

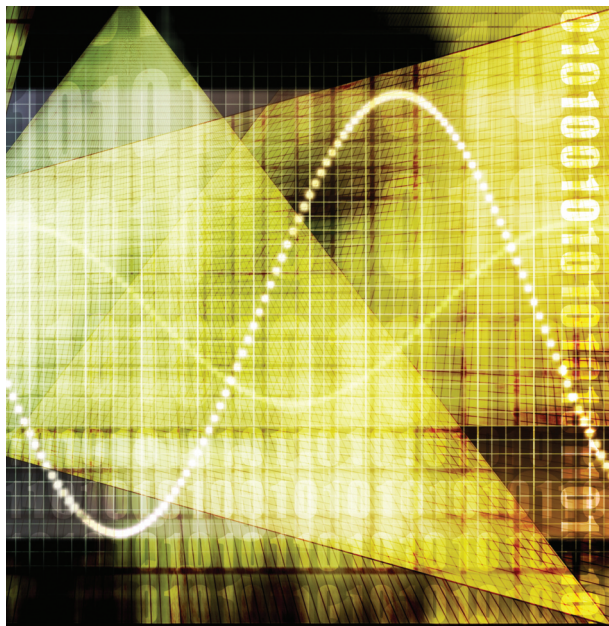
Si bien es cierto que la industria de *hedge funds* en formato Ucits está en boga, como lo demuestra el hecho de que los activos bajo gestión de estos fondos crecieron un 52% a lo largo de 2010, pasando de 60.000 a 92.000 millones de euros a finales de año según datos proporcionados por Alix Capital, la mayoría de fondos han captado poco volumen hasta la fecha y muy pocos han visto crecer sus activos por encima de la barrera de los cien millones de euros. En este sentido, aproximadamente la mitad de los *hedge funds* Ucits tienen activos por debajo de los 50 millones de euros, siendo los 20 fondos más grandes los que están captando la mayor parte de los *inflows*.

Alberto Vázquez Sariego

Aunque la mayor parte de países de la región cuenta con una importante base exportadora de materias primas, lo cierto es que no todos son exportadores netos de petróleo. De hecho, tan sólo Venezuela, Colombia y, en menor medida, México reúnen este estatus. Para estas economías, la extensión de una crisis de oferta de petróleo como la actual, con implicaciones al alza sobre el precio del crudo, podría tener un impacto positivo sobre el sector exterior y las cuentas públicas.

Un escenario diferente es al que se enfrentan economías como Argentina, Brasil, Perú y, especialmente, Chile si el precio del petróleo se mantiene o escala por encima de los niveles actuales. El repunte de la inflación podría conducir a un mayor activismo de las autoridades monetarias.

El repunte de precios en el crudo ligado, hasta la fecha, a factores de demanda (fuerte recuperación de las economías emergentes y, en menor grado, de las desarrolla-



Matías Lamas

Moody's rebaja en un escalón, hasta Aa2, la calidad crediticia de la deuda española a largo plazo y mantiene el *outlook* negativo sobre la misma. La agencia de calificación fundamenta la decisión según dos justificaciones. La primera está relacionada con la reducida capacidad de lograr avances sostenibles en la reducción del déficit, debido al escaso crecimiento previsto de la economía a medio plazo y a las dudas acerca de la capacidad de control por parte de la Administración central del déficit de las comunidades autónomas. La segunda, y eje principal, es que la agencia considera que las necesidades de recapitalización del sistema financiero podrían ser superiores a lo previsto (entre 40.000 y 50.000 millones de euros), con implicaciones al alza sobre la ratio de deuda pública sobre el PIB.

La decisión de Moody's supone situar la calificación de la deuda soberana de España en el mismo nivel que el resto de agencias de calificación, lo que ha contribuido a amortiguar su trascendencia e impacto en la cotización de la curva española.

Álvaro Lissón