

Degussa Metales Preciosos es una delegación de la compañía con sede en Alemania y cuya principal actividad es la comercialización de oro, plata y otros metales preciosos de inversión. Como por ejemplo el platino, el paladio, el rodio o el cobre. También tiene una línea de regalos y joyas. Tomás Epeldegui explica en esta entrevista que “la cotización del oro desde finales de septiembre, que toco mínimos del año, se está recuperando y las pre-

visiones del conjunto de los analistas son claramente alcistas de cara al 2019 e, incluso, del 2020”. Los principales motivos por los que los analistas ven una evolución positiva del oro son: una depreciación del dólar, una caída de los rendimientos de los bonos del tesoro americano, la recuperación del yuan y un incremento de la demanda por parte de la joyería e inversores. La compañía es el gran referente del oro en España.

**Tomás Epeldegui, director de Degussa en España**

## “Una inversión en oro es un depósito a largo plazo con liquidez inmediata”

### ■ Manuel Tortajada

— **¿Es un buen momento para invertir en Oro teniendo en cuenta las correcciones de la Bolsa?**

— Siempre es buen momento para comprar oro, puesto que las compras recurrentes en el tiempo nos promedian el precio. No obstante, lo mejor es hacerlo en los momentos de bonanza, de crecimiento y tranquilidad en los mercados. Para estar protegidos, tenemos que tener el paraguas antes de que empiece a llover.

Hoy en día, dada la situación de los mercados y, sobre todo, ante las perspectivas futuras que se presentan, sería recomendable incorporar oro a la diversificación de nuestras inversiones. Una inversión en oro es un depósito a largo plazo con liquidez inmediata que nos ayudará a preservar nuestro poder adquisitivo en el tiempo.

— **¿Qué comportamiento está teniendo la cotización del Oro en el último trimestre?**

— La cotización del oro desde finales de septiembre, que toco mínimos del año, se está recuperando y las previsiones del conjunto de los analistas son claramente alcistas de cara al 2019 e, incluso, del 2020. Los principales motivos por los que los analistas ven una evolución positiva del oro son: una depreciación del US Dólar, una caída de los rendimientos de los bonos del tesoro americano, la recuperación del Yuan y un incremento de la demanda por parte de la joyería e inversores.

En este último trimestre, tanto por la bajada de precio como por las expectativas futuras negativas de los mercados, se han incrementado las compras de oro. Por un lado, han aumentado las compras de los Bancos Centrales, llegando a cubrir el 10% de la demanda mundial. Las posiciones especulativas en los mercados financieros han pasado de estar en cortos a ponerse en largos en estos últimos tres meses. Por otro, en el tercer trimestre del año, según datos del Consejo Mundial del Oro, las ventas de oro físico de inversión se han incrementado en el tercer trimestre de este año en un 28%, lo que nos muestra que la tendencia ha comenzado a invertirse ante las inciertas expectativas futuras.

— **¿Podríamos volver a ver al oro en los precios de máximos históricos que vimos en 2010?**

— Difícil de saber. Entiendo que con el tiempo sí. En el corto plazo no lo veo, pero quién sabe. Me preocupa la enorme dependencia de la deuda y la difícil situación en la que se podrían encontrar los Bancos Centrales. Espero que no sea así, pero ya la Fed ha comenzado a suavizar



**“El oro lleva muchos siglos preservando el poder adquisitivo en el tiempo, siempre ha sido una fuente de riqueza y liquidez. Es un elemento ideal para diversificar nuestro patrimonio”**

su discurso y en Europa parece que se retrasa. Los inversores comienzan a estar nerviosos, y más después de todos los años de complacencia que han tenido, las previsiones de crecimiento se reducen y todo esto genera volatilidad en los mercados.

— **¿Debe formar parte el Oro de la cartera de cualquier inversor? ¿Por qué?**

— En mi opinión, sí. Estudios de prestigiosas casas de análisis y académicos lo corroboran. El oro lleva muchos siglos preservando el poder adquisitivo en el tiempo, siempre ha sido una fuente de riqueza y liquidez. Es un elemento ideal para diversificar nuestro patrimonio. Mejora la rentabilidad del conjunto a la vez que reduce volatilidad, es decir ayuda a maximizar el resultado final.

Prueba de ello es que los fondos soberanos lo están incorporando en sus diversificaciones y el fondo de pensiones de Suiza cambió toda su inversión en oro financiero (swaps) por oro físico recientemente. Los

### AL TIMÓN

**Tomás Epeldegui** fue nombrado director de Degussa en España en enero de este mismo año y es un enamorado de su profesión. Es Licenciado en Ciencias Económicas

por la Universidad de Hamline. Además, ha cursado un programa de Dirección Avanzada en el IESE y ha seguido un Programa Superior de Gestión Patrimonial en la Fundación de

Estudios Bursátiles y Financieros. En su larga trayectoria profesional, ha ocupado puestos directivos en Caja Rural de Castilla-La Mancha, Barclays y el Banco Zaragozano.

Bancos Centrales llevan siendo compradores netos desde el año 2010 y recientemente se han incorporado a las compras algunos países, incluso europeos, que llevaban muchos años inactivos, entre otros motivos por el de la diversificación de sus reservas. Los inversores más adelantados ya han estado comprando en los últimos meses, como es el caso de los bancos centrales.

El oro es el depósito que haces a largo plazo para posibles contingencias, dada su excelente liquidez y fácil conversión en cualquier divisa. Es un seguro para el devenir del resto de nuestras inversiones.

— **¿Es un mercado líquido?**

— El mercado del oro es uno de los mercados más grandes y líquidos que hay. Es mayor que cualquiera de los mercados de renta variable europeos. Siempre vamos a encontrar un comprador para nuestro oro. A la hora

de vender oro de inversión, lo que hay que hacer es venderlo a una empresa reconocida y con todas las acreditaciones como actor de este mercado, como es Degussa, pues siempre nos dará un precio justo. Hay que tener presente que el oro cotiza casi las 24 horas del día de lunes a viernes. Su cotización viaja con el sol. Siempre vamos a poder tener un precio de referencia a la hora de vender nuestro oro. Nuestra inversión es oro y el oro está reconocido en cualquier lugar del mundo.

— **¿Cuál es la proporción de oro físico que está respaldando toda la oferta de oro papel?**

— Hay diferentes alternativas para invertir en oro financiero o de papel. Algunas tienen respaldo y otras están apalancadas. Es muy difícil concretar, lo que sí es cierto es que hay productos muy apalancados y las proporciones son muy elevadas.

Son productos arriesgados.

Por otro lado, si invertimos en oro a través de productos financieros hay que tener presente que invertimos en el devenir del precio, pero no tendremos la posesión de nuestro oro. Asumiremos riesgos que están fuera de nuestro control, como el riesgo de crédito del emisor.

Uno de los mayores atractivos de la inversión en oro es su valor intrínseco y ese solo lo podemos obtener teniendo el metal en nuestra posesión. Si uno quiere comprar un inmueble, no invierte en un fondo inmobiliario, se compra la casa. Con el oro pasa lo mismo. Eso no quiere decir que, para la parte de nuestra cartera financiera, por motivos estratégicos o especulativos, incorporemos alguna posición en oro de papel.

— **¿Cómo se puede comprar Oro a través de Degussa?**

— En Degussa se puede comprar presencialmente, viniendo a nuestra sede de la calle Velázquez, 2 de Madrid, bien a través de nuestra página web (<http://www.degussa-mp.es/onlineshop>) o por teléfono. Lo importante es que quien compre oro en nuestra compañía de cualquiera de estas formas sabe que lo está haciendo de forma segura en un establecimiento especializado y acreditado. En cualquiera de los tres casos, las compras se pueden recoger en el propio establecimiento o se pueden recibir en el domicilio a través de un envío asegurado. La forma de pago está limitada por ley a 2.500 euros en efectivo. A partir de ahí hay que realizarla mediante transferencia o medios bancarios.

— **¿Qué otros productos ofrecen en España?**

— Aparte de oro, vendemos otros metales preciosos de inversión, como plata, platino y paladio. Ocasionalmente, y bajo pedido, podemos ofrecer rodio, iridio y rutenio. Tanto el oro como la plata y el platino los ofrecemos en lingotes y en monedas. Los demás, en forma de lingotes. Estos no tienen la fiscalidad especial del oro físico de inversión y sí pagan IVA.

Disponemos de cajas de seguridad en alquiler, donde nuestros clientes pueden guardar su inversión, así como sus objetos de valor.

También tenemos una línea de regalos y joyas, lo que nosotros llamamos ‘productos de emoción’. En esta línea, nuestra oferta incluye joyas de diseño propio, relojes elaborados siempre en metales preciosos (oro, platino y paladio) de fabricación exclusiva, objetos de decoración, juegos o monedas con la efigie de personajes de cómic o ficción, entre otros.

— **¿Qué bancos centrales están comprando Oro en los últimos años?**

— Este año los Bancos Centrales han aprovechado los precios para incrementar y diversificar sus reservas. Según el Consejo Mundial del Oro, Rusia, Turquía y Kazajistán han estado muy activos estos últimos años, pero además de estos otros como India, Hungría, Marruecos, Iraq, Argentina, Malasia, Kirguistán, Serbia o Surinam han tenido presencia en el mercado.

— **¿Es un error para un país que su banco central venda todo su Oro como hizo en su momento el español?**

— Es un error no diversificar tus reservas o inversiones. En el caso de España, lo que se vendió fue aproximadamente la mitad de nuestras reservas. Según datos del Consejo Mundial del Oro, España mantiene todavía reservas por 281,6 toneladas, ocupando el número 19 de la lista de países con reservas. El porcentaje que esta inversión representa es el 16% del total de nuestras reservas.