEMPLO: JUBILACIÓN

Reunir 300.000 € en 25 años. ¿Cuánto ahorrar al mes?

772 €
al mes al 2% (depósitos)

433 €
al mes al 6% (cartera con bolsa)

Poner nombre y fecha a cada objetivo ayuda a no vender en las caídas.

Porcentajes en bolsa orientativos, apoyados en los datos históricos de pérdidas según el plazo vistos en este bloque; no son una recomendación personal. Ejemplo: simulación propia con aportación y capitalización mensual, sin impuestos ni comisiones.

BLOQUE 6 · A PETICIÓN DE LA COMUNIDAD

Cripto y algoritmos

06

Dos temas que salen en todas las cenas: qué son y qué puedes esperar de ellos



Qué es una criptomoneda, explicado sin jerga

Blockchain

Un libro de cuentas público, copiado en miles de ordenadores. Nadie puede borrar ni duplicar un apunte.

Bitcoin

La primera (2009). Su emisión está limitada a 21 millones: sus defensores lo llaman «oro digital».

Stablecoins

Tokens ligados al dólar o al euro. Son el puente entre cripto y el dinero de siempre.

Regulación

En la UE, el reglamento MiCA exige autorización a los proveedores desde 2025. En EE. UU. hay ETF de bitcoin desde 2024.

¿QUÉ PUEDE PASAR?

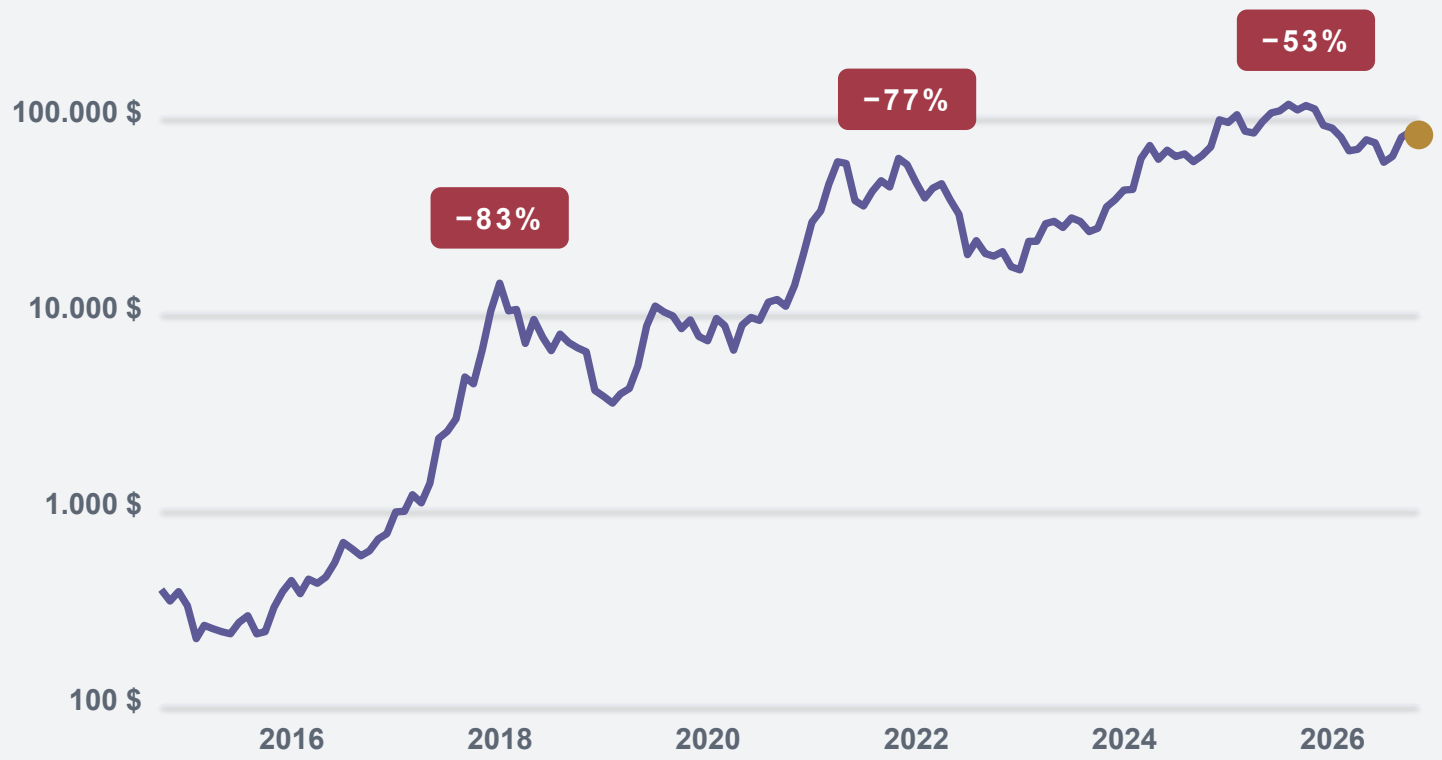
No genera rentas (ni dividendos ni intereses): vale lo que otro quiera pagar. Tres escenarios:

- **Adopción**
  Se consolida como reserva de valor digital en carteras e instituciones
- **Nicho**
  Sigue siendo un activo especulativo, con subidas y caídas enormes
- **Ruptura**
  Un golpe regulatorio, tecnológico o un gran fraude hunde la confianza

Fuentes: Reglamento (UE) 2023/1114 (MiCA), aplicable desde el 30/12/2024; SEC (aprobación de ETF de bitcoin al contado, enero de 2024); CNMV y Banco de España, comunicados sobre criptoactivos.

Bitcoin: +53% al año desde 2014 y tres caídas de más del 50%

Precio de bitcoin en dólares (escala logarítmica, fin de mes)



66%
volatilidad anual de bitcoin; la bolsa de EE. UU., 18%

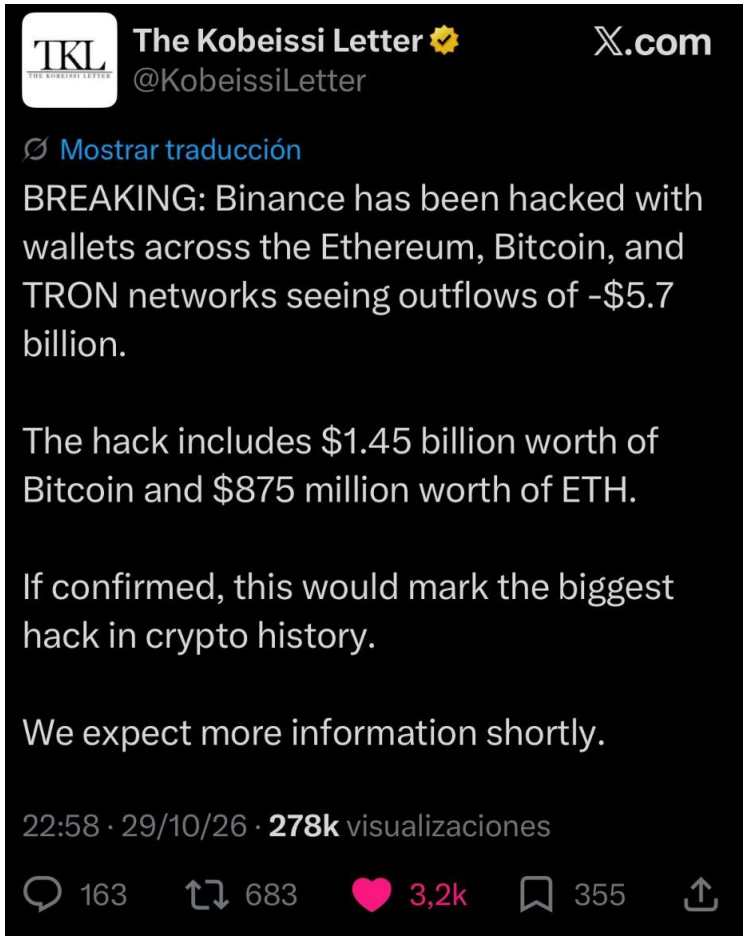
1 de cada 9
días se mueve más de un 5% (la bolsa, 1 de cada 230)

SI ENTRAS

- Solo dinero que puedas perder entero
- Una parte pequeña del total
- Plataformas autorizadas (MiCA) y cuidado con las estafas

Fuente: Yahoo Finance (BTC-USD y S&P 500, precios diarios del 17/09/2014 al 28/10/2026). Cálculo propio. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Estafas o hackeos puntuales



29 DE OCTUBRE DE 2026, 22:58

Binance, el mayor exchange de criptomonedas del mundo, confirma un incidente de seguridad y suspende retiradas en varias redes.

5.700-6.400 M$

salidas estimadas (cifras aún provisionales)

≈ 4 veces

el anterior récord: Bybit, unos 1.500 M$ (2025)

278.000

personas lo vieron en 40 minutos, antes de ninguna confirmación

LO QUE ENSEÑA

01 En cripto no hay un fondo de garantía como el de los depósitos (100.000 €)

02 No guardes todo tu dinero en una sola plataforma

03 Las noticias corren antes que los hechos: no compres ni vendas por un titular

Fuentes: The Kobeissi Letter en X (29/10/2026, 22:58; captura a las 23:38); The Block, TRM Labs y Bitcoin Magazine (30/10/2026). Cifras provisionales. Anterior récord: Bybit, unos 1.500 M$ (febrero de 2025).

Inversión cuantitativa: reglas y datos, no corazonadas



Datos

Décadas de precios, balances y economía de miles de activos



Reglas

Hipótesis probadas con datos: qué comprar, cuánto y cuándo



Disciplina

Se ejecuta sin emociones y con el riesgo bajo control

LO QUE SÍ ES

- Factores con décadas de evidencia: tendencia, valor, calidad, baja volatilidad
- Diversificar entre muchos activos y estrategias
- Medir y limitar el riesgo

LO QUE NO ES

- Trading de alta frecuencia en milisegundos
- Una caja negra o «la IA que adivina la bolsa»
- Una estrategia que gana todos los años

DEL AULA AL MERCADO

1952 Markowitz: la diversificación, en fórmulas

1976 Vanguard lanza el primer fondo indexado

1988 Medallion (Renaissance): 39% neto al año hasta 2018; cerrado a inversores externos

1993 Primer ETF (SPY) y los factores de Fama y French

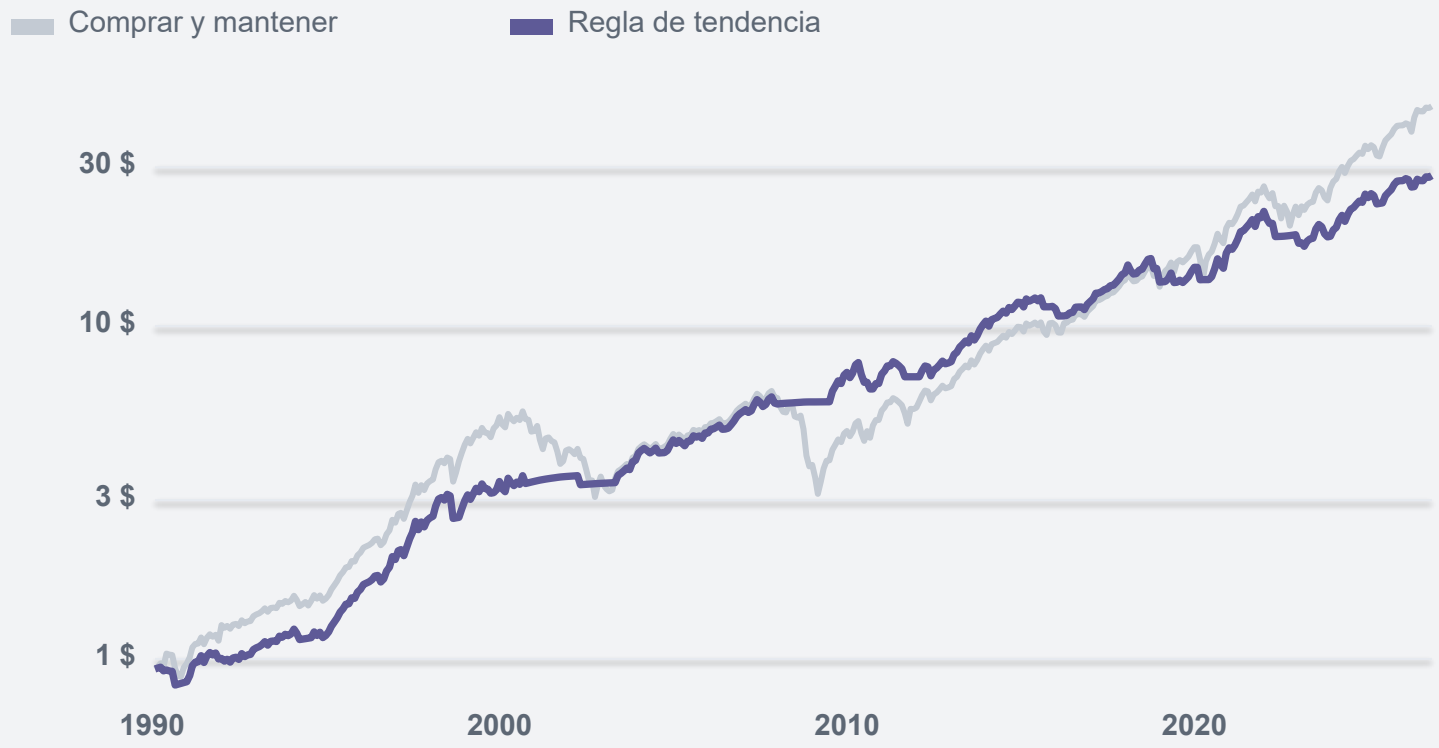
1998 LTCM: dos premios Nobel y una quiebra

Hoy Datos masivos, aprendizaje automático y control de riesgo

Referencias: Markowitz (1952), Fama y French (1992, 1993), Jegadeesh y Titman (1993); Nobel 1990 (Markowitz) y 2013 (Fama); Zuckerman (2019) para Medallion; Federal Reserve History (LTCM).

Una regla sencilla redujo la peor caída a la mitad desde 1990

Regla: estar en bolsa solo si cotiza por encima de su media de 10 meses; si no, en Letras.



	Mantener	Regla
Rentab. anual	10,9%	9,5%
Volatilidad	14,7%	10,7%
Peor caída	−51%	−22%
Año 2008	−37%	+1,5%
Año 2022	−18%	−20%

Menos rentabilidad en los años buenos a cambio de caídas mucho menores. Y no siempre funciona: en 2022 no protegió.

Simulación propia con datos de Yahoo Finance: S&P 500 con dividendos (en dólares) y Letras del Tesoro de EE. UU. a 3 meses, 1990-oct. 2026. Sin costes ni impuestos. Ejemplo didáctico, no una recomendación.

BLOQUE 7

Estafas e IA

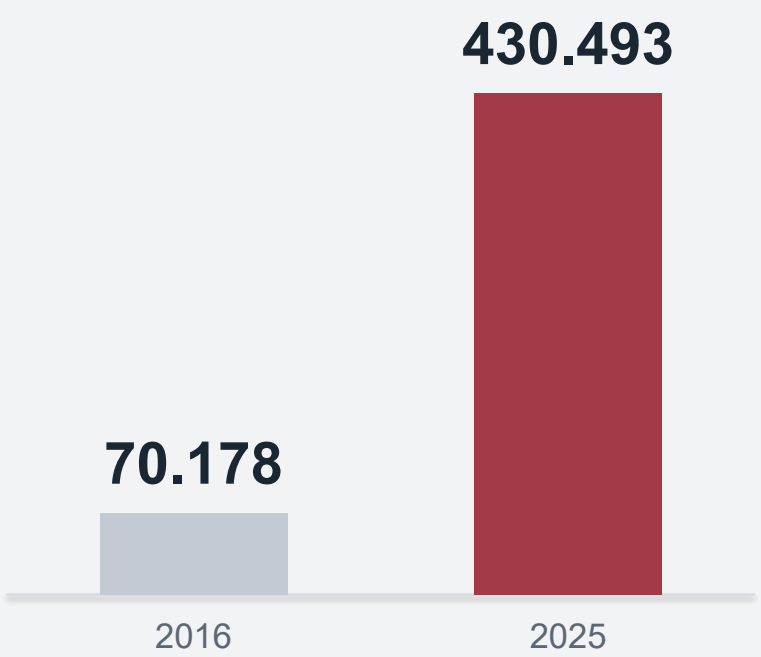
07

La tecnología abre puertas al inversor… y también a los estafadores



Las estafas por internet se han multiplicado por 6 desde 2016

Estafas informáticas conocidas por la policía en España



88%

de los ciberdelitos en España son estafas (2025)

522

advertencias de la CNMV sobre «chiringuitos» en 2024, un 32,5% más que en 2023

+7.000 M$

perdidos en EE. UU. en 2025 por estafas de inversión: la primera causa de pérdidas (FBI)

+890 M$

en fraudes con IA: vídeos falsos de famosos y voces clonadas (FBI, 2025)

Fuentes: Ministerio del Interior, Balance de Criminalidad 4T 2025 e Informe de Cibercriminalidad 2025 (10/07/2026); CNMV, balance de advertencias 2024; FBI, IC3 Internet Crime Report 2025.

Anatomía de una estafa: casi siempre siguen el mismo guion

01

El anzuelo

Anuncio con un famoso (a menudo falso), un WhatsApp o una llamada: «rentabilidad alta y garantizada»

02

La confianza

Un «asesor» amable y una plataforma que muestra ganancias. Te dejan retirar un poco

03

La presión

«Oferta limitada», más depósitos, «instala esta app» o «comparte tu pantalla»

04

La trampa

Al retirar, piden «comisiones» o «impuestos» para liberar el dinero. Luego desaparecen

SEÑALES DE ALERTA

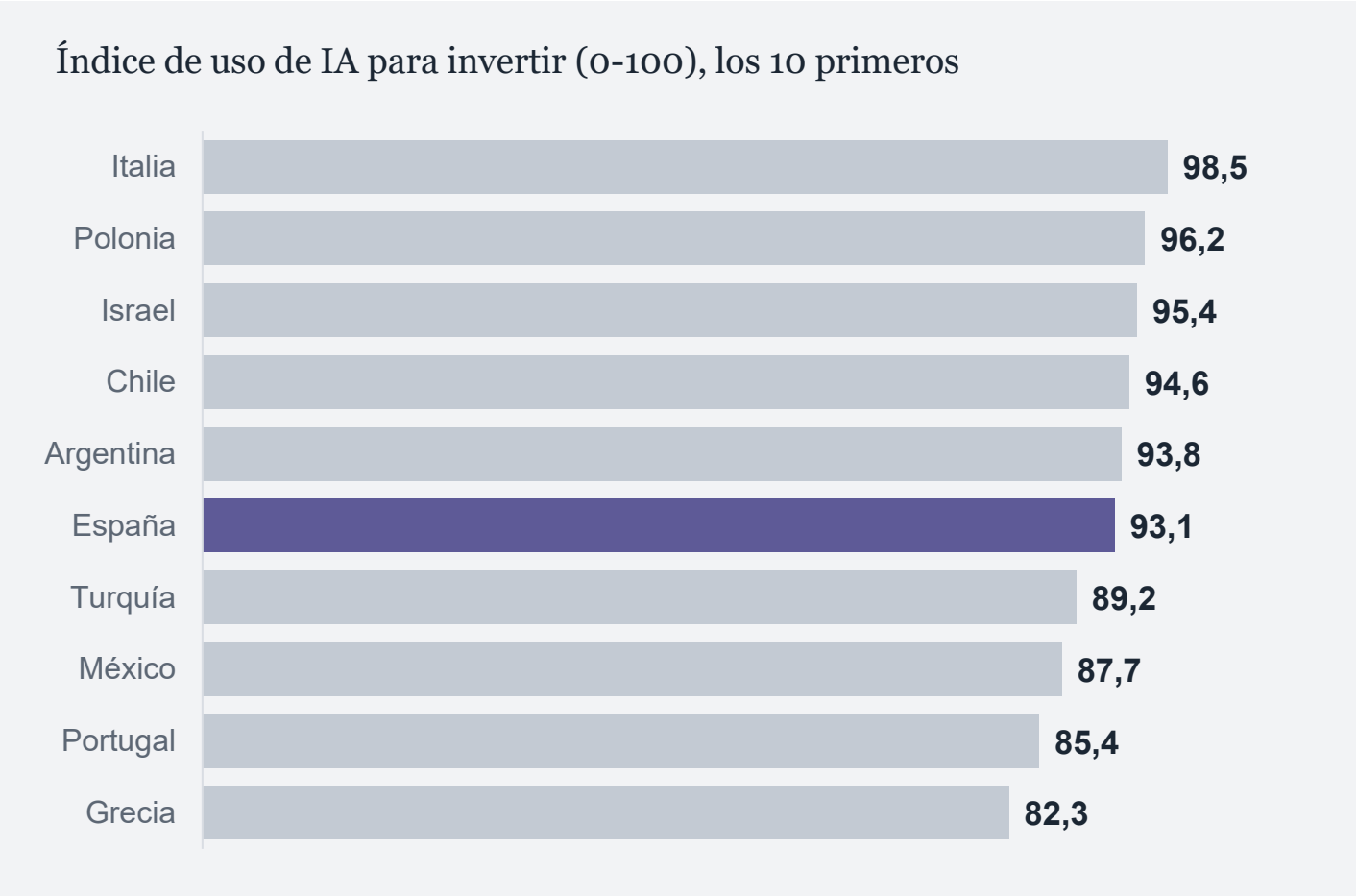
- Beneficios altos, rápidos y «sin riesgo»
- Prisa: «solo hoy», «últimas plazas»
- Trabas o nuevos pagos cuando quieres retirar tu dinero

QUÉ HACER

- Comprueba en cnmv.es que la entidad está registrada
- Nunca transfieras a cuentas desconocidas ni instales apps «para ayudarte»
- Verifica por otra vía (web o app oficial). Si te ha pasado: denuncia y avisa a tu banco

Fuentes: avisos de seguridad de entidades financieras (MyInvestor, 2026); CNMV, «Chiringuitos financieros»; Banco de España, Portal del Cliente Bancario.

España es el 6.º país del mundo que más usa la IA para invertir





Fuente: Investing.com, AI Investing Index 2026 (actividad de usuarios en 66 países, septiembre 2025-agosto 2026), vía El Asesor Financiero.

Supervisores: ninguna IA está autorizada para asesorarte

CNMV · ESPAÑA, 2026

Puso a prueba a ChatGPT, Gemini, DeepSeek y Perplexity eligiendo acciones

- Errores de cálculo
- Datos desfasados o inventados
- «Trampa de la fluidez»: suena convincente aunque se equivoque

ESMA · UNIÓN EUROPEA, 2024-25

Mensaje a los inversores

- Ninguna herramienta de IA de uso público está autorizada para dar asesoramiento de inversión
- Las entidades siguen siendo responsables de lo que decida su IA

SEC · EE. UU., 2024

Primeras multas por «AI washing»

- 400.000 $ a dos gestoras por presumir de una IA que no tenían
- Alerta a inversores: plataformas no registradas, rentabilidades prometidas y vídeos falsos

Fuentes: CNMV, estudio de Crisóstomo y Mykhalyuk (2026), vía Funds Society; ESMA, declaración pública (30/05/2024) y ficha para inversores (25/03/2025); SEC, nota de prensa 2024-36 (18/03/2024); alerta SEC, NASAA y FINRA (25/01/2024).

Usa la IA como un analista en prácticas, no como un oráculo

PARA QUÉ SÍ

- Explicarte conceptos y productos con tus palabras
- Hacer cuentas: interés compuesto, comisiones, metas
- Resumir el folleto de un fondo y preparar preguntas para tu banco

PARA QUÉ NO

- Adivinar qué acción o cripto va a subir
- Decidir sin conocer tu situación, como exige la ley a un asesor
- Darte cifras sin comprobar: a veces se las inventa

UNA BUENA PREGUNTA PARA LA IA

«Explícame con datos y fuentes las ventajas e inconvenientes de esta opción para un residente en España que invertirá 15 años. Dime qué no sabes y qué debo comprobar.»

PRUEBA: PÍDELE UNA CARTERA

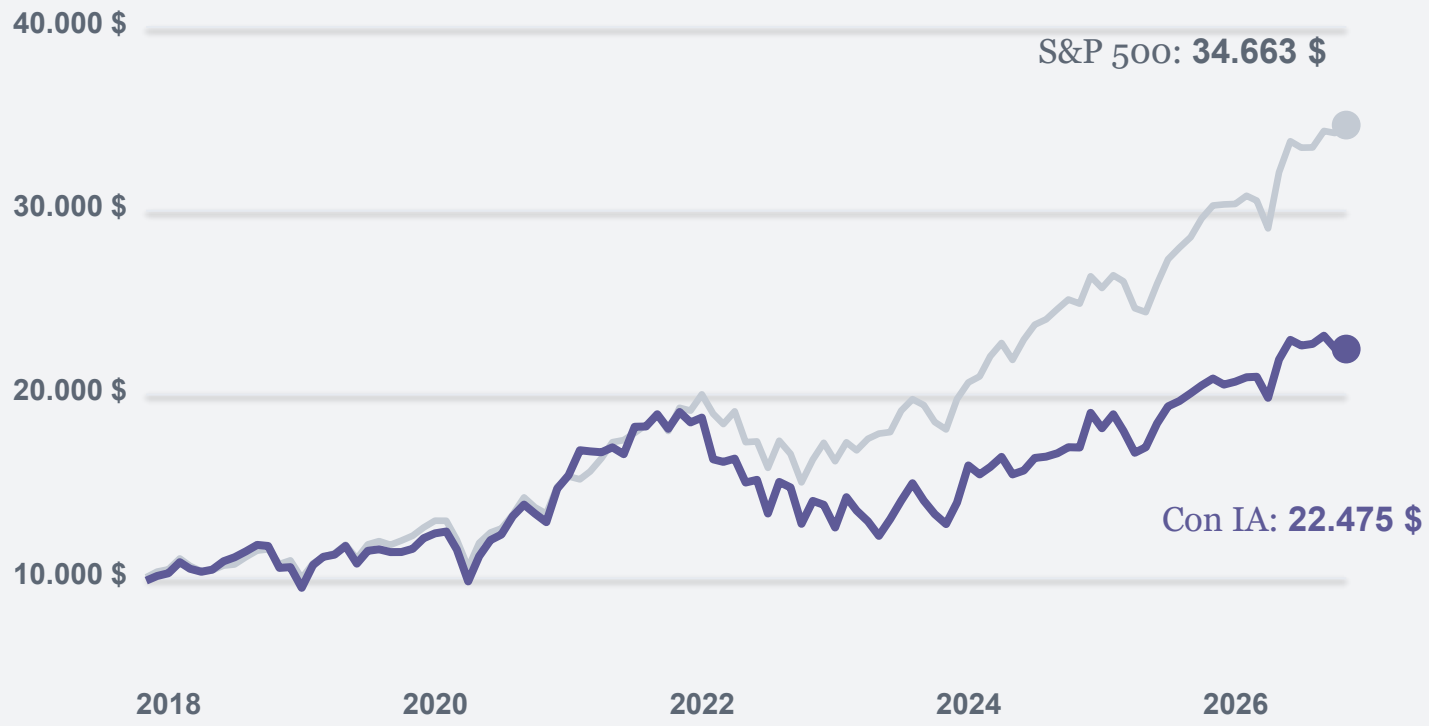
Fallos típicos para un inversor en España:

- Propone ETF de EE. UU. que un particular de la UE no puede comprar (no tienen KID)
- Olvida que los fondos se traspasan sin pagar impuestos y los ETF no
- No conoce las comisiones reales de tu banco
- Se deja llevar por los valores de moda

Fiscalidad: art. 94 de la Ley del IRPF (traspasos entre fondos). Reglamento (UE) 1286/2014, PRIIPs (documento de datos fundamentales, KID).

¿Invierte mejor una IA? El primer fondo cotizado con IA, frente al S&P 500

Valor de 10.000 $ invertidos en octubre de 2017



	Con IA	S&P 500
Rentab. anual	9,4%	14,8%
Peor caída	−39%	−34%
Años ganados	3 de 10	

Más datos no es lo mismo que más acierto. La IA no elimina la incertidumbre de los mercados, y una IA que elige acciones también puede equivocarse durante años.

Fuente: Yahoo Finance, AIEQ (Amplify AI Powered Equity ETF, lanzado en octubre de 2017) y SPY (S&P 500), con dividendos, 18/10/2017-28/10/2026. Cálculo propio.

Tu IA «recuerda el futuro»: por eso su prueba con datos del pasado no demuestra nada

NO HACE TRAMPA A PROPÓSITO: RECUERDA LO QUE PASÓ

El riesgo depende del papel que le das en la prueba

La IA es la señal Lee noticias, puntúa acciones o «predice» con fechas pasadas	ALTO	Su «predicción» puede ser memoria: ya sabe qué pasó después
La IA escribe el código Las cuentas se hacen con datos reales	BAJO	El código no recuerda nada. Siguen valiendo los controles de siempre: costes, operar al día siguiente y comparar
La IA propone la idea Te sugiere qué estrategia probar	SUTIL	Tiende a proponer lo que sabe que funcionó: la idea llega elegida a toro pasado

2025 · LA PRUEBA

Los modelos recitan cifras exactas anteriores a su fecha de corte: índices, datos macro, rentabilidades.

Decirles «haz como si fuera 2019» o tapar nombres y fechas no lo evita. Después de la fecha de corte, el recuerdo desaparece.

PARA TI

Si la IA decide con años que ya «leyó», es un examen con las respuestas delante. Solo cuenta lo que pase después de su fecha de corte.

Fuentes: Lopez-Lira y Tang (2023), arXiv 2304.07619; Glasserman y Lin (2023), arXiv 2309.17322; Lopez-Lira, Tang y Zhu (2025), «The Memorization Problem: Can We Trust LLMs' Economic Forecasts?», SSRN 5217505.

Cinco reglas para que la memoria de la IA no te engañe

01 Reparte los papeles

La IA escribe las cuentas; los datos reales ponen los números. Nunca le preguntes «¿qué habrías comprado en marzo de 2020?».

02 Si la IA decide, pruébala después de su fecha de corte

Antes de esa fecha puede estar recordando. Tapar nombres y fechas ayuda poco.

03 Escribe tu idea antes de preguntar

Qué esperas que pase y por qué. Así la retrospectiva no elige por ti.

04 Desconfía de lo que «siempre funcionó»

Las estrategias publicadas rinden un 58% menos después de publicarse. Lo que la IA conoce bien, ya lo conoce todo el mundo.

05 Reservar «los últimos años» no basta

Si el modelo se entrenó con ellos, ya los ha visto. El único examen que ninguna IA ha visto es el futuro: síguela unos meses con dinero ficticio.

PÍDESELO ASÍ

«Escribe el código para probar esta regla con datos reales. La señal de hoy se opera mañana. Incluye costes y compárala con comprar y mantener. Dime tu fecha de corte y qué supuestos has hecho.»

Y NUNCA ASÍ

«¿Qué acciones habrías comprado en marzo de 2020?»

Y DESPUÉS

Comprueba tú una cifra en otra fuente.

Fuentes: McLean y Pontiff (2016), «Does Academic Research Destroy Stock Return Predictability?», Journal of Finance 71(1): 97 anomalías, rentabilidad un 26% menor fuera de la muestra y un 58% menor tras publicarse. Lopez-Lira, Tang y Zhu (2025), SSRN 5217505.

Antes de firmar

Plantéate algunas cosas

Pide información, comprueba

La rentabilidad depende de los años que te enseñen

MISMO FONDO, CUATRO VENTANAS: RENTABILIDAD ANUAL Y PEOR CAÍDA



ANTES DE CREERTE UNA RENTABILIDAD

01 ¿Bruta o neta de comisiones?

02 ¿Qué años? ¿Quién los eligió?

03 ¿Solo los que sobrevivieron? De los fondos de EE. UU., solo el 35% sigue vivo a 20 años

04 ¿Cuál fue la peor caída?

05 ¿Puedes invertir tú en él?

Cálculo propio: SPY (fondo cotizado del S&P 500), rentabilidad total en dólares, datos de Yahoo Finance a 13/10/2026. Supervivencia: S&P Dow Jones Indices, SPIVA U.S. Scorecard 2025 (fondos de gran capitalización, 20 años).

Cinco preguntas para cualquier producto que te ofrezcan

01 ¿Cuánto me cuesta al año, sumando todas las comisiones?

02 Métricas de resultados y frente a qué se compara

03 ¿Cuándo y cómo recupero mi dinero, y con qué penalización?

04 ¿Qué es lo peor que ha pasado? ¿Cuánto cayó en 2008 o en 2020?

05 ¿Qué gana quien me lo vende? ¿Está registrado en la CNMV?

Si no puedes explicárselo a un amigo, no lo compres.

ANEXO

Fuentes y aviso

- INE: IPC, EPA, Encuesta de Condiciones de Vida 2025, Encuesta de Estructura Salarial 2023
- Banco de España: Euríbor, esfuerzo de acceso a la vivienda, Encuesta Financiera de las Familias; BOE (Euríbor)
- Bolsa de Madrid (Ibex 35) · Icaria Capital (MSCI World en €) · Hazcrecereldinero (Ibex con dividendos)
- UBS Global Investment Returns Yearbook 2026 (Dimson, Marsh y Staunton)
- Inverco (planes de pensiones, junio 2026) · idealista y Mivau (vivienda) · Hostelería de España vía Hosteltur
- S&P Dow Jones Indices: SPIVA Europe · Finect/Morningstar: fondos de banco e indexados · Indexa Capital
- Rankia (cuentas remuneradas, oct. 2026) · Tesoro Público (Letras, 6 oct. 2026) · CNMV (folletos y perfil del inversor)
- Cooley, Hubbard y Walz (1998) · Pfau (2010) · Killingsworth, Kahneman y Mellers (PNAS, 2023) · Blanchflower (2020, NBER)
- Save the Children (2024) · Eurostat (emancipación) · Fundación BBVA-Ivie · FMI, Georgieva (2024)
- Yahoo Finance: BTC-USD, S&P 500, AIEQ, SPY, Nvidia, Letras de EE. UU. (cálculos propios) · FRED: IPC de EE. UU., PIB de España, NOK/$
- SIFMA Capital Markets Fact Book 2026 · BIS Triennial Survey 2025 · WFE · BlackRock (3T 2026) · NBIM (1S 2026) · Inverco (fondos y ahorro de las familias)
- Ministerio del Interior (cibercriminalidad 2025) · CNMV (advertencias 2024) · FBI IC3 2025 · Investing.com AI Investing Index 2026
- Reglamento (UE) 2023/1114 (MiCA) · Markowitz (1952) · Fama y French (1992) · Jegadeesh y Titman (1993) · Faber (2007)
- NBA, Statscrew, ESPN y UPI (LeBron James) · Ferran Adrià vía Directo al Paladar
- Morningstar, Mind the Gap 2026 · S&P DJI, SPIVA U.S. 2025 · CNMV (2026), ESMA (2024-25) y SEC (2024) sobre IA · Lopez-Lira, Tang y Zhu (2025) · McLean y Pontiff (2016)

Contenido divulgativo. No constituye recomendación de inversión ni asesoramiento personalizado. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Datos a octubre de 2026.