



Pablo Poveda Ávila

Contexto internacional del mercado del **oro**

Cuaderno de Coyuntura • Serie: “La economía del oro” • N° 1
Plataforma Energética
Diciembre de 2016

Contexto internacional del mercado del oro

Por Pablo Poveda Avila

CONTENIDO:

Introducción.....	3
El mercado del oro y la fijación de sus precios.....	4
La oferta mundial de oro.....	6
La demanda mundial de oro.....	11
Situación de la producción y consumo de oro en la región Sudamericana.....	26
Situación de la producción y consumo de oro en Bolivia.....	28
Consideraciones finales.....	31
Bibliografía.....	33
Anexos.....	37

Producción editorial y diagramación:

Unidad de Comunicación y Gestión de información (CEDLA)

Foto de portada: Archivo CEDLA

La Paz, diciembre de 2016

® Todos los derechos reservados

La presente publicación ha sido elaborada por el Centro de Estudios para el Desarrollo Laboral y Agrario (CEDLA) en el marco de la Plataforma Energética, un espacio impulsado por el CEDLA para promover el debate público sobre temas fundamentales del sector energético.

Introducción

En el escenario actual de contracción de la economía mundial e incertidumbre en relación a los precios del petróleo y las materias primas, la necesidad de inversiones en obras de infraestructura y el acceso a recursos financieros para ejecutar estos proyectos continua siendo un tema central en la agenda de las mayores economías del mundo, las economías emergentes y los países periféricos.

A partir de organismos de desarrollo e instituciones financieras internacionales, que van adquiriendo nuevo protagonismo y visibilidad, se diseñan estrategias que prevén cambios en el marco legal y administrativo de los países, como también estrategias para movilizar recursos e impulsar mayores inversiones.

La inversión de recursos para infraestructura resulta de importancia económica y social. Sin embargo, las políticas públicas que tendrían que dirigir esfuerzos importantes a la satisfacción de necesidades sociales de servicios de saneamiento, transporte, educación y energía para las poblaciones, históricamente no son diseñadas para que el mayor porcentaje de inversiones lleguen a estos sectores. La mayor parte de los recursos disponibles se concentran en megaproyectos de transporte, energía y comunicaciones que impulsan el crecimiento de la producción de bienes y servicios. Estas políticas se sustentan en las necesidades de producción de renta, generación de empleo y facilitación del comercio internacional que en muchos casos significa la transferencia de externalidades e impactos negativos a la mayor de la población, antes que la generación real de beneficios.

En ese marco, las grandes obras de infraestructura en Sudamérica, de las que son parte los megaproyectos de interconexión enfocadas hacia el comercio de commodities bajo la figura de “integración regional” del ambicioso plan IIRSA/COSIPLAN (Iniciativa para la Integración Regional Sudamericana), son priorizadas en detrimento de infraestructura de carácter social.

Durante la última década, la expansión de la cartera de proyectos del plan IIRSA/COSIPLAN creció exponencialmente, de 335 proyectos planificados el 2004 y que requerían una inversión de 37.000 millones de dólares, el año 2014 se establecieron 579 proyectos que requieren una inversión de 163.000 millones de dólares, resultando que en ese período se incrementó en más de cuatro veces la inversión estimada. Estas inversiones en muchos casos solo benefician a las grandes empresas, a los intereses del capital transnacional asentado en Brasil y en particular, al capital financiero internacional.

En los últimos diez años una parte importante del financiamiento a IIRSA/COSIPLAN corresponde al banco brasileño BNDES; sin embargo la crisis económica y política a la que se enfrenta ese país¹ está generando una contracción del financiamiento que bajo la figura de exportación de bienes y servicios, consolidaba el fortalecimiento estatal a los mayores conglomerados de la construcción brasileño en Centro y Sudamérica.

El escenario actual de crisis y las perspectivas de reducción del crecimiento mundial está llevando a la implementación de nuevos esquemas de financiamiento de infraestructura que permitan mantener e incrementar recursos. Para esto, las mayores economías mundiales e instituciones financieras internacionales prevén impulsar mayor participación privada y de otros agentes financieros, creando las condiciones favorables para el potenciamiento de su intervención. Al mismo tiempo, vivimos la emergencia de nuevos actores, como los bancos y empresas chinas junto a mayor protagonismo de actores tradicionales como el Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo o la Corporación Andina de Fomento, involucrados todos en el crecimiento de la deuda pública de los últimos años.

Los efectos de estas intervenciones, la ejecución de cada vez mayores inversiones en proyectos dirigidos a la expansión de infraestructura continua siendo uno de los instrumentos más importantes en el acelerado proceso de reordenamiento y reconfiguración del territorio sudamericano para la satisfacción de las demandas de materia prima de los centros de producción.

Paralelamente vemos la rápida expansión de periferias urbanas empobrecidas y el desarrollo de ciudades intermedias, receptoras de la población migrante del área rural que está siendo desplazada por grandes proyectos de transporte, hidrocarburos y minería, agroindustria de exportación o por las precarias perspectivas y condiciones de vida resultado de la continuidad de políticas que se rigen a las normas del mercado, establecidas en el período neoliberal.

1 Ver Boletín No.1/2015: La crisis de Petrobras y las constructoras brasileñas en el escenario latinoamericano. Junio 2015.

Contexto internacional de la economía del oro

PABLO POVEDA ÁVILA

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo es un ensayo, con carácter exploratorio, sobre el oro en la economía y finanzas mundiales. En un escenario donde, debido al alza internacional de los precios en los últimos años, se ha incrementado la explotación de este recurso en Bolivia y en los países de la región, se ha generado una pugna entre los actores para obtener los mayores beneficios. Por otra parte, con la crisis de 2011, la tendencia al alza de los precios de las materias primas habría cambiado experimentándose una caída suave de los precios que desalentaría inversiones futuras en la explotación de oro. Así también, se considera que los precios del oro se comportan atípicamente a lo largo del ciclo económico, sufren alzas con el aumento de la demanda industrial y financiera así como tienden al alza en épocas de crisis debido a que los agentes económicos preservan el valor de su capital acumulando oro.

Entonces, el propósito de este ensayo es esclarecer la dinámica de la oferta y demanda de oro, en el mercado mundial, utilizando para ello el enfoque marxista sobre el comportamiento del capital en la sociedad contemporánea, es decir, la lógica de extraer ganancias a través del proceso productivo explicada a partir de la teoría del valor trabajo, que por una parte señala que el sistema se sostiene gracias a la extracción de plusvalía mediante la explotación de la fuerza de trabajo, y por otra parte, que la explotación de la energía humana se expresa bajo la forma del dinero, cuya encarnación material es el oro.

Acorde a lo dicho el estudio tiene el siguiente orden: El mercado del oro y la fijación de sus precios. La oferta mundial del oro, que además incluye un análisis de costos de producción y ganancias — de la explotación de oro. La demanda mundial de oro, la parte más complicada, al ser solicitado por la industria y como dinero mundial —encarnación material de valor/trabajo— por los bancos centrales, privados y el público en forma de joyas; aquí cobra relevancia el sistema monetario internacional y la política de los Estados Unidos como responsable de la emisión de dólares en sustitución del oro, además, tiene interés el rol de los Bancos Centrales que mantienen reservas de oro; por otra parte están los bancos de oro que acumulan reservas para obtener grandes ganancias mediante su especulación; y, finalmente, está el almacenar joyería de oro como una forma de atesorar dinero.

Luego, para cerrar, se tienen dos capítulos que presentan la situación de la producción y consumo de oro en la región sudamericana y la situación de la producción de oro en Bolivia, lo que permite descubrir el papel de estos mercados en el contexto mundial del oro. Finalmente, se realizan unas consideraciones finales pretendiendo marcar algunas ideas y plantear aspectos surgidos de esta mirada exploratoria y que deberían desarrollarse en posteriores investigaciones.

Actualmente, el precio internacional del oro está determinado en el London Bullion Market, ya que “sirve como referencia para la fijación de precios de la mayoría de los productos de oro y derivados en todos los mercados del mundo [empresas mineras de oro, grandes comerciantes y bancos centrales]”

Este estudio se realiza en el marco del proyecto “El oro en la economía mundial y su impacto económico, social y ambiental en la región” realizado por el CEDLA con el apoyo de Derecho Ambiente y Recursos Naturales. Su objetivo principal es contribuir al debate en las organizaciones e instituciones de la sociedad civil en Bolivia y la región, a través del intercambio sistemático de conocimiento y análisis acerca de la economía del oro, resaltando su impacto en los recursos fiscales, el medio ambiente, los derechos indígenas y en la inversión social y productiva de las regiones. El propósito del debate es que los trabajadores, a través de sus organizaciones, exijan sus derechos y mejoren las condiciones de vida en la perspectiva de transformar la sociedad erradicando la desigualdad y la explotación.

EL MERCADO DEL ORO Y LA FIJACIÓN DE SUS PRECIOS

Existen actualmente “cinco mercados principales de oro en el mundo, el de Londres, Nueva York, Zúrich, Hong Kong y Sídney”¹, sin embargo, China, la nueva potencia económica que desde el 2010 se posesiona como el primer productor y consumidor de oro mundial, plantea la necesidad de la creación de un mercado propio que le permita dominar el mercado mundial. En efecto, el 18 de septiembre de 2014 fue creado el Shanghai Gold Exchange, y al momento de su lanzamiento ya tenía registrados 40 participantes internacionales, entre ellos los Bullion Banks como ANZ Standard Chartered, HBSB, Standard, JP Morgan, Nova Scotia y la Casa de Moneda Perth de Australia. Además, cuenta entre sus miembros las principales refinerías mundiales, casas de moneda y casas comerciales².

Un factor importante para la determinación del precio internacional del oro en el mercado de Shanghai es su conexión con otros mercados, principalmente el de Hong Kong, pero sobre todo el hecho de que “circula mucho oro físico durante el intercambio, y por lo tanto, la determinación del precio no está basada sólo en una pirámide invertida de oro no asignado en su mayoría, como pasa en Londres. Este mercado usa una red de 58 bóvedas certificadas, 55 de las cuales son para almacenar oro y tres para plata ubicadas en 36 ciudades del país, importantes para la refinación de oro y el uso del mismo. También se realizan intercambios físicos entre las bóvedas”³.

Actualmente, el precio internacional del oro está determinado en el London Bullion Market, ya que “sirve como referencia para la fijación de precios de la mayoría de los productos de oro y derivados en todos los mercados del mundo [empresas mineras de oro, grandes comerciantes y bancos centrales]”⁴. El mercado de Londres utiliza un mecanismo de ajuste denominado London Gold Fix, que fija el precio del oro dos veces al día desde 1919. Hasta 2004 se fijaba en la “sala con paneles de madera en las oficinas de Rothschild en la calle de San Swithin”⁵, pero en adelante se realiza mediante conferencias telefónicas entre los cinco bancos que controlan el mercado⁶.

“Durante las fijaciones del precio del oro, los miembros declaran la cantidad de metal que quieren comprar o vender para los clientes, así como por su propia cuenta. Los bancos operadores transmiten los cambios en la oferta y la demanda a sus clientes durante el fixing [fijación] y reciben nuevos pedidos según vaya cambiando el precio al contado del oro, antes de

1 Mueller, 2008.

2 Redacción El Horizonte, octubre de 2014.

3 Ibídem.

4 Wikipedia, 2014.

5 Oroyfinanzas.com, 11 de noviembre de 2014.

6 *Los bancos miembros del London Gold Fixing: Société Générale SA, Bank of Nova Scotia, HSBC Holdings Plc, Deutsche Bank y Barclays Plc.* (Oroyfinanzas.com, 11 de noviembre de 2014).

cerrar el fixing. Los participantes pueden negociar el metal y sus derivados en el mercado y las bolsas durante el fixing”⁷. “El precio del oro se fija en libras esterlinas y de ahí se convierte, para cada mercado, en la divisa de su país respectivo”⁸.

Con la salida del Deutsche Bank del London Bullion Market en mayo de 2014, se tiene previsto el inicio del funcionamiento de un nuevo sistema de fijación del precio del oro a partir del primer trimestre de 2015. Este nuevo sistema utilizará la subasta electrónica y liquidará en oro físico. Las ofertas se publicarán en tiempo real y el precio del oro se actualizará cada 30 segundos hasta que se encuentre un equilibrio. Este nuevo sistema tiene la finalidad de mejorar la transparencia de los índices de referencia de productos financieros, tras el escándalo de manipulación de la tasa Libor por los bancos que la fijan⁹.

Los Bullion Banks o bancos de oro como principales distribuidores en el mercado, “son los intermediarios crediticios entre los bancos centrales y los productores, asimismo son los que concilian la demanda de las compañías mineras con la liquidez que mantienen los bancos centrales”¹⁰. La fuente de sus ganancias radica en ésta facultad de intermediación entre la producción y la demanda de oro, que les permite especular con las tasas de interés bajo una diversa gama de operaciones de compra, venta y préstamos, en corto y largo plazo, en físico o papeles. Por ejemplo, se prestan oro a largo plazo de los Bancos Centrales a bajas tasas de interés y los venden en los mercados spot o físico con altas tasas de ganancia.

Adicionalmente, surgen en 2003 los Exchange Traded Funds (ETF), que son fondos especializados en inversiones aún más especulativas que los bancos, los cuales “pueden generar ingresos a través de la volatilidad en el precio del oro y las perspectivas del mismo”¹¹. “El más famoso es el SPDR Gold Shares (GLD), un fondo que busca seguir los movimientos que tiene su precio en el mercado mediante la adquisición de onzas y contratos futuros con distintos vencimientos. Otra forma de ETF son los que agrupan a empresas mineras que lo extraen y venden, el Market Vector Gold Miners (GDX), refleja el desempeño de 31 compañías mineras a nivel mundial. Asimismo, se encuentran los ETF inversos, que ofrecen la rentabilidad contraria a la registrada en el índice subyacente; sí el indicador baja 1%, este instrumento ganará el mismo valor”¹², y otras modalidades.

También pueden ser fuentes de ganancias los diferenciales de cambio de moneda en los distintos mercados con respecto al mercado de Londres. El cuadro 1: valor de la onza de oro según mercado, registra pérdidas por diferencial cambiario en los mercados Europeo y de China en relación a Londres

Con la salida del Deutsche Bank del London Bullion Market en mayo de 2014, se tiene previsto el inicio del funcionamiento de un nuevo sistema de fijación del precio del oro a partir del primer trimestre de 2015. Este nuevo sistema utilizará la subasta electrónica y liquidará en oro físico. Las ofertas se publicarán en tiempo real y el precio del oro se actualizará cada 30 segundos hasta que se encuentre un equilibrio.



7 Ibídem.

8 Mueller, 2008.

9 Oroyfinanzas.com, 11 de noviembre de 2014.

10 Camacho Vidal, 2010.

11 Ibídem.

12 Neffa, 2014.

Cuadro 1
Valor de la onza de oro según mercado

Año	Tipo de cambio			Valor de 1 onza de oro en \$US según mercado			Pérdida o ganancia por diferencial cambiario respecto Londres (\$US)		
	\$US/\$US	\$US/Euro	\$US/Yuan	Londres	Euro	China	Londres	Euro	China
2004	1	1,243	8,276	409	411	412	0	-2	-3
2005	1	1,245	8,076	444	448	455	0	-4	-10
2006	1	1,256	7,822	604	606	620	0	-3	-17
2007	1	1,371	7,371	695	698	722	0	-3	-27
2008	1	1,471	6,857	872	877	891	0	-5	-19
2009	1	1,393	6,828	972	975	982	0	-3	-10
2010	1	1,328	6,648	1.225	1.234	1.255	0	-10	-31
2011	1	1,382	6,341	1.572	1.569	1.615	0	3	-43
2012	1	1,248	6,236	1.669	1.628	1.702	0	41	-33
2013	1	1,110	6,075	1.411	1.186	1.441	0	225	-29

Fuente: Elaboración CEDLA en base a Thomson Reuters, 2014.

UK. Son los grandes intermediarios o Bullion Banks los que pueden aprovechar cualquier ventaja de las diversas formas de circulación del oro en el mercado.

Aunque los precios son manipulados por los bancos intermediarios y los ETFs, éstas manipulaciones tienen el límite de las condiciones concretas del mercado, que están sujetas a la influencia de varios factores como: el precio de otras materias primas (como el petróleo); por fluctuaciones de su producción, las crisis de sobreproducción (en relación inversa); la situación social y política — guerras, emergencias, terrorismo, etc. disparan los precios del oro—; las políticas de los bancos centrales; el valor del dólar; especulación financiera; el reciclaje¹³.

Aunque nadie puede predecir con exactitud cómo va a reaccionar el mercado del oro, se intuye que en el transcurso del tiempo el valor del oro en relación a otros productos siempre se incrementa, porque el oro no sólo es valor de uso para la industria como otros minerales, también es la representación material del valor intrínseco de las mercancías: el dinero mundial. El gráfico 1 muestra la trayectoria de los precios corrientes del oro desde 1979 a 2014¹⁴.

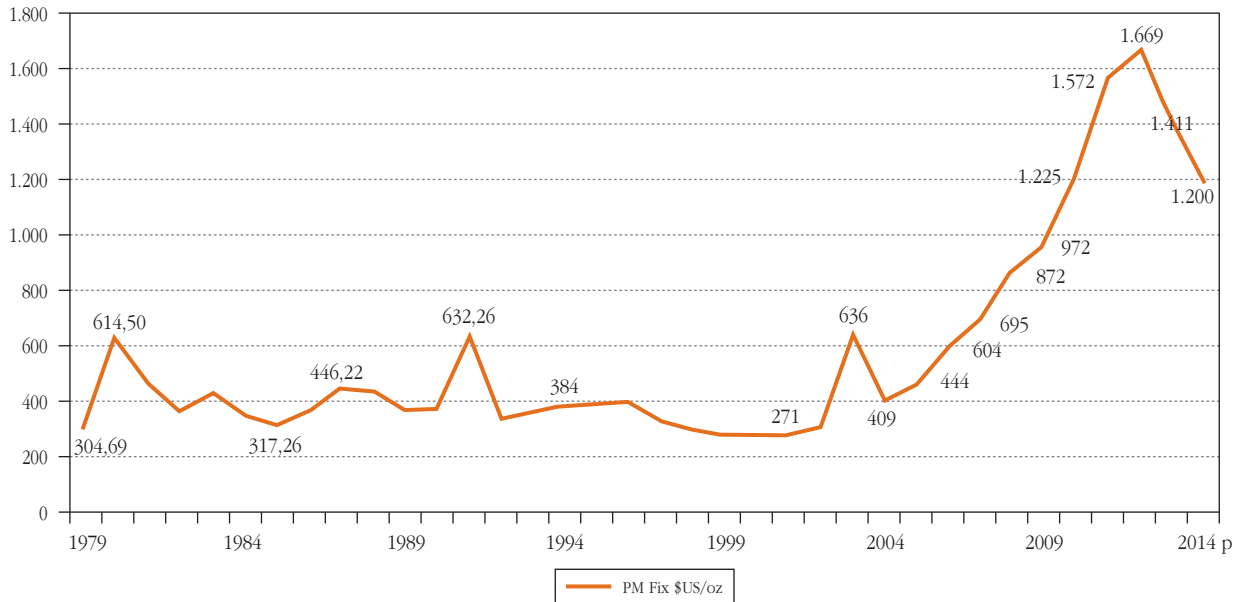
LA OFERTA MUNDIAL DE ORO

En el cuadro 2 se muestra la oferta mundial de oro en el período 2004-2013, observándose un crecimiento del 44% (de 2.947 a 4.254 toneladas), con una leve caída los dos últimos años, lo cual está correlacionado con la trayectoria de los precios, ya que entre 2004 a 2011 estos crecen tres veces, y luego caen los dos años siguientes. Desglosando la oferta de oro, esta está compuesta por la producción de minas y la oferta de reciclaje, incluidas las operaciones de cobertura o compras futuras que realizan los productores, con la expectativa futura de que los precios se eleven y obtengan

13 En base a Mueller, 2008; y Cámara de Minería del Perú, s/f.

14 Ver también anexo cuadro 1 y 2, precios nominales de oro en varias monedas y precios constantes en varias monedas, respectivamente.

Gráfico 1
Precios de la onza de oro en el London Gold Fix



p: preliminar (precio a 31 de diciembre de 2014)

Fuente: Elaboración propia en base a Thomson Reuters, 2014.

mayores ganancias, aumentando la oferta del metal¹⁵. Estas prácticas de cobertura desaparecen cuando la tendencia de los precios es a la baja, pues se registran pérdidas en proporción a estas caídas ocasionando que los productores prefieran pactar ventas al contado¹⁶.

También se considera la reventa de los Bancos Centrales como parte de la oferta de oro, sin embargo, ésta como oferta de reciclaje, se refiere a una cantidad de oro ya producida puesta en el mercado y que cambia de manos con la influencia de varios factores que no dependen exclusivamente de las condiciones naturales. Al respecto, el stock de oro producido hasta 2013 alcanzó las 176.000 toneladas con las 3.022 toneladas que se produjo ese año. En el gráfico 2 se ve que el 49% del stock corresponde a la joyería, 17% a los Bancos Centrales, 20% a la inversión privada, 12% a la fabricación industrial y 2% tiene un destino desconocido.

Cuadro 2
Oferta mundial de oro en toneladas
(2004-2013)

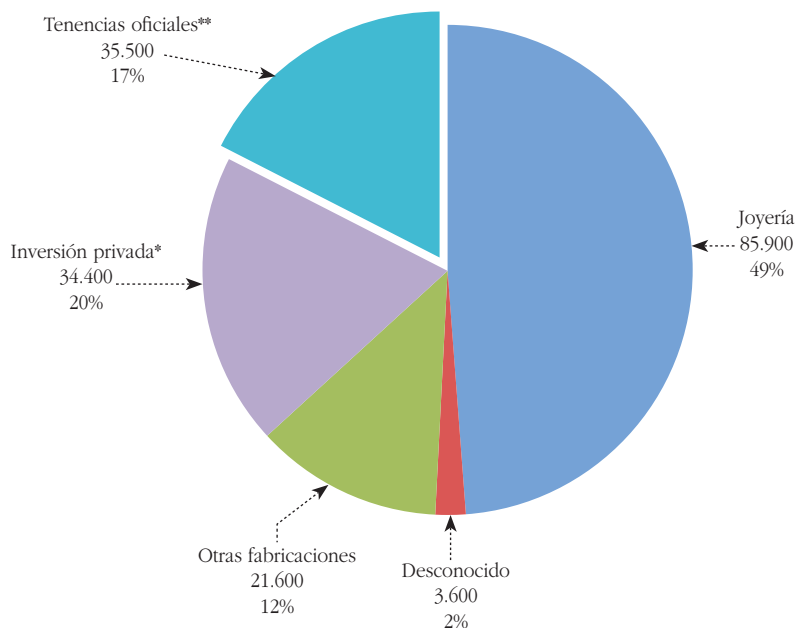
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Producción de minas	2.504	2.561	2.496	2.499	2.430	2.613	2.741	2.839	2.861	3.022
Reciclaje	881	902	1.132	1.005	1.350	1.726	1.711	1.659	1.634	1.280
Oferta neta de cobertura	-438	-92	-434	-432	-357	-234	-106	11	-40	-48
Total Oferta	2.947	3.371	3.194	3.071	3.424	4.104	4.346	4.509	4.455	4.254

Fuente: Thomson Reuters, 2014 (Ver en anexo cuadro 3: Oferta y demanda mundial de oro).

15 BCB, agosto de 2007.

16 Santa Cruz, 16 de julio de 2014.

Gráfico 2
Stock mundial de oro 2013 (en toneladas)



* Incluye inversiones en barras, monedas y déficit físico.

** Excluye el oro de tienda o suministrado.

Fuente: Elaboración CEDLA con datos de Thomson Reuters 2014.

En lo que queda de este acápite el análisis se concentrará en la oferta de oro proveniente de la producción minera. El gráfico 3 muestra las 10 empresas productoras más grandes del mundo que juntas produjeron el 32% del oro mundial en 2013. Estas empresas multinacionales tienen operaciones diversificadas en distintos países, sin embargo, el origen de sus capitales se concentra en Canadá, Sud África, Estados Unidos y Rusia¹⁷.

Como el oro es un recurso natural no renovable, su explotación ha ido agotando los yacimientos más ricos de veta y aluviales, para mantener y aumentar la producción en años recientes se han desarrollado nuevas técnicas de producción cuyas características fundamentales son la explotación masiva y la concentración química. A continuación se detalla brevemente este proceso¹⁸.

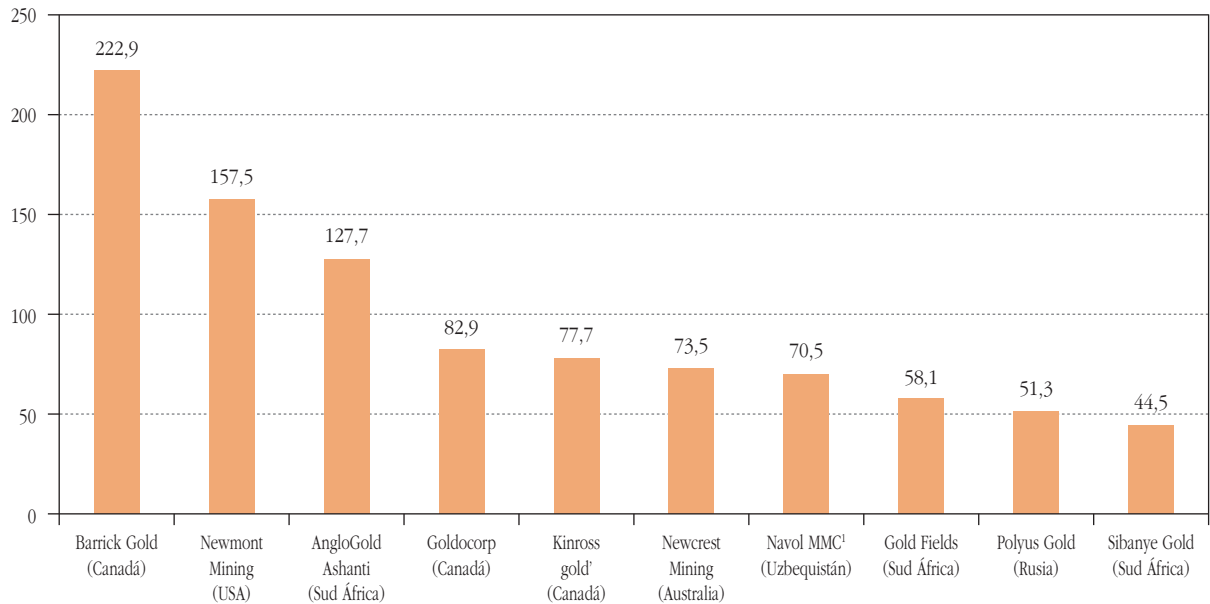
Las reservas de oro en la naturaleza se encuentran en yacimientos donde el oro está diseminado en partículas en grandes extensiones de tierra, obteniéndose 1 gramo por cada tonelada procesada, ésta técnica se conoce como la minería a cielo abierto, que horada la superficie de la tierra dejando inmensos huecos llamados tajos.

El proceso empieza con la perforación de la roca en la superficie utilizando explosivos, después se remueve la roca pulverizada con palas hidráulicas de una capacidad de 50 metros cúbicos (m3). Posteriormente, de cada tres toneladas dos son desechadas y la restante se lleva a la molienda en grandes volquetas llamadas “dumpers” capaces de transportar 250 toneladas. La chancadora pulveriza la roca acumulada, se añade agua y una solución de cianuro en el proceso denominado lixiviación por pilas. Esta solución provoca que el oro sea atraído como un imán separándolo de la tierra que luego se filtra en una piscina de agua cianurada de la cual se recupera el oro en una

17 En el cuadro 4 de anexo se observan las características de éstas 10 empresas.

18 En base a CEDIB, 2011.

Gráfico 3
10 mayores productores de oro en 2013
(En toneladas)



1 Estimación

Fuente: Company Reports, GFMS, Thomson Reuters, 2014.

planta llamada “Merrill Crowe” gracias a que el zinc o el carbón rompe la unión del cianuro con el oro¹⁹.

Para tener una idea de estas operaciones pongamos como ejemplo el caso de la mina Lagunas Norte ubicada en Santiago de Chuco en Perú, que es controlada por la empresa minera Barrick Gold, la más grande en el mundo. Esta mina, en el año 2011, fue la primera del continente americano y la segunda en el mundo con una producción de 770.000 onzas de oro²⁰. Esa producción es un poco más de 24 millones de gramos²¹, sí para obtener un gramo de oro se requiere remover 3 toneladas de tierra (dos de deshecho y una de material mineralizado), se estimaría que en un año se removieron 72 millones de toneladas de tierra y diariamente 198 mil toneladas; 288 mil cargas de volquetas dumper en un año y 791 diariamente; 34 millones de metros cúbicos de agua al año, 93 mil diariamente; 3.840 toneladas de cianuro anuales, 10,5 diarias.

Toda esta acción destructora de la naturaleza está cimentada en la obtención de grandes ganancias para las empresas productoras. Someramente podemos establecer las ganancias de las operaciones de Lagunas Norte a partir del informe de ingresos y costos de la Memoria 2012 de la empresa para el conjunto de sus operaciones auríferas²². Para el año 2011, el ingreso por la venta de una onza de oro fue de 1.578 dólares, mientras que el total de costos alcanzó a 752 dólares, lo que significa una ganancia de 856 dólares por cada onza de oro producida, que

19 Aunque no es el propósito de este trabajo, es importante señalar que la producción de oro bajo esta técnica es altamente contaminante, ya que el cianuro que es letal para la vida de plantas y animales, tiende a filtrarse en la tierra contaminándola.

20 Mueller, 17 de septiembre de 2012.

21 32 onzas equivalen a un kilo.

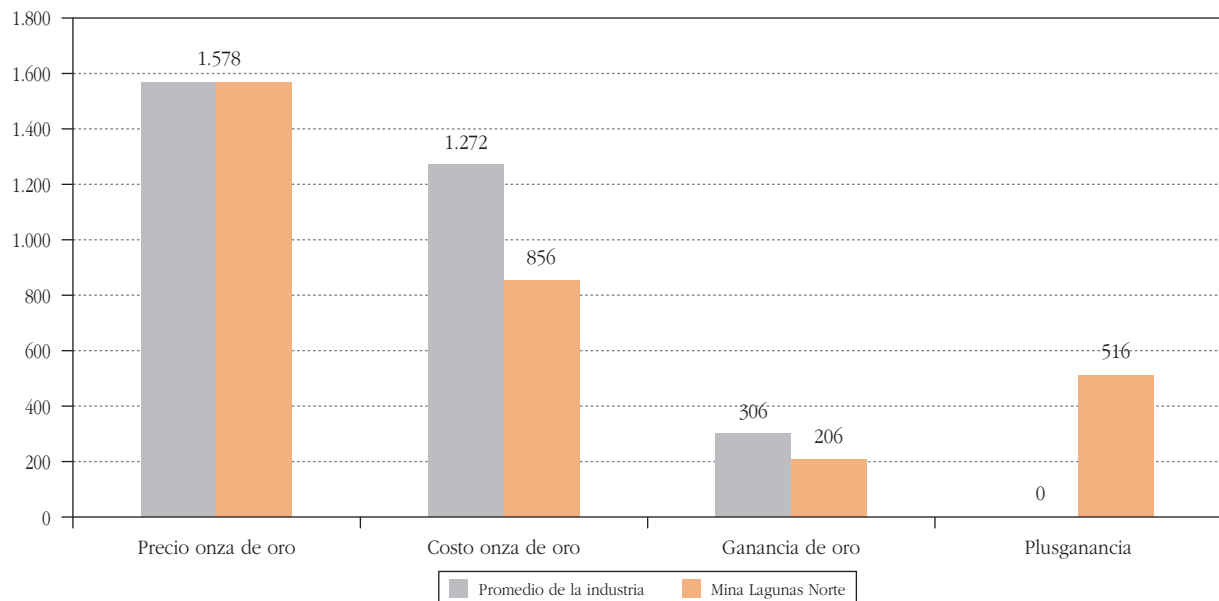
22 La minera Barrick Gold tiene más de 23 minas operativas en Estados Unidos, Canadá, Australia, Argentina, Chile, Perú, Papúa Nueva Guinea, República Dominicana y Zambia (Ver Cuadro anexo 3).

Foto 1
Vista de mina a cielo abierto en Pasco Perú



Fuente:
<https://cerrodepasco.files.wordpress.com/2008/01/tajo-abierto-pasco.jpg>

Gráfico 4
Ganancia media y plusganancia mina Lagunas Norte
(\$US/Onza)



Fuente: Elaboración CEDLA.

multiplicada por las 770.000 onzas producidas por la mina, se tiene una ganancia neta de 659 millones de dólares para la gestión.

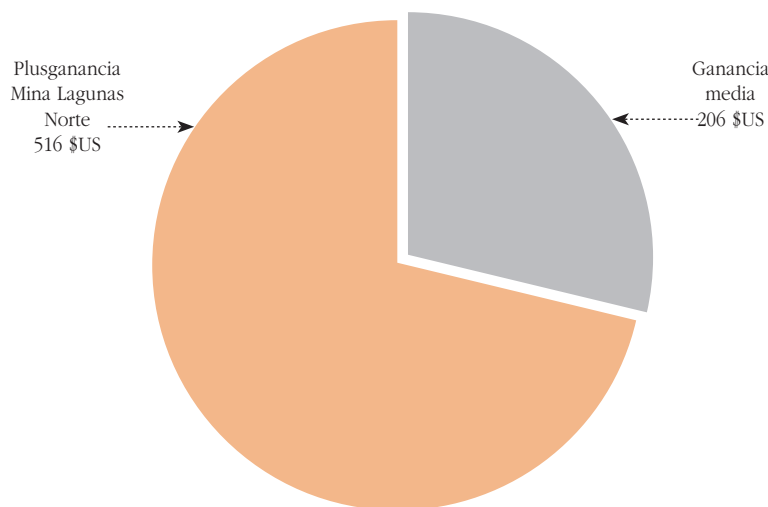
El lucro obtenido en la producción de recursos naturales como el oro contienen una plusganancia o renta de la tierra por encima de la ganancia media que se obtiene en cualquier rama de la industria. Básicamente esta renta se obtiene gracias a que con el empleo de un mismo capital se obtiene un mayor producto de la tierra —en este caso el oro—, que al capitalista no le cuesta.

A manera de ejemplo se compara los costos promedio de la industria para el año 2012 con los costos obtenidos por la mina Lagunas Norte, que restados al precio de venta —1.578 dólares por onza— se determina la ganancia media que obtienen las empresas en promedio y la plusganancia que obtiene Lagunas Norte²³. En el cuadro 3 se presenta la estructura de costos de la producción promedio de oro, siendo el costo total de 1.272 dólares la onza.

Luego en el gráfico 4, se observa la ganancia media y plusganancia de la mina Lagunas Norte. Nótese que la ganancia media y plusganancia están en términos absolutos, sin embargo, al capitalista le interesa la tasa de ganancia media de su capital al emplearlo en la producción minera de oro.

El gráfico 5 muestra que la ganancia media de un capitalista que invierte en la mina Lagunas Norte es de 206 dólares por onza, que es equivalente al 28% de la ganancia total (722 dólares) que se espera tener en la producción de oro, mientras que la plusganancia es de 516 dólares por onza equivalente al 72% de la ganancia total.

Gráfico 5
Ganancia media y plusganancia mina Lagunas Norte
(En dólares)



Fuente: Elaboración CEDLA

LA DEMANDA MUNDIAL DE ORO

En el cuadro 4 se muestra la demanda mundial de oro para el período 2004-2013, la misma presenta un crecimiento del 70%, de 2.920 a 4.957 toneladas. Esta demanda tiene cuatro

23 Esta comparación de los costos de la mina Lagunas Norte del 2011 con relación a los costos de promedio de industria de explotación de oro para 2012 sólo es ilustrativa, debido a que no se cuenta con información de costos para el año 2011 y éstos varían de año a año.

Cuadro 4
Demanda mundial de oro
(En toneladas 2004-2013)

Rubro	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Joyería	2.619	2.721	2.302	2.425	2.306	1.817	2.034	2.029	1.998	2.361
Fabricación industrial	418	440	471	477	464	414	469	458	415	409
- Electrónica	266	286	316	322	311	275	326	320	284	279
- Odontología y medicina	68	62	61	58	56	53	48	43	39	36
- Otras aplicaciones industriales	85	92	95	98	97	87	95	95	92	93
Demanda neta del sector oficial	-479	-663	-365	-484	-235	-34	77	457	544	409
Inversiones	361	412	427	442	915	825	1.229	1.569	1.357	1.778
- Barras	215	263	238	238	654	536	935	1.242	1.036	1.377
- Monedas	146	148	189	204	261	289	295	327	321	401
Total demanda	2.920	2.909	2.835	2.861	3.450	3.023	3.809	4.512	4.315	4.957
Superávit/déficit	28	462	359	210	-26	1.081	536	-3	140	-703
Acumulación de inventarios ETF	133	208	260	253	321	623	382	185	279	-880
Inventario en bolsas oficiales	83	29	32	-10	34	39	54	-6	-10	-99
Balance neto	-188	225	67	-33	-381	418	100	-182	-129	277

Fuente: Thomson Reuters, 2014

componentes, refiriéndonos al período, el rubro más importante fue la joyería que concentró el 64% de la demanda, le sigue el de inversiones con el 26%, luego está la demanda industrial con el 12%, después se encuentra la demanda del sector oficial que fue negativa (-2%), que significa que los Bancos Centrales en vez de comprar oro vendieron. Asimismo, las variaciones de inventarios de las bolsas oficiales y de los Fondos de Inversión (ETF), registran un balance neto de 5% luego de la diferencia entre la oferta y demanda total.

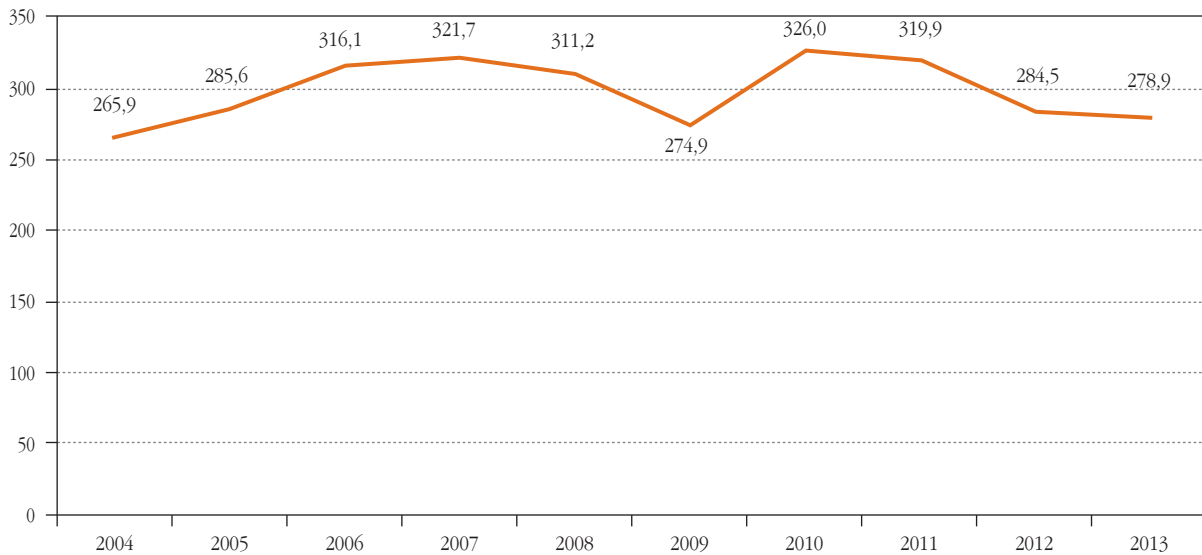
Estos datos resaltan dos características en la demanda de oro. En primer lugar, y al igual que otras materias primas como el petróleo, existe una demanda especulativa en las bolsas de valores y fondos de inversión que no proviene de la demanda de la producción, sino que proviene de inversiones que buscan generar ganancias en forma de tasa de interés de las diversas colocaciones que pueden surgir, y donde no se transa oro físico sino papeles. Y en segundo lugar, y esta característica la diferencia del resto de las mercancías, está la demanda que va más allá de la demanda de producción industrial o para consumo suntuario en joyería, la que realizan los capitalistas, Bancos Centrales y los ahorristas como resguardo de valor para época de crisis. Asimismo, luego de hacer abstracción del carácter ornamental de la joyería también se la clasifica en esta categoría.

A continuación se describe la demanda como valor de uso para la industria, para luego abordar el componente de demanda como resguardo de valor.

Demanda industrial

El gráfico 6, presenta la demanda de oro para fabricación electrónica para el período 2004-2013, la misma que se aproxima a las 300 toneladas anuales con oscilaciones que están sujetas a los vaivenes del ciclo de producción capitalista, es decir, en función de la búsqueda de ganancias que lleva a la sobreproducción, crisis, caída, depresión, recuperación y auge. En ese

Gráfico 6
Demanda mundial de oro para fabricación electrónica
(En toneladas)



Fuente: Elaboración CEDLA con datos de Thomson Reuters, 2014.

sentido los principales demandantes son los países industrializados, así por ejemplo en 2004 concentraban Japón y Estados Unidos el 60% de la demanda, sin embargo, en años recientes por los cambios en las tendencias de acumulación de capital, el consumo se va desplazando a China y Corea del Sur, que de 15% en 2004 aumenta a 26% en 2013, mientras que Japón y Estados Unidos reducen su demanda al 51%²⁴.

El oro se emplea en la fabricación de equipos electrónicos como computadoras, teléfonos celulares, calculadoras, televisores, entre otros. Las propiedades de resistencia a la corrosión, alta conductividad eléctrica y buen grado de maleabilidad, hacen del oro el material por excelencia para la fabricación de microcables (del grosor de un cabello) para los microcircuitos electrónicos o microchips²⁵.

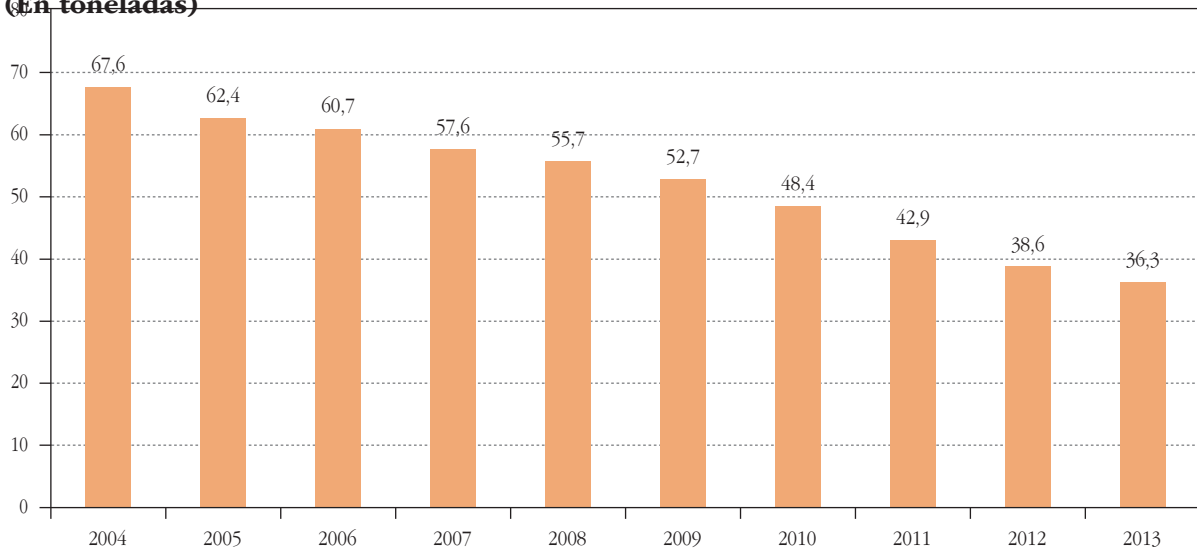
En el gráfico 7 se presenta la demanda mundial de oro para odontología, como se puede ver esta es una demanda decreciente debido a que esta industria está utilizando otros materiales como la porcelana y el circonio, para las placas e implantes dentales.

El gráfico 8 muestra la demanda mundial de oro para otras industrias y usos decorativos, al igual que la demanda para electrónica tiene una tendencia cíclica propia de la producción y acumulación capitalista. Esta demanda es diversa ya que se usa para: bolsas de aire de los automóviles, contactos eléctricos para asegurarse de la eficacia del funcionamiento en los accidentes; convertidores catalíticos en vehículos de uso en carreteras no tradicionales, para catalizar la oxidación de subproductos dañinos en el tubo de escape, y reducir las emisiones nocivas contaminantes; se usa en las ventanas de los edificios porque refleja un alto porcentaje de calor sin disminuir la luz, en las ventanas de los aviones para desviar los efectos dañinos de los rayos solares y resistir temperaturas extremas; en las naves espaciales para cubrir partes de su interior, lo que ayuda a

²⁴ Ver en Anexo cuadro 5: Demanda mundial de oro para fabricación electrónica, por países.

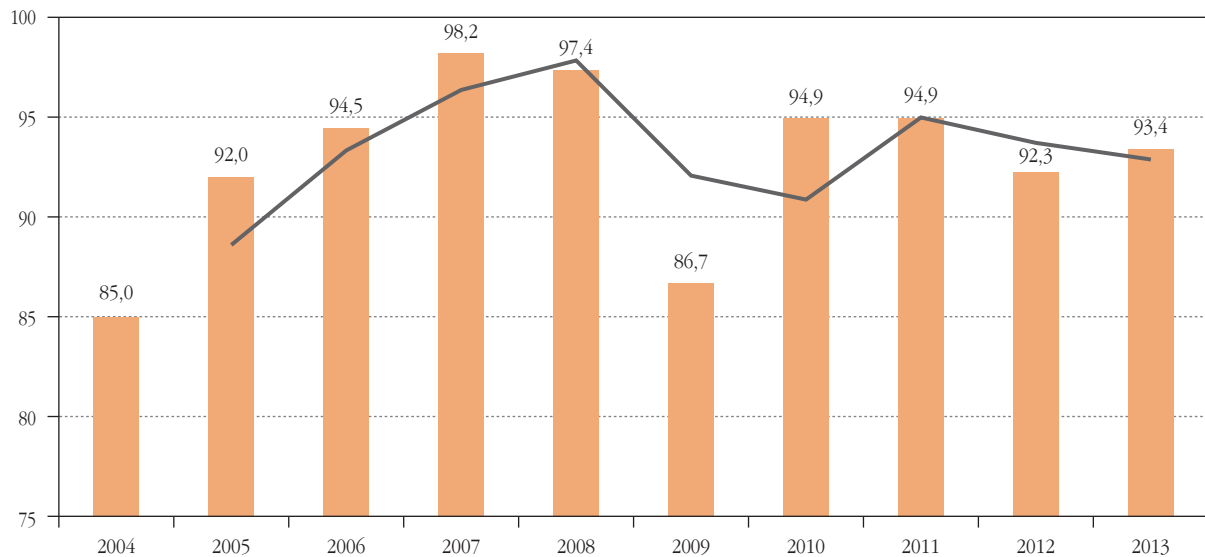
²⁵ Alex, 7 de diciembre de 2010.

Gráfico 7
Demanda mundial de oro para odontología
(En toneladas)



Fuente: Elaboración CEDLA con datos de Thomson Reuters, 2014.

Gráfico 8
Demanda mundial de oro para otras industrias y usos decorativos
(En toneladas)



Fuente: Elaboración CEDLA con datos de Thomson Reuters, 2014.

reflejar la radiación infrarroja y a estabilizar la temperatura; se usa en telescopios para aumentar su resistencia a la corrosión y a las conexiones eléctricas; en farmacología para nanopartículas en el tratamiento de la artritis reumatoide, cáncer, arterioesclerosis, alzheimer²⁶.

Como se vio anteriormente esta demanda de oro para la industria apenas representa el 12% del total, y aunque tiene enorme uso potencial gracias a sus propiedades físicas, su crecimiento es estable y lento, porque como se verá, la demanda como resguardo de valor hace que el precio del oro sea elevado y muy poco competitivo para su aplicación industrial, así por ejemplo, la industria de la electrónica está viendo la forma para sustituirlo por cobre. En ese sentido, este tipo de demanda puede ser poco influyente en la determinación de los precios del oro.

El oro dinero mundial y el sistema monetario internacional

Sí la importancia del oro no está concentrada predominantemente en su valor de uso industrial, debemos observar en que consiste la demanda denominada como resguardo de valor para los capitalistas y Bancos Centrales frente a las eventuales crisis económicas propias del capitalismo.

En la sociedad capitalista “la mercancía es la forma elemental de la riqueza”²⁷, que por una parte tiene un valor de uso, ya expuesto anteriormente en el caso del oro; pero también tiene un precio o valor de cambio de mercado. Este valor de cambio no es algo fortuito, activado en el intercambio, está contenido en la propia mercancía, “es el tiempo de trabajo socialmente necesario requerido para producir un valor de uso cualquiera”²⁸. Por tanto una mercancía es el resultado de una dualidad de trabajo, es decir, la actividad concreta orientada a producir un bien específico, que a la vez es un gasto de energía humana o sustancia de valor.

La sustancia de valor —que no puede percibirse a simple vista— se manifiesta en el intercambio, el cual evoluciona desde el trueque hasta plasmarse en la forma general de valor que es el dinero. El oro por las propiedades físico naturales que tiene adopta, en el tiempo, la forma de equivalente general del valor de las mercancías, siendo su figura el representante del trabajo socialmente necesario de las mercancías. “El oro [dinero] proporciona al mundo de las mercancías el material para la expresión de su valor... Funciona así como medida general de los valores... en cuanto medida de valor el dinero es la forma de manifestación necesaria de la medida de valor inmanente a las mercancías: el tiempo de trabajo”²⁹.

Entonces, la primera función del dinero es servir de medio de circulación de las mercancías, es decir, “en la medida que en el proceso de intercambio transfiere de manos en las cuales las mercancías son no-valores de uso, a manos en las que son valores de uso, estamos ante un metabolismo social [de la división social del trabajo y la producción]”³⁰. Este cambio de forma o metamorfosis de las mercancías es el mediador del metabolismo social.

Una vez que ha realizado la metamorfosis de las mercancías el dinero vuelve a la circulación “el curso del dinero muestra una repetición constante y monótona del mismo proceso... En cuanto medio de circulación, el dinero está instalado permanentemente en la esfera de la circulación y trajina en ella sin pausa”³¹. Entonces, ¿Cuánto dinero absorbe la esfera de la circulación?, dependerá de la suma de los precios de las mercancías y del número de recorridos de las piezas dinerarias: Masa de dinero circulante = \sum Precios/velocidad de circulación.

26 Barrick Perú, mayo de 2013.

27 Marx, 1989.

28 Ibídem.

29 Ibídem.

30 Ibídem.

31 Ibídem.

Sin embargo, existe “la tendencia espontánea del proceso circulatorio a convertir el ser áureo de la moneda en apariencia aurea, [lo que] implica la posibilidad latente de sustituir el dinero metálico, en función monetaria, por tarjetas de otro material, o símbolos. El estado lanza al proceso de circulación desde fuera, billetes de papel que llevan impresas sus denominaciones dinerarias. El papel moneda es signo áureo o dinerario que representa cantidades de oro”³². Sí se excede la cantidad de billetes que éstos representan al oro, los precios suben. Aunque el curso forzoso estatal sólo rige dentro de la circulación interna de un país, el signo del dólar se ha convertido en el signo mundial.

En la historia del sistema monetario internacional el oro y la plata desempeñaban el papel de metales monetarios, habiéndose mantenido por siglos la relación de 15 unidades de plata por una unidad de oro. Sin embargo, en 1870 el aumento de la producción de plata causa variantes a esa relación, provocado su desmonetización, con la adopción exclusiva del patrón oro. Los antecedentes para la fijación del patrón oro surgen en 1819, “cuando el Banco de Inglaterra reanuda la práctica de cambiar papel moneda por oro a un tipo de cambio fijo”³³. Para ese entonces Inglaterra era la economía más poderosa y por tanto era el centro financiero internacional del patrón oro. Más adelante otras economías como Alemania, Japón y Estados Unidos adoptaron el patrón oro.

El patrón oro consistía en que los países emitían dinero en función a la cantidad de oro que disponían pues debían convertir los billetes a petición del público. “El oro constituía lo que en el lenguaje moderno llamamos base monetaria. El oro aseguraba el valor estable del dinero, la cantidad de oro estaba directamente relacionada con los resultados en balanza de pagos, un superávit en la balanza de pagos conducía a una entrada de oro y un incremento de la oferta monetaria, un déficit en la balanza de pagos provocaba una salida de oro y una reducción del circulante”³⁴. Esto funcionó hasta la Primera Guerra Mundial que dio fin al patrón oro.

Durante la Primera Guerra Mundial hubo un descontrol monetario, pues los gobiernos de los países realizaron emisiones de dinero sin respaldo para financiar sus gastos. Aunque hubo intentos de reestablecer el patrón oro en años posteriores la crisis de 1929 y la Segunda Guerra Mundial agotaron toda esperanza de la vuelta de este patrón, que había garantizado la estabilidad financiera durante el siglo XIX.

En todo este período hubo un debilitamiento del poder económico de Inglaterra, emergiendo los Estados Unidos como primera potencia económica luego de la Segunda Guerra Mundial, que le garantizó también el control de la política monetaria internacional. En 1944 los representantes de 44 países se reunieron en Bretton Woods, donde se creó el Fondo Monetario Internacional con el fin de “diseñar un sistema monetario internacional que pudiera promover el pleno empleo y la estabilidad de precios, a la vez que permitiera el equilibrio externo sin imponer restricciones al comercio internacional”³⁵.

El sistema establecía un tipo de cambio fijo e invariable de 35 dólares por una onza de oro. Los países podían mantener sus reservas en dólares, que era de libre convertibilidad en todos los países y podían convertirlo a oro en la Reserva Federal de Los Estados Unidos. De esta manera, el dólar se convierte en el signo monetario internacional.

Sin embargo, este equilibrio monetario internacional no fue sostenible en el tiempo debido a que la anarquía de la competencia por la ganancia conduce a la sobreproducción que desemboca en crisis económica. En efecto, la pérdida de competitividad de la industria estadounidense frente

32 *Ibíd.*

33 Gómez Támez, 2008.

34 Hernández, 2012.

35 Gómez Támez, 2008.

a los productos europeos, japoneses y asiáticos, y el alza de los precios del petróleo obliga a los Estados Unidos a suspender las ventas automáticas de oro a los bancos centrales en 1971, dando fin al sistema de Bretton Woods.

A partir de entonces el precio del oro se libera de las restricciones de política fiscal que había impuesto el tratado de Bretton Woods, y se establece su valor en el mercado abierto. Estados Unidos aprovecha su posición de señoreaje respecto al dólar y empieza a imprimir billetes sin respaldo en oro (el dinero mundial), para cubrir su permanente déficit fiscal y de balanza comercial.

Política monetaria y fiscal de los Estados Unidos

En este acápite se ilustra los aspectos generales del funcionamiento de la política monetaria y fiscal de los Estados Unidos, porque detrás de ella existen riesgos que amenazan la estabilidad económica que podría llevar a una crisis generalizada, tal como ocurrió en 1929. Quizás la memoria histórica de este evento hace que la principal potencia económica intente retardar los efectos de la ley del valor y de la acumulación inherentes al sistema capitalista.

Ya se mencionó como la energía humana empleada en el trabajo para la producción de mercancías, con el desarrollo del intercambio halla una forma de expresión material general que es el oro, el mismo que se convierte en dinero mundial y con el tiempo es remplazado por símbolos —el dólar en la economía mundial—. El intercambio, entonces, sólo realiza energía humana contenida en las mercancías, por tanto, no se podría con él obtener ningún beneficio o ganancia en forma de dinero; siendo la ganancia la fuerza que impulsa la producción capitalista.

Sólo en la producción se puede crear valor por medio del trabajo, la circulación lo realiza, por tanto, el secreto de la valorización en la circulación se encuentra en la producción. El productor de mercancías compra la fuerza de trabajo por su valor, correspondiente a los medios de vida para la reproducción del obrero, sin embargo, ésta fuerza crea, en la producción, valores por encima de su propio valor. Con lo que el problema está resuelto: la ganancia —el plusvalor— que se realiza en la circulación surge de una parte del trabajo que no es pagado al trabajador y el cual se apropia el propietario de los medios de producción.

La obtención de ganancias crea el impulso desenfrenado en los capitalistas de repetir el proceso una y otra vez, generando una competencia incesante entre ellos, motivándoles a revolucionar permanentemente el proceso de producción, es decir, a aumentar las máquinas a costa de reducir relativamente el uso de la fuerza de trabajo. Lógicamente, la reducción relativa de la fuente del valor y por tanto de ganancias, lleva periódicamente a las crisis de acumulación de capital, que se manifiestan como sobreproducción.

El reordenamiento de la economía luego de la crisis se realiza mediante la concentración y centralización de los capitales³⁶, marcando una tendencia permanente de la producción al monopolio. En ese sentido los Estados Unidos, a través de su política monetaria y fiscal tienden a contrarrestar su crisis de producción, que se desplaza a los llamados países emergentes donde la fuerza de trabajo es más barata. En el cuadro 5 se observa la relación entre la emisión de dólares y el PIB mundial. Cuando los Estados Unidos llegan al máximo de su crecimiento en 1970, su PIB representa el 39% del PIB mundial, para luego ir cayendo hasta el 23% en 2012.

³⁶ Concentración es el aumento de la composición de capital (en máquinas y fuerza de trabajo) con las ganancias de la empresa, mientras que la centralización es la absorción de capitales de unas empresas por otras en la competencia.

Cuadro 5
PIB Mundial corriente y emisión de \$US
(En billones¹ y porcentaje)

	1970	1990	2000	2005	2008	2009	2010	2011	2012
PIB Mundo	2,8	22,1	32,6	46,0	61,6	58,4	64,0	70,8	72,2
Emisión \$US ²	0,7	4,2	7,1	9,4	12,4	13,0	12,7	13,5	14,2
Emisión \$US % PIB Mundo	25%	19%	22%	20%	20%	22%	20%	19%	20%
PIB EEUU/PIB Mundo	39%	27%	32%	28%	24%	25%	23%	22%	23%

¹ Se usa la Escala Numérica Larga donde un billón es el 1 seguido de 12 ceros, que es distinto al sistema anglosajón utilizado en Estados Unidos (1 seguido de 9 ceros).

² Corresponde al denominado M2', que es el dinero que circula en la economía más los depósitos bancarios de corto y largo plazo.

Fuente: Elaboración CEDLA en base datos Knoema, 2014.

Obsérvese, que la proporción del PIB de los Estados Unidos respecto al PIB mundial la emisión de dólares representaba el 25% del PIB mundial, pero luego cae y se estabiliza alrededor del 20% desde la década de 1990 a la fecha. Estos datos podrían mostrar un aparente control del crecimiento de la emisión de dólares, sin embargo, es necesario realizar algunas consideraciones al respecto para matizar estos datos.

Primero, se debe tomar en cuenta que el aumento de la tecnología y el crecimiento de los medios de transporte tuvieron que provocar el aumento en la velocidad de circulación de las mercancías, lo cual tiene como consecuencia una disminución de la masa monetaria. Segundo, si se considera el PIB constante, eliminando las variaciones de precios (inflación), la emisión de dólares en 1970 alcanza al 5% del PIB mundial y en 2012 a 26%³⁷. Y tercero, a medida que los Estados Unidos van perdiendo competitividad, otras monedas como el euro y el yuan van remplazando al dólar en la circulación mundial.

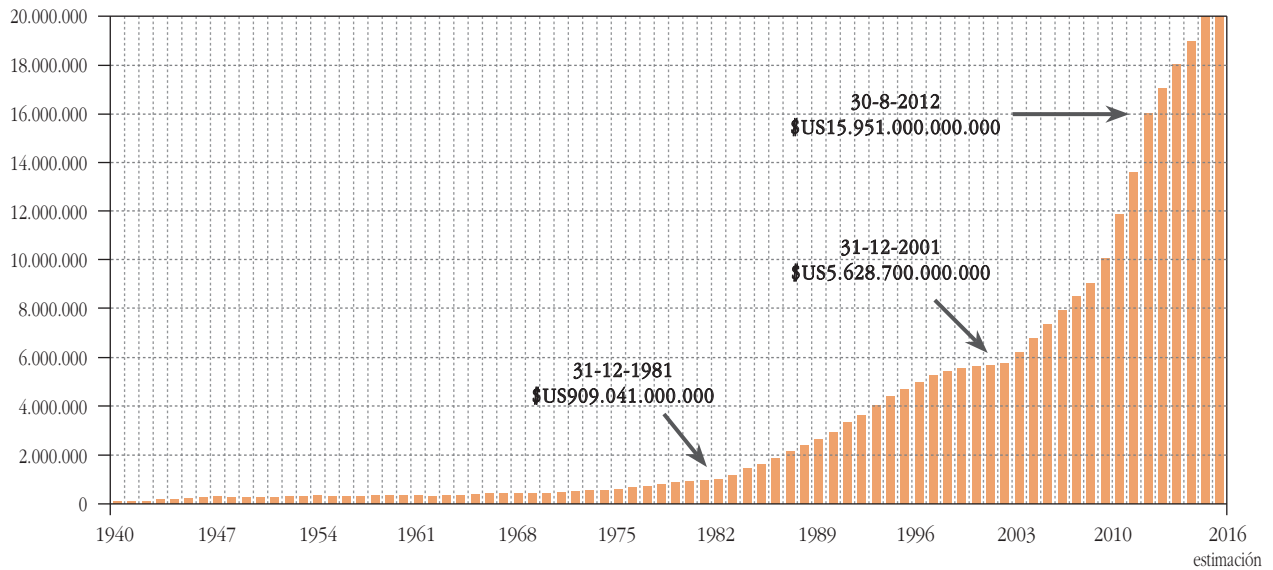
Existe una relación directa entre la política fiscal y la política monetaria de los Estados Unidos. Por una parte, este país toma prestado dinero mediante la venta de letras del tesoro para financiar su gasto público, el grafico 9 muestra la evolución de la deuda pública de los Estados Unidos entre 1940-2012, obsérvese su acelerado crecimiento: en 1981 0,9 billones de dólares, 20 años después en 2001 crece más de cinco veces a 5,6 billones de dólares, y una década después en 2012 se triplica a 15,9 billones de dólares.

Por otra parte, un tercio de la deuda del Tesoro de los Estados Unidos se encuentra en manos extranjeras, siendo la China el principal acreedor (ver cuadro 6).

La conexión entre esta política fiscal deficitaria entre la política monetaria se da mediante la compra o venta de los bonos del Tesoro por el Banco Central de los Estados Unidos o Reserva Federal con el fin de controlar la inflación, pero que en el fondo es un control de la acumulación. Cuando la Reserva Federal compra bonos del tesoro pone más dólares en circulación y cuando vende los retira, lo cual tiene efectos sobre las tasas de interés, porque cuando hay mayor dinero la tasa de interés disminuye lo cual motiva la inversión en los Estados Unidos; al contrario, cuando la Reserva Federal vende bonos del Tesoro disminuye la liquidez y provoca el efecto contrario, aumentar la tasa de interés desalentado la inversión.

³⁷ En dólares constantes de 2005 según la misma fuente (Knoema, 2014), en 1970 el PIB mundial era de 14,4 billones de dólares, mientras que en 2012 fue de 54,5 millones de dólares.

Gráfico 9
Deuda pública de Estados Unidos 1940-2012
(En millones de dólares)



Fuente: <http://www.elblogsalmon.com/entorno/deuda-publica-de-estados-unidos-llega-a-los-16-billones-de-dolares>

Cuadro 6
Tenedores externos de letras del Tesoro de los Estados Unidos
(A marzo de 2014)

País	Billones \$US
China	1,272
Japón	1,200
Bélgica	0,381
Centros Bancarios del Caribe ¹	0,312
Exportadores de petróleo ²	0,247
Brasil	0,245
Otros	2,292
Total	5,949

¹ Bahamas, Bermuda, Islas Caimán, Antillas Holandesas, Islas Vírgenes Británicas y Panamá.

² Ecuador, Venezuela, Indonesia, Bahrain, Irán, Iraq, Kuwait, Omán, Qatar, Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos, Argelia, Gabón, Libia y Nigeria.

Fuente: González Delgado, 29 de mayo de 2014 (en base Departamento del Tesoro de Estados Unidos).

Al no haber un respaldo de la emisión monetaria de dólares con el dinero mundial —el oro—, sino con la deuda del Tesoro de los Estados Unidos, existe una manipulación de la economía que tiene sus consecuencias para la competencia entre capitalistas. Cuando se baja la tasa de interés en los Estados Unidos los inversionistas trasladan sus capitales a otros países, viceversa cuando sube la tasa de interés. Esto no permite el traslado franco de las inversiones a países potencialmente más competitivos como la China, alterando así la competencia capitalista, que desde ya es irracional desde el plano de la satisfacción de las necesidades de la población en su aferró a la búsqueda de ganancias.

Estas manipulaciones favorecen a la acumulación de las empresas monopólicas transnacionales más grandes del mundo, que principalmente pertenecen a los Estados Unidos³⁸. Por ejemplo, en la explotación de recursos naturales, hidrocarburos y minería fundamentalmente, la modalidad es dejar que empresas junior desarrollen reservas y expandan mercados, y luego son absorbidas por las grandes empresas en el momento de realizar las ganancias y jugosas rentas.

Como se puede ver, estos son fuertes indicios para demostrar que la política monetaria de los Estados Unidos no es neutra y que favorece al monopolio capitalista en el marco de la ley de acumulación capitalista donde el fin es la ganancia y no el bienestar de la población. Por otra parte, amparados en una ideología supuestamente liberal, donde se señala que es el mercado el mejor mecanismo de asignar los recursos, se obliga a los países de la periferia a adoptar políticas monetarias acordes con esos intereses, en el caso boliviano el ajuste neoliberal de 1985 impulsado por el FMI, obligó a cortar el vínculo de la política monetaria con la política fiscal, reclamando la autonomía del Banco Central, y luego se obligó a subastar las empresas estratégicas estatales a las empresas transnacionales.

Los Bancos Centrales y sus reservas de oro

Bajo la lógica que el oro es el dinero mundial, la cantidad necesaria en la economía mundial dependerá del valor de las mercancías lanzadas a circulación y del número de rotaciones o velocidad de circulación. Los signos dinerarios que remplazan al oro en circulación mundial, principalmente el dólar, tienen necesariamente que representar esa cantidad necesaria de oro. Los excesos de billetes que puede haber en la circulación llevarán al alza de precios. Estas emisiones excedentarias benefician a los Bancos Centrales quienes tienen el monopolio o señoreaje de emitir dinero.

En ese sentido, el oro almacenado como reservas en los Bancos Centrales puede ser considerado como el dinero mundial necesario para la circulación mundial capitalista. El cuadro 7 muestra la evolución de las reservas mundiales de oro en los Bancos Centrales desde 1970 a 2013. Como se puede ver existe una tendencia a la disminución de esas reservas, que de 36.036 toneladas en 1970 se contraen en 11% en 2013, a 31.923 toneladas. Como ya se mencionó, esto es lógico si se considera que el mejoramiento de las condiciones de transporte y la evolución de la tecnología electrónica, aceleró la velocidad de circulación de las mercancías, y en consecuencia disminuyó la cantidad de dinero necesaria para llevar adelante las transacciones.

Contrariamente, se habría esperado que para hacer frente a la desvalorización de las monedas — el dólar— los Bancos Centrales en general habrían estado acumulando sus reservas en oro. Más bien, lo que se puede apreciar con los datos es que a la par de la disminución de las reservas

38 Según el ranking Forbes en 2012 las diez empresas más grandes fueron: 1) Exxon Mobil de Estados Unidos; 2) JP Morgan Chase de Estados Unidos; 3) General Electric de Estados Unidos; 4) Royal Dutch Shell de Holanda; 5) IBC de China; 6) HSBC Holdings de Inglaterra; 7) PetroChina de China; 8) Berkshire Hathaway de Estados Unidos; 9) Wells Fargo de Estados Unidos; 10) Petrobras de Brasil. (Fuente: <http://pensamientocontemporaneoup.blogspot.com/2013/02/las-100-empresas-mas-grandes-del-mundo.html>).

Cuadro 7
Reservas de Oro en los Bancos Centrales
(En toneladas)

País	1970	1980	1990	1998	2004	2013
Estados Unidos	9.839	8.230	8.146	8.137	8.135	8.134
Japón	473	754	754	754	765	765
Canadá	703	690	459	77	3	3
Francia	3.139	2.548	2.546	3.184	2.985	2.435
Alemania	3.537	2.963	2.960	3.701	3.433	3.387
Italia	2.565	2.075	2.074	2.593	2.452	2.452
Inglaterra	1.198	568	589	715	328	310
China	0	398	395	395	600	1.054
Rusia	0	0	0	458	387	1.035
Otros	11.508	11.495	11.283	10.010	9.113	8.684
Instituciones ¹	3.644	6.115	6.369	3.417	4.192	3.664
Mundo	36.606	35.836	35.575	33.441	32.393	31.923

¹ FMI, BCE, BIS.

Fuente: World Gold Concil (1970-1998) y Thomson Reuters (2004 y 2013)

hubo una redistribución de estas, hacia China y Rusia en desmedro de las instituciones como el Fondo Monetario Internacional, que aprovecharon los precios altos para lanzar oro al mercado, posiblemente para contener el alza de los precios, pero asegurando con ello muy fuertes ganancias. Las grandes potencias conocidas como los G7, a excepción de Canadá e Inglaterra, mantuvieron su nivel de reservas de oro. El caso del crecimiento de las reservas de China se explica por su intenso crecimiento que le impulsa a convertirse en la primera potencia mundial; y detrás de ello, junto con Rusia, una pugna por desplazar a los Estados Unidos y Europa del control de la economía mundial creando un sistema financiero propio³⁹.

Es importante mencionar que el dinero acumulado por encima de las necesidades de la circulación mercantil, se convierte en tesoro y por tanto inapropiado para la valorización del capital y para obtener ganancias mediante la explotación de fuerza de trabajo, siendo las reservas de los Bancos Centrales apenas el 18% del total estimado de oro extraído de los yacimientos hasta el año 2013⁴⁰. Lo que significa que no todo el oro extraído es dinero, y lógicamente, en la medida que se incrementen reservas en los Bancos Centrales por encima de las necesidades de la circulación mercantil los precios del oro tendrían que bajar.

39 "Según el diario ruso Zavtra, desde 2007 Rusia está creando un sistema financiero independiente basado en la economía real y los recursos de Rusia, asegurados por sus reservas de oro. "Cuanto más oro tiene un Estado, más soberanía tendrá en caso de que se produzca un desastre con el dólar, el euro, la libra o cualquier otra moneda de reserva", comentó Yevgueni Fiódorv, diputado del partido gobernante, Rusia Unida" (Rusia aumenta sus reservas de oro por tercer mes consecutivo. 27 de julio de 2014. <http://actualidad.rt.com/economia/view/135169-rusia-aumento-oro-reservas-lingotes>)

40 Ver gráfico 2.

Reservas privadas de oro y especulación

Existen también reservas de oro en los Bullion Banks o bancos de oro que pertenecen fundamentalmente a los creadores del mercado de oro en Londres⁴¹. Estas reservas han sido estimadas en 20% del total del oro explotado de los yacimientos hasta 2013: 34.400 toneladas⁴². En el cuadro 8 se puede ver las inversiones realizadas por los bancos de oro en el período 2009-2013, se resalta de estos datos el hecho que la acumulación de inventarios en ETF es el que determina la demanda total efectiva de este sector.

Esta variación de inventarios en ETF, que no es una oferta o demanda efectiva de oro, es la ventaja que aprovechan los bancos de oro para obtener jugosas ganancias gracias a su poder de intermediación entre los productores y los consumidores finales de oro. Sin embargo, con los elementos teóricos de la teoría del valor trabajo vistos anteriormente todavía no es posible explicar cómo se obtienen ganancias mediante la acumulación del dinero mundial, más bien, la lógica de la acumulación nos enseña que este debe fluir constantemente para extraer trabajo excedente (pluvalor) de la fuerza de trabajo en el proceso de producción.

“Al desarrollarse la circulación de mercancías, empero, se desenvuelven circunstancias que determinan una separación entre la venta de la mercancía y la realización de su precio. Al repetirse constantemente las mismas transacciones entre las mismas personas, las condiciones de venta de las mercancías pasan a regirse por sus condiciones de producción. Por otra parte, se vende también el uso de ciertos tipos de mercancía, por ejemplo de una casa, durante un lapso determinado”⁴³. En estos casos se consume la mercancía antes de haberla pagado, el vendedor deviene acreedor y el comprador deudor, surge el crédito y el dinero asume la función de medio de pago⁴⁴. Es decir, “la mercancía se vende no a cambio de dinero, sino de la promesa escrita de pagar en una fecha posterior: las letras de cambio, constituyen la base del dinero crediticio propiamente dicho”⁴⁵.

El crédito se constituye en una palanca poderosa para el desarrollo de la circulación capitalista, con la concentración de los pagos en el mismo lugar se desarrollan de manera espontánea los bancos, que realizan esta labor intermediadora del dinero sin necesidad de intervenir en la producción, y a cambio de ello obtienen una parte de la tasa de ganancia en forma de interés, que la disputan al capital productivo⁴⁶.

Si por un lado, el crédito disminuye los costos de circulación mercantil, permite la sustitución

41 ScotiaMocatta, Deutsche Bank, JP Morgan Chase, Standard Bank, HSBC, Barclays, Credit Suisse, Goldman Sachs, Mitsui, Societe Generale, UBS y Merrill Lynch entre los principales (Mueller, 10 de diciembre de 2012).

42 Ver gráfico 2.

43 Marx, 1989.

44 La teoría monetaria convencional no considera esta función del dinero, y la confunde con la función de medio de circulación: “dinero es todo aquello que cumple el papel de medio de pago en las transacciones. Esta forma de concebir al dinero también se denomina enfoque de transacciones, y enfatiza el hecho de que el único bien aceptado como dinero son los medios de pago.” (Méndez, 2011).

45 Marx, 1981.

46 En la teoría monetaria convencional la tasa de interés no se la entiende como una cuota de la tasa de explotación del trabajo, esta es un premio al ahorrista que “sacrifica” su consumo presente para posibilitar la inversión. (Véase por ejemplo Méndez 2011). Bajo esta lógica el “dinero que incuba dinero” en forma de tasa de interés, “lleva a fantasías pueriles sobre, por ejemplo, el crecimiento de la riqueza a partir del interés compuesto, sin embargo, en virtud de la identidad entre el plusvalor y el plustrabajo queda establecido un límite cualitativo para la acumulación de capital: la jornada global del trabajo, el desarrollo de las fuerzas productivas y de la población existente en cada caso, desarrollo que delimita el número de las jornadas laborales simultáneamente explotables. Sí, en cambio, se concibe el plusvalor dentro de la forma no conceptual del interés, el límite es sólo cuantitativo y deja corta toda fantasía” (Marx, 1981).

Cuadro 8

Inversiones en oro¹

(En toneladas)

	2009	2010	2011	2012	2013
Inversión	825	1.229	1.569	1.357	1.778
- Barras	536	935	1.242	1.036	1.377
- Monedas ²	289	295	327	321	401
Acumulación de inventarios ETF	623	382	185	279	-880
Total Inversiones	1.448	1.611	1.754	1.636	898
Valor ³ Millones \$US	45.000	63.000	89.000	88.000	41.000

¹ No incluye futuros y OTC markets.

² Monedas oficiales, medallas e imitación de monedas.

³ En base a promedio anual de precios.

Fuente: GMFS, Thomson Reuters.

del oro por papel, la formación de sociedades por acciones, con lo que se expande la escala de la producción, donde el capital adquiere la forma de capital social al convertirse en propiedad de socios accionistas; por otro, da lugar al surgimiento de parásitos financieros que administran el capital ajeno sin participar en la producción, gracias a que el dinero como medio de pago les permite separar por más tiempo la compra y la venta, dando lugar a la especulación; papeles que se extienden (letras de cambio, acciones, ETF, etc.) como relevo de otros antes de su vencimiento, sin provenir de transacciones reales; desvalorización o aumento de valor de títulos independientemente del movimiento del valor del capital real que representan, que se manifiestan en las variaciones de la tasa de interés⁴⁷.

En efecto, las operaciones de contratos de venta a futuro de oro que los bancos de oro negocian en las bolsas de valores, “no son más que una promesa de entrega futura —meros activos de papel— que no están respaldados por oro físico, lo cual permite a ‘agentes perversos’ inundar el mercado con ‘oro de papel’ para lograr su objetivo”⁴⁸: obtener grandes ganancias mediante la especulación. Por ejemplo, vemos en el cuadro 9 los futuros de oro y opciones del mercado más grande del oro, el COMEX de Nueva York⁴⁹, donde se puede apreciar el volumen de operaciones entre 2004 a 2013. Nótese que, por ejemplo, en el año 2013 el oro equivalente que se tranzó en papeles de futuros y opciones fue un poco más del total del oro extraído de los yacimientos hasta ese año⁵⁰.

El negocio de los bancos de oro consiste en jugar con las tasas de interés del mismo, en el tiempo, y bajo distintas operaciones. Lo que generalmente hacen los bancos es prestar oro a los consumidores de oro físico de inversión y los fabricantes de joyería “realizando un swap de

47 Véase Marx, 1981.

48 OroyFinanzas.com. 16 de diciembre de 2014.

49 Históricamente los dos principales mercados de futuros de oro son el COMEX de Nueva York y el TOCOM de Tokio. En el COMEX se negocian contratos de 100 onzas de oro en los meses pares, el contrato “más cercano” es el más activo, siendo efectivo a 2 o 3 meses a futuro. En el TOCOM se negocian contratos de oro de 1.000 gramos, durante los meses pares hasta un año, pero el contrato más activo es en este caso generalmente es el más lejano en fechas, siendo efectivo 10 o 11 meses a futuro. Ambas bolsas operan a través de un sistema de brokers que operan físicamente en la bolsa y utilizan el comercio electrónico para la negociación en el horario extendido. (Mueller, 10 de diciembre de 2012).

50 178.976 toneladas frente a 176.000. Véase también en anexo cuadro 6, ETF de oro y otros productos similares de todos los mercados del mundo.

Cuadro 9 Futuros de oro y opciones de facturación COMEX

	Futuros Volumen ¹ (100 onzas)	Futuros Interés abierto ² (100 onzas)	Opciones Volumen ¹ (100 onzas)	Oro equivalente	
				Futuros Volumen (toneladas)	Opciones Volumen (toneladas)
2004	14.960.597	318.735	4.668.793	46.532	14.521
2005	15.890.617	323.247	2.886.183	49.425	8.977
2006	15.917.524	344.915	3.708.573	49.508	11.535
2007	25.060.440	541.854	3.555.038	77.945	11.057
2008	38.373.367	306.651	4.392.637	119.353	13.662
2009	35.136.388	489.779	4.850.111	109.285	15.085
2010	44.730.345	585.114	7.673.165	139.125	23.866
2011	49.171.091	419.154	9.477.081	152.937	29.477
2012	43.893.380	427.991	9.106.807	136.522	28.325
2013	47.291.629	379.550	10.247.306	147.093	31.873

¹ El volumen es del total de período.

² El interés abierto es al final del período.

Fuente: G; FS, Thomson Reuters.

divisas [permuta financiera] mediante la compra de oro a su precio spot [contado] y vendiendo a futuro... [y], además del interés básico, tienen un margen de crédito, basado en la evaluación del riesgo⁵¹. Pero también puede existir la situación inversa, cuando el precio al contado es mayor que el precio futuro, lo que se da “cuando los precios suben rápidamente y la oferta es restringida, y aquellos que quieren comprar con entrega inmediata tienen que pagar una prima y aquellos que quieren vender sacando provecho del alza de precio necesitan pedir prestado el metal para la entrega inmediata, comprando al contado y vendiendo al futuro⁵²”.

La tasa de interés del oro se denomina GOFO (Gold Forward Offer Rate), el gráfico 10 presenta la tasa de interés del oro a un mes y a 12 meses, y la tasa internacional Libor a 12 meses para el período 1990 a 2014. Los distintos niveles de estas tres tasas nos dan una idea de la diversidad de manipulaciones que se pueden hacer en el mercado del oro para obtener ganancias especulativas.

Joyería y atesoramiento

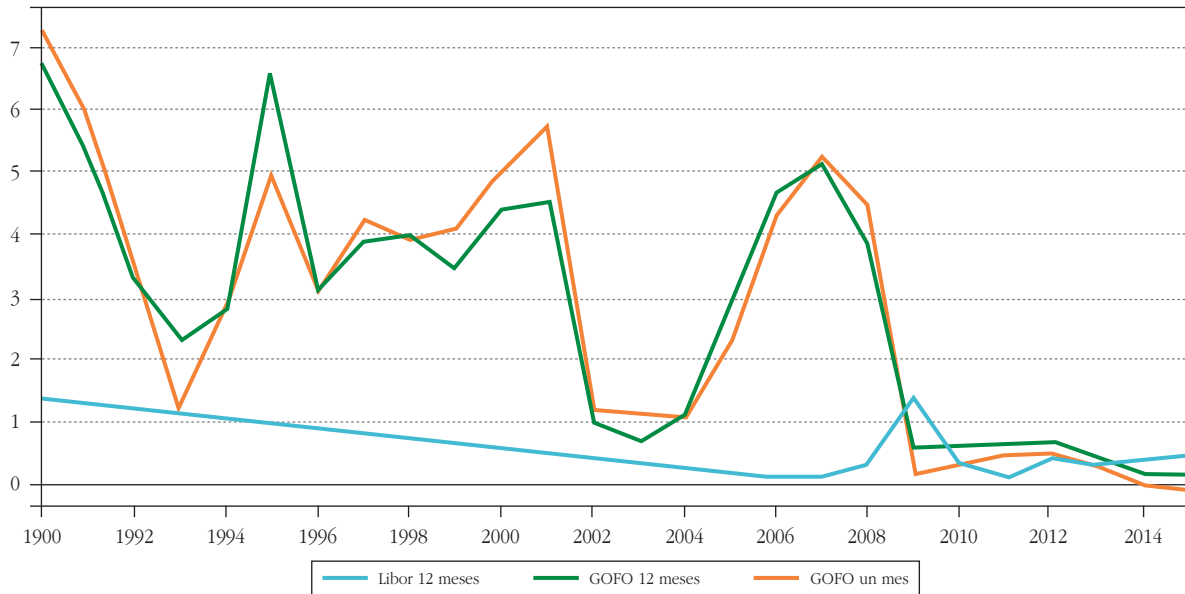
Finalmente, se completa el análisis de la demanda de oro con aquella destinada a la joyería, la cual es la más importante. El gráfico 11 muestra el porcentaje de demanda mundial de oro que corresponde a la producción de joyas entre 2004-2013, como se puede observar esta demanda supera el 70% en todos los años.

Como se puede ver en el Cuadro 10, la demanda de oro para joyería se concentró en cinco países entre 2004 a 2013: China, India, Turquía, Italia y Estados Unidos. Sin embargo, se observa que, en los

⁵¹ Mueller, 6 de diciembre de 2012.

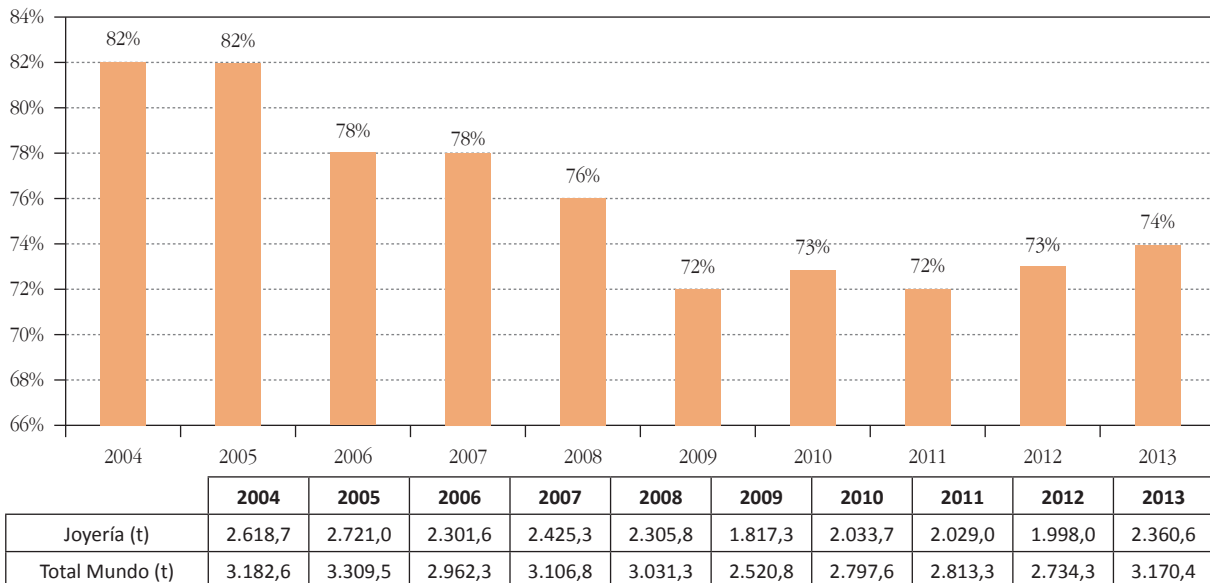
⁵² *Ibidem*.

Gráfico 10
Tasa de Interés del Oro - GOFO vs Libor
(1990-2014 en porcentaje)



Fuente: https://www.quandl.com/OFDG/GOLD_3-LBMA-Gold-Forward-Offered-Rates-GOFO

Gráfico 11
Porcentaje de demanda de joyería del total mundial para fabricación
(Incluye uso de chatarra)



t Toneladas.

Fuente: Elaboración CEDLA con datos de Thomson Reuters, 2014.

Cuadro 10
Demanda de joyería en quilates
(incluye el uso de chatarra, en toneladas)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
China	216,8	239,0	244,8	297,1	329,6	363,6	444,3	547,4	598,8	871,9
India	572,2	634,0	550,9	594,7	623,2	503,4	685,0	667,0	618,2	607,4
Turquía	238,0	251,1	184,9	219,7	183,2	80,0	73,0	77,0	73,8	87,1
Italia	302,4	279,0	224,4	215,3	172,6	123,3	116,0	93,8	86,2	82,6
Estados Unidos	131,9	130,0	108,0	94,5	77,0	63,0	66,0	60,3	53,7	61,4
Resto del mundo	1.157,4	1.187,9	988,6	1.004,0	920,2	684,0	649,4	583,5	567,3	650,2
Total Mundo	2.618,7	2.721,0	2.301,6	2.425,3	2.305,8	1.817,3	2.033,7	2.029,0	1.998,0	2.360,6

Fuente: Thomson Reuters, 2014.

últimos años, China e India han ido desplazando a Turquía, Italia y Estados Unidos, para convertirse en el principal demandante de oro para joyería, es así que en 2013 ambos países alcanzan el 63% de la demanda de este rubro.

El crecimiento de la demanda de oro para joyería, fundamentalmente en China, “se debe a una combinación de factores económicos, demográficos y culturales”⁵³. El desarrollo económico de la China en los últimos años ha provocado un aumento de los ingresos de su población posibilitando el surgimiento de una importante clase media emergente y un proceso de urbanización que ha tenido fuertes impactos sobre el consumo de oro en joyería.

Es así que el centro de producción de joyas de China, la ciudad de Shenzhen, “donde se fabrica más del 70% de la joyería del país, ha pasado de ser una pequeña ciudad de 330.000 habitantes a una gran metrópoli con más de diez millones de personas en los últimos 30 años”⁵⁴. Culturalmente la población china utiliza el oro como una forma de regalo para ocasiones especiales: la estabilidad de ingresos de los jóvenes en edad de trabajar ha permitido un aumento de las bodas y del consumo de oro (40% del total); asimismo, los nacimientos de hijos de estas familias jóvenes es otra ocasión social donde los regalos de joyas de oro es una obligación; también, las fiestas como el año nuevo chino, el año nuevo lunar, son otra ocasión importante para el incremento de las compras relacionadas con joyas de oro⁵⁵.

Más allá de estas formas culturales de demanda de oro como joyas por estas grandes poblaciones de clase media emergente de China e India⁵⁶, ésta se convierte en una forma de ahorrar y preservar los ahorros de las familias frente a las posibles crisis económicas y la imposibilidad de emplearlo en la reproducción de capital. Así desde el punto de vista monetario, el oro se convierte en tesoro por que no se pone en circulación, y su potencial empleo como dinero contribuye a mantener estables sus precios.

53 World Gold Council, 2014.

54 *Ibidem*.

55 *Ibidem*.

56 China e India albergaban al 52% de la población mundial (Knoema, 2014).

Cuadro 11
Oferta de oro de mina de Sud América
(En toneladas)

Países	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Perú	181,2	217,8	213,5	183,6	195,5	201,4	184,8	187,6	180,4	181,6
Brasil	42,9	44,5	49,2	58,1	58,7	64,7	67,5	67,3	67,3	79,9
Argentina	28,5	27,8	43,4	42,5	40,3	48,8	63,5	59,1	54,6	50,1
Chile	40,0	39,6	40,4	41,5	39,2	40,8	38,4	44,5	48,6	48,6
Colombia	23,6	24,8	26,0	26,0	26,0	27,0	33,5	37,5	39,1	40,4
Rep. Dominicana	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,5	0,5	4,1	26,5
Venezuela	20,5	21,1	26,5	24,3	24,3	24,8	24,9	25,5	21,8	22,9
Suriname	16,3	18,2	16,9	16,1	17,9	20,4	20,5	20,2	20,1	18,6
Ecuador	10,8	11,9	14,0	14,0	14,0	14,0	17,2	17,6	17,6	17,7
Guyana	15,2	10,1	8,4	9,7	10,5	11,9	12,8	14,4	14,4	14,4
Nicaragua	4,5	3,9	2,9	3,1	2,9	2,6	4,9	6,3	6,9	8,7
Guatemala	0,0	0,7	5,2	7,7	8,0	9,0	9,4	12,1	6,6	6,5
Bolivia	4,8	8,0	9,6	8,8	8,4	7,2	6,4	6,5	6,4	6,1
Honduras	5,7	4,4	3,9	3,1	1,9	2,6	2,4	1,9	1,9	2,0
Panamá	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,9	1,8	2,1	2,3	1,3
Otros	5,2	6,8	8,0	8,1	6,4	6,0	5,6	5,7	5,9	6,0
Total Sud América	399,2	439,6	468,1	446,9	454,2	482,5	494,2	508,8	497,9	531,4
Total Mundo	2.504,0	2.561,5	2.469,4	2.498,5	2.430,1	2.613,6	2.741,2	2.839,3	2.861,9	3.022,1
Porcentaje	16%	18%	19%	18%	19%	18%	18%	18%	17%	18%

Fuente: Thomson Reuters, 2014.

SITUACIÓN DE LA PRODUCCIÓN Y CONSUMO DE ORO EN LA REGIÓN SUDAMERICANA

El cuadro 11 muestra la producción de oro en Sudamérica entre 2004-2013, siendo su participación con respecto a la producción mundial casi una constante con alrededor de los 18%. Por otra parte, esta producción ha ido creciendo paulatinamente en el período, de 399 toneladas en 2004 a 531 en 2013 (33%), lo que significa que ha acompañado al aumento de la producción mundial.

Entrando al análisis de la producción por países se tiene una producción diversificada que no está concentrada, lo que implica una alta competitividad, que también es un reflejo de la producción mundial⁵⁷. Por el alto valor que tiene el oro se puede inferir que los ingresos por sus exportaciones que perciben este conjunto de países podría ser el principal. En efecto, veamos por ejemplo el caso de Perú, que siendo el principal productor de la región, en 2012 el 56% de sus exportaciones (25.921 millones de dólares) fueron de minerales, siendo la participación del oro del 37% (9.590 millones de dólares)⁵⁸; de la misma forma, en República Dominicana en el mismo año la producción de oro contribuyó al 77% de las exportaciones mineras, siendo además la principal generadora de divisas del total de exportaciones con el 11,5%⁵⁹; en fin, similar situación existe en Brasil, Argentina, Chile, Colombia, Bolivia, Ecuador.

Sin embargo, tras esta aparente competitividad entre países sudamericanos por la producción de oro para el mercado mundial, están unas cuantas empresas multinacionales que controlan

57 Ver en anexo cuadro 7 la producción mundial por países.

58 PricewaterhouseCoopers. 2013.

59 Banco Central de República Dominicana, 2013.

Cuadro 12
Demanda de oro de Sudamérica
(Incluye uso de chatarra; en toneladas)

Países	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Brasil	22,0	25,9	22,7	23,7	25,3	25,2	29,9	28,5	30,1	41,6
Chile	4,2	4,3	3,9	3,6	3,2	2,8	2,9	2,2	2,2	2,7
Rep. Dominicana	6,3	6,1	4,8	4,5	4,3	2,8	2,5	1,9	1,8	1,8
Otros	19,8	20,4	18,2	15,9	13,0	9,8	9,2	8,0	7,8	9,1
Total Sud América	52,3	56,7	49,7	47,7	45,8	40,6	44,5	40,6	41,8	55,2
Total Mundo	3.182,6	3.309,5	2.962,3	3.106,8	3.031,3	2.520,8	2.797,6	2.813,3	2.734,3	3.170,4
Porcentaje	1,6%	1,7%	1,7%	1,5%	1,5%	1,6%	1,6%	1,4%	1,5%	1,7%

Fuente: Thomson Reuters. La producción mundial en los distintos países⁶⁰. Esta característica de la producción de oro tiene implicancias muy profundas sobre la estructura productiva de estos países, ya que los convierte en países primarios y exportadores de materias primas. Véase por ejemplo el cuadro 12 de demanda de oro de Sudamérica, ésta no supera el 1,7% en el período 2004-2013⁶¹.

Brasil es la excepción ya que el 52% de su producción de oro se consume en el país, sin embargo, el 81% de esta está destinada a la joyería, con las mismas características que la joyería de China e India, es decir, una forma de protección de los ahorros de familias de clase media bajo la forma de tesoro, no aptas para la acumulación capitalista.

SITUACIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE ORO EN BOLIVIA

Bolivia es un país tradicionalmente minero, siendo esta actividad la segunda más importante de las exportaciones con más del 30% en los últimos años. En la diversidad extractiva de productos minerales, el oro es el segundo en importancia, habiendo alcanzado en el 2013 al 24% del valor de la producción de 3.358 millones de dólares⁶².

Los productores de oro son las empresas privadas y las cooperativas, no existiendo la participación estatal. Dentro de la empresa privada no están presentes las grandes empresas multinacionales del oro, siendo sus participantes empresas fundamentalmente nacionales con menores volúmenes de capital y a menor escala. Por otra parte, el sector cooperativo tiene una legislación especial que le permite beneficios como menor tributación, exenciones a las cargas laborales y fácil acceso a los yacimientos, lo que hace prever que las empresas privadas puedan elegir esta forma de organización para obtener mayores ganancias.

El gráfico 12 muestra la participación en el volumen de producción de estos dos subsectores, en 2010 y 2011 hay un dominio de la producción cooperativa, sin embargo, se invierte la situación en favor de la minería privada a partir del 2012, donde además hay un abrupto crecimiento de la producción, que se intentará explicar más adelante.

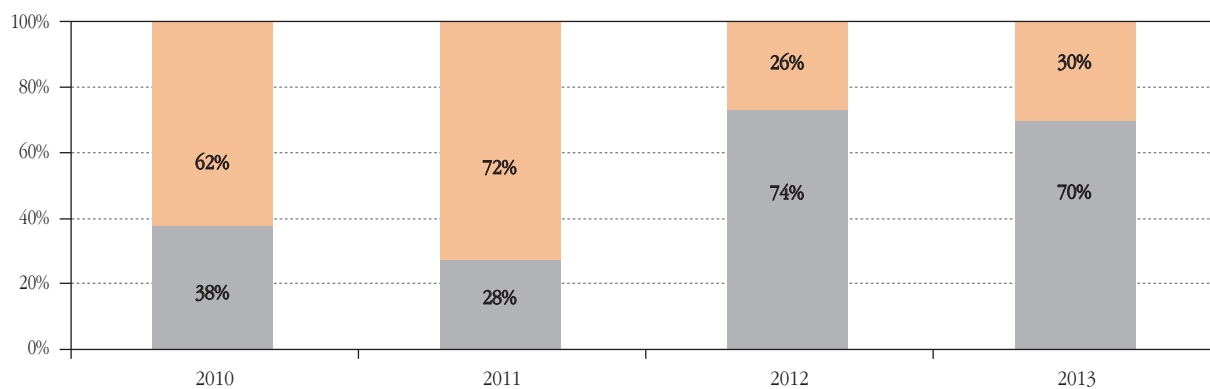
Asimismo, el gráfico 13 muestra la participación de la minería privada y cooperativa en el valor de la producción, con un comportamiento que va a la par con la producción.

60 Ver anexo cuadro 4: Las características de las 10 empresas de oro más grandes.

61 Ver anexo cuadro 9: Demanda mundial de oro.

62 Poveda, 2014.

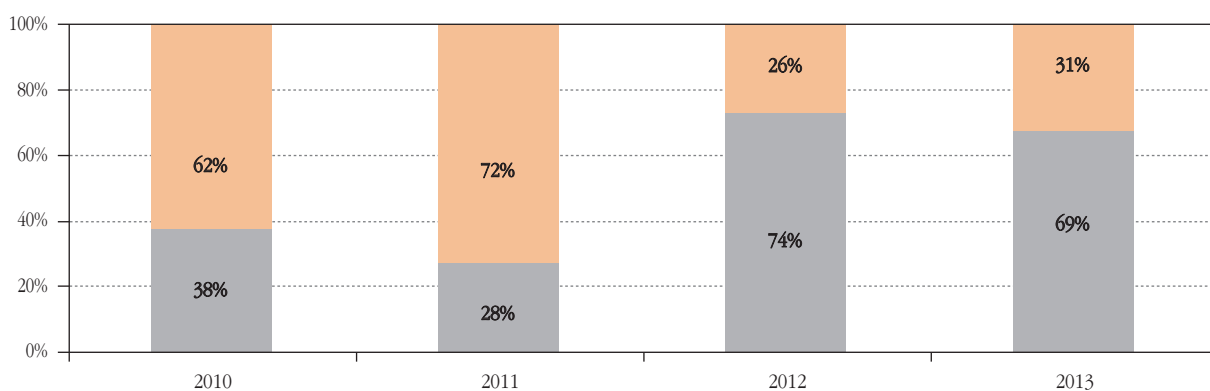
Gráfico 12
Producción de oro por subsector
(En porcentajes)



Subsectores	En toneladas			
	2010	2011	2012	2013
■ Minería privada	2,430	1,838	20,304	12,755
■ Cooperativas	3,964	4,675	7,257	5,422
Total	6,394	6,513	27,561	18,177

Fuente: Poveda, 2014.

Gráfico 13
Valor de la producción de oro por subsector
(En porcentajes)



Subsectores	En millones de \$US			
	2010	2011	2012	2013
■ Minería privada	95	95	1.083	556
■ Cooperativas	156	236	388	254
Total	251	331	1.471	813

Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Minería y Metalurgia.

Cuadro 14
Producción, valor y regalías del oro

Rubros	2012			2013			
	Privados	Cooperativas	Total	Privados	Cooperativas	Total	
Producción en Kg	Metálico	2.013	5.033	7.046	1.706	5.045	6.751
	Amalgamas y desperdicios	18.291	2.224	20.515	11.048	327	11.375
	Total	20.304	7.257	27.561	12.754	5.372	18.126
Valor en Millones de \$US	Metálico	99	271	370	78	241	318
	Amalgamas y desperdicios	982	118	1.100	479	14	493
	Total	1.081	389	1.470	557	254	811
Regalías en Millones de \$US	Metálico	s/d	s/d	s/d	5,577	0,152	5,729
	Amalgamas y desperdicios	s/d	s/d	s/d	7,952	0,011	7,963
	Total	7,486	0,318	7,804	13,529	0,163	13,693
Porcentaje regalías/valor	Metálico	s/d	s/d	s/d	7,18 %	0,06 %	1,80 %
	Amalgamas y desperdicios	s/d	s/d	s/d	1,66 %	0,08 %	1,62 %
	Total	0,69 %	0,08 %	0,53 %	2,43 %	0,06 %	1,69 %

s/d Sin datos

Fuente: Poveda, 2014.

Zonas de explotación aurífera

Bolivia cuenta con una gran cantidad de regiones auríferas: en la cordillera Oriental se encuentra la provincia aurífera de Apolobamba, el distrito aurífero de Yani, la provincia aurífera de La Paz; en la zona subandina está la provincia aurífera de Cocapata en el departamento de Cochabamba, y la cuenca aurífera de Tipuani-Mapiri en el departamento de La Paz y de Moxos en el departamento del Beni; en las llanuras aluvionales se encuentra la provincia aurífera de San Ramón-San Javier en el departamento de Santa Cruz; y finalmente, en el Escudo Precámbrico están los distritos auríferos de Don Mario y San Simón en el departamento de Santa Cruz⁶³.

En los últimos años debido al aumento internacional de los precios del oro hubo una expansión importante de las zonas de explotación aurífera, fundamentalmente liderada por el sector cooperativo. “Según la Federación Regional de Cooperativas Mineras Auríferas, en Bolivia existen 1.700 cooperativas mineras, y de esa cantidad 1.100 se dedican a la explotación de oro (65%) en todo el país. De este porcentaje, el 91% (1.000) están en el departamento de La Paz”⁶⁴.

Abrupto salto en la producción de oro desde 2012

La producción de oro tuvo un salto de 6,513 toneladas en 2011 a 27,561 y 18,177 toneladas para los años 2012 y 2013, respectivamente. Esto repercutió en el valor de la producción, que de 331 millones de dólares en 2011, alcanzó a 1.471 millones de dólares el 2012 y 813 millones de dólares el 2013. “Desde el año 2012 el Ministerio de Minería y Metalurgia (MMM) empieza a registrar en sus boletines estadísticos la producción de amalgamas y desperdicios de oro⁶⁵. La Ley 4049, de 7 de julio de 2009,

63 *Ibíd.*

64 *Ibíd.*

65 No existe información clara y uniforme sobre el sector minero en las distintas dependencias estatales. Por ejemplo, el Boletín de Senarecom de abril de 2013 registra la producción de amalgamas y desperdicios

dispone una reducción de las regalías de oro para yacimientos sulfurosos de difícil explotación a un máximo de 5 %, y de yacimientos marginales operados de manera artesanal, a un máximo de 2,5 %⁶⁶.

En el cuadro 14 se muestra cómo se incrementa la producción de oro y su valor con el registro de amalgamas y desperdicios. Sin embargo, no sucede lo mismo con las regalías; éstas apenas llegan al 0,53% en 2012, y al 1,69% en 2013. Si se hubiera aplicado la regalía máxima del 7%⁶⁷, tal como lo establecía la ley neoliberal 1777 de 1997, las regalías para ambos años hubieran alcanzado a 160 millones de dólares, 7,6 veces más que los 21 millones de dólares que se recaudó en 2012 y en 2013 en total. Como se puede ver, ha disminuido aún más la presión impositiva para el sector minero aurífero, en un escenario en que los precios del oro han crecido hasta 4,6 veces en 2013 desde que empezó la tendencia al alza que se inicia en 2003; esto favorece el saqueo del preciado metal⁶⁸.

“Este súbito aumento de la producción de oro en forma de amalgamas y desperdicios podría deberse a dos causas. Por un lado, se arguye que, por la mala calidad de los yacimientos, sería imposible llegar a estos volúmenes de producción interna de oro, lo que sugiere que, debido a la baja imposición tributaria se habría importado oro de contrabando de los países vecinos para luego reexportarlo⁶⁹. Otra hipótesis sostiene que antes ya se exportaba oro de contrabando, y que la baja en la alícuota sería un mecanismo de formalización de esa producción. De cualquier manera, es claro que sí resulta muy frágil la capacidad de fiscalizar la producción de oro para el pago de regalías por parte de las autoridades”⁷⁰.

CONSIDERACIONES FINALES

El aspecto más importante del rol que juega el oro en la economía mundial radica en la cualidad social de ser el representante material del trabajo social y abstracto contenido en las mercancías: dinero. Es así que su demanda industrial es limitada, a pesar de sus excelentes propiedades, porque al tener un precio alto hace menos competitiva la producción donde se lo emplea. Esto revela la limitación del sistema capitalista, que condiciona la producción para la satisfacción de las necesidades sociales a la obtención de ganancias.

Por tanto, el fin de la producción capitalista se reduce a la obtención de un mayor dinero luego de haberse cumplido el ciclo de producción: adelanto de dinero para la compra de medios de

desde la gestión 2011 (citado por Carvajal, n.d.).

66 Poveda, 2014.

67 La Ley 3787, de 24 de noviembre de 2007, de reforma impositiva al sector minero, no sólo mantiene las alícuotas de las regalías mineras de la Ley 1777, mantiene también la regalía del 60% para las ventas al mercado interno. Si se toma en cuenta que casi toda la producción de minerales se exporta, la rebaja de la regalía para ventas al mercado interno, es una forma indirecta de eludir el pago de regalías, de minerales que luego se reexporta. Para el caso del oro, también habría que tomar en cuenta que la Ley 4049 dispone el pago de 5 y 2,5 para la producción de amalgamas y yacimientos marginales, con lo que, en el límite, la regalía máxima del oro podría ser del 1,5.

68 *Ibidem*.

69 “Estos minerales provienen de la producción de países vecinos que ingresaron a Bolivia vía contrabando, para luego ser exportados bajo esas partidas arancelarias”, admitió a comienzos de diciembre (cuatro meses después) el ministro de Minería, Mario Virreira, obligado por parlamentarios de oposición. “Hay que descartar un salto productivo de esa magnitud; un adicional de 400% no es posible por el tipo de reservas y de producción casi artesanal, en muy malas condiciones”, observa el experto Carlos Arze, consultado para este reporte. “Es una forma de ingreso de contrabando de otros países, particularmente Perú, que aprovechan la flexibilidad en Bolivia”, agrega este investigador del Centro de Estudios para el Desarrollo Laboral y Agrario (CEDLA). “No se conoce ninguna empresa ni cooperativa que tenga la capacidad de producción anual de 20 toneladas de oro”, dijo a su vez el ministro Mario Virreira, cuando el fraude cobró vuelo en noviembre (Carvajal, n.d.).

70 *Ibidem*.

producción, materias primas y fuerza de trabajo, proceso de producción, y realización de las mercancías en el mercado con un excedente en forma de ganancia.

De acuerdo a la teoría del valor/trabajo, estas ganancias no surgen de la circulación, sino de la producción, de la maximización de explotación de fuerza de trabajo, por un lado reduciendo permanentemente el tiempo de trabajo para la reproducción de la obrero —el salario—, y por otra incrementando la fuerza productiva de trabajo mediante la revolución permanente del proceso de producción. Ambos procesos tienen el fin implícito de destrucción de la fuerza de trabajo, lo cual es contradictorio para el propio sistema de búsqueda de ganancias, que se alimenta de la explotación de la fuerza de trabajo. De esta lógica autodestructiva del sistema deviene la crisis o ruptura de la armonía de ciclo de producción continuo.

Esta forma abstracta de crisis se desarrolla bajo las condiciones concretas de la acumulación en la competencia capitalista por ganancias, que conduce a la producción al monopolio y al dominio de ésta por el sistema financiero. El sistema financiero controla la producción gracias a que obtiene una parte de las ganancias en forma de interés. Además, la posibilidad de diferir los pagos le permite realizar operaciones especulativas que le generan ganancias manipulando la producción y sus tiempos.

Por otra parte, el sistema ha evolucionado hacia un sistema mundial donde el monopolio tiene respaldo estatal de las potencias mundiales. Inglaterra la primera potencia hegemónica fue sustituida por los Estados Unidos y, recientemente, la China se proyecta para los próximos años como potencia mundial. Como se vio para el caso de los Estados Unidos, esta representación estatal del monopolio también puede influir sobre el curso de la acumulación manipulando las tasas de interés en favor de sus empresas mediante la emisión monetaria y la deuda pública.

Este esbozo de la economía mundial, que se desprende del estudio del papel del oro en la economía y finanzas mundiales, plantea la necesidad de una investigación más profunda en relación a la crisis de acumulación mundial teniendo, como escenario, el desplazamiento de la hegemonía desde los Estados Unidos hacia la China y las transformaciones que ello implica en el sistema de producción. Esto será importante en la medida que, con ello, sea posible prever la perspectiva del elemento regulador del sistema, es decir, la fuerza de trabajo.

Para el caso de los países de la región, en particular Bolivia, su condición extractivista exportadora se complica bajo este escenario, pudiendo ser gravemente afectada la fuerza de trabajo y en consecuencia las condiciones de vida de la población. Por tanto, también es conveniente esclarecer cuál es la tendencia de las rentas de los recursos naturales, que no es una condición per se por el hecho de poseer los recursos, sino que depende de la acumulación en el plano internacional.

Se hace necesaria esta mirada desde el punto de vista de la totalidad capitalista, con el propósito de tener elementos objetivos que permitan a los trabajadores y sus organizaciones plantearse las tareas de liberación de la fuerza de trabajo de la explotación capitalista en el plano internacional y de acuerdo a las particularidades de las formaciones sociales de las cuales forman parte.

Bibliografía

ALEX

2010 “El oro en la fabricación de los circuitos electrónicos”. 7 de diciembre de 2010. <http://e-metales.com/2010/12/07/oro-electronicos>. Vista el 13 de enero de 2014.

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

2007 “El mercado del oro y las reservas internacionales de oro”, en *Boletín Informativo 161*. La Paz, Bolivia.

BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA DOMINICANA

2013 Informe de la economía Dominicana: enero-marzo 2013. www.bancentral.gov.do/publicaciones_economicas/.../infeco2013-03.pdf. Visita 30 de enero de 2015. Santo Domingo.

BARRICK GOLD

2013 “Impulsado por los rendimientos”. *Memoria anual 2012*. www.barrick.com. Toronto, Canadá.

BARRICK Perú.

2013 “Los usos del oro” en revista *Somos Barrick*. Mayo de 2013 <http://www.somosbarrick.com/peru/2013/05/los-usos-del-oro/>. Visita el 13 de enero de 2014.

CAMACHO Vidal, Juan Pablo.

2010 *Análisis del mercado del oro (documento de trabajo)*. Banco Central de Bolivia. La Paz, Bolivia.

CÁMARA MINERA DEL PERÚ.

2014 “¿Por qué bajan los precios internacionales de los metales?” en *Enlace Minería*, <http://enlacemineria.blogspot.com/2014/01/por-que-bajan-los-precios.html>. Vista el 25 de diciembre.

CEDIB

2011 “Megaminería de oro a cielo abierto”, en *Cartilla Pueblo y Soberanía*. Cochabamba, Bolivia.

GÓMEZ Támez

2008 “Historia del sistema monetario internacional”. Centro de información y estudios económicos, *colección de apuntes de economía y finanzas*. http://www.gaeap.com/index_archivos/Page893.htm. Vista 13 de enero de 2015.

HERNÁNDEZ, Juan de la Cruz

2012 *Globalización, finanzas internacionales y los tipos de cambio*. Universidad Veracruzana. México.

KNOEMA

2014 <http://knoema.es/about/us>. Vista en noviembre de 2014.

MARX, Carlos

1981 *El capital: el proceso global de la producción capitalista*, Tomo III. Editorial Siglo XXI. México D.F.

MARX, Carlos

1989 *El Capital: el proceso de producción capitalista*, Tomo I. Editorial Siglo XXI. México D.F.

MÉNDEZ, Armando

2011 *Economía monetaria*. Impreso en los Talleres de Industrias Gráficas SIRENA. Santa Cruz, Bolivia.

MUELLER, Marion.

2012 “Las 10 minas de oro más grandes del mundo”. 17 de septiembre de 2012. <http://www.oroymasfinanzas.com/2012/09/diez-minas-oro-grandes-mundo/>. Vista el 5 de enero de 2015.

MUELLER, Marion.

2012 “Mercados de futuros COMEX, TOCOM y OTC sobre oro de inversión”. 10 de diciembre de 2012. <http://www.oroymasfinanzas.com/2012/12/mercados-futuros-comex-tocom-otc-oro-inversion/>. Visita 27 de enero de 2015.

MUELLER, Marion

2012 “El precio del tipo de interés del oro de inversión, backwardation y contango”. Oroymasfinanzas.com. 6 de diciembre de 2012. <http://www.oroymasfinanzas.com/2012/12/precio-tipo-interes-backwardation-contango-oro-inversion/>. Visita 28 de enero de 2015.

MUELLER, Marion.

2008 “Mercados del oro”. Artículo en *Oro y Finanzas*. 8 octubre de 2008 http://www.oroymasfinanzas.com/2008/10/mercados_del_oro8338/. Vista el 25 de diciembre de 2014.

NEFFA, Gustavo.

2014 “¿Cómo invertir en oro con ETFs directos, inversos y apalancados?”. Saladeinversion.com. 31 de marzo de 2014. <https://latin.tradingfloor.com/articulos/como-invertir-en-oro-con-etfs-directos-inversos-y-apalancados-2671229320>. Visita 30 de diciembre.

POVEDA, Pablo

2014 “Áreas de explotación minera y conflictividad”, artículo en *La veta del conflicto: ocho miradas sobre la conflictividad minera en Bolivia (2010-2014)*. Fundación Unir. La Paz, Bolivia

PRICEWATERHOUSECOOPERS

2013 *Industria minera: Guía de negocios en Perú*. www.pwc.com/pe. Lima, Perú.

REDACCIÓN EL HORIZONTE.

2014 “China avanza para dominar el mercado del oro”. 2 de octubre de 2014. http://elhorizonte.mx/a/noticia/519461/china_avanza_para_dominar_mercado_del_oro. Vista 30 de diciembre.

REVISTA ORO Y FINANZAS

2014 Oro y Finanzas.com. 11 de noviembre de 2014. "ICE será el nuevo gestor del precio del oro" en *Londres-Gold Fixing*. <http://www.oroymas.com/2014/11/ice-sera-nuevo-gestor-precio-oro-cotizacion-londres-gold-fixing/>. Visita 30 de diciembre.

REVISTA ORO Y FINANZAS

2014 Oroymas.com. 16 de diciembre de 2014. "Todo lo que necesita saber sobre la presunta manipulación del precio del oro". <http://www.oroymas.com/2014/12/todo-necesita-saber-sobre-presunta-manipulacion-precio-oro-cotizacion/>. Visita 28 de enero de 2015.

SANTA CRUZ, Javier.

2014 "La industria del oro incrementa sus posiciones largas cubiertas por el aumento de precios". 16 de julio de 2014. <http://www.oroymas.com/2014/07/industria-oro-incrementa-posiciones-largas-cubiertas-por-aumento-precios/>. Vista el 5 de enero de 2015.

THOMSON REUTERS

2014 Abril 2014. *GFMS Gold Survey*. <https://thomsonreuterseikon.com/markets/metal-trading/>. London UK.

Wikipedia

2014 This page was last modified on 6 December. *Gold Fixing*. http://en.wikipedia.org/wiki/Gold_fixing. Vista el 25 de diciembre de 2014.

WORLD GOLD COUNCIL

2014 "China's gold market: progress and prospects!". *World Gold Council*. London, England.

Anexos

Cuadro 1
Precios nominales del oro en varias monedas

	PM Fix \$US/oz	Low \$US/ oz	High \$US/oz	euro/kg*	CHF/kg	yen/g	A \$/oz	rand/kg	yuan/g	Mumbai Rs/10 g
1979	304,69	216,85	512,00	9.187	16.324	2.189	274,76	8.279	15,23	1.043
1980	614,50	481,50	850,00	18.284	32.946	4.457	537,56	15.331	29,60	1.452
1981	459,24	391,25	599,25	17.000	28.997	3.247	399,71	12.863	25,17	1.705
1982	375,17	296,75	481,00	15.016	24.599	3.016	371,96	13.142	22,83	1.708
1983	423,61	374,25	509,25	17.752	28.564	3.238	470,00	15.162	26,91	1.821
1984	360,78	307,50	405,85	16.811	27.144	2.749	409,90	16.948	26,91	1.958
1985	317,26	284,25	340,90	15.134	24.982	2.429	453,70	22.855	29,95	2.106
1986	367,85	326,30	438,10	13.067	21.147	1.983	553,11	27.126	40,84	2.210
1987	446,22	390,00	499,75	13.181	21.383	2.073	636,24	29.217	53,40	2.891
1988	436,87	395,30	483,90	12.604	20.532	1.801	560,13	31.889	52,28	3.202
1989	380,79	355,75	415,80	11.770	20.021	1.688	481,25	32.063	46,10	3.185
1990	383,59	345,85	423,75	10.192	17.148	1.784	491,27	31.893	58,99	3.406
1991	632,26	344,25	403,00	9.885	16.707	1.567	465,03	32.154	62,00	4.033
1992	343,95	330,35	359,60	8.819	15.522	1.400	468,13	31.502	60,98	4.255
1993	360	326,10	405,60	9.793	17.103	1.282	530,13	37.880	66,66	4.384
1994	384	369,65	396,25	10.235	16.865	1.261	525,36	43.867	106,45	4.652
1995	384	372,40	395,55	9.042	14.589	1.160	518,50	44.787	103,12	4.799
1996	388	367,40	414,80	9.587	15.388	1.355	495,99	53.466	103,68	5.191

(Continúa en la página siguiente)

(Viene de la página anterior)

	PM Fix \$/oz	Low \$US/ oz	High \$/oz	euro/kg*	CHF/kg	yen/g	A \$/oz	rand/kg	yuan/g	Mumbai Rs/10 g
1997	331	283,00	366,55	9.429	15.457	1.286	445,02	48.993	88,30	4.556
1998	294	273,40	313,15	8.506	13.707	1.238	467,79	52.307	78,28	4.182
1999	279	252,80	325,50	8.405	13.450	1.018	431,84	54.764	74,14	4.327
2000	279	263,80	312,70	9.734	15.158	967	480,88	62.173	74,29	4.518
2001	271	255,95	293,25	9.737	14.714	1.059	524,53	74.842	72,13	4.462
2002	310	277,75	349,30	10.545	15.470	1.245	569,76	104.477	82,41	5.131
2003	636	319,90	416,25	10.328	15.704	1.352	558,35	88.008	96,68	5.620
2004	409	375,00	454,20	10.582	16.335	1.422	556,01	84.738	108,88	6.119
2005	444	411,10	536,50	11.521	17.839	1.577	583,36	91.114	117,09	6.454
2006	604	524,75	725,00	15.452	24.298	2.256	801,47	131.751	154,78	8.912
2007	695	608,40	841,10	16.294	26.775	2.628	828,48	157.352	169,85	9.345
2008	872	712,50	1.011,25	19.071	30.267	2.907	1.033,13	229.694	194,79	12.256
2009	972	810,00	1.212,50	22.402	33.834	2.919	1.235,22	261.600	213,98	15.310
2010	1.225	1.058,00	1.421,00	29.739	38.267	3.444	1.331,28	287.568	266,15	18.386
2011	1.572	1.319,00	1.895,00	36.328	57.426	4.017	1.524,33	368.623	326,59	24.003
2012	1.669	1.540,00	1.791,75	41.755	57.238	4.278	1.610,49	440.575	338,51	29.730
2013	1.411	1.192,00	1.693,75	34.196	48.951	4.412	1.454,85	433.964	279,18	29.310

* Prior to 1999 Deutsche Mark prices have been converted into euros at the official conversion rate.

Fuente: G;FS, Thomson Reuters.

Cuadro 2
Precio real del oro en varias monedas
(Deflactor CPR - constantes 2013)

	PM Fix \$US/oz	Low \$US/ oz	High \$US/oz	euro/kg*	CHF/kg	yen/g	A \$/oz	rand/kg	yaun/g	Mumbai Rs/10 g
1979	977,93	695,99	1.643,29	20.795	31.100	3.059	1.188,62	180.425	92,28	15.790
1980	1.737,66	1.361,57	2.403,60	39.256	60.341	5.778	2.111,49	293.959	166,79	19.753
1981	1.176,52	1.002,34	1.535,21	34.329	49.871	4.013	1.433,98	213.997	138,23	20.510
1982	905,38	716,14	1.160,78	28.806	40.043	3.628	1.198,39	190.721	122,89	19.031
1983	990,98	875,50	1.191,31	32.974	45.166	3.824	1.376,08	198.920	142,02	18.168
1984	808,68	689,24	909,69	30.493	41.697	3.174	1.154,42	196.370	138,22	18.024
1985	686,89	615,42	738,07	27.184	37.102	2.748	1.197,14	227.711	137,55	18.339
1986	781,21	692,99	930,42	23.224	31.172	2.230	1.338,32	227.772	175,24	17.742
1987	914,93	799,66	1.024,69	23.370	31.072	2.328	1.418,44	211.202	213,70	21.296
1988	860,49	778,60	953,11	22.066	29.287	2.009	1.164,72	204.391	176,23	21.566
1989	715,74	668,67	781,54	20.050	27.686	1.842	930,59	179.118	130,75	20.033
1990	683,93	616,64	755,53	16.906	22.497	1.889	885,06	155.848	162,36	19.657
1991	619,76	588,96	689,47	15.744	20.705	1.606	811,99	136.234	164,79	20.442
1992	571,07	548,49	597,06	13.555	18.489	1.411	809,22	117.209	152,41	19.292
1993	580,19	525,82	654,01	14.575	19.723	1.275	900,59	128.460	145,42	18.689
1994	603,75	580,97	622,77	14.831	19.285	1.247	875,26	136.555	187,02	17.994
1995	587,13	569,32	604,71	12.788	16.388	1.148	825,62	128.283	154,77	16.840
1996	576,05	545,65	616,05	13.271	17.146	1.339	769,64	142.651	143,64	16.716

(Continúa en la página siguiente)

(Viene de la página anterior)

	PM Fix \$US/oz	Low \$US/ oz	High \$US/oz	euro/kg*	CHF/kg	yen/g	A \$/oz	rand/kg	yaun/g	Mumbai Rs/10 g
1997	480,79	410,70	531,95	12.855	17.133	1.249	689,00	120.368	118,98	13.690
1998	420,29	390,72	447,53	11.469	15.191	1.194	718,08	120.239	103,31	11.097
1999	389,57	353,53	455,20	11.210	14.787	985	653,20	119.684	102,12	10.971
2000	377,61	356,90	423,06	12.716	16.408	942	696,35	113.618	101,96	11.013
2001	356,65	336,79	385,87	12.430	15.772	1.039	727,48	146.898	98,28	10.480
2002	401,09	359,74	452,41	13.163	16.476	1.233	767,34	187.851	113,16	11.555
2003	460,00	405,02	527,01	12.631	16.620	1.343	731,97	149.481	131,23	12.193
2004	504,58	462,45	560,12	12.670	17.150	1.413	712,22	151.960	142,23	12.792
2005	530,24	490,46	640,06	13.500	18.512	1.571	727,66	147.623	150,21	12.943
2006	697,84	606,50	837,95	17.721	24.950	2.242	965,40	203.994	195,69	13.833
2007	781,30	683,56	945,01	18.295	27.294	2.611	975,24	227.485	204,98	16.593
2008	943,69	771,11	1.094,43	20.736	30.123	2.848	1.165,43	300.995	221,98	20.085
2009	1.055,71	879,44	1.316,45	24.286	33.835	2.900	1.369,16	319.968	245,52	22.634
2010	1.308,08	1.130,19	1.517,96	31.728	38.008	3.445	1.433,79	337.367	295,56	24.266
2011	1.627,61	1.366,08	1.962,64	37.735	56.904	4.030	1.589,21	411.863	344,04	29.104
2012	1.693,40	1.562,55	1.817,98	42.316	57.113	4.293	1.649,95	465.915	347,39	32.693
2013	1.411,23	1.192,00	1.693,75	34.196	48.951	4.412	1.454,85	433.964	279,18	29.310

* Prior to 1999 Deutsche Mark prices have been converted into euros at the official conversion rate.

Fuente: G;FS, Thomson Reuters.

Cuadro 3
Oferta y demanda mundial de oro (En toneladas)

Oferta	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Producción de minas	2.504	2.561	2.496	2.499	2.430	2.613	2.741	2.839	2.861	3.022
Reciclaje	881	902	1.132	1.005	1.350	1.726	1.711	1.659	1.634	1.280
Oferta neta de cobertura	-438	-92	-434	-432	-357	-234	-106	11	-40	-48
Total Oferta	2.947	3.371	3.194	3.071	3.424	4.104	4.346	4.509	4.455	4.254
Demanda										
Joyería	2.619	2.721	2.302	2.425	2.306	1.817	2.034	2.029	1.998	2.361
Fabricación industrial	418	440	471	477	464	414	469	458	415	409
- Electrónica	266	286	316	322	311	275	326	320	284	279
- Odontología y medicina	68	62	61	58	56	53	48	43	39	36
- Otras aplicaciones industriales	85	92	95	98	97	87	95	95	92	93
Demanda neta del sector oficial	-479	-663	-365	-484	-235	-34	77	457	544	409
Pequeñas inversiones	361	412	427	442	915	825	1.229	1.569	1.357	1.778
- Barras	215	263	238	238	654	536	935	1.242	1.036	1.377
- Monedas	146	148	189	204	261	289	295	327	321	401
Total demanda	2.920	2.909	2.835	2.861	3.450	3.023	3.809	4.512	4.315	4.957
Superávit/déficit	28	462	359	210	-26	1.081	536	-3	140	-703
Acumulación de inventarios ETF	133	208	260	253	321	623	382	185	279	-880
Inventario en bolsas oficiales	83	29	32	-10	34	39	54	-6	-10	-99
Balance neto	-188	225	67	-33	-381	418	100	-182	-129	277
Precios (London PM, US\$/oz)	409	444	603	695	871	972	1.224	1.571	1.668	1.411

Notas: Los totales pueden no coincidir debido al redondeo independiente. Oferta neta de es el cambio en el mercado físico de los préstamos de oro de las compañías mineras, forwards y opciones posiciones.

Fuente: Thomson Reuters, 2014.

Cuadro 4
Características de las 10 empresas auríferas más grandes del mundo

Empresa	Descripción
<p>Barrick Gold Corporation</p>	<p>Es la multinacional minera dedicada a la extracción de oro más grande del mundo, con sede en la ciudad canadiense de Toronto. Tiene más de 23 minas operativas en Estados Unidos, Canadá, Australia, Argentina, Chile, Perú, Papúa Nueva Guinea, República Dominicana y Zambia.</p> <p>Durante 2013, el 50% de su producción la obtuvo de Estados Unidos y Canadá; el 25%, de Australia y Pacífico; el 19% de Sudamérica y el 6% restante, de África.</p> <p>En 2013, Barrick produjo entre 7 y 7,4 millones de onzas de oro y para 2014, la empresa está apuntando a producir entre 6 y 6,5 millones de onzas.</p> <p>Barrick, tiene varios proyectos en diferentes etapas de exploración y desarrollo, contando más de 15 países alrededor del mundo entre sus proyectos.</p> <p>La presencia de Barrick en Sudamérica comprende las operaciones mineras de oro en Argentina (Veladero) y Perú (Lagunas Norte); y de cobre, en Chile (Zaldívar). La región cuenta además con el proyecto binacional Pascua-Lama (Argentina-Chile) y una participación del 51% en el proyecto Cerro Casale (Chile). También en Chile, tiene un proceso activo de cierre de la mina El Indio</p>
<p>Newmont Mining Corporation</p>	<p>Con sede en Denver, Colorado. Es uno de los explotadores más grandes de oro en el mundo, con minas activas en Australia, EE.UU., Indonesia, Ghana, Nueva Zelanda y Perú.</p> <p>Fundado en 1921 por William Boyce Thompson, hoy se mantiene como la única compañía de explotación de oro en el índice de Standard & Poor's 500, (S&P 500).</p> <p>Nevada, EE. UU.</p> <p>En la actualidad (2011), Newmont tiene en Nevada 14 minas a cielo abierto y 4 minas bajo tierra, donde explota oro y cobre.</p> <p>Con la compra de Fronteer Gold, Newmont obtiene tres nuevos proyectos.</p> <p>Yanacocha, Perú</p> <p>[11] Documental en español sobre las consecuencias generadas en Choropampa donde sucedió un derrame de mercurio por parte de la Mina de Yanacocha que afectó al 70% de la población por intoxicación, causando graves enfermedades que se mantienen incluso 12 años después del derrame.</p> <p>Newmont tiene 51.35% de intereses en Minera Yanacocha S.R.L. y el resto de los intereses lo comparten Compañía de Minas Buenaventura S.A.A (43.65%) y la International Finance Corporation (5%) Los derechos de explotación en Yanacocha consisten en concesiones otorgadas por el gobierno peruano.5</p> <p>Actualmente Minera Yanacocha tiene cuatro minas a cielo abierto y otros proyectos en desarrollo. En el 2010 se explotó 1.5 millones de onzas de oro.</p> <p>En 2011, Newmont aprobó desarrollar el llamado Conga Project, localizado en las provincias de Celendin, en los distritos de Sorochuco Huasmín y en el distrito de Encañada, Cajamarca. Donde los intereses de Newmont son similares a la de Minera Yanacocha. Si se obtienen todos los permisos, se espera que la explotación comience a finales del 2014 o principios de 2015.6 7 8</p> <p>México</p> <p>En México Newmont tiene un 44% de intereses en La Herradura, que se encuentra en el Desierto de Sonora. La Herradura es operada por Fresnillo PLC (que es dueño del restante 56%) y consiste en una operación a tajo abierto. La Herradura produjo 174 mil onzas de oro en el 2010. Para diciembre 31 del 2010, tenía una reserva de 2.3 millones de oro en reservas.</p> <p>Otros proyectos</p> <p>Otros proyectos se desarrollan en Australia, Canadá, EE. UU., Indonesia, Ghana y Nueva Zelanda.</p>
<p>Anglogold Ashanti limitada</p>	<p>Es una compañía gold mining global. Fue creada en 2004 a raíz de la fusión de anglogold y Ashanti Goldfields Corporation.</p> <p>AngloGold Ashanti Limitada es ahora una productora global de oro con operaciones en cuatro continentes. La compañía cotiza en las bolsa de valores de New York, Johannesburgo, Accra, Londres y Australia, así como París y Bruselas bourses.</p> <p>En 2008, AngloGold produjo 4,98 millones de onzas de oro a partir de sus operaciones, que se estima en 7 por ciento de la producción mundial. En 2009, la empresa de producción de oro cayó a 4,6 millones de onzas.</p>

Empresa	Descripción
Goldcorp	<p>Es un productor de oro con sede en Vancouver, Columbia Británica, Canadá. La compañía emplea a más de 16.000 personas en todo el mundo, dedicado a la minería de oro y las actividades relacionadas, incluyendo la exploración, extracción, procesamiento y recuperación. Activos operativos de Goldcorp incluyen cinco minas en Canadá y los EE.UU., tres minas en México y dos en Centro y Sur América. Goldcorp ha sido repetidamente acusado de dañar el medio ambiente, la ganadería y la salud pública en múltiples estudios, la contaminación de las zonas con metales pesados tóxicos por sus actividades mineras.</p>
Kinross Gold Corporation	<p>Ocupa el séptimo lugar en la lista de las mayores compañías de oro. La compañía con sede en Canadá minería de oro con minas y proyectos en Estados Unidos, Brasil, Chile, Rusia, Ghana y Mauritania. Kinross comenzó a partir de la fusión de tres empresas en 1993, poseer inicialmente una mina en la Columbia Británica y las regalías en una mina en Nevada. Tras una serie de adquisiciones y fusiones, Kinross posee diez minas de oro activas en cuatro continentes.</p> <p>Kinross Gold opera los proyectos mineros en América del Norte y del Sur, Rusia y África. En 2013 la producción de oro de la compañía fue de onzas equivalentes de oro 2.631.092. En 2013 la producción de plata de la compañía era 9.000.000 oz, lo que hace la compañía del productor de plata más grande 18 en el mundo.</p>
Newcrest Mining Limited	<p>Es una empresa con sede en Australia que se dedica a la exploración, desarrollo, extracción y venta de concentrado de oro y de oro y cobre. Es la empresa líder de la minería de oro de Australia y sus operaciones se han expandido más allá de Australia, por ejemplo Indonesia, convirtiéndose así en una prominente empresa minera internacional. Newcrest incorporado en Victoria en 1980.</p> <p>La producción de oro y cobre primario de Newcrest en Australia está en Ridgeway (Operaciones Valley Cadia), Telfer, Cadia y Cracovia y en Indonesia en Gosowong. El pasado y el presente de exploración se realizaron en las Américas, Asia y Europa.</p> <p>En abril de 2010, Newcrest anunció que estaba en negociaciones de fusión con Lihir Gold, un movimiento que crearía productor de oro el quinto mayor del mundo, con una producción combinada de 2,8 millones de onzas de oro en 2009. [2] En agosto de 2010, el acuerdo fue aprobado por los accionistas de Lihir (99,86%), y para el final del mes por el juez nacional de Papúa Nueva Guinea (PNG), despejando el camino para el acuerdo. [3] [4] en el marco del acuerdo por valor de 9.45 millones de dólares, Newcrest dará accionistas Lihir 0,12 acciones de Newcrest, además de A 0.225 dólares por Lihir acción.</p>
Navoi MMC	<p>NMMC (Inglés: Sociedad Estatal de Empresa Navoi Minería y Metalurgia Combine, ruso: Государственное предприятие «Навоийский горно-металлургический комбинат») es una de las mayores compañías de uzbekos involucrados en la industria minera se encuentran entre los diez primeros productores de uranio y oro más grandes del mundo. Los depósitos de mineral más importantes de la compañía se encuentran en el desierto de Kyzyl Kum.</p>

Cuadro 4
Características de las 10 empresas auríferas más grandes del mundo

Empresa	Descripción
<p>Barrick Gold Corporation</p>	<p>Es la multinacional minera dedicada a la extracción de oro más grande del mundo, con sede en la ciudad canadiense de Toronto. Tiene más de 23 minas operativas en Estados Unidos, Canadá, Australia, Argentina, Chile, Perú, Papúa Nueva Guinea, República Dominicana y Zambia.</p> <p>Durante 2013, el 50% de su producción la obtuvo de Estados Unidos y Canadá; el 25%, de Australia y Pacífico; el 19% de Sudamérica y el 6% restante, de África.</p> <p>En 2013, Barrick produjo entre 7 y 7,4 millones de onzas de oro y para 2014, la empresa está apuntando a producir entre 6 y 6,5 millones de onzas.</p> <p>Barrick, tiene varios proyectos en diferentes etapas de exploración y desarrollo, contando más de 15 países alrededor del mundo entre sus proyectos.</p> <p>La presencia de Barrick en Sudamérica comprende las operaciones mineras de oro en Argentina (Veladero) y Perú (Lagunas Norte); y de cobre, en Chile (Zaldívar). La región cuenta además con el proyecto binacional Pascua-Lama (Argentina-Chile) y una participación del 51% en el proyecto Cerro Casale (Chile). También en Chile, tiene un proceso activo de cierre de la mina El Indio</p>
<p>Newmont Mining Corporation</p>	<p>Con sede en Denver, Colorado. Es uno de los explotadores más grandes de oro en el mundo, con minas activas en Australia, EE.UU., Indonesia, Ghana, Nueva Zelanda y Perú.</p> <p>Fundado en 1921 por William Boyce Thompson, hoy se mantiene como la única compañía de explotación de oro en el índice de Standard & Poor's 500, (S&P 500).</p> <p>Nevada, EE. UU.</p> <p>En la actualidad (2011), Newmont tiene en Nevada 14 minas a cielo abierto y 4 minas bajo tierra, donde explota oro y cobre.</p> <p>Con la compra de Fronteer Gold, Newmont obtiene tres nuevos proyectos.</p> <p>Yanacocha, Perú</p> <p>[11] Documental en español sobre las consecuencias generadas en Choropampa donde sucedió un derrame de mercurio por parte de la Mina de Yanacocha que afectó al 70% de la población por intoxicación, causando graves enfermedades que se mantienen incluso 12 años después del derrame.</p> <p>Newmont tiene 51.35% de intereses en Minera Yanacocha S.R.L. y el resto de los intereses lo comparten Compañía de Minas Buenaventura S.A.A (43.65%) y la International Finance Corporation (5%) Los derechos de explotación en Yanacocha consisten en concesiones otorgadas por el gobierno peruano.</p> <p>Actualmente Minera Yanacocha tiene cuatro minas a cielo abierto y otros proyectos en desarrollo. En el 2010 se explotó 1.5 millones de onzas de oro.</p> <p>En 2011, Newmont aprobó desarrollar el llamado Conga Project, localizado en las provincias de Celendin, en los distritos de Sorochuco Huasmín y en el distrito de Encañada, Cajamarca. Donde los intereses de Newmont son similares a la de Minera Yanacocha. Si se obtienen todos los permisos, se espera que la explotación comience a finales del 2014 o principios de 2015.</p> <p>México</p> <p>En México Newmont tiene un 44% de intereses en La Herradura, que se encuentra en el Desierto de Sonora. La Herradura es operada por Fresnillo PLC (que es dueño del restante 56%) y consiste en una operación a tajo abierto. La Herradura produjo 174 mil onzas de oro en el 2010. Para diciembre 31 del 2010, tenía una reserva de 2.3 millones de oro en reservas.</p> <p>Otros proyectos</p> <p>Otros proyectos se desarrollan en Australia, Canadá, EE. UU., Indonesia, Ghana y Nueva Zelanda.</p>

(Continúa en la página siguiente)

(Viene de la página anterior)

Empresa	Descripción
Anglogold Ashanti limitada	<p>Es una compañía gold mining global. Fue creada en 2004 a raíz de la fusión de anglogold y Ashanti Goldfields Corporation. AngloGold Ashanti Limitada es ahora una productora global de oro con operaciones en cuatro continentes. La compañía cotiza en las bolsa de valores de New York, Johannesburgo, Accra, Londres y Australia, así como París y Bruselas bourses.</p> <p>En 2008, AngloGold produjo 4,98 millones de onzas de oro a partir de sus operaciones, que se estima en 7 por ciento de la producción mundial. En 2009, la empresa de producción de oro cayó a 4,6 millones de onzas.</p>
Goldcorp	<p>Es un productor de oro con sede en Vancouver, Columbia Británica, Canadá. La compañía emplea a más de 16.000 personas en todo el mundo, dedicado a la minería de oro y las actividades relacionadas, incluyendo la exploración, extracción, procesamiento y recuperación. Activos operativos de Goldcorp incluyen cinco minas en Canadá y los EE.UU., tres minas en México y dos en Centro y Sur América. Goldcorp ha sido repetidamente acusado de dañar el medio ambiente, la ganadería y la salud pública en múltiples estudios, la contaminación de las zonas con metales pesados tóxicos por sus actividades mineras.</p>
Kinross Gold Corporation	<p>Ocupa el séptimo lugar en la lista de las mayores compañías de oro. La compañía con sede en Canadá minería de oro con minas y proyectos en Estados Unidos, Brasil, Chile, Rusia, Ghana y Mauritania. Kinross comenzó a partir de la fusión de tres empresas en 1993, poseer inicialmente una mina en la Columbia Británica y las regalías en una mina en Nevada. Tras una serie de adquisiciones y fusiones, Kinross posee diez minas de oro activas en cuatro continentes.</p> <p>Kinross Gold opera los proyectos mineros en América del Norte y del Sur, Rusia y África. En 2013 la producción de oro de la compañía fue de onzas equivalentes de oro 2.631.092. En 2013 la producción de plata de la compañía era 9.000.000 oz, lo que hace la compañía del productor de plata más grande 18 en el mundo.</p>
Newcrest Mining Limited	<p>Es una empresa con sede en Australia que se dedica a la exploración, desarrollo, extracción y venta de concentrado de oro y de oro y cobre. Es la empresa líder de la minería de oro de Australia y sus operaciones se han expandido más allá de Australia, por ejemplo Indonesia, convirtiéndose así en una prominente empresa minera internacional. Newcrest incorporado en Victoria en 1980.</p> <p>La producción de oro y cobre primario de Newcrest en Australia está en Ridgeway (Operaciones Valley Cadia), Telfer, Cadia y Cracovia y en Indonesia en Gosowong. El pasado y el presente de exploración se realizaron en las Américas, Asia y Europa.</p> <p>En abril de 2010, Newcrest anunció que estaba en negociaciones de fusión con Lihir Gold, un movimiento que crearía productor de oro el quinto mayor del mundo, con una producción combinada de 2,8 millones de onzas de oro en 2009. [2] En agosto de 2010, el acuerdo fue aprobado por los accionistas de Lihir (99,86%), y para el final del mes por el juez nacional de Papúa Nueva Guinea (PNG), despejando el camino para el acuerdo. [3] [4] en el marco del acuerdo por valor de 9.45 millones de dólares, Newcrest dará accionistas Lihir 0,12 acciones de Newcrest, además de A 0.225 dólares por Lihir acción.</p>
Navoi MMC	<p>NMMC (Inglés: Sociedad Estatal de Empresa Navoi Minería y Metalurgia Combine, ruso: Государственное предприятие «Навоийский горно-металлургический комбинат») es una de las mayores compañías de uzbekos involucrados en la industria minera se encuentran entre los diez primeros productores de uranio y oro <i>(más grandes del mundo. Los depósitos de mineral más importantes de la compañía se encuentran en el desierto de Kyzyl Kum.</i> <small>(continúa en la página siguiente)</small></p>

(Viene de la página anterior)

Empresa	Descripción
Gold Field Limited	<p>Es una empresa de minería de oro de África del Sur, uno de los más grandes, que cotiza tanto en la Bolsa de Valores de Johannesburgo (JSE) y la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) en el mundo.</p> <p>La empresa se fundó en 1998 con la fusión de los activos de oro de Gold Fields of South Africa Limited y Gencor Limited.</p> <p>La compañía tiene su sede en Johannesburgo, Sudáfrica. Posee y opera minas de Sudáfrica a Australia y tiene una política de exploración de oro en cualquier país. Ejecutivo Gordon R. Parker llevó Gold Fields.</p> <p>En sudamérica tiene la La mina Cerro Corona en Perú se encuentra en la parte más alta de la cordillera occidental de los Andes, en el norte del país.</p>
Polyus Gold	<p>Es el mayor productor de oro de Rusia y uno de los 10 mineros de oro a nivel mundial por las onzas producidas (1,5 millones de onzas de la producción de oro en 2011).</p> <p>La compañía cuenta con reservas de oro de la tercera mayor del mundo, con más de 90 millones de onzas de reservas de oro probadas y probables que sustentan perfil crecimiento de la producción del sector líder del Oro Polyus (aumento del 8% en la producción de oro en el año 2011 hasta 2010).</p> <p>Las principales operaciones de la compañía se encuentran en más prolíficas provincias mineras de oro de Rusia en el este de Siberia y el Lejano Oriente e incluyen minas 5 operativos, operaciones aluviales y varios proyectos de desarrollo avanzados.</p> <p>Polyus Gold Internacional tiene un listado prima en la Bolsa de Valores de Londres (símbolo: LGIP) y es la mayor producción de oro productor de oro que cotiza en Londres y reservas. Además, Polyus Gold Internacional GDRs se negocian OTC en los EE.UU. (ticker: PLZLY).</p>
Sibanye Gold	<p>Es un grupo minero independiente, Sudáfrica domiciliado y centrado, que actualmente posee y opera cuatro operaciones subterráneas y de superficie de oro, es decir, al Driefontein ("Driefontein"), la operación Kloof ("Kloof") y la Operación Cooke ("Cooke") en la región de West Witwatersrand y la Operación de Beatrix (Beatrix) en el Estado Libre sur. Además de sus actividades mineras, el Grupo posee y gestiona la extracción significativa y las instalaciones de procesamiento en sus operaciones, que beneficiar el mineral aurífero extraído.</p>

Fuentes: http://es.wikipedia.org/wiki/Barrick_Gold ; http://es.wikipedia.org/wiki/Newmont_Mining_Corporation; http://es.wikipedia.org/wiki/AngloGold_Ashanti; <http://en.wikipedia.org/wiki/Goldcorp> ; http://en.wikipedia.org/wiki/Kinross_Gold; http://en.wikipedia.org/wiki/Newcrest_Mining; http://en.wikipedia.org/wiki/Navoi_Mining_and_Metallurgy_Combinat; http://en.wikipedia.org/wiki/Gold_Fields; http://en.wikipedia.org/wiki/Polyus_Gold; <https://www.sibanyegold.co.za/the-group/group-profile>.

Cuadro 5
Demanda mundial de oro para fabricación electrónica, por países
(En toneladas)

País	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Japón	108,0	112,4	123,6	128,4	116,0	94,5	115,0	108,0	88,0	85,7
Estados Unidos	51,9	55,2	57,4	50,2	52,1	46,2	55,8	58,3	55,7	55,4
China	13,2	14,6	20,3	23,6	31,2	39,5	46,4	51,0	48,0	49,0
Sud Corea	26,2	28,0	32,9	35,6	33,3	28,8	33,4	31,6	27,0	23,5
Taiwán	12,8	14,6	17,1	18,1	17,1	16,1	19,4	18,1	16,7	16,2
Rusia	11,9	12,0	12,1	12,6	13,1	12,3	12,4	12,5	12,6	12,7
Alemania	11,3	12,2	14,3	15,3	14,5	9,8	12,6	12,0	11,2	12,5
Singapur	11,4	18,5	18,5	18,3	17,2	15,1	16,3	13,8	11,3	9,9
Suiza	8,5	7,3	8,9	9,1	7,5	4,7	5,9	5,6	5,4	5,3
India	2,0	2,2	2,6	2,5	2,1	1,9	2,6	2,5	2,4	2,4
CIS (ex. Rusia)	2,1	2,1	2,2	2,2	2,2	2,0	2,0	2,1	2,0	2,0
Hong Kong	1,6	1,7	1,9	2,0	1,9	1,7	1,9	2,0	1,8	1,8
Otros países	4,9	4,7	4,4	4,0	3,2	2,3	2,5	2,5	2,4	2,6
Total Mundo	265,9	285,6	316,1	321,7	311,2	274,9	326,0	319,9	284,5	278,9

Fuente: Thomson Reuters, 2014.

Cuadro 6
ETF de oro y otros productos similares
(En toneladas)

	Fines 2012	Fines 2013	Cambio	% de participación
Acciones de oro SPDR	1.530,8	798,2	-552,6	62,80%
ZKB oro ETF	235,7	176,1	-59,3	6,80%
Shares COMEX Gold Trust	217,7	162,4	-55,3	6,30%
Seguros ERF	161,3	108,3	-53,0	6,00%
GBS LSE	139,2	97,3	-41,9	4,80%
Julius Baer	111,7	66,0	-45,7	5,20%
Xetra Gold	51,0	44,5	-6,5	0,70%
Sprott Physical Gold	50,3	48,5	-1,8	0,20%
New Gold Gold Debentures	45,2	41,3	-3,9	0,40%
Central Fund of Canada	52,7	52,7	0,0	0,00%
Source Physical Gold ETC	73,5	38,5	-35,0	4,00%
Otros*	202,1	177,3	-24,8	2,80%
Total	2.691,1	1.811,1	-880,0	100,00%

* Other includes DB euro Hedged, CBS ASX, Royal Canadian Mint, DB Physical Gold ETC (EUR), ETFS - Swiss God, iShares Gold Bullion Mitsubishi Tokyo, DB Physicla Gold ETC, ETFS Precious Metals Basket Trust, Goldist, ETFS Asian Gold Trust; iShares Gold Bullion ETF, ETFS NYSE, DB Physical Gold CHF Hedged, Claymore Gold Bullion ETF, Dubai DGX, DB Physical Gold SGD Hedged ETC, DB Physical Gold GBP Hedged ETC, Central Gold Trust, HuanAn Gold ETF, Guotal Gold ETF, Yifangda Gold ETF, FinEX Physically Held Gold ETF, Indian ETFs.

Fuente: Respective Issuers, citado por Thomson Reuters, 2014.

Cuadro 7
Producción mundial de oro de mina
(En toneladas)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Europa										
Rusia	181,6	175,4	172,8	169,3	188,7	205,2	203,4	215,6	229,7	248,8
Turquía	5,0	5,1	8,1	10,1	11,4	14,5	16,6	24,1	29,6	33,5
Finlandia	1,3	1,2	1,1	1,5	1,7	3,8	5,6	6,4	8,9	8,5
Suecia	6,6	6,1	6,7	5,0	4,9	5,5	6,3	5,9	6,0	6,4
Bulgaria	2,4	2,3	2,8	2,9	2,8	3,3	2,5	3,4	4,3	4,6
España	4,0	1,4	2,2	0,5	0,0	0,0	0,0	0,4	1,5	2,1
Otros	4,6	4,0	3,8	4,0	4,1	3,7	3,1	2,4	2,4	3,7
Total Europa	205,5	195,5	197,6	193,4	213,6	235,9	237,5	258,3	282,3	307,7
Norte América										
Estados Unidos	260,3	262,3	251,8	238,0	233,6	221,4	229,7	233,0	231,3	228,9
Canadá	128,5	119,5	103,5	102,2	95,0	96,0	103,5	107,8	108,0	133,1
México	21,8	30,6	39,0	43,7	50,8	62,4	79,4	88,6	102,8	103,8
Total Norte América	410,6	412,5	394,3	383,9	379,4	379,8	412,5	429,4	442,1	465,8
Sud América										
Perú	181,2	217,8	213,5	183,6	195,5	201,4	184,8	187,6	180,4	181,6
Brasil	42,9	44,5	49,2	58,1	58,7	64,7	67,5	67,3	67,3	79,9
Argentina	28,5	27,8	43,4	42,5	40,3	48,8	63,5	59,1	54,6	50,1
Chile	40,0	39,6	40,4	41,5	39,2	40,8	38,4	44,5	48,6	48,6
Colombia	23,6	24,8	26,0	26,0	26,0	27,0	33,5	37,5	39,1	40,4
Rep. Dominicana	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,5	0,5	4,1	26,5
Venezuela	20,5	21,1	26,5	24,3	24,3	24,8	24,9	25,5	21,8	22,9
Surinam	16,3	18,2	16,9	16,1	17,9	20,4	20,5	20,2	20,1	18,6
Ecuador	10,8	11,9	14,0	14,0	14,0	14,0	17,2	17,6	17,6	17,7
Guyana	15,2	10,1	8,4	9,7	10,5	11,9	12,8	14,4	14,4	14,4
Nicaragua	4,5	3,9	2,9	3,1	2,9	2,6	4,9	6,3	6,9	8,7
Guatemala	0,0	0,7	5,2	7,7	8,0	9,0	9,4	12,1	6,6	6,5
Bolivia	4,8	8,0	9,6	8,8	8,4	7,2	6,4	6,5	6,4	6,1
Honduras	5,7	4,4	3,9	3,1	1,9	2,6	2,4	1,9	1,9	2,0
Panamá	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,9	1,8	2,1	2,3	1,3
Otros	5,2	6,8	8,0	8,1	6,4	6,0	5,6	5,7	5,9	6,0
Total Sud América	399,2	439,6	468,1	446,9	454,2	482,5	494,2	508,8	497,9	531,4

(Continúa en la página siguiente)

(Viene de la página anterior)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Asia										
China	217,3	229,8	247,2	280,5	292,0	324,0	350,9	371,0	413,1	438,2
Indonesia	114,2	167,0	114,1	149,5	95,9	160,5	140,1	120,1	89,0	99,2
Uzbekistán	83,7	75,5	74,1	72,9	72,2	70,5	71,0	71,4	73,3	77,4
Kazakstán	15,0	19,2	21,8	22,6	22,0	22,5	29,9	36,7	40,0	42,4
Filipinas	31,7	33,3	36,1	38,8	35,6	37,0	40,8	37,1	41,0	40,6
Kirguistán	22,1	16,6	10,6	10,5	18,4	17,0	18,5	19,7	11,3	20,2
Mongolia	19,2	18,4	18,9	18,4	16,5	14,1	13,9	12,4	12,8	17,8
Laos	4,4	6,7	6,5	4,5	4,7	5,4	5,5	4,4	6,7	7,0
Japón	8,3	8,3	8,9	8,9	6,9	7,7	8,5	8,7	6,7	6,4
Corea del Norte	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3
Tailandia	5,3	5,2	4,3	3,3	2,5	5,4	4,2	3,2	5,2	5,3
Malasia	5,2	5,7	4,9	4,3	3,8	4,2	5,2	5,0	5,3	5,1
Arabia Saudita	8,2	7,5	5,2	4,5	4,0	5,1	4,5	4,6	4,7	5,0
Vietnam	2,3	2,4	2,5	2,7	2,7	3,1	3,4	3,7	3,9	4,1
Tayikistán	3,9	2,4	2,3	2,3	2,9	2,6	3,2	3,4	3,4	3,8
Armenia	2,1	1,6	1,1	0,4	0,5	1,4	1,6	2,1	2,1	3,5
India	3,5	3,0	2,5	2,9	2,6	2,1	2,8	2,3	1,7	2,0
Georgia	2,1	1,6	1,5	1,2	1,1	0,8	3,6	3,2	3,5	2,0
Otros	5,3	4,8	4,3	4,3	4,3	5,0	6,7	6,4	6,2	6,2
Total Asia	560,2	615,3	573,2	638,8	594,9	694,7	720,7	721,6	736,2	792,3

(Continúa en la página siguiente)

(Viene de la página anterior)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
África										
Sudáfrica	363,3	315,1	295,7	269,9	233,8	219,8	202,9	202,0	177,3	174,2
Ghana	57,6	62,8	69,9	77,3	80,4	90,3	92,4	91,0	95,8	107,9
Mali	39,6	46,7	56,9	51,9	47,0	49,1	43,9	43,5	50,3	47,1
Tanzania	47,9	49,3	44,8	40,1	35,6	40,9	44,6	49,6	49,1	46,6
Burkina Faso	1,6	1,7	2,1	2,9	6,9	13,8	25,3	34,1	31,3	35,1
Congo	5,1	5,3	5,6	6,5	7,2	10,0	17,0	22,0	26,1	25,3
Sudán	4,7	5,6	3,6	3,1	2,7	4,0	10,1	22,5	27,9	23,4
Zimbabue	24,3	19,5	17,2	13,5	8,9	9,8	16,3	19,0	19,5	19,9
Guinea	13,4	14,3	16,6	18,0	23,9	22,5	20,4	19,7	18,4	19,0
Costa de Marfil	2,5	3,0	3,0	3,0	5,3	8,6	7,3	13,4	14,0	13,8
Etiopía	4,6	3,8	4,0	3,9	3,8	5,5	6,6	11,5	12,0	12,0
Egipto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,7	6,3	8,2	11,1
Mauritania	0,5	0,5	0,6	1,9	6,8	8,4	9,1	8,7	8,2	10,0
Senegal	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	5,2	4,5	4,3	6,8	6,5
Zambia	0,1	0,5	1,0	1,3	1,9	3,1	3,4	3,5	4,2	5,2
Eritrea	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	12,8	10,2	3,4
Otros	12,7	20,6	18,3	19,8	21,4	18,6	20,7	20,3	20,4	19,2
Total África	578,4	549,5	539,9	513,6	486,2	509,9	529,8	584,1	579,8	579,8
Oceanía y otros										
Australia	258,1	262,2	246,8	247,4	215,2	223,5	260,8	258,6	251,4	266,1
PNG	76,1	70,9	61,7	61,7	70,3	70,6	69,7	63,5	57,2	63,3
Nueva Zelanda	10,2	10,6	10,6	10,6	13,4	13,4	13,7	11,6	10,2	12,4
Islas Salomón	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	1,7	2,0	2,0
Fiji	4,0	2,9	1,5	0,1	1,1	1,1	2,1	1,6	1,6	1,4
Otros	1,6	2,5	2,7	1,8	1,7	0,9	0,0	0,1	0,1	0,0
Total Oceanía y otros	350,0	349,1	323,4	321,8	301,8	309,7	346,4	337,1	322,5	345,1
Total Mundo	2.504,0	2.561,5	2.469,4	2.498,5	2.430,1	2.612,6	2.741,2	2.839,3	2.860,9	3.022,1

Fuente: Thomson Reuters, 2014.

Cuadro 8
Oferta de oro fabricado de chatarra
(En toneladas)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Europa										
Italia	38,1	46,7	53,5	57,1	61,0	78,0	98,0	116,5	122,6	85,5
Turquía	62,0	67,7	82,5	71,5	199,0	217,2	122,0	78,0	72,3	56,3
Inglaterra	4,2	4,5	10,7	11,7	38,7	59,4	69,8	76,0	69,0	41,0
Alemania	5,9	7,6	11,4	18,8	24,4	32,7	44,1	45,5	40,3	31,1
Francia	8,6	12,1	18,6	16,8	21,2	24,9	29,2	40,3	33,5	26,7
España	4,1	3,7	6,1	5,8	10,6	20,1	31,9	32,7	35,9	23,5
Rusia	18,1	18,9	19,3	20,7	21,4	28,7	26,4	23,5	24,2	18,6
Portugal	0,6	0,6	1,0	0,9	1,1	1,5	8,6	15,5	16,0	11,2
Bélgica	1,5	1,3	2,7	2,6	3,7	6,1	8,2	9,1	8,6	7,8
Austria	3,6	3,4	3,9	3,7	4,7	6,4	7,9	8,0	7,6	6,7
Polonia	2,8	2,6	3,2	2,9	3,0	3,8	4,4	7,9	7,7	5,1
Suecia	1,0	2,0	4,1	4,6	4,7	6,4	6,6	6,7	6,4	4,5
Suiza	3,9	3,8	4,8	4,8	5,3	6,5	6,3	6,5	6,2	4,3
Finlandia	0,2	0,3	2,2	1,8	2,1	2,6	6,0	6,1	5,8	3,6
Otros	11,2	11,2	14,3	13,4	14,8	21,0	26,5	30,4	29,6	20,6
Total Europa	165,8	186,3	238,3	237,0	415,6	515,2	495,8	502,7	485,7	346,4
Norte América										
Estados Unidos	62,2	60,4	81,0	84,5	93,5	124,0	143,0	159,9	149,4	107,0
México	5,7	7,2	12,0	17,6	28,1	40,8	45,6	47,6	37,1	35,5
Canadá	5,4	5,0	7,5	6,3	6,9	9,2	11,1	10,8	9,8	6,6
Total Norte América	73,3	72,6	100,5	108,4	128,5	174,0	199,7	218,3	196,3	149,1
Sud América										
Brasil	6,6	4,3	6,8	6,4	7,5	11,4	16,1	22,2	24,6	14,4
Colombia	3,7	3,8	4,1	4,3	5,1	6,6	8,1	8,7	9,5	9,3
Venezuela	3,3	3,7	4,3	5,7	6,0	7,1	8,3	8,7	8,1	8,2
Rep. Dominicana	4,0	4,0	4,2	4,2	4,3	4,2	5,0	5,9	6,1	6,3
Argentina	5,0	3,6	5,1	4,4	4,4	5,9	5,6	5,8	6,1	0,5
Otros	4,1	4,6	6,1	7,9	9,2	16,1	21,9	20,7	20,4	20,6
Total Sud América	26,6	24,0	30,6	32,9	36,5	51,2	65,0	72,0	74,8	59,2

(Continúa en la página siguiente)

(Viene de la página anterior)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Asia										
China	34,7	41,7	44,6	41,6	70,3	116,3	133,2	130,6	141,6	144,7
India	107,0	94,0	80,0	73,0	89,5	115,5	81,0	58,5	113,0	100,8
UAE	12,9	28,2	34,0	43,8	59,4	70,6	110,0	71,4	73,4	57,0
Pakistán	32,5	30,9	33,4	31,7	35,5	53,9	50,4	42,7	47,2	37,2
Indonesia	63,8	67,0	71,9	68,0	72,5	79,9	64,9	58,3	49,0	36,2
Japón	28,6	24,5	27,0	25,9	53,6	35,3	43,9	55,1	42,2	36,2
Tailandia	19,0	12,4	19,1	37,4	51,7	66,0	44,7	52,4	43,6	30,9
Vietnam	5,9	7,8	8,3	9,0	12,2	51,5	49,8	41,1	36,4	28,2
Irán	13,4	16,1	21,9	23,1	26,0	32,2	32,7	32,4	32,9	24,3
Arabia Saudita	84,0	92,5	133,7	56,4	69,4	57,3	44,1	37,1	33,5	23,8
Siria	7,5	10,1	17,4	13,6	14,5	15,3	17,7	19,0	17,8	14,5
Malasia	11,5	11,0	19,1	16,4	18,4	19,3	22,2	19,2	16,7	13,3
Taiwán	16,1	13,0	18,4	18,5	33,6	34,9	27,5	19,5	15,4	12,0
Irak	4,0	4,3	6,5	5,4	7,4	20,3	19,1	17,1	15,3	10,8
Líbano	6,0	6,6	9,9	4,9	6,2	15,1	19,7	14,9	12,7	9,6
Sud Corea	26,2	17,5	30,7	13,7	20,5	21,3	18,1	17,4	13,9	9,5
Jordania	5,5	4,6	8,7	7,0	5,6	9,2	12,7	10,8	9,7	7,2
Hong Kong	7,8	6,5	7,1	7,5	8,0	8,4	8,0	7,3	6,8	6,0
Kuwait	11,9	12,4	21,8	9,8	10,2	10,4	8,5	7,7	6,2	5,0
Singapur	3,5	3,3	4,2	5,0	5,4	6,1	5,8	8,9	7,4	4,8
Israel	7,1	5,2	11,4	5,0	6,1	6,6	8,3	7,0	5,6	4,4
Bahréin	1,9	1,8	3,8	3,8	3,8	4,7	4,5	4,0	3,5	2,6
Omán	1,5	2,2	3,8	3,1	3,8	4,5	4,4	3,4	3,1	2,4
Bangladesh	2,1	2,1	2,5	2,5	2,7	3,0	2,7	2,6	2,7	2,3
Qatar	0,8	0,9	2,3	2,6	2,5	2,8	2,4	2,0	1,8	1,5
Filipinas	1,2	1,1	1,1	1,1	1,4	2,2	1,9	1,7	1,5	1,1
Otros	9,3	9,5	11,0	11,4	12,4	13,7	13,8	13,6	13,0	11,4
Total Asia	525,7	527,2	653,6	541,0	702,5	876,2	851,7	755,6	765,7	637,5

(Continúa en la página siguiente)

(Viene de la página anterior)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
África										
Egipto	71,3	72,7	77,5	56,5	35,8	65,0	48,0	47,6	53,6	43,2
Marruecos	5,3	5,9	6,3	6,3	6,4	9,7	9,3	12,0	11,3	9,4
Libia	4,0	4,6	9,7	9,5	10,4	13,4	15,8	16,6	14,4	8,8
Argelia	2,5	2,7	2,8	3,4	3,6	5,8	6,1	7,9	7,6	6,8
Otros	4,5	4,5	11,0	8,5	8,9	12,2	12,7	14,7	14,2	12,2
Total África	87,6	90,4	107,3	84,1	65,0	106,1	91,8	98,8	101,0	80,4
Oceanía										
Australia	2,4	1,9	1,5	1,5	2,0	3,1	6,8	12,0	10,2	7,3
Total Oceanía	2,4	1,9	1,5	1,5	2,0	3,1	6,8	12,0	10,2	7,3
Total Mundo	881,3	902,4	1.131,8	1.004,9	1.350,1	1.725,7	1.710,8	1.659,3	1.633,7	1.279,9
Medio oriente*	289,8	325,3	435,2	306,3	449,8	531,1	453,8	352,3	341,4	262,5
Asia oriental *	221,7	209,6	256,3	249,1	352,8	446,4	425,6	416,7	379,0	326,8
CIS*	22,7	23,5	24,0	25,4	26,7	35,3	32,8	30,1	31,3	25,0
India subcontinental	144,6	129,8	119,8	111,7	132,5	176,9	138,3	107,7	166,5	143,3

* Los principales mercados regionales de lingotes.

Fuente: GFMS, Thomson Reuters.

Cuadro 9
Demanda mundial de oro
(Incluye uso de chatarra; en toneladas)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Europa										
Turquía	285,4	303,4	242,0	276,8	236,7	111,3	109,0	136,3	114,2	178,1
Italia	312,5	290,2	235,9	228,4	186,7	134,6	126,3	103,3	95,9	92,4
Rusia	55,3	61,1	65,2	79,4	76,0	57,5	61,0	66,2	72,2	72,8
Suiza	53,6	55,5	60,7	62,2	58,2	37,5	40,8	47,9	48,0	46,2
Alemania	56,9	51,8	51,3	51,5	49,1	38,1	40,8	38,8	36,9	39,6
Austria	9,4	8,5	5,7	6,5	26,3	34,6	19,1	22,3	13,7	19,7
Inglaterra	32,9	28,6	24,4	16,9	15,6	15,2	13,9	15,5	15,2	16,3
Francia	18,6	16,4	14,4	14,0	13,0	11,0	11,1	10,1	8,5	7,6
España	31,7	27,4	24,2	23,6	19,3	13,6	8,4	7,1	6,3	5,8
Polonia	6,0	5,9	5,8	5,4	4,6	4,4	4,4	4,2	4,0	4,0
Grecia	9,8	8,6	7,8	8,5	7,4	6,2	6,2	4,5	4,0	3,7
Portugal	8,9	7,2	5,3	6,7	6,1	4,9	4,6	3,2	3,0	3,1
Suecia	2,0	1,9	1,7	1,4	2,2	2,7	2,6	2,8	2,8	2,8
Serbia	4,2	4,4	4,1	4,3	4,1	3,4	3,3	2,7	2,6	2,7
Holanda	5,5	5,6	5,3	4,2	3,3	2,9	3,0	2,8	2,6	2,5
Rumania	0,8	0,8	0,8	1,4	1,7	1,5	2,4	2,4	2,4	2,4
Rep. Checa	2,1	2,1	2,0	1,9	1,7	1,7	1,9	1,9	1,9	1,8
Otros	10,3	10,3	9,0	8,5	7,8	6,8	6,9	6,6	6,3	6,1
Total Europa	905,7	889,7	765,6	801,4	719,7	487,8	465,6	478,7	440,5	507,6
Norte América										
Estados Unidos	224,0	218,8	210,9	179,0	175,2	173,4	179,1	166,7	146,9	160,0
Canadá	25,9	26,8	22,0	22,2	40,1	48,4	43,7	44,9	32,4	44,5
México	34,3	35,4	28,5	25,3	23,0	18,9	18,2	13,3	12,8	15,1
Total Norte América	284,2	281,0	261,4	226,5	238,3	240,7	241,0	224,9	192,1	219,6
Sud América										
Brasil	22,0	25,9	22,7	23,7	25,3	25,2	29,9	28,5	30,1	41,6
Chile	4,2	4,3	3,9	3,6	3,2	2,8	2,9	2,2	2,2	2,7
Rep. Dominicana	6,3	6,1	4,8	4,5	4,3	2,8	2,5	1,9	1,8	1,8
Otros	19,8	20,4	18,2	15,9	13	9,8	9,2	8,0	7,8	9,1
Total Sud América	52,3	56,7	49,7	47,7	45,8	40,6	44,5	40,6	41,8	55,2

(Continúa en la página siguiente)

(Viene de la página anterior)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Asia										
China	240,3	262,6	278,3	339,8	378,8	427,7	520,6	637,2	700,3	978,3
India	621,1	695,2	633,8	684,4	708,1	571,0	783,4	761,0	736,0	715,8
Japón	159,3	164,4	175,0	177,8	163,7	140,5	157,5	147,2	126,1	124,2
Sud Corea	82,0	83,3	82,3	86,1	77,5	65,0	68,1	62,2	54,1	49,1
Indonesia	90,8	86,5	64,8	63,2	61,4	46,0	38,9	35,3	36,1	44,6
Irán	37,3	40,7	36,2	40,7	41,0	37,6	39,3	37,4	36,9	43,1
Malasia	69,7	74,3	58,0	61,0	56,3	45,0	43,7	36,6	33,4	42,6
Arabia Saudita	118,0	124,6	89,6	99,6	85,0	53,5	46,6	36,8	32,5	39,4
UAE	48,5	55,0	46,6	49,4	46,3	35,9	32,9	28,4	27,5	37,8
Singapur	24,2	30,0	28,7	29,5	27,6	23,3	25,5	23,8	22,0	25,7
Paquistán	59,0	64,2	53,9	50,4	43,8	29,7	26,1	22,1	20,6	24,6
Tailandia	64,1	68,5	52,7	47,5	40,3	25,2	22,0	18,7	17,0	23,7
Taiwán	28,5	31,9	30,7	29,7	27,5	23,1	26,1	24,0	22,5	22,2
Hong Kong	14,0	14,6	14,9	15,4	15,6	14,7	15,8	16,5	14,8	14,6
Vietnam	26,8	28,3	22,6	21,6	19,6	14,7	13,5	12,4	10,7	11,4
Kazakstán	9,9	10,4	11,3	11,9	10,9	8,8	10,4	11,4	10,9	11,1
Uzbekistán	9,9	10,4	11,3	11,9	10,9	8,8	10,4	11,4	10,9	11,1
Israel	12,1	11,9	9,9	9,0	8,7	7,2	6,3	5,5	5,1	5,9
Bahréin	10,8	11,4	9,6	9,9	8,7	6,5	5,7	5,1	4,5	5,5
Jordania	6,0	6,9	4,5	4,7	4,7	5,6	5,9	5,2	4,6	5,5
Irak	4,0	4,2	4,6	5,3	4,6	3,8	3,7	3,8	3,9	5,0
Kuwait	12,7	12,3	9,7	8,9	8,4	5,6	4,8	4,1	3,7	4,6
Bangladesh	6,7	6,7	6,0	6,5	5,8	4,6	4,2	3,8	3,7	4,3
Siria	16,6	17,6	16,0	17,7	15,6	12,0	11,7	8,4	5,4	4,2
Nepal	7,5	6,9	5,8	5,3	4,5	3,5	3,5	3,3	3,5	3,9
Omán	7,4	7,7	6,8	7,1	6,0	4,5	4,1	3,5	3,2	3,8
Sri Lanka	6,3	6,2	5,1	5,2	4,5	3,8	3,7	3,2	3,1	3,5
Myanmar	5,0	4,3	4,0	4,0	3,5	3,0	2,6	2,3	2,3	2,7
Líbano	8,0	7,6	5,4	5,5	4,8	3,4	2,6	2,1	1,9	2,3
Qatar	3,6	3,7	3,1	3,2	2,7	2,1	1,9	1,6	1,7	2,1
Otros	7,1	7,0	6,7	10,4	10,3	6,8	5,6	4,8	4,5	5,2
Total Asia	1.817,0	1.958,9	1.787,7	1.922,3	1.906,9	1.642,3	1.946,8	1.979,2	1.963,2	2.277,5

(Continúa en la página siguiente)

(Viene de la página anterior)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
África										
Egipto	67,5	70,8	50,3	56,5	64,5	44,9	43,3	30,2	38,7	41,8
Sud África	12,8	10,0	10,3	14,0	16,4	28,3	24,6	27,4	27,2	30,8
Marruecos	13,9	13,8	10,6	10,3	9,5	7,6	7,0	6,8	6,6	6,5
Libia	4,8	5,0	4,9	5,2	4,8	3,9	3,5	2,4	2,3	2,5
Otros	13,6	13,8	11,6	12,4	11,5	9,9	9,4	9,2	8,8	9,2
Total África	112,4	113,3	87,7	98,4	106,6	94,7	87,7	76,0	83,5	90,8
Oceanía										
Australia	11,1	9,9	10,3	10,5	14,0	14,6	12,0	13,9	13,3	19,6
Total Oceanía	11,1	9,9	10,3	10,5	14,0	14,6	12,0	13,9	13,3	19,6
Total Mundo	3.182,6	3.309,5	2.962,3	3.106,8	3.031,3	2.520,8	2.797,6	2.813,3	2.734,3	3.170,4
De las cuales pertenecen:										
Medio Oriente*	637,8	677,7	534,2	594,3	537,6	333,7	317,5	308,5	283,6	378,8
Asia Oriental*	817,7	861,3	822,7	885,9	881,0	835,5	941,2	1.022,3	1.045,0	1.345,8
CIS*	75,4	82,2	88,7	108,4	103,4	78,1	84,2	90,9	95,9	97,0
India subcontinental*	700,6	779,2	704,6	751,7	766,7	612,5	820,9	793,4	766,9	752,0

* Principales mercados regionales de lingotes.

Fuente: Thomson Reuters, 2104.

