

Se han registrado 140 sociedades hasta julio, el doble que en el mismo periodo de 2013

La creación de Sicav bate récords tras regularizar el dinero oculto en el exterior

La creación de Sicav se ha disparado entre enero y julio hasta las 140 nuevas sociedades, el doble que en los mismos meses de 2013. Nunca antes se habían puesto en marcha tantos vehículos para la gestión de grandes patrimonios. Su tributación, la regularización fiscal y el final de la guerra de los depósitos explican la reactivación.

PABLO M. SIMÓN *Madrid*

La industria de la inversión colectiva experimenta una explosión en toda regla. Y no solo los fondos de inversión, que han aumentado su patrimonio en cerca de 60.000 millones desde los mínimos de 120.000 millones de euros de cierre de 2012, sino también las sociedades de inversión de capital variable (Sicav).

El número de este tipo de sociedades, usualmente utilizadas por los grandes patrimonios para gestionar sus inversiones, se sitúa en 3.138, según los datos de BME. Y en lo que va de año se han creado 140 nuevas, de acuerdo a los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). En los mismos meses del año pasado, se habían creado 72 Sicav, y es una cifra récord en términos históricos (véase gráfico).

El patrimonio bajo gestión de estos vehículos ha crecido en el año un 9,6%, hasta los 30.696 millones de euros, en niveles de máximos históricos, según los datos de Inverco, la asociación de instituciones de inversión y colectiva y de la CNMV. La situación difiere de la de

los fondos de inversión, cuyo patrimonio todavía se sitúa a una distancia considerable del récord de más de 260.000 millones de euros correspondiente a junio de 2007.

El número máximo de Sicav, sin embargo, se marcó hace más de cinco años, cuando se alcanzaron cerca de 3.400. En el conjunto de 2013 se crearon 119 Sicav, cuando en 2007 se registraron 152. Salvo sorpresa mayúscula, en este año se batirá ese récord de creación de estos vehículos, señalan fuentes de banca privada.

Los expertos siguen apuntando a la amnistía fiscal (con la que se regularizaron unos 40.000 millones de euros) efectuada en 2012 como una de las causas de que el número de Sicav, y el dinero guardado en ellas, continúe aumentando. El dinero sigue volviendo a España. Y es que, una vez declarado a la Agencia Tributaria, el incentivo de mantener ese capital en el extranjero es inexistente. Las comisiones de gestión, por ejemplo en Suiza, pueden llegar a duplicar las cobradas en España.

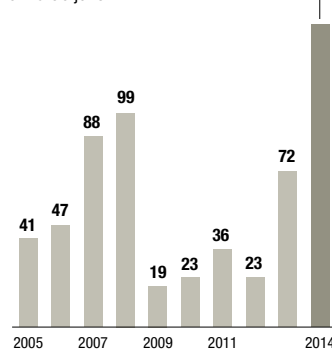
Un banquero privado añade que la penalización a las plusvalías obtenidas en un plazo de un año o menos ha sido crucial a la hora de reactivar la contratación de las Sicav por parte de los grandes patrimonios. Desde el 1 de enero de 2013, Cristóbal Montoro decidió que las ganancias en Bolsa a corto plazo tributarán al tipo marginal del contribuyente, que se sitúa en el 56% en Cataluña, Asturias y Andalucía. Pagan ese porcentaje en lugar de los tipos de entre el 21% y el 27% del resto de plusvalías.

Aunque el proyecto de reforma fiscal eliminará ese castigo a partir del próximo año, todas las ganancias a corto plazo

Radiografía de las Sicav en España

Nuevas sociedades

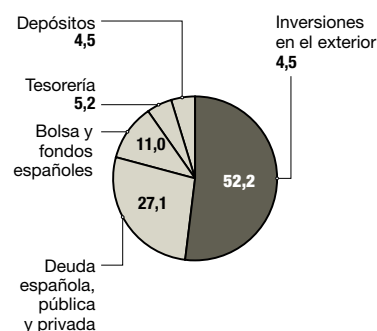
Sicav creadas entre el 1 de enero y el 28 de julio



Fuentes: CNMV

Cómo distribuyen las inversiones

A cierre del primer trimestre. En porcentaje



CINCO DÍAS

La gestora de Bankinter lidera el crecimiento

La gran ganadora en la carrera de creación de Sicav es Bankinter Gestión de Activos, que ha registrado un total de 37 de las 140 entre enero y julio. La gestora propiedad del banco pilotado por María Dolores Dancausa gestiona un total de 340 Sicav, según los datos registradas en la CNMV.

En lo que va de año, le siguen BBVA AM, con 16 nuevas Sicav en los siete primeros meses del año, y Credit

Suisse Gestión, con 15 vehículos.

Desde Bankinter explican que su crecimiento en Sicav se debe a que el segmento de medios y altos patrimonios se ha convertido en estratégico para la entidad y que desde finales de 2012 se han dedicado muchos recursos a la gestión de activos.

La gestora de Bankinter es la octava en el ranking, con más de 8.600 millones de euros de patrimonio.

obtenidas en 2014 que no estén protegidas por una Sicav o por un fondo de inversión tributarán al tipo general del IRPF. "En todo caso, las Sicav, pese a que la reforma iguale la tributación de las plusvalías en 2015, seguirán gozando del diferimiento en el pago de impuestos. Hasta que no se vendan las participaciones, no habrá que pasar por Hacienda", explican fuentes financieras.

Un tercer argumento utilizado por la banca privada para explicar la avalan-

El patrimonio de estos vehículos se sitúa en niveles máximos

cha de creación de Sicav en lo que va de año radica en el cambio en las perspectivas macroeconómicas y de la renta variable. Desde comienzos de 2014, el Ibox avanza un 9,7%, y tanto el Dax alemán como los estadounidenses Dow Jones y S&P 500 rondan máximos históricos. La rentabilidad de los activos sin riesgo ha caído, además, por los suelos.

El interés medio de los depósitos de hasta un año se situaba a cierre de junio en el 0,94%, cuando a finales de 2012 rozaba el 3%, según los datos del Banco de España. Los grandes patrimonios han tomado nota y han decidido traspasar una parte de su dinero a las Sicav.

También la estabilidad en cuanto a su régimen fiscal ha jugado muy a favor de ellas. Los temores a una modificación se han disipado casi por completo. El proyecto de reforma fiscal no contempla en ningún caso un aumento de la tributación de estos vehículos. Estos, al igual que los clásicos fondos de inversión, pagan a la Agencia Tributaria el 1% de sus beneficios. Eso sí, el participante tendrá que declarar, y pagar, por todos los beneficios una vez haya retirado toda o parte de su inversión. Para crear una Sicav, es necesario contar con un patrimonio de al menos 2,4 millones de euros y disponer de un mínimo de 100 partícipes. En caso de no cumplir con estos requisitos, los vehículos no pueden beneficiarse de la tributación reducida del 1%.