Llegamos al final del 2015 y en estos momentos lo mas importante es despedir el año con el mejor humor de los posibles, a excepción de la enfermedad todo es perfectamente superable, el año para la mayoría de los inversores no ha sido para tirar cohetes, el problema que el 2016 tiene tal cantidad de **INCERTIDUMBRES** que no me atrevo hacer una consideración seria, me limitare a decir lo que los mercados en estos momentos manifiestan de forma clara y alto **“PRECAUCIÓN”.**

El año será muy difícil en una gran parte de los **“ACTIVOS FINANCIEROS”,** con volatilidad implícita muy alta lo que es magnifico para **TRADING/ESPECULACIÓN**, no tanto para el inversor minorista que en  la mayoría de las ocasiones esta en posición de **“FUERA DE JUEGO”,** recuerden la frase de Keynes que fue un extraordinario especulador:

**LOS MERCADOS SON COMO LOS CONCURSOS DE BELLEZA NO SIEMPRE GANA LA MAS GUAPA SINO LA QUE TIENE MAS VOTOS**

Recientemente asistí a una conferencia donde el **PONENTE** fue un Director de un periódico,  manifestó tajantemente que a él nivel de deuda publica no le preocupaba , no tenia tanta importancia, tal **INCONGRUENCIA** económica ya me definió su nivel de conocimiento económico, le incluí como persona que no merecía que perdiera el tiempo ni leyendo/escuchando tal nivel de **INCOMPETENCIA.**

En el cuarto trimestre los bonos vuelven a ser trading, la deuda barata es una bendición peligrosa para la subida de tipos, la **CURVA** ya está empezando a ponerse nerviosa con las subidas de tipos.

**BURBUJÓN DE LIQUIDEZ EN ACTIVOS DE RIESGO ES DE ÓRDAGO**

Ya empiezan a caer los primeros fondos de inversión cuyas carteras están infladas con bonos basura, que ante la situación del mercado de bonos han salido a los mercados con rentabilidades de 5%-6%, por favor que disparate, tengan presente que existen dos tipos de interés negativo:.

**NOMINAL/RENTABILIDAD**

El primero tipo de interés acordado entre prestamistas/prestatarios, mientras que el segundo es el resultado de las fluctuaciones de los precios en los mercados de bonos , conceptualmente es importante tener las ideas claras en este sentido , malos tiempos para inversores conservadores en depósitos y deuda, me temo que en el 2016 el inversor que quiera obtener rentabilidad tendrá que mojarse bastante los pies en las aguas turbulentas de los mercados .

La típica estrategia de **RISK PARITY**, entre bonos/bolsa por la volatilidad indicada provocaría resultados muy negativos para los inversores, ¿que ocurrirá cuando los bancos Centrales dejen de protegernos, una posibilidad es retirarse a los cuarteles de invierno y dejar pasar un periodo en liquidez.