

## MOMENTO EMPRESARIAL

---

Alfonso Tulla

### El resurgir del dinero de plástico

---

En los próximos meses, el dinero de plástico registrará una nueva eclosión, pivotada en dos nuevos acontecimientos, la implantación del euro y las nuevas tecnologías. De esto son muy conscientes entidades financieras y emisores de tarjetas, que saben de la dificultad –más aparente que real– de convertir pesetas en euros y el imparable incremento del correo electrónico con sus fórmulas comercializadoras.

Ya no sólo serán tarjetas de crédito y de débito –asociadas a una cuenta corriente– o de monederos electrónicos –con chip– sino también, y sobre todo, tarjetas que sirvan de soporte para una fidelización de los públicos objetivo que interese (clientes, accionistas y socios). Esta es la fiebre actual que está en la línea de *marketing* de moda en estos momentos. Como se recordará, el dominio que ejercieron tarjetas como las de los sistemas internacionales Visa o Mastercard, en Europa y también en España, fue desplazado por la emisión de tarjetas de compra de empresas privadas, sobre todo, de los grandes almacenes, como El Corte Inglés, Continente, etc. que las ofrecen sin cuotas anuales y sin cobrar comisiones, salvo al efectuar pagos de forma aplazada.

Las entidades financieras fueron reaccionando y crearon unas tarjetas que instrumentaban créditos al consumo con un límite (lo más habitual es un millón de pesetas) y que, ahora, han perfeccionado con el crédito renovable o pago aplazado en el que a medida que el cliente amortiza la deuda, aumenta el saldo disponible.

Por otro lado, hace ya años que funcionan en España las tarjetas en *co-branding* para descuentos, en el que dos empresas (por ejemplo, un banco y una cadena de estaciones de

servicio) aúnan sus marcas (de ahí, el anglicismo) en beneficio mutuo.

Posteriormente, y en general promovidos por entidades financieras y grandes compañías de productos de consumo, se han creado tarjetas multiempresa (Turyocio, Travel Club,..) para fidelizar a los clientes a base de puntos que luego dan lugar a su canje por premios. Promovidas por varias empresa tienen la ventaja que el coste de esta estrategia de fidelización se reparte entre los patrocinadores, a menudo de sectores complementarios. Y no nos olvidemos de las tarjetas de *affinity*, en las que el beneficiario no es el titular sino un tercero, generalmente una organización benéfica (v.gr.: una ONG), cultural o deportiva.

En España en la actualidad hay unos 30 millones de clientes con tarjetas de transacciones financieras y casi 10 millones con tarjeta de pago.

### Fusión consumada

---

Ha sido uno de los procesos de fusión más laboriosos de nuestra historia económica, pero con la aprobación en las respectivas Juntas generales de accionistas ha nacido, por fin, Azucarera Ebro Agrícolas, resultado de la fusión de las dos sociedades (General Azucarera y Ebro Agrícolas) que han dado nombre a su nueva denominación. Se crea con un núcleo accionarial nacional que controlará el 70% de la cuota española de azúcar y se convertirá en la quinta empresa del sector en Europa.

El empeño de la ministra Loyola de Palacio ha permitido coronar esta operación que da a luz una nueva compañía con una facturación total conjunta superior a los 200.000 millones de pesetas anuales.

La intervención empezó cuando Agricultura hizo que Ebro, Mercasa y Caja Duero se quedaran con el 50% que tenía el Banco Central Hispano en Azucarera. Pero el proceso se bloqueó hasta diciembre pasado, porque el grupo kuwaití KIO, que tenía un 30% de las acciones de Ebro Agrícolas, quería vender el paquete entero al mejor postor, y un nuevo grupo de inversores españoles (Cajas castellano-leonesas, etc.) alentados por las Administraciones Públicas ha entrado en el capital.

Sin embargo, y mientras rompe a andar, siguen sin respuesta algunos interrogantes, como el papel de la firma francesa General Sucrière que con el 21% puede jugar un rol preponderante, cual será la colocación final de las participaciones suscritas por las empresas públicas Mercasa y Alycesa (Alimentación y Aceite), qué línea de negocio se va a potenciar teniendo en cuenta que el arroz sigue ganando peso en los ingresos, etc. Será interesante observar las primeras medidas del nuevo consejo de administración cuya composición, por lo visto, también ha sido influida por la ministra, a quien el comisario comunitario de Agricultura Fischler le ha colado un gol en el negocio del aceite.

### El año de la PYME

El 31 de marzo ha terminado el plazo para que las pequeñas y medianas empresas decidieran a que sistema de tributación se acogían, habida cuenta que, por el decreto promulgado en enero, desaparece el sistema de coeficientes y se crea la estimación directa simplificada para actividades que facturen hasta 100 millones de pesetas.

Esta modificación, interesaba a 600.000 empresarios y 500.000 profesionales, porque, a diferencia del anterior método de estimación objetiva por coeficientes, esta modalidad admite como deducibles la totalidad de los gastos fiscales sin aumentar las obligaciones formales, si bien las amortizaciones y provisiones se calculan de forma simplificada, suprimiéndose el coeficiente de gastos.

Lo cierto es que, poco a poco, el Gobierno ha ido cumpliendo íntegramente el programa electoral del PP sobre la tributación de las pymes, seguramente convencido de su gran importancia dentro del tejido empresarial espa-

ñol, tanto por su aportación al Producto Interior Bruto como por su capacidad de generación de empleo.

Si las empresas grandes crean poco empleo y, en cambio, las afiliaciones a la Seguridad Social están subiendo a buen ritmo, aproximadamente 100.000 en el primer trimestre, cabe deducir que la contribución anónima y difusa de las pymes es muy notable.

Parece claro que este es el año de la gran reforma fiscal de las pymes, ya que han obtenido mayores ventajas en el IVA, en los impuestos sobre sociedades, sobre patrimonio, y sobre sucesiones y donaciones.

### Más privatizaciones

El lunes 13 de abril ha comenzado el plazo de la Oferta Pública de Venta (OPV) de Tabacalera, la segunda gran operación bursátil del año tras la privatización de Argentaria. El Estado ha puesto a la venta el 52,4% del capital de la multinacional tabaquera española y el 63% de las acciones que se ofrecen se destinan a los inversores particulares. Estos pueden comprar acciones a partir de 200.000 pesetas y hasta un máximo de diez millones.

Las acciones de Tabacalera afrontan la OPV con una revalorización acumulada en el año del 70% y después de un reciente split (doble del nominal de la acción) y, según sea el precio definitivo que se fija a final de mes, la Sociedad Estatal de Participaciones Patrimoniales (SEPPA) podrá recibir una cantidad cercana a los 350.000 millones de pesetas.

El próximo mes de mayo se abrirá el periodo de suscripción de acciones y en junio saldrá al mercado el 33% del capital de Endesa, que valorado en unos 1,6 billones de pesetas, dará liquidez a un mercado presionado por el exceso de demanda de papel. Se trata de la mayor OPV de la historia española y algunos analistas dudan si se podrá colocar bien, al menos que se ponga alguna bonificación como señuelo, como la hubo en la última enajenación de Endesa, en octubre del año pasado, en la que los minoristas se beneficiaron de un descuento del 4% sobre el precio institucional.

Respecto al tramo internacional, la puesta en vigilancia con expectativas negativas de la

calificación de la deuda AA, la segunda más alta de la eléctrica, y la de Endesa Internacional, efectuada por la agencia norteamericana de *rating* S & P, puede mermar su atractivo para los inversores extranjeros.

Con la privatización en curso y las inminentes, desde 1992 el Estado habrá ingresado tres billones de pesetas, lo que ha sido muy positivo para los desequilibrios de las finanzas públicas.