



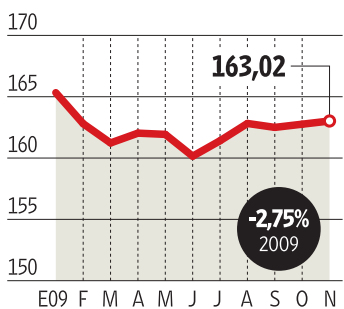
POR CIERTO...

Los fondos simularán

Una de las consecuencias más perversas que ha tenido la crisis para los inversores ha sido comprobar cómo algunas gestoras se han visto impotentes a la hora de atender las peticiones de reembolso o de valorar a precio de mercado los activos que tenía en cartera el fondo por la imposibilidad de contrapartida para dichos activos. Con la circular 6/2009 de la CNMV que entra en vigor hoy se pretende que esta situación no vuelva a repetirse. A partir de ahora será obligatorio que las gestoras de instituciones de inversión colectiva realicen test de *stress* o pruebas de simulación de situaciones adversas de los mercados para verificar su capacidad de reacción. Una buena noticia para los inversores particulares, aunque habrá que esperar a futuras crisis para comprobar si resultan eficaces. Esta búsqueda de la disminución del riesgo se refleja también en la exigencia de que las gestoras cuenten con una unidad independiente específica dedicada a valorar el impacto de cualquier incidencia negativa en los fondos de inversión. Además, un departamento de auditoría interna deberá velar por que se cumplan las medidas adoptadas sobre el riesgo operativo que se pue-

EL GRÁFICO

■ Evolución del patrimonio, en miles de millones de euros.



Fuente: Inverco.

Negocio

de afrontar. Estas medidas, junto a otras sobre cumplimiento normativo, conllevarán un coste añadido a las firmas, que se encuentran en pleno proceso de reestructuración del sector, pero son necesarias para devolver la confianza a los inversores. Y esta confianza será más que necesaria si se tiene en cuenta que posiblemente las entidades financieras empiecen a comercializar en 2010 los fondos de inversión como la forma más adecuada de captar pasivo, la única forma de que las cuentas les cuadren en un momento en que también pasarán su particular travesía del desierto. **P18**

Los vehículos industriales lo tienen negro

Los mercados mundiales del automóvil han experimentado un ligero repunte que, sin ser significativo porque han de comprarse con un mal 2008, muestra ya los signos inequívocos de una recuperación leve, pero sostenible. En este particular han desempeñado un papel esencial las ayudas directas para comprar vehículos de turismos eficientes que han aplicado las principales potencias económicas. Ese tapiz de incentivos no ha tenido en cuenta a los vehículos comerciales e industriales, ni en España ni en la práctica totalidad de los países del mundo. Parece claro que las ayudas para comprar coches han coadyuvado a movilizar una demanda privada atacada por el temor a la incertidumbre, en un sector en el que la confianza del consumidor es vital. Los vehículos industriales y comerciales no pertenecen a ese ámbito, sino al de la esfera empresarial. Y bajo este esquema parece complicado justificar las ayudas, al menos desde el ámbito público, a un sector que

genera riqueza, pero que no está enganchado a la realidad que sí representa el comercio de turismos, el segundo bien en la cesta de los españoles y un producto que, por fortuna, ya no se considera un bien de lujo. **P8**

Los problemas del turismo van más allá de la crisis

Es una cuestión de falta de competitividad": desde la Alianza para la Excelencia Turística (Exceltur) lo tienen claro. Los expertos de este sector clave de la economía española invitan a llevar los análisis más allá de los datos de 2008, cuando la crisis avanzaba hacia su cénit y el turismo vio reducido su peso en el PIB español y la facturación cayó casi un 3%. El problema se venía manifestando desde hace nada menos que ocho años. "¡Pero si entonces aún registraba crecimientos!", podrán alegar algunos. Sin embargo el quid radica en que esos avances eran un tercio inferiores a los que mostraba el conjunto de la economía española. Expresado en cifras, un 1,1% para el turismo frente a un 3,1%. Sin duda, cifras elocuentes. **P19**