

el Periòdic BUSINESS

L'ACTUALITAT ECONÒMICA DEL PRINCIPAT

Jaime
Mesas
Pàg 3

**Consultori
fiscal**



Els esdeveniments del 1Q 2025 han sacsejat la confiança en l'excursionisme estatunidenc

Àlex Fusté
@AlexfusteAlex



Chief Global Economist Andbank

Els esdeveniments de 2025 han sacsejat amb força la creença en l'excursionisme estatunidenc. Durant dècades, el mercat estatunidenc ha estat excepcional: El dòlar ha dominat sense rival com a moneda de liquidació i de reserva de valor per als bancs centrals. Els bons del Tresor americà han estat l'actiu refugi i també l'actiu principal en les reserves internacionals dels bancs centrals. El mercat de renda variable estatunidenc ha estat únic a veure néixer (i albergar) a les denominades 'empreses plataforma', capaces de mantenir marges mono-



politzadors. Però el 2025, un autèntic sisme ha afeblit aquesta percepció:

- 26 de gener: Trump amenaça amb congelar actius estatunidencs en mans del govern colombià després d'una disputa per deportacions. L'amenaça de confiscacions d'actius passa a ser real.
- 27 de gener: l'eina DeepSeek es torna viral, qüestionant per primera vegada la supremacia dels gegants tecnològics estatunidencs en intel·ligència artificial.
- 28 de febrer: Trump i J.D. Vance retiren el seu suport a Zelenski, enviant al món el missatge que els EUA podria abandonar el seu paraigua de seguretat global i replegar-se sota una lògica de «Fort Monroe».
- 4 de març: Alemanya s'alinea amb la Xina sota una nova doctrina d'expansió fiscal, la qual cosa augmenta l'atractiu a curt

Passa a la pàgina següent

Pàg 4

Allfunds adquireix la filial de distribució de fons d'Andbank al Brasil i segella una aliança estratègica a llarg termini

La transacció inclou una plataforma operativa, un equip local i reforça la presència d'ambdues entitats en el mercat brasiler de fons d'inversió

Pàg 4

MyInvestor supera els 10.000 milions de negoci i es consolida com el principal neobanc d'Espanya

L'entitat digital creix un 20 % en quatre mesos gràcies a l'auge de les carteres automatitzades i una captació rècord de clients

El Compte Júnior és un producte de Myandbank destinat a joves d'entre 12 a 17 anys. 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) EB 01/95. Per a més informació, contacta amb hola@myandbank.com o al 881 960.

Generació Myandbank

Compte remunerat al 2% TAE
0 comissions
0 despeses
Targeta gratuïta
Bizum

COMpte JÚNIOR

Ve de la pàgina anterior

termini dels actius de risc fora dels EUA.

- 2 d'abril: Trump llança una guerra comercial contra el món. Però no contra aranzels específics, sinó contra el propi concepte del dèficit comercial, amb la intenció de reequilibrar bilateralment tots els comptes dels EUA, costi el que costi.

- 17 d'abril: Trump amenaça amb acomiadar al president de la Reserva Federal, qüestionant frontalment la seva independència.

Podria dir-se, per què no, que els pilars del domini financer estatunidenc ja no semblen intocables? Les preguntes difícils solen incomodar no perquè siguin falses, sinó perquè freguen una part de la veritat.

Malgrat això, abril va desafiar les expectatives i va resultar menys castigador del temut.

Malgrat haver estat un dels mesos més volàtils i carregats d'esdeveniments (negatius) en la memòria recent —marcat per una forta turbulència geopolítica, i tones d'incertesa futura—, els mercats borsaris estatunidencs van tancar el mes pràcticament plans. Aquest comportament resumeix bé el caràcter bipolar de l'entorn actual. D'una banda, abunden els riscos: el dòlar segueix clarament afeblit, i els girs radicals en la política comercial durant els tres primers mesos del nou govern apunten a tenir efectes de segona ronda (duradors). A això se sumen l'amenaça de congelacions arbitràries d'actius, la pèrdua de confiança en la supremacia de les grans tecnològiques dels EUA, el replegament dels EUA de l'escenari internacional (i la idea d'un nou ordre), el risc d'aranzels punitius, l'expansió fiscal

fora dels EUA i els creixents dubtes sobre la independència de la Reserva Federal. Tots aquests factors estan erosionant l'atractiu dels actius estatunidencs, portant a molts inversors a reduir exposició i buscar oportunitats en altres llocs.

Però també existeix un possible gir de sentiment: si Trump decideix rebaixar les tensions comercials, ha quedat demostrat que l'optimisme podria tornar amb força, reactivant l'apetit pel risc i donant impuls als mercats americans.

Aquesta dualitat —entre l'aversion al risc i una esperança renovada— manté als inversors en un estat d'incertesa total. És una moneda a l'aire. En un entorn així, la prudència no és només recomanable: és indispensable.

QUÈ VE ARA? FACTORS QUE MOURAN AL EQUITY ESTATUNIDENC:

1. President Trump (Negatiu): Trump continua sent una font de risc per als mercats. Encara que va anunciar una pausa de 90 dies en la imposició de nous aranzels i una rebaixa de tarifes en el sector tecnològic, no és clar si això marca un punt d'inflexió real, o si aquesta pausa, tal com va venir, s'esfumirà. Ningú pot dir-ho.

2. Activitat & PIB (Negatiu): La publicació del PIB del primer trimestre de 2025 va encendre totes les alarmes. Després d'un sòlid creixement del 2,4% en l'últim trimestre de 2024, l'economia estatunidenca es va contreure un -0,3% anualitzat entre gener i març. És la primera caiguda en tres anys i planteja seriosos dubtes sobre l'estabilitat de l'economia sota les noves polítiques.

3. Resultats empresarials (Positiu): Durant el primer trimestre de 2025, les prin-

cipals empreses tecnològiques estatunidenques han presentat resultats financers sòlids, destacant especialment Microsoft i Meta Platforms.

- a. Microsoft, va reportar ingressos de \$70.1 mil milions, superant les expectatives del mercat. El seu benefici net va aconseguir els \$25.8 mil milions, amb un creixement del 18% interanual. Aquest acompliment va ser impulsat per un augment del 21% en els ingressos de la seva divisió de núvol i intel·ligència artificial, reflectint una forta demanda en aquests sectors.

- b. Meta Platforms, també va superar les previsions, amb ingressos de \$42.31 mil milions, un increment del 16% respecte a l'any anterior. El benefici net va ascendir a \$16.64 mil milions (un +35% yoy), impulsat per un creixement del 10% en el preu mitjà per anunci i un augment del 5% en les impressions publicitàries. La companyia va anunciar una inversió significativa en infraestructura d'intel·ligència artificial, elevat la seva despesa de capital projectat per a 2025 a entre \$64 i \$72 mil milions.

- c. Amazon va reportar ingressos de \$155.7 mil milions, un increment del 9% interanual, i un benefici net de \$17.1 mil milions, un 64% més que l'any anterior. Amazon Web Services (AWS) va generar \$29.3 mil milions en ingressos, mentre que la publicitat va contribuir amb \$13.9 mil milions. No obstant això, el flux de caixa lliure va disminuir a \$25.9 mil milions a causa de majors inversions en infraestructura.

- d. Alphabet (Google) va reportar ingressos de \$90.2 mil milions, un augment del 12% interanual, i un benefici net de \$34.5 mil milions, un 46% més que l'any anterior. Google Cloud va créixer un 28%, generant \$12.3 mil milions, i els ingressos per publi-

catat en YouTube van augmentar un 10% a \$8.9 mil milions. La companyia va llançar el seu model d'intel·ligència artificial Gemini 2.5 Pro i va augmentar el seu dividend en un 5%.

- e. Apple va registrar ingressos de \$95.4 mil milions, un augment del 5% interanual, i un benefici net de \$24.8 mil milions (un +4.6% yoy). La divisió de Serveis, que inclou iCloud i l'App Store, va ser el principal motor de creixement, amb ingressos de \$26.6 mil milions, un 12% més que l'any anterior. La companyia va anunciar un programa de recompra d'accions per \$100 mil milions.

Perspectiva General:

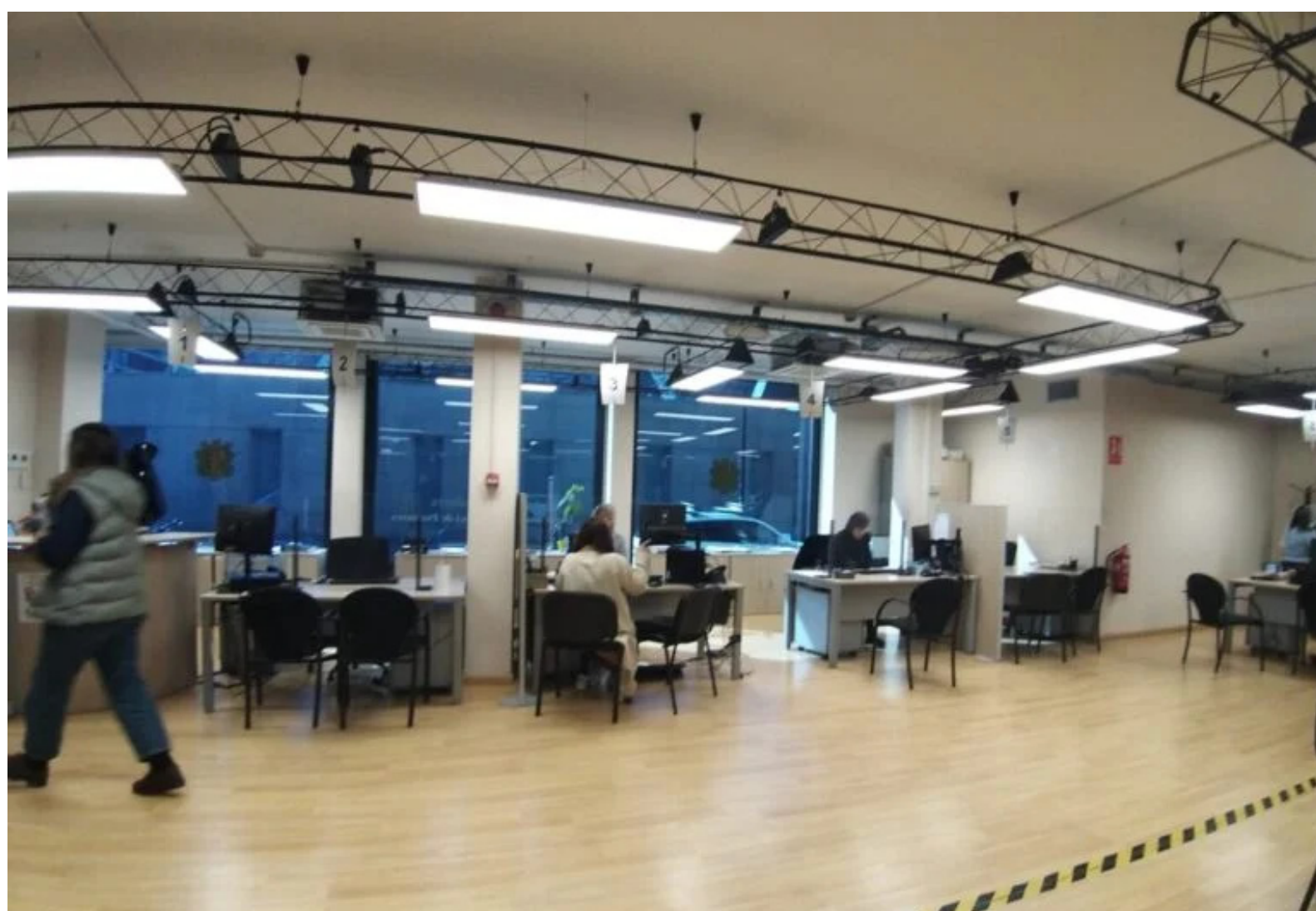
El panorama econòmic presenta incerteses i la política comercial del govern estatunidenc (creem) continuarà previsiblement, com una font persistent de risc sistèmic. Aquesta dinàmica continuarà alimentant preocupacions sobre el possible impacte negatiu en les expectatives d'ingressos futurs per a moltes companyies. No obstant això, les grans signatures tecnològiques han mostrat, ara com ara, una notable solidesa financera. Aquest comportament suggereix que el cicle d'inversió intensiva en infraestructura vinculada a la intel·ligència artificial —anticipat en els nostres escenaris base— s'està desplegant de manera tangible. En conseqüència, considerem que no és apropiat adoptar una estratègia d'inversió marcadament conservadora en aquesta fase. Dit això, el context polític i comercial probablement continuarà sent altament canviant, la qual cosa justifica mantenir una orientació d'inversió prudent; si bé procurarem ser el més flexibles possible, ajustant-nos a un entorn en constant transformació. ●

L'IGI recaptat el 2024 supera al del 2023 amb 12 ME més, depassant els 175 milions

L'IGI recaptat l'any passat va ser de 175,45 milions d'euros, un import superior al del 2023, quan es va situar en 163,9 milions. Així, segons les dades fetes públiques aquest divendres per Estadística, amb relació a la totalitat de l'any 2024, la base repercutida de l'IGI va ser de 7.962,25 milions d'euros, el 5,5% més respecte del 2023, i la quota repercutida, de 319,66 milions d'euros, el 5% més respecte del total de l'any anterior.

Així mateix, convé destacar que el quart trimestre de l'any es va tancar amb un IGI recaptat, incloent-hi tant l'interior com importacions i transmissions patrimonials, de 51,96 milions. Quant a l'impost sobre la renda dels no-residents fiscals (IRNR), el quart trimestre del 2024, va generar una base de tributació de 29,95 milions d'euros, el 3,8% menys respecte al mateix període de l'any anterior. Altrament, la quota de liquidació ha estat d'1,85 milions d'euros.

En relació amb la totalitat de l'any 2024, la base de tributació de l'IRNR ha estat de 125 milions d'euros, prop d'un 2% menys respecte a l'any anterior. La quota de liquidació total ha estat de 7,69 milions d'euros l'any 2024, una xifra inferior a la de l'any anterior, quan van ser 8 milions. Per la seva part, l'impost de transmissions pa-



Passa a la pàgina següent

Ve de la pàgina anterior

trimonials (ITP) ha estat de 4,42 milions d'euros el quart trimestre del 2024, un 61% més. En relació amb la liquidació de plusvàlues, aquestes han estat de 10,21 milions d'euros, amb una variació interanual del 158,8% més.

D'altre costat, l'impost sobre la renda

de les persones físiques (IRPF) ha vist incrementat les declaracions gairebé un 1% passant de 25.534 a 25.770. A més, la base de tributació general de l'exercici econòmic corresponent a l'any 2023 ha augmentat en un 0,6% passant de 1.215,37 milions d'euros a 1.222,28 milions. Amb relació a la base de liquidació general de l'exercici econòmic corresponent a l'any 2023 s'ha

incrementat en un 0,4% passant de 641,61 milions d'euros a 643,93 milions.

De l'impost sobre societats (IS), altrament, es van presentar 9.464 declaracions, un 0,5% més que les presentades per l'any 2022. En relació amb la base de tributació, en els casos on aquesta ha sigut positiva, l'any 2023, va ser de 1.392,58 milions d'euros, el 25,3% respecte a l'any anterior

i en els casos on va ser negativa va ser de -251,71 milions d'euros. Finalment, per primera vegada es disposa de les dades relatives a l'impost sobre la inversió estrangera immobiliària amb una sèrie que comença al segon trimestre del 2024. Així, al quart trimestre, aquest impost ha recaptat 4,53 milions d'euros, i el total de l'any 2024, ha estat de 13,58 milions d'euros.

Consultori fiscal

Jaime Mesas



Auditor i assessor comptable

Aquesta setmana volem compartir amb els lectors les Consultes Vinculants número CV0343-2025 i CV0337-2025 i CV0343-2025 del Departament de Tributs i de Fronteres (en endavant, DTF), en relació a la disposició addicional segona de la Llei 24/2022, del 30 de juny, de la representació digital d'actius mitjançant l'ús de la criptografia i de la tecnologia de llibre registre distribuït i blockchain.

Pel que fa a la disposició addicional segona de la Llei 24/2022, del 30 de juny, de la representació digital d'actius mitjançant l'ús de la criptografia i de la tecnologia de llibre registre distribuït i blockchain, en què es preveu un règim tributari dels actius digitals, el DTF considera que s'han de tenir en consideració els preceptes legals que estableix la Llei 21/2014, del 16 d'octubre, de bases de l'ordenament tributari i que se citen a continuació.

En relació amb els principis tributaris que fonamenten la creació, interpretació i aplicació dels tributs, l'article 3 de la Llei 21/2014, del 16 d'octubre, de bases de l'ordenament tributari, estableix el següent:

«Article 3. Principis de l'ordenació i aplicació del sistema tributari

1. El criteri de repartiment just de les càrregues tributàries en el Principat d'Andorra de tots els que contribueixen al seu sosteniment es basa en el principi de capacitat econòmica mitjançant un sistema tributari basat en els principis de generalitat, igualtat i progressivitat que, en cap cas, podrà tenir abast confiscador.

2. L'aplicació del sistema tributari es basa en els principis de proporcionalitat, eficàcia i limitació de les despeses indirectes derivades del compliment d'obligacions formals i ha d'assegurar el respecte dels drets i les garanties dels obligats tributaris als que es refereix l'article 27».

D'altra banda, en l'article 8, aquesta mateixa Llei 21/2014 estableix, en relació amb la identificació i derogació expressa de les normes tributàries, el següent:

«1. Les lleis i els reglaments que continuin normes tributàries ho han d'esmentar expressament en el seu títol i en la rubrica dels articles corresponents.

2. Les lleis i els reglaments que modifiquin normes tributàries han de contenir una relació completa de les normes derogades i la nova redacció de les que siguin modificades».

La mateixa Llei, en relació amb la regulació dels beneficis fiscals i altres bonificacions, estableix el següent:

«Article 19. Beneficis fiscals, deduccions, bonificacions i exempcions

1. Són supòsits d'exempció aquells en

què, malgrat que es realitzi el fet imposable, la llei de cada tribut eximeix del compliment de l'obligació tributària principal. La prova del caràcter procedent de l'exempció correspon a l'obligat tributari.

2. La llei particular de cada tribut pot establir, així mateix, supòsits de deducció, bonificacions o d'altres beneficis fiscals que concretin el deute tributari. La prova de l'aplicació d'aquests beneficis fiscals correspon a l'obligat tributari.

3. La llei de cada tribut pot regular els beneficis per als acords tributaris especials, previstos a l'article 67».

Altrament, l'exposició de motius de la Llei 5/2014, del 24 d'abril, de l'impost sobre

la renda de les persones físiques, que tot i no formar part del text legal té valor interpretatiu, disposa el següent:

«[...] La creació d'un impost sobre la renda de les persones físiques que compregui sota el seu abast la totalitat de les rendes obtingudes pels residents fiscals andorrans és conseqüència de la necessitat de fer efectiu el mandat constitucional en virtut del qual totes les persones han de contribuir a les despeses públiques, segons la seva capacitat econòmica, en el marc d'un sistema fiscal just, fonamentat en els principis de generalitat i distribució equitativa de les càrregues fiscals [...]».

D'acord amb tots aquests preceptes, la llei particular de cada tribut pot establir supòsits de deducció, bonificacions o altres beneficis fiscals. Així mateix, un dels principis tributaris fonamentals és el principi de capacitat econòmica, que té com a característiques la proporcionalitat i l'equitat.

En aquest sentit, en DTF considera que la Llei 24/2022, del 30 de juny, de la representació digital d'actius mitjançant l'ús de la criptografia i de la tecnologia de llibre registre distribuït i blockchain no deroga ni modifica la Llei 5/2014, del 24 d'abril, de l'impost sobre la renda de les persones físiques, que regula, entre altres aspectes específics, quines rendes estan subjectes a l'impost, la determinació de les bases, les reduccions, els tipus impositius i les deduccions aplicables.

Per tant, a l'efecte de l'impost sobre la renda de les persones físiques, per qualificar, determinar i valorar la renda seran únicament aplicables les disposicions previstes a la Llei 5/2014, del 24 d'abril, de l'impost sobre la renda de les persones físiques i els criteris emanats pel Departament de Tributs i de Fronteres mitjançant comunicats tècnics i respostes a consultes tributàries amb caràcter vinculant. ●



Allfunds adquireix la filial de distribució de fons d'Andbank al Brasil i segella una aliança estratègica a llarg termini

Allfunds i Andbank han signat un acord vinculant per a l'adquisició d'Andbank Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários LTDA, la filial d'intermediació de valors d'Andbank al Brasil. L'operació suposa l'entrada directa d'Allfunds en el mercat brasiler 'onshore' amb una plataforma de distribució de fons plenament operativa i amb un equip local format per una vintena de professionals.

L'acord inclou també una col·laboració estratègica a llarg termini segons la qual Andbank continuarà utilitzant Allfunds com a soci principal i preferent per a la distribució de fons d'inversió als seus clients. Segons ha informat el grup bancari en un comunicat, aquest moviment s'inscriu en la voluntat de reforçar la seva presència internacional i optimitzar l'oferta d'inversió al Brasil.

A data de març de 2025, Andbank gestiona un patrimoni global de 52.400 milions d'euros, dels quals 769 milions corresponen a l'activitat de distribució de fons d'inversió

al Brasil. Aquest volum es veurà directament reforçat gràcies a l'aliança amb Allfunds, que aportarà la seva plataforma tecnològica i expertesa com a operador global.

Andbank, per la seva part, mantindrà les seves operacions de banca privada al Brasil a través de la seva infraestructura bancària pròpia. Amb aquesta operació, totes dues entitats destaquen el valor estratègic de la col·laboració: «La transacció posiciona Allfunds com a pionera en el negoci brasiler de plataformes de distribució de fons per a clients institucionals i obre oportunitats significatives de creixement», assenyalen.

La formalització definitiva de l'operació està prevista abans de finalitzar el segon trimestre del 2025, amb el tancament fixat per al 2026, pendent de l'aprovació de les autoritats reguladores i el compliment de les condicions habituals. Segons Allfunds, la transacció tindrà un impacte immaterial en el seu balanç.



MyInvestor supera els 10.000 milions de negoci i es consolida com el principal neobanc d'Espanya

MyInvestor – el neobanc recolzat per Grup Andbank, El Corte Inglés Seguros, AXA España i diversos family offices –, ha aconseguit els 10.000 milions d'euros de volum de negoci després de créixer un 20 %, equivalent a 1.668 milions, en els quatre primers mesos de l'any. La companyia es consolida així com a la major fintech d'Espanya per xifra de negoci.

El creixement s'ha recolzat en xifres rècord de captació de clients i increment patrimonial en productes d'inversió. MyInvestor supera ja els 550.000 clients, dels quals un 60 % disposa de productes d'inversió, consolidant una base d'usuaris vinculats. A mitjan març de 2024, va aconseguir els 5.000 milions i 260.000 clients, la qual cosa suposa haver duplicat el seu volum i base de clientela en tot just 13 mesos.

Per tipus d'activitat, el saldo en inversions ascendeix a 5.840 milions d'euros, després de créixer un 20 % des de desembre de 2024, la qual cosa suposa un augment de 1.030 milions. Els productes d'estalvi (comptes i dipòsits) s'incrementen en 614 milions, fins a aconseguir els 3.700 milions d'euros,



ros, la qual cosa també representa un creixement del 20 % en el mateix període. La inversió creditícia se situa en 460 milions, amb un augment pròxim al 6 %, equivalent a 26 milions, i presenta una taxa de morositat del 0,2 %, molt per sota de la mitjana del sector.

Les carteres automatitzades (roboadvisor) i els fons indexats han estat els motors principals d'aquest creixement, dins d'un aparador de productes sense precedents a Espanya: més de 1.800 fons d'inversió, 100 plans de pensions, accions, ETFs, capital risc, micromecenatge immobiliari i crowdfunding. També han impulsat el creixement els productes d'estalvi, especialment el compte remunerat i els dipòsits amb rendibilitats de fins al 3 % TAE per a clients amb carteres automatitzades des de només 150 euros.

«Continuem avançant en el nostre objectiu de democratitzar la inversió a Espanya, oferint accés a productes fins ara reservats a alts patrimonis. D'aquesta manera, ajudem a crear una societat més pròspera», ha destacat el vicepresident de MyInvestor, Carlos Aso.