

## TRIBUNA

Pere Pascual Domènech

Catedràtic d'Història Econòmica de la Universitat de Barcelona

## Francesc Valls i l'«economia mercantil»

Aquestes línies pretenen glossar l'obra que ens ha llegat Francesc Valls Junyent, del qual hem de lamentar la seva recent mort a la primerenca edat de 51 anys. El vaig conèixer de molt jove com a autor d'un article d'una qualitat extraordinària. Va residir sempre en una petita població vitícola, els Hostalets de Pierola. Un poble de propietaris i de *rabassaires* de vinyes i de vi on estava profundament arrelat. Format en les millors tradicions de la historiografia catalana, molt influït per les obres de P. Vilar, J. Nadal i J. Fontana, va dedicar gran part de la seva tasca investigadora a l'anàlisi de l'emergència a Catalunya del que Adam Smith va denominar *economia mercantil*, en la qual es va gestar el capitalisme i el desenvolupament de la industrialització. Segons l'opinió de Smith, la clau d'aquest creixement va ser l'excés del comerç, que, amb el temps i mitjançant el nexa del comerç, "es dedicaria a donar feina als artesans i fabricants..."

Aquests influxos van determinar que la tasca historiogràfica de Valls s'allunyés de les pautes heretades de l'escola dels Anales, encara dominant en el món acadèmic en el qual es va formar, que segmentava i estudiava com a compartiments estancs agricultura, indústria i comerç. En oposició a aquella escolàstica, les seves investigacions es van orientar a determinar les interrelacions existents entre els esmentats sectors econòmics. Això s'evidencia de forma meridianament clara en les que han

estat les seves dues obres fonamentals.

A *La dinàmica del canvi agrari a la Catalunya interior. L'Anoia, 1720-1860* (1996), estudia un cas de creixement

### Valls va precisar la interrelació entre agricultura, indústria i comerç catalans

agrari intensiu per la via de l'especialització vitícola, com a exponent del desenvolupament de l'economia mercantil, que va determinar, al seu torn, una acusada diferenciació a nivell espacial i unes dinàmiques demogràfiques també divergents.

A *La Catalunya atlàntica. Aiguardent i teixits a l'arrencada industrial catalana* (2004), analitza de manera explícita les interrelacions entre especialització vitícola, expansió de l'economia mercantil i creixement manufacturer. Precisa que el desenvolupament de les exportacions catalanes d'aiguardent, iniciades a finals del segle XVII cap al mercat holandès i intensificades, al llarg de XVIII, cap a la costa atlàntica francesa (Dunkerke, Calais...) i el mercat colonial americà, va tenir com a contrapartida la importació de teixits de qualitat del nord d'Europa. Això, a la vegada, va ocasionar l'expansió de la demanda interna, la proliferació de *botigues de teles* i, finalment, el desenvolupament de la manufactura autòctona amb l'aparició de les fàbriques d'*indianes* i *pintats*. En suma, Francesc Valls ha estat un historiador de gran vàlua i autor d'una aportació d'enorme rellevància a la historiografia catalana.

# El Corte Inglés refinançarà el deute de 3.650 milions

## L'acord substitueix el crèdit sindicat de 2.153 milions

AINZANE GASTESI  
Barcelona

El grup El Corte Inglés ha firmat un contracte amb Banco Santander, Bank of America, Merrill Lynch i Goldman Sachs per al refinançament del seu deute, que ascendeix a 3.650 milions d'euros, segons un comunicat emès per la companyia. L'acord de finançament, aprovat pel consell d'administració d'El Corte Inglés, està integrat per un préstec-pont de 1.200 milions d'euros, a un termini de dotze mesos i amb opció d'estendre el venciment fins a un màxim de dos anys; un préstec de 1.450 milions d'euros, a un termini de cinc anys, i una línia de crèdit de

fins a 1.000 milions d'euros, a un termini de cinc anys.

L'acord arriba quan el grup de distribució es troba en ple procés de transformació –tant del model comercial com dels mateixos òrgans de govern– i amb el repte de complir amb les exigències de rendibilitat pactades amb Al-Thani, l'inversor qatarià que va aconseguir un 10% de la

societat el 2015. El Corte Inglés va tancar el 2016 amb la millor xifra de negoci dels últims cinc anys. El darrer exercici, el gegant espanyol de la distribució va facturar 15.505 milions d'euros, un 2% més, i va aconseguir augmentar el benefici un 2,4% fins als 162 milions. I aparentment, superar l'última sotragada, el 2014, quan el benefici es va desplomar un 30%.

Segons explica la nota, el grup de distribució valora l'opció de llançar una emissió de bons per captar capital al mercat, entre altres possibilitats. L'acord firmat amb la banca, assegura la nota, "garanteix un finançament estable a llarg termini, amb un cost menor i sense necessitat d'aportar garanties".

El nou acord amb la banca reemplaçarà el crèdit sindicat firmat el novembre del 2013, el saldo viu del qual ascendeix a 2.153 milions d'euros, a més de reordenar el programa de pagarés, el saldo viu del qual és de 1.315 milions. El 2013, va acordar un préstec sindicat de 4.909 milions d'euros en què van participar les 27 entitats bancàries que formen el *pool* bancari d'El Corte Inglés, i que amb el nou acord quedarà concentrat en tres entitats de caràcter internacional.

Al marge de l'aspecte financer, recentment, el mes d'octubre passat, la companyia va nomenar dos consellers delegats, Víctor del Pozo Gil i Jesús Nuño de la Rosa Coloma, i va apartar el president del grup, Dimas Gimeno, de les seves funcions executives.●



Centre d'El Corte Inglés a Barcelona

## Metrovacesa torna a borsa valorada en prop de 3.000 milions

ROSA SALVADOR  
Barcelona

La immobiliària Metrovacesa va anunciar ahir que començarà a cotitzar a la borsa el proper 5 de febrer a través d'una oferta pública de venda d'accions (OPV) dirigida només a inversors qualificats, valorant la companyia entre 2.730 i 2.957 milions d'euros. La immobiliària, controlada pel Santander, amb un 71,4% del seu capital, i el BBVA, amb el 28,5% restant, va explicar que la Comis-

sió Nacional del Mercat de Valors (CNMV) ha aprovat el fullet, que fixa una banda de preu orientativa de 18 a 19,50 euros per acció per a la col·locació. El preu definitiu, en funció de l'interès dels inversors, es fixarà l'1 de febrer.

Els bancs preveuen col·locar al mercat 39,13 milions d'accions, representatives del 25,8% del capital, que podrien incrementar-se fins a un màxim de 45 milions de títols (el 29,67%) en cas que els col·locadors vinguin una participació addicional o *green shoe*. D'aquesta forma, les dues entitats financeres ingressaran entre 763 i 877 milions d'euros.

Després de la col·locació, el Santander mantindrà la majoria del capital, amb un 50,6%, i el BBVA en tindrà un 19,7%. Les dues entitats estudien vendre un percentatge addicional d'accions a mitjà termini i posar al mercat entre el 40% i el 60% del capital de la companyia. A més, no han manifestat cap compromís de continuar com a accionistes.

Metrovacesa és ara la primera

promotora d'Espanya, amb uns actius de 2.600 milions d'euros, que corresponen a una cartera de 6,1 milions de metres quadrats de sòl, que li permetran construir 37.500 habitatges. Al fullet, la companyia assenyalava que preveu vendre sòl per uns 500 milions en els propers anys. En l'actualitat, Metrovacesa té en marxa 51 promocions, que inclouen un total de 2.263 habitatges.

Metrovacesa va ser una de les societats emblemàtiques de la bombolla immobiliària, però va haver de deixar de cotitzar a borsa el 2013, després de presentar concurs de creditors el 2010 amb un deute de 7.100 milions d'euros, i passar a mans de la banca creditora. La companyia que surt a borsa ara és molt diferent de la de fa uns anys, ja que la banca va segregar-ne la divisió patrimonial (que explota oficines i centres comercials en lloguer) l'any passat i la va fusionar amb Merlin, així com la divisió d'habitatges de lloguer, en la societat Testa Residencial, que es prepara també per sortir a borsa.●

EDIFICIO EN VENTA  
PARAL·LEL 83

POBLE SEC / BARCELONA

18 VIVIENDAS  
+ LOCAL COMERCIAL

RENTABILIDAD 5%

PROYECTO  
LLAVES EN MANO

LA MEJOR UBICACIÓN  
PARA SU INVERSIÓN



info@i-now.es

93 119 00 69

Rentabilidad e inversión garantizada

9,75%

Pago de intereses  
mensuales

No somos una entidad depositaria

Inverpriban

934 870 380

www.inverpriban.com