



PUBLICACIONES

LAS CLAVES

## INFORMACIÓN «NO OFICIAL» Y OPAS



**Al frente del cambio**

**Autor:** John P. Kotter  
**Edit:** Empresa Activa  
**ISBN:** 978-84-96627-24-6

Las estrategias de cambio en el mundo empresarial tienen un índice elevado de fracaso. Por ello, el autor ofrece un modelo de ocho pasos que puede aplicarse en cualquier ámbito. Imprimir carácter de urgencia, crear una coalición y desarrollar una estrategia: los cambios se lideran, no se gestionan.



**Arqueología del talento**

**Autor:** Alberto Sánchez-Bayo  
**Edit:** ESIC Editorial  
**ISBN:** 978-84-7356-497-7

De todas las capacidades que constituyen el potencial de las personas, el talento es probablemente la más valiosa y desconocida. Es lo que nos individualiza y nos convierte en seres únicos. Por eso es importante darnos cuenta de cuáles son nuestras habilidades y potenciarlas.



**Es fácil meterse a la gente en el bolsillo**

**Autor:** Allan y Barbara Pease  
**Edit:** Bresca Editorial  
**ISBN:** 978-84-935590-6-9

Con tal título, poco más hay que decir: una guía para potenciar nuestro carisma e inteligencia emocional. Para ello se parte de tres fundamentos de la naturaleza humana: la necesidad de sentirse importante, el interés en uno mismo y la ley del intercambio. Está pensado para que el lector aprenda desde la primera página.

**POR CRESO**  
**L**a Comisión Nacional del Mercado de Valores ha publicado un informe, elaborado por la Dirección de Estudios y Estadísticas, en el que se pone de manifiesto la facilidad con la que la información privilegiada circula por nuestra Bolsa. Según este informe, el 40% de las ofertas públicas de adquisición de acciones (opas) llevadas a cabo en España estuvieron precedidas de «movimientos anormales» en los precios de las acciones de las compañías implicadas en dichas operaciones. La situación, además, ha empeorado desde 2002, año en el que entró en vigor la ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero. Toda una señal.

Tampoco parece haber servido de mucho la creación de la Unidad de Vigilancia de los Mercados, con unos resultados más que discretos en los diez años que lleva funcionando.

El informe señala, asimismo, que de unos años a esta parte la información «no pública» parece tardar más en llegar al mercado. Hasta 2002, se apreciaban «rendimientos anormales» en los valores cotizados hasta cinco días antes de que se hiciera pública la formulación de la opa. Ahora, sin embargo, esos movimientos sospechosos se producen en los dos días previos a la operación. El movimiento tarda más en producirse, pero cuando ocurre presenta un desarrollo más violento y la cuantía es «muy grande» y «cada vez mayor». Esto puede deberse, según el estudio, a dos causas. Por un lado, a que en los últimos años «existe una mayor liquidez en los mercados, por lo que los agentes informados pueden utilizar la información más tarde pero con mayor intensidad». Y por otro, a que «hay una mayor eficacia en la regulación preventiva que provoca un retraso en las fugas de información de la existencia de una opa futura».

El esfuerzo estadístico de la CNMV merece todos los elogios, pero desanima bastante ver cómo el regulador se limita a reconocer que en muchas de las opas hay información privilegiada y que algunos «actores» de las mismas se hinchan a ganar dinero, sin ir más allá. Si se conocen las irregularidades y quiénes las cometen, parece más que obvio cuál ha de ser el siguiente paso. De momento, sin embargo, nada de nada.

**Cambio de sedes**  
 Las grandes empresas españolas parecen atacadas por una especie de fiebre que las lleva a cambiar de sede, aunque la actual tenga poco tiempo de uso. Caja Madrid ha sido la última en embarcarse en una operación de este tipo, con la compra de la torre de Repsol YPF en la antigua ciudad deportiva del Real Madrid. Antes que ella tomaron decisiones similares Telefónica, BBVA y la propia Repsol YPF. La caja que preside Miguel Blesa se queda con la propiedad de la torre, cuestión que sí supone, sin embargo, una novedad, ya que la moda es intalarse de inquilino. El precio no ha supuesto ningún problema para cerrar la operación. Para una caja con casi 7.000 millones de euros de recursos propios, 800 millones —el precio de la compra— no es que sean calderilla, pero casi. Además, se la entidad vende su 9,9% de Endesa, cobrará 2.200 millones de euros.

**El FMI decepciona al personal**  
 Mucho se había hablado de la pensión vitalicia que cobrará Rodrigo Rato cuando abandone su cargo al frente del Fondo Monetario Internacional (FMI). Algunas fuentes, con considerable mala intención, apuntaron en su momento que la misma llegaría al medio millón de euros anuales. Nada más lejos de la realidad. Rato cobrará un máximo de 58.000 euros al año, aunque una parte de esta cantidad corresponde a gastos en su calidad de ex director gerente del Fondo, de manera que deberá justificar hasta



**Rodrigo Rato** cobrará una pensión de jubilación muy inferior a lo que algunos maliciosos habían dicho.



**Néstor Kirchner** acusó a los empresarios españoles de presionar a su esposa para revisar las tarifas.



**Miguel Blesa** se apunta a la moda del cambio de sede corporativa, pero no en alquiler, sino en propiedad.



**Julio Segura** es consciente de que el 40% de las opas son anticipadas por el mercado, con información confidencial.

el último céntimo. Tampoco es cierto que vaya a conservar el tratamiento de un ex jefe de Estado. Esta claro que el regreso de Rato no ha gustado en ambientes cercanos al Gobierno. Las cifras raras, por tanto, no extrañan.

**Alicia Kirchner**

El comunicado difundido por la patronal española CEOE tras la visita de la esposa del presidente argentino Néstor Kirchner, y aspirante a la presidencia de aquel país, Alicia Fernández de Kirchner, no ha gustado a algunos empresarios, que consideran que ha sido demasiado blando y no refleja lo que había sucedido en un encuentro rodeado de una excesi-

va tensión, provocada por la propia esposa del mandatario. En el citado comunicado, la dirección de la patronal intentó lanzar un mensaje de tranquilidad, de que no había pasado nada, calificando el encuentro de «cordial», cuando ese mismo día el presidente argentino volvía a cargar las tintas desde su país y en presencia del ex presidente José María Aznar acusando a los empresarios españoles de ejercer de «lobby» y haber presionado a su esposa haciéndola pasar un mal rato. Sin entrar en estas acusaciones, desde la CEOE se volvió a apostar por que las empresas españolas sigan en el país, e incluso llegar a otros sectores. Total, Fernández de Kirchner les había acusado de sacar el dinero de Argentina a espuestas. La que ofendió se sentía ofendida, tal vez por su desconocimiento y escaso interés mostrado en un encuentro donde sus interlocutores representaban cerca del 85% del PIB español y ella ni reconocía a uno de los principales banqueros españoles, como es Francisco González. Y Alicia Fernández aspira a ser la presidenta de Argentina.

**Susto en Iberia**

Los trabajadores de mantenimiento de Iberia no podían dar crédito al extraño suceso que les tocó vivir el pasado martes en las instalaciones situadas junto a la terminal 3. Un trabajador despedido por la empresa, armado con una escopeta, se presentó de buenas a primeras con aviesas intenciones que no llegaron a materializarse por la celeridad con la que actuaron las fuerzas del orden. El operario, emocionalmente inestable según algunos de los trabajadores presentes, no contaba en sus previsiones con que en una nave próxima se estaba procediendo a la revisión del avión que utiliza la Familia Real, cometido que tradicionalmente recae sobre especialistas de la Guardia Civil. Alertados por la presencia del trabajador armado, distintas dotaciones de Policía Nacional y Guardia Civil acudieron a detener al trabajador, cuyo destino final no ha sido desvelado.

AGENDA DE LA SEMANA

**Lunes 6**

**Reino Unido e Italia:** datos de producción industrial anual y del mes de junio.  
**Japón:** índice de indicadores líderes.

**Martes 7**

**Estados Unidos:** datos anuales de costes laborales y productividad.

Decisión sobre tipos de interés de la Reserva Federal (Fed).

**Alemania:** índice de producción industrial anual y de junio. Presentación de resultados de Bayer y Air Berlín.

**Miércoles 8**

**Alemania:** balanza comercial y por cuenta corriente de junio, con datos de exportaciones e

importaciones. Resultados de Adidas, Loewe y Axel Springer.  
**Estados Unidos:** resultados de News Corporation.

**Francia:** datos de la balanza comercial.  
**Holanda:** resultados de ING.

**Jueves 9**

**Reino Unido:** balanza comercial.  
**Alemania:** presentación de

resultados de Puma, Deutsche Telekom, RWE, Lufthansa y Commerzbank.

**Viernes 10**

**España:** IPC anual y de julio.  
**Francia y Japón:** producción industrial anual y de junio.  
**Italia:** IPC armonizado con la UE anual y del mes de julio.  
**Suiza:** resultados de Adecco.