

Adiós al guión clásico de los bancos centrales

Las decisiones pierden eficacia a medida que los tipos se acercan a cero

CLAUDI PÉREZ
Madrid

Hubo un tiempo en el que los tipos de interés eran una varita mágica en manos de los banqueros centrales, convertidos en Houdinis de las finanzas. Cuando llegaba una crisis o explotaba una burbuja, la receta era una buena rebaja del precio del dinero. Las Bolsas se disparaban al instante y la economía acababa recuperando el aliento (casi siempre metiéndose en otra burbuja, pero ese es otro cantar). Eso se acabó. En una época normal, las rebajas de tipos acaban facilitando el crédito, pero ésta no es una época normal: en su último informe, la CIA declaró que la crisis financiera es más peligrosa que el terrorismo global. Y esta vez parece que va en serio.

Los efectos de la que ya parece la madre de todas las crisis son devastadores para el BCE, la Reserva Federal (Fed) y demás banqueros centrales: a medida que el huracán financiero va arrollando, tienen más problemas para influir en los mercados y el conjunto de la economía. La crisis muta como un virus, a toda velocidad, y los bancos centrales van por detrás de los acontecimientos. Como dice el Nobel Paul Krugman, ni siquiera "esos chicos listos que trabajan en la Fed saben qué sucederá a continuación".

Pero al menos algunos se atreven con nuevas recetas. El Banco de Inglaterra se une ahora a la

nómina de bancos centrales que han traspasado las líneas rojas de la tradicional ortodoxia en la política monetaria: la de los tipos rondando el 0% y la del *alivio cuantitativo*, el eufemismo preferido por los expertos para darle a la máquina de imprimir billetes, comprar bonos del Estado y activos del sector privado. El BCE sigue lejos de esas dos medidas.

El eurobanco se resiste a llegar a la *zona cero* y sólo ha insinuado la posibilidad de recurrir al *alivio cuantitativo* si las cosas se siguen torciendo. Las críticas le llueven desde hace meses: "El BCE es demasiado conservador, una vez más. No quiere instrumentos menos ortodoxos por miedo a lo desconocido. No quiere tomar riesgos cuando debería, porque el sector privado se niega a hacerlo. Y sigue empeñado en alertar de la inflación cuando el verdadero riesgo está en otro lado [la deflación]", ataca el economista belga Paul De Grauwe.

Aun así, ni siquiera los tipos al 0% y las políticas de alivio cuantitativo son una garantía. La política monetaria pierde tracción cuando los tipos se acercan a la zona cero: en estos momentos apenas lo notan las hipotecas, la demanda de crédito tampoco aumenta, los bancos siguen con el grifo cerrado. Pese a la barra libre de liquidez del BCE —que ya dura varios meses— y a la abrupta bajada de tipos, ni la economía ni el sector financiero se reaniman.

Tipos de interés oficiales



Fuente: Bloomberg.

EL PAÍS

Ni la economía ni el sector financiero se reaniman pese al impulso monetario

La apuesta del Reino Unido por darle a la máquina de imprimir billetes tiene un par de referentes que no invitan al optimismo: EE UU lleva haciendo lo mismo desde hace meses y no ha conseguido detener la sangría. Japón lo hizo a finales de los años noventa y no consiguió evitar una década de estancamiento. Daniel Gros señala desde Bruselas el camino que debe tomar el

BCE: "Tipos a cero y políticas de alivio cuantitativo". Eso para empezar. Porque Santiago Carbo, catedrático de la Universidad de Granada y consultor de la Fed, augura "muchas más sorpresas y novedades en las políticas de los bancos centrales". "Nada de lo que se ha hecho funciona: la crisis no sólo no retrocede, sino que avanza. Se van a tomar medidas poco convencionales: inyecciones de capital, nacionalizaciones de bancos y creación de vehículos para limpiar de activos tóxicos los balances de los bancos. El deber de los bancos centrales es tratar de sacar del atolladero a la economía. Para eso, no hay más remedio que probar nuevas recetas", remata.

Un respiro relativo para una economía en recesión

LUIS DONCEL, Madrid

Jean-Claude Trichet anunció ayer lo que todo el mundo sabía: una nueva rebaja de los tipos de interés. Ya están en el 1,5%, su nivel más bajo desde el nacimiento del euro. Pero más allá del técnico discurso pronunciado en Francfort, ¿qué supone esta decisión para familias y empresas?

» **¿Cómo afecta la rebaja a mi préstamo?** El mercado ya llevaba tiempo dando por hecho la bajada. Por eso, el Euríbor seguía cayendo con fuerza. Así que la de ayer es una buena noticia para una economía en plena recesión; pero no tanto por la oficialización de una rebaja que todo el mundo preveía, sino por la insinuación de que el guardián de la ortodoxia monetaria irá más allá y seguirá usando la tijera. De todas formas, explica el profesor Juan José Rubio, los tipos están ya tan bajos que han perdido gran parte de su capacidad para animar el crecimiento.

» **¿Hasta dónde van a caer?** Los analistas vislumbran un panorama con tipos al 1% antes del verano; y ahí se quedarán una buena temporada. Pocos creen que Trichet vaya a ir más allá. El Euríbor irá de la mano de los tipos de interés. En Analistas Financieros (AFI) prevén que este año llegue al entorno del 1,6%.

» **¿Está la banca trasladando la bajada de tipos al precio de las hipotecas?** No en su totalidad. Las entidades aplican a los créditos diferenciales cada vez mayores que contrarrestan la caída del Euríbor. El profesor Rafael Pampillón apunta que bancos y cajas encarecen el crédito para obtener una rentabilidad que compense las pérdidas por el aumento de la morosidad.

» **Si los tipos siguen cayendo, ¿qué interés mínimo pagaré por mi hipoteca?** Depende de cada contrato. Muchas entidades han incluido cláusulas que impiden que el tipo aplicable caiga por debajo de ciertos niveles (que puede estar en el 2%, en el 3% o incluso en el 4,5%). Así que aunque el Euríbor baje más, puede haber perdido su efecto de ahorro para familias y empresas endeudadas.

» **¿Esta política monetaria está generando la burbuja del futuro?** Uno de los factores que explican el atolladero de la economía mundial es la excesiva facilidad de crédito que reinó en los mercados a partir de 2001, tras la crisis de las *punto-com*. "Pero ahora no tenemos ese problema. El crédito aumentaba entonces a tasas del 10% o del 15%, mientras que ahora está estancado. No importa cuánto bajes el precio de un bien si nadie quiere comprarlo", responde Pablo Guijarro, de AFL.

SIEP

Sociedad Estatal
Infraestructuras
y Equipamientos
Penitenciarios

CONVOCATORIA DEL PROCEDIMIENTO ABIERTO PARA LAS OBRAS DE VARIANTES LÍNEAS AÉREAS DE ALTA TENSIÓN 66 KV. (L.A.A.T. 66 KV) Y LÍNEAS AÉREAS DE MEDIA TENSIÓN 13,2 KV (L.A.A.T. 13,2 KV.) POR CONSTRUCCIÓN DEL NUEVO CENTRO PENITENCIARIO DE PAMPLONA-NORTE II (NAVARRA)

1.- Presupuesto máximo de licitación (antes de impuestos): 1.978.398,54 euros.

2.- Plazo: 4 meses.

3.- Retirada de la documentación en el domicilio abajo indicado. Apertura pública de ofertas en el mismo domicilio el día 26 de marzo de 2009 a las 12:00 horas.

La información de esta licitación se encuentra en la web de SIEP, S.A.: <http://www.siep.es> (Perfil del Contratante).

Presentar ofertas en SIEP hasta las 14:00 h. del 16 de marzo de 2009

Pº de la Castellana, 141. 3º C · 28046 Madrid
Tel.: 91 444 47 50 · Fax: 91 445 48 24
E-mail: contratacion@siep.es



CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID Convocatoria de Asamblea General Extraordinaria

De conformidad con lo acordado por el Consejo de Administración, en sesión del día 5 de marzo de 2009, se convoca Asamblea General Extraordinaria de la Institución, con arreglo a lo establecido en los Estatutos Sociales, para que tenga lugar el día 23 de marzo de 2009, a las 16 horas y 30 minutos en primera convocatoria y, en su caso, a las 17 horas en segunda convocatoria, en el Auditorio de Itiema—Centro de Convenciones—, Parque Ferial Juan Carlos I, de esta Capital, según el siguiente Orden del Día:

- Informe del señor Presidente.
- Nombramiento de Auditor externo para el ejercicio 2009 de las cuentas individuales y consolidadas tanto anuales como semestrales, de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y su Grupo.
- Proyecto de Estatutos y Reglamento Electoral.
- Delegación de facultades para la formalización, inscripción y ejecución de los acuerdos.
- Ruegos y preguntas.

A efectos de lo establecido en el artículo 33 de los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración ha acordado requerir la presencia de fedatario público para que levante acta de la Asamblea General.

Sin perjuicio de lo establecido en el artículo 27.5 de los Estatutos Sociales, deben asistir a la Asamblea los señores Consejeros Generales de la Institución. No se admitirá la representación por otro miembro de la Asamblea o por tercera persona, sea física o jurídica.

De conformidad con lo regulado en el artículo 29 de los Estatutos de la Entidad, los documentos objeto de deliberación en la Asamblea estarán a disposición de los señores Consejeros, para su examen, en las oficinas de la Secretaría General de la Entidad, sitas en el Paseo de la Castellana, 189, planta 21, de Madrid.

Los señores Consejeros podrán solicitar por escrito, con anterioridad a la reunión de la Asamblea, los informes o aclaraciones que estimen precisos acerca de los asuntos comprendidos en el Orden del Día.

Madrid, a 5 de marzo de 2009.
El Secretario del Consejo de Administración.
Firmado: Enrique de la Torre Martínez.

cultura

Leones de la Alhambra en 3D

La técnica del escáner láser logra 'resucitar' poco a poco las deterioradas esculturas

SANTIAGO BELAUSTEGUIGOITIA
Sevilla

Los leones de la Alhambra fueron símbolo del poder nazarí en la Granada medieval. La Fuente de los Leones es uno de los rincones más célebres del monumento. Sus 12 leones de mármol blanco de Macael forman un cerco con las fauces abiertas. Su gesto advierte a los intrusos del poder de los reyes de Granada. La Fuente de los Leones fue construida entre 1362 y 1391, en el segundo periodo del reinado de Mohamed V. El monarca perdió su trono tras una sublevación en 1359. Tres años más tarde, se hizo de nuevo con el poder.

La restauración de la fuente se inició en 2007. Los efectos del clima y la cal del agua fueron demoledores con el paso de los siglos. Los técnicos se llevaron 11 leones (uno ya estaba restaurado y se expone en el Museo del Palacio de Carlos V, en la Alhambra) a un edificio cercano a los Jardines del Generalife. En la restauración, que concluirá en 2010 y supone una inversión de 550.000 euros, se utilizan las tecnologías más avanzadas. En concreto, el uso del escáner láser 3D (tres dimensiones) ha sido muy importante.

La directora del Patronato de la Alhambra, María del Mar Villafranca, señala que "el empleo

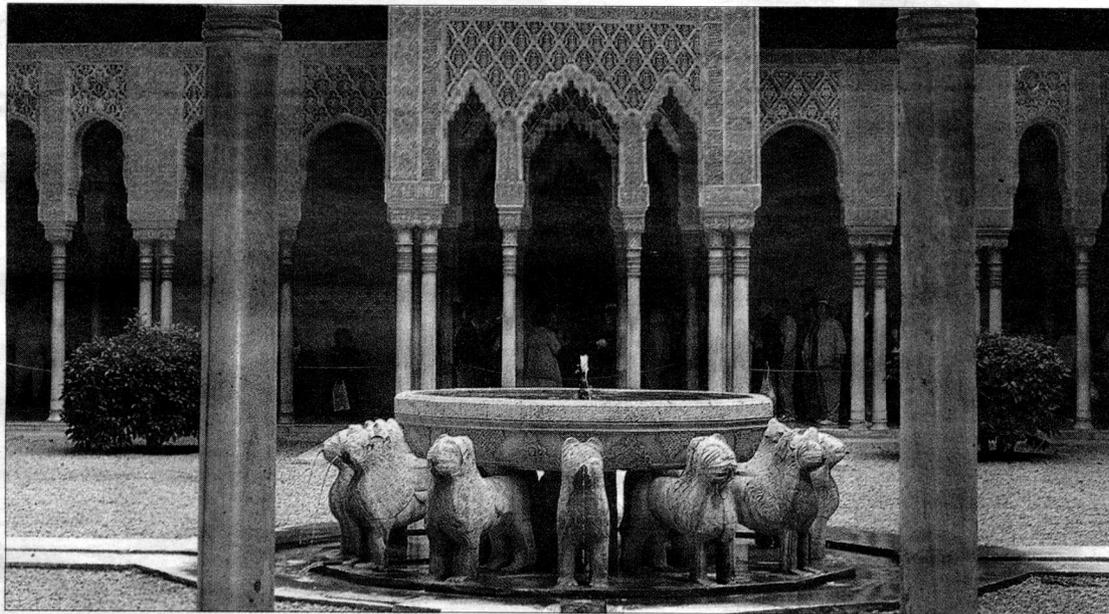
Las nuevas tecnologías se han usado en otras zonas del monumento

Con los modelos tridimensionales se realizarán análisis sin tocar las piezas

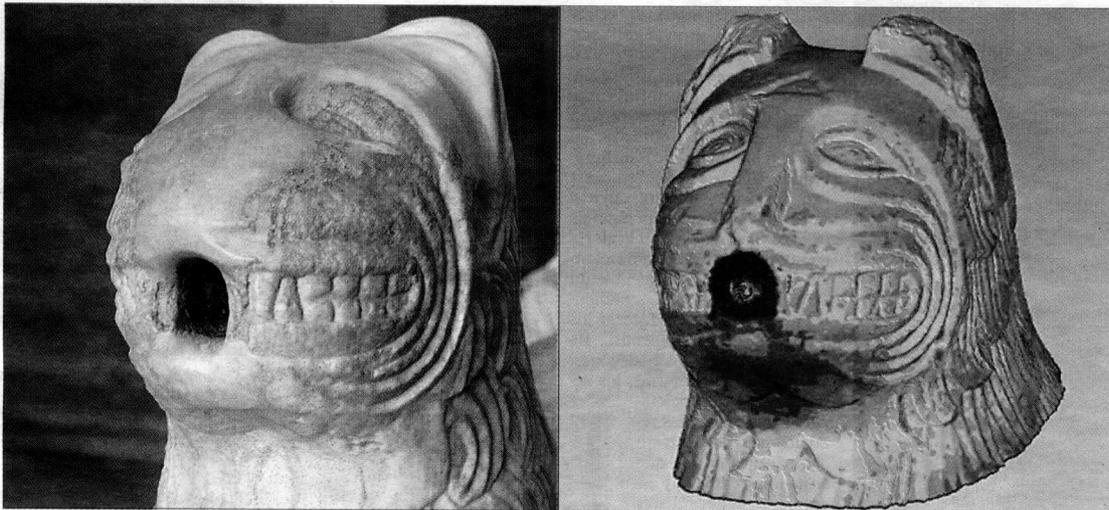
de esta técnica innovadora permite un sistema de registro no destructivo y muy descriptivo". "A través de este sistema se conocen las distintas causas del deterioro de las esculturas. Se han percibido fisuras. Y esta técnica ha sido muy útil para el estudio del moldeado de las cabezas de los leones. La utilización del escáner láser nos ayuda, de un modo preciso y atractivo, a registrar todas las tipologías de los daños de la fuente y a conocer las posibilidades de reintegración de aquellas partes que faltan a las cabezas y rostros de los leones", comenta Villafranca.

Las partes más afectadas son las orejas y algunas facciones de los rostros de los leones. Estas nuevas tecnologías han sido aplicadas también en otras zonas de la Alhambra, como la Bóveda de Mocárabes (labor típica del arte musulmán) y la Mazmorra Puerta del Vino.

Villafranca presentó ayer una ponencia sobre esta aplicación en la Feria de Industrias



Patio de los Leones de la Alhambra de Granada. / GEMA GARCÍA



Culturales Andaluzas, en Sevilla. Los responsables de los trabajos con escáner láser 3D han sido Francisco Lamolda, jefe del Servicio de Conservación del Patronato de la Alhambra, y Pedro Cano, que pertenece al Departamento de Lenguajes y Sistemas Informáticos de la Universidad de Granada.

Las esculturas representan a leones surtidores. La taza y su base se escanearon en el patio. Gracias a este trabajo se consiguió un modelo de las huellas que dejaron las esculturas en su ubicación original. Luego, se llevó a cabo el mismo proceso con los leones. El escáner captó todos los detalles geométricos de los leones, así como las fisuras, grietas, grapas y costra acumuladas. Los modelos tridimensionales abren la posibilidad de efectuar análisis o mediciones sin tocar las esculturas. La manipulación directa hizo mucho daño en reformas anteriores.

La reconstrucción tridimen-



Limpieza y restauración de los leones. Arriba, imagen en 3D. / M. ZARZA

sional se efectuó con un escáner láser Minolta Vivid 910. Este tipo de escáner utiliza un láser de baja intensidad. Toda una garantía para la integridad de las esculturas. Su resolución está por debajo de un milímetro. Puede escanear áreas de 40 por 60 centímetros con una densidad de muestras superior a un punto por milímetro cuadrado (300.000 puntos por toma; esto es, alrededor de ocho millones de puntos por figura).

"El león es un animal simbólico en la tradición oriental. Esta tradición también está presente en el mundo clásico, pero su origen es oriental. El león se asocia como símbolo al valor, la realeza, la guerra... En el caso de la Fuente de los Leones, se hace alusión a esa capacidad simbólica como guerreros que protegen al sultán con sus fauces abiertas", explica Villafranca. Los leones volverán el año que viene a cumplir con su función en la Alhambra.