FINANCIAL INSIGHT / WEALTH MANAGEMENT

Patrimonio, libertad y control

Cómo invertir 10 mil, 100 mil, 1 millón y 10 millones de dólares

Tres reglas antes de los porcentajes.
Cuatro áreas geográficas. Dieciséis carteras.
Una visión integrada de inversión, vivienda y sucesión.

LECTURA Y DESCARGA GRATUITAS
Investigación independiente para la red FINTECH SCB

Roberto Balbino / FINTECH SCB

25 de octubre de 2026 | Edición ampliada 1.0 | Español

Insight | Structure | Value | Beyond Borders

CÓMO UTILIZAR ESTE INFORME

Índice interactivo

01 La tesis: tres reglas antes de los porcentajes 3

02 Disponibilidad, gastos y capacidad de riesgo 4

03 Qué hacer en los cuatro niveles de capital 6

04 Cuatro casos calculados por objetivos 11

05 Monedas, bonos y riesgo cambiario 13

06 EE. UU., Europa, Reino Unido, Brasil, Argentina y Asia 14

07 Instrumentos, rentabilidades y concentración 22

08 Atlas de las 16 carteras rediseñadas 25

09 Comprar vivienda: presupuesto y cuatro destinos 42

10 Gobierno, sucesión y patrimonio complejo 49

11 Estrés, retiros y coste de las comisiones 52

12 Plan operativo y reglas escritas 55

13 Método, actualizaciones y fuentes 57

Los botones abren directamente cada sección. **VOLVER AL ÍNDICE** permite regresar aquí desde cualquier página. Las referencias [S...] abren el registro de fuentes, con enlaces a los documentos originales.

Este documento amplía la investigación FINTECH SCB del 17 de octubre de 2026. Los dieciséis modelos originales se conservan como referencias ilustrativas y se rediseñan. El nuevo desarrollo los examina según objetivos, moneda, liquidez y riesgo país. [S1]

Moneda de comparación: USD, salvo indicación contraria. Los niveles no equivalen automáticamente a euros u otras monedas. Las simulaciones son cálculos FINTECH SCB; los datos observados incluyen fuente y fecha. El PDF está destinado a la lectura y distribución gratuitas.

01 / LA TESIS FINTECH SCB

Tres reglas antes de los porcentajes

La industria de la inversión tiende a vender complejidad como un privilegio: más capital, más productos, más intermediarios y más comisiones. Un patrimonio bien organizado sigue una lógica más exigente. Primero determina qué vida debe financiar; después elige los instrumentos. La riqueza compra margen de elección y tiempo para decidir. No convierte automáticamente una cartera más complicada en algo deseable.

La moneda de la vida precede a la moneda de la cuenta

La parte defensiva sirve para afrontar pagos futuros. Por tanto, debe construirse en la moneda de esas obligaciones o con una cobertura cambiaria adecuada. Un bono extranjero cubierto a euros puede contribuir a la defensa de una familia que gasta en euros. Un bono denominado en dólares no se vuelve defensivo en euros solo porque su emisor sea sólido. La renta variable puede ser global; el componente destinado a gastos exige una correspondencia mayor.

La liquidez se mide en tiempo

La pregunta útil es cuántos meses de vida pueden financiarse sin vender activos de riesgo. El 10% de una cuenta no responde. De tres a seis meses pueden ser un punto de partida para ingresos estables; de seis a doce para ingresos más inciertos. Quien vive de su patrimonio puede proteger de dos a cinco años de necesidades netas, distribuidos entre efectivo y vencimientos cortos. Son criterios de planificación, no umbrales universalmente correctos.

El riesgo país atraviesa todo el balance

Empleo, empresa, vivienda, pensión, banco y deuda pública pueden depender del mismo sistema. Sumar instrumentos con nombres distintos no rompe esa dependencia. En contextos más frágiles hay que distinguir la moneda necesaria para vivir de la jurisdicción donde custodiar parte del patrimonio. La solución debe declararse, ser legítima y poder utilizarse en la práctica.

> La secuencia es: moneda de los gastos, años que se quieren proteger y vulnerabilidad del sistema. Después vienen los porcentajes. El patrimonio determina las posibilidades organizativas; los objetivos y la capacidad de pérdida determinan el riesgo.

02 / EL BALANCE FAMILIAR

¿Qué capital estamos invirtiendo?

Diez mil dólares de ahorro total no son lo mismo que diez mil disponibles después de constituir una reserva. En la nota original, las carteras presuponían un fondo de emergencia separado, un horizonte superior a diez años y ausencia de apalancamiento. Esta edición conserva ese perímetro en el atlas, pero también aborda el caso más frecuente: el lector todavía debe decidir cuánto capital es realmente invertible. [S1]

Concepto	Tratamiento operativo
Efectivo corriente	Cubre facturas, impuestos y pagos comprometidos. Queda fuera del presupuesto de renta variable.
Reserva de seguridad	Cubre interrupciones de ingresos e imprevistos; se dimensiona sobre gastos esenciales.
Objetivos con fecha	Entrada de vivienda, estudios, salud o salida de la actividad: separar importe, moneda y fecha.
Capital a largo plazo	Puede asumir fluctuaciones porque no financia gastos inminentes.
Vivienda, empresa y pensión	Forman parte del riesgo total aunque no puedan liquidarse.
Deudas y garantías	Reducen el patrimonio neto y pueden provocar necesidades repentinas de efectivo.

Una familia con un millón en activos y ochocientos mil de deuda no debe tratarse como otra con un millón libre. Tampoco un empresario con diez millones en su sociedad y cien mil en la cuenta dispone de diez millones para asignar a ETF. La valoración de una empresa no es una línea de crédito irrevocable.

El primer estado debe mostrar activos, pasivos, titularidad, moneda, coste fiscal, plazos de realización e ingresos netos fiables. También deben registrarse avales y ayudas familiares previsibles. Los activos no cotizados se presentan con un intervalo de valoración y una indicación de liquidez, evitando una precisión contable inexistente en el mercado.

> Capital a largo plazo = recursos financieros - pagos comprometidos - reserva - objetivos próximos. El resultado puede ser muy inferior al saldo de la cuenta, y es normal.

02 / EDAD, INGRESOS Y HORIZONTE

La riqueza no es un perfil de riesgo

Una persona de cuarenta años y otra de setenta con el mismo patrimonio pueden tener necesidades opuestas. Pero la edad por sí sola no resuelve la decisión: alguien de setenta años con pensión suficiente y objetivos sucesorios puede tener un horizonte patrimonial largo; alguien de cuarenta que comprará vivienda en dos años no puede asignar a ese dinero el mismo riesgo que a un fondo de pensiones.

Tres dimensiones que no deben confundirse

Capacidad de riesgo significa absorber una pérdida sin comprometer gastos indispensables. **Tolerancia** significa convivir con ella sin abandonar el plan. **Rentabilidad necesaria** es el resultado exigido por los objetivos. Si supera lo razonablemente compatible con las dos primeras dimensiones, deben ajustarse ahorro, gastos o plazos; aumentar el riesgo para cuadrar una hoja de cálculo no resuelve el problema.

La proporción de renta variable puede someterse a un choque, por ejemplo del -40%. No es una previsión ni el peor caso posible. Si la mitad del capital está en acciones, ese componente por sí solo resta un 20% al total antes de otros movimientos. La pregunta es concreta: ¿conserva la familia dinero y tranquilidad suficientes para no vender durante la crisis?

Situación	Consecuencia para el plan
Ingresos estables, objetivos lejanos	Mayor capacidad para soportar fluctuaciones si la reserva es adecuada.
Ingresos cíclicos o concentrados	Más reserva y menor solapamiento con el sector y el país del empleo.
Gastos rígidos y retiros de capital	Vencimientos y efectivo ganan importancia frente a la búsqueda de rentabilidad.
Vivienda dominante en el patrimonio	La parte financiera debe compensar iliquidez y concentración.

El horizonte se asigna a cada objetivo. El patrimonio puede tener simultáneamente horizontes de dos meses, tres años y veinte años. Un único indicador no sustituye este mapa. Cuando intervienen varias monedas, debe repetirse para cada moneda de gasto importante.

> La pregunta decisiva no es cuánto se desea ganar, sino qué error financiero volvería irreversible una decisión de vida.

03 / PRIMER NIVEL

10.000 dólares: construir la base

Con diez mil dólares, la principal ventaja procede de la disciplina: evitar deudas caras, ahorrar regularmente y contener costes fijos. Un punto porcentual adicional de rentabilidad vale cien dólares el primer año; un error en la reserva puede obligar a vender en el peor momento. Primero se comprueba si ese capital es todo el ahorro o un excedente ya disponible.

Si la familia gasta 1.500 dólares al mes y no tiene otras reservas, seis meses requieren 9.000. Los mil restantes pueden iniciar una inversión a largo plazo; no hay razón para imponer un reparto 55/35/10 a toda la disponibilidad. La reserva debe mantenerse en instrumentos accesibles y adecuados a la moneda local, considerando garantías, liquidación y riesgo del emisor.

Pocos instrumentos, funciones reconocibles

Si la reserva ya está fuera de la cuenta, pueden bastar un fondo de renta variable mundial y una parte defensiva sencilla. Esta no debe ser automáticamente un fondo de bonos de duración intermedia: para un objetivo próximo pueden encajar mejor depósitos adecuados o deuda pública corta en la moneda de los gastos. Para capital verdaderamente decenal, un fondo de bonos diversificado es otra opción. La función determina la duración.

Ocho posiciones de unos mil dólares rara vez generan ocho riesgos independientes. A menudo repiten las mismas grandes compañías, añaden costes de negociación y dificultan las compras periódicas. Es preferible automatizar una aportación sostenible y comprobar que comisiones mínimas, cambio y custodia no absorban demasiado de las compras pequeñas.

La cuenta puede preceder al ticker

En Estados Unidos, una aportación empresarial disponible en el plan de jubilación puede importar más que una diferencia marginal entre ETF. Otros países ofrecen vehículos fiscales, pero no todos son compatibles con una reserva de emergencia. Las restricciones de acceso deben comprenderse antes de aportar. No se sacrifica la capacidad de pagar la vida cotidiana por un beneficio fiscal futuro.

> Prioridades: reserva, deudas, aportaciones regulares y costes. La vivienda vacacional no pertenece a esta fase; una eventual entrada para la vivienda habitual es un objetivo distinto de la cartera de riesgo.

03 / SEGUNDO NIVEL

100.000 dólares: separar objetivos

Cien mil dólares permiten una planificación real, pero no eliminan la escasez. Una vivienda, un periodo sin ingresos y los estudios de los hijos pueden absorber capital más deprisa de lo que su valor nominal sugiere. La nueva capa es la organización fiscal y temporal: qué cantidades se necesitan pronto, cuáles pueden crecer y qué ventajas de cuenta son realmente accesibles.

La reserva puede diseñarse para seis a doce meses de gastos, con un intervalo mayor para un autónomo o una familia con un solo ingreso. Si se prevé comprar un inmueble en pocos años, deben separarse la entrada y los gastos asociados. No se convierten en capital para acciones porque aún no se haya firmado la compra.

El núcleo mundial puede seguir dominando

El modelo original añadía un 3% de Microsoft y un 2% de Berkshire Hathaway B. En esta edición se conservan en el atlas como decisiones originales, pero no son un paso necesario. El ETF global ya proporciona exposición económica a ambas. Añadirlas aumenta la concentración, no automáticamente la diversificación. Sin una tesis propia y un límite escrito, el satélite puede regresar al fondo global.

La protección contra la inflación debe vincularse a moneda y fecha de los gastos. Los títulos indexados pueden contribuir, pero los largos pueden perder valor al subir los tipos reales. No sustituyen al efectivo. También hay que seleccionar la cuenta fiscalmente favorecida: restricciones geográficas o comisiones elevadas pueden consumir el beneficio esperado.

Una decisión inmobiliaria puede cambiarlo todo

Con cien mil disponibles puede planificarse una entrada para vivienda habitual respaldada por ingresos. El precio máximo no se deduce solo del capital: importan ingresos netos, estabilidad laboral, cuota total, mantenimiento, impuestos y reserva restante. La compra reduce además la movilidad profesional y concentra a la familia en un territorio.

> El salto de calidad consiste en dar una tarea a cada cantidad. Una cartera más sencilla puede ser más sofisticada si coordina bien impuestos, tiempos y costes.

03 / TERCER NIVEL

1 millón: comprar tiempo

Un millón de dólares permite organizar la protección de gastos durante varios años. No significa automáticamente poder dejar de trabajar: retirar 30.000 dólares anuales o 100.000 genera problemas radicalmente distintos. La primera medida útil es la necesidad neta: gastos previstos, incluidos impuestos y mantenimiento, menos ingresos suficientemente fiables.

Si las salidas son 60.000 y una pensión neta fiable cubre 30.000, la cartera debe financiar 30.000. Una reserva de dos años equivale a 60.000; una escalera que cubra del tercer al séptimo año exige flujos por otros 150.000 en el ejemplo de gasto nominal constante. No se añaden dos años de efectivo a siete años de títulos afirmando que solo se han protegido siete: contar dos veces altera el riesgo.

Vencimientos individuales, no promesas de rentabilidad

La escalera de bonos asigna reembolsos y cupones a periodos de gasto. Un único título con vencimiento en 2028 no es una escalera. El coste de compra no coincide con los reembolsos nominales: deben considerarse precio, cupón corrido, impuestos, nominales mínimos, riesgo de crédito y reinversión de cupones. Los títulos indexados requieren un tratamiento coherente de inflación y convenciones de indexación.

Una escalera puede reducir la necesidad de vender acciones durante una caída, pero no elimina el riesgo de agotar el capital ni garantiza que el mercado se recupere antes de su final. Debe renovarse mediante reglas financiables. Incluso los títulos mantenidos hasta vencimiento fluctúan antes del reembolso; lo decisivo es si la familia puede realmente esperar.

Ampliar la visión del patrimonio

En este nivel son centrales los beneficiarios, documentos sucesorios, seguros para eventos graves y coordinación entre patrimonio financiero e inmobiliario. Si la vivienda habitual absorbe gran parte de la riqueza, una segunda vivienda puede reducir demasiado el capital productivo. No basta con que el precio quepa en el saldo bancario.

> El beneficio de un millón bien organizado es poder elegir cuándo vender, gastar y esperar. La escalera de vencimientos compra ese tiempo; no compra ausencia de riesgo.

03 / CUARTO NIVEL

10 millones: gobernar el patrimonio

A diez millones aumenta el coste de los errores organizativos. El porcentaje de acciones sigue dependiendo de objetivos y capacidad de pérdida. La nueva capa se refiere a titularidad, sucesión, control de intermediarios, costes totales y continuidad operativa. Añadir fondos alternativos solo porque pueden contratarse no es un objetivo patrimonial.

Para una familia que vive del capital, proteger de dos a cinco años de necesidades netas puede tener sentido. No significa mantener automáticamente entre dos y cinco años de todos los gastos en cuentas corrientes. Se distinguen efectivo inmediato, instrumentos cortos y escalera de reembolsos en la moneda correcta, sin contar dos veces la misma protección. El exceso de liquidez cuesta; su escasez puede obligar a vender en crisis.

Gobierno antes que productos

Un estado consolidado debe integrar todos los bancos, inmuebles, empresa, deudas, compromisos con fondos privados y garantías. Un responsable del conjunto debe controlar concentraciones y vencimientos. La familia debe saber quién autoriza pagos, qué ocurre si el titular está indisponible y cómo obtener información sin depender de un único asesor.

Varios custodios o jurisdicciones pueden mejorar la continuidad de acceso y reducir ciertos riesgos de concentración. No son un seguro universal: dos bancos pueden utilizar los mismos subcustodios, compartir exposiciones o exigir procedimientos sucesorios complejos. La estructura se elige comparando solidez, segregación, operativa, obligaciones declarativas y costes.

La vivienda debe ser sostenible sin alquileres

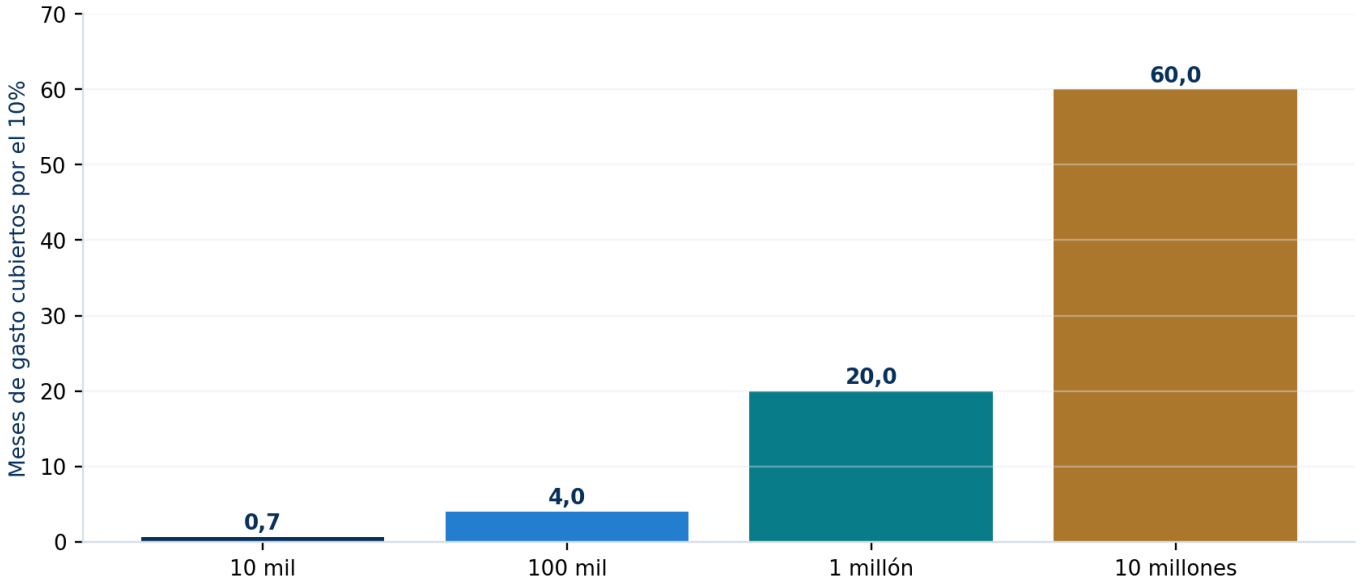
Para una vivienda de uso personal, un límite orientativo del 15-20% del patrimonio neto puede actuar como señal de alarma, no como autorización automática para gastar esa proporción. El denominador debe ser prudente y también debe evaluarse su peso sobre el capital líquido. Los presupuestos de la nota, entre el 7,5% y el 14% del capital inicial incluyendo compra y reserva, dejan margen financiero, pero no sustituyen una tasación.

> Un patrimonio importante exige más control de tiempos, impuestos, accesos y personas. Puede seguir invirtiendo principalmente en instrumentos sencillos.

04 / LA RESERVA EN MESES

El 10% no mide la seguridad

El mismo porcentaje genera protecciones muy distintas. El gráfico utiliza cuatro gastos mensuales hipotéticos: 1.500, 2.500, 5.000 y unos 16.667 dólares. No son promedios de población. Muestran por qué deben analizarse conjuntamente saldo y necesidades.



El 10% de 10.000 cubre menos de un mes en el primer caso; el 10% de diez millones cubre cinco años en el cuarto. Ninguno puede juzgarse correcto sin conocer ingresos, imprevistos y patrimonio restante. Una familia con ingresos sólidos puede mantener menos efectivo que otra con mucho menos capital e ingresos inestables.

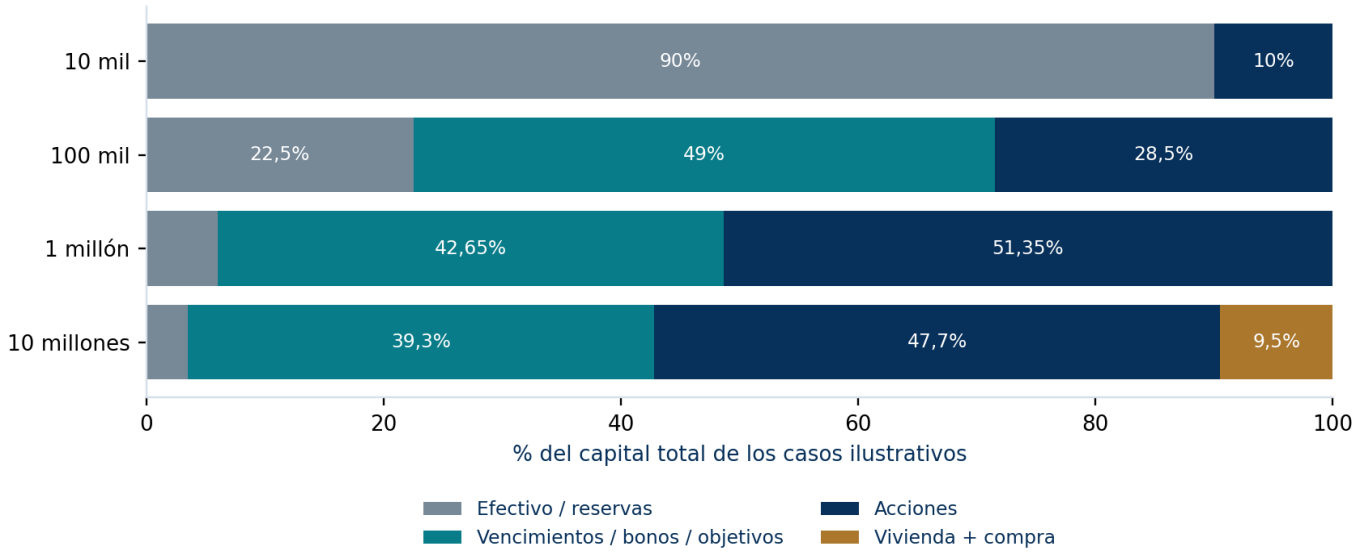
Medida	Cálculo de planificación
Reserva de emergencia	Gasto esencial mensual × meses de protección elegidos.
Necesidad de quien vive del patrimonio	Gastos e impuestos previstos - ingresos netos fiables.
Colchón extraordinario	Provisión separada para eventos identificados: salud, traslado, obras o impuestos.
Control del plan	Cada cambio estructural de ingresos o familia actualiza la reserva.

La reserva debe estar disponible incluso si falla la cuenta principal. Puede requerir una segunda relación bancaria y un medio de pago independiente. La robustez operativa se comprueba con una pequeña transferencia real y documentos accesibles, no contando aplicaciones instaladas.

04 / NUEVAS SIMULACIONES FINTECH SCB

Cuatro ejemplos por objetivos

Estos casos son distintos de las dieciséis carteras de la nota: parten del capital total disponible y de hipótesis personales explícitas. No son recomendaciones basadas únicamente en el patrimonio. Los porcentajes resultan de las restricciones, no son el punto de partida.

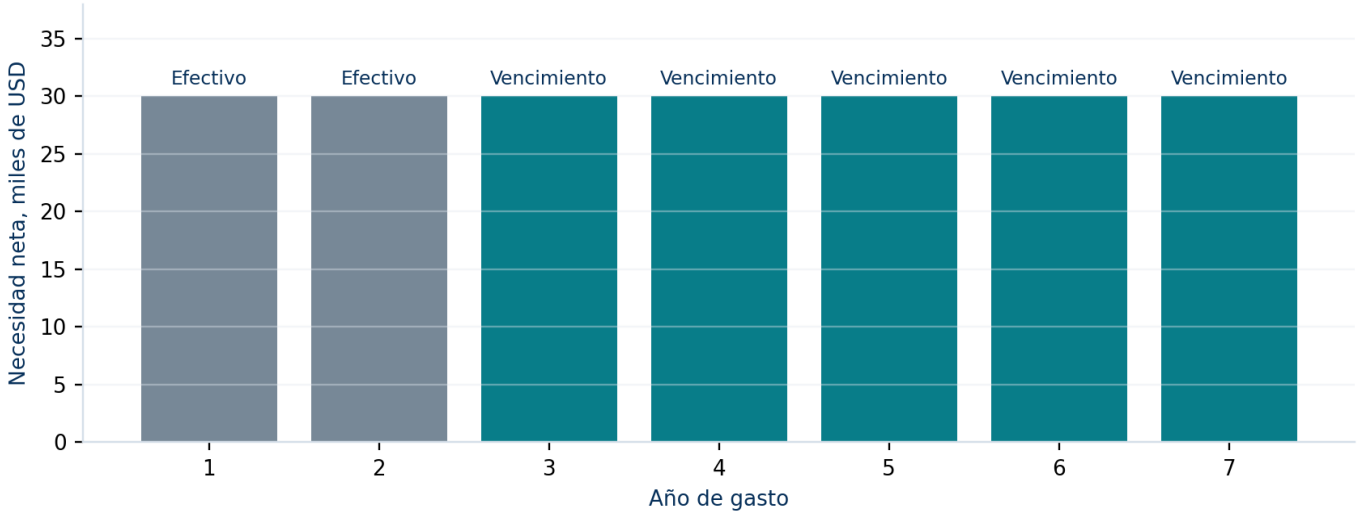


Caso	Uso hipotético del capital
10.000	Gasto de 1.500/mes, sin reserva externa: 9.000 en efectivo para seis meses; 1.000 en acciones a largo plazo.
100.000	Gasto de 2.500/mes: 22.500 de reserva (9 meses), 30.000 para vivienda próxima; 47.500 restantes, con 28.500 en acciones y 19.000 en bonos.
1.000.000	Necesidad neta de 30.000/año: 60.000 de efectivo + 150.000 en vencimientos de los años 3-7; 790.000 restantes, con 513.500 en acciones y 276.500 en bonos.
10.000.000	Necesidad neta de 150.000/año: 300.000 de efectivo + 750.000 de escalera; vivienda 800.000, compra 150.000, reserva de vivienda 50.000; 7.950.000 restantes, con 4.770.000 en acciones y 3.180.000 en bonos.

Importes en USD. Por simplicidad, las necesidades de los casos con escalera permanecen nominalmente constantes. Las cantidades asignadas a vencimientos son presupuestos: un plan ejecutable debe cotizar los títulos y actualizar inflación e impuestos. El caso de diez millones protege siete años en total mediante dos de efectivo y cinco posteriores de reembolsos, no doce.

04 / CUBRIR EL TIEMPO SIN DUPLICAR PROTECCIÓN

Una escalera construida sobre las salidas



El gráfico representa el caso de un millón: 30.000 dólares de necesidad neta anual, dos años de efectivo y cinco vencimientos posteriores. La línea temporal es el proyecto; la lista de títulos viene después. El importe que debe invertirse hoy depende de precios de compra, cupones e impuestos, no solo de la suma de nominales.

Cómo hacerla ejecutable

Para cada año se indican gasto previsto en la moneda pertinente e ingresos disponibles. Se seleccionan emisores, vencimientos y nominales negociables; se calculan flujos netos y posibles vacíos de caja entre cupón y pago. Una parte indexada puede cubrir inflación, pero no reproduce necesariamente la cesta personal de gastos.

Diversificar emisores es tan importante como diversificar fechas. En la zona euro, una escalera puede distribuir reembolsos entre varios Estados; sus riesgos no deben equipararse solo por compartir moneda. En Estados Unidos, el riesgo soberano sigue concentrado en el Gobierno federal, aunque haya muchos vencimientos. El objetivo es financiar la vida, no perseguir el mayor rendimiento de una tabla.

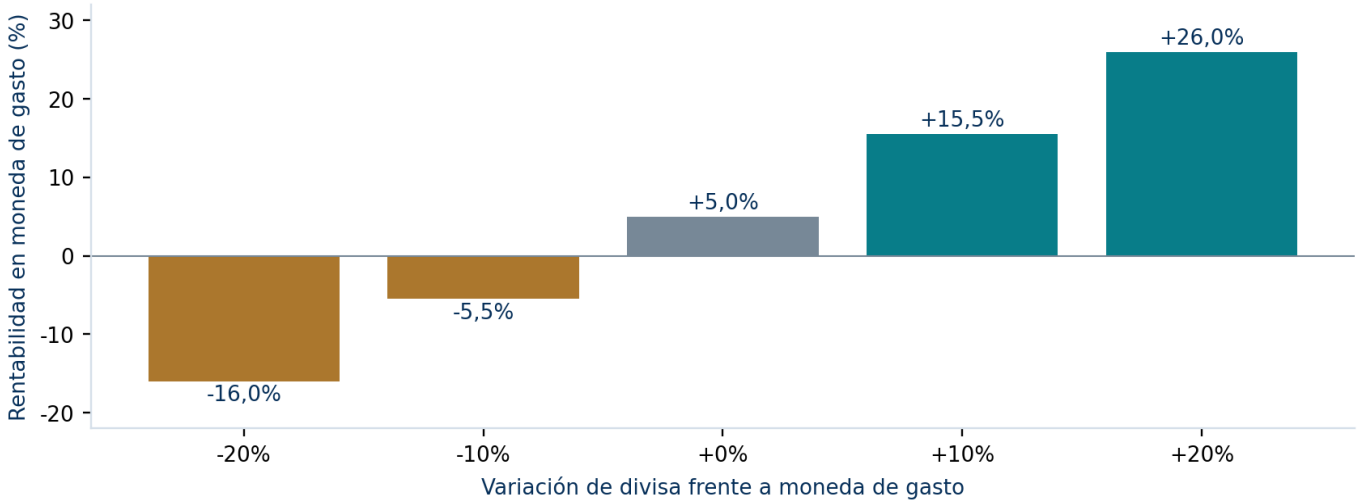
La renovación puede financiarse con nuevos ahorros, cupones y rebalanceos planificados. Si cae la renta variable, el efectivo evita vender inmediatamente; si la crisis persiste, deben revisarse gastos discrecionales. Una escalera no hace sostenible cualquier tasa de retiro.

> Los fondos de bonos tradicionales mantienen una exposición que se renueva. Una escalera de títulos individuales tiene fechas de reembolso definidas. Ambos pueden ser útiles, pero cumplen funciones distintas.

05 / CAMBIOS Y COBERTURAS

La moneda relevante es la de los gastos

Deben distinguirse moneda de negociación, moneda de la clase y monedas económicas de los activos. VWCE, VWRP y VWRA identifican cotizaciones de la misma clase de acumulación del fondo All-World: cotizar en euros o libras no cubre por sí solo el riesgo cambiario de las acciones. Las clases de bonos con cobertura declarada sí tienen una política cambiaria específica. [S4] [S5] [S6] [S7]



La simulación supone un rendimiento del 5% en moneda extranjera. Si esta pierde un 10% frente a la moneda de gasto, el resultado convertido es -5,5%: (1,05 × 0,90) - 1. Si gana un 10%, el resultado es +15,5%. Son escenarios aritméticos sin costes ni impuestos, no previsiones de tipos de cambio.

En la parte defensiva, alinear la moneda reduce variabilidad frente a los pagos. Una cobertura implica costes, diferenciales de tipos, renovaciones y posibles desviaciones; no elimina riesgo de tipos ni de crédito. Una renta variable global sin cobertura puede encajar con un horizonte largo, pero no es una regla válida para cualquier objetivo o moneda.

En sistemas monetarios frágiles aparece una tensión: cubrir toda la defensa a moneda local puede anular la protección internacional buscada. La solución es separar funciones. El componente local financia gastos próximos; el de moneda fuerte protege objetivos internacionales y diversifica riesgo sistémico, aceptando fluctuaciones frente al coste de vida local.

> Una inversión en dólares puede ser prudente en dólares y volátil en yenes, euros o reales. “Defensivo” solo tiene sentido respecto a una obligación concreta.

06 / APLICACIÓN GEOGRÁFICA

Estados Unidos: la concentración invisible

Para quien gasta en dólares, una cartera doméstica puede parecer naturalmente completa. El riesgo es sumar ingresos, vivienda, pensión y grandes acciones estadounidenses a un ETF mundial que ya incluye esas compañías. La diversificación debe medirse mirando dentro de los fondos. En la ficha de VT del 30 de septiembre de 2026, Microsoft pesa el 3,3%: una posición directa se añade a esa exposición. [S2]

Con 10.000 y 100.000 dólares

Para un trabajador elegible, obtener la aportación empresarial al 401(k) es una prioridad que debe evaluarse junto con deudas y liquidez. Después se comparan IRA tradicional, Roth IRA y otras cuentas adecuadas. No es una secuencia universal: acceso, deducibilidad, ingresos, consolidación de derechos, costes y restricciones de retiro pueden cambiarla. En 2026, los límites ordinarios son 24.500 dólares para aportaciones electivas al 401(k) y 7.500 para IRA, con reglas adicionales y aportaciones complementarias separadas. [S15]

El núcleo puede seguir siendo mundial. Si se desea una proporción internacional distinta del índice, debe declararse como decisión activa: añadir un ETF “global” a muchos fondos estadounidenses no necesariamente reduce la exposición al país. La defensa puede combinar Treasury nominales y TIPS según vencimientos e inflación. Un TIPS largo fluctúa cuando cambian los tipos reales; el reembolso no garantiza cualquier precio pagado en el mercado secundario. [S27]

Con 1 y 10 millones

Una escalera de Treasury puede financiar varios años de necesidades netas. En cuentas sujetas a impuestos y con tipos fiscales elevados, los bonos municipales merecen compararse por rendimiento equivalente después de impuestos, incluyendo crédito, duración, tributación estatal y emisión concreta. La ventaja fiscal no justifica automáticamente mayor concentración territorial. [S40]

Sucesión y donaciones pasan a ser un proyecto anticipado, pero diez millones no son un umbral automático de impuesto federal. En 2026 la exclusión federal básica es de 15 millones para quienes corresponda; donaciones previas, impuestos estatales, domicilio y ciudadanía modifican el cuadro. La exclusión anual por beneficiario es de 19.000 dólares, con requisitos y obligaciones propios. Los no residentes no ciudadanos siguen otro régimen. [S16] [S17]

> La prioridad estadounidense es coordinar exposiciones, cuentas y beneficiarios. Un trust puede tener una función precisa; su nombre no demuestra un ahorro fiscal.

06 / ZONA EURO Y VEHÍCULOS FISCALES NACIONALES

Europa: una moneda, riesgos distintos

Para una familia que gasta en euros, una defensa en euros es el punto de partida natural. No tiene que coincidir exclusivamente con la deuda de su Estado. Empleo, pensión, inmuebles y empresa pueden estar vinculados al ciclo nacional: concentrar también todos los recursos para gastos futuros en el mismo emisor añade vulnerabilidad.

Con diez mil dólares equivalentes, después de la reserva, un ETF UCITS mundial y una exposición soberana diversificada en euros pueden formar una estructura sencilla. El modelo original utiliza alternativamente VAGF, un fondo global investment grade cubierto a euros: no invierte solo en deuda pública de la zona euro y contiene otros componentes de crédito. Esta diferencia sigue visible en el atlas. [S4] [S5]

Los impuestos mejoran un proyecto; no deben deformarlo

Con cien mil se valoran cuentas de pensiones, PEA francés, PIR italiano y otros vehículos pertinentes. No son intercambiables. El PEA exige instrumentos admitidos: no cabe cualquier ETF mundial. Los PIR imponen restricciones y exposición a empresas elegibles, lo que puede aumentar concentración nacional. Deben compararse conjuntamente beneficios, costes, liquidez y horizonte. [S28] [S29]

La elección entre acumulación y distribución depende de fiscalidad y flujos deseados. Acumular reinvierte dentro del fondo; no vuelve universalmente exenta la rentabilidad. Quien recibe distribuciones debe considerar impuestos y reinversión; vender participaciones puede gestionar el flujo de otra manera, pero no elimina impuestos. Un plan internacional exige registros coherentes del coste fiscal y retenciones.

Desde un millón: diversificar también reembolsos

Una escalera en euros puede combinar Alemania, Francia, Países Bajos y, cuando encaje, Italia. Las proporciones no deben seguir patriotismo ni solo el diferencial más alto. Se analizan calidad crediticia, vencimientos, concentraciones existentes y necesidades. Los títulos indexados pueden cubrir parte del riesgo real, atendiendo a duración e índice utilizado.

Con diez millones entran residencias, herederos en jurisdicciones distintas, sociedades holding y estructuras aseguradoras o fiduciarias. Un segundo custodio extranjero puede mejorar continuidad, pero exige declaraciones y coordinación. El inversor minorista europeo debe comprobar documentación PRIIPs y accesibilidad antes de ordenar: un ticker estadounidense no significa que cualquiera pueda comprarlo. [S18]

> País de residencia, domicilio del fondo, sede del custodio y moneda de gasto son cuatro datos diferentes.

06 / UNA VARIANTE PROPIA

Reino Unido: la misma lógica en libras

El Reino Unido necesita su propia versión del plan. Para quien gasta en libras, gilt, títulos indexados e instrumentos cubiertos a GBP pueden sostener la defensa. No basta con sustituir EUR por GBP: cambian curva de tipos, fiscalidad, índices de inflación y características de los productos.

La nota original sustituía VWCE por VWRP, el efectivo por GBP y toda la parte VAGF más Bund por VAGS. Es una variante práctica con fondo global de bonos cubierto a libras, no una correspondencia perfecta con los flujos de una escalera de gilt. La ficha recoge un OCF del 0,08% al 30 de septiembre de 2026; no incluye necesariamente todos los costes del inversor. [S4] [S6]

Cuentas antes de multiplicar productos

En el ejercicio fiscal 2026/27, el límite conjunto ISA es de 20.000 libras. La annual allowance ordinaria de pensiones es de 60.000 libras, pero puede reducirse por ingresos elevados o ciertos accesos flexibles a la pensión. Aportaciones empresariales, otros regímenes y requisitos fiscales influyen. “Completar ISA y SIPP” es una dirección de análisis, no una orden válida para todos. [S25] [S26]

Con diez mil o cien mil equivalentes se comparan beneficios fiscales, flexibilidad y dinero necesario antes de la edad de acceso a la pensión. Con un millón, los vencimientos de gilt pueden financiar salidas previstas y las acciones seguir siendo globales. Con diez millones se coordinan sucesión, residencia e inmuebles sin asumir que una estructura se reconozca igual en el extranjero.

Inflación y protección de depósitos

Un gilt indexado no es un depósito. Puede tener duración larga y elevada volatilidad ante tipos reales; su índice puede diferir del gasto personal. La protección se evalúa frente a la obligación concreta, no frente a la palabra “indexado”.

La cobertura FSCS de depósitos elegibles subió a 120.000 libras por persona e institución autorizada desde el 1 de diciembre de 2025. Marcas diferentes pueden pertenecer a la misma institución. La garantía de depósitos no cubre pérdidas de mercado de fondos o bonos. [S14]

> Ser inversor británico no exige sobreponderar mucho el FTSE. El riesgo de vivienda, empleo y pensión debe incluirse al comparar con la renta variable internacional.

06 / DOS COMPONENTES CON FUNCIONES DISTINTAS

Brasil: vivir en reales, diversificar el patrimonio

Brasil hace especialmente útil distinguir la cartera para vivir de la que conserva opciones internacionales. La primera financia gastos en reales; la segunda diversifica monedas, mercados y, cuando procede, custodia. No existe una proporción offshore correcta para todos. Depende de ingresos, hijos en el extranjero, proyectos de traslado y patrimonio ya concentrado en el país.

La reserva no es la protección contra la inflación a largo plazo

Tesouro Selic es un posible componente local para necesidades líquidas, considerando reglas operativas, costes y condiciones de realización. Tesouro IPCA+ responde a objetivos reales más lejanos; vender antes del vencimiento puede producir pérdidas por tipos de interés. Un rendimiento real elevado al comprar no elimina riesgo soberano, volatilidad ni diferencia entre IPCA y gastos personales. [S30]

Con diez mil equivalentes, la primera decisión es cuánto necesita la reserva local. La exposición internacional puede obtenerse mediante instrumentos accesibles por un intermediario local, tras verificar subyacentes, costes y documentación. No debe absorber dinero necesario en los próximos meses. Un ETF mundial comprado localmente diversifica mercados sin diversificar por completo la cadena de custodia.

Con cien mil, un tercio en moneda fuerte puede ser una hipótesis que someter a estrés, no una cuota prescrita. Puede ser insuficiente si hay gastos escolares en dólares o planes migratorios; la composición puede diferir si todas las obligaciones son en reales y los ingresos son estables. Debe medirse el riesgo económico subyacente, sin contar dos veces la exposición exterior de un ETF global.

Desde un millón: coordinar ambas contabilidades

Una escalera local de títulos indexados puede financiar parte de los gastos futuros. Una cuenta extranjera regularizada puede alojar el componente internacional, con Treasury y acciones mundiales cuando corresponda. Después hay que conciliar rentabilidad y base fiscal brasileña: la Ley 14.754/2023 regula inversiones financieras, entidades controladas y trusts extranjeros; no permite ignorar impuestos, declaraciones ni diferencias entre rentas realizadas y otras situaciones. [S21]

El componente offshore en USD del atlas conserva la nota original, pero no representa una solución brasileña completa. Incluirlo sin reserva BRL confundiría protección internacional con gestión de gastos cotidianos.

> La rentabilidad local es una oportunidad que evaluar; la concentración local es un riesgo que medir. Una consideración no anula la otra.

06 / LA JURISDICCIÓN ENTRA EN LA CARTERA

Argentina: preservar acceso y poder adquisitivo

El inversor argentino necesita especial atención a moneda, transferibilidad y continuidad de acceso. El componente en pesos debe ajustarse a gastos locales previstos y posibilidades operativas de la familia. Una orientación internacional fuerte puede ser coherente, pero no se traduce en una orden universal de mover todo el capital al extranjero.

Con diez mil equivalentes, distinguir efectivo operativo, reservas y capital de riesgo evita un error frecuente: tratar un certificado de acciones como un depósito en dólares. Un CEDEAR representa un activo extranjero, pero conserva riesgo del subyacente, precio de mercado, liquidez y estructura del certificado. El acceso a ETF mediante CEDEAR debe comprobarse en la lista efectivamente negociable y en sus relaciones de conversión. [S23]

Internacional no significa fuera del sistema local

Una cotización local de un activo internacional puede reducir ciertas exposiciones económicas sin eliminar riesgos operativos locales. Hay que conocer emisor del certificado, ubicación de subyacentes, conversión, comisiones y disponibilidad del dinero. La profundidad del mercado importa especialmente para órdenes grandes.

Con cien mil equivalentes puede estudiarse una mayoría en monedas fuertes si los objetivos lo justifican. Debe financiarse mediante vías legales y trazables; el coste efectivo de cambio y transferencia puede alterar el resultado. Las reglas operativas actuales no se deducen de recuerdos de restricciones anteriores.

Con un millón o más: invertir y poder disponer

El proyecto puede incluir custodios en varias jurisdicciones y un núcleo global, con reserva local suficiente. Las normas BCRA sobre exterior y cambios forman parte de la verificación previa. Origen de fondos, residencia, intermediario, transferencias y obligaciones locales deben coordinarse; no es prudente afirmar disponibilidad general de cuentas offshore sin ese análisis. [S22]

La diversificación jurídica también debe evaluarse desde la perspectiva de los herederos. Una cuenta fácil para el titular puede ser difícil de desbloquear tras fallecimiento o incapacidad. Documentación, beneficiarios cuando se permitan y profesionales locales deben organizarse antes de necesitarlos.

> El componente en moneda fuerte debe conservar opciones. No promete rentabilidad, no elimina el riesgo de acciones ni sustituye obligaciones fiscales del país de residencia.

06 / CRECIMIENTO GLOBAL, OBLIGACIONES LOCALES

Japón: proteger los yenes de los gastos

Un inversor japonés puede buscar crecimiento exterior manteniendo en yenes los recursos para la vida cotidiana. No se trata de elegir entre Japón y el mundo, sino de asignar una función a cada parte. Una cartera de Treasury en USD no replica una escalera de JGB destinada a pagar salidas JPY.

Patrimonios pequeños y medianos

Con diez mil equivalentes, NISA es un vehículo que examinar para inversiones elegibles a largo plazo, mientras la reserva sigue accesible en yenes. El NISA para adultos contempla un límite anual conjunto de 3,6 millones de yenes y un límite total de adquisición de 18 millones, con sublímites y reglas específicos. No significa que cualquier ETF extranjero esté admitido ni que convenga invertir toda la disponibilidad. [S24]

Con cien mil puede articularse la defensa entre deuda pública japonesa, instrumentos cortos y bonos globales cubiertos a yenes según las fechas de las obligaciones. NEXT FUNDS 2510 sigue un índice doméstico de bonos; no es una cuenta corriente ni reembolsa necesariamente el capital cuando la familia deba pagar un gasto. [S8]

Vencimientos y riesgo cambiario estratégico

Con un millón, una escalera de JGB puede ajustarse a la necesidad neta en yenes. Con diez millones se añaden gobierno de accesos, sucesión, eventuales herederos extranjeros y segunda vivienda. Una parte en dólares puede justificarse por gastos internacionales o diversificación sistémica, pero debe separarse de la defensa local.

La renta variable doméstica puede ser una elección deliberada, no un reflejo. Empleo y previsión social también pueden ser sensibles al ciclo japonés. Del mismo modo, comprar solo grandes tecnológicas estadounidenses no crea una cartera global equilibrada.

Las tablas originales de uno y diez millones incluyen un Treasury en dólares. Se mantiene para reconocer el punto de partida, pero la revisión por objetivos destaca el posible desajuste: para financiar una obligación JPY se necesita cobertura adecuada o un instrumento en esa moneda.

> El crecimiento puede ser mundial. El dinero para un gasto cierto necesita moneda, vencimiento y disponibilidad compatibles con ese gasto.

06 / UNA VARIANTE QUE NO COPIA JAPÓN

Corea: diversificar también el empleo

Corea exige una construcción en wones y una comprobación propia de intermediarios y vehículos fiscales. Para quien depende de un gran grupo industrial, la concentración puede abarcar salario, acciones del empleador y fondos domésticos. El componente internacional se evalúa sobre el balance familiar, no solo sobre la cuenta de valores.

Con diez mil equivalentes, una reserva KRW precede al núcleo de acciones. Puede valorarse un ISA coreano para instrumentos admitidos con exposición internacional, pero la elegibilidad no se deduce del nombre del fondo. El informe no certifica que un ticker estadounidense sea accesible dentro de esa cuenta: debe confirmarlo el intermediario mediante documentación vigente.

La parte defensiva debe seguir siendo reconocible

Con cien mil, deuda pública coreana e instrumentos KRW pueden cubrir gastos locales. El 114260 es KODEX Treasury Bond 3Y: su mandato a tres años difiere del índice doméstico del 2510 japonés. Sustituir un código por otro conserva el porcentaje, pero modifica duración y estrategia. [S9]

Desde un millón, una escalera de reembolsos en wones puede servir a las necesidades locales. Una cuota estable en USD puede valorarse por objetivos internacionales y diversificación, pero no debe afirmarse que el dólar subirá en toda crisis. El cambio depende del choque, diferenciales de tipos y condiciones globales; la cobertura perfecta no existe.

El proyecto debe distinguir exposición económica y acceso jurídico. Un fondo global cotizado en Corea puede invertir fuera, mientras custodia, negociación y fiscalidad siguen ligadas a su estructura local. Una cuenta extranjera añade posibilidades, pero también procedimientos y obligaciones. El prestigio del intermediario no justifica por sí solo la decisión.

Una regla útil para comparar la región

Japón y Corea pueden compartir un núcleo mundial y reserva local; no comparten moneda, estructura de tipos ni régimen fiscal. El atlas conserva por ello una base japonesa con variante coreana explícita, mientras la parte descriptiva separa las decisiones.

> El objetivo es reducir dependencia de un solo empleador, mercado y canal operativo. Tener más instrumentos no garantiza ese resultado.

07 / LA DEFENSA NO ES UNA SOLA CATEGORÍA

Bonos: cuatro funciones diferentes

Instrumento	Función posible	Riesgo que no debe ignorarse
Depósito elegible	Pagos y reserva inmediata	Límites de garantía, banco y disponibilidad.
Título soberano corto	Gasto con fecha próxima	Emisor, moneda y precio antes del vencimiento.
Escalera de títulos	Flujos en fechas previstas	Nominales, impuestos, reinversión e inflación.
Fondo de bonos	Diversificación continua	Duración, crédito y ausencia de reembolso personal prefijado.
Título indexado	Objetivo en términos reales	Tipos reales, índice utilizado y precio pagado.

Un fondo puede cumplir excelentemente su mandato y ser inadecuado como reserva de emergencia. BND, por ejemplo, recoge una duración de 5,7 años al 30 de septiembre de 2026. Como primera aproximación, una subida uniforme de rendimientos de un punto porcentual sugiere una caída de precio cercana al 5,7%, antes de convexidad, cupones y variaciones de diferenciales. Es una sensibilidad, no una previsión exacta. [S3]

El rendimiento a vencimiento de un título, la rentabilidad por distribución de un fondo y la rentabilidad pasada no son la misma medida. El primero presupone condiciones concretas de tenencia y reembolso; la segunda describe un flujo frente a un precio; la tercera cuenta lo ya ocurrido. Tratarlos como intercambiables genera errores de selección.

Los TIPS ajustan principal a la inflación estadounidense según sus reglas. Al vencimiento, el Tesoro devuelve el mayor entre principal indexado y nominal original; no garantiza una prima pagada en el mercado secundario. La protección contra inflación no elimina fluctuaciones antes del vencimiento. [S27]

Para cada bono deben registrarse ISIN o CUSIP, emisor, moneda, vencimiento, precio limpio, cupón corrido, coste total, régimen fiscal y flujos netos. No se introduce una orden basándose solo en el cupón. Este mide un pago sobre el nominal, no la rentabilidad obtenida al precio de compra.

> La defensa es una relación entre un activo y un gasto. Llamarlo “bono” no demuestra que esa relación exista.

07 / REGISTRO DE IDENTIFICACIÓN

Los instrumentos de la investigación

Los productos siguientes permiten reconocer y verificar los modelos. No son una lista exclusiva ni confirman accesibilidad para cualquier residencia. Los porcentajes del atlas son los de la nota; el plan por objetivos puede necesitar otros instrumentos.

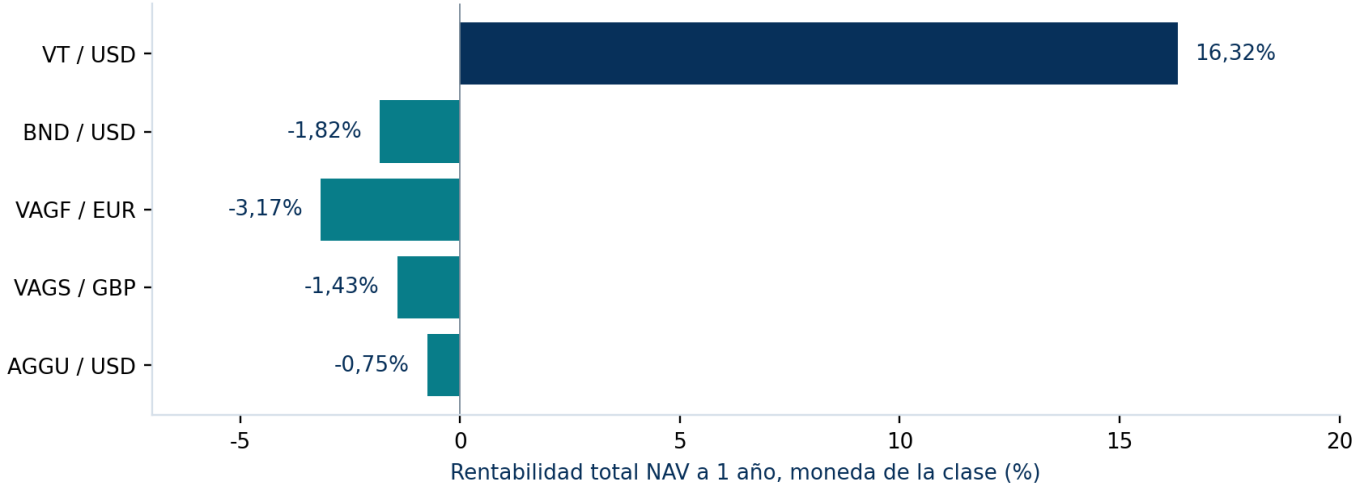
Instrumento / código	Mandato e identificación	Coste anual del fondo
VT	Acciones globales de todas las capitalizaciones; fondo estadounidense. CUSIP 922042742. [S2]	0,06%
BND	Bonos investment grade en USD, duración intermedia. CUSIP 921937835. [S3]	0,03%
VWCE / VWRP / VWRA	FTSE All-World UCITS, acumulación. ISIN IE00BK5BQT80. [S4]	0,14%
VAGF	Bonos globales, cobertura EUR, acumulación. ISIN IE00BG47KH54. [S5]	0,08%
VAGS	Bonos globales, cobertura GBP, acumulación. ISIN IE00BG47K971. [S6]	0,08%
AGGU	Bonos globales investment grade, cobertura USD. ISIN IE00BZ043R46. [S7]	0,10%
NEXT FUNDS 2510	Bonos japoneses, índice NOMURA-BPI. Código de mercado 2510. [S8]	Verificar folleto
KODEX 114260	Deuda pública coreana, estrategia a 3 años. Código de mercado 114260. [S9]	Verificar folleto
Treasury 4,375% 2028	Vencimiento 31/08/2028; USD. ISIN US91282CHX20. [S10]	Precio / diferencial
Bund cupón cero 2030	Vencimiento 15/08/2030; EUR. ISIN DE0001102507. [S11]	Precio / diferencial

Costes de fondos según las fichas consultadas, principalmente al 30 de septiembre de 2026. No incluyen todo el coste del cliente: negociación, cambio, custodia, asesoramiento e impuestos deben añadirse cuando correspondan. Una misma clase puede tener distintos tickers según bolsa y moneda de negociación.

Microsoft y Berkshire Hathaway B son acciones, no fondos: no tienen un OCF comparable. Su selección exige también analizar valoración, concentración, gobierno y riesgo de pérdida permanente.

07 / DATOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2026

Rentabilidades: una fecha, significados distintos



Fondo / moneda	1 año	3 años anual.	5 años anual.	10 años anual.
VT / USD	16,32%	21,42%	11,34%	12,32%
BND / USD	-1,82%	4,04%	-0,64%	1,13%
VAGF / EUR	-3,17%	2,04%	-2,31%	n.d.
VAGS / GBP	-1,43%	3,73%	-0,85%	n.d.
AGGU / USD	-0,75%	4,16%	0,10%	n.d.

Fuentes: fichas de emisores [S2] [S3] [S5] [S6] [S7]. Rentabilidades totales sobre valor liquidativo, con reinversión según la metodología de cada emisor, netas de gastos del fondo y antes de fiscalidad personal. Los periodos plurianuales están anualizados; n.d. indica que la ficha no ofrece una serie de diez años.

Se ha unificado la fecha frente a la nota inicial, que utilizaba junio para BND y agosto para AGGU. La comparación sigue limitada: acciones y bonos cumplen funciones distintas y las monedas de las clases difieren. Quien gasta en euros no necesariamente obtuvo la rentabilidad USD mostrada para VT.

La lección operativa es que incluso un fondo de bonos puede perder durante varios años. No es un backtest de las dieciséis carteras ni una rentabilidad esperada. No se ha reconstruido una serie común de rentabilidades, cambios, rebalanceos, costes e impuestos: atribuir un ratio de Sharpe o volatilidad precisos sería injustificado.

07 / MICROSOFT, BERKSHIRE Y DEUDA SOBERANA

Cuando un satélite añade riesgo

La nota original asignaba un 3% a Microsoft y un 2% a Berkshire Hathaway B desde los 100.000 dólares. Se conservan en el atlas, pero no como consecuencia necesaria del capital. La versión por objetivos propone una prueba: ¿qué añade cada satélite frente al fondo ya poseído?

La concentración se calcula mirando dentro del fondo

En la ficha de VT al 30 de septiembre de 2026, Microsoft representa el 3,3%. Un modelo con 50% en VT y 3% directo en Microsoft lleva la exposición total a la compañía a aproximadamente 4,65% del capital: 50% × 3,3% + 3%, no 3%. Con 45% en VT resulta aproximadamente 4,49%; con 40%, 4,32%. No deben trasladarse estos cálculos automáticamente a VWCE: su peso debe verificarse por separado. [S2]

Mantener Microsoft requiere una tesis sobre generación de caja, inversión, competencia y precio pagado. Un negocio sólido no resulta atractivo a cualquier valoración. Berkshire aporta una combinación particular de negocios y asignación de capital, pero sigue siendo una sola empresa. Puede reducir ciertas exposiciones e introducir otras; no sustituye toda la defensa.

La opción más sencilla sigue disponible

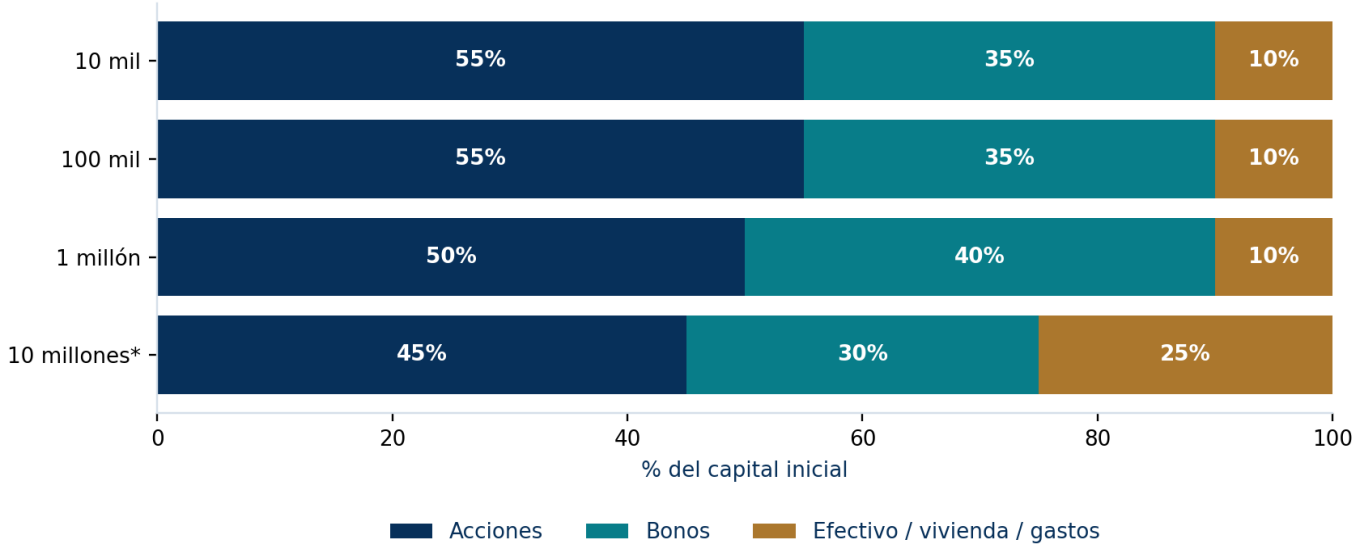
Quien no quiera formular y vigilar una tesis sobre ambas compañías puede reintegrar el 5% al núcleo global, manteniendo la proporción total de acciones. Es una variante explícita del modelo, no una corrección oculta. El efecto fiscal de vender debe comprobarse antes de ejecutar.

Lo mismo se aplica a deuda pública. El Treasury 4,375% 2028 y el Bund cupón cero 2030 son identificables, pero un vencimiento no demuestra cobertura de cinco a siete años. Según Finanzagentur, el Bund tenía precio de referencia 88,93 y rendimiento 3,13% el 21 de octubre de 2026: observaciones fechadas, no condiciones garantizadas. [S10] [S11]

> Un satélite necesita motivo, límite y regla de salida. Sin ellos, el núcleo diversificado es una elección completa, no una solución incompleta.

08 / CONTINUIDAD CON LA NOTA DEL 17 DE OCTUBRE

Atlas de dieciséis carteras



Todas las asignaciones de la nota se presentan con barras, etiquetas directas e importes legibles. La escala común permite comparar también posiciones del 2% y 3%, difíciles de distinguir en los gráficos circulares originales. Los importes son objetivos en USD equivalentes, no cantidades de participaciones o nominales realmente negociables.

El perímetro original presupone reservas de emergencia externas, horizonte largo y ausencia de apalancamiento. Los modelos de diez millones muestran el uso del capital inicial: el presupuesto de gastos de compra es dinero que se consumirá, no un activo que permanece después de pagarlo. La reserva de vivienda se distingue del efectivo general.

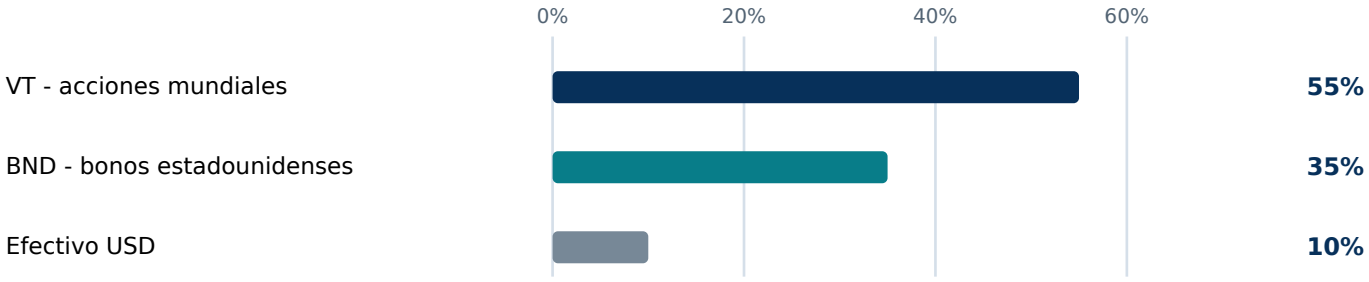
Elemento original	Lectura según la nueva tesis
Liquidez del 10%	Referencia ilustrativa; la reserva real se calcula en meses o años de necesidades.
Satélites MSFT y BRK.B	Opcionales; exigen tesis y control de solapamientos.
Un título soberano	Ejemplo de vencimiento; no sustituye una escalera de reembolsos.
LATAM y Asia agregadas	Necesitan adaptaciones nacionales y un componente local para gastos.

> Las tablas describen el punto de partida. Las páginas anteriores explican cuándo y por qué adaptarlo. La riqueza, por sí sola, no selecciona la cartera.

08 / CARTERAS - CAPITAL $10.000

Estados Unidos | $10.000

Referencia ilustrativa de la nota original. Capital adicional a la reserva de emergencia; importes en USD equivalentes.



Destino	Peso	USD equivalentes
VT - acciones mundiales	55%	$5.500
BND - bonos estadounidenses	35%	$3.500
Efectivo USD	10%	$1.000

El modelo supone gastos en dólares. BND tiene duración intermedia: no equivale a una reserva inmediata para próximas facturas. El fondo disponible dentro de cuentas de jubilación puede ser distinto.

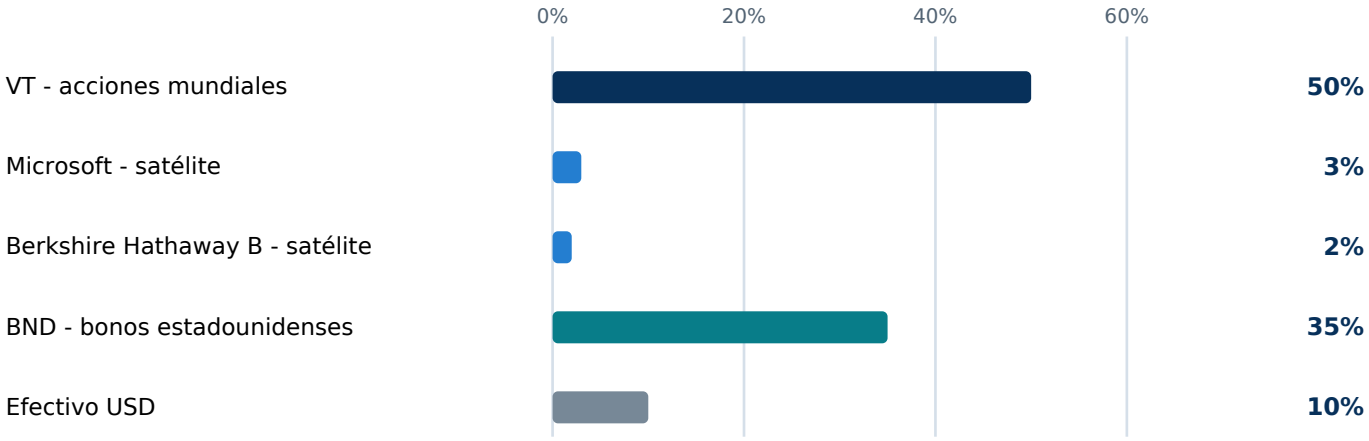
Cómo adaptarla: Primero se evalúan aportación empresarial disponible y reserva; después, el núcleo mundial. Para salidas próximas, una escalera de Treasury cortos puede sustituir parte del fondo de bonos. TIPS y bonos municipales responden a necesidades específicas, no solo al saldo de la cuenta.

Identidad y mandato de instrumentos: [S2] [S3] [S10]

08 / CARTERAS - CAPITAL $100.000

Estados Unidos | $100.000

Referencia ilustrativa de la nota original. Capital adicional a la reserva de emergencia; importes en USD equivalentes.



Destino	Peso	USD equivalentes
VT - acciones mundiales	50%	$50.000
Microsoft - satélite	3%	$3.000
Berkshire Hathaway B - satélite	2%	$2.000
BND - bonos estadounidenses	35%	$35.000
Efectivo USD	10%	$10.000

El modelo supone gastos en dólares. BND tiene duración intermedia: no equivale a una reserva inmediata para próximas facturas. El fondo disponible dentro de cuentas de jubilación puede ser distinto.

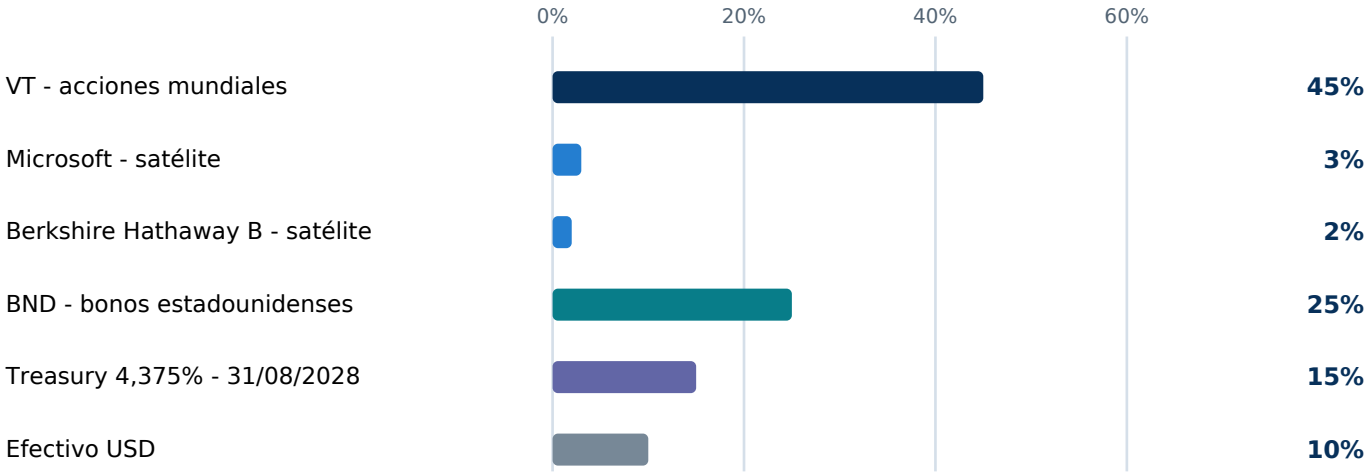
Cómo adaptarla: Primero se evalúan aportación empresarial disponible y reserva; después, el núcleo mundial. Para salidas próximas, una escalera de Treasury cortos puede sustituir parte del fondo de bonos. TIPS y bonos municipales responden a necesidades específicas, no solo al saldo de la cuenta.

Identidad y mandato de instrumentos: [S2] [S3] [S10]

08 / CARTERAS - CAPITAL $1.000.000

Estados Unidos | $1.000.000

Referencia ilustrativa de la nota original. Capital adicional a la reserva de emergencia; importes en USD equivalentes.



Destino	Peso	USD equivalentes
VT - acciones mundiales	45%	$450.000
Microsoft - satélite	3%	$30.000
Berkshire Hathaway B - satélite	2%	$20.000
BND - bonos estadounidenses	25%	$250.000
Treasury 4,375% - 31/08/2028	15%	$150.000
Efectivo USD	10%	$100.000

El modelo supone gastos en dólares. BND tiene duración intermedia: no equivale a una reserva inmediata para próximas facturas. El fondo disponible dentro de cuentas de jubilación puede ser distinto.

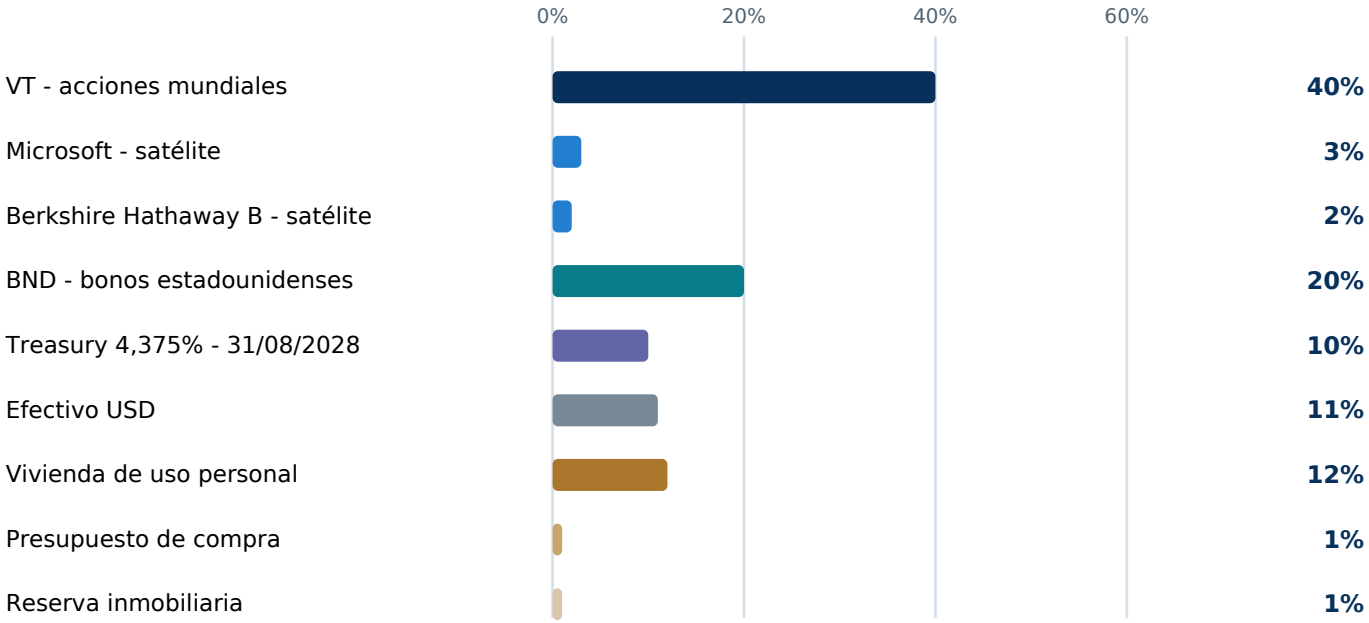
Cómo adaptarla: Primero se evalúan aportación empresarial disponible y reserva; después, el núcleo mundial. Para salidas próximas, una escalera de Treasury cortos puede sustituir parte del fondo de bonos. TIPS y bonos municipales responden a necesidades específicas, no solo al saldo de la cuenta.

Identidad y mandato de instrumentos: [S2] [S3] [S10]

08 / CARTERAS - CAPITAL $10.000.000

Estados Unidos | $10.000.000

Referencia ilustrativa de la nota original. Capital adicional a la reserva de emergencia; importes en USD equivalentes.



Destino	Peso	USD equivalentes
VT - acciones mundiales	40%	$4.000.000
Microsoft - satélite	3%	$300.000
Berkshire Hathaway B - satélite	2%	$200.000
BND - bonos estadounidenses	20%	$2.000.000
Treasury 4,375% - 31/08/2028	10%	$1.000.000
Efectivo USD	11%	$1.100.000
Vivienda de uso personal	12%	$1.200.000
Presupuesto de compra	1%	$100.000
Reserva inmobiliaria	1%	$100.000

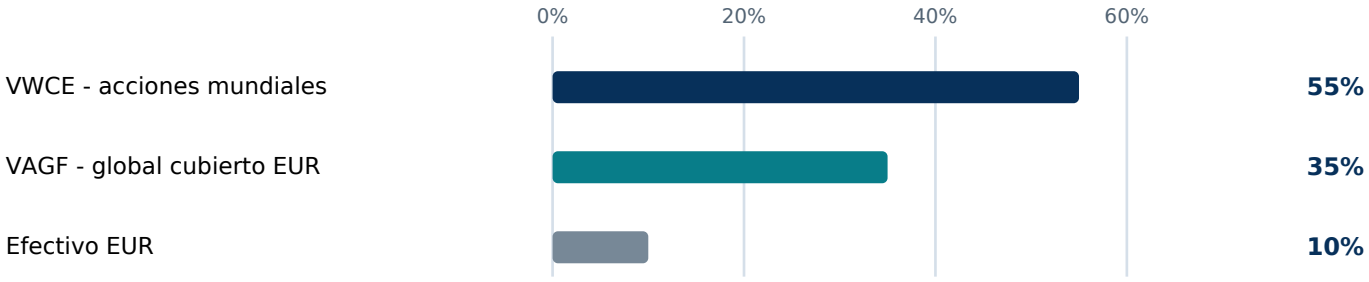
Vivienda: La Jolla. Presupuesto inicial: inmueble $1.200.000, compra $100.000, reserva $100.000. Alquileres supuestos: cero. Los gastos de compra no permanecen como activo.

Adaptación: dimensionar efectivo y vencimientos según necesidad neta; revisar satélites y riesgo cambiario. [S2] [S3] [S10]

08 / CARTERAS - CAPITAL $10.000

Europa - zona euro | $10.000

Referencia ilustrativa de la nota original. Capital adicional a la reserva de emergencia; importes en USD equivalentes.



Destino	Peso	USD equivalentes
VWCE - acciones mundiales	55%	$5.500
VAGF - global cubierto EUR	35%	$3.500
Efectivo EUR	10%	$1.000

Importes equivalentes en USD para comparar; efectivo y objetivos defensivos permanecen en euros. Comprar VWCE en EUR no cubre el cambio de las acciones subyacentes. El Bund incorpora riesgo de tipos y un único reembolso.

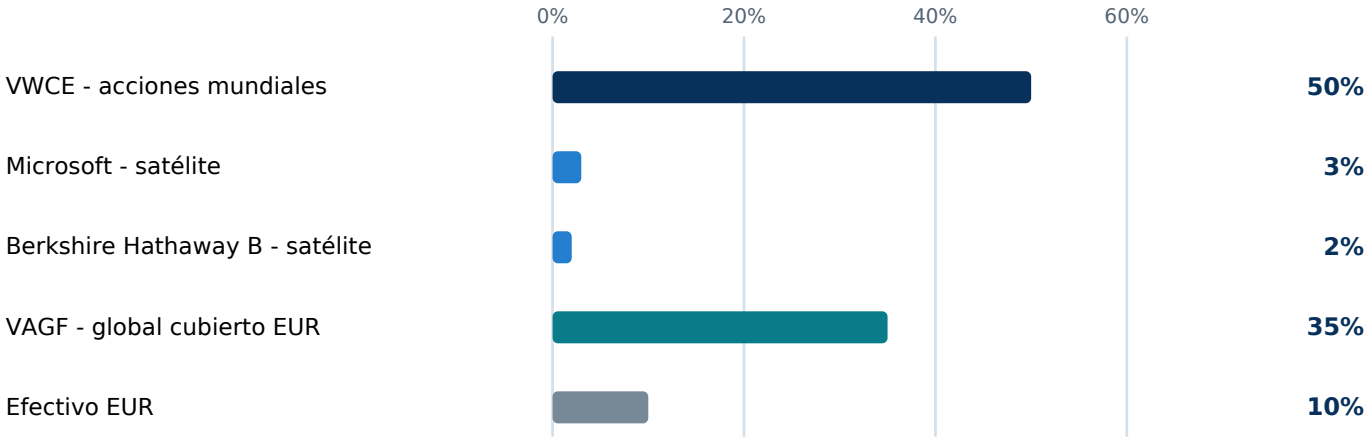
Cómo adaptarla: La variante británica usa VWRP, efectivo GBP y VAGS para todos los bonos: no es una escalera de vencimientos. El nuevo enfoque puede usar soberanos diversificados EUR o gilt GBP con fechas coherentes con los gastos. Verificar elegibilidad de la cuenta fiscal.

Identidad y mandato de instrumentos: [S4] [S5] [S11]

08 / CARTERAS - CAPITAL $100.000

Europa - zona euro | $100.000

Referencia ilustrativa de la nota original. Capital adicional a la reserva de emergencia; importes en USD equivalentes.



Destino	Peso	USD equivalentes
VWCE - acciones mundiales	50%	$50.000
Microsoft - satélite	3%	$3.000
Berkshire Hathaway B - satélite	2%	$2.000
VAGF - global cubierto EUR	35%	$35.000
Efectivo EUR	10%	$10.000

Importes equivalentes en USD para comparar; efectivo y objetivos defensivos permanecen en euros. Comprar VWCE en EUR no cubre el cambio de las acciones subyacentes. El Bund incorpora riesgo de tipos y un único reembolso.

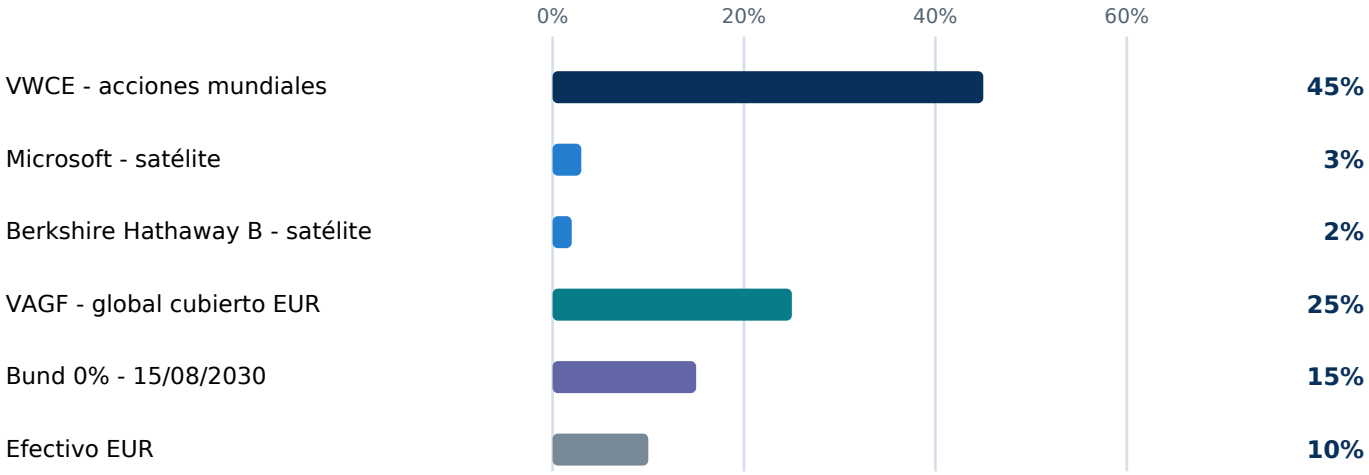
Cómo adaptarla: La variante británica usa VWRP, efectivo GBP y VAGS para todos los bonos: no es una escalera de vencimientos. El nuevo enfoque puede usar soberanos diversificados EUR o gilt GBP con fechas coherentes con los gastos. Verificar elegibilidad de la cuenta fiscal.

Identidad y mandato de instrumentos: [S4] [S5] [S11]

08 / CARTERAS - CAPITAL $1.000.000

Europa - zona euro | $1.000.000

Referencia ilustrativa de la nota original. Capital adicional a la reserva de emergencia; importes en USD equivalentes.



Destino	Peso	USD equivalentes
VWCE - acciones mundiales	45%	$450.000
Microsoft - satélite	3%	$30.000
Berkshire Hathaway B - satélite	2%	$20.000
VAGF - global cubierto EUR	25%	$250.000
Bund 0% - 15/08/2030	15%	$150.000
Efectivo EUR	10%	$100.000

Importes equivalentes en USD para comparar; efectivo y objetivos defensivos permanecen en euros. Comprar VWCE en EUR no cubre el cambio de las acciones subyacentes. El Bund incorpora riesgo de tipos y un único reembolso.

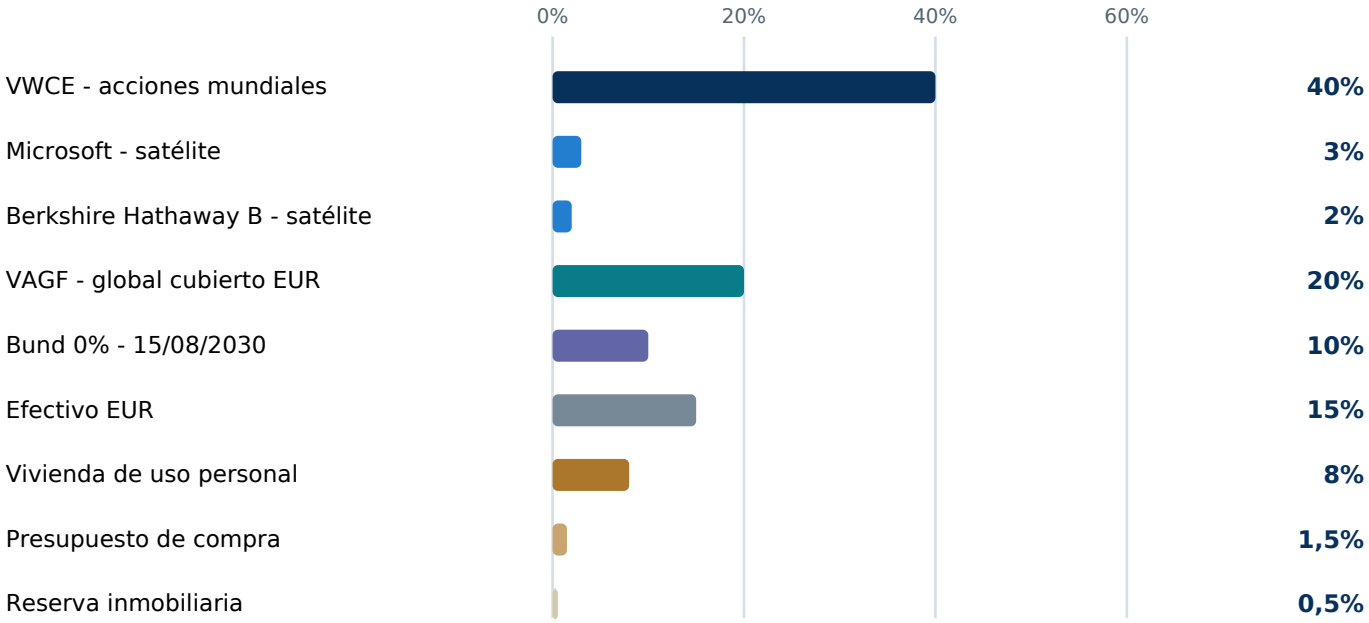
Cómo adaptarla: La variante británica usa VWRP, efectivo GBP y VAGS para todos los bonos: no es una escalera de vencimientos. El nuevo enfoque puede usar soberanos diversificados EUR o gilt GBP con fechas coherentes con los gastos. Verificar elegibilidad de la cuenta fiscal.

Identidad y mandato de instrumentos: [S4] [S5] [S11]

08 / CARTERAS - CAPITAL $10.000.000

Europa - zona euro | $10.000.000

Referencia ilustrativa de la nota original. Capital adicional a la reserva de emergencia; importes en USD equivalentes.



Destino	Peso	USD equivalentes
VWCE - acciones mundiales	40%	$4.000.000
Microsoft - satélite	3%	$300.000
Berkshire Hathaway B - satélite	2%	$200.000
VAGF - global cubierto EUR	20%	$2.000.000
Bund 0% - 15/08/2030	10%	$1.000.000
Efectivo EUR	15%	$1.500.000
Vivienda de uso personal	8%	$800.000
Presupuesto de compra	1,5%	$150.000
Reserva inmobiliaria	0,5%	$50.000

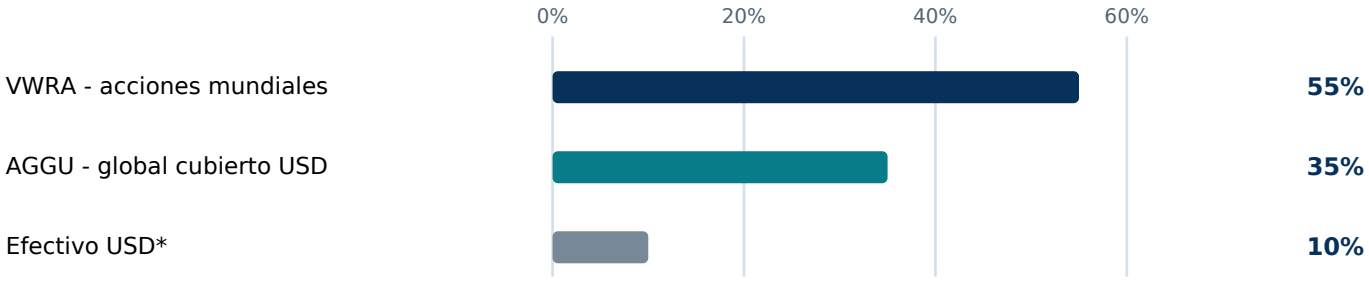
Vivienda: Desenzano del Garda. Presupuesto inicial: inmueble $800.000, compra $150.000, reserva $50.000. Alquileres supuestos: cero. Los gastos de compra no permanecen como activo.

Adaptación: dimensionar efectivo y vencimientos según necesidad neta; revisar satélites y riesgo cambiario. [S4] [S5] [S11]

08 / CARTERAS - CAPITAL $10.000

América Latina | $10.000

Referencia ilustrativa de la nota original. Capital adicional a la reserva de emergencia; importes en USD equivalentes.



Destino	Peso	USD equivalentes
VWRA - acciones mundiales	55%	$5.500
AGGU - global cubierto USD	35%	$3.500
Efectivo USD*	10%	$1.000

*Es el componente offshore condicionado de la nota original, no todo el balance de una familia brasileña o argentina. Los gastos locales necesitan un componente BRL o ARS separado. La exposición USD no equivale a protección contra inflación local.

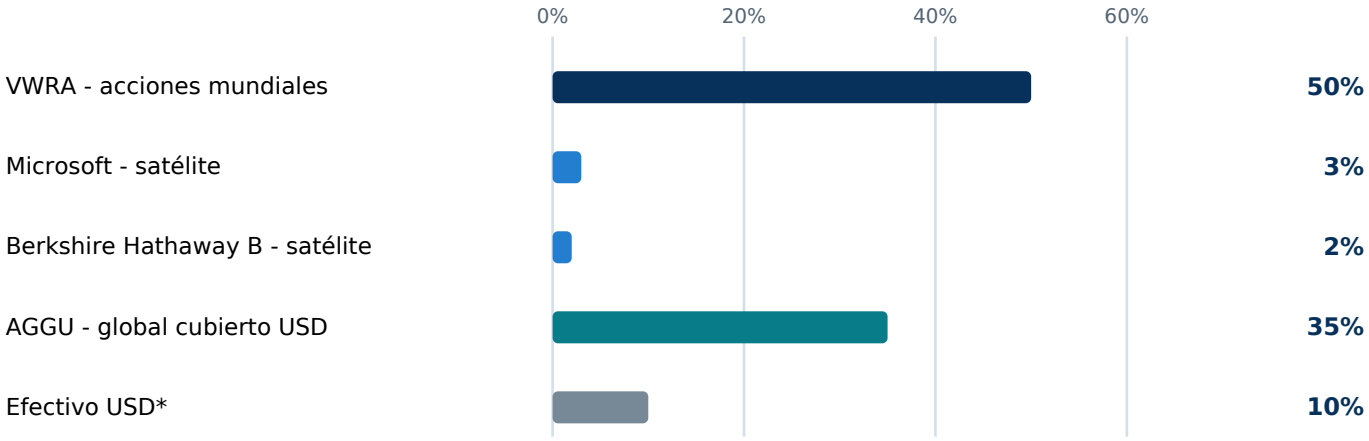
Cómo adaptarla: Brasil y Argentina tienen secciones separadas: primero se cuantifica el capital para vivir localmente, después el que diversificar fuera. No se prescribe la misma proporción offshore a ambos países. Acceso, financiación, declaraciones y custodia se verifican individualmente.

Identidad y mandato de instrumentos: [S4] [S7] [S10] [S21] [S22]

08 / CARTERAS - CAPITAL $100.000

América Latina | $100.000

Referencia ilustrativa de la nota original. Capital adicional a la reserva de emergencia; importes en USD equivalentes.



Destino	Peso	USD equivalentes
VWRA - acciones mundiales	50%	$50.000
Microsoft - satélite	3%	$3.000
Berkshire Hathaway B - satélite	2%	$2.000
AGGU - global cubierto USD	35%	$35.000
Efectivo USD*	10%	$10.000

*Es el componente offshore condicionado de la nota original, no todo el balance de una familia brasileña o argentina. Los gastos locales necesitan un componente BRL o ARS separado. La exposición USD no equivale a protección contra inflación local.

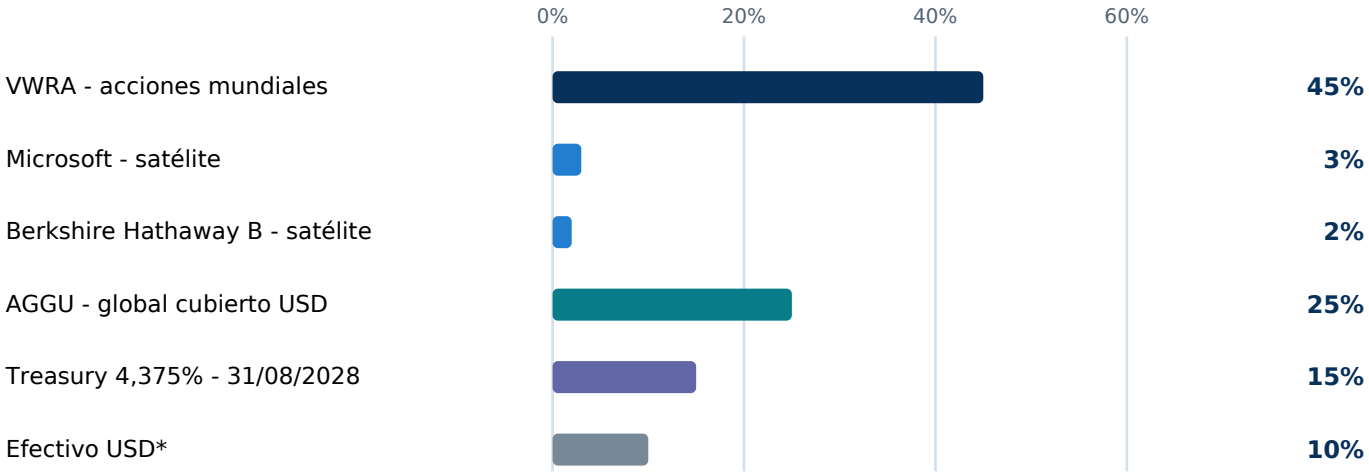
Cómo adaptarla: Brasil y Argentina tienen secciones separadas: primero se cuantifica el capital para vivir localmente, después el que diversificar fuera. No se prescribe la misma proporción offshore a ambos países. Acceso, financiación, declaraciones y custodia se verifican individualmente.

Identidad y mandato de instrumentos: [S4] [S7] [S10] [S21] [S22]

08 / CARTERAS - CAPITAL $1.000.000

América Latina | $1.000.000

Referencia ilustrativa de la nota original. Capital adicional a la reserva de emergencia; importes en USD equivalentes.



Destino	Peso	USD equivalentes
VWRA - acciones mundiales	45%	$450.000
Microsoft - satélite	3%	$30.000
Berkshire Hathaway B - satélite	2%	$20.000
AGGU - global cubierto USD	25%	$250.000
Treasury 4,375% - 31/08/2028	15%	$150.000
Efectivo USD*	10%	$100.000

*Es el componente offshore condicionado de la nota original, no todo el balance de una familia brasileña o argentina. Los gastos locales necesitan un componente BRL o ARS separado. La exposición USD no equivale a protección contra inflación local.

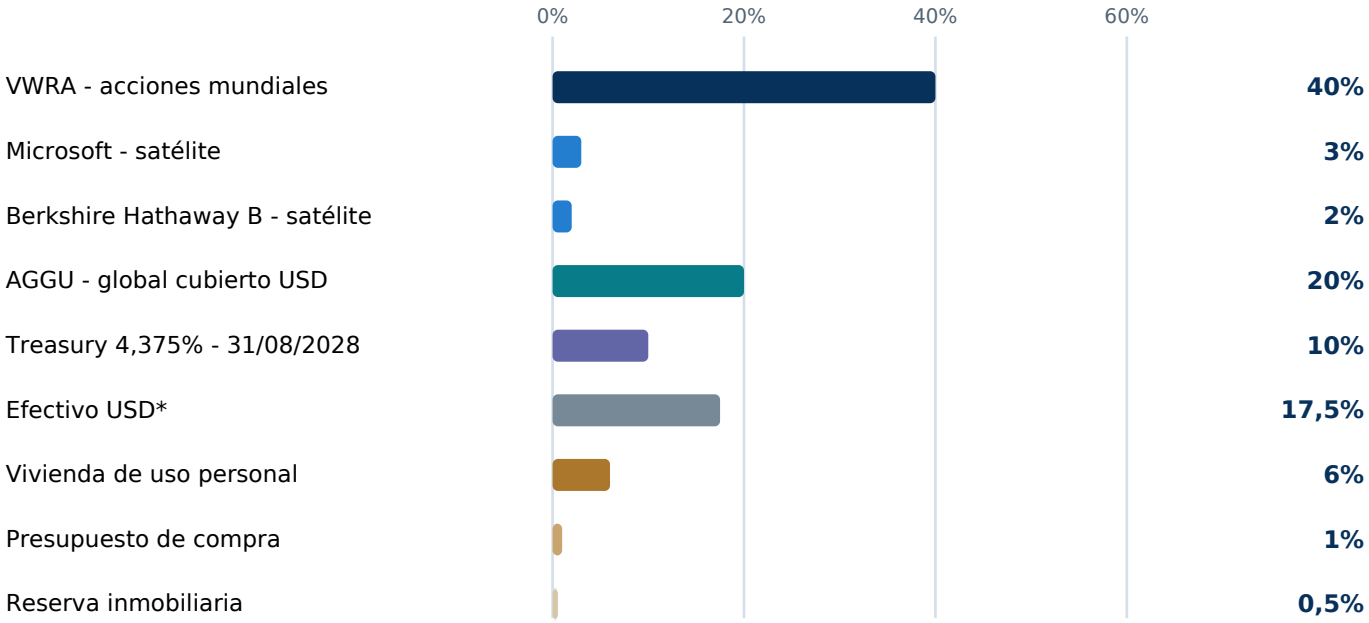
Cómo adaptarla: Brasil y Argentina tienen secciones separadas: primero se cuantifica el capital para vivir localmente, después el que diversificar fuera. No se prescribe la misma proporción offshore a ambos países. Acceso, financiación, declaraciones y custodia se verifican individualmente.

Identidad y mandato de instrumentos: [S4] [S7] [S10] [S21] [S22]

08 / CARTERAS - CAPITAL $10.000.000

América Latina | $10.000.000

Referencia ilustrativa de la nota original. Capital adicional a la reserva de emergencia; importes en USD equivalentes.



Destino	Peso	USD equivalentes
VWRA - acciones mundiales	40%	$4.000.000
Microsoft - satélite	3%	$300.000
Berkshire Hathaway B - satélite	2%	$200.000
AGGU - global cubierto USD	20%	$2.000.000
Treasury 4,375% - 31/08/2028	10%	$1.000.000
Efectivo USD*	17,5%	$1.750.000
Vivienda de uso personal	6%	$600.000
Presupuesto de compra	1%	$100.000
Reserva inmobiliaria	0,5%	$50.000

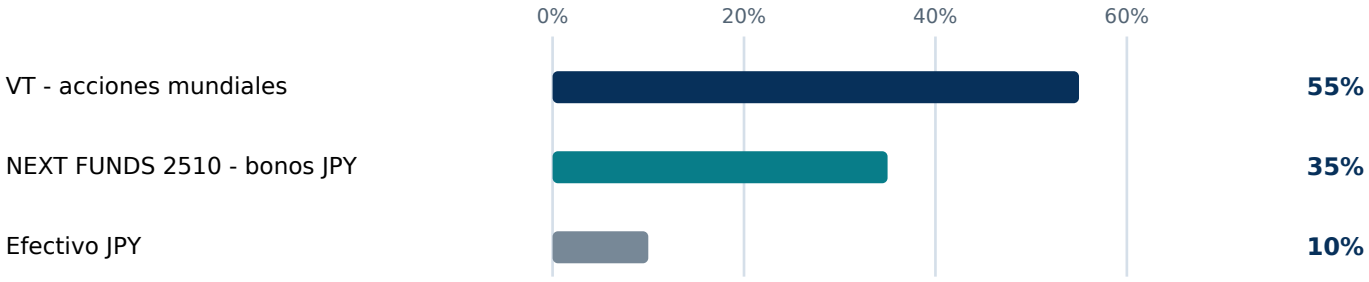
Vivienda: Florianópolis. Presupuesto inicial: inmueble $600.000, compra $100.000, reserva $50.000. Alquileres supuestos: cero. Los gastos de compra no permanecen como activo.

Adaptación: dimensionar efectivo y vencimientos según necesidad neta; revisar satélites y riesgo cambiario. [S4] [S7] [S10] [S21] [S22]

08 / CARTERAS - CAPITAL $10.000

Asia - Japón | $10.000

Referencia ilustrativa de la nota original. Capital adicional a la reserva de emergencia; importes en USD equivalentes.



Destino	Peso	USD equivalentes
VT - acciones mundiales	55%	$5.500
NEXT FUNDS 2510 - bonos JPY	35%	$3.500
Efectivo JPY	10%	$1.000

La base original es japonesa. La variante coreana usa 114260 y efectivo KRW; su mandato a tres años difiere del índice japonés. El Treasury añade riesgo USD: no cubre automáticamente una obligación JPY o KRW.

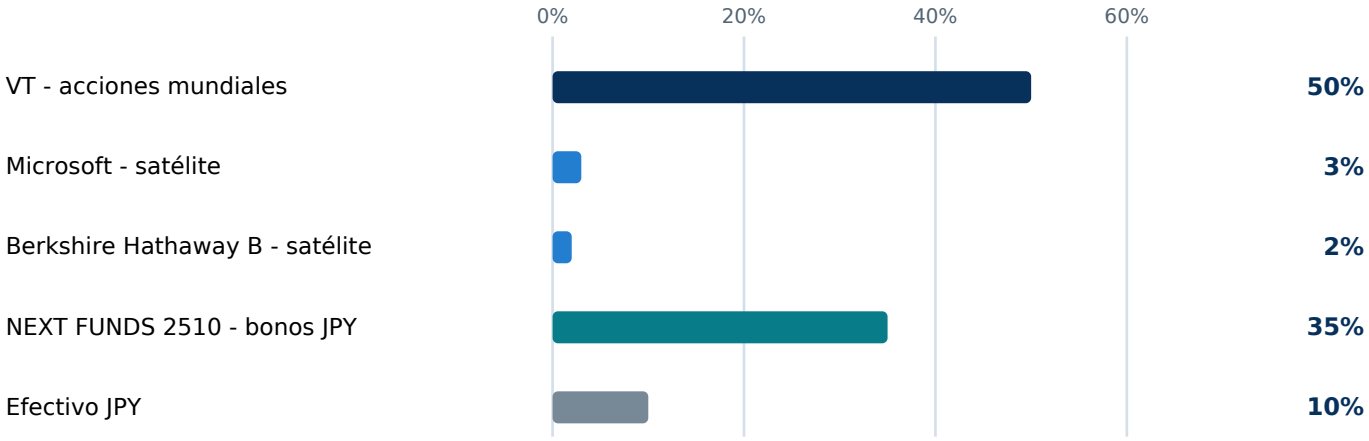
Cómo adaptarla: En la revisión por objetivos, la escalera de gastos se construye en JPY o KRW; la asignación USD permanece como componente estratégico separado. NISA e ISA coreano tienen requisitos e instrumentos admitidos: no debe suponerse que el ticker extranjero sea comprable en el vehículo fiscal.

Identidad y mandato de instrumentos: [S2] [S8] [S9] [S10]

08 / CARTERAS - CAPITAL $100.000

Asia - Japón | $100.000

Referencia ilustrativa de la nota original. Capital adicional a la reserva de emergencia; importes en USD equivalentes.



Destino	Peso	USD equivalentes
VT - acciones mundiales	50%	$50.000
Microsoft - satélite	3%	$3.000
Berkshire Hathaway B - satélite	2%	$2.000
NEXT FUNDS 2510 - bonos JPY	35%	$35.000
Efectivo JPY	10%	$10.000

La base original es japonesa. La variante coreana usa 114260 y efectivo KRW; su mandato a tres años difiere del índice japonés. El Treasury añade riesgo USD: no cubre automáticamente una obligación JPY o KRW.

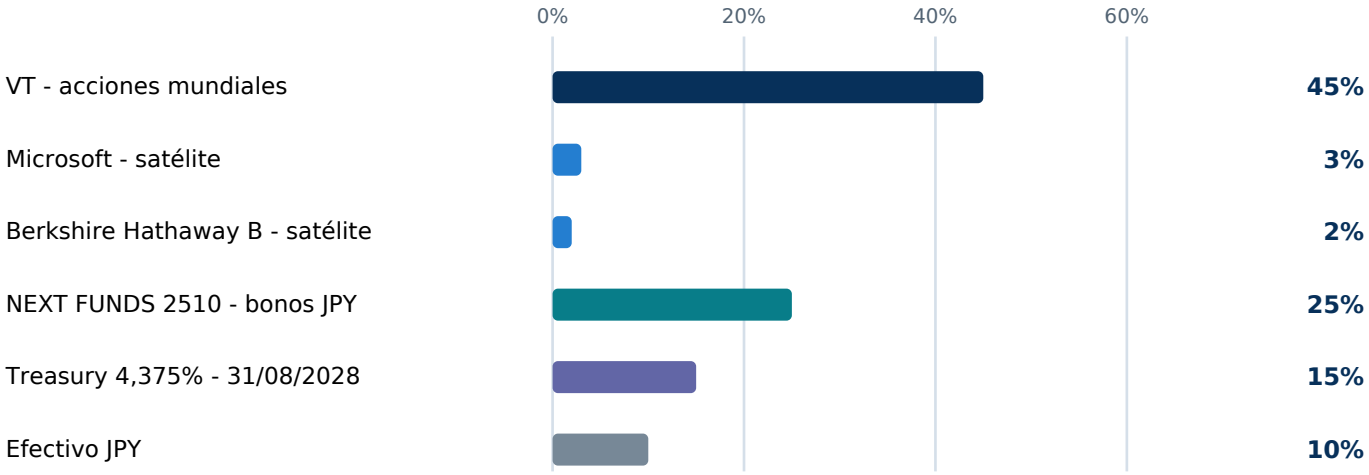
Cómo adaptarla: En la revisión por objetivos, la escalera de gastos se construye en JPY o KRW; la asignación USD permanece como componente estratégico separado. NISA e ISA coreano tienen requisitos e instrumentos admitidos: no debe suponerse que el ticker extranjero sea comprable en el vehículo fiscal.

Identidad y mandato de instrumentos: [S2] [S8] [S9] [S10]

08 / CARTERAS - CAPITAL $1.000.000

Asia - Japón | $1.000.000

Referencia ilustrativa de la nota original. Capital adicional a la reserva de emergencia; importes en USD equivalentes.



Destino	Peso	USD equivalentes
VT - acciones mundiales	45%	$450.000
Microsoft - satélite	3%	$30.000
Berkshire Hathaway B - satélite	2%	$20.000
NEXT FUNDS 2510 - bonos JPY	25%	$250.000
Treasury 4,375% - 31/08/2028	15%	$150.000
Efectivo JPY	10%	$100.000

La base original es japonesa. La variante coreana usa 114260 y efectivo KRW; su mandato a tres años difiere del índice japonés. El Treasury añade riesgo USD: no cubre automáticamente una obligación JPY o KRW.

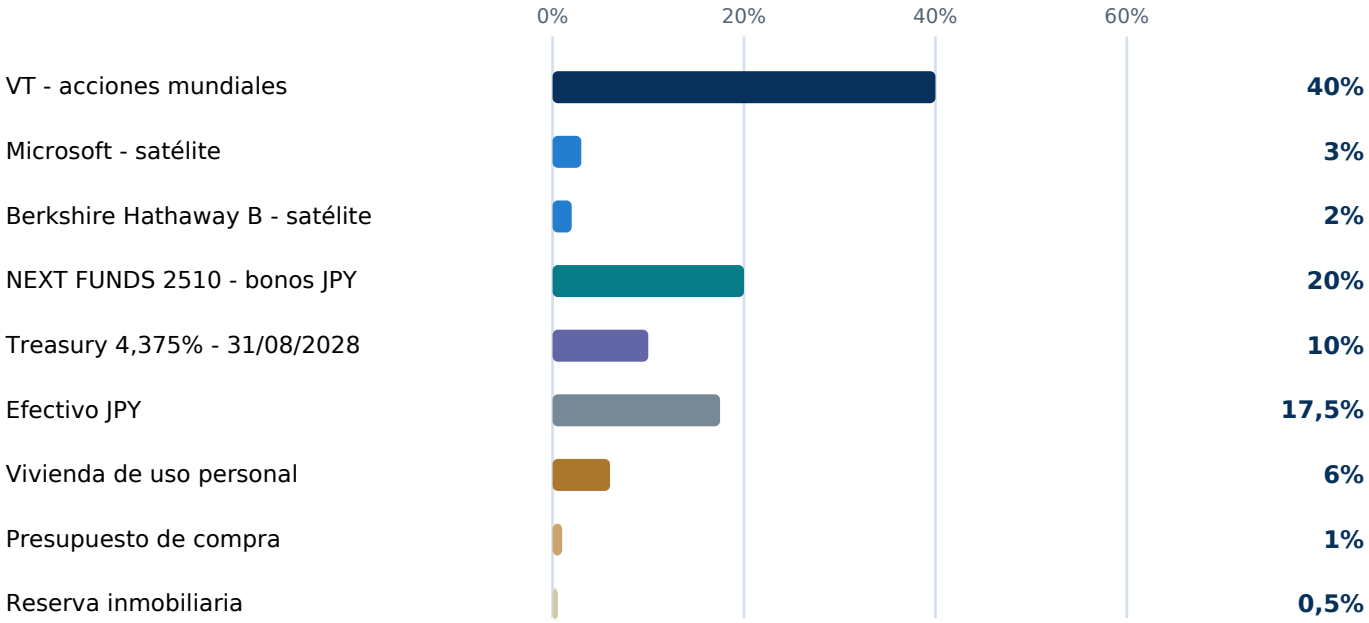
Cómo adaptarla: En la revisión por objetivos, la escalera de gastos se construye en JPY o KRW; la asignación USD permanece como componente estratégico separado. NISA e ISA coreano tienen requisitos e instrumentos admitidos: no debe suponerse que el ticker extranjero sea comprable en el vehículo fiscal.

Identidad y mandato de instrumentos: [S2] [S8] [S9] [S10]

08 / CARTERAS - CAPITAL $10.000.000

Asia - Japón | $10.000.000

Referencia ilustrativa de la nota original. Capital adicional a la reserva de emergencia; importes en USD equivalentes.



Destino	Peso	USD equivalentes
VT - acciones mundiales	40%	$4.000.000
Microsoft - satélite	3%	$300.000
Berkshire Hathaway B - satélite	2%	$200.000
NEXT FUNDS 2510 - bonos JPY	20%	$2.000.000
Treasury 4,375% - 31/08/2028	10%	$1.000.000
Efectivo JPY	17,5%	$1.750.000
Vivienda de uso personal	6%	$600.000
Presupuesto de compra	1%	$100.000
Reserva inmobiliaria	0,5%	$50.000

Vivienda: Naha / Okinawa. Presupuesto inicial: inmueble $600.000, compra $100.000, reserva $50.000. Alquileres supuestos: cero. Los gastos de compra no permanecen como activo.

Adaptación: dimensionar efectivo y vencimientos según necesidad neta; revisar satélites y riesgo cambiario. [S2] [S8] [S9] [S10]

09 / VIVIENDA HABITUAL, INVERSIÓN Y SEGUNDA RESIDENCIA

La vivienda debe encajar en el plan de vida

“Inmobiliario” reúne tres decisiones distintas. La vivienda habitual ofrece un servicio y estabilidad; el inmueble de alquiler es una actividad económica; la vivienda vacacional compra principalmente disponibilidad de uso. Mezclar funciones facilita justificar consumo con rentabilidades inciertas o tratar patrimonio ilíquido como reserva.

Capital financiero	Decisión inmobiliaria que examinar
10.000	Consolidar la reserva. La vivienda vacacional absorbería recursos indispensables.
100.000	Valorar la entrada de vivienda habitual solo con ingresos, cuota y gastos totales sostenibles.
1 millón	Comparar vivienda, liquidez y rentas. Una segunda residencia no es obligatoria.
10 millones+	Fijar un límite para uso personal y costes permanentes, preservando el plan de gastos.

El límite orientativo del 15-20% para inmuebles de uso personal es una señal de control, no una regla sobre el valor de la primera vivienda de toda familia. Puede ser demasiado alto para quien vive solo de capital o irrelevante con ingresos muy estables y patrimonio diversificado. Debe medirse su peso sobre patrimonio neto y sobre capital líquido y productivo.

La prueba sin alquileres

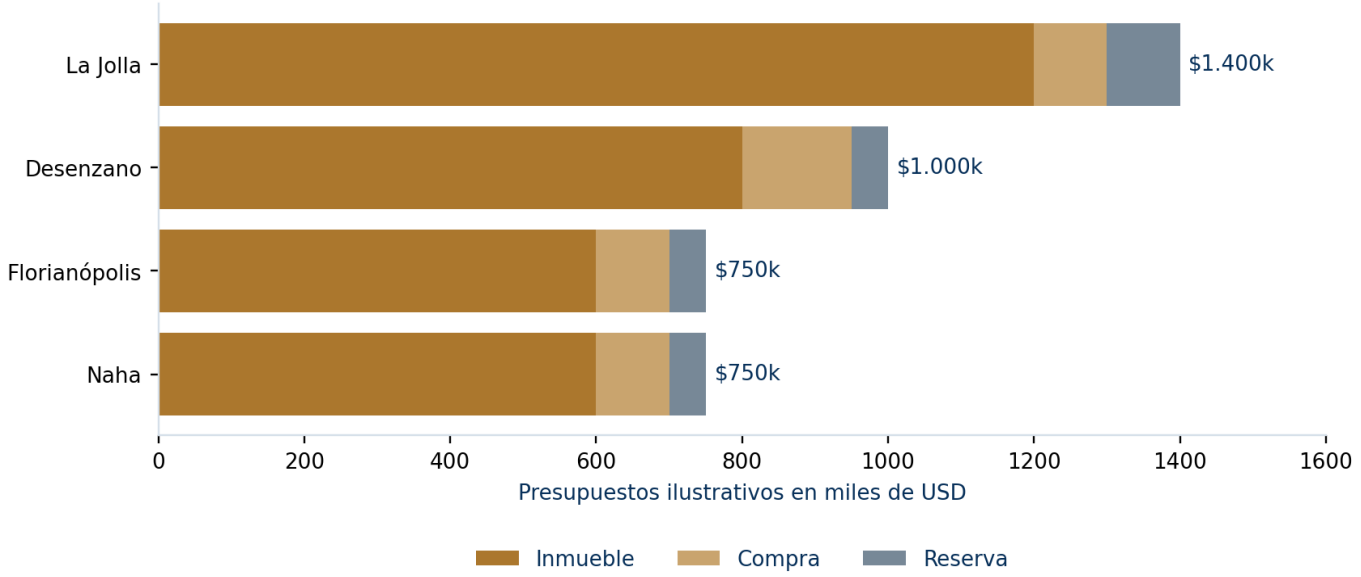
La casa vacacional debe funcionar con ingresos de alquiler cero. Los alquileres dependen de autorizaciones, comunidad, gestión, estacionalidad, daños, costes e impuestos. Si son imprescindibles para pagar cuota o mantenimiento, la operación es empresarial y debe analizarse así, incluyendo ingresos inferiores a lo previsto.

Antes de visitar se anotan noches de uso realistas, desplazamientos, servicios necesarios, gestión a distancia y coste de salida. Una vivienda perfecta para vacaciones breves puede ser poco útil para estancias largas; un destino querido hoy puede perder relevancia al cambiar hijos, trabajo o salud.

> La pregunta no es solo “¿dónde puede subir el precio?”, sino “¿qué vivienda mejora la calidad de vida sin reducir demasiado la libertad financiera?”.

09 / SEPARAR CAPITAL INICIAL Y COSTES

Cuatro presupuestos, sin rentas supuestas



Destino	Inmueble	Compra	Reserva	Total
La Jolla	$1.200.000	$100.000	$100.000	$1.400.000
Desenzano	$800.000	$150.000	$50.000	$1.000.000
Florianópolis	$600.000	$100.000	$50.000	$750.000
Naha	$600.000	$100.000	$50.000	$750.000

Son presupuestos ilustrativos de la nota, expresados en USD para comparar. No son tasaciones de inmuebles identificados, presupuestos fiscales ni garantías de disponibilidad. El apartado “compra” debe desglosarse entre impuestos, profesionales, intermediarios, cambio, obras y muebles. Lo no utilizado permanece en efectivo; no debe gastarse por cumplir el modelo.

El total absorbe respectivamente 14%, 10%, 7,5% y 7,5% del capital inicial de diez millones. Tras el pago, los costes consumidos reducen el patrimonio neto; la reserva permanece líquida y vinculada a la vivienda. Presentarlo todo como una única “asignación inmobiliaria” oculta diferencias entre precio, consumo y protección.

La decisión final se toma en moneda local. Si la financiación procede de otra moneda, hay que decidir cuándo convertir, cómo pagar el saldo y qué margen cambiario conservar. El atractivo aparente de un país puede reducirse por transferencias, retenciones, fiscalidad patrimonial y dificultad de reventa.

09 / ESTADOS UNIDOS - SAN DIEGO

La Jolla: calidad de uso, selección rigurosa

La Jolla sigue siendo una opción para quien busca una base costera en el área de San Diego y puede utilizarla con continuidad. La idea patrimonial es una vivienda al servicio de la familia, no una apuesta obligada por el alquiler corto. El presupuesto original de 1,2 millones de dólares exige elegir concretamente la tipología.

El precio de referencia cambia la búsqueda

Redfin indica una mediana de venta de 2.273.363 dólares en La Jolla durante los tres meses terminados en septiembre de 2026, un 6,3% menos que en el periodo comparable. Agrega operaciones y tipologías; no es la cotización de cada vivienda. El presupuesto del informe es claramente inferior: tiene más sentido buscar apartamentos o unidades pequeñas que dar por supuesta una villa costera. [S31]

La selección inicial debe comparar oferta real, servicios, distancia a actividades habituales y gastos de comunidad. Un precio de entrada menor no es necesariamente una oportunidad si el edificio debe financiar obras importantes. Deben leerse cuentas, reservas, actas, litigios, seguros y posibles derramas.

Dónde se concentra el riesgo

La cercanía al mar exige analizar exposición física, mantenimiento y asegurabilidad. Las condiciones cambian entre edificios y parcelas: una valoración media del barrio no se traslada al inmueble. Las exclusiones del seguro y costes de renovación deben verificarse antes de una oferta vinculante.

El alquiler corto en San Diego exige licencia STRO y condiciones específicas. Las licencias no deben suponerse automáticamente transferibles con la propiedad; la página municipal actualizada el 23 de octubre de 2026 distingue disponibilidad por categorías. La valoración básica mantiene alquileres cero. [S37]

> Criterio FINTECH SCB: incluir La Jolla si el uso personal será frecuente y el presupuesto acepta menor tamaño. Si será esporádico, comparar primero un buen alquiler de temporada con todo el coste de propiedad.

Antes de comprar: al menos tres comparables recientes de igual tipología, inspección técnica independiente, costes de seguro por escrito y plan de gastos comunitarios. Este informe no selecciona ni tasa ningún inmueble concreto.

09 / EUROPA - LAGO DE GARDA

Desenzano: una segunda vivienda utilizable

Desenzano del Garda es candidata para una base junto al lago con vida urbana y uso en varias estaciones. La elección parte de la frecuencia de uso: un apartamento fácil de gestionar puede crear más valor personal que una propiedad mayor y menos cómoda. El análisis editorial prioriza funcionalidad, accesibilidad y costes sostenibles frente a la vista por sí sola.

Precios solicitados, no precios cerrados

Para septiembre de 2026, Immobiliare.it indica una oferta residencial media de 3.973 euros por metro cuadrado en el municipio. Las diferencias son amplias: Desenzanino unos 4.467 euros/m² y San Martino della Battaglia unos 2.983 euros/m². Son precios anunciados, no operaciones notariales; no deben multiplicarse mecánicamente para valorar una casa concreta. La referencia actualiza la nota inicial. [S32]

La preselección puede comparar centro y Desenzanino para proximidad al lago y servicios, Rivoltella como opción residencial que examinar in situ y el interior para quien acepta otros desplazamientos. Son criterios editoriales de búsqueda: las ventajas deben comprobarse en inmueble, accesos, ruido, aparcamiento y uso real.

La fiscalidad depende de la operación

El presupuesto equivalente a 800.000 dólares de precio y 150.000 de compra no es una previsión fiscal. En Italia los impuestos dependen del vendedor, sujeción a IVA y requisitos. En ciertas compraventas sin IVA, el impuesto de registro ordinario es del 9% y el bonificado por primera vivienda del 2%, sobre la base definida por las reglas aplicables. Una segunda casa vacacional no debe tratarse automáticamente como “primera vivienda”. [S38]

Deben revisarse procedencia del título, conformidad urbanística y catastral, restricciones, eficiencia energética, elementos comunes y obras aprobadas. Mejorar el edificio puede costar más que una pequeña diferencia de precio inicial. Impuestos y mantenimiento anuales deben integrarse en el gasto familiar.

> Criterio FINTECH SCB: Desenzano encaja como base europea de uso frecuente. Debe comprarse la vivienda que se utilizará realmente, conservando margen para impuestos, obras y años sin alquileres.

09 / AMÉRICA LATINA - BRASIL

Florianópolis: valor de uso y riesgo operativo

Florianópolis puede encajar para quien busca una base brasileña que combine vida urbana y costa. Debe distinguirse una residencia utilizable todo el año de una casa principalmente vacacional. La distancia a servicios y recorridos cotidianos puede importar más que la superficie.

La comparación inicial puede incluir zonas urbanas bien atendidas para continuidad cotidiana, Campeche para un proyecto más costero y Jurerê para otros entornos y presupuestos. Son líneas de búsqueda, no valoraciones de conveniencia ni promesas de rentabilidad: tráfico estacional, infraestructura y estado del edificio deben observarse directamente.

No convertir un índice en una tasación

FipeZAP calcula indicadores a partir de muestras de anuncios de apartamentos terminados para venta o alquiler. No proporciona el precio final de cada operación ni equipara inmuebles nuevos, usados, casas independientes y apartamentos. En esta edición, los 600.000 dólares siguen siendo un límite de proyecto: no se convierten en metros cuadrados prometidos. [S33]

Antes de ofertar hacen falta comparables documentados y revisión del título. El coste se reconstruye en reales, incluyendo cambio, transferencia, tributos, registro, profesionales, comunidad, posibles obras y gestión remota. La reserva en dólares del modelo debe organizarse después en la moneda necesaria para pagar.

El control jurídico forma parte de la inversión

En propiedades costeras se verifica, caso por caso, la posible normativa de terrenos de marinha, cargas frente a la Unión y documentación de transmisión. No todo inmueble costero tiene el mismo régimen. Título registrado, situación comunitaria, permisos, restricciones ambientales y conformidad requieren profesionales locales. [S39]

> Criterio FINTECH SCB: elegir Florianópolis para un proyecto personal estable con gestión local fiable. La vivienda no debe consumir el componente en moneda fuerte destinado a diversificar el patrimonio.

También debe comprobarse la salida: moneda de los ingresos de venta, plazos, impuestos y remesa de fondos. Un precio de entrada atractivo puede quedar compensado por baja liquidez o documentación incompleta.

09 / JAPÓN - OKINAWA

Naha: una base asiática que comprobar in situ

Naha es candidata para una base urbana en Okinawa si las estancias previstas justifican propiedad y gestión. El presupuesto original equivalente a 600.000 dólares no es una valoración de una unidad identificada. Debe convertirse a yenes durante la búsqueda y contrastarse con comparables de igual tipología.

Servicios antes que imagen vacacional

La búsqueda puede centrarse en áreas urbanas con servicios y conexiones compatibles con los desplazamientos reales, comparando también Shintoshin/Omoromachi. Si el objetivo principal es la playa, cambia el perímetro y debe compararse con el coste de movilidad. La vivienda ideal para visitas cortas puede diferir de la adecuada para la vida diaria.

Los datos oficiales de Okinawa distinguen mediciones de terrenos y fechas de valoración. Ayudan a entender el contexto, pero no son precios de apartamentos terminados ni permiten deducir un valor residencial multiplicando superficie. Una oferta requiere comparables coherentes, antigüedad del edificio, cuota de terreno y costes de mantenimiento. [S35]

Técnica, seguro y gestión

La revisión debe incluir normas constructivas, estado estructural, exposición de parcela, filtraciones, corrosión, plan de obras y reservas comunitarias. Tifones, lluvias intensas y otros riesgos físicos exigen comprobar ubicación y pólizas; no basta valorar la ciudad en general. Un gestor competente es decisivo para un propietario no residente.

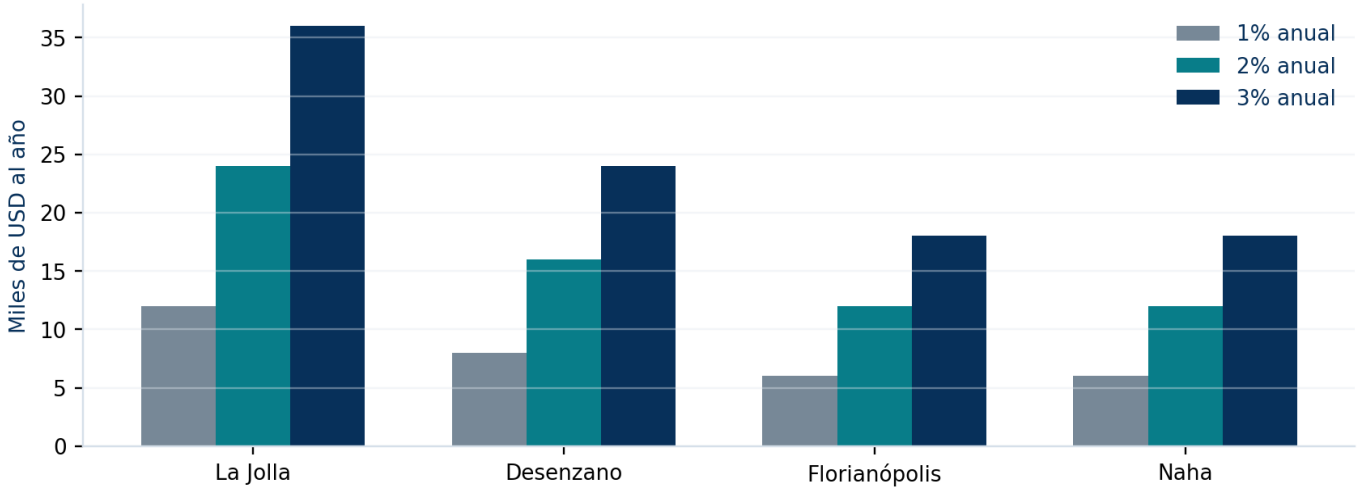
El alquiler bajo el régimen nacional minpaku está sujeto, entre otras condiciones, a un máximo de 180 días anuales, con posibles restricciones locales y comunitarias. Existen otros regímenes de autorización y no deben confundirse. No se presupone rentabilidad por alquiler en los presupuestos del informe. [S36]

> Criterio FINTECH SCB: considerar Naha cuando la presencia en Japón sea real y repetida. La propiedad inmobiliaria no otorga automáticamente un derecho de residencia o estancia.

El proyecto debe prever pagos en yenes, administración remota, documentos para herederos y escenario de venta. Si estas exigencias son desproporcionadas respecto a las noches de uso, alquilar sigue siendo una alternativa económica seria.

09 / MANTENIMIENTO Y COMPARACIÓN CON ALQUILAR

El precio es solo el principio



El gráfico aplica costes anuales hipotéticos del 1%, 2% y 3% del precio. Son escenarios de sensibilidad, no estimaciones de mercado ni tipos fiscales. Deben sustituirse por presupuestos de impuestos, comunidad, seguro, mantenimiento, suministros mínimos y gestión. Financiación y grandes obras pueden exigir importes adicionales.

Ejemplo: el coste de disponer de una vivienda

Para una vivienda de 800.000 dólares, el 2% equivale a 16.000 anuales. Si se suponen 150.000 de costes iniciales repartidos en diez años, se añaden 15.000 al año. Un coste de oportunidad del 3% sobre 950.000 inmovilizados añade 28.500. El total económico orientativo es 59.500 anuales, antes de revalorización o depreciación y sin intereses de deuda.

Con cien noches de uso real, equivale a 595 dólares por noche; con sesenta, unos 992. No es el precio de un hotel equivalente: es una medida interna del coste de disponibilidad, continuidad y libertad de uso. La posible apreciación no convierte automáticamente la compra en conveniente.

La comparación con alquilar debe ser homogénea: misma calidad, temporadas y duración. La propiedad ofrece estabilidad y personalización; el alquiler conserva flexibilidad y reduce capital inmovilizado. Ninguna opción es superior por definición. Si la familia prevé cambiar de país o hábitos, la flexibilidad puede valer mucho.

> Una vivienda de uso personal es sostenible si el plan funciona con alquileres cero, mayores costes y venta lenta. El placer de poseerla es legítimo; debe comprarse conscientemente.

10 / CUSTODIA Y CONTINUIDAD OPERATIVA

¿Quién controla el patrimonio cuando importa?

Diversificar inversiones y diversificar custodia resuelve problemas distintos. Un fondo puede tener miles de títulos mientras la familia depende de un único acceso bancario. Dos bancos pueden dar continuidad a los pagos, pero mantener los mismos fondos o utilizar infraestructuras comunes. Primero se identifica el riesgo; después se decide cuántas relaciones hacen falta.

Depósitos: régimen ordinario	Umbral general y unidad de protección
Estados Unidos / FDIC	250.000 USD por depositante, banco asegurado y categoría de titularidad. [S12]
Unión Europea	100.000 EUR por depositante y banco; comprobar sistema nacional y excepciones. [S13]
Reino Unido / FSCS	120.000 GBP por persona e institución autorizada desde el 1 de diciembre de 2025. [S14]

Estos límites cubren depósitos admisibles, no pérdidas de mercado en acciones, ETF o bonos. Varias marcas pueden compartir autorización. La segregación de títulos custodiados es otro mecanismo jurídico y no garantiza reembolsar su valor. En cada relación deben comprobarse entidad contratante y normativa aplicable.

Un sistema mínimo de gobierno

El estado consolidado debe mostrar exposiciones por emisor, sector, moneda, jurisdicción, liquidez y vencimiento. Las delegaciones distinguen quién propone, aprueba y ejecuta; para pagos relevantes se verifica al beneficiario mediante un canal independiente. No se comparten credenciales: se establecen accesos y poderes permitidos por contrato y ley.

La revisión anual incluye pequeñas transferencias entre entidades, contactos actualizados, documentos de titularidad y procedimiento ante indisponibilidad del titular. Los patrimonios complejos necesitan además calendario de declaraciones, renovaciones de seguros, llamadas de capital y revisión de beneficiarios. Un informe trimestral útil explica desviaciones de objetivos, no solo la rentabilidad del último mes.

> El coste de una segunda relación se compara con su beneficio concreto de acceso y control. Multiplicar cuentas sin una visión única puede aumentar el riesgo organizativo.

10 / CUENTAS, RESIDENCIA Y SUCESIÓN

Los impuestos cambian el resultado, no el riesgo

Distribuir activos entre cuentas ordinarias y fiscalmente favorecidas puede mejorar el resultado neto. Debe coordinarse con tipos actuales y futuros, distribuciones, compensación de pérdidas, costes y restricciones de retiro. Un ETF de acumulación reinvierte ingresos, pero no garantiza diferimiento fiscal en todos los países. El beneficio se calcula bajo el régimen del titular.

En Estados Unidos, distinguir umbrales y personas

En 2026, la exclusión federal básica de sucesiones y donaciones es de 15 millones de dólares para quienes corresponda; la exclusión anual por donaciones es de 19.000 por beneficiario. No significa que toda familia con diez millones deba impuesto federal sucesorio ni que toda donación superior al límite anual genere un impuesto inmediato. Patrimonio total, donaciones anteriores, condición personal, normas estatales y obligaciones cambian el resultado. [S16]

Para ciertos no residentes no ciudadanos con activos situados en Estados Unidos, 60.000 dólares pueden activar la obligación de presentar declaración sucesoria federal. No es una exención universal ni una estimación automática de impuesto: cuentan definición de activos, tratados y circunstancias. La sede del bróker no determina por sí sola la calificación del bien. [S17]

Las estructuras deben resolver un problema verificable

Trusts, holdings y pólizas necesitan un propósito: continuidad, protección del beneficiario, gobierno de participaciones o transmisión. Deben compararse con propiedad directa, testamento y poderes. Una estructura extranjera puede añadir costes, declaraciones y conflictos de leyes; no neutraliza automáticamente impuestos, legítima ni transparencia.

La residencia fiscal deriva de hechos y normas: comprar una vivienda no equivale a obtener residencia personal, ciudadanía ni tratamiento tributario especial. Antes de trasladarse se examinan residencias de salida y llegada, impuestos de salida, participaciones, pensiones y declaraciones. Para una US person, algunos fondos extranjeros pueden implicar régimen PFIC y Form 8621. Para un residente italiano, los activos financieros extranjeros requieren analizar IVAFE y obligaciones pertinentes. [S19] [S20]

> Antes de buscar el producto fiscalmente eficiente se dibuja el mapa: quién posee, dónde reside, qué bienes tiene, quién debe recibirlos y con qué liquidez pagará impuestos y gastos.

10 / CAPAS QUE NECESITAN JUSTIFICACIÓN

Seguros, deudas y mercados privados

Un análisis completo incluye amenazas ajenas al mercado: pérdida de ingresos, responsabilidad civil, enfermedad, daños a la vivienda, deudas y obligaciones familiares. La póliza se evalúa por evento cubierto, límite, franquicia, exclusiones, duración y solidez de la aseguradora. El capital acumulado absorbe ciertos riesgos; otros requieren transferencia contractual.

La deuda convierte una pérdida en un vencimiento

Una hipoteca puede encajar con ingresos estables y una vivienda útil. La cuota debe someterse a estrés junto con mantenimiento y caída de ingresos. Una línea garantizada por la cartera es más delicada: al caer los títulos pueden aumentar las garantías exigidas. No es una reserva de emergencia cierta, especialmente si la misma crisis afecta a empresa o empleo.

Acceder a mercados privados no es un objetivo

Capital privado, crédito privado e inmuebles ilíquidos solo encajan con horizonte y capacidad de compromiso adecuados. Deben analizarse comisiones totales, incentivos del gestor, apalancamiento, prioridad de reembolso, llamadas de capital y posibles prórrogas. Actualizar la valoración con poca frecuencia no reduce el riesgo económico; puede hacerlo menos visible.

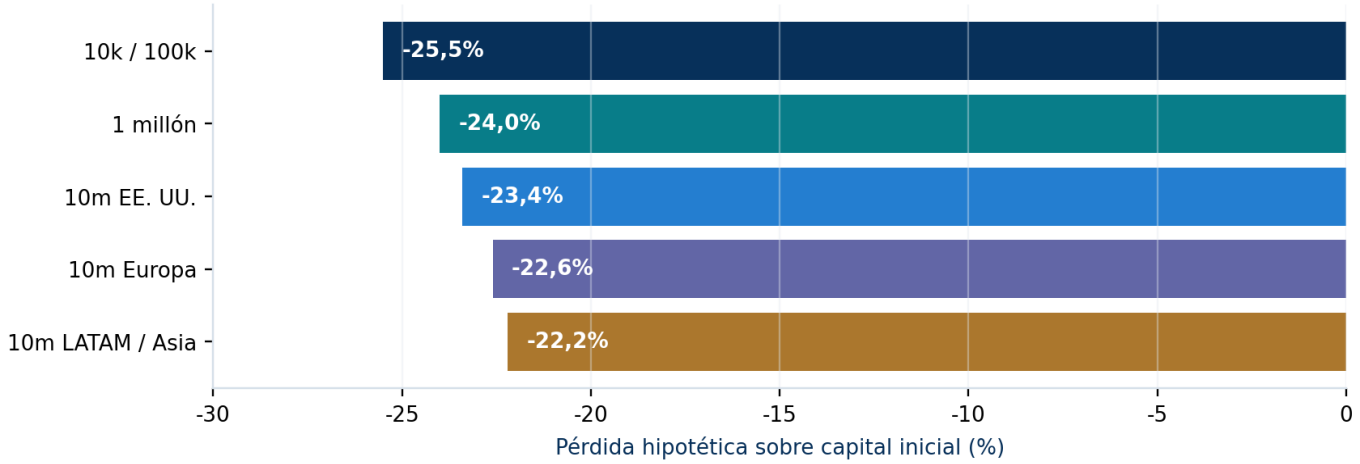
El límite a ilíquidos se calcula después de reservas, objetivos, vivienda de uso personal y compromisos firmados. Una familia con empresa no cotizada y varios inmuebles puede estar ya muy expuesta a iliquidez aunque su cuenta de valores solo tenga ETF. La nueva inversión debe ser sostenible si las llamadas llegan en crisis y no hay distribuciones durante años.

Pregunta antes de añadir un instrumento	Respuesta que documentar
¿Qué nueva función cumple?	Protección, crecimiento, cobertura de un riesgo u objetivo específico.
¿Cómo se sale?	Plazos, costes, ventanas y posible suspensión del reembolso.
¿Qué exige en un escenario adverso?	Efectivo adicional, garantías, tiempo de gestión o renunciar a vender.
¿Qué alternativa sencilla existe?	Comparación neta de costes e impuestos, con riesgo y horizonte similares.

> Más riqueza permite elegir mejor la complejidad. No obliga a comprarla.

11 / UN CHOQUE COMÚN, SIN PRETENSIÓN PREDICTIVA

¿Cuánto puede perder el plan?



La prueba aplica simultáneamente -40% a acciones, -10% a bonos y -20% a vivienda; efectivo y reservas permanecen nominalmente iguales. Excluye cambios, intereses, impuestos y gastos de venta. No es un evento estimado ni un límite máximo de pérdida: cuantifica magnitudes y permite comparar modelos.

Modelo original	Pérdida sobre capital inicial	Importe ilustrativo
10.000 / 100.000	-25,5%	-2.550 / -25.500 USD
1 millón	-24,0%	-240.000 USD
10 millones / EE. UU.	-23,4%	-2.340.000 USD
10 millones / Europa	-22,6%	-2.260.000 USD
10 millones / LATAM y Asia	-22,2%	-2.220.000 USD

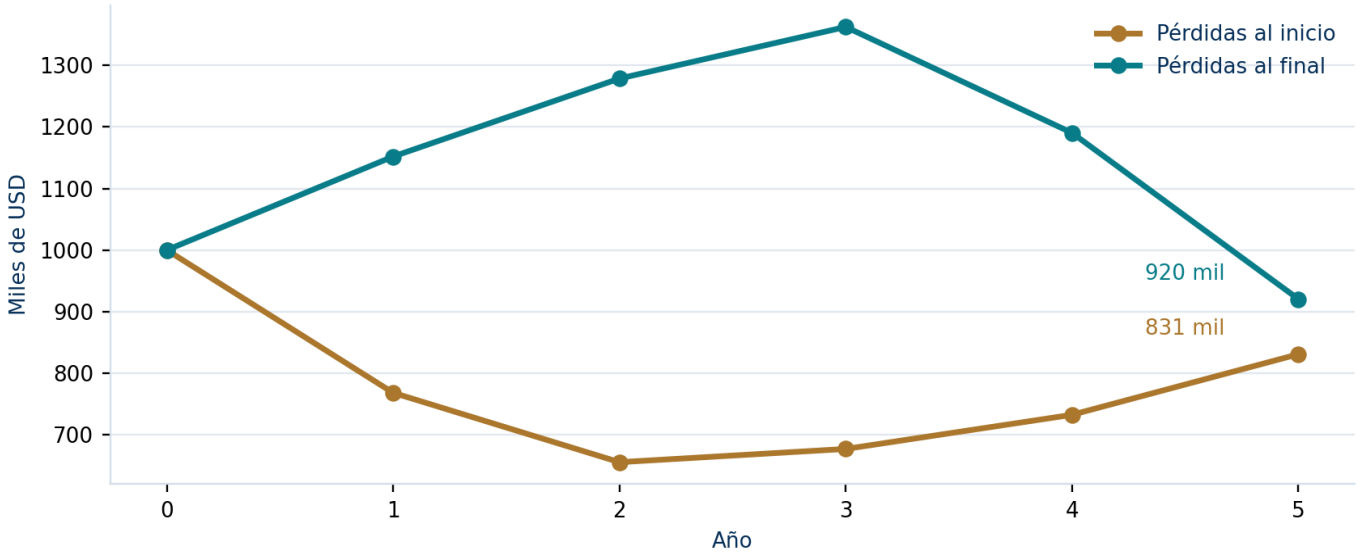
Los resultados de diez millones representan el choque incremental sobre activos respecto al capital inicial. Los gastos de compra se excluyen del choque, pero al pagarlos ya han consumido patrimonio: no forman una clase estable. Si se añade ese desembolso, la reducción frente a los diez millones iniciales es respectivamente 24,4%, 24,1% y 23,2%. No se comparan estas cifras con rentabilidades de una cartera invertida al 100%.

Un plan real también necesita un choque de ingresos y liquidez: ¿qué ocurre si se interrumpe el empleo, la casa necesita obras y un intermediario queda inaccesible? Un capital aparentemente suficiente a precios de mercado puede no financiar un gasto urgente sin una venta costosa.

> La prueba se supera si la familia puede seguir pagando lo esencial y cumplir su regla de inversión. Soportar el número en pantalla es solo parte del problema.

11 / VIVIR DEL CAPITAL Y RIESGO DE SECUENCIA

El momento de las pérdidas importa



Dos carteras parten de un millón de dólares y retiran 40.000 al inicio de cada año durante cinco años. La primera obtiene -20%, -10%, +10%, +15%, +20%; la segunda, los mismos rendimientos en orden inverso. Sin retiros ambas acabarían en 1.092.960 dólares. Con retiros, los resultados son unos 830.674 y 920.330, con una diferencia de 89.656.

Las pérdidas iniciales obligan a financiar gastos desde una base ya reducida. La rentabilidad compuesta de todo el periodo no describe por sí sola la sostenibilidad del retiro. La simulación mantiene gastos nominales constantes y omite impuestos y costes: inflación e imprevistos pueden agravar el problema real.

Tres palancas que coordinar

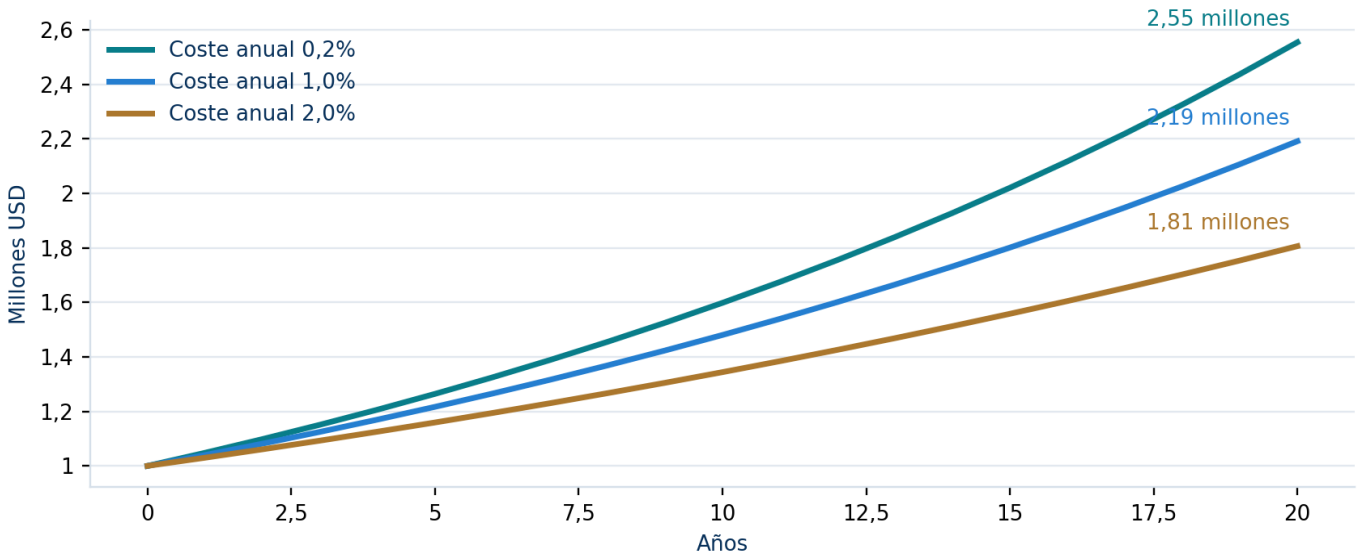
Primero, un componente de gasto que cubra un periodo definido sin depender de cotizaciones de acciones. Segundo, flexibilidad: separar gastos esenciales y discrecionales, decidiendo previamente cuáles aplazar. Tercero, una regla de renovación de reserva vinculada a ingresos y rebalanceos, no a esperar vender siempre en máximos.

El 4% del ejemplo es un retiro ilustrativo, no una tasa garantizada para cualquier país o duración. Un plan de treinta años y otro de diez, con pensiones distintas, no pueden compartir automáticamente el mismo porcentaje. Debe comprobarse sostenibilidad después de impuestos, costes, inflación y capital que se desee legar.

> Antes de buscar mayor rentabilidad, se evalúa cuánto depende el plan de un buen comienzo. La reserva compra margen de decisión; la flexibilidad del gasto permite utilizarlo.

11 / COMISIONES Y RENTABILIDAD NETA

Un punto de coste es una decisión patrimonial



La simulación parte de un millón de dólares, supone una rentabilidad bruta constante del 5% anual y resta costes del 0,2%, 1% o 2% del patrimonio cada año, con capitalización anual. A veinte años quedan aproximadamente 2,55, 2,19 y 1,81 millones. No hay aportaciones, retiros, impuestos ni inflación; no es una previsión de mercado.

La distancia entre el primer y tercer escenario ronda 748.000 dólares. El coste no solo resta dinero hoy: reduce el capital que generará rendimientos futuros. Por eso negociar comisiones y eliminar duplicidades puede ser más controlable que seleccionar el próximo título ganador.

Medir el coste completo

Se suman gastos internos de fondos, asesoramiento, custodia, negociación, diferenciales y cambio, sin duplicar conceptos ya incluidos. Se separan costes recurrentes, únicos y de éxito. Un presupuesto útil muestra importes además de porcentajes: el 0,5% sobre diez millones son 50.000 dólares al año antes de capitalización.

El precio más bajo no es el único criterio: un servicio puede aportar disciplina, coordinación fiscal, sucesión y prevención de errores. Pero debe explicitarse qué se entrega y quién responde operativamente. Una rentabilidad bruta prometida no demuestra que un servicio caro sea conveniente.

> Preguntar cada año: ¿cuánto pagué en total, por qué servicio y frente a qué alternativa? La respuesta debe ser verificable y comprensible sin descifrar varios estados de cuenta.

12 / UN RECORRIDO OPERATIVO VERIFICABLE

De la lectura a un plan en 90 días

Periodo	Trabajo que completar	Resultado concreto
Días 1-15	Inventario de activos, deudas, ingresos, gastos, monedas y titularidad.	Balance familiar y calendario de objetivos.
Días 16-30	Cuantificar reserva, compromisos y pasivos; comprobar accesos, coberturas y cuentas fiscales.	Capital realmente invertible, con restricciones explícitas.
Días 31-45	Definir riesgo, instrumentos admitidos y límites; comparar costes y fiscalidad.	Política de inversión escrita y presupuesto de costes.
Días 46-60	Construir efectivo y vencimientos; planificar reasignación y consecuencias fiscales.	Plan ejecutable con importes, monedas y controles previos.
Días 61-90	Consolidar estados, verificar beneficiarios y poderes; simular crisis y retiros.	Panel de control y calendario de revisiones.

El calendario es un método organizativo, no una obligación de comprar en noventa días. La ejecución depende de liquidez, impuestos e instrumentos disponibles. Entrar gradualmente puede ayudar al comportamiento, pero no garantiza mejor precio y deja temporalmente capital fuera del mercado. La regla debe escribirse antes de observar los precios.

Si se prevé una vivienda

Se prepara un expediente separado: finalidad, presupuesto total, fondos en moneda de compra, gastos recurrentes, revisión técnica y jurídica, financiación y plazos alternativos de venta. Antes de una oferta vinculante hacen falta presupuestos y controles locales. La Jolla, Desenzano, Florianópolis y Naha son puntos de partida geográficos, no tasaciones de propiedades concretas.

En patrimonios internacionales, el profesional fiscal debe recibir el mapa completo antes de transferir fondos. La consolidación muestra exposiciones y obligaciones reales, no solo saldos. El orden correcto es reconstruir el conjunto, identificar restricciones y después modificar instrumentos.

> El primer avance medible es saber cuánto dinero está libre, durante cuánto tiempo y en qué moneda. Sin ese dato, incluso un porcentaje preciso sigue siendo una estimación sin fundamento.

12 / POLÍTICA DE INVERSIÓN ESENCIAL

Una página de reglas para años de decisiones

Una regla escrita reduce decisiones bajo presión. El siguiente modelo se completa con datos personales antes de invertir. Puede compartirse con asesores, familia y profesionales designados, cada uno según su responsabilidad.

Concepto	Decisión que registrar
Objetivos	Importes, monedas, fechas y prioridades; capital que preservar o transmitir.
Reserva	Meses de gasto o años de necesidad neta, instrumentos y formas de acceso.
Capital de riesgo	Cantidad invertible después de obligaciones y reservas; pérdida asumible en dinero.
Asignación	Objetivos por función; límites por empresa, país, inmuebles e ilíquidos.
Rebalanceo	Frecuencia de control y umbrales; priorizar flujos y considerar impuestos.
Custodia y responsabilidad	Intermediarios, jurisdicciones, autorizaciones, informes y sustitutos operativos.
Revisión extraordinaria	Cambios de empleo, residencia, familia, salud, patrimonio u objetivo de gasto.

Cinco puntos porcentuales pueden servir como ejemplo para una gran clase: un objetivo de acciones del 50% activa revisión al 45% o 55%. Para una posición del 2%, cinco puntos absolutos no son coherentes; puede encajar mejor una banda relativa o máximo específico. El rebalanceo comprueba la estrategia, no impone ventas fiscalmente ineficientes por cada pequeña desviación.

La visión FINTECH SCB

El patrimonio debe permitir elegir sin depender diariamente del mercado. Con diez mil se construye continuidad del ahorro; con cien mil se separan objetivos; con un millón se organizan vencimientos; con diez millones se gobierna un sistema de personas, activos y responsabilidades. La calidad se mide por coherencia entre funciones, no por número de productos.

> Si la cartera no puede explicarse claramente, se vuelve a tres preguntas: ¿en qué moneda gastaremos, cuánto tiempo estamos cubiertos y dónde se concentra el riesgo de nuestra vida?

13 / CÓMO LEER CIFRAS Y CONCLUSIONES

Método, alcance y actualizaciones

Esta edición amplía la nota de Roberto Balbino del 17 de octubre de 2026 y su material FINTECH SCB, manteniendo reconocibles los dieciséis modelos. El desarrollo integra la tesis del autor: moneda de gasto, reserva por necesidades y riesgo país total preceden a los porcentajes. Investigación y verificación editorial cerradas el 25 de octubre de 2026. [S1]

Contenido	Tratamiento aplicado
Asignaciones originales	Dieciséis gráficos rediseñados; pesos e importes comprobados al 100%. Límites y adaptaciones explícitos.
Fichas históricas	Datos comparables al 30/09/2026 cuando existen; sin inventar rentabilidades de series ausentes.
Nuevas simulaciones	Reserva, casos personales, cambio, vencimientos, estrés, secuencia, comisiones y vivienda: hipótesis explícitas.
Inmuebles	Presupuestos separados de precios observados, anuncios, valores de terrenos y opiniones editoriales.
Normativa y fiscalidad	Fuentes institucionales y fecha de consulta; revisión individual antes de aplicar.

Los capitales se expresan en dólares estadounidenses o equivalentes para conservar la comparación original. No se aplica un cambio único a inmuebles o gastos locales: cada ejecución necesita conversión fechada. Los porcentajes representan destinos del capital inicial. Precios de negociación, participaciones enteras, cupón corrido e impuestos pueden producir diferencias operativas.

Las tablas de rentabilidad recogen cifras de emisores sin reconstruir resultados de carteras. El análisis futuro consiste en escenarios aritméticos y juicio editorial, no probabilidades, rentabilidades esperadas ni recomendaciones sobre inmuebles anunciados. Cada fuente siguiente tiene enlace. Las páginas dinámicas pueden actualizarse tras la consulta.

> Publicación informativa gratuita, no asesoramiento personalizado ni invitación a comprar. Cada plan requiere edad, ingresos, compromisos, residencia, fiscalidad y capacidad de pérdida del destinatario, con profesionales habilitados pertinentes. Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros.

13 / DOCUMENTACIÓN CON ENLACES

Fuentes y referencias / 1

Consulta final: 25 de octubre de 2026. Las referencias [S] llevan a esta sección; los enlaces abren las fuentes originales. Las fechas de los datos se indican por separado.

[S1] Roberto Balbino - nota original de Substack
17 de octubre de 2026. Base editorial, asignaciones y presupuestos inmobiliarios; complementada con material FINTECH SCB del autor y su tesis posterior de tres reglas.
Abrir fuente original

[S2] Vanguard - Total World Stock ETF (VT)
Ficha al 30 de septiembre de 2026. Identidad, gastos, rentabilidades NAV y peso de Microsoft. Datos USD; sin rentabilidad de cartera derivada.
Abrir fuente original

[S3] Vanguard - Total Bond Market ETF (BND)
Ficha al 30 de septiembre de 2026. Coste, mandato, duración y rentabilidades NAV. Actualiza junio de la nota inicial.
Abrir fuente original

[S4] Vanguard - FTSE All-World UCITS ETF, acumulación
Ficha consultada el 25 de octubre de 2026. ISIN IE00BK5BQT80; cotizaciones VWCE / VWRP / VWRA, OCF y política de inversión.
Abrir fuente original

[S5] Vanguard - Global Aggregate Bond, EUR Hedged
Ficha al 30 de septiembre de 2026. VAGF, ISIN IE00BG47KH54, cobertura EUR, OCF y rentabilidades NAV en moneda de la clase.
Abrir fuente original

[S6] Vanguard - Global Aggregate Bond, GBP Hedged
Ficha al 30 de septiembre de 2026. VAGS, ISIN IE00BG47K971, cobertura GBP, OCF y rentabilidades NAV en moneda de la clase.
Abrir fuente original

[S7] iShares - Core Global Aggregate Bond, USD Hedged
Rentabilidades al 30 de septiembre de 2026; otros datos pueden tener distinta fecha. AGGU, ISIN IE00BZ043R46. Actualiza agosto de la nota inicial.
Abrir fuente original

13 / DOCUMENTACIÓN CON ENLACES

Fuentes y referencias / 2

Consulta final: 25 de octubre de 2026. Las referencias [S] llevan a esta sección; los enlaces abren las fuentes originales. Las fechas de los datos se indican por separado.

[S8] NEXT FUNDS - Domestic Bond NOMURA-BPI ETF 2510
Página oficial consultada el 25 de octubre de 2026. Mandato de bonos japoneses; acceso y distribución dependen de residencia e intermediario.
Abrir fuente original

[S9] Samsung Asset Management - KODEX y rendimientos de bonos
Página oficial consultada el 25 de octubre de 2026. KODEX Treasury 3 Year, código 114260. No se inventa una serie histórica común con 2510.
Abrir fuente original

[S10] Borsa Italiana / EuroTLX - Treasury 4,375% 2028
Identifica US91282CHX20, vencimiento 31 de agosto de 2028. Cupón y rendimiento a vencimiento son distintos; verificar precio al ordenar.
Abrir fuente original

[S11] Deutsche Finanzagentur - Bund DE0001102507
Bund cupón cero, 15 de agosto de 2030. Referencia del 21 de octubre de 2026: precio 88,93, rendimiento 3,13%; dato fechado, no cotización ejecutable.
Abrir fuente original

[S12] FDIC - Preguntas sobre seguro de depósitos
Protección ordinaria de depósitos estadounidenses elegibles y categorías de titularidad. Consulta: 25 de octubre de 2026. No cubre pérdidas en títulos.
Abrir fuente original

[S13] Comisión Europea - Garantía de depósitos
Sistemas nacionales y límite ordinario de 100.000 EUR por depositante y banco. Consulta: 25 de octubre de 2026.
Abrir fuente original

[S14] FSCS - Cobertura
Reino Unido: límite ordinario de depósitos de 120.000 GBP desde el 1 de diciembre de 2025. Verificar autorización común, elegibilidad y excepciones.
Abrir fuente original

13 / DOCUMENTACIÓN CON ENLACES

Fuentes y referencias / 3

Consulta final: 25 de octubre de 2026. Las referencias [S] llevan a esta sección; los enlaces abren las fuentes originales. Las fechas de los datos se indican por separado.

[S15] IRS - Límites 401(k) e IRA de 2026
Comunicado del 13 de noviembre de 2025: límites base 2026 de 24.500 y 7.500 USD. Requisitos, aportaciones adicionales y límites de ingresos exigen comprobación individual.
Abrir fuente original

[S16] IRS - Novedades de sucesiones y donaciones
Normas 2026: exclusión federal básica de 15 millones USD y anual de donaciones de 19.000 USD. Depende de condición e historial fiscal.
Abrir fuente original

[S17] IRS - No residentes con activos estadounidenses y sucesión
Declaración Form 706-NA y activos US-situs. El límite de 60.000 USD no se presenta como impuesto automático ni exención universal.
Abrir fuente original

[S18] EUR-Lex - Información clave de productos de inversión
Marco PRIIPs y KID minorista. Comprobar acceso europeo a fondos estadounidenses: el ticker no demuestra posibilidad de compra.
Abrir fuente original

[S19] IRS - Form 8621 y PFIC
Referencia para inversiones extranjeras de personas sujetas al régimen estadounidense. Sin calificación automática de un fondo o persona concretos.
Abrir fuente original

[S20] Agencia Tributaria italiana - IVAFE
Activos financieros extranjeros: base imponible y tipos. Se mencionan obligaciones de información e imposición sin generalizar un tipo a todos los casos.
Abrir fuente original

[S21] Brasil - Ley 14.754/2023
Normativa primaria sobre rentas financieras extranjeras, entidades controladas y trusts. Consulta: 25 de octubre de 2026; verificar obligaciones operativas locales.
Abrir fuente original

13 / DOCUMENTACIÓN CON ENLACES

Fuentes y referencias / 4

Consulta final: 25 de octubre de 2026. Las referencias [S] llevan a esta sección; los enlaces abren las fuentes originales. Las fechas de los datos se indican por separado.

[S22] Banco Central de la República Argentina - Exterior y Cambios
Portal normativo oficial consultado el 25 de octubre de 2026. Acceso a divisas, transferencias y condiciones deben revisarse en la fecha de operar.
Abrir fuente original

[S23] BYMA - CEDEAR
Descripción oficial de certificados representativos de activos extranjeros. Exposición económica internacional distinta de depósito en dólares y custodia offshore.
Abrir fuente original

[S24] Financial Services Agency Japan - Nuevo NISA
Documento institucional del sistema introducido en 2024: hasta 3,6 millones JPY anuales y 18 millones totales, con sublímites y requisitos. Verificar instrumentos admitidos.
Abrir fuente original

[S25] GOV.UK - Individual Savings Accounts
Características ISA y límite conjunto de 20.000 GBP en 2026/27. Residencia, edad y tipo de cuenta condicionan acceso.
Abrir fuente original

[S26] GOV.UK - Límite anual de pensiones
Regla general, reducciones y particularidades. Los 60.000 GBP no constituyen un derecho incondicional de todo inversor.
Abrir fuente original

[S27] US TreasuryDirect - Treasury Inflation-Protected Securities
Mecanismo TIPS, indexación y reembolso. Proteger el principal original no garantiza el precio pagado en el mercado secundario.
Abrir fuente original

[S28] Service Public France - Plan d’épargne en actions
Marco PEA y requisitos del vehículo. Consulta: 25 de octubre de 2026. No se presupone que todo ETF mundial sea elegible.
Abrir fuente original

13 / DOCUMENTACIÓN CON ENLACES

Fuentes y referencias / 5

Consulta final: 25 de octubre de 2026. Las referencias [S] llevan a esta sección; los enlaces abren las fuentes originales. Las fechas de los datos se indican por separado.

[S29] MEF / Agencia Tributaria italiana - Circular PIR
Documento interpretativo histórico sobre las restricciones de los PIR. No presenta antiguos límites cuantitativos como normativa vigente.
Abrir fuente original

[S30] Tesouro Direto - Preguntas frecuentes
Diferencias entre títulos Selic e indexados IPCA, liquidez y precios antes del vencimiento. Consulta: 25 de octubre de 2026.
Abrir fuente original

[S31] Redfin - Mercado de La Jolla, San Diego
Mediana de venta: 2.273.363 USD, -6,3% interanual, ventana de tres meses hasta septiembre de 2026. No es valoración de vivienda concreta ni solo de apartamentos.
Abrir fuente original

[S32] Immobiliare.it - Mercado de Desenzano del Garda
Septiembre de 2026: media solicitada de 3.973 EUR/m²; Desenzanino 4.467, San Martino della Battaglia 2.983. Oferta anunciada, no escrituras cerradas.
Abrir fuente original

[S33] FIPE - Índice FipeZAP
Fuente y método del índice residencial basado en anuncios. No se deduce un precio actual preciso de Florianópolis de datos no verificados.
Abrir fuente original

[S34] DataZAP - Informes FipeZAP
Portal de informes de compraventa y alquiler. Apoyo metodológico a la investigación brasileña; los presupuestos siguen siendo hipótesis del autor.
Abrir fuente original

[S35] Prefectura de Okinawa - Estudio de precios de terrenos
Estudio 2026 con referencia al 1 de julio. Valores de terrenos, no utilizados como precios de apartamentos ni rentabilidades de alquiler.
Abrir fuente original

13 / DOCUMENTACIÓN CON ENLACES

Fuentes y referencias / 6

Consulta final: 25 de octubre de 2026. Las referencias [S] llevan a esta sección; los enlaces abren las fuentes originales. Las fechas de los datos se indican por separado.

[S36] Japan Tourism Agency - Private Lodging Business Act
Régimen minpaku, máximo nacional de 180 días y posibles restricciones locales. No equivale a autorización específica para la unidad comprada.
Abrir fuente original

[S37] Ciudad de San Diego - Alquiler residencial de corta duración
Portal oficial STRO consultado el 25 de octubre de 2026. Verificar licencias y condiciones para el inmueble concreto.
Abrir fuente original

[S38] Agencia Tributaria italiana - Guía de compra de vivienda
Impuestos, beneficios y diferencias entre registro e IVA. Los tipos del 9% y 2% no se aplican indiscriminadamente al precio de toda vivienda.
Abrir fuente original

[S39] Gobierno de Brasil - Terrenos de marinha
Fuente primaria sobre bienes costeros y patrimonio federal. Sirve para revisar el título específico, no para presumir restricciones sobre toda propiedad.
Abrir fuente original

[S40] IRS - Intereses recibidos, Topic 403
Intereses gravados y exentos, incluidos ciertos títulos públicos locales. Verificar la exención y demás consecuencias fiscales de cada bono municipal.
Abrir fuente original