

Perspectivas y proyecciones.



# El oro como metal refugio

Por: **Gean Karlo Castillo, Analista Senior especialista en Commodities**

**E**l mercado de los metales vive en este inicio de 2016, uno de sus mejores momentos en los últimos años. Tras un ejercicio 2015 realmente complicado, los extremos niveles de sobreventa y la debilidad del dólar consiguen ofrecer un respiro momentáneo a los inversores. Los metales preciosos aprovechan la debilidad de las bolsas para actuar una vez más como activos refugios. Por su parte, los metales industriales buscan rebotar desde los mínimos de la última década. A estas alturas de año, la debilidad de la economía China junto con la incertidumbre que generan las últimas actuaciones de Bancos Centrales, son los factores que amenazan con alterar de nuevo el mercado de materias primas. En esta perspectiva el metal más favorecido es el ORO, que es el activo de refugio por excelencia.

El oro vuelve a recuperar parte del brillo perdido ante la desesperada búsqueda de refugio por parte de los inversores en este inicio de año. Con subidas superiores al 10%, el oro cotiza ya holgadamente por encima de los 1,200\$ por onza troy. Las continuas medidas de política



monetaria expansiva llevadas a cabo por los principales Bancos Centrales han contribuido además a añadir más fuerza al movimiento alcista al descontar una mayor probabilidad de inflación en el medio plazo. Curiosamente, la rebaja de inflación esperada tanto para 2016 como para 2017 en varios países pertenecientes a la OCDE no ha servido para frenar la cotización del oro. En este contexto cabe diferenciar en gran medida los dos componentes de demanda que

posee esta materia prima. Desde el punto de vista industrial, la demanda sigue siendo creciente aunque de nuevo los datos ofrecidos por organismos internacionales resultan excesivamente optimistas.

Técnicamente hablando, el oro acaba de completar un patrón de cambio de tendencia conocido como hombro cabeza hombro que nos ofrece dos posibilidades para conjuntarlo con una visión fundamental alcista. La primera de ellas pasa por que esta materia prima recupere los 1,235\$ por onza, lo cual anul aría el patrón y añadiría más presión al movimiento de alzas en el precio. La segunda de ellas pasa por que el oro cumpla el objetivo del patrón marcado en 1,170\$ a partir del cual deberíamos ver una respuesta alcista. En conjunto y como se puede apreciar, el escenario base para el oro durante los próximos meses sigue siendo claramente alcista.

Gráfico N° 1

