

el Periòdic BUSINESS

L'ACTUALITAT ECONÒMICA DEL PRINCIPAT

Pere Brachfield
Pàg 2

El codi bancari internacional BIC



Jaime Mesas
Pàg 3

Consultori fiscal



Anàlisi de l'última dada d'inflació als EUA: Implicacions per als mercats financers

Àlex Fusté

@AlexfusteAlex

Economista cap del Grup Andbank



La dada d'inflació corresponent al mes de desembre als Estats Units ha mostrat senyals encoratjadors, destacant un descens en la inflació subjacent (Core) per primera vegada des del juny de l'any passat. Aquesta dada és particularment rellevant, ja que la inflació Core és l'indicador clau que els bancs centrals i els mercats monitoren per a avaluar l'estabilitat de preus. Encara que la inflació general (Headline) es va incrementar lleugerament. Va estar en línia amb les expectatives.

La caiguda en la inflació subjacent, tant en termes mensuals (+0,2%) com a interanuals (3,2%), ha sorprès positivament el mercat.

En el desglossament, s'observa una dis-

Xifres clau de l'informe

| | | | | | | Esperado | Dato | Sorpresa | Anterior | |
|--------|-------|---|----|---|--------------------|----------|---------|----------|----------|---------|
| 15 Jan | 14:30 | ≈ | 🇺🇸 | 📊 | Core CPI MM, SA | Dec | 0,2% | 0,2% | 0,00% | 0,3% |
| 15 Jan | 14:30 | ≈ | 🇺🇸 | 📊 | Core CPI YY, NSA | Dec | 3,3% | 3,2% | -0,10% | 3,3% |
| 15 Jan | 14:30 | ≈ | 🇺🇸 | 📊 | CPI Index, NSA | Dec | 315,607 | 315,605 | -0,0020 | 315,493 |
| 15 Jan | 14:30 | ≈ | 🇺🇸 | 📊 | Core CPI Index, SA | Dec | | 323,383 | | 322,657 |
| 15 Jan | 14:30 | ≈ | 🇺🇸 | 📊 | CPI MM, SA | Dec | 0,3% | 0,4% | 0,10% | 0,3% |
| 15 Jan | 14:30 | ≈ | 🇺🇸 | 📊 | CPI YY, NSA | Dec | 2,9% | 2,9% | 0,00% | 2,7% |

minució contínua en els costos d'habitatge (Shelter), mentre que els béns i l'energia van tenir una contribució plana, marcant una millora en comparació amb les dades prèvies. No obstant això, el component d'aliments va mantenir la seva tendència alcista, una àrea que podria requerir atenció en els pròxims mesos.

Reacció del Mercat: Optimisme Renovat

La resposta del mercat va ser immediata i positiva després de diversos dies d'incertesa. Els índexs borsaris van reflectir l'optimisme, impulsats per l'expectativa que la política monetària podria entrar en un ci-

cle més flexible. El S&P 500 avança un sòlid +2%, mentre que el Nasdaq lidera els guanys amb un +2,5%, seguit dels Small Caps, que pugen un notable +2,41%. A Europa l'avanc és de l'1,33% per al STXE 600.

En el mercat de renda fixa, el rendiment

Passa a la pàgina següent

Pàg 3

MyInvestor incrementa el seu volum de negoci un 90% durant el 2024

Es tradueix en 8.332 milions d'euros, i això li permet registrar un benefici net de 6,5 milions

Pàg 4

Les importacions clouen l'any amb un petit descens situant-se als 1.838 milions

Una caiguda que representa un 0,4% menys respecte a l'acumulat en els 12 mesos del 2023, on sobresurt la caiguda en electrònica i energia

Pàg 4

El salari mínim interprofessional puja un 5,2%, arribant als 1.447,33 euros

Des del 2019 aquest salari s'ha vist incrementat en un 38%, passant dels 1.050 als 1.447 euros en què se situa actualment

RESULTATS

Menys comissions, més rendibilitat

Rendibilitats any 2024 per perfil de risc



Pista Debutant
Risc molt baix

2,3%



Pista Verda
Risc baix

3,2%



Pista Blava
Risc mitjà-baix

8,9%



Pista Vermella
Risc mitjà

14,3%



Pista Negra
Risc alt

17,8%



Fora Pista
Risc molt alt

14,0%



myandbank

Myandbank és un banc 100% digital, un nou canal comercial d'Andorra Banc Agrícola Reig, SA, (Andbank). Andbank opera amb el Número de Registre Tributari (NRT) A700158F el núm. de Registre Societats Mercantils 5008, i el núm. de registre a l'Autoritat Financera Andorrana (AFA) E8 01195. La rendibilitat de les carteres Debutants i Fora Pista correspon al període des del 15/04/2024 fins al 31/12/2024. Els rendiments passats no constitueixen un indicador fidedigne de resultats futurs. La comissió de gestió del 0,30% i de custòdia anual del 0,20% es cobraran trimestralment. Per a més informació, contacta amb hola@myandbank.com o al 881 960.



Ve de la pàgina anterior

del bo del Tresor a 10 anys es va relaxar fins al 4,65% (-13pb), la qual cosa suggereix una creixent confiança en la moderació de la inflació, reflectint un ajust (favorable) en les expectatives de tipus de la FED.

Implicacions per als pròxims mesos

El descens en la inflació Core, juntament amb la contenció en els components de béns, reforça la tesi que la inflació es podria estar acostant a nivells més controlats. Això

proporciona espai perquè la Reserva Federal revisi el seu últim guidance -les directrius- (que va causar nerviosisme en el mercat).

La resiliència del mercat americà i la fortalesa del dòlar subratllen la confiança en l'economia estatunidenca. Això, juntament amb les últimes dades de preus, reafirmen

un escenari optimista per al 2025. La combinació de moderació en les pressions inflacionàries, ajustos en la política monetària, sense comprometre l'estabilitat econòmica, mantenen un entorn favorable en els mercats de renda variable, oferint una perspectiva constructiva per als inversors.

El codi bancari internacional BIC

Pere Brachfield

@PereBrachfield



Soci director de Brachfield & Asociados Abogados

El codi bancari BIC també conegut com a SWIFT code, és un codi estàndard internacional que s'utilitza per identificar de manera única les entitats bancàries en transaccions financeres internacionals. L'International Organization for Standardization (ISO) va designar la Society for worldwide Interbank Financial Telecommunication, més coneguda mundialment pel seu acrònim SWIFT, com l'autoritat certificadora del registre dels codis BIC-SWIFT. Com li correspon a la Society for worldwide Interbank Financial Telecommunication el registre dels codis esmentats, en una primera etapa, aquest codi va ser anomenat simplement SWIFT. Aquest codi va ser adoptat per SEPA (Single Euro Payments Area) com el codi per identificar l'entitat bancària i la sucursal, així com el país on es troba aquesta entitat de crèdit dins la zona SEPA. Per tant, el codi SWIFT i el codi BIC són la mateixa cosa al sector bancari i, encara que se'ls pot denominar indistintament SWIFT o BIC; s'utilitza la denominació codi BIC si el compte bancari es troba a Europa i codi SWIFT si l'entitat bancària està ubicada a altres continents, però en realitat no hi ha diferència entre els dos codis bancaris. Ara bé, per a operacions bancàries fora de la zona SEPA el codi BIC-SWIFT sempre és necessari per identificar l'entitat financera a què s'envia una transferència internacional i el més pràctic és indicar aquest codi amb tots dos acrònims; és a dir, indicar al pagador "codi BIC-SWIFT" juntament amb el codi IBAN (International Bank Account Number). El codi BIC-SWIFT és el codi identificador de l'entitat de crèdit que identifica inequívocament un proveïdor de serveis de pagament i els elements especificats per l'ISO. El BIC-SWIFT permet una identificació única de cada entitat de crèdit i de les oficines. El Codi BIC antany era l'acrònim de Bank Identifier Code (codi internacional d'identificació bancària) també conegut com a codi SWIFT, és un codi d'identificació bancària utilitzat a SEPA i normalitzat a nivell internacional.

Val la pena recordar, que el Reglament (UE) núm. 260/2012 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de març de 2012, pel qual s'estableixen requisits tècnics i empresarials per a les transferències i els càrrecs domiciliats en euros, va introduir un curiós canvi en la denominació del codi identificador; és a dir, de les paraules en anglès que formen l'acrònim BIC i que anteriorment eren: Bank Identifier Code; aquest Reglament UE va transformar el nom en anglès del codi que va passar a denominar-se: «Business Identifier Code». El motiu de la substitució de la paraula anglesa «Bank» per la de «Business» va obeir que la política

de les institucions i organismes de la UE és obrir el mercat de les operacions de pagament a altres operadors que no siguin entitats de crèdit tradicionals, per la qual cosa el vocable «Business» pot incloure aquests agents que l'argot de SEPA denomina: proveïdors de serveis de pagament. Per consegüent, el codi BIC-SWIFT és el codi identificador de l'entitat de crèdit que identifica inequívocament un proveïdor de serveis de pagament (banc, caixa d'estalvis, entitat financera) i els elements especificats per l'ISO.

El codi BIC-SWIFT s'obté de la mateixa manera que el codi IBAN, ja que els facilita l'entitat de crèdit on el client té el seu compte corrent i en general està indicat als estats de compte que envia l'entitat financera o fins i tot en les aplicacions de banca en línia. El codi BIC-SWIFT es va imposar com a obligatori a la zona SEPA per fer operacions de pagament a través de les entitats de crèdit europees establertes en aquesta zona. Ara bé, aquesta obligació va existir durant el període de migració als mitjans de pagament SEPA i a la majoria dels països de la zona va finalitzar teòricament l'1 de febrer del 2014 per a operacions interiors. Tot i això, hi ha una sèrie d'excepcions, ja que diversos països pertanyents a la zona SEPA van decidir prolongar l'obligatorietat de l'ús del codi BIC fins a l'1 de febrer de 2016, com va ser el cas de Xipre, Grècia, Irlanda, Malta i Portugal. Així mateix, en alguns casos la inclusió del BIC era requerida pel proveïdor de serveis de pagament com s'anomena a l'argot SEPA les entitats financeres. D'altra banda, a partir de l'1 de febrer del 2016 el codi BIC ja no va ser obligatori (encara que cap regla impedeix consignar-lo) en les operacions transfrontereres dins

de la zona SEPA. Tot i que per a transferències internacionals realitzades fora de la zona SEPA, cal incloure el codi BIC-SWIFT.

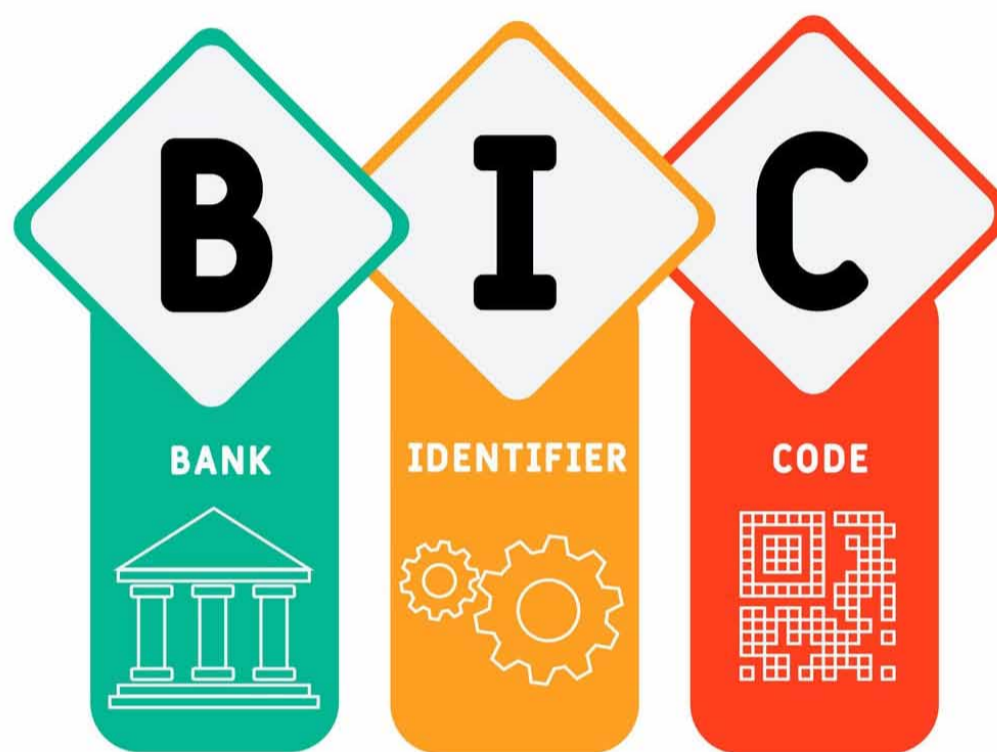
El codi BIC-SWIFT és un dels estàndards facilitats per SEPA que a nivell internacional permet identificar una entitat bancària i sucursal al país on es troba i permet als bancs identificar automàticament el beneficiari de les operacions. Els números de compte SWIFT-BIC estan definits per l'estàndard ISO 9362. Els codis poden tenir una longitud de 8 o d'11 caràcters el contingut dels quals s'especifica a continuació:

4 caràcters: codi de Banc
2 caràcters: codi ISO del país
2 caràcters: localitat
3 caràcters: sucursal

Per tant, el codi BIC-SWIFT consisteix en 8 o 11 caràcters alfanumèrics desglossats en:

- Codi entitat de crèdit: 4 caràcters únics per identificar la institució financera a nivell mundial.
- Codi País: 2 caràcters que identifiquen el país o el territori geogràfic on està ubicada la unitat central de negoci de l'entitat de crèdit.
- Codi Localitat: 2 caràcters que identifiquen, dins un país o territori geogràfic, la regió o la ciutat on està ubicada la unitat central de negoci de l'entitat de crèdit.
- Codi Oficina: 3 caràcters que identifiquen una determinada oficina o departament de la institució financera. El codi per defecte si no hi ha oficina registrada és "XXX".

Per tant, si un codi BIC té 8 caràcters,



apareixeran els del Codi de Banc, Codi de País i localitat, i la transferència serà rebuda per l'oficina principal d'aquesta localitat. Si un codi té 11 caràcters, apareixeran tots els camps especificats anteriorment més l'oficina on està obert el compte bancari, adreçant-se la transferència a aquesta sucursal en concret.

Cada entitat bancària associada a SWIFT té un codi identificador el TID o adreça SWIFT.

Aquest codi es construeix de la manera següent: AAAABBCC999

- AAAA és el nom abreujat del banc membre
- BB és el codi alfabètic del país
- CC és el codi alfabètic de la regió
- 999 és el codi de sucursal (dada opcional)

Al codi BIC es pot utilitzar 'XXX' per referir-se a l'oficina principal i així comptarà amb 11 caràcters.

- Per exemple: Bankinter
- Codi BIC-BKBKESMMXXX

També al BIC es pot utilitzar una versió abreujada de vuit caràcters. En aquest cas, se sobreentén que l'oficina és la principal de la localitat.

- Codi BIC-BKBKESMM

Vegem-ne uns exemples:

L'entitat de crèdit BBVA de l'oficina central a Madrid té dues opcions per plasmar el codi BIC-SWIFT:

- BBVAESMMXXX
- BBVAESMM

L'entitat de crèdit "CaixaBank", de l'oficina central a Barcelona té dues opcions per plasmar el codi BIC-SWIFT:

- CAIXESBB
- CAIXESBBXXX

Ara bé, l'IBAN es va imposar com a únic identificador vàlid d'un compte de pagament a la zona SEPA a partir del febrer de 2014. Per a les operacions de pagament transfrontereres els usuaris aportaven a més el codi BIC de l'entitat destinatària de l'operació. Paral·lelament, abans d'iniciar el procés de càrrec de càrrecs domiciliats, el pagador i titular del compte corrent faciliten el seu IBAN i el seu BIC al creditor i emissor dels càrrecs electrònics SEPA. Ara bé, la regulació preveu que ja no és obligatori el codi BIC (Business Identifier Code) per a operacions de pagament nacionals i per a les operacions transfrontereres a la zona SEPA quan s'utilitzin instruments de pagament SEPA perquè l'IBAN ja conté la mateixa informació que proporciona el codi BIC-SWIFT, encara que res no impedeix incloure aquest codi en la informació facilitada per realitzar les transaccions de pagament.

La neutralitat fiscal i les escissions empresarials: un debat sobre autonomia i tributació



Jaime Mesas



Auditor i assessor comptable

Aquesta setmana volem compartir amb els lectors la recent sentència 072-2024 del Tribunal Superior de Justícia d'Andorra, relativa a l'escissió parcial d'una entitat bancària i el seu tractament fiscal, la qual posa de manifest un dels grans reptes del dret tributari contemporani: trobar un equilibri entre el foment de la reorganització empresarial i la protecció dels interessos públics.

El nucli de la qüestió litigiosa resideix en determinar si l'escissió del sector de negoci de l'entitat bancària relatiu a la gestió dels actius crediticis deteriorats i dels actius immobiliaris adjudicats i la seva transmissió a una altra entitat, tenia per objecte una branca d'activitat en el sentit de l'article 2.7 de la Llei 17/2017 i, en conseqüència, eren aplicables els supòsits de no subjecció a l'IGI i l'IPT-PI que preveuen els articles 12 i 13 de la mateixa Llei.

Segons l'article 2 d'aquest text legal:

"7. Als efectes d'aquesta Llei, tindrà la consideració de branca d'activitat el con-

junt d'elements d'actiu i passiu d'una divisió d'una entitat que constitueixen, des del punt de vista de l'organització, una explotació autònoma, és a dir, un conjunt capaç de funcionar pels seus propis mitjans". L'essència del cas radica en si la unitat de negoci escindida complia els requisits d'una "branca d'activitat" autònoma segons la Llei 17/2017, del 20 d'octubre, de règim fiscal de les operacions de reorganització empresarial.

Com es desprèn del precepte, l'autonomia funcional i organitzativa s'ha de donar tant en l'entitat transmissor com en l'adquirent. La preexistència del conjunt de mitjans personals, materials i financers que constitueix aquesta organització separada és la que permet comprovar la seva realitat als efectes de l'aplicació del règim de neutralitat tributària.

El Tribunal conclou que aquesta autonomia no estava acreditada, principalment perquè no es va demostrar l'existència de mitjans organitzatius i financers independents, tant en l'entitat transmissor com en l'adquirent.

Aquest criteri posa èmfasi en l'autonomia real, rebutjant una visió estrictament comptable. És a dir, el fet que, en termes comptables, es puguin establir per separat

els actius i passius atribuïbles a cadascuna de les unitats de negoci d'una empresa no implica necessàriament que constitueixin una explotació autònoma, supòsit que només es donarà, als efectes de la Llei 17/2017, quan constitueixin un conjunt capaç de funcionar pels seus propis mitjans.

És una interpretació que limita possibles abusos, però també planteja reptes per a empreses petites que, per estructura, difícilment poden separar recursos humans i materials de manera absoluta.

El règim de neutralitat tributària és un instrument que afavoreix les operacions empresarials complexes sense una càrrega fiscal immediata. Però, com il·lustra aquest cas, el seu ús està condicionat a la capacitat de demostrar una separació efectiva d'activitats. És just que l'Administració Tributària vetlli perquè no es converteixi en una via per no pagar impostos, però, alhora, la rigidesa d'aquest criteri pot desincentivar processos legítims de reestructuració.

Per altra banda, i de manera subsidiària, la recurrent al·legava que, encara que no es considerés aplicable el règim de neutralitat previst a la Llei 17/2017, l'operació tampoc estaria subjecte a l'IGI, ja que el concepte d'unitat econòmica autònoma és diferent del de branca d'activitat, d'acord amb l'arti-

cle 6.1 de la seva Llei reguladora, el qual estableix que:

"No es troben subjectes a aquest impost les operacions següents:

1. La transmissió d'un conjunt d'elements corporals i, si és el cas, incorporals que, formant part del patrimoni empresarial o professional de l'obligat tributari, constitueixen una unitat econòmica autònoma capaç de desenvolupar una activitat empresarial o professional pels seus propis mitjans. (...)".

Això no obstant, el Tribunal també rebutja l'aplicació de la no subjecció a l'IGI basada en la «unitat econòmica autònoma», ja que indica que quan la Llei de l'IGI parla d'una unitat econòmica autònoma susceptible de desenvolupar una activitat empresarial o professional pels seus propis mitjans no està establert uns requisits diferents dels que contempla la Llei 17/2017 als efectes de la definició d'una branca d'activitat, perquè, en ambdós casos, es requereix la capacitat d'actuar a través de mitjans propis. A més, afegeix que el text de la Llei no permet circumscriure aquesta exigència a l'entitat adquirent, deixant de banda la transmissor.

Aquesta decisió evidencia la necessitat d'harmonitzar conceptes en les diverses normatives tributàries per evitar confusions i aplicacions errònies.

MyInvestor incrementa el seu volum de negoci un 90% durant el 2024

MyInvestor, el neobanc recolzat per Grup Andbank, El Corte Inglés Segurs, AXA Espanya i diversos family offices, ha tancat el 2024 amb un creixement rècord del 90%, aconseguint un volum de negoci de 8.332 milions d'euros. Aquest increment, segons han informat, li ha permès registrar un benefici net de 6,5 milions.

L'any 2024 va marcar una fita per a MyInvestor, duplicant pràcticament la seva base de clients fins a arribar a prop de 435.000, dels quals més de la meitat ha contractat productes d'inversió. En aquest sentit, la rendibilitat mitjana obtinguda pels clients inversors va superar el 15%.

El saldo en productes d'inversió va acon-

seguir els 4.810 milions d'euros, representant un creixement del 126% (2.689 milions més) respecte al desembre del 2023. Mentrestant, els productes d'estalvi (comptes i dipòsits) van créixer un 68%, incrementant en 1.246 milions i aconseguint un total de 3.086 milions d'euros. Pel que fa al saldo en préstecs hipotecaris i crèdits, aquest també va créixer un 5%, situant-se en 434 milions d'euros, amb una taxa de morositat destacablement baixa, del 0,2%.

Així, amb una ràtio de capital Tier 1 del 50% i CET1 del 25%, MyInvestor es posiciona com una de les entitats financeres més sòlides d'Espanya. En darrer lloc, cal apuntar que la captació d'inversions ha estat la



principal palanca de creixement, amb carteres automatitzades (roboadvisor) i fons indexats com a productes estrella. MyInvestor ofereix un aparador únic en el mercat

espanyol, amb 1.900 fons, més de 100 plans de pensions, accions, ETFs, capital de risc, micromecenatge immobiliari i crowdfunding.

Les importacions clouen l'any amb un petit descens situant-se als 1.838 milions

Les importacions durant el mes de desembre han sumat un valor de 163,15 milions d'euros, la qual cosa suposa un increment del 6,7% respecte al desembre de l'any anterior. De manera que segons publica aquest dijous el Departament d'Estadística, destaquen amb una variació percentual i absoluta positiva els grups de joieria, amb un 91,7%; farmàcia-perfumeria, amb un 24,8%; diversos, amb un 18,3%, i alimentació, amb un 7,8%.

D'altra banda, tenen una variació negativa destacada els grups d'electrònica, amb un 20,9%; transport, amb un 10,3%, i energia, amb un 12,7%. Pel que fa a l'acumulat d'aquest passat any, les importacions han tingut un valor de 1.838,48 milions d'euros, cosa que suposa un lleuger descens del 0,4% respecte a l'acumulat dels darrers 12 mesos del període anterior, en què les importacions en valor van ser de 1.845,71 milions d'euros. Sense el capítol d'energia, les importacions augmenten un 1% en comparació a l'any anterior.

Continuant l'anàlisi, destaquen amb una variació percentual positiva i major variació absoluta les partides de transport (10%), farmàcia-perfumeria (6%), alimentació (3,2%) i joieria (10,8%). Per contra, destaquen amb una variació negativa les partides d'energia (14,8%), electrònica (12,8%), vestit i calçat (6,5%) i industrial (3,8%). D'altre costat, convé precisar que les exportacions durant el mes de desembre han sumat 15,74 milions d'euros, la qual cosa suposa un augment del 39,3% respecte del període anterior. Així, les partides exportades més destacades amb una variació percentual positiva i una major variació absoluta són les de joiera, amb un 426,3% i diversos, amb un 113,6%. Té una variació negativa més relle-



vant la partida d'industrial, amb un 15,3%.

Pel que fa a l'acumulat de l'any 2024, les exportacions tenen un valor de 195,54 milions d'euros, amb una variació percentual negativa del 17,3% respecte a l'acumulat dels darrers 12 mesos del 2023. En aquest cas, les partides amb una variació positiva i major variació absoluta són les de joieria, amb un 24,2%, i contràriament electrònica, amb un 2,2%. En canvi, les partides amb una variació absoluta negativa més destacades són les de diversos, amb un 66,4%; industrial, amb un 24,2%, i vestit i calçat, amb un 9%. Sense comptabilitzar l'exportació excepcional de la partida de diversos, la variació és del 2,9% superior respecte de l'acumulat del període anterior.



El salari mínim interprofessional puja un 5,2%, arribant als 1.447,33 euros

Tenint en compte que l'IPC del 2024 s'ha fixat en un 2,6%, i que el Govern ja havia anunciat que el salari mínim interprofessional (SMI) seria equivalent al doble d'aquest índex, aquest dimecres el Consell de Ministres ha aprovat un increment del 5,2% en l'SMI, situant-lo en 1.447,33 euros mensuals. El ministre portaveu, Guillem Casal, ha destacat que l'Executiu ha complert, durant les dues darreres legislatures, amb el compromís d'apujar el salari mínim per sobre de l'IPC. Això s'ha dut a terme de manera regular, amb una única excepció, i ha significat un increment acumulat del 38% des del 2019, quan l'SMI era de 1.050 euros.

L'import actual del salari mínim es

calcula multiplicant el salari mínim horari, establert en 8,35 euros, per 40 hores setmanals i 52 setmanes anuals, dividint posteriorment la xifra entre 12 mesos.

Paral·lelament, Casal ha subratllat que el Govern continua compromès amb l'objectiu de "millorar el poder adquisitiu" de les persones amb sous més baixos. Ha remarcat que els increments successius de l'SMI busquen acostar-lo al 60% del salari mitjà, tal com recomana la Carta Social Europea. Actualment, l'SMI ja equival al 57% del salari mitjà. A més, el ministre ha recordat que la Carta Social Europea considera acceptable un 50% si s'implementen altres polítiques complementàries, com la gratuïtat del transport públic o la promoció d'un parc públic d'habitatge, mesures que l'executiu ha posat en marxa.