

2024

ES

ENTREVISTA DE AÑO NUEVO

con Dr. Franz Hölzl
Director General de Auvesta Edelmetalle AG

La entrevista fue realizada por Benedikt Hausler



„Los ingresos netos son la comisión que nos da el Estado por pagar impuestos y cotizar a la Seguridad Social.

Es frustrante cuando la cantidad de dinero en la cuenta sigue siendo la misma pero ya no es suficiente para comprar lo que queremos.

En este sentido, no creo que el control pueda ser lo suficientemente duro.”

Dr. Franz Hölzl



AGENDA

Simplemente haga clic en el tema que desee.

REVISIÓN 2023

- A1** Revisión 2023
- A2** Evolución de la inflación en 2023
- A3** Auvesta 2023 – Múltiples premios una vez más
- A4** Compras masivas de oro por los países BRICS en 2023
- A5** ¿Se planea una moneda del BRICS respaldada por oro?

PERSPECTIVAS 2024

- B1** Previsiones económicas generales 2024
- B2** Diligencia debida en la cadena de suministro e impacto en Auvesta
- B3** ¿Caída de los tipos de interés en 2024 e impacto en el precio del oro?
- B4** Evolución de los precios de la plata, el platino y el paladio en 2024
- B5** Monedas digitales de bancos centrales (CBDC) y registros de eactivos de la UE
- B6** Deseos y perspectivas para 2024 del Dr. Franz Hölzl, Director General de Auvesta

SALUDOS

Benedikt Hausler:

Bienvenido, Dr. Hölzl, a la Entrevista de Año Nuevo 2024. Me complace que este año vuelva a responder a preguntas sobre temas de actualidad relacionados con el metal precioso.

Dr. Franz Hölzl:

Saludos, señor Hausler, gracias por la invitación.



A1 – REVISIÓN 2023

Benedikt Hausler:

Dr. Hölzl, ¿cómo ve el año 2023?

Dr. Franz Hölzl:

La evolución en el primer semestre de 2023 se caracterizó, por un lado, de que la gente se estaba acostumbrando al conflicto en Ucrania y, por otro, por las subidas masivas de los tipos de interés en los países industrializados occidentales, comenzando en EE.UU. y algo más tarde en la eurozona.

A finales de año también se produjo la guerra de Gaza. Y al mismo tiempo, asistimos a los primeros recortes de los tipos de interés por parte de los bancos centrales. No es que EE.UU. ya haya anunciado recortes de los tipos de interés, pero los países más pequeños ya han empezado a recortarlos, en gran medida desapercibidos para el público mundial. Hungría, por ejemplo.

Si nos fijamos en el precio del oro, observamos una fuerte subida a finales de año. Como casi todos los años, esto se debe a un repunte a finales de año.



A2 – EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN EN 2023

Benedikt Hausler:

¿Cómo evolucionó la inflación en 2023?

Dr. Franz Hölzl:

Nuestros clientes compran oro sobre todo para proteger sus activos a largo plazo y como previsión para la jubilación. La inflación ha bajado en términos nominales el año pasado, pero hay que tener en cuenta que la tasa de inflación publicada se calcula sobre un ciclo móvil de doce meses.

Si la inflación baja del diez al cinco por ciento, esto no significa que el nivel de precios se haya vuelto más favorable. Los precios han seguido subiendo, pero no tan deprisa como el año anterior. La inflación se calcula comparando el nivel de precios actual con el de hace 12 meses (sobre una base móvil). Esto significa que la base de la inflación actual es un nivel ya muy alto en 2022.

En principio, la caída de las tasas de inflación puede tranquilizar a la población, pero los precios siguen subiendo. La inflación es un indicador de lo que ha sucedido en el último año, pero no de cómo evolucionan los precios en el mercado ni de lo que se puede comprar por el dinero. El aumento de los salarios, exigido por los sindicatos, suele compensar la inflación, pero conduce a la llamada

progresión fría de la imposición sobre la renta, es decir, a impuestos más altos para los ciudadanos. Es sabido que la inflación reduce el valor del dinero. Es frustrante cuando la cantidad de dinero en la cuenta sigue siendo la misma pero ya no es suficiente para comprar lo que queremos.

Benedikt Hausler:

¿Influye la inflación en la demanda de oro?

Dr. Franz Hölzl:

No debemos olvidar que, además de los compradores privados, son sobre todo los bancos centrales y los ETF/ETC los que operan en el mercado del oro. Estos son los grandes actores. Cuando leemos que las compras privadas de oro están aumentando de nuevo, tenemos que darnos cuenta de que se trata de pequeñas sumas en comparación con los volúmenes de negociación de los bancos centrales y los ETF/ETC.



A3 – AUVESTA 2023 – MÚLTIPLES PREMIOS UNA VEZ MÁS

Benedikt Hausler:

Echemos un vistazo al año 2023 para Auvesta. En 2023, Auvesta ha recibido numerosos premios y ha ocupado puestos destacados en renombrados estudios de mercado. ¿Qué hace especial a Auvesta en estos ámbitos? ¿Por qué Auvesta gana premios que otros comerciantes de metales preciosos no ganan?

Dr. Franz Hölzl:

Hemos organizado nuestras operaciones comerciales de tal modo que destacamos en ámbitos como la seguridad, el control del uso de fondos y el almacenamiento externo en almacenes de alta seguridad. Si almacenáramos la mercancía nosotros mismos, nuestros clientes tendrían que depositar una confianza adicional en nosotros. Sin embargo, cuando almacenamos con grandes empresas internacionales, éstas tienen un control estricto sobre nuestro metal precioso. Nuestros clientes saben en todo momento que las principales empresas de seguridad del mundo almacenan los metales preciosos bajo las normas de seguridad más estrictas. Brinks, Loomis y Prosegur son sólo algunos ejemplos. Nuestras prácticas de seguridad y nuestros precios justos en comparación con los precios de compra desempeñan un papel igualmente importante en dichas clasificaciones.

También ofrecemos a nuestros clientes una clara asignación de los metales preciosos que garantiza la transferencia de la propiedad. Se trata de una protección importante para nuestros clientes, ya que sus metales son realmente de su propiedad y están claramente asignados. Los administradores concursales no pueden acceder a ellos.

Nuestro controlador de utilización de fondos supervisa los inventarios de los clientes y su

integridad. También comprueba las confirmaciones de los depósitos y se asegura de que sean más que suficientes. Este control ofrece a nuestros clientes una seguridad adicional.

Benedikt Hausler:

Entonces, ¿el controlador de utilización de fondos es el „abogado del cliente“ que se asegura de que sus metales preciosos se almacenan correctamente?

Dr. Franz Hölzl:

Sí, en cierto modo podría decirse que sí. Comprueba las confirmaciones de almacén y los niveles de existencias para asegurarse de que todo es correcto. Ocasionalmente, incluso solicita visitar personalmente las instalaciones de almacenamiento. También hemos acordado que tenga acceso a todos los documentos pertinentes en todo momento. Esto garantiza que nadie pueda manipularlos y aumenta la transparencia para todos los implicados.



Nuestras condiciones generales establecen explícitamente que el controlador de la utilización de los fondos debe realizar controles trimestrales. Pero en la práctica funciona así: cuando llama, se le entregan todos los recibos. Es decir, con un máximo de dos o tres días de antelación.

Es así. Recibo una llamada: „Dr. Hölzl, preséntese en mi mesa pasado mañana a las 16 horas. Quiero los recibos“. Esta transparencia tampoco es habitual en el mercado, pero por supuesto significa que nadie puede manipular nada.

Y, para ser sincero, eso es algo muy agradable y cómodo para un consejo de administración, porque así nadie puede alegar nunca que se ha podido hacer trampa. En este sentido, no creo que el control pueda ser lo suficientemente duro.



A4 – COMPRAS MASIVAS DE ORO POR LOS PAÍSES BRICS EN 2023

Benedikt Hausler:

En 2023, observamos una tendencia creciente a que los países BRICS (Brasil, Rusia, India, China, Sudáfrica), los Estados árabes y los mercados emergentes acumulen masivamente reservas de oro. ¿Cuáles son las razones de esta evolución?

Dr. Franz Hölzl:

La razón principal es la diversificación de las tenencias de los bancos centrales en los países mencionados. Las tenencias de los bancos centrales siguen estando en gran parte en moneda extranjera, predominantemente en dólares estadounidenses. Los países mencionados quieren independizarse un poco de la moneda de reserva mundial, el dólar estadounidense. Una de las razones es que con esta moneda de reserva (el dólar estadounidense) dependen siempre de las decisiones de la Fed, es decir, del banco central de Estados Unidos. Estas decisiones de la Fed pueden influir enormemente en la política económica de los distintos Estados a través de las enormes reservas de dólares de los bancos centrales.

Me parece muy comprensible que estos países quieran alejarse en cierta medida del dólar estadounidense. El objetivo es reducir las dependencias internacionales garantizando la disponibilidad de los metales, es decir, en los balances de los bancos centrales. El metal precioso, especialmente el oro, es un activo

tangible que puede cambiarse y negociarse por cualquier moneda, sin importar dónde ni cómo. Esta ventaja, esperada con razón, es la principal razón por la que los países BRICS y los países del Sur global están aumentando sus tenencias de metales preciosos y apostando por el oro.



A5 – ¿SE PLANEA UNA MONEDA DEL BRICS RESPALDADA POR ORO?

Benedikt Hausler:

Los países BRICS ya están trabajando gradualmente para desvincularse del dólar estadounidense y de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos. Se está debatiendo si los países BRICS tienen prevista una moneda respaldada por oro o un sistema de liquidación basado en oro. ¿Qué opina al respecto?

Dr. Franz Hölzl:

En primer lugar, la desvinculación del dólar estadounidense. China desempeña aquí un papel decisivo. Recuerden: antes de Mao Tse Tung, China tenía un tercio del volumen comercial mundial, y aunque recuperó cuota de mercado tras el fin de

la era Mao, aún no ha recuperado su tercio. Está claro que, con su poder de mercado y su gran población nacional, quiere depender menos del dólar estadounidense. También se están haciendo esfuerzos para establecer el yuan chino como una especie de segunda moneda mundial (junto al dólar estadounidense), lo que creo que tendrá éxito a medio plazo.

Sin embargo, creo que una moneda de los BRICS respaldada por oro no es realista. Sería un suicidio económico, a menos que se tenga en cuenta la inflación y se ajuste la tasa de cobertura del oro cada pocos años. Si no se produjera este ajuste de la tasa de cobertura del oro, se produciría un

rápido colapso de esta moneda y de las economías vinculadas a ella, ya que los socios comerciales no le seguirían el juego durante mucho tiempo.

En una moneda respaldada por oro, el aumento de la producción económica con una oferta monetaria sin cambios (sin ajuste de la cobertura de oro) conduciría a la deflación, lo que significa que los bienes se abaratan pero la economía se estanca a la espera de precios aún más baratos. La deflación es casi tan peligrosa como la inflación. Mientras la inflación no sea demasiado fuerte, es en realidad un motor del progreso económico. Por tanto, creo que las monedas respaldadas por oro no son realistas.

Nuestras monedas, tal como las conocemos, no están respaldadas por activos tangibles, sino por los resultados económicos.

Afortunadamente, hay economistas en los ministerios que entienden estas relaciones y, con suerte, disuaden a los responsables de tomar tales decisiones. Por un lado, sería beneficioso para Occidente que China siguiera este camino, ya que afectaría a su economía. Sin embargo, también repercutiría en nuestra propia economía, ya que China es un importante motor de crecimiento.

Exportamos allí y si China dejara de producir o comprar, afectaría a la integración internacional y al comercio mundial. En este sentido, una moneda respaldada por oro es, en mi opinión, una ilusión ideológica y deberíamos mantener la cooperación internacional para evitar un escenario de „edad media“.

Sigo confiando en la razón y el egoísmo humanos, porque todo el mundo quiere estar mejor. Si los países se encuentran en una senda desfavorable, deben hacer correcciones y evitar tendencias que perjudiquen a sus propias economías. Debemos seguir cultivando las relaciones internacionales.



B1 – PREVISIONES ECONÓMICAS GENERALES 2024

Benedikt Hausler:

¿Qué opina de la evolución de la economía mundial y de la economía alemana en 2024?

Dr. Franz Hölzl:

Es difícil decirlo. Empecemos por China, un país que ha impulsado el crecimiento económico en todo el mundo durante la última década y media o dos décadas. Cuanto más alto es el nivel alcanzado, más difícil es mantener altas tasas de crecimiento. Creo que China registrará un crecimiento de entre el 5% y el 6% el año que viene, debido a la recuperación tras la pandemia de gripe aviar. Sin embargo, se enfrenta a retos como la demografía y el mercado inmobiliario, que podrían repercutir en sus socios comerciales.

Para Alemania, las economías de Europa, especialmente la UE, son importantes socios comerciales. El mercado único de la UE es tan importante para nosotros como el mercado único estadounidense lo es para Estados Unidos. Es probable que el crecimiento económico en Alemania se sitúe entre el 0% y el 0,5%. No espero más crecimiento, en parte debido a la política económica del actual gobierno de coalición y al coste de los requisitos burocráticos, como el cumplimiento de la Ley sobre el deber de diligencia en la cadena de suministro.

B2 – DUE DILIGENCE EN LA CADENA DE SUMINISTRO E IMPACTO EN AUVESTA



Benedikt Hausler:

¿Qué es la Ley de Due Diligence en la Cadena de Suministro? ¿Está Auvesta afectada por esta Ley de Diligencia Debida en la Cadena de Suministro?

Dr. Franz Hölzl:

La ley sobre Due Diligence en la cadena de suministro obliga a las empresas de la UE a documentar sus cadenas de suministro en relación con los factores socioecológicos. La palabra clave es ESG. Los productores de la UE deben documentar que todas las partes de las cadenas de producción y suministro son intachables, lo que puede implicar mucha burocracia. Esto incluye métodos de producción sostenibles, no contaminación de la naturaleza, no explotación de los trabajadores, etc.

Por supuesto, Auvesta también se ve afectada. Todas las empresas se ven afectadas, dependiendo de su tamaño. Sin embargo, en Auvesta tenemos la ventaja de que nuestras cadenas de suministro son relativamente planas. Obtenemos nuestros productos (metales preciosos) de refinerías que ya tienen la documentación necesaria. Podemos obtener esta documentación de ellas, lo que es una solución relativamente sencilla para nosotros. Sin embargo, para las empresas con productos complejos y productos primarios globales, estos requisitos legales son onerosos.

Estos requisitos adicionales de las empresas afectadas requieren mano de obra especializada, que es cara y puede costar entre 5.000 y 7.000 euros por empleado y mes. La empresa debe generar primero estos costes, lo que puede repercutir negativamente en las inversiones.

Una parte importante de estos costes generados por la burocracia se destina a impuestos y cotizaciones a la seguridad social. Esto significa que el Estado se queda con esta parte de mis ingresos, no yo. Es frustrante. Actualmente, más de un tercio de los asalariados trabajan a tiempo parcial, a menudo por

razones económicas, ya que el aumento de los ingresos conlleva un incremento relativo y absoluto de las cargas fiscales (progresión en frío). Las decisiones políticas han contribuido a fomentar indirectamente el trabajo a tiempo parcial, aunque muchas personas preferirían trabajar a tiempo completo.

También hay gente que no puede trabajar menos por la escasez de mano de obra, aunque le gustaría. Quizá trabajaría un poco menos, pero no es posible. También hay gente así, ese es el otro extremo. Pero, por supuesto, como miembro del consejo de administración, también trabajo porque me gusta. Eso es sólo una nota al margen.

B3 – ¿Caída de los tipos de interés en 2024 e impacto en el precio del oro?

Benedikt Hausler:

¿Qué relación ve entre los comentarios de Jerome Paul sobre la bajada de los tipos de interés y la evolución del precio del oro en 2024?

Dr. Franz Hölzl:

Los tipos de interés tendrán que bajar porque ahora los tipos de interés altos no sólo frenan la inflación, sino que también ponen en peligro el crecimiento económico y, por tanto, la prosperidad de la población y de las economías de todo el mundo. Por tanto, los bancos centrales no tendrán más remedio que introducir recortes de los tipos de interés, pero esta vez a la baja.

¿Qué significa esto para el precio del oro? Un tipo de interés alto hace que el oro sea menos atractivo como medio de inversión. Un tipo de interés bajo vuelve a hacerlo atractivo. Ojo, estamos hablando de un medio de inversión, no del oro como seguro para la protección de activos. Se trata de dos pares de botas completamente diferentes. El oro que ahora mueve los precios de los metales es a menudo sólo oro de papel, frecuentemente en ETCs y ETFs. Y estos son los volúmenes que también pueden mover el mercado. Pero lo que realmente se posee físicamente o lo que compran los pequeños inversores no es lo

suficientemente grande en términos de volumen como para desencadenar grandes movimientos del mercado.

Previsión para 2024: El precio del oro se moverá lateralmente, siempre que no se produzcan cambios importantes en los tipos de interés ni crisis, y, como todos los años, alcanzará un pico ligeramente más alto al final.



B4 – EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE LA PLATA, EL PLATINO Y EL PALADIO EN 2024

Benedikt Hausler:

Miremos hacia 2024 y hablemos de la plata, el platino y el paladio. Qué espera para los llamados metales blancos en el nuevo año?

Dr. Franz Hölzl:

El precio y las fluctuaciones de estos metales dependen de los resultados económicos, ya que estos metales se utilizan en la industria. Por ejemplo, el paladio cayó bruscamente el año pasado después de haber subido mucho años antes. ¿Por qué? Porque cayó la demanda industrial. En el caso concreto del paladio, en los últimos años se ha intentado reducir la demanda de la materia prima paladio mediante técnicas mejoradas, lo que ha permitido alargar su vida útil.

Benedikt Hausler:

Entonces, tras un descenso de alrededor del 35% en el paladio a finales de 2023, ¿no ve una buena oportunidad para entrar?

Dr. Franz Hölzl:

Yo esperaré a ver qué pasa. En general, veo los tres metales blancos más como objetos especulativos que como inversiones a largo plazo. En el pasado hemos asistido a subidas de precios similares a las del paladio. Con el platino, por ejemplo, hace unos 15 años, cuando la demanda aumentó mucho debido a los catalizadores de los coches. Pero esas subidas desorbitadas no son sostenibles. Conviene obtener beneficios cuando surgen estas oportunidades.

Para mí, en cambio, el oro es un medio de seguridad y protección de activos a largo plazo. Es como una póliza de seguros para su patrimonio, sobre todo si está haciendo provisiones para su vejez. Junto con las inversiones inmobiliarias y en acciones a largo plazo, el oro es un componente importante.

En fases del mercado en las que los precios de las acciones son bajos, no hay que vender acciones para evitar pérdidas. En cambio, el oro puede ofrecer su función de cobertura para sus activos en tales fases.

Tradicionalmente, el precio del oro tiende a subir en esas fases. Por lo tanto, es aconsejable conservar oro en épocas de bonanza para beneficiarse de su protección en las fases difíciles del mercado.

Por tanto, la evolución de los precios de los metales blancos en 2024 seguirá dependiendo en gran medida de los ámbitos en los que se utilicen estos metales, de su posible sustitución por otras materias primas y del entorno económico mundial. Debido a unas previsiones más bien débiles para la economía mundial, no espero saltos bruscos en los precios de estos metales. No obstante, la plata es el más interesante de estos metales. La plata se utiliza en muchas más aplicaciones industriales que el platino y el paladio. Su principal campo de aplicación sigue siendo, aunque en declive, la tecnología de convertidores catalíticos.



B5 – MONEDAS DIGITALES DE BANCOS CENTRALES (CBDC) Y REGISTROS DE ACTIVOS DE LA UE

Benedikt Hausler:

Recibimos muchas preguntas sobre las monedas digitales de los bancos centrales (CBDC) y la normativa de la UE y cómo podrían afectar a las inversiones en oro. Como operador de oro, ¿qué opina de esta evolución?

Dr. Franz Hölzl:

Las monedas digitales no son realmente nuevas. Ya utilizamos métodos de pago digitales como las tarjetas de crédito y las tarjetas EC, en las que sólo se mueven números de un lado a otro. La única diferencia con una moneda digital de banco central es que ahora el banco central es el garante detrás de estas monedas digitales.

Aquí veo el peligro de una mayor disociación entre la oferta monetaria y la producción económica. Podría crearse más dinero con el dinero del banco central que con el llamado dinero fiduciario, que se crea mediante préstamos. Esto podría conducir a una inflación sigilosa, pero también ofrecer la posibilidad de restringir rápidamente la oferta monetaria. Los bancos centrales están introduciendo monedas digitales para mejorar su control sobre la oferta monetaria. Pero si los bancos centrales están sujetos a influencias políticas, esto podría ser problemático.

Antes, los bancos centrales tenían que recurrir a la imprenta, lo que costaba dinero. Ahora basta con una transferencia electrónica, que se realiza en segundos y apenas se nota al principio. No hay un impacto negativo inmediato en las inversiones en oro. De hecho, las inversiones en oro podrían llegar a ser incluso más importantes como factor estabilizador para los ciudadanos.

Un registro centralizado de activos plantea dudas sobre la privacidad, pero de momento no afecta



al ciudadano medio. Otros aspectos, como el registro de los números de serie de los billetes en los cajeros automáticos y las transacciones bancarias, podrían ser mucho más peligrosos para la privacidad. El oro sigue siendo una opción sólida para preservar el patrimonio a largo plazo.

B6 – DESEOS Y PERSPECTIVAS PARA 2024 DEL DR. FRANZ HÖLZL, DIRECTOR GENERAL DE AUVESTA

Benedikt Hausler:

Para concluir nuestra entrevista de Año Nuevo, me gustaría preguntarle, como todos los años, por sus deseos y esperanzas personales para el próximo año como Consejero Delegado de Auvesta Edelmetalle AG.

Dr. Franz Hölzl:

Tengo deseos que probablemente no se harán realidad, por desgracia. La paz en Oriente Medio y Ucrania es mi primer deseo. En cuanto a la guerra de Ucrania, espero que no se exijan enormes reparaciones para evitar errores históricos.

Me gustaría señalar dos acontecimientos históricos que apenas se recuerdan hoy en día, ya que a menudo no se enseñan lo suficiente. Tras las guerras napoleónicas, se celebró el Congreso de Viena, que pretendía establecer la paz sin exigir excesivas reparaciones. Esta decisión evitó grandes guerras en Europa durante casi 100 años. En cambio, tras la Primera Guerra Mundial se adoptó un enfoque diferente. Alemania fue declarada principal perdedora y se exigieron inmensas reparaciones. Esto provocó una hiperinflación en Alemania en 1923 e inestabilidad política durante la República de Weimar, lo que permitió a Hitler llegar al poder. Por cierto, los últimos pagos de estas reparaciones no se efectuaron hasta la década de 1990.

Mi deseo es que aprendamos de la historia. Los políticos no deben dar por sentado que la democracia es el único sistema aceptable. Otros países y sociedades tienen puntos de vista diferentes. Imponerlo, ya sea por la fuerza o por presión económica, está condenado al fracaso, aunque personalmente considero que el sistema democrático es el mejor sistema hasta la fecha.

Como miembro del Consejo de Administración de Auvesta, espero que las sociedades y las economías puedan reconstruirse tras los conflictos y la destrucción, de forma similar al milagro económico alemán tras la Segunda Guerra Mundial. La gente que tiene hambre de progreso trabajará duro y esto creará prosperidad en sus países. Quienes les ayuden e inviertan también se beneficiarán. En mi opinión, los pagos de reparaciones son, por tanto, el camino equivocado, ya que alimentan nuevos odios y conflictos. En su lugar, deberíamos invertir en la reconstrucción, de forma similar al Plan Marshall tras la Segunda Guerra Mundial, y esta inversión se recuperará a largo plazo. Así es como funciona el mundo.

Así que deseo con Nicole „Un poco de paz,...“

Benedikt Hausler:

Dr. Hölzl, muchas gracias por la entrevista de Año Nuevo de este año. Le deseo un próspero y saludable 2024.

Dr. Franz Hölzl:

Yo también deseo a todos nuestros clientes y lectores un buen, pacífico y feliz 2024. Y no olviden que la seguridad cuesta dinero. Si compran oro, están en el lado correcto.

NOS CALIFICA!

En Google o Proven Expert – simplemente haga clic



ESTAR AL DÍA.

Síguenos en nuestros canales para más información.

