

Decisions d'inversió: Planificació fiscal i abstinència emotiva

14 de maig de 2013

Decidir: implicacions fiscals i financeres

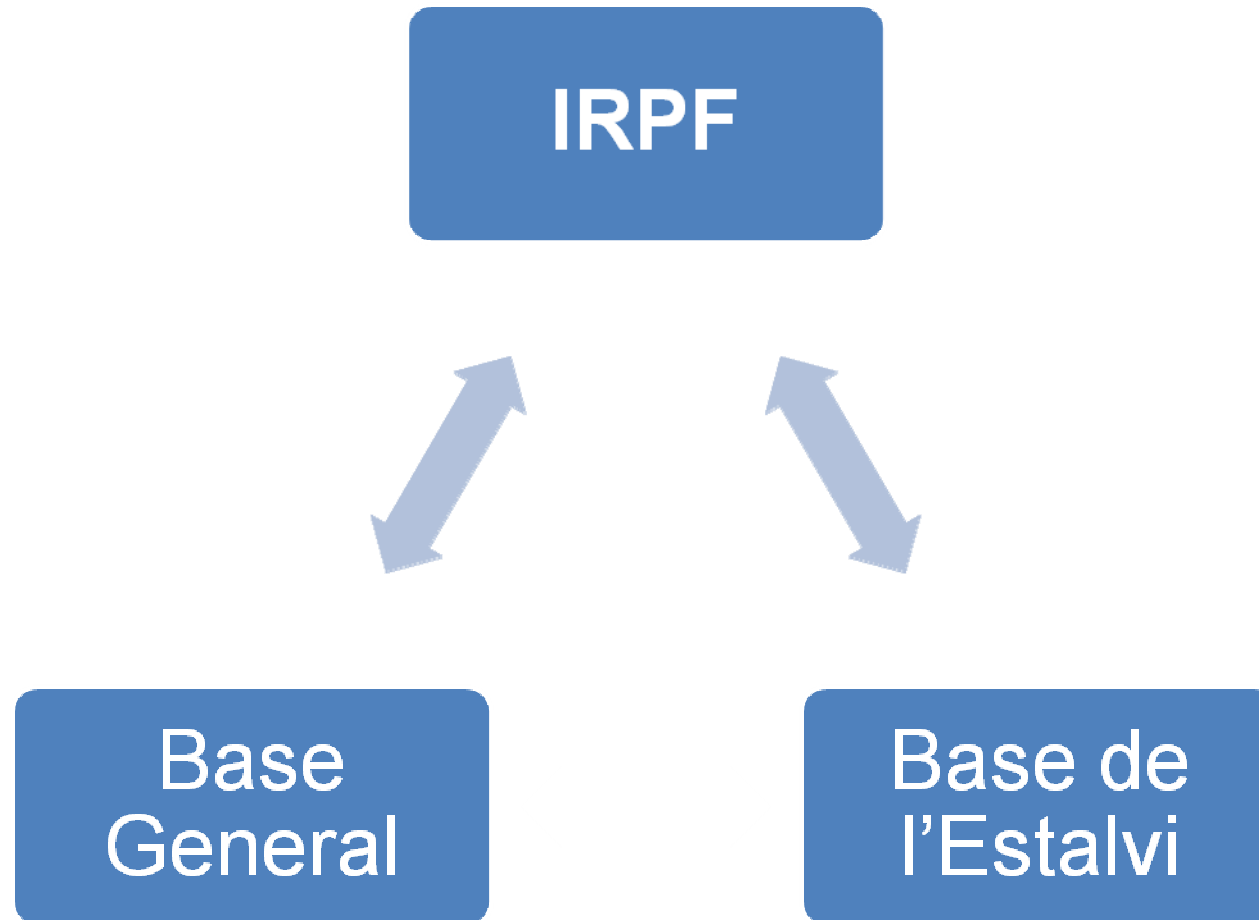


Avui parlarem de:

- Esquema tributari bàsic IRPF
 - Peculiaritats fiscals sobre les que planificar les meves inversions.
 - Com i quan cobrar un pla de pensions
 - Algunes solucions de planificació fiscal.
-
- Decisions financeres d'inversió.
 - Aversió a les pèrdues.
 - Altres alteracions de la racionalitat.
 - Com millorar les decisions d'inversió.



Esquema IRPF



Escala de gravamen Base General

Base liquidable general (€)	Quota íntegra 2013 (€)	Resta base liquidable general (€)	Tipus aplicable 2011	Tipus aplicable 2012 a 2014
0,00	0,00	17.707,20	24%	24,75%
17.707,20	4.382,53	15.300,00	28%	30%
33.007,20	8.972,53	20.400,00	37%	40%
53.407,20	17.132,53	66.593,00	43%	47%
120.000,20	48.431,24	55.000,00	46%	51%
175.000,20	76.481,24	125.000,00	49%	55%
300.000,20	145.231,24	En endavant	49%	56%



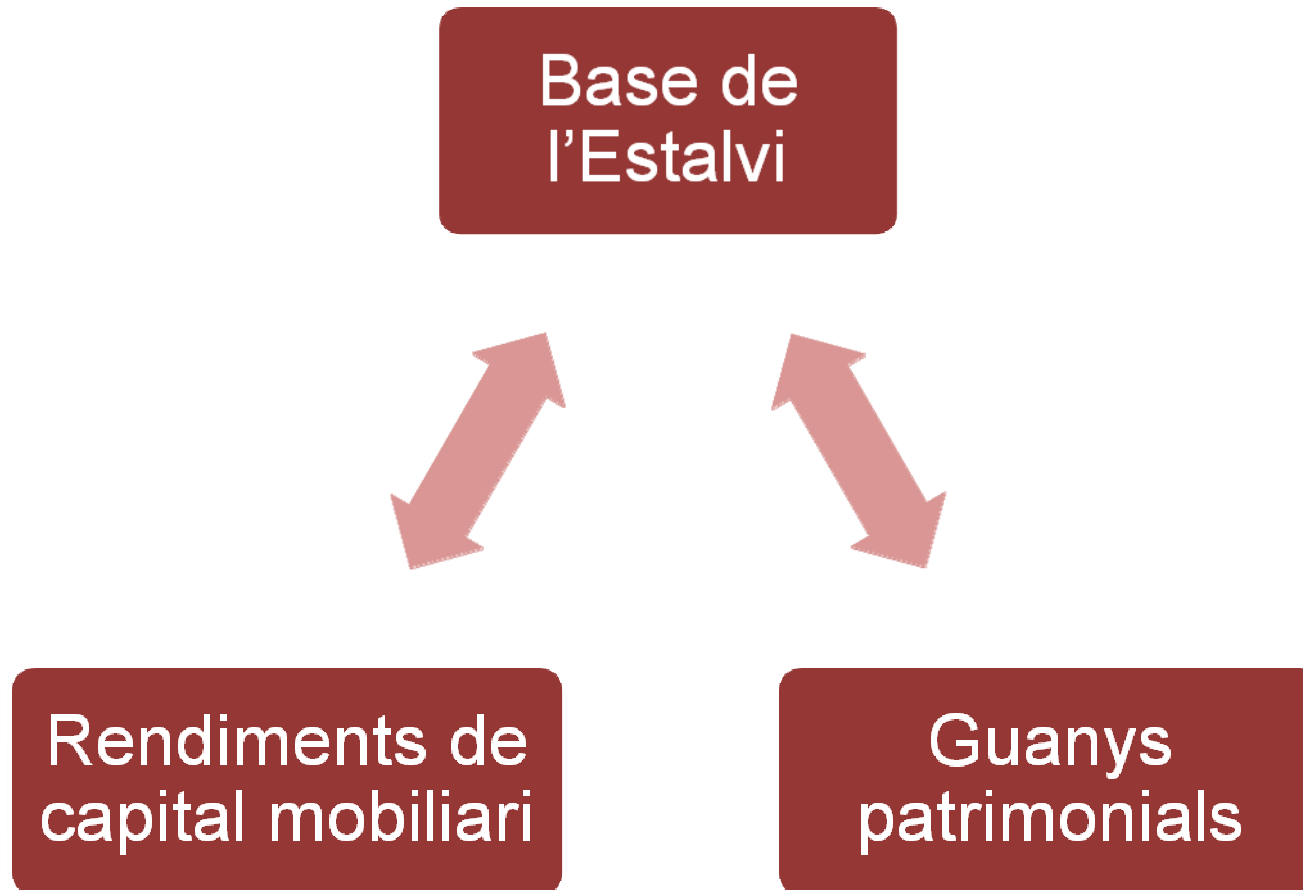
Escala de gravamen Base de l'Estalvi

Base liquidable estalvi (€)	Quota íntegra 2013 (€)	Resta base liquidable estalvi (€)	Tipus aplicable 2011	Tipus aplicable 2012 a 2014
0,00	0,00	6.000,00	19%	21%
6.000,00	1.260,00	18.000,00	21%	25%
24.000,00	5.760,00	En endavant	21%	27%

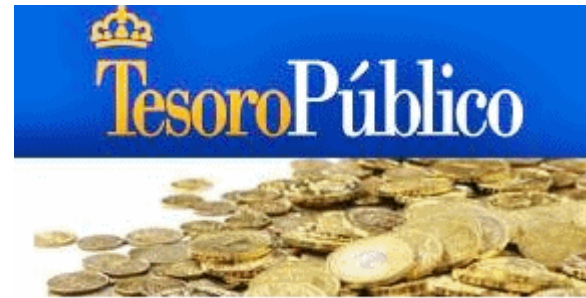
Aquests increments impositius respecte a l'any 2011 tenen efecte en els anys 2012 a 2014. Si no es produeix cap legislació en contra, **a l'any 2015 es tornaran a aplicar els tipus impositius corresponents a l'any 2011** (tant a la base general del IRPF, com a la base de l'estalvi).



Esquema Base de l'Estalvi



Fiscalment no és el mateix...



**SEGUROS
DE AHORRO**



IBEX₃₅



Algunes peculiaritats

■ IRPF

- Plans de pensions: crèdit fiscal. Aportar després de jubilat?
- Diferiment en la tributació (fons d'inversió i *Unit Linked*).
- La plusvàlua del mort.
- Compensació de pèrdues
- Els primers 1.500 euros de dividends no tributen.

■ Impost sobre el Patrimoni

- Saldos en plans de pensions (i PPA) no tributen.
- Si un producte no té valor de rescat a 31 de desembre no tributa.

■ Impost sobre Successions

- Els plans de pensions i PPA no tributen (van a IRPF del beneficiari).
- Atenció a la designació de beneficiaris.



Com i quan cobrar el Pla de Pensions?

■ Com?

- Capital.
- Renda.
- Mixt capital-renda.
- Lliure disposició.

■ Conseqüències fiscals de cada elecció?

■ Quan?

- Es reduiran els nostres ingressos?
- Expectatives de reducció dels tipus impositius?
- Pagaran menys els meus hereus que jo?



Solucions de planificació fiscal

- **Invertir en productes d'estalvi de capitalització per decidir el moment de tributar pels seus rendiments:** substituir la inversió directa en dipòsits bancaris, Bons de l'Estat, i accions per fons d'inversió o *Unit linked* que inverteixen en aquests o en altres actius.
- Realitzar **aportacions a plans de pensions** que redueixin l'impacte fiscal de la pujada d'impostos.
- **Escollir el moment de cobrament del pla de pensions** fent-lo coincidir amb un any en el qual els ingressos ordinaris que afecten a la base general s'hagin reduït el màxim possible.



Conclusions

- Tota decisió d'inversió (o no inversió) té unes conseqüències fiscals que es poden estimar quantitativament.
- En períodes de màxima pressió fiscal és convenient:
 - No aflorar rendiments de les nostres inversions.
 - Diferir el cobrament dels plans de pensions a períodes impositius en que la nostra base de liquidable general sigui la mínima possible.
 - Aprofitar les aportacions a plans de pensions per reduir la base liquidable general.
- Existeixen vehicles d'estalvi i inversió que ens ofereixen total llibertat per escollir el moment per aflorar els guanys i en conseqüència estar en situació de planificar fiscalment la seva materialització: **Unit Linked** i **Fons d'Inversió**.



Dues formes de prendre decisions d'inversió

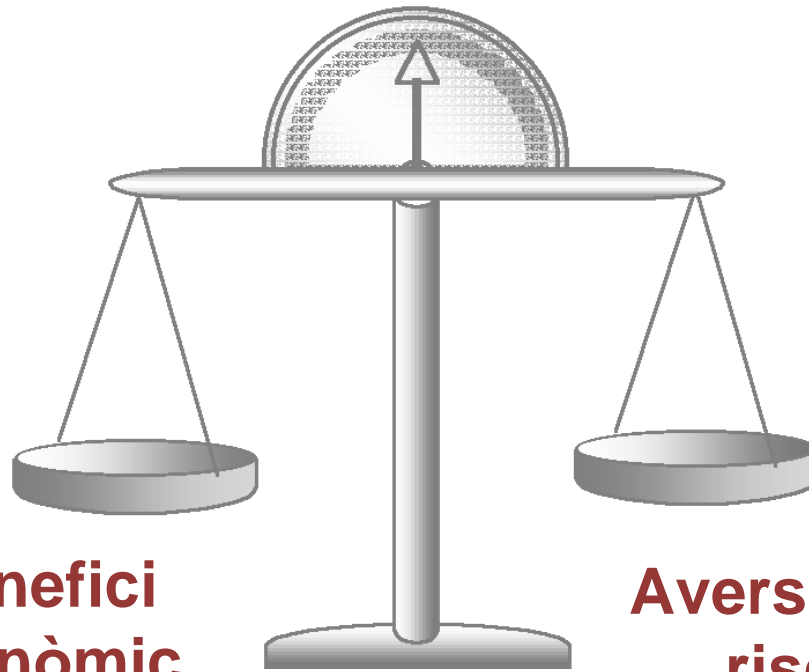


Emotiva



Racional

Invertir o no invertir



**Benefici
econòmic
(recompensa)**

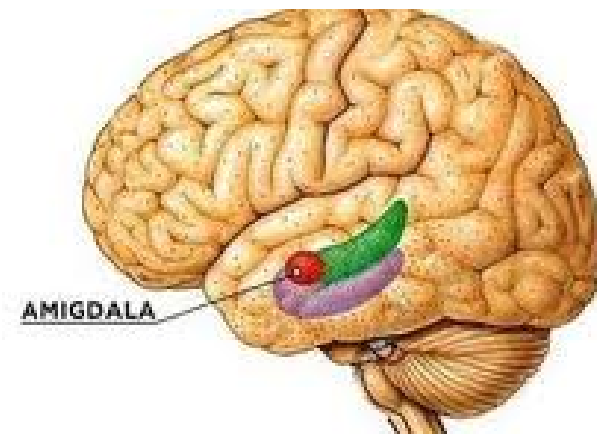
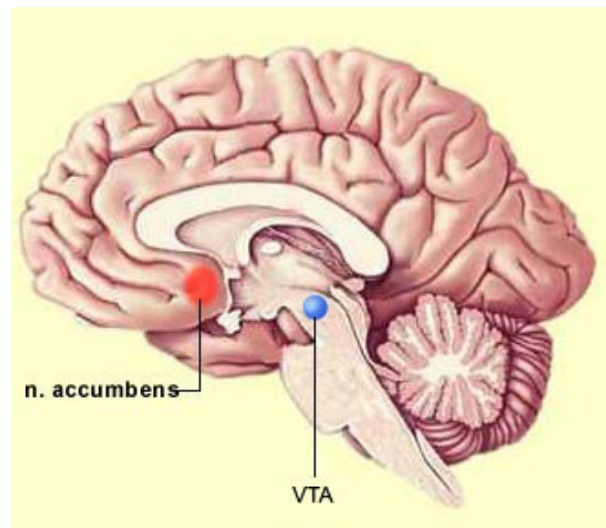
**Aversió al
risc**



Regions cerebrals

El sistema de recompensa cerebral està localitzat al **nucli accumbens** i a la cortesa **prefrontal medial**.

L'**amígdala** incideix en la nostra aversió al risc.



Aversió a la pèrdua

El dolor per la pèrdua és dos cops més fort que la recompensa per un guany del mateix import.



Altres alteracions de la racionalitat

Efecte arrossegement.



Punt cec

- Sobreestimen els nostres defectes o qualitats en la presa de decisions d'inversió.



Provoca excés de
confiança



Provoca manca de
confiança



Recolzament de la decisió

- Tendència a justificar a posteriori les pròpies decisions i a percebre-les com millors del que objectivament van ser.

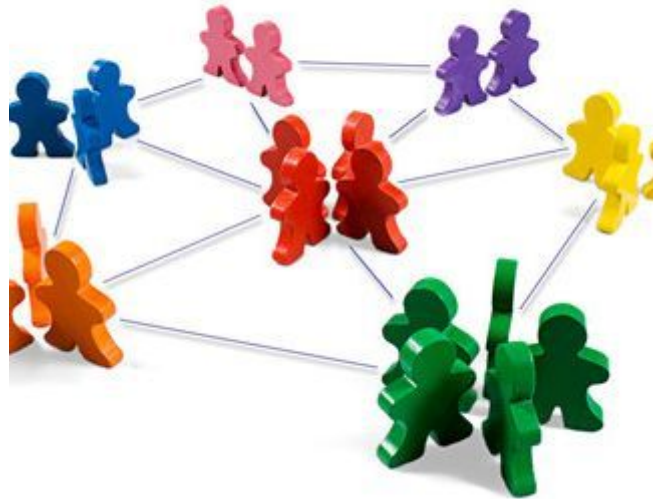


Reacció per evitar el **REMORDIMENT**.



Familiaritat

Un inversor tendeix a preferir aquells valors, productes o entitats que sent més propers.



Percepció de patrons

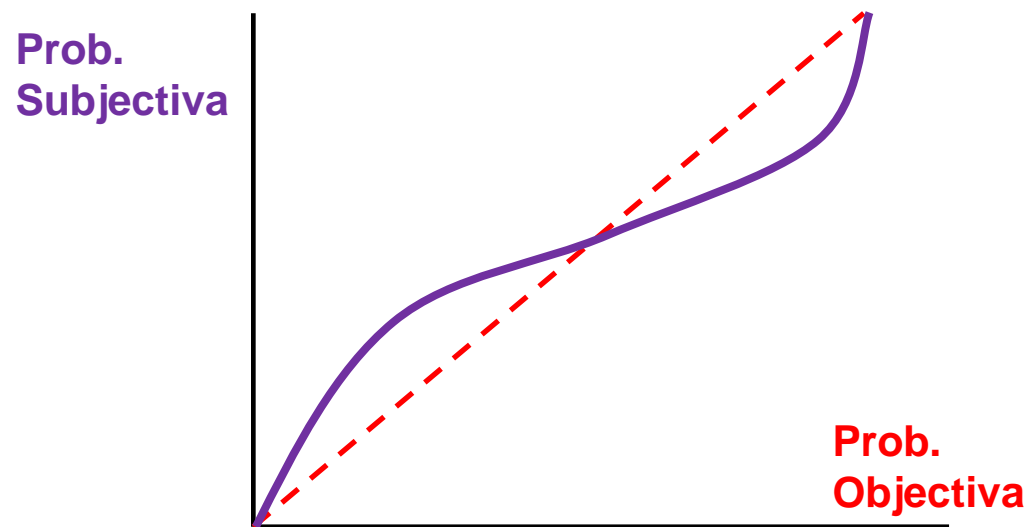
Tendim a percebre patrons en les dades, fins i tot en les que són més aleatòries.



Errors de probabilitat

Probabilitat **objectiva**: -----

Probabilitat **subjectiva**: _____

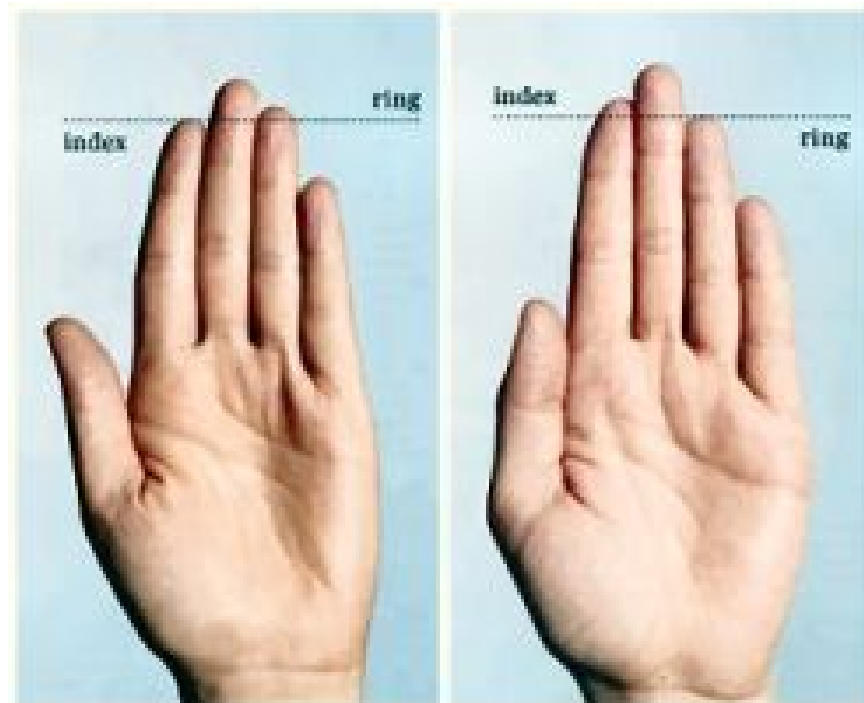


Resultat possible però no probable → sobreestimem les probabilitats.
Resultat molt probable però no impossible → infraestimem les probabilitats.



Hormones

El nivell d'hormones masculines (**testosterona**) o femenines (**estrògens**).



Factors ambientals i estacionals

- Intensitat lumínica.
- Les estacions de l'any
- Tempestes geomagnètiques.
- Cicles lunars.



Factors ambientals i estacionals

- Drogues, alcohol.
- Cafeïna.
- Fàrmacs.



Factors externs i forma de presentació

- Factors externs: que provoquin ansietat, avorriment, excitació, etc.
- Colors
- Presentació de dades o d'informació.



Factor sorpresa

- El nostre cervell està programat per reaccionar amb més intensitat davant sorpreses negatives en les inversions que davant les positives.
- Procés d'adaptació: quant més exposats estem a determinats estímuls menor serà la resposta del nostre cervell.



Com millorar les nostres decisions d'inversió

- Formació.
- Coneix-se'ns a nosaltres mateixos (les nostres alteracions de la racionalitat).
- Controlar les emocions.
- Aprofitar els moments de pànic del mercat sense una base sòlida suficient.
- Afrontar pèrdues.
- Quant millor vagin les nostres inversions més cautelosos hem de ser.
- Ser molt disciplinats i prendre's temps per decidir.
- Demanar assessorament a un professional.



“No sóc millor inversor que la resta d’inversors,
però sí més ràpid assumint els meus errors i
canviant a la següent oportunitat”

George Soros

