



# Aspectos legales y oportunidades de inversión en Portugal



MACEDO VITORINO & ASSOCIADOS  
Sociedade de Advogados, RL

# Introducción

Después de haber conseguido cumplir un duro programa económico pactado con la Troika FMI-EU-BCE en una relativa paz social, Portugal está bajando su crónico déficit comercial y está corrigiendo algunas de las asimetrías que han perjudicado el crecimiento económico desde el inicio del milenio. El país ha dejado, por eso, de ser noticia por los malos motivos aunque tenga muchos retos por delante como son la necesidad de reducir los niveles históricamente altos de su deuda pública, de su déficit presupuestario y de su paro.

Tradicionalmente, la economía Portuguesa es una economía abierta que acoge bien a los inversores extranjeros en todos sus sectores, sin restricciones, lo que nos coloca en el lugar 27 en el índice de barreras a la competencia del "Global Competitiveness Report 2014-2015" del World Economic Forum ("WEF Report"). La práctica enseña, sin embargo, que es difícil vencer algunos oligopolios sectoriales, lo que ha justificado que, según el mismo informe, Portugal tenga una clasificación de 3,9, por debajo de la media de la UE, en el índice de dominio de mercado. La verdad es que Portugal está de nuevo en la mira de los inversores internacionales y recientemente hemos asistido a cambios profundos en el mapa de algunos sectores tradicionalmente muy cerrados, como es el caso de la banca, de la energía y de las telecomunicaciones, con masivas inversiones extranjeras.

Para inversores internacionales en busca de locales para invertir en Europa, Portugal ofrece algunas ventajas desconocidas para muchos.



# ¿Por qué invertir en Portugal?

Enumeramos siete motivos para que inversores internacionales en busca de la mejor localización elijan Portugal.

1º - Iniciar una actividad en Portugal tarda un par de días. Según el World Bank's report "Doing Business 2015" ("DB2015 Report"), Portugal ocupan la primera plaza entre los países EU28 donde es más fácil establecer un negocio. Abrir una sucursal o incorporar una compañía puede tardar un día solamente. Dice el DB2015 Report que el plazo medio es de 2,5 días contra los 9,5 días en el conjunto de la OCDE. La mayoría de las autorizaciones administrativas pueden ser solicitadas online y los procedimientos, aunque aún varíen de sector para sector, son transparentes y se concluyen en plazos razonables, según el mismo informe. La OCDE también atribuye a Portugal el primer lugar en su índice de opacidad regulatoria y administrativa. El WEF Report da a Portugal una puntuación de 5,2 en su índice de pagos irregulares y sobornos por delante de los Estados Unidos, con 5,0.

2º - Portugal tiene un de los ambientes de negocios más favorables del mundo. El DB2015 Report coloca Portugal en la posición 25 de los locales más atractivos para hacer negocios y en el lugar 11 dentro de los países EU28. El DB2015 Report clasifica a Portugal en 27 lugar mundial y en el 13 lugar de los países de la UE en ejecución contractual. El tiempo estimado para tanto anda en el entorno de 547 días, lo que coloca a Portugal en el 19 lugar de la UE. Está claro que hay mucho trabajo por hacer pero aun así, y al contrario de la percepción de algunos, Portugal se clasifica por delante de la mayoría de los países de la Unión Europea.



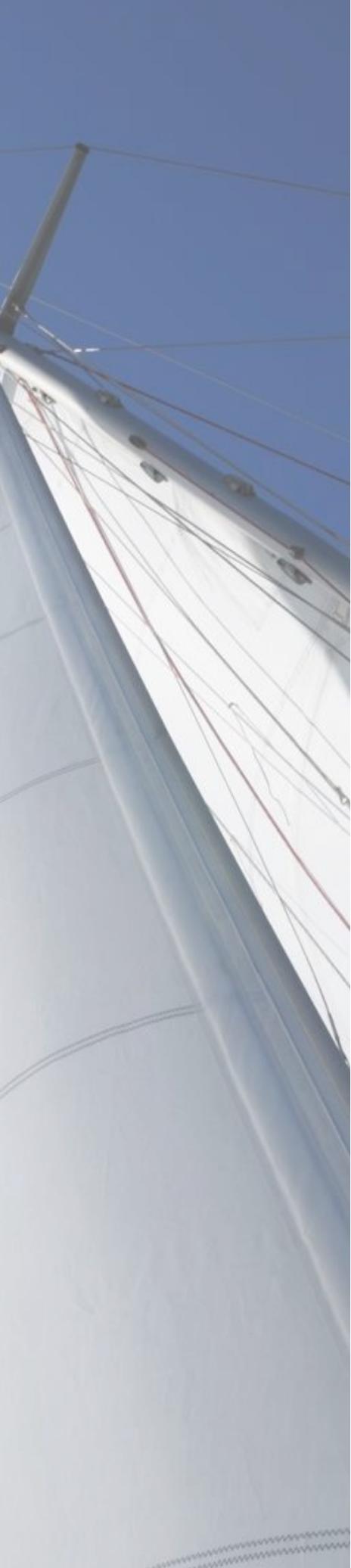
## ¿Por qué invertir en Portugal?

3º - El comercio transfronterizo con Portugal es muy fácil. Portugal ocupa el lugar 29 de los países con los cuales es más fácil hacer comercio. Según el DB2015 Report, tarda solamente 13 días para cumplir las formalidades de importación y 15 las de exportación.

4º - Portugal tiene unas tasas más bajas de conflictos de empleo de Europa. Según el Observatorio Europeo de las Relaciones de Trabajo (EIRO) y el Eurostat, el número de días de trabajo perdido debido a huelgas por cada 1.000 trabajadores (media anual 2005-2009) fue de 11,3 días en Portugal contra una estimativa de 43,6 días en los países de la UE15. Según la OCDE, los trabajadores portugueses trabajan más horas que la mayoría de los países europeos. En 2013, la media de horas semanales habituales de trabajo principal de los trabajadores portugueses fue de 39,4 horas contra 35,3 en Alemania y 36,5 en el Reino Unido.

5º - El nivel de educación de la población ha mejorado substancialmente en las dos últimas décadas. De acuerdo con WEF Report, Portugal ocupa el 29º lugar en la categoría de educación de la población como resultado de la mejora del sistema de enseñanza en Portugal en los últimos años. El mismo informe clasifica Portugal en 11º lugar en los países de la UE28 y 24º lugar en el mundo en materia de enseñanza superior.

6º - Portugal posee redes de telecomunicaciones e infraestructuras de transportes de última generación. El WEF Report clasifica las infraestructuras en Portugal en 12º lugar en el mundo. Según las estadísticas de la OCDE, Portugal tiene la cuarta velocidad de banda larga más rápida del mundo y está en el lugar 20 en lo que se refiere a precios más competitivos y más utilización de tecnologías de fibra óptica.



## ¿Por qué invertir en Portugal?

7º - Portugal tiene un comprobado curriculum de exitosas inversiones extranjeras en variados sectores. Inversiones bien estructuradas en el país compensan. Según Grant Thornton Autoeuropa, la planta industrial de Volkswagen en Portugal, ocupa un lugar en el top five de las mejores fábricas de Volkswagen en el mundo. Autoeuropa es hoy por hoy el Segundo mayor exportador de Portugal, con ventas que han representado el 1% del PIB de Portugal y el 10% de la exportaciones nacionales en 2013. Nokia Siemens Networks ha elegido Portugal para instalar su nuevo Global Networks Solutions Center. Cisco, Microsoft and Ikea son otras conocidas compañías que tienen filiales muy productivas en Portugal.



# ¿Cómo invertir en Portugal?

Por regla, para invertir en Portugal será necesario constituir una sociedad comercial o una sucursal. Las sociedades anónimas y por cuotas son los vehículos de inversión más común, porque, en ambos casos, la responsabilidad de los socios es limitada.

Las sociedades anónimas implican una inversión inicial mínimo de 50.000 euros y son administradas por un consejo de administración compuesto por el número de consejeros libremente estipulado en los estatutos. El número mínimo de socios es de cinco, admitiéndose sin embargo la incorporación de sociedades unipersonales desde que el accionista sea una sociedad.

En las sociedades de responsabilidad limitada por cuotas no hay capital social mínimo obligatorio, pero el valor nominal de cada cuota no puede ser inferior a 1 euro. Estas sociedades son administradas por uno o más gerentes, sin perjuicio de la competencia específica de los socios para deliberar sobre materias estipuladas en la ley y en los estatutos. El número mínimo de socios es de dos, aunque se permitan las sociedades unipersonales por cuotas. Al contrario de las sociedades anónimas en las cuales es siempre obligatoria, solamente en situaciones muy particulares será obligatoria la existencia de un órgano de fiscalización en las sociedades por cuotas.

Las sociedades por cuotas se caracterizan por tener una estructura organizativa más leve y, por ese motivo, son más adecuadas para inversiones de corto plazo o negocios familiares, mientras las sociedades anónimas están pensadas más para inversiones institucionales de largo plazo.



## ¿Cómo invertir en Portugal?

La solución “Empresa na hora” permite a los interesados incorporar una sociedad comercial en un local de atención y escoger allí la denominación social y estatutos previamente aprobados y certificados por los servicios de registro y notariado. Basta presentar documentos de identidad y poderes de representación para el acto. En el momento de la constitución de la empresa se efectúa su inscripción en el registro mercantil y el titular recibe de inmediato (i) un certificado de los estatutos, (ii) un código de acceso al certificado permanente de registro mercantil, (iii) el código de acceso a la tarjeta electrónica de la empresa y (iv) el número de seguridad social. Son efectuadas oficiosamente las comunicaciones de constitución de la sociedad a la Autoridad Tributaria, Seguridad Social y Autoridad *para* las Condiciones de Trabajo. Todo en uno solo acto y con un coste de € 360.

La constitución online de sociedad es similar pero se efectúa accediendo al sitio de Internet [www.empresonline.pt](http://www.empresonline.pt). Allí el inversor podrá elegir un nombre y unos estatutos pre-aprobados u optar por estatutos propios así como presentar su declaración de inicio de actividad a la Autoridad Tributaria. El registro de la sociedad deberá realizarse inmediatamente o en el plazo de dos días, según el interesado opte por estatutos de modelo standard o por sus propio texto. El coste de la constitución online es de € 220.

La incorporación de sociedades en Portugal también es posible por el método tradicional el cual implica el cumplimiento de una serie de formalidades pero que aun así no la hacen excesivamente compleja.



# ¿Cómo invertir en Portugal?

Empieza con un pedido de certificado de admisibilidad de la denominación social al *Registo Nacional de Pessoas Colectivas* (RNPC) y se completa con

- El depósito del capital social;
- La otorga de escritura pública o contrato particular de constitución de sociedad;
- La inscripción en el registro mercantil;
- La publicación en <http://www.mj.gov.pt/publicacoes>;
- La declaración de inicio de actividad a la Autoridad Tributaria;
- La inscripción en la Seguridad Social; y
- La comunicación a la Autoridad para as Condiciones del Trabajo.

Se puede obtener online para todo tipo de sociedades la certificación del estatuto de PME (similar a la PYME española), necesario para concurrir a diversos programas, nacionales y comunitarios, de incentivos a la actividad.



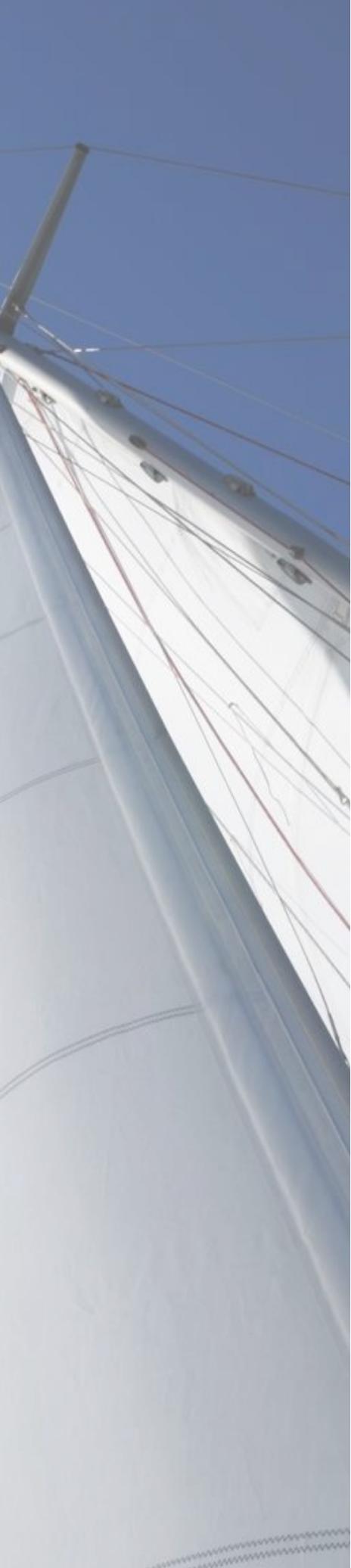
## ¿Cuánto pagan de impuestos las sociedades en Portugal?

Las tasas de impuesto nominales en Portugal están en consonancia con las de los países de la UE28. En 2015, la tasa base del IRC, el impuesto portugués sobre sociedades, ha bajado de 23% para 21% para residentes y no residentes con establecimiento estable en Portugal. Las pequeñas y medianas empresas benefician de una tasa más reducida de 17% sobre el lucro tributable hasta € 15.000.

En 2014, el Parlamento ha alargado el plazo de deducción de pérdidas fiscales de cinco para doce años, pero ha limitado el montante de los perjuicios fiscales para 70% da base imponible.

Las sociedades que no tengan un establecimiento estable en Portugal pueden estar sujetas a IRC, caso obtengan lucro considerado como obtenido en Portugal que pueda ser tributado en Portugal bajo convención de doble imposición internacional como ocurre, por ejemplo, con dividendos, plusvalías e intereses.

En regla, los dividendos, intereses y royalties en Portugal están sujetos a retención en fuente hasta un 25%, porcentaje que es inferior cuando exista convención de doble imposición internacional. El pago de dividendos a sociedades con establecimiento en otro Estado-Miembro de la Unión Europea que sea propietarias de por lo menos 5% del capital de la sociedad portuguesa por un período de dos años están exentos desde que sean elegibles bajo la directiva matriz-filial (Directiva 2011/96/UE).



## ¿Cuánto pagan de impuestos las sociedades en Portugal?

Para los inversores, la tasa de impuesto marginal efectiva, que mide el aumento proporcional del coste del capital asociado, es el modo más fiable de determinar el nivel de tributación de un determinado país. De acuerdo con el informe "CBT Corporate Tax Ranking 2012" del Centro para la Fiscalidad de las Empresas de la Universidad de Oxford, en 2012 la tasa de impuesto marginal efectiva fue en Portugal de 14,9%. La tasa de impuesto media efectiva, que mide la proporción del margen de lucro antes de impuestos que serían adoptados en cada país, fue de 25,2%. Estos resultados colocaran a Portugal en 18º lugar y 23º de los 33 países de la OCDE con la tasa de impuesto efectiva más baja y demuestran que Portugal es tan competitivo como la mayoría de los sus competidores de la zona Euro.



# Conclusión

Los portugueses son ocasionalmente vistos como personas de buen trato para negociar, con buenos recursos y abiertos a otras culturas pero también como personas con tendencia a no cumplir plazos y a no respetar estrictamente las reglas. Nuestro clima mediterráneo y nuestra buena comida son asociados a una baja productividad y a principios menos estrictos en la contratación. Sin embargo, la realidad de los números que acabamos de analizar contrarresta esta percepción y el estereotipo que se ha creado a su alrededor e invita a que se invierta en Portugal. Portugal es además ubicación ideal para proyectos industriales y de servicios por permitir el acceso a un mercado de 500 millones de consumidores en Europa pero también por permitir un mejor acceso al universo de países de habla lusa que se expande por cinco continentes: Europa, América, África, Asia y Oceanía.\*

Para más información relacionada con este tema, lea también [aquí](#).

\* Este artículo fue publicado en la Revista Jurídica de Octubre 2015 de Bufete Barrilero Y Asociados.

Macedo Vitorino & Associados es un despacho de abogados líder en Portugal. Asesoramos a clientes nacionales y extranjeros en materias de comercio e inversión.

Macedo Vitorino & Associados ha establecido relaciones de colaboración con algunos de los más prestigiosos despachos de abogados internacionales de Europa, de Estados Unidos y de Brasil, lo que le permite asesorar sus clientes en operaciones internacionales de forma eficiente.

Nuestro asesoramiento incluye:

- Contratos comerciales y de distribución
- Contratos de franquicia
- Derecho de autor, informática, registro de marcas y de patentes
- Contratación de obras privadas y publicas
- Financiación de empresas
- Fusiones, adquisiciones y privatizaciones
- Inversión extranjera
- Conflictos mercantiles

Nos citan en doce de las quince áreas de trabajo analizadas por el directorio internacional The European Legal 500, en particular en "Banking and Finance", "Capital Markets", "Project Finance", "Corporate", "Tax", "Telecoms" y "Litigation".

A su turno, la actuación de Macedo Vitorino & Associados surge destacada por IFLR 1000 en "Project Finance", "Corporate Finance" y "Mergers and Acquisitions" y por Chambers and Partners en "Banking & Finance", "Corporate and M&A", "Tax" y "TMT".

Más informaciones sobre Macedo Vitorino & Associados y nuestros servicios en:

Rua do Alecrim, 26E, 1200-018, Lisboa, Portugal  
Tel.: (351) 213 241 900 – Fax: (351) 213 241 929  
[www.macedovitorino.com](http://www.macedovitorino.com)