

Precio de la plata podría corregir en el corto plazo

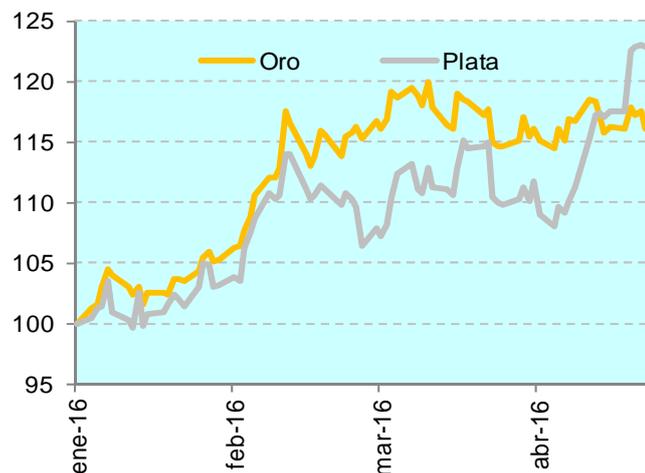
Erika Manchego
erika.manchego@scotiabank.com.pe

En lo que va de abril el precio de la plata se ha incrementado 10%, llegando a superar los US\$ 17 por onza, mientras que el precio del oro se mantuvo estable. El fuerte incremento del precio de la plata era esperado (Ver Reporte Semanal Año 17 – Número 10), debido a la existencia de un rezago respecto al precio del oro y a algunas muestras de aceleración de la demanda que no se estaban reflejando en el precio. El reciente incremento del precio de la plata la ha llevado a cotizar 23% más en lo que va del 2016, superando incluso el incremento de 16% del precio del oro durante el mismo periodo.

Un indicador del rezago de la plata es el ratio entre el precio del oro y de la plata. A fines de febrero de este año el ratio alcanzó 83 puntos lo que indicaba que la plata estaba barata respecto al oro y que debía ser comprada. El ratio promedio en los últimos 30 años es 66, en las últimas semanas ha caído hasta 73. Para alcanzar el ratio promedio histórico es necesario que el precio de la plata se incremente hasta US\$18.50 por onza -suponiendo que el precio del oro se mantiene estable- lo que implicaría un incremento de 9% desde los niveles actuales de US\$ 17 por onza. Este incremento es probable aunque antes podría haber una corrección.

Actualmente, el momento de la plata sigue siendo bastante positivo, ha roto al alza el canal bajista que mantenía desde hace un año, la tendencia al alza continúa fortaleciéndose y las señales de compra técnica siguen presentes. Asimismo, los factores de demanda que han acompañado e influenciado en el incremento del precio no muestran aún señales de agotamiento.

PRECIO DEL ORO Y LA PLATA (Base 100: 31/12/2015)



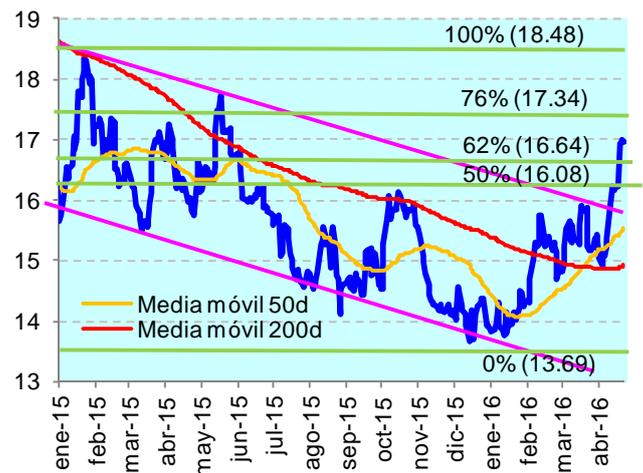
Fuente: Bloomberg Elab.: Estudios Económicos - Scotiabank

RATIO ORO / PLATA



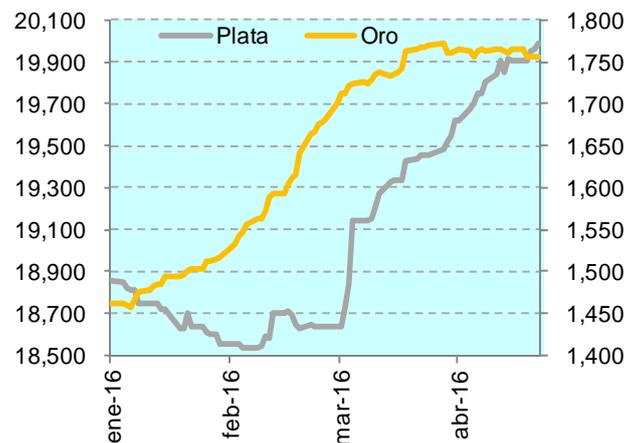
Fuente: Bloomberg Elab.: Estudios Económicos - Scotiabank

ANÁLISIS TÉCNICO: PRECIO DE LA PLATA (US\$ por onza)



Fuente: Bloomberg Elab.: Estudios Económicos - Scotiabank

TENDENCIAS DE ETF DE ORO Y PLATA (Toneladas)



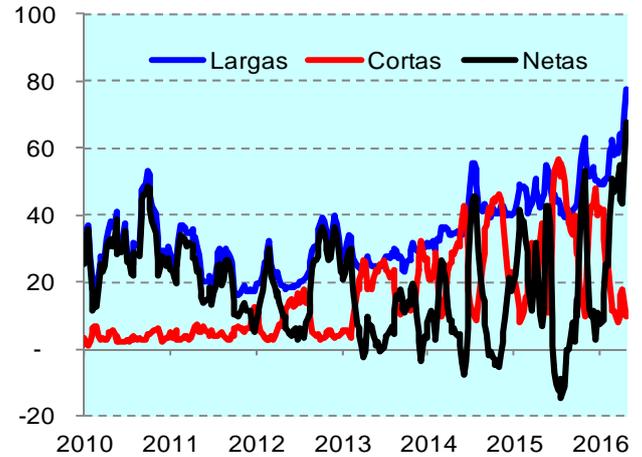
Fuente: Bloomberg Elab.: Estudios Económicos - Scotiabank

Por un lado, los ETFs de plata han aumentado 6% en lo que va del año, acelerando su incremento en los dos últimos meses, a diferencia de los ETFs de oro que tuvieron un incremento importante durante el primer bimestre y luego se mantuvieron relativamente estables. Por otro lado, las ventas de monedas de plata en EEUU se incrementaron 17% en marzo, acumulando un aumento de 23% en el primer trimestre del 2016.

Si bien el sentimiento hacia la plata sigue siendo favorable, existen motivos para ser cautelosos en el corto plazo. El fuerte incremento del precio ha llevado a la plata a niveles de sobrecompra. Estos niveles no son sostenibles y podrían conducir a una estabilidad o corrección del precio en el corto plazo. Una corrección hasta US\$ 16 o US\$ 15.50 no dañaría la figura técnica de la plata y sería saludable para consolidar la tendencia al alza que se viene formando. Otro factor que podría causar una corrección del precio, incluso en forma más pronunciada, es el comportamiento de las posiciones financieras. Las posiciones netas de los *hedge funds* se encuentran en un máximo histórico. Esto refleja el sentimiento positivo de los inversionistas hacia el precio de la plata. Sin embargo, no es inusual que luego de alcanzar estos picos los inversionistas deshagan esas posiciones para tomar ganancias, revirtiendo rápidamente el precio del activo subyacente.

El precio de la plata podría alcanzar US\$ 18.50 en lo que queda del primer semestre. Sin embargo, es probable una corrección técnica antes de alcanzar este nivel.

PLATA: POSICIONES FINANCIERAS DE HEDGE FUNDS (Miles de contratos)



Fuente: Bloomberg Elab.: Estudios Económicos - Scotiabank