



# ¿Sigue siendo un buen momento para comprar oro?

---

**GUSTAVO MARTÍNEZ**

ASESOR FINANCIERO Y GESTOR PATRIMONIAL

# The History of Gold Cycles



Varios catalizadores:

- BANCOS CENTRALES comprando masivamente (INDIA y CHINA)
- Aseguradoras chinas

## **China permite a sus aseguradoras invertir en oro, lo que desbloqueará 26.500 millones en nuevas adquisiciones**

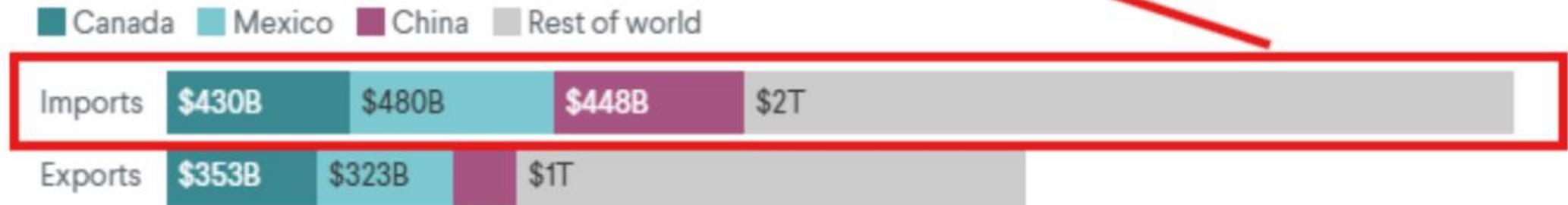
---

- Cliente retail India y China
- Shortsqueeze
- - EEUU => Lucha contra milkshake
- el sistema financiero global funciona en torno al dólar. En su visión, la economía mundial es como un gran batido (milkshake) que absorbe todo lo demás, deuda, divisas...
- EEUU GENERA INFLACIÓN y \$ SUBE!!
- Repatrian oro a las bóvedas de COMEX para debilitar \$

# DEUDA y DÉFICIT EEUU

## Canada, Mexico, and China Make Up Nearly Half of U.S. Trade

U.S. trade in goods, 2023



Source: UN Comtrade.

COUNCIL *on*  
FOREIGN  
RELATIONS

DEUDA	prepandemia	23	Q4 2023	34	35			
	actual	35	Q4 2022	30	45	doblas M2		
		52%		13%	30%			
Aumentará la deuda entre 8 y 14 Tr Trump								
Intereses 1 Bn	segundo mayor gasto presupuestario por encima de defensa							
ARanceles Trump								
Aranceles a mexico y canada del 25%	TOTAL 1 Bilon							
China del 10%								
Importa 3 T	300 M	10% a todas las importaciones del mundo son 300k Millones o 3 Billones de ingresos en 10 años (mirar cuadro)						
		pero también vas a vender menos con lo cual ingresas menos						

## The Trump Plan

(billions, 2026-2035)

Policy Proposals	Low	Central	High
Extend and Modify the Tax Cuts & Jobs Act (TCJA)	-\$4,600	-\$5,350	-\$5,950
Exempt Overtime Income from Taxes	-\$500	-\$2,000	-\$3,000
End Taxation of Social Security Benefits	-\$1,200	-\$1,300	-\$1,450
Exempt Tip Income from Taxes	-\$100	-\$300	-\$550
Lower Corporate Tax Rate to 15% for Domestic Manufacturers	-\$150	-\$200	-\$600
Enact or Expand Other Individual and Small Business Tax Breaks	-\$150	-\$200	-\$350
Strengthen and Modernize the Military	-\$100	-\$400	-\$2,450
Secure the Border and Deport Unauthorized Immigrants	\$0	-\$350	-\$1,000
Enact Housing Reforms, Including Credits for First-Time Homebuyers	-\$100	-\$150	-\$350
Boost Support for Health Care, Long-Term Care, and Caregiving	-\$50	-\$150	-\$300
<b>Subtotal, Tax Cuts and Spending Increases</b>	<b>-\$6,950</b>	<b>-\$10,400</b>	<b>-\$16,000</b>
Establish a Universal Baseline Tariff and Additional Tariffs	\$4,300	\$2,700	\$2,000
Reverse Current Energy/Environment Policies and Expand Production	\$750	\$700	\$550
Reduce Waste, Fraud, and Abuse	\$250	\$100	\$0
End the Department of Education and Support School Choice	\$200	\$200	\$0
<b>Subtotal, Revenue Increases and Spending Reductions</b>	<b>\$5,500</b>	<b>\$3,700</b>	<b>\$2,550</b>
<b>Net Interest</b>	<b>-\$200</b>	<b>-\$1,050</b>	<b>-\$2,100</b>
<b>Total, Net Deficit Impact</b>	<b>-\$1,650</b>	<b>-\$7,750</b>	<b>-\$15,550</b>

# ¿Cómo financio lo anterior ? M2

## ☆ M2 (WM2NS)

Observations:

2025-01-06: **21,692.1**

Updated: Jan 28, 2025 12:01 PM CST

Next Release Date: Feb 25, 2025

Units:

Billions of Dollars,  
Not Seasonally Adjusted

Frequency:

Weekly,  
Ending Monday

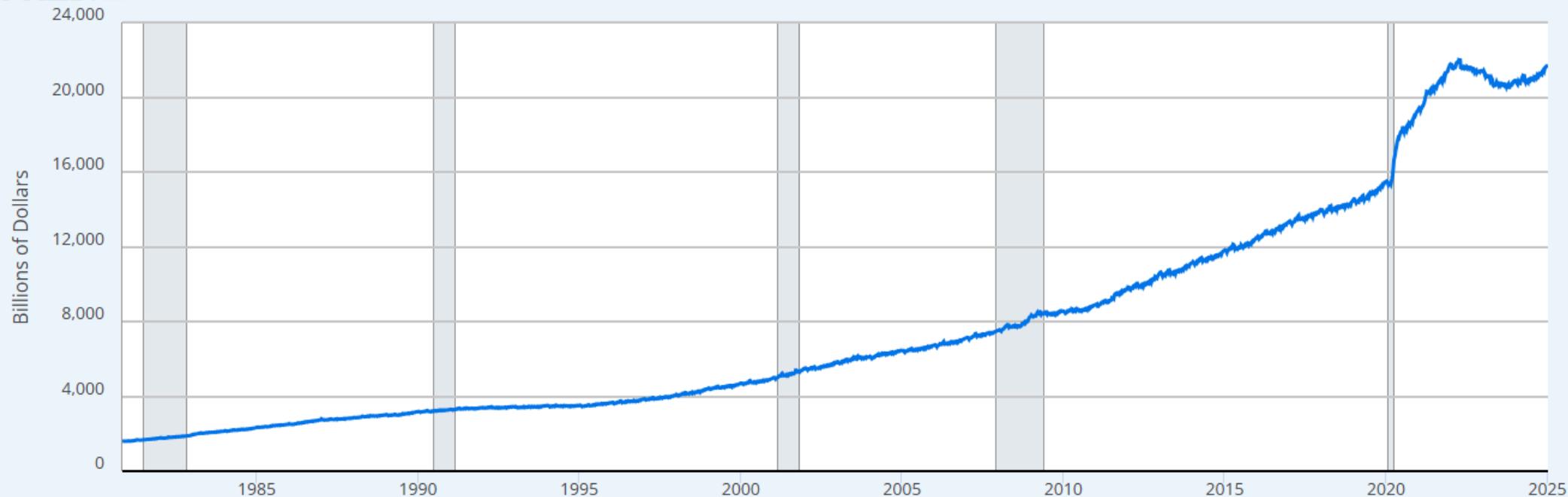
1Y | 5Y | 10Y | Max

1980-11-03 to 2025-01-06

Edit Graph

Download

FRED — M2



Source: Board of Governors of the Federal Reserve System (US) via FRED®

Shaded areas indicate U.S. recessions.

fred.stlouisfed.org

Fullscreen

¿SE HAN ROTO LAS CORRELACIONES?

## ¿CÓMO VALORAMOS EL ORO?

EL ORO CUBRE ANTE LA POTENCIAL FORMACIÓN DE TIPOS DE INTERÉS REALES NEGATIVOS =>  
Moneda fiat pierde valor

Ecuación de Irving Fisher  $(1 + i) = (1 + r) \cdot (1 + \pi)$



$r$

Rendimiento real. Mide el incremento (decremento) en "bienes"

$\pi$

Tasa de inflación. Mide el incremento en el Índice de Precios al Consumidor o indicador que cumpla con dicho objetivo

## Interés real

$$(1 + r) = \frac{(1 + i)}{(1 + \pi)}$$

Dónde:

$r$  = tasa de interés real

$i$  = tasa de interés efectiva

$\pi$  = tasa de inflación

# U.S. 10 Year Treasury

US10Y:Tradeweb

RT Quote | Exchange

Yield | 5:05 PM EDT

**4.277%** ▲ +0.006

TIPs (real) = US Treasury (Nominal) - Breakeven Rate

Categories > Money, Banking, & Finance > Interest Rates > Interest Rate Spreads

## 10-Year Breakeven Inflation Rate (T10YIE)

DOWNLOAD

Observation:  
2024-03-20: 2.31  
(+ more)  
Updated: 4:02 PM CDT

Units:  
Percent,  
Not Seasonally Adjusted

Frequency:  
Daily

1Y | 5Y | 10Y | Max

2016-04-16 to 2024-03-20

EDIT GRAPH



## U.S. 10 Year TIPS

US10YTIP:Exchange

EXPORT

WATCHLIST

LIVE

FAST MONEY HALFTIME REPORT

RT Quote | Exchange | USD

Yield | 12:05 PM EDT

**2.023%** ▲ +0.033

1D 5D 1M 3M 6M YTD 1Y 5Y ALL

+ Comparison

1M

Display

Studies

Settings

Share

Fullscreen

Help



SUMMARY

NEWS

Recordar: Tipo Real (TIPS) = Tipo Nominal (FFR) – expectativa Inflación

Tips como del proxy tipo real:  
Yield negativa => Tipos < Inflación  
Si es positivo => Tipos > Inflación

Real rates vs. gold



Source: BullionVault via LBMA, St.Louis Fed, US Treasury

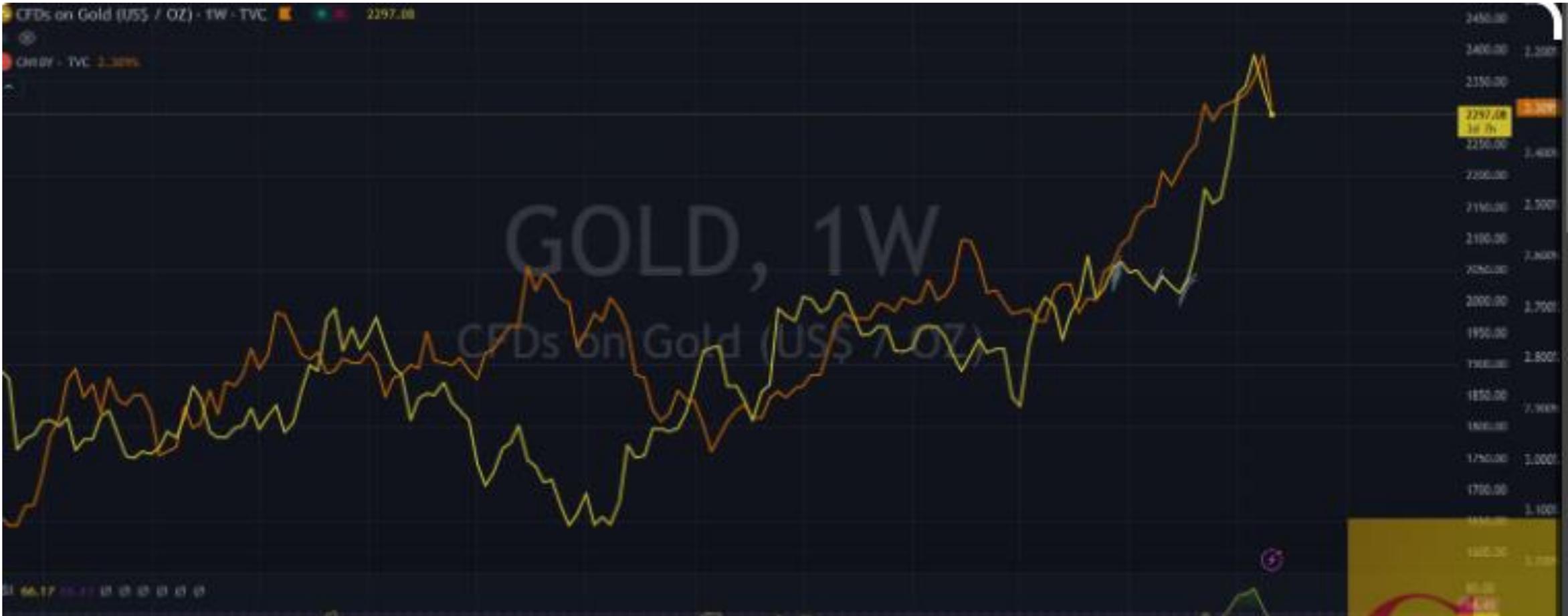


¿ SE HAN ROTO LAS CORRELACIONES ?

NO => SE HAN DESPLAZADO

CFDs on Gold (US\$ / OZ) - 1W - TVC 2297.08

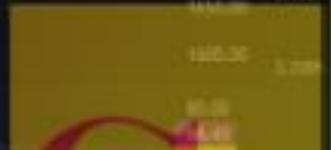
Order - TVC 2.32%



GOLD, 1W

CFDs on Gold (US\$ / OZ)

01 06.17 06.17 07 08 09 10 11 12



Gold: stock-to-flow ratio since 1900

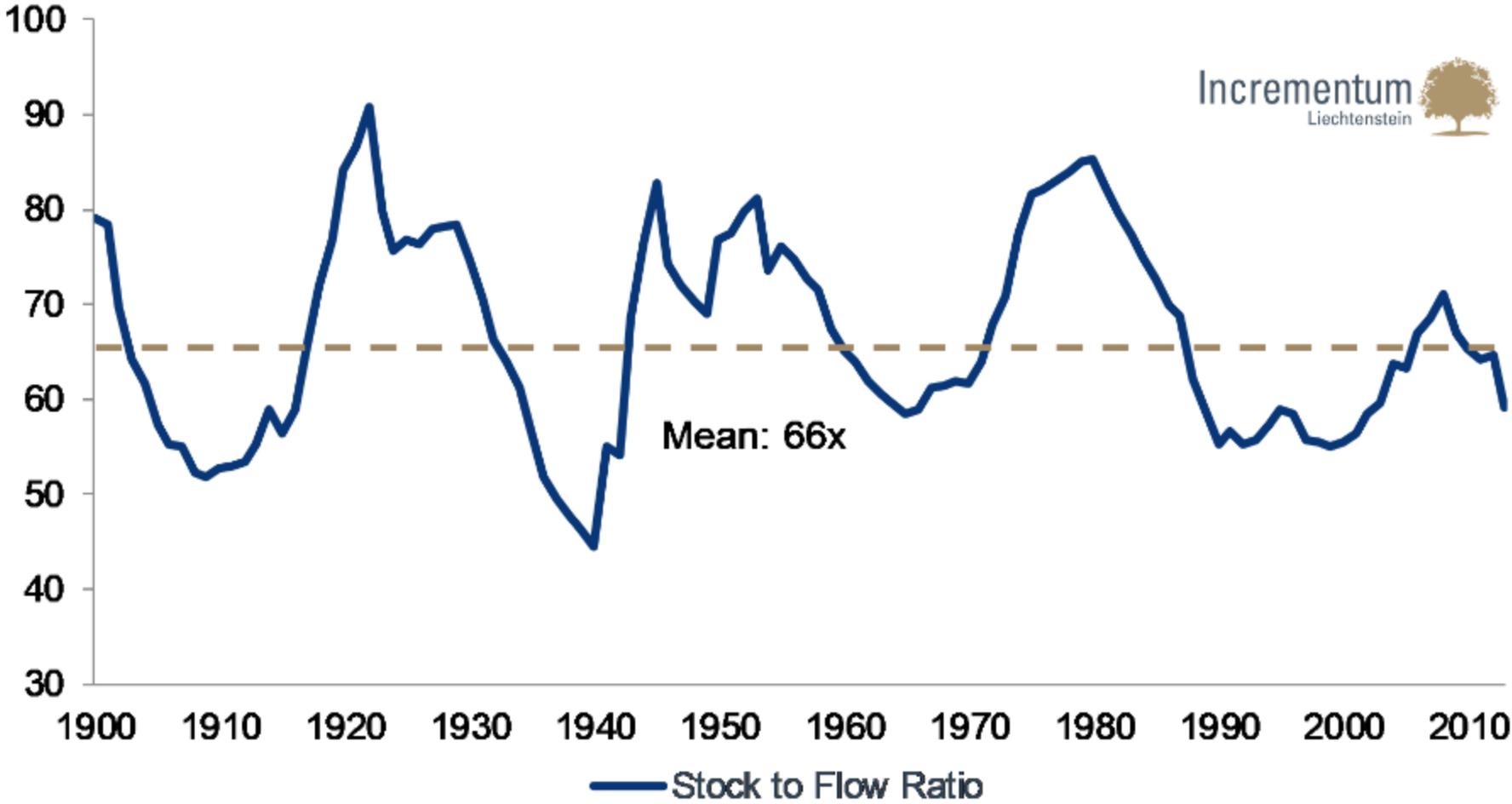


GRÁFICO 1 **Existencias mundiales de oro y tasa de crecimiento de las existencias**



Fuente: Servicio Geológico de Estados Unidos.

El World Gold Council (Consejo Mundial del Oro) estima que a lo largo de la historia han sido minadas en torno a **200.000 toneladas** de oro. A esta cantidad (es decir, la oferta total) podemos denominarla *stock (existencias)*.

Paralelamente, se minan unas **2.500-4000 toneladas** de oro cada año (1,5%). A esta cantidad es a la que podemos referirnos como *flow (flujo)*.

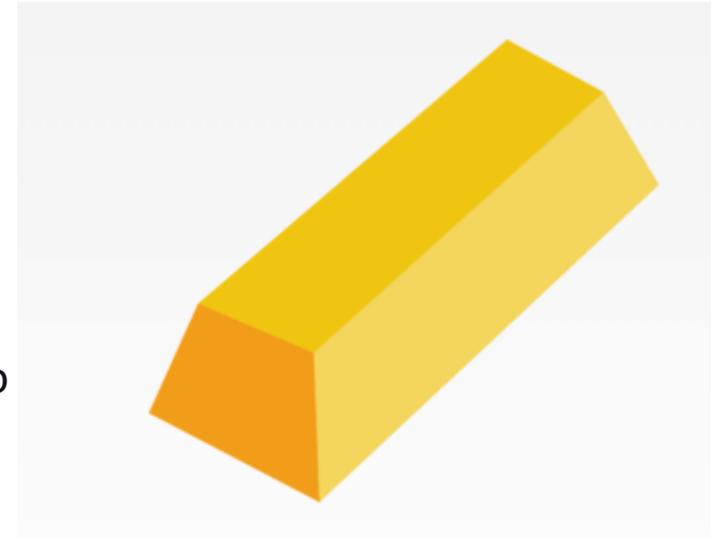
Existencias => 200k Tn

Flujo => 2500-4000 Tn

Ratio = 70-80 Muy alto

1 Tonelada => 35,000 Onzas Troy

1 Onza Troy => 31 gramos = 2188 \$

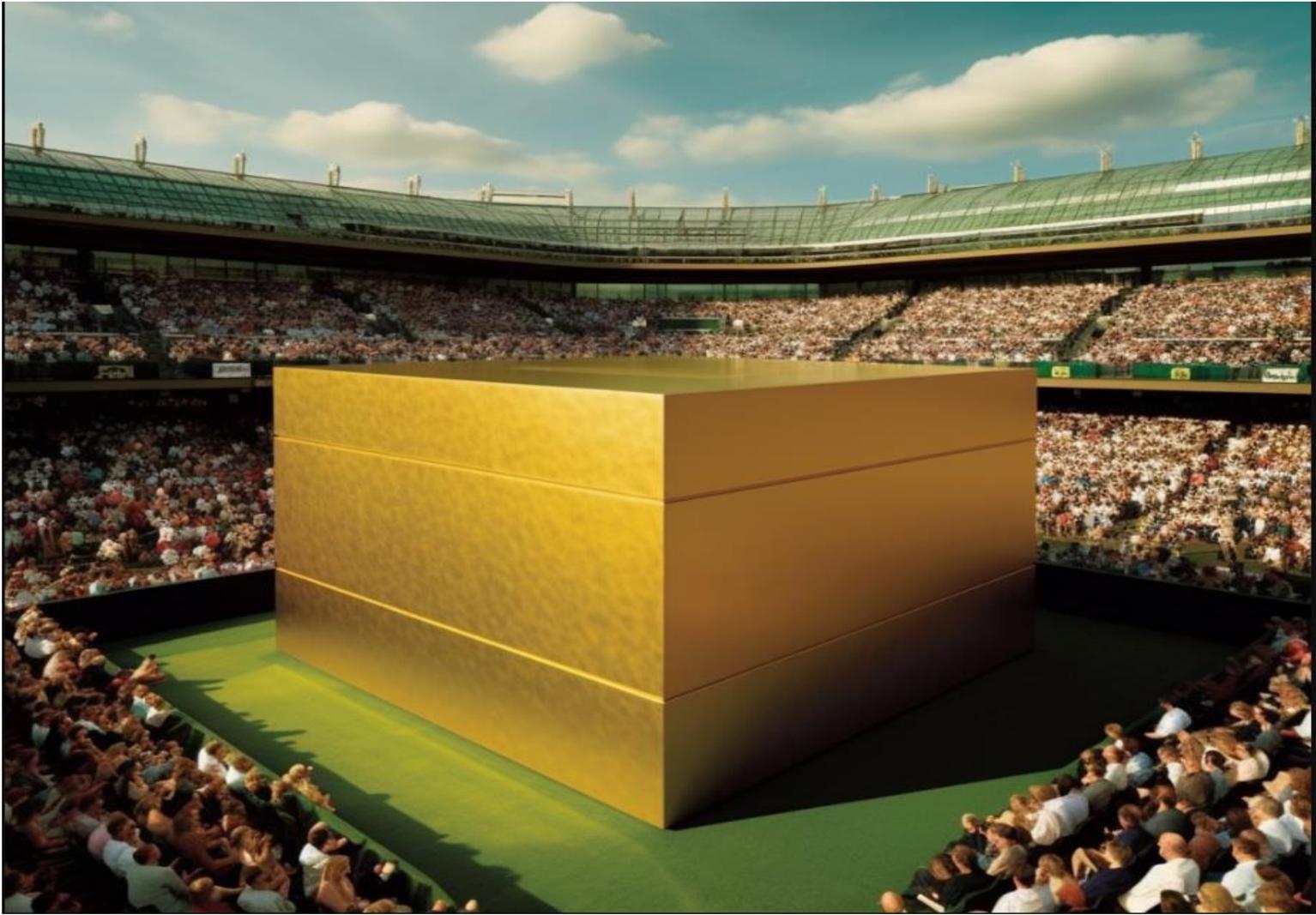


Onza Troy (Troyes, Francia)

El peso troy es un sistema de unidades de masa utilizado habitualmente para metales preciosos, piedras preciosas y pólvora. El nombre procede de Troyes, Francia, pues se sabe que el sistema troy de pesos se usaba allí en la época medieval, en la feria celebrada en Troyes, en el noreste de Francia.

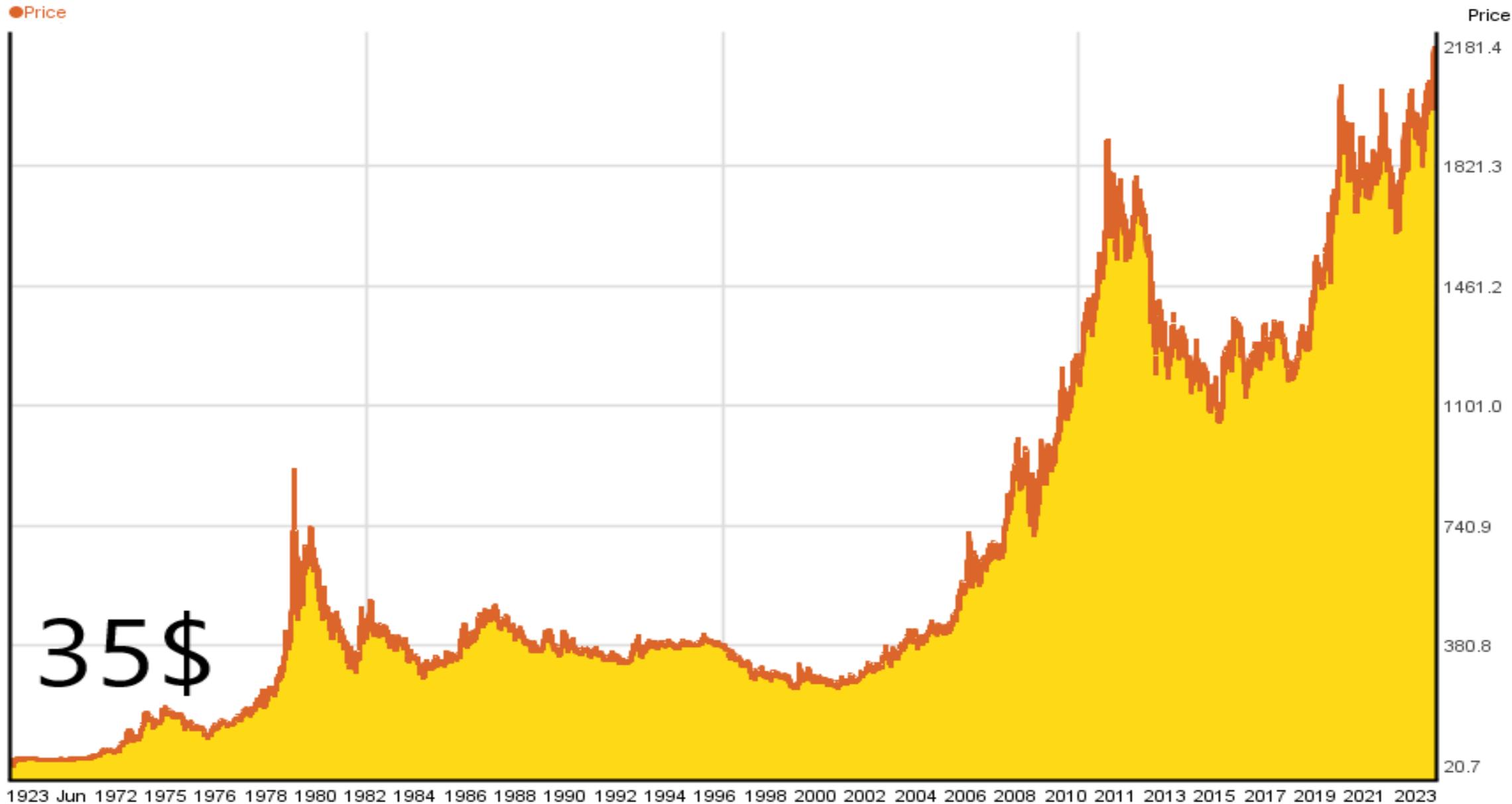
## CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL DEL ORO

OFERTA TOTAL	TONELADA	ONZA	PRECIO
	1	35200	2750
200000		7040000000	19360000000000



# Gráfico de 100 años\*

■ Gold  
● Price





¿Sigue siendo  
un buen momento  
para comprar oro?

---

**GUSTAVO MARTÍNEZ**

ASESOR FINANCIERO Y GESTOR PATRIMONIAL