

Marcopolis Net: The Big Picture with Marc Faber

[Transcripción original en Macropolis.net en Inglés](#)

En su libro de 2002 "oro del mañana" que identificó dos temas principales de inversión: los mercados emergentes, junto con los productos básicos. Eso fue una gran llamada. En cuanto a las materias primas, que tenían una gran carrera hasta 2008. Luego se estrelló fuertemente junto con todo lo demás sólo para recuperar fuerza en 2011. Desde entonces han actuado débilmente, y recientemente los productos básicos, incluso llegó a un mínimo de 13 años. ¿Es este el final de la súper ciclo commodities, como algunos han afirmado, o es más como una corrección?

Bueno, eso es una muy buena pregunta porque, obviamente, la debilidad de las materias primas en esta ocasión no se debe, al igual que, la contracción de la liquidez, ya que teníamos en 2008. 2008 productos corrimos muy rápidamente en el primer semestre hasta julio. Los precios del petróleo en 2007, justo antes de que empezaran a recortar las tasas de interés en los EE.UU. todavía estaban en 78 dólares por barril y luego en julio de 2008 se quedaron hasta 147 dólares por barril. Después se estrelló dentro de los seis meses a 32 dólares por barril y luego como usted dijo en el período 2011-2012, se recuperaron y se cotizaban alrededor de 100 dólares por barril. Ahora han sido débiles nuevo, así como el resto de las materias primas industriales y metales preciosos. Mi sensación es que en esta ocasión, los precios son débiles debido a la debilidad de la economía mundial, lo que debilita específicamente la demanda de China, porque si nos fijamos en el consumo de China de materias primas industriales, en 1970 China consumió 2% de todos los productos industriales, en 1990 era del 5% del consumo mundial de productos básicos para los productos industriales y para el año 2000 era del 12% y luego se fue en 2011-2012 al 47%, es decir casi la mitad de todos los productos industriales en el mundo se consume en China.

Por lo tanto, una desaceleración de la economía china tiene un gran impacto en la demanda de productos industriales y en el bienestar de los productores de productos básicos, ya sea los productores de materias primas de América Latina, en Asia Central, Oriente Medio, Oceanía, África y Rusia.

Y así, debido a la menor demanda de China, los precios han sido muy débil y creo que puede durar bastante tiempo debido a que la economía china no va a volver y crecer a 10% anual en el corto plazo. Mi opinión es que en la actualidad, casi no hay crecimiento en China. En algunos sectores hay una contracción y en algunos sectores, y no se olvide que China es un país con 1,3 millones de personas, por lo que algunas provincias todavía puede crecer y otras provincias podrá contratar, así como algunos sectores pueden crecer y otros pueden contraer. Pero en general, creo que la economía es débil.

Mi estimación es que en el mejor de la economía china está creciendo en la actualidad a decir 4% anual y no en 7,8 u 8% como afirma el gobierno. Tenemos estadísticas relativamente fiables como las ventas de automóviles y las cargas de mercancías que están abajo, en tasa interanual, el consumo de electricidad, las exportaciones, las importaciones y así sucesivamente. Así que se ha producido un notable ralentizar y para responder a una pregunta

sobre los precios de las materias primas, si la economía mundial se ralentiza tanto como yo lo creo, porque otros economistas predicen una aceleración del crecimiento global, una curación de crecimiento global, mi sensación es que es todo lo contrario, que el plazo de 6 meses a un año que estamos en una recesión y luego va a depender de los bancos centrales y lo que vamos a hacer. Hasta ahora, siempre han impreso dinero y supongo que van a seguir haciéndolo.

El plazo de 6 meses a un año que estamos en una recesión y luego va a depender de los bancos centrales y lo que vamos a hacer. Hasta ahora, siempre han impreso dinero y supongo que van a seguir haciéndolo. Ahora, desde una perspectiva a más largo plazo, los ciclos de los productos básicos duran 45 a 60 años más o menos, desde el valle a valle o pico a pico. En otras palabras, tuvimos un pico en 1980 y luego precios de los commodities éramos débiles a través de los años 1980 y 1990, y luego en 1999 se comenzó a recoger y se fue e hizo un pico para la mayoría de los productos básicos en el año 2008 y para los granos 2011-2012. Desde entonces todo ha sido débil. Yo podría argumentar que bueno, tal vez se trata de una corrección importante en el complejo de materias primas dentro todavía una onda ascendente de los precios de los productos básicos y que los precios finales de pico aún no se ven.

En cuanto a las acciones chinas, subieron fuertemente en el último año, pero recientemente se estrellaron igual de duro. ¿Es esto un precursor de algo peor o es simplemente un bache en el camino hacia una China aún en ascenso?

Bueno, yo creo que hace un año, en junio / julio de 2014, las acciones chinas eran muy barato en comparación con otros mercados en el mundo. Habían estado bajando con respecto al S & P desde 2006 y en comparación con otros mercados asiáticos como Filipinas, Indonesia, Tailandia ... ellos habían realizado muy mal.

Así que un año atrás, mi opinión era que a) debido a la represión de los visitantes a Macao y más importante, porque el mercado inmobiliario en China estaba empezando a mostrar grietas, los precios ya no estaban subiendo y muchos mercados habían terminado suministra por lo que mi sentido era que monetaria interna se desplazaría fuera del mercado de la propiedad o restar importancia a las inversiones inmobiliarias y entra en la renta variable, al mismo tiempo, los inversores internacionales estaban groseramente las acciones chinas de bajo peso y mi sentido era que como inversionista internacional nos fijamos en todo el mundo y ver todo esto mercados, el S & P ha subido a un máximo histórico el año pasado ya y luego ver un mercado como Japón, que hace dos años estaba muy deprimida en comparación con otros mercados, por lo que el dinero fue a allí.

Hace un año, lo que fue muy deprimido en relación con todo lo demás era el mercado de valores chino. Así que el dinero fluía también a nivel internacional en las acciones chinas y el mercado en China es relativamente ilíquidos. Hay que ver. Debido a que la mayoría de los paquetes de acciones son propiedad del gobierno o por grandes grupos chinos así que lo que está disponible para el comercio no es tan grande. Entonces el dinero fluyó en las acciones chinas y subieron en más de un 100% en un año y toda la cosa se puso muy especulativa porque en China la gente pedir prestado un montón de dinero en contra de lo que compran ya sea propiedades o acciones y por lo que las cuentas de margen aumentó dramáticamente y la deuda margen alcanzó casi el 4% del PIB, mientras que en los EE.UU. es de alrededor de 2% del

PIB y que se encuentra en su nivel más alto. Así que el 4% fue una gran figura. Creo que los government's miden para apoyar el mercado fallará en gran parte y que con el tiempo habrá más presión de venta y las reservas se retirarán algo más. ¿Es que se remontan a los niveles de hace un año, a los 2014 puntos bajos? No pienso así. Creo que esto puede ser el comienzo de un nuevo mercado alcista en China, pero después de un aumento del 100% que podría tener, como, desde el pico a valle una corrección del 40%. O incluso el 50%. Creo que esto puede ser el comienzo de un nuevo mercado alcista en China, pero después de un aumento del 100% que podría tener, como, desde el pico a valle una corrección del 40%. O incluso el 50%.

China ha establecido la infraestructura de Asia Investment Bank (Ailb) y siguió adelante con los planes para el llamado "Nueva Ruta de la Seda", un proyecto de infraestructura enorme, que conecta a China con Europa a través de una nueva ruta de tierra y un equivalente marítimo. Steen Jakobsen de Saxo Bank mencionó hace un tiempo que esto podría ser un cambio de juego - en particular en lo que respecta a la demanda de productos tanto de la obra y la inversión necesaria es en infraestructura, edificios y vías férreas. ¿Qué piensas?

Bueno, creo que puede haber algo de euforia acerca de esta construcción de infraestructuras y la seda Road"New. Mi sensación es que sí, algunas inversiones se llevarán a cabo, pero tenemos que reconocer que en primer lugar se necesitará tiempo. No va a ser construido durante la noche. Si va a ser realmente tan rentable es otra cuestión y la otra pregunta es la voluntad de China tienen el dinero para hacerlo?

Estamos pasando aquí en la geopolítica, básicamente, por el antagonismo del mundo occidental hacia Rusia específicamente Putin, a quien describen como un villano, cuando en realidad él no era el agresor, es la OTAN y los neoconservadores que, básicamente, empujó el vigente gobierno en Ucrania y comenzó a crear todo el problema que tenemos. Si nos fijamos en el mapa de Europa y Europa del Este es muy claro que Rusia no permitirá que la OTAN sea este del río Dniéper, en otras palabras, en el este de Ucrania, ni se renunciar a la guerra de Crimea, esto es estratégicamente muy importante para Rusia, no tiene valor estratégico para nadie excepto para Rusia. Así que las tensiones han surgido y por eso la hostilidad de Occidente hacia Rusia, Rusia se ha llevado más cerca de China.

Comparten áreas muy importantes las fronteras entre ellos y debido a la proximidad de los dos países y la naturaleza de sus economías, Rusia poseen los recursos y de China en gran parte de la tecnología y bienes de consumo, que los rusos no necesariamente producen, hay una relación simbiótica ir en. Los chinos y los rusos quieren explotar esta fuerza, lo que ellos llaman el interior esencial y la tierra del borde en la geopolítica.

Por supuesto los EE.UU. es completamente en contra porque la política de contención fue dirigida precisamente contra la gran potencia emergente de nuevo en Asia Central y Extremo Oriente de Rusia y de Rusia. Así que esta iniciativa Ruta de la Seda en mi opinión, está lejos de ser cierto lo que va a tener éxito porque también hay obstáculos políticos y usted sabe, cuando los estadounidenses quieren crear problemas, que sobresalen en, son muy buenos para hacer eso.

Cuando los estadounidenses quieren crear problemas, que sobresalen en, son muy buenos para hacer eso. En lugar de construir naciones que destruyen naciones, desde Libia a Egipto a Siria a Irak y Afganistán. Todo lo que tocan, que es meter la pata o en buen Inglés F * para arriba!

¿Qué pasa con Europa y Rusia? Por ejemplo muchos industriales alemanes no parecen muy contentos con el actual régimen de sanciones.

De ningún modo. En realidad, usted pregunta la gente común en el conjunto de Europa sobre las políticas de los gobiernos hacia Rusia, el 90% de la gente común desapruaban la política y las políticas que se han implementado y con la manera de los gobiernos europeos se comportan como si fueran señores feudales de los Estados Unidos y vasallos de los EE.UU..

La realidad es que Europa debe estar muy cerca de Rusia como lo fue en el siglo 19 y 18, con muy pocas excepciones, como por ejemplo cuando Napoleón atacó Rusia o cuando Hitler atacó Rusia, pero ordinariamente las dos regiones, Europa occidental y Rusia fueron mucho más cerca que dicen Europa occidental y los EE.UU., debido a la proximidad y también culturalmente estaban bastante cerca.

Usted ya ha mencionado los ciclos de los productos básicos. Los economistas han debatido durante mucho tiempo la existencia de ondas de largo plazo en la economía - el concepto más importante de los cuales es el llamado ciclo de Kondratieff. En su libro de 2002 de recoger en la idea de adivinar dónde podríamos encontrarnos en la actual ola de Kondratieff. Si lo hizo el mismo hoy, ¿qué te parece? ¿Estamos todavía en una ola de caer? ¿Cuáles son las características importantes para mirar? Y lo más importante, ¿qué significa para el medio a las perspectivas a largo plazo?

Quiero decir, Irving Fisher el economista que esencialmente se hizo famoso por sus auges de libros y depresiones en los años 30, dijo, así que este es un tema muy difícil con saber en qué parte del ciclo que está porque en el fondo es como si estuviera sentado en un barco y hay olas que se mueven el barco, pero luego también hay viento que puede provenir de otra dirección y las olas no son todos regulares y así sucesivamente, por lo que el barco puede tener muchos movimientos diferentes.

Mi punto de vista sobre la Kondratieff es que en primer lugar es importante entender que no es realmente un ciclo económico sino un ciclo de precios. El ciclo de precios, obviamente, en el siglo 19, cuando las economías eran mucho más productos relacionados porque la agricultura hasta el comienzo del siglo 20 fue el mayor empleador, así que cuando los precios agrícolas subieron, los agricultores tenían más dinero y beneficiado a la población agrícola y por lo que el economía recogió y cuando los precios agrícolas bajaron sobre todo en los EE.UU. con el algodón, obviamente, las economías que producían estos productos sufrió.

Así que en el siglo 19 que teníamos varios ciclos, upcycles y ciclos de abajo. Básicamente el último ciclo de abajo como he mencionado habría sido esencialmente de 1980 a alrededor de 1998-99, por lo que aproximadamente veinte años. El hasta ciclo antes fue entre los años 1940 y 1980. No se puede medir con precisión. Mi sensación es que un elemento que falta en el Kondratieff a finales de 1990 y principios de 2000 a 2005 fue que normalmente cuando el

Kondratieff toque fondo, Schumpeter, él construyó su teoría del ciclo económico en todo el Kondratieff y explicó que por lo general en el seno de el Kondratieff, en la depresión, tienes una liquidación masiva de las deudas, y eso no ha sucedido, no ha sucedido.

Y lo que es concebible que estábamos en una onda descendente del Kondratieff después de 1980 y luego tuvimos dentro de la onda a la baja esta ola alcista debido a la apertura de China, entre 2000 y 2008. Y como la economía china se debilita y que la deuda nivel de hoy es a nivel mundial como un porcentaje de la economía global un 30% mayor de lo que era en 2007.

Así que puedo decir que no ha sido desapalancamiento, por el contrario! El nivel de deuda es aún más gravosa de lo que era en 2007. Por lo tanto, es posible que el gran proceso de desapalancamiento de la deuda aún está por ocurrir y cuando ocurre entonces, evidentemente, precios de materias primas seguirán siendo débil por un tiempo.

Por lo tanto es posible que la gran desapalancamiento de la deuda es todavía a ocurrir y cuando se produce entonces, evidentemente, precios de los productos seguirán siendo débil por un tiempo.

La pregunta es entonces, si seguimos a través y decimos bien, el precio del cobre fue de 60 centavos la libra a más de 4 dólares por libra y ahora somos alrededor de 2 dólares la libra, si se vuelve a bajar a 60 centavos la libra, que no creo que lo hará, pero dicen que si lo hiciera, o si el oro volvió a 300 dólares y oz, si lo hiciera, ¿qué pasa con los activos financieros?

Donde serían? Debido a que la disminución de los precios de las materias primas sería una señal de un problema enorme en la economía global y en esas condiciones, dudo que los activos financieros harían bien, no habría quiebras masivas entre los gobiernos y las amortizaciones masivas en las deudas soberanas. Grecia debe amortizar al menos el 50% de sus deudas e incluso entonces la deuda probablemente sería demasiado oneroso para una economía que casi no produce nada! Así que estas son señales de que tomo muy en serio y yo francamente dan la reciente debilidad de los precios de las materias primas, no puedo ver cómo la economía mundial es cada vez más fuerte. Acabo de que no podrán verlo.

Lo que aún se encontraba en el lugar hasta hace poco es el largo plazo por la tendencia de las tasas de interés.

Si seguro. Usted ve, tradicionalmente el Kondratieff es un ciclo de precios y de los tipos de interés siguen el Kondratieff muy de cerca. Así que si se toma el último ciclo, el pico 1980 de precios de los productos y, al mismo tiempo que tuvo el pico de la tasa de interés en septiembre de 1981, cuando a largo plazo del Tesoro estadounidense rendían más del 15%.

Luego tenemos la tendencia a la baja en el Kondratieff hasta 1999 -2000, los precios de los productos comienzan a subir, pero las tasas de interés continuarán a bajar. Así que eso de nuevo sugieren que existe la posibilidad de que todo este boom de las materias primas en 2000 hasta 2008 fue en realidad un mercado alcista dentro todavía una onda a la baja en el Kondratieff, es posible.

En lo que respecta a las cantidades colosales de la deuda hay dos grandes escuelas de pensamiento: inflacionistas y deflacionistas. De acuerdo con la primera, toda la impresión de

dinero conducirá a altos niveles de inflación, la devaluación de la moneda y con ella la deuda se infla de distancia. Deflacionistas sostendría contra, que, incluso si los bancos centrales quisieran, en última instancia, no pueden detener la deflación. ¿De dónde usted posicionado en ese debate?

Bueno, ya sabes, es como en una burbuja. Los osos tienen razón y los toros están en lo cierto, pero en momentos diferentes. Cada burbuja va a subir y luego, finalmente, la burbuja va a estallar y entonces usted sabe los precios de colapso. Así que durante la etapa de la burbuja de las personas optimistas tienen razón y durante el colapso de los osos están en lo cierto, pero en momentos diferentes. Esto es lo mismo con la deflación y la inflación; Creo que ambos estarán bien, pero en momentos diferentes. Creo que la mayoría de la gente tiene una idea equivocada de lo que es la inflación. En otras palabras, la mayoría de las personas, que piensan de la inflación como un aumento de precio de los bienes que van y compran en la tienda por allí y por allá, en la carnicería y al panadero y en la tienda de comestibles, etc., cuando en realidad se trata de sólo uno de los síntomas de la inflación.

Usted puede tener la inflación que se manifiesta bruscamente aumento de los salarios, esto no ha ocurrido, pero si nos fijamos en todo el mundo, por ejemplo en China, los salarios han subido sustancialmente o llevarte Tailandia, los salarios han subido sustancialmente. O puede manifestarse en el aumento de precios de los productos básicos. Bueno, quiero decir los precios de las materias primas han sido débiles últimamente, pero el precio del petróleo sigue siendo cerca de 50 dólares el barril y fue a los 12 dólares por barril en 1999 y el oro sigue siendo alrededor de 1000 dólares y estaba a 300 dólares y por debajo en la década de 1990, el bajo estaba en 255 dólares. ¿Tú entiendes? Un montón de cosas han sido débiles recientemente, pero todavía son hasta sustancialmente en comparación con el pasado.

O usted toma los precios de los bonos, es decir, los precios de los bonos suben cuando las tasas de interés bajan. Precios de los bonos en los últimos cien años nunca han sido tan alto; en otras palabras, las tasas de interés no han sido nunca tan baja sobre las deudas soberanas. O usted toma precios de las acciones, bien algunos mercados se han reducido, en su mayoría los mercados emergentes si se trata de Rusia, Brasil o los mercados asiáticos, que han bajado desde el pico pero siguen siendo mucho más altas que decir hace diez o quince años. O usted toma los precios inmobiliarios, que depende de las propiedades, pero la mayoría de los precios de las propiedades, por ejemplo, si usted mira alrededor de aquí en Suiza, los precios son mucho más altos de lo que eran hace quince, veinte años.

Incluso en algunas zonas, podrían haber bajado un poco, pero en las zonas de lujo hay precios récord. O usted toma los Hamptons, o Mayfair en Londres, o el Chelsea en Londres, Kensington y así sucesivamente, los precios están muy altos en comparación con decir que hace veinte años. O usted toma pinturas, arte ... me refiero cuando crecí y comencé a trabajar en 1970 en Nueva York, en Nueva York en ese momento una pintura de Rothko fue ofrecido a mí por 30.000 dólares. No compré porque pensé ¿por

qué tengo que pagar 30.000 por algo así! Ahora, un Roscoe es quizá diez, veinte, treinta millones de dólares y tengo un Warhol, no es una gran pintura pero sin embargo me lo compré por 300 dólares en la década de 1970. ¿Tú entiendes? Los precios han subido dramáticamente, así que si alguien me dice, bueno hay deflación, le digo, y me dicen en qué? Usted sabe, los precios inmobiliarios de Hong Kong, los precios inmobiliarios Singapur, incluso Bangkok, Yakarta y demás, todos han sido groseramente inflados.

Por tanto, yo creo que tenemos que volver a examinar la definición de la inflación por lo que tal vez tenemos algunos sectores de la economía que se desinfla, como si medimos los salarios de la inflación ajustada, todos están bajando en el mundo occidental debido a) la inflación de precios al consumidor que el informe de la Reserva y los europeos Federal no tiene nada que ver con el costo del aumento, el costo de vida aumenta viviendo y tenemos estudios sobre esto, en la mayoría de ciudades de Estados Unidos están en aumento entre el 5 y el 10% anual y si se incluyen las primas de seguros , los costos de atención de salud, los costos de educación y así sucesivamente.

Así que estos precios están subiendo fuertemente. O los impuestos, los impuestos indirectos, como los honorarios de túnel o peajes de puentes y demás, todo lo que está subiendo mucho más que el IPC y aquí es donde la gente tiene que pagar para realmente ir a trabajar y vivir. Esto se refleja entonces, este tipo de inflación se refleja en un poder adquisitivo cada vez menor de personas, es por eso que las ventas minoristas son relativamente pobres en los EE.UU. a pesar del hecho de que somos seis años en una expansión económica. Yo siempre estoy diciendo a la gente, ya sabes, cuando empecé a trabajar que no tenía que ser inteligente, porque si pongo mi dinero en depósito en los bancos o los bonos del gobierno comprados fueron cediendo 6%.

Luego, desde 1970 y 1981 las tasas de interés fueron continuamente, por lo que el impacto de composición era muy alta. Ahora bien, si yo soy un chico joven, decir su edad; entonces quiero poner mi dinero en depósito, estoy siendo $F * d$ esencialmente por los bancos porque no me pagan nada. Si compro diez años nos notas del tesoro que estoy recibiendo un rendimiento de menos del 3%; 2,3% en la actualidad y que era por debajo del 2% de hace seis meses. Entonces, ¿cómo puedo realmente ahorrar? ¿Cómo puedo ganar dinero? Quiero comprar un bien casa?

Entonces usted tiene que pagar un enorme precio y la tasa de interés hipotecario puede ser todavía alrededor de 4% a entender? Por lo que es todavía relativamente altas tasas de interés de las hipotecas y una de las razones de que las ventas de casas nuevas no son particularmente fuertes es que los jóvenes simplemente no tienen el dinero para comprarlo porque a) que también están cargados de deudas estudiantiles. Así que quiero decir estas son todas las cuestiones que son muy complejas.

Mi sensación es que el conocimiento de los bancos centrales, y conocer la forma en que piensan, lo que va a venir cuando se dan cuenta de que la economía global no es la curación, pero en realidad de nuevo en la contracción bajo la influencia de los neo-keynesianos como Krugman, dirán , ¿Tu sabes que?

No hemos hecho lo suficiente, tenemos que hacer mucho más, y entonces van a imprimir de nuevo, por ello creo que con el tiempo podríamos tener altas tasas de inflación y una nueva subida de los precios de los commodities.

... Van a imprimir de nuevo y es por eso que creo que con el tiempo podríamos tener altas tasas de inflación y una nueva subida de los precios de los commodities.

Un argumento importante por deflacionistas es que el estado de ánimo en últimainstancia social podría cambiar. Así, mientras que en 2008 todo el mundo aplaudió la Fed por haber salvado el sistema, la próxima vez podría ser diferente. Todas las medidas extraordinarias pueden llegar a ser demasiado controvertido, y, de repente, pudimos ver por defecto sucediendo en serio. ¿Es una posibilidad real?

Sí. Quiero decir que he leído mucho sobre períodos inflacionarios en la historia que hemos experimentado de vez en cuando, en virtud de John Law en Francia y más tarde durante la revolución francesa y en América Latina. También experimenté períodos de alta inflación a mí mismo en el sentido de que durante el período de alta inflación en América Latina en la década de 1980 visité la mayoría de los países de América Latina, ya que estaba interesado en el hecho de que cuando se tiene una alta inflación en un país, por lo general la moneda cae y así aunque hay alta inflación en moneda local, en una unidad de moneda fuerte, al igual que en los años 80 el dólar era fuerte, el nivel de precios en realidad fue muy sustancialmente las oportunidades de inversión así eran fantásticos abajo.

Usted podría comprar edificios en Buenos Aires, el mercado de valores a finales de 1980 en la Argentina ... todo el mercado de valores valía 750 millones de dólares, 750, menos de un mil millones. Así que en esencia podría haber comprado la totalidad de la Argentina por menos de mil millones de dólares !! Lo que sucede en estos períodos de alta inflación monetaria es altamente beneficioso para algunas familias y algunas personas de buen pasar, porque saben cómo mover su dinero entre moneda nacional y en moneda extranjera y saben cómo acumular activos.

Las personas que se lastiman son las masas, la clase media, las clases más bajas debido a que sus salarios suben mucho menos que el costo de vida aumenta. Entonces lo que por lo general sigue es una especie de cambio político de viento y tiene nuevos gobiernos que entra ya veces tienes revoluciones ya veces tienes todo un nuevo liderazgo.

Tuvimos la hiperinflación en Alemania y por cierto hay un libro muy bueno sobre la economía de la inflación durante el período de Weimar, pero en cada caso que llevó a una polarización de la riqueza y esto es precisamente lo que está sucediendo ahora. Usted tiene gran actividad de fusiones y adquisiciones y tiene acciones de recompra y si nos fijamos en la desigualdad de la riqueza no es entre el 1% de la población y el 99, que es de entre 0.01%, el Carl Icahns de este mundo y los grandes activos titulares y luego las masas que no tienen activos por lo que no se benefician del aumento de los precios de los activos.

En mi punto de vista, ya sabes nos fijamos en Trump, Donald Trump es ningún genio ni nada, y él no es una persona particularmente honesto ya sea porque sus inversionistas que compraron los bonos que se emitieron por sus empresas, la mayoría de ellos perdieron dinero, pero lo que toca en un punto, y esto es una gran insatisfacción de la América del típico americano con su gobierno.

Les puedo decir también que aquí en Suiza, el 90% de la gente, que cree que el gobierno ya no es el cuidado de los intereses del pueblo, sino de sus propios intereses. Es lo mismo en Europa. Creo que este es un gran fracaso de la democracia, que la democracia en lugar de haber sido capaz de elegir a los líderes que se ocupan de los intereses de la gente, que realmente se ven por sus propios intereses. Quiero decir nos fijamos en los Clinton, las familias Bush y demás, ¿cree que se preocupan por los estadounidenses comunes y corrientes? No les importa, ellos se preocupan por ellos mismos, se trata de un juego de poder. Ellos se preocupan por el dinero que está para seguro.

Cuando el ministro de Finanzas alemán propuso recientemente una salida griega temporal del euro se percibe como una violación de lo que se llevó a cabo siempre que la santidad de la Unión Monetaria. Por primera vez un político líder en Europa se apartó de la línea "para salvar el euro no importa qué". ¿Podría haber sido un momento decisivo? ¿Qué opinas, cinco o diez años a partir de ahora, ¿Habría todavía un euro, ¿seguirá siendo en la misma composición o será simplemente desmoronarse?

Nadie lo sabe. No sabemos cómo será el mundo en cinco o diez años', pero yo diría que creo que el euro va a sobrevivir. Ahora la pregunta es, ¿en qué forma? Tal vez habrá un euro como un dólar de los EE.UU., tenemos un dólar estadounidense, y tal vez algunos países como Grecia, Italia, Portugal, España ya no usaremos el euro y habremos ido esencialmente a sus monedas locales. Podría ser, tal vez no. Debido a entender, el típico italiano, el español y el griego, él sabe muy bien: salimos de la Unión Europea, nuestras pensiones se pagarán en moneda local y que será mucho menos de lo que tenemos ahora.

Así, por un lado, desde un punto de vista nacionalista, la mayoría de los europeos les gustaría salir de la UE, pero cuando se ven en su libro de bolsillo, es como cuando Escocia, cuando la votación se produjo hasta la salida de Gran Bretaña, Gran Bretaña, el joven personas, la mayoría de ellos votaron a favor de la salida, pero las personas mayores, los pensionistas, los amenazaron, otra vez, porque como usted dice los medios de comunicación dijo así salir de la UE, se reducirán sus pensiones ... así que si usted es un anciano pensionista, ¿qué prefieres, para obtener su pensión y ser parte del Reino Unido o de abandonar el Reino Unido y obtener pagos más bajos?

Esta es una razón por la que creo que la UE puede permanecer juntos, pero por supuesto, si las condiciones económicas de los países del Sur, Grecia, Italia, España ... no mejoran, si en realidad empeoran de nuevo entonces tal vez la tendencia a salir de la UE se convertirá en muy fuerte. Número dos, he estado escribiendo sobre esto, ¿sabes si nos fijamos en la historia, hemos tenido grandes imperios, el imperio griego y el imperio romano y los otomanos y el imperio español y el imperio británico y ahora tenemos la supremacía de Estados Unidos que Probablemente menguante pero era sin duda allí después de la Segunda Guerra Mundial, el punto es normalmente si tuvieras imperios en el pasado, era muy costoso porque había que mantener ejércitos en las llamadas colonias en sus territorios, y si hubo problemas usted tendría que enviar las tropas y los barcos y así sucesivamente para hacer cumplir esencialmente su imperio.

En los imperios modernos, como la UE, es posible que tenga que pagar. No está enviando ejércitos a Grecia pero básicamente tiene que pagar por lo que Grecia permanezca en el imperio y luego viene las preguntas de los alemanes pregunto, cuánto tiempo van a estar dispuestos a pagar por ello? Debido a que se trata de dinero de los impuestos payers', a entender, a los políticos, no pagan él. La mayoría de los políticos ni siquiera pagan impuestos porque están con la UE en Bruselas o con el FMI o la OCDE, todos estos payasos que no pagan impuestos y luego se van y proponen sobre el patrimonio de los otros, en nosotros, que trabajamos . Ellos no trabajan, no pagan impuestos, pero los demás deben pagar el impuesto.

Básicamente el contribuyente en Alemania un día se va a decir, así que no me gusta la política de la señora Merkel y esto está sucediendo en Estados Unidos, que no lo hacen sobre todo como Donald Trump, pero les gusta el hecho de que él señala con el dedo a todos estos otros que han abusado del sistema tan mal. Mi sensación es que podríamos tener no necesariamente revoluciones en el sentido de que tiene ejércitos que luchan uno contra el otro en Alemania y Francia, como en la revolución francesa y así sucesivamente, pero lo que podríamos tener es a través de la gente del proceso democrático diciendo que acabamos hartos con estos burócratas de Bruselas y los de Berlín y las políticas que siempre se apoyan en América. Somos naciones soberanas; queremos ser libres, aunque nos cueste algo.

Nosotros, en Suiza, no somos parte de la UE, pero de hecho, a través de la puerta de atrás, Suiza ha esencialmente convertirse en un miembro de la UE.

Via regulaciones ...

Sí. Absolutamente. Los suizos lucharon por la independencia de los últimos 800 años y ahora de repente se aceptan todo! No tienen espíritu de lucha más!

Pero Vamos a asumir algunos países están dispuestos a salir de la zona euro. En el caso de Grecia esto sería ir junto con un corte de pelo importante o un default de plano ...

Sí, pero un corte de pelo y el valor por defecto se producirá independientemente. Quiero decir, incluso el FMI acepta el hecho de que la deuda griega se tiene que reducir un poco. Lo que han hecho últimamente es que la UE presta dinero a Grecia y Grecia luego pueden pagar el BCE y el FMI. Es una broma completa! Es una broma completa! Es como si usted pidió prestado dinero de mí, mil dólares, después de un año usted dice, Marc mira yo te puedo pagar y no puedo pagar el interés, pero si me prestas otros mil, luego me la puede pagar el interés en el primer mil. Pero entonces me debes dos mil!

Y después del tercer año vuelves y dices Marc Estoy muy triste, no puedo te pago los dos mil tal vez usted me preste otros mil, así que al menos puedo pagar los intereses de los dos mil! Y así, el juego continúa. Cuando nos fijamos en Grecia objetivamente, los inversores privados no habrían prestado todos juntos 300 mil millones de dólares para Grecia, ¡nunca! Pero los gobiernos son el dinero de los Pueblos a entender?

El BCE y el MEDE y así sucesivamente son otros de los Pueblos dinero, no les importa.

Cuando usted dice que los valores por defecto vendrá de todos modos, tendría enormes implicaciones, después de todo, en los últimos 40-50 años era inconcebible que un país occidental en realidad ir a la quiebra.

Bueno, en realidad Grecia ha incumplido antes y en varias ocasiones.

Grecia es relativamente pequeño comparado con, digamos, Italia. Para un país como el que para ir a la quiebra tendría enormes consecuencias ...

Sí claro, estoy de acuerdo con usted en que es por eso que estábamos discutiendo antes de que la liquidación de la deuda no se ha producido todavía. Quiero decir que estoy menos preocupado dicen España, Italia, Francia y Grecia morosos que uno grande moroso. ¿Tú entiendes? Los EE.UU. no está en una posición muy buena tampoco, si nos fijamos en sus obligaciones no financiadas.

En Estados Unidos muchas ciudades son, básicamente, la quiebra, así como algunos estados o estados semi como Puerto Rico. A continuación, echar un vistazo a Japón, la

situación de Japón es muy grave en el largo plazo ya que si las tasas de interés, que están ahora en 10 años JGB 0,03%, pero ya a estas tasas muy bajas, Japón paga, creo que cerca de 45% de los ingresos tributarios ir al pago de intereses de la deuda. Ahora bien, si las tasas de interés subieron en JGB decir 1%, todos los ingresos tributarios tendrían que ser utilizado para pagar los intereses de la deuda! En mi punto de vista, Japón no tiene otra opción más que imprimir dinero o por defecto y que entonces implica que el yen luego se vuelven más débiles y así sucesivamente.

En mi punto de vista, Japón no tiene otra opción más que imprimir dinero o por defecto y que entonces implica que el yen luego se vuelven más débiles y así sucesivamente.

Me refiero a todo el sistema en el mundo está en un completo desastre.

Pero hasta ahora los bancos centrales y las autoridades fueron capaces de pintar pintura fresca en las grietas y por lo que no son tan visibles. Y no se olvide; que realmente tiene algo que decir en la economía? La mayoría de las personas son profesores universitarios, pero que son algo vinculado a la Reserva Federal o de otro banco central a través de acuerdos de consultoría y así sucesivamente.

Básicamente son sobornados para apoyar el sistema. Número dos, el sistema financiero se compone de los administradores de dinero, fondos de cobertura, los grandes bonos largos, los fondos de renta variable largas como Fidelity y PIMCO y así sucesivamente,

todos estos chicos están interesados en la impresión de dinero, ya que eleva los valores de los activos y el valor de los activos con el aumento de las tasas suben y las comisiones de rentabilidad suben por lo que nadie ha hecho el interés en una política económica honesto, todos ellos están a favor de Bernanke rescate de los problemas que se produjeron en 2008.

¿Qué pasa con QE ser contraproducente en el sentido de que en realidad aumenta las presiones deflacionarias? La premisa es que al mantener las tasas suprimidas artificialmente, los bancos centrales hacen imposible que el mercado para purgarse de actores ineficientes. Como resultado, las empresas de otro modo insolventes permanecen operativos, añadiendo aún más a un exceso de capacidad. ¿Qué piensas?

Sí. Creo que es un muy buen punto. Eso si imprime dinero, el dinero no fluye de manera uniforme en el sistema económico y esto ya ha sido observado por Copérnico, quien escribió sobre el dinero y más tarde fue observado también por David Hume y por Irving Fisher que cuando se imprime dinero, el dinero fluye no se benefician todas las clases sociales y todos los sectores por igual, al mismo tiempo.

Entonces, ¿qué pasa es que usted busca por ejemplo a precios de productos básicos, bien, tuvimos la impresión de dinero y luego los precios subieron, pero no sólo por la impresión de dinero, se levantaron sobre todo debido a la demanda progresiva desde China, pero el auge de China llegó a cierto punto de impresión de dinero en los EE.UU. que llevó al aumento de los déficit comercial y por cuenta corriente hasta el año 2008, hasta la crisis. Desde entonces realmente en términos de bienes, la balanza comercial de los EE.UU. ha empeorado de nuevo, aún más, pero debido a la industria petrolera del comercio global y el déficit por cuenta corriente ha ido disminuyendo.

El punto es simplemente esto, las capacidades más que tenemos en algunas industrias como el acero en China, el cemento y en los recursos, mineral de hierro, esto fue posible gracias a la impresión de dinero. No estoy diciendo solamente, por hasta cierto punto la impresión de dinero era el responsable. La burbuja inmobiliaria, se hizo posible la inflación de la vivienda en los EE.UU. por la impresión de dinero y mantener los tipos de interés artificialmente bajos. Ahora tenemos una burbuja en la deuda soberana y tenemos una burbuja en la renta variable, sobre todo en las acciones estadounidenses.

Ahora tenemos una burbuja en la deuda soberana y tenemos una burbuja en la renta variable, sobre todo en las acciones estadounidenses.

Cuando esa burbuja se desinfla con el tiempo en la deuda soberana y en renta variable, lo que el impacto será en la economía será interesante de ver porque los mercados no están preparados para el aumento de las tasas de interés.

Usted ya ha mencionado la reducción de los déficit comerciales en los EE.UU.. En cuanto al dólar, se ha reforzado considerablemente y, al mismo tiempo de los rendimientos del Tesoro son realmente bajo ...

Sí.

... Y, si entendemos correctamente, usted ha sido relativamente positivo en las tesorerías recientemente ...

Sí.

... Al mismo tiempo que usted ha mencionado que las perspectivas a largo plazo para los EE.UU. es muy mala ...

Sí. Bueno, ya sabes que es como usted tiene una esposa y tienes amigas! Y la mujer es quizás permanente, pero las novias vienen y van! Ópticamente, a largo plazo, yo diría que diez años del Tesoro o treinta años Tesoro de EEUU, por supuesto, poco atractivo, que todos estamos de acuerdo, porque las tasas de interés han sido tendencia a la baja

desde 1981, así que estamos más de 35 años en una estructura de tasas de interés en descenso, por lo que debemos estar cerca de una baja en las tasas de interés.

La única pregunta aquí es, la recuperación económica en los EE.UU. comenzó en junio de 2009, por lo que son seis años en una expansión económica, y esto es históricamente la tercera expansión más larga. Hemos pasado seis años, marzo de 2009 bajo el S & P 666, donde pasó más de 2100 por lo que son más de 6 años en mercado alcista, entonces me digo, veo el debilitamiento economía mundial y veo vínculo francés, italiano y español rinde menor que los rendimientos del Tesoro de Estados Unidos por lo que con la opinión de que la mayoría de la gente tiene que el dólar seguirá siendo relativamente fuerte, me digo a mí mismo que todo el mundo es optimista sobre las existencias en los EE.UU. y todo el mundo es bajista sobre los bonos.

Me digo a mí mismo tal vez las notas del Tesoro, los diez años y los treinta años como una inversión para los próximos 3 a 6 meses tal vez no es tan malo. Luego también me defiendo en mi estrategia de inversión, siempre la diversificación entre los bienes raíces, acciones, bonos, dinero en efectivo y los metales preciosos. Y si alguien viene a mí y dice Marc usted es bajista sobre el mundo, ¿no debería ser todo en efectivo?

Yo digo que sí, tal vez eso es correcto, excepto si pongo todo mi dinero en efectivo con el sistema bancario tomo un riesgo enorme porque lo hemos visto en el caso de Grecia, lo hemos visto en el caso de Chipre y ahora tienen anunciado que básicamente los inversores si hay más de una crisis que ellos también tendrán que pagar algo por lo que si usted tiene decir 20 millones de dólares con los bancos, y que tienen un problema, tal vez usted se sólo recibe el 50% de reembolso. Así que me digo a mí mismo, en lugar de tener el dinero en los bancos que tendría en las tesorerías.

¿Qué pasa con el oro? Estar en un modo de corrección para un par de años ya, que recientemente ha bajado más...

Bueno, como usted sabe que hay muchas explicaciones que van desde la manipulación a la venta en esencia china que podría haber sido el caso de que usted sabe que las llamadas de margen salieron para las cuentas de valores, los compradores de margen pueden no haber sido capaz de vender sus acciones porque todavía alrededor del 20% No están negociando.

Número dos, no pueden vender sus propiedades porque no se puede vender durante la noche las propiedades por lo que el ajuste de los márgenes que se ha reunido el día siguiente y transacciones de propiedad puede llevar, no sé tres meses hasta que cierre y quizás había algunas corporaciones o individuos que sostenían el oro y para que pudieran liquidar, que es una explicación que podía simpatizar con.

O se podría decir, debido a la fortaleza del dólar se convirtió en la gente, o tenían dudas de poseer oro porque decían que si el dólar es fuerte por qué iba a poseer oro? Quiero decir que hay un montón de explicaciones. La explicación simple es, por supuesto que había más vendedores que compradores en ese momento en particular. Ahora bien, si nos fijamos en el mercado de la pole en oro, 1999 255 dólares fue a 1921 dólares en septiembre de 2011 y luego tuvimos esta corrección que ahora estamos en 2015, cuatro años después y el precio siempre llevaba alrededor de 11 o 12 cientos y ahora parece que se ha roto a la baja y entonces usted tiene que preguntarse también ¿es una crisis que conducirá a una mayor venta en otras palabras, los precios se moverían más baja y encontrar el bajo en, no sé, tal vez 700 , 800, 900 dólares, mil o se trata de una liquidación final de la cual los precios comenzarán a subir.

Realmente no lo sé, lo único que sé es que soy dueño de oro y que no me preocupa que se hundió porque como ya he dicho a usted que he esta diversificación, los bonos en dólares y el dinero en efectivo en dólares estadounidenses ha sido una buena inversión, esencialmente en los últimos doce meses. Entonces soy dueño de la renta variable y soy dueño de propiedades en Asia que han sido razonablemente buenas inversiones por lo que el hecho de que el oro está bajando no me preocupa y me compro todos los meses un poco, pero creo que en esta debilidad voy a aumentar considerablemente debido a la posición. Había decir tal vez 25% en oro, sino porque las acciones y las propiedades subieron, el dólar subió y el oro bajó, la asignación al oro ya no es 25%, pero tal vez sólo el 10 o 15%.

Así que tengo que abastecerse de nuevo. Pero yo diría que una persona definitivamente debe poseer un poco de oro físico.

Pero yo diría que una persona definitivamente debe poseer un poco de oro físico.

La gran pregunta es qué lugar debe almacenarlo? porque creo que si pensamos que a través, el fracaso de las políticas monetarias no serán admitidos por los profesores que se encuentran en los bancos centrales, que serán luego ir y culpar a alguien más por ello y luego un blanco fácil sería culpar a las personas que oro físico propio, ya que pueden discutir, así que estos son los que toman el dinero fuera de circulación y la velocidad del dinero cae, tenemos que llevarlo lejos de ellos.

Eso ha sucedido en 1933 en los EE.UU.. Con nuestros brillantes gobiernos de Europa que nos siguen políticas y con el BCE hablando todos los días de la Reserva Federal, que harían lo mismo en Europa, tomar el oro lejos de la gente.

Volver al punto de partida: los principales temas de inversión. Qué está usted viendo en el horizonte, o ninguna en absoluto?

Sí, quiero decir, ante todo, algunos temas de inversión no son fáciles de implementar para las personas. En Asia, un país que se destaca por tener un gran potencial económico es Vietnam.

En Asia, un país que se destaca por tener un gran potencial económico es Vietnam.

Y, por cierto toda la región de Indochina con Vietnam en el este y luego hacia el norte al oeste con Laos, al sur oeste con Camboya y luego Tailandia, Myanmar, India, Bangladesh y en el norte de China, y en el sur de Malasia, Singapur ... que región entera con más de 500 millones de personas tiene un enorme potencial de crecimiento y Camboya en la actualidad es una ciudad en auge, un país auge, ya que también es políticamente relacionado, los japoneses y los coreanos invertir un montón de dinero, así como los americanos y los chinos lo todos ellos compiten esencialmente porque Camboya es estratégicamente importante.

Vietnam tiene una muy fuerte de las exportaciones, el mercado de valores ha actuado muy mal en los últimos años, como China, hasta hace un año, las propiedades han bajado pero en mi opinión ahora están tocando fondo. El pueblo vietnamita son gente trabajadora no les gusta decir tolerante como los tailandeses o los indonesios o filipinos, así que creo que el país tiene un gran potencial.

El número dos con el acuerdo con Irán, creo que el futuro del sur de Irak está garantizada en otras palabras, desde Bagdad sur, que toda región donde está el petróleo, Basora, que es chiíta, su futuro político está garantizada fundamentalmente porque los chiítas de Irán no permitirá que ISIS capturar ese territorio ni deje invadir Arabia Saudita. El mercado de valores iraquí es muy barato, es muy barato. Es muy difícil de invertir ahora en Irán, pero en Irak es mucho más fácil y hay fondos por lo que es una oportunidad en mi opinión. En los últimos años los mercados emergentes han estado por debajo decir los EE.UU. groseramente, pero si miro a los próximos diez años y en el futuro inmediato, no creo que los mercados emergentes van a funcionar bien, van a salir más en mi opinión pero son mercados que ofrecen una buena relación calidad relativa en el sentido de que tiene muchas acciones decir en Singapur, Malasia, Tailandia ... que tienen una rentabilidad por dividendo del 5.6% en lo que dicen, al menos, le pagó a esperar. Aún no está en un nivel de valoración muy atractiva, pero ES razonable. Es un mundo de activos inflados. Las acciones mineras son extremadamente deprimido, me refiero a que si alguien dice lo que es barato en el mercado entonces yo diría que los mineros son increíblemente bajos, siguiente estación es la bancarrota y tal vez uno de los más grandes todavía se declara en quiebra y que probablemente señalar el final de el mercado a la baja en los metales preciosos. Posible.

Yo diría que los mineros son increíblemente bajos, siguiente estación es la bancarrota y tal vez uno de los más grandes todavía se declara en quiebra y que probablemente señalar el final del mercado bajista en metales preciosos. Posible.

El futuro es desconocido y no estamos tratando con mercados que son los mercados libres más. Un mercado libre se define como un mercado cuando ningún participante del mercado tiene una influencia dominante y puede manipular el mercado. Ahora tenemos las intervenciones del gobierno en todas partes y que no sabemos lo que van a comprar otro. Ellos compraron bonos y valores respaldados por hipotecas a deprimir los rendimientos de estos títulos, empujaron las tasas de interés en esencia todas partes a 0, y al hacerlo que básicamente expropiaron ahorradores porque el dinero, una de las funciones de papel moneda es el valor tienda, pero a interés cero tasas no hay reserva de valor.

Pueden través de fondos soberanos, que han hecho ya y el Banco Nacional de Suiza ya comprado acciones, el Banco Nacional de Suiza que poseen más de mil millones de dólares en acciones de Apple! Usted puede estar seguro de que Apple va a bajar, porque cualquiera que sea el Banco Nacional de Suiza hace es un desastre!

Esa es una muy buena señal de venta! Los otros fondos soberanos también han comprado acciones. Ahora los fondos soberanos no van a aumentar más porque la mayoría de ellos son el aceite relacionada por lo que tienen que liquidar en realidad y eso es un cambio de juego de un billón de dólares en activos, fondos soberanos en el año 2002, fueron a más de siete billones de dólares, que piensan que van a bajar a quizá tres billones de dólares, que tendrá un impacto en la liquidez y en los rendimientos.

En cuanto a la perspectiva a largo plazo, si la configuración actual falla, lo que podría reemplazarlo?

Es por eso que creo que van a tomar el oro de distancia y volver a algún estándar de oro por la revalorización del oro decir desde ahora 1.000 dólares la onza. decir 10.000 dólares la onza.

Esto suena bastante inverosímil; al menos cuando se escucha a los profesionales y las personas en el mundo académico.

Sí, pero quiero decirte, sólo en el último dicen doce meses, he observado un creciente número de académicos que cuestionan las políticas monetarias.

Sí, pero quiero decirte, sólo en el último dicen doce meses, he observado un creciente número de académicos que cuestionan las políticas monetarias.

Me refiero a algunos académicos que han sido bastante corriente en el pasado. Me refiero a John Taylor ha criticado durante mucho tiempo, así como Ana Schwartz pero

ella falleció y como Milton Freedman quien también falleció hace mucho tiempo. Pero, básicamente, ahora veo más y más académicos y personas influyentes, también entre los republicanos que son en realidad cuestionar la Fed y también la integridad de la Reserva Federal. Esa es una grieta y como usted ha dicho la credibilidad del BCE es, en mi opinión mal ya empañada porque la gente dice ¿cómo iban a prestar tanto dinero a Grecia?

Pero usted entiende, nunca piden la gente común, piden académicos, o economistas y todos ellos también se les paga alguna parte porque son ya sea en una u otra comisión, por lo que no van ... es como si vas en un hospital y un médico ha matado a unos pocos pacientes sin querer, otro médico nunca testificará contra él. Él se calla porque tiene miedo de un día a otras personas se volverán contra él. Los errores suceden. Y aún así, entre los círculos académicos que muy rara vez se encuentran las críticas de los bancos centrales.