

el Periòdic BUSINESS

L'ACTUALITAT ECONÒMICA DEL PRINCIPAT

Pere
Brachfield
Pàg 2

El factoring és un bon instrument de gestió de crèdits



Jaime
Mesas
Pàg 3

Consultori fiscal



Els cinc errors que fan perdre diners a la majoria d'inversors (segons Warren Buffett)

Ignacio Timón



Independent Financial Advisors Andbank

Warren Buffett és considerat per molts el millor inversor de la història.

Després de dècades invertint i acumulant una de les fortunes més grans del món, les seves lliçons continuen sent sorprenentment senzilles.

Curiosament, la majoria no tenen a veure amb fórmules complexes ni amb predir què farà la borsa demà.

Tenen a veure amb evitar errors.

Error que la majoria d'inversors continuen cometent una vegada i una altra.

Diversos estudis han arribat a una conclusió curiosa: els inversors que més compren i venen acostumen a obtenir pitjors resultats que aquells que simplement mantenen les seves inversions durant anys.



Per què passa això?

Perquè invertir no és només una qüestió de números. També és una qüestió de comportament.

1. Confondre preu amb valor

És probablement l'error més habitual.

Una acció ha caigut un 50% i automàticament pensem que està barata. Però una cosa és el preu i una altra molt diferent és el valor.

Imagina que algú et ven un negoci que fa uns anys estava valorat en 100.000 euros per només 40.000.

Sembla una oportunitat extraordinària.

Però què passa si aquell negoci està perdent clients, factura menys cada any i els beneficis han desaparegut?

Potser 40.000 euros continuen sent massa diners.

Amb les empreses cotitzades passa exactament el mateix. Que una acció hagi caigut molt no significa necessàriament que

Passa a la pàgina següent

Pàg 4

Govern podrà gastar fins a 834,8 milions d'euros el 2027, amb una despesa corrent que podrà créixer un 10,8%

Si bé el percentatge se situa per sobre de la taxa de referència de creixement del PIB nominal, es considera complerta la regla de despesa corrent

Pàg 4

Govern destinarà sis milions d'euros a un nou programa per ajudar les classes treballadora i mitjana a pagar el lloguer

Espot avança que la mesura impulsada buscarà que «ningú al nostre país» hagi de destinar més del 30% dels seus ingressos a costejar el lloguer

**Dipòsit al
3% anual
a 3 anys**



Ara és el moment! Inverteixi en un **dipòsit amb la rendibilitat més alta.** Una inversió amb la seguretat i la **confiança d'Andbank.**

ANDBANK /
Private Bankers

Dipòsit al 3 % TAE a 3 anys. Inversió mínima de 50.000 euros. Possibilitat de cancel·lació del dipòsit en qualsevol moment. Si es cancel·la abans del termini de 3 anys, l'interès remunerat serà d'un 1,5 % TAE. Contractació disponible fins al **31/12/2026**.

Per a més informació, consulti al seu gestor habitual o a qualsevol oficina d'Andbank.

andbank.com

Ve de la pàgina anterior

sigui barata. Potser simplement reflecteix que el negoci val menys que abans.

El bon inversor no es pregunta quant ha baixat una acció. Es pregunta què val realment el negoci que hi ha al darrere.

2. Invertir en allò que no entens

Una altra de les grans lliçons de Buffett és extremadament simple:

«No inverteixis en allò que no entens.»

Sembla obvi, però passa cada dia.

Moltes persones compren accions perquè ho han vist a les xarxes socials, perquè ho ha recomanat un amic o perquè és la moda del moment.

Intel·ligència artificial. Criptomonedes. Biotecnologia.

L'última empresa que tothom comenta.

Però si els preguntes com guanya diners aquella empresa, quins són els seus riscos o per què podria créixer en el futur, no ho saben explicar.

I això és un problema.

No cal ser expert en tots els sectors. De fet, és millor reconèixer allò que no sabem.

Si no pots explicar de forma senzilla com funciona un negoci, probablement encara no estàs preparat per invertir-hi.

3. Deixar que les emocions decideixin

La borsa puja.

Els mitjans en parlen. Els teus amics en parlen.

Les xarxes socials en van plenes.

Tens la sensació que estàs perdent una oportunitat. Compres.

Poc després el mercat corregeix. Veus números vermells.

T'espantes. Vens.

I acabes fent exactament el contrari del que hauries de fer: comprar car i vendre barat. Buffett té una frase famosa que resumeix perfectament aquest error:

«Sigues temorós quan els altres siguin avariciosos i avariós quan els altres siguin temerosos.»

La teoria és fàcil.

La pràctica és molt més difícil.

Perquè quan tothom està eufòric és difícil mantenir el cap fred. I quan tothom està espantat és difícil mantenir la calma.

Però precisament aquí és on es marquen les diferències.

4. Invertir sense un mètode

Molts inversors improvisen.

Compren una acció perquè avui els sembla una bona idea. La venen perquè demà

han llegit una notícia negativa.

I tornen a comprar-ne una altra la setmana següent.

Sense regles, cada decisió depèn de l'estat d'ànim del moment. I això acostuma a acabar malament.

Un mètode d'inversió no és res més que un conjunt de normes que decideixes abans que apareguin les emocions.

Quin percentatge del teu patrimoni invertiràs? Quins tipus d'actius compraràs?

Què faràs si el mercat cau un 20%? I si puja un 30%?

Quan aquestes respostes estan definides amb antelació, és molt més difícil prendre decisions impulsives.

5. Voler fer-se ric massa ràpid

Vivim en l'era de la immediatesa. Tot ho volem ara.

També els resultats de les inversions.

Per això molta gent busca l'acció miracle, la criptomoneda que multiplicarà per deu o el pròxim gran pelotazo financer.

Però Buffett ha construït la seva fortuna fent exactament el contrari. Pacència.

Molta paciència.

L'interès compost és probablement una de les eines més poderoses que existeixen per crear patrimoni.

Al principi sembla lent. Molt lent.

Però amb els anys els rendiments generen nous rendiments i el creixement s'accelera. La majoria abandona massa aviat.

Els inversors més exitosos no acostumen a ser els més brillants ni els que fan les prediccions més espectaculars.

Sovint són simplement els més constants.

La lliçó més important

Quan pensem en invertir, acostumem a buscar la millor acció, el millor sector o el millor moment per entrar.

Però Buffett ens ensenya una cosa molt diferent.

L'èxit no acostuma a venir de trobar oportunitats extraordinàries. Acostuma a venir d'evitar errors.

No confondre preu amb valor. No invertir en allò que no entens.

No deixar-te portar per les emocions.

No improvisar.

I no perseguir resultats ràpids.

Perquè, al final, el principal enemic de l'inversor no és el mercat. És ell mateix.

I aquesta és probablement la lliçó més valuosa que Warren Buffett ha deixat al món de la inversió.

El factoring és un bon instrument de gestió de crèdits

Pere Brachfield

@PereBrachfield



Soci director de Brachfield & Asociados Abogados

El factoring bàsicament és un instrument financer especialitzat en la gestió de crèdits comercials derivats de la venda de béns, prestació de serveis o obres tant per a vendes al mercat nacional com d'exportació o importació. L'element clau sobre el qual gira aquest producte és la cessió del crèdit comercial a favor de la companyia de factoring (denominada en l'argot financer Factor), que passa a ser l'única propietària del crèdit comercial, i, per tant, el titular els drets de cobrament. El gran avantatge del factoring és que possibilita la conversió de les vendes a crèdit en vendes al comptat, ja que pot disposar a l'instant de les quantitats que hagi facturat. Així mateix, es possibilita la cobertura del 100% del risc d'insolència dels deutors, a través del «factoring sense recurs», el que comporta la millora de la ràtio d'endeutament. És especialment interessant quan un proveïdor té molts clients habituals que fan compres recurrents que no emeten o no accepten efectes comercials com a mitjà de pagament. Això passa en grans empreses privades que paguen per transferència, però també en els clients del sector públic i fins i tot amb clients estrangers, que no estan habituats als nostres usos financers.

El factoring ofereix a les empreses proveïdores quatre actuacions bàsiques: primera obtenir finançament de les factures emeses i amb venciments futurs; segona, assegurar el cobrament de les vendes evitant el risc d'impagament; tercera, gestionar el cobrament de clients i quarta, sanejar l'actiu corrent en els elements patrimonials de deutors comercials i comptes a cobrar, disminuir el

PMC, millorar les ràtios del balanç i reduir la morositat.

Cal fer notar que no necessàriament les empreses han de fer el cobrament anticipat de les factures, ja que també poden optar per la modalitat de cessió de factures en gestió de cobrament sense bestreta de fons. El factoring sol aplicar a factures de clients recurrents amb venciments no superiors als 180 dies, encara que l'habitual és que els venciments de les factures es situïn entre els 90 i 120 dies. Tot i que és més freqüent la utilització del facturatge amb grans comptes de

clients, també assegura les factures de petits clients, sempre que aquests siguin solvents. Entre les empreses usuàries dels serveis de factoring un 80% són Pimes per a les que aquest servei financer és una font molt valuosa de gestió i finançament de les vendes. I pel que fa a les vendes a l'exterior, facilita la possibilitat d'ampliar mercats amb la seguretat que aquestes operacions van a finalitzar sense cap problema.

Cal fer notar que el factoring té un valor afegit menys conegut pel públic, que és que el proveïdor pot interposar a una entitat

financera davant els seus clients; entitat que podrà exercir molta més força a l'hora d'aconseguir el cobrament de les factures que la que podria aplicar el mateix subministrador. Aquest element adquireix encara més rellevància en èpoques de crisi econòmica, ja que gràcies al factoring el proveïdor aconsegueix cobrar factures que sense aquest servei mai aconseguiria cobrar.

Ara bé, per conèixer el grau de penetració del facturatge en una economia, és habitual

Passa a la pàgina següent



Ve de la pàgina anterior

al utilitzar el següent quocient: Grau de penetració = Volum de cessions / PIB. Doncs bé, si comparem la ràtio anteriorment descrita, amb l'obtinguda en altres països europeus com Itàlia, França, Espanya i Regne Unit, podem observar que a Andorra el factoring té un potencial de creixement considerable i que es troba lluny del seu punt de saturació.

De manera esquemàtica els serveis que ofereix es poden agrupar en tres blocs principals: en primer lloc, serveis administratius que comprenen la gestió de cobrament dels crèdits comercials cedits, la informació sobre les seves vendes i cobraments, la comptabilitat i control de les factures i la gestió d'impagats. En segon lloc, serveis financers que inclouen el finançament de les seves vendes, la bestreta de fons dels crèdits comercials cedits i la reducció de l'endeutament bancari de cara al sistema financer. I, en tercer lloc, cobertura de riscos que abasta la clas-

sificació creditícia i de la solvència dels seus clients (deutors del contracte de factoring) i la cobertura del risc d'insolvència dels seus deutors.

Els diferents tipus d'empreses que acudeixen amb més freqüència al factoring són empreses i organismes amb vendes a empreses privades i organismes públics, ja siguin aquestes nacionals o estrangeres. També, empreses amb vendes a crèdit i ajornaments de pagament i empreses que a través de la cessió dels seus crèdits a l'entitat de facturatge desitgin reduir els saldos de clients millorant d'aquesta manera les ràtios del seu balanç de situació al reduir la submasa de l'actiu corrent. Així mateix, empreses que desitgin cobertura del risc d'insolvència dels seus deutors pel 100% de les seves vendes. A més, empreses que a través d'aquesta modalitat desitgin la bestreta de fons dels crèdits comercials cedits.

El factoring engloba un seguit de serveis que es troben vertebrats sobre la base de la

cessió de crèdits comercials. En aquest conjunt es troben els serveis administratiu-financers, com són la gestió integral dels crèdits cedits. Dins d'aquests serveis del factoring es troben: primer, l'anàlisi i classificació de les sol·licituds de crèdit de futurs clients; segon, l'avaluació i classificació dels nivells de solvència dels clients i l'establiment dels límits de crèdit a cada un d'ells; tercer, la gestió de cobrament de les factures cedides, mantenint les condicions contractuals amb cada client; quart, l'administració de la cartera de clients de l'empresa, establint el seguiment del comportament de pagaments dels deutors i vigilat les incidències de cobrament que puguin ocórrer; i cinquè, el finançament de les vendes mitjançant l'abonament anticipat dels crèdits comercials cedits per l'usuari a la companyia de factoring.

Els avantatges d'utilitzar el factoring es poden agrupar en diverses categories: la primera, els avantatges de risc de crèdit de les vendes, la segona, els comptables i adminis-

tratiu; la tercera, els financers i la quarta, els de màrqueting. Els principals avantatges que proporciona el factoring són: en primer lloc, el proveïdor evita assumir el risc de crèdit de les vendes amb pagament ajornat si el factoring és sense recurs; en segon lloc, agilitza l'obtenció d'informació comercial i financer de nous clients i en particular de clients estrangers; en tercer lloc, desapareix el risc d'impagament per morositat, insolvència o mala fe el destinatari de les factures, ja que, si el client incorre en impagament, el risc de l'operació l'assumeix l'entitat de facturatge; en quart lloc, la societat de factoring avalua la cartera de clients i el risc assumible; en cinquè lloc, proporciona informació periòdica i regular dels deutors; en sisè lloc, l'exportador evita assumir el risc de canvi de divises, si la factura és en moneda estrangera; i en setè lloc el proveïdor rep un assessorament financer i comercial permanent dels seus clients i obté una classificació creditícia constant dels compradors habituals.

Consultori fiscal

Jaime Mesas



Auditor i assessor comptable

Aquesta setmana volem compartir amb els lectors la Consulta Vinculant número CV0358-2025, del 22 de setembre del 2025, del Departament de Tributs i de Fronteres (en endavant, DTF), en relació amb l'aplicació de l'exempció sobre els guanys de capital derivats de les transmissions immobiliàries oneroses per a la reinversió en l'habitatge habitual.

El consultant va adquirir conjuntament amb la seva parella al 50% un immoble ubicat al Principat d'Andorra l'any 2004. Des del 2004 fins a l'actualitat - sense interrupció - l'immoble ha estat l'habitatge habitual del consultant.

L'any 2023, en dissoldre's el condomini, el consultant va adquirir el 50% restant de la propietat, va compensar l'altra part pel valor de la mateixa sense que es produís en cap cas sobre adjudicació. La dissolució del condomini no va alterar en cap mesura l'ús de l'habitatge com a residència habitual del consultant. Ara es projecta la venda de l'immoble per reinvertir en un nou habitatge habitual.

Es consulta si el termini que l'habitatge transmès hagi estat habitual per a l'exempció per reinversió es computa des de: (i) la data de l'adquisició del 100% de la propietat (2023) o (ii) la data d'inici de la residència efectiva (2004).

En relació amb la consulta sobre la possibilitat que el guany obtingut per la transmissió d'un bé immoble pugui estar exempt de tributació per reinvertir aquesta renda en un altre habitatge, el DTF estableix que la Llei 5/2014, del 24 d'abril, de l'Impost sobre la Renda de les Persones Físiques, a l'article 5.r, preveu els requisits i les circumstàncies que s'han de donar per aplicar aquesta exempció:

“Article 5. Rendes exemptes

Estan exemptes de l'impost les rendes següents:

[...]

r) Els guanys de capital derivats de les transmissions oneroses de béns immobles situats al territori del Principat d'Andorra, que hagin constituït l'habitatge habitu-

al i permanent de l'obligat tributari, sempre que concorrin les condicions següents:

- Que el transmetent tingui la nacionalitat andorrana amb residència efectiva al Principat d'Andorra, o bé sigui estranger i acreditat un període mínim de residència legal, permanent i continuada al Principat d'Andorra de cinc anys.

- Que el transmetent reinverteixi l'import percebut per la venda en l'adquisició d'un nou habitatge habitual i permanent al Principat d'Andorra.

A aquests efectes, quan l'import reinvertit sigui inferior al total de l'import percebut en la transmissió, únicament quedarà exempta de tributació la part proporcional del guany de capital obtingut que correspongui a la quantitat reinvertida.

S'inclou dins el concepte d'habitatge el bé immoble que constitueix l'habitatge habitual i permanent, els aparcaments, els trasters i els annexos accessoris a aquests últims si s'adquireixen de forma conjunta.

Es considera habitatge habitual i permanent el que serveix principalment de residència permanent i habitual de l'adquirent en un període superior a 6 mesos i 1 dia per any natural i si l'habitatge és l'habitatge habitual i permanent durant un període mínim de quatre anys continuats.

El termini per fer la reinversió és d'un any, a comptar des del moment de la transmissió de l'habitatge. En cas d'incompliment d'aquests períodes, l'obligat tributari ha d'ingressar el deute tributari derivat de l'impost inicialment exonerat per motiu de l'exempció, així com els corresponents interessos de demora, en els terminis que s'estableixin reglamentàriament. A aquests efectes la prescripció de l'impost es computa a partir de la data en què es produeix el dit incompliment.

- Que el transmetent no tingui deutes pendents de pagament amb l'Administració general.

- Que l'obligat tributari opti per l'aplicació de l'exempció. A aquests efectes, ha de sol·licitar l'exempció a l'Administració i ha de complir amb les condicions formals i els procediments que es determinin reglamentàriament.

En cas d'incompliment dels requisits previstos per a la reinversió en un nou habitatge habitual, el dret de l'Administració tributària a iniciar un procediment de com-



provació del compliment dels requisits per gaudir de l'exempció comença a comptar des del moment en què finalitza el termini dels dos anys perquè l'habitatge es consideri habitual i permanent.

[...]

En el cas exposat, com a resultat de la transmissió del bé immoble es donaran dues rendes, qualificades com a pèrdues o guanys de capital a l'efecte de l'Impost sobre la Renda de les Persones Físiques i que deriven de dues inversions efectuades en moments diferents. Cada renda té les seves pròpies característiques amb un valor d'adquisició concret i una antiguitat de la propietat del bé immoble específica.

Pel que fa a la possibilitat d'aplicar l'exempció per reinversió a la renda derivada per la transmissió del bé immoble corresponent a la part de la inversió efectua-

da pel consultant l'any 2023, moment en què adquireix la plena propietat de l'immoble, el consultant manifesta que va adquirir l'immoble en proindivís l'any 2004 i que des d'aleshores ha sigut el seu habitatge habitual i permanent.

Per tant, en el cas en qüestió, en què es tracta d'un bé indivisible en què el consultant ha sigut propietari (part alíquota o plena propietat) d'aquest mateix bé des de l'any 2004 fins a l'actualitat i que durant aquest període l'immoble ha sigut el seu habitatge habitual, amb independència del moment en què es va adquirir la plena propietat, a efectes exclusivament de l'exempció per reinversió, l'inici del còmput per a la consideració de l'immoble com a habitatge habitual i permanent es considerarà la data en què el consultant va adquirir l'immoble en proindivís.

Govern podrà gastar fins a 834,8 milions d'euros el 2027, amb una despesa corrent que podrà créixer un 10,8%

El Govern general fixa en 834,8 milions d'euros l'objectiu de despesa permesa per a l'exercici 2027, mentre que estableix en el 28,1% del PIB l'objectiu d'endeutament. Així consta en l'edicta publicat aquest dilluns al Butlletí Oficial del Principat d'Andorra (BOPA), el qual fa públics els objectius de sostenibilitat financera i d'estabilitat pressupostària i fiscal per a l'any vinent.

El document, signat el 2 de setembre, estableix els paràmetres que l'Administració general haurà de tenir en compte en l'elaboració i el seguiment del seu marc pressupostari per al 2027. Pel que fa a la despesa corrent o de funcionament, l'objectiu fixa una taxa de creixement del 10,8%. Aquest percentatge se situa per sobre de la taxa de referència de creixement del PIB nominal, que és del 4,8%.

Tot i superar aquest límit de referència, l'edicta considera complerta la regla de despesa corrent prevista a la Llei de sostenibili-

tat de les finances públiques i d'estabilitat pressupostària i fiscal (LSEPF), ja que s'aplica el mecanisme alternatiu previst en la mateixa normativa.

Aquest mecanisme pren com a referència la inversió real liquidada en relació amb la liquidació del pressupost total, excloses les variacions d'actius i passius financers. Per al 2027, la ràtio prevista és del 10,6%, per sobre de la mitjana del 6,9% corresponent als comptes generals dels cinc darrers exercicis aprovats per l'Executiu, del 2021 al 2025.

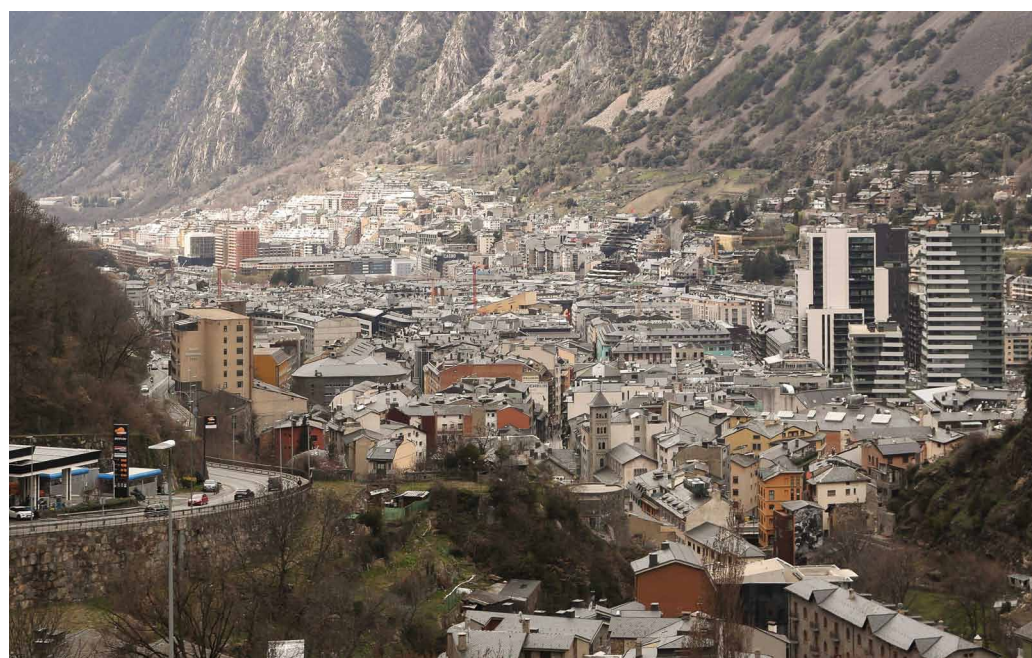
L'edicta assenyala també que les taxes de referència del creixement del PIB nacional anual entre el 2024 i el 2027 són les publicades pel Departament d'Estadística. Els objectius publicats corresponen a l'Administració general i es publiquen de manera separada dels que afecten els comuns, d'acord amb la normativa sobre sostenibilitat financera, finances públiques i finances comunals, informa l'ANA.



Govern destinarà sis milions d'euros a un nou programa per ajudar les classes treballadora i mitjana a pagar el lloguer

En marxa un nou programa d'habitatge amb l'objectiu que cap persona hagi de destinar més del 30% dels seus ingressos al pagament de lloguer. Almenys aquesta és la voluntat de Govern, qui presentarà la proposta durant les pròximes setmanes amb una dotació inicial prevista de sis milions d'euros, i amb caràcter «habitacional i no assistencial», tal com ha avançat el cap de l'ens governamental, Xavier Espot, durant l'entrevista d'aquest dimecres al programa 'Avui serà un bon dia' de Ràdio i Televisió d'Andorra.

En aquest sentit, el mandatari ha exposat que aproximadament un 70% dels llogaters es troben actualment en una situació «completament estabilitzada», mentre que el principal problema afecta aquells que necessiten buscar un habitatge per primera vegada o canviar-lo, com els joves que s'emancipen o les persones que afronten una separació. Així, i reconeixent que els preus actuals es troben en una situació «desorbitada», ha indicat que en les pròximes setmanes «presentarem un programa perquè ningú al nostre país, no només de classe treballadora, sinó també de classe mitjana, hagi de pagar més del 30% dels seus ingressos en concepte de lloguer».



Tanmateix, Espot també ha fet autocrítica sobre les polítiques d'habitatge desenvolupades durant els darrers vuit anys, admetent que «m'hauria agradat que els efectes de les mesures es veiessin amb més força». En retrospectiva, el mandatari ha assenyalat que hauria iniciat abans la construcció del parc públic de lloguer, amb l'objectiu

de «en comptes d'acabar la legislatura amb 600 pisos, acabar-la amb 1.000 pisos», a més d'haver volgut actuar amb més determinació davant la crisi residencial. «Governar suposa tenir capacitat d'anticipació, però també té un límit», ha manifestat, tot afegint que «m'hauria agradat ser més valent en matèria d'habitatge».

Especuladors a l'entorn de DA

Qüestionat per la possible existència d'especuladors immobiliaris vinculats a l'entorn de Demòcrates per Andorra, Espot no ho ha negat: «Segur que sí, però també al de Concòrdia, Andorra Endavant o PS», ha etzibat, apuntant que «n'hi hauria hagut independentment de les decisions que hagués pres aquest Govern». En aquest sentit, ha assegurat que «no se'ns pot recriminar que no hàgim posat fre al creixement desbocat i a l'especulació immobiliària» i ha dirigit la crítica cap a les formacions que acusen el partit taronja d'haver afavorit l'especulació.

«Potser abans d'acusar DA de facilitar l'especulació, s'haurien de mirar els militants i càrrecs electes, netejar casa seva abans de demanar als altres que netegin la seva», ha manifestat Espot, puntualitzant, però, que no assenyala cap persona concreta: «No acuso ningú, parlo dels entorns de determinades formacions polítiques». A més, ha advertit sobre l'estigmatització dels estrangers i ha remarcat que bona part de l'activitat de construcció actual ha estat impulsada empreses i persones andorranes. «Compte amb estigmatitzar la gent de fora, és molt fàcil perquè no voten», ha conclòs.