



J. I. Martínez (a la izquierda) y el presidente del Consejo de Economistas.

LAS COBERTURAS DE RIESGO IRÁN AL BALANCE

## Las artes financieras de las pymes chocan con el Plan Contable

Máximo Suchowala  
maxs@negocio.com

Que una gran empresa como Repsol utilice instrumentos financieros como cobertura de riesgo para su inversión entra dentro de lo asumible por el inversor. Pero, si es el responsable de una pyme quien lo hace por su cuenta, ¿qué le dirán sus socios si se enteran?

El futuro Plan Contable exigido por las nuevas normas de contabilidad (NIC) obliga a todas las empresas a incluir en el balance las operaciones de ingeniería financiera utilizadas para dar cobertura de riesgo a las inversiones o, simplemente, para rentabilizar excelentes inversiones. Así, warrants, derivadas y diversos productos estructurados afloran en los estados financieros, son ellas mismas de muchas pymes y medianas empresas.

Miedo a la transparencia. Para el catastro de contabilidad, José Ignacio Martínez Churruarín, la cosa está clara: "Si no quieren que figure en balance, que no hagan esas operaciones". Martínez Churruarín es, precisamente, defensor a ultranza del nuevo Plan Contable. Participó en su

elaboración como delegado del Colegio de Economistas, un foro donde el que ayer expuso varios defectos que los contables le siguen viendo al balance.

Allamando al consenso. Si bien en el ámbito de los productos de riesgo el experto contable no le da la razón a las pymes, sí que entiende su preocupación por otros aspectos del plan, como la exigencia de actualizar todos los pagos de los préstamos a seis meses —los contables piden que la obligación se produzca en los vencimientos a un año—, lo que provocaría la multiplicación de días "contenidos de factura" un valor contable distinto al real, para ajustarlo en el momento del cobro efectivo.

En todo caso, la petición empresarial de excluir un año más, hasta 2009, para que amaine el nuevo Plan Contable parece dar sus frutos. Según el presidente del Consejo Superior de Colegios Oficiales de Titulares Mercantiles de España, Lorenzo Lasa, da al menos una "vacación" de un año permitir a las empresas engrasarse su maquinaria contable y al legislador dejar todos los años vacíos bien atados.

## BBVA y Santander pierden cuota en la gestión de sicavs

Mientras, la banca mediana y las entidades independientes ganan activos

Mar Barrero  
marb@negocio.com

La competencia entre las entidades financieras españolas crece en todos los ámbitos. Los grandes grupos, hasta ahora los dueños del mercado, están viendo como poco a poco los activos gestionados salen de sus cuentas para irse a la banca mediana o las entidades independientes o pequeñas sociedades financieras. Según los datos de la CNMV, mientras que a finales del tercer trimestre de 2005, BBVA gestionaba 3.994 millones de euros, en la actualidad la cifra es de 3.834 millones. El grupo SCH también ha visto cómo la cifra de activos se redujo a lo largo de 2006. Este grupo gestiona actualmente en torno a 4.500 millones a través de Banif y Santander Gestión. En 2005 el patrimonio administrado a través de sus sociedades de inversión colectiva superaba los 5.100 millones de euros.

Al mismo tiempo que los grandes pierden activos, la banca mediana y otros grupos más pequeños, como Banesco, Piedad o Nival, van ganando clientes.

El Banco Sabadell también escala posiciones. Al patrimonio gestionado a través de sus sicav, 608 millones de euros, hay que sumarle, además, el controlado por Urquijo Gestión (más de 1.900 millones de euros).

El club de los mil millones. Pero a todo, las sicav siguen estando controladas mayoritariamente por los grandes grupos financieros. BBVA, Banif Gestión y Santander se mantienen en la cabeza del ranking. Entre los tres gestionan cerca 9.000 millones de euros.

### El top ten de la gestión (patrimonio en miles de euros)

| Gestora                  | Activos   | Número |
|--------------------------|-----------|--------|
| BBVA Patrimonios gestora | 3.994.073 | 321    |
| Banif Gestión            | 2.492.467 | 308    |
| Santander Gestión        | 2.099.588 | 360    |
| Urquijo Gestión          | 1.946.443 | 196    |
| Alcoba Inversiones       | 1.878.294 | 196    |
| UBS Gestión              | 1.804.888 | 156    |
| Banif Gestión de Activos | 1.606.000 | 186    |
| Credit Suisse Gestión    | 846.382   | 186    |
| Piedad Gestión           | 806.201   | 7      |
| JPMorgan Gestión         | 721.245   | 12     |

### El patrimonio gestionado por las sicav sigue creciendo

Las sicav siguen siendo uno de los vehículos preferidos por la banca privada española a la hora de gestionar los ahorros de los medianos y grandes inversores. Los activos gestionados por estas sociedades continúan creciendo. A finales del tercer trimestre de 2006 (último dato oficial), las sicav controlaban 29.000 millones de euros. Un 2% más que en la misma fecha de 2005. Todo ello, a pesar de haber vivido una crisis en la última década, cuando Hacienda les puso en su punto de mira. El patrimonio gestionado por las sicav no es lo único que crece. También lo hace el número de inversores, cuentan con más de 423.000 accionistas, y de productos. Ya hay más de 3.300.

El club de los grupos que cuentan con un patrimonio administrado superior a los mil millones se completa con Sabadell/Urquijo, Acaña, UBS y Banesco.

BBVA es la entidad que gestiona un mayor volumen de activos a través de las sicav. Algo por otra parte normal, si se tiene en cuenta que es la sociedad que cuenta más número de productos (321) y que fue una de las primeras en poner en el mercado una sicav destinada no sólo a los grandes inversores nacionales sino tam-

bién al resto de inversores. Banesco. Esta sicav, que cuenta con el número dos del ranking en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, administra 142 millones de euros correspondientes a 8.546 accionistas.

La cartera de Banesco está invertida en un 21% en renta fija nacional, un 3% en renta variable nacional, alrededor del 12% en renta fija internacional y un 64% en renta variable internacional. Dentro de su cartera exterior sus principales posiciones se encuentran en Total, ABN Amro y Vodafone.

Grandes fortunas. BBVA es, además, una de las entidades preferidas por buena parte de los grandes patrimonios nacionales. Su gestión se encarga de los productos Kibitz y Granada, pertenecientes a Amancio Ortega, presidente de Inditex; las sicav Montevés y Alpes 2000, de Alicia Koplowitz; Bordes y Donatos, de Manuel Jove, presidente de Banesco, y Kayseri y Fournier, de los hermanos Andújar, propietarios de Mango.

La segunda plaza del ranking la ocupa Banif. La entidad de banca privada del banco Santander administra 2.400 millones de euros a través de 276 sociedades de inversión colectiva. Entre ellas se encuentran Alacá Inversiones 2001, del presidente de Inditex, y Kefem y Maen, de la familia Entrecanales.

Santander Gestión controla la cerca de 2.000 millones de euros a través de 297 sicav. Entre ellas se encuentra otra de los productos de Manuel Jove, Badesco.

Urquijo, Sabadell y Acaña también cuentan con algunas de las sicav más conocidas de la familia March y los hermanos Andújar.

Entre las pequeñas, Piedad es uno de los casos más curiosos. Esta entidad, incluida en el top ten del ranking por activos gestionados, con un volumen patrimonial cercano a los 900 millones de euros, cuenta siete sicav, seis de ellas pertenecientes a la familia del Pinar.

Banif, por su parte, es la entidad elegida por la familia Entrecanales para gestionar buena parte de sus sicav. A ellas pertenecen cinco de las 24 sociedades de la entidad.

## OFERTA FIN DE SEMANA

Mercedes Clase GLK



133,00 €/día  
IMPORTE INCLUIDO

Mercedes GLK



162,00 €/día  
IMPORTE INCLUIDO

Mercedes GLK Cabrio



177,00 €/día  
IMPORTE INCLUIDO

Aquila 3 días  
desde el viernes 12.00 am hasta el lunes 12.00 am

¡BUEN FINDE!

Reserva tu Mercedes en línea a través de nuestra web o llama al 902 157 751

Daperton  
premium

902 157 751

www.daperton.com