

Todavía hay dudas sobre la recuperación económica mundial y se sigue apostando por el oro como un valor refugio, según la directora general en España de Lingoro.com. En su opinión, hasta que la situación económica no esté realmente saneada, el oro puede seguir su senda alcista, pero no cree que se vaya a producir un rally a corto plazo.

Por el contrario, espera subidas muy moderadas y con altibajos. Al menos hasta 2014. El oro está atravesando una etapa de corrección y consolidación, según Lizette Paternina, lo que supone que no ha tocado fondo ni va a continuar con la senda bajista sino que llegará un momento en el que empezará de nuevo a recuperarse.

Lizette Paternina, directora general en España de Lingoro.com

## “Todavía estamos muy lejos de una burbuja del oro”

■ Maite Nieva

— El precio del oro ha vuelto a repuntar en contra de todas las previsiones. La decisión de la Reserva Federal de EE.UU de retrasar la retirada de estímulos económicos del mercado ha dado un vuelco a la fuerte caída que viene registrando desde el segundo trimestre del año. ¿Cómo valora estos cambios?

— El anuncio de la Fed de continuar con la inyección de liquidez a la economía americana hizo que ese mismo día el oro remontara un 47% y alcanzaran los 1.350 dólares la onza cuando estaba sobre los 1.310 dólares. Nosotros considerábamos que era prácticamente imposible que la Fed cortara de un solo tirón la ayuda de 85.000 millones de dólares que está inyectando mensualmente a la economía americana porque se vendría abajo. EE.UU ahora mismo está muy endeudado. Lo que hizo fue confirmar lo que ya pensábamos todos los analistas y empresas que nos dedicamos a este mercado. No creo que puedan retirar estas inyecciones de dinero en un tiempo. Por lo menos en 2014 seguirá igual.

Una de las medidas ha sido retirar la candidatura de uno de los aspirantes a reemplazar al actual presidente de la Reserva Federal de EE.UU más críticos con Ben Bernanke ya que estaba decidido a retirar los estímulos económicos para no seguir engrosando la deuda. Hay muchos intereses en juego. Ni a los bancos ni a las empresas de EE.UU. les interesa. Por eso creemos que el oro va a seguir subiendo.

— ¿Cree que el oro ha entrado en una etapa alcista?

— Creemos que va a ser una subida muy moderada y hasta 2014 puede continuar con altibajos. Mientras la Fed siga inyectando dinero a EE.UU, el dólar no va a valer prácticamente nada. Están aumentando las inversiones en oro a largo plazo y bajando las inversiones que se realizaban a corto. Eso quiere decir que todavía hay dudas sobre la recuperación económica a nivel mundial y sigue apostando por el oro como un valor refugio.

El oro está atravesando una etapa de corrección y consolidación. Esto quiere decir que no ha tocado fondo y que no va a continuar con la senda bajista sino que llegará un momento en el que empezará de nuevo a recuperarse. Esa etapa de corrección y consolidación presenta bajos y altos en el precio del oro.

— ¿Cuándo esperan las subidas más fuertes?

— Nosotros seguimos creyendo en el oro a largo plazo. Pensamos que al oro todavía le quedan muchos más años por delante para que continúe su etapa alcista.

La elección de un nuevo presidente de la Fed y la incertidumbre acerca de los incentivos para la econo-

mía americana marcan un poco la tendencia del precio. Esto nos indica que, efectivamente, puede ser una etapa más o menos larga.

En la etapa alcista anterior del oro en los años 70 que duró alrededor de 20 años, también se dio este tipo de corrección. Duraban dos o tres años. Puede pasar lo mismo en este caso.

— ¿Cree que el momento actual es una oportunidad para comprar?

— Sí, puede ser un buen momento para comprar. Estas etapas son buenas para la gente que quiere entrar en este tipo de mercado. Los inversores que ya conocen como

“Al oro todavía le quedan muchos más años por delante para consolidar una etapa alcista. En 2014 las subidas todavía pueden ser moderadas”

“Cuando el precio del oro se estabilice podría llegar nuevamente a los 1.600-1.700 dólares la onza y situarse en el mismo punto en que estaba antes de la corrección”

se comporta el oro, como nuestros clientes en Francia que ya tienen bastante experiencia en estos activos, reconocen estas etapas de corrección y lo que hacen es reforzar sus posiciones comprando a bajo precio. Con el oro que compran a un precio económico van a obtener, seguramente, un beneficio o una plusvalía.

Las personas que no conocen como funciona el mercado del oro pueden tener miedo a que siga bajando más y que se produzca el pinchazo de la burbuja del oro. Si se retiran, lo que hacen es perder dinero.

— ¿Han notado un aumento en las ventas de oro físico?

— Todavía no se ha notado un cambio significativo en las ventas pero sí que ayuda a que la gente se tranquilice más y que el precio del oro se mantenga.

— ¿Las caídas registradas en la cotización del oro a lo largo del año han contribuido a desinflar la burbuja del oro que se estaba creando?

— Creemos que la burbuja aún no había llegado. Todavía hacen falta unos años para que se llegue a ese tope. En un mercado que tiene sendas alcistas y bajistas como es el oro, consideramos que quedan muchos años todavía para que llegemos a ese punto. Todo depende de la situación económica. Por



A. PUYOL

### EL PERSONAJE Y SU IMAGEN

Lizette Paternina es directora general en España de Lingoro.com, una plataforma especializada en Monedas de Oro de inversión, que se adquieren en tiempo real, destinadas al ahorro y a la

inversión. Arquitecta de formación, ha sido la encargada de poner en marcha la plataforma en España en marzo de 2012 y posteriormente para desarrollar el mercado en España y en América Latina,

en colaboración con la casa matriz la francesa Aucoffre.com, empresa con la que trabajó durante tres años y medio.

Lizette Paternina es colombiana y vive en España desde hace ocho años.

ahora hay incertidumbre acerca de qué es lo que va a pasar. Hasta que la situación económica mundial no esté realmente saneada el oro puede seguir su senda alcista.

En 2011 el oro estaba en 1900 dólares la onza. En ese momento algunos decían que era el tope de la burbuja pero no era así. Hay ciertos estudios que hacen una compa-

rativa entre el comportamiento del oro con su última senda alcista con la situación actual y si lo traemos a nivel de la inflación actual, la onza de oro tendría que llegar a los 2.500 dólares. Y todavía estamos lejos de llegar a ese punto.

La última senda alcista del oro se acabó en 1980 y de una forma muy brusca. El entonces presidente de

la Fed subió los tipos de interés al 20% y se pinchó la burbuja que había en ese momento. La economía americana estaba mejor de los que está ahora. Por eso pensamos que hay muchos factores que indican que por el momento no habrá un pinchazo de la burbuja.

— ¿Cuáles son sus previsiones a medio plazo sobre el oro?

— Es muy difícil hablar de previsiones. Sobre todo porque si estamos atravesando esta etapa de corrección la cotización puede subir y bajar constantemente. El suelo que puede tocar estaría en los 1.100 dólares pero no creemos que vaya a llegar por debajo de este precio.

2014 todavía puede ser un año bajista, pero cuando se estabilice podría llegar nuevamente a los 1.600-1.700 dólares la onza para situarse en el mismo punto en que estaba antes de empezar la corrección.

— ¿Cuál es la ventaja del oro físico frente a los Etf's en oro?

— Hay muchos inversores que han dejado de comprar el oro papel a través de los certificados Etf's y se están pasando al oro físico. Nosotros somos defensores del oro físico al cien por cien porque no tiene problemas de contrapartida. Es cien por cien seguro. Los Etf's están respaldados por entre el 5% y el 10%. Si en un futuro el inversor en oro papel quiere tener su contrapartida en oro físico puede que no lo consiga porque no haya suficiente stock para responder a esa compra.

— ¿Las ventas del oro físico han caído tanto como el oro papel en los últimos meses?

— Nosotros particularmente no hemos notado un bajón ni de clientes ni de compras con respecto a la bajada del oro. Durante el verano es habitual que se note un bajón en las ventas pero a partir de septiembre el mercado se activa de nuevo.

La caída más brusca empezó a notarse más a partir de abril tras las ventas masivas del oro papel. El mercado atribuyó estas ventas a cierta manipulación del precio del oro para que grandes inversores pudieran comprar oro físico de inversión a buen precio. Por otra parte China vendió parte de sus reservas porque necesitaba liquidez. Tras el anuncio de que la Fed iba a dejar de inyectar dinero a la economía americana el precio del oro bajó un 21%.

— ¿Cómo pueden protegerse los inversores de estos vaivenes?

— Aconsejamos invertir solamente un porcentaje del 25% del capital o de los ahorros en oro físico y mantenerlo como un ahorro a futu-

“Todavía hay dudas sobre la recuperación económica mundial y se sigue apostando por el oro como un valor refugio”

ro. Precisamente por este tipo de comportamiento sería una locura invertir el cien por cien de los ahorros. Pero ni en este metal ni en cualquier clase de activo.

También les recomendamos que se protejan para que este tipo de vaivenes no les afecten emocionalmente. Hay muchas personas que especulan con el precio del oro o están muy pendientes de la cotización para obtener plusvalías, pero si han comprado a un precio alto y ahora cae el precio, obviamente van a tener una pérdida. Las características del oro se mantiene a lo largo del tiempo. Y eso es lo que realmente importa.