



ORO

El oro tiene múltiples usos por sus características como metal precioso, pero se estima que más del 30% de la demanda se realiza con finalidad de inversión, ya que actúa como activo de refugio que suele apreciarse en momentos de incertidumbre. Su oferta limitada y el incremento en su demanda han aumentado el valor del oro históricamente, con un crecimiento de más de 420% en los últimos 20 años. En la actualidad el precio se encuentra en su valor más bajo del último año y se espera un fuerte incremento en su demanda para los próximos meses.



ORIGEN Y DESARROLLO

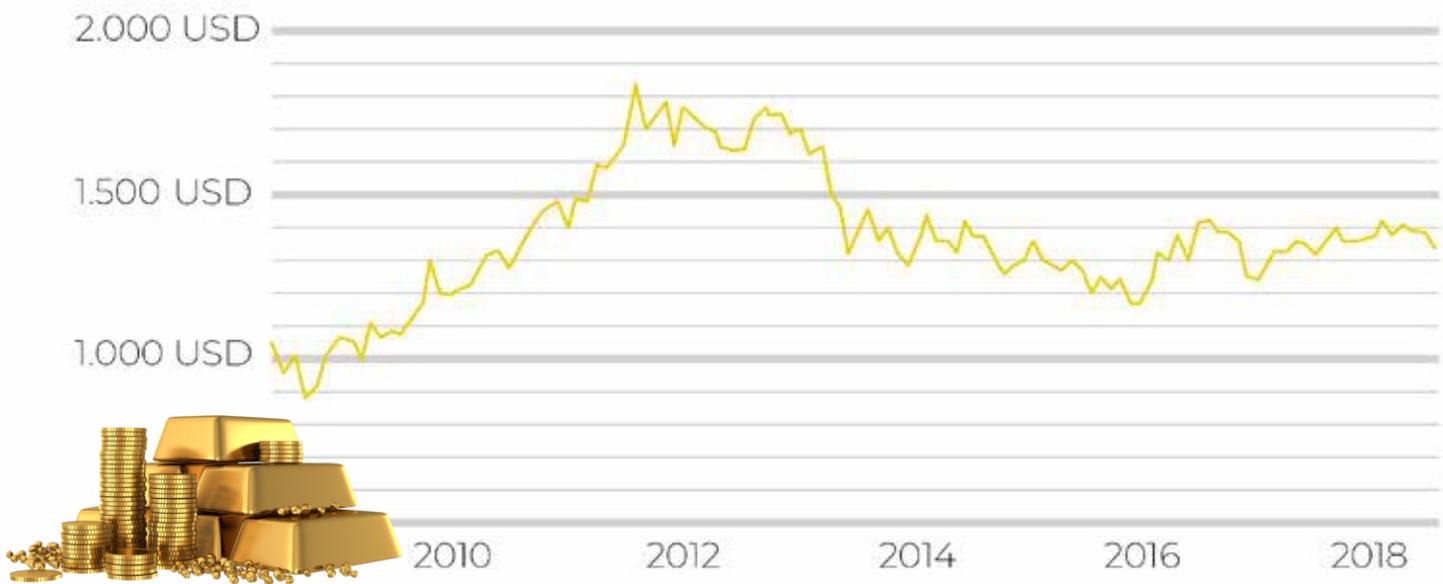
El oro es considerado como uno de los principales activos de refugio, ya que en la teoría debería cuidar el capital a sus poseedores en medio de un ambiente de incertidumbre financiera y aversión al riesgo.

Tiene una particularidad extraña y es el único bien – aparte de la plata – que casi incuestionablemente es aceptado como un medio de pago. Esto ya que no se requiere que un tercero se porte de garante para asegurar el valor de este bien entregado como contraprestación a una obligación.

Desde mediados del 2008, el oro se ha comportado como un activo protector frente al exceso de liquidez internacional. Debido a que, en los últimos años, luego de la crisis financiera los principales bancos centrales del mundo como la Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco Central Europeo comenzaron a implementar medidas de estímulo y emitir fuerte cantidad de liquidez al mercado, el oro se convirtió en un activo de refugio frente a los potenciales riesgos inflacionarios y en noviembre del 2011 llegó a cotizar en los 1923 dólares la onza.

Luego de que se llegó a este precio, el oro comenzó a cambiar su tendencia y comenzó el proceso de caída en su precio llegando a los 1230 dólares la onza.

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL ORO PRECIO POR ONZA EN DÓLARES AMERICANOS



Dos de los principales factores que ha provocado esta fuerte caída son: la desaceleración China y la fortaleza del dólar estadounidense principalmente. Desde el 2012 hemos visto como la economía china se ha desacelerado pasando de un 11.9% de crecimiento anual a un 6.8% el primer trimestre de este año.



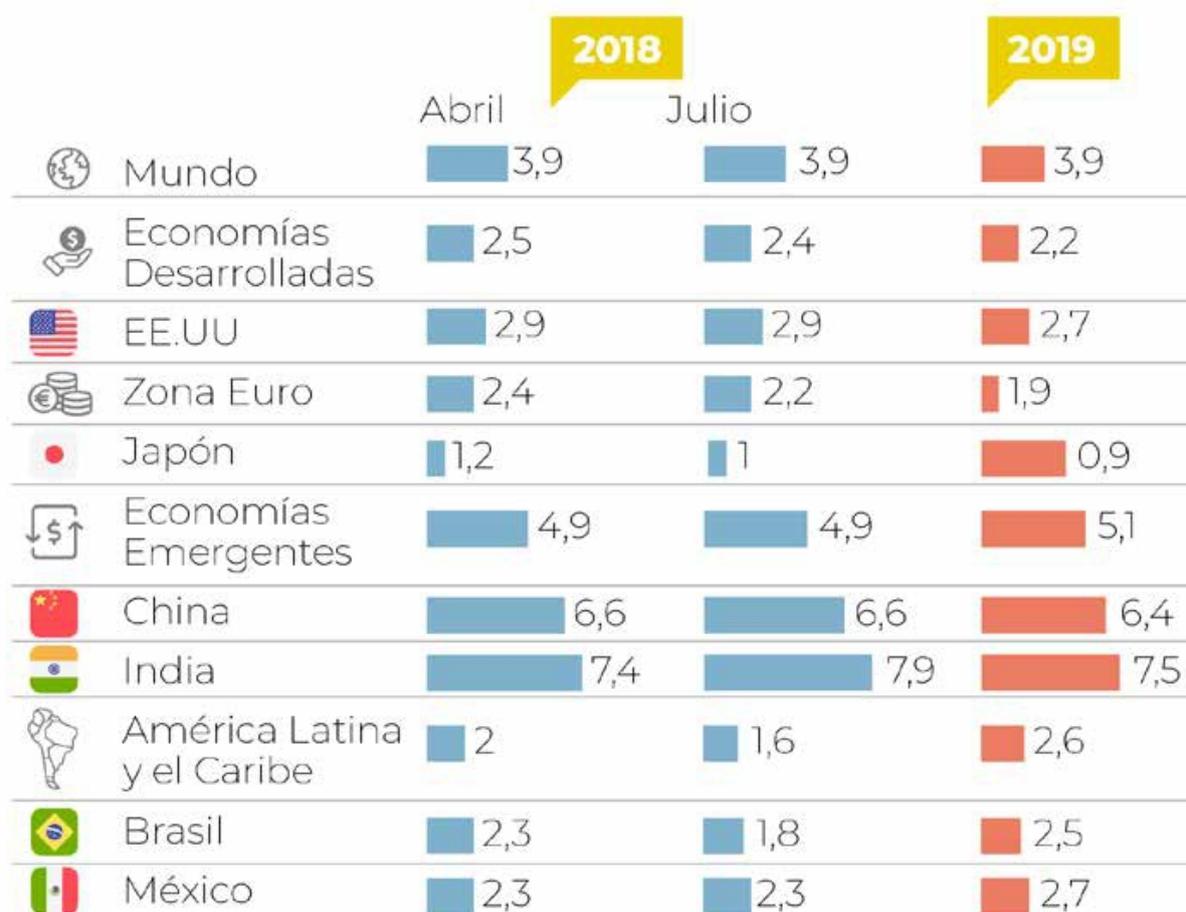
TRADICIÓN HINDÚ

El metal dorado se considera auspicioso, particularmente en las culturas hindú y jainista. El antiguo sabio Manudecretó que los ornamentos de oro se deben usar para ceremonias y ocasiones importantes. Además de Diwali, una de las fechas más importantes del calendario hindú, y la temporada de bodas del cuarto trimestre; los festivales regionales en todo el país se celebran con oro: en el sur, Akshaya Tritiya, Pongal, Onam y Ugadi; en el este, Durga Puja; en el oeste, Gudi Pavda; en el norte, Baisakhi y Karva Chauth.

El oro también es fundamental para eventos de vida más personales. Regalar oro es una parte profundamente arraigada de los rituales matrimoniales en la sociedad hindú, donde las bodas generan aproximadamente el 50% de la demanda anual de oro.

Según los pronósticos del FMI (Fondo Monetario Internacional) la economía hindú aumentó sus proyecciones de crecimiento para este 2018 de 7.4% en abril a 7.9% en Julio, posicionándose a la vanguardia del crecimiento mundial junto con China, otro de los principales demandantes de oro, lo que supondrá un mayor crecimiento en la demanda.

PROYECCIÓN DE CRECIMIENTO DEL FMI PRODUCTO BRUTO INTERNO (PBI) EN TÉRMINOS PORCENTUALES

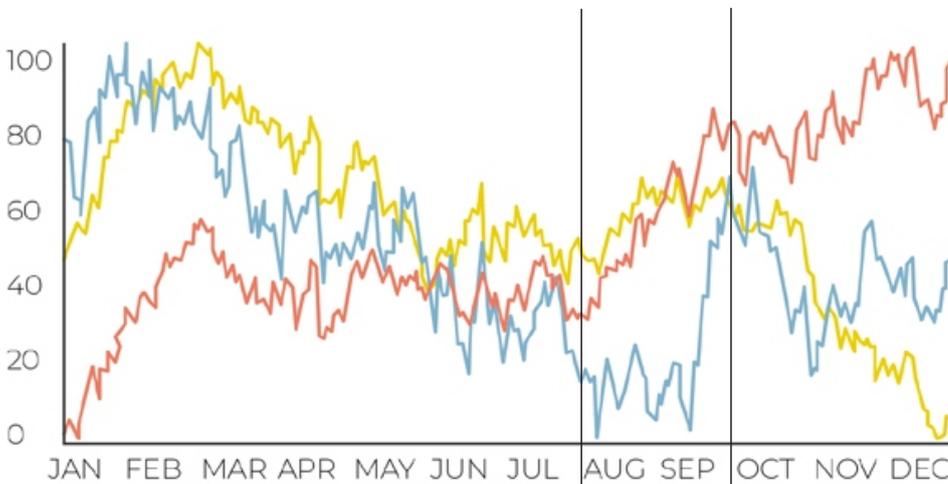


FACTOR ESTACIONAL

Como en la economía, los mercados tienen ciclos o estacionalidades y en esta ocasión sucede con el metal precioso. Los meses más débiles para el oro desde 1975 han sido junio y julio, mientras que el precio del oro en agosto, en general, ha tenido tendencia positiva. Vemos que, de los últimos 15 agostos, 11 de ellos fueron alcistas para el oro. El porcentaje promedio de crecimiento del metal dorado fue de 2.29%.

VARIACIÓN MENSUAL DEL PRECIO DEL ORO VARIACIÓN PORCENTUAL MENSUAL ENTRE 2002 Y 2017

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
Average (Monthly Change)	3.28	1.54	-42	.93	-.04	-.48	-.56	2.29	1.27	-.16	1.92	.33
2016	5.38	10.77	-.48	4.93	-6.05	8.77	2.22	-3.13	.53	-2.94	-8.14	-3.22
2015	8.39	-5.50	-2.44	.07	.52	-1.53	-6.53	3.57	-1.75	2.42	-6.77	-.34
2014	3.57	6.58	-3.20	.59	-3.25	6.21	-3.37	.37	-6.15	-2.91	-.47	1.46
2013	-.70	-5.05	1.13	-7.56	-6.02	-11.04	7.33	5.30	-4.75	-.45	-5.27	-4.13
2012	11.05	-2.36	-1.69	-.20	-6.26	2.37	1.07	4.79	4.75	-2.91	-.33	-2.31
2011	-6.24	5.90	1.48	9.18	-1.79	-2.31	8.46	12.20	-11.05	5.60	1.85	-10.39
2010	-1.44	3.37	-.39	5.91	3.16	2.14	-4.94	5.62	4.90	3.89	1.97	2.54
2009	5.19	1.56	-2.44	-3.39	10.24	-5.38	2.97	-.29	5.94	3.75	12.83	-7.01
2008	11.08	5.16	-5.85	-4.29	1.02	4.39	-1.22	-9.07	4.79	-16.89	13.01	7.82
2007	2.59	2.47	-.83	2.21	-2.65	-1.64	2.26	1.35	10.44	7.15	-1.66	6.40
2006	10.04	-1.29	3.94	12.13	-1.41	-4.55	3.39	-1.48	-4.62	1.39	6.82	-1.74
2005	-3.62	3.09	-1.68	1.41	-3.95	4.37	-1.31	1.26	7.84	-.88	6.00	4.85
2004	-3.13	-1.57	7.65	-9.31	2.28	-.33	-.81	4.81	2.05	2.46	5.23	-2.77
2003	5.78	-4.94	-3.57	.33	7.65	-4.95	2.30	5.98	2.61	-.29	3.62	4.35
2002	1.29	4.95	2.06	1.92	5.87	-3.71	-3.47	3.03	3.45	-1.79	.13	9.40



PATRÓN HISTÓRICO DEL ORO PROMEDIO HISTÓRICO SEGÚN PERÍODO

- PERÍODO 5 AÑOS
- PERÍODO 15 AÑOS
- PERÍODO 30 AÑOS

El patrón histórico muestra una clara tendencia alcista entre Agosto y Octubre que se confirma en todos los períodos estudiados.



ANÁLISIS TÉCNICO

Técnicamente el oro tiene una tendencia alcista de largo plazo que ha respetado durante los últimos 15 años, donde el precio del metal precioso ha respetado la línea de tendencia en más de 5 oportunidades y en estos momentos está a puertas de retornar a esa zona y potencialmente volver a estar preparada para un impulso adicional.

Finalmente, se encuentra en zona de sobreventa según el indicador técnico RSI en graficas semanales y también con el indicador Estocástico donde ambas líneas comienzan a girar de manera positiva.

#XAU/USD ORO/DÓLAR



420% ↑
HA SUBIDO EL PRECIO
EN LOS ÚLTIMOS 20 AÑOS



DECLARACIÓN DE RIESGO

Este informe, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados con la finalidad de proporcionar información de carácter general, y está sujeto a cambios sin previo aviso. REGUM no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente informe. Su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o venta de divisas, o cancelación de operaciones existentes, ni pueden servir de base para ningún compromiso o decisión de ningún tipo. Confiar en los consejos, opiniones, declaraciones o afirmaciones que pueda contener este informe, será sólo a cuenta y riesgo del lector del mismo. Ni REGUM, ni ninguno de sus empleados o representantes serán responsables en cuanto a la exactitud, error, omisión o uso de cualquier contenido de este informe, o de su puntualidad o entereza. El lector debe ser consciente de que las operaciones a las que hace referencia este informe pueden no ser adecuadas para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, ya

que dichas variables no han sido tenidas en cuenta en la elaboración de este informe. El lector debe adoptar sus propias decisiones de inversión y/o especulación teniendo en cuenta dichas circunstancias. El contenido del presente informe se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por parte de REGUM, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. REGUM no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida monetaria ocurrida en el mercado, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de la información que contiene este informe. Ninguna parte de esta publicación puede ser reproducida o transmitida en cualquier forma, o por cualquier medio, ya sea electrónico, mecánico, fotocopia, grabación, o de otra forma, sin el permiso escrito de REGUM y de la autora.



MONTEVIDEO

(598) 2622 5383

LUIS ALBERTO DE HERRERA 1248
WORLD TRADE CENTER - TORRE 2 - PISO 3



SANTIAGO

(562) 2364 4429

ISIDORA GOYENCHEA 3000
HOTEL W - PISO 24