

el año 2012, mediante la que se rebajaron sustancialmente los requisitos para la formación de estos vehículos de inversión -por ejemplo, se les concedió la posibilidad de cotizar en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB), más laxo que el continuo- y se incrementaron los incentivos fiscales, dio lugar a una auténtica oleada de salidas a Bolsa por parte de este tipo de empresas. A veces se trataba de operaciones que, sin generar apenas ruido mediático, servían para agrupar el patrimonio de familias (como Promorent y Entrecampos Cuatro) que por su baja liquidez recordaban a otros vehículos con regímenes fiscales especiales, las sicav.

Los analistas recuerdan las profundas diferencias entre estos pequeños grupos familiares y las cotizadas en el mercado continuo, como Lar, Hispania y Axiare, aparte, lógicamente, de Merlin. Pero destacan el efecto tractor de esta última sobre las demás: «Son compañías que acaban de nacer y adquirir activos y en algunos casos carecemos de valores comparables. Las caídas en la firma líder, como Merlin, puede dar lugar a un efecto cadena sobre el resto, al igual que sucede en las subidas», detalla Jaime Díez, analista de XTB, quien quita hierro a la «situación política» -que, a su juicio, puede ser uno de los factores del descenso junto con los «motivos técnicos» del propio valor y su posible apariencia de «activo refugio» en España- y confía en que se trate de una bajada «coyuntural».

Además de las causas ya citadas, Julio Gil, presidente de la Fundación de Estudios Inmobiliarios, apunta a un posible impacto de la «desaceleración» del sector inmobiliario español, que sigue creciendo pero a un menor ritmo que en los meses precedentes.

ABC
KIOSKO MAS

Videoanálisis sobre la evolución en Bolsa de las socimi

La creación de sicav se paraliza por las dudas sobre su fiscalidad futura

► Hasta marzo solo se registraron 15 firmas, frente a las más de 140 de 2014 y 2015

M. V.
MADRID

Los grandes patrimonios españoles temen un cambio radical en la tributación de sus ahorros en función de los resultados de las próximas elecciones generales. Y es que los partidos políticos llevan meses haciendo campaña con la fiscalidad de las sociedades de inversión de capital variable (sicav). Ante esa situación, la inversión a través de estos vehículos financieros ha sufrido un frenazo. A lo largo del primer trimestre del año solo se han registrado en España 15 sicav, cuando en los dos años anteriores se registraron en cada ejercicio más de 140 firmas de este tipo.

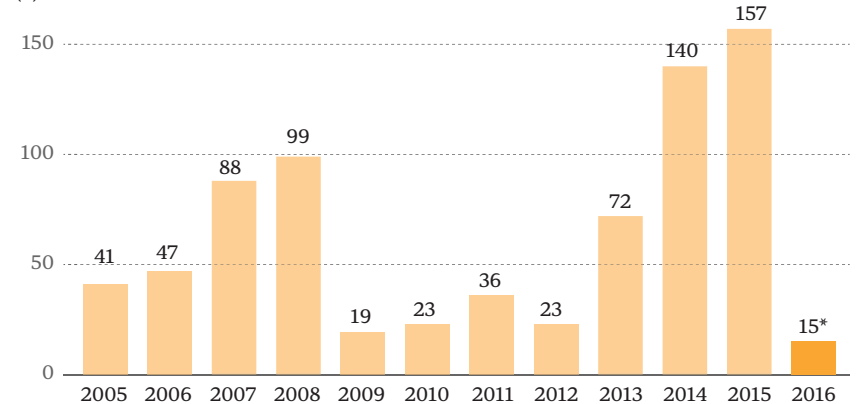
En concreto, en 2015 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) autorizó 157 nuevas sociedades de inversión, y en 2014 un total de 140, según datos del supervisor bursátil. La creación de este tipo de vehículos tocó suelo en 2009, con el estallido de la crisis, cuando se constituyeron solo 19 vehículos de inversión. Desde entonces, el ahorro a través de estas sociedades ha venido creciendo año a año, pero los datos vistos en lo que va de 2016 auguran un retroceso en ese proceso de recuperación.

Solo desde finales de diciembre del año pasado, tras las elecciones generales, el patrimonio acumulado en las sicav descendió en 982 millones de euros, casi un 3%, hasta los 33.100 millones, según las estadísticas de la patronal de las instituciones de inversión colectiva, Inverco.

«Este año las previsiones de creación no son muy halagüeñas, debido

Creación de Sicavs en España

(*)Dato de 2016 a mes de marzo



Fuente: CNMV, Inverco y BME

ABC

Caída de la inversión
El patrimonio en las sicav españolas se redujo desde diciembre un 3%, casi mil millones de euros

Incertidumbre fiscal
Podemos-IU plantean abiertamente revisar la tributación de las sicav, eliminando su atractivo

a los cambios que los nuevos partidos quieren implantar si finalmente crean gobierno», señala la consultora internacional Foster Swiss, que como otras entidades financieras ya está ofreciendo a los clientes españolas constituir sus sicav en otras jurisdicciones más atractivas como Suiza o Luxemburgo.

Estas sociedades de carácter jurídico, regularizadas durante el Gobierno de Felipe González y sujetas a la supervisión de la CNMV, permiten tributar los beneficios que obtenga por sus inversiones al 1% en lugar del 30% que fija el impuesto de Sociedades. Sin embar-

go, cuando un partícipe decide retirar sus ahorros de ese vehículo vendiendo su participación en la sicav, los rendimientos que obtenga deberán tributar a entre el 21% y el 27% según la cuantía.

Temor a Podemos

Los partidos políticos han hecho campaña con vistas a las elecciones generales prometiendo un cambio en la normativa y fiscalidad de estos vehículos de inversión, que a nivel social son vistos como una forma usada por las grandes fortunas para pagar menos impuestos. El Partido Popular propuso que los partícipes adquieran al menos el 0,55% del capital de la sociedad; el PSOE, en cambio, plantea fijar un tope a esa participación y limitar el tiempo en que se puede tener el patrimonio en una sicav.

Ciudadanos plantea solo un «control abierto» de estas firmas, y Podemos e Izquierda Unida, los partidos más duros en esta materia, proponen abiertamente revisar al alza esa tributación, aunque han ido matizando su postura. Inicialmente, el partido liderado por Pablo Iglesias prometía directamente la supresión de las sicav.

Paquetes Cruceros Circuitos Esquí Destinos Costas Hoteles Trenes

Perú, país de tesoros escondidos
descúbrelo con logitravel.com

PERÚ ESENCIAL
CIRCUITO DE 9 DÍAS
Visitando: Valle Sagrado, Machu Picchu, Cusco y Lima.
desde 1.811€

PERÚ Y AMAZONAS AL COMPLETO
CIRCUITO DE 12 DÍAS
Visitando: Lima, Cusco, Machu Picchu, Iquitos.
desde 2.388€

* Precios por persona en habitación doble. Válido para determinadas fechas de 2016. Incluye el avión ida y vuelta desde Madrid. Gastos de Gestión IC. Consulta las condiciones de estas promociones en nuestro web. Precios sujetos a revisión tarifaria. IATA 12007. Agencia de viajes online. BAI-471.