

Gold on the ceiling ¹

Octubre 2024

Precio del oro tendría espacio para continuar al alza:

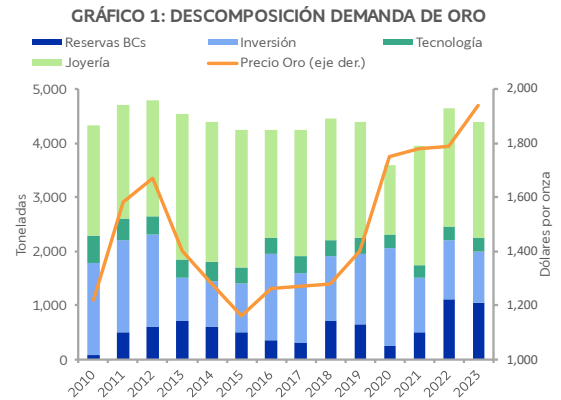
- Firme demanda de bancos centrales,
- Tensiones geopolíticas e
- Inicio de ciclos de recortes del Fed

El oro ha rentado ~28% en lo corrido del año, mientras que ha cerrado en máximos históricos 33 días en el año, es decir, casi todas las semanas del año ha tocado un nuevo máximo. Esto se explica principalmente por tres razones; (i) fuerte demanda de bancos centrales (BCs), (ii) tensiones geopolíticas crecientes y (iii) mayor flexibilidad monetaria de parte del Fed, que históricamente se asocia con debilidad del dólar. Lo anterior ha derivado en un exceso de demanda, que, junto con una oferta limitada, han permitido alzas sucesivas. Hacia adelante, se espera que el exceso de demanda continúe y se proyecta que en doce meses el precio del oro se ubique en ~USD 2,900 por onza (según LBMA²), lo que significaría un alza ~10% desde los precios actuales.

Las reservas de oro por parte de los bancos centrales han aumentado desde 2010 (Gráfico 1). Desde 2020, las autoridades monetarias se han dedicado a recomponer sus ahorros en oro a pasos acelerados. Sin ir más lejos, la demanda de oro creció 6% anual en el segundo trimestre de este año y se espera que continúe aumentando pues el 66% de los bancos centrales proyecta que las reservas de oro dentro de los próximos cinco años representarán una mayor proporción de sus reservas totales (encuesta World Gold Council, junio de 2024). Además, la escalada de los conflictos geopolíticos también ha impulsado la tenencia de reservas de oro por parte de los bancos centrales e incluso los hogares.

Históricamente, cuando los mercados financieros enfrentan crisis, los inversionistas recurren al oro como una opción segura para proteger su riqueza, debido a su menor volatilidad frente a distintos eventos económicos y políticos en comparación a otras clases de activo. De esta forma, la guerra en Medio Oriente y Rusia-Ucrania, la incertidumbre respecto de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, y las elecciones de EE.UU., son algunos ejemplos de eventos globales que mantendrán un entorno volátil y seguirían impulsado el resguardo de inversionistas globales en oro. Además, la implementación de sanciones por parte de Estados Unidos y otras economías desarrolladas, a países como Rusia, han fomentado un proceso de desdolarización.

Cabe mencionar que, el oro y el dólar históricamente tienen una relación inversa; un dólar más débil impulsa la demanda de oro, y, por ende, su precio.



Fuente: World Gold Council



Fuente: Bloomberg y LBMA. Datos al 15 de octubre 2024

¹ Oro en el techo, canción de la banda *The Black Keys*
² London Bullion Market Association

Sin embargo, esta relación se rompió en los últimos tres años y la apreciación del USD parece no estar afectando la demanda y valor del oro (Gráfico 2). Así, durante agosto y septiembre, el mercado internalizaba agresivas expectativas de recortes por parte del Fed que debilitaron al dólar y entregaron otro impulso al precio del oro. Sin embargo, en lo más reciente, el mercado se ha alineado con el Fed, esperando ahora 2 recortes de 25 pbs. para lo que resta de 2024, fortaleciendo la moneda estadounidense. Aun así, el escenario global volátil ha impulsado el precio del oro, que ha subido ~1.4% en lo corrido del mes (al 16 de octubre).

Estos factores dan espacio y soporte para que el precio de este metal precioso siga al alza, y la combinación de éstos potenciaría aún más su valor. En síntesis, el oro ha mostrado un rendimiento sólido impulsado por la demanda de los bancos centrales, tensiones geopolíticas y un ciclo monetario expansivo, que, junto con un debilitamiento del dólar, refuerzan el papel de activo de refugio y dan espacio para que los precios continúen al alza.

Las opiniones contenidas en el presente informe no deben considerarse como una oferta o una solicitud de compra o de venta, de suscripción o rescate, de aporte o retiro de ningún tipo de valores, sino que se publican con un propósito meramente informativo para nuestros clientes. Las proyecciones y estimaciones que se presentan han sido elaboradas por nuestro equipo de trabajo, apoyado en las mejores herramientas disponibles, no obstante, esto no garantiza que ellas se cumplan. La información contenida en este informe no corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo. Antes de realizar cualquier transacción de valores, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo cual las sociedades de Compass y/o personas relacionadas ("[Compass](#)"), no asumen responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de las opiniones contenidas en este informe. Cualquier opinión expresada en este material, está sujeta a cambios sin previo aviso de Compass, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él. Compass, sus personas relacionadas, ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquéllas expresadas en el presente informe.