

El 40% del patrimonio se esfuma

Los pesos pesados del sector mantienen su posición de fuerza pese a la contundente reducción de activos, gracias a la gran ventaja con la que partían en 2007. Entre las 20 mayores gestoras del país sólo Mutua Madrileña y La Caixa ganan patrimonio.

En el verano de 2007 se paró en seco el crecimiento de la industria de fondos española. El estallido de la crisis financiera mundial acabó con un lustro de aumentos continuados del patrimonio en el sector. El panorama tres años después del inicio de la debacle muestra sin tapujos los estragos causados en este sombrío período. El volumen de activos manejados por las gestoras españolas se ha reducido entre julio de 2007 y el mismo mes de 2010 en un 40,6%, desde los 260.542 millones de euros hasta los 154.676 millones.

Las entidades han sufrido, además del susto de los participantes por la evolución de los mercados y la consiguiente fuga de dinero, la camibalización impuesta por sus propios grupos bancarios que han primado la venta de depósitos ante la crisis de liquidez en los mercados de crédito en detrimento de los fondos. Es la denominada guerra del pasivo; que ha tenido sus altibajos y que ahora parece que se vuelve a reducir. En este contexto, los descensos del patrimonio han sido generalizados, pero como en la mayoría de las batallas, también ha habido vencedores, aunque no demasiados.

Incremento patrimonial

Entre las mayores gestoras del país sólo dos han logrado incrementar el volumen de activos. Una de ellas, la que ha experimentado el avance más llamativo, no pertenece a un banco ni a una caja, sino a una aseguradora, Mutua Madrileña. Desde que empezó la crisis el dinero que maneja en fondos ha crecido un 30,4% hasta algo más de 2.930 millones de euros, según datos de Vdos Stochastics. Este estrón le ha permitido protagonizar el mayor salto en el ranking de las principales gestoras por patrimonio al avanzar cuatro puestos, del número 16 al 12.

La otra gran gestora que ha logrado crecer en patrimonio ha sido la de La Caixa, un 1,45% hasta los 15.732 millones de euros, un avance que no le ha servido para escalar en el ranking. Se mantiene en el número tres, a pesar de que los dos pesos pesados del sector, Santander AM y BBVA AM, acabaron julio con una caída de los activos del 55,42% y 40,65%, respectivamente, en relación al mismo mes de 2007. La permanencia de estas dos gestoras en lo

EVOLUCIÓN DE LA CUOTA DE MERCADO

Grupo Financiero	Patrimonio 31 julio 2007	Patrimonio 31 julio 2010	Cuota julio 2007	Cuota julio 2010	Diferencia en puntos porcentuales
La Caixa	15.506.465,86	15.732.286,32	5,95	10,17	4,22
Caixa Catalunya, Tarragona I Manresa	4.513.393,49	4.368.736,00	1,73	2,82	1,09
Mutua Madrileña	2.248.039,96	2.931.732,75	0,86	1,89	1,03
Ibercaja	6.239.483,02	4.920.521,81	2,39	3,18	0,79
BBK	3.505.994,71	2.661.289,04	1,34	1,72	0,38
Caja Navarra	1.743.613,59	1.618.675,84	0,66	1,04	0,38
Caja España	2.374.491,69	1.824.984,82	0,91	1,17	0,26
Mapfre	2.954.242,48	2.053.730,91	1,13	1,32	0,19
Banco Cooperativo	2.001.562,00	1.451.281,63	0,76	0,93	0,17
Banco Popular	11.459.791,25	7.019.805,36	4,39	4,53	0,14
BBVA	45.423.706,02	26.958.282,21	17,43	17,42	-0,01
Caja Madrid	12.086.344,47	7.072.223,57	4,63	4,57	-0,06
Unicaja	1.625.171,72	1.476.194,21	0,62	0,56	-0,06
Barclays	6.419.055,79	3.576.035,29	2,46	2,31	-0,15
Bestinver	4.852.023,64	2.537.815,92	1,86	1,64	-0,22
Banco Sabadell	11.085.320,80	5.799.414,21	4,25	3,74	-0,51
Bankinter	8.850.631,35	4.392.978,62	3,39	2,84	-0,55
Ahorro Corporación	13.845.032,73	6.434.918,27	5,31	4,16	-1,15
Santander	63.167.382,23	28.157.673,59	24,24	18,20	-6,04

Fuente: Elaboración propia con datos de Vdos Stochastics.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE LAS MAYORES GESTORAS

Grupo Financiero	Patrimonio 31 julio 2007	Patrimonio 31 julio 2010	Diferencia (%)
Santander	63.167.382,23	28.157.673,59	-55,42
BBVA	45.423.706,02	26.958.282,21	-40,65
La Caixa	15.506.465,86	15.732.286,32	1,45
Caja Madrid	12.086.344,47	7.072.223,57	-41,48
Banco Popular	11.459.791,25	7.019.805,36	-38,74
Ahorro Corporación	13.845.032,73	6.434.918,27	-53,52
Banco Sabadell	11.085.320,80	5.799.414,21	-47,68
Ibercaja	6.239.483,02	4.920.521,81	-21,13
Bankinter	8.850.631,35	4.392.978,62	-50,36
Caixa Catalunya, Tarragona I Manresa	4.513.393,49	4.368.736,00	-3,20
Barclays	6.419.055,79	3.576.035,29	-44,29
Mutua Madrileña	2.248.039,96	2.931.732,75	30,41
BBK	3.505.994,71	2.661.289,04	-24,09
Bestinver	4.852.023,64	2.537.815,92	-47,69
Mapfre	2.954.242,48	2.053.730,91	-30,48
Caja España	2.374.491,69	1.824.984,82	-23,14
Caja Navarra	1.743.613,59	1.618.675,84	-7,16
Unicaja	1.625.171,72	1.476.194,21	-9,16
Banco Cooperativo	2.001.562,00	1.451.281,63	-27,49
Total Grandes Gestoras	219.901.746,80	130.988.580,37	-40,43
Resto Gestoras	40.640.445,83	23.688.003,21	-41,73
Universo	260.542.192,63	154.676.583,59	-40,63

Fuente: Vdos Stochastics

ca por la contundente diferencia de patrimonio de la que partían en el momento del inicio de la crisis.

El Santander le sacaba en 2007 a su más inmediato rival 17.743 millones de euros, y tres años después esa cifra es de sólo 1.200 millones; y el BBVA le llevaba una ventaja al tercero del ranking de casi 30.000 millones de euros, que se han quedado en 11.225 mi-

Otra forma de mirar los datos es analizando la evolución de la cuota de mercado. Tanto Mutua Madrileña como La Caixa, las únicas con avances en el patrimonio, pertenecen al grupo de grandes gestoras que han acabado el tercer año de crisis con un mayor peso en el sector. La Caixa es la que más ha avanzado, con un aumento de su cuota de 4,22 puntos porcentuales. Le siguen Caixa Catalunya (1,09

CAMBIOS EN EL RÁNKING POR PATRIMONIO

Grupo Financiero (Posición en julio 2007)	Grupo Financiero (Posición en julio 2010)
(1)Santander	(1)Santander
(2)BBVA	(2)BBVA
(3)La Caixa	(3)La Caixa
(4)Ahorro Corporación	(4)Caja Madrid
(5)Caja Madrid	(5)Banco Popular
(6)Banco Popular	(6)Ahorro Corporación
(7)Banco Sabadell	(7)Banco Sabadell
(8)Bankinter	(8)Ibercaja
(9)Barclays	(9)Bankinter
(10)Ibercaja	(10)C. Catalunya, Tarragona I Manresa
(11)Bestinver	(11)Barclays
(12)C. Catalunya, Tarragona I Manresa	(12)Mutua Madrileña
(13)BBK	(13)BBK
(14)Mapfre	(14)Bestinver
(15)Caja España	(15)Mapfre
(16)Mutua Madrileña	(16)Caja España
(17)Banco Cooperativo	(17)Caja Navarra
(18)Caja Navarra	(18)Unicaja
(19)Unicaja	(19)Banco Cooperativo

Fuente: Vdos Stochastics

Las gestoras más pequeñas ganan la cuota de mercado que pierden los grandes del sector

puntos porcentuales), Mutua Madrileña (1,03), Ibercaja (0,79), BBK (0,38), Caja Navarra (0,38), Caja España (0,26), Mapfre (0,19), Banco Cooperativo (0,17) y Banco Popular (0,14).

No obstante, pese a estos cambios, los primeros puestos de esta tabla se mantienen sin variación. Santander, con una cuota de mercado actual del 18,2% y BBVA, con un 17,42%, permanecen imbatibles pese

RÁNKING POR CUOTA DE MERCADO

	Cuota julio 2007	Cuota julio 2010	Diferencia en puntos porcentuales
Santander	24,24	18,20	-6,04
BBVA	17,43	17,42	-0,01
La Caixa	5,95	10,17	4,22
Caja Madrid	4,63	4,57	-0,06
Banco Popular	4,39	4,53	0,14
Ahorro Corporación	5,31	4,16	-1,15
Ibercaja	2,39	3,18	0,79
Barclays	2,46	2,31	-0,15
Mapfre	1,13	1,32	0,19
Caja España	0,91	1,17	0,26
Caja Navarra	0,66	1,04	0,38
Unicaja	0,62	0,56	-0,06
Mutua Madrileña	0,86	1,89	1,03
Bankinter	3,39	2,84	-0,55
Caixa Catalunya, Tarragona I Manresa	1,73	2,82	1,09
Banco Sabadell	4,25	3,74	-0,51
BBK	1,34	1,72	0,38
Bestinver	1,86	1,64	-0,22
Banco Cooperativo	0,76	0,93	0,17

Fuente: Vdos Stochastics

Los datos muestran que, en general, las gestoras españolas más grandes han sufrido más la crisis. La cuota de mercado de las 10 principales entidades por patrimonio se ha reducido desde el 72,09% hasta el 68,84%, un terreno perdido que ha logrado ganar el grupo de gestoras medianas, que se encuentran entre el puesto 10 y 20, al incrementar su peso en la industria del 12,30% al 15,83% en estos tres años.

De 'top 20' a 'top 19'

En total, el clásico 'top 20' del sector, que se ha quedado en el 'top 19' tras la fusión entre Caixa Catalunya, Manresa y Tarragona (las dos primeras estaban entre las veinte principales gestoras por patrimonio), sigue controlando más del 84% de los activos, lo que demuestra la concentración del sector en España.

La situación de la industria española de fondos de inversión permanece tensa. Según el avance de Inverco, Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondiente al mes de agosto, el patrimonio de los instrumentos de inversión mobiliarios es de 147.452 millones de euros, lo que supone un descenso respecto al año anterior del 9,44%. Pero los reembolsos y la salida de participes se están frenando. En agosto, los primeros ascendieron a 522 millones, la cifra más baja desde enero, y la caída de los participes en los últimos 12 meses ha sido muy inferior a la del patrimonio, del 0,58%.

La Caixa es la firma que más cuota de mercado gana, 4,22 puntos porcentuales, hasta el 10,17%

a que su peso en el sector se ha reducido: en seis puntos porcentuales en el caso del Santander, mientras que BBVA se queda prácticamente como estaba con un descenso imperceptible. En conjunto, el potente trío formado por Santander, BBVA y La Caixa se mantiene al frente de la clasificación acaparando el 45,85% de todo el mercado (frente a un 47,63% tres años antes).