

el Periòdic BUSINESS

L'ACTUALITAT ECONÒMICA DEL PRINCIPAT

Pere Brachfield
Pàg ► 3

Els riscos derivats de l'administració del crèdit



Laura Nieto
Pàg ► 3

MiFID II - el nou paradigma a Andorra



Jaime Mesas
Pàg ► 3

Consultori fiscal



L'Índia i l'art de la retrospectiva

Àlex Fusté
@AlexfusteAlex



Economista en Cap Andbank

Durant la visita de Richard Nixon a Pequín el 1972, aquest li va preguntar al primer ministre xinès Zhou Enlai la seva valoració sobre la Revolució Francesa. La resposta de Zhou va ser que «era encara massa aviat per a valorar l'impacte». Aquesta resposta va passar a formar part de les frases llegendàries, com a objecte de mofa primer, però també com a exemple per a emfatitzar la particular *habilitat* dels xinesos a fer ús de la retrospectiva.

En mercats, i especialment per als que tenim la infinita dissort d'haver de parlar constantment sobre el futur, la pràctica de la retrospectiva pot arribar ser molt útil. No en un sentit xinès, per descomptat, si no com aquest art que consisteix a repassar els càlculs i projeccions que un hagi pogut realitzar, per a després contrastar-los amb el que realment ha acabat succeint. Quin és el sentit? Una coincidència acceptable situarà la teva meto-



dologia (i per tant, les teves prediccions) en un nivell que d'ara endavant serviran com a preparació d'un succés futur. En canvi, una discordança entre el calculat i l'ocorregut, simplement, han de portar-te a replantejar tot el que estàs fent.

En la meua particular realització de tal exercici, vaig publicar un article el 2017, titulat: 'L'Índia. L'última gran oportunitat d'inversió' en el que explicava i dissertava sobre els punts clau d'aquesta afirmació. Com a informació addicional, permetin-me enriquir-los amb aquestes breus dades: Des d'aquest precís dia de la publicació, l'índex Sensex Índia ha pujat un 163%. El S&P ha pujat un 120%. Europa ha crescut un 21,7%, mentre que la Xina s'ha enfonssat un 33%.

Doncs bé. Si consideren que aquesta raonable concordança entre el calculat i l'ocorregut ha tingut lloc, això ha de servir perquè les nostres noves projeccions ens guïn en les nostres decisions. En aquest sentit, els diré que en el document d'Opinió Corporativa: Outlook 2024' publicat a la web d'Andbank, trobaran, com cada mes, una actualització de la nostra visió sobre el mercat de l'Índia. Un mercat per al qual mantenim una visió favorable de llarg termini, sostinguda pels se-

Passa a la pàgina següent

Pàg ► 4

Andorra Business presenta l'emprenedoria del país al Congrés Internacional d'Startups de Sevilla

•L'Andorra Business Market se celebrarà al país el pròxim 9 de maig

Pàg ► 4

Andorra i la CE conclouen la negociació política 'a satisfacció' de les dues parts

Ara s'obre un període per a la redacció final de l'acord d'associació

Pàg ► 4

L'any es tancarà amb un IPC del 4,9%

El PIB nominal creixerà fins al 7,7 abans d'acabar el 2023, i el PIB real se situarà en el 2,3%

Pàg ► 4

La Fed declara que els tipus han tocat sostre i aposta per tres retallades al 2024

Els seus membres aposten per tres baixades de tipus, fins el 4,5-4,75%

CARTE RES

Des de 150€
i adaptades
al teu perfil

Carteres gestionades



Pista Verda
Risc baix



Pista Blava
Risc mitjà-baix



Pista Vermella
Risc mitjà



Pista Negra
Risc alt

Rendibilitat neta*

2,30%

5,19%

7,49%

9,00%

myandbank

Myandbank és un banc 100% digital, un nou canal comercial d'Andorra Banc Agricol 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. *El rendiment indicat de les carteres és des del llançament, 30 de març de 2023, fins al 8 de desembre de 2023. Els rendiments passats no constitueixen un indicador fidedigne de resultats futurs. La comissió de gestió del 0,30% i de custòdia anual del 0,20%, es cobraran trimestralment. Per a més informació, contacta amb hola@myandbank.com o al 881 960.

Ve de la pàgina anterior

güents arguments:

- Enfocament de l'administració en la millora i avanç d'infraestructures: Assignació del 3.3% del PIB a projectes de capital només en aquest any fiscal.
- Augment en més d'un 40% en extensió de xarxa de carreteres en l'última legislatura i mitja. En el cas d'autopistes, l'increment de la xarxa ha estat del 100%.
- Inversió i modernització de la xarxa ferroviària, aconseguint ja dos anys consecutius sense accidents mortals (primera vegada en la història).
- Aquesta facilitació en el moviment i maneig de mercaderies, provocarà un augment de la participació de la indústria en el PIB, des del 15% fins al 20% en un espai de temps relativament breu.
- Els projectes actuals de millora en infraestructura amb altament diversos: 1) L'Índia Garland Project (autopistes d'entre 4-8 carrils). 2) Garland of the Sea: Corredors ferroviaris entre els principals ports i 3) UDAN Regional connectivity: Corredors aeris operacionals que augmentaran des dels 71 actuals als 140.
- La demostrada hipòtesi econòmica que afirma que les infraestructures ajuden a dinamitzar l'economia per la via de l'augment en productivitat, queda patent amb l'actual càlcul d'estalvi logístic. Segons càlculs de l'administració, aquestes obres serviran per a reduir els costos



per logística des del 16% del PIB al 8%. Els beneficiaris seran les empreses, i els índexs.

- Trajecte per transport rodat entre Delhi i Mumbai es retalla un 50%.

- Aquestes infraestructures viàries (autopistes) tenen incorporades en paral·lel vies de fibra òptica i ductos per a gas i petroli.
- Lesforç realitzat està donant re-

sultats visibles: En el World Bank's Logistic Performance rànquing de l'abril passat, l'Índia ha millorat des del lloc 54 al 38. Una millora similar en el subíndex d'infraestructura, per al qual el *WB espera

Índia se situï en el lloc 25 en 2030.

- L'Índia s'ha fixat seguir els models de la Xina i Corea del Sud. Espero que aquesta feliç concordança torni a materialitzar-se.

Els riscos derivats de l'administració del crèdit

Pere Brachfield
@PereBrachfield



Soci director de Brachfield & Asociados Abogados

No s'ha d'oblidar que, a part dels riscos financers, la gestió del crèdit comercial provoca una altra sèrie de riscos derivats de les tensions i conflictes amb altres departaments de la pròpia empresa i amb els propis clients. Aquests conflictes es produeixen habitualment com a resultat de les activitats del departament de *credit management* en creuar-se i relacionar-se amb les funcions d'altres departaments. Els riscos derivats dels conflictes i tensions de la gestió del crèdit comercial es poden classificar en quatre apartats, que són: 1) els riscos procedents dels conflictes amb el departament comercial; 2) els riscos derivats dels problemes amb el departament d'administració de vendes; 3) els problemes i conflictes derivats de l'organització, 4) els riscos procedents de la gestió del crèdit comercial.

En primer lloc, respecte dels riscos procedents dels conflictes amb el departament comercial, podem afirmar que un dels conflictes més habituals que existeixen entre el departament de gestió de crèdits i el departament comercial és que el departament de *credit management* és contemplat com a l'enemic dels comercials. Així mateix, els venedors acusen amb freqüència al *credit manager* d'obstaculitzar les vendes; acusació que en la majoria dels casos és totalment injusta i aliena a la realitat. D'una situació de tensió i conflictes es deriva el risc d'una menor eficàcia en el funcionament de l'empresa motivada per la discòrdia existent entre els

departaments de *credit management* i comercial. En ocasions, inclús pot existir una guerra permanent entre ambdós que evidentment només causarà perjudicis a l'empresa. La solució a aquest tipus de conflictes és que el *credit manager* ha d'aconseguir la plena col·laboració de l'equip comercial. Per això, la política de l'empresa ha d'incorporar una sèrie de punts com són: 1) s'ha d'incorporar el concepte de venda cobrada als objectius de vendes, 2) s'ha de penalitzar d'alguna manera els impagats i incobrables o bé en forma de comissions o en forma d'objectius de venda, i 3) pot guanyar-se als comercials facilitant-los tot tipus d'informacions útils per a la negociació amb els seus clients. Un altre problema és que moltes vegades una estratègia de riscos o una política de crèdits mal enfocades i elaborades poden ser un impediment per a la labor comercial. La solució en aquests casos és que la direcció general ha de definir una adequada estratègia de riscos i juntament amb el *credit manager* desenvolupar les polítiques de crèdit, i així mateix, han d'establir el risc comercial que l'empresa està disposada a assumir. Un fet important per descarregar tensions és que el *credit manager* disposa de molta informació sobre el client, és a dir, respecte a la seva facturació, els seus altres proveïdors, la seva clientela, el seu mercat, la seva competència. Per tant, si sap compartir amb els comercials aquesta informació, els venedors tindran una bona eina per a les negociacions comercials, i sabran apreciar la utilitat del departament de gestió de crèdits, establint-se un corrent de mútua col·laboració.

En segon lloc, respecte dels riscos derivats dels problemes amb el departament d'administració de vendes, hi ha el fet que el bon funcionament del departament de *credit management* exi-

geix una qualitat impecable en les tasques de l'administració de vendes. En cas que no s'efectuïn correctament els abonaments o que es retardin, que no es processin les notes de càrrec, o que no es facturi de manera adequada, el departament de *credit management* pagarà les conseqüències que per descomptat es materialitzen en factures no pagades pel client al seu venciment. Una possible solució a aquest problema és que el *credit manager* pugui controlar directament els processos de facturació, els abonaments per devolucions, els descomptes posteriors a l'emissió de factura, la remissió de factures rectificatives i l'aplicació de ràpels. Per al bon funcionament del sistema d'administració integral del crèdit comercial, el *credit manager* ha de rebre immediatament qualsevol informació relativa a controvèrsies amb l'adquirent respecte dels preus indicats a la factura, disputes relacionades amb la qualitat dels béns subministrats o l'existència de litigis comercials; d'aquesta manera, es podrà realitzar un seguiment fins a la resolució de la incidència a satisfacció de l'interès del comprador.

En tercer lloc, pel que fa als problemes i conflictes derivats de les organitzacions, és ben sabut que qualsevol problema amb el servei al client sol acabar en forma d'impagat en la taula del *credit manager*. Un elevat percentatge dels problemes de cobrament de les empreses és causat per les errades en la qualitat del servei al comprador, en la recollida i tramitació de la comanda, en el transport i en el lliurament de les mercaderies, en defectes de qualitat del producte, en errors en la facturació i altres errades que es produeixen en l'atenció comercial a l'adquirent. En moltes ocasions, l'impagament no està provocat per un problema d'insolvència del client, sinó que és un bloqueig

en el pagament ordenat pel comprador com a resposta a l'existència d'una disputa comercial amb el proveïdor. Per aquest motiu, el comprador bloqueja el pagament de les factures com a mesura de pressió per veure solucionat el conflicte. Amb molta freqüència, el client, gràcies a qualsevol errada del proveïdor, per petit que sigui, té un bon pretext per demorar el pagament de les factures. En conseqüència, en cas que no se solucionin immediatament les incidències i disputes comercials, la bona administració del departament de *credit management* quedarà perjudicada. La solució passa per establir una bona coordinació de tots els departaments de l'empresa, i això evitarà errades en el servei al client, i reduirà els impagaments provocats per causes internes.

En quart lloc, els riscos procedents de la gestió del crèdit comercial són riscos derivats de la gestió del crèdit comercial, i especialment produïts per un excés de cel per part dels responsables del departament de *credit management*. Aquests riscos apareixen quan el departament aplica polítiques de crèdit excessivament dures amb els clients; això implica una disminució de les vendes, pèrdua de clients i de mercat. Fonamentalment, aquests riscos poden perjudicar les vendes de l'empresa fent baixar els volum de facturació i els seus beneficis. Els riscos més importants d'aquest tipus són:

- ✓ El risc de perdre clients potencials en benefici de la competència en negar-los crèdit comercial o donar-los límits de risc molt baixos
- ✓ El risc de perdre vendes de clients en retallar-los el límit de crèdit o bloquejar-los una comanda
- ✓ El risc d'impedir la penetració en nous mercats per continuar una política de crèdits massa rígida
- ✓ El risc de reduir la facturació per

implementar unes polítiques restrictives que acoten les vendes a crèdit

✓ El risc de perdre clients antics si es practiquen polítiques de cobrament massa estrictes i els clients es molesten o se senten ofesos i reaccionen canviant de proveïdor

En conseqüència, es pot observar la gran quantitat de diversitat de riscos i problemes que ha d'abordar en la seva labor quotidiana el responsable de la gestió de riscos, i que en molts casos estan íntimament relacionats amb altres àrees de gestió de l'empresa, per la qual cosa les funcions de *credit management* estan relacionades amb pràcticament tots els departaments. El *credit manager* desenvolupa un rol estratègic que l'obliga de manera constant a prendre importants decisions per aconseguir l'equilibri entre els imperatius d'augmentar la facturació, i la preocupació de salvaguardar la seguretat financera de l'empresa. En conseqüència, el *credit manager* mitjançant una bona gestió dels riscos es converteix en un element fonamental per assegurar els beneficis i la rendibilitat de l'activitat empresarial, així com per eliminar o minimitzar els conflictes interns. Així doncs, el *credit manager* ha d'exercir sis tasques principals en la seva funció, totes elles de gran rellevància per a l'empresa, i que són les següents:

- ✓ Avaluar el risc d'impagament
- ✓ Definir i negociar les condicions financeres dels contractes comercials
- ✓ Optimitzar els terminis de pagament i la qualitat de la facturació
- ✓ Seguiment dels impagats des de la realització del període fins el pagament final
- ✓ Optimitzar la recuperació dels impagats
- ✓ Comunicar-se amb la direcció de l'empresa per alertar-la de qualsevol problema

MiFID II - el nou paradigma a Andorra

Laura Nieto



Sòcia Cases & Lacambra

El 15 de novembre de 2023 es va admetre a tràmit per la Sindicatura el Projecte de llei d'organització i funcionament de les entitats operatives del sistema financer i l'abús de mercats, que aborda els nous requisits de protecció dels inversors i els aspectes organitzatius aplicables a aquestes entitats, amb l'objectiu d'incorporar la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell de 15 de maig de 2014 sobre mercats d'instruments financers (MiFID II), el Reglament delegat de la Comissió (UE) 2017/565 de 25 d'abril de 2016 pel qual es complementa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa als requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les empreses d'inversió, i, parcialment, la Directiva Delegada de la Comissió (UE) 2017/593, de 7 d'abril de 2016, que complementa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a la salvaguarda d'instruments financers i fons pertanyents a clients, obligacions de governança de productes i les normes aplicables a la provisió o recepció de taxes, comissions o qualsevol benefici monetari o no monetari, al Principat d'Andorra, com a una modificació a l'actual Llei 8/2013.

D'acord amb l'exposició de motius i la memòria justificativa, el sector financer representa una importància cabdal dins l'economia d'Andorra, per la qual cosa és especialment rellevant

que la normativa que regeix el sector financer andorrà s'alineï de manera integral amb els més alts estàndards internacionals.

Com a punt de partida, cal recordar que el novembre de 2011, el Consell General va aprovar la ratificació de l'Acord monetari entre Andorra i la Unió Europea, de 30 de juny de 2011. L'acord monetari no només va permetre a Andorra adoptar oficialment l'euro com a moneda de curs legal, sinó que també va esbossar l'aquis europeu que s'introduiria gradualment a Andorra, especialment en matèries relatives al sector bancari i financer.

Un dels exemples més notables el tenim amb la incorporació de MiFID I. En anys posteriors, seguint la línia marcada per la norma europea, el legislador andorrà va incloure algunes qüestions relatives a l'abús dels mercats, els acords de netting/les garanties financeres i les normes de conducta, així com la introducció de la normativa EMIR, la transparència de les transaccions de finançament de valors (SFTR) i els benchmarks (BMR), a l'actual Llei 8/2013.

A tal efecte, la finalitat principal del nou projecte de llei és incorporar les disposicions de MiFID II al marc legal andorrà, amb el clar objectiu d'alinejar la normativa andorrana amb l'estàndard europeu. Aquesta iniciativa estratègica engloba diversos aspectes relacionats amb els serveis d'assessorament en matèria d'inversions, la gestió de carteres, els requisits d'adequació i idoneïtat, la governança de productes, la transparència, els incentius, els conflictes d'interessos, la salvaguarda d'actius, el registre, la millor execució i les mesures de control intern.

Es tracta, per tant, d'una fita legislativa clau. La incorporació de MiFID



II a Andorra és un desenvolupament legislatiu esperat des de fa temps per part del sector financer andorrà, que marca un avanç significatiu cap a l'alineació de les pràctiques financeres locals amb els estàndards internacionals. Nogensmenys l'anterior, caldrà una tasca significativa de desenvolupament reglamentari -per exemple, en matèria de governança de productes- i, fins i tot, legislatiu -mercat de valors- per encaixar bé totes les peces del trencaclosques -recordeu que a més de MiFID II, la indústria euro-

pea ja està familiaritzada amb MiFIR, PRIIPs, ESG Taxonomy i preferències sostenibles, entra d'altres disposicions reglamentàries de Nivell 1, 2 i 3, i amb un horitzó MiFID III. Però el gran repte serà com les entitats -no bancàries- operatives del sistema financer andorrà s'adaptin a aquest tsunami regulatori en matèria de protecció a l'inversor, especialment, pel que respecte al canvi de model en el cobrament d'incentius.

En el marc internacional, aquest projecte de llei reforça la confiança

en les entitats estrangeres que operen amb entitats locals, millorant -per tant- la competitivitat del panorama financer.

En definitiva, el projecte de llei aporta un entorn més integrat, contribuint a l'estabilitat i l'atractiu global d'Andorra com a hub financer, que s'espera que contribueixi positivament al desenvolupament sostenible del sector, reforçant la confiança dels inversors en el mercat andorrà -i tot això alineat amb un acord d'associació amb la Unió Europea-.

Consultori fiscal

Jaime Mesas



Aquesta setmana volem compartir amb els lectors la Consulta Vinculant número CV0290-2023 del Departament de Tributs i de Fronteres (en endavant, DTF), del 22 de setembre del 2022, en relació amb les implicacions tributàries derivades del trasllat de la residència fiscal d'una societat andorrana.

El Sr. A, és el Soci Únic i president del Consell d'Administració de la societat constituïda d'acord amb la normativa mercantil andorrana (d'ara en endavant, la Consultat). Actualment els actius i passiu que compensen l'estructura patrimonial de la Societat són: (i) dos habitatges i un terreny no arrendats, (ii) estretes per adquisició d'immobles, (iii) participacions superiors al 5% en diverses societats andorranes. En tots els casos el període de tinença de la participació és superior a un any, (iv) una cartera

de valors formada per participacions en el capital d'entitats no andorranes que cotitzen en un mercat regulat així com altres productes financers, i (v) préstecs atorgats per societats vinculades o entitats bancàries.

Atès que el Soci Únic és resident fiscal a Espanya, la Consultat està valorant els efectes fiscals de traslladar el seu domicili social del Principat d'Andorra a Espanya.

En aquest sentit, es sol·licita criteri vinculant per tal de (i) confirmar si seria d'aplicació l'article 17 de la Llei 95/2010, del 29 de desembre, de l'Impost sobre Societats (d'ara en endavant, IS), en cas afirmatiu, confirmar si seria d'aplicació l'exempció per evitar la doble imposició econòmica de l'article 20 de la Llei de l'IS a les rendes integrades com a conseqüència de l'aplicació de l'article 17 derivades de les participacions en altres entitats en les quals es compleixen els requisits establerts a l'article 20 de la Llei de l'IS i (ii) confirmar si com a conseqüència del canvi de residència, els immobles de la qual és titular la Consultat quedarien subjectes a la Llei de l'impost sobre

les Plusvàlues en les transmissions patrimonials immobiliàries.

El DTF estableix que, amb referència a la qüestió relacionada amb el trasllat de la residència fiscal de la societat, la societat perdrà la consideració de resident fiscal en territori andorrà en el moment en què no estigui constituïda conforme a les lleis del Principat i no tingui el domicili social ni la seu de direcció efectiva en territori andorrà. Això es produirà en el moment en què la consultat es doni de baixa del Registre de Societats segons els termes previstos en l'ordenament jurídic andorrà i s'inscriu en el país de destí.

En relació a l'aplicació de l'article 17 de la Llei de l'IS, la consultat haurà d'integrar, en la base de tributació de l'impost sobre societats corresponent al darrer període impositiu en què es compleixin els requisits per ser considerada resident fiscal en territori andorrà, la diferència entre el valor normal de mercat i el valor comptable o fiscal de les participacions que tingui en altres societats, així com la diferència entre el valor normal de mercat i el valor comptable o fiscal que es pugui esdevenir de la resta d'elements patrimonials que no estiguin afectats a un establiment permanent situat en territori andorrà. S'entén per valor normal del mercat el que s'hagi acordat en condicions normals entre parts independents en transaccions o negocis jurídics idèn-

tics o similars.

Per la seva banda, quant a la possibilitat d'aplicar l'exempció prevista en l'article 20 de la Llei de l'IS, aquesta és aplicable sobre dividends, participacions en beneficis i rendes derivades de la transmissió de participacions en altres entitats sempre que es compleixin una sèrie de requisits.

El DTF, segons la informació proporcionada, conclou que en el cas en qüestió es tracta d'un canvi de residència fiscal de la societat que posseïx les participacions i que no es dona cap dels fets mencionats a la norma per aplicar aquesta exempció; per tant, en el supòsit de fet mencionat a la consulta no serà aplicable l'exempció per evitar la doble imposició econòmica.

En relació a l'Impost sobre les Plusvàlues en les Transmissions Patrimonials Immobiliàries, considerant que en el cas en qüestió no es dona una transmissió d'immobles ubicats en territori andorrà ni la transmissió de participacions d'una societat andorrana i que la norma no preveu l'aplicació d'una regla especial d'imputació temporal per canvi de residència fiscal, en el cas exposat a la consulta no es produeix el fet generador de l'impost sobre les plusvàlues en les transmissions patrimonials immobiliàries, amb independència que l'entitat que posseïx aquests actius faci un canvi de

residència fiscal.

Referent a la imposició directa del soci que posseïx integrantment les participacions de la societat, a l'efecte de l'impost sobre la renda dels no-residents fiscals, tenint en compte que no es produeix la transmissió de participacions d'una societat andorrana i que la norma no preveu l'aplicació d'una regla especial d'imputació temporal per canvi de residència fiscal, en el cas exposat a la consulta no es produeix una renda subjecta a l'impost sobre la renda dels no-residents fiscals.

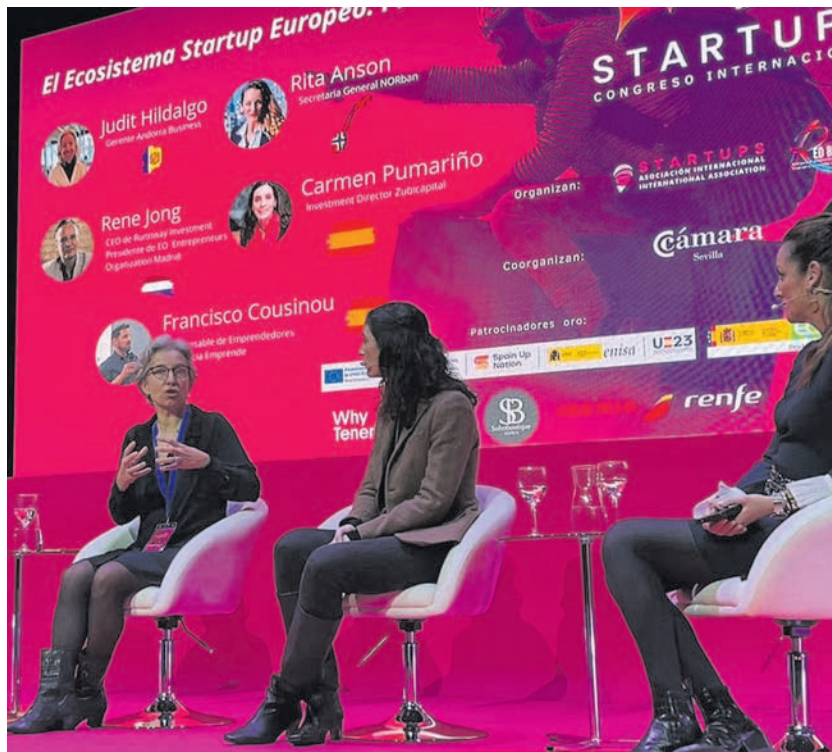
Analitzada la consulta, volem posar de manifest per a tots els lectors un fet molt curiós que s'extrau de la mateixa; segons el criteri del DTF en Consultes Vinculants anteriors, si una societat ha de comptabilitzar les seves participacions en societats a valor raonable segons normativa comptable, els beneficis que se'n puguin derivar de la valoració raonable s'integraran a la base de tributació de l'impost, però, en cas de complir els requisits, es podrà aplicar l'exempció de l'article 20. Ara bé, en el cas que ens ocupa, la societat que trasllada el seu domicili social del Principat d'Andorra a un altre país, no podrà aplicar l'exempció de l'article 20 tot i complir els requisits, doncs en aquest cas, el DTF no ha volgut realitzar una interpretació finalista de la norma.

Andorra Business presenta el potencial emprenedor del país al Congrés Internacional d'Startups de Sevilla

La directora d'Andorra Business, Judit Hidalgo, va intervenir en una de les ponències que sota el títol l'"Ecosistema Startup Europeu", ha analitzat el present i el futur del sector. Hidalgo va explicar que «a Andorra fa cinc o sis anys ningú s'hauria atrevit a parlar que teníem un ecosistema d'empreses emergents i gràcies a la voluntat política de construir-lo i a la unió de diferents institucions del país, tant empresa privada com empresa pública, universitat, i el treball conjunt s'està construint un ecosistema que ja està sent molt interessant inclús com a referència fora d'Andorra».

En aquest sentit, la directora d'Andorra Business va presentar les oportunitats que ofereix Andorra per als emprenedors i va convidar als assistents a participar en la quarta edició de l'Andorra Business Market que se celebrarà al país el pròxim 9 de maig.

Per la seva banda, des de la direcció del Congrés Internacional d'Startups es va assenyalar que «l'esdeveniment és l'espai d'innovació emprenedora més gran amb una capacitat mobilitzada d'inversió present superior als 500 milions d'euros, amb rondes de negocis, espais pitch, zones d'estands i conferències». La jornada també va servir per establir contactes amb l'ecosistema internacional d'innovació empresarial, inversió, empened-



ria i formació.

El Congrés Internacional d'Startups va congrega empreses emergents i negocis tecnològics, hi van prendre part més de 200 conferencians i 300 institucions de tot el món, i les entrades es van exhaurir abans de començar l'esdeveniment, segons dades facilitades per l'organització. L'objectiu era impulsar la generació d'aliances entre els ecosistemes d'innovació, em-

penedoria i start-up afavorint la inversió i la connexió del talent amb els territoris.

El Congrés va ser organitzat per l'Associació Internacional d'Startups i la Red Business Market, va comptar amb la coorganització de la Cambra de Comerç de Sevilla i la Fàbrica de Sevilla, i com a col·laboradors hi van participar la Conselleria d'Universitat, Recerca i Innovació, i l'Ajuntament de Sevilla.

Andorra i la Comissió Europea conclouen la negociació política 'a satisfacció' de les dues parts

Andorra i la Comissió Europea han conclòs la negociació política «a satisfacció» de les dues parts tal com ha anunciat el cap de Govern, Xavier Espot. D'aquesta manera s'han tancat els aspectes tant de l'àmbit bilateral com multilateral «que quedaven pendents», i tal com ha remarcat el cap de Govern ha «reeixit en el sentit que, a grans trets, les grans línies polítiques d'aquest acord estan negociades i no tancades, però, en tot cas, molt ben perfilades», i és que a partir d'ara «s'inicia un treball més fi, de redacció de l'acord, d'aclariment d'aquells aspectes que puguin ser dubtosos, però sense posar-se en entredit aquelles grans línies polítiques i havent-se respectat evidentment, en totes i cadascuna d'aquestes grans línies polítiques les línies vermelles que ens havíem imposat al principi de la negociació». Per aquest motiu, Espot ha subratllat que «és un dia important per a Andorra» perquè «el que s'ha assolit després de nou anys de negociació és una fita positiva, és la clau de volta del nostre procés de diversificació econòmica i apuntalar-la a la prosperitat econòmica i social del nostre país en els decennis vinents».

És previst que abans d'acabar l'any, tingui lloc un acte «més formal» a Brussel·les en el que també participarà San Marino i durant el qual s'entrarà molt més al detall de l'acord. Ara la idea és poder-lo rubricar abans no finalitzi el mandat de la Comissió Europea, és a dir, entre els mesos d'abril o maig, i fins a aquella data hi haurà tres o quatre mesos per acabar de redactar l'acord. En aquest sentit, Espot ha destacat que seran qüestions de detall en les quals s'entrarà, però que hauran «d'obeir ben bé a aquelles línies polítiques que s'han pactat». A partir del moment que es contrasigni l'acord, «com a mínim», s'obrirà un període de sis mesos per «poder preparar el referèndum» (que

es faria cap a finals del 2024 o principis del 2025) durant el qual el cap de Govern ha manifestat que vol fer «un gran debat nacional a tots els nivells, no només en reunions de poble, sinó en reunions específiques amb els sectors econòmics del país, amb els actors socials, amb el teixit associatiu, amb el tercer sector, i intentar, en la mesura del possible, arribar ja no als 40.000 electors o gairebé a 40.000 electors, sinó a les 80.000 persones que viuen en aquest país» per exposar-los que suposarà aquest acord d'associació.

Tot i que no ha volgut entrar en el detall de l'acord ja que ha manifestat que s'explicarà abastament a posteriori, Espot ha destacat que s'ha acceptat el període transitori que Andorra demanava en matèria de telecomunicacions i també que «no hi hagi un mètode específic per al roaming i que en tot cas ja es pactarà «més endavant i d'acord amb unes premisses favorables» per a Andorra. I en matèria de serveis financers, i tal com ja s'havia manifestat, s'incorpora «aquells grans aspectes» que per a Andorra «eren essencials» per a «l'estabilitat del sistema» com és l'eliminació de l'absència de reciprocitat; més participació dels òrgans de supervisió nacional en el procés de supervisió del sistema financer i la clàusula de salvaguarda «temperada» a 15 anys de període transitori. Amb això, i el fet que el copríncep francès tingui el «ferm compromís» de poder negociar amb el banc de França l'accés a mecanismes de liquiditat «globalment en ressurt un protocol de serveis financers adequat», en paraules d'Espot.

El cap de Govern ha manifestat que els membres del pacte d'estat ja han estat informats d'aquests aspectes i ha afegit que es farà una reunió de «restitució fil per randa» a tots els agents econòmics i socials perquè en puguin tenir tota la informació.



La Fed declara que els tipus han tocat sostre i aposta per tres retallades al 2024

La Reserva Federal ha decidit mantenir els tipus d'interès a nivell actual, entre el 5,25% i el 5,5%, tal com descomptaven els mercats, i ha afirmat que els tipus han tocat sostre. Així ho ha acordat el Comitè Federal de Mercat Obert després de setmanes d'especulació sobre un possible canvi en la política monetària restrictiva de l'organisme encapçalat per Jerome Powell. A això se li ha sumat una aposta decidida per les baixades dels tipus el proper any, amb menys cautela de la que es temia: la majoria dels membres de la Fed preveu unes tres baixades de tipus (75 punts bàsics en total) durant 2024. Els

mercats esperaven molt més (cinc baixades), però el gir en el discurs de Powell, que feia mesos que advertia d'una possible pujada addicional abans de finals d'any, ha posat molt contents als inversors, i eleva la seva aposta a sis retallades de tipus abans que acabi el pròxim any.

La clau d'aquesta reunió ha estat en els projeccions dels directius de la Fed per als propers mesos, l'anomenat dot plot. Els mercats esperaven amb ganes saber si el camí de les retallades de tipus de la Fed era com la seva, que calculaven en cinc baixades, fins el 4-4,25% per a finals del pròxim any. Tot just abans de la

publicació, el consens ha apuntat a què la primera baixada seria entre març i maig, amb quasi un 50% de probabilitat que fos a la primera.

El quadre de prediccions dels membres de la Fed aposta així per una mesura de tres baixades de tipus, fins el 4,5-4,75%, una xifra que, tot i ser més moderada que la dels inversors, continua sent molt millor de l'esperat, atès el to hawkish de la Fed en els últims mesos: suposa mig punt (és a dir, dos baixades extra) per sota de la previsió de setembre, que apuntava a un 5-5,25% per a finals del proper any.

L'any es tancarà amb un IPC del 4,9%

Les previsions macroeconòmiques pel període 2023-2028 fetes públiques aquest dilluns pel departament d'Estadística indiquen que aquest 2023 es tancarà amb un IPC del 4,9%, una xifra que es preveu que es redueixi de forma substancial de cara als propers anys, situant-se en el 2,8% el 2024, en el 2,3% el 2025 i en l'1,9% el 2026. Així mateix, i en relació amb els països de l'entorn, Estadística detalla que la inflació a Espanya i França en acabar aquest any se situarà en el 4%, mentre que en el conjunt de la UE la xifra serà del 3,3%.

Així mateix, quant al creixement del PIB a Andorra durant aquest mateix termini, es mostra com l'evolució de l'economia continuarà a l'alça amb una pujada del 7,7% del PIB nominal a finals d'aquest any i del 2,3% del PIB real. Per a l'any vinent es preveu un PIB nominal del 5,4% i un PIB real de l'1,8%. Aquest creixement es moderarà al llarg dels propers anys, tenint en compte que, per exemple, es preveu un PIB nominal del 3,2% el



2026 i un PIB real de l'1,5% durant aquest mateix termini.

D'altra banda, també s'indica que la massa salarial en acabar aquest any creixerà un 9,4%, mentre que el nombre d'assalariats ho farà en un 3,7%. De cara als anys vinents, també es preveu un creixement més moderat d'aquests indicadors tenint en compte que durant el 2024 es preveu un augment de la massa salarial del 5,4% i del 3,4% en el nombre d'assalariats, i durant el 2025 ambdues xifres baixes fins al 4,4% i el 2,5% respectivament.