



Libro Reglas para negociar oro

Cómo dominar los conceptos esenciales e invertir en commodities con excelentes resultados

Gregory T. Weldon
Wiley, 2007
También disponible en: Inglés

Reseña

Este libro combina recuerdos personales, análisis de mercado y conocimientos especializados en materia de negociación. Gregory T. Weldon procura y logra establecer cierto equilibrio entre estos tres elementos importantes, si bien los lectores posiblemente estén más interesados en sus consejos de negociación. Para ilustrar con más detalle, el libro abusa de los gráficos. En casi todas las páginas hay uno, junto con comentarios y una explicación de su importancia en materia de negociación. Este enfoque tiene sus puntos fuertes, pero con el tiempo, la utilidad de los gráficos se debilita. Weldon podría haber aligerado este impacto si hubiese explicado al lector cómo extrapolar gráficos más actualizados. También podría haber hecho una corrección de pruebas más minuciosa pues algunos errores menores menoscaban la calidad de su autoría; a pesar de todo ello, sobresale su profundo conocimiento del tema. *BooksInShort* recomienda esta obra ambiciosa a aquellas personas que tienen facilidad visual para el aprendizaje y tienen intención de negociar en el mercado del oro.

Ideas fundamentales

- La negociación de oro es apasionante y puede llegar a ser muy rentable.
- La inflación, en última instancia, deteriora la confianza mundial en el dólar estadounidense.
- Los consumidores estadounidenses son el motor de la economía mundial.
- Los consumidores estadounidenses no ahorran. Los títulos ligados a los precios de las viviendas son su principal activo.
- China y Japón estuvieron dispuestos a aceptar papel estadounidense a cambio de bienes de consumo, pero esta situación no se mantendrá para siempre.
- El oro sigue siendo el único reservorio de riqueza confiable, y la huida hacia el oro es inevitable.
- Para una negociación exitosa del oro, preste atención a los otros mercados.
- Los indicadores técnicos son útiles para medir el momento oportuno de entrada o salida del mercado.
- En su análisis de mercado incluya los fundamentales.
- No deje de hacer sus tareas.

Resumen

El patrón oro

El oro es la forma más antigua y segura de atesorar riqueza. A través de la historia, las personas han vuelto recurrentemente al oro durante los períodos económicos difíciles.

Tras la Segunda Guerra Mundial, con los recuerdos aun frescos de la debacle económica de los años treinta, los Aliados fundaron el sistema de Bretton Woods en julio de 1944. Este sistema tuvo como objetivo proporcionar estabilidad y flexibilidad monetaria. El dólar estadounidense sería tan fiable como el oro; de hecho, sería convertible en oro y, por ende, constituiría el ancla del sistema de Bretton Woods.

“Saber lo que está pasando no es suficiente.”

Estados Unidos se convirtió en el motor de la economía mundial después de la Segunda Guerra Mundial. El crecimiento económico de muchos otros países dependía del consumo estadounidense. Sin embargo, EE.UU. emitía muchos más dólares que las reservas de oro que los respaldaban. Hacia 1971, la situación estaba al borde de una crisis. Durante la administración de Nixon, EE.UU. “cerró la ventanilla del oro”: Abandonó la convertibilidad. Desde entonces, el dólar estadounidense no ha tenido ningún otro respaldo más que la confianza depositada por aquellos que lo utilizan.

Enfrentar los hechos

A continuación se describen algunos hechos económicos fundamentales que todo operador o inversionista debe saber:

1. El crédito impulsa la economía mundial.
2. El dólar estadounidense es la moneda más importante de la economía mundial.
3. El consumo de EE.UU. es el motor de la economía mundial, prácticamente todos los países venden a EE.UU., de manera directa o indirecta.
4. Los consumidores estadounidenses no ahorran. Financian su consumo con deuda.
5. Los ingresos están disminuyendo en términos reales.
6. La vivienda es el principal acervo de riqueza de los consumidores estadounidenses; la mayoría tiene “riqueza en papel” que depende de los precios de las viviendas.
7. El consumo de India, China, Japón y los tigres asiáticos no es suficiente para absorber su propia producción industrial.
8. Hasta el momento, estos países de vertiginoso crecimiento no solo han estado dispuestos a aceptar dólares estadounidenses, sino que han competido enérgicamente por obtenerlos. Acumulan ahorros en dólares.

“Si bien la mayoría de quienes redactan análisis tienen formación académica o del propio mercado, mi análisis es producto de la mentalidad de un operador, y en ese sentido es poco común entre los analistas, los que suelen estar reticentes a dar una recomen-

Los desequilibrios de la economía mundial y las dificultades del sistema monetario mundial son anteriores al cierre de la ventanilla del oro dispuesto por EE.UU. Sin embargo, desde entonces, los desequilibrios se han acrecentado con rapidez y se han agravado.

Dado que el patrimonio de los consumidores estadounidenses se concentra tan fuertemente en la vivienda, la economía mundial depende de la solidez del mercado inmobiliario de EE.UU. La inflación es una de las razones por las cuales los precios del mercado inmobiliario estadounidense han ido en aumento. La economía mundial por tanto depende de la inflación del dólar, lo que desvaloriza las deudas. Sin embargo, la inflación no puede continuar indefinidamente.

“En el contexto de la lucha de poder y la competencia por dominar las contrataciones en el mercado mundial, un tema importante es el del señoriaje, o el privilegio conferido invariablemente al país que emite la moneda que constituye las reservas del mundo

En realidad, EE.UU. tiene solo dos alternativas para salir de la situación, y ninguna es placentera. La primera sería reducir el consumo y controlar la inflación, aun cuando esto signifique sacrificar el crecimiento de la economía. Sin embargo, dado que toda la economía mundial depende del consumo estadounidense, esto podría generar un debacle de la economía mundial. La segunda alternativa sería revalorizar el dólar y saldar la deuda estadounidense con una moneda sobrevalorada. Ésta es la opción que prefieren los deudores, aunque también presenta riesgos, particularmente, el hecho de que los acreedores prefieren una divisa estable en lugar de una divisa en rápida apreciación. Cualquiera de estos cursos de acción puede generar inestabilidad, al punto de que se produzca la huida al oro, la inversión que en última instancia resulta ser más segura.

A quien madruga...

De una u otra manera, todos los mercados del mundo tienen relación con el dinero, y el dinero con el oro. La primera tarea que realizan los operadores de oro más entendidos es consultar la cotización del oro y la plata. Luego consultan los precios de los demás mercados: Los precios de los alimentos son importantes; así pues, consultan el precio del arroz, la soja y el jugo de naranja. También consultan los mercados de petróleo, acciones y bonos. Esta verificación y recopilación de información puede demorar entre tres y cuatro horas todas las mañanas. La jornada de un operador de oro comienza alrededor de las 4 de la mañana (Hora del Este de EE.UU.), mucho antes de la apertura de los mercados.

“Los diferenciales de la gasolina, el petróleo para calefacción y el gas natural pueden proporcionar información reveladora acerca de la psicología que domina el mercado.”

Una vez que identifican la evolución de los mercados de un día a otro, los operadores tratan de comprender las razones de los cambios. En esta etapa del análisis, es preciso llamar a un amplio espectro de contactos. Para ello pueden contactarse con agentes, ejecutivos de empresas mineras, gestores de cartera, analistas, etc. Aunque gran parte de lo que dicen sea puro ruido, esporádicamente alguno ofrece información valiosa.

“Es preciso seguir la evolución de todos los mercados mundiales de bonos en busca de indicios que sirvan de ayuda para la negociación en los mercados de metales preciosos.”

El informe conocido como *Commitment of Traders Report* que publica semanalmente la *Commodity Futures Trading Commission* indica cuántas posiciones hay abiertas en el mercado y desagrega las posiciones en cuentas comerciales, cuentas especulativas de gran y pequeña envergadura. El Acuerdo de Washington de 1999 es un ejemplo de cómo esta inteligencia se conjuga en las operaciones. En este acuerdo, los bancos centrales del G-7 establecieron límites a la cantidad de oro que podían vender. Mucho antes del anuncio público de la decisión, los precios del oro en los contratos de futuro indicaban que algo estaba pasando. Las personas tenían dificultades para tomar oro prestado, y las tasas de los prestamistas de oro estaban en pleno ascenso. Del informe COT se desprendía que las cuentas comerciales tenían posiciones cortas; en algunos casos, todo indicaba que posiblemente no podrían cumplir sus compromisos de entrega. Los operadores de oro que interpretaron las señales del mercado y apostaron al oro realizaron una abultada ganancia cuando el G-7 anunció el Acuerdo de Washington.

“Análisis técnico”

El análisis técnico es el estudio de la historia de los movimientos de precios. Los operadores deben analizar varios indicadores técnicos e identificar los techos, pisos, tendencias y contra-tendencias del mercado. Algunos operadores prefieren usar indicadores especializados para cada segmento del mercado, porque consideran que estos miden condiciones en el mercado para las cuales han sido diseñados. Sin embargo, los mercados cambian. Un programa estadístico que los analistas han probado minuciosamente y adecuado a una historia del mercado puede funcionar por algún tiempo, pero llevar al desastre cuando cambian las condiciones en el mercado.

“De todas las estadísticas de préstamos bancarios, la más impresionante, si acaso alarmante, es que la cartera total de préstamos vigentes de los bancos comerciales de EE.UU. al sector inmobiliario excede actualmente de los \$3 billones.”

En lugar de usar indicadores a medida, utilice pruebas estadísticas estándar para evaluar cada mercado, lo que le permite mantener una perspectiva coherente y flexible. A continuación se enumeran algunos de los muchos indicadores técnicos y herramientas analíticas que un operador puede emplear en todos los mercados:

- “Promedios móviles exponenciales” – Indica los recientes movimientos de precios.
- “Osciladores” – Expresa las diferencias entre los promedios móviles, y presenta una perspectiva detallada de los movimientos del mercado. Preste especial atención a los puntos en que se cruzan los promedios móviles a corto y largo plazo.
- “Indicadores de variación de tasas” – Reflejan la fortaleza del impulso, o *momentum*.

Información fundamental

La información fundamental es, cuanto menos, tan importante como la información técnica del panorama de la negociación. A continuación se enumeran los seis fundamentales más importantes en la negociación del oro:

1. Monetarios – Lo que la Reserva Federal (la Fed) dice, y lo que hace. Una buena fuente de datos es el sitio web del Banco de la Reserva Federal de EE.UU.
2. Energía – Información estadística publicada todos los miércoles por el *American Petroleum Institute* (API, Instituto Estadounidense del Petróleo) y la *U.S. Energy Information Administration* (EIA, Administración de Información Energética de EE.UU.). Estos informes proporcionan información acerca del petróleo crudo, la gasolina, los productos destilados, y la utilización de refinería.
3. Comercio – Las tasas de variación de la balanza comercial de EE.UU. que incluye exportaciones e importaciones. No hay que perder de vista quién tiene posiciones en el dólar estadounidense y en la deuda de ese país. Los bancos centrales de China y Japón tienen inversiones más importantes en instrumentos del Tesoro de EE.UU. que la propia Fed. Si la Fed tuviera que readquirirlos, sus propias tenencias se triplicarían.
4. Fiscal – Los déficit fiscal, comercial y de la cuenta de capital se acercan rápidamente al punto en que se tomarán insostenibles. Esto apuntalará los precios del oro.
5. Inflación/mano de obra – El índice de precios al consumidor, el índice de gestos de consumo personal y el producto interno bruto son inflatores de precios. Hasta el momento, los salarios estables han contribuido a moderar la inflación del dólar. Cuando los precios de los *commodities* (por ejemplo, gasolina) aumentan, los consumidores recortan el gasto en otras áreas.
6. Vivienda y consumo – Las fuentes de datos incluyen al *Federal Housing Oversight Board* (Consejo Federal de Supervisión de la Vivienda) y a la *National Association of Home Builders* (Asociación Nacional de Constructores de Viviendas). Véase la cifra de “viviendas en venta, construcción por empezar”; comparemos esta cifra con las cifras de “viviendas en venta, en construcción” y “viviendas en venta, terminadas” para tener una idea acabada de la oferta y la demanda. Cuando la oferta aumenta y las ventas bajan, los precios inevitablemente bajan, pero la disminución de los precios significa un menor poder adquisitivo. Compárese estas tendencias con las del ahorro y el consumo.

Tendencias y riesgo

Los mercados más rentables son los mercados que tienen una tendencia clara, pero la disponibilidad generalizada de información ha operado como freno de la formación de tendencias. Para negociar con ganancias, se debe tener paciencia. Es preciso tener humildad y controlar las emociones. Manténgase calmo aun cuando todos a su alrededor estén en pánico. No se deje arrastrar. Sepa la diferencia entre un juego de azar y la negociación bursátil: Los juegos de azar suponen tomar riesgos por el mero placer de hacerlo. Por el contrario, mantenga la disciplina y no se aparte de su estrategia.

“Para muchos, el abandono del patrón oro sigue siendo el hecho monetario clave que generó el ambiente actual de desequilibrios en constante aumento.”

Apostar en contra de la tendencia es más difícil que negociar en la misma línea de la tendencia, y de hecho, la apuesta contra la tendencia es especulación, no inversión. Los mercados con tendencias definidas pueden experimentar muchos retrocesos o fluctuaciones pequeñas, de modo que identificar una contra-tendencia no es tarea fácil. Para detectarlas, se debe estar pendiente de divergencias en los indicadores, preferiblemente varios periodos de divergencia, mayor intensidad y creciente volatilidad.

“Los entendidos acertadamente observan que el consumidor estadounidense, estimulado y enloquecido por el consumo, está bajo la influencia de esteroides monetarios, administrados por vía intravenosa a través del crédito disponible en exceso y a precios hi

La medición y la gestión del riesgo pueden ser la clave entre el éxito y el fracaso. Los tres tipos de riesgos principales son:

1. Apalancamiento positivo – Desagregado en “posición individual, sector y cartera general.”
2. Riesgo de la operación – El potencial de caída o pérdida intrínseco en la operación.
3. Riesgo de correlación – El grado en que los mercados se desplazan en el mismo sentido. La correlación es el riesgo más difícil de cuantificar para un operador bursátil. Las correlaciones pueden modificarse, y cuando eso sucede, pueden indicar un vuelco en el mercado.

“La contratación en exceso o la inversión dependen casi siempre de las tres influencias psicológicas (emocionales) primarias: temor, esperanza y ambición.”

¿Qué grado de riesgo es suficiente? Negocie dentro de su nivel de tolerancia, y evite tanto la contratación en exceso como la parálisis.

Sobre el autor

Gregory T. Weldon es CEO de una empresa que publica varios boletines sobre la evolución del oro y los mercados de capital, que lanzó después de forjarse una exitosa carrera en Wall Street.
