



¿POR QUÉ NO SUBEN LOS METALES PRECIOSOS?

¿El caso del Oro y la Plata?

¿Qué está pasando en el mercado de metales preciosos? Creo que muchos de nosotros nos lo estamos preguntando: Si todas las materias primas suben, si el petróleo sube, si la energía sube, si los productos agrícolas, todo, y tenemos inflación, ¿por qué el oro y la plata no han subido este año?



Greg Placsintar

Ceo de gp asset management llc en chicago usa, empresa que cuenta con varios programas cta. Licenciado en bba, cuenta con la licencia de finra series 3. Asesor del fondo de inversión Seasonal Quant Multistrategy (andbank). especialista en la operativa con spreads de futuros en los z Padre full-time de Anna 5 y Mark 2
✉ gregory@gpassetm.com

Creo que se ha hablado de muchos factores, y estoy más que seguro que hay gente muy importante que sabe más de este mercado, que ha dicho razones obvias y razones que apoyan al porque no han subido el oro y la plata. Aquí podríamos destacar que uno de los motivos más importantes es el miedo a la inflación, podríamos hablar de que claro, tanto en el oro como en la plata están en unos ratios bastante bajos a niveles históricos comparados con los precios de otros activos como pueden ser los índices o las divisas. Estamos viendo una gran subida de todo lo relacionado



con otro tipo de metales, como puede ser el cobre y el aluminio. Todo el entorno es positivo, pero no suben el Oro y la Plata.

Nos están hablando de que las minas o las empresas mineras están teniendo unos rendimientos bastante positivos, básicamente por la reinversión que hay en este sector y también por el comportamiento mejor de la deuda.

Las mineras están pagando menos por la deuda que tienen. Entendemos que estas empresas tienen un endeudamiento muy alto y el precio que pagan por la deuda les afecta mucho a los rendimientos. Como sabemos que ahora los intereses

B1 Oro, Plata y el Resto de Materias Primas



Se puede observar que desde junio del 2020 el oro y la plata son los que menos han subido.

Fuente: Tradingview

Una LTHL no es más que una zona donde el precio quiere negociar

están cerca de 0% o en negativo, a todas las empresas que están muy endeudadas les beneficia.

Se están haciendo inversiones en el sector, se están moviendo mucho, es rentable el sector de minería, pero no vemos el efecto positivo en la cotización del Oro y de la Plata.

Otro factor es la escasez mundial de todas las materias primas, entonces ¿la plata y el oro son abundantes? o ¿qué es lo que está pasando?

También se está hablando de la Revolución Industrial, es decir la mecanización de muchísimos procesos que necesitan muchos componentes electrónicos, que tienen integrados plata y oro. Entonces, si estamos ante ese gran cambio ¿por qué no sube?

Los dos factores muy importantes

Por un lado, tenemos el cambio de las tipologías del inversor. Anteriormente sabéis que el acceso a los mercados financieros estaba restringido o era para muy poca gente, las órdenes se pasaban por correo o en grandes plazas cómo pueden ser Londres, Chicago o Nueva York.

Todo esto ha cambiado mucho: hoy en día tenemos a muchísima gente y a personas muy jóvenes a un solo clic del acceso a la inversión de cualquier tipo. Pero claro, este tipo de inversor es diferente al anterior, más

viejo y no solo me refiero a la edad, sino que la gente que empezamos a invertir en el año 2002 comparado con la gente que empezó a invertir en los años setenta y ahora comparado con la gente que empezó a invertir hace dos años: tenemos diferentes perspectivas de mercado, vemos de otra forma al mercado, tenemos otros gustos de inversión, etc.

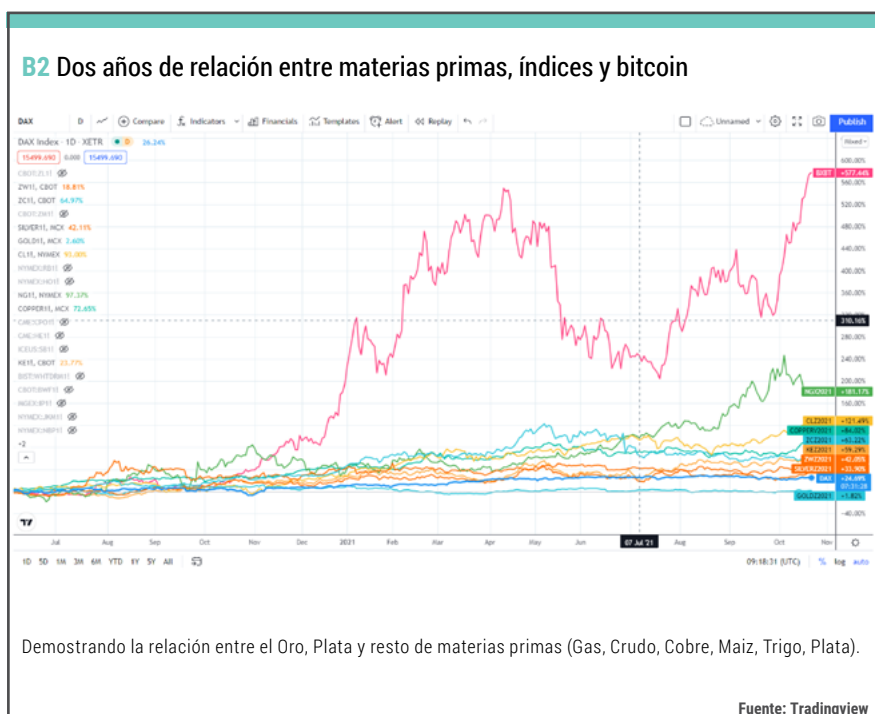
Muchos de los inversores de hoy pueden preferir los bitcoins, criptomonedas, u otro tipo de activos que para nosotros ni existían. Estos inversores no quieren oro o les puede parecer que invertir en oro es algo anticuado. También si comparamos los rendimientos que ha tenido el oro en los últimos años con los rendimientos de estos activos, tenemos un argumento más para preferir los nuevos activos.

Y si incluso presentamos un gráfico de 5 años, creo que la cosa queda bien clara del porqué no suben los futuros de oro y de plata dado el movimiento alcista que va desde 2009 ya

Por ejemplo, una plataforma de criptomonedas, Coinbase, se está decantando por los tokens no fungibles (NFT). La empresa anunció que lanzará un mercado para NFT en el que los creadores podrán diseñar, exhibir y comercializar sus piezas. La nueva plataforma estará disponible a finales de 2021. Los interesados en unirse a "Coinbase NFT" pueden registrarse en una lista de espera que

habilitó la empresa. En apenas un día de haberse anunciado el proyecto, más de 1 millón de personas se han registrado en el sitio web, según la agencia informativa Bloomberg. «Así como Coinbase ayudó a millones de personas a acceder a Bitcoin por primera vez de una manera fácil y confiable, queremos hacer lo mismo con los NFT», informó Coinbase en un comunicado. Es decir, tenemos un nuevo "juguete" con el cual multiplicar nuestras "apuestas" en días, u horas... De esta forma, toda esta posible inversión se decanta por estos productos, mucho más emocionantes, y originales que los aburridos oro y plata.

Otro factor que se podría considerar desde mi punto de vista es la



evolución de la plata en los últimos años. En el año 2019 cotizaba a \$17, con la bajada de marzo del 2020 se fue a \$11 (que no consideramos), pero desde esta zona de \$17 subió a la zona de \$29 que es 70% y ahora está consolidando esta zona, es decir podríamos decir que tuvo una revolución importante en el año 2020. Es otro factor a tener en cuenta - podría no estar subiendo ahora porque realmente ya había subido. El objetivo de este artículo es hablar de unas posibles estrategias sobre la Plata y el Oro.

B3 Mariposa no balanceada

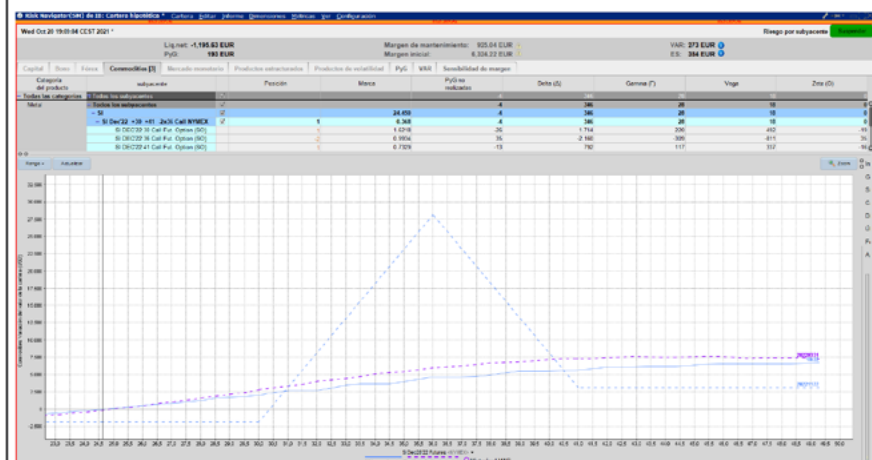


Gráfico de Pérdidas y Ganancias de la mariposa no balanceada Call30- 2*Call36 + Call41 de plata.

Fuente: Interactive brokers

Vamos a ver las estrategias

Cómo podéis entender, los factores que hemos mencionado anteriormente están haciendo que la plata cotice a unos ratios muy bajos, teniendo en cuenta los factores de inflación, la escasez de todo tipo de materias primas en el mundo y el cambio industrial que estamos viviendo. De nuestra parte es verdad que hemos reducido exposición al oro por no cumplir con lo esperado, pero a pesar de todo estamos viendo dos estrategias diferentes, una estrategia Spreads con futuros y otras estrategias con opciones para volver a empezar a trabajarlos.

Nombre de Estrategia: Estrategia Opciones Plata, mariposa no balanceada cercana.

Tipo de Estrategia: Compra de una mariposa de opciones, direccional, y no balanceada, que a un coste razonable permite posicionarse ante un movimiento relativamente fuerte de la plata, pensando en que podría sumarse al carro de las tendencias alcistas de las Materias Primas. Cogemos una mariposa no balanceada, acortando el ala en la parte superior, de forma que ante una subida siempre estemos en ganancias, evitando el problema de las mariposas balanceadas, que ante una fuerte subida se puede perder la ganancia.

Horizonte temporal: El vencimiento de las Opciones planteadas es el 22 de noviembre del año 2022.

Setup: Al ser una estrategia relativamente lejana, y conservadora, se podría entrar en cualquier momento, aunque también se podría esperar a una bajada de la plata para conseguir un mejor precio de entrada. Es una estrategia lenta, pero que permitiría sacar un buen beneficio si la plata se sumara a la tendencia alcista.

Entrada: Compra de la mariposa no balanceada: Call 30 -

2*Call 36 + Call 41 de Plata, de vencimiento de diciembre (aunque la fecha de vencimiento real es un mes antes, el día 22 de noviembre del 2022), a un coste de 0,368, que con el multiplicador de 5.000 de este producto suponen un coste de \$1.840 por lote.

Stop-Loss: No ponemos stop en esta estrategia. La máxima pérdida sería la prima pagada por la mariposa. Sin embargo, si pasado un tiempo viéramos que no se produce el movimiento esperado, y nuestras perspectivas cambian, se podría buscar una salida si la prima baja a la mitad. La estrategia inicialmente está pensada para ir a vencimiento y asumir la pérdida de la prima si la plata no se pone alcista.

Take Profit: Se podría buscar un objetivo de unos \$5.000 a \$7.500 por lote. Aunque al ir con una mariposa no balanceada, si se dispara el precio, tenemos algo de margen para aguantar la subida, con ganancia "asegurada". Lo normal en las mariposas direccionales balanceadas es que si llega al strike vendido de la mariposa, ese punto puede marcar la salida de la estrategia. Al haberla puesto no balanceada, podremos aguantar algo más, según lo que quede para vencimiento, buscando que el precio se estabilizara por la zona de 35 a 38.

Trailing-Stop: Si llegamos a unas ganancias de \$5.000, y según lo que quedara para vencimiento, se podría plantear asegurar algo el beneficio acercando las alas de la mariposa, o cerrando la posición, y abriéndola más arriba. Con opciones tenemos muchas posibilidades, y no sabemos predecir el futuro, cuando llegue el momento analizaremos la situación, y tomaremos la decisión adecuada con el nuevo escenario.

Buscaremos esos niveles de LTHL que tienen una duración en tiempo permanente de aproximadamente 30 minutos

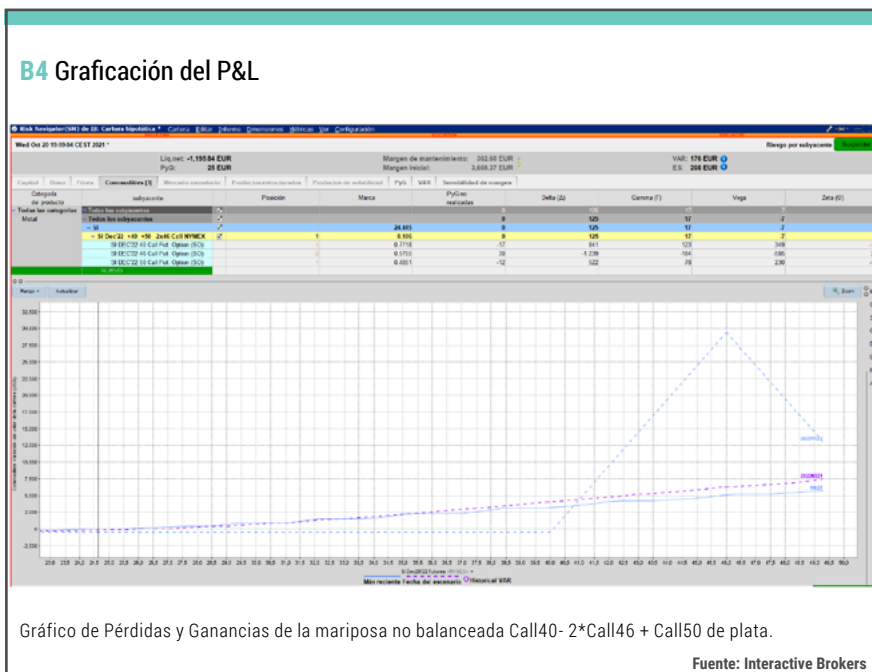
Salida: Como la plata vence con entrega del futuro, no iremos a vencimiento, y si antes no hemos salido por alguno de los métodos anteriores, buscaremos un precio razonable un par de semanas antes del vencimiento para salir.

Gestión monetaria y de riesgo: Coste de \$1.840 y beneficio esperado de \$5.000 por lote. Es una estrategia direccional, con riesgo limitado a la prima. Según el capital se podría entrar con 1 lote inicialmente, y añadir alguna posición más a mejor precio, o si empieza a ir en tendencia, hasta asumir el coste máximo para la estrategia. Por ejemplo, si asignamos unos \$5.000 a la estrategia, podríamos meter hasta 3 lotes escalonados en el tiempo. Una vez dentro, si vamos con 3 lotes, buscaríamos salir con 1 de ellos cuando haya un repunte importante, con la idea de dejar la estrategia a coste cero, o sin riesgo.

Número de señales promedio: Al ser una estrategia a largo plazo, simplemente entrar 1 lote ahora, y buscar un mejor precio, o un arranque de la tendencia para meter los otros 2 lotes.

Beneficio/ganancias: Buscamos unas ganancias de unos \$5.000 sobre un coste de \$1.840, lo que supone algo más de un 270% sobre el riesgo. (Y también supone que nuestras posibilidades de acierto estarán por debajo de un 30%). Por supuesto si esta estrategia os parece cara, se puede subir los strikes más arriba y tener algo

Instantánea de la estrategia	
Nombre de Estrategia:	Estrategia con Opciones de Plata. Mariposa no balanceada cercana.
Tipo de Estrategia:	Direccional con Opciones.
Horizonte temporal:	1 año.
Setup:	Entrada sobre estos precios.
Entrada:	Compra sobre 0,368 por lote (1.840 USD)
Stop-Loss:	Prima/2
Take Profit:	Ganancias de unos \$5.000 por lote.
Trailing-Stop:	Si llegamos a 5.000 USD por lote, se puede cerrar la posición, o acercar las alas, asegurando parte del beneficio.
Salida:	Por Objetivo, o 2 semanas antes de vencimiento como mucho.
Gestión monetaria y de riesgo:	Riesgo máximo es la prima pagada. Se podría ir con 3 lotes (Coste máximo 5.000 USD), y sacar el primer lote si cubre el coste de la estrategia, y el resto con los stops y objetivos planteados.
Numero de señales promedio:	1
Beneficio/ganancias	2,7:1



similar a esto con un coste más bajo. Podría utilizarse la siguiente mariposa no balanceada: Call 40 - 2* Call 46 + Call 50 del mismo vencimiento, con un coste de 0,106 (es decir, de \$530), y un beneficio potencial entre \$5.000 y \$7.500, aunque esperando que la plata se vaya a niveles de 45-50. El gráfico de pérdidas y ganancias de esta estrategia se detalla en la imagen 2: Preferimos normalmente usar los spreads con las opciones, es decir siempre estamos comprados y vendidos de activos o productos altamente correlacionados, así se limita el riesgo pero también se compromete algo de beneficio