

TMF
GROUP

Alcance global
Conocimiento local



CAPITAL PRIVADO Y FAMILY OFFICES

**MANTENER EL RUMBO EN
TIEMPOS DE INCERTIDUMBRE**

INTRODUCCIÓN

La gestión del patrimonio familiar, a menudo a nivel internacional, siempre ha sido un asunto complejo, y durante los últimos 12 meses, la inflación galopante y la creciente crisis climática no han facilitado la situación. Analizamos cómo las tendencias destacadas por el Índice Global de Complejidad Corporativa (GBCI) 2023 elaborado por TMF Group impactan en el capital privado.

Tratar de recorrer un camino seguro en un mundo cada vez más complejo ha sido una de las prioridades en las agendas de los inversores durante los últimos 12 meses. Ha sido un año de agitación geopolítica mientras el comercio mundial se recupera de los años difíciles de la pandemia del covid-19.

El turbulento panorama ha provocado una inestabilidad económica a nivel mundial, con una mayor inflación y tasas de interés en aumento, que también han sido el desencadenante de tensiones en los mercados financieros, que hasta ahora han sido contenidos gracias a la rápida intervención de las autoridades pertinentes. El creciente interés en los criterios en materia de medio ambiente, responsabilidad social y gobernanza corporativa (ESG) también ha cobrado importancia a medida que las familias y las empresas definen lo que esto significa para ellos.

Los clientes de capital privado (private wealth) y empresas familiares (family offices) se preocupan por la reputación, el cumplimiento de las normas, la gobernanza, la estabilidad jurídica y política, el acceso a especialistas y, lo que es más importante, por lidiar con la complejidad de los mercados mundiales en los que operan e invierten.

El informe GBCI, que celebra este año su 10.º aniversario, proporciona una visión general confiable sobre la complejidad para establecer y operar negocios en el mundo. El índice se basa en el análisis de 292 indicadores diferentes relativos a la complejidad corporativa en cada jurisdicción analizada, proporcionando una visión general de los desafíos globales y locales a los que se enfrentan las empresas.

El análisis para el informe también se basa en un conjunto de preguntas exhaustivas para 78 jurisdicciones, algunas de las cuales se centran en el ámbito del capital privado y las family offices (PWFO), en todo el mundo. Según el informe, tanto las empresas como los clientes de capital privado se han visto afectados por tres tendencias claves en el último año: la inestabilidad económica y geopolítica; los desafíos globales de cumplimiento, en particular en torno a los nuevos regímenes de sanciones tras la invasión rusa de Ucrania; y un mayor compromiso con los criterios ESG a la hora de invertir.

A continuación, analizamos cada una de estas tres cuestiones.



1

Inestabilidad económica y geopolítica

El GBCI descubrió que las predicciones de estabilidad política, geopolítica y social de las jurisdicciones se han mantenido estables en su mayor parte durante los últimos tres años.

Sin embargo, un claro indicio de que la confianza se ha visto afectada es que, en 2023, el 65 % de las jurisdicciones afirmaron que a las empresas les resultaría más atractivo operar en sus respectivos mercados en los próximos cinco años, frente al 74 % de 2020. Esto parece sugerir que el optimismo está disminuyendo y que las empresas están adoptando un enfoque más cauteloso respecto a la inversión.

Un indicador más claro de los estragos de 2022 es la gran caída de la confianza entre las jurisdicciones sobre las predicciones de estabilidad económica para los próximos cinco años. En 2020, el 82 % de las jurisdicciones encuestadas confiaban en su futura estabilidad económica. Sin embargo, esta cifra ha descendido al 71 % en 2023, con el efecto de mayores presiones inflacionarias en la mente de muchos y que probablemente persistirán durante algún tiempo.

Por ejemplo, las previsiones de crecimiento del PIB en Vietnam se sitúan en el 6,5 % para 2023, frente al 8,02 % de 2022. Lo mismo ocurre en otras jurisdicciones de Asia-Pacífico (APAC), como Tailandia, donde los factores en contra ralentizan el crecimiento.

Sin embargo, hay excepciones, como Hong Kong, que tiene una previsión de crecimiento económico para 2023 de hasta el 5,5 % tras un descenso del 3,5 % en 2022. A ello han contribuido el alivio de la pandemia del covid-19, la demanda interna y el regreso del turismo.

En una época de tanta incertidumbre, las jurisdicciones que pueden ofrecer a los inversores una relativa estabilidad, seguridad y crecimiento pueden resultar más atractivas que nunca.

Esto se aplica no sólo a las empresas, sino también a los inversores privados. De hecho, el GBCI descubrió que más de la mitad de las jurisdicciones, el 56 %, que ofrecen servicios de PWFO prevén un aumento de los particulares con grandes patrimonios que buscan un lugar seguro para invertir su riqueza debido a la inestabilidad geopolítica.

Analizamos a continuación el segundo tema clave del informe de este año.

Las personas encuestadas están de acuerdo en que durante los próximos cinco años, la jurisdicción ...

Probable

■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023

Tendrá estabilidad política y geopolítica



Tendrá estabilidad económica



Tendrá estabilidad social



Será más atractiva para operar que en la actualidad



Aumento de los clientes PWFO debido a la inestabilidad geopolítica



2

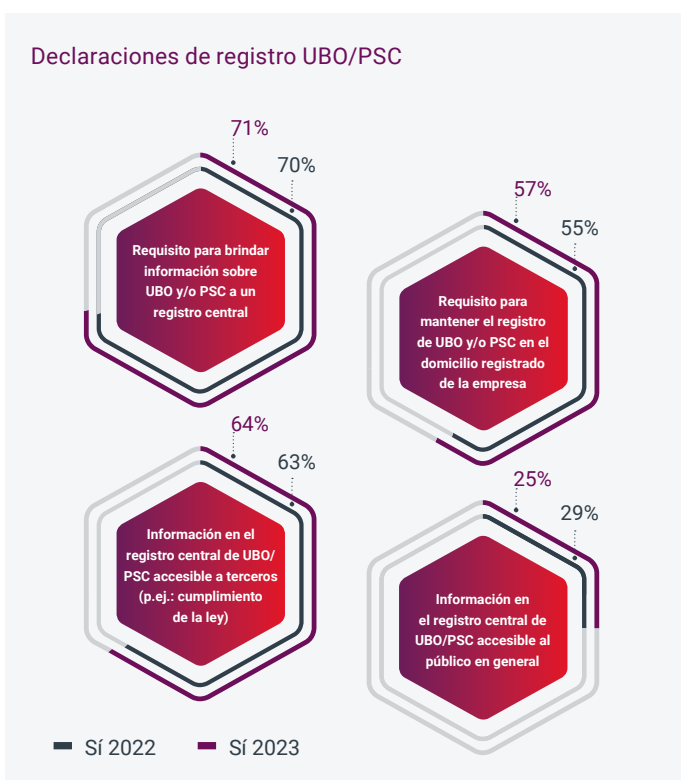
Desafíos globales de cumplimiento

Las sanciones impuestas a empresas y particulares rusos por varios estados, incluido el Reino Unido, tras la invasión rusa de Ucrania han aumentado la complejidad del cumplimiento de la normativa en materia de empresas y PWFO. Como resultado de la campaña de sanciones y de la lucha continua contra el terrorismo mundial y el crimen organizado, las jurisdicciones han observado un endurecimiento de la normativa de cumplimiento global relativa, por ejemplo, a los beneficiarios finales (UBO), las personas con un control significativo (PSC), las prácticas en materia de "Conoce a tu cliente" (KYC) y la lucha contra el blanqueo de capitales (AML).

Por ejemplo, en Hong Kong, el endurecimiento de los procesos de diligencia debida, los requisitos KYC y la supervisión de las transacciones han aumentado considerablemente la carga de la diligencia debida de los clientes. Esto se suma a una mayor supervisión de las actividades de los proveedores de servicios corporativos con sede en Hong Kong para los clientes, especialmente en torno a los pagos.

Es probable que esta tendencia continúe en todas las jurisdicciones a la luz de las tensiones geopolíticas, y sólo el 13 % de las jurisdicciones no espera que se endurezcan las normas de cumplimiento.

El GBCI reveló que el requisito de presentar información de UBO y/o PSC a un registro central ha aumentado ligeramente hasta el 71 % en 2023.



Aunque suponen más trabajo, burocracia y tiempo, los requisitos de cumplimiento global pueden mejorar la estabilidad y la seguridad y generar una mayor confianza en torno a la privacidad para las personas con un elevado patrimonio neto.

Esto puede hacer que determinadas jurisdicciones, como el centro offshore de Jersey, resulten más atractivas. Jersey cuenta con un registro de beneficiarios finales y personas con un control significativo. Se trata de personas que directa o indirectamente poseen o controlan entidades como empresas, fundaciones y sociedades de responsabilidad limitada. Los datos de los beneficiarios finales no se hacen públicos, pero sí los de las personas con un control significativo. La jurisdicción ha logrado un equilibrio entre transparencia y privacidad.

Otras jurisdicciones parecen seguir esta tendencia, con un 25 % que declara que la información del registro central UBO/PSC es accesible al público en general. Esta cifra es inferior al 29 % de 2022.

Jersey también se ha beneficiado este año de una libra más débil, ya que el Reino Unido se vio afectado por la volatilidad política. Las puertas del número 10 y el número 11 de Downing Street minaron la confianza en la moneda, haciéndola más atractiva para los inversores de APAC, cuyas divisas tuvieron un comportamiento mucho más sólido.

Los expertos de TFM Group creen que, aunque cuestiones como la inflación pueden tener un impacto global significativo, también presentan oportunidades para los inversores y las organizaciones. Jersey puede atraer a estos inversores por su entorno empresarial estable y su sólido ambiente profesional.

En Singapur, otra jurisdicción offshore, un sólido marco normativo y la estabilidad política son las características claves que atraen la inversión extranjera. Singapur también ofrece atractivos regímenes de incentivos fiscales que atraen a los particulares con grandes patrimonios que desean establecer una oficina familiar.

3

Consideraciones en materia de medio ambiente, responsabilidad social y gobernanza corporativa

Los clientes de capital privado se centran cada vez más en una gestión más responsable de su patrimonio. Esto puede incluir la inversión socialmente responsable, el pago de lo que se considera un tipo impositivo justo, el buen gobierno corporativo y el aumento de la filantropía.

Esta tendencia en alza ha impulsado claramente a algunos clientes a considerar el impacto más amplio de cómo y dónde gestionar su patrimonio. El GBCI 2023 indica que los clientes de PWFO han aumentado la inversión en prácticas más respetuosas con el medio ambiente en el 71 % de las jurisdicciones durante el año pasado.

Cuando se trata de invertir de forma que se mejoren los resultados sociales, se produjo un aumento del 54 %, y la inversión en empresas o fondos que se rigen de forma responsable experimentó un incremento del 70 %.

Los expertos de TMF Group en jurisdicciones que ofrecen servicios PWFO señalan que, aunque los criterios ESG puede tener actualmente un impacto más limitado en cómo los clientes PWFO hacen negocios, la nueva y esperada

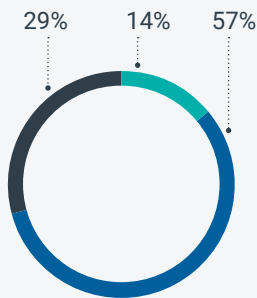
legislación en la materia requerirá que los clientes busquen ayuda con proveedores especializados.

En el último año, los expertos de TMF Group informan que el 77 % de las jurisdicciones con una actividad de fondos significativa han registrado un aumento del interés de los gestores de fondos por los fondos sostenibles y socialmente beneficiosos, lo que demuestra el continuo interés de los clientes de fondos por las prácticas ESG. En la India, los expertos informan de que los actores prioritarios hacen hincapié en sus parámetros ESG, ya que hacen que las inversiones sean más lucrativas para los inversores globales.

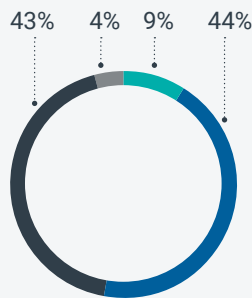
Dos tercios (67 %) de las jurisdicciones de la Unión Europea (UE) con una actividad significativa de fondos, se han comprometido a cumplir el nivel 2 del Reglamento de Divulgación de Información sobre Finanzas Sostenibles de la organización, que entró en vigor en 2022. Esto significa que los gestores de activos y los proveedores de fondos deben cumplir las obligaciones de divulgación relacionadas con la sostenibilidad, así como completar los informes obligatorios con el objetivo de impulsar la transparencia.

Cambios en el comportamiento de los clientes de capital privado y empresas familiares durante el año pasado, 2022

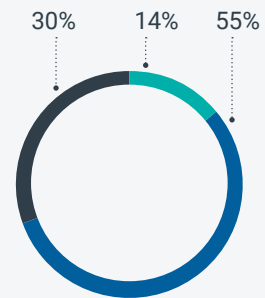
Invertir de forma más respetuosa con el medio ambiente



Invertir para mejorar los resultados sociales

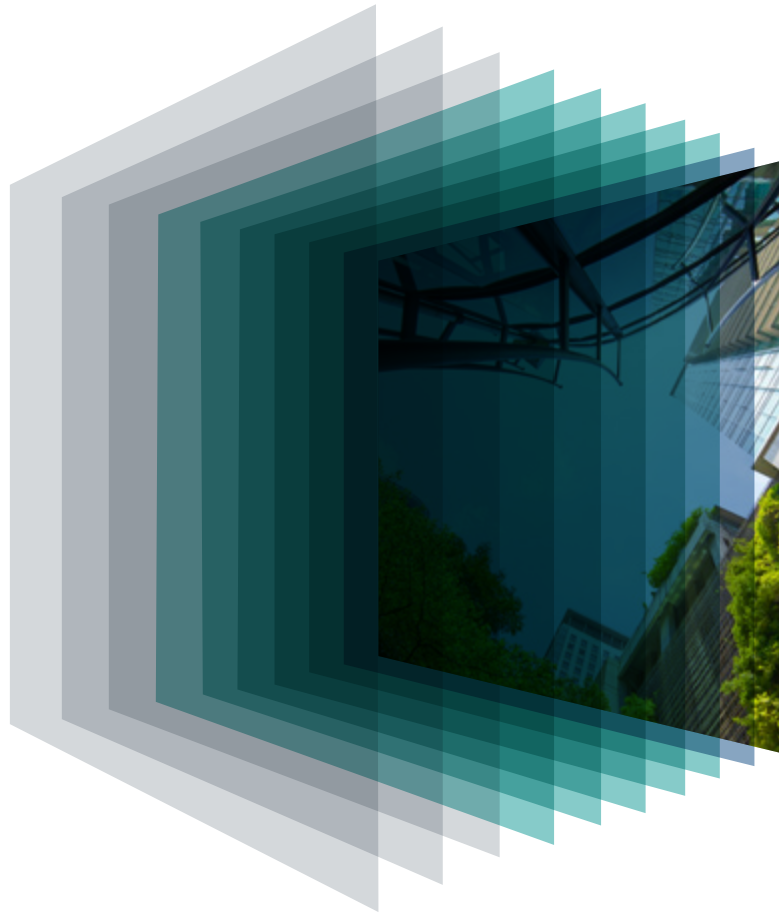


Invertir en empresas o fondos administrados de forma responsable



NETO: Aumento	71%	54%	70%
NETO: Disminución	0%	4%	0%

■ Aumento significativo
 ■ Ligero aumento
 ■ Sin cambios
 ■ Ligera disminución
 ■ Disminucion significativa



Fuera de la UE, también se han dado pasos para garantizar la transparencia en el ámbito de los fondos. Por ejemplo, en Hong Kong, en enero de 2022 entró en vigor una circular modificada que orienta a los gestores de activos sobre las expectativas de divulgación mejoradas para los fondos que incorporan factores ESG como objetivo o estrategia de inversión clave.

Además, en un tercio (31 %) de las jurisdicciones de fondos, existe legislación que regula la comercialización de fondos que afirman tener un impacto positivo en el ámbito de los criterios ESG, cuyo objetivo es limitar a las empresas, especialmente las grandes y las que cotizan en bolsa, del “greenwashing”.

Un enfoque claro en ESG también puede ayudar a que las jurisdicciones sean más atractivas para los clientes, siendo Jersey una de las primeras en adoptar los principios y regulaciones en la materia.

Con el aumento de los inversores jóvenes, tanto a título individual como en el seno de las family offices, que albergan esperanzas de un futuro más sostenible y equitativo, se trata de una tendencia que continuará en Jersey y en otros lugares.

De hecho, el creciente interés por las prácticas ESG se debe sobre todo a la demanda “humana” de empresas, consumidores e inversores privados de un modo de vida y de trabajo más ético y sostenible, más que a un impulso legal impuesto por los gobiernos.



Un mundo cada vez más tecnológico y digitalizado

Los nuevos requisitos de información digital pueden plantear desafíos a las organizaciones a medida que trabajan para actualizar los procesos existentes o adoptar otros nuevos. A nivel mundial, la carga obligatoria de facturas fiscales electrónicamente a través del sistema o portal de la autoridad fiscal está aumentando. En 2020, solo en el 24 % de las jurisdicciones era obligatorio que todas las empresas lo hicieran, una cifra que ha aumentado al 37 % en 2023.

Las empresas familiares siguen esta tendencia y están cada vez más dispuestas a utilizar la tecnología. Esto puede implicar el uso de plataformas digitales para evaluar el rendimiento de los activos o aumentar la eficiencia de los informes. Sin embargo, aunque la tecnología reduce el costo del delivery, los clientes de PWFO siempre requerirán una relación personal para asegurarse de que se alcanzan sus objetivos específicos.

El futuro del mundo offshore

Aunque los centros internacionales siguen recibiendo comentarios negativos en algunos sectores, en otros se considera que desempeñan un papel importante en la generación y protección de la riqueza, garantizando el despliegue eficaz del capital en los mercados mundiales.

Las jurisdicciones offshore han sido, por su diseño, menos complejas y han ofrecido un mayor nivel de privacidad y neutralidad fiscal que sus equivalentes terrestres. Este año, este tipo de jurisdicciones -las Islas Vírgenes Británicas (IVB), las Islas Caimán, Curazao, Hong Kong y Jersey- constituyen el 50 % de las 10 jurisdicciones menos complejas para hacer negocios.

Un experto de TMF Group en Hong Kong afirma en el informe: "Hong Kong sigue siendo una jurisdicción con puntos fuertes favorables para hacer negocios. Su infraestructura permite la libre circulación de mercancías, capital, talento e información. Hong Kong es bien conocido por su sencillo régimen fiscal, con tasas impositivas bajas".

Un experto en las Islas Vírgenes Británicas afirma: "Las IVB son un punto de apoyo de la inversión extranjera directa internacional que crea independencia con respecto a los países establecidos y su legislación y da a las empresas internacionales y a los particulares mucha libertad para estructurar sus actividades y su patrimonio. Existe un marco jurídico bien organizado y muy fluido que se ajusta estrictamente a las normas internacionales establecidas por la OCDE, entre otros".

En la búsqueda de la calma en medio de un escenario turbulento, podemos esperar más demanda de jurisdicciones offshore en los próximos meses y años.



Contáctenos hoy

El mundo ha vivido 12 meses tempestuosos, pero en TMF Group queremos hacer todo lo posible por simplificar el camino para invertir y operar en todo el mundo.

Muchos clientes han buscado la experiencia de los especialistas de TMF Group para que les ayuden a lidiar con las complejidades destacadas en el GBCI. Con nuestra ayuda, los clientes de capital privado y family offices pueden superar esos obstáculos y beneficiarse de las ventajas que ofrecen determinadas jurisdicciones.

Cada cliente es diferente. Los expertos de TMF Group están a su disposición para analizar con usted sus situación individual y sus objetivos personales.

Nuestra empresa le ofrece una plataforma que le da acceso a los conocimientos especializados de expertos locales en 86 jurisdicciones de todo el mundo. Juntos podemos tomar una decisión informada sobre qué ubicaciones serán las más apropiadas para ayudarle a alcanzar sus objetivos y brindarle orientación para lidiar con las complejidades que puedan existir.

¿Quiere obtener más información?

[Contacte a TMF Group](#)

Haga una consulta



Tim Houghton

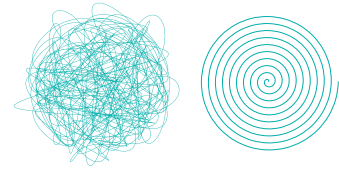
Global Head of Private Wealth
& Family Office

tim.houghton@tmf-group.com



ACERCA DE TFM GROUP

HACEMOS UN MUNDO COMPLEJO, SIMPLE



TMF Group es una empresa líder que presta servicios administrativos esenciales, ayudando a los clientes a invertir y operar de manera segura en todo el mundo.

Con más de 10.000 colegas distribuidos en 125 oficinas en 86 jurisdicciones, todos trabajando con los mismos altos estándares de servicio y seguridad, ofrecemos a nuestros clientes el conocimiento local donde más lo necesitan. Nuestras oficinas cubren el 92 % del PIB mundial y el 95 % de las entradas de IED.

Somos una parte clave de la gobernanza de nuestros clientes, prestando servicios en materia de contabilidad, impuestos, nómina, administración de fondos y gestión de entidades que son esenciales para su éxito.

Nuestro modelo de servicios y nuestra plataforma tecnológica globales permiten a nuestros clientes controlar su cartera de entidades y ubicaciones en el mundo. Los datos que proporcionamos los mantienen al tanto de la nueva normativa, del estado de su propia actividad y de cualquier punto de riesgo.

Prestamos servicios a empresas, instituciones financieras, gestores de activos, inversores de capital privado y en mercados inmobiliarios y empresas familiares. Entre nuestros clientes figuran la mayoría de las empresas Fortune Global 500, FTSE 100 y las 300 principales firmas de capital privado.

TMF
GROUP