

Libros para estar al día

● Propuestas con las últimas tendencias en finanzas, economía y tecnología.



El Motivo

Autor: Patrick Lencioni
Editorial: Empresa Activa
El autor revela cuál es la principal función de todo líder, y es algo de lo que la mayoría de líderes prefiere abdicar. Básicamente explora los dos motivos de liderazgo, centrados en la

recompensa o en la responsabilidad, y las cinco principales responsabilidades que los líderes omiten realizar (dirigir el equipo, gestionar a los subordinados, tener conversaciones incómodas, dirigir buenas reuniones, y comunicarse con los empleados).

24,10%

Bicicletas

España supera por primera vez en la historia un millón y medio de bicicletas vendidas en un solo año (2020), un incremento del 24,10% en comparación con el 2019.

Fiscal

Doble imposición con China (II)



FRANCISCO LAVANDERA
Socio de J&A Garrigues, S.L.P.

Continuamos en este artículo con una breve explicación, que iniciábamos la semana pasada, de las principales novedades introducidas por el nuevo convenio para evitar la doble imposición (CDI) entre el Reino de España y la República Popular de China, que entró en vigor el pasado 2 de mayo.

Como apuntábamos en nuestro artículo de la semana pasada, las retenciones en la fuente sobre la mayor parte de rentas cubiertas por el CDI apenas experimentan cambios, siendo la novedad más relevante el establecimiento de un tipo de retención reducido del 5% (frente al 10% previo) sobre dividendos pagados a sociedades matrices que ostenten una participación igual o superior al 25% sobre su filial residente en el otro Estado (y ello siempre que la participación se haya poseído durante al menos un año).

Por lo demás, se mantienen como regla general los tipos del 10% para el resto de dividendos. Se introducen no obstante ciertas excepciones para las sociedades cuyo capital sea de propiedad estatal, a las cuales se exonera de gravamen alguno en la fuente cuando perciban dividendos de filiales situadas en el otro Estado.

No experimenta cambios tampoco la fiscalidad de otras rentas

transfronterizas que sufren retención en la fuente, como son los pagos de intereses y cánones, manteniéndose en tipo del 10% que ya preveía el antiguo CDI. Es de destacar, como aspecto novedoso del CDI frente al antiguo, que desaparece de la definición de 'canon' la referencia a las rentas derivadas de la «cesión de equipos industriales, comerciales o científicos», por lo que esta tipología de rentas dejará, con la entrada en vigor del CDI, de soportar retención fiscal en la fuente como regla general.

También se mantiene, en términos generales, la fiscalidad de las 'ganancias de capital' transfronterizas y, en particular, la regla que permite a los Estados gravar las ganancias por ventas de participaciones en sociedades residentes en su territorio cuando el transmitente (residente del otro Estado) ostente una participación sustancial (igual o superior al 25%, poseída durante al menos un año) en ellas. La misma regla se aplica respecto

El nuevo CDI restringe su alcance objetivo, al no incluir el Impuesto sobre el Patrimonio ni los tributos locales

de las ganancias por transmisiones de sociedades con sustrato inmobiliario, si bien se excluyen del alcance de esta regla aquellos inmuebles «utilizados en el ejercicio de la actividad económica de la sociedad»: discernir lo que se entiende por tal 'actividad económica' a estos efectos será sin duda una cuestión que planteará no pocas dudas.

Por último, cabe apuntar que el nuevo CDI restringe en cierta medida su alcance objetivo respecto del antiguo, al no incluir en su ámbito (como sí hacía aquel) el Impuesto sobre el Patrimonio ni los tributos locales. En la misma línea, el CDI no prevé cláusula de arbitraje para resolver eventuales conflictos, pese a que la posición de España en este ámbito es favorable a la inclusión de tal mecanismo en sus CDIs.

Flash



Antón Costas CES

Antón Costas, catedrático de Política Económica en la Universitat de Barcelona y presidente del Consejo Económico y Social, defendió esta semana un nuevo contrato social de la empresa en el marco de la presentación de la 'Guía de Excelencia Empresarial Tarragona 2021' del Diari de Tarragona.



Yolanda Díaz Trabajo

La ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, anunció que el paro ha bajado en Catalunya en 15.368 personas durante el mes de mayo (-3,09%), tras disminuir en abril (-1,72%) y el número total de desempleados se ha situado en los 481.817. El paro bajó en 1.332 personas respecto a mayo de hace un año en Catalunya.



Frank Torres Nissan

El responsable de operaciones industriales de Nissan en España y encargado de gestionar los cierres en Barcelona, el tarraconense Frank Torres, ha sido nombrado vicepresidente regional ejecutivo para la región AMIEO, que comprende África, Oriente Medio, India, Europa y Oceanía.

Finanzas

Flujos de dinero: gasolina para las bolsas



BEATRIZ NAVARRO MARTÍNEZ
Gestora de carteras de Área
Financiera de Ibercaja

2021 está siendo un año récord de entradas netas en fondos de renta variable

Acabamos el mes de mayo con los índices bursátiles a ambos lados del Atlántico en niveles máximos históricos tras subir más de un 13% en lo que llevamos de año. Las campañas masivas de vacunación y la progresiva reapertura y normalización de las economías se han traducido en una mejora de las expectativas empresariales y han impulsado la entrada de dinero en bolsa.

Como inversores, es importante aprender a interpretar los movimientos de dinero dentro de los distintos tipos de activos. Los flujos de capitales se distribuyen entre los diferentes mercados que componen el entramado financiero: renta fija, renta variable y mercados monetarios, y un buen indicador para analizar el apetito del mercado son las entradas netas en los instrumentos mencionados.

A nivel teórico, las entradas netas de dinero se definen como un exceso de efectivo que se destina a la compra de los diferentes activos y, como consecuencia, queda reflejado en una mayor demanda añadida que hace subir sus respectivas cotizaciones. De hecho, en términos históricos, algo más del 40% del rendimiento anual de las bolsas mundiales viene explicado por estos movimientos de flujos.

El perfil ultradefensivo adoptado por los inversores en 2020 con el estallido de la pandemia provocó una desaceleración en las entradas de dinero de renta variable y una entrada masiva en

fondos monetarios por valor de 1,2 trillones de dólares. Esta situación se está revertiendo ante la buena racha de los mercados y las expectativas de recuperación de la economía, y 2021 está siendo un año récord de entradas netas en fondos de renta variable en todas las geografías y clases (activos y pasivos) con cantidades que ascienden a 371 billones de dólares en el primer trimestre del año a nivel mundial. No obstante, los fondos monetarios únicamente han registrado salidas por importe de 250 billones en el primer trimestre y la renta fija sigue atrayendo dinero inversor.

Este posicionamiento, junto con otros indicadores de sentimiento como el RSI (Relative Strength Index) o el ratio Bull/Bear, dan una visión del optimismo o pesimismo que predomina en el mercado en un momento determinado y suelen utilizarse como indicadores de signo contrario en el proceso de toma de decisiones. Sin embargo, la lectura actual no genera señales de alerta: la entrada de dinero sigue soportada por la situación macroeconómica y los últimos datos de sentimiento se han reducido desde niveles demasiado optimistas a terreno neutral.



A pesar de los posibles riesgos como un empeoramiento de la situación sanitaria, unas valoraciones exigentes y una mayor inflación que obligue a la Reserva Federal a acelerar su calendario de retirada de estímulos, la escasa rentabilidad que ofrecen los activos libres de riesgo y la penalización de la liquidez incentivan a los inversores a optar por un perfil de compra más agresivo.

En definitiva, lo que está claro es que el dinero es la gasolina del mercado financiero y parece que todavía queda recorrido en términos de entradas netas en renta variable en 2021, especialmente en Europa.

