



Manuel Moreno Capa

# POR QUÉ NADIE QUIERE A LOS FONDOS DE INVERSIÓN

**Primero con los depósitos a plazo y ahora con las obligaciones preferentes, las redes bancarias están arrinconando al producto más ventajoso para el inversor.**

**L**as comisiones que aplican siguen siendo caras, la gestión deja mucho que desear y muchos inversores han sufrido pérdidas inesperadas con los fondos de inversión. Todo eso es cierto. Pero, como producto, los fondos siguen siendo quizás el mejor para todo tipo de inversor. Sus ventajas son de sobra conocidas: liquidez absoluta, flexibilidad total tanto en el tipo de inversión (se puede cambiar de fondo en cualquier momento sin pagar ni impuestos ni comisiones) como en el plazo (el inversor decide cuándo entrar o salir), capacidad de invertir a través de ellos en cualquier producto y/o mercado del mundo, una fiscalidad imbatible (no se paga un euro a Hacienda mientras no se toca el dinero), una seguridad a toda prueba frente a la solvencia de la entidad (si un banco quiebra, sus depositantes, bonistas y accionistas tiemblan, pero no los participes en los fondos, que están fuera del balance de la entidad)...

No hay ningún producto financiero en el mercado tan flexible y atractivo como los fondos. Y si muchos inversores, como decíamos al principio, han sufrido pérdidas que no se esperaban, seguramente es porque les colocaron fondos de inversión que no eran adecuados para su perfil.

Pese a todo ello, las entidades financieras están dando la espalda a los fondos de inversión. Después de una pésima gestión del riesgo que ha puesto en dificultades la solvencia de muchos ban-

*Invertir en preferentes es renunciar a la liquidez y asumir riesgo de impago*

cos y cajas, necesitan meter dinero en el balance. ¿Dónde buscar ese capital? Pues fuera del balance: en los fondos de inversión. Y las redes comerciales, que igual colocan una hipoteca que una cacerola, han recibido la consigna: que los ahorradores vendan las participaciones de los fondos y metan el dinero en productos de balance. Primero, en los depósitos a plazo. Pero como la caída en los tipos de interés hace más difícil vender depósitos con rentabilidades atractivas, ahora hay que buscar otro gancho: las participaciones preferentes (más información en página 24).

Fíjense en el absurdo: se convence al ahorrador para que salga del fondo. Si es con plusvalías, pagando impuestos. Si es con minusvalías latentes, asumiendo plenamente la pérdida. Y se le pasa de un producto absolutamente líquido a uno perpetuo, como las participaciones preferentes. Muchos inversores se llevarán una sorpresa dentro de cinco años, cuando quieran recuperar el dinero y no puedan. Sin olvidar lo que puede ocurrir antes: si la entidad deja de dar beneficios

un año, dejará también de abonar los cupones de las preferentes. Y, en el peor de los casos, si la entidad quiebra, los propietarios de preferentes son los penúltimos en cobrar, sólo por delante de los accionistas, como acaba de recordar la CNMV en una advertencia sobre las participaciones preferentes. Así que ya sabe por qué casi nadie le ofrece en el banco un fondo de inversión. ●

## «Mi Cartera de INVERSIÓN» pone en marcha una nueva sección para analizar la cotización del oro en los mercados internacionales

«Mi Cartera de INVERSIÓN» sigue renovando sus contenidos y ofreciendo secciones prácticas que responden a las nuevas necesidades del inversor. La última de esas secciones da comienzo esta semana y está dedicada a analizar el mercado del oro (véase página 51).

**El metal amarillo** ha sido tradicionalmente un activo refugio para los inversores, que acuden a él sobre todo en épocas de turbulencias económicas y en las bolsas. Pero ahora no sólo es posible invertir en oro físico, sino hacerlo también a través de

fondos de inversión, de ETF's, de «warrants» y de contratos por diferencias (véase página 54). Pero sea cual sea la fórmula, lo fundamental es analizar antes las perspectivas del mercado del oro.

**«Mercado del oro»** es precisamente el nombre de esta nueva sección semanal, en la que se analizarán las perspectivas de la cotización del metal amarillo, tanto a corto como a medio y largo plazo. La nueva sección ofrece primero una visión desde el punto de vista del análisis técnico, complementada después con los factores



fundamentales de oferta y demanda y las noticias que pueden incidir en la cotización de la onza de oro en los mercados internacionales.