

MACROECONOMÍA

La productividad cae un 0,2% por el lastre del ladrillo

■ Los problemas de productividad de la economía española han sido señalados desde hace años por los organismos internacionales. Sin embargo, la principal causa de este bajo rendimiento se debe en su mayor parte a los bajos resultados de las inversiones de capital, cuya eficacia se ha reducido un 45% desde 1980 por culpa, sobre todo, de la excesiva apuesta por el ladrillo.

Por contra, la productividad del trabajo en ese mismo periodo ha avanzado un 33%. Al menos, así se desprende del estudio presentado por la Fundación BBVA y el Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (IVIE).

En los últimos 30 años el PIB de la economía española se ha incrementado un 75% (una media del 2,2% al año), pero la productividad se ha reducido un promedio del 0,2% anual.

El informe señala como responsable de este problema a la trayectoria negativa de la inversión del capital, tanto material (infraestructuras, vivienda, maquinaria...) como inmaterial (I+D+i). El documento resalta que este bajo rendimiento se debe a la «sobreinversión» en activos inmobiliarios durante el boom de la construcción.

Y es que estas inversiones se basaban en expectativas de revalorización de estos inmuebles en el corto plazo, no por su productividad. Evidentemente, con la crisis su rentabilidad se desplomó por la caída de precios del sector. Por contra, la productividad del trabajo ha tenido un mejor comportamiento, aunque insuficiente para reducir la brecha con la media de la UE-15.

FINANZAS ■ LA ACCIÓN CIERRA A 0,73 € TRAS CAER UN 9,6%. EL DESCENSO ACUMULADO DESDE ENERO ES DEL 11,5%

El Popular se deprecia otro 10% tras dar por hecha otra ampliación

‘Estamos abocados’, admite el presidente de la entidad en su primera junta de accionistas. Emilio Saracho pide un respiro a reguladores y analistas y no descarta una fusión

J. A. BRAVO

«En ningún caso puedo imaginar la desaparición de Banco Popular». Cuando el presidente de una entidad se ve obligado a reafirmar algo que, a priori, se daría por hecho, da la impresión de que las dificultades que atraviesa son bastante importantes. Así interpretaron ayer los inversores las palabras de Emilio Saracho, quien en su primera junta de accionistas al frente de la sociedad casi confirmó que habrá una nueva ampliación de capital, la segunda fuerte desde 2012 y en las que ha requerido ya 5.400 millones.

Fue escuchar como el nuevo presidente del banco decía a los socios de la entidad lo que muchos expertos ya daban por hecho —«estamos abocados a aumentar capital para continuar»— y empezar, de nuevo, a bajar con fuerza el valor de sus títulos hasta marcar un nuevo mínimo histórico. Así, el precio de la acción cerró a 0,73 euros tras caer un 9,6%, con un descenso acumulado del 11,5% desde enero. Sus títulos valen hoy seis veces menos que hace tres años. Se han depreciado un 87,6% desde abril de 2014. La agencia S&P ha rebajado de ‘B+’ a ‘B’ su calificación y la mantiene como ‘bono basura’.

Entre los accionistas minoritarios se mueven diferentes iniciativas que podrían concluir con la presentación de varias demandas en los tribunales, en principio contra los gestores anteriores encabezados por el expresidente Angel Ron y a priori circunscritas a

EL APUNTE

Filiales en venta

■ El presidente del Banco Popular explicó que es necesario desinvertir de aquellos negocios en los que la entidad no cuenta con las suficientes capacidades o recursos para competir. Ya ha puesto en el mercado el 49% de su división de negocio con tarjetas, WiZink, por la que podría obtener cerca de 1.000 millones. Y lo mismo ha hecho con su filial en EE UU, el Total Bank, por la que estiman que sacarían otros 1.000 millones dado que los bancos se han revalorizado allí. Saracho y su equipo tienen claro que su «principal punto débil» es la pesada losa del ladrillo que acumuló en la crisis y que le obligó en 2016 a presentar unas pérdidas récord de 3.485 millones tras sanear parte de su balance. La unidad de negocio inmobiliario y transformación de activos, creada hace pocos meses, seguirá dando «decididos pasos» en esa misma dirección, advirtió.

la jurisdicción civil. No obstante, algunos bufetes que ya han actuado en el caso Bankia ven «ciertas similitudes» con este procedimiento y no descartan una querrela penal.

Este mismo lunes el portavoz de la Asociación de Accionistas Minoritarios de Empresas Cotizadas (Aemec), Ignacio Aragón, pidió al consejo que abra una investigación interna para conocer si ha habido uso de información pri-



El presidente del Popular, Emilio Saracho, cree que ‘merece la pena luchar’ por la entidad y que no puede ‘imaginar su desaparición’. PIERGIOVANNI/EFE

vilegiada. La respuesta de Saracho, que trató de aparentar tranquilidad, es no tienen «constancia de ello» y si conocieran alguna irregularidad en el futuro actuarían «en consecuencia» para depurarla.

El presidente quiso centrarse en el presente y el futuro del banco, evitando mirar al pasado porque «debemos concentrar todos nuestros esfuerzos en las fortalezas esenciales de nuestra mar-

ca, en el único mercado en el que tenemos masa crítica y relevancia: pymes y banca personal».

Pese al delicado estado del banco, dijo que una futura fusión con otra entidad no condiciona su futuro: «Nuestro plan no debe depender de terceros». Pero por si acaso demandó «flexibilidad» de reguladores y analistas porque antes de cualquier decisión hará falta crear «un sustrato de alta confianza».

INVESTIGACIÓN ■ UNAS 100 PERSONAS TRABAJARÁN EN EL COMPLEJO

BCN tendrá una subse de del Laboratorio Europeo de Biología Molecular

■ El Laboratorio Europeo de Biología Molecular (EMBL), principal centro de investigación en ciencias de la vida de Europa que indaga en enfermedades inmunológicas o el cáncer, abrirá subse de en Barcelona 20 años después de haberlo hecho en Grenoble (Francia), Hamburgo y Heidelberg (Alemania), Hinxton (Reino Unido) y Monterotondo (Italia). En esta nueva subse de,

que se ubicará en el Parque de Investigación Biomédica de Barcelona (PRBB), trabajarán unas 100 personas repartidas en 7 equipos de investigación y uno de apoyo técnico, que se centrarán en el estudio de la biología de tejidos, que puede ser clave para entender el cáncer, malformaciones congénitas y enfermedades del sistema inmunológico. El ministro de Economía, Industria y Competi-

tividad, Luis de Guindos, el conseller de Empresa y Conocimiento de la Generalitat, Jordi Baiget, la secretaria de Estado de Investigación, Desarrollo e Innovación, Carmen Vela, el director general del EMBL, Iain Mattaj, el presidente de su consejo, Patrick Cramer, y el director del Centro de Investigación Genómica (CRG), Luis Serrano, presentaron ayer la subse de barcelonesa del EMBL.

La nueva subse de, que podría estar en funcionamiento a finales de año, contará con las tecnologías más avanzadas en imagen y modelaje de enfermedades para obtener información compleja en 4D sobre tejidos y órganos.

Vela afirmó que el Gobierno de España contribuirá en este nuevo centro con 6 millones de euros en 6 años, la Generalitat cederá las instalaciones, con un coste estimado de 400.000 euros al año, y otros 16 millones de euros vendrán de parte del EMBL en los próximos 5 años. Además, por ser Estado miembro, España contribuye económicamente a sostener las actividades del EMBL mediante cuotas anuales establecidas en función de la renta nacional.

En 2016 le correspondió aportar el 8,5% (9 millones de euros) de las aportaciones de los Estados miembros al presupuesto.

El conseller Jordi Baiget ha destacado la importancia del conocimiento para la recuperación económica, y ha apuntado que el sistema catalán de investigación «ha sabido captar el talento internacional».

Investigará cáncer y enfermedades inmunológicas y podría funcionar a finales de año