

En el Oro Confiamos Más

Utilizado a lo largo de la historia para preservar y exhibir la riqueza, el oro ha resistido la prueba del tiempo y hoy es tan codiciado y precioso igual que hace mil años. Con gobiernos que desatan políticas monetarias ultralaxas y déficits billonarios, los inversores tienen cada vez menos opciones para proteger y preservar su riqueza. La Oficina Presupuestaria del Congreso de EE.UU. proyecta un déficit presupuestario de 2,3 billones de dólares para el año fiscal 2021, una cifra asombrosa.

Elementum Metals: 16/08/2021

16/08/2021



Utilizado a lo largo de la historia para preservar y exhibir la riqueza, el oro ha resistido la prueba del tiempo y hoy es tan codiciado y precioso igual que hace mil años. Con gobiernos que desatan políticas monetarias ultralaxas y déficits billonarios, los inversores tienen cada vez menos opciones para proteger y preservar su riqueza. La Oficina Presupuestaria del Congreso de EE.UU. proyecta un déficit presupuestario de 2,3 billones de dólares para el año fiscal 2021, una cifra asombrosa.¹

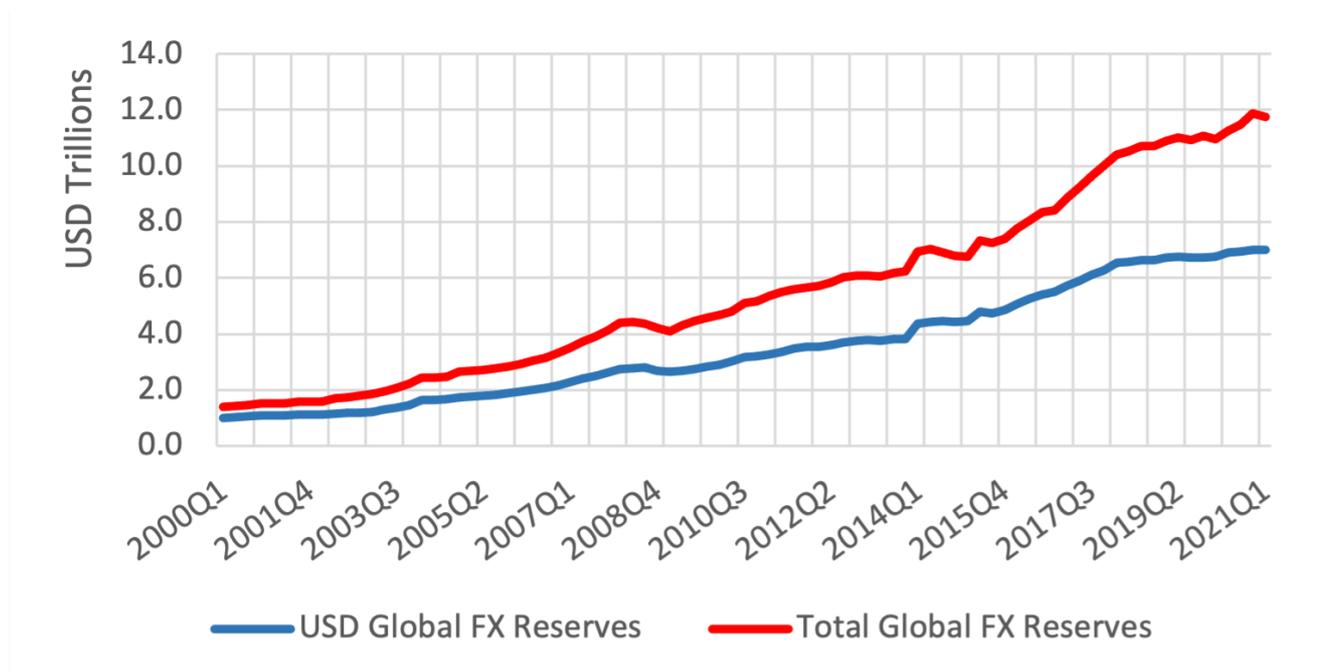
Se podría pensar que un déficit presupuestario de 2,3 billones de dólares suscitaría un poco más de revuelo; sin embargo, por suerte (o por desgracia) la mente humana es excepcionalmente mala para interpretar grandes cifras, por lo que no es de extrañar que los déficits presupuestarios de un billón de dólares no se registren del todo.² Para comprender la magnitud de un billón de dólares tenemos que ponerlo en una perspectiva más comparable; según la Fundación para el Desarrollo Humano, si se apilan 1 billón de billetes de un dólar uno encima de el otro, la altura de la pila alcanzaría hasta 67.866 millas, ¡que es $\frac{1}{4}$ del camino a la luna!³ Así que una pila de 2,3 billones de dólares alcanzaría más de la mitad del camino hasta la Luna. Aunque esto puede ser solo otro pequeño paso para el Tesoro de los Estados Unidos, es sin duda un gran salto para la humanidad.

Los Estados Unidos representan alrededor del 25% de la producción económica mundial, pero más del 50% de todas las reservas monetarias y del comercio mundial se realiza en dólares estadounidenses. Este privilegio único, resultado del acuerdo de Bretton Woods de 1944, permite a EE.UU. imprimir tantos dólares cuantos quiera sin el riesgo de una crisis de la balanza de pagos. Este privilegio único también significa que, a parte ser el mayor país por importaciones, Estados Unidos no necesita mantener grandes reservas de divisas y, de

hecho, ocupa el puesto 17 del mundo, justo detrás de Polonia.^{5,6} El control de la "moneda mundial" conlleva otro gran poder único (y una gran responsabilidad): la capacidad de sancionar y castigar a sus adversarios y competidores estratégicos. Estados Unidos ha utilizado cada vez más su control del sistema comercial y de pagos en dólar para sancionar y castigar a sus adversarios y competidores estratégicos mediante leyes como la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional, la Ley de Comercio con el Enemigo, la Ley Patriota, la Ley de Defensa de la Seguridad Estadounidense frente a la Agresión del Kremlin y la Ley de Competencia Estratégica. La armificación del dólar y del sistema de pagos de EE.UU., aunque es elegante para someter a los enemigos sin necesidad de luchar, es en última instancia contraproducente y siembra las mismas semillas de una eventual derrota (del dólar). Mientras que los Estados Unidos han participado en alguna forma de fortalecimiento financiero durante años, el desprecio gratuito del presidente Trump por un orden internacional basado en reglas, elevó la coerción financiera a una nueva forma de arte. Según Adam Smith, ex funcionario del Tesoro de Estados Unidos, Trump estaba "utilizando la importancia y el atractivo del mercado estadounidense para el resto del mundo como una herramienta coercitiva para conseguir que otros se dobleguen a su voluntad".⁷ Los políticos son a menudo malos estudiantes de la historia y harían bien en tener en cuenta la experiencia británica de imponer controles y restricciones directas en la zona de la libra esterlina que aceleraron la desaparición de la libra esterlina como moneda de reserva.⁸

La desdolarización no es nada nuevo y, de hecho, la participación del dólar en las reservas mundiales de los bancos centrales ha disminuido del 71% en 1999 hasta un mínimo de 25 años del 59% a finales de 2020.⁹ También podemos ver esta tendencia en el gráfico 1, que destaca la creciente diferencia entre el total de las reservas mundiales y el total de las reservas mundiales en dólares estadounidenses durante los últimos 20 años. El hecho de que las reservas mundiales en dólares se hayan ralentizado significativamente durante la presidencia de Trump puede muy bien arrojar luz sobre la sabiduría de algunas de sus políticas.

Gráfico 1: Total de Reservas Mundiales vs. Total de Reservas Mundiales en USD

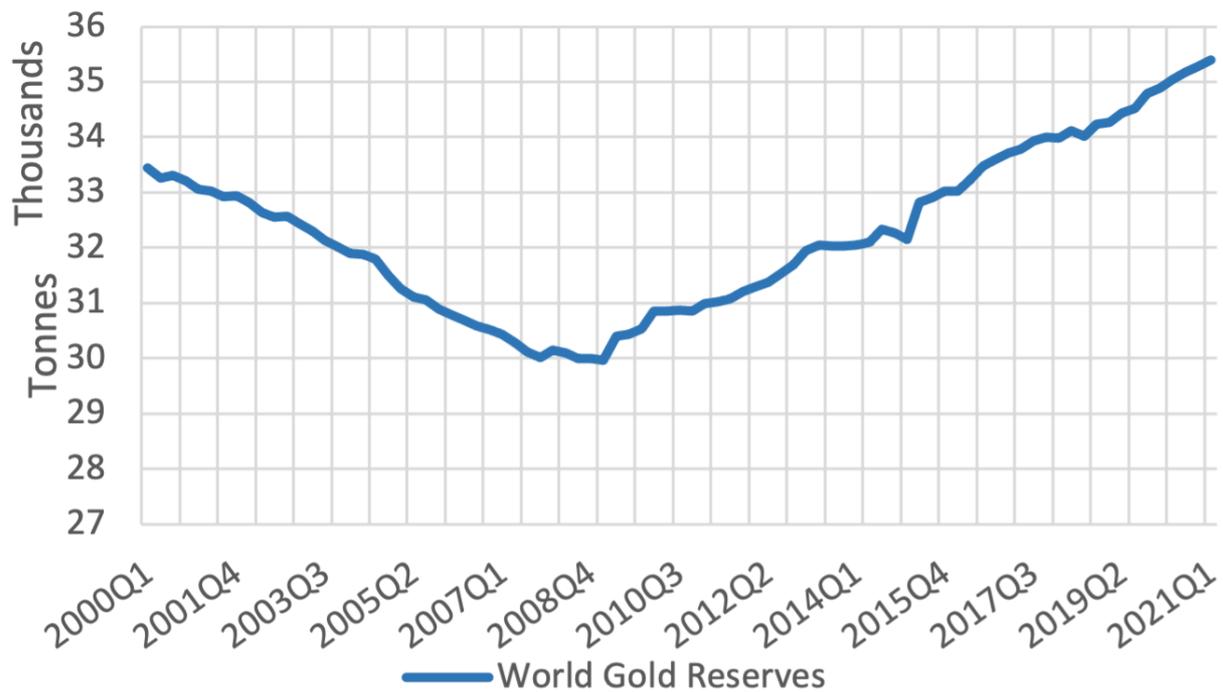


Uno de los beneficiarios de la desdolarización ha sido el oro, que ha sido incorporado a las reservas mundiales por países cada vez más preocupados por el largo brazo de la "justicia"

estadounidense. Por ejemplo:

- Rusia, que ha añadido 1.600 toneladas a sus reservas de oro en los últimos 10 años, y
- China, que ha añadido 900 toneladas a sus reservas de oro en los últimos 7 años.¹⁰

Gráfico 2: Las Reservas Mundiales de Oro siguen una trayectoria ascendente desde 2008

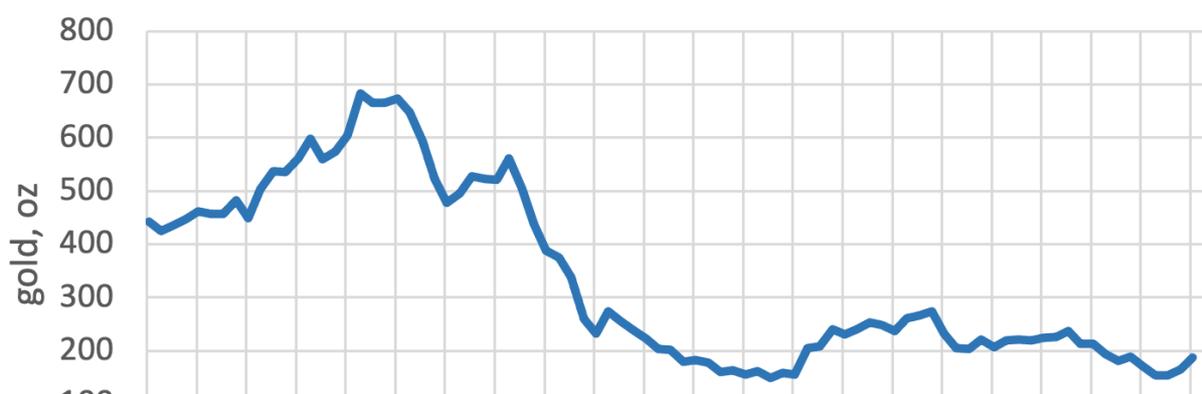


El Fondo de Brown

Como Venita VanCaspel dijo una vez: "La inflación quita a los ignorantes y da a los bien informados", una lección que el Canciller Brown debería haber tenido en cuenta; en el año 2000, el hogar medio de EE.UU. podía permitirse comprar aproximadamente 151 onzas de oro, mientras que 20 años después, en 2019, el hogar medio de EE.UU. sólo podía permitirse comprar 49 onzas de oro, lo que se traduce en una reducción efectiva del poder adquisitivo del 68%.^{11,12}

En el Reino Unido, donde la casa de un inglés es su castillo, la propiedad es un derecho nacional de nacimiento, con más del 60% de los hogares como propietarios.¹³ La propiedad es muy querida y venerada aquí en el Reino Unido y se sabe que preserva la riqueza generacional, sin embargo, incluso aquí podemos ver que el precio medio de una casa en el Reino Unido se redujo de más del 50% en términos de oro.

Avg. UK House Price in Gold terms





La experiencia en el Reino Unido sugiere que una inversión en oro a principios de siglo habría sido una decisión mucho más lucrativa que una inversión en propiedades. De hecho, el oro ha sido una de las inversiones más rentables de los últimos 20 años, con una ganancia superior al 600%, en línea con la renta variable de los mercados emergentes. Si tenemos en cuenta que los costes de los productos son tan bajos como 14,5 puntos básicos en el caso de los ETC de oro y más de 60 puntos básicos en el caso de los productos de renta variable de los mercados emergentes, una inversión en oro durante los últimos 20 años habría sido una decisión muy acertada por parte de Buffet.

Notas a pie de página

1. <https://www.cbo.gov/publication/56996>
2. <https://towardsdatascience.com/the-small-problem-with-big-numbers-4f3dad23ce01>
3. https://www.ehd.org/science_technology_largenumbers.php
4. <https://statisticstimes.com/economy/projected-world-gdp-ranking.php>
5. <https://www.indexmundi.com/g/r.aspx?t=10&v=89&l=en>
6. <https://www.gold.org/goldhub/data/monthly-central-bank-statistics>
7. <https://www.ft.com/content/5694b0dc-91e7-11e9-aea1-2b1d33ac3271>
8. <https://www.quceh.org.uk/uploads/1/0/5/5/10558478/wp21-02.pdf>
9. <https://blogs.imf.org/2021/05/05/us-dollar-share-of-global-foreign-exchange-reserves-drops-to-25-year-low/>
10. <https://www.gold.org/goldhub/data/monthly-central-bank-statistics>
11. <https://www.census.gov/library/publications/2001/demo/p60-213.html>
12. <https://www.census.gov/library/publications/2020/demo/p60-270.html>
13. <https://www.ethnicity-facts-figures.service.gov.uk/housing/owning-and-renting/home-ownership/latest>