

Los inversores muestran a Hacienda los frutos de la deducción a la I+D+i

INNOVACIÓN/ La reestructuración fiscal es un instrumento que permite canalizar inversión privada hacia proyectos de I+D+i y que no resulta especialmente gravoso para las arcas públicas, según un estudio.

Mercedes Serraller, Madrid

La reestructuración fiscal es un instrumento que permite canalizar nueva inversión privada hacia proyectos de I+D+i y que no resulta especialmente gravoso para las arcas públicas. Así lo muestra el estudio *Impacto de la reestructuración fiscal sobre la inversión privada en I+D* que han elaborado Kaudal, estructurador financiero de proyectos de I+D, y PwC y que ayer se presentó en Cotec. Juan Manuel Garrido, director de Estructuración y Análisis Económicos de Kaudal, y Jordi Esteve, socio responsable de *Economics* en Strategy&, PwC, responsables del informe, explicaron que pretenden mostrar los frutos de este vehículo en el desarrollo de la I+D+i en España y que son conscientes de que la Administración suele revisar cada cierto tiempo el funcionamiento de los incentivos fiscales que ofrece, lo que les parece legítimo.

Precisamente la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) está revisando el Presupuesto de beneficios fiscales, y, en el caso del Impuesto sobre Sociedades, está analizando la deducción a la I+D. A su vez, el Ministerio de Hacienda ha planteado que proyecta suprimir algunos incentivos.

En este contexto, el estudio



De izda. a dcha., Jordi Esteve, socio responsable de 'Economics' en Strategy&, PwC; Juan Manuel Garrido, director de Estructuración y Análisis Económicos de Kaudal; Jorge Barrero, director de Cotec, y Diego Fernández, presidente de Kaudal, ayer en Cotec.

muestra que España ocupa el puesto 16 en el ranking mundial de la I+D y, en 2018, contaba con 4.155 *start up*. Destacan los *hubs* de Madrid y Barcelona, que se posicionan en los puestos 5º y 6º del Top 10 de la UE. Por otro lado, la inversión en *start up* ha mostrado un notable crecimiento desde 2013 (207 millones de euros), situándose actualmente en más de 1.300 millones.

Kaudal y PwC consideran

que el sistema de I+D español presenta fortalezas en términos de producción científica e índices de impacto. No obstante, advierten de que España requiere aún de un esfuerzo significativo para alcanzar el objetivo de gasto en I+D equivalente al 2% del PIB fijado por la UE y se sitúa actualmente en el 1,2%, por lo que debería incrementar un 67% el esfuerzo. Las cifras del conjunto de la UE superan a las españolas en un 21,1%.

La estructuración fiscal es un instrumento que permite canalizar nueva inversión privada hacia proyectos de I+D+i. En principio, supone que un inversor invierte en un proyecto y compra los beneficios fiscales asociados. El vehículo es un *tax lease*, como el que se utiliza para invertir en la construcción de buques y en producciones de cine. Uno de los bancos que suele facilitar este tipo de estructuras es Santander. Para ello, se

establece una relación contractual que se materializa en forma de Agrupación de Interés Económico (AIE), bajo cuyo amparo se comparten riesgos y beneficios, que se materializa de dos formas. Los mecenas o inversores aportan, habitualmente, entre un 20% y un 40% de los recursos necesarios, mientras que la entidad investigadora aporta el resto. Ambas partes participan en los resultados del proyecto.

Inversor y empresa comparten riesgos y beneficios, como en el 'tax lease' de barcos y producción de cine

Cada euro que se invierte en I+D y se estructura tiene un coste de 0,57 para Hacienda

El mecenas consolida en su liquidación del Impuesto sobre Sociedades las deducciones por I+D y la Base Imponible Negativa (BIN) de la AIE, obteniendo un retorno fiscal-financiero. Desde el punto de vista fiscal, cabe reseñar también el efecto de incremento sobre la facturación de la empresa investigadora, lo que aumenta, a su vez, la recaudación de Sociedades. Por el lado del mecenas, si bien se reduce su pago del Impuesto, se compensa una parte, ya que el retorno fiscal tributa como un ingreso financiero.

En el ejemplo anterior, el inversor aporta 6,5 millones y se imputa 6,7 millones en concepto de retorno fiscal (4,2 millones por las deducciones de I+D, y 2,5 millones por la compensación de la BIN de la AIE), de los cuales pagará a Hacienda 0,05 millones como ingreso financiero.

La empresa investigadora incrementará su facturación en 10 millones –que le factura la AIE– y previsiblemente aplicará un margen comercial razonable, con lo que incrementará también el pago de Sociedades (suponiendo un margen del 15%, alrededor de 0,37 millones). El estudio concluye que cada euro que se invierte en I+D y se estructura le cuesta 0,57 a Hacienda.

España, líder en fracaso empresarial en la eurozona

Inma Benedito, Enviada especial a París

Se avencinan nubarrones sobre el clima de negocios español. La economía española se convertirá en 2020 en una fosa para las empresas que luchan por salir a flote, y la inestabilidad generada por el nuevo Gobierno de coalición PSOE-Unidas Podemos jugará su peor baza, pesando sobre la confianza.

El fracaso empresarial, medido como número de compañías que entran en quiebra, aumentará un 4% en 2020, el peor dato de las economías de la eurozona, según prevé el Barómetro de riesgo país de la entidad francesa Coface, presentado ayer en París.

Los índices de fracaso empresarial que registrará España sólo estarán superados por Turquía, donde aumentarán un 5%, Sudáfrica (7%), Polonia (9%), Nueva Zelanda (11%) y Australia (14%). Esto sitúa a España como la gran economía europea con peores perspectivas para el éxito empresarial, frente a un incremento medio en la eurozona del 1% interanual.

Las causas pueden encontrarse en las principales debilidades del mercado español, que Coface localiza en “un paisaje político fragmentado y polarizado, y una unidad territorial amenazada por el movimiento independentista catalán”, una deuda privada y

pública muy elevadas, la dualidad del mercado de trabajo y el paro estructural, la débil productividad de las empresas y su escaso tamaño.

La mayoría de estas debilidades, sin embargo, llevan tiempo sobrevolando el horizonte económico y empresarial, y su efecto fue limitado en 2019, el número de empresas que entraban en quiebra cayó. La novedad se encontraría en una inestabilidad política que no se ha disipado pese a contar con un nuevo Gobierno, y que, según el informe, “pesará de aquí en adelante sobre la confianza de consumidores y de empresas”.

La entidad de riesgo país no considera que la entrada del

La cifra de empresas que entrarán en quiebra subirá un 4% en 2020, advierte Coface

La derogación de la reforma laboral dará menor margen a las empresas en caso de desaceleración

nuevo Gobierno haya resuelto el problema de inestabilidad política, que sigue situando como una de las mayores debilidades para hacer negocios en España. Coface alerta de que “la supervivencia del

Gobierno de coalición está de todo menos garantizada, y no es imposible que haya nuevas elecciones”. Como causas, señala la “dependencia de ERC, que buscará concesiones importantes en la cuestión catalana”, en vísperas de adopción de un presupuesto que condiciona la legislatura.

Además, algunas de las medidas planteadas por el nuevo Gobierno, como la derogación de la reforma laboral o un nuevo alza del salario mínimo, se erigen como la gran preocupación para muchas compañías. Coface, de hecho, sitúa la reforma laboral de 2012 como una de las fortalezas del mercado español. Medidas como la derogación de

la reforma laboral “darán a las empresas menos margen de maniobra, y podría tener un efecto negativo, al aumentar las insolvencias en un contexto de desaceleración”, explica Marcos Carias, economista de Coface para Europa del Sur.

La entidad considera que el frenazo de la demanda interna a mediados de 2019 indica que “el impulso de la subida del salario mínimo de 2018 se ha agotado”, y que, descontando el efecto positivo, la confianza se verá afectada negativamente este año. Ya a finales de 2019, tanto la confianza del consumidor como de empresas tocaron un suelo que no alcanzaba desde 2013.