

ORO el metal con mayor valor en el mundo

Por Roque Benavides

Desde la antigüedad el oro ha sido un metal altamente reconocido y apreciado por las civilizaciones. Los egipcios, por ejemplo, usaron como símbolo del oro a la más perfecta de las figuras geométricas: el círculo. Los alquimistas, por su parte, lo asociaron con el sol griego "Apolo" y buscaron técnicas para convertir los demás metales en oro, debido a su escasez y aceptación general. Asimismo, se utilizó desde un comienzo este metal para la acuñación de monedas y fabricación de joyas. En la historia moderna el oro jugó un papel muy importante para la economía mundial como patrón referencial para evitar devaluar arbitrariamente la moneda y, en consecuencia, generar inflación. Sin embargo, el crecimiento económico generado por la reactivación de posguerra, desestabilizó los tipos de cambio, abandonándose esta práctica en 1973.

El oro hizo lo propio: su precio empezó a fluctuar por la interacción del libre mercado. Se generó una fuerte demanda por este metal durante los meses posteriores, que dio lugar a la flotación del precio del oro en enero de 1975, después de que en 1945 se acordó fijar el precio en US \$35/oz. (Bretton Woods). Todo esto favoreció la exploración y explotación de dicho metal, ya que se había dejado de lado la búsqueda de nuevos yacimientos debido a que estos no

resultaban rentables. Se generó un mayor interés especulativo por su búsqueda; y su precio llegó a un récord de US\$ 850 la onza el 21 de enero de 1980. Asimismo, gracias a la flotación del precio de dicho metal, se desarrollaron nuevas zonas productivas de oro en Estados Unidos y Australia. Cuando el precio de un bien es fijo no existe mayor motivación para desarrollarle un mercado. En el Perú se dio un *boom* de exploración en los últimos años y, ciertamente, este se vio motivado por el hecho de que el precio pudiera subir. Actualmente estamos dentro de los 10 primeros países ofertantes de este metal, siendo la primera potencia sudamericana, con una producción que supera las 150 toneladas anuales, cuando hace 10 años solo producíamos 30. Asimismo, según datos del Gold Survey, una mina tan representativa para la industria aurífera nacional como Pierina se encuentra dentro de las 10 minas con menores costos de producción en el mundo. Esto es resultado de la tecnificación en todo el proceso productivo (exploración, explotación y procesamiento), el cual es permitido siempre y cuando un proyecto sea rentable, ya que estos procedimientos no solo llevan varios años, sino que involucran un alto valor agregado. Si no se espera tener una ganancia al final del proceso, se desincentiva la especialización del mismo. Hay países como el Perú que vienen aumentando su producción aurífera; otros como Estados Unidos y Canadá que la mantienen; y países donde se experimenta una decadencia productiva, como el caso de Sudáfrica. Respecto a este último, si su propio gobierno continúa trabando las exploraciones y explotaciones con ideas "estatistas" se corre el riesgo de que Sudáfrica pierda el privilegiado primer puesto de productor mundial de oro.

Hacer predicciones sobre el precio futuro del oro es un ejer-

cicio de pura especulación. Sin embargo, se puede establecer criterios lógicos para prever las expectativas del precio basado en principios, técnica y análisis del mercado. Por ejemplo, las tasas de interés bajas o los problemas económicos y políticos de algunos países del Sudeste Asiático e Irak, entre otros, han contribuido a que el oro se convierta en una suerte de tercera moneda (junto con el dólar y el euro). Aun así, entender su volatilidad, es muy complicado. En la actualidad existe un mayor consumo por dicho metal. A su vez, las personas han comenzado a temer por la inestabilidad económica y han empezado a ahorrar en lo que han ahorrado en toda la historia de la civilización: el oro. Todo esto contribuye a la formación de su precio en el mercado.

Respecto a su consumo industrial, la joyería ha sido la actividad que más ha utilizado dicho metal. Para el caso peruano esta actividad representa el 0.37% del total de producción manufacturera. Somos un país dedicado a exportar el oro para su elaboración. Al respecto, parte del sector industrial señala que la actividad minera debería darle un mayor valor agregado a la producción. Sin embargo, se olvidan de que la joyería es principalmente diseño y calidad. El diseño, y por supuesto los mercados de consumo, no están en el Perú. Asimismo, lo poco que se produce, en su mayoría, no mantiene los estándares de calidad de otros productores extranjeros. Por otro lado, la actividad minera tiene una fuerte incidencia en el proceso de exploración, explotación, procesamiento, venta y exportación. El papel del resto de la industria recae en contribuir y fomentar la joyería basada en oro. Merece especial mención la noticia de la reciente asociación entre la empresa italiana Silmar y las peruanas D'Oro y Minera Yanacocha para promover la joyería de oro en el Perú. ■

COTIZACIÓN DEL ORO (US\$/oz.tr.)

	1972	1982	1992	2002
Promedio anual	58.2	375.2	344.0	309.7
Máximo	70.0	481.0	359.6	349.3
Mínimo	44.0	296.8	330.4	277.8

Fuente: Gold Survey 2003.

VOLATILIDAD DE LA COTIZACIÓN DEL ORO

1998	12.9%
1999	13.1%
2000	13.2%
2001	13.7%
2002	12.4%

Fuente: Gold Survey 2003.