

Anexo I. Registro del Título del Trabajo Fin de Grado (TFG-BA)

NOMBRE DEL ALUMNO: Miguel Cruz Díez

PROGRAMA: MII + ADE

GRUPO: 6ªA

FECHA: 26/06/2025

Director Asignado: Cabanes Ruiz,
Apellidos

José Carlos
Nombre

Título provisional del TFG-BA:

Fiscalidad del Carried Interest en Europa: análisis comparado de su
tratamiento en España, Reino Unido, Francia, Alemania e Italia

**ADJUNTAR PROPUESTA (máximo 2 páginas: objetivo, bibliografía, metodología e índice
preliminares)**

Firma del estudiante:



Fecha: 26/06/2025

Objetivo:

En el entorno del capital riesgo, muy estudiado por operaciones y gestoras clave como Blackstone o KKR, rara vez se analiza en profundidad cómo los gestores monetizan su creación de valor. Una de las cuestiones clave en los parámetros económicos que definen la retribución a los inversores en los vehículos regulados en España —y, por extensión, en otras jurisdicciones europeas— es precisamente la remuneración del equipo gestor y, en particular, el *carried interest*. Este trabajo se centra en dicho mecanismo, principal vía de ingresos para los gestores. Se estudiará su tratamiento fiscal en cinco grandes economías europeas (España, Reino Unido, Francia, Alemania e Italia), comparando impacto fiscal, eficiencia y oportunidades regulatorias. Además, se propondrán estructuras eficientes en contextos de ambigüedad legal. El objetivo final es ofrecer una guía práctica y comparativa que ayude a los gestores a afrontar los retos fiscales en una industria esencial y cada vez más competitiva.

Bibliografía:

Leyes y artículos jurídicos. Informes y reportes legales. Información de bufete de abogados y de bancos de inversión.

Metodología

Este trabajo comienza explicando conceptos clave como capital riesgo y remuneración de gestores, para después analizar la fiscalidad del *carried interest* en cinco países europeos. Se abordará primero desde un enfoque cualitativo, examinando las leyes vigentes, y luego mediante un modelo cuantitativo que mostrará cómo varía la tributación según distintas variables. Tras ello, se compararán los resultados para extraer conclusiones claras. El análisis se centrará en mostrar diferencias, eficiencia y oportunidades fiscales. Entre las limitaciones destacan posibles cambios normativos y la simplificación del modelo, que no contempla estructuras avanzadas ni planificación fiscal compleja, pero mantiene su valor comparativo.

Índice:

Bloque I:

- 1.1 Índice, Resumen, Palabras Clave y Agradecimientos...

Bloque II - Introducción y planteamiento del estudio:

- 2.1 Objetivos del trabajo:
- 2.2 Justificación e interés del tema:
- 2.3 Delimitación del alcance y países incluidos:
- 2.4 Metodología general del estudio:
- 2.5 Breve descripción de la estructura del trabajo:

Bloque III - Marco conceptual y contexto económico-jurídico:

- 3.1 ¿Qué es el Capital Riesgo?:
 - o 3.1.1: *Estructura típica de los fondos*
 - o 3.1.2: *Rol del gestor y sus fuentes de retribución*
- 3.2 Carried Interest: definición, origen y funcionamiento:
 - o 3.2.1: *Incentivos económicos y alineación de intereses*
 - o 3.2.2: *Diferencias con otras formas de retribución*
- 3.3 Debate internacional sobre la fiscalidad del carried interest:
- 3.4 Importancia estratégica de su tributación para la industria del PE:

Bloque IV - Análisis jurídico-fiscal del Carried Interest por país:

- 4.1 España:
 - o 4.1.1: *Tratamiento fiscal del carried interest*
 - o 4.1.2: *Evolución histórica y cambios recientes*
 - o 4.1.3: *Alternativas o estructuras de planificación fiscal*
- (ídem para otros países)

Bloque V - Análisis técnico y económico comparativo:

- 5.1 Variables clave del modelo:
- 5.2 Diseño de los modelos Excel país por país:
- 5.3 Escenarios de sensibilidad:
- 5.4: Resultados
 - o 5.4.1: *Gráficos comparativos de carga fiscal efectiva*
 - o 5.4.2: *Rentas netas para el gestor*
 - o 5.4.3: *Comentario técnico de los resultados*

Bloque VI - Comparativa y análisis de implicaciones:

- 6. Comparativa cualitativa y cuantitativa, ventajas competitivas, perspectivas futuras, consideraciones estratégicas.

Bloque VII - Conclusiones, bibliografía y anexos: