



¿Por qué invertir en oro?

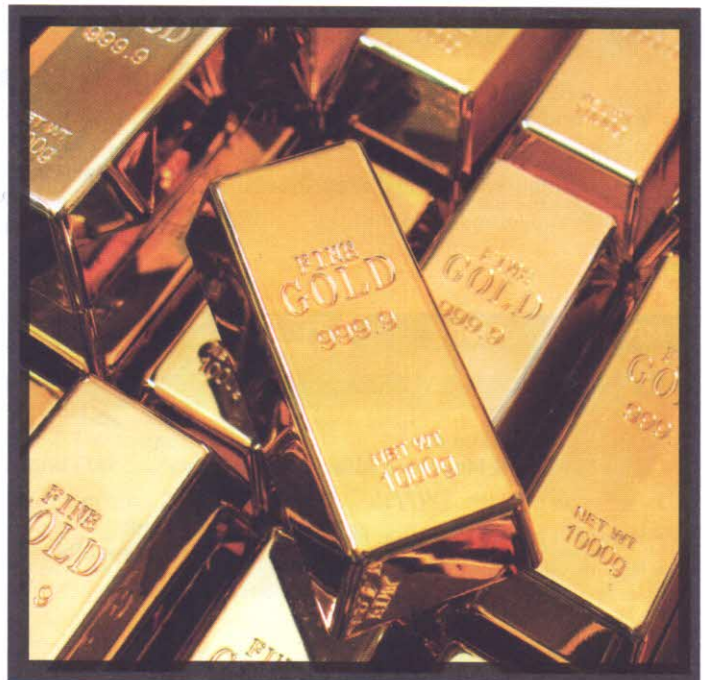
HISTÓRICAMENTE PROTEGE EN BAJADAS BRUSCAS DE MERCADO CON VOLATILIDAD ELEVADA. ESPERAMOS UN ENTORNO DE TIPOS REALES NEGATIVOS A FUTURO, QUE HISTÓRICAMENTE ES EL MEJOR ESCENARIO PARA ESTE METAL PRECIOSO.

Creemos que el oro es un buen refugio de valor en el entorno actual. Las actuaciones de los bancos centrales en los últimos años no tienen precedente en la historia y el nivel de deuda global está en máximos. Pensamos que pueden producirse consecuencias adversas que hagan que repunte la demanda de inversión en oro.

El oro históricamente protege en bajadas bruscas de mercado con volatilidad elevada y lo hace especialmente bien en periodos inflacionarios. A medio plazo, esperamos un repunte de la inflación por el decalaje histórico entre esta y las impresiones de dinero, y porque políticamente interesa para devaluar la deuda. Esperamos un entorno de tipos reales negativos a futuro, que históricamente es el mejor escenario para este metal precioso.

Pensamos que el oro está muy infravalorado comparado con distintos activos financieros. Solo el 10% de la base monetaria en EE.UU. está respaldada por oro, muy por debajo de los niveles medios de los últimos 50 años, cercanos a un 25%. Además, según CPM Group, el valor del oro respecto al de los activos financieros globales se situaba en 2017 en el 0,52% frente al 2,74% que llegó a alcanzar en 1980.

Por el lado de la oferta también hay fundamentales favorables. La inversión de las mineras de oro se ha reducido un 67% desde máximos de 2012, cada vez



son más difíciles los descubrimientos (cayeron un 85% desde 2006 hasta 2016), y la vida media de las minas es la menor de los últimos 30 años.

En definitiva, creemos que el oro es un buen activo a tener en el entorno actual y para los próximos años, ya que históricamente ha mantenido su valor y sus fundamentales son positivos.