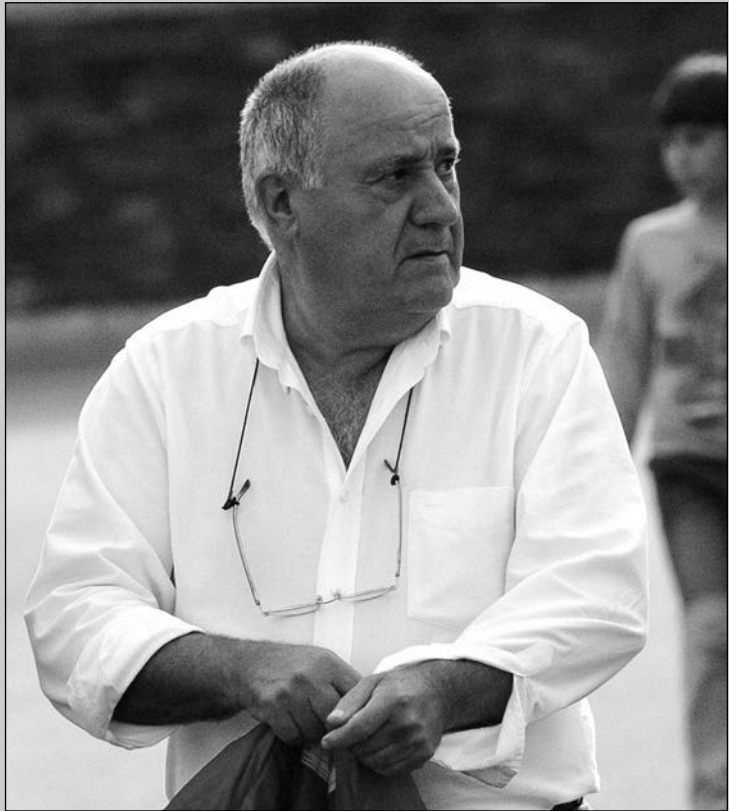


## Destacado



Ortega, ochenta años de edad, supo retirarse a tiempo de la primera línea de fuego de la compañía rompiendo la maldición que con frecuencia se ceba sobre las empresas familiares. Sin ánimo ofensivo alguno entendemos que es un ejemplo que debería seguir Juan Roig, 68 años, el empresario valenciano que empezando en una tienda como Ortega ha escalado hasta la cima de las empresas de distribución.



El Banco Popular pudo beneficiarse de las habilidades de Pablo Isla, que fue director general de la entidad y en quien muchos pensaban podía ser el mejor sucesor de Luis Valls. Sin embargo, prevaleció la envidia y las ambiciones de personas de menor valía y se marchó a presidir la Tabacalera, que tampoco estaba mal. No doy nombres porque el principal responsable de la persecución ha fallecido. Paz a los muertos.

La inteligencia de retirarse a tiempo, de la que deberían aprender otros empresarios

## Amancio Ortega, el más rico, y Pablo Isla, el mejor presidente

■ N. L.

Como se sabe, y se envidia, **Amancio Ortega**, el hombre más rico de España, poseedor del 60 por ciento de Inditex, disputa cada año la primera fortuna del mundo con **Bill Gates**. El presidente de la compañía, **Pablo Isla**, fue elegido la semana pasada el mejor presidente ejecutivo del mundo, por *Harvard Business Review*.

**Amancio Ortega** podría también obtener el galardón de la prudencia y de la serenidad ante la riqueza. **Ortega**, ochenta años de edad, supo retirarse a tiempo de la primera línea de fuego de la compañía rompiendo la maldición que con frecuencia se ceba sobre las empresas familiares. Sin ánimo ofensivo alguno entendemos que es un ejemplo que debería seguir **Juan Roig**, 68 años, el empresario valenciano que empezando en una tienda como **Ortega** ha escalado hasta la cima de las empresas de distribución.

Así nos manifestábamos la pasada semana en nuestra sección "Destacado". "La historia de Mercadona – comentábamos – es una admirable historia de éxitos pero está sometida al riesgo de las empresas familiares y Mercadona es una empresa totalmente familiar, de hecho y de doctrina. De mando único, que ni cotiza en Bolsa ni tiene un control efectivo fuera de la familia y que, por tanto, plantea riesgos de cara a la sucesión como suele ocurrir con los hiperliderazgos". Y añadimos: "Dios de larga vida a **Juan Roig** pero la vida y la salud son variables que ni él ni nadie puede controlar pero que es preciso prever, pues la vida de las empresas deben ser más largas que la de sus fundadores".



No puede decirse lo mismo de personas como **Francisco González**, presidente del BBVA, de 73 años de edad, quien sin contrapesos corporativos efectivos juega con el dinero de los demás. Un personaje que va prorrogando su mandato en el banco al tiempo que se carga a los más jóvenes.

### No puede decir lo mismo el presidente del BBVA

Al fin y al cabo, **Juan Roig** y familia son los dueños absolutos de Mercadona, una empresa que no cotiza en Bolsa y que puede hacer lo que le da la gana. Hasta cierto punto, naturalmente, porque toda empresa, incluso las no cotizadas, tienen obligaciones con los empleados y con los ciudadanos en general. Se le llama Responsabilidad Social.

No puede decirse lo mismo de personas como **Francisco González**, presidente del BBVA, de 73 años de edad, quien sin contrapesos corporativos efectivos juega con el dinero de los demás. Un personaje que va prorrogando su mandato en un banco al tiempo que se carga a los más jóvenes.

**Ortega e Isla** son hombres afortunados en el mejor sentido y en el más amplio de la palabra. Les ha sonreído la Diosa Fortuna pero se lo han currado a fondo. El Banco Popular pudo beneficiarse de las habilidades de **Pablo Isla**, que fue director general de la entidad y en quien muchos pensaban podía ser el mejor sucesor de **Luis Valls**. Sin embargo, prevaleció la envidia y las ambiciones de personas de menor valía y se marchó a presidir la Tabacalera, que tampoco estaba mal. No doy nombres porque el principal responsable de la persecución ha fallecido. Paz a los muertos.

"Ése sí que es listo", nos dice **Revuelta** sobre **Ortega**. **Félix Revuelta**, 70 años de edad,

que perdió 50 millones de euros de la familia por la quiebra del banco, todavía lamenta en conversación con el director de *El Nuevo Lunes* la huida de **Isla** al tiempo que se extiende en elogios sobre **Amancio Ortega**. "Ése sí que es listo" –dijo **Revuelta**, fundador de Naturhouse, al director de *El Nuevo Lunes*– un hombre, **Revuelta**, que también se ha hecho a sí mismo, pero que, a diferencia de otros, se ha hecho bien. Como **Amancio Ortega**.

Comentando **Félix Revuelta** la inmensa fortuna de éste, conocida por todos y la que, a gran distancia, y menos conocida, pudiera disfrutar **Pablo Isla**, nos obsequió con su filosofía que quizás comparta **Ortega**, el primer empresario de España, en alguna medida.

"Yo –nos decía **Revuelta**– como vengo de abajo no me hundo por perder dinero, como la inversión mía y de mi familia en el Popular. Para mí ganar dinero no es lo más importante. No oculto que me gusta ganar dinero, sobre todo como signo de acierto en mi gestión y también porque me permite pagar bien a mis empleados, retribuir adecuadamente a los accionistas y contribuir con mis impuestos a la buena marcha del país. El dinero es un medio".

A **Félix Revuelta** le encanta una frase que utiliza **Jack Ma**, presidente de Alibaba, cuando le reprochan ser tan millonario: "No tiene usted razón. Cuando uno tiene más de 4.000 millones de dólares no es millonario. Millonario es el que tiene cuatro o cinco millones, que son de verdad suyos, que se los puede gastar alegremente. Cuando tienes 5.000 millones en realidad no son tuyos. Te los han dejado para que los administres."

## Soros teme a Cataluña

Mucho ha cambiado la inversión inmobiliaria en Cataluña en poco más de medio año. En los últimos días, Hispania, la socimi de George Soros, ha dejado en suspenso una de las operaciones del año en el sector del ladrillo: el proceso de venta de su cartera de oficinas, ante la incertidumbre actual del mercado, fundamentalmente generada por el reto independentista en Cataluña. Un parón que los analistas han calificado de grave para la un sector que hace apenas seis meses duplicaba su inversión en inmuebles y en oficinas la multiplicaba por seis, con operaciones tan llamativas como la compra de la torre Agbar en Barcelona por parte de la otra gran socimi del momento, Meriin.



G. Soros.

## A Medel no le salen las cuentas en Unicaja

Unicaja no está para tirar cohetes, a juzgar por los resultados de los nueve primeros meses del año, con una caída del beneficio hasta septiembre del 37%, hasta los 120 millones de euros. La rentabilidad sigue siendo la asignatura pendiente del banco que preside Manuel Azuaga, pero que todavía hoy lidera en la sombra Braulio Medel. La salida a Bolsa el pasado junio sólo ha servido para cumplir con el regulador, pero nada más. De prolongarse esta situación, algunas fuentes apuntan a que la entidad tendría que buscar un socio o incluso plantearse la venta del banco a un tercero. Tras lo ocurrido con el Popular, todo puede pasar.



B. Medel.

## CONFIDENCIAS

## Los fondos ‘sobrevuelan’ los hoteles

Los fondos van a intensificar su apuesta por los activos hoteleros arrebatándole el puesto a las socimis como primer inversor en el sector. Así, respecto al año pasado, el desembolso de los fondos para adquirir establecimientos o plataformas hoteleras ha crecido un 119%, hasta superar los 1.250 millones al cierre de octubre, frente a los 569 millones que

transaccionaron a lo largo de todo 2016. las socimis han bajado su actividad en un 76%, pasando de ser el principal inversor el año pasado, con un 26,3% del monto de inversión total, a representar apenas un 5,26% de los millones desembolsados a cierre de octubre de este año. Blackstone ha logrado posicionarse el primero comprando, precisamente, HIP por 630 millones, atraído por su cartera principalmente vacacional. KKR es otro de los fondos que ha movido ficha en este mercado, al comprar junto a Dunas Capital la cadena mallorquina Intertur Hotels.

## La Red coloniza la moda

El número de consumidores que adquirieron prendas de vestir, calzado, accesorios y textil hogar en la Red alcanzó un nuevo máximo histórico entre junio y octubre de 2017, al rozar los cuatro millones. Además, las ventas del sector vía ecommerce

anotaron su mayor alza de los últimos tres años, con un crecimiento del 40%. En concreto, 3,95 millones de compradores adquirieron algún producto de moda a través de plataformas online en el tercer trimestre del año, un 27,8% más. Se trató de la tercera vez que se rebasaron los tres millones de consumidores online de esta categoría en España. La primera tuvo lugar entre junio y octubre de 2016, cuando se alcanzaron 3,09 millones de clientes, según el Indicador de la Moda Online.

## Moncloa da más tiempo al PNV

El nacionalismo vasco sigue molesto con el Gobierno por la manera en la que se ha enfrentado al desafío catalán y se muestra contrario a negociar en estos momentos los Presupuestos Generales del Estado. Entienden que, de cara a una posible negociación que permita al PP sacar las Cuentas de 2018, la atención no debería estar ahora en el PNV, sino en el

PSOE. La respuesta de los nacionalistas no pilló por sorpresa a Moncloa ni por supuesto al Ministerio de Hacienda para el que lo toca ahora es esperar y, cuando estén preparados, “retomaremos el trabajo”. Además, el ministerio que dirige Cristóbal Montoro tiene entre manos un asunto más urgente: Cataluña. El grupo popular en el Congreso asegura que siempre se han mantenido las conversaciones con PNV aunque entienden que la situación en estos momentos les hace muy difícil determinados discursos. “Por eso hay que esperar a que baje el soufflé”.

## Báñez hace un guiño a la oposición con las pensiones

Fátima Báñez tiene sobre la mesa una cuestión muy costosa con las pensiones de viudedad: aumentar el gasto en 1.300 millones de euros por subirlas desde el 52% al 60% de la base reguladora, sin familiar a cargo, que son la mayoría. Esta cuantía de 1.300 millones de euros, que está negociando con la

oposición, la patronal y los sindicatos, es la suma de las siguientes cantidades: por un lado, 850 millones de euros, para hacer la subida propiamente. Y, además, otros 450 millones de euros, para lo que se conoce, técnicamente, como los complementos de mínimos. Parece que la titular de Empleo quiere hacer un guiño a la oposición, de cara a desatascar las conversaciones del Pacto de Toledo, y cumplir con el compromiso ya contenido en la reforma del Pacto de Toledo y en la propia ley de reforma de la Seguridad Social, que tuvo lugar en 2011. Hasta ahora no ha sido posible por la crisis económica.



José Ignacio Goirigolzarri, presidente de Bankia.

## ‘Goiri’, el banquero eficiente

Las cifras de la banca del tercer trimestre permiten hacer comparaciones sobre quién gana más, quien tiene más morosidad o quién concede más crédito. Pues bien, cuando se trata de eficiencia, el campeón es Bankia. La

contención de los gastos de administración del banco nacionalizado, un 3,1% menores que hace un año, ha permitido situar el ratio de eficiencia acumulada en el 48%, la mejor cifra entre las grandes entidades españolas en su

negocio doméstico. Y es que José Ignacio Goirigolzarri está demostrando que es un banquero que sabe manejar el negocio y traerse clientes de la competencia, a juzgar por los 141.000 que ha captado en el último año.

## Las minihidráulicas agonizan

Las centrales minihidráulicas, muchas de ellas centenarias, están sufriendo como ninguna las graves consecuencias de la sequía que azota a nuestro país. Lo que agrava su situación y las deja en peor situación que a otras es que a ellas, además, les recortaron las primas en 2013 y más del 70% no tiene retribución pero si impuestos específicos. Y, además, para redondear el círculo vicioso en el que se encuentran, la regulación establece penalizaciones por baja producción, algo que constituye una doble injusticia



Central minihidráulica de Iberdrola en La Rioja.

aseguran los empresarios: por un lado no hay recurso para producir y por otro se producen injustas penalizaciones adicionales a este descenso en la

producción. Así las cosas, levantan días lanzando un SOS al Gobierno que, por el momento, hace oídos sordos a sus cantos de sirena.

### GRUPO NUEVO LUNES

Editor: José García Abad. Director administrativo: Alberto de Arpe.

Director: José García Abad

Redactores y colaboradores: Empresas: Nuria Díaz (91 516 08 09-ndiaz@elnuevolunes.com); Macro: Ana Sánchez Arjona (91 516 08 15-asarjona@elnuevolunes.com); Finanzas y Banca: Esmeralda Gayán (91 516 08 16-egayan@elnuevolunes.com); Bolsa e Inversión: Manuel Tortajada (91 516 08 15-mtortajada@elnuevolunes.com); Luis Carlos Ramírez y Equipo Lux. Fotografía: Fernando Moreno.

Producción y Maquetación: Enrique Galindo (Jefe de Diseño) 91 516 08 04; Julio Osuna y Ricardo Marqués (91 516 08 20). Publicidad: Emilio García Delgado (egarcia@elnuevolunes.com). Tfnos.: 91 516 08 03/05. E-mail: publicidad@elnuevolunes.com.

Edita: Punto y Seguido, S.A. C/ Ferrocarril, 37 Dpto. 28045 Madrid. Teléfonos: Dirección: 91 516 08 05; Maquetación: 91 516 08 04; Producción: 91 516 08 22; Administración: 91 516 08 22; Suscripciones: 91 516 08 25.

INTERNET URL: <http://www.elnuevolunes.es>. E-mail: [nuevolunes@elnuevolunes.com](mailto:nuevolunes@elnuevolunes.com)  
Precio: 2,00 €. Imprime: Alaurco Integración Servicios Gestión, S. L. Tf: 628 057 305  
Depósito Legal: M-5845-1981. ISSN 1133-95350

CONSEJO DE EXPERTOS DEL NUEVO LUNES: Manuel Balmaseda, economista jefe de Cemex; Antonio Cortina, subdirector del Servicios de Estudios del Santander; Fernando Fernández, analista económico y profesor de la IE Business School; Juan Iranzo, catedrático de Economía Aplicada de la Universidad Nacional de Educación a Distancia (UNED); Javier Kessler, socio de Kessler & Casadevall; Nicolás López, director de Análisis de MG Valores; Juan Pedro Marin Arrese, analista económico y profesor del IEB, UCM; José Luis Martínez Campuzano, portavoz de la Asociación Española de Banca (AEB); José Massa, presidente de Iberclear; Paula Papp, socia; Víctor Echevarría, analista; y Daniel Fuentes, Macro & Markets Research, de Analistas Financieros Internacionales (AFI); Miguel Sebastián, profesor titular de la Universidad Complutense de Madrid; Raymond Torres, director de Coyuntura de Funcas; y Juan Carlos Ureta, presidente de Renta 4.

### ÍNDICE

Págs.

CONFIDENCIAS	3 y 4	Consejo de los expertos	24 y 25
CRÓNICAS	5 y 6	Cotizaciones	26
ECONOMÍA	8 y 9	Renta fija	27
DESAYUNOS NL	10 y 11	Mercados internacionales	28
UNIÓN EUROPEA	12	Materias primas	29
EMPRESAS	13 a 15	Fondos de inversión	30 a 33
FINANZAS	16 a 19	Entrevista	34
GUÍA PARA SU DINERO	20 a 34	AGENDA	35
Empresa	21	AL GRANO	36
Bolsa de Madrid	22 y 23		