



## Los economistas de Citi explican por qué el oro subió por encima de los \$2,000 y lo que podría decirnos

Con el oro superando la marca de los \$2,000 esta semana, los economistas de Citi han aclarado exactamente qué creen que está impulsando el aumento en el metal precioso, y qué podría decirnos.

El precio al contado del oro, que actualmente se sitúa en torno a los 2.058 dólares la onza, ha subido más de un 4% esta semana y está previsto para su novena semana de ganancias consecutivas, el aumento semanal consecutivo más largo desde 2006.

Si bien hay dudas de que el oro alcanzará la marca de los \$ 3,000, economistas del banco de inversión Citi dijeron en una nota el jueves que creían que el metal podría llegar a \$ 2,100 la onza este trimestre y \$ 2,300 en los próximos seis a 12 meses, con "riesgos sesgados al alza".

Sin embargo, aclararon que el repunte del oro no era una advertencia de un "estallido de la inflación", como algunos podrían sospechar, a pesar del estímulo del banco central y el aumento del crecimiento del crédito del sector privado.

"La teoría monetaria de la inflación ha sido reemplazada por las micro teorías del mercado laboral y de productos, y el precio de mercado del riesgo de inflación es bajo", dijeron los economistas dirigidos por Catherine Mann. "Entonces el oro no presagia inflación".

El repunte del oro tampoco fue un indicador de que el dólar perdería su corona como el "principal activo de reserva internacional".

Los economistas dijeron que, si bien algunos han sugerido que el aumento del oro se debe a la depreciación del dólar, "ninguna otra moneda o país está listo o dispuesto a asumir el papel del dólar".

De hecho, la "provisión masiva" de dólares de la Reserva Federal de los Estados Unidos en intercambios de divisas con otros países, también conocida como "líneas de intercambio", refuerza su posición como moneda de reserva mundial.

"Incluso si el dólar ahora vale menos en términos de oro, también lo son todas las demás monedas", dijeron, lo que significa que su "privilegio exorbitante permanece".

En esencia, los economistas dijeron que la recuperación del oro estaba siendo impulsada por la flexibilización monetaria de los bancos centrales, que había resultado en rendimientos reales negativos. Esto es cuando el rendimiento que obtienen los inversores de los bonos es igual o inferior a la tasa de inflación. Esto ha reducido el "costo de oportunidad de mantener un activo de cupón cero como el oro".

No obstante, agregaron que todos los factores anteriores, y más, tenían un papel que desempeñar para sostener el repunte del oro.

**-S. Jiménez (Analista)**

finance beat