

Cartago debe ser destruida; imperio marítimo vs imperio terrestre; EEUU vs China



*Estamos ante el choque de dos modelos, dos paradigmas, dos enfoques geopolíticos, que están en un nivel muy muy alto representados por EL IMPERIO MARÍTIMO VS EL IMPERIO TERRESTRE; EEUU (Inglaterra) VS CHINA. UNA GUERRA HISTORICA...

*Esta batalla no solo es geo-política, sino en la más importante lo GEO-ECONOMÍA que está representada por la Moneda.

“Cartago debe ser destruida”. *Catón el Viejo concluiría sus discursos en el Senado romano con la advertencia de que la sal se extendería sobre las ruinas del rival de Roma.* Escuchando los medios de comunicación de EE.UU. en estas vacaciones de verano de Grand Lake, Oklahoma, es difícil escapar de la conclusión de que la mayoría de los medios de comunicación estadounidenses, y el Congreso de EE.UU., **se siente de la misma manera sobre Rusia.** Lo que es extraño dado que la Guerra Fría supuestamente terminó hace casi 30 años.



Pero, de nuevo, un rápido estudio de la historia demuestra que los enfrentamientos entre imperios terrestres y marinos han sido una constante de la civilización occidental. **Piense en Atenas contra Esparta, Grecia contra Persia, Roma contra Carthago, Inglaterra contra Napoleon**, y más recientemente los EEUU contra Alemania y Japón (cuando la Segunda Guerra Mundial vio a los EEUU transformarse de un imperio terrestre a un imperio basado en el mar para derrotar Alemania y Japón) y por supuesto la competencia más reciente entre los Estados Unidos y la Unión Soviética.



La ventaja marítima

Tales peleas han sido grapas de los libros de historia, de Plutarco a Toynbee. **La victoria ha pertenecido en su mayoría a los imperios marítimos**, ya que tienden a depender más del comercio y suelen promover estructuras más descentralizadas; Los imperios basados en la tierra por el contrario suelen reprimir las libertades individuales y centralizar el poder. Por supuesto, la potencia marítima no siempre gana; Cato el Viejo hizo después de todo su deseo a

título póstumo. Con esto en mente, considere un mapa mental de las masas de tierra productivas en el mundo de hoy. En términos generales, el mundo cuenta actualmente con tres importantes zonas de producción, cada una de las cuales representa aproximadamente un tercio del PIB mundial.

1. **América del Norte y del Sur:** Esta es una especie de isla y no es accesible por tierra desde el resto del mundo. Constituye el corazón de lo que podría llamarse el actual imperio “marítimo”.
2. **Europa ex-Rusia:** Esta es una potencia económica y tecnológica tan grande como los EE.UU. Sus últimas dos guerras se han librado entre la entonces dominante potencia marítima (Estados Unidos), primero contra Alemania y luego contra la Unión Soviética para ganar el control del llamado “viejo continente”.
3. **Un resurgimiento de Asia:** Aquí China está desempeñando el papel de “retador de tierra” a la “hegemón marítima”.

Un marciano de visita que sabía poco sobre nuestro maquillaje geopolítico global, A excepción de los libros de historia antedichos, concluirían probablemente que una nueva versión del drama secular se está instalando. Esta vez, sin embargo, **la contienda estaría entre un “imperio terrestre” dominado por China y un “poder marítimo” controlado por Estados Unidos, con Europa (y en menor medida África) como el “premio” probable.**

Para tener una oportunidad en la lucha, el imperio continental tendría que “mantener” una masiva masa de tierra bajo su control. **Esto requeriría construir extensas líneas de comunicación (ferrocarril, carreteras, telecomunicaciones, satélites...),** uniendo su propia masa terrestre a las demás masas de tierra “productivas”, evitando tanto como sea posible el uso de enlaces marinos para comunicarse con otras naciones. El imperio de la tierra necesitaría desarrollar una economía que no necesitara comerciar a través de los mares.

Esto es lo que está sucediendo hoy y por qué dimos carta blanca a Tom Miller, dejándolo libre para vagar por Asia Central y Europa del Este durante un par de años e informar sobre la capital que China estaba vertiendo para construir tales vínculos (Los lectores que no lo hayan hecho deben recoger una copia del libro de Tom, **El sueño asiático de China.**

Ahora para China “sueño de imperio” para trabajar, China tendría que convencer a dos países importantes, Y tal vez tres, al menos para convertirse en “neutral”, en lugar de casi hostil, para que estas nuevas líneas de comunicación funcionen. **Esos dos países son Rusia y Alemania. El tercero es Arabia Saudita,** que tiene una mano interesante para jugar.

1. Rusia

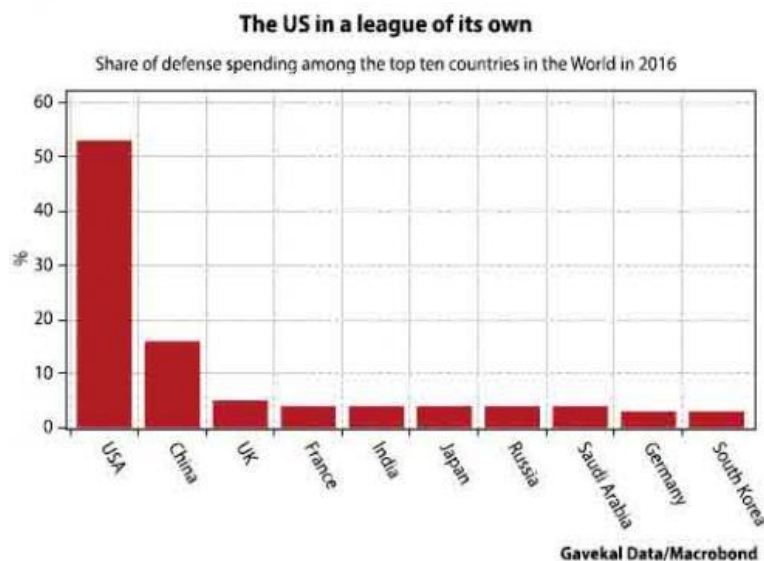
Rusia es el principal puente terrestre entre China y Europa. Así que la lógica dice que los EE.UU. debe ser muy agradable con Rusia y tratar de establecer algún tipo de alianza militar, Aunque sólo sea para controlar el movimiento de personas y bienes entre China y Europa, y de Europa a China. Sin embargo, en su inmensa sabiduría, **El Senado de los Estados Unidos y todo el cuerpo diplomático estadounidense han decidido que los intereses de Estados Unidos son mejor servidos imponiendo sanciones a Rusia por crímenes – Ni siquiera probado en el**

momento de escribir, que la Agencia Central de Inteligencia rutinariamente se compromete dentro de países que son nominalmente aliados de los EE.UU.

Parece que los políticos estadounidenses han olvidado el dicho de Lord Palmerston de que las naciones no tienen amigos, sólo intereses permanentes. Y en lugar de seguir políticas para maximizar su interés nacional, **Los Estados Unidos preferirían cortar su nariz a pesar de su rostro.** El resultado final es que los EE.UU. parece estar trabajando lo más duro posible para que Rusia uniera sus fuerzas con China. Pero, ¿por qué Estados Unidos tan conscientemente convertiría a un enemigo fuera de Rusia?

Un punto de partida es que **es un poco extraño que un país que no puede ser invadido invierte más en defensa entonces los diez países próximos combinados** (Véase el gráfico al dorso). También es extraño que Estados Unidos haya estado involucrado en guerras, en algún lugar del mundo, con muy pocas interrupciones, desde que el presidente Dwight Eisenhower advirtió a sus compatriotas sobre la creciente influencia del “complejo militar industrial estadounidense”.

Por supuesto, nos damos cuenta de que incluso mencionar el “complejo industrial militar de los Estados Unidos” hace que uno parezca una especie de bribón en forma de lata, conspirativo y teórico. Esta no es nuestra intención. Pero queremos resaltar que, para justificar un presupuesto de US\$622.000mn, pronto a US \$800.000mn, **el complejo industrial militar de Estados Unidos necesita un cuco.**



Ahora bien, el cuco natural debe ser lógicamente China. Después de todo, China está ahora en el segundo mayor presupuesto militar del mundo (US \$ 192.000 millones en 2016), está ampliando rápidamente su presencia global (Belt and Road, el Asian Infrastructure Investment Bank, el Silk Road Fund) y trata cada vez más al Mar de China Meridional como una especie de mare nostrum. **Sin embargo, los últimos meses de una amplia histeria estadounidense hacia Rusia hacen bastante claro que los intereses militares estadounidenses preferirían recoger a Rusia y luego a China. ¿Por qué?**

La primera y más obvia explicación es simplemente la inercia institucional. Después de todo, Rusia fue el principal enemigo entre 1945 y 1991 y se construyeron instituciones enteras (la OTAN, la OCDE, el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial) O no declarada, objetivo de contener la influencia de Rusia. Tales instituciones dirigidas por el gobierno suelen girar tan fácilmente como un crucero capitaneado por Francesco Schettino.

Francia predecible

Hay precedentes históricos para esto. Tomemos como ejemplo a Francia: Desde el cardenal Richelieu, el único propósito de la diplomacia francesa era destruir el imperio austrohúngaro. Esto dejó a los sucesivos gobernantes franceses ciegos al ascenso de Prusia; Al menos hasta 1870 y el pummeling de París. Sin embargo, incluso después de perder Alsacia y Lorena, Francia continuó su cruzada anti-Habsburgo hasta 1919, y la destrucción final del imperio austríaco con el tratado de Versalles de 1919. Este tratado dejó a Francia vulnerable en caso de que los rusos y los alemanes se aliaran siempre (una meta política clave de los Habsburgo era evitar tal alianza) o los británicos deciden que preferirían regresar a casa (lo que ocurrió en 1940 en Dunkirk y tal vez ocurra hoy de nuevo).

La conclusión es que la pura fuerza de la inercia institucional significa que las “personas más inteligentes” son a menudo incapaces de adaptarse a nuevas realidades. Sucedió en Francia, y podría estar sucediendo en los Estados Unidos hoy.

Una segunda explicación es que existe una tremenda resistencia dentro de la comunidad estadounidense en general para hacer de China un chivo expiatorio. Las corporaciones estadounidenses tienen grandes intereses en China y una exposición relativamente limitada a Rusia. Así, los intentos de lanzar a China en una mala luz son habitualmente reunidos con esfuerzos de cabildeo concertados (Lenin dijo que los “capitalistas nos venderán la cuerda con la cual los colgaremos”). ¿Cómo nadie en la comunidad empresarial estadounidense se preocupa profundamente por Rusia, Moscú hace un buen “hombre de compromiso”?

Una tercera explicación está ligada a un tema que hemos discutido en el pasado (**ver Las consecuencias de la huelga siria de Trump**), A saber, la guerra civil que se desarrolla en Oriente Medio entre sunitas y chiítas. En el lado sunita de la guerra se encuentra Arabia Saudita. En el lado chiíta de la guerra está Irán. Y detrás de Irán está Rusia, a quien le gustaría nada más que verla implosión del régimen saudita. De hecho, un colapso de la Casa de Saud sería una inmensa bendición para Rusia. Al mismo tiempo, un colapso de la Casa de Saud sería una terrible noticia para los proveedores de armas estadounidenses, franceses y británicos (para quienes las monarquías del Medio Oriente son grandes clientes) y para todas las grandes petroleras que tienen enormes contratos en Arabia Saudí y A través del Medio Oriente para proteger.

Esto nos lleva a la actual composición de la administración estadounidense que, por decir lo menos, Es un tanto sesgada hacia los oficiales militares (los militares y los comerciantes de la muerte tienden a llevarse bien) y los hombres de petróleo. ¿Es demasiado difícil pensar que una administración cargada de petróleo y militares se enfrentaría, casi por defecto, al rincón de Arabia Saudita? Ahora esto puede ser injusto. Después de todo, no es como si el primer viaje del actual presidente de los Estados Unidos fuera a Arabia Saudita, o como si ese viaje produjera muchos negocios lucrativos para los fabricantes de armas estadounidenses, las compañías petroleras estadounidenses y los financieros estadounidenses, ¿verdad?

Rusia cambia el juego

Cualquiera que sea la razón de la histeria anti-Rusia actual en los EE.UU., Ahora es evidente que Rusia tiene interés en que desempeñe un papel muy activo en los próximos esfuerzos chinos para **reducir el poder del “imperio marítimo” dominante**. Esto significa que los productos chinos y europeos podrán viajar por Rusia en un futuro previsible, Evitando así las posibles amenazas creadas por la marina estadounidense si Washington actuara alguna vez para interrumpir el comercio entre los dos centros económicos.

La razón por la que el acercamiento de los EEUU a Rusia es tan miope es que el papel de Rusia en el choque próximo entre los dos imperios puede ir más allá de él que facilita la comunicación y el transporte a través de su territorio. De hecho, Rusia (junto con Qatar e Irán) ya podría estar ayudando a China a romper el monopolio que Estados Unidos tiene sobre el pago de energía en todo el mundo a través del dólar estadounidense (véase **El cambio más importante y su cobertura natural**).

<https://kenzocaspi.wordpress.com/2017/09/19/el-mundo-se-esta-arrastrando-hacia-la-desdolarizacion/>

<https://kenzocaspi.wordpress.com/2017/09/14/china-lanzara-un-contrato-de-futuros-sobre-el-precio-del-petroleo-en-yuanes-convertibles-en-oro-y-cambia-asi-las-reglas-de-juego-de-una-industria-dominada-por-el-dolar/>

Durante los últimos 100 años, el dólar estadounidense ha sido la principal divisa de reserva y comercio del mundo. Vale decir que tener la capacidad de liquidar sus (bastante grandes) déficits comerciales y presupuestarios en su propia moneda es una ventaja competitiva de enormes proporciones. Más allá de su ventaja en las finanzas, la educación terciaria, la tecnología, la biotecnología, la fabricación de armas y la productividad agrícola, este “privilegio exorbitante” puede ser la mayor ventaja comparativa de los Estados Unidos.

Ahora nuestro punto de partida cuando se mira a China es que los chicos que dirigen el programa en Beijing son básicamente monstruos de control. Después de todo, ¿qué más esperas de los tecnócratas de carrera impregnados en la teoría marxista? Así que con eso en mente, la pregunta que cada inversor debe hacerse es: ¿Por qué controlan los freaks el control del rendimiento de la tasa de cambio y la estructura de tipos de interés de su país? ¿Por qué liberalizar los mercados de bonos y divisas?

Pues hagámosle frente, hay pocos precios tan importantes para una economía como el tipo de cambio y la tasa de interés. Así que si el politburó está dispuesto a perder gradualmente el control sobre ellos, debe ser porque espera ganar algo mejor en el otro lado. Y lo mejor es transformar el renminbi en el deutsche mark de Asia; la moneda “natural” (y eventualmente de reserva) para Asia e incluso mercados emergentes más amplios. De hecho, la internacionalización del renminbi es el eje en el que descansa todo el desarrollo del imperio “Belt and Road”. Si esta parte falla, Entonces las ambiciones imperiales de China probablemente se desmoronarán con el tiempo (**porque uno no puede tener un imperio en la moneda de alguien más**).

El aumento del renminbi

Lo que nos lleva a un cambio clave en nuestro sistema monetario global que ha recibido escasa atención, a saber, el reciente anuncio de la Bolsa de Hong Kong de que los inversores pronto podrán comprar y liquidar contratos de oro en renminbi (ver comunicado). Esta iniciativa tiene el potencial de ser un cambio de juego para la arquitectura de nuestro sistema monetario global.

Imagínese ser Rusia, Irán, Qatar, Venezuela, Sudán, Uzbekistán o cualquier otro país susceptible de caer en la política exterior de Estados Unidos, y por lo tanto susceptible de tener a Washington utilice el dólar como un “arma blanda” (ver **BNP, Big Brother y el dólar de EE.UU.**). Entonces viene China y dice: **“En lugar de negociar en dólares, lo que nos deja a ambos expuestos a las sanciones de EE.UU., y la voluntad de los bancos de EE.UU. para financiar nuestro comercio, vamos a tratar en renminbi. Puedo garantizar que ICBC nunca sacará la alfombra de debajo de sus pies”**.

Si usted es Rusia, o Qatar (**que ya han firmado renminbi ofertas de petróleo y gas natural**), Esto puede ser una propuesta interesante. Sin embargo, la cuestión se planteará rápidamente: “¿Qué voy a hacer con mi renminbi? Por supuesto, Puedo comprar productos en China, pero sólo necesito ropa mucho más barata, zapatos de tenis y basura de plástico. ¿Qué hago con lo que queda?”. Y la respuesta a esa pregunta es que el dólar estadounidense sigue siendo la moneda de reserva mundial, ya que Estados Unidos ofrece los mercados de activos más profundos y más líquidos. De bienes raíces (como lo demuestra la investigación Rusia-Trump), a las acciones, a los bonos, no hay escasez de activos estadounidenses que los estadounidenses venden extranjeros para que los extranjeros pueden aparcar su dinero ganado duro de nuevo a los EE.UU.

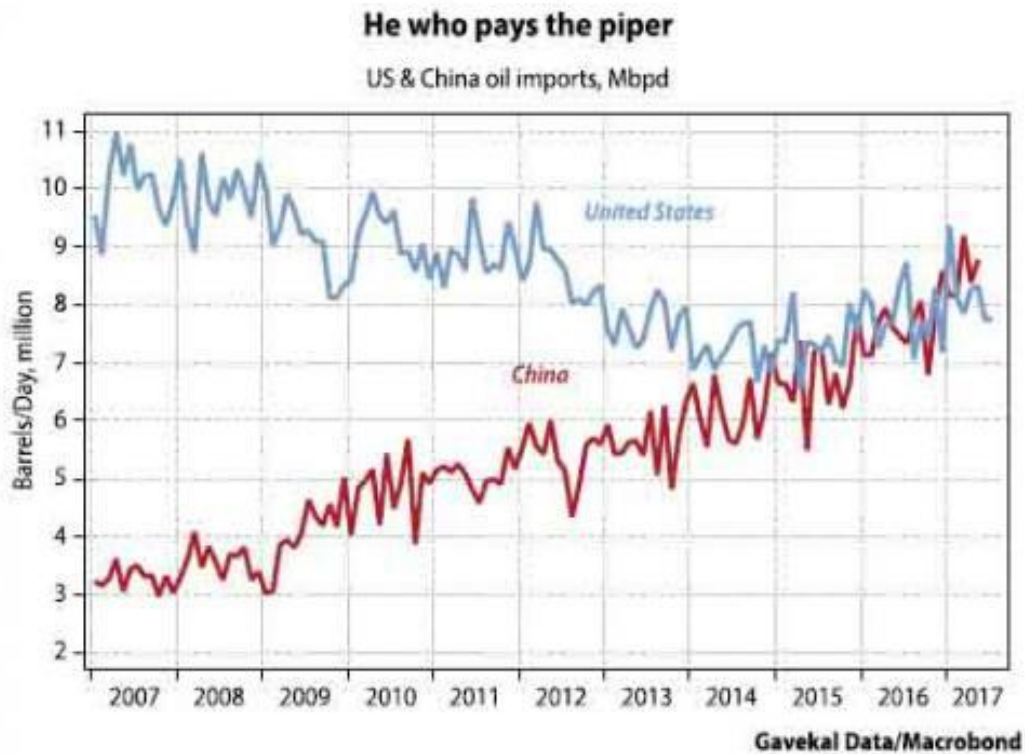
Esto nos lleva de nuevo a China y la principal restricción al aumento del renminbi como moneda de reserva. **En pocas palabras, los inversionistas extranjeros no confían en el gobierno chino suficiente para aparcar sus reservas en exceso en activos chinos.** Esta falta de confianza se cristalizó por la decisión en el verano de 2015 de “cerrar” los mercados de valores durante un tiempo y dejar de negociar en cualquier acción que parecía que se dirigía hacia el sur. Esa decisión confirmó la aprehensión de los inversionistas extranjeros sobre China y en sus ojos retrasó la internacionalización del renminbi por varios años, si no décadas.

Hasta ahora, eso es. Al crear un contrato de oro establecido en renminbi, Rusia puede ahora vender petróleo a China por renminbi (ya firmado), luego tomar cualquier exceso de moneda que gana para comprar oro en Hong Kong. Como resultado, Rusia no tiene que comprar activos chinos o cambiar los ingresos en dólares (y por lo tanto caer potencialmente bajo el pulgar del Tesoro de EE.UU.). **Este nuevo acuerdo es una buena noticia para Rusia, una buena noticia para China, buenas noticias para el oro y noticias horribles para Arabia Saudita, ya que deja el reino de Oriente Medio entre una roca y un lugar duro.**

2. Arabia Saudita

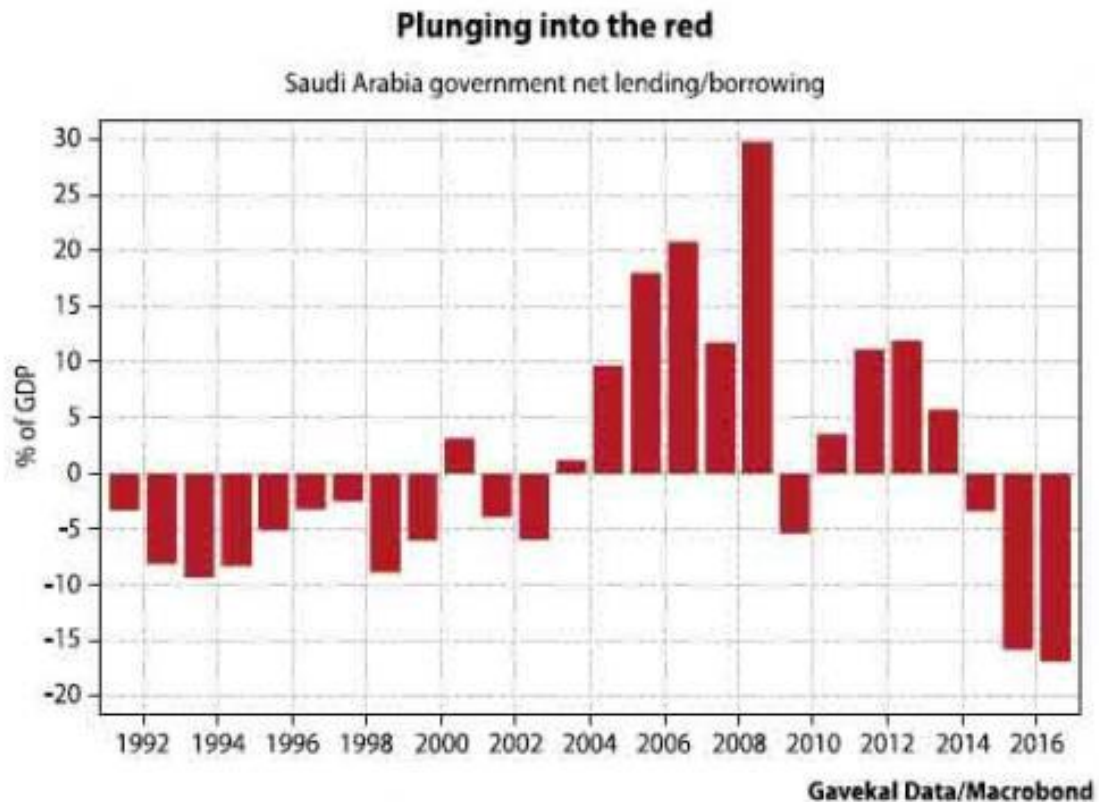
El hecho de que China quiera comprar petróleo con su propia moneda presentará cada vez más a Arabia Saudita un dilema. **Podría reconocer que China es ahora el mayor importador de**

petróleo del mundo, y sólo el mercado de gran crecimiento, y aceptar pagos renminbi por su petróleo. Sin embargo, esto iría abajo como un globo del plomo en Washington en donde el Hacienda de los EEUU consideraría (correctamente) esto como amenaza a la hegemonía del dólar. En tal escenario, es poco probable que Estados Unidos continúe aprobando las ventas de armas modernas a Arabia Saudita y la “protección” integrada de la Casa de Saud que viene con ellos. Y sin esta protección de Estados Unidos, ¿quién sabe de qué manera puede caer la guerra civil sunita-chiíta (muy probablemente a favor del eje Irán-Rusia).



El que paga el flautista- Importaciones de petróleo de China, Mbpd(millones de Barriles por día)

Desafortunadamente para Arabia Saudita, la alternativa no es atractiva. Obtener en caja del mercado chino significará cada vez más tener que descargar los inventarios de exceso de petróleo en la escena global, garantizando así un sostenido bajo precio del petróleo. Pero con un déficit presupuestario de alrededor del 16% del PIB, con la mitad de su población de menos de 27 años y que necesita empleos, y con las reservas disminuyendo en alrededor de US \$ 10.000mn al mes, sólo mantener el statu quo actual no es una opción viable a largo plazo.



-Sumergirse en el rojo- Préstamo / préstamo neto del gobierno de Arabia Saudita

Entonces, ¿a qué dirección se dirigirá Arabia? ¿Riyadh aceptará precios bajos del petróleo para siempre y los costos asociados a la sociedad saudita? **¿O cambiará de caballo y se moverá para aceptar renminbi a fin de asegurar un mayor acceso al mayor importador de petróleo del mundo, incluso con el riesgo de desencadenar la ira de Washington? Los inversionistas que gustan de apostar en forma pueden desear considerar la segunda opción.** De hecho, el rey Ibn Saud (el actual padre del rey Salman) fue una vez un cliente británico leal como los británicos habían ayudado a suprimir la hermandad wahabí, tan cimentando su poder. **Sin embargo, en 1936, el consejero de Ibn Saud Abdullah Philby (padre del traidor británico Kim Philby) persuadió al rey para cambiar su lealtad a los EE.UU., ofreciendo concesión de aceite exclusivo de Saudí a Chevron / Texaco en lugar de BP.** Es por eso que la compañía petrolera saudita se llama Aramco (la compañía petrolera árabe-americana) en lugar de Arbroco.

¿Podría la Casa de Saud repetir el mismo truco? Una indicación puede ser que se alinea como los inversionistas de la piedra angular en el IPO que viene de Aramco. Si estos terminan como China Investment Corporation, Petrochina y la Administración Estatal de Cambio de Divisas del PRC, que tal vez Aramco estará en camino de convertirse en Archoco. **Y con eso, los precios del petróleo saudí podrían cambiar de dólares a renminbi.**

Por cierto, tal medida probablemente resolvería el mayor obstáculo macro de Arabia Saudita; específicamente, la defensa de la vinculación del Riyal saudita con el dólar estadounidense. De hecho, con las reservas cada vez más reducidas, el acuerdo parece estar en un lento movimiento de la muerte (es cierto, al ritmo actual del agotamiento de las reservas, Riyadh podría aguantar tres años y posiblemente cinco). Pero si Arabia anunciara que Aramco (o Archoco!) Ahora aceptará renminbi por los pagos de petróleo, el dólar probablemente sería tanque mientras que los precios del petróleo dispararían (como Arabia

podría tener un comprador dispuesto para su petróleo en China). **Una combinación más baja del dólar de los EEUU / del aceite más alto, haría innecesario decir, hace que el pegamento saudí que mucho más fácil de sostener.**

Por último, si usted fuera el rey Salman y pensó que la sostenibilidad a largo plazo de la Casa de Saud dependía de dumping de los EE.UU. y la participación de China, ¿qué harías ahora? ¿Estaría usted comprando tantas armas de gama alta como podría, sabiendo que, en el futuro, tales compras ya no serán tan fáciles como lo son hoy en día? **Pero pasemos ahora al tercer actor principal de este gran drama, a saber, Alemania, donde la situación es aún más compleja.**

3. Alemania

Libre de su propia “pesada” historia, Alemania- siendo en el fondo una nación “continental” probablemente se hubieran unido a la “alianza continental” y hubieran dejado la alianza marítima (lo que podría explicar por qué la “alianza marítima” tocó el teléfono de Angela Merkel; posiblemente una mayor intrusión entonces cualquier cosa que los EE.UU. han acusado a Rusia de). Después de todo, considere las ventajas para Alemania de unirse al “imperio terrestre”:

- Políticamente, Alemania podría finalmente desarrollar su propia diplomacia y dejar de recibir órdenes de Washington.
- Económicamente, la industria alemana tendría acceso ilimitado para desarrollar no sólo a Rusia, sino también a todas las poblaciones al norte del Himalaya que se unirían al mundo moderno a través de la creación de la “Nueva Ruta de la Seda”.
- Geopolíticamente, dejemos en primer lugar lo obvio: un Oriente Medio gobernado por los sunitas bajo el control de la diplomacia estadounidense no ha sido un éxito rotundo. Peor aún, los errores increíbles cometidos por las dos últimas administraciones de Estados Unidos en todo el Oriente Medio han llevado a una guerra religiosa muy antigua (sunitas vs. chiíes) estallando nuevamente. Mientras escribimos, parece que los rusos y los aliados iraníes están logrando gradualmente tomar el control del Oriente Medio. Ahora el regreso a alguna forma de paz (bajo un yugo de Rusia / Irán) ofrecería nuevos mercados para la industria alemana, siempre que Alemania se alió inmediatamente con Rusia y rompió con las sanciones estadounidenses impuestas por el Senado de los Estados Unidos. En caso contrario, Alemania podría perder un mercado de Oriente Medio que históricamente ha sido importante para sus exportadores.
- Una alianza germano-rusa frenaría el resurgimiento de Turquía, ya que Ankara se encontraría aislada debido a que Irán y China están en sus fronteras orientales y Rusia en sus fronteras norteñas. Como resultado, Turquía probablemente dejaría de sacudir la jaula de Europa, lo que sería una bendición para Merkel, ya que Recep Tayyip Erdogan? A ha sido una espina significativa en su lado. En otras palabras, Merkel externalizaría su “problema turco” con Rusia.
- Energicamente, un Oriente Medio dominado por Rusia seguiría suministrando gas de Rusia y petróleo del Medio Oriente. La implicación es que Alemania ya no tendría que tener sus importaciones de energía “protegidas” por la flota del imperio marítimo (la miope de Merkel en el frente energético, desde el final del carbón hasta la prohibición de la energía nuclear, ha encajado en la categoría de ser “peor que un crimen, es un error”).

Mucha gente en Alemania-hombres de negocios y servidores públicos como el ex-ministro Gerhard Schroeder- entendieron lo anterior y han presionado para que tal resultado. La reciente tendencia de los fiscales estadounidenses tratando de exportar la supremacía del sistema legal estadounidense sobre los locales, y la imposición de multas atroces en todo el mundo (Deutsche Bank, Volkswagen) sólo puede empujar a los líderes empresariales alemanes más abajo en ese camino.

Por supuesto, como franceses, sabemos que nada bueno viene de:

- Alemania y Rusia llevándose como una casa en llamas.
- Gran Bretaña retrocediendo a su isla.

Y sugerimos que el presidente Emmanuel Macron es también muy consciente de esto. Lo que explica que él es hasta ahora el único líder occidental que ha salido de su camino para ser amable con el Presidente Trump; aparte del presidente polaco, por supuesto (más sobre eso más adelante).

Macron se inclinó para acomodar a Merkel. Y seamos realistas, su tarea no es fácil. Para tan bueno como nuestro presidente puede estar con las señoras mayores, necesita convencer a Merkel de que se aleje de lo anterior y de mantener a Alemania comprometida con el mayor ejercicio de integración europea, y Alemania unida a su papel dentro del “imperio marítimo” más amplio.

Alemania como único pagador

Ahora, para ser justos, la población alemana ha apoyado con entusiasmo el proyecto de integración europea, en parte por culpa histórica (ahora disminuyendo a medida que disminuye la proporción de la población viva en la Segunda Guerra Mundial) y en parte porque ha sido una bendición para los exportadores alemanes. Sin embargo, en los últimos años se ha puesto de relieve que la fructificación de la integración europea ha sido cosechada. Y para mantenerse a flote, **el proyecto europeo necesita ahora Berlín para transferir del 2% al 6% del PIB a los países más pobres y menos productivos de la Unión Europea (especialmente porque el Reino Unido pronto dejará de cotizar en las arcas de la UE)**. Esta es una venta difícil, incluso para un político tan dotado como Macron. Pronto, Alemania puede ser el único contribuyente significativo a los subsidios agrícolas franceses; y que es poco probable que vaya bien con el ama de casa bávaro promedio.

Lo que nos lleva al único otro líder occidental que ha abrazado públicamente al actual titular de la Casa Blanca, el presidente polaco Andrzej Duda. Después de todo, la historia sugiere que Francia no debería ser el único país preocupado por un acercamiento alemán con el nuevo “imperio terrestre”. La mayoría de los países de Europa del Este, en particular Polonia, tienen reacciones similares a esta conexión. De hecho, **la amenaza de un acercamiento germano-ruso puede estar creando el nacimiento de un nuevo, Austro-húngaro, alianza del Grupo Visegrad de la República Checa, Hungría, Polonia y Eslovaquia.**

Históricamente, el papel del imperio austríaco era proteger Europa de los turcos y también parar una alianza entre Prusia y Rusia. Por el momento, el grupo de Visegrad está negociando (sin éxito) con Berlín acerca de cómo manejar a miles de “turcos” (al menos los inmigrantes

que entran en Europa a través de Turquía, si estos migrantes provienen de África del Norte, Medio Oriente, Afganistán, Bangladesh o en otros lugares es casi irrelevante). Esta agrupación oriental puede tener que abordar, antes de lo que piensan, un acercamiento germano-ruso.

Igualmente importante es que el resurgimiento del imperio austriaco es incompatible con el proyecto “Europa como nación”. En el mundo que estamos describiendo Polonia, seguido por Hungría y la República Checa, pueden ser los próximos países a abandonar la UE. Aunque al hacerlo, el Grupo de Visegrado casi garantizaría el temido acercamiento entre Alemania y Rusia. Por supuesto, las naciones de Europa del Este sólo harían tal iniciativa si fueran garantizadas militarmente por Estados Unidos. **Y, por una coincidencia sorprendente, ¡esta es exactamente la promesa que el Presidente Trump acaba de entregar en Varsovia!**

Para el “imperio marítimo”, una pérdida de Alemania tendría que ser rápidamente compensada por una mayor presencia en Polonia, la República Checa, Austria, Lituania y casi todos los países al este de Berlín y al oeste de Moscú. **Por supuesto, esto es lo que hicieron Francia e Inglaterra (los “imperios marítimos de la época”) en los años treinta, con un éxito limitado.**

Conclusión

La historia demuestra que las potencias marítimas casi siempre tienen la ventaja en cualquier choque; aunque sólo sea porque el transporte de mercancías por mar es más barato, más eficiente, más fácil de controlar, ya menudo más rápido, que moverlos por tierra. Por lo tanto, hay pocas dudas de que Estados Unidos sigue teniendo la ventaja. Simple lógica, sugiere que los bienes deben seguir siendo trasladados de Shanghai a Rotterdam por barco, en lugar de por ferrocarril.

A menos que, por supuesto, una creciente potencia continental quiera evitar los carriles marítimos controlados por su rival. Tal rival no tendría más remedio que desarrollar rutas terrestres; que por supuesto es lo que China está haciendo. El hecho de que estas rutas terrestres no sean tan eficientes como los sellos controlados por Estados Unidos es casi tan irrelevante como el costo constante de cualquier proyecto importante de defensa estadounidense. Ambos son necesarios para lograr el estatus imperial.

Como el historiador británico Cyril Northcote Parkinson puso de relieve en su estudio sobre Oriente y Occidente, los imperios tienden a expandirse naturalmente, no fuera de la megalomanía, sino simple interés comercial: “La verdadera explicación radica en la naturaleza misma de la ruta comercial. Habiendo ido a todos los gastos involucrados... no se puede esperar que la regla abandone el término remoto en manos de otro poder “. Y de hecho, el poder que controla los puntos finales en el camino comercial, y el poder que controla el camino, es el poder que hace el dinero. **Claramente, esto es lo que China está tratando de lograr, pero tratando de hacerlo sin entrar en conflicto abierto con los Estados Unidos; quizás porque China conoce el pobre historial de los imperios continentales que se pelean con la potencia marítima.**

Sin embargo, **al centrarse casi ciegamente en Rusia, los EE.UU. se arriesgan a tener su cabeza de salida actual enorme erosionado gradualmente.** Y los signos evidentes de esta erosión pueden ocurrir en los próximos años si y cuando ocurre lo siguiente:

- Arabia Saudita adopta el renminbi para pagos de petróleo
- Alemania cambia sus rayas y sus comodidades hasta Rusia y prácticamente se da por vencido en toda la charada de la integración europea para seguir su propio interés desnudo.

Los dos últimos acontecimientos, por supuesto, no pueden suceder. Aún así, hace unos años, hubiéramos rechazado tal conversación como si ni siquiera fuera digna de la más loca de las teorías de la conspiración. Hoy, sin embargo, estamos mucho menos seguros. Y nuestra preocupación es que cualquiera de los eventos anteriores podría terminar teniendo un impacto dramático en una serie de clases de activos y carteras.

Y el posible catalizador de estos cambios es el esfuerzo de China para crear un mercado de oro basado en renminbi en Hong Kong. Puesto que el cambio clave de nuestra infraestructura financiera mundial (es decir, los pagos de petróleo que se producen en renminbi) aún no ha llegado, la capacidad de transformar renminbi en oro, sin tener que traer la moneda de vuelta a China (suponiendo que Hong Kong no es “realmente” parte de China, ya que tiene su propia corte suprema y sistema de justicia independiente... ¡casi!) es un cambiador de juego probable.

Está claro que China está construyendo la arquitectura financiera para que esto ocurra. Esto no significa que la iniciativa será un éxito. China podría fácilmente estar sentada en un barril de dinamita. Pero aún así, debemos dar crédito a los políticos de Pekín por su sentido del tiempo, ¿ha habido alguna vez un mejor momento para promover una alternativa al dólar de EE.UU.? Si usted está sentado en Rusia, Qatar, Irán o Venezuela y escuchando la retórica que sale de Washington, ¿sentiría usted cómodo guardar sus activos y denominar su comercio en dólares? ¿O tal vez estaría buscando alternativas?

Esto es lo que dificulta la comprensión de la política estadounidense de hoy. Justo cuando China está empezando a ofrecer una alternativa, una alternativa que los EE.UU. debe estar tratando de enterrar- los EE.UU. se está moviendo a “militarizar” el dólar y libra a otras naciones- incluso aquellos que son geo-estratégicamente vitales como Rusia, por simples razones políticas internas. Todo parece tan miope.

* * *

Y por lo tanto, si cualquiera de los anteriores suena incluso remotamente plausible, entonces algunas inversiones pueden ser hoy grotescamente mispriced, incluyendo:

- **VENDEMOS las existencias de defensa estadounidenses, británicas y francesas:** podemos estar alcanzando el pico del “complejo industrial militar”. En los próximos años, los principales clientes extranjeros de las armas occidentales, a saber, las monarquías del Oriente Medio pueden (i) implosionar o (ii) llevar sus negocios a China

/ Rusia. Mientras tanto, las acciones de defensa occidental tienen un precio para un libro de pedidos cada vez mayor.

- **VENTA Bonos franceses y bonos (no ruso) europeos orientales:** Hay poco valor en estos mercados de bonos y si Alemania alguna vez decide rotar lejos de una mayor integración europea, se estrellarían. En este punto, estos mercados de bonos representan “riesgo sin retorno”.
- **COMPRAR los bonos rusos:** Los bonos rusos podrían estar entre los más baratos del mundo, con un rendimiento cercano al 8%, con un rendimiento real superior al 4%. Esto para un país con casi ninguna deuda externa a la que hablar, grandes cantidades de capital (chino) a punto de verter y una posición ahora establecida como el primer proveedor en el mercado de más rápido crecimiento del mundo para las importaciones de petróleo.
- **COMPRAR las reservas energéticas rusas:** Una de dos cosas sucederá. Si Arabia Saudita sigue rechazando los pagos del renminbi, las compañías energéticas rusas acabarán siendo propietarias del mercado chino. Por otra parte, si Arabia Saudita comienza a aceptar los pagos de renminbi por su petróleo, el dólar de EE.UU. tendrá otro leg-down y los precios de la energía se recuperará (asegurando un repunte de las existencias de petróleo en todas partes).
- **COMPRAR bonos Renminbi:** Mientras China se mueve para crear contratos de petróleo y oro denominados en renminbi, y como más comercio asiático y global comienza a ser denominado en renminbi, es difícil pensar que el rendimiento total de los bonos renminbi no superará a los de la mayoría de las divisas occidentales. Los rendimientos pueden venir de la caída de las tasas de interés (como un creciente número de participantes en el mercado se ven obligados a mantener los depósitos renminbi para financiar el comercio), o el aumento de los tipos de cambio. O, muy probablemente, una combinación de ambos. Pero hoy en día, muy pocos inversores, e incluso menos grandes instituciones poseen cualquier bonos renminbi. En cinco años, la situación puede ser muy diferente y puede tener sentido comprar bonos renminbi antes de que Arabia Saudita confirme el cambio de moneda, ya que en ese punto muchas de las ganancias probablemente se han cosechado.
- **COMPRAR Mineros de oro y metales preciosos:** En una fase inicial, la mayoría de los países y los participantes del mercado probablemente permanecerán escépticos de China. Como tal, la demanda de oro, como solución para el comercio renminbi, es probable que recoja. Por lo menos, en las valoraciones actuales, los mineros de oro se pueden considerar una opción en los participantes del mercado que hacen más en renminbi (por favor China), pero cambiando su renminbi por el oro (por falta de confianza para el nuevo imperio continental).