



ENTREVISTA CON MARTA ESCRIBANO

Analista de Inversiones en Salmón Mundi Capital (España)

MOI Global en Español: ¿Qué oportunidades de inversión están viendo en estos momentos?

Marta Escribano: Vemos oportunidades en metales preciosos. Históricamente el oro protege en escenarios de deflación y lo hace especialmente bien cuando la inflación se acelera. Uno de los catalizadores son los tipos reales negativos que es el escenario en el que nos encontramos. Creemos que la plata es especialmente atractiva. El ratio oro/plata ha superado las 110 veces, mientras que la media de los últimos 50 años es cercana a las 58 veces.

MOI: ¿Alguna compañía en su cartera que está siendo castigada?

Escribano: El sector energético creemos que está extremadamente castigado. La demanda de petróleo se va a ver muy afectada por el coronavirus, pero creemos que a medio plazo pueden surgir problemas en la oferta. La inversión ha retrocedido en los últimos años y tanto las reservas, como los descubrimientos en número de barriles, han descendido significativamente. A los precios actuales creemos que la oferta se va a resentir aún más. En este sector tenemos **LUKoil [MCX: LKOH]**, la primera petrolera integrada independiente rusa, no tiene prácticamente deuda. El rublo y el sistema impositivo ruso creemos que protegen parcialmente sus resultados y además tiene 18 años de vida de las reservas, frente a los prácticamente 12 de media del sector.

“El oro protege en escenarios de deflación.”

MOI: ¿Y una empresa que no esté siendo afectada en su cartera?

complicado a futuro.

Escribano: Creemos que las mineras de oro. Aunque algunas puedan tener que parar ciertas minas temporalmente, pensamos que este entorno es favorable para ellas. El precio del oro ha repuntado y se mantiene relativamente elevado, sus costes energéticos han bajado mucho y muchas de ellas tienen minas en países cuyas divisas se han depreciado frente al dólar. Nuestras primeras posiciones son **Barrick Gold [TSE: ABX]** y **Newmont Mining [NEM]**.

MOI: Para finalizar, un comentario libre.

Escribano: Pensamos que uno de los riesgos actuales es que la Fed sea ineficaz frente a una crisis combinada de oferta y demanda. Desde el mandato del antiguo presidente de la Reserva Federal estadounidense Alan Greenspan, siempre que ha habido descensos acusados en las bolsas, la Fed ha tomado medidas para apoyar al mercado rescatar a los inversores. Pero podría ser que, ante una crisis de oferta, el banco central sea impotente, quebrándose el modelo de las últimas décadas y anticipando un escenario más

“Uno de los riesgos actuales es que la Fed sea ineficaz frente a una crisis combinada de oferta y demanda.”