

el Periòdic BUSINESS

L'ACTUALITAT ECONÒMICA DEL PRINCIPAT

Pere Brachfield
Pàg ► 2

El circuit de vendes i cobraments en l'operativa de les empreses



Laura Nieto
Pàg ► 3

Smart contracts: codi o contracte?



Jaime Mesas
Pàg ► 3

Consultori fiscal



I ara què?

Xavier Torres

Director Andbank Asset Management



Ens trobem ja gairebé a la meitat d'exercici i seguim amb les mateixes incògnites sense resoldre amb les que comencem l'any (inflació, pujades de tipus d'interès i desacceleració/recessió). I per si no fos prou tenim el tancament a la Xina a causa de la seva política Zero Covid amb el consegüent bloqueig del seu país i les seves activitats econòmiques agreujant una mica més les cadenes de subministraments a la resta del món i l'impacte econòmic que té a nivell local i com no mundial. Mentrestant les principals bosses segueixen amb fortes baixades a la calor de les males notícies ja no sols per les expectatives econòmiques si no per alguns resultats que s'han anat coneixent de les anomenades empreses defensives i que en teoria tenen capacitat de translació d'inflació de preus

als seus productes com va ser el cas del gegant Walmart. En el seu cas que després de la seva publicació de resultats del trimestre van comunicar que es van veure afectats en negatiu pels preus d'aliments com per increments salarials. En resum, més costos que no van poder traslladar i una mica de destrucció de demanda. Al final això va transmetre un missatge molt negatiu al mercat que després es va repetir en altres empreses del sector. Amb tot això els mercats en data d'avui ens trobem amb unes fortes baixades del S&P 500 -14% o a Europa en l'Euro Stoxx 50 del -12%. La veritat que el mes de maig ha estat bastant catastròfic, com feia temps que no es veia ni en l'època de la pandèmia quant a setmanes en negatiu seguides, el S&P500 va baixar consecutivament set setmanes, situació que no es donava des dels famosos 2008 amb la gran crisi financera que van ser sis.

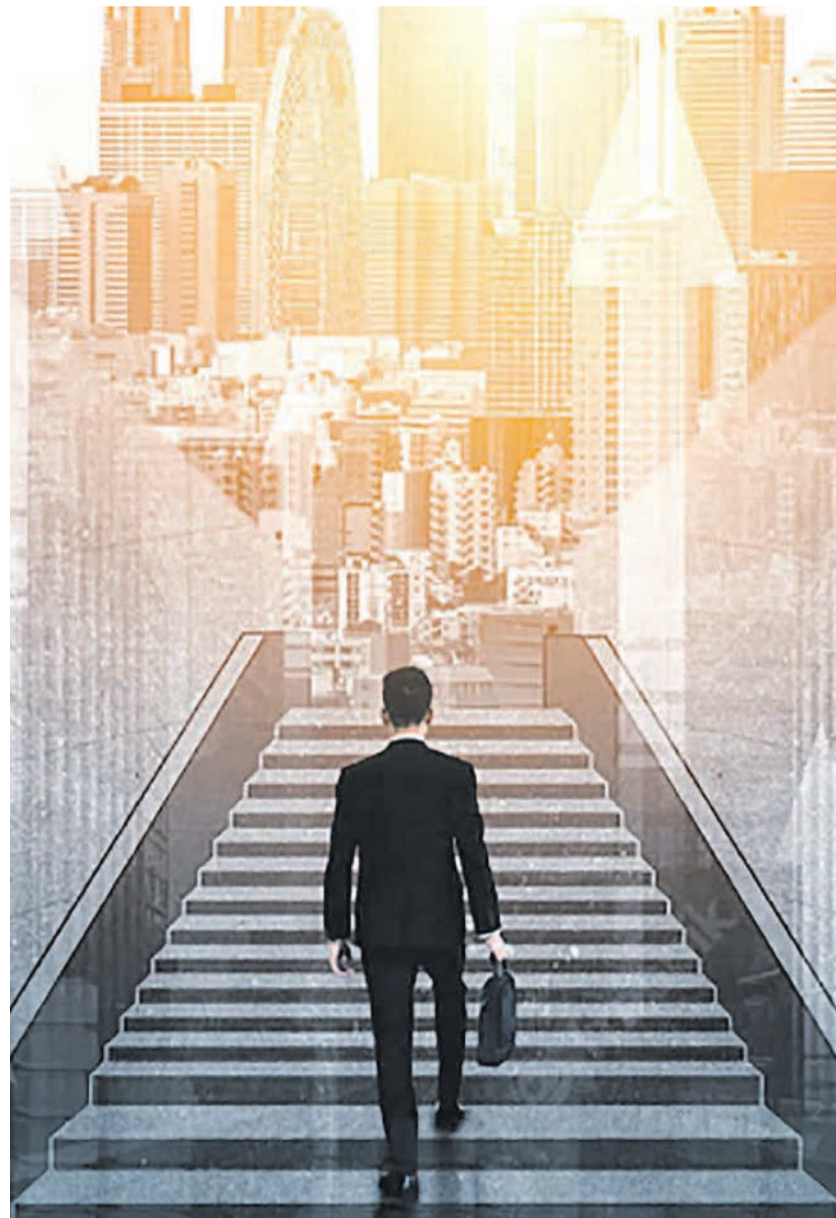
El càstig cap a les empreses de creixement s'ha continuat produint i intensificant. El mercat ha realitzat un ajust semblant al de la bombolla tecnològica del 2000 i s'ha encebat en les empreses que no tenien beneficis ni se'ls esperaven en els pròxims anys.

Marcant-se un viatge d'anada i volta en les seves cotitzacions, situant-se a nivells pre-covid. També les publicacions de resultats han castigat fort les empreses que no han donat bons números o les que han baixat les seves previsions per a l'actual exercici.

L'any passat ens trobàvem immersos en la fase de recuperació de les economies a nivell global, i just enguany arran de la pressió inflacionista que es va agreujar després del conflicte a Ucraïna. Va provocar que els Bancs centrals canviessin la seva visió a polítiques molt més restrictives ja que no es podia continuar dient que això de la inflació era transitori. La qual cosa ha generat fortes caigudes en els actius de renda variable com de la renda fixa.

El mercat està en manera recessió si ens fixem en les valoracions d'empreses com retailers i moltes químiques i Industrials que seguim. El més interessant és que les empreses amb més sensibilitat al cicle econòmic com a petrolieres o de materials semblen immunes i estan tenint un comportament molt positiu en bossa sense que

Passa a la pàgina següent



Pàg ► 4

• Andbank i Clarity Capital Group fusionen les seves activitats de gestió d'actius

La nova entitat serà propietat dels dos grups i tindrà la seu Israel, un mercat estratègic

Pàg ► 4

• L'enviament de diners en efectiu < 10.000 euros s'hauran de declarar

Fins ara, aquesta comunicació només s'havia de fer en el cas de transportar-ne físicament

Pàg ► 4

• El tercer trimestre del 2021 tanca amb 10 milions de dèficit

El departament d'Estadística ha publicat l'execució del pressupost del Govern

Pàg ► 4

• Govern no veu bé l'augment dels lloguers més baixos per sobre de l'IPC

És una de les mesures que l'Institut de l'Habitatge traslladarà a l'executiu



Pensada amb el cap, feta amb el cor

Nova targeta solidària Andbank

Podràs donar una part de tu a una bona causa, perquè el **25 % de la comissió d'emissió i manteniment** anirà destinat a l'hospital Sant Joan de Déu. A més, gaudiràs de tots els avantatges de les nostres targetes, com ara els descomptes en benzineres o les nostres assegurances.

A benefici de:
SJD Sant Joan de Déu
Barcelona · Hospital

ANDBANK
Private Bankers

Ve de la pàgina anterior

els afecti la possible desacceleració / recessió que puguem tenir la qual cosa és sorprenent ja que al final si es produeix aquesta contracció també tindran un impacte negatiu pel costat de la demanda i com a conseqüència reduint-se dràsticament els preus dels seus commodities.

A la calor dels esdeveniments en els mercats, cada vegada veiem més cases d'anàlisi mostrant les típiques estadístiques del comportament de les borsa en les èpoques que hem tingut recessions que si quant temps li que-

da de baixada o fins que nivells arribarà l'índex S&P 500; tot des d'una perspectiva històrica basada en estadístiques o fins i tot per anàlisi tècnica.

La pregunta del milió de dòlars és saber si tindrem recessió o no, ja que determinarà si els mercats ja han tocat sòl o pel contrari encara queden més correccions. Això és molt difícil de predir com poden imaginar-se, però el que sí que sabem és que en moments en el qual hi ha desequilibris econòmics com en el moment actual amb la inflació; al costat d'una política monetària restrictiva potser aquesta situació pot tenir conseqüències impor-

tants i arrossegar-nos a una recessió.

D'altra banda, aquests dies el que està ocorrent en els mercats és que les bones notícies macro afecten negativament les borses ja que s'interpreta que els bancs centrals hauran d'implementar més pujades de tipus d'interès donada la situació actual de les dades d'inflació descontrolats. Però si al final haguéssim vist els màxims a nivell d'inflació, la FED podria prendre's un respir a partir de juliol i amb aquesta pausa tenir una recuperació en els mercats. La qual cosa em porta a pensar que potser segons el comentat no estiguem molt lluny d'un possible sòl

de mercat, per cridar-ho d'alguna manera. A més, tots els problemes que hem comentat són reals, però han estat ja descomptats pel mercat els beneficis futurs als quals cotitza S&P500 USA són de 16x, a Europa actualment en 13X i el mercat Xinès 11x.

Definitivament, la meua màxima preocupació és que prefereixo seguir invertit, i no vendre avui podent encertat durant imaginem dos mesos i després perdre'm la recuperació que pugui venir dels mercats per als pròxims 12. Si al final es produeix una millora en la política Zero Covid de la Xina, i a això li afegim un possible sostre

en inflació; podríem estar a l'inici d'un període d'estabilitat en els mercats.

Com sempre la millor estratègia serà continuar posicionats en empreses de qualitat i amb poc o nul endeutament amb valoracions raonables ajustades als seus futurs creixements de beneficis.

Ja per acabar com comentava Mark Twin hi ha tres classes de mentides: mentides, mentides grans i l'estadística. Amb el seu permís està vegada em crec les estadístiques de comportaments històrics amb escenaris semblants que recomanen entrar amb vista als pròxims 12 mesos.

El circuit de vendes i cobraments en l'operativa de les empreses

Pere Brachfield

@PereBrachfield

Soci director de Brachfield & Asociados Abogados



El circuit de vendes i cobraments que genera el retorn dels fons invertits per l'empresa proveïdora està format per les següents cinc etapes:

En primer lloc, la venda; en segon lloc, el lliurament dels productes al client; en tercer lloc, la facturació; en quart lloc, la gestió de cobrament, i en cinquè lloc l'ingrés dels diners en la tresoreria.

La duració del cycle de vendes i cobraments és el resultat de la suma dels terminis d'aquestes cinc etapes. En ocasions el coll d'ampolla que retarda tot el cycle es troba en només una de les fases, encara que a vegades es pot trobar en diverses de les etapes del circuit. Amb el propòsit de poder minimitzar el temps que dura el cycle, és convenient estudiar cadascuna de les etapes individualment. D'aquesta manera es pot analitzar el temps que dura cada fase i detectar les causes dels retards. I a més, cada etapa es pot dividir a la vegada en subetapes, de manera que serà més fàcil identificar i conèixer els punts del circuit en els quals s'allarga el procés de retorn dels fons, i per tant, prendre les mesures adequades per corregir la situació.

Les diferents subetapes són:

- A la venda: la captació de la comanda, la tramitació de la comanda i l'acceptació de la comanda

- Al lliurament: la preparació de la comanda, la confecció de l'albarà, la sortida de la mercaderia de fàbrica, el transport, l'arribada de la mercaderia al magatzem del client, i la conformitat de l'albarà

- A la facturació: la recepció de l'albarà validat, la confecció de la factura, l'enviament de la factura al client, l'arribada de la factura a l'administració del client

- Al cobrament: el transcurs del termini de pagament, el pagament de la factura pel client, la recepció de l'instrument de pagament al proveïdor

- A l'ingrés: la tramitació de l'instrument de cobrament, l'ingrés al banc i l'abonament en valor de l'import cobrat

Evidentment, l'empresa no pot millorar substancialment certes subetapes del circuit de vendes i cobraments ja que venen determinades per les circumstàncies del mercat o dels hàbits del sector. Per exemple, el termini de cobrament contractual amb els clients és difícil de canviar, ja que degut a les condicions imposades pel mercat i per la política comercial, les empreses han d'acceptar terminis de pagament dilatats. No obstant això, es pot guanyar



temps en altres subetapes que depenen de l'organització de l'empresa proveïdora. L'objectiu és doble, ja que d'una banda, s'obté major liquiditat, i per altra, es reduiran els costos financers. Per tant, existeixen moltes variables sobre les quals es pot actuar amb l'objectiu de reduir els dies transcorreguts entre una etapa i la següent. Mitjançant una apropiada identificació i regulació dels retards es poden guanyar molts dies en l'obtenció del disponible, el que representa un alliberament dels actius circulants i un estalvi en costos financers.

També mitjançant una bona gestió integral en totes les fases del circuit de vendes i cobraments s'aconsegueix reduir el risc d'incidències de cobrament. D'una banda, si el proveïdor té tots els documents en ordre que acrediten l'existència d'una operació comercial i demostren que el lliurament dels béns ha estat efectuat correctament, el client no podrà buscar excuses per no efectuar el pagament o per retardar-lo. D'altra banda, si el proveïdor cuida que durant tot el procés es facin les coses bé, es pot evitar la major part dels litigis comercials amb els clients. Aquests litigis són els que provoquen la insatisfacció del client que manté travat el pagament de la factura fins que no se li solucioni la incidència. Les incidències més habituals que provoquen la retenció del pagament són errors en els lliuraments de mercaderies, comandes incompletes o amb errors, equivocacions en les factures, diferències de preus, i altres errades habituals en la qualitat del servei per part del proveïdor.

Per reduir el cycle de vendes i cobraments, les empreses poden observar quines millores es poden fer en cada etapa. En la fase de la venda, tenir en compte que la venda comença en el moment d'aconseguir la comanda i acaba

quan es processa internament aquesta comanda. Els problemes sorgeixen davant la lentitud en processar les vendes que provoca un allargament d'aquesta etapa i conseqüentment un retard de la següent fase que és el lliurament. En aquesta etapa és possible reduir dies actuant sobre el sistema de captació de comandes. La rapidesa amb la qual arriba una comanda per a la seva tramitació no només concerneix al departament comercial, atès que quan abans es pugui processar, abans s'iniciarà el procés de cobrament. En moltes empreses, per errades elementals en l'enviament de les comandes es perden diversos dies. Una causa freqüent és que els venedors envien les comandes per correu o acumulen diversos fulls de comanda abans de remetre'ls a l'empresa. Aquest problema se soluciona fàcilment utilitzant les modernes tecnologies de la comunicació com són els terminals d'ordinador mitjançant els quals els venedors poden enviar les comandes diaris o fent servir la comunicació via e-mail mitjançant els seus portàtils o a través de les seves PDA. Aquests sistemes permeten a més guanyar agilitat ja que les comandes entren directament en el sistema informàtic de l'empresa. Així mateix, s'eviten els errors de transcripció dels fulls de comanda complimentats a mà o les equivocacions en interpretar les comandes enviades per e-mail i que tenen lletres o xifres poc llegibles. En qualsevol cas, l'empresa ha d'incorporar el concepte de qualitat en la informació que apareix en les comandes, de manera que figurin totes les dades completes i amb la major exactitud.

Un altre punt és que el proveïdor ha de controlar les condicions de compra dels seus clients i evitar que les maneres de pagament estiguin en mans dels clients; en particular, el que concerneix

als terminis de crèdit; les condicions de pagament han d'estar fixades pel departament de crèdits o pel comercial. També cal mentalitzar als venedors en els beneficis de reduir aplaçaments de pagament i que sàpiguen oferir de manera intel·ligent descomptes per pagament immediat. Els descomptes per pagament immediat s'han d'implementar millor seguint les següents recomanacions: en primer lloc, el venedor ha d'utilitzar el descompte per pagament immediat només per avançar cobraments i reduir el risc d'operacions i evitar el seu ús indiscriminat com una bonificació comercial més que s'ofereix a tots els clients; en segon lloc, el departament de crèdit management ha d'actualitzar els percentatges de descomptes oferts a les variacions dels tipus d'interès. Avui dia no és factible oferir el mateix descompte que fa un any amb la caiguda brutal dels tipus d'interès del BCE que hem experimentat; en tercer lloc, cal anualitzar sempre el percentatge de descompte ofert ja que un aparentment insignificant 2% de descompte per avançar el cobrament tres mesos es converteix en una taxa anualitzada del 8%. Per tant, els tipus de descompte oferts s'ha de convertir en percentatge sobre períodes anuals per comparar el valor real del descompte; en quart lloc, recordar que per al client que accepta el descompte, sempre obté major rendibilitat en taxa d'interès, que el cost en tant per cent que li suposa al proveïdor, sempre en termes anuals.

Per exemple, si el proveïdor ofereix un descompte pagament immediat pagat del 2% si el client paga al comptat una factura de 100.000 euros o que pagui l'import net amb venciment a 90 dies. El comprador accepta el descompte. Així, el proveïdor sacrifica 2.000 euros a canvi d'avançar 90 dies el cobrament de 98.000 euros. Així quin percentatge per al proveïdor la taxa anualitzada d'interès aplicada en el descompte és del 8% (el 8,24% si s'aplica l'interès compost). Mentre que per part del client que paga la suma de 98.000 euros, en realitat guanya 2.000 en 90 dies, i això suposa una rendibilitat en percentatge de: $2.000/98.000 = 0,0204 = 2,04\%$. Conseqüentment, per al client el rendiment percentual del descompte en termes anuals és del 8,16% (8,41% si s'aplica l'interès compost).

Així mateix, s'ha d'estar atent a no oferir descomptes per pagament immediat aparentment petits, però que una cop anualitzats són elevadíssims. Vegem un exemple; el proveïdor ofereix un descompte per pagament immediat del 2% si el client paga al comptat una factura de 10.000 euros o que pagui l'import net a 20 dies. Òbviament el client paga els 980 euros. De manera que a canvi d'avançar el cobrament només 20 dies, al proveïdor li ha suposat un tipus anualitzat del 36%; o dit d'una altra manera, ha pagat indirectament un interès del 36% per aconseguir els diners; un interès elevadíssim en aquests dies que els tipus d'interès estan encara pel terra.

Smart contracts: codi o contracte?

Laura Nieto

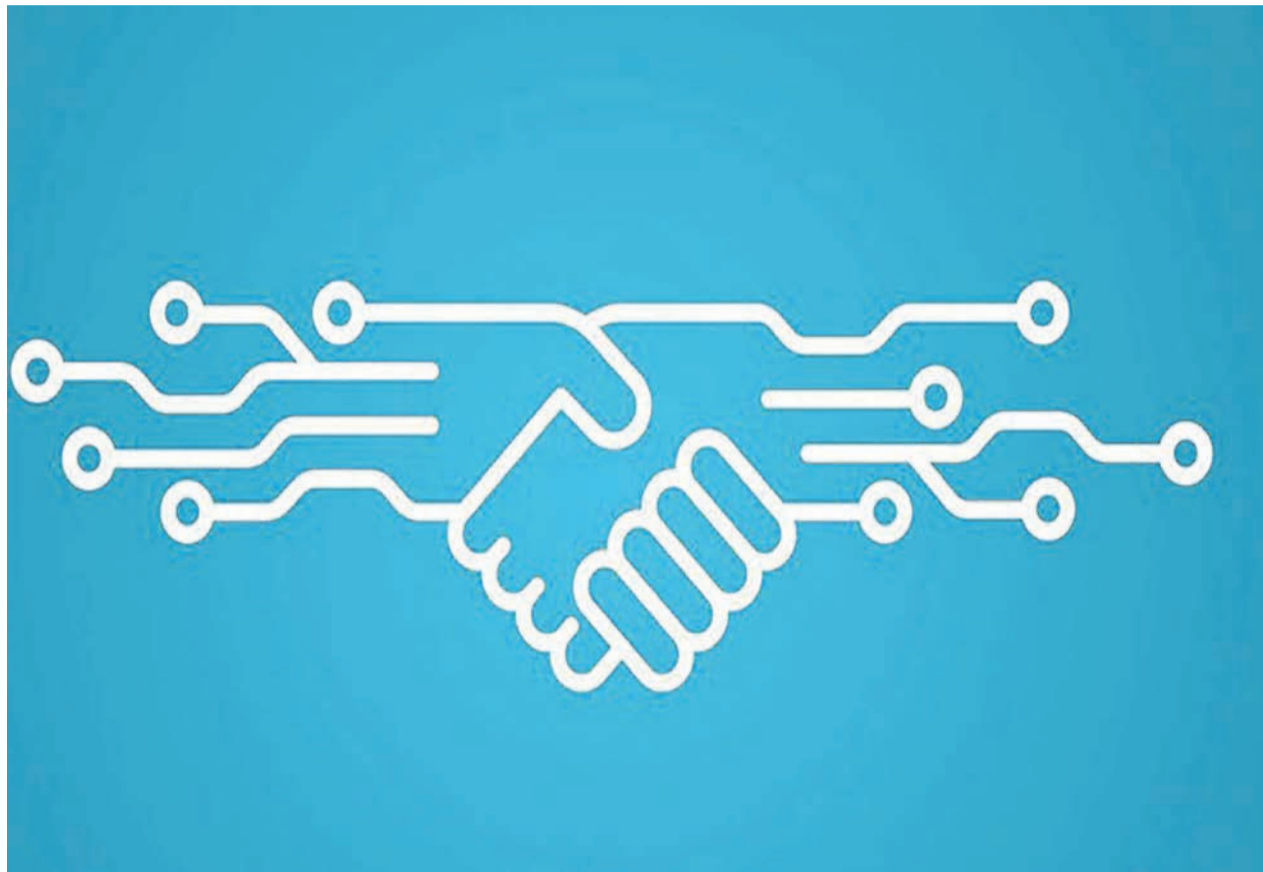


Sòcia Cases&Lacambra

La irrupció de noves tecnologies està transformant els paràmetres legals i les institucions jurídiques clàssiques. Ho vam veure fa unes dècades amb el concepte del comerç electrònic que va suposar un canvi en el Dret de la contractació; en l'actualitat, parlem dels *smart contracts* o contractes intel·ligents.

Els *smart contracts* són codis informàtics o algorismes que, a través de processos sobre plataformes *blockchain* o registre distribuït, avaluen si una o més condicions preestablertes es compleixen i, en cas afirmatiu, s'executen unes tasques específiques. Es compararia amb la condició *if/then* (lògica booleana): si ocorre A, s'executarà B, i si no, s'executarà C.

Per tant, un *smart contract* és un contracte? En puritat no, un simple codi informàtic sense que concorri acord entre les parts no pot constituir un contracte en sentit legal. Per a considerar-se com a tal (parlaríem d'un *smart legal contract* o contracte legal intel·ligent), i que sigui vàlid i eficaç, ha de reunir els següents requisits essencials: el consentiment de les parts, un objecte cert i una causa. Respecte de l'objecte, resulta rellevant el fet que algunes dades po-



den ser desconegudes en el moment de la formalització, però que d'alguna manera poden condicionar el resultat de l'execució. Per tant, una qüestió addicional serà preveure aquestes variables per les parts (i.e. utilitzar fonts d'informació externes com els oracles o l'IoT).

Així doncs, els *smart legal contracts* implicarien traslladar el llenguatge contractual tradicional a codi informàtic i

que aquest sigui acordat per les parts (execució automàtica de tots o alguns dels elements del contracte). En la codificació s'incorporarien els pactes acordats entre les parts i les conseqüències derivades del seu compliment o incompliment, verificant les dades i executant les conseqüències acordades per les parts (e.g. pagament), una veritable revolució jurídica. Però, aquesta estruc-

tura serveix per a qualsevol relació contractual? Especialment, faig referència a aquelles relacions contractuals que incloquin elements que requereixin una certa interpretació, conceptes com la bona fe, la força major, entre d'altres. En part, el fet que un *smart legal contract* impliqui una verificació i execució automàtiques, la inserció de certes clàusules o condicions podria no arribar a encai-

xar en aquest esquema.

A l'ordenament jurídic andorrà, malgrat no disposar de codificació en matèria de Dret contractual, trobem una breu referència als *smart contracts* a la Llei 9/2021, del 29 d'abril, de modificació de la Llei 35/2014, del 27 de novembre, de serveis de confiança electrònica. A més d'incorporar 55 definicions del món *DLT/blockchain* (la gran majoria no es desenvolupa en el cos normatiu), es defineix un contracte intel·ligent com un programa informàtic emmagatzemat en un sistema *DLT* en què el resultat de qualsevol execució del programa és desat en el registre distribuït. Però la novetat radica en la disposició final primera, que modifica l'article 2 de la Llei 20/2014, del 16 d'octubre, reguladora de la contractació electrònica i dels operadors que desenvolupen la seva activitat econòmica en un espai digital, per incorporar la definició del contracte legal intel·ligent, un script o protocol computacional, codi o algorisme, escrit en llenguatge de programació, on els termes del contracte representen un acord de voluntats entre diferents parts amb plena capacitat d'obrar dins d'una mateixa xarxa i en relació amb una causa subjacent que l'empara, i que permet articular, verificar, executar, fer complir o controlar el compliment de les seves instruccions, accions o dades, de forma automatitzada o automatitzable, mitjançant un protocol de llibre registre distribuït descentralitzat o com a part d'una aplicació que s'executa en un llibre registre distribuït. Per tant, el legislador ha incorporat els *smart legal contracts* dins l'àmbit de la contractació electrònica, però sense desenvolupar aspectes com l'execució automàtica (e.g. integritat, errors de software, transaccions nul·les, impacte en la contractació amb consumidors), protecció de dades, llei aplicable o la jurisdicció competent per a dirimir potencials controvèrsies derivades de l'execució d'aquest codi.

La qüestió no és trivial. Els *smart contracts* arribaran a ser l'alternativa tecnològica als sistemes legals actuals com profetitzen alguns entusiastes -«Code is law»-?

Consultori fiscal

Jaime Mesas



La nòmina es fruit del treball prestat a la societat i en cap cas en contrapartida del seu càrrec d'administrador que és de caràcter gratuït.

Reprement la definició de rendes de treball i la de rendes d'activitats econòmiques per les rendes percebudes per la tasca d'administrador (rendes que no percep al ser el càrrec d'administrador gratuït en les tres societats on és administrador) del Decret legislatiu del 5-6-2019 de publicació del text refós de la Llei 5/2014, del 24 d'abril, de l'impost sobre la renda de les persones físiques, sembla evident que la seva remuneració s'engloba en la categoria de rendes del treball.

El consultant, segons requeriment del Departament de Tributs i de Fronteres, amplia la informació relacionada amb la qüestió plantejada i exposa el següent:

La feina que desenvolupa a la societat A és per compte aliè i la societat A és tant la responsable legal i civil i a la vegada la beneficiària del resultat de la seva feina.

Les tasques en la societat són:

- Entrada d'assentaments, confecció i revisió de comptabilitats de clients (40%)
- Preparació i presentació d'impostos (25%)



- Revisió d'auditories financeres (15%)
- Preparació de dossiers d'inversió estrangera i residències (10%)
- Reunions amb clients (5%)
- Tasques de direcció, elaboració i pagament de nòmines de la societat A (5%)

En relació amb la qüestió sobre la qualificació de la renda percebuda pel soci, el Departament de Tributs i de Fronteres, mitjançant el criteri reiterat en les respostes vinculants CV0144, emesa el 15 de febrer del 2019, i CV0178-2020, emesa el 5 de març del 2020, ha manifestat que per qualificar la renda que es pugui obtenir com a conseqüència de la relació amb la societat, l'aspecte bàsic que s'ha de definir amb la màxima precisió és la funció que desenvolupa

el soci a la societat.

Per la seva banda, el Decret legislatiu del 5-6-2019 de publicació del text refós de la Llei 5/2014, del 24 d'abril, de l'impost sobre la renda de les persones físiques, a l'article 12.1, preveu el següent: «Tenen la qualificació de rendes del treball totes les contraprestacions o utilitats, sigui quina sigui la seva denominació o naturalesa, dineràries o en espècie, que derivin, directament o indirectament, del treball personal o la relació laboral i no tinguin el caràcter de rendes d'activitats econòmiques. [...]»

Segons la informació proporcionada, el consultant desenvolupa en la societat tasques com les que podria efectuar un treballador ordinari amb ca-

ràcter aliè no inherents a la funció de l'administrador que consisteixen, entre d'altres, en l'entrada d'assentaments, preparació d'impostos i revisió d'auditories. Per consegüent, vistes les característiques de les funcions que desenvolupa el consultant a la societat pagadora d'aquestes rendes, amb independència de com cotitzi a la CASS i del percentatge de participació que tingui en la societat, la renda percebuda pel consultant derivada de les funcions exposades a la consulta tindran la consideració de renda del treball. Tanmateix, tal com ha manifestat aquest Departament en les respostes vinculants mencionades en el primer paràgraf, la concurrència o no en cada cas de les circumstàncies que determinen la qualificació de la renda és una qüestió de fet que s'haurà d'acreditar mitjançant qualsevol prova admesa en dret.

D'altra banda, el Decret legislatiu del 5-6-2019 de publicació del text refós de la Llei 5/2014, del 24 d'abril, de l'impost sobre la renda de les persones físiques, a l'article 28, sobre la valoració de les operacions entre persones vinculades, preveu el següent: «La valoració de les operacions entre els obligats tributaris subjectes a aquest impost i altres persones físiques o entitats vinculades es realitza pel seu valor normal de mercat, en els termes que preveu la Llei de l'impost sobre societats.» Consegüentment, la valoració d'aquesta renda s'haurà de realitzar pel seu valor normal de mercat.

Andbank i Clarity Capital Group anuncien la fusió de les seves activitats de gestió d'actius

Andbank, especialitzat en banca privada, i Clarity Capital Group, el grup global de gestió d'actius, han signat un acord per combinar els seus negocis de gestió d'actius amb seu a Israel, Sigma Investment House i Clarity Capital KCPS. La nova entitat serà propietat conjunta dels dos grups. L'acord, però, està subjecte a l'aprovació reguladora a Andorra i a Israel.

Clarity Capital KCPS i Sigma ofereixen serveis financers complementaris. Mentre que Clarity està especialitzat en gestió de patrimonis, l'activitat principal de Sigma d'Andbank és la gestió de fons d'inversió. La combinació d'aquests negocis crearà un nou actor important en la indústria israeliana de gestió d'actius.

Carlos Aso, CEO d'Andbank, ha afirmat que «veiem Israel com un mercat estratègic que s'ha anat reforçant financerament durant els últims anys. Andbank vol continuar estenent la seva presència en aquest mercat i aprofundir les activitats hi duu a terme. Ens complau haver trobat en Clarity Capital Group el soci adequat per a aquest objectiu i esperem amb interès les oportunitats que portarà aquesta fusió».

Per la seva banda, Alberto Garfunkel,



president de Sigma Investment House, ha posat en relleu que «Sigma Investment House ha crescut substancialment durant els últims dos anys i ha reforçat la presència d'Andbanks a Israel. En la nostra recerca estratègica per augmentar aquest impuls, hem identificat Clarity Capital Group com una de les millors empreses d'inversió d'Israel i el millor soci per a nosaltres. En combinar els serveis i les capacitats com-

plementàries de Sigma i Clarity, aquesta fusió crearà una plataforma d'inversió integral per als nostres clients, oferint una proposta i un servei sense precedents».

Finalment, Amir Leybovitch, CEO de Clarity Capital, ha dit que «ens entusiasma la perspectiva d'aquesta fusió. Unir forces amb l'Andbank, una entitat establerta i de llarga tradició, ens permetrà aprofitar les ofertes úniques

de Clarity per oferir un valor excepcional als nostres clients, del tipus que només poden aportar els bancs privats europeus».

Com a part d'aquesta fusió, l'equip de gestió de patrimonis de Clarity continuarà donant servei als seus clients i gestionant les seves carteres sense cap canvi en el marc normatiu sota el qual opera el negoci de gestió de patrimonis.

L'enviament de diners en efectiu no acompanyats superiors a 10.000 euros també s'hauran de declarar

El Govern continua fent passes endavant per tal d'adaptar el marc legal andorrà a les obligacions que deriven de l'acord monetari signat el 2011. Concretament, el ministre de Finances, Eric Jover, i el secretari d'Estat d'Afers Financers Internacionals, Marc Ballestà, han presentat davant la comissió de Finances una sèrie de modificacions sobre la llei que regula l'ús de l'euro dins del Principat, en la qual s'aprofita per introduir canvis relacionats amb la llei de solvència i liquiditat del sector financer i també en la regulació del transport d'efectiu transfronterer per tal de donar compliment amb la llei de prevenció de blanqueig de capitals.

Entre els principals canvis, s'introdueix que qualsevol persona que envii diners a través de correu postal o mitjançant altres mecanismes de correu no acompanyat per un import en efectiu superior a 10.000 euros haurà de fer la declaració d'aquest import. En el cas que aquesta declaració no es faci i sigui detectada per les autoritats competents, s'aplicarà la normativa comissant els diners de la persona i establint el procés d'aplicació de les sancions que pertorquin. Fins ara, aquesta mesura només estava regulada en el cas del transport físic dels diners.

Seguint amb la llei que regula l'ús de l'euro, Ballestà ha dit que Andorra s'adapta a la normativa europea pel que fa a l'eliminació dels bitllets de 500 euros, els quals ja no s'han introduït en la

segona sèrie de bitllets fabricats, i es regula el procés que cal seguir a l'hora de realitzar el bescanvi de bitllets deteriorats, els quals a partir d'ara es podran retornar en efectiu o bé mitjançant una transferència bancària.

D'altra banda, la comissió legislativa també ha servit per a exposar una nova modificació legislativa que atorga més transparència als derivats financers i productes financers més complexos per tal d'assegurar que hi ha control en els mecanismes de mitigació de risc i així garantir la sostenibilitat del sistema financer del Principat. En aquest sentit, el secretari d'Estat ha detallat que aquest fet no incrementa les obligacions en general de les entitats financeres, ja que, fins ara, les seves relacions amb altres entitats dins la zona euro ja les obligaven a complir amb les normatives europees.

Amb tot, ha posat en relleu que «el que fem és augmentar el nivell de transparència, el nivell de coneixement per part del supervisor de les operacions que es realitzen i assurem que les entitats andorranes apliquen els mecanismes de mitigació de risc per a assegurar que són cada vegada més resilients». Amb aquest element sobre la taula, Ballestà ha manifestat que «a mesura que Andorra va avançant amb aquesta adequació normativa que l'assimila a Europa, es poden eliminar les penalitzacions per a operar amb Andorra, si així s'estima per part de les autoritats europees, i reduir el cost d'aquestes operacions».

Govern no veu amb bons ulls augmentar els lloguers més baixos per sobre de l'IPC

El Govern no veu amb bons ulls la possibilitat d'incrementar els lloguers més baixos per sobre de l'IPC, una de les mesures que traslladaran a l'executiu des de l'Institut de l'Habitatge. Tanmateix, el ministre portaveu de Finances, Eric Jover, ha acceptat que hi ha arrendaments que «fa anys» que no s'actualitzen, però no comparteixen la visió de l'Institut de l'Habitatge.

Cal recordar que l'organisme es va reunir per analitzar les propostes dels grups de treball per trobar mecanismes per atacar la problemàtica de l'habitatge al país, on es va acordar traslladar una vintena d'accions al Govern perquè s'inclouguin a la llei de mesures pels habitatges de lloguer del 2023. La demanda més destacada és la de poder augmentar, per sobre de l'IPC, els lloguers més baixos, sempre que l'increment no representi més d'un 30% del llinar familiar.

L'argument rau en el fet que els arrendaments poden

correspondre a contractes més antics que s'han vist augmentats, per la qual cosa consideren que els propietaris d'aquests immobles s'han pogut veure desavantatjats per la impossibilitat d'encarir el preu.

Una altra de les propostes que presentaran al Govern és el fet de poder acollir-se a la redacció d'un nou contracte d'arrendament per un període de cinc anys amb una pujada del 10% de l'import, a banda de l'increment que hi pugui haver de l'IPC.



El tercer trimestre del 2021 es tanca amb un dèficit de més de 10 milions d'euros

L'execució conjunta del pressupost de despeses dels subsectors institucionals del sector públic per al tercer trimestre del 2021, ha estat de 300,22 milions d'euros per al tercer trimestre estricte del 2021 amb un increment del +29,5%. L'execució dels ingressos ha estat de 289,99 milions d'euros, amb una disminució del -21,3% respecte al tercer trimestre estricte de l'any anterior. Sense tenir en compte les transferències internes que fa el Govern a favor dels comuns i de la CASS i les despeses de la CASS cap al Fons de Reserva de Jubilació, i sense tenir en compte els actius i passius financers d'ingressos i despeses, l'execució de despeses ha estat de 187,91 milions d'euros per al tercer trimestre estricte del 2021, amb un increment del +5,5% respecte al tercer trimestre estricte de l'any anterior.

Pel que respecta als ingressos, amb les mateixes consideracions, la liquidació d'ingressos ha estat de 261,72 milions d'euros per al tercer trimestre estricte del 2021, amb un increment del +21,6% respecte al tercer trimestre estricte de l'any anterior, segons publica aquest dilluns el departament d'Estadística. D'aquesta manera, quant als resultats de l'execució d'ingressos i despeses per al tercer trimestre estricte, el resultat pressupostari ha estat d'un dèficit de -10,2 milions d'euros, amb una disminució del -107,5% respecte al tercer trimestre estricte de l'any passat.

L'execució del pressupost de despeses ha estat de 1.016,13 milions d'euros per al tercer trimestre del 2021, amb un increment del +31,2% respecte al tercer trimestre de l'any anterior. L'execució dels ingressos ha estat de 1.214,22 milions d'euros, amb un augment del +12,8%. Sense tenir en compte les transferències internes que fa el Govern a favor dels comuns i de la CASS i les despeses de la CASS cap al Fons de Reserva de Jubilació, i sense tenir en compte els actius i passius financers d'ingressos i despeses, l'execució de despeses ha estat de 577,01 milions d'euros per al tercer trimestre del 2021, amb un increment del +11,7% respecte al tercer trimestre de l'any anterior.

Pel que respecta als ingressos, amb les mateixes consideracions, la liquidació d'ingressos ha estat de 612,01 milions d'euros per al tercer trimestre del 2021, amb un increment del +0,1% respecte al tercer trimestre de l'any anterior. Pel que fa als resultats de l'execució d'ingressos i despeses per al tercer trimestre, el resultat de caixa (ingressos menys despeses, sense actius ni passius financers) ha estat d'un superàvit de 24,91 milions d'euros, amb una disminució del -72,7% respecte al tercer trimestre de l'any passat. El resultat pressupostari (incloent-hi tots els ingressos i despeses) ha estat d'un superàvit de 198,09 milions d'euros, amb un -34,5% respecte al tercer trimestre de l'any passat.