



# Perspectivas a futuro sobre el mercado del oro

---

Puntos de vista

Julio de 2020

Please note that data in this report is protected by data rights  
and may not be republished without permission.

**BDO**

# Contenido



## Capítulo 1:

¿Cómo evolucionó el papel del oro desde una perspectiva histórica?



## Capítulo 4:

¿Existe la posibilidad de que el oro se convierta en un bien que proteja a los inversionistas durante las crisis?



## Capítulo 2:

¿Cuál es el estado actual del mercado del oro a nivel mundial?



## Capítulo 5:

¿Cuáles son las perspectivas a largo plazo dentro del mercado del oro?



## Capítulo 3:

¿Cuáles son los factores a futuro que impactarán el precio del oro?



## Capítulo 6:

¿Cuáles son las noticias que pueden influir en las expectativas de los inversionistas dentro del mercado del oro?



**Resumen  
ejecutivo**

---

# ¿Sabía usted?



**250 kg**

es lo que pesa el lingote de oro más grande del mundo



**78 %**

del suministro anual de oro en todo el mundo se utiliza para la elaboración de joyería



**US\$ 771 trillones**

es la cantidad estimada que yace en el fondo del océano



**1.064 °C**

es el punto de fusión del oro



**6 gramos**

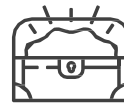
(~ 1 %) de oro y al menos 92.5 % de plata es lo que deben contener las medallas olímpicas de oro



La cantidad de oro presente en el

**núcleo de la tierra**

podría cubrir toda su superficie



**497 000**

es el número de lingotes de oro que posee la Reserva Federal de los EE. UU.<sup>1</sup>



Se ha descubierto oro en **cada continente** de la tierra

# Descripción general del mercado del oro

## Demanda de oro

### Demanda de oro por categorías, en toneladas



- ▶ La demanda llegó hasta las **4 368.0** toneladas a un valor de **195** mil millones de dólares estadounidenses en 2019
- ▶ La demanda de los bancos centrales creció<sup>1</sup> en un **721.6 %** en 2019 desde los reportado en 2010

### Países que cuentan con la mayor cantidad de oro reservas<sup>2</sup>

Total de las reservas de oro en el mundo: **34 736.0** toneladas



### Mayores consumidores de oro del 2010 al 2019



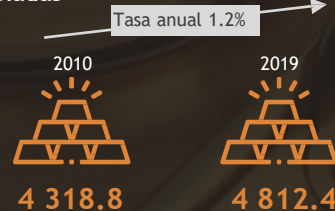
China  
27.0 %



India  
23.0 %

## Suministro de oro

### Suministro de oro por categorías, en toneladas



- ▶ El suministro aumentó en **2.5 %** interanualmente en 2019, esto en comparación con las **4 693.8** toneladas del 2018
- ▶ En 2019, las existencias superficiales alcanzaron las **197 600** toneladas

### País que produce la mayor cantidad de oro



China permanece como el mayor productor del mundo con **420.0** toneladas en 2019

### Compañía que produce la mayor cantidad de oro

**Newmont**

Newmont, Estados Unidos  
Ingresos en 2019: US\$ 9.7 mil millones



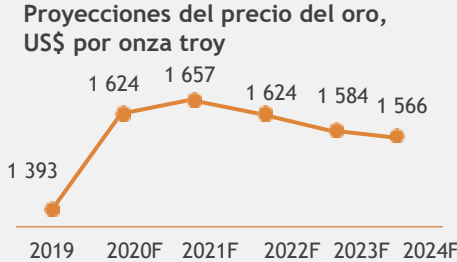
Newmont produjo **6.3** millones de onzas de oro en 2019 y se mantuvo como una compañía líder en la producción de oro

# Perspectivas a futuro sobre el mercado del oro

## Precio del oro en US\$ por onza troy en los cinco años anteriores vs. los futuros cinco años

El precio del oro muestra un gran crecimiento desde el 4T de 2015, US\$ por onza troy

1 106.0 +43.1% 1 583.0  
4T 2015 1T 2020



## Impacto de las crisis en el oro

### Precio



El aumento en la incertidumbre incrementa el precio del oro

En comparación con otros productos básicos, el precio del oro suele aumentar antes de presentar una disminución

### Rendimiento



Se sabe que el oro funciona como un seguro durante tiempos de incertidumbre en el mercado

El oro logró superar a los activos de riesgo durante las principales recesiones del mercado

## El futuro del oro

### Tendencias



- Adopción de los principios ASG<sup>1</sup>
- Digitalización de los procesos de inversión
- Avances tecnológicos en minería

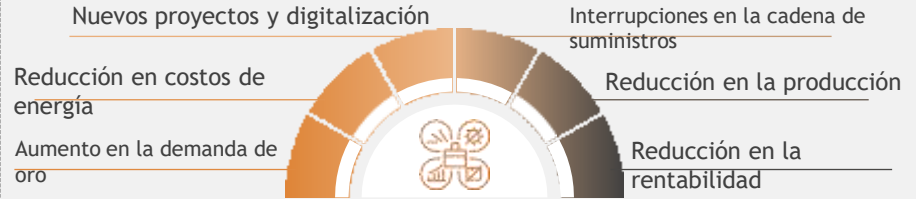
### Riesgos




- Aumento en uso de criptomonedas
- Altos costos de producción
- Impacto climático de la minería

## Impacto de la COVID-19 en el mercado del oro

### Oportunidades y retos para las compañías que extraen oro





# Capítulo 1: ¿Cómo evolucionó el papel del oro desde una perspectiva histórica?

---

# Las primeras monedas de oro se utilizaron en el 560 a.C. en Lidia y se usaron como divisa antes introducir del dinero de papel

## El primer uso que se le dio al oro fue para hacer objetos decorativos, joyas y monedas

Si bien se han descubierto piezas de oro natural en cuevas españolas que datan del 40000 a.C., su primer uso se remonta al 4000 a.C.

En este período, una cultura que existió en lo que hoy se define como Europa del Este comenzó a usar el oro para hacer objetos decorativos

4000 a.C.

Las primeras monedas hechas de puro oro se crearon en Lidia, un reino de Asia Menor

560 a.C.

## Más usos del oro en el sistema monetario internacional

Antes allá del conocido patrón oro, el uso de este metal como un estándar surgió de la aceptación generalizada del oro como divisa.

1792

La Ley de la moneda colocó a los Estados Unidos en un patrón bimetálico plata-oro

1284

Venecia introdujo el ducado de oro, que se convirtió en la moneda más popular del mundo y Gran Bretaña emitió su primera moneda valiosa de oro, el Florín

## La adopción internacional del patrón oro se mantuvo por un siglo

Para 1900, la mayoría de los países<sup>1</sup> ya habían incorporado el patrón oro. La oferta monetaria de los países estaba vinculada al oro.

1816

Gran Bretaña vinculó oficialmente la libra a una cantidad específica de oro en la que se podía convertir la divisa británica

1900

La Ley patrón oro colocó oficialmente a los Estados Unidos dentro del patrón oro

El clásico patrón oro vinculó la oferta monetaria del país al oro, lo cual se mantuvo hasta la Primera Guerra Mundial



# El fin del sistema Bretton Woods llegó en 1971, lo cual acabó con el patrón oro en los EE. UU., por lo que hoy el oro se comercializa libremente

## El fin de lo clásico El patrón oro después de la Primera Guerra Mundial

Al final de 1913, el clásico patrón oro estaba en su apogeo, pero la Primera Guerra Mundial ocasionó que muchos países lo suspendieran o lo abandonaran.

Varios países suspendieron el uso de un patrón oro estricto durante la Primera Guerra Mundial, incluyendo a Estados Unidos y Gran Bretaña

La Ley de reserva de oro le dio al gobierno la posesión permanente de todo el oro monetario y pone fin a la acuñación de monedas de oro

1914 - 1919

1934

## El sistema Bretton Woods después de la Segunda Guerra Mundial

Bretton Woods estableció un sistema de pagos basado en el dólar, el cual definía todas las divisas en relación con el dólar, puesto que este era convertible en oro.

1961

Se creó el London Gold Pool para defender el precio del oro de US\$ 35 por onza<sup>1</sup>

1944

La Conferencia Bretton Woods pasó a establecer un estándar de cambio para el oro

## Luego del sistema Bretton Woods Un sistema de tipo de cambio vinculado al oro

El problema del déficit estadounidense se intensificó y, debido a esto, el sistema Bretton Woods colapsó.

1971

Estados Unidos eliminó todas las ventas o compras de oro y el G10 firmó el Acuerdo Smithsonian, que creó un nuevo patrón en dólares

2003

La Bolsa de Valores de Australia lanzó el primer ETF2 respaldado por oro

2019

BCE<sup>3</sup> y otros 21 bancos centrales deciden no renovar el Acuerdo sobre el Oro de los Bancos Centrales

Fuente: National Mining Association; Consejo Mundial del Oro; GoldPrice

Notas: (1) El poder adquisitivo de US\$ 1 en 1961 es equivalente a un aproximado de US\$ 8.58 en 2020

(2) Fondo negociado en bolsa (3) Banco Central Europeo

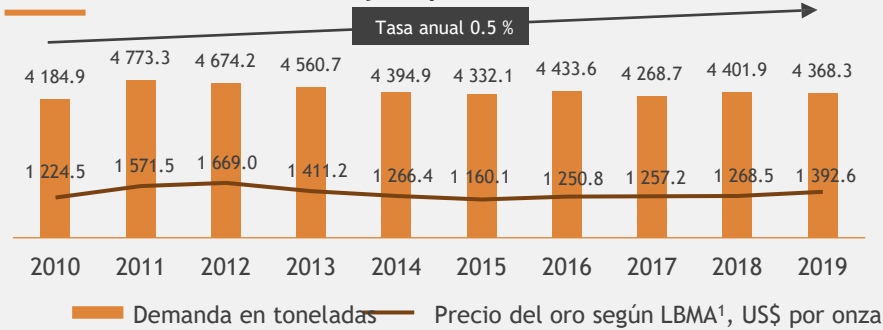


## Capítulo 2: ¿Cuál es el estado actual del mercado del oro a nivel mundial?

---

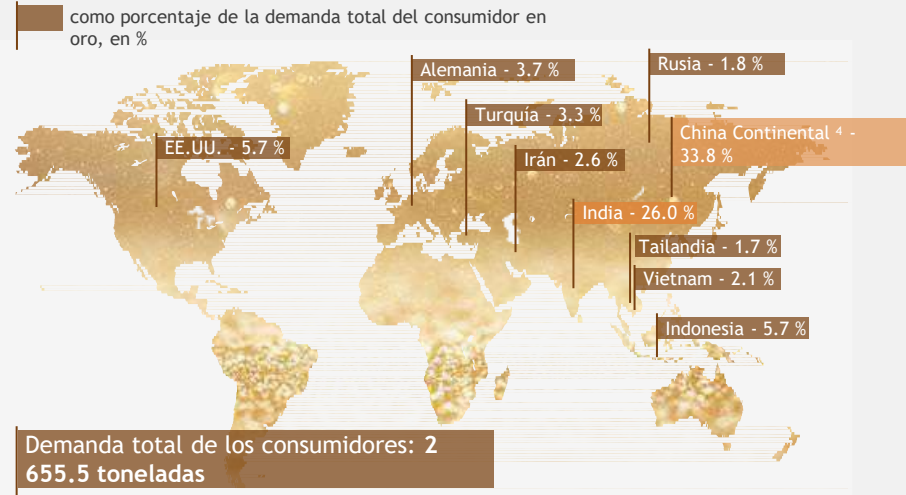
# La demanda de oro se mantuvo nivelada durante los últimos 9 años con una pequeña caída del 1 % en la demanda del consumidor en 2019

## Demanda mundial de oro y su precio



- ▶ 1 % de la disminución en la demanda de oro en 2019 se debió al aumento de las inversiones en ETF<sup>2</sup>.
- ▶ En 2019, el ETF respaldado por oro alcanzó los mayores ingresos en la historia, con **438.4 %**, esto en comparación con el 2018. Además, la demanda alcanzó las 401 toneladas debido a la flexibilización monetaria y las preocupaciones geopolíticas de los inversores.

## 10 principales países consumidores de oro en 2019<sup>3</sup>



El oro tiene un valor sentimental, cultural y financiero, lo que hace que las personas compren oro por diferentes razones, a menudo influenciadas por factores socioculturales, condiciones del mercado local y factores macroeconómicos más complejos.

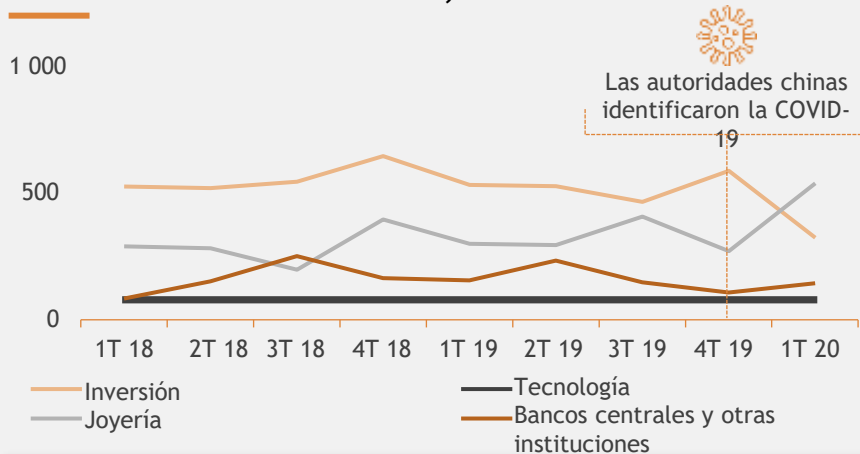
Fuente: Consejo Mundial del Oro; Refinitiv GFMS; Metals Focus

Notas: (1) La Autoridad Global para Metales Preciosos (2) Fondo cotizado en bolsa (3) Demanda del consumidor de oro

(4) Incluyendo datos de Hong Kong, Macao y Taiwán

# La pandemia de COVID-19 aumentó los influjos de ETF seguros, pero causó una reducción en los sectores centrados en el consumidor del mercado del oro

## Dinámica de la demanda de oro, en toneladas



- ▶ La demanda de oro alcanzó los **US\$ 55 mil millones** (1 083 toneladas) en el 1T 2020, siendo la más alta desde el 2T 2013. El precio también alcanzó un nuevo récord en rupias indias y libras turcas.
- ▶ Los ETF respaldados por oro obtuvieron los ingresos trimestrales más altos en cuatro años y alcanzaron **3 185 toneladas** para finales del 1T 2020.

## Tendencias en la demanda de oro como respuesta a la COVID-19

La demanda de monedas de oro creció en **36 %** en el primer trimestre de 2020 para llegar a **76.9 toneladas** debido a la compra segura de los inversores minoristas occidentales. La inversión total en monedas y lingotes disminuyó en un **-6 %** interanualmente.

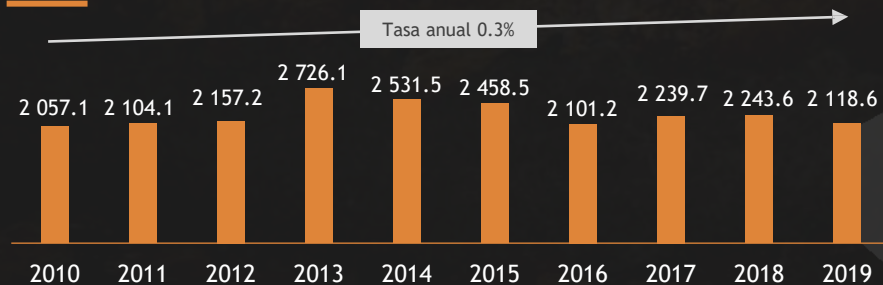
La demanda de joyas cayó al mínimo registrado en el primer trimestre de 2020, liderado por un declive del **65 %<sup>1</sup>** en China: el mayor consumidor de joyas y el primer mercado en sucumbir ante el brote.

Las compras netas del Banco Central llegaron a las **145 toneladas** en el 1T 2020. Seis bancos centrales realizaron compras netas de una tonelada o más, esto en comparación con las diez adquiridas en el 1T 2019.

Rusia anunció la suspensión de su programa de compras a largo plazo a partir de abril, reportando señales de una **desaceleración en la compra neta a nivel global**.

# La joyería representa hasta el 50 % de la demanda mundial de oro, aunque esta demanda suele disminuir durante las crisis

**Demanda de joyería de oro, en toneladas**

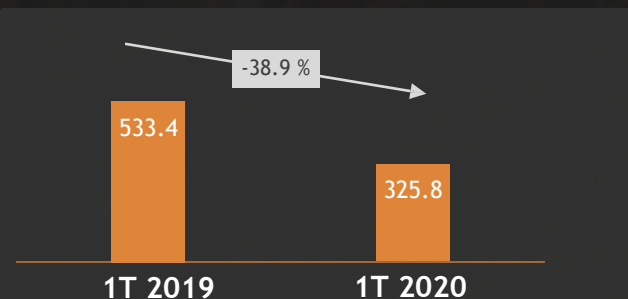


- ▶ En 2019, la demanda de joyas de oro cayó un 5.6 % debido al gran incremento en el 3T 2019 del precio del oro, lo que impactó la asequibilidad de este metal.
- ▶ En términos de valor, la demanda de joyería de oro creció un 3 % a un máximo en cinco años de US\$ 94.3 mil millones<sup>1</sup>.

**Principales países clasificados por demanda de joyas en 2019, en % de la demanda total mundial**



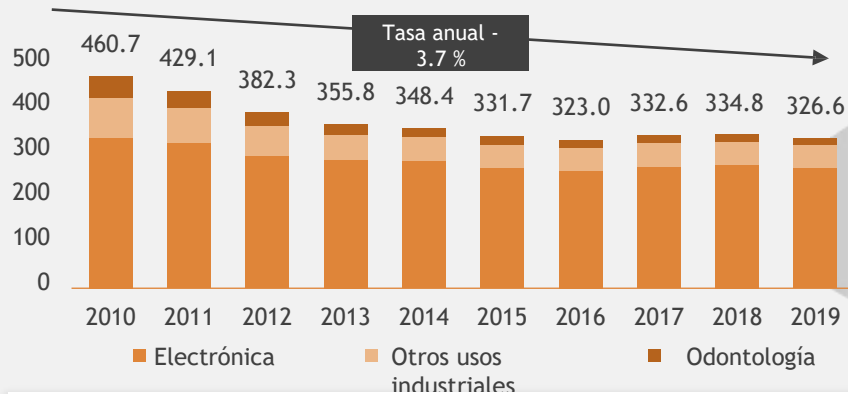
**Demanda de joyería de oro afectada por la COVID-19, en toneladas**



- ▶ Debido a la pandemia de COVID-19, la demanda mundial de joyas disminuyó en un 38.9 %, con un bajo récord de 325.8 toneladas. En términos de valor, la demanda global disminuyó en un 26 %, a 16.6 mil millones de dólares, el nivel más bajo desde el 2T 2010 tras la crisis financiera mundial.
- ▶ En China, el mayor mercado de joyería, la demanda de oro cayó un 65 % interanualmente a 64 toneladas, mientras que en India la demanda de oro mostró una disminución del 41 % a 73.9 toneladas en el 1T 2020.

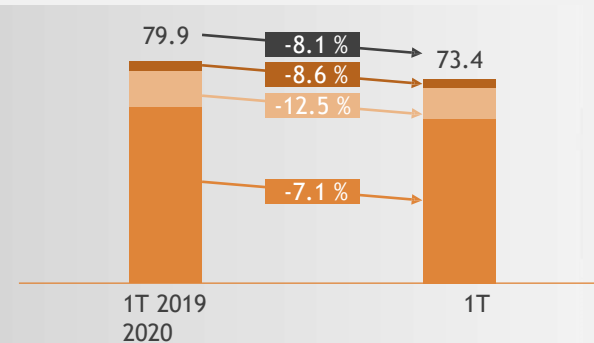
# La demanda de oro en tecnología se redujo notablemente en los últimos 10 años y tuvo un efecto negativo debido a la COVID-19

**Demanda de oro para tecnología, en toneladas**



- ▶ El oro ha sido vital durante mucho tiempo para las innovaciones en electrónica, medicina, ingeniería y gestión del medio ambiente.
- ▶ En 2019, la industria electrónica no se mantuvo fuerte y, como resultado, hubo una caída del **2.4 %** en la demanda de oro para todo el sector tecnológico.
- ▶ La demanda dental continuó disminuyendo, ya que el oro pierde su participación en el mercado por alternativas más rentables y cosméticamente aceptables.

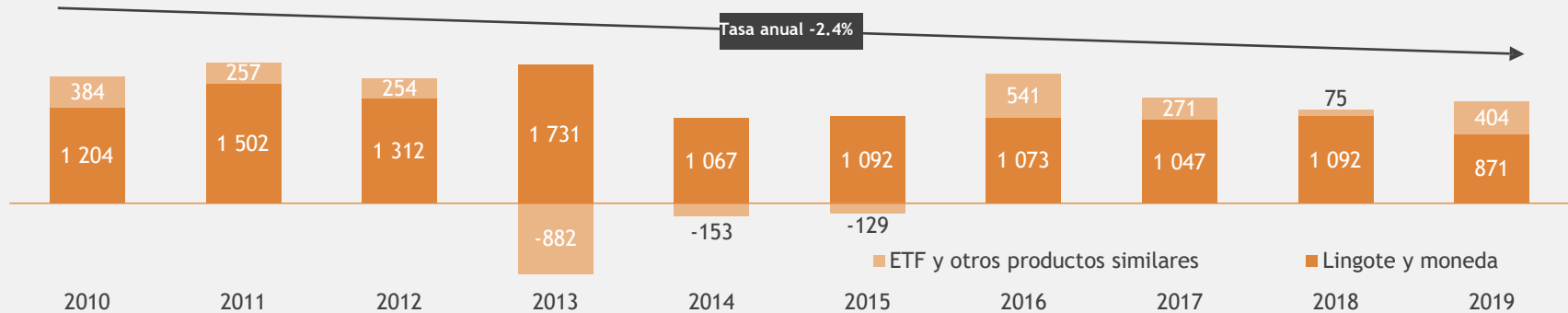
**Demanda de oro para tecnología afectada por la COVID-19, en toneladas**



- ▶ La demanda en el sector tecnológico cayó **8.1 %** a 73.4 toneladas en el 1T 2020 en comparación con el 1T 2019.
- ▶ 3 importantes centros de fabricación de productos electrónicos registraron caídas en la demanda en el 1T 2020: China y Hong Kong (**-20 %**), Corea del Sur (**-4 %**) y Japón (**-3 %**).
- ▶ Otras aplicaciones industriales cayeron a **11.2** toneladas como resultado del impacto negativo de la COVID-19 en mercados clave.

# Aunque el oro representa menos del 1 % de la cartera de inversiones a nivel mundial, podría convertirse en un depósito de valor confiable

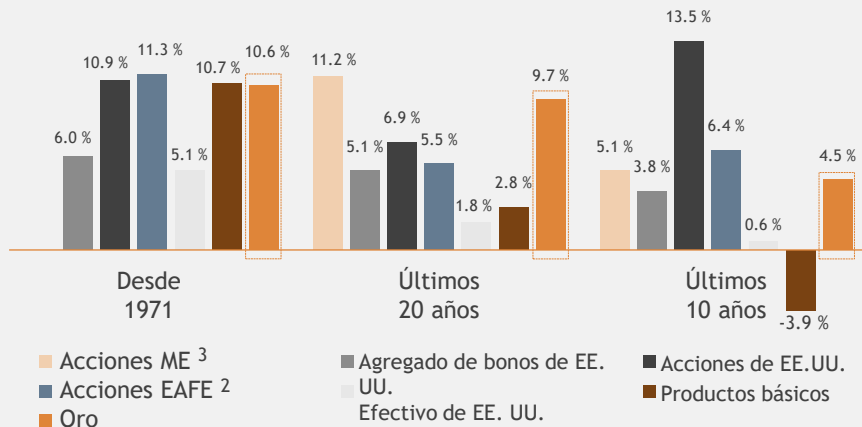
Demanda del oro para inversión, en toneladas<sup>1</sup>



- ▶ El volumen de oro comprado por los inversionistas ha disminuido en una tasa anual de **2.4 %** durante la última década
- ▶ La demanda anual de lingotes de oro y monedas cayó **20 %** interanualmente hasta 870.6 toneladas, el nivel más bajo desde el 2009, principalmente debido a la desaceleración económica en India y China.
- ▶ La demanda de ETF y productos similares aumentó en **375 %** en 2019 alentada por el impulso de las entradas.

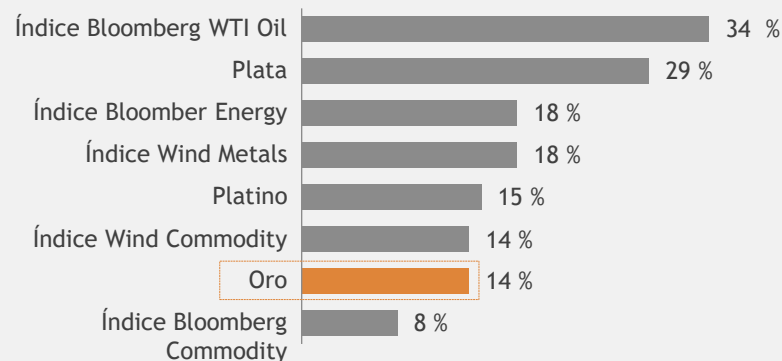
# El oro ha generado rendimientos positivos a largo plazo, superando las clases de activos clave

Retorno promedio anual de activos globales clave<sup>1</sup>



El oro es un activo beneficioso durante los períodos de incertidumbre, ya que genera retornos positivos a largo plazo. Durante los últimos 50 años, el rendimiento promedio del oro alcanzó el 10.6 %, superando el IPC de EE. UU.<sup>4</sup>

Volatilidad anualizada de mercancías y oro, 2009-2019



El oro es una de las inversiones en materia prima más efectivas en términos de volatilidad, por lo que supera a otros metales, materias primas individuales y a los índices de materias primas bien establecidos.

Fuente: Consejo Mundial del Oro – The relevance of Gold as a strategic asset – [12 de febrero de 2020]  
 Notas: (1) Al 31 de diciembre de 2019; (2) existencias de Europa, Australasia y Extremo Oriente; (3) Acciones de mercados emergentes; (4) Índice de precios al consumidor



# El oro podría usarse en algunas carteras para proteger el poder adquisitivo y reducir las pérdidas cuando el mercado

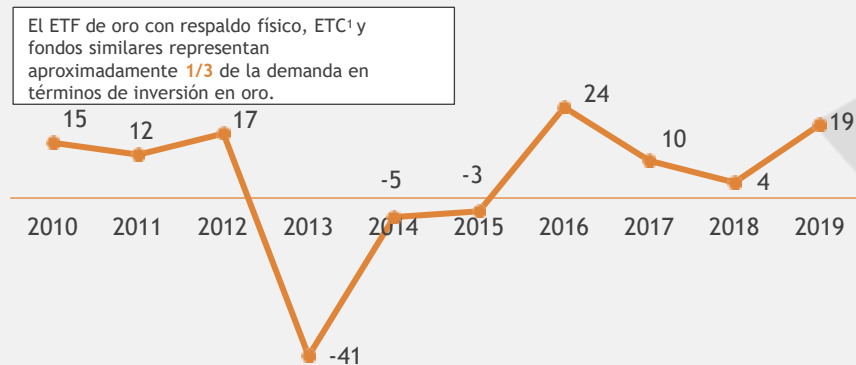
Instrumentos para la inversión de oro	Ventajas	Desventajas	Ejemplos
Lingote y moneda	<ul style="list-style-type: none"> <li>Exposición directa</li> <li>Propiedad tangible</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Almacenamiento</li> <li>Puede resultar difícil liquidar</li> </ul>	Monedas coleccionables Lingotes
Certificados de oro	<ul style="list-style-type: none"> <li>Exposición directa</li> <li>No es necesario poseer el oro de forma física</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tarifas</li> <li>No hay alzas adicionales a los cambios en el precio del oro</li> </ul>	Certificados Perth Mint
ETF y fondos mutuos	<ul style="list-style-type: none"> <li>Exposición directa</li> <li>Alta liquidez</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tarifas</li> <li>No hay alzas adicionales a los cambios en el precio del oro</li> </ul>	Acciones SPDR Gold <sup>1</sup>
Futuros y opciones sobre oro	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se requiere poco capital inicial</li> <li>Alta liquidez</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Altamente apalancado</li> <li>Contratos por tiempo limitado</li> </ul>	Contratos de futuros en la bolsa Chicago Mercantile Exchange
Acciones en la minería de oro	<ul style="list-style-type: none"> <li>Aprovechamiento del desarrollo minero</li> <li>Generalmente sigue los precios del oro</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Riesgos operativos en minas</li> <li>Exposición a otros productos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Barrick Gold<sup>2</sup></li> <li>Goldcorp<sup>3</sup></li> <li>Newmont Goldcorp<sup>4</sup></li> </ul>



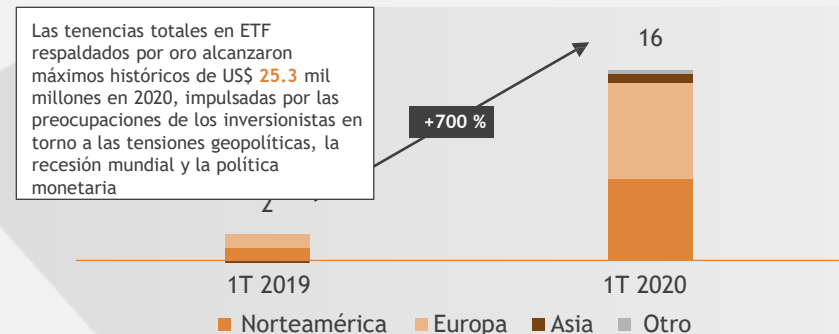
● Liquidez   ● Requiere capital inicial   ● Facilidad de adquisición   ● Recargos adicionales

# La pandemia de COVID-19 fue el impulsor clave del gran incremento de la inversión segura en ETF en el primer trimestre de 2020

Flujo de inversión de ETF, en miles de millones de US\$



Flujo de inversión de ETF, en miles de millones de US\$



## Flujos de ETF por país<sup>2</sup>

EE.UU.	US\$ 19.2 mil millones	↑	Suiza	US\$ 0.3 mil millones	↑
Reino Unido	US\$ 7.7 mil millones	↑	Canadá	US\$ 0.3 mil millones	↑
Alemania	US\$ 1.5 mil millones	↑			

↑ crecimiento interanual entre 2019-2020

## Principales flujos de ETF<sup>2</sup>

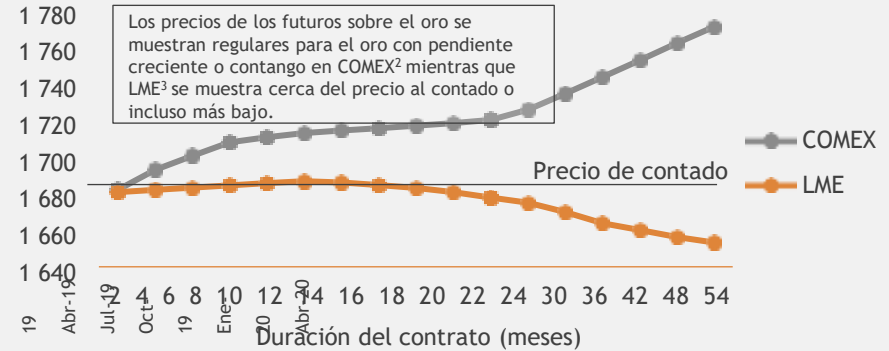
iShares Physical Gold ETC	US\$ 4.3 mil millones	↑	Xetra-Gold	US\$ 0.7 mil millones	↑
iShares Gold Trust	US\$ 4.2 mil millones	↑	Sprott Physical Gold Trust	US\$ 1.0 mil millones	↑
Xtrackers <sup>3</sup>	US\$ 0.6 mil millones	↑			

# El interés abierto en futuros sobre el oro aumentó significativamente en 2019 y permanece elevado

Interés abierto en futuros sobre el oro COMEX<sup>1</sup>, en miles de millones de dólares estadounidenses



Curva de futuros sobre oro al 5 de junio de 2020, US\$ por onza troy



Relación venta/compra del interés abierto<sup>4</sup>



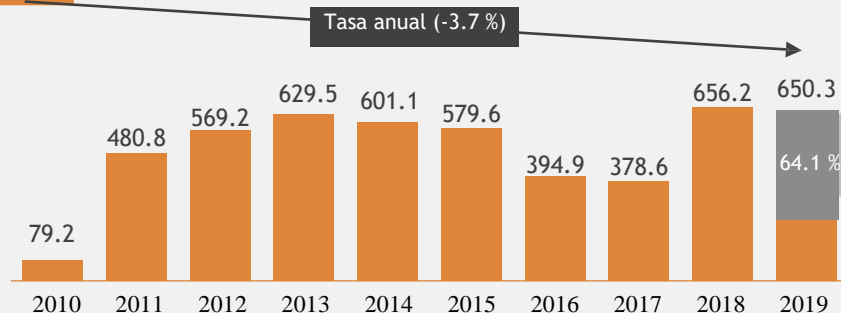
La relación de venta/compra del interés abierto para las opciones sobre el oro<sup>5</sup> en Chicago Mercantile Exchange se mantiene por debajo de 1, lo que sugiere que el sentimiento alcista se está adentrando en el mercado. Los inversionistas especulan que el mercado se elevará en el futuro cercano.

Fuente: Consejo Mundial del Oro; CME Group; Barchart

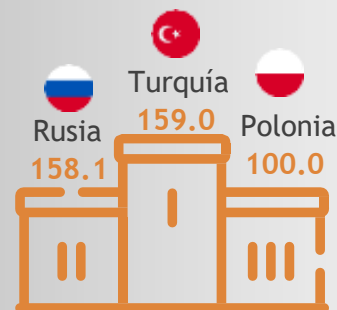
Notas: (1) A partir del primer día de cada mes; (2) Commodity Exchange de Chicago Mercantile Exchange; (3) London Metal Exchange; (4) Calculado como total de intereses abiertos de venta dividido por total de intereses abiertos de compra; Datos al 18 de junio de 2020; (5) Opciones americanas

# La seguridad, liquidez y rentabilidad del oro impulsan a los bancos centrales a utilizar este metal precioso como activo de reserva

Compras netas globales de oro por parte de bancos centrales, en toneladas



Los 3 principales compradores de oro entre los bancos centrales en 2019, en toneladas



**Seguridad:** el oro, que se mantiene en la bóveda del banco central o en un lugar asignado, es el único activo de reserva que está completamente libre de riesgo de incumplimiento.

**Liquidez:** el oro tiende a aumentar de precio durante las crisis financieras, lo que se suma a su atractivo como herramienta de gestión de liquidez durante los períodos de crisis.

**Rendimiento:** el oro puede aumentar el perfil de riesgo / rendimiento de una cartera perteneciente a un banco central. El hecho de no tener una correlación con otros activos de reserva lo convierte en un eficaz diversificador de cartera.

## Impacto de la COVID-19 en la demanda de oro entre los bancos centrales

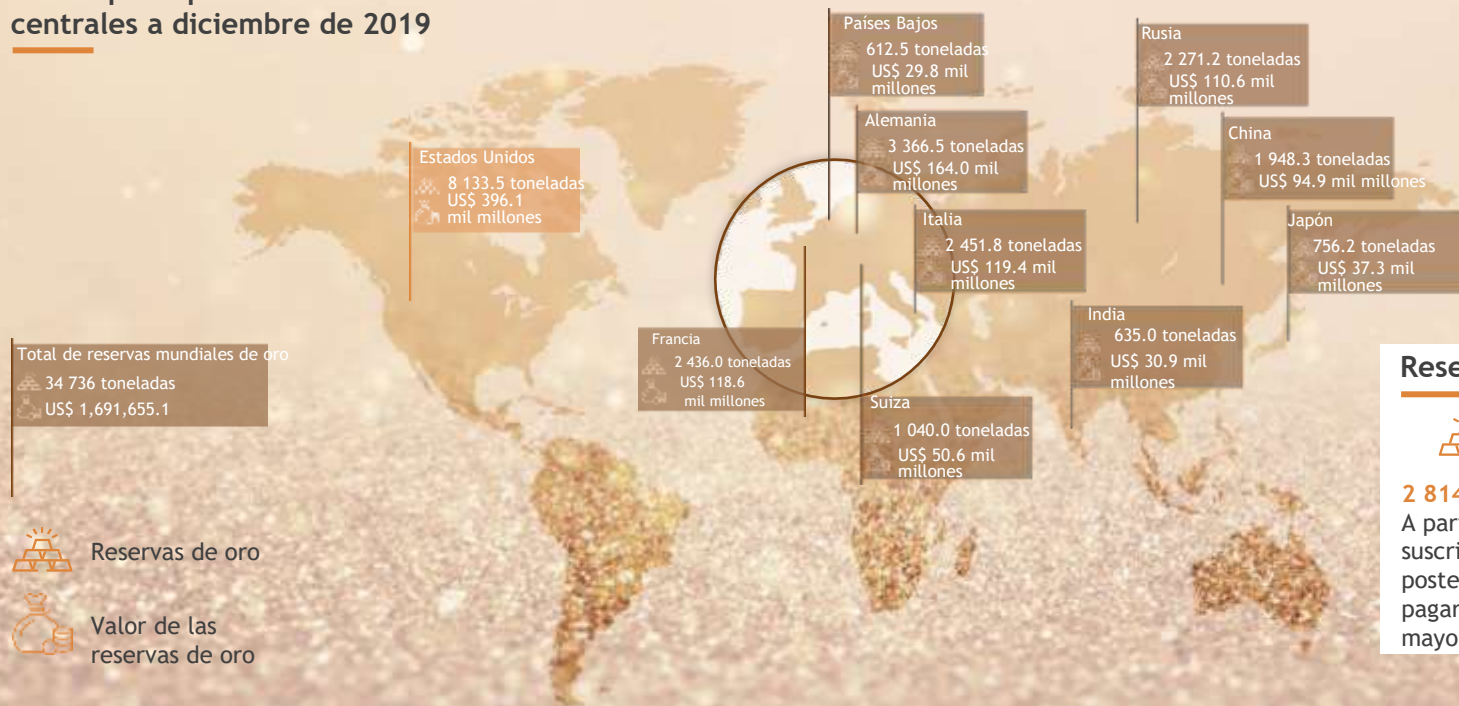


En el 1T 2020, los bancos centrales siguieron comprando oro para así evitar la creciente volatilidad global.

Las compras netas ascendieron a 145 toneladas mostrando una disminución de -8 % en comparación con el 1T 2019.

# Los bancos centrales incrementan las reservas de oro para protegerse contra los golpes a nivel interno y externo en la economía

Las 10 principales reservas en oro de los bancos centrales a diciembre de 2019



Reservas de oro



Valor de las reservas de oro

## Reservas de oro del FMI<sup>1</sup>



**2 814 toneladas**    **US\$ 130 mil millones**

A partir de 1944, el 25 % de las suscripciones de cuotas iniciales y los posteriores incrementos de cuotas se pagaron en oro, lo que representa la mayor fuente de oro del FMI.

# El oro, como un activo monetario en poder de un banco central, desempeña un papel destacado en la gestión de activos de reserva

Algunas razones para mantener oro en los bancos centrales en 2020<sup>1,2</sup>



¿Por qué los bancos centrales están comprando oro?

Gestiona el riesgo y promueve la estabilidad

## Acuerdos sobre el oro de los bancos centrales













































# En primer plano: la situación por la COVID-19 y las declaraciones políticas despiertan la idea de regresar al patrón oro

## Patrón oro

Se observa cierta debilidad en las estructuras que sostienen nuestro sistema fiduciario, por lo que este podría colapsar en la década presente. Con esto vendrá una respuesta fuerte contra la reserva fiduciaria, lo que a su vez podría disparar la demanda de otras divisas como el oro o las criptomonedas. Sin duda, las divisas fiduciarias se han visto influenciadas por el coronavirus y esto puede apresurar una reintroducción del oro y del patrón oro.

## Afirmaciones políticas



**Mohammad Mahathir, el primer ministro de Malasia,** afirmó su idea de contar con un sistema internacional de divisas cuya base sea el oro. Durante los últimos años, ha servido como representante del mundo islámico y de los países asiáticos más pequeños.



**China y Rusia** han realizado declaraciones importantes a favor del oro. Además, han respaldado estas declaraciones con un aumento de sus reservas de oro.



**Algunos miembros del congreso** comparten el pensamiento de que cada dólar estadounidense debería contar con la cobertura de una pequeña cantidad de oro.

## Ventajas y desventajas de regresar al patrón oro



La forma en que el oro preserva su valor ha sido reconocida a lo largo de la historia a nivel global.

Al implementar un patrón oro se limita el poder del gobierno, pues se le restringe la capacidad de imprimir dinero a su voluntad.

Si se considera regresar al patrón oro, esto tendría un efecto reductor en las tasas de inflación y detendría la alza de los precios al consumidor.

Regresar a un patrón oro estabilizaría el precio del petróleo, lo que contribuiría a poner un alto al aumento de los precios de la gasolina.

Un patrón oro se autorregula con el fin de calzar la oferta de dinero con la necesidad del mismo.



El valor del oro tiene tiende a variar con amplitud, por lo que no brindaría la estabilidad de precios que se necesita para una economía sana.

Las divisas respaldadas por oro no podrían crecer tan rápido como para mantener una tasa internacional de comercio que resulte sana.

En su época, el patrón oro trajo consigo quiebras bancarias, pánico financiero e incluso contribuyó a extender la Gran Depresión.

Sin duda, el patrón oro aumentaría los daños culturales y ambientales ocasionados por la minería de oro.

La implementación del patrón oro pondría a la oferta de dinero en una posición vulnerable, ya que debería lidiar con los altibajos del oro y su producción.

# Contactos mundiales sobre recursos naturales

## ALGERIA

Amine Zerhouni  
[azerhouni@bdo.dz](mailto:azerhouni@bdo.dz)

## FRANCIA

Delphine Chavinier  
[delphine.chavinier@bdo.fr](mailto:delphine.chavinier@bdo.fr)

## NAMIBIA

Johan de Vos  
[johan@bdo.com.na](mailto:johan@bdo.com.na)

## TRINIDAD Y TOBAGO

Riaz Ali  
[rali@bdo.tt](mailto:rali@bdo.tt)

## GEORGIA

Zurab Lalazashvili  
[zlalazashvili@bdo.ge](mailto:zlalazashvili@bdo.ge)

## ARGENTINA

Claudio Doller  
[cdoller@bdoargentina.com](mailto:cdoller@bdoargentina.com)

## AUSTRALIA

Sherif Andrawes  
[sherif.Andrawes@bdo.com.au](mailto:sherif.Andrawes@bdo.com.au)

## ALEMANIA

Andrea Reese  
[andrea.reese@bdo.de](mailto:andrea.reese@bdo.de)

## Reino Unido

Louise Sayers  
[louise.sayers@bdo.co.uk](mailto:louise.sayers@bdo.co.uk)

## PANAMÁ

Dario Gonzalez  
[dagonzalez@bdo.com.pa](mailto:dagonzalez@bdo.com.pa)

## BRASIL

Jairo Soares  
[jairo.soares@bdobrazil.com.br](mailto:jairo.soares@bdobrazil.com.br)

## HONG KONG

Alvin Au  
[alvinau@bdo.com.hk](mailto:alvinau@bdo.com.hk)

## PERÚ

Luis Pierrend Castillo  
[lpierrend@bdo.com.pe](mailto:lpierrend@bdo.com.pe)

## EAU

Muhammad Husnain  
[muhammad.husnain@bdo.ae](mailto:muhammad.husnain@bdo.ae)

## CANADÁ

Bryndon Kydd  
[bkydd@bdo.ca](mailto:bkydd@bdo.ca)

## NUEVA ZELANDA

Mark Bewley  
[Mark.Bewley@bdo.co.nz](mailto:Mark.Bewley@bdo.co.nz)

## UCRANIA

Sergey Shtantsel  
[sshtantsel@bdo.ua](mailto:sshtantsel@bdo.ua)

## INDIA

Partho Dasgupta  
[parthodasgupta@bdo.in](mailto:parthodasgupta@bdo.in)

# Contactos mundiales sobre recursos naturales

## FILIPINAS

Michael D. Roxas  
[droxas@bdo-roxascruztagle.ph](mailto:droxas@bdo-roxascruztagle.ph)

## ESTADOS UNIDOS

Clark Sackschewsky  
[csackschewsky@bdo.com](mailto:csackschewsky@bdo.com)

## CHILE

Mauricio Benitez Cordova  
[mbenitez@bdo.cl](mailto:mbenitez@bdo.cl)

## ISRAEL

Chen Herzog  
[chenh@bdo.co.il](mailto:chenh@bdo.co.il)

## PORTUGAL

Rui Helena  
[Rui.Helena@bdo.pt](mailto:Rui.Helena@bdo.pt)

## COLOMBIA

Fredy Castro  
[fcastro@bdo.com.co](mailto:fcastro@bdo.com.co)

## KUWAIT

Abdallah K. Farhat  
[Abdallah.Farhat@bdo.com.kw](mailto:Abdallah.Farhat@bdo.com.kw)

## RUSIA

Andrei Baliakin  
[a.baliakin@bdo.ru](mailto:a.baliakin@bdo.ru)

## MALASIA

Dato Gan Ah Tee  
[agan@bdo.my](mailto:agan@bdo.my)

## CHINA

Andrew Zhu  
[zhu.xiaodong@bdo.com.cn](mailto:zhu.xiaodong@bdo.com.cn)

## MOZAMBIQUE

Abdul Satar Hamid  
[ahamid@bdo.co.mz](mailto:ahamid@bdo.co.mz)

## SINGAPUR

Frankie Chia  
[frankiechia@bdo.com.sg](mailto:frankiechia@bdo.com.sg)

## EGIPTO

Mohanad Khaled  
[m.khaled@bdo.com.eg](mailto:m.khaled@bdo.com.eg)

## ECUADOR

Rolf Stern  
[rstern@bdo.ec](mailto:rstern@bdo.ec)

## MÉXICO

Gabriel Llamas  
[gabriel.llamas@bdomexico.com](mailto:gabriel.llamas@bdomexico.com)

## ARABIA SAUDITA

Gihad Al-Amri  
[gihad@alamri.com](mailto:gihad@alamri.com)

## SUDÁFRICA

Bert Lopes  
[blopes@bdo.co.za](mailto:blopes@bdo.co.za)

# Glosario

Término	Descripción
AISC	Costos integrales para el correcto mantenimiento y gestión de la compañía. Esto abarca distintos rubros, como por ejemplo, capital que se utiliza para la producción minera, gastos generales de oficina y todo aquello necesario para gestionar una compañía de forma efectiva.
Tasa anual	Tasa compuesta de crecimiento anual
CBOE	Chicago Board Options Exchange
COMEX	Commodity Exchange, parte del Chicago Mercantile Exchange
COVID-19	Enfermedad del coronavirus 2019
IPC	Índice de precios al consumidor
Acciones EAFE	Acciones de Europa, Australasia y Extremo Oriente
BCE	Banco Central Europeo
Acciones ME	Acciones de mercados emergentes
ASG	Ambientales, sociales y de gobierno

Término	Descripción
ETC	Productos básicos cotizados en bolsa
ETF	Fondo cotizado en bolsa
Índice FTSE Gold Mines	Índice FTSE Gold Mines que estudia cómo se desempeñan las acciones pertenecientes a las compañías mineras de oro
GEI	Gases de efecto invernadero
IoT	Internet de las cosas
LBMA	London Bullion Market
LME	London Metal Exchange
LTCM	Long-Term Capital Management Fund
Mercado OTC	Mercado extrabursátil over the counter
REIT	Real Estate Investment Trusts



### Lamborghini de oro

Este modelo se esculpió utilizando un bloque de oro sólido de 500 kilogramos y la versión terminada contiene 25 kilogramos de este metal precioso. Para la eventual subasta, se fijó un precio inicial de US\$ 7.5 millones.



### Zapatos de diamantes (creados por Passion Jewelers y Jada Dubai)

Estos zapatos de tacón se fabricaron a partir de seda, cuero, diamantes y oro. Entre los materiales se incluyeron dos diamantes de 15 quilates. Para estos se fijó un precio de US\$ 17 millones.



### Autos dorados famosos

Elvis Presley era dueño de tres autos que fabricó Stutz Motor Company en los que se reemplazaron con oro todas las partes que originalmente iban cromadas.



### Moneda con un valor de US\$ 1 000 000

Canadá se dio a la tarea de crear una moneda de oro de 0.99999 con un peso de 100 kilogramos (3 217 onzas troy) y un valor nominal de US\$ 1 000 000. Esto fue en el año 2007.

## Opciones de inversión



Lingotes



Monedas



Certificados



Productos negociados en bolsa



Cuentas (como IRA<sup>1</sup> de oro)



Derivados

## La moneda más costosa



Flowing Hair Silver /  
Dólar de cobre (1794/5)  
**US\$ 10 millones**

## La moneda de oro más hermosa



Moneda de oro China  
Panda 2020 de 30 g  
**US\$ 1 892.03**