

# La crisis dispara las peleas con Hacienda

**Impuestos** ♦ Las reclamaciones a los tribunales económicos aumentan un 40% en dos años

**MÁXIMO SUCHOWLSKI**  
msucho@neg-ocio.com

Cuando arrecia la crisis, resulta inevitable: contribuyentes y administración, unos para pagar menos impuestos y la otra para generar mayores ingresos, "fuerzan la máquina". El entrecomillado le pertenece al presidente del Tribunal Económico Administrativo (TEA) de Madrid, José Ignacio Ruiz Toledano, y los datos que manejan los propios TEA no animan, precisamente, a ver una exageración en sus impresiones.

En 2009 (último dato disponible), los 20 tribunales económicos dependientes del Ministerio de Hacienda —el Central, más los 17 regionales y los de Ceuta y Melilla—, registraron la entrada de más de 177.800 reclamaciones de índole tributaria, un 40,6% más que en 2007. El automatismo sancionador y las disputas sobre valoraciones inmobiliarias encabezan una amplia lista de conflictos que se han puesto al rojo vivo.

Para el director del Registro de Economistas Asesores Fiscales (REAF), Luis del Amo, lo que ha sucedido en los últimos años se podría calificar como toda una

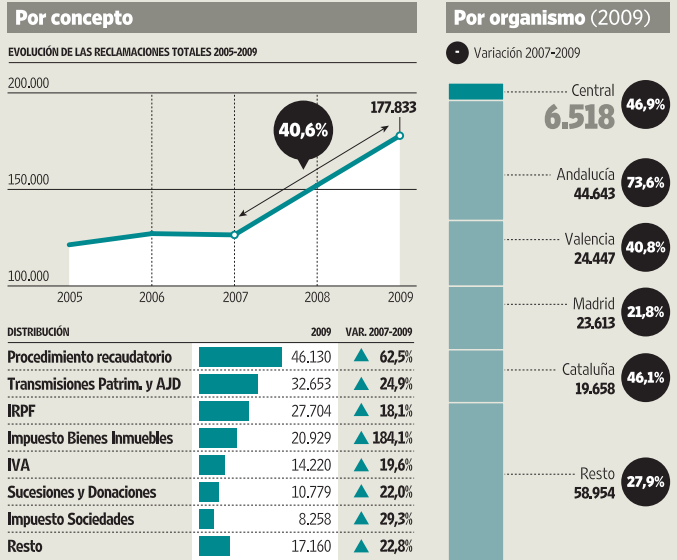
"tormenta perfecta". Tanto la administración como el contribuyente, apunta Del Amo, muestran ahora una "mayor predisposición" a pelear. Además, quien tiene que decidir sobre los recursos está igualmente imbuido de las urgencias de liquidez de ambas partes y, por si faltaban ingredientes en este cóctel explosivo, los hechos que se enjuician afectan ahora a años pasados, ejercicios del 'boom' económico que derivan en fuertes cuotas tributarias sobre las que discutir.

De hecho, en los últimos tiempos tanto los despachos de asesoría fiscal, como el Defensor del Pueblo en sus informes anuales, vienen detectando un endurecimiento en las posturas de la administración tributaria, especialmente en el ámbito autonómico y local. La escasez de recursos, advierten los asesores, lleva a las administraciones territoriales a forzar las valoraciones inmobiliarias a efectos del Impuesto sobre Transmisiones e Donaciones (ITD), o de Sucesiones y Donaciones (ISD).

Frente a ello, subraya Del Amo, un contribuyente en dificultades económicas luchará más

## UNA BATALLA EN ALZA

■ Reclamaciones presentadas ante los tribunales económicos administrativos.



Fuente: Ministerio de Economía.

infografia@neg-ocio.com

## EL APUNTE

### Recetas del Fisco para paliar sus errores

■ Los propios administradores de justicia que trabajan en Hacienda plantean soluciones, como una mejor motivación de las sanciones, mejores prácticas en CCAA y ayuntamientos, y una mayor celeridad de Hacienda a la hora de anunciar sus cambios de criterio interpretativo. ♦

que en la época de bonanza, especialmente si ante valoraciones forzadas percibe "mayores pers-

pectivas de éxito" en los tribunales. Como contrapunto, el secretario de los inspectores de Hacienda, Francisco de la Torre, apunta que los propios contribuyentes recurren en numerosas ocasiones con el principal objetivo de suspender temporalmente el pago de su posible deuda con el Fisco.

Con independencia de quién sea el responsable, los datos, desde luego, confirman el fenómeno. Como se puede apreciar en el gráfico adjunto, en dos años las reclamaciones relacionadas con ITP-AJD se han elevado un 25% y un 22% las de ISD. Sin embargo, el crecimiento más espectacular es el de las reclamaciones vinculadas al IBI (+184%), que podría de-

berse a ataques masivos contra las ponencias de valores configuradas en determinados municipios. En ese contexto, llama la atención que de todo el incremento de reclamaciones generado desde 2007, casi un 37% se concentra en el terreno de juego del TEA de Andalucía.

La otra gran pata del crecimiento de las reclamaciones es el procedimiento recaudatorio, donde los recursos se disparan un 62%. El propio presidente del TEA de Madrid, criticaba en unas recientes jornadas organizadas por APD y Landwell la excesiva "tendencia al automatismo" sancionador, a "entender la sanción como una acción vinculada al propio cierre del expediente". ♦

## Las agencias otorgan la máxima calificación

### Fondo de rescate

Moody's, S&P y Fitch dan un 'rating' AAA a la emisión de bonos del Fondo Europeo de Estabilidad

**AGENCIAS**  
dinero@neg-ocio.com

Las tres principales agencias de calificación crediticia, Moody's, Fitch y Standard & Poor's, asignaron ayer sus máximas notas de solvencia (AAA) al programa de emisión de deuda del Fondo Europeo de Estabilidad Financiero (FEFF). Las tres firmas destacaron que esta máxima nota refleja el fuerte respaldo por parte de los participantes en el Fondo, así como la "sobregarantía" del 120% y el colchón de liquidez existente.

El consejero delegado del fondo de rescate, Klaus Regling, expresó su "satisfacción" con la calificación recibida por el programa de emisiones y destacó que subraya la "solidez" del FEFF, por lo que mostró su confianza en recibir un "elevado interés" por parte de los inversores "en su debut, ya que representa una buena oportunidad de diversificar sus carteras en un nuevo activo supranacional. El FEFF llevará a cabo su primera emisión de bonos a cinco años en la última semana de enero, mediante una colocación sindicada que será dirigida por Citi, HSBC y Societé Générale.

En concreto, Moody's ha asignado, con carácter provisional, la máxima nota del solvencia a largo plazo con perspectiva estable a la primera emisión del FEFF, que pasará a ser definitiva cuando se conozcan todos los detalles de la emisión. ♦

## 2011, el año de la renta variable europea

### OPINIÓN

**TIM STEVENSON**



Como ha sido ampliamente comentado en los últimos tiempos, los mercados de renta variable europea han empezado a obtener mejores rendimientos en los últimos doce meses. La razón de ello radica en las importantes mejoras en los beneficios, la exposición internacional de muchas compañías europeas y la baja valoración de las acciones del Viejo Continente.

Todos estos factores siguen todavía vigentes y sobre la mesa en estos comienzos de 2011, por lo que al margen de la volatilidad usual del mercado, todo apunta a que la renta variable europea está bien posicionada para ofrecer buenas rentabilidades a lo largo de este año.

Sin embargo, algunos riesgos significativos permanecerán y éste es el motivo por el que he-

mos optado por un enfoque equilibrado hacia el *growth* en nuestro fondo, preferentemente frente a un enfoque de alto riesgo del tipo 'todo o nada'. De forma clara, estos riesgos vienen de la mano de los problemas con el euro y la deuda soberana y, aunque creemos que el euro sobrevivirá y de que estos asuntos pueden ser resueltos, aceptamos que no habrá una progresión suave y sencilla desde la crisis a la resolución.

Existen también evidencias claras de que se están desarrollando presiones inflacionistas y en los mercados emergentes los tipos de interés han comenzado a aumentar, pues las autoridades empiezan a tomar medidas. En nuestra opinión, cree-

mos que los tipos de interés no subirán pronto en las economías desarrolladas, pero es obvio —y probablemente un signo de buena salud— que volverán a incrementarse en algún momento. Dicho de otro modo, no se trata de una cuestión de si van a subir, sino de cuándo. Esta es otra razón por la cual podría decirse que la renta variable será más atractiva que los bonos durante bastantes meses en Europa, lo que se suma a la baja valoración que hemos comentado.

Finalmente, la demanda doméstica en la mayoría de los mercados europeos debería estar contenida, por las medidas que los gobiernos están poniendo en práctica para reconstruir sus balances. Es probable que

este punto negativo quede más que compensado por el gran impacto positivo de un incremento de los gastos en bienes de equipo de las empresas, pues están invirtiendo en mejores equipamientos.

El enfoque equilibrado que ponemos en práctica en la concentrada lista de empresas en las que invertimos (cerca de 50 posiciones actualmente) nos deja con una gran posición en nombres con alta sensibilidad a la marcha de la economía (tales como Atlas, Copco, Volvo, ABB y Siemens), junto con empresas que siguen produciendo buenos beneficios pero cuyas acciones apenas se han movido en los últimos años. Entre estos nom-

bres tan consistentes y fiables se encuentran algunas joyas como Inditex y Fresenius, así como algunos valores algo rezagados como Capita.

En su conjunto, el enfoque sigue siendo paciente, pero al mismo tiempo vigilante, aunque continuamos alerta ante nuevas ideas y un entorno cambiante. Puede que no estemos ante una carrera fácil para los mercados de renta variable, pero el excelente y consistente rendimiento a largo plazo conseguido por el fondo se ha logrado gracias a un enfoque paciente y adaptado a las oportunidades presentadas. ♦

**T. S. es gestor del Henderson Pan European Equity Fund.**