

# Provocan nubarrones que suba precio del oro

IRA IOSEBASHVILI  
Y AMRITH RAMKUMAR

El oro está en camino a superar las acciones por primera vez desde el 2011, resaltando la incertidumbre que ha acompañado los avances en el mercado de valores este año.

Aunque una temporada de fuertes ganancias corporativas ha llevado a las acciones a niveles altos récord, los inversionistas se enfocan cada vez más en un grupo de problemáticas que amenaza con descarrilar esos repuntes.

A muchos les preocupan las negociaciones para elevar el techo de la deuda de Estados Unidos, suceso que ha cimbrado los mercados en años anteriores. El no aumentar el límite de la deuda estadounidense "de manera oportuna" suscitaría una modificación de la calificación de crédito del país, que ahora está en el máximo posible, señaló Fitch Ratings el miércoles.

Otros están nerviosos por una racha de un mes de datos económicos estadounidenses inconsistentes, que algunos temen pueda a la larga arrastrar las ganancias corporativas hacia abajo. Reportes recientes han mostrado que algunas métricas, como el empleo, se mantienen fuertes mientras que la manufactura tambalea y la demanda de autos registra declives marcados.

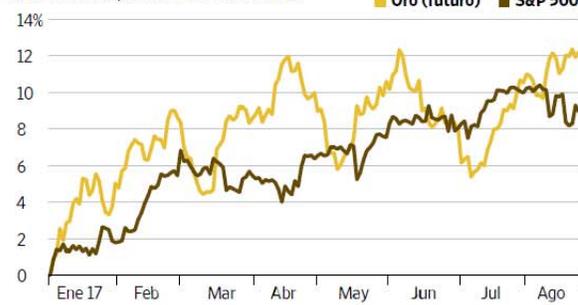
El repunte en la bolsa de valores sin una reducción significativa en 19 meses ha aumentado las preocupaciones de que cualquier corrección pudiera ser



## Deslumbra brillo

Este año el rendimiento del oro ha dominado sobre el del S&P 500.

(Rendimientos porcentuales acumulados)



Fuente: Bloomberg

rápida y marcada, especialmente ahora que las valoraciones de muchos sectores se acercan a niveles máximos históricos.

Las inquietudes han elevado los precios del oro, un destino favorito para los inversionistas nerviosos que creen que el metal mantendrá su valor mejor que otros activos cuando los mercados se tornen turbulentos.

El oro para su entrega en agosto ha subido un 12.1 por ciento este año a mil 288.90 dólares por onza troy, mientras que el Índice S&P 500 ha registrado un avance del 9.2 por ciento. Otros indicadores de la ansiedad de los inversionistas, como el yen japonés, el franco suizo y el Índice de Volatilidad CBOE, o VIX, también han subido en semanas recientes.

El interés especulativo en el oro se ha vuelto más positivo en semanas recientes. Las apuestas netas de los fondos de cobertura

y otros inversionistas especulativos a un precio de oro más alto quedaron en 179 mil 537 contratos en la semana que terminó el 15 de agosto, el nivel más alto desde la semana que terminó el 4 de octubre del 2016, de acuerdo con datos de la Comisión del Comercio en Futuros de Materias Básicas.

Una buena parte de esas compras ha sido realizada por inversionistas que creen que es poco probable que la Reserva Federal suba las tasas una tercera vez este año, sobre todo ahora que se desvanecen las esperanzas de que la Casa Blanca logre pronto que se aprueben los programas de estímulo fiscal prometidos. Las expectativas de tasas más bajas son una ventaja para el oro, que lucha por competir con las inversiones que dan rendimientos cuando suben los costos de los préstamos.

Un dólar más débil también ha estimulado al oro, que es co-

tizado en la moneda estadounidense y cuyo precio se vuelve más accesible para los inversionistas extranjeros cuando el dólar retrocede. El Wall Street Journal Dollar Index, que mide la moneda estadounidense contra una canasta de 16 divisas más, ha retrocedido más del 7 por ciento este año.

El que el oro supere a las acciones en sí no es un fenómeno inusual. Los futuros de oro del New York Mercantile Exchange han subido más, o caído menos, que las acciones en 13 de los 27 años desde 1990, de acuerdo con el Market Data Group del WSJ.

Pero un ascenso más rápido en el oro se ha vuelto raro durante el mercado alcista post crisis que comenzó en el 2009. Eso refleja tanto el aumento constante en los índices bursátiles de EU como las grandes ganancias anuales que el oro registró en el periodo previo a la crisis fi-

nanciera y en su estela. Esos aumentos dejaron los precios del oro vulnerables a retrocesos al tiempo que el crecimiento económico repuntaba.

El oro rebasó a las acciones estadounidenses más recientemente en el 2011, cuando el S&P se estancó en un año en que la calificación de EU fue bajada en agosto y empezó la etapa aguda de la crisis del euro. El oro subió un 10 por ciento ese año.

Terminó siendo un año ansioso para los inversionistas. Apenas dos años tras el fin de la crisis financiera, Europa luchaba con preocupaciones cada vez más intensas sobre las perspectivas de crecimiento y las posiciones de deuda de muchos países. Mientras tanto, la alborotada política estadounidense despertaba en los inversionistas preocupaciones otrora impensables sobre si la nación más rica del mundo incumpliría con el pago de su deuda en medio de una disputa sobre elevar el límite de la deuda, preocupaciones que hacen eco ahora.

Pero otros años de grandes ganancias tanto en las acciones como en el oro no necesariamente han presagiado malas noticias para los mercados. Por ejemplo, las acciones subieron un 23 por ciento y el oro un 24 por ciento en el año de recuperación de la crisis del 2009, y el 2010 contó una historia similar, con un alza del 13 por ciento en las acciones y un 30 por ciento en el oro.

*Edición del artículo original*