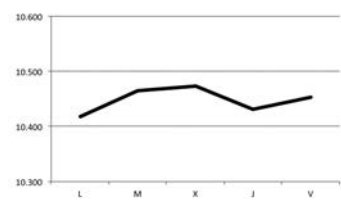


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



10.453,20
92,50
Ptos.



MERCADOS	Ptos.
MADRID	11,87
BARCELONA	13,51
BILBAO	8,67
VALENCIA	23,61
NUEVA YORK	42,63
LONDRES	-7,26

DESTACADOS	€
APERAM	4,98
C.A.F.	3,30
AIRBUS GROUP	2,80
GRIFOLS	1,82
GR.C.OCCIDEN	1,68
VISCOFAN	1,35

DIVISAS	€
Dólar	1,10
Dólar canadiense	1,45
Libra	0,72
Franco suizo	1,09
Corona sueca	9,39
Yen	132,88

MATERIAS PRIMAS*	
PETRÓLEO BRENT	47,43
GAS NATURAL	2,34
ORO	1.107,70
PLATA	15,08
PLATINO	1.011,00
TRIGO	524,25

06-11-15
*En el mercado de materias primas



Bolsa de Madrid.

F. MORENO

Al cierre del primer semestre, el patrimonio total de las Sicav ha alcanzado los 34.397 millones de euros, con un crecimiento del 9% respecto al cierre del año pasado y de casi el 13% en un año. Sólo en los seis primeros meses del año se han constituido casi 80 nuevas de estas compañías, recuperando los niveles previos a la

gran crisis. Los *mariachis* (hombres de paja entre sus accionistas) y su fiscalidad llevan a Ciudadanos y Podemos, en plena campaña electoral, a amenazar su estatus. Según la patronal de la inversión, Inverco, la potencial fuga de capitales rondaría los 17.000 millones de euros.

La amnistía fiscal del Gobierno de 2012 empuja su creación y patrimonio hasta niveles récord

Las Sicav, refugio de ricos y arma electoral

■ M. Tortajada

La sicav es uno de los instrumentos de inversión más populares de Europa. España no es el país donde más hay ni más dinero gestionan. Los mayores centros de sicav de Europa continental son Luxemburgo, Francia, donde existe una sicav hasta para sindicatos de granjeros, e Italia.

Las sicavs, acrónimo de **Sociedad de Inversión Colectiva de Capital Variable**, son, junto con los fondos de inversión, Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) creadas para canalizar el ahorro de los inversores que, en lugar de comprar activos financieros directamente, prefieren adquirir participaciones o acciones de una IIC que a su vez compra esos activos.

En España, La ley exige que las sicav dispongan de al menos de 100 accionistas para beneficiarse del tipo reducido del 1% en el Impuesto de Sociedades, frente al general del 28%. En Europa, tan solo Portugal mantiene este mismo número, el resto de los países los ha reducido significativamente. La trampa para algunos es que se utilicen los denominados *mariachis* (hombres de paja, con su DNI) para alcanzar esa cifra y disfrutar de su fiscalidad.

Ahí están normalmente amigos y propios empleados del banco o entidad financiera que contrata la mis-

ma. Desde el organismo presidido por **Elvira Rodríguez**, la CNMV, responsable de su regulación desde el gobierno de José Luis Rodríguez Zapatero, la legalidad se cumple cuando se tienen 100 accionistas, sin entrar a valorar si son hombres de paja, porque la Ley, no dice nada de ese aspecto. Y recuerdan que cuando una sicav no llega al centenar de socios, tiene un año para corregirlo y si no lo hace, el supervisor la da de baja. Y esto ha sucedido en varias ocasiones como, por ejemplo, **Maker Inversiones**.

En este sentido, el sindicato de técnicos del **Ministerio de Hacienda**,

Gestha, enmienda la plana al regulador y asegura que más del 80% de las alrededor de 3.400 sicav registradas en la CNMV incumplen a la hora de la verdad esta exigencia.

Incumplimientos flagrantes

Según las estadísticas de la CNMV, de las 3.029 sicavs que había en España al cierre del primer trimestre, 2.520 apenas tenían entre 100 y 150 partícipes, lo que pudiera hacer pensar que muchos de ellos son meros mariachis al servicio del verdadero dueño de la sicav.

Sin embargo, si la institución no es realmente colectiva, y está en

manos de una sola persona o familia, entonces esa persona o familia puede hacer lo que quiera. Los expertos dicen que, en ese caso, no estamos ante una institución de inversión colectiva, sino ante un vehículo privado de gestión de grandes fortunas, que debe tributar como una sociedad más.

En este aspecto hay una gran pugna entre la **Agencia Tributaria** y el **Ministerio de Economía**, ya que Hacienda tiene muchas ganas de entrar a verificar asuntos como la figura de los mariachis.

PSOE, Ciudadanos y Podemos consideran estos instrumentos un

mecanismo para que las grandes fortunas españolas se ahorren impuestos. El programa económico del PSOE, que ha coordinado **Jordi Sevilla**, aboga por devolverle el control fiscal de las SICAV a la Agencia Tributaria, mientras que Ciudadanos apuesta por una revisión en profundidad de las sicav para velar porque se cumplan las condiciones para su correcto funcionamiento.

En el caso de **Podemos**, la formación de **Pablo Iglesias** apoyó estos días atrás al **Gobierno de Navarra** que aprobó el proyecto de ley foral de modificación de diver-

Gestha enmienda la plana a la CNMV y asegura que más del 80% de las alrededor de 3.400 Sicav registradas incumplen la obligatoriedad de los 100 accionistas mínimos

sos impuestos y otras medidas tributarias. Dentro de este nuevo marco, las sicav pasarán a tributar un 28% sobre beneficios (igual que el Impuesto de Sociedades) en lugar del tipo del 1% anterior.

Los expertos consultados lo tienen claro, "dentro de unos meses se habrán marchado todas, y ponen como ejemplo el caso del **País Vasco**, comunidad autónoma de la que huyeron todas las sicav en cuanto se igualó su tributación a la del resto de sociedades. Se hizo a finales de 2009 y ya no queda ni una allí.

Tributación al 0%

Hay que tener en cuenta, que en **Andorra**, por ejemplo, no está estipulado un número mínimo de accionistas que necesita la sociedad para constituirse y ser considerada como un instrumento de inversión colectiva y, con ello, beneficiarse de las distintas ventajas fiscales que proporciona. Además, el patrimonio mínimo para constituir una Sicav es de 1,25 millones, frente a los 2,4 millones que se exigen en España. Se permite también que los activos en los que se puede invertir sean activos reales, y no sólo financieros.

Irlanda y Luxemburgo, donde el Impuesto de Sociedades a estos vehículos prácticamente es del 0%. En este último país entre un 0,01% y un 0,05% según su legislación.

Ante la polémica suscitada por Ciudadanos y Podemos, la asociación de instituciones de inversión colectiva **Inverco** cuantifica en unos 17.000 millones de euros el dinero que saldría de activos españoles si se eleva la tributación de las sicav en el Impuesto de Sociedades. Teniendo en cuenta que que invierten casi la mitad de su patrimonio en activos domésticos (tanto de renta fija como de renta variable), Inverco advierte que si se gestionaran fuera de España, "la inversión en valores domésticos sería como máximo del 2%, que es el peso que tiene nuestro país en los índices económicos mundiales".

Los expertos consultados recuerdan reiteradamente que los inversores siempre tributan por las plusvalías que logre en el IRPF una vez hayan materializado esos beneficios. El trato favorable en el Impuesto de Sociedades que reciben las sicav no es ni mucho menos exclusivo.

Invertir con los grandes

■ Cualquier ahorrador puede ser socio del mayor patrimonio de España y beneficiarse de sus mismas ventajas fiscales yendo al MAB y comprando acciones de sus sicavs, porque estas sociedades están obligadas a venderle títulos. De este modo, el pequeño ahorrador se puede beneficiar tanto

de la fiscalidad de un gran patrimonio, como de sus equipos de gestión. Invertir junto a Alicia Koplowitz, Sandra Ortega, los hermanos Del Pino o Alberto Palatchi, el fundador de Pronovias, es tan sencillo como invertir en bolsa. No en vano,

prácticamente todas las Sicavs cotizan en este mercado y quien esté interesado en alguna de ellas puede entrar comprando acciones de dos maneras: a valor liquidativo o fixing. En la actualidad Dentro de las 15 mayores Sicavs de España, a pesar de que la inmensa mayoría están

controladas por una sola familia, existen cinco vehículos que cuenta con más de medio millar de ahorradores: Torrenova (March), Cartera Mobiliaria (ligada a la familia Botín), Cartera Bellver (March), PBP Cartera Premium (Popular) y Brunara (ligada a Felipa Jove).