



FORO JURÍDICO

# Los grandes patrimonios se preparan para una era de cambios

La confluencia de diversos factores como la reforma fiscal que prepara el Gobierno y el golpe que han recibido las Sicav dibuja un escenario incierto que genera expectación entre las grandes fortunas.

**Jesús de las Casas.** Madrid  
Aunque el comité de expertos creado por el Gobierno para abordar la reforma fiscal emitirá sus recomendaciones a comienzos de 2022, en el escenario internacional confluyen diversas circunstancias que podrían acabar teniendo un impacto directo sobre la fiscalidad. La inestabilidad económica y financiera derivada de la pandemia, junto con el exceso de gasto que se ha debido asumir y el consiguiente incremento del déficit, hace prever una subida generalizada de impuestos que inquieta a los inversores con altos patrimonios.



## La asignatura pendiente de los criptoactivos

A pesar de la popularidad que han adquirido activos digitales como las criptomonedas, los tímidos avances en materia regulatoria mantienen cierto recelo ante potenciales riesgos jurídicos. Regis Molowny comenta que "son activos muy volátiles y existe preocupación entre los reguladores porque es complicado proteger al pequeño inversor y controlar posibles vínculos con delitos como el blanqueo de capitales". Francisco González Martín confirma que "los altos patrimonios con origen en la inversión en criptomonedas afrontan graves dificultades para acreditar su trazabilidad". Por ello, Rafael Orteso de Travesedo concluye que "las grandes fortunas prefieren no invertir en activos que no ofrezcan seguridad jurídica-fiscal: los criptoactivos aún no están en su menú principal".

una recaudación reducida".  
Acerca de esta cuestión, Molowny señala que "una de las grandes reformas pendientes es la de la fiscalidad patrimonial, que supondría modificar real y profundamente los impuestos de patrimonio y de sucesiones y donaciones, aunque es muy complicado alcanzar un consenso entre las comunidades autónomas y el Gobierno".

En cuanto a las tendencias de inversión, González Martín advierte que "los altos patrimonios ya no quieren tener sólo bonos y acciones en sus carteras, sino inversiones alternativas en economía real como sector energético, inmobiliario o *start up*". De hecho, el capital riesgo se ha convertido en una de las opciones más atractivas. Orteso de Travesedo coincide en que "los grandes patrimonios prefieren la inversión directa en economía real: los fondos de gestión alternativa son los vehículos más adecuados para ese tipo de inversión, cada vez hay más opciones disponibles y facilidad de acceso".

En este sentido, Martín Ferrándiz acentúa que "la inversión alternativa ya no está únicamente al alcance del gran patrimonio, sino que se ha extendido hasta convertirse en una demanda del mercado".

Este clima de incertidumbre ha dado lugar a una serie de tendencias a escala nacional y global. "Grandes patrimonios de Latinoamérica, preocupados por subidas fiscales, valoran un traslado a Europa y, sobre todo, a España", explica Rafael Orteso de Travesedo, director de planificación patrimonial de Citi Private Bank.

La percepción de mayor estabilidad y seguridad, tanto física como normativa, es el principal factor que impulsa estas decisiones. "Este aspecto supone una fuerte motivación para el traslado del patrimonio, sumado al idioma pa-

ra las fortunas hispanoamericanas. Si España ofrece la seguridad jurídica necesaria, tendrá una oportunidad de atraer riqueza", apunta José Luis López-Hermida, director de Tributación de Empresa Familiar y Cliente Privado de KPMG Abogados.

No obstante, también existen incógnitas en el plano doméstico. Una de ellas es la progresiva desaparición a la que parecen abocadas las Sicav, como vehículo para la gestión de grandes patrimonios financieros. Ante la estigmatización de esta figura en España, "la solución ha llega-

do en gran medida desde el ámbito internacional: vemos más interés por vehículos de inversión luxemburgueses. Es legítimo buscar una alternativa que aporte seguridad jurídica y económica, en especial viviendo en un entorno europeo que garantiza esta opción", considera Francisco González Martín, director de asesoramiento patrimonial de A&G Banca Privada.

Cada vez más inversores exploran esta alternativa ante la asimetría fiscal que sufren estos vehículos de inversión en España respecto a otros países, incluso dentro de la Unión Eu-

ropea. "Los grandes patrimonios reclaman cierta armonización que permita a los europeos utilizar estos vehículos en igualdad de condiciones, sin diferencias tan notorias como las actuales entre países miembros", destaca Regis Molowny, responsable de asesoramiento patrimonial de J.P. Morgan Private Bank en España.

En la misma línea, "es una oportunidad única para establecer un régimen fiscal para vehículos extranjeros que proporcione seguridad y elimine incertidumbres sobre su tratamiento, no sólo para inversores españoles sino

también para los que llegan desde el extranjero", incide Eduardo Martín Ferrándiz, responsable de planificación patrimonial de Edmond de Rothschild en España.

### Reforma fiscal

En cuanto a la reforma fiscal que prepara el Gobierno, López-Hermida hace hincapié en que "la seguridad jurídica contribuye al crecimiento económico porque crea el marco que estimula la actividad. El mero incremento de la fiscalidad patrimonial no va a resolver los problemas de déficit público porque aporta

### Francisco González Martín

Director de asesoramiento patrimonial de A&G Banca Privada



Los altos patrimonios ya no quieren tener sólo bonos y acciones en sus carteras, sino inversiones alternativas en economía real"

### Eduardo Martín Ferrándiz

Respons. de planificación patrimonial de Edmond de Rothschild en España



Es una oportunidad única para establecer un régimen fiscal para vehículos extranjeros que proporcione seguridad y elimine incertidumbres sobre su tratamiento"

### Regis Molowny

Respons. de asesoram. patrimonial de J.P. Morgan Private Bank en España



Los inversores reclaman cierta armonización que permita a los europeos utilizar los vehículos de inversión en igualdad de condiciones"

### Rafael Orteso de Travesedo

Director de planificación patrimonial de Citi Private Bank



Los grandes patrimonios prefieren la inversión directa en economía real: los fondos de gestión alternativa son los vehículos más adecuados"

### José Luis López-Hermida

Dir. de Tributación de Empresa Familiar y Cliente Privado de KPMG Abogados



La percepción de mayor estabilidad y seguridad, tanto física como normativa, supone una fuerte motivación para el traslado del patrimonio"