

ECONOMÍA

El Euríbor marca otro mínimo y agota su recorrido a la baja

La caída del índice al 1,26% supone el mayor ahorro registrado en las hipotecas

LUIS DONCEL
Madrid

Este es el mes. Tras 12 caídas mensuales consecutivas —de las que las siete últimas han marcado mínimos históricos— ya no sorprende a nadie que el desplome del Euríbor tire al suelo el precio de las hipotecas. Pero el dato de septiembre es importante por dos razones: porque el 1,26% al que cerrará supondrá la mayor rebaja registrada nunca por los préstamos ligados a este índice y porque el dato de este mes marca el final del camino. Los expertos coinciden en que al Euríbor, que el viernes cerró por debajo del 1,24%, ya casi no le queda margen para bajar más.

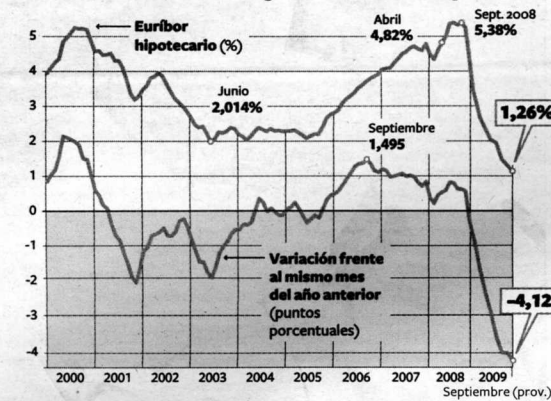
Santiago Carbo, consultor de la Reserva Federal, asegura que ya ha entrado en un punto de inflexión. "No va a haber un cambio brusco, pero vamos a ir viendo una lenta subida, que puede colocar al índice en torno al 1,5% a finales de año y por debajo del 2% en la primavera de 2010". El también catedrático de la Universidad de Granada señala el cambio de actitud del banco central estadounidense, menos reactivo a próximas subidas de tipos, como el punto de partida del cambio de tendencia. "Si la Reserva Federal los sube, Alemania y los países más preocupados por la inflación presionarán para que el Banco Central Europeo haga lo mismo, lo que empujará al alza el Euríbor", concluye Carbo.

Sara Balaña, de Analistas Financieros Internacionales (AFI), añade que si el BCE da marcha atrás en su política de inyecciones de liquidez en el sistema dará alas al Euríbor para subir moderadamente. De cualquier modo, la experta de AFI añade que el índice que condiciona lo que pagan millones de familias por su hipoteca se mantendrá más o menos estable en los próximos meses.

Al margen de previsiones de futuro, lo indudable es que el dato de septiembre supondrá un alivio considerable para los que tengan que actualizar su préstamo en septiembre. Porque el desplome de los últimos 12 meses supera los cuatro puntos: desde el 5,38% en el que estaba el Euríbor en septiembre de 2008 al 1,26% actual.

Esto significa que los que tengan un préstamo medio —150.000 euros a devolver en 25 años con un diferencial sobre el Euríbor del 0,5%— que actualicen con el dato de septiembre se aho-

Evolución del Euríbor y ahorro de las hipotecas



REBAJA DE LAS CUOTAS MENSUALES

Calculadas para una hipoteca de 150.000 euros y un diferencial de 0,5 puntos.

Fecha	Sept. 2008	Sept. 2009	Variación
Euríbor	5,38%	1,26%	
Euríbor + 0,5	5,88%	1,76%	
			Euros
			08/09 (%)
Plazo (años)			
10	1.657	1.364	-288
15	1.256	949	-302
20	1.065	742	-317
25	956	618	-332
30	888	537	-345
40	813	436	-371
50	777	376	-394
			-17,4
			-24,1
			-29,9
			-34,9
			-39,1
			-46,0
			-51,2

Fuente: Asociación Hipotecaria Española y elaboración propia.

EL PAÍS

rrarán 332 euros al mes. Es decir, casi 4.000 al año. Y los ahorros serán mayores para los créditos a plazos más largos. El ahorro superará el 50% de la cuota mensual en las hipotecas a 50 años o más.

Claro que todos estos beneficios llegarán a aquellos que no hayan firmado con el banco una cláusula de suelo. Cuando el Euríbor estaba por las nubes, muchas entidades financieras incluyeron

en los contratos un apartado que establecía que si el índice bajaba de un determinado valor —el 2%, el 3% u otros— no afectaría a la hipoteca. Muchos clientes firmaron esa cláusula que ahora les perjudica, en algunas ocasiones sin saberlo y en otras porque pensaban que nunca caería tanto.

Pero los que establecieron un suelo no son los únicos damnificados. Los que esperen encontrar tipos por los suelos al pedir un crédito se llevarán un chasco. Porque los bancos y las cajas no están trasladando la caída del Euríbor en toda su magnitud, y fijan unos diferenciales muy altos.

Todavía faltan tres días para conocer el dato exacto, porque el índice hipotecario se halla con la media aritmética del Euríbor que cada mañana decide medio centenar de bancos europeos. Pero por mucho que oscile, sólo podrá hacer bailar mínimamente el dato definitivo respecto al 1,26%.

Los créditos más baratos que se han visto en la década de historia del Euríbor benefician a una economía en horas bajas como la española. Y no sólo a las familias con hipoteca, sino también a las empresas que han ligado su financiación a este índice. Si países como Alemania se alejan de la recesión y presionan al BCE para que suba los tipos, el perjuicio sería para España. Porque la recesión aquí va a ser más larga, casi tanto como la necesidad de tipos bajos que dinamicen la economía.

El BBVA coloca bonos por 2.000 millones en cinco días

AGENCIAS, Madrid

El BBVA ha concluido "con éxito", en cinco días, la colocación de la emisión de bonos convertibles por un importe total de 2.000 millones de euros, según informó la entidad en un hecho relevante remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

El banco destacó en un comunicado la "fuerte demanda registrada" que obligó a realizar prorroga en diversos tramos, y ha permitido incrementar el importe de la emisión de bonos desde los 1.000 millones de euros iniciales hasta los 2.000 millones de euros finales.

BBVA considera que "los clientes han valorado muy positivamente la transparencia" de la emisión, así como su "atractiva rentabilidad", con un cupón fijo al 5% durante el plazo de cinco años y la garantía de la inversión.

Tras la colocación, y en apenas una semana, el BBVA ha conseguido ingresar en caja casi 3.000 millones de euros. Son el resultado de sumar los 830 millones de plusvalías obtenidos por la venta de las oficinas, y los 2.000 millones de los convertibles. La cifra permitirá contar a la entidad con unos recursos muy importantes para acometer posibles operaciones de crecimiento.

La eficacia de la política económica

JOAQUÍN
ESTEFANÍA



Los datos aportados por la vicepresidenta económica del Gobierno, Elena Salgado, al presentar el proyecto de Presupuestos Generales del Estado de 2010, ilustran un poco más acerca de cómo va a ser la política económica que tratará de aplicar el Gobierno pero no despejan algunas incertidumbres centrales que se vinculan con la duración de la crisis, la austeridad ante la misma, el momento en que la economía española empezará a crecer y, sobre todo, cuándo volverá a estar por debajo de dos dígitos el desempleo, el eslabón más débil de la cadena.

1.— El presidente de Gobierno, como participante en la cumbre de Pittsburgh del G-20, avalaba en la misma el mantenimiento de los estímulos públicos mientras la recuperación no sea nítida y global. Pero llegaba a España y subía la presión fiscal, lo que parece contradictorio con lo primero. En el dilema entre recuperación y disminución del déficit parece haber elegido lo segundo aunque es difícil concluir que lo pretenda hacer por el camino más adecuado.

2.— ¿Por qué? ¿Dispone el Ejecutivo de

alguna información sobre la evolución de la coyuntura de la que carecemos el resto de los ciudadanos? Al finalizar el primer semestre, el déficit público se acercaba al 5% del PIB y la estimación para final de año se acerca al 10%. Hay algunos institutos de proyección privados que lo elevan al 11% o al 12%. Salgado no proporcionó el sábado la previsión de liquidación de ingresos en 2009. ¿Están cayendo más de lo previsto conforme avanza el ejercicio, por la atonía de la economía? En el mes de julio, la recaudación del impuesto sobre la renta de las personas físicas (IRPF) bajaba, a tasa interanual, casi el 12%; el impuesto sobre el valor añadido descendía más del 30%; y el impuesto de sociedades lo hacía a un ritmo del

No es posible hacer el análisis del gasto público con los datos proporcionados

27%. Los ingresos públicos menguaban a un ritmo mayor que el PIB y el empleo, lo que apenas sucede en otros países europeos.

Los datos del cuadro macroeconómico no dejan lugar a dudas: decrecimiento del PIB cerca del 4%, tasa de paro rondando el 20%, déficit público de al menos el 10% a final de año, tendencia espectacular al alza de la deuda pública (en dos años, 15 puntos más), aunque por debajo del 60% del PIB. Si la política económica ha sido, en trazos gruesos, la misma que la de los países de nuestro alrededor, el problema está en la competen-

cia con la que ha sido aplicada: en su eficacia. ¿No precisa otros ajustes el Plan E y sus 90 medidas por agregación?

3.— La reforma fiscal anunciada (retirada de la deducción de 400 euros a 16 millones de contribuyentes en el IRPF; subida de dos puntos en la tarifa general y de uno en la reducida del IVA; aumento de un punto a las rentas del capital siempre que sean menores a 6.000 euros y de tres puntos a las superiores; reducción de cinco puntos en el impuesto de sociedades a las pymes que no destruyan puestos de trabajo) es la del Gobierno, pero su fragilidad parlamentaria permite deducir que el mapa fiscal presentado no será el definitivo. Dependerá de si sus aliados parlamentarios son en esta ocasión los nacionalistas vascos o los grupos a su izquierda, y de los contenidos de la nonata ley de la economía sostenible. No hay seguridad de que no se retocará la fiscalidad de las sociedades de inversión de capital variable (Sicav), se aplicará una tasa ecológica o se recuperará el impuesto sobre el patrimonio para las grandes fortunas, que tiene defensores dentro de las filas del partido socialista.

4.— Pendientes de esos cambios, lo conocido hasta ahora desmiente las sistemáticas declaraciones de una subida de impuestos para los más pudientes. Los principales incrementos en la recaudación llegan de los retoques al IRPF (que en un 90% pagan las rentas del trabajo) y de las subidas del IVA. La capacidad recaudatoria de las subidas a las rentas del capital es poco menos que testimonial. El mayor esfuerzo fiscal estará en las clases medias.

El análisis del gasto público habrá que hacerlo cuando se conozcan las tripas del Presupuesto. Hoy apenas es posible.

MAREVA SPAIN, S. A. CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL

La entidad Mareva Spain, S. A., ha acordado en junta general, de fecha 25 de mayo de 2009, el cambio de domicilio social, que pasará de ser: C/ Los Patricios, 16, de Murcia, a ser: C/ Te-ruel, 5, Parque Empresarial Principe Felipe, Lucena (Córdoba).

sociedad

Educación

'Bolonia' aprueba su primer curso

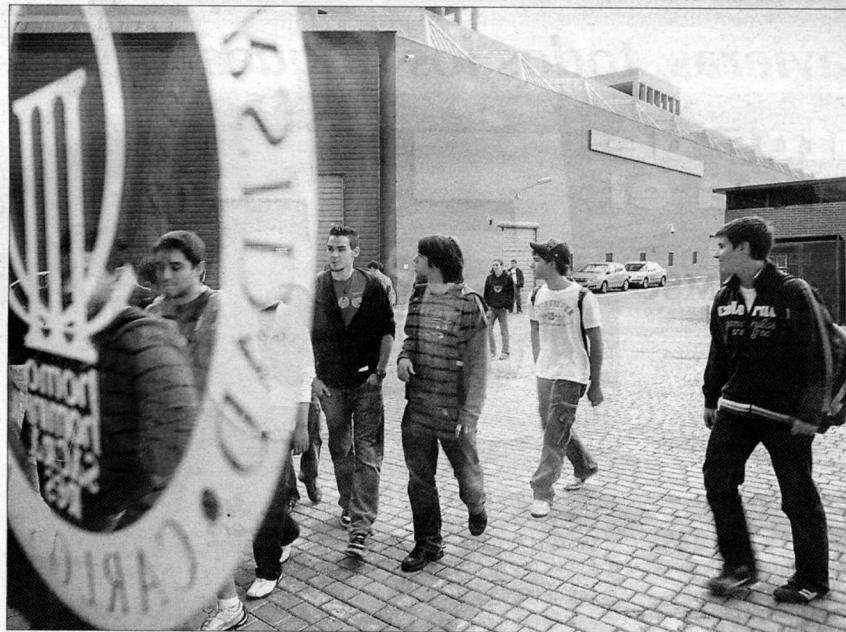
Alumnos y profesores de la Carlos III se muestran moderadamente satisfechos tras un año como pioneros con el grado, pero las críticas siguen presentes

ELENA HIDALGO
MARTA F. CAPARRÓS, Madrid

"A Bolonia le daría un seis", dice entre risas Juan Antonio Vargas. Acaba de terminar su primer curso en el grado de Ingeniería Electrónica Industrial. Ha conseguido aprobarlo todo y ha disfrutado de un verano limpio. Con Bolonia se acabaron las temidas convocatorias de septiembre. Pero son muchas otras las novedades: prácticas semanales, tutorías, nuevos títulos... Una lista larga que alumnos y profesores de toda España han manejado sobre todo en el plano teórico —en los debates que han arremetido desde que se empezaron a vislumbrar aires de cambio— y que en el curso que comienza estos días vivirán en la práctica; la mitad de las titulaciones ya están adaptadas al nuevo esquema, y el curso que viene ya tendrán que estarlo todas.

La Universidad Carlos III de Madrid se ha adelantado y ha incorporado los nuevos títulos desde el año pasado en la práctica totalidad de su oferta. Ahora observan el controvertido Plan Bolonia con cierta perspectiva. La vicerrectora de Comunicación, Montserrat Iglesias, admite que hay cosas que mejorar —"tenemos que medir mejor la carga de trabajo a profesores y alumnos, que ha sido muy alta"—, pero en general se muestra contenta con el proceso y esgrime una serie de datos: un 50% más de solicitudes de matrícula, una nota media para entrar en la universidad de 7,3, un 30% de alumnos de fuera de Madrid. Más allá de la lectura institucional, echando un vistazo entre alumnos y profesores, no se encuentran grandes entusiasmos, pero tampoco grandes decepciones, aunque algunas voces críticas se mantienen. Bolonia pasa curso.

"En general, al menos en mi titulación, ha resultado muy fácil sacarse las asignaturas", dice Amalia González Jiménez, estudiante del doble título de Periodismo y Comunicación Audiovisual. La causa, asegura, está en el trabajo día a día. "Cuando llegas al examen, lo haces con un montón de notas previas que cuentan en un 60%. De manera que aprobar



Estudiantes entrando en la Universidad Carlos III de Madrid. / SANTI BURGOS

o suspender esa evaluación final ya no es tan relevante". El objetivo de la evaluación continua es que el alumno trabaje y revise a diario. "El sistema tradicional ha potenciado en los alumnos la capacidad de resumir y empollar, pero ahora se intenta darle un empujón a otras competencias", explica Fernando Broncano, catedrático de Filosofía de la Ciencia.

"En Periodismo y Audiovisuales ha resultado muy fácil", dice una estudiante

En resumidas cuentas, ya no vale con estudiar para el examen final. Para Amalia, esta característica conlleva que se está premiando más el esfuerzo que la brillantez. Sin embargo, para Emilio Olías, director de la Escuela Politécnica, "el alumno que es brillante lo es por encima de metodologías".

"El objetivo es que los trabajos impliquen esfuerzo y aprendi-

zaje", apunta Santiago Fernández Muñoz, vicedecano de Turismo. "El hecho de que se apruebe con menor o mayor dificultad dependerá de cada profesor", añade Broncano. "En mi caso, aprobar con trabajos y evaluación continua no significa que sea más fácil. Al contrario, los trabajos tienen que tener un nivel alto", afirma.

Representando a las voces más críticas, el catedrático Jaime Alvar, que imparte clases de Prehistoria e Historia Antigua, asegura que Bolonia supone "un abuso nefasto de las posibilidades de participación de los alumnos cuando llegan a primer curso. No pueden hacer una crítica de algo que desconocen. Para hablar, antes hay que conocer y se conoce a través del estudio y esa palabra ha desaparecido". Antonio Valdecantos, catedrático de Filosofía Moral, dibuja un panorama muy negro: "En la medida en que el plan se ha aplicado, ha resultado desastroso", y sostiene que hay un "sentimiento generalizado de fraude y de escandaloso descenso del nivel de enseñanza".

Olías, por su parte, dice que puede haber escepticismo, pero que el cambio es sin duda una oportunidad para mejorar. En su área, las ingenierías, siempre se ha criticado mucho el alto índice de alumnos que abandonan o que tardan más años de los establecidos en terminar la carrera. Ángel García Olaya, profesor de Programación en Ingeniería Informática, dice que la tasa de no presentados a los exámenes eran antes del 50% y ahora del 18%. "No sé si es mejor o peor que antes; yo estoy contento. Se trata de conseguir que los chicos sepan lo mismo que los que aprobaban antes, pero sin hacerles la vida imposible".

Un cambio que supone más trabajo para el docente. "El Plan Bolonia obliga al profesor a trabajar más, a organizarse a través de un plan, a articular un proyecto. Tiene que pensar en el alumno: en qué competencias y capacidades tiene que desarrollar. En mi opinión, con esta disciplina, salen ganando tanto el alumno como el profesor", dice Broncano.

Así como las pegas de los profesores animan los despachos, las

de los alumnos se dejan oír en cafeterías y aulas. Uno de los defectos que tradicionalmente los estudiantes le han achacado a la Universidad ha sido su monumental y pesada base teórica. Un mar de apuntes con difícil aplicación práctica en el mercado laboral. Las nuevas titulaciones le han intentado plantar cara a esta insatisfacción con una clara vocación práctica. Los alumnos que ya las han probado lo confirman. "Te enseñan lo que demanda el mercado", apunta Kevin Ayuso (primer curso de Economía). Sin embargo, contra todo pronóstico, Kevin echa de menos más teoría. Y como él, Amalia Jiménez (Comunicación Audiovisual y Periodismo), y Juan Antonio Vargas (Ingeniería). ¿Por qué? "Se está cumpliendo uno de los objetivos primordiales de Bolonia: que el alumno sea mucho más participativo y se prepare sus propios contenidos. Pero se exceden en esto. Tenemos que hacer muchos trabajos pero, ¿sobre qué base?", dice Amalia. Algunos temen también que una enseñanza muy tutelada corre el riesgo de repetir la misma mecánica del instituto. Pilar Carrera, profesora de Teoría de la Comunicación en el grado de Periodismo, asegura que "no se trata de fomentar un espíritu corderil. Eso no forma parte del espíritu de Bolonia y, si ocurriera, se trataría de una disfunción".

Por último, una de las mayores preocupaciones para un sector del alumnado es la imposibili-

El nuevo modelo implica mucha más carga de trabajo para el docente

dad de compatibilizar estudios y trabajo. Pedro Silvero, estudiante de primero de Ingeniería Electrónica, ya se encuentra "haciendo piruetas", hablando con cada profesor, para conseguir estudiar y trabajar al mismo tiempo. "Ahora, en segundo, tendré que dejar de trabajar". Y con Bolonia, si no vas a clase te juegas la asignatura. El nuevo Estatuto del Estudiante contempla por primera vez la figura del estudiante a tiempo parcial. Isabel Gutiérrez Calderón, vicerrectora, sostiene que "a partir de este curso entrante, los alumnos podrán cursar asignaturas en diferentes grupos si tienen problemas de horario".

Todas estas cuestiones están presentes en la Carlos III. Los despachos de los docentes, las cafeterías, las aulas son y serán los espacios en los que Bolonia se cuestione y crezca. El rector se ha comprometido a revisar la adaptación del plan cada dos años, para pulir lo que se crea necesario. Hoy, concluido el experimento de este primer curso y arrancado el segundo, no arden contenedores, pero tampoco hay fuegos artificiales.

Y además en elpais.com/sociedad/educacion

política educativa

Europa quiere directores "menos burócratas"

Todos los estudios apuntan al mismo sitio: los profesores son la clave para mejorar los resultados educativos y los directores tienen en su mano que los docentes trabajen mejor. Así, entre las conclusiones de los ministros de Educación de la UE, reunidos la sema-



na pasada en Suecia, está que los directores deben ser "más líderes y menos burócratas", y que a los docentes hay que darles mejor formación, pero también exigirles más a través de evaluaciones.

aula libre

'Un curso con retos educativos a pesar de la crisis'

Aunque el pacto social y político que pretende alcanzar el Ministerio de Educación "hasta puede ser considerado una quimera, tenemos que conseguir que éste sea el curso del pacto", asegura el secretario general de FETE-UGT, Carlos López Cortiñas.



adultos

España, a la cola de la UE en idiomas

España es el tercer país de la UE, por detrás de Hungría y Portugal, con mayor porcentaje de adultos (un 46,6%) que no saben hablar ninguna lengua extranjera.