



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

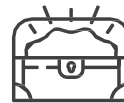
(~ 1 %) de oro y al menos 92.5 % de plata es lo que deben contener las medallas olímpicas de oro



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.¹

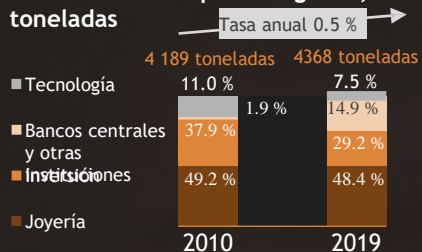


Se ha descubierto oro en **cada continente** de la tierra

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 creció¹ en un **721.6 %** en 2019 desde los reportado en 2010

Países que cuentan con la mayor cantidad de oro reservas²

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



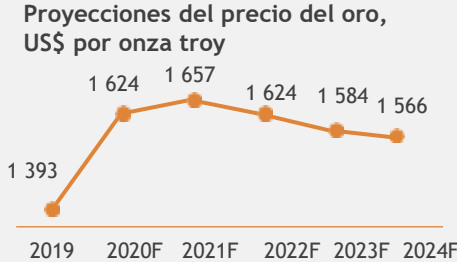
Newmont produjo **6.3** millones de onzas de oro en 2019 y se mantuvo como una compañía líder en la producción de oro

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 ASG¹
- Digitalización de los procesos de inversión
- Avances tecnológicos en minería

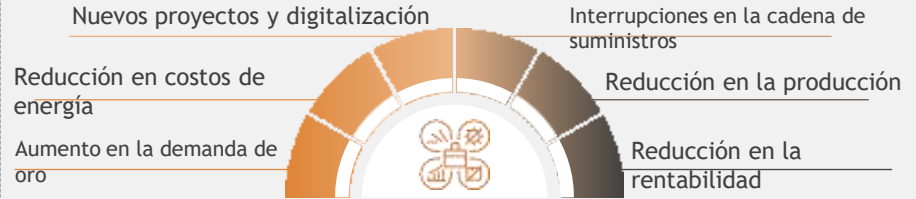
Riesgos




- 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

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

4000 a.C.

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 países¹ 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 onza¹

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

BCE³ 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

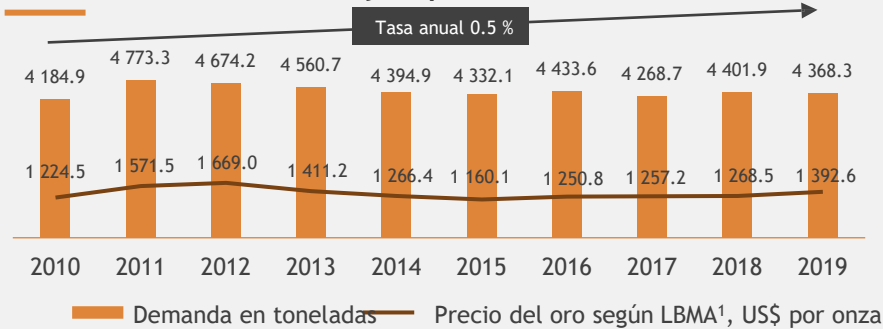
(2) Fondo negociado en bolsa (3) Banco Central Europeo



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

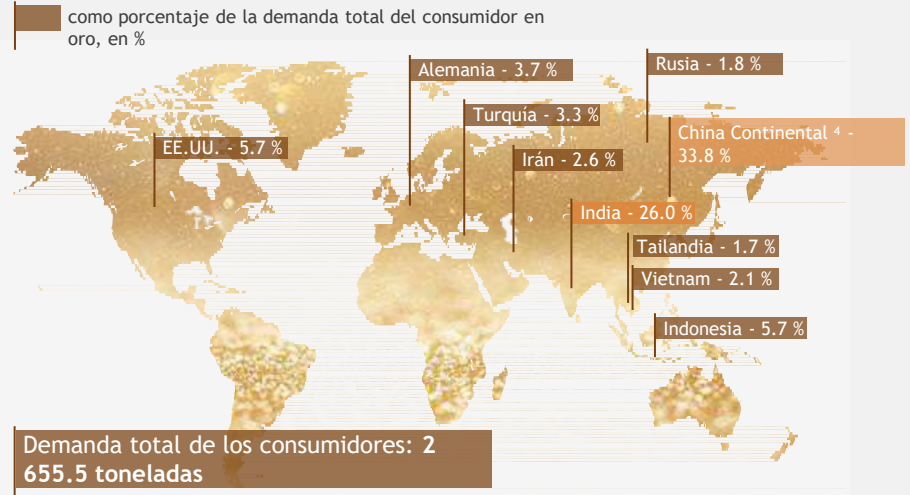
La demanda de oro se mantuvo nivelada durante los últimos 9 años con una pequeña caída del 1 % en la demanda del consumidor en 2019

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 ETF².
- ▶ 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 2019³



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.

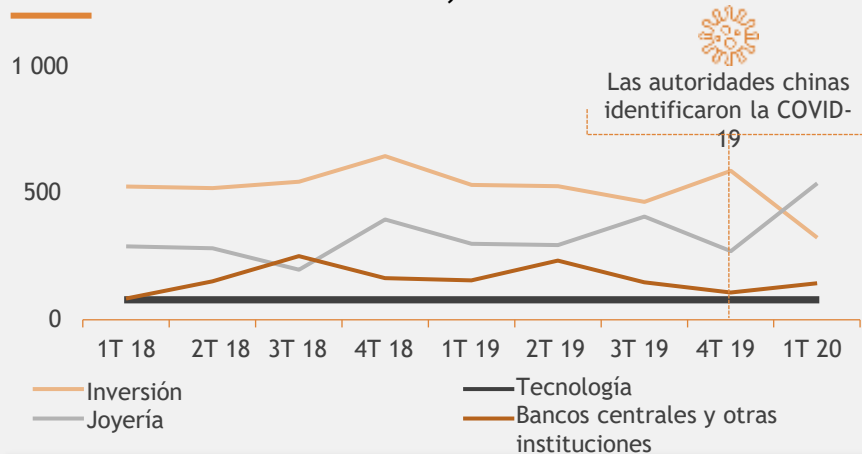
Fuente: Consejo Mundial del Oro; Refinitiv GFMS; Metals Focus

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.

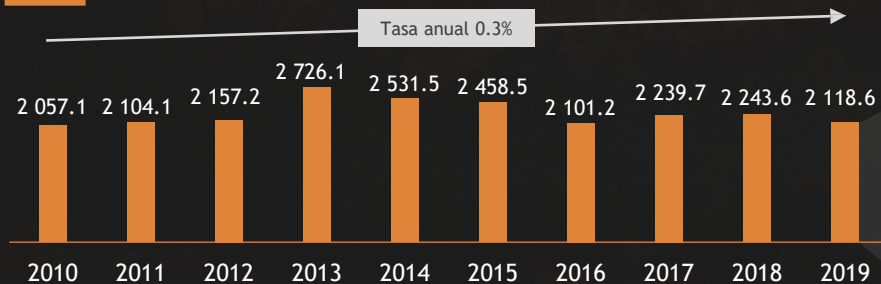
La demanda de joyas cayó al mínimo registrado en el primer trimestre de 2020, liderado por un declive del **65 %¹** en China: el mayor consumidor de joyas y el primer mercado en sucumbir ante el brote.

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**.

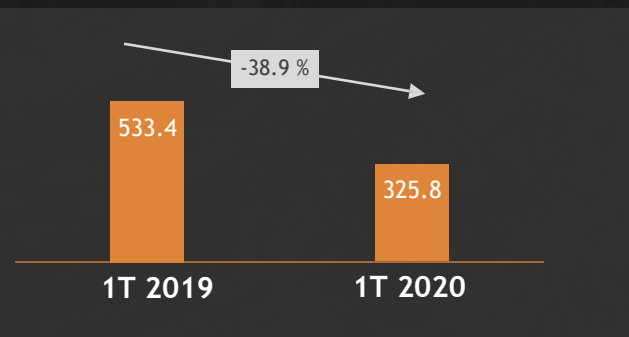
La joyería representa hasta el 50 % de la demanda mundial de oro, aunque esta demanda suele disminuir durante las crisis

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 millones¹.

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



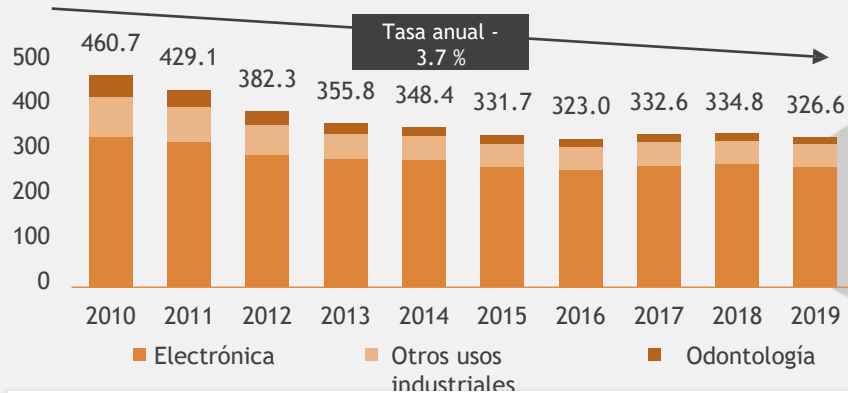
- ▶ Debido a la pandemia de COVID-19, la demanda mundial de joyas disminuyó en un 38.9 %, con un bajo récord de 325.8 toneladas. En términos de valor, la demanda global disminuyó en un 26 %, a 16.6 mil millones de dólares, el nivel más bajo desde el 2T 2010 tras la crisis financiera mundial.
- ▶ En China, 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.

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

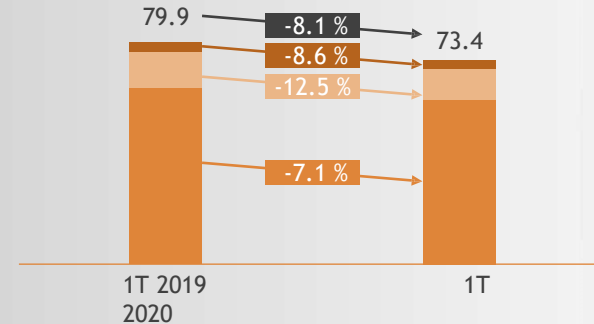


La demanda de oro en tecnología se redujo notablemente en los últimos 10 años y tuvo un efecto negativo debido a la COVID-19

Demanda de oro para tecnología, en toneladas



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

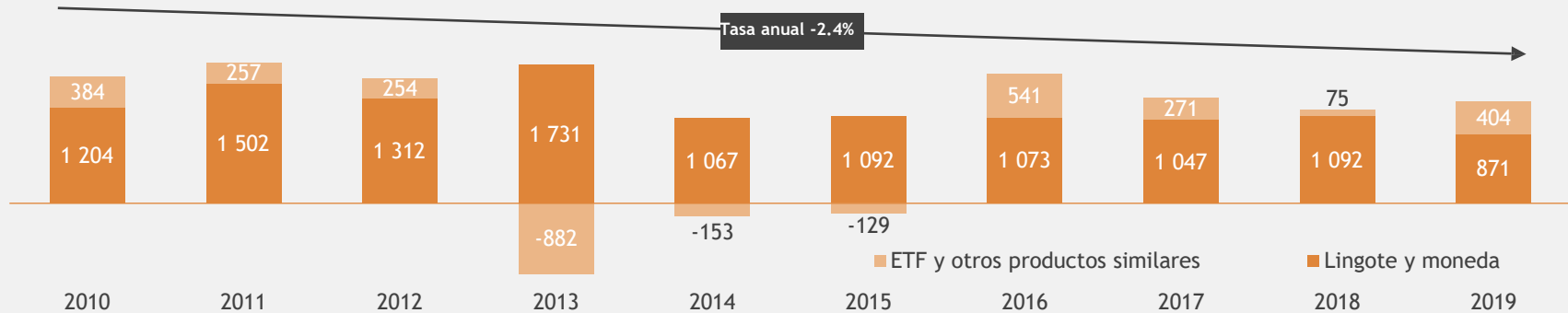


- ▶ El oro ha sido vital durante mucho tiempo para las innovaciones en electrónica, medicina, ingeniería y gestión del medio ambiente.
- ▶ En 2019, la industria electrónica no se mantuvo fuerte y, como resultado, hubo una caída del **2.4 %** en la demanda de oro para todo el sector tecnológico.
- ▶ La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

- ▶ 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

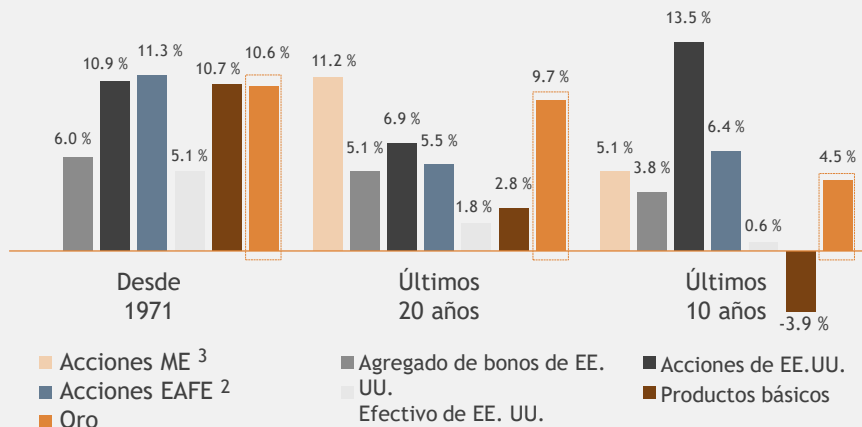
Demanda del oro para inversión, en toneladas¹



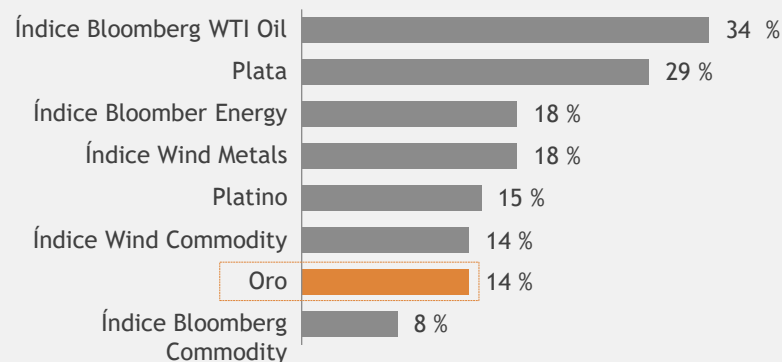
- ▶ El volumen de oro comprado por los inversionistas ha disminuido en una tasa anual de **2.4 %** durante la última década
- ▶ La demanda anual de lingotes de oro y monedas cayó **20 %** interanualmente hasta 870.6 toneladas, el nivel más bajo desde el 2009, principalmente debido a la desaceleración 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 clave¹



Volatilidad anualizada de mercancías y oro, 2009-2019



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.⁴

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

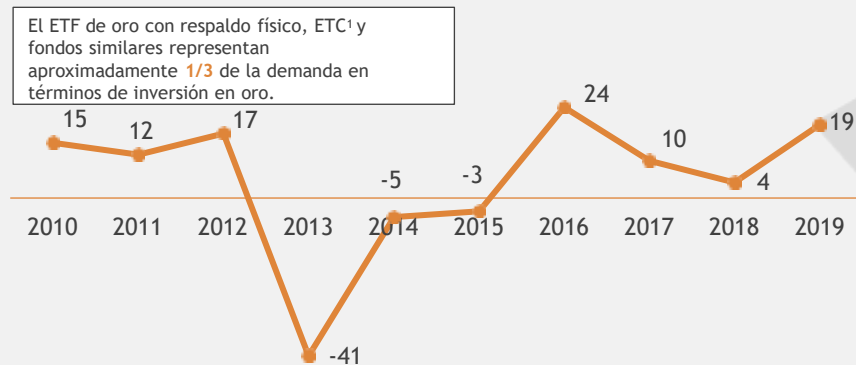
Instrumentos para la inversión de oro	Ventajas	Desventajas	Ejemplos
Lingote y moneda	<ul style="list-style-type: none"> Exposición directa Propiedad tangible 	<ul style="list-style-type: none"> Almacenamiento Puede resultar difícil liquidar 	Monedas coleccionables Lingotes
Certificados de oro	<ul style="list-style-type: none"> Exposición directa No es necesario poseer el oro de forma física 	<ul style="list-style-type: none"> Tarifas No hay alzas adicionales a los cambios en el precio del oro 	Certificados Perth Mint
ETF y fondos mutuos	<ul style="list-style-type: none"> Exposición directa Alta liquidez 	<ul style="list-style-type: none"> Tarifas No hay alzas adicionales a los cambios en el precio del oro 	Acciones SPDR Gold ¹
Futuros y opciones sobre oro	<ul style="list-style-type: none"> Se requiere poco capital inicial Alta liquidez 	<ul style="list-style-type: none"> Altamente apalancado Contratos por tiempo limitado 	Contratos de futuros en la bolsa Chicago Mercantile Exchange
Acciones en la minería de oro	<ul style="list-style-type: none"> Aprovechamiento del desarrollo minero Generalmente sigue los precios del oro 	<ul style="list-style-type: none"> Riesgos operativos en minas Exposición a otros productos 	<ul style="list-style-type: none"> Barrick Gold² Goldcorp³ Newmont Goldcorp⁴



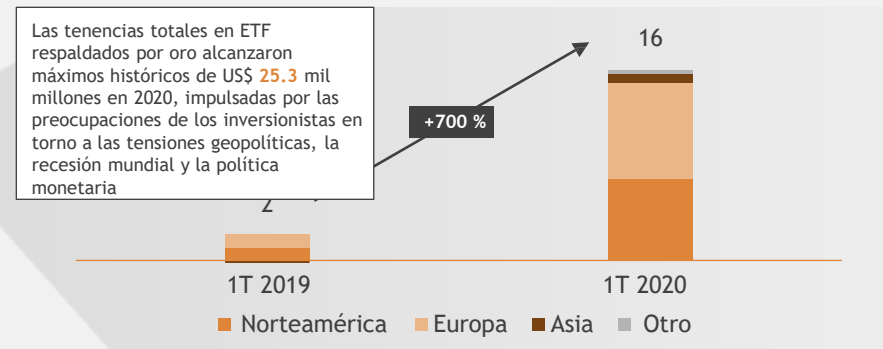
● Liquidez ● Requiere capital inicial ● Facilidad de adquisición ● Recargos adicionales

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 país²

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 ETF²

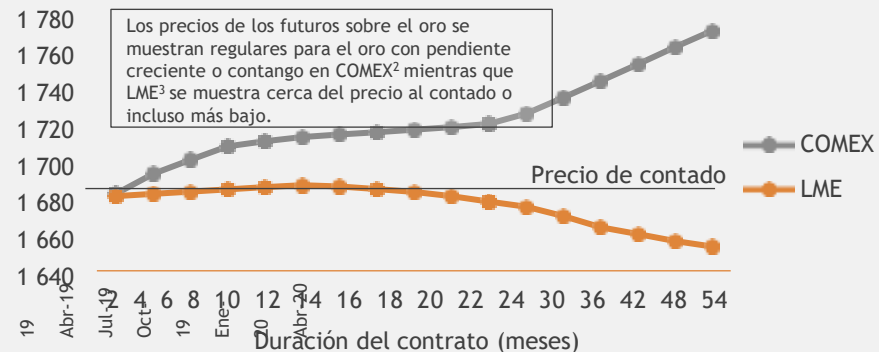
iShares Physical Gold ETC	US\$ 4.3 mil millones		Xetra-Gold	US\$ 0.7 mil millones	
iShares Gold Trust	US\$ 4.2 mil millones		Sprott Physical Gold Trust	US\$ 1.0 mil millones	
Xtrackers ³	US\$ 0.6 mil millones				

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

Interés abierto en futuros sobre el oro COMEX¹, 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 abierto⁴



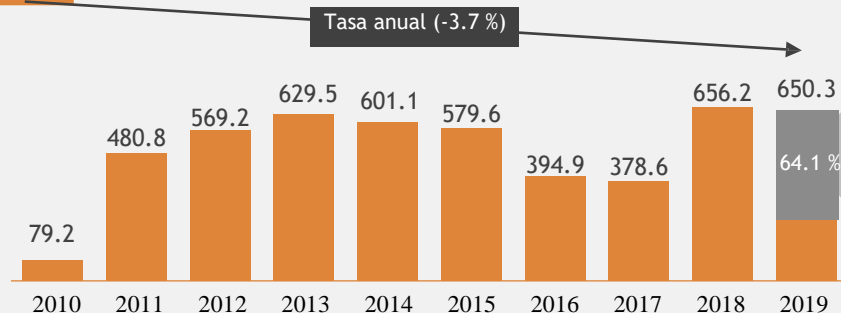
La relación de venta/compra del interés abierto para las opciones sobre el oro⁵ en Chicago Mercantile Exchange se mantiene por debajo de 1, lo que sugiere que el sentimiento alcista se está adentrando en el mercado. Los inversionistas especulan que el mercado se elevará en el futuro cercano.

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

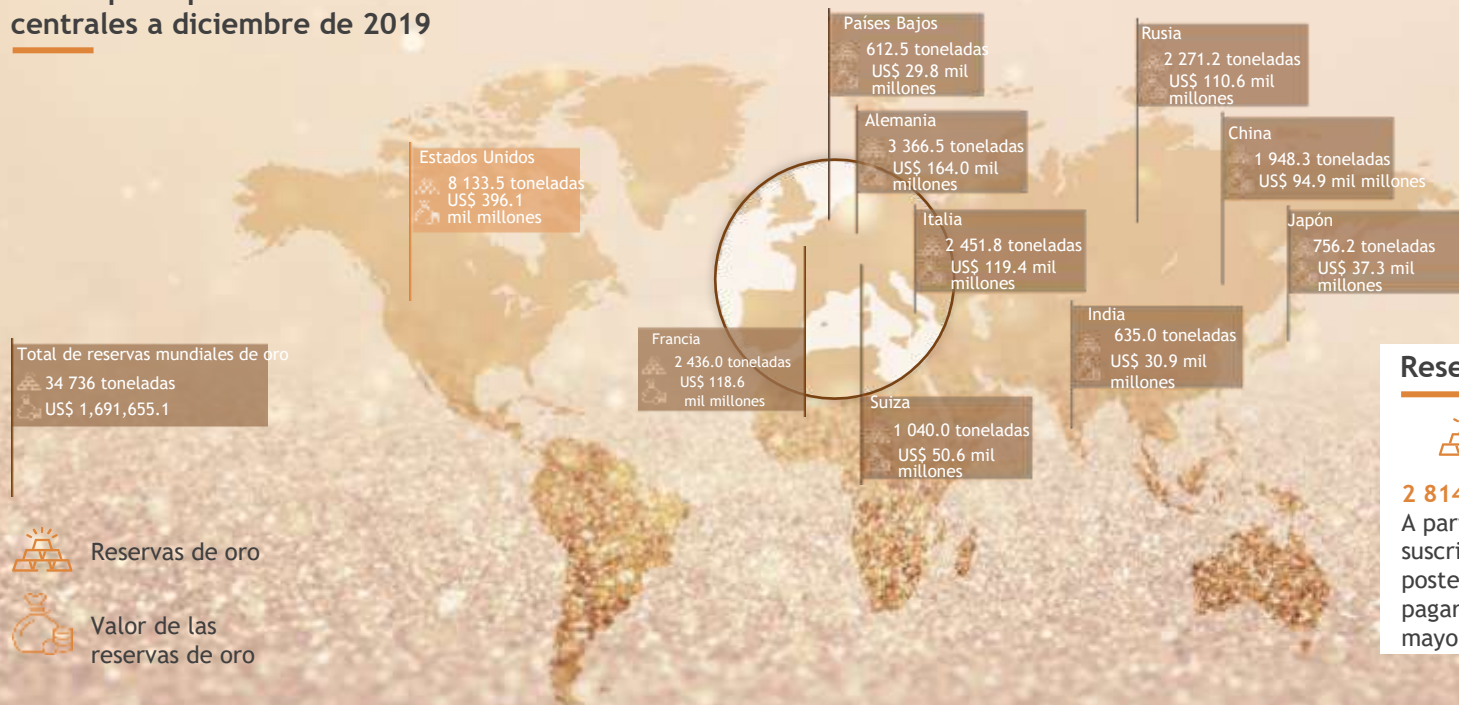


En el 1T 2020, los bancos centrales siguieron comprando oro para así evitar la creciente volatilidad global.

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 del FMI¹



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.



Reservas de oro



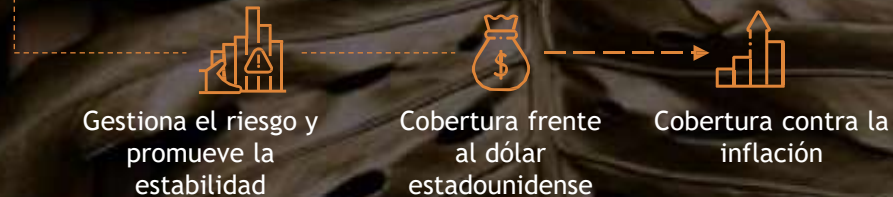
Valor de las reservas de oro

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

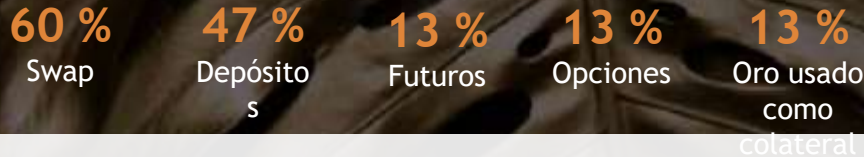
Algunas razones para mantener oro en los bancos centrales en 2020^{1,2}



¿Por qué los bancos centrales están comprando oro?



Instrumentos comúnmente utilizados en la gestión de reservas de oro¹

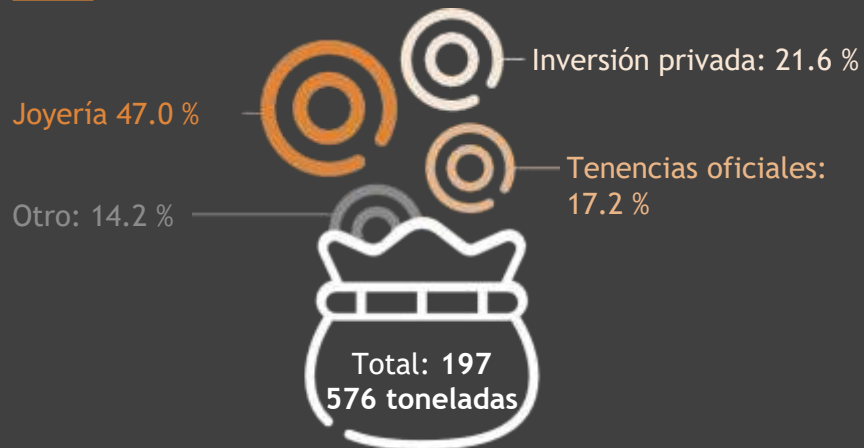


Acuerdos sobre el oro de los bancos centrales

Entre los años 1999 y 2019, las ventas de los bancos europeos estuvieron reguladas por el Acuerdo sobre el Oro de los Bancos Centrales. Estos acuerdos (el último de los cuales fue en mayo de 2014) limitaron las ventas de 15 de los mayores poseedores de oro del mundo a una tasa que los signatarios consideraron que el mercado podría absorber con una interrupción mínima.

La cantidad total de oro extraído asciende a casi 200 mil toneladas para el 2019 y casi la mitad se usa para joyería

Cantidad total de oro extraído para el 2019



- ▶ Cada año, la minería de oro global agrega aproximadamente de 2 500 a 3 000 toneladas al total de oro en la superficie.
- ▶ Si cada onza de oro extraído se colocara una al lado de la otra, el resultado en forma cúbica mediría alrededor de 21 metros a cada lado, lo que equivale a un edificio de 7 pisos.

Tendencias en el suministro de oro en 2019



Producción minera

El crecimiento de la producción ha surgido principalmente del desarrollo de proyectos nuevos y de reacondicionamiento.

Esto fue superado por las reducciones en algunas de las principales naciones productoras.



Cobertura neta del productor

Reacción de cobertura modesta frente a los aumentos sustanciales en el precio del oro.

La cobertura neta del productor fue influenciada principalmente por los vencimientos de opciones y el cierre de posiciones de cobertura existentes.



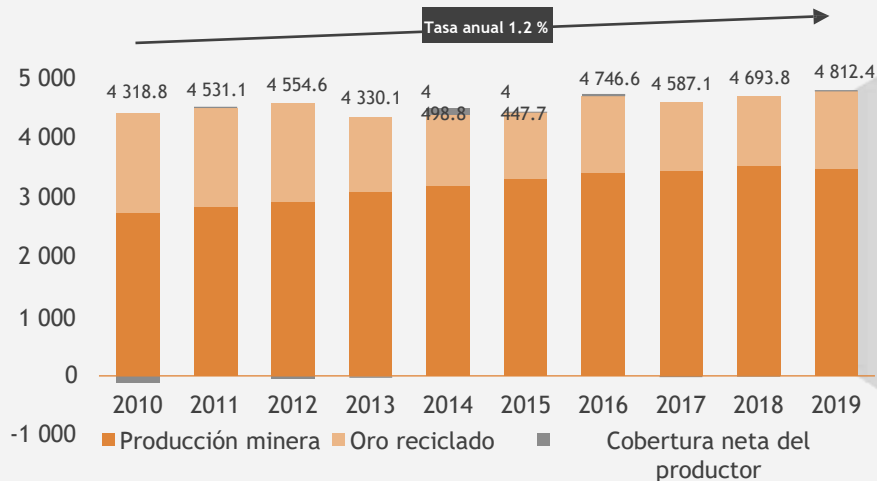
Oro reciclado

Mientras la demanda disminuía, la oferta de oro reciclado aumentó en respuesta al aumento de precios

El flujo de oro reciclado incrementó de forma considerable en el sur y el este de Asia, así como en Oriente Medio.

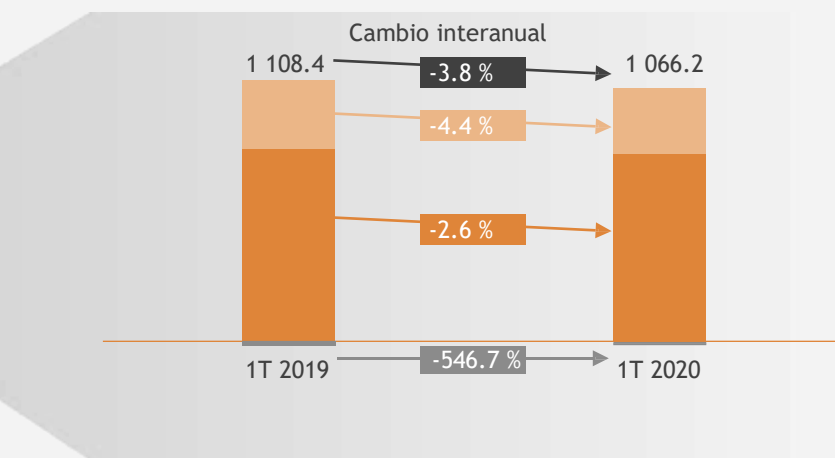
En 2019, el suministro de oro se incrementó debido a un aumento en el reciclaje y la cobertura de los productores sin importar la baja en la producción minera

Suministro de oro mundial, en toneladas



La oferta aumentó un 2.5 % interanual en 2019 a 4 812.4 toneladas, el segundo aumento marginal consecutivo en la oferta anual.

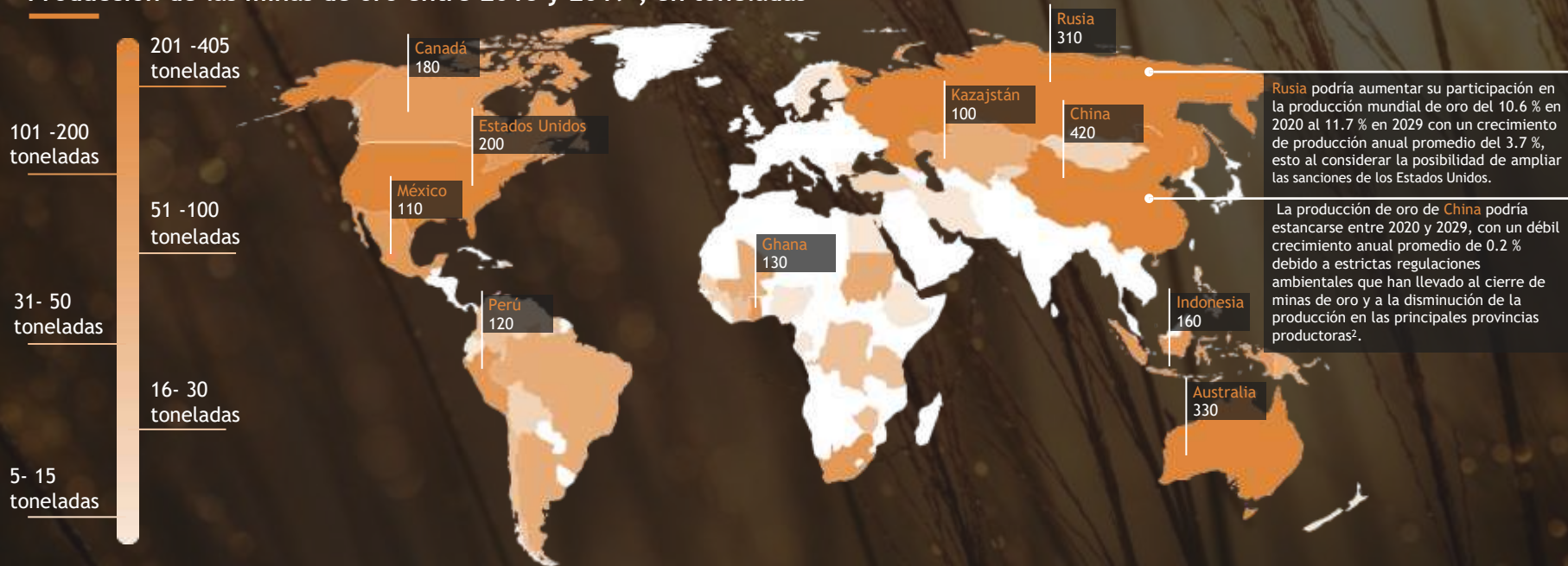
Suministro de oro afectado por COVID-19, en toneladas



La interrupción significativa causada por la COVID-19 causó una caída en el suministro total del 3.8 % interanual a 1 066.2 toneladas en el 1T. Este es el nivel más bajo de suministro trimestral de oro desde el 2T 2013.

A nivel país, China fue el mayor productor mundial de oro en 2019 con aproximadamente el 12 % del total

Producción de las minas de oro entre 2018 y 2019¹, en toneladas

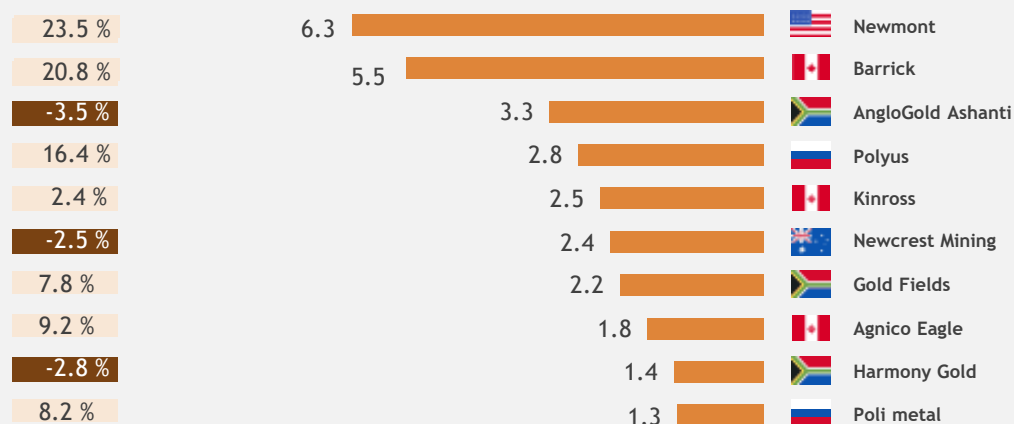


Fuente: Consejo Mundial del Oro; Statista

Newmont aumentó su producción en 23.5 % y fortaleció su estatus como una de las principales compañías productoras de oro

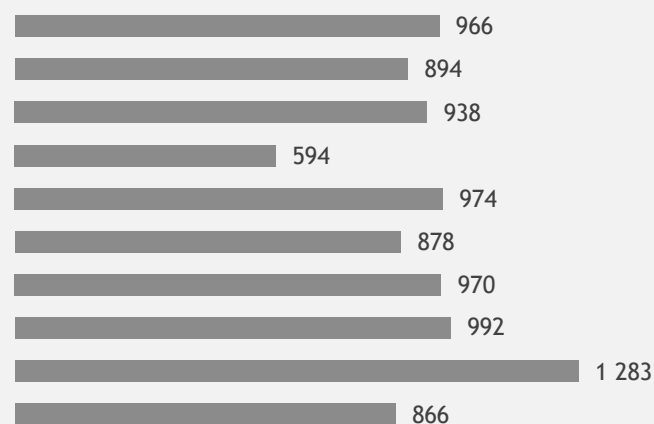
Las principales compañías productoras de oro en el mundo según su producción en 2019, en millones de onzas

Cambio interanual, 2018-2019



Siete de cada diez compañías elite en producción de oro incrementaron su producción en el 2019 en comparación con el 2018. Newmont enfrentó el mayor cambio positivo en producción, mientras que AngloGold Ashanti tuvo el cambio negativo más importante.

Las principales compañías productoras de oro en el mundo por gastos de producción (por AISC¹) en el 2019, en US\$ por onza troy



Con un AISC de US\$ 594 por onza troy en 2019, Polyus fue el productor elite de oro que reportó un menor costo, muy por delante de sus competidores. Polyus y Gold Fields fueron las dos únicas compañías mineras de oro que redujeron sus costos de esta forma.

Fuente: Minas y metales

Notas: (1) La medida de los costos de mantenimiento integral (AISC) incluye otros gastos, tales como gastos generales de oficina y capital utilizado en el desarrollo y producción de minas, lo cual crea un punto de referencia de la eficiencia operativa de una compañía

En los años por venir, las innovaciones digitales podrían incrementar la productividad de la minería de oro

La adopción de cuatro grupos distintos de tecnologías está avanzando con rapidez



Datos, capacidad computacional y conectividad



Análítica e inteligencia



Interacción humano-máquina



Conversión de digital a física

Operaciones

- ▶ Una comprensión más profunda de los recursos
- ▶ Mayor mecanización a través de la automatización.
- ▶ Monitoreo de desempeño en tiempo real vs el

Provisión de equipos

- ▶ Mejor análisis en las compras
- ▶ Internet de las cosas: se habilita R&D para el diseño rentable equipos

Innovaciones digitales para diversas aplicaciones

Equipo

- ▶ Mejor mantenimiento para prevenir fallas
- ▶ Menos averías inesperadas
- ▶ Incremento en la vida útil del equipo

Productividad y seguridad humana

- ▶ Realidad aumentada
- ▶ Monitoreo de actividad con base en tareas
- ▶ Menor exposición a condiciones peligrosas

Las principales compañías mineras de oro brindan innovaciones que mejoran los procesos

Newmont

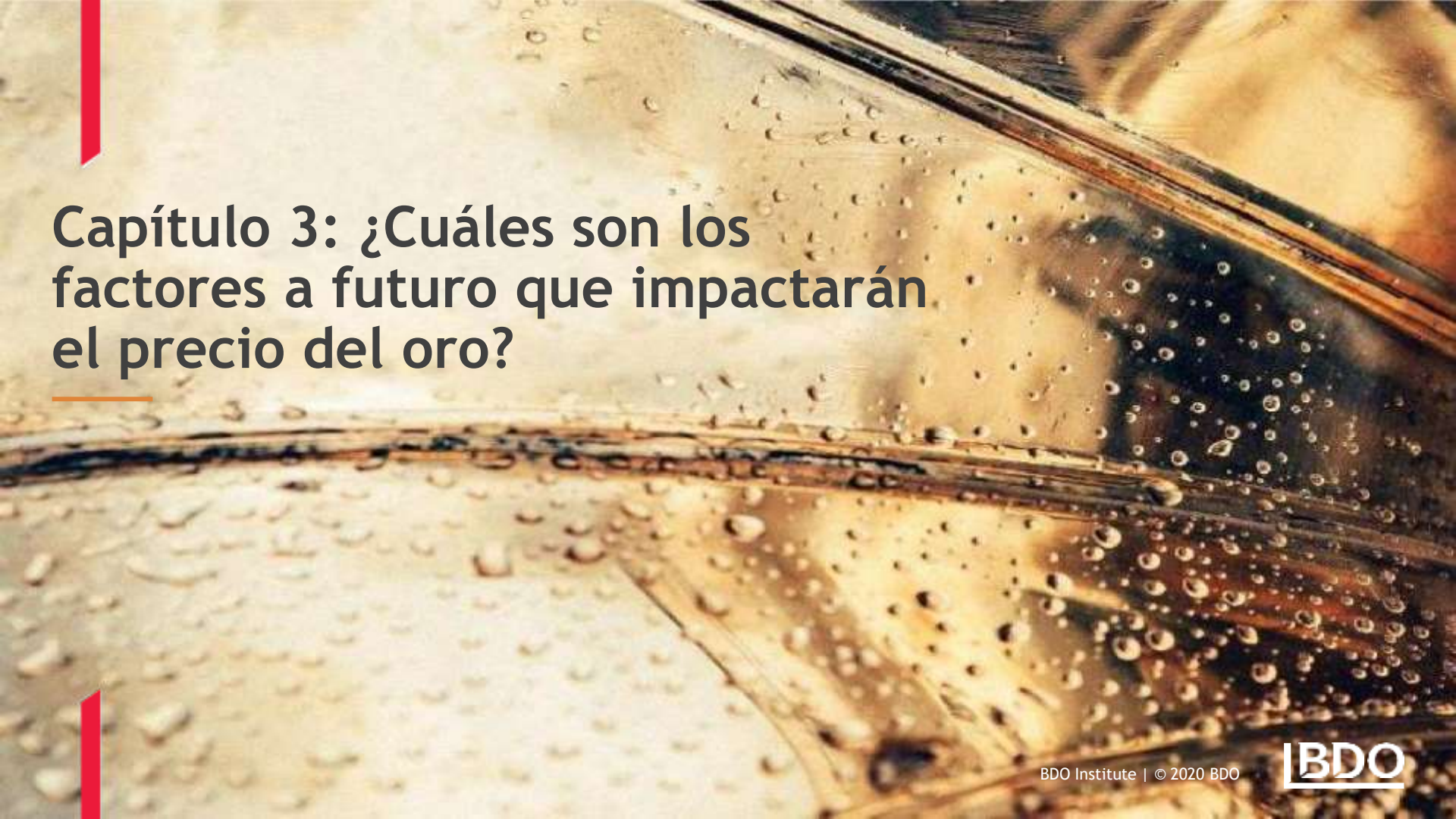
Newmont,
Estados
Unidos

El equipo de Newmont trabajó para implementar la primera aplicación comercial del **Optimizador Vulcan**, el cual es un *software* automatizado de control de minerales que se basa en los ingresos y que reduce la variabilidad, todo mientras optimiza la recuperación de minerales y reduce el desperdicio.



Harmony
Gold,
Sudáfrica

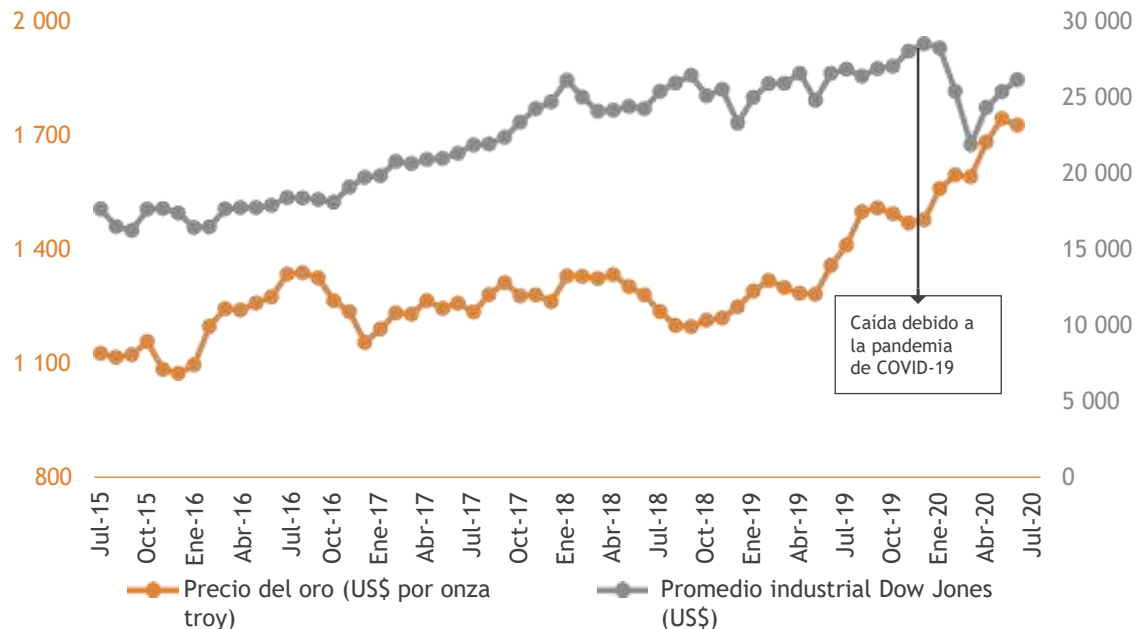
Harmony llevó a cabo más de **200** iniciativas en los últimos cinco años para mejorar su eficiencia y reducir el impacto ambiental. Las tecnologías implementadas incluyeron sistemas inteligentes para la administración de energía en tiempo real y tecnologías de emparejamiento y simulación.

A microscopic view of a metal surface, likely gold, showing numerous small, circular water droplets. The surface has a complex, layered structure with various textures and colors ranging from light beige to dark brown. A red vertical bar is visible on the left side of the image.

Capítulo 3: ¿Cuáles son los factores a futuro que impactarán el precio del oro?

El precio del oro aumentó un 18 % desde diciembre de 2019 y continúa aumentando a medida que el coronavirus influye en la economía mundial

Promedio mensual del precio del oro contra el promedio industrial Dow Jones¹



Promedio industrial Dow Jones (DJIA)

El valor de DJIA ascendía a US\$ 25 383.11 a finales de mayo de 2020, en comparación con US\$ 21 917.16 a finales de marzo de 2020.

El pánico mundial sobre la crisis del coronavirus ocasionó la caída en marzo de 2020, que fue la peor caída desde el colapso de Lehman Brothers en 2008.

Precio del oro

El precio del oro se incrementó en casi un 18 % de diciembre de 2019 a mayo de 2020.

Algunos alcistas de oro incluso predicen que el precio del lingote rompa el récord establecido en 2011 cuando superó brevemente los US\$ 1 900, aproximadamente un 25 % por encima de los niveles actuales. Las grandes compras de los bancos centrales, el debilitamiento del dólar estadounidense y las crecientes tensiones políticas se combinan para impulsar nuevas ganancias.

El precio del oro se determina y ajusta en función de la descripción financiera de diferentes factores tales como...



Reservas de los bancos centrales

Los bancos centrales poseen divisas en papel y oro en sus reservas. A medida que los bancos centrales diversifican sus reservas monetarias, alejándose de las monedas en papel que están acumulando y se dirigen hacia el oro, el precio del oro generalmente aumenta.



Producción de oro

La producción mundial de oro se ve reflejada en el precio de este metal. Debido a que es más difícil acceder al oro, se plantean problemas adicionales. Entonces, se debe invertir más dinero para obtener menos oro. A esto se añaden a los costos de producción de la mina de oro, lo que resulta en precios más altos para este metal.



Valor del dólar estadounidense

El precio del oro suele estar inversamente relacionado con el valor del dólar estadounidense, esto porque el metal está denominado en dólares. El oro es visto como cobertura frente a la inflación. Conforme aumenta la inflación, también lo hace el precio del oro.



Demanda de inversión

El oro genera una alta demanda de fondos negociados en bolsa que poseen el metal y acciones que los inversores pueden comprar y vender. Las adquisiciones de oro de varios vehículos de inversión representan aproximadamente el 25 % de la demanda total de oro.



Joyería y demanda industrial

Los precios del oro pueden verse influenciados por la teoría básica de la oferta y la demanda (por el aumento de los precios de los bienes de consumo, como joyas y productos electrónicos, el costo del oro puede aumentar). En el 2019, las joyas representaron aproximadamente el 50 % de la demanda de oro.

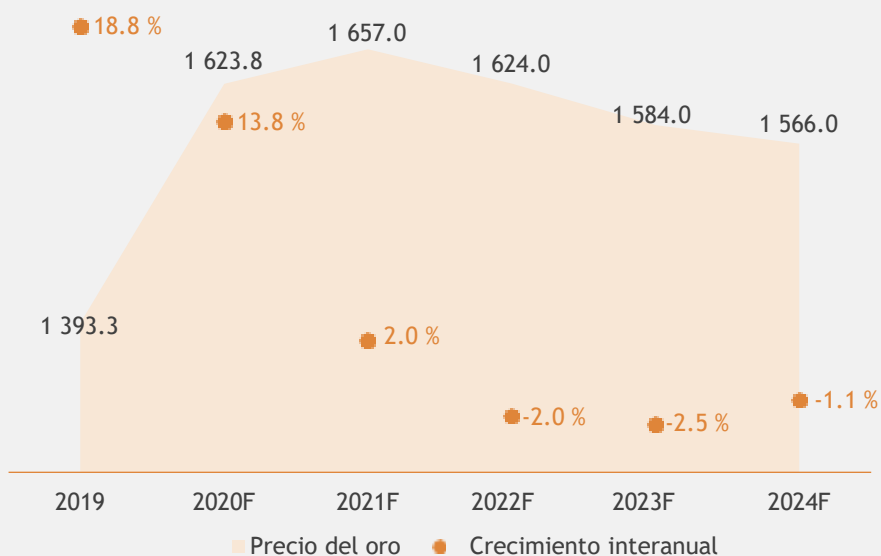


Protección de riqueza

Cada vez más personas invierten en oro debido a su valor duradero. Cuando los rendimientos esperados o reales de los bonos, acciones y bienes raíces caen, el interés de invertir en oro llega a aumentar, lo que incrementa el precio del metal.

Se espera que el precio del oro aumente en 2020 debido a sus cualidades de cobertura que funcionan en distintos escenarios

Predicción del precio promedio anual del oro, US\$ por onza troy



Los factores mas importantes que afectarán el aumento del precio del oro en 2020

🏠 El dólar estadounidense

El oro y el dólar estadounidense se encuentran correlacionados de forma inversa. El índice del dólar estadounidense terminó en 2019 con su movimiento anual más bajo de la historia, solo un 0.24 %.

🏠 Compras bancos centrales

Es de esperar que las compras continúen. Los bancos centrales continuaron con el proceso de acumulación, que es una fuente importante de apoyo para el precio del oro.

🏠 Nuevo suministro minero

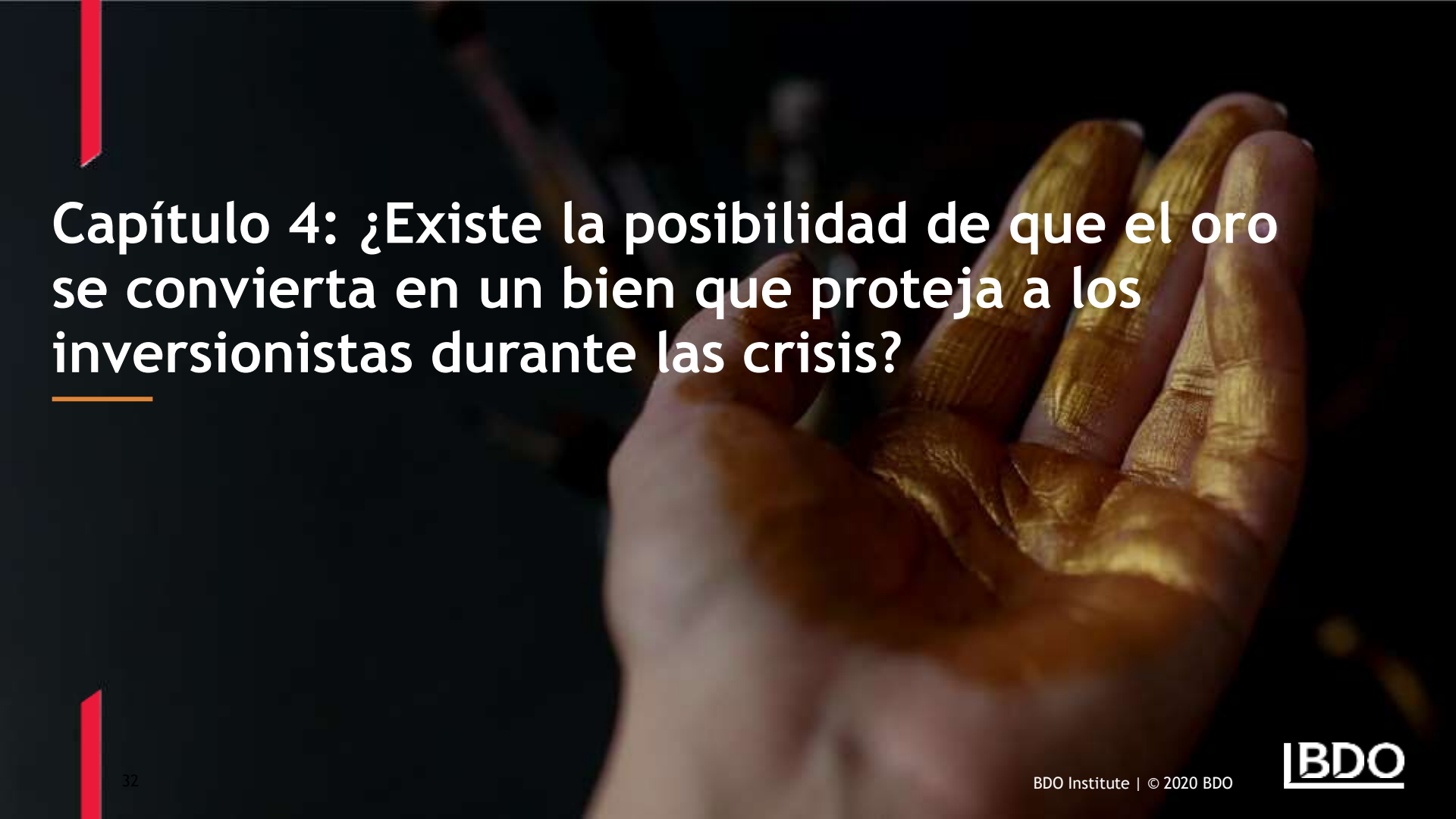
Si la demanda se ve incrementada y la nueva oferta disminuye, el precio del oro responderá a esta ecuación básica de oferta / demanda y crecerá.

🏠 Demanda de inversión para oro físico

La demanda de metal físico ha sido baja en los EE. UU., pero la demanda general de inversión para el oro se ha visto en aumento.

📄 ¿Qué podría ocasionar una baja en el oro?

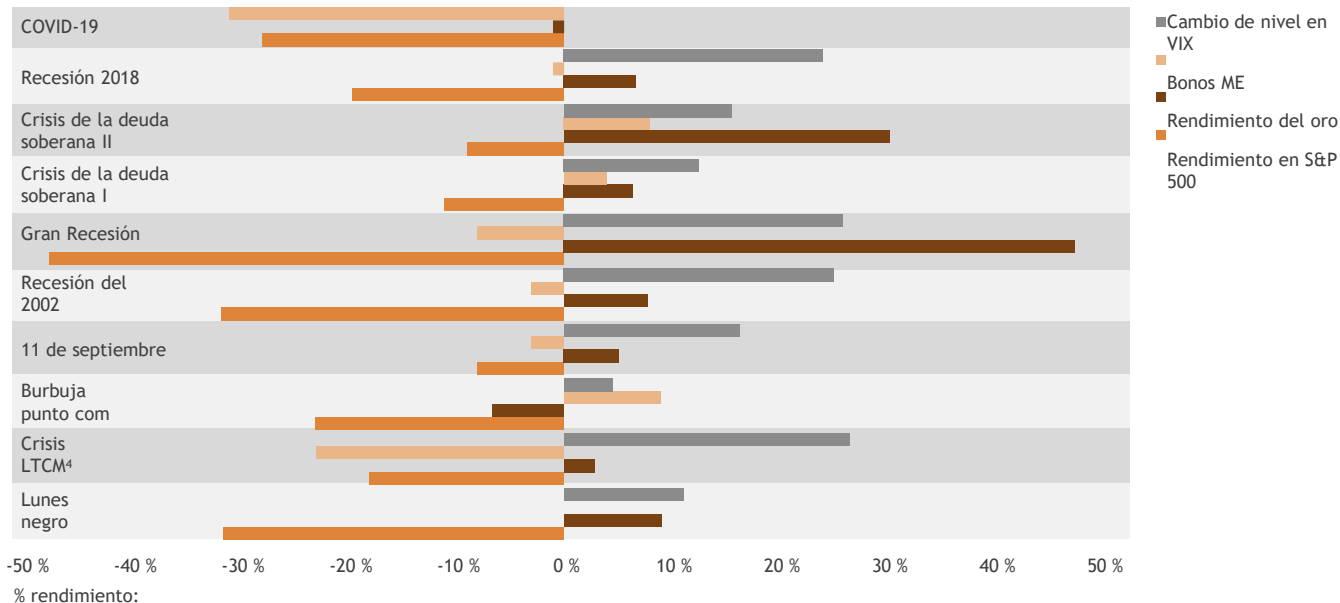
Los aspectos principales que podrían causar una baja sobre el oro, sería que el mercado de valores continuara a la alza y que no aumentara la inflación. Si estas cosas suceden y los otros catalizadores se vean moderados, es probable que el precio del oro disminuya.



Capítulo 4: ¿Existe la posibilidad de que el oro se convierta en un bien que proteja a los inversionistas durante las crisis?

En las últimas tres décadas, el oro ha superado a los activos de riesgo en casi todas las principales recesiones del mercado

El desempeño del oro durante eventos históricos de estrés financiero¹



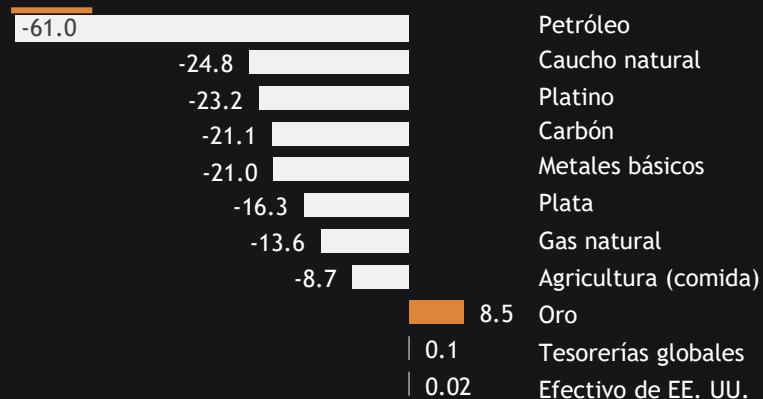
- ▶ Si bien el oro físico funciona como un seguro al que los inversionistas acuden en tiempos complejos para el mercado como una forma de proteger su riqueza, el oro también es el activo más importante para poseer y retener en tiempos de crisis y emergencia.
- ▶ Las situaciones de crisis pueden variar desde episodios en los que las divisas fiduciarias colapsan, hasta momentos en que el oro le compra a quienes lo poseen un paso seguro a través de las fronteras internacionales, e incluso a períodos en los que solo el oro puede rescatar a una nación entera.
- ▶ Comparada con una inversión en acciones, una inversión en oro suele parecer menos riesgosa.

Fuente: CNBC; GoldHub; Mining

Notas: (1) El VIX está disponible solo después de enero de 1990. Para eventos que ocurrieron antes de esa fecha, se usa como proxy la volatilidad anualizada de S&P 500 de 30 días. Fechas utilizadas: Lunes negro: 9/1987-11/1987; LTCM: 8/1998; Punto com: 3/2000-3/2001; 11 de septiembre: 9/2001; Recesión del 2002: 3/2002-7/2002; Gran recesión: 10/2007-2/2009; Crisis de la deuda soberana I: 1/2010-6/2010; Crisis de la deuda soberana II: 2/2011-10/2011; Regresión 2018: 10/2018-12/2018. (2) Mercado emergente; (3) El índice de volatilidad CBOE; (4) Fondo de gestión de capital de largo plazo

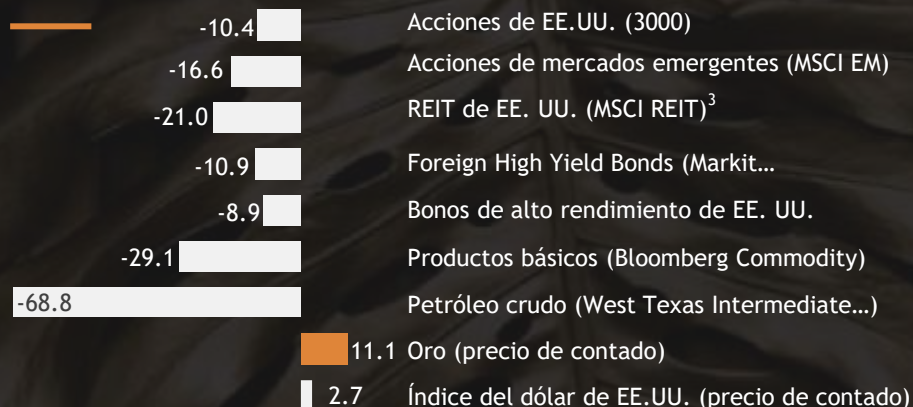
La crisis por COVID-19 ha tenido un fuerte impacto en los precios de los productos básicos, esto con caídas en la mayoría de los productos básicos, excepto el oro

Cambios en el precio de los productos básicos en 2020¹ en % de cambio



El COVID-19 causó una reducción generalizada en los precios de los productos básicos en 2020. Sin embargo, el oro sobrepasó significativamente a los principales productos básicos en términos de precio, esto demuestra su resistencia a las crisis y su capacidad de ofrecer mejores rendimientos y un menor riesgo a largo plazo que otros productos básicos.

Rentabilidad total de diversos activos del año a la fecha², % de cambio



Hasta ahora, el oro lidera los rendimientos en el 2020, pues el metal registra una ganancia sólida del 11.1 % en lo que va del año. La mayoría de los activos, con excepción del índice del dólar de E.U., muestran rendimientos negativos en lo que va del año.

Fuente: Banco Mundial; Capital Spectator

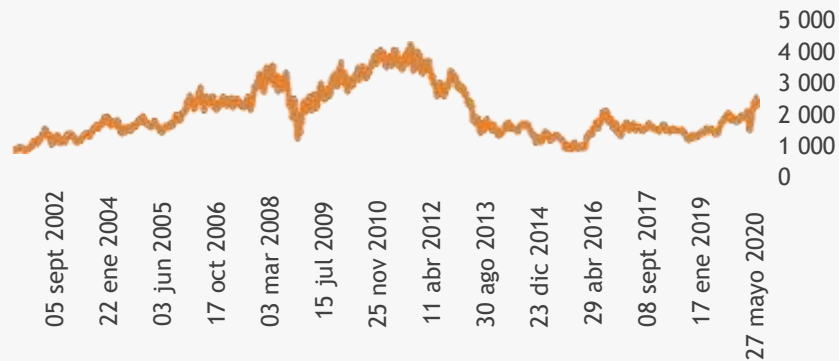
Notas: (1) Desde enero 20 de 2020 (la fecha de la primera transmisión confirmada de persona a persona) hasta el 17 de abril de 2020; (2) Al 30 de abril de 2020; (3) Morgan Stanley Capital International Real Estate Investment Trust

BDO Institute | © 2020 BDO



Las interrupciones en las cadenas de suministro y el cierre de la producción fueron los principales problemas que enfrentaron las compañías de oro por la COVID-19

Índice FTSE Gold Mines¹, 2000-2020



Aunque el efecto negativo a corto plazo de la pandemia de COVID-19 ocasionó ventas impulsadas por la liquidez en el mercado del oro, el índice FTSE Gold Mines muestra un desempeño positivo de las acciones de las compañías mineras de oro en los últimos meses.

Retos y oportunidades de las compañías de oro planteadas por la COVID-19

Retos



Reducción de la producción debido a las medidas de bloqueo relacionadas con el coronavirus



Impacto negativo en la rentabilidad y los resultados operativos de las compañías



Interrupciones en la cadena de suministro

Oportunidades



Menores costos de energía a medida que la recesión global que se acerca disminuye la demanda de petróleo



Incremento de la demanda de oro como un activo seguro



Nuevos proyectos y aumento de la digitalización

Fuente: Miners and Investors; Mining Review Africa

Notas: (1) El Índice FTSE Gold Mines sigue el desempeño de las acciones de las compañías mineras de oro. El Índice FTSE Gold Mines engloba todas las compañías mineras de oro que tienen una producción de oro sostenible y atribuible de al menos 300 000 onzas al año y que obtienen el 51 % o más de sus ingresos del oro extraído

Los líderes en el mercado del oro otorgan apoyo a las comunidades locales mientras intentan seguir con sus operaciones

Los líderes del mercado

BARRICK

Barrick, Canadá



Se donaron US\$ 530 mil para apoyar al gobierno de Zambia en su lucha contra la pandemia.



AngloGold Ashanti, Sudáfrica



Se donó US\$ 1 millón al Fondo de Respuesta Solidaria para trabajar contra la COVID-19. Dicho fondo cuenta con la administración de la OMS y con respaldo gubernamental.

- ▶ AngloGold Ashanti ofreció de forma solidaria dos de sus hospitales de minería para que los distintos gobiernos locales dispusieran de ellos.
- ▶ Barrick destinó US\$ 1.5 millones para crear un programa que brinde distintas ayudas a la República Democrática del Congo.
- ▶ AngloGold Ashanti le facilitó a la Fundación Imbumba 5 000 paquetes de atención primaria.

Compañías con desempeño medio



Evolution Mine,
Sudáfrica



Saracen, Australia



Teranga Gold
Corporation, Canadá



Northern Star, Australia

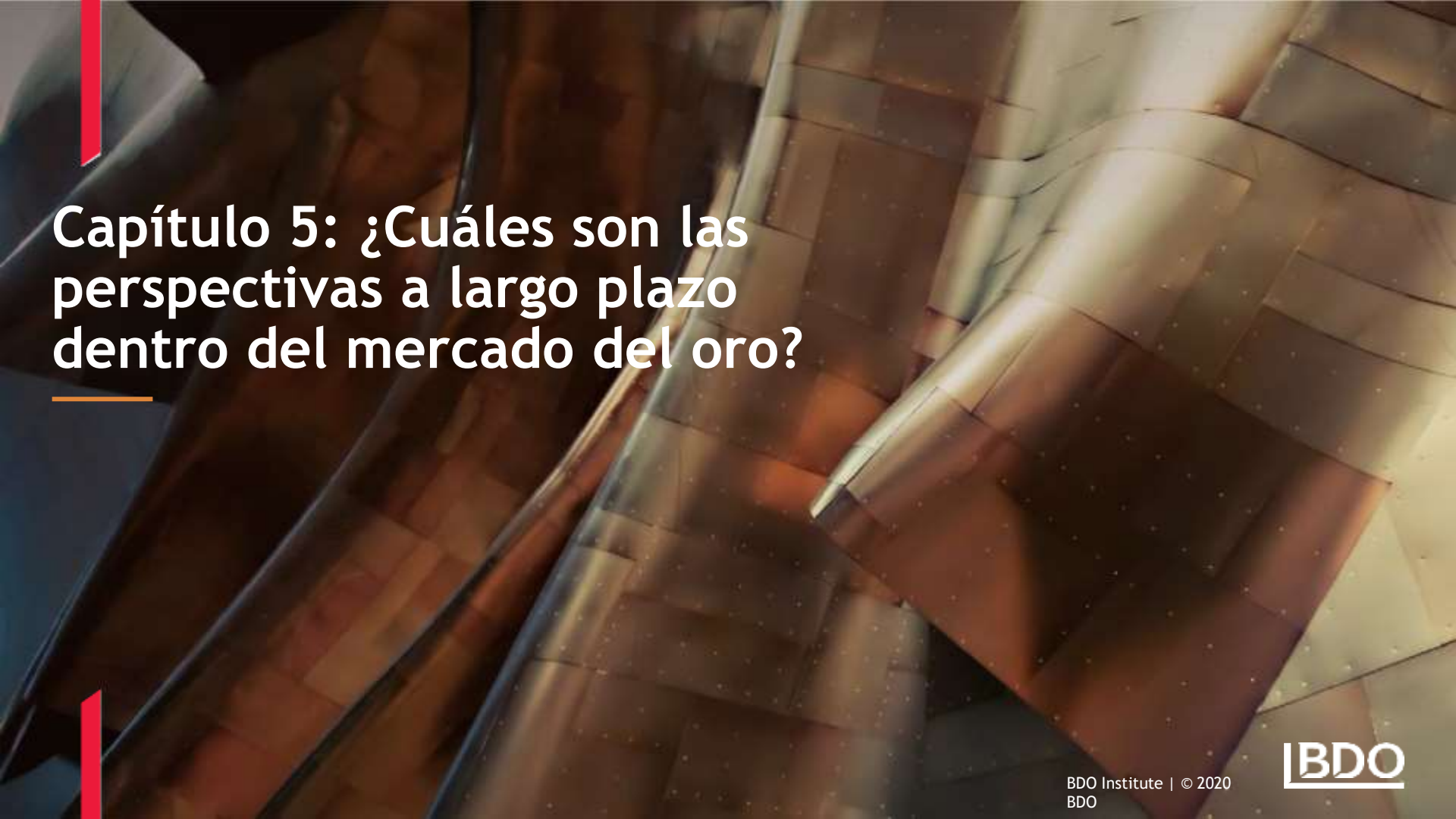


Hecla mining
company,
Estados Unidos /
Canadá

- ▶ Implementación de protocolos para el manejo de crisis.
- ▶ Aumento en el número de acuerdos para horarios de trabajo flexibles.
- ▶ Limitación de la huella operativa para así reducir el número de personas en los sitios de trabajo.
- ▶ Postergación en el plazo para pagar los dividendos.
- ▶ Garantía de flexibilidad a nivel financiero y sólido balance.



Las operaciones de minería se vieron interrumpidas por las distintas restricciones derivadas de la COVID-19. Las principales compañías de la industria minera encontraron formas de apoyar a sus comunidades y evitar la extensión de la pandemia, esto a la vez que las compañías que se encuentran en el sector intermedio aplicaron medidas inmediatas para proteger el negocio y mantenerlo con vida.



Capítulo 5: ¿Cuáles son las perspectivas a largo plazo dentro del mercado del oro?

Los avances en la tecnología, el aumento en los costos de producción y el apogeo de las economías de Asia moldean el futuro del mercado del oro

Tendencias responsables de moldear el futuro del oro

Del lado del consumidor

Expansión de la clase media

El respaldo para la demanda de oro en una perspectiva a largo plazo podría llegar gracias a la expansión de la clase media dentro de los mercados emergentes como India y China, esto de la mano con un mayor crecimiento en términos económicos.

Digitalización de los procesos de inversión

India y China, como los principales consumidores de oro, se encuentran desarrollando aplicaciones móviles para invertir en este metal. Dichas aplicaciones permitirán a las personas comprar, vender, invertir e incluso regalar oro.

Demanda que surge por la tecnología

La posición del oro como el material preferido o de elección se verá respaldada por la necesidad de poseer componentes electrónicos de alta gama que se utilicen IoT y también vehículos eléctricos. A pesar de esto, la función que desempeña el oro dentro de la tecnología se mantiene muy baja al compararse con otros elementos.

Del lado de la producción

Disminución de la producción

Debido al aumento de los costos² y otros gastos por concepto de ASG, se estima que el suministro minero sufra una disminución. Es por esto que se observa la posibilidad de que la industria se quede sin oro extraíble en un período de 20 años. Esto demuestra que se debe elevar la importancia del reciclaje de oro dentro de la industria³.

Adopción de principios ASG¹ (Ambiental, Social y de Gobierno)

Cada vez será más relevante la adaptación a los riesgos ASG en el marco de la producción minera. Todas las nuevas iniciativas y descubrimientos en la industria minera impulsarán un avance sostenibilidad dentro de las comunidades. Se desviará el enfoque de la creación de empleo en las minas al concepto de creación de riqueza.

Avances tecnológicos en la minería de oro

Se puede observar una rápida incorporación de los avances tecnológicos en las áreas de automatización y *blockchain*. Como resultado del uso de tecnologías digitales, la industria puede pasar a ser más rentable, eficiente y productiva.

Fuente: Consejo Mundial del Oro; Kitco

Notas: (1) Ambientales, sociales y de gobierno; (2) En los últimos quince años, los costos subieron a una tasa anual del 10 %;

(3) En la actualidad, el reciclaje es responsable por al rededor del 25 % del suministro anual de

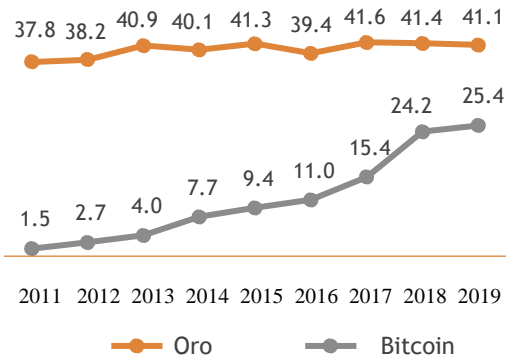
A pesar de esto, el mercado del oro puede verse ante distintos riesgos, como los retos regulatorios y climáticos

Riesgos que afronta el oro

La criptomoneda se caracteriza por ofrecer una rentabilidad extraordinaria, por lo que se le llama el "oro digital".

Se puede decir que relación entre la circulación y las existencias de Bitcoin está por alcanzar el nivel del oro. Debido a esta relación y a la disminución consecuente de la inflación, los activos suelen ser mucho más resistentes a las condiciones del mercado. Esto puede causar que los inversores se vean más atraídos hacia las criptomonedas que hacia el oro.

Relación de existencia y circulación¹



Otros riesgos para el oro

Riesgos a causa de regulaciones

Un conjunto de regulaciones más estrictas que dicten la forma en que se invierte el capital.

Escasez de mano de obra calificada

Solo se cuenta con una cantidad limitada de personas trabajadoras que poseen las habilidades necesarias.

Mayores costos de energía

Entre los mayores gastos operativos de una mina, los costos en términos de energía aún consumen una parte importante del presupuesto.

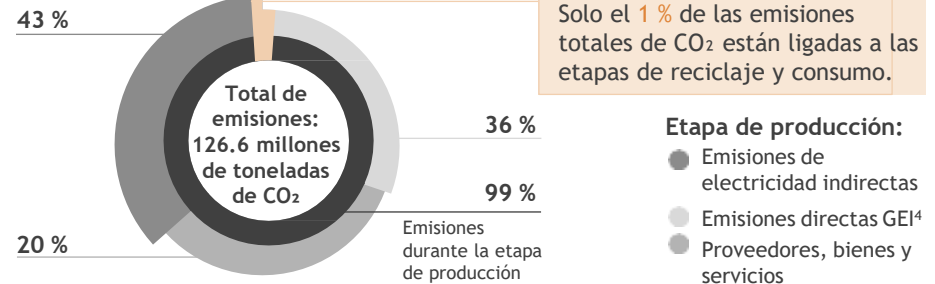
Peligro de ciberataques

Debido al proceso de digitalización, es posible que se presenten amenazas cibernéticas.

Riesgos climáticos

Los cambios en las regulaciones relacionadas con el medio ambiente pueden llegar a afectar a las compañías mineras de la industria. En caso de darse cambios rápidos, es posible que varias minas no puedan contar con los recursos financieros necesarios para llevar a cabo un proceso rápido de descarbonización y así cumplir con los requisitos de ASG². Debido a esto y a otras medidas como el aumento en los impuestos sobre el carbono, es posible que algunas minas deban cerrar o reducir su producción.

Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) en del mercado mundial del oro³



Fuente: Consejo Mundial del Oro

Notas: (1) Esto se calcula al dividir la oferta existente dividida por la oferta anual; (2) Ambientales, sociales y de gobierno; (3) Estimación realizada por el Consejo Mundial del Oro al 23 de octubre de 2019; (4) Gases de efecto invernadero



Capítulo 6: ¿Cuáles son las noticias que pueden influir en las expectativas de los inversionistas dentro del mercado del oro?

En primer plano: el público presta especial atención a la reciente idea del gobierno de prohibir el oro bajo propiedad privada, esto con la intención controlar la inflación



Posesión privada de oro

Evidencia histórica

Como antecedente, se puede mencionar el suceso en 1933 cuando el gobierno estadounidense compró de manera forzada lingotes privados, esto durante un proceso de devaluación del dólar.

El precio del oro sufrió un incremento y pasó de US\$ 20.67 por onza troy a US\$35 por onza troy. El oro se mantuvo en dicho precio hasta 1971, año en que el gobierno estadounidense declaró el fin del patrón oro.

Situación actual

Según lo estipulado¹ por uno de los gestores de fondos de cobertura con más prestigio en Europa, Crispín Odey, es posible que los gobiernos prohíban la posesión privada del oro. Esto se daría en caso de que se descontrola la inflación debido a la crisis ocasionada por el coronavirus. De considerar necesaria la creación de una unidad de cuenta estable para el comercio mundial, los gobiernos pueden acudir a esta medida.

Baja probabilidad de prohibición

Por el momento, nada indica que los gobiernos o los bancos centrales se encuentren considerando una medida como esta, principalmente porque las divisas más importantes ya no están vinculadas al oro. A diferencia de 1933, el valor del dólar estadounidense ya no se encuentra estrechamente vinculado al valor del oro. Por eso, en la actualidad, un acaparamiento excesivo del oro no tendría afectación en el dólar estadounidense.

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

FRANCIA

Delphine Chavinier
delphine.chavinier@bdo.fr

NAMIBIA

Johan de Vos
johan@bdo.com.na

TRINIDAD Y TOBAGO

Riaz Ali
rali@bdo.tt

GEORGIA

Zurab Lalazashvili
zlalazashvili@bdo.ge

ARGENTINA

Claudio Doller
cdoller@bdoargentina.com

AUSTRALIA

Sherif Andrawes
sherif.Andrawes@bdo.com.au

ALEMANIA

Andrea Reese
andrea.reese@bdo.de

Reino Unido

Louise Sayers
louise.sayers@bdo.co.uk

PANAMÁ

Dario Gonzalez
dagonzalez@bdo.com.pa

BRASIL

Jairo Soares
jairo.soares@bdobrazil.com.br

HONG KONG

Alvin Au
alvinau@bdo.com.hk

PERÚ

Luis Pierrend Castillo
lpierrend@bdo.com.pe

EAU

Muhammad Husnain
muhammad.husnain@bdo.ae

CANADÁ

Bryndon Kydd
bkydd@bdo.ca

NUEVA ZELANDA

Mark Bewley
Mark.Bewley@bdo.co.nz

UCRANIA

Sergey Shtantsel
sshtantsel@bdo.ua

INDIA

Partho Dasgupta
parthodasgupta@bdo.in

Contactos mundiales sobre recursos naturales

FILIPINAS

Michael D. Roxas
droxas@bdo-roxascruztagle.ph

ESTADOS UNIDOS

Clark Sackschewsky
csackschewsky@bdo.com

CHILE

Mauricio Benitez Cordova
mbenitez@bdo.cl

ISRAEL

Chen Herzog
chenh@bdo.co.il

PORTUGAL

Rui Helena
Rui.Helena@bdo.pt

COLOMBIA

Fredy Castro
fcastro@bdo.com.co

KUWAIT

Abdallah K. Farhat
Abdallah.Farhat@bdo.com.kw

RUSIA

Andrei Baliakin
a.baliakin@bdo.ru

MALASIA

Dato Gan Ah Tee
agan@bdo.my

CHINA

Andrew Zhu
zhu.xiaodong@bdo.com.cn

MOZAMBIQUE

Abdul Satar Hamid
ahamid@bdo.co.mz

SINGAPUR

Frankie Chia
frankiechia@bdo.com.sg

EGIPTO

Mohanad Khaled
m.khaled@bdo.com.eg

ECUADOR

Rolf Stern
rstern@bdo.ec

MÉXICO

Gabriel Llamas
gabriel.llamas@bdomexico.com

ARABIA SAUDITA

Gihad Al-Amri
gihad@alamri.com

SUDÁFRICA

Bert Lopes
blopes@bdo.co.za

ESPAÑA

Pelayo Novoa
pelayo.novoa@bdo.es

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

Datos interesantes sobre el oro



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 IRA¹ 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