

INFORME SEMANAL DE POLÍTICA EXTERIOR

Editado por Estudios de Política Exterior, SA

SUMARIO

Fraude en Wall Street
Presidencia francesa de la UE
Estímulos fiscales europeos
Impotencia de la OPEP
Disturbios en Grecia
Israel y Hamás
Apuntes

Nº 630. 22 DICIEMBRE 2008

La pirámide de Madoff

La mayor estafa de la historia

EN *Manias, panics and crashes*, un texto clásico sobre las crisis financieras en la historia, **Charles Kindleberger** describe documentadamente cómo emergen los fraudes que habían estado ocultos una vez que las mareas especulativas comienzan a retroceder. La “exuberancia irracional” crea la atmósfera psicológica necesaria para que éstas alimenten el cíclico crecimiento y estallido de todo tipo de burbujas: inmobiliarias, crediticias, de obras de arte, filatélicas...

La historia de la firma de **Bernard Madoff** (BMIS), que podría haber estafado a sus clientes hasta 50.000 millones de dólares, es sólo la penúltima versión de una vieja estafa que consiste en conseguir nuevas aportaciones con las que seguir abonando supuestos intereses a los inversores más antiguos. El sistema se llama piramidal porque esa figura geométrica simboliza perfectamente el mecanismo de un vértice, que ocupan sus creadores, que se beneficia del crecimiento aparentemente perpetuo de una base en constante expansión. Pero el esquema es tan frágil como un castillo de naipes: los extravagantes beneficios de los primeros inversores se financian fácilmente con el creciente número de los que llegan después... hasta que dejan de hacerlo.

Esta vez el detonante fue la crisis financiera global, que movió a varios fondos de inversión a retirar 7.000 millones de dólares de BMIS. Y como siempre ocurre en estos casos, Madoff tuvo que admitir –supuestamente a sus hijos– que sus arcas estaban vacías. En Estados Unidos ese fraude se llama un *ponzi scheme* en “honor” de uno de sus más famosos practicantes, aunque no el primero: **Carlo Ponzi**, un inmigrante italiano que en 1920 creó una empresa que prometía duplicar el dinero invertido –en sellos postales– en 90 días.

Buena parte de las grandes crisis financieras internacionales de las últimas décadas han estado basadas en estafas piramidales. En Colombia, el reciente desplome del Grupo DMG, que según la Fiscalía de la Nación ha estafado a cuatro millones de personas alrededor de 1.000 millones de dólares, ha sido un escándalo tan devastador para el gobierno que podría poner en peligro la reelección de **Álvaro Uribe**. En EE UU, Enron y WorldCom también pertenecen a esa saga de variables del juego de la pirámide, ésta vez utilizando las bolsas como aspiradora para captar nuevos inversores.

Paul Blustein cuenta en su libro *And the money kept rolling in and out* (2004) cómo los “analistas estrella” de Wall Street, ansiosos por sumar bonificaciones rompiendo *records* sucesivos de ventas de bonos de deuda argentina, contribuyeron a precipitar el colapso de ese país mientras que en sus correos electrónicos se burlaban de la ingenuidad de sus clientes.

La trama de Madoff era tan sofisticada que merecería que su nombre sustituyera al de Ponzi. Su supuesto “toque de Midas” se basaba en la exclusividad y su prestigio como filántropo, ex presidente del Nasdaq y miembro de la junta de asesores de la Securities and Exchange Commission (SEC), el organismo regulador del mercado bursátil, que ahora se ha convertido en una de sus principales víctimas por su incapacidad para detectar el fraude.

La rentabilidad de BMIS –10% anual– no era muy alta, aunque sí sospechosamente constante a lo largo de más de 20 años. El engaño era tan cuidadoso con los detalles formales que podría haber durado muchos años más de no haber sido por la crisis de las *subprime*. Sin embargo, los indicios se acumulaban. Este año, cuando el índice Standard & Poor’s 500 perdía un 38% hasta noviembre, BMIS reportaba beneficios del 5,6%. Consultoras como Aksia y el banco Société Générale aconsejaron a sus clientes mantenerse alejados de Madoff porque no entendían cómo conseguía semejantes beneficios.

 Sobrevivir n los ‘hedge funds’?

Su ca da va ser un golpe demoledor para el sector de los *hedge funds*, varios de los cuales, como Bayou, Word River o Lancer han quebrado en los últimos años por causas similares a BMIS, que había atraído el 1% del total de sus inversiones, especialmente de los 10 más grandes del mundo. Algunos de ellos han sufrido retiradas de hasta el 35% de sus fondos en los últimos meses a pesar de que limitan la cantidad de dinero que pueden retirar sus clientes de una sola vez, un síntoma de su potencial insolvencia. Incluso antes del fraude Madoff, diversas estimaciones anticipaban que sus activos bajarían de los dos billones de dólares de hace unos meses a los 1,4 billones.

En cierto modo, casi cualquier tipo de negocio financiero, sin necesidad alguna de que sea fraudulento, está basado en una estructura piramidal: es suficiente que se haga un hincapié exagerado en los aspectos positivos de una

inversión y se minimicen los riesgos. En 1967 **Paul Samuelson** identificó el “secreto milagro” del sistema de la Seguridad Social: “Siempre hay más jóvenes que viejos en una población que crece (...) Una nación en constante crecimiento demográfico y económico es el mayor sistema piramidal posible”.

UNIÓN EUROPEA

Francia recupera la iniciativa de la UE

EL Consejo Europeo del 11-12 de diciembre puso fin a una presidencia francesa de la UE que ha permitido a **Nicolas Sarkozy** dejar su marca personal en el proceso de la construcción europea. No fueron, sin embargo, su ambicioso plan de relanzar el proceso de Barcelona, consagrado en la Cumbre Euromediterránea del pasado 14 de julio en París, ni su decidida manera de hacer frente a la crisis en Georgia de este verano, ni tampoco el pacto sobre inmigración que forjó en el Consejo del 15-16 de octubre los logros que convirtieron su presidencia en un éxito.

Lo que probablemente le asegurará un lugar en la historia comunitaria fue su capacidad para liderar la UE en medio de la crisis que estalló tras la quiebra de Lehman Brothers el pasado otoño. **Gordon Brown** encontró la fórmula técnica para devolver cierta estabilidad al sistema financiero, pero fue Sarkozy quien entendió, frente al reticente unilateralismo alemán, que la única forma de evitar su colapso era permanecer unidos.

Además, aprovechando la cumbre semestral entre EE UU y la UE, Sarkozy convenció a **George W. Bush** de la conveniencia de celebrar una cumbre extraordinaria del G-20, que el pasado 15 de noviembre lanzó en Washington un proceso encaminado a diseñar un nuevo orden económico mundial.

El instinto y los reflejos políticos del presidente francés han sido cruciales para que la UE, que pasaba por momentos bajos tras el fracaso del referéndum irlandés sobre el Tratado de Lisboa, haya recuperado la confianza en su futuro. Esa capacidad de iniciativa hizo posible que el último Consejo Europeo pudiera ofrecer a Irlanda una serie de concesiones que permitirán a Dublín convocar un nuevo referéndum antes de noviembre de 2009.

La más importante de ellas –y también la más difícil de digerir para algunos miembros de la Unión– ha sido la de mantener un comisario por país, algo indispensable para que un pequeño Estado como Irlanda sienta que se le tiene en cuenta a la hora de tomar decisiones. Pero la contrapartida es que ese paso complicará mucho la gestión de la Comisión, que tras la adhesión de Croacia, prevista para 2010, contará con 28 comisarios.

Los líderes europeos pudieron también recuperar su ambicioso plan para reducir la emisiones de CO₂ un 20% para 2020 después de que la Comisión aceptara importantes cambios en el calendario previsto para los recortes. Así, las industrias más contaminantes (eléctricas, acero, cemento, papel, vidrio, refino...), que en el anterior plan debían empezar a pagar por sus emisiones a partir de 2013, tendrán ahora más tiempo para ajustarse a las nuevas condiciones. Muchas de ellas sólo pagarán por un 30% de ellas en 2013 y en 2020 lo harán por el 70%. En 2027 pagarán por el 100%.

Esos acuerdos permitieron a Sarkozy presentar ante el Parlamento Europeo un balance exitoso de su presidencia. Sin embargo, omitió mencionar su fracaso en dotar a la zona euro de algún tipo de gobierno político, propuesta a la que se oponen la canciller alemana, **Angela Merkel**, y el presidente del Eurogrupo y primer ministro de Luxemburgo, **Jean-Claude Juncker**.

ZONA EURO

¿Todos somos keynesianos?

EL Consejo Europeo de diciembre aprobó, pese a las reticencias de Alemania, un acuerdo por el que los Veintisiete se comprometen a gastar 200.000 millones de euros, el 1,5% del PIB comunitario, en estímulos fiscales, dado que, según las últimas estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), la recesión será más profunda y duradera de lo que se esperaba. Su director gerente, **Dominique Strauss-Khan**, advirtió en Madrid que la recuperación no comenzará hasta bien avanzado 2010.

Sin embargo, no existe un consenso claro sobre las soluciones adecuadas. Las teorías de **John Maynard Keynes** surgieron como reacción a la actitud de los liberales de los años treinta de dejar que el mercado regresara por sí solo a su punto de equilibrio. No es extraño que en vista de una crisis aparentemente tan grave como la de entonces, se hayan desempolvado sus tesis.

La escalada keynesiana se desató con los billonarios planes de rescate bancario a ambos lados del Atlántico, que pocos han discutido. Incluso el premio Nobel de Economía de 2006, **Edmund Phelps**, discípulo de **Milton Friedman**, ha declarado: “Todos somos keynesianos cuando estamos en un agujero”. Según el presidente de la Comisión Europea, **José Manuel Durão Barroso**, no se trata de una cuestión de dogmas ideológicos sino de “ser pragmáticos”. **Gordon Brown** ha explicado que esas políticas –previstas también en el Pacto de Estabilidad y Crecimiento– son necesarias para evitar la situación de los años noventa “cuando el gobierno conservador dejó que la gente se las arreglara sola, lo que prolongó la recesión”.

También el FMI ha instado a los gobiernos de la UE a pisar el acelerador del gasto fiscal. A Strauss-Khan el 1,5% del PIB le parece poco; en su opinión, debería ser al menos del 2%. El peligro es que esos planes se les escapen de las manos a los gobiernos, sobre todo por diseños deficientes e ineficacia en su ejecución, con lo que podrían acabar siendo un remedio peor que la enfermedad, desbocando el déficit y comprometiendo la recuperación.

Ésa es la principal objeción de la canciller alemana, **Angela Merkel**, a los planes de inversión y reducción de impuestos prometidos por **Nicolas Sarkozy** y Brown, que no asistió a la reunión del 8 de diciembre en Londres y en la que sí estuvo Barroso. Alemania sufrió un largo estancamiento económico tras la reunificación debido a los déficit en los que incurrió para financiarla y no quiere repetir el error.

Jean-Claude Trichet, el presidente del Banco Central Europeo, ha declarado al *Financial Times* que “la indisciplina fiscal podría amenazar la ya frágil confianza en la economía y agudizar el nerviosismo en los mercados de

capital respecto a las necesidades de fondos gubernamentales”. Muchos se preguntan hasta dónde están dispuestos a ir los gobiernos si los planes no surten efecto. Ante la bajada continua de ingresos, los gobiernos no tendrían más remedio que subir los impuestos o competir con los particulares y empresas en el mercado de capitales, lo que repercutirá sobre los precios y hará subir los tipos de interés. Keynes nunca recomendó políticas que comprometieran una posterior recuperación.

ENERGÍA

La impotencia de la OPEP

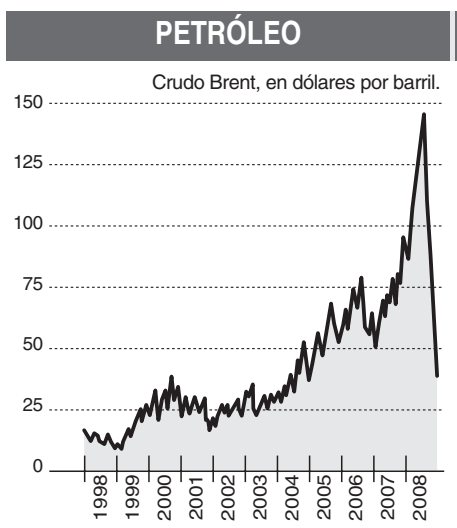
LA decisión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) de reducir su producción en 2,2 millones de barriles diarios (mbd), un 7% del total, ha tenido mínimos efectos sobre los precios del crudo. No es extraño: hay 50 mb –suficientes para cubrir la demanda de Francia durante un mes– almacenados en unos 25 tanques anclados en puertos de todo el mundo porque no se pueden vender, lo que indica que la oferta supera la demanda.

Goldman Sachs y Merrill Lynch prevén que el precio del barril rondará los 50 dólares de media en 2009 y que podría incluso caer hasta los 25 dólares si la desaceleración de China es más intensa de lo que se prevé. Según la Agencia Internacional de la Energía (AIE), la demanda mundial de crudo caerá en 2009 en 450.000 barriles diarios, la primera vez que sucede desde 1983. En EE UU, el consumo bajará este año un 6,3% y en 2009 un 1,4%.

Las subidas del petróleo de los últimos dos años reflejaron temores y expectativas, no realidades físicas, sobre posibles restricciones del suministro petrolero de Oriente Próximo y el crecimiento exponencial indefinido de economías como la de China. Ahora que la ley de hierro de los ciclos económicos ha vuelto a demostrar su vigencia, el mercado ha puesto las cosas en su

sitio. El comercio mundial se contraerá en 2009 un 2,1%, por primera vez desde 1975 y el PIB global apenas crecerá un 0,9%, la menor tasa desde 1982.

Ante esa realidad, la OPEP, que controla el 40% de la producción mundial de crudo, está luchando una batalla perdida: no podrá “estabilizar el precio” en los 75 dólares como busca, aunque cuente esta vez con la cooperación de Rusia. Desde el pasado septiembre, la OPEP se ha reunido tres veces para anunciar que recortaría su producción, pero el barril siguió depreciándose. La razón es simple: el cártel funciona mejor con los precios altos. Cuando bajan, casi todos sus miembros tienden a incumplir sus cuotas.



Fuente: Thomson Datastream.

Según la AIE, el cártel sólo ha cumplido el 50% de los recortes que ha acordado desde el verano. Venezuela, Irán y Libia, los mayores partidarios de reducciones drásticas de la producción, son los que más han violado sus cuotas. La consultora Petrologistics cree que incluso Arabia Saudí estaría produciendo 400.000 barriles diarios por encima de su cuota. Las trampas se explican porque la mayoría de sus miembros han diseñado sus presupuestos para 2009 calculando un precio del barril por encima de los 50 dólares.

DISTURBIOS EUROPEOS

El peligroso síntoma griego

TRAS daños en 38 bancos, decenas de personas heridas, entre ellas 37 policías, y destrozos materiales por valor de 1.000 millones de euros, no parece que la oleada de disturbios en Grecia vaya a remitir pronto, lo que plantea un problema que ya ha comenzado a preocupar a otros gobiernos europeos por su carácter sintomático de un malestar social que podría agravarse el próximo año, a medida que la recesión dispare las tasas de desempleo en toda la UE.

La muerte, el pasado 6 de diciembre en Atenas, de un manifestante de 15 años por disparos de un policía ha servido de detonante de una explosión social en la que se mezclan el nihilismo de grupos antisistema, la falta de expectativas de una población con un 20% de pobres, la frustración con los casos de corrupción y la indignación de que en ese contexto el gobierno haya aprobado un paquete de rescate de 35.000 millones de euros a los bancos.

A todo ello se suma la creciente presión de la inmigración ilegal en las islas griegas del Egeo, que se han convertido en la puerta de entrada a Europa de inmigrantes clandestinos iraquíes, afganos y de varias zonas del Cáucaso. Este año el gobierno de Atenas calcula que unos 150.000 inmigrantes habrán sido detenidos cuando intentaban entrar ilegalmente al país, cinco veces más que en 2003. Teniendo en cuenta que las deportaciones son escasas y muchos inmigrantes no son detectados, la mayoría termina incorporándose a la economía sumergida. Sólo un 1% de los que solicitan asilo político en Grecia lo obtiene, frente al 18% en Alemania, el 11% en Italia y el 4% en España.

Todo ello ha desbordado la capacidad de respuesta del primer ministro, **Kostas Karamanlis**. Elegido en 2004 tras décadas de hegemonía socialista y reelegido en 2007, su gobierno logró reducir el déficit fiscal y aumentar el desempleo. Pero su ineficacia para contener los incendios forestales del verano de 2007, que causaron 70 muertos, provocaron el descrédito en el que está sumido desde entonces su gobierno.

Grecia no conocía escenas tan violentas desde hacía 17 años, cuando el asesinato en 1991 del profesor **Nikos Tebneras** degeneró en disturbios que se extendieron a otras ciudades. El oficialista Partido Nueva Democracia ha desmantelado mucho de lo hecho por gobiernos socialistas, especialmente recortando servicios sociales para reducir el déficit, lo que ha elevado la secular tensión entre la dinastía política de los Karamanlis y la que encabeza hoy **Giorgos Papandreu**, líder de los socialistas.

La sombra de los movimientos de resistencia urbana contra la “dictadura de los coroneles” (1967-74) ha creado una cierta fascinación por la violencia en un sector que, aunque minoritario, está lo suficientemente motivado y es lo bastante hábil para arrastrar a muchos descontentos. Ese modelo de revuelta callejera podría exportarse si sus élites organizadoras, perfectamente interconectadas, son capaces de movilizar a otros grupos contestatarios.

ORIENTE PRÓXIMO

Hamás demuestra su fuerza

LOS israelíes se preguntan estos días por qué el ejército no actúa contra Hamás ante el evidente desmoronamiento de la tregua –o calma, como prefiere llamarla la organización islamista palestina– que el pasado 14 de diciembre hizo un alarde de fuerza convocando una multitudinaria manifestación en Gaza para celebrar el 21 aniversario de su fundación.

La elecciones israelíes del próximo 10 de febrero influyen sobre todo en los medios políticos, divididos abismalmente entre quienes reclaman una reacción racional y quienes exigen una operación militar a gran escala para desalojar del poder a Hamás.

Los medios de comunicación, por su parte, parecen obsesionados con el asunto debido, entre otras cosas, al hecho de que después de 30 meses de su secuestro, Hamás no haya devuelto a **Gilead Shalit**, el soldado israelí por el que exige la liberación de más de un millar de palestinos en cárceles israelíes, entre ellos casi 400 condenados a prisión perpetua por haber participado en actos terroristas. Hamás ha ordenado a sus secuestradores que refuercen su vigilancia para no perder esa valiosa baza de negociación.

Por su parte, el ministro de Defensa israelí, **Ehud Barak**, ha pedido tanto al gobierno como a la oposición excluir el asunto del debate electoral, mientras que la ministra de Asuntos Exteriores y candidata a la jefatura del gobierno por el partido Kadima, **Tzipi Livni**, reclama medidas severas contra Hamás porque la tregua le ha permitido mejorar su preparación militar y pertrecharse con misiles y morteros cuyo alcance cubre hoy una zona de Israel con una población de más de medio millón de habitantes.

Pero los escasos resultados de las represalias militares y el bloqueo israelí a la franja, con la complacencia de la Autoridad Nacional Palestina, para la que Gaza es una región rebelde, han demostrado que Israel ha perdido su capacidad disuasiva y, al mismo tiempo, ha fortalecido la popularidad de Hamás.

Los altos mandos de las fuerzas armadas israelíes critican a los ministros que en sus comparecencias públicas exigen actuar en Gaza, mientras que en los debates a puerta cerrada mantienen posiciones más cautelosas. En realidad, nadie cree realmente en Israel que se vaya a producir una operación de gran envergadura en Gaza. El primer ministro saliente, **Ehud Olmert**, prefiere ganar tiempo y deja que sea el próximo gobierno el que tenga que lidiar con un problema que podría terminar como la fallida guerra contra Hezbolá en el verano de 2006, aislando internacionalmente a Israel, que difícilmente hará algo que perjudique las relaciones con la administración de **Barack Obama**.

Apuntes

El pasado septiembre, Gazprom, el monopolio energético ruso, obtuvo amplias concesiones para explotar gas en Nigeria, uno de los países con mayores reservas gasísticas del mundo, a cambio, entre otras cosas, de financiar un gasoducto de 3.000 kilómetros que atravesaría el Sahara y llegaría al Mediterráneo. En una *joint-venture* con la italiana ENI, Gazprom planea financiar otro gasoducto subterráneo desde Libia a Europa, lo que le permitiría controlar gran parte del suministro de gas a la UE. Rusia ha firmado acuerdos energéticos adicionales con Argelia, Angola, Egipto y Costa de Marfil por valor de 3.500 millones de dólares y que se espera estarán operativos en 2010.

Según la consultora Euler Hermes, filial de la aseguradora alemana Allianz, en 2009 quebrarán alrededor de 197.000 empresas en la UE-15, un 30% más que este año. Los sectores más afectados serán los del automóvil, el comercio minorista, el textil y el logístico. Francia tendrá el mayor número de compañías que se declaren en suspensión de pagos: 63.000. Pero en España, Irlanda y Reino Unido los aumentos serán más pronunciados: cuatro veces más en relación a 2007 en el caso español y el doble en los otros dos países.

La capital minera peruana, Cerro de Pasco, una de las ciudades más contaminadas en Suramérica, será reubicada a 30 kilómetros de distancia en un proceso que durará 10 años y costará al menos 500 millones de dólares. Situada a 4.338 metros de altitud, la ciudad ha perdido un 30% de sus habitantes desde 2000. Según el ministerio de Salud, la sangre del 80% de los niños que vive en la ciudad, rodeada de desperdicios mineros acumulados durante décadas, está contaminada con plomo, lo que impide su desarrollo y les provoca problemas respiratorios, visuales, de audición y retraso mental.

Libro de la semana: *Los límites de Europa*. **Antonio Remiro Brotóns (ed.)** (Madrid: Academia Europea de Ciencias y Artes, 2008). ¿Dónde termina Europa? No sólo Turquía, también Marruecos y los países del Cáucaso buscan una respuesta a esa pregunta más allá del Tratado de la UE. Proximidad, geografía compartida, objetivos comunes de seguridad y progreso... Un grupo de investigadores dirigidos por Remiro Brotóns, catedrático de Derecho Internacional Público, analiza los criterios de adhesión y los posibles límites de Europa.

INFORME SEMANAL DE POLÍTICA EXTERIOR publica 48 números al año que pueden adquirirse, mediante suscripción, al precio de 160 € anuales –en Europa 190 € y en el resto del mundo 220 €–. Si desea recibirlo u obtener más información, escriba o llame a INFORME SEMANAL DE POLÍTICA EXTERIOR. Núñez de Balboa, 49. 28001 Madrid. ☎ 91 431 27 11. Fax 91 435 40 27. Correo electrónico: suscripciones@politicaexterior.com

Impresión, Grafi Printin, S.L. Depósito Legal: M. 36.093-1995. ISSN 1135-7088. © INFORME SEMANAL DE POLÍTICA EXTERIOR. 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.

Editor: Darío Valcárcel

Redactor Jefe: Luis Esteban G. Manrique