

# el Periòdic BUSINESS

L'ACTUALITAT ECONÒMICA DEL PRINCIPAT

Pere Brachfield  
Pàg. ► 2

La gestió dels impagats comercials



Jaime Mesas  
Pàg. ► 3

Consultori fiscal



## Ucraïna obre un nou escenari econòmic. També a Andorra. Quin?

Àlex Fusté  
@AlexfusteAlex



Economista en Cap Andbank

Ens trobem davant d'una doble crisi, una crisi de commodities, és a dir energètica, i una crisi financera. Sobre la crisi energètica, o més aviat de tot el complex de commodities, cal para atenció doncs cada vegada que hi ha un conflicte geopolític que afecta el mercat energètic global acaba tenint un impacte negatiu, tant en el cycle econòmic, com en els actius financers globals. L'exemple que em ve a la memòria amb més similitud és el de l'any 1973, la guerra del Yom Kipur, quan Egipte i Síria van atacar a Israel per recuperar territoris del Sinaí i dels Alts del Golan. Israel respon ajudat pels Estats Units i els països àrabs castiguen a Occident per aquesta ajuda dels Estats Units amb un embargament de petroli, és a dir, no venen petroli a Occident, i el preu d'aquest es dispara de 2 a 11 dòlars. I aquí es va generar una crisi energètica de magnitud que va provocar una caiguda forta dels mercats financers (renda variable) de més del 50%. Així que cal te-

nir molt en compte quan un conflicte geopolític afecta al mercat energètic. Això explica perquè altres conflictes geopolítics, sense afectació al mon energètic global, como ara el de l'Afganistan o Síria, no succeeix el mateix.

Queda clar doncs que la d'avui és una crisi energètica i de commodities en general, perquè veiem com s'han disparat tots els metalls del grup del platí, pal·ladi, níquel (que va pujar un 250% en un sol dia). Aquets desenvolupaments reben el nom de flash crash, donat que són moviments d'una intensitat de 30 desviacions estàndard (la darrera vegada que vaig veure un moviment en commodities d'intensitat 20 DS va ser al maig del 2007, just abans de la gran crisis financera. D'altra banda, la dislocació de tot el commodity complex suposa de facto que la inflació restarà ara durant més temps. Sense un gir immediat de les circumstancies a Ucraïna i en el pla de les sancions, podríem veure inflacions de doble dígit aviat en països com Espanya.

El problema és que Ucraïna i Rússia, combinades, tenen molt pes en tot el conjunt de commodities globals. Per exemple, Ucraïna és el primer país d'Europa en urani (setè del mon). És el segon país d'Europa en titani (10è del mon). És el segon país del món en reserves del mineral del ferro, el segon en reserves explo-



rades de manganès, el segon del mon en mercuri, etc. I Rússia, més del mateix per un ampli grapat de matèries primeres. Tal circumstancia provoca aquest salt en tot el conglomerat de commodities, i per suposat també en l'energia, just en un moment on la recuperació economia a Occident era molt fràgil. Ja estem veient les primeres conseqüències. Gran part de les empreses d'Europa estan refent els seus llibre de tarifes (per dues i tres vegades en el mateix trimestre). Aquest és un assumpte important.

Si no veiem una estabilització immediata, i una normalització dels preus de totes aquestes matèries, serà impossible no veure fortes revisions a la baixa en les previsions oficials de creixement. El cost a curt termini de tot això es deixarà notar per dos canals. El primer, per la dificultat desmesurada per a la indústria europea davant un univers de matèries primeres amb preus desestabilitzats i canviants. La

inevitable conseqüència d'això és que tota decisió d'inversió industrial quedarà desplaçada en el temps. Fins que les empreses i les indústries no tinguin una seguretat en el subministrament continuat, i a uns preus estables, tindrem una reculada important de les decisions d'inversió, i això és un fre en el creixement.

El segon canal d'afectació vindrà (si és que ja no està aquí) per la via del que es denomina els animal spirits, és a dir, la nostra preferència entre el consum i l'estalvi. Quan tenim una situació com l'actual tendim a potenciar la nostra tendència per l'estalvi, en detriment del consum. És una situació natural, és humà, i això significa que també hi ha un cop aquí pendent cap al sector dels serveis, que encara no s'ha materialitzat amb les dades. Altrament, això es pot veure inclús accentuat just en un moment on els salaris no creixen al ritme de la inflació, i estem perdent entre 3 a 5 punts percentuals de capacitat real de compra. Això, vulguem o no, afectarà els nostres hàbits.

En tal situació, la velocitat del diner (V) cau, per aquesta preferència renovada cap a l'estalvi. I quan cau la velocitat dels diners i pugen els preus (P), si prenem la teoria relativa dels diners d'Irvin Fisher, aquella que diu:  $M \cdot V = P \cdot Q$  (massa per velocitat igual a preu per quantitat), si aïllem la quantitat (que serveix com a Proxy del PIB), em queda que  $Q = (M \cdot V) / P$ . Fent matemàtica simple un pot adonar-se ràpidament que quan la V en el numerador s'enfonsa, i la P en el denominador puja, el resultat és que la quantitat (Q, o PIB) cau per partida doble. És per això que dic que, en absència d'una normalització ràpida

en el món de les matèries primeres, veurem revisions importants del PIB a Europa, i Andorra. Per suposat tal escenari tindrà la seva corresponent versió en els mercats financers. Així que els inversors comencin a recollir aquesta possibilitat, entrarem de nou en ritmes de sobrevenida importants, i estaran totalment justificats. Ara estem veient uns dies de pujades, unes pujades (dimecres, 9 de març) probablement impulsades per forces tècniques de sobrevenida. Hi ha gent que està entrant ara pensant, suposo, en coses diferents a les que acabo de comentar.

Si vostès em pregunten si aquestes pujades del mercat es poden sostenir, els diria que necessito veure abans que tot el complex de commodities es relaxa substancialment. Necessito veure un preu del gas caient un 50% des dels nivells actuals. Necessito veure un preu del petroli no en 130\$, sinó en 80 o 70 dòlars barril. Necessito veure el preu del níquel que cau un 80% per estar tranquil. El mateix pel ferro i l'alumini. Necessito veure caigudes del 90% en el pal·ladi o el platí. El mateix pel blat i la soja. Ja veuen, sembla la carta als «Reixos mags», com diria el meu fill.

Si no veig tot això, se'm fa molt difícil veure una continuïtat del cycle econòmic que vàrem engegar fa uns pocs mesos; i sem fa difícil pensar en uns mercats financers que continuen guanyant terreny. Deia abans que estem enfrontant una doble crisi. La energètica (de la que ja hem parlat), i la possible crisi financera, que podria desenvolupar-se si la fallida del conglomerat rus, és a dir, els bons del go-

Passa a la pàgina següent

Pàg. ► 4

Andorra es posiciona a favor dels ucraïnesos en el conflicte amb Rússia

S'imposaran sancions financeres a empreses i particulars russos establerts al país afins a Putin

Pàg. ► 4

El segon trimestre de 2021 tanca amb un dèficit de 24 milions d'euros

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

Pàg. ► 4

Andbank patrocina l'equip andorrà als Jocs de la joventut d'hivern

La delegació andorrana que anirà a Finlàndia la formen quatre esquiadors

Pàg. ► 4

L'APDA publica una guia sobre el delegat de protecció de dades

La publicació ofereix ajuda sobre aquesta figura i les principals obligacions



## 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 beneficiar de:  
**SJD** Sant Joan de Déu  
Barcelona · Hospital

**ANDBANK**  
Private Bankers



# Andbank renova per tres anys més el conveni de col·laboració que tenen la Federació Andorrana de Natació

El sotsdirector general de Banca País d'Andbank, Josep M. Cabanes, i el president de la Federació Andorrana de Natació (FAN), Joan Clotet, han anunciat la renovació del conveni

«L'objectiu d'Andbank és ajudar a l'esport i sobretot ajudar que els infants s'endinsin dins el món esportiu i de la competició», ha manifestat Cabanes. De fet, ha recordat que en disciplines com l'esquí, els resultats ja estan arribant i ha assegurat que en la natació també arribaran els resultats. També ha remarcat que el treball del país i dels esportistes és molt important per poder tenir esportistes d'elit. Per la seva banda, Clotet, ha agraït el suport d'Andbank des del 2018. «Des d'aquell moment ens van donar oxigen» i molts aspectes «no els podríem haver fet si no haguéssim tingut aquesta ajuda», ha destacat, afegint que esperen que duri molts anys.

Clotet també ha aprofitat la compareixença per presentar el full de ruta de la federació fins al 2025. Un dels objectius principals és la base i els clubs, els quals s'han vist afectats per la pandèmia. D'altra banda, des de la FAN també s'han marcat els Jocs dels Petits Estats que s'han de celebrar a Andorra el 2025 com una de les principals fites, i on esperen poder fer un gran paper. Durant aquest període també hi haurà els jocs de Malta, europeus, mundials i els Jocs Olímpics de París el 2024. Actualment, la federació disposa de dos nedadors amb beques olímpiques i un nedador amb una beca de la Federació Internacional de Natació (FINA).

En aquest sentit, Clotet ha comentat que demanaran als seus nedadors obtenir una mínim B per anar als Jocs



Olímpics. D'altra banda, la FAN manté contactes amb la FINA per poder continuar fent formacions d'entrenadors de natació i d'artística. A més, Clotet també ha avançat que estan intentant

renovar convenis amb les federacions catalana, espanyola i francesa, així com amb diferents clubs catalans perquè els nedadors andorrans puguin continuar entrenant quan vagin a estudiar a fora.

Pel que fa a les competicions, després de l'anul·lació de totes les que s'havien de celebrar a Kazan i de l'ajornament del mundial del Japó, la FINA organitzarà a finals de juny un altre mundial a

Budapest. Finalment, Clotet també ha remarcat la importància de poder tenir disponible la piscina olímpica del Serradells com més aviat millor, i esperen que sigui entre el juny i el juliol.

## Consultori fiscal

Jaime Mesas



Aquesta setmana volem compartir amb els lectors la resposta de la Consulta del Departament de Tributs i de Fronteres (d'ara en endavant, DTF) número CV0229-2021, del 15 de desembre, en relació amb la tributació de les rendes derivades de transmissions lucratives d'obligacions i bons.

El consultant és resident fiscal al Principat d'Andorra i per tant, obligat tributari de l'Impost sobre la Renda de les Persones Físiques. El consultant es planteja transmetre uns bons de la seva titularitat a una persona física resident fiscal al Principat d'Andorra. Concretament es tractaria d'uns bons qualificats com a instruments financers, les rendes dels quals, tenen la qualificació de rendes del capital mobiliari derivades de la cessió a tercers de capitals propis a integrar dins de la base de tributació de l'estalvi. En aquest sentit, el consultant manifesta la seva intenció de transmetre els esmentats bons, bé per transmissió lucrativa inter vivos al seu germà resident fiscal a Andorra, mitjançant donació, o bé, per transmis-

sió lucrativa mortis causa, mitjançant assignació hereditària.

Arrel de la transmissió lucrativa dels esmentats bons, la qualificació jurídica de les parts intervinents a l'esmentada transmissió tindria una consideració diferent en funció de si l'esmentada transmissió es produeix mitjançant actes inter vivos o mortis causa.

Per tant, el consultant es planteja quina seria la tributació als efectes de l'Impost sobre la Renda de les Persones Físiques de les rendes derivades de la transmissió lucrativa, d'instruments de deute privat que reuneixen les característiques de bons, entre persones físiques residents fiscals al Principat d'Andorra, tant si la transmissió es realitza per actes inter vivos com si fos mortis causa.

Pel que fa a la qüestió sobre la tributació a efectes de l'Impost sobre la Renda de les Persones Físiques de la renda que es pugui donar com a conseqüència de la transmissió de bons que efectuarà el consultant mitjançant donació inter vivos o transmissió lucrativa mortis causa, el DTF estableix que 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 22.2, preveu el següent:

«Article 22. Rendes íntegres del ca-

pital mobiliari

Tenen la consideració de 'rendes íntegres procedents del capital mobiliari' les següents:

2. Les rendes procedents de la cessió a tercers de capitals propis. Tenen aquesta consideració els interessos i qualsevol altra forma de retribució pactada com a remuneració per aquesta cessió, així com les rendes que deriven de la transmissió, el reemborsament, l'amortització, el bescanvi o la conversió de qualsevol classe d'actius representatius de la captació i la utilització de capitals aliens».

A banda d'això, cal fer esment específic del que preveu el Comunicat Tècnic del 04-03-2015 sobre la tributació en l'Impost sobre la Renda de les Persones Físiques de determinats productes financers, en relació amb la qualificació fiscal dels rendiments derivats dels bons. Aquest comunicat, a l'apartat iii, «Deute privat. Bons, obligacions», estableix el següent:

«[...]

L'element essencial que determina la qualificació fiscal que mereixen les rendes associades a aquests instruments financers és el fet que la posició del seu titular és equivalent a la d'un prestador, el qual té un dret de crèdit consistent en el retorn de les quantitats cedides i si escau en la remuneració derivada de la cessió, i no a la d'un accionista, soci o particip d'una entitat, en la mesura que no té aquesta condició ni tampoc els drets polítics i econòmics que en deriven (tot i que la seva retribució pugui estar vinculada als re-



sultats de l'entitat).

Per tot això, les rendes derivades d'instruments de deute privat que reuneixen les característiques indicades en aquest apartat, com els bons i obligacions, percebudes per obligats tributaris de l'IRPF, tenen la qualificació de rendes del capital mobiliari derivades de la cessió a tercers de capitals propis a integrar dins de la base de tributació de l'estalvi. Això és aplicable qualsevol que sigui la forma com es materialitzi la renda de l'inversor, és a dir, tant si es percep un cupó (rendiment 'explícit') com una renda 'implícita' (materialitzada, per tant, en el moment de l'amortització, el reemborsament, el bescanvi o la conversió), com una combinació d'ambdós, o fins i tot com una renda obtinguda en ocasió de la transmissió a un tercer de l'actiu en qüestió.

L'import de la renda neta procedent d'aquests actius variarà en funció de

com aquesta es materialitzi: (i) tractant-se d'un rendiment explícit, aquest import vindrà determinat per l'import íntegre de la retribució meritada (normalment, l'import del cupó) menys les despeses que siguin deduïbles d'acord amb l'apartat 2 de l'article 23, anteriorment mencionat; i (ii) en el cas d'un rendiment implícit, la renda íntegra es computarà com la diferència entre els imports obtinguts en ocasió de l'amortització, reemborsament, bescanvi o conversió i els satisfets en el moment de la subscripció o adquisició de l'actiu; a l'efecte de determinar la renda neta en aquest cas s'han de tenir en compte igualment les despeses associades a l'actiu que, d'acord amb l'article 23.2, resultin deduïbles a tal fi».

De conformitat amb el precepte esmentat, si els bons del consultant respecten l'element essencial d'acord amb el criteri emès pel Departament de Tributs i de Fronteres, la renda resultant que es pugui donar en seu del consultant com a conseqüència de la transmissió d'aquest instrument financer, amb independència que sigui per donació inter vivos o per transmissió lucrativa mortis causa, tindrà la consideració de rendiment de capital mobiliari subjecte i no exempt.

Aquesta resposta emesa pel DTF es limita als dubtes que s'originen en matèria tributària del mateix consultant com a transmetent dels instruments financers, sense valorar les implicacions tributàries que es puguin donar en seu d'altres obligats tributaris diferents del consultant.



## Andorra imposarà sancions financeres a empreses i particulars russos establerts al país que donin suport al conflicte

Andorra se suma al paquet de sancions financeres a empreses i particulars russos establerts al país que donin suport al conflicte bèl·lic iniciat dijous passat a Ucraïna. Ho ha manifestat el cap de Govern, Xavier Espot, qui ha indicat que, coincidint amb la celebració del consell de ministres del 2 de març, l'executiu aprovarà l'entrada a tràmit parlamentari d'un projecte de llei per dotar aquestes accions de «seguretat jurídica». Així doncs, serà debatut al Consell General i, un cop aprovat, permetrà que Andorra pugui bloquejar els actius financers, si s'escau, d'una cinquantena d'empreses i 700 parti-

culars que des de la comunitat internacional es consideren fortament relacionats i interessats en la situació de guerra que viu el país de l'est d'Europa. «És una qüestió de convicció i fer el que toca, independentment de l'impacte econòmic que pugui comportar», ha asseverat.

Quant a les sancions, el cap de Govern ha detallat que es tracten de multes financeres, les quals aborden la congelació d'actius de les empreses i particulars vinculades amb «el règim rus» que estiguin establerts al país, i també hi figuren mesures de bloqueig de l'espai aeri i la possible eliminació d'exportacions cap a Rússia, les quals «per molt que les adoptéssim l'impacte

seria nul» perquè no tindrien afectació. Tanmateix, ha posat de manifest que encara s'ha d'analitzar si alguna de les empreses o particulars que des de la Unió Europea, els Estats Units i altres països com el Canadà o el Regne Unit consideren que donen suport al conflicte armat es troba al Principat.

El líder de l'executiu també ha posat en relleu que es tracta de la primera vegada que Andorra se suma a les sancions, per la qual cosa «constitueix una novetat». Espot ha assenyalat que davant l'adhesió d'altres països, «no s'entendria que Andorra no fes el mateix».

### Ajuda humanitària

En referència a l'ajuda humanitària que

el Principat pot oferir a les víctimes civils del conflicte entre Ucraïna i Rússia, ha apuntat que les persones afectades «han de saber que poden residir fins a tres mesos al nostre país en règim turístic sense cap mena d'autorització concreta». A més, ha afegit que l'ajuda humanitària «no només consisteix a acollir refugiats», sinó també a treballar sobre el terreny, per la qual cosa col·laboren amb la Creu Roja Andorrana, qui està en contacte amb l'associació d'ucraïnesos al país. D'altra banda, ha destacat que també hi ha la possibilitat que les persones provinents del país de l'est d'Europa que tinguin família al Principat poden acollir-se a la reagrupació familiar.



## La delegació andorrana als jocs de la joventut d'hivern estarà formada per quatre esquiadors

La delegació andorrana que participarà en el Festival Olímpic de la Joventut Europea a Finlàndia, que es disputarà entre el 19 i el 26 de març, estarà formada per quatre esquiadors. Un dels patrocinadors de l'equip és Andbank.

En la presentació de l'equip ha participat el sotsdirector de Banca País d'Andbank, Josep M. Cabanes; el president del Comitè Olímpic Andorrà, Jaume Martí; el cap de missió, Jordi Orteu, així com els esportistes Gina del Rio i Quim Grioche. Des d'Andbank s'han mostrat satisfets d'estar al costat de la delegació andorrana i Cabanes ha volgut felicitar el Comitè Olímpic pels bons resultats obtinguts als Jocs Olímpics d'hivern.

Per la seva banda, Orteu ha comentat que la delegació d'esquí de fons marxarà cap a Finlàndia el proper 14 de març per poder entrar uns dies abans de les competicions. Quant als objectius en aquests jocs de la joventut, Martí ha explicat que és molt difícil marcar-se fites perquè són esportistes molt joves. Finalment, el cap de missió ha recordat que aquests jocs s'haurien d'haver celebrat l'any passat, i que ara s'estan disputant en dues dates diferents. Al desembre es van fer les proves interiors i ara al març estan previstes totes les exteriors. Aquest ajornament ha provocat que alguns atletes ara ja siguin majors d'edat i que hagin tingut un any més per preparar-se, ha indicat.



## L'APDA publica una guia per informar sobre el delegat de protecció de dades

Arran de la futura entrada en vigor de la llei qualificada de protecció de dades personals el pròxim mes de maig, l'Agència Andorrana de Protecció de Dades Personals (APDA) publica la guia informativa sobre la figura del Delegat de Protecció de Dades (DPD). Amb aquesta publicació, l'APDA pretén oferir una eina d'ajuda per tal d'esclarir els aspectes fonamentals i característiques d'aquesta nova figura, així com les principals obligacions. Aquesta guia ja és disponible a la pàgina web i a xarxes socials de l'APDA. A més, ahir, l'APDA va impartir el webinar gratuït 'Saps si has de designar un Delegat de Protecció de Dades?' amb l'objectiu d'exposar a grans trets les obligacions que s'hauran de complir a partir del mes de maig del 2022, aprofundint en dos aspectes clau: els Registre de les Activitats de Tractament (RAT) i la figura del Delegat de Protecció de Dades (DPD), així com les entitats obligades a designar-lo.

## El segon trimestre del 2021 es tanca amb un dèficit de més de 24 milions d'euros

L'execució conjunta del pressupost de despeses dels subsectors institucionals del sector públic per al segon trimestre del 2021, sense tenir en compte els actius i passius financers d'ingressos i despeses i 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, ha estat de 389,11 milions d'euros per al segon trimestre del 2021, amb un increment del 15,0% respecte al segon trimestre de l'any anterior.

Pel que respecta als ingressos, amb les mateixes limitacions, ha estat de 355,05 milions d'euros per al segon trimestre del 2021, amb una disminució de l'11,6% respecte al segon trimestre de l'any anterior, segons ha publicat aquest dilluns el departament d'Estadística. Pel que fa als resultats de l'execució d'ingressos i despeses associades als ingressos i despeses mencionats, el resultat de gestió ha estat d'un dèficit de 24,16 milions d'euros (-134,6%) i el resultat de cai-



xa d'un dèficit de -34,06 milions d'euros (-153,7%).

Si es tenen en compte els actius i passius financers d'ingressos i despeses, sense transferències internes, el resultat pressupostari ha estat d'un dèficit de +216,96 milions d'euros (+23,9%). Tenint en compte el segon trimestre estricte, només els tres mesos d'abril a juny, l'execució conjunta del pressupost de despeses per al segon trimestre del 2021, sense tenir en compte els actius i passius financers d'ingressos i despeses i sense tenir en compte les transferències internes, és de 208,46 milions d'euros, amb un increment del +6,9% respecte al segon trimestre de l'any anterior. Els ingressos, amb les mateixes limitacions, han estat de 203,46 milions d'euros, amb una disminució del -6,8%.

Pel que fa als resultats de l'execució d'ingressos i despeses associades als ingressos i despeses mencionats, el resultat de gestió ha estat d'un superàvit d'1,2 milions d'euros (-95,9%) i el resultat de caixa d'un dèficit de -5,0 milions d'euros (-121,5%). Si es tenen en compte els actius i passius financers d'ingressos i despeses, sense transferències internes, el resultat pressupostari ha estat d'un superàvit de +258,56 milions d'euros (+87,4%).