

# el Periòdic BUSINESS

L'ACTUALITAT ECONÒMICA DEL PRINCIPAT

Pere Brachfield  
Pàg ► 2

L'estratègia evasiva dels deutors en el segle XXI



Elena Redondo  
Pàg ► 3

Renda variable de Japó - Encara una recomanació de compra



Jaime Mesas  
Pàg ► 3

Consultori fiscal



## Sorpresa als mercats

a aquest 2023 encara és pobre, considerant que tindrem una recessió. El normal seria pensar en baixades del 15-20% respecte a l'any anterior. Però més aviat el mercat s'aferra a pensar en una sola di-recció, i és que ja queda menys per arribar al final de les pujades de tipus d'interès pels bancs centrals.

**La Borsa europea millora respecte a l'americana**

Una altra sorpresa és el millor comportament de la Borsa europea respecte a l'americana. En concret, tenim uns bons rendiments positius acumulats des de l'inici d'any, amb l'Euro Stoxx 50 +12% i el S&P500 +5%. Amb el que seguim per segon any consecutiu –si es continua complint la resta de l'any– d'un millor comportament d'Europa enfront dels EUA. Amb les publicacions de resultats del 4T de les empreses, hem vist que els resultats empresarials han estat clarament millors a Europa que als EUA, la qual cosa ha pogut ser un detonant d'un millor comportament, juntament amb un altre possible factor, que seria la reobertura de la Xina, que a la fi de l'any passat va començar a descomptar-se i que ara ja és una realitat. Amb el que el principal beneficiat seria Europa, corroborant aquest millor comportament.

**Es posposa la deterioració macroeconòmica**

A nivell macroeconòmic, el que si podem assegurar és que la possible deteriora-

Passa a la pàgina següent

Xavier Torres



Director Andbank Asset Management

**P**odem qualificar l'any passat de catastròfic en termes de rendiments de les principals borses mundials, i el pitjor any que es recordi en els mercats de renda fixa de la història contemporània. Com ja sabem, va tenir com a principal responsable el canvi en les polítiques monetàries dels Bancs Centrals i les fortes pujades dels tipus d'interès de referència, fruit dels canvis bruscos que es van produir tan en els nivells de preus de consum com en el de producció. I com a teló de fons el conflicte bèl·lic, que al febrer de l'any passat va iniciar Rússia a Ucraïna.

Per sorpresa de molts, els principals índexs de renda variable han tingut un dels millors inicis d'any que es recordin, i més si tenim en compte el pessimisme que portem arrossegant des de l'any passat. El famós consens de mercat de la majoria de cases de brokers, segueixen molt



negatiu respecte a la seva visió de les bosses per a enguany. Els principals riscos que es contemplen són la recessió, que es produirà enguany fruit de les fortes pujades dels tipus d'interès, que acabaran afectant la demanda i contraient els creixements econòmics i generant l'anelhada recessió econòmica. Evident-

ment amb aquest escenari tan negatiu, el normal hauria estat un inici d'any dolent, i per consegüent que la majoria de les bosses seguissin la seva trajectòria baixista que ja van iniciar l'any passat.

En aquest inici d'any sembla com si els mercats estiguessin començant a descomptar un millor escenari, i a més, tam-

bé sabem que normalment s'anticipen als esdeveniments –el popular dit «els mercats han anticipat deu de les últimes cinc recessions»– moltes vegades no encerten.

Costa creure que el pitjor ja hagi passat, més si tenim en compte que l'ajust a la baixa dels beneficis empresarials per

Pàg ► 4

**Govern diu que redefinir les graelles de nivells de l'administració no rebaixarà sous**

Marín obre la porta a reunir-se amb el SIPAAG i donar les explicacions sobre els nous canvis

Pàg ► 4

**L'Acoda s'ofereix 'per evitar la il·legalitat i la precariedad laboral'**

La patronal defensa que la mala praxis amb treballadors subcontractats "no està generalitzada"

Pàg ► 4

**La firma d'hipoteques puja a Espanya un 10,9% al 2022**

L'augment de les hipoteques sobre habitatges es modera 13 punts respecte 2021

Pàg ► 4

**Les divises fiduciàries derroten les digitals: el Bitcoin es recupera**

El Bitcoin puja un 1,92% fins a situar-se el par BTC/USD en 24.410 dòlars



### Els seguríssims d'Andbank, ara amb un nou servei gratuït de salut digital i nutrició

Si ets un client seguríssim d'**Andbank Assegurances**, o estàs pensant a ser-ho, estàs d'enhorabona. La teva assegurança té un nou avantatge per estar més segur que mai: podràs gaudir del **nou servei de nutrició** de manera **telemàtica**. Un servei innovador, còmode i **gratuït** per als clients d'Andbank Assegurances.

Per a més informació pots contactar amb [andbankassegurances@andbank.com](mailto:andbankassegurances@andbank.com) o al **881 965**.

ANDBANK /  
Assegurances

ció gradual esperada de les economies, de moment se segueix posposant, tant a Europa com a EUA. La qual cosa no conviua a pensar que no ens trobem encara en nivells recessius com caldria esperar. Estem molt despistats en general, ja que l'any passat els mercats van baixar amb força per polítiques monetàries restrictives i per les conseqüències recessives que tindrien e l'economia. De fet, en aquests moments tampoc estem veient que s'hagi produït encara un clar afebliment macroeconòmic a nivell general. I per a complicar-ho encara més, amb una arrencada d'any de fortes pujades de les bosses -almenys a Europa-.

Pensàvem que tindríem un empitjorament macro en algun moment del 2023, continuem sorpresos per la resiliència del consum -tant a Europa com a EUA-, i per com Europa ha evitat in extremis la recessió esperada per a finals del 2022 inici del 2023.

#### Resum dels beneficis empresarials el 2022 positiu

Si bé és cert que aquestes dues últimes setmanes la renda variable ha perdut manxa, canviant el sentiment inversor en comprovar que les dades d'inflació van sortir una mica pitjor del que es preveu -i



que segueixen a la baixa- i d'altra banda es mantenen les taxes de desocupació en nivells molt baixos -la qual cosa continua donant ales a més pujades dels tipus d'interès-, cal destacar també el clar advertiment de la FED sobre l'autocomplaença.

Recentment, un dels temes importants està sent el resum dels beneficis empresarials publicats el 2022, que han estat bons, en línies generals, pels preus

alts que han pogut transferir als clients, unes carteres de comandes destacades i un bon control de costos. No obstant això, la part negativa de les publicacions de resultats ha estat la cautela en les perspectives per a aquest exercici 2023 que ha donat la majoria d'empreses.

#### Reobertura de la Xina

Un dels efectes que poden impactar for-

tament en positiu en l'economia a nivell mundial és la reobertura de la Xina, que podria ser el factor crucial en l'esdevenir dels mercats, en tornar als nivells d'activitat pre pandèmica. Un dels indicadors clau a seguir serà la taxa d'estalvi, que després del confinament d'aquests últims anys s'ha generat i que segur es revertirà en un futur consum. No obstant això, el principal perill que ha sorgit en el sistema

financer xinès són els LGFV (Local government financing vehicle) i la seva dificultat per a refinançar-se.

#### Dicotomia entre Renda Fixa i Renda Variable

En aquests moments, continuem tenint les corbes tan dels EUA com d'Europa invertides, és a dir, els tipus d'interès a curt més alts que els tipus a llarg termini. Això, indubtablement ens estaria dient que es continuen veient pujades de tipus i que al final acabarà amb una recessió a nivell global. Però d'altra banda, les bosses i en concret l'europea es troba prop de màxims històrics, la qual cosa no sembla que descompti ni més pujades d'interès ni una recessió.

El que ens porta clarament a una pregunta: qui tindrà raó, la renda fixa o la renda variable? Si al final té raó la renda fixa, l'escenari per a les borses no serà gens bo i la sorpresa aquesta vegada serà en negatiu, amb baixades generalitzades. Si per contra, acaba tenint raó la renda variable i continuem tenint sorpresa positiva, seguirà la festa a les borses. I com diu aquesta frase cèlebre: «Les sorpreses favorables són fàcils de manejar. Són les sorpreses desfavorables les que causen el problema».

# L'estratègia evasiva dels deutors en el segle XXI

Pere Brachfield  
@PereBrachfield

Soci director de Brachfield & Asociados Abogados

L'Estudi de la Gestió del Risc de Crèdit a Espanya que va publicar recentment l'asseguradora de crèdits interempresarials Crèdit i Caució juntament amb la seva filial d'informació financera Iberinform va revelar que el 86% de les empreses espanyoles no inicia accions de recobriment al venciment d'una factura. Els credit managers saben que el temps és el major enemic de l'eficàcia en la recuperació de deutes. Tanmateix, només el 14% de les empreses espanyoles inicia accions de recobriment al venciment de la factura d'acord amb les dades recollides en l'estudi que han realitzat Crèdit y Caució i Iberinform. Encara que aquesta xifra reflecteix un cert enduriment de les accions de recobriment enfront dels valors de fa un any, continua sent un dels percentatges més baixos de la sèrie històrica, que va arribar a assolir el 21% al 2016. Aquest fet és summament perjudicial per a les finances empresarials. A més, les empreses que atorguen als seus clients terminis addicionals superiors als 90 dies abans de posar en marxa processos de recobriment suposen un 32% del total.

Val la pena recordar que la Llei 3/2004, de 29 de desembre, per la qual s'imposen mesures de lluita contra la morositat en les operacions comercials, estableix un aplaçament màxim de 60 dies per al pagament de les factures, i reconeix el dret dels proveïdors a reclamar interessos de demora si els clients retarden el pagament després del venciment. Les parts podran establir

en el contracte un tipus d'interès de demora i en defecte de pacte, el deutor haurà d'abonar el tipus legal d'interès de demora que es calcularà sumant un 8% al tipus d'interès aplicat pel BCE. Tanmateix, el percentatge d'empreses que renuncia totalment al cobrament d'aquests interessos se situa en el 56%. A més, només el 7% de les empreses reclama sempre i de forma sistemàtica els interessos moratoris reportats a favor seu. Així mateix, entre aquells que apliquen aquests interessos de demora, que sorgeixen automàticament sense necessitat de preavis o requeriment de pagament al client, només el 3% de les empreses els reclama per sobre del tipus d'interès que, en defecte de pacte, marca la Llei de lluita contra la morositat, i que en l'actualitat és del 10,5% anual.

Val la pena subratllar que el client morós domina a la perfecció l'antic mètode de negociació japonès que consisteix en dir sempre que sí al seu interlocutor i estar pensant que no. En conseqüència, el morós no sol dir que no pagarà; en canvi, afirma que liquidarà tot el deute, però en realitat el que pretén és guanyar temps. Les reiterades afirmacions de voler pagar el deute, però no dir ni quan, com o quant pagarà formen part de l'estratègia habitual del morós per eludir el pagament i que es basen en l'ambigüitat i en la manca de discreció. El discurs del morós d'oferir promeses de pagament ambigües i inconcretas és el que els experts en psicolingüística anomenen «frases fum». D'altra banda, l'actitud del morós és no acceptar responsabilitats ni culpes per l'impagament. Generalment, dona la culpa a tercers; per exemple, a socis, empleats, directius i inclús al Govern, a la conjuntura econòmica, als bancs, etc. A més, a Espanya, a la majoria de morosos impenitents si se'ls recrimina el seu comportament,

adopten una actitud agressiva, se senten ofesos i s'enfaden amb el creditor.

L'estratègia evasiva del morós és demorar el pagament el màxim possible ja que el temps juga sempre al seu favor. El morós experimentat sap que quant més retardi el compliment de la seva obligació, majors beneficis obtindrà. Per tant, tot morós avesat procurarà torear al creditor el màxim temps que li sigui possible atès que amb una mica de sort no només aconseguirà demorar el pagament dels debits, sinó que inclús amb una mica de sort es lliurarà de pagar. El morós intenta aconseguir el que diu el refrany: «Deute vell és deute mort». L'objectiu final del morós contumaç és que el creditor acabi desistint, abandoni els intents de recuperar el seu crèdit morós i de facto li condoni el deute.

També, la tàctica de l'ambigüitat i del llenguatge fum com armes en l'estratègia dilatòria. Una de les respostes més habituals que es pot escoltar de boca d'un morós és: «No em nego a pagar, tot i que ara més impossible fer-ho, però més endavant pagaré». Aquest tipus d'afirmacions forma part de l'estratègia habitual del deutor per eludir el pagament i que es basen en la inconcreció. S'ha de tenir en compte que gran part de l'estratègia evasiva del morós es basa en l'ambigüitat de les respostes que a aquest sol donar a les qüestions relatives al pagament del seu deute. Aquest fenomen es coneix com a llenguatge fum, ja que el creditor interpretarà que existeix una promesa de pagament quan en realitat el deutor no ofereix cap solució concreta. Les promeses de pagament que en realitat són frases fum no signifiquen res, però que el creditor pot interpretar que hi ha un compromís. Les frases fum que en els últims temps se solen escoltar són: en primer lloc, «Estem

tenint un problema puntual de liquidat; tant bon punt l'haguem liquidat, els pagarem la factura», i, en segon lloc, «Com la situació s'està normalitzant, ben aviat estarem en condicions de fer un pagament». Ara bé, si analitzem aquestes frases, veurem que cap d'elles concreta la data de pagament ni diuen quan ni com pagaran; per tant, el deutor fa aquestes promeses amb l'únic propòsit de tranquil·litzar al creditor i treure-se'l de sobre durant una temporada.

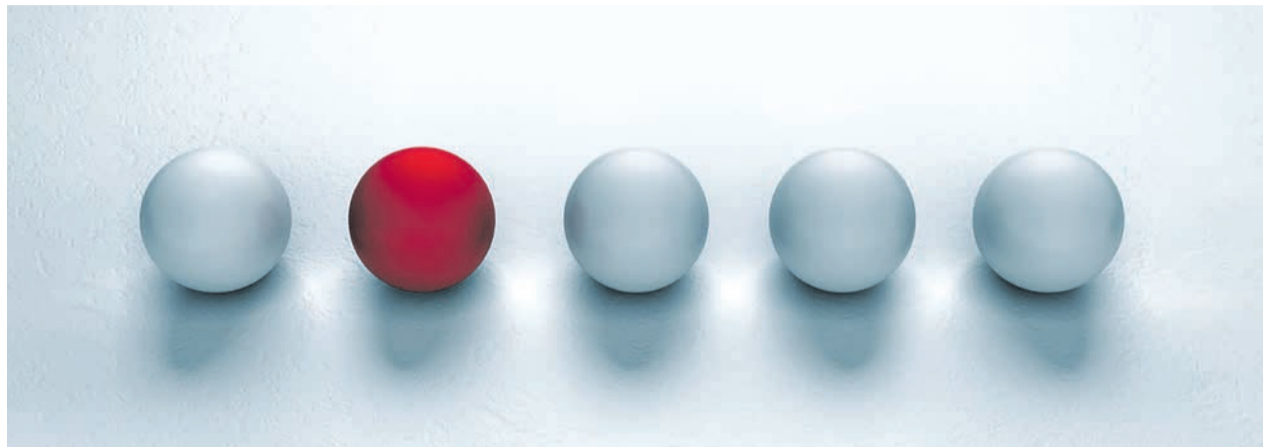
Convé especificar que en la negociació amb els deutors és molt important analitzar amb atenció el llenguatge del morós, ja que utilitzarà tècniques de programació neurolingüística (PNL) per manipular psicològicament al creditor. Els deutors són experts en utilitzar la PNL per deixar les coses en l'aire, que sembli que reconeixen el deute i assumeixen un compromís de pagament. La frase típica del morós que es vol escapar és: «Els farem un pagament el més aviat possible». En cas que el creditor accepti aquesta afirmació, i si passades diverses setmanes el creditor no ha rebut ni un cèntim a compte del deute, no podria acusar al deutor d'incompliment ja que el seu compromís és tan ambigü que no hi ha manera de demostrar la seva falta de voluntat de pagament. La tàctica que utilitza el morós per implementar l'ambigüitat se la coneix en el camp del crèdit management com la tàctica de les tres i, atès que el deutor fa servir la impressió, la indeterminació i la indefinició en el seu discurs. Primer, la indeterminació, ja que el deutor no diu mai quan complirà amb la seva obligació. Segon, la imprecisió, atès que el deutor no parla amb claredat respecte a com pagarà, i s'expressa de manera confusa. Y tercer, la indefinició, perquè el deutor aplica la manca de transparència respecte a quants diners pagarà. En conse-

qüència, mitjançant aquesta tàctica de les tres i, el deutor aconsegueix deixar en una total inconcreció la data, l'import i la forma de pagament del deute, de manera que aconsegueix el seu objectiu principal, que és guanyar temps.

Com a credit manager i advocat he estudiat centenars de casos de morositat, i he pogut arribar a la conclusió que els morosos utilitzen una estratègia molt similar. L'estratègia evasiva del morós professional l'he denominat «Estratègia de les set D»; això és així donat que el morós professional té una metodologia per eludir als seus creditors que segueix set fases, i cadascuna d'elles té una paraula clau que la descriu i que comença amb la lletra D. A continuació, veurem cadascuna de les fases. En primer lloc, la DEMORA: el morós sap que cal demorar el pagament tot el que pugui ja que el temps sempre corre al seu favor. Com a mínim s'està beneficiant d'un finançament gratuït a costa del creditor; quants més dies passin, major serà aquest finançament. En segon lloc, la DILACIO: el morós dilatarà qualsevol acord amb el creditor el màxim possible, perllongarà innecessàriament les negociacions utilitzant artificis de tota mena, interposar objeccions que retardin el procés negociador. En tercer lloc, la DESORIENTACIO: el morós fa servir cortines de fum per desorientar al creditor traient diverses qüestions irrelevantes o disputes i que no tenen res a veure amb el tema central de la negociació. En quart lloc, la DESVIACIO: el morós pretén reconduir la situació al seu favor, i canviar el tema central de la negociació, portant al creditor al seu terreny. En cinquè lloc, el DESANIM: el deutor intentar desanimar al seu interlocutor posant-li múltiples obstacles, sent difícil de localitzar, dur i desagradable en les negociacions, torear al creditor i debilitant la seva moral. En sisè lloc, la DISUACIO: el deutor sap que ha de dissuadir al creditor que continui reclamant el pagament, fer-li veure que no val la pena continuar en els intents de recobriment, i que li resulta més rendible dedicar el seu temps a altres assumptes més profitosos. I en setè lloc, el DESISTIMENT: el deutor pretén aconseguir el desistiment definitiu del creditor, que aquest renunciï al cobrament del deute i li condoni de fet la suma endutada.

# Renda variable de Japó - Encara una recomanació de compra

El Japó continua sent l'excepció mundial i manté estímuls a nivell monetari i fiscal. Això és favorable per als actius japonesos



**Alex Fusté**  
@AlexfusteAlex

Economista cap del Grup Andbank

**Banc Central i Política Monetària**

- El BoJ vol acabar amb les vendes en curt (*short selling*) de bons i amb qualsevol acció que obstaculitzi la política monetària ultra expansiva. El BoJ va anunciar modificacions al seu programa de préstecs de bons, evitant les tarifes a les tres emissions més recents de JGB a 10 anys, vist com una mesura per augmentar el cost de les vendes en curt. La taxa de la nova tarifa s'estableix en l'1%, en comparació al 0,25% anterior.

- Els observadors del BoJ veuen algun tipus de reducció en la configuració actual de política ultra laxa, però no abans de final d'any. L'enquesta de Nikkei va trobar que els 20 observadors del BoJ esperen algun tipus de reducció en l'actual configuració de política monetària per a final d'any enmig del canvi de lideratge, amb prediccions també per esmenar la YCC (Yield Curve Control). Els enquestats estaven dividits pel que fa al temps. En referència al cronograma per a una sortida completa del YCC, deu van triar aquest any, mentre que quatre anticipen que no serà fins el proper any. La majoria veu que la NIRP (Negative Interest Rate Policy) acabarà més tard que la YCC, amb 14 participants dient que no s'eliminaran les taxes negatives abans del 2024, per només 4 que van col·locar la data en algun moment d'aquest any.

**Govern i política fiscal: Kishida promet augmentar el pressupost per a la criança dels fills fins al 4% del PIB**

Tot i això, el govern va matissar ràpidament la promesa del primer ministre Fumio Kishida de duplicar el pressupost per a la cura dels nens des de l'actual 2% del PIB, ja que aquesta afirmació genera temors públics que el govern pugui dur a terme augments d'impostos a gran escala, un rumor que podria anar en contra dels interessos del partit de govern abans d'una sèrie d'eleccions locals a tot el Japó a l'abril. El secretari en cap del gabinet, Matsuno, va dir en una conferència de premsa dijous passat que no s'havia establert un objectiu numèric específic. Tot i això, és un senyal que encara hi ha una voluntat d'aplicar estímuls fiscals.

**Els guanys corporatius apunten a un menor creixement, però continuen sent positius**

Nikkei va compilar la guia corporativa i les estimacions dels analistes per a l'any fiscal 22 per als components de l'índex TSE Prime Market, i que apunta a un creixement de l'EPS net agregada del 2%, revisat a la baixa des d'un creixement del 5% projectat al desembre. Es defineix com a teló de fons la desaceleració del creixement econòmic mundial, que es manifesta en una demanda més feble de telèfons intel·ligents i PCs, combinada amb augments perllongats en els costos de les matèries primeres. La feblesa esperada en beneficis es veu recolzada per una caiguda estimada del 7% en els beneficis del sector manufacturer, on el ~30% de les empreses veuen ja un cert estancament, essent

aquesta la proporció més alta des del 2012, el període que cobreix el terratrèmol/tsunami del 2011. Amb tot, segueix sent un creixement positiu en beneficis esperats per al 2023 (del 2%) i ens ajuda a fixar un preu objectiu raonable per a l'índex japonès encara per sobre de la cotització actual.

**Macro i fluxos: S'espera que el creixement del PIB del primer trimestre repunti després de la decepció del quart trimestre**

L'enquesta de consens de Nikkei va mostrar que s'espera que el PIB del primer trimestre creixi un 1,6% inter-trimestral anualitzat després de l'expansió més suau del que s'esperava del 0,6% el quart trimestre. La demanda interna impulsarà el creixement, tot i que parcialment compensada per un impuls extern més baix. Es preveu que l'impuls trimestral s'estabilitzi durant aquest any. La dinàmica de recuperació post-Covid encara es va citar com el tema subjacent principal, obrint el camí per a la demanda reprimida, així com la reactivació de l'activitat de serveis al consumidor amb el turisme receptor.

**Geopolítics**

Els Estats Units, el Japó i Holanda decideixen restringir exportacions de xips a la Xina.

**Estratègia**

- Esperem uns beneficis corporatius plans per al 2023. Amb un múltiple de 15-15,5x, el nostre preu objectiu justificant s'estableix a 28.500 per al Nikkei (encara per sobre del preu actual)
- Seguim recomanant l'exposició al mercat de renda variable japonès en una cartera global, amb un pes directe al voltant del 4%-5% de pes en cas d'un inversor agressiu.

## Consultori fiscal

**Jaime Mesas**



Aquesta setmana volem compartir amb els lectors les principals novetats tributàries en quan a l'IRPF i a la tributació directa immobiliària introduïdes per la Llei 5/2023, del 19 de gener, de mesures per a la reforma de la imposició directa i de modificació d'altres normes tributàries i duaneres, publicada al BO-PA número 17 del 8 de febrer del 2023.

**Impost sobre la Renda de les Persones Físiques**

Cal destacar que per motius de coherència i de coordinació amb l'impost sobre societats (d'ara en endavant, IS), es modifiquen diverses disposicions per tal d'adaptar aquest impost a la reforma portada a terme a l'IS, com per exemple el nou article 27 bis, que preveu el règim de transparència fiscal.

Aquesta modificació respon a les mateixes motivacions exposades a l'anterior Business en el context de l'IS, tenint en compte la necessitat, també en l'àmbit de l'IRPF (d'ara en endavant, IRPF), d'habilitar eines que neutralitzin pràctiques potencialment abusives.

Així mateix, i a l'efecte de dotar de més simplicitat el text de la Llei, es modifica l'article 49, en què s'introdueix una remissió a les regles previstes per a l'IS el marc de les deduccions a la quo-

ta per als obligats tributaris que duen a terme activitats econòmiques, amb l'objectiu de dotar de més simplicitat la Llei de l'IRPF i de garantir la coherència amb l'IS pel que fa a la tributació de les rendes de les activitats econòmiques.

La segona novetat que cal destacar és la modificació de l'article 14, en què s'introdueixen requisits objectius per delimitar quan una renda d'origen immobiliari es considera rendiment d'activitat econòmica, fixant un nombre mínim d'immobles (igual o superior a sis) o d'ingressos per lloguers superiors a cent mil euros.

En aquest sentit, es dota a l'impost sobre la Renda de les Persones Físiques d'una definició al respecte, adaptada a la mateixa naturalesa de l'activitat de lloguer immobiliari, amb l'objectiu d'establir una regla objectiva que permeti garantir una certa seguretat jurídica quant a la qualificació de l'activitat desenvolupada per l'obligat tributari.

També s'introdueixen novetats als articles 5, 24 i 50 de l'impost a l'efecte de corregir certes deficiències tècniques que actualment es troben previstes als diversos textos de l'impost

En aquest context, es modifica el règim d'ingressos a compte i les retencions sobre els guanys de capital de l'article 50 per tal d'introduir un mecanisme de retenció per part de les entitats en relació amb els pagaments derivats de contractes d'assegurances de vida.

Per altra banda, es modifica l'article 5 per preveure l'exempció de totes

les rendes que puguin derivar-se de les transmissions lucratives mortis causa i inter vivos amb vincle de parentiu, i no només els guanys de capital, preservant (en el cas de les transmissions inter vivos) el mateix valor fiscal dels béns que tenia la persona transmetent.

S'hi introdueix, així mateix, l'exempció de les rendes fiscals que s'han integrat en la base de tributació per aplicació de l'apartat 2 de l'article 4 de la Llei 17/2017, del 20 d'octubre, del règim fiscal de les operacions de reorganització empresarial, en els casos en què es transmetin accions o participacions en entitats rebudes en el marc de les operacions cobertes pel règim fiscal esmentat. la renda dels no-residents fiscals.

**Derogació de la Llei de l'Impost sobre les Plusvàlues en les Transmissions Patrimonials Immobiliàries i la seva integració a l'Impost sobre Societats, l'Impost sobre la Renda de les Persones Físiques i l'Impost sobre la Renda dels No-Residents Fiscals**

En termes generals, aquestes modificacions no suposen canvis rellevants des d'un punt de vista substantiu quant a la regulació material de la tributació de les plusvàlues immobiliàries; el seu objectiu primordial és la integració sistemàtica d'aquest gravamen dins les altres figures impositives existents.

A l'IS i a l'IRPF s'hi introdueixen nous articles 45 bis i 45 ter, i 51 bis i 51 ter, respectivament, per tal de configurar l'actual règim d'autoliquidació de l'impost sobre les Plusvàlues en les Transmissions Patrimonials Immobiliàries com un règim de pagament a compte, plenament integrat en el sistema dels pagaments a compte dels impostos esmentats.

Amb caràcter general, el tipus impositiu aplicable a les plusvàlues de béns immobles tant a l'IS com a l'IRPF coincideix amb el tipus general del 10% que es preveu a cadascun d'aquests impostos. No obstant això, una de les novetats més rellevants de tota la reforma duta a terme és, sens dubte, la introducció d'un recàrrec especial del 5% a l'IS i a l'IRPF per tal de gravar els guanys de capital especulatiu, entenent per guany especulatiu el guany que s'hagi generat en un període inferior a dos anys. Encara que aquesta figura és nova des del punt de vista de la seva configuració tècnica, en termes de tributació substantiva no suposa un canvi material respecte de la regulació vigent, la qual ja preveia gravàmens efectius de fins al 15% en relació amb guanys generats a curt termini, si bé la configuració tècnica d'aquesta impositió incremental es feia per la via del tipus impositiu.

En l'àmbit de l'impost sobre la Renda de les Persones No-Residents (d'ara en endavant, IRNR) sense establiment permanent, donat que les rendes tributen de forma individual i separada, sense compensar-se entre si, s'ha introduït un nou apartat d) a l'article 29 que preveu un tipus de gravamen del 15% pels guanys especulatiu esmenats. Pel que fa al còmput de la renda corresponent als guanys i les pèrdues derivats de transmissions immobiliàries, és important destacar, en relació amb l'IRPF, la introducció, al nou article 27 bis, d'uns coeficients multiplicadors que redueixen el guany de capital i les pèrdues de capital generades en un període superior a cinc anys. Aquesta regla permet que les persones físiques que no duguin a terme activitats econòmiques puguin seguir gaudint, si bé com a reducció del guany de ca-

pital que s'ha d'incloure a la base de tributació, dels tipus de gravamen reduïts previstos actualment a la Llei de l'impost sobre les plusvàlues en les transmissions patrimonials immobiliàries. Per tant, la nova regulació manté, per a les persones físiques residents al Principat d'Andorra que obtinguin guanys o pèrdues per la transmissió d'immobles, regles que permeten una reducció progressiva de la tributació en funció dels anys de tinença del bé transmès. Així, l'obligat tributari pot mantenir l'exempció sobre els guanys obtinguts una vegada transcorregut un període de deu anys de tinença del bé.

Per altra banda, cal destacar que, a diferència del que succeeix a l'IRPF i a l'IRNR sense establiment permanent, a l'IS no s'hi introdueixen les regles de còmput dels guanys de capital previstes a l'impost sobre les plusvàlues en les transmissions patrimonials immobiliàries.

L'anterior respon a la conveniència de superar la diversitat de criteris per determinar la renda imposable a l'àmbit de l'IS, donat que la base de tributació es determina partint de la normativa comptable que sigui aplicable. Seguint amb la determinació de la base de tributació, no s'han traslladat a l'IRPF ni tampoc a l'IRNR els coeficients d'actualització que estaven previstos a la derogada Llei de l'impost sobre les plusvàlues en les transmissions patrimonials immobiliàries.

A l'últim, cal destacar la introducció, a l'article 35 de la Llei de l'IRNR, de l'obligació de retenció sobre les rendes derivades de les transmissions d'immobles sense establiment permanent, mesura que ja s'aplicava a la Llei de l'impost sobre plusvàlues en les transmissions patrimonials immobiliàries.

## El Govern garanteix que la redefinició de les graelles de nivells de l'administració no comportaran rebaixes de sou

La ministra d'Administracions Públiques i Participació Ciutadana en funcions, Trini Marín, ha afirmat que la redefinició de les graelles de nivells de l'administració central «en cap cas afectarà ni el sou ni el nivell actuals de cap treballador públic, per la qual cosa es manté també la projecció de carrera de cadascú». La ministra en funcions ha exposat que l'objectiu d'aquest estudi, que ha analitzat cada lloc de treball de l'administració central individualment, era conèixer les atribucions actuals de cada plaça, donat que amb el temps aquestes han anat canviant i adaptant-se.

Marín ha afegit que l'estudi ha conclòs i que els canvis s'aplicaran a partir del mes de juny. Es tracta d'una tasca que va començar el 2020 i que ha comptat amb el suport extern d'una empresa especialitzada en aquest tipus d'estudis.

La titular d'Administracions Públiques i Participació Ciutadana ha exposat que, en els casos de les persones la plaça de les quals mantingui el nivell, no experimentaran cap canvi. Les persones que la seva plaça augmenti de nivell, podran o bé pujar automàticament –si es troben entre els nivells 2 i 8–, o bé pujar de nivell si tenen la titulació necessària –a partir del 9–, o bé mantenir-se en el nivell actual si no disposen de la titulació. Serà quan aquestes places quedin buides i s'hagin de cobrir per edicte que ja es demanarà el nou nivell estipulat per l'estudi.

«És necessari destacar que les pla-



ces que més pugen de nivell són les que fins ara estaven a la graella més baixa, com ara els operaris de manteniment o els treballadors del servei de tràmits, per exemple», ha apuntat. De la mateixa manera, la ministra en funcions també ha apuntat que durant les primeres setmanes d'implantació de les noves graelles, s'habilitarà una comissió formada per tècnics del ministeri i de l'empresa encarregada de l'estudi per «esclarir els dubtes que hi puguin haver i revisar tots els casos que faci falta».

Pel que fa a la carta que el Sindicat de personal adscrit a l'administració general (SIPAAG) li ha adreçat i en què es queixaven de no haver format part d'aquest estudi, Marín ha recordat que la seva participació no es preveu al Reglament d'organització i funcionament del comitè tècnic d'organització i gestió de la funció pública. No obstant això, ha assegurat, «la meua porta sempre està oberta i els hi explicaré quan vulguin, com hem fet en tots els casos en què m'han demanat una reunió».



## L'Acoda, a disposició del Govern 'per evitar la il·legalitat i la precarietat laboral'

L'Associació de contractistes d'obres d'Andorra (Acoda) es posa a disposició del Govern «per evitar la il·legalitat i la precarietat laboral». Aquest és el posicionament de l'entitat després de la reunió mantinguda amb l'executiu per abordar la problemàtica de les subcontractacions de personal. «Ens hem posat a disposició del Govern per treballar conjuntament i solucionar qualsevol problemàtica per garantir la seguretat i salut dels nostres treballadors, i evitar futures situacions de precarietat i il·legalitat en la contractació laboral», posen en relleu des de la patronal a través d'un comunicat.

Des de l'Acoda reivindiquen que de les inspeccions dutes a terme els darrers dos anys tant per part del departament d'Immigració com les que es duen a terme d'ofici des de Treball «demonstren que el sector, en la seva immensa majoria, res-

pecta tant la legislació laboral com la referent a la seguretat i salut en el treball» i que, per tant, les males praxis per part dels empresaris «no està ni molt menys generalitzada, tenint en compte que actualment el sector representa una massa salarial a la CASS de prop de 4.200 treballadors». En aquest sentit, cal destacar que posteriorment a la reunió entre l'executiu i l'Acoda es va informar que el departament de Treball ha obert un total de vuit expedients a quatre empreses del sector de la construcció per abusos laborals i mancances de salut i seguretat al treball.

Des de l'Acoda posen en relleu que la reunió mantinguda ha permès «clarificar quina és actualment la situació del sector i abordar particularment la casuística donada els darrers mesos de treballadors en possible situació de precarietat laboral».

## La firma d'hipoteques sobre habitatges puja un 10,9% al 2022 a Espanya



El nombre d'hipoteques constituïdes sobre habitatges va pujar a Espanya un 10,9% al 2022, respecte a l'any anterior, fins sumar 463.614, la xifra més alta des del 2010, quan els préstecs per habitatges van assolir els 607.535, segons dades difoses per l'Institut Nacional d'Estadística.

Amb aquest repunt al 2022, la firma d'hipoteques sobre habitatges encadena dos anys d'ascensos després de la caiguda del 6,5% que va registrar el 2020, any marcat per l'inici de la pandèmia. Tanmateix, coincidint amb l'alça dels tipus d'interès decidit pel Banc Central Europeu per intentar contro-

lar la inflació, l'augment de les hipoteques sobre habitatges es va moderar el 2022, quasi 13 punts respecte al registrat al 2021, quan els préstecs per habitatges es van disparar un 23,8%.

### Rècord d'hipoteques a tipus fix al 2022

Segons les dades d'Estadística, l'import medi de les hipoteques constituïdes sobre habitatges va pujar un 5,8% al 2022, fins els 145.510 euros, el seu valor més alt des del 2007, mentre que el capital prestat es va incrementar un 17,3% en el conjunt de l'any passat, fins superar els 67.460 milions d'euros. El tipus d'interès medi a l'inici de les hipoteques per comprar habitatge es va situar al 2022 en el 2,52%, el més alt des del 2019, assolint el 2,09% en les hipoteques a tipus variable i el 2,71% en les de tipus fix. A més, el percentatge d'hipoteques sobre habitatges a tipus d'interès fix va pujar l'any passat fins el 70,9%, el més alt en 19 anys, concretament des de l'inici de la sèrie al 2003.

## Les divises fiduciàries derroten a les digitals

El Bitcoin es recupera d'un recent descens després les actes de la Fed. En vespres de la reunió, augmentaven els indicis que els membres del FOMC podrien tornar a pujar els tipus d'interès més del 0,25% de la última reunió.

El president de la Fed de San Luis, James Bullard, va advertir que hicalia fer més per evitar un escenari com el dels anys 70, quan la lluita contra la inflació va durar 15 anys i es va haver de pujar els tipus d'interès fins el 12%. Tanmateix, les actes van mostrar que la majoria dels membres amb dret a vot consideraven que era suficient amb pujades de 25 punts bàsics, a lo que els mercats van reaccionar positivament.

### Nivells tècnics del preu del Bitcoin

El Bitcoin puja un 1,92% fins a situar-se el par BTC/USD en 24.410 dòlars, mentre que la pèrdua en termes setmanals ascendeix a l'1,25%.

La criptomoneda va posar ahir el nivell de suport del 38,2% de retrocés de Fibonacci de 23.775 dòlars. Tanmateix, la recuperació posterior va ser suficient per impulsar el preu de nou per sobre del 23,6% de retrocés de Fibonacci de 24.332 dòlars. Aquest nivell proporciona ara un suport immediat i mentre no cedeixi de manera sostinguda, cal esperar que s'assoleixin màxims de 25.233 dòlars.

