

# el Periòdic BUSINESS

L'ACTUALITAT ECONÒMICA DEL PRINCIPAT

Pere Brachfield  
Pàg ► 2

Els cobradors de morosos tenen mala premsa



Alberto Gil  
Pàg ► 3

La lluita dels residents fiscals contra la discriminació a l'estranger



Jaime Mesas  
Pàg ► 3

Consultori fiscal



## La segona oportunitat?

finals de l'any que ve. Les dades de la inflació d'agost han impactat fortament als mercats en deixar clar els Bancs Centrals que lluitaran contra ella de manera contundent fins que acabi revertint, i encara que afecti negativament al creixement econòmic. Davant d'aquest escenari, els inversors s'han decantat per vendre i han tornat a portar els mercats a nivells dels mínims que es van registrar el passat mes de juny. El mercat de Renda Fixa també s'ha vist fortament afectat, no només el deute dels governs a nivell general, sinó també la renda fixa privada, i hem vist com els diferencials del deute corporatiu s'han ampliat molt aquests darrers mesos, arribant a nivells vistos en plena pandèmia de la Covid-19, que recordem era una època d'un estrès de mercat important. De fet, la Renda Fixa porta una de les caigudes més importants de la història recent, gosaria dir que baixa molt més en proporció a la renda variable. Aquesta nova realitat que ens ha tornat a portar a tipus nominals positius i amb inflació, la qual cosa ha provocat un gir bruscat a la tendència dels últims 11 anys, en què les corbes de tipus d'interès van estar baixant arribant a situar-se els bons en tipus negatius.

La inflació continua sent la font de volatilitat més gran al mercat, l'última dada que es va publicar del mes d'agost als EUA va ser un gerro d'aigua freda ja que s'esperava que es reduís molt més del que al final va resultar ser, si bé és cert que segueix una tendència clara a la baixa. Tot i això, les dades de la inflació subjacent van suggerir que les pressions sobre els preus

Passa a la pàgina següent

Xavier Torres Puges



Director d'Andbank Asset Management

**T**enim els mercats en mode pànic des que va haver la reunió del passat mes d'agost a Jackson Hole i, en concret, pel canvi de guió del Sr. Powell, que es va mostrar amb un to clar cap a un enduriment monetari més gran, dibuixant un nou escenari de tipus més alts dels que havia previst inicialment.

Tot això ha provocat fortes baixades a les borses de tot el món, pel seu efecte en les valoracions dels anomenats actius de risc. La Reserva Federal americana, en la seva última reunió, va pujar els tipus d'interès en 75 pb i a més va indicar que els tipus d'intervenció podrien estar més alts del que esperaven els inversors. La FED ara pensa que els tipus es podrien arribar a situar al 2023 en un màxim del 4,6%. D'altra banda, els mercats de l'Eurozona preveuen també nivells més grans que els esperats i que els tipus d'intervenció del BCE arribin a un màxim del 3,25% a



Pàg ► 4

Fitch eleva la perspectiva d'Andbank a estable amb la qualificació creditícia de BBB

L'agència valora la bona capitalització, presència internacional i adequada dimensió a Andorra

Pàg ► 4

Impuls de Govern i AFA al prestador d'última instància d'Andorra

La nova llei dona resposta a les debilitats estructurals citades pels organismes internacionals

Pàg ► 4

Andbank presenta el Banc de Perruques Solidàries per persones amb càncer

És un projecte impulsat amb la perruqueria Kerala i l'entitat Mechones Solidarios

Pàg ► 4

La construcció, l'activitat més dinàmica de l'economia

Des de la Cambra de Comerç assenyalen la incertesa de l'evolució d'aquest any



### Li presentem els seguríssims d'Andbank

La salut és actitud i els seguríssims d'Andbank respiren lliures amb la tranquil·litat de sentir-se coberts per viure intensament i amb confiança.

Si vols ser un dels nostres seguríssims et proposem **Andsalut**, la cobertura total al millor preu, **Andvida** per anticipar-te al futur, i altres productes d'assegurances.

Entra a la nostra web i informa't de l'assegurança que millor s'adapta al teu estil de vida.

andbank.com

ANDBANK / Assegurances

**Ve de la pàgina anterior**

s'estan tornant més àmplies i això és el que va acabar pesant als mercats per seguir amb la correcció.

D'altra banda, les dades d'activitat empresarial a nivell europeu, i en concret el PMI (enquesta sobre compres futures que realitzaran els gestors de les empreses) de la zona euro del mes de setembre, van tornar a baixar per tercer mes consecutiu. D'aquesta manera, la referència va tornar a profundir sota el nivell de neutralitat que marquen els 50 punts fins a situar-se en 48,2, per això l'escenari que es descompta és compatible amb una recessió. Analitzant per economies observem que Alemanya va ser sens dubte la més penalitzada, en experimentar una caiguda fins al 45,9. Amb la qual cosa es corrobora l'important deteriorament que experimenta la locomotora alemanya com a conseqüència de la crisi energètica i el fort repunt dels preus que està patint.

A tot això, hi afegim els dos nous esde-

veniments que hem tingut al mercat, com són les noves mesures en política fiscal que s'han adoptat al Regne Unit. S'ha proposat un pla de baixades d'impostos que arribarà als 44.000M per al exercici 2026-2027, en què inclouen rebaixes tant en impostos de la renda com en les cotitzacions socials. D'aquesta manera, el nou govern de Liz Truss presenta el paquet de retallades fiscals més radical des del 1972. Totes aquestes mesures van afectar molt negativament la seva moneda, la Lliura, que va viure un «Flash Crash» una de les baixades diàries més importants que es recorden (-5%), depreciant-se fins a nivells de 1,03\$. I per altra banda, els bons governamentals també van tenir el seu moment en repuntar tots els trams de la corba i en concret la part curta. Al mercat no li van agradar aquestes mesures que serveixen en teoria per contrarestar els efectes de les pujades de tipus d'interès i el seu impacte negatiu en la desacceleració econòmica que generen. El mercat està molt sensible en com es finançaran aquests es-

tímulos fiscals.

L'altre esdeveniment important ha estat les eleccions a Itàlia, que han donat com a guanyadors la coalició d'ultradreta i recordem que es tracta de partits més aviat euroescèptics, de manera que caldrà anar seguint com es posicionen a futur. De moment, la prima de risc del deute italià s'ha ampliat recollint aquest risc.

La veritat és que als mercats s'estan endurent les condicions financeres, i estem veient alguns tensionaments que ens fan estar més cauts, com és el cas del famós índex TED Spread, que es va posar de moda el 2008 arran de la caiguda de Lehman. Aquest índex mesura la diferència entre els tipus d'interès del deute públic a tres mesos americà i el dels dipòsits a tres mesos, de manera que ens dona informació de les condicions actuals del mercat de finançament i d'inversió. Aquests dies s'ha tornat a tensionar situant-se l'spread a nivells del 3,6% que són els nivells del març del 2020 en plena pandèmia. Però encara lluny dels 5,7%

que arribem a la gran crisi financera.

Ens trobem tot just acabant el mes de setembre i tot fa pensar que les borses seguiran en mode risk off, i amb més motiu sabent que ben aviat començaran les publicacions de resultats de les empreses del tercer trimestre. Això crec que serà el plat fort dels propers mesos. Aquí es decidirà tot ja que hauran de dir si aconsegueixen els beneficis per al present exercici o per contra rebaixen les expectatives d'aquest i el següent exercici 2023. Com he comentat altres vegades, la part que no encaixa als mercats són els beneficis, que de moment segueixen molt alts i més si tenim en compte que l'any que ve hi haurà una recessió segons descomptem avui els mercats. Segurament que vegem rebaixes d'expectatives a moltes empreses, ja que els seus costos operatius han anat pujant a un ritme més gran que la part dels ingressos, de manera que cal esperar una compressió de marges i el consegüent ajust en beneficis esperats o profit warning. Aques-

ta serà sens dubte l'última pota de la correcció, que penso no afectarà de manera igual totes les empreses ja que moltes porten un correctiu que les han portat a nivells fins i tot per sota dels mínims del 2020 quant a preus i valoracions, amb cosa que ja està descomptada alguna cosa als preus actuals. Per contra, en algunes altres no s'ha produït aquest ajust amb el que cal tenir una cura especial en aquesta propera publicació. Al final, les borses descompten escenaris de futur i ara estan en mode recessió. Sense tenir la bola de vidre, penso que en els nivells actuals de mercat, hi ha excel·lents oportunitats, en companyies de gran qualitat i cotitzant a valoracions deprimides, que seguiran tenint uns diferencials de creixement més grans que la resta.

Al final, com diu la frase, l'oportunitat la pinten calba, de manera que o l'agafes de cara o quan ha passat és impossible d'assolir, i potser aquests moments són d'oportunitat amb una visió a mig termini.

# Els cobradors de morosos tenen mala premsa

Pere Brachfield

@PereBrachfield

Soci director de Brachfield & Asociados Abogados



En els últims anys, les successives crisis que han afectat l'economia mundial i han provocat un allau d'impagats han propiciat l'aparició de moltes agències de recobrment de morosos. En suport d'aquesta afirmació, una recerca a Google d'aquest tipus d'agències proporciona milers de resultats. Ara bé, en alguns països les agències de recobrment d'impagats tenen mala premsa. Una part de la culpa d'aquesta mala imatge es deu a una idea adulterada que l'opinió pública s'ha format sobre el recobrment de deutes. La percepció de molts ciutadans és que el recobrment dels impagats és una activitat violenta i perillosa, que consisteix essencialment en amenaçar, molestar i assetjar als deutors morosos. Per a molta gent clarament sota un enfocament reduccionista només hi ha dues classes de professionals del recobrment: a la primera categoria es troben els matons d'aspecte patibulari i que es dediquen a coaccionar als pobres deutors perquè paguin. A la segona categoria estan els cobradors de morosos disfressats de forma estrafolària que persegueixen als morosos pel carrer portant una pancarta amb el text que anuncia: «Vaig darrere d'un morós».

Conseqüentment, el cinema i els mitjans de comunicació han contribuït a crear aquesta opinió tan poc favorable, ja que acostumen a projectar una imatge desvirtuada, tant d'allò que és la morositat com de l'activitat professional que la combat. Per exemple, en la pel·lícula «Haz conmigo lo que quieras» (dirigida per Ramón de España), apareix una empresa de recobrment de morosos dirigida per un exlegionari expulsat del Terç per conducta violenta. El mètode d'aquesta agència de cobraments en una primera fase de gestió consistia en enviar a un cobrador disfressat de conill blau per perseguir als moro-

sos fins que pagaran el deute. La segona fase consistia en despertar als veïns de l'immoble on vivia el deutor trucant per l'interfó a tots els pisos i a les quatre de la matinada per informar-los que a l'escala vivia un morós. I la tercera fase de gestió consistia en donar una pallissa de mort al morós per obligar-lo a pagar. En aquesta pel·lícula s'arriba a amenaçar a un morós recalitrant amb una pistola per convèncer-lo que havia de pagar, i a més li amacena la mà amb un pal de golf como escarment.

En conclusió, que els espectadors que vegin aquesta pel·lícula es formaran una idea molt equivocada del que és el cobrament de deutes.

Les notícies que apareixen a la televisió no a la premsa solen tractar els aspectes més negatius del món del cobrament de deutes. Per exemple, notícies com l'existència d'empreses de matons que cobren els deutes a base de coaccionar als morosos o de donar-los pallisses, o d'agències de recobrment que utilitzen cobradors disfressats de Pantera Rosa per pressionar als morosos són les que més atrauen als mitjans de comunicació. Els programes de televisió també han contribuït a crear una idea equivocada del que és la recuperació d'impagats, atès que en diversos programes de gran popularitat principalment telesèries de gran audiència i informatius s'ha tractat el tema de la morositat de manera poc objectiva i donant excessiu protagonisme als aspectes més anecdòtics i als menys ortodoxes. Les sèries de televisió i les comèdies de situació també han contribuït a crear una imatge irreal de la recuperació dels impagats. Generalment, a les sèries de televisió s'ha vist als cobradors de morosos disfressats perseguint als protagonistes de la telecomèdia, fet que provoca la hilaritat dels telespectadors, però provoca una imatge distorsionada del que en realitat és la recuperació professional dels impagats. Entre tots els cobradors disfressats que persegueixen als morosos a la televisió, el més popular és sens dubte el cobrador del frac, personatge que ha estat utilitzat reiteradament per encarnar la figura del cobrador que per-

segueix sense treva als morosos.

A d'altres països també es recorre a la imaginació per poder fer pressió davant els morosos, però sense necessitat de disfressar-se. Al Regne Unit es van prohibir fa dècades els cobradors disfressats. Tanmateix, una eixerida empresa de recobrments britànica va trobar la fórmula per esquivar la prohibició i continuar fustigant als morosos. La gestora de cobraments va utilitzar la figura del «rodamón pudent» per pressionar als morosos: enviava un cobrador amb aspecte brut, sense polir i mal vestit, que feia pudor terriblement (li posaven a la roba uns productes químics que desprenien mal olor), per motivar als deutors morosos a pagar. El sistema va funcionar durant un temps ja que els deutors pagaven per a treure's de sobre al pestilent cobrador, fins que aquesta pràctica va ser il·legalitzada per atemptar contra la higiene pública. Un altre cas singular és el mètode de cobrament de morosos utilitzat a l'Índia. En aquest país els cobradors de morosos són eunucs transvestits que obtenen resultats espectaculars en les seves gestions de recobrment. Aquests eunucs denominats hijiras tenen poders màgics i són capaços d'utilitzar sortilegis i altres maleficcis contra els morosos que es neguen a pagar. Entre les tàctiques que fan servir per aconseguir els seus fins es troben els balls obscens, aixecar-se la roba tradicional índica (sari), per mostrar les seves parts íntimes, i assetjar als deutors amb tot tipus d'insults. Els morosos indis els tenen por i paguen quant són visitats per aquests singulars cobradors per evitar la vergonya pública. Al Japó, els creditors cobren abusant del sentit del deute dels deutors i el deshonor que suposa al país del sol naixent ser morós. Els empresaris japonesos si no poden pagar als seus creditors, són capaços de qualsevol cosa, inclús de fer-se l'harakiri, per tal de preservar el seu honor. En cas d'insolvència d'un deutor, les agències de recobrments li ofereixen una opció honorable: pressionar al deutor perquè, a canvi de deixar-se extirpar un ronyó, o qualsevol altre òrgan que no sigui vital, s'alliberi del deute. Com a mos-

tra, un ronyó pot arribar a compensar un deute de 100.000 euros. Un alt nombre de deutors nipons accepta aquesta sinistra permuta per liquidar els seus deutes i rentar el seu honor. En canvi, a la resta de països, els morosos no estan disposats a acceptar aquesta esgarrifosa fórmula per liquidar els seus deutes.

Certament, per recobrar impagats no és necessari utilitzar una disfressa de carnestoltes ni fer servir mètodes expeditius, atès que la recuperació d'impagats moderna es basa en la utilització de coneixements legals i financers, la implementació de la psicologia i de tècniques neurolingüístiques, el domini de les relacions humanes i de la negociació efectiva. El millor camí és la persuasió amistosa, i si aquesta via extrajudicial no funciona, el creditor pot acudir als tribunals per exercir una acció de reclamació de deute. Els professionals del recobrment d'impagats saben que la majoria de la gent acaba pagant si es negocia per la via amistosa i se'ls convenç adequadament que compleixin amb la seva obligació. Conseqüentment, sol·licitar el pagament d'un deute no té perquè ser un acte de confrontació, sinó una pràctica normal en els negocis. La negociació amistosa amb el deutor és la millor opció per recuperar un impagat. Per tant, podem afirmar que amb mètodes de cobrament normals i un comportament natural es pot recobrar la major part dels deutes empresarials quan el deutor no ha presentat un concurs de creditors o no ha tancat el seu negoci. La recuperació d'impagats tampoc requereix estratègies complicades o complexos plans d'acció per fer pagar als deutors. En lloc d'emprendre actuacions intrínseques, el millor camí per recobrar un impagat és adreçar-se directament al deutor i negociar. La majoria de les vegades s'aconsegueix el cobrament després d'una negociació amb el morós i haver arribat a un compromís de pagament raonable.

Cal fer notar que un punt de vital importància en la recuperació de deutes és l'actitud de les persones que gestionaran els impagats. L'actitud dels creditors ha de ser la d'evitar una confrontació di-

recta amb el deutor i defugir les discussions estèrils amb els morosos. El bon negociador de cobraments ha d'iniciar tota nova negociació amb un morós lliure de prejudicis i sentiments negatius. En canvi, ha de partir d'una actitud mental positiva que les gestions seran fructíferes i que aconseguirà recobrar el deute. Un altre aspecte important del recobrment d'impagats és que la persona que reclama el pagament ha d'eliminar de la seva ment qualsevol sentiment de culpabilitat a l'hora de demanar al deutor que compleixi amb les seves obligacions. En cap moment el creditor ha de sentir-se culpable per sol·licitar al client morós el compliment d'una obligació de pagament, ni saber-li greu el que per dret li pertany. El professional de la recuperació d'impagats ha de tenir en compte que la negociació i comunicació són parts fonamentals del seu treball. La recuperació dels impagats s'ha de basar en la negociació efectiva amb el deutor i no en l'enfrontament i fer passar al deutor per la pedra. El tracte correcte i la cortesia professional no estan renyides amb les gestions de cobrament d'impagats. Si bé l'objectiu obvi d'una gestió de cobrament és recuperar l'import del deute el més aviat possible, no s'ha d'oblidar que hi ha altres objectius importants a la gestió d'impagats. En primer lloc, cal recobrar el deute, però conservar al client. En segon lloc, és molt important esbrinar per què no ha pagat el client, és a dir, quin és el veritable motiu de l'impagament. I, en tercer lloc, s'han d'evitar riscos futurs amb aquest client determinant accions preventives que l'empresa creditora haurà d'adoptar per les futures relacions comercials amb el client un cop que aquest hagi saldat el deute.

Finalment, no es pot oblidar que el cobrament és un procés final de relació amb el client, per tant, a l'hora d'anar a cobrar a un client es pagaran els plats trencats d'altres departaments que han intervingut abans. Cal tenir en compte que els errors i fallades comeses anteriorment en el departament comercial, en producció, en expedició de mercaderies, en facturació, o en el servei d'atenció al client, repercutiran en forma d'impagats de les factures. Aquesta és la manera que té el client per manifestar la seva disconformitat amb el producte o serveis rebuts. El client bloqueja el pagament per forçar al proveïdor a solucionar un litigi comercial o una incidència. En aquests casos, el cobrament d'aquestes factures forma part del servei d'atenció al client i ha de ser realitzat amb molts miraments per no perjudicar la relació comercial amb el comprador.

# La lluita dels residents fiscals contra la discriminació a l'estranger

Alberto Gil



Advocat Soci a Cases & Lacambra

**E**ls residents fiscals andorrans amb interessos econòmics a l'estranger i, particularment a Espanya –país amb vincles econòmics més estrets amb el Principat– sovint veuen com el tractament fiscal de les seves rendes i del seu patrimoni és més desfavorable que el que obtenen els residents –i també els residents d'estats membres de la Unió Europea–.

L'eliminació d'aquestes restriccions és una tasca lenta i generalment costosa que es pot abordar des del dret intern, a través de la impugnació de les autoliquidacions tributàries i el posterior plantejament d'una qüestió prejudicial al Tribunal de Justícia de la Unió Europea (TJUE), o a través del dret comunitari, mitjançant la presentació d'una denúncia a la Comissió Europea per infracció del Dret comunitari. En ambdues situacions, el cas pot acabar al tribunal comunitari amb seu a Luxemburg, les decisions del qual poden tenir impacte a Andorra, tot i no ser un estat membre de la Unió Europea (UE). La lliure circulació de capitals és una llibertat fonamental que aplica als moviments de capitals entre estats membres, però també entre estats membres i tercers estats.

Un cas d'èxit va ser la modificació de la normativa espanyola de l'impost sobre successions i donacions arran d'una sentència del TJUE de setembre del 2014 i d'una altra del Tribunal Suprem de febrer del 2018. Fins aleshores, tant les successions amb causants o causahavents residents a Andorra es regien per la normativa estatal, de tal manera que els causahavents –resi-

dents o no– es veien privats d'aplicar la normativa autonòmica –més favorable i amb més bonificacions i exempcions, en algunes comunitats com Madrid de fins el 99%–. Aquestes dues sentències i la posterior modificació normativa van permetre al contribuent optar per l'aplicació de la normativa autonòmica en aplicació de la mencionada llibertat de circulació de capitals. Així mateix, van obrir la porta a que molts residents poguessin sol·licitar la devolució dels impostos ingressats en excés.

En l'actualitat encara resten, però, algunes situacions que impliquen discriminacions de tracte a residents no comunitaris i que són objecte de lluita judicial.

## Rendiments derivats de l'arrendament de béns immobles situats a Espanya, titularitat de residents fiscals a Andorra

Mentre que els residents a estats membres de la UE tributen un 19% sobre el rendiment net (ingressos menys despeses), els resident al Principat estan sotmesos a un tipus del 24% aplicable al rendiment brut (ingressos), situació que pot constituir una restricció a la lliure circulació de capitals.

La Comissió Europea ha arxivat les denúncies plantejades contra la normativa espanyola sobre la base de que, tot i que aquest règim efectivament podria constituir una restricció a la lliure circulació de capitals, era d'aplicació amb anterioritat al 31 de desembre de 1993 i, per tant, és conforme als Tractats. Hi ha arguments per defensar que aquesta clàusula anomenada *standstill* no és d'aplicació i, per tant, caldrà continuar la lluita als tribunals espanyols, amb l'objectiu de que planegin una qüestió prejudicial al TJUE.

## Límit conjunt IRPF/IP

La normativa reguladora de l'impost del patrimoni espanyol preveu un topall segons el qual la suma dels impos-



tos sobre la renda i el patrimoni d'un determinat contribuent no pot ser superior al 60% dels seus ingressos. Això es tradueix, habitualment, en l'aplicació d'una reducció a l'impost sobre el patrimoni. Aquest mecanisme no aplica, però, als residents a Andorra amb béns situats en Espanya, que poden acabar suportant una tributació efectiva de fins el 2,75% sobre el

valor del béns (en cas d'estar situats a Catalunya), sense considerar les rendes totals que perceben. L'existència d'acords d'intercanvi d'informació garantiria el control de la correcta aplicació d'aquest límit. En l'actualitat no consta que hi hagi cap procediment en aquest sentit.

## Regla d'imputació temporal en les

## ventas a termini

La Llei de l'Impost sobre la Renda de les Persones Físiques espanyol permet als residents imputar les rendes derivades de vendes a termini a mesura que els cobraments siguin exigibles. En canvi, els no residents es regeixen pel criteri de meritació, es a dir, que l'impost es merita en l'exercici en què es realitza la venda, amb independència de que el preu sigui exigible més tard.

## Exit tax

La imposició de sortida o *exit tax* és un mecanisme del que es doten els estats per evitar deslocalitzacions per motius fiscals i la consegüent pèrdua de recaptació que impliquen. Aquesta norma sotmet a tributació, en cas de canvi de residència del contribuent, les plusvàlues latents de les societats i carteres financeres de què és titular. En puritat, no és una restricció que afecta a residents en Andorra, però sí que té incidència en aquelles persones que tenen la intenció de traslladar la seva residència al Principat. En la pràctica és el principal fre al canvi de residència.

Aquest mecanisme no és d'aplicació, però, si el canvi de residència té lloc a un estat membre de la Unió Europea o de l'Espai Econòmic Europeu, i únicament s'haurà de liquidar l'impost si en els deu exercicis següents al trasllat es ven la participació o es perd la condició de resident fiscal comunitari. Aquesta excepció també s'aplica a Suïssa en virtut d'una sentència del TJUE i de diverses consultes de la Direcció General de Tributs espanyola, que consideren que la llibertat d'establiment (altra llibertat fonamental comunitària) és d'aplicació a Suïssa en virtut de l'acord sobre lliure circulació de persones signat en 1999 amb l'aleshores Comunitat Europea.

L'Acord d'Associació que en l'actualitat negocia el Principat d'Andorra amb la Unió Europea implicarà –amb més o menys matisos– l'aplicació de les quatre llibertats fonamentals comunitàries a Andorra i, per tant, que el Principat sigui tractat com un estat membre més a efectes –sobre tot– econòmics. La gran part de les restriccions mencionades decauran, inclosa la imposició de sortida, i situarà als residents andorrans amb interessos a l'estranger en peu d'igualtat amb els residents del país de què es tracti.

# Consultori fiscal

Jaime Mesas



Aquesta setmana volem compartir amb els lectors la Consulta Vinculant número CV0247-2022 del Departament de Tributs i de Fronteres (en endavant, DTF), del 16 de maig del 2022, en relació amb el guany procedent de la transmissió de les participacions d'una societat espanyola.

La societat mercantil andorrana A (d'ara en endavant, la Societat), constituïda sota la legislació del Principat d'Andorra, és resident fiscal al Principat d'Andorra i per tant, obligat tributari de l'impost sobre Societats, quina base de tributació es determina pel mètode de determinació directa.

A l'any 2018, la societat A va adquirir el 100% de les participacions socials de

la societat mercantil espanyola B.

Actualment la societat A té la intenció de transmetre el 24% de les participacions socials de la societat espanyola B, societat no composta en més d'un 50 per 100, directa o indirectament, de béns immobles situats en Espanya, a una tercera part no vinculada, mitjançant una operació de compravenda.

Cal indicar que l'esmentada operació de compravenda es realitzaria sense que mediés acord ni intenció entre ambdues parts de fraccionar per trams una potencial venda d'un paquet accionarial de la societat espanyola B superior al 24%.

En aquest sentit, la Societat sol·licita confirmació de que el guany patrimonial obtingut per la societat andorrana A derivat de la transmissió del 24 per 100 del capital social de la societat espanyola B, estaria sotmès a imposició exclusivament a Andorra per ser l'Estat de residència del transmissor de conformitat amb l'establert a

l'article 13.7 del CDI entre el Principat d'Andorra i el Regne d'Espanya, i per no complir-se el requisit mínim d'alienació del 25 per 100 de les participacions establert a l'article 13.5 del CDI entre el Principat d'Andorra i el Regne d'Espanya per poder sotmetre aquest guany a imposició a Espanya.

En referència amb la consulta sobre la potestat impositiva d'una renda procedent de l'alienació de participacions en el capital social d'una societat espanyola, el DTF estableix que serà aplicable el Conveni entre el Principat d'Andorra i el Regne d'Espanya per evitar la doble imposició en matèria d'impostos sobre la renda i prevenir l'evasió fiscal. Aquest Conveni, sobre quin estat posseeix la potestat d'imposar les rendes procedents dels guanys de capital, a l'article 13, estableix el següent:

«Article 13. Guanys de capital  
Els guanys que un resident d'un Estat contractant obté de l'alienació de béns immobles tal com es defineixen a l'article 6, i situats en l'altre Estat contractant, poden ser imposables en aquest altre Estat.

Els guanys procedents de l'alienació de béns mobles que formen part

de l'actiu d'un establiment permanent que una empresa d'un Estat contractant té en l'altre Estat contractant, inclosos els guanys procedents de l'alienació d'aquest establiment permanent (sol o amb el conjunt de l'empresa), poden ser imposables en aquest altre Estat contractant.

Els guanys procedents de l'alienació de naus o d'aeronaus explotades en trànsit internacional, o de béns mobles destinats a l'explotació d'aquestes naus o aeronaus són imposables exclusivament en l'Estat contractant on es troba situada la seu de direcció efectiva de l'empresa.

Els guanys obtinguts per un resident d'un Estat contractant de l'alienació d'accions o de participacions, o de drets similars, el valor dels quals procedeixi en més d'un 50 per 100, directament o indirectament, de béns immobles situats en l'altre Estat contractant poden ser imposables en aquest altre Estat.

No obstant això, aquest apartat no s'aplica als guanys derivats de l'alienació d'accions d'una societat que cotitzi en un mercat de valors reconegut d'un dels Estats contractants o de tots dos. Els guanys derivats de l'alienació

d'accions que representen una participació, directa o indirecta, de com a mínim el 25 per 100, en el capital d'una societat resident d'un Estat contractant, poden ser imposables en aquest Estat.

Els guanys obtinguts de l'alienació d'accions o altres drets que atorguin directament o indirectament al propietari d'aquestes accions o drets el dret al gaudi de béns immobles situats en un Estat contractant poden ser imposables en aquest altre Estat.

Els guanys derivats de l'alienació de qualsevol altre bé diferent dels esmentats en els apartats 1, 2, 3, 4, 5 i 6 són imposables exclusivament en l'Estat contractant en què resideixi el transmissor».

Segons es desprèn de la informació proporcionada, les participacions que són objecte de transmissió representen una participació inferior al 25 per cent en el capital de la societat resident a Espanya. Per tant, de conformitat amb els apartats 5 i 7 d'aquest article 13, el guany que es pugui donar per transmissió d'aquestes participacions estarà sotmès a imposició exclusivament a l'estat de residència de la beneficiària de la renda, és a dir, a Andorra.

# Fitch eleva la perspectiva d'Andbank fins a «estable» i confirma la qualificació creditícia de BBB

**F**itch Ratings ha elevat la perspectiva d'Andbank a estable i ha confirmat la qualificació creditícia a llarg termini de BBB. Segons l'agència de qualificació, la revisió a l'alça respon a una previsible millora «dels beneficis i de la rendibilitat de l'entitat gràcies a l'expansió dels volums en el negoci de banca privada i a la seva capacitat per a absorbir els riscos crediticis». Per tercer any consecutiu, Andbank és el banc amb millor ràting d'Andorra, informen a través d'un comunicat.

En el seu informe, Fitch valora la capitalització «satisfactòria» d'Andbank, la seva presència internacional amb una escala comercial major que la dels seus competidors andorrans i la seva adequada dimensió a Andorra. A més, destaca els seus sòlids beneficis, la qualitat dels seus actius, les elevades provisions i les garanties sobre préstecs.

El grup Andbank va tancar el 2021 amb un increment del 20% en els seus actius sota gestió, fins als 30.200 milions d'euros, a causa de l'increment de posicions dels clients (principalment a Espanya), el comportament dels mercats i l'adquisició del negoci de Degroef a Espanya. L'agència de qualificació preveu que «el banc continuï executant els seus plans de creixement beneficiant-se del seu negoci de banca privada a Espanya i el desenvolupament de l'entitat en altres geographies».

En aquest sentit, l'agència subratlla que «durant els últims anys, la rendibilitat d'Andbank ha donat mostres d'una considerable resistència que s'ha recolzat en l'augment dels volums en el negoci de banca privada» i considera que «els plans de creixement del banc i les alces dels tipus d'interès



haurien de sostenir la rendibilitat de l'entitat a mitjà termini».

## Bona evolució de la qualitat dels actius

La qualitat dels actius d'Andbank, segons Fitch, «evoluciona millor del que es preveu gràcies al creixement dels préstecs i al menor nombre de préstecs dubtoses i adjudicats». La ràtio d'actius problemàtics, incloent-hi operacions dubtoses i adjudicats, va decaure fins al 2,5% a la fi de 2021, (4,1% el 2020). Així la ràtio de morositat, que inclou només operacions dubtoses, es va tancar el 2021 en 1,98% (3,10% el 2020).

L'agència no espera «una deterioració rellevant en la qualitat dels actius a causa de la pujada dels tipus d'interès o la desacceleració de l'activitat econòmica a la vista del model de negoci del banc i la qualitat dels seus préstecs».

En aquest sentit, i en relació a l'ape-

tit pel risc, Fitch considera que és relativament més baix que la dels bancs minoristes purs a causa de l'enfocament d'Andbank en el negoci de banca privada. La cartera de préstecs està altament col·lateralitzada, principalment amb préstecs Llombar, i la cartera de valors es concentra en contraparts d'alta qualitat creditícia.

Segons Fitch, «les ràtios de capital estan d'acord amb el perfil de risc del banc (coeficient regulador de capital ordinari de nivell 1 i ràtio CET1n segons Basilea III del 14,9% a la fi de 2021) i proporcionen un matalàs adequat per sobre dels requisits normatius».

A més, en relació a la gestió de la liquiditat, l'agència considera que «les qualificacions d'Andbank reflecteixen l'estabilitat de la base de dipòsits del banc, que finança íntegrament la seva cartera de préstecs, i la liquiditat es gestiona de manera conservadora».

# Impuls al prestador d'última instància d'Andorra

El ministre de Finances, Eric Jover, ha presentat –juntament amb el director general de l'Autoritat Financera Andorrana (AFA), David Cerqueda– el projecte de llei de creació de reserves internacionals i accés del sistema financer a assistència en forma de provisió urgent de liquiditat. Aquest projecte de llei té l'objectiu de dotar a Andorra de major resiliència financera davant possibles situacions de risc, com ara crisis sobrevingudes, que puguin comportar impactes negatius en el conjunt del sistema financer. Per fer-ho, el text referma el mecanisme de reserves internacionals i crea un mecanisme equivalent al d'un prestador d'última instància basant en les primeres.

D'aquesta manera, s'avança en l'homologació internacional i es dona resposta a unes debilitats estructurals d'Andorra mencionades pels organismes participants en el sector financer internacional i per les agències de ràting. Les conseqüències actuals de no disposar d'aquests elements són, entre d'altres, un major cost de finançament per l'Estat i pel sector financer. Pel que fa al futur, no disposar d'aquest mecanisme suposaria una capacitat d'actuació limitada en cas de situacions de crisi que puguin afectar el conjunt del país.

Actualment Andorra disposa d'un 240 milions d'euros en reserves internacionals: 140 milions d'euros en Drets Especials de Gir, la moneda pròpia de l'FMI, i 100 milions d'euros al Banc d'Espanya (administrats per l'AFA). La voluntat és arribar al 12% del PIB del 2021, és a dir, a un total de 340 milions d'euros en reserves internacionals abans de final d'aquest 2022. Justament, el

director general ha informat que a hores d'ara que l'AFA té les negociacions molt avançades amb el Banc de França i el Banc Central dels Països Baixos per constituir-hi reserves internacionals enguany.

El projecte de llei fixa que les reserves estan administrades i custodiades per l'AFA i formen part de la tresoreria de l'Estat, amb possibilitat d'aportacions de l'administració general i de les entitats públiques i una gestió duta a terme per la comissió gestora de les reserves internacionals.

Pel que fa al funcionament d'aquest prestador d'última instància, s'ha establert que l'accés només es pot dur a terme un cop s'hagin esgotat totes les altres possibilitats d'obtenir liquiditat. El banc beneficiari ha de ser viable i solvent i, de fet, ha d'aportar unes garanties en un valor significativament superior a l'import que obtingui de liquiditat. A més, l'atorgament de liquiditat pot requerir a l'entitat fer una sèrie d'accions correctives complementàries.

Es fixarà un tipus d'interès dissuasiu i una temporalitat amb un màxim de sis mesos amb possibilitat d'una única pròrroga. Els imports que es podran atorgar en les línies de liquiditat es limitaran fins a 200 milions d'euros, dels quals l'AFA en podrà disposar automàticament. En cas de requerir-se un import superior, necessitarà l'aprovació del Govern.

El model de prestador d'última instància andorrà està basat en el mecanisme ELA (Emergency Liquidity Assistance) del Banc Central Europeu (BCE) i els Bancs Centrals Nacionals de l'Eurosistema.

# La construcció, l'activitat més dinàmica de l'economia

El context econòmic va «millorar clarament» el 2021 al país. Així ho posa en relleu la Cambra de Comerç, Indústria i Serveis en el seu informe econòmic i en el qual destaca el «fort creixement» que va experimentar el PIB, del 8,9%, en contrast amb la caiguda experimentada el 2020 i xifrada en l'11,2%. Per sectors, la construcció es va mantenir com l'activitat més dinàmica de l'economia, amb un ritme que ja va superar els nivells prepandèmia. Mentre que l'activitat de la indústria i els serveis no turístics ja es van normalitzar del tot, o gairebé del tot, en relació amb el 2019. En canvi, els sectors més vinculats al turisme es van recuperar més lentament i van acabar l'any 2021 en nivells d'activitat encara allunyats de les xifres prèvies a la pandèmia.

Per al sector financer, l'any 2021 va ser un any de recuperació, ja que va deixar enrere les conseqüències econòmiques de la pandèmia. En parti-

cular, la banca andorrana va tancar l'exercici amb un creixement dels beneficis agregats del 16,5%, que va anar acompanyat d'augment destacats tant de la inversió creditícia bruta a clients com dels dipòsits.

Pel que fa a la perspectiva per a aquest any, des de la Cambra assenyalen que la situació econòmica global «s'està tornant més incerta» a mesura que avança l'any. Des de la Cambra incideixen en deu reptes que té el país per endavant: agilitzar i simplificar l'administració; millorar el marc regulador i la seguretat jurídica; la transformació digital; tenir un sistema fiscal competitiu; millorar les infraestructures de comunicació; adaptar els sectors turístic i del comerç als nous reptes; canviar el paradigma del mercat laboral; adoptar patrons d'austeritat i estalvi energètic; promoure l'arbitratge i l'encaix d'Andorra a la Unió Europea.

# Andbank presenta el nou Banc de Perruques Solidàries

Andbank ha presentat la creació del nou Banc de Perruques Solidàries que ha impulsat juntament amb l'organització Mechones Solidarios. A la presentació han assistit Josep M. Cabanes, sotsdirector general de Banca institucional, Maria Suárez, directora de Banca País, i Nelly Garcia, de la perruqueria i centre d'estètica Kerala. L'organització 'Mechones Solidarios' treballa des del 2013 en l'elaboració de perruques fetes amb cabell natural, que són possibles gràcies a les donacions que es fan de diferents llocs d'Espanya i d'Andorra. El banc de perruques solidari cedirà les perruques de manera gratuïta a les persones que, a causa d'un tractament de quimioteràpia, han perdut el cabell o estan a punt de fer-ho. L'espai és el centre d'estètica i perruqueria Kerala, situat al centre d'Andorra la Vella, i comptarà amb l'assessorament de

Nelly Garcia, una professional especialitzada en perruqueria i estètica oncològica. A l'inici el banc comptarà amb cinc perruques disponibles de diferents estils i anirà augmentant el número a mesura que incrementi la demanda. Segons Josep M. Cabanes «Andbank és una entitat compromesa en la lluita contra el càncer, des de fa anys la nostra trajectòria va acompanyada de diverses accions i projectes destinats a contribuir, des de diferents àmbits, en la lluita contra el càncer».

Respecte al tractament de les perruques, Nelly Garcia ha comentat que «són de cabell 100% natural, però s'han de rentar i tractar amb productes diferents perquè la pell no pateixi».

Paral·lelament s'organitzaran esdeveniments solidaris per a recaptar fons que ajudin a créixer aquest espai solida-

ri. El pròxim esdeveniment previst serà el 19 d'octubre, Dia mundial del càncer de mama, en el qual s'organitzarà una jornada de donació de cabell amb el lema «Canvia el teu cabell per un somriure». La donació es destinarà a 'Mechones solidarios' per a la elaboració de perruques oncològiques. La jornada s'ubicarà al mateix banc de perruques al centre d'estètica Kerala al Carrer Prat de la Creu d'Andorra la Vella. Totes les persones que vulguin fer una donació de cabell ho podran fer el dia 19 d'octubre, entre les 10 h i les 19 h. Gràcies a la col·laboració d'empreses com Caldea, Grandvalira, Shiori o Kevin Murphy, totes les participants rebran un obsequi d'agraïment i participaran en un sorteig. La llargada mínima per a poder fer la donació es de 30 cm i és indiferent si son cabells llisos, arrissats o tenyits.