

El oro en la economía internacional

Pablo Poveda

La Paz, 28 de mayo de 2015

Contenido

1. Introducción
2. Fijación de precios del oro
3. Oferta mundial de oro: Productores. Modo de producción. Ganancia y plusganancia.
4. La demanda mundial de oro: Demanda industrial. Demanda monetaria: oro dinero mundial, política monetaria y fiscal de los Estados Unidos, los Bancos Centrales, Reservas privadas, Joyería y atesoramiento.
5. Situación Sudamérica
6. Situación Bolivia
7. Consideraciones finales

Introducción

- Es un intento de explicación del sistema monetario internacional a partir de la teoría marxista del valor/trabajo.
- Al respecto hay connotaciones de interpretación importantes en relación a la teoría monetaria convencional: teoría valor/trabajo como punto de partida de la política monetaria. La conceptualización del dinero como medio de pago. La noción de la tasa de interés. Y concepciones más generales que no están presentes en el análisis monetario clásico: teoría del excedente, ley general de la acumulación, tasa decreciente de la tasa de ganancia-crisis.
- El objetivo es generar información como instrumento para la conquista de derechos de los trabajadores.

Fijación de los precios del oro

Determinación del valor del oro. Teoría del valor trabajo. Dualidad de la mercancía: valor de uso y valor, que es el tiempo de trabajo socialmente necesario. Con la circulación se desarrolla el dinero. El dinero expresión general de valor, el oro se convierte en la expresión material del valor.

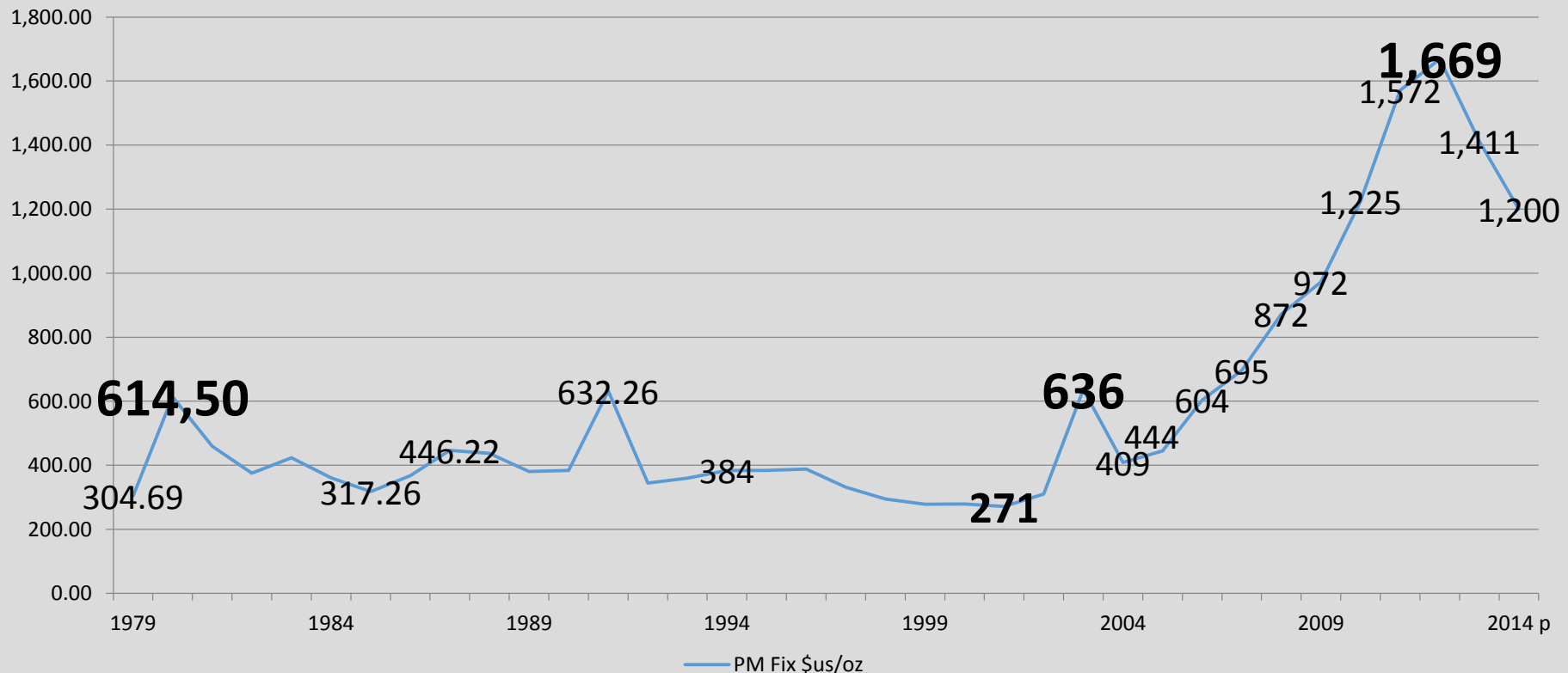
El precio del oro depende de múltiples factores: 1) condiciones de producción y reciclaje; 2) por las fluctuaciones de la economía (crisis de sobreproducción); 3) precio de otras materias primas (petróleo); 4) Especulación financiera de la banca; 5) conflictos sociales.

La fijación del precio se la hace en London Bullion Market por los Bullion Banks: Sociéte Général SA, Bank of Nova Scotia; HBSC Holdings Plc; Deutsche Bank y Barclays Plc.

“Son 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”.

Precios internacionales del oro

PM Fix \$us/oz



Oferta mundial

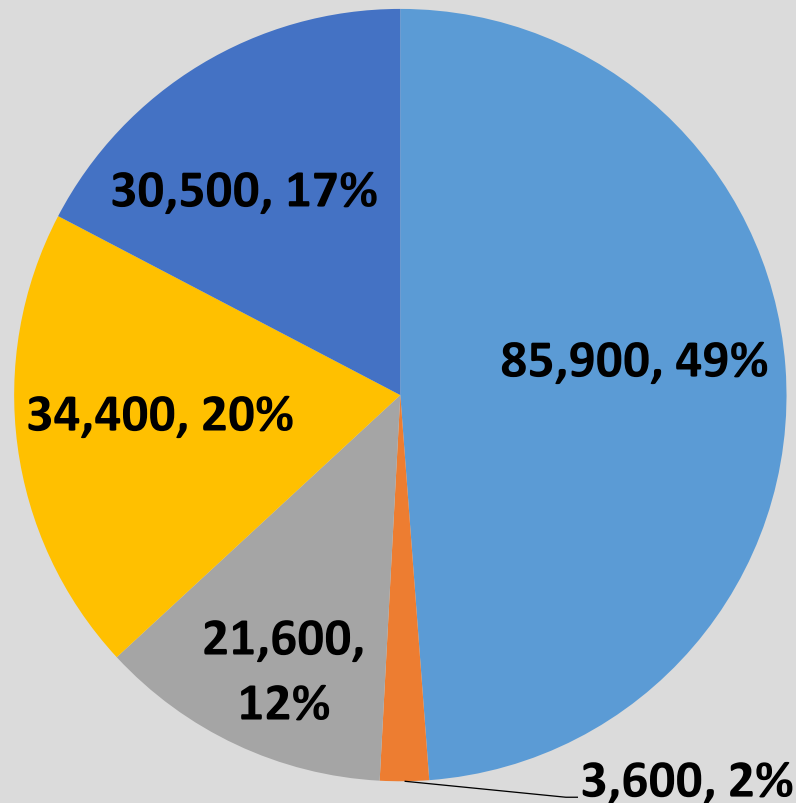
La oferta neta de cobertura es el instrumento de los Bullion Banks para hacer manipulaciones financieras en la oferta. Reciclaje incluye venta de joyas como chatarra.

Cuadro 2: Oferta mundial de oro (2004-2013)

Fuente: Thomson Reuters, 2014

	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

Oferta mundial – Sotck 2013 (en toneladas)



Esto más las reservas naturales conformaría el potencial natural de oro del planeta. Por otra parte, la extracción anual de reservas naturales ha ido en ascenso de 2.504 toneladas en 2004 a 3.022 en 2013.

- Joyería
- Desconocido
- Otras fabricaciones
- Inversión privada *
- Tendencias oficiales**

Oferta Mundial- 10 primeras empresas

32% de oro
explotado en 2013



Oferta mundial – modo de producción



Datos: 3 toneladas de tierra removida para un gramo de oro: 2 de desecho y 1 de material mineralizado.

Mina Lagunas Norte, la mas grande del continente produce 72 millones de gramos anuales , para ello mueve 231 millones de material (roca/tierra).

Mina Pasco Perú. Tras del tajo se encuentra el Cerro Pasco y en sus faldas la ciudad de Pasco, considerada la capital minera del Perú..

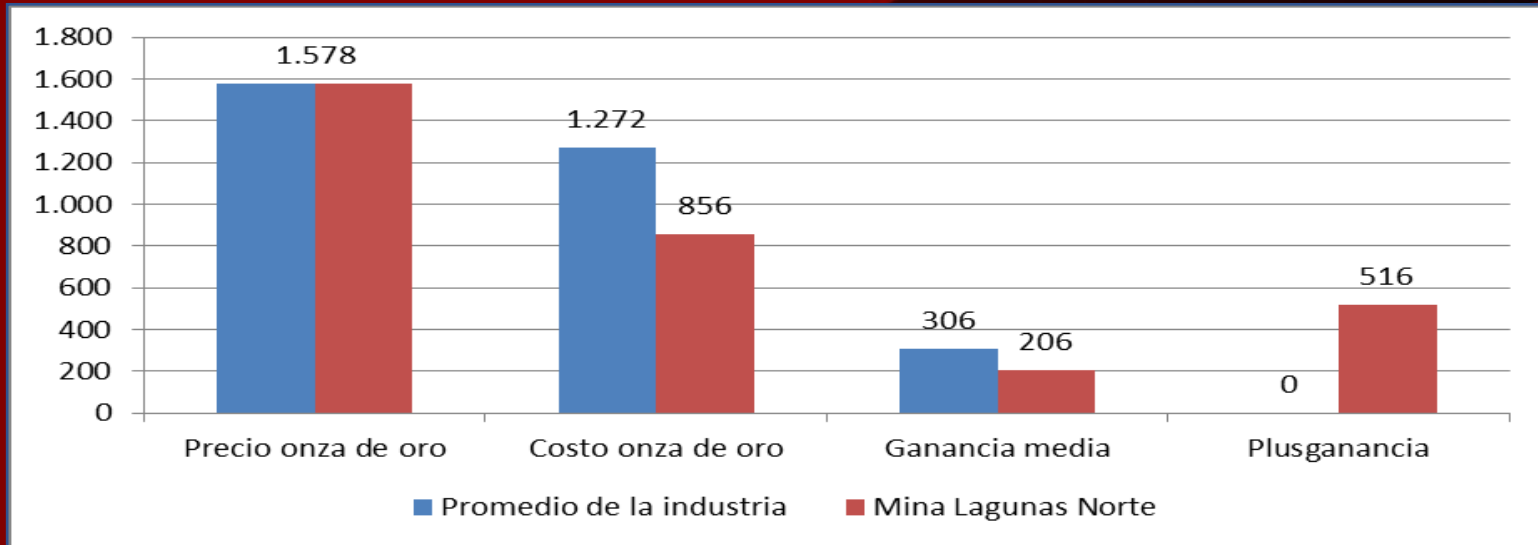
Conocimiento al servicio de los trabajadores

Oferta mundial – estructura de costos (2013)

Rubro	\$us/onza	%
Mina	277	21,79%
Procesamiento de minerales	196	15,37%
Costos generales y administrativos	101	7,96%
Costo efectivo de mina	574	45,12%
Fundición y refinado	12	0,93%
Ingresos por subproductos	-18	-1,42%
Regalías	35	2,72%
Costo total efectivo	602	47,35%
Depreciación/amortización, cambio de inventarios	174	13,70%
Total costos de producción	777	61,05%
Administración corporativa, intereses	74	5,80%
Costos extraordinarios	325	25,56%
Gastos de sostenimiento de capital	97	7,59%
Todos los costos	1.272	100,00%
Fuente: Thomson Reuters, 2014.		

Oferta mundial – Ganancia y Renta

**Ganancia media y plusganancia
mina Lagunas Norte (\$us por onza)**



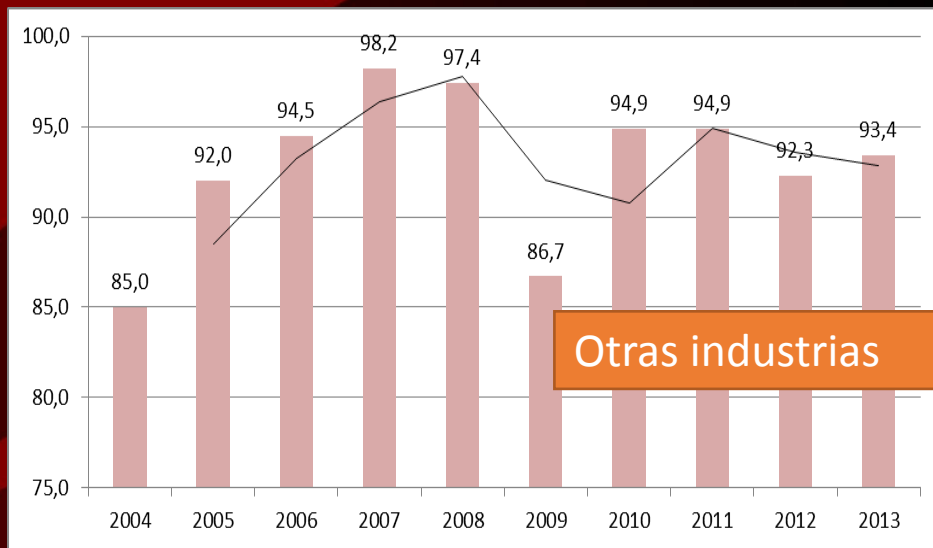
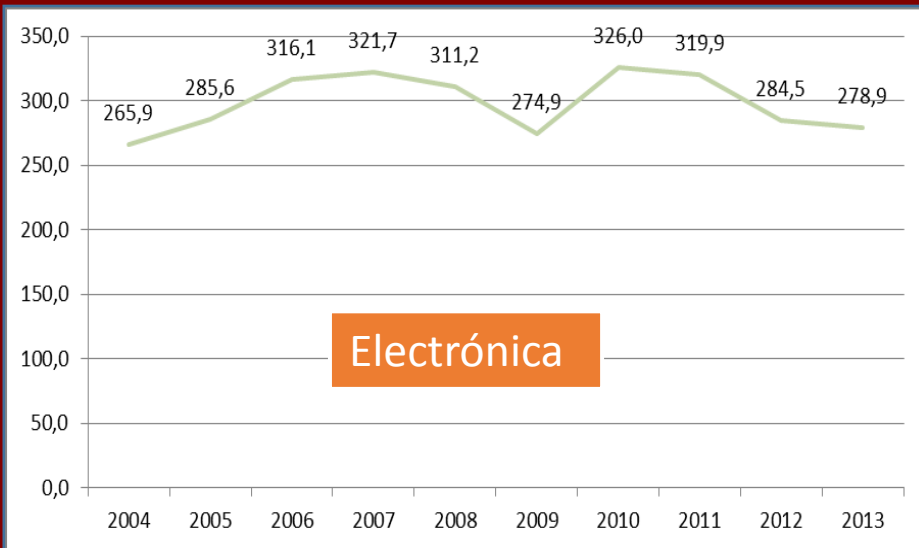
La Renta es plusganancia que se obtiene por el monopolio de la propiedad de la tierra, el ejemplo clásico es de la agricultura: tenemos dos clases de tierra de diferente calidad A y B. Si se invierte \$ 100 en cada una para sembrar trigo, en A se cosecha 110 qq y en B 100 qq. El producto excedente de 10 qq en A es la renta por la fertilidad de la tierra.

En la competencia la ganancia se nivela en función de la composición orgánica del capital. A mayor composición orgánica de capital más producción, entonces, renta de monopolio por condiciones excepcionales de producción o de mercado.

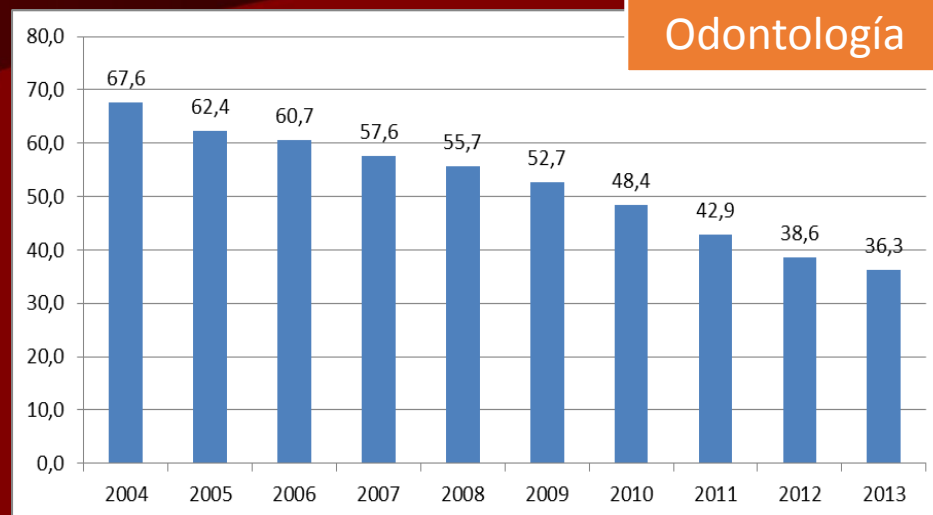
Demanda mundial 2004-2013 (Toneladas)

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

Demanda Industrial 2004-2013 (toneladas)



La tendencia de la demanda electrónica en el largo plazo será como la de odontología. Sustitución de cables de oro por cobre.



El oro dinero mundial – sistema monetario internacional

Teoría del valor trabajo. Dualidad de la mercancía: valor de uso y valor, que es el tiempo de trabajo socialmente necesario. Con la circulación se desarrolla el dinero. El dinero expresión general de valor, el oro se convierte en la expresión material del valor.

Historia del sistema monetario internacional:

- Patrón oro (1870-1900).
- Crisis del patrón oro (1914-1944)
- Tratado Bretton Woods (1944)
- Crisis de Bretton Woods (1968-1971)
- Patrón dólar 1971 a la fecha.

Política monetaria y fiscal de los Estados Unidos

Mecanismo: Estados Unidos tiene déficit comercial, lo compensa con gasto público (esto le genera los déficits gemelos). Para financiar el gasto público el Tesoro de los Estados Unidos vende bonos. La Reserva Federal vende o compra los bonos para aumentar o disminuir la cantidad de dinero mundial. Si vende bonos recoge dólares, esto hace que suba la tasa de interés en los Estados Unidos, hay entrada de capital. Viceversa, si compra bonos, aumenta liquidez, baja tasa de interés y fuga de capitales.

De esta manera manipula la acumulación capitalista en favor del monopolio.

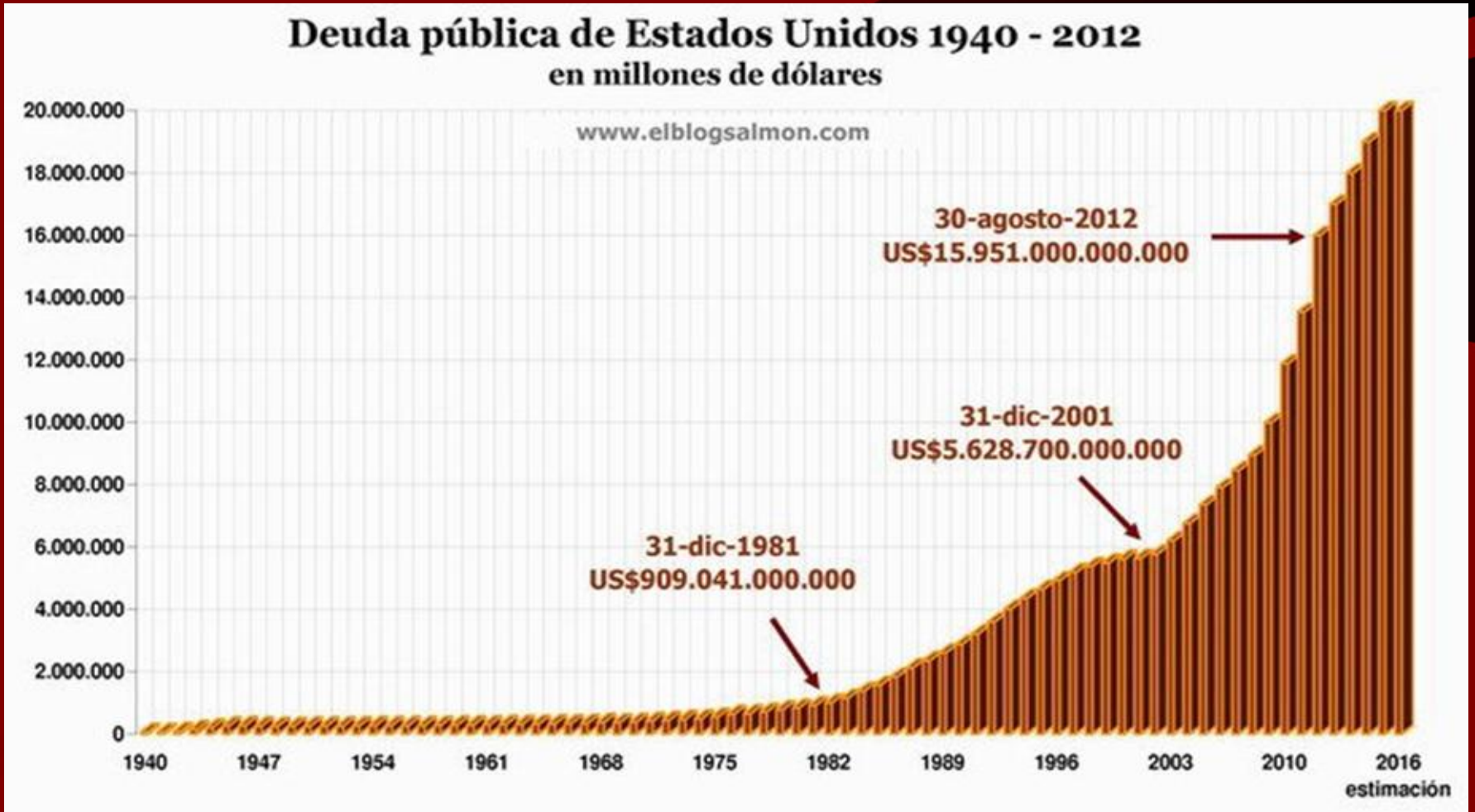
PIB mundial corriente vs Emisión de \$us (en billones y porcentaje)

	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%

Sin embargo, con datos del PIB constante a precios de 2005 en 1970 la emisión de dólares alcanza el 5% del PIB mundial y en 2012 fue de 26%. El PIB mundial en 1970 fue de \$US 14,4 billones, y en 2012 de 54,5 billones.

Hay aumento de velocidad de circulación, y otras monedas remplazan al dólar.

Deuda pública de Estados Unidos 1940 (millones de dólares)



Acreeedores externos de Letras del Tesoro EEUU (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

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.

Reservas de oro de los Bancos Centrales 1970 – 2013 (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	32.303	31.923

Las reservas totales de los Bancos Centrales tienden a disminuir. FMI aprovechó precios altos para vender oro y generar ganancia. China y Rusia acumularon reservas.

Reservas privadas y especulación – Inversiones en oro 2009 – 2013 (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
Valor³ Millones \$us	45.000	63.000	89.000	88.000	41.000

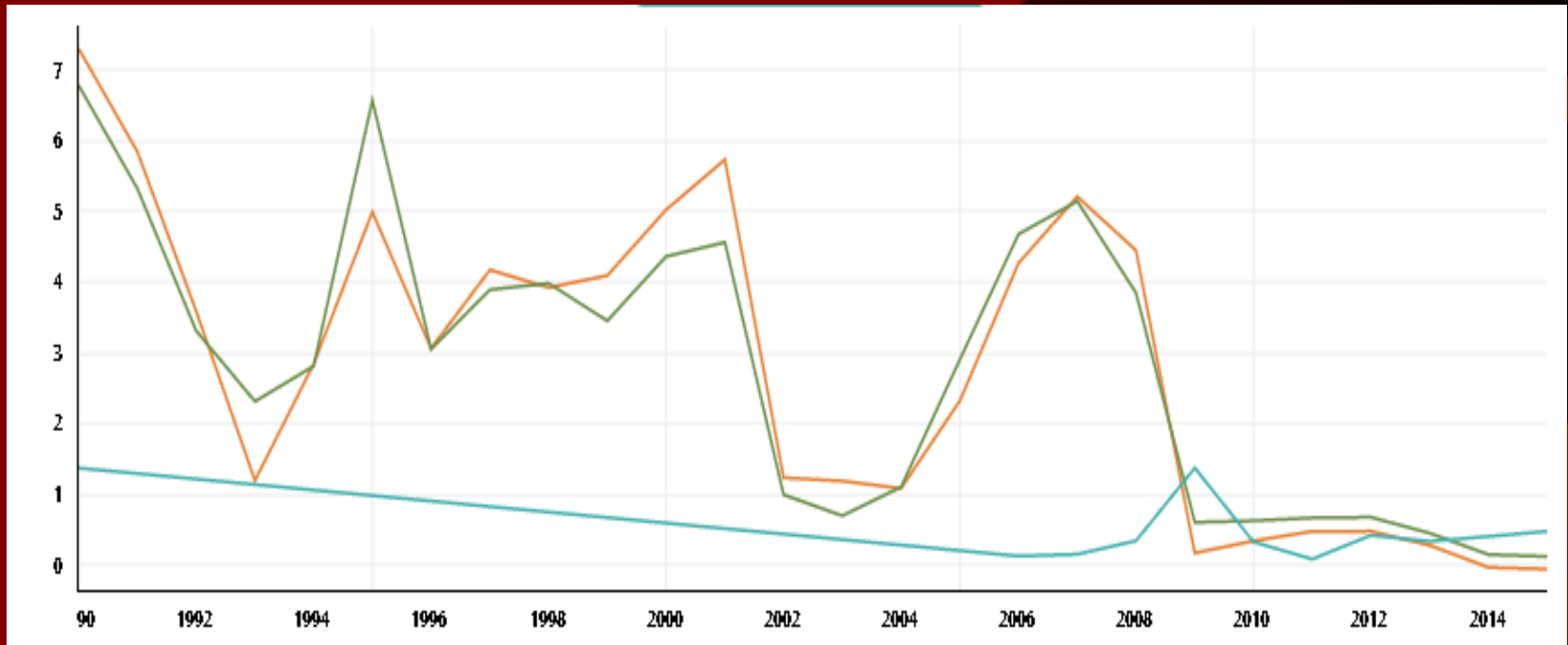
Los Bullion Bank acumulan oro gracias al desarrollo de la función del dinero como medio de pago que genera los instrumentos financieros (Letras, ETF, etc.). Surge la tasa de interés como una parte de la cuota de ganancia. El capital bancario domina el capital productivo, surge el monopolio financiero.

Especulación financiera – Futuros y opciones de oro bolsa COMEX USA

	Futuros Volumen ¹ (100 onzas)	Futuros Interés abierto ² (100 oz)	Opciones Volumen ¹ (100 oz)	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

El volumen de oro transado en papeles por el COMEX en 2013, es el 82% del stock de oro explotado de los yacimientos (176.000 toneladas).

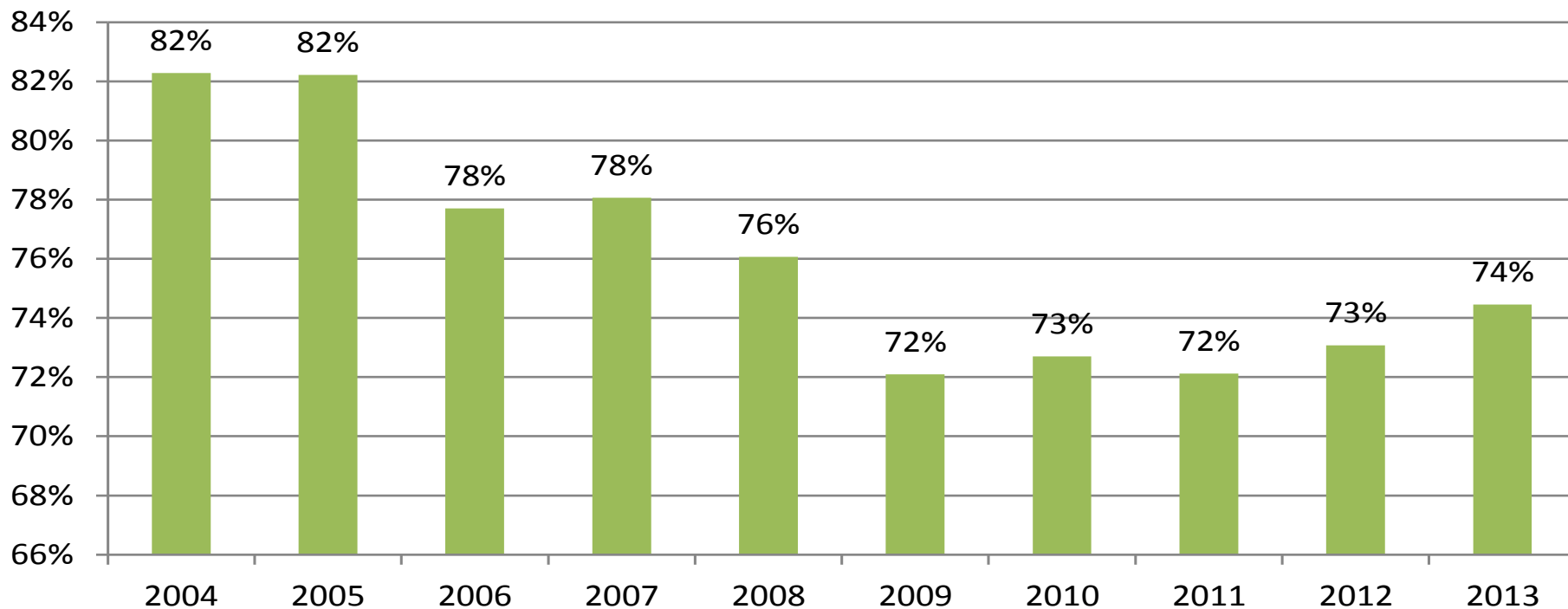
Especulación financiera – Tasa de interés GOFO vs Libor



Libor doce meses  ; GOFO doce meses  ; GOFO 1 mes 

Los Bullion Banks realizan múltiples operaciones utilizando las diversas tasas de interés que existen en el mercado de dinero para obtener enormes ganancias especulativas. Incluso, llegan a manipularlas gracias al monopolio sobre el capital financiero y control de información.

Joyería y atesoramiento – Demanda mundial incluye chatarra



	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Joyería (ton)	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
Total Mundo (ton)	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

Demanda Joyería por países, incluye uso de chatarra (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

Nueva clase emergente media emergente en China e India, concentra la demanda mundial de joyería. El dinero se atesora porque no puede valorizar valor, sacar plusvalía de la fuerza de trabajo. Regula la demanda de oro como dinero.

Sudamérica – oferta de oro de mina (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%

Conocimiento al servicio de los trabajadores

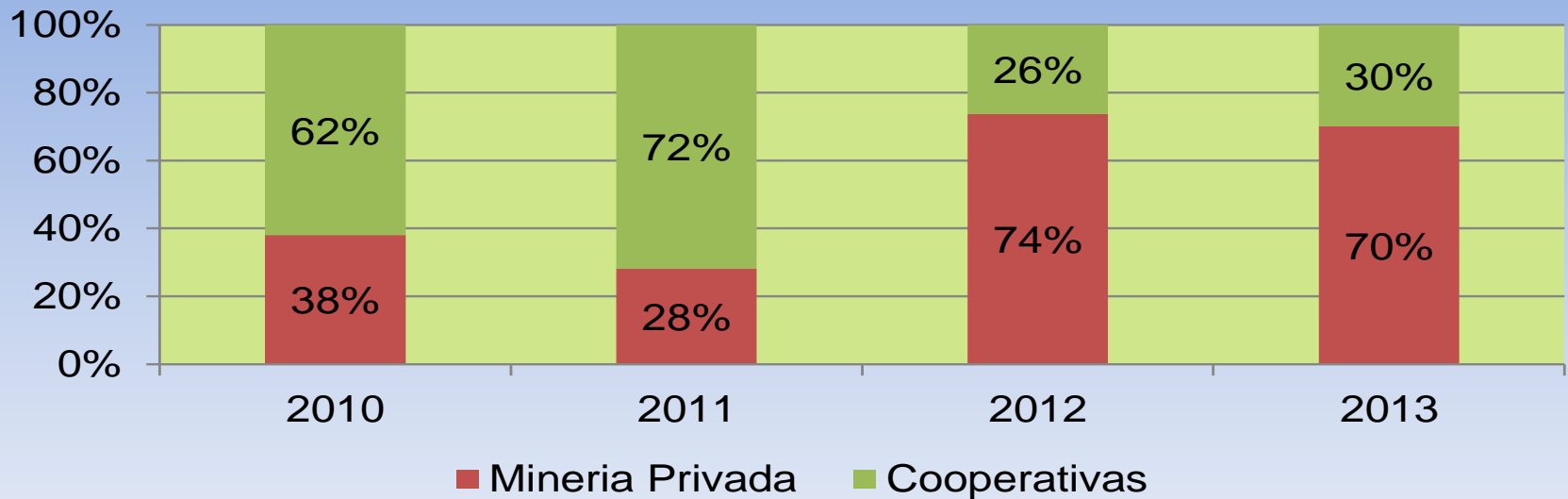
Sudamérica – Demanda de oro, incluye uso de chatarra (en toneladas)

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%

La producción es diversificada pero esta controlada por las grandes empresas transnacionales. Gran parte de los ingresos dependen del oro.

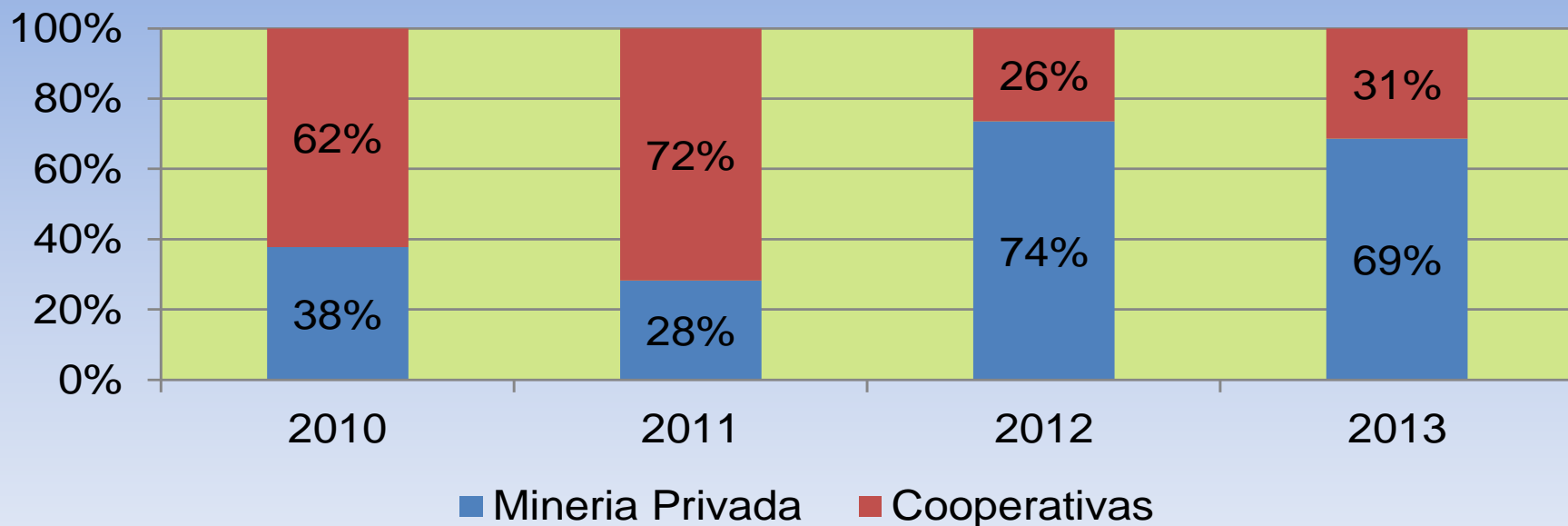
Casi todo el oro que se produce se exporta, por tanto no hay demanda interna, excepto Brasil con las mismas características que la demanda China e India, joyería para consumo suntuario/acumulación de riqueza.

Bolivia – Producción de oro por subsector 2010 - 2013



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

Bolivia – Valor de la producción de oro 2010 - 2013



Subsectores	En millones de \$US			
	2010	2011	2012	2013
Minería privada	95.284	92.899	1.080.716	556.917
Cooperativas	156.987	236.096	388.290	254.070
Total	254.281	331.006	1.471.018	813.000

Bolivia – 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 %

Súbito crecimiento de la producción: Flexibilidad de la norma impositiva y ausencia de fiscalización. Lavado de oro de Perú con vínculos con el narcotráfico, aumento de la producción en Bolivia.

Consideraciones finales

El esbozo de la economía mundial a partir del análisis del oro como dinero mundial plantea la necesidad de ampliar aspectos de la investigación que en general son:

Necesidad de una investigación profunda en relación a la crisis de acumulación mundial, teniendo como escenario el desplazamiento de la hegemonía desde Estados Unidos a China y las transformaciones que ello implica en el sistema de producción, principalmente en la relación trabajo capital.

El escenario futuro para los países extractivistas en función a la tendencia de las rentas de los recursos naturales (tendencia de precios internacionales).