



# Informe Semanal de POLÍTICA EXTERIOR

EDITADO POR ESTUDIOS DE POLÍTICA EXTERIOR, S.A.

Nº 1097 • 10 DE SEPTIEMBRE DE 2018

Una década post-Lehman | Desgaste de Macron  
¿El Nafta sin Canadá? | Intrigas vaticanas  
La batalla de Idlib

## SISTEMA FINANCIERO

### La vida sigue igual 10 años después

Las reformas del sistema financiero en Estados Unidos y la Unión Europea motivadas por la crisis financiera de 2008 han alejado en algo la posibilidad de que se repita una debacle similar, pero 10 años después de la caída de Lehman Brothers diversas vulnerabilidades de la banca siguen casi intactas.

ENTRE 1970 y 2011, se produjeron 147 crisis bancarias en el mundo, según el Fondo Monetario Internacional (FMI). La última en EEUU (2007-08) hizo subir la deuda pública en 27 puntos del PIB. En nueve meses de 2008 el comercio mundial se redujo un 22%, la mayor contracción de la historia. Entre diciembre de 2007 y agosto de 2010 la Reserva Federal (Fed) proveyó a bancos centrales europeos, asiáticos y latinoamericanos 4,5 billones de dólares en *liquidity swap lines* (acuerdos entre bancos centrales para intercambiar divisas). Unos 2,5 billones fueron a manos del Banco Central Europeo (BCE). Esa actuación, que convirtió temporalmente a decenas de bancos centrales en divisiones *offshore* de la Fed fortaleció la primacía del dólar como única divisa verdaderamente global. Hoy el dólar es la moneda ancla de países que representan el 70% del PIB mundial.

Washington tuvo que rescatar a Bear Stearns, Fannie Mae, Freddie Mac y AIG.

Londres nacionalizó el Royal Bank of Scotland, Lloyds y HBOS. Bélgica, Francia, Alemania España y Suiza, entre otros países, tomaron medidas de emergencia para rescatar sus propios sectores bancarios. Sin embargo, los cambios introducidos en el sistema financiero por leyes como la Dodd-Frank, aprobada por el Congreso de EEUU en julio de 2010, apenas han cambiado las actitudes prevalecientes en Wall Street, la City de Londres y otros centros financieros, que en muchos casos han vuelto a repetir las temerarias prácticas crediticias anteriores a la crisis.

Las ratios de capital más altas y selectivas para fortalecer las entidades han reducido el valor en bolsa de los bancos sin garantizar nada. Cuando Lehman Brothers quebró tenía 639.000 millones de dólares en activos y un agujero de 613.000 millones. En esas condiciones unas ratios de capital más elevadas no habrían servido de mucho.



TECNICAS REUNIDAS



La lógica de crear valor y aumentar ingresos y rentabilidad cada trimestre –así como la propia naturaleza del negocio en un entorno de feroz competitividad– sigue obligando a los bancos a arriesgarse más de lo debido. Ahora, como siempre ha ocurrido, los beneficios se privatizan y las pérdidas se nacionalizan.

La prudencia máxima, que era el valor fundamental de la banca anterior a la globalización, ha pasado de moda. Las nuevas normas (en Europa la MiFID, Directiva sobre Mercados de Instrumentos Financieros) han tratado de restringir el alcance y uso entre el gran público de productos financieros sofisticados como los derivados, imponiéndoles limitaciones y controles. Hoy un inversor medio tiene que dar muchas explicaciones a su banco para poder invertir en ciertos productos. Pero esas restricciones se soslayan sin mayores dilaciones si se trata de clientes antiguos.

En el caso de las hipotecas *subprime*, las víctimas no fueron sus titulares sino los propios bancos que las titulizaron para venderlas en paquetes a inversores con liquidez, básicamente bancos europeos que mordieron el anzuelo. Cuando los que firmaron las *subprime* dejaron de pagar

sus hipotecas, el mercado inmobiliario perdió en menos de un año casi la mitad de su valor.

El cierre del mercado impidió a los bancos deshacerse de sus activos tóxicos. Sin embargo, la titulización sigue siendo un procedimiento habitual para vender activos en bloque, y se utiliza a menudo también para colocar en el mercado productos insolventes encubiertos en una densa cortina de humo de ecuaciones matemáticas, algoritmos y letras griegas.

Otro problema es que los supervisores y reguladores siguen careciendo de medios suficientes para supervisar las millones de operaciones financieras que se realizan en el sistema cada minuto. Las pruebas de resistencia (*stress tests*) también se han demostrado insuficientes. El español Banco Popular fue adquirido por el Santander en 2017 por un euro después de superar varias pruebas de solvencia.

Los potentes *lobbies* de la banca en Washington y Bruselas casi siempre logran frenar medidas drásticas contra sus intereses. De hecho, la administración de **Donald Trump** está barajando derogar la mayor parte de las cláusulas de la ley Dodd-Frank. Lo que el mundo debió aprender en 2008 ha caído en el olvido. ●

## FRANCIA

# Macron empaña su imagen verde

La abrupta renuncia como ministro de Transición Ecológica de **Nicolas Hulot** es la primera señal de que **Emmanuel Macron**, cuya aprobación ronda hoy el 34%, comienza a acusar un serio desgaste político.

**H**ULOT, un activista medioambiental convertido en estrella mediática, anunció su decisión durante una entrevista de radio sin informar previamente al Elíseo para subrayar su disgusto con el trato que recibieron sus propuestas durante los 15 meses en el ministerio: “No puedo seguir engañándome con la ilusión de que mi presencia en el gobierno sirve de algo”, dijo.

El caso Hulot ilustra los dilemas políticos a los que se enfrentan los países desarrollados a la hora de cumplir con los objetivos del Acuerdo de París sobre cambio climático. Una encuesta de 2016 mostró que los franceses creían que Hulot merecía desempeñar un papel político relevante. Cuando Macron lo convenció

para que entrara en su gobierno, la prensa consideró su designación como una jugada maestra del joven presidente. Pero la relación de Macron con Hulot fue siempre un matrimonio de conveniencia. Hulot renunció denunciando “la acumulación de decepciones”, asegurando que Macron solo había querido dar una cierta pátina verde a su gestión pero que en los hechos le relegó a un papel decorativo.

Como **Bernard Kouchner**, exministro de Asuntos Exteriores con **Nicolas Sarkozy** y con fama mundial como fundador de Médicos Sin Fronteras, Hulot ha vuelto a mostrar la orfandad de las *celebrities* en un medio de políticos profesionales que los usan para mejorar su imagen. Hulot tuvo que



Emmanuel Macron y Nicolas Hulot. Plevenon (Francia), 20/06/2018. AFP/GETTY

renunciar a casi todas las prioridades ambientales que puso sobre la mesa del Consejo de Ministros, como la de reducir la dependencia de la energía nuclear en generación eléctrica del 75% al 50% para 2025. En noviembre de 2017 reconoció que su plan era poco realista. Sus esfuerzos para prohibir el uso de herbicidas con glifosato también fueron infructuosos.

La gota que colmó el vaso fue el precio de los permisos de caza. El líder del *lobby* de los cazadores, **Thierry Coste**, convenció a Macron para que redujera de 400 a 200 euros el precio anual de una licencia de caza. La medida en sí –pero sobre todo la forma en la que se tomó, con la presencia de Coste en una reunión del gabinete– indignó a Hulot, que la calificó de “sintomática” de una grave anomalía democrática.

Un 55% de los franceses lamenta la dimisión de Hulot y el 65% cree que es un mal augurio para el gobierno. El ministro obtuvo varias pequeñas victorias, como el abandono de la construcción de un aeropuerto en Normandía y el fin de las ventas de automóviles diésel para 2040. Pero su agenda casaba mal con el programa liberalizador del presidente, que prioriza el crecimiento y la creación de empleo. La mayor parte de los logros de Macrons –la reforma laboral, de la empresa ferroviaria estatal SNCF y la rebaja de impuestos– los ha tenido en ese campo. El problema es que los resultados son poco visibles. La tasa de desempleo se mantiene en el 9%, apenas un 0,3% menos que en 2017.

El primer ministro, **Edouard Philippe**, ha anunciado que los presupuestos de 2019 se

elaborarán con un pronóstico de crecimiento interanual del 1,7%, en lugar del 1,9% previsto en abril. La reforma del sistema de pensiones y la reducción del sector público aún están por llegar. El gobierno quiere recortar los subsidios a la vivienda y 4.500 empleos estatales en 2019 y más de 10.000 en 2020.

## La Francia nuclear

El nombramiento del hasta ahora presidente de la Asamblea Nacional, **François de Rugy**, como nuevo titular de Transición Ecológica indica que la política energética será prioritaria. El Elíseo quiere presentar una hoja de ruta para reducir a la mitad los 58 reactores nucleares del país en 2035. Pero ese objetivo entra en colisión con los intereses del gigante eléctrico EDF, que quiere extender la vida útil de sus plantas entre 10 y 20 años adicionales, un paso que considera clave para su rentabilidad. Las acciones de EDF subieron un 2% tras la salida de Hulot.

El gobierno está ahora a la espera de las recomendaciones del regulador nuclear ASN antes de tomar una decisión final. **Jean-Bernard Levy**, el CEO de EDF, que en Francia es casi un ministro de energía en la sombra, ha declarado que espera que se construyan 30 reactores de nueva generación en las próximas décadas. Macron va a tener que demostrar de qué lado está. ●

## Los ‘tres amigos’ se separan

Sea cual sea el nombre del futuro Nafta (el tratado de libre comercio que hasta ahora integran a EEUU, Canadá y México), el “acuerdo preliminar” con México anunciado por **Donald Trump** se parece mucho al que suscribieron los llamados ‘tres amigos’ en 1994, si bien con parches proteccionistas.

**P**ESE a sus reticencias, Canadá va a tener que pasar por el aro de Trump si no quiere perder un acceso libre de aranceles a un mercado al que envía el 75% de sus exportaciones. En 2017 el comercio EEUU-Canadá alcanzó 673.000 millones de dólares. Dado que para 36 Estados de EEUU Canadá es el principal destino de sus exportaciones, Ottawa quizá esté barajando la posibilidad de que el Congreso estadounidense rechace un acuerdo solo con México. Pero es una apuesta arriesgada: Trump podría cancelar el Nafta y forzar al Congreso a elegir entre un acuerdo bilateral o el caos.

Si Trump cumple su amenaza de fijar un arancel del 25% a coches importados sin un acuerdo, Canadá, cuyo PIB es el 10% del de EEUU, podría perder hasta 160.000 empleos industriales, la mayor parte en Ontario, su provincia más poblada. De los 2,2 millones de vehículos *Made in Canada*, el 85% fueron al mercado estadounidense en 2017, mientras que solo el 15% de las exportaciones de EEUU fueron a Canadá.

Trump ha hecho sentir todo el peso de su formidable capacidad de presión –que *The Economist* tacha de “belicoidad temeraria”–, una señal a navegantes que se atrevan a echarle un pulso comercial.

Desde el principio, Trump quiso deshacer acuerdos regionales o globales para hacerlos bilaterales. El abandono del Acuerdo Transpacífico y su apoyo al Brexit forman parte de esa estrategia.

Trump ha dicho que no espera sorpresas porque Ottawa “no tiene elección”. México tampoco tenía ases en la manga. Al final, tuvo que aceptar elevar del 62,5% al 75% el total de contenidos de origen en los automóviles exportados a EEUU. El 45% deberán fabricarse por trabajadores que ganen al menos 16 dólares la hora, frente a los tres dólares de media en México.

Se limitará además el papel de los mecanismos de resolución de disputas y el tratado se revisará cada seis años. México –y en esto coinciden el presidente saliente, **Enrique Peña Nieto**, y el electo, **Andrés Manuel López Obrador**– no puede prescindir del Nafta, que absorbe el 90% de sus exportaciones. El comercio bilateral con EEUU (616.000 millones de dólares en 2017) supone el 35% del PIB mexicano. Sin un acuerdo sobre la mesa, Obrador tomaría posesión el 1 de diciembre próximo en medio de turbulencias cambiarias. Ahora la apreciación del peso y la subida de la bolsa permitirán una transición sin sobresaltos.

### Balanza comercial de EEUU

Bienes manufacturados de EEUU.  
(En % del PIB, variación anual)



[Fuente: Thomson Reuters Datastream. Gráfico: Adriana Exeni]

Los bajos salarios han sido hasta ahora un factor de competitividad crucial para el desarrollo de los *clusters* automotrices mexicanos. GM, por ejemplo, emplea a 150.000 trabajadores mexicanos a los que paga 2,40 dólares por hora, como hacen otras compañías alemanas, japonesas o surcoreanas. Pero aunque las nuevas reglas del juego harán más difícil a México atraer inversión extranjera, los salarios más altos en el sector manufacturero coinciden con una promesa de campaña de López Obrador: abandonar el modelo *maquila* basado en salarios bajos y ensamblaje de componentes importados. Ahora los trabajadores automotrices mexicanos podrán elegir en voto secreto a sus representantes sindicales y aprobar –o no– contratos.

El secretario de Exteriores, **Luis Videgaray**, ya había anticipado que, pasara lo que pasara, México tendría un acuerdo comercial con su vecino del norte. Pero la

última palabra aún no esta dicha. Tras notificar al Congreso, la Casa Blanca tiene un plazo de 30 días para entregar el borrador del acuerdo, por lo que los canadienses pueden sumarse antes de que llegue al Capitolio, que debe aprobarlo con una mayoría simple. Todo lo demás suscita más interrogantes que certezas.

Según expertos legales y comerciales de los tres países, Trump no tiene autorización del Congreso para cerrar un acuerdo bilateral, solo uno tripartito. Si cumple con su amenaza de excluir a Canadá o si Ottawa y Washington introducen cambios que afecten a México, el Congreso podría dilatar el proceso porque sería una nueva negociación. Y todo puede complicarse si en noviembre los demócratas conquistan la mayoría en una de las dos cámaras. Videgaray quizá ha descorchado la botella de tequila demasiado pronto. ●

## INTRIGAS VATICANAS

# Los Borgia con Twitter

Cuando **Juan Pablo II** visitó Irlanda en 1979, casi un millón de personas, el 30% de la población irlandesa, asistió a una misa en el dublinense Phoenix Park. Entonces, el 90% de los irlandeses se declaraba católico practicantes. El divorcio –y los anticonceptivos– estaban prohibidos y la homosexualidad era considerada un delito por las leyes civiles.

**E**L 25 de agosto pasado, tres meses después del referéndum que liberalizó el aborto, el **papa Francisco** se dirigió en el mismo lugar a poco más de 100.000 personas, congregadas para el Encuentro Mundial de las Familias. No fue casual.

En 2015 Irlanda fue el primer país del mundo en aprobar el matrimonio homosexual en consulta popular, lo que permitió al actual *taoiseach* (primer ministro), **Leo Varadkar**, casarse con su pareja. Varadkar denunció los “crímenes” perpetrados por miembros del clero contra víctimas inocentes. El Papa pidió perdón, pero poco más, algo que el 58% de los encuestados consideró insuficiente.

Hoy un 89% de los católicos irlandeses cree que el celibato sacerdotal debería ser opcional. El progreso económico del *tigre celta*, uno de los más países ricos de la UE, explica solo en parte la secularización de Irlanda. La avalancha de escándalos de

pederastia y abusos sexuales a menores por clérigos, sistemáticamente encubiertos por la jerarquía episcopal, es tanto o más importante a la hora de explicar esta desafección.

En marzo de 2017, la irlandesa **Marie Collins**, víctima de abusos sexuales por parte de clérigos cuando era niña, renunció a la comisión de protección a los menores creada por el papa Francisco quejándose de que nadie la escuchaba.

En 2015 una congregación de la curia vaticana rechazó la creación de un tribunal eclesiástico para investigar a obispos sospechosos de encubrimiento. En diciembre de 2017, el Papa asistió a las exequias en San Pedro de **Bernard Law**, exarzobispo de Boston. Mientras estuvo al frente de su archidiócesis (1984-2002), 271 sacerdotes abusaron de menores, como demostró una investigación del *Boston Globe*. Desde 2002, la Iglesia de EEUU ha

tenido que pagar 3.000 millones de dólares en reparaciones a víctimas de abusos sexuales. El exilio de Law en Roma, donde fue miembro de la curia, le permitió rehuir a la justicia estadounidense.

La larga misiva del exnuncio del Vaticano en EEUU, **Carlo Maria Viganó**, pidiendo la dimisión del Papa por ocultar los abusos del arzobispo de Washington, **Theodore McCarrick**, pese a que él mismo se lo había advertido en 2013, es el último episodio de esa guerra civil soterrada entre las facciones tradicionalistas y modernizadoras de la Iglesia católica.

McCarrick fue el primer cardenal en renunciar en casi un siglo, y solo después de ser acusado, entre otras cosas, de abusar durante años de un niño que él mismo había bautizado. Viganó atribuye esas depravaciones a una “red” vaticana de clérigos homosexuales decididos a “subvertir” la doctrina católica sobre la “sodomía”, incluyendo en la lista a estrechos colaboradores de Francisco, como el cardenal hondureño **Óscar Madariaga**, que en 2002 denunció una “caza de brujas” contra Law, y al jesuita **James Martin**, autor de un libro en el que aboga por un actitud más tolerante hacia los homosexuales.

Viganó acusa a McCarrick de oficiar “celebraciones sacrílegas de la eucaristía”, por lo que no es extraño que Francisco no haya querido dignificar esas invectivas con una respuesta. Pero esa actitud puede ser contraproducente. El presidente de la ultraconservadora Fundación Lepanto, **Roberto de Mattei**, ha insinuado que el silencio que guarda **Benedicto XVI** confirma las denuncias de Viganó. Varios vaticanistas creen que la abdicación del

papa **Ratzinger** ha alentado a los disidentes, una de cuyas cabezas visibles es el cardenal estadounidense **Raymond Burke**. En una conferencia en Roma, Burke dijo que los católicos tenían el “deber moral” de desobedecer a un Papa que se desviaba de la fe. Según **John Allen**, editor de *Crux Now*, los críticos, los “franciscuistas” y los que no saben ni contestan, suman cada uno un tercio del colegio cardenalicio.

Si el Papa consolida una mayoría entre los purpurados, se asegurará de que el cónclave que elija a su sucesor preserve su legado. En el juego de las acusaciones mutuas, sin embargo, pierden todos. Viganó ordenó también el cierre de las investigaciones de la nunciatura sobre el arzobispo de Saint Paul (Minnesota), **John Nienstedt**, por abusos contra seminaristas.

“Es como si los Borgia tuvieran cuentas de Twitter”, apunta **Christopher Bellitto**, profesor de historia de la Iglesia de la Universidad de Kean. Según **Massimo Faggioli**, colega suyo de la Universidad de Villanova, el hecho que un arzobispo pida públicamente la dimisión de un Papa reinante es algo que no había ocurrido en los últimos cinco siglos.

La paradoja es que el fundador del cristianismo nunca hizo admoniciones sobre asuntos sexuales ni invitó a nadie a la castidad o al celibato. Pero el *Decamerón* de **Giovanni Boccaccio** desnudó la doble moral sexual del clero ya en la Edad Media. El problema es que sin autoridad moral, la influencia eclesiástica se desvanece. El propio Francisco advirtió que “si la Iglesia no encuentra un ‘nuevo equilibrio’ se desmoronará como un castillo de naipes”. ●

## ORIENTE PRÓXIMO

# Idlib, la última ofensiva de El Asad

Los masivos bombardeos de la fuerza aérea rusa y siria contra posesiones rebeldes en la provincia de Idlib, que acoge a unos tres millones de civiles, la mayoría desplazados de otras regiones sirias, suponen la ofensiva final contra el último bastión que se resiste al régimen de **Bachar el Asad**.

**L**OS ataques se concentran en los reducidos que controlan los yihadistas del Frente al Nusra, afiliado a Al Qaeda, y que podrían sumar unos 10.000 combatientes, la mayoría extranjeros. Sus man-

dos han rechazado todos los intentos de mediación turcos para que entreguen las armas, lo que anticipa, como en la batalla de Aleppo, combates casa por casa. La ONU advierte que la captura a sangre y fuego de

Idlib, donde hay además unos 30.000 milicianos de grupos no islamistas, podría provocar 800.000 nuevos desplazados. Los bombardeos aéreos y de artillería indican que la ofensiva terrestre es inminente.

Deraa, la ciudad en la que empezó la guerra civil siria, cayó en manos de Damasco hace unos meses, después de que el régimen empleara por enésima vez armas químicas contra la población civil.

Debido a la densidad demográfica de Idlib, una bomba de fragmentación y otros tipos de ataques indiscriminados pueden causar decenas de víctimas inocentes. Los servicios públicos y las infraestructuras están en ruinas por los combates. Las ciudades de Deraa y Goutha, como Idlib, habían sido consideradas zonas de desescalada bélica en las negociaciones de Astaná, lo que no las salvó de ser laminadas por las fuerzas leales a Damasco.

En Idlib han encontrado refugio los yihadistas de Hayat Tahrir al Sham (HTS), el ex Frente Al Nusra, que controla el 60% de la provincia, pero también milicias apoyadas por Ankara y Washington. El plan de Damasco consiste en una ofensiva con unidades blindadas y de infantería que invadirán la provincia por todos sus flancos menos el del norte, fronterizo con Turquía. Para fomentar las deserciones y enfrentar entre sí a los grupos rebeldes, el régimen les está ofreciendo generosos acuerdos de rendición.

El formidable despliegue naval ruso en aguas mediterráneas próximas a la costa siria, en el que participan 26 buques de guerra y 36 aviones de combate, incluyendo bombarderos estratégicos TU-160, refuerza ese mensaje intimidatorio. A Moscú le interesa evitar sobre todo la oposición frontal de Turquía, que teme que los combates generen una nueva oleada de refugiados a su territorio, que ya acoge a más de tres millones de refugiados sirios. En una reunión en Moscú con el ministro de Exteriores ruso, **Sergéi Lavrov**, su homólogo turco, **Mevlut Cavusoglu**, advirtió de que una solución militar en Idlib sería catastrófica para cientos de miles de

civiles. No le sirvió de nada. Lavrov replicó que el “absceso canceroso” de Idlib debía ser “extirpado”.

---

## «Moscú quiere evitar que tropas iraníes y sus milicias chiíes aliadas avancen hacia los Altos del Golan, lo que crearía una situación explosiva con Israel»

---

El enviado especial de la ONU a Siria, **Staffan de Mistura** ha pedido tiempo a las partes para que se puedan establecer corredores humanitarios. Pero cuando hizo una propuesta similar antes de la batalla de Alepo, Damasco ignoró su oferta. No es el único peligro. Moscú quiere evitar que tropas iraníes y sus milicias chiíes aliadas avancen hacia los Altos del Golan, lo que crearía una situación potencialmente explosiva para Israel.

La coordinación entre el Tsahal, el ejército israelí, y la base aérea rusa en Latakia incluye encuentros regulares entre mandos militares. Por otra parte, si el régimen de El Asad emplea de nuevo armas químicas, Washington ha advertido que no se quedará cruzado de brazos.

No menos importante para **Vladimir Putin** es evitar que las previsible masacres de civiles puedan desbaratar sus planes de implicar a la UE en la reconstrucción de Siria. Putin pretende convencer a Bruselas de que su intervención militar fue imprescindible para evitar que el Daesh se apoderara de Siria y que ahora, si la Unión desea verse libre de una nueva presión migratoria sobre sus fronteras exteriores, debe pagar la cuenta para que 11 millones de desplazados, la mitad de la población siria, puedan regresar a sus hogares. ●

INFORME SEMANAL DE POLÍTICA EXTERIOR publica 48 números digitales al año.  
Pueden adquirirse a través de [www.politicaexternor.com](http://www.politicaexternor.com) al precio de 140 € anuales o 6 € por número.  
Si desea más información, contacte con [suscripciones@politicaexternor.com](mailto:suscripciones@politicaexternor.com)

EDITOR: **Darío Valcárcel** • REDACTOR JEFE: **Luis Esteban G. Manrique** • Núñez de Balboa, 49 • 28001 Madrid • 91 431 27 11

Depósito Legal: M. 36.093-1995 • ISSN: 1135-7088 • © Estudios de Política Exterior, S.A.

Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede reproducirse, ni en su totalidad ni en parte, ni transmitirse por o registrarse en ninguna forma ni por ningún medio mecánico, fotoquímico, electrónico, magnético, electroóptico o por fotocopia, sin permiso del editor.