

---

## *Guía de la Fiscalidad de las Operaciones Financieras*

*Instituto Econospérides, 2011, 206 páginas*

*Aranzadi-Thomson Reuters*

*Juan Manuel Moral Calvo*

Representa un honor y una paralela satisfacción desarrollar esta presentación acerca de la obra «Guía de la Fiscalidad de las Operaciones Financieras (Aranzadi-Thomson Reuters), escrita por un prestigioso equipo de trabajo dirigido por el catedrático José Manuel Domínguez Martínez, e integrado por María José Castaño Martín, Sergio Corral Delgado, José Antonio Díaz Campos, Rafael López del Paso, Fernando Marcos Gómez, Mercedes Morera Villar y Antonio Narváez Luque.

Esta publicación es fruto de uno de los proyectos del Instituto Econospérides para la Gestión del Conocimiento Económico y, como su propio título manifiesta, se centra en el tratamiento fiscal de las operaciones financieras realizadas por particulares en España.

La vocación de la presente publicación es la de ser una guía que proporcione orientaciones prácticas a quienes pretendan identificar las repercusiones tributarias derivadas de la realización de tales operaciones financieras. De este modo, la obra transcurre de una forma ordenada describiendo, en primer lugar, el marco tributario español y las figuras impositivas más relevantes en el ámbito de las operaciones financieras.

El bloque central contiene el desarrollo en detalle de la fiscalidad de las operaciones financieras en el IRPF, desagregando, en sus diferentes apartados, las principales familias de productos financieros: depósitos bancarios, instrumentos de renta fija y de renta variable, instituciones de inversión



colectiva, planes de pensiones, productos de seguro y de previsión social, operaciones de préstamo y otros productos de financiación, así como los derivados financieros.

La guía contiene un interesante capítulo cuarto denominado «planificación fiscal», en donde se indica que «a través de la planificación fiscal se pretende la incorporación sistemática de la perspectiva fiscal en el proceso de toma de decisiones

---

financieras, a fin de sustentar la elección entre productos financieros alternativos. Asimismo, la planificación fiscal va orientada a buscar aquellas estrategias más convenientes, dentro del estricto respeto de la legislación vigente, con objeto de minimizar la carga tributaria o de maximizar la rentabilidad financiero-fiscal».

Para terminar, la obra aporta interesantes ejercicios prácticos que serán de utilidad para consolidar los conocimientos del lector.

Una obra de estas características debe ser bienvenida, tanto por parte de la comunidad financiera como por los estudiosos de la materia tributaria. Los primeros encontrarán una verdadera guía que les ayudará a incorporar en sus decisiones de inversión y desinversión de productos financieros, el necesario componente fiscal que acompaña dichas decisiones. No es materia fácil ni sencilla la de abordar la fiscalidad de las operaciones financieras, de hecho, sorprende la escasez de publicaciones que aborden la materia con la necesaria calidad. La guía que comentamos, modesta en cuanto a su extensión, pero muy valiosa en cuanto su enfoque y contenido, sin duda alguna, se sitúa entre las publicaciones de referencia en la materia.

Por otra parte, quienes nos dedicamos profesionalmente al asesoramiento fiscal debemos agradecer a los autores la publicación de su obra, ya que su amena lectura y su ágil planteamiento facilita el estudio de una materia tan complicada y técnica como es la fiscalidad de las operaciones financieras.

La oportunidad para la publicación de una obra de estas características es indudable. Nos toca vivir tiempos de grandes cambios tributarios, resultado del entorno de crisis económica actual, y el tratamiento de los productos financieros en el IRPF ha sido tradicionalmente un área sujeta a permanentes cambios y modificaciones fiscales. De ahí la dificultad de contar con publicaciones actualizadas que expongan con rigor la materia, y posiblemente el libro que estamos comentando sea la última aportación doctrinal bien actualizada.

En pocas realidades del mundo económico podrá experimentarse tanta involucración de los impuestos sobre la realidad económica y de los negocios. No es exageración señalar, que una buena parte de las decisiones de inversión o desinversión en productos financieros por parte de los particulares tiene su exclusiva razón de ser en motivaciones fiscales, y por otro lado, muchísimas decisiones de los inversores, aunque no se realicen por razones exclusivamente fiscales, se ven muy condicionadas por la fiscalidad.

A pesar de la apuesta por la neutralidad en la tributación de los productos financieros que impera en nuestra actual normativa, las decisiones fiscales se entrecruzan con las decisiones económicas, y el mercado financiero sigue estando muy afectado por el tratamiento fiscal. Entre los innumerables ejemplos que podrían apuntarse aparecen productos como los planes de pensiones, las SICAV y otras instituciones de inversión colectiva, seguros unit-linked o de rentas vitalicias, productos estructurados, etc. El componente fiscal de quienes invierten en este tipo de productos es muy alto, e incluso algunos productos no serían viables sin su específico tratamiento fiscal.

Por otro lado, la fiscalidad ha resultado ser una palanca muy efectiva para que las entidades financieras apoyen la distribución comercial de sus productos en cada momento, adaptándolos a la coyuntura. Está empíricamente comprobado que el mercado financiero moldea la oferta de productos al relieve que configuran las normas fiscales en cada momento, y de ahí la importancia que para el sector financiero tienen los cambios fiscales.

En definitiva, damos la bienvenida a la Guía de Fiscalidad de las Operaciones Financieras, y en mi caso ya es un libro que tengo subrayado y con las tapas algo desgastadas por haberme acompañado en algunos avatares profesionales. Otra vez y finalmente, muchas gracias a los autores por su esfuerzo y su generosidad en la difusión de tan preciado conocimiento.