



Por Christian Takushi

El desplome del Oro y la Plata

Quienes han seguido nuestro análisis en esta columna probablemente recuerden nuestra postura positiva pero cautelosa sobre el oro y la plata.

A pesar del reciente desplome mantenemos una visión positiva del oro y no hemos cambiado nuestro objetivo, el cual tenemos desde 2018 (primera meta USD 5.000, luego USD 10.000). Tras haber pedido a los inversores cautela el año pasado, la reciente brutal caída ha confirmado la importancia de tener un análisis balanceado. Aunque se esperaba algo así, es bueno volver a analizar todos los factores.

Manteniendo una visión estratégica

Si bien la convergencia de los deterioros macroeconómicos y geopolíticos a escala global nos convenció en 2015 de la necesidad de acumular oro y plata, siempre hemos visto riesgos y añadido las siguientes advertencias:

1. El oro se ha convertido en el enemigo número uno del estado endeudado.
2. Las principales economías podrían verse obligadas a controlar el precio (y el flujo) del oro y la plata por razones de Seguridad Nacional.
3. Es prudente mantener solo la cantidad de oro y plata que se pueda conciliar con los múltiples riesgos.
4. La jurisdicción aumentará en importancia: es mejor mantener oro y plata en economías pequeñas, abiertas y fiscalmente saludables del hemisferio sur; evitando las economías altamente endeudadas del G20.
5. Diversificar en oro, plata, inmuebles, acciones, bitcoin etc.

Correcciones de oro y plata

El problema es que muchos inversores se centran en los datos fundamentales para calcular el potencial de una inversión en oro/plata y subestiman cómo – en estos tiempos de guerra económica - se superponen las fuerzas geopolíticas, políticas y macroeconómicas.

Estados Unidos no puede permitir que su industria de defensa se quede sin plata. Eso podría llevar a los enemigos de Estados Unidos a emprender acciones militares. La Seguridad Nacional prevalece sobre todos los demás intereses. China se mostró cooperativa la semana pasada y en cierto modo se hizo a un lado. ¿Lo hará por mucho tiempo? Lo dudamos.

Quienes llevamos más de 30 años en la industria de las inversiones recordamos bien los reveses que sufrieron los metales preciosos en las décadas que comenzaron en los años 1980 y 2010. Fueron períodos largos y dolorosos que pocos hoy en día se pueden imaginar. Don't fight Uncle Sam ó Don't fight the Fed.

Lamentablemente, en los últimos meses muchos expertos pasaron por alto la cruda realidad de cómo interactúan el sistema monetario y el proceso político. Mientras ahora muchos dicen "nunca más" al oro y la plata, otros inversores están añadiendo a sus posiciones ponderadas.

La caída de la plata expone la brecha de precios

La reciente caída de la plata ha puesto de manifiesto una gran disparidad de precios: nuestros precios del oro y la plata en Occidente eran mucho más bajos que los precios ofrecidos en Shanghái, China. Incluso si esa brecha se hubiera cerrado después de tres días, ha enviado un mensaje a todas las capitales del mundo. China señaló que su sistema financiero no temía una revalorización de los metales preciosos. Quiere decir - tenemos mas reservas que los EEUU ¡Traigan su oro a Asia!

En los últimos días, las brechas de precios entre Londres y Shanghái alcanzaron el 20% en ocasiones. Tras el desplome, los inversores estadounidenses recibieron solo 82 USD por una onza de plata, mientras que en el Lejano Oriente la gente estaba dispuesta a pagar 120 USD. Normalmente un fenómeno así se arbitra en menos de 10 minutos en el mercado financiero. Con esas primas, fletar un avión para transportar el metal resultaría rentable. Se trata del mismo activo?

Los precios en los mercados de metales orientales son dominados por operaciones en oro y plata física, mientras que nuestros mercados occidentales son dominados por operaciones en papel. Ningún mercado es perfecto y las teorías de conspiración tampoco ayudan a recobrar pérdidas. Hay dos factores que frenan la subida del oro y plata en Occidente: (1) Las grandes economías de occidente están sumamente endeudadas y sus monedas han sido sobre-impresas; (2) La industria bélica estadounidense no tiene reservas significativas de plata y su escasez es una amenaza para la Seguridad Nacional. Por eso la apertura de Washington hacia el Perú por sus grandes reservas de plata, entre otras medidas.

La mayoría de las economías se benefician de una subida contenida: Cabe señalar que ni Pekín ni Nueva Delhi intervinieron en favor de la plata y que nuestras bolsas aumentaron los requisitos de margen durante el desplome, no durante el alza.

Esto subraya la realidad de un mundo en bifurcación y que nuestras bolsas de metales están dominadas por operaciones en papel y no por metales físicos. Cuando el potencial y los riesgos son altos, es sabio buscar apoyo profesional.

Bio

Christian R. Takushi MA UZH es macroeconomista y estratega geopolítico con 34 años de experiencia como investigador, gestor de fondos y estratega en el sector de la inversión. Ha pronosticado importantes acontecimientos políticos y económicos (entre ellos, la escalada del franco suizo en 2011, el colapso del cambio fijo EUR/CHF en 2014, el Brexit, Trump en 2016 y 2024, el bloqueo de las rutas comerciales marítimas europeas y el retorno de las guerras). Como economista geopolítico con experiencia en Asia, Oriente Medio y América Latina, asesora a gobiernos, bancos centrales, empresas, fondos de pensiones y gestores de activos.

Máster en Macroeconomía. Miembro del CFA Institute y de la Asociación Suiza de Analistas Financieros

Este espacio de columnas consiste en una serie de columnas de índole informativo/periodístico cuyo contenido es de autoría y responsabilidad exclusiva de cada columnista invitado. Las opiniones y afirmaciones contenidas en cada columna no reflejan ningún tipo de perspectiva acordada de antemano entre el columnista y Banque Heritage Uruguay S.A., ni deberán considerarse una opinión o afirmación de Banque Heritage Uruguay S.A. Asimismo, el contenido de las columnas no podrán ser consideradas como una oferta, asesoramiento o recomendación para venta, compra o realización de cualquier transacción con valores por parte de Banque Heritage Uruguay S.A. La información contenida en este email no debe ser utilizada, copiada ni reproducida de cualquier forma sin autorización expresa y por escrito de Banque Heritage Uruguay S.A.