



Oro y plata: Las perspectivas son igual de buenas?

Philip Klapwijk

Chairman, GFMS Ltd.

XXVII Convención Internacional de Minería

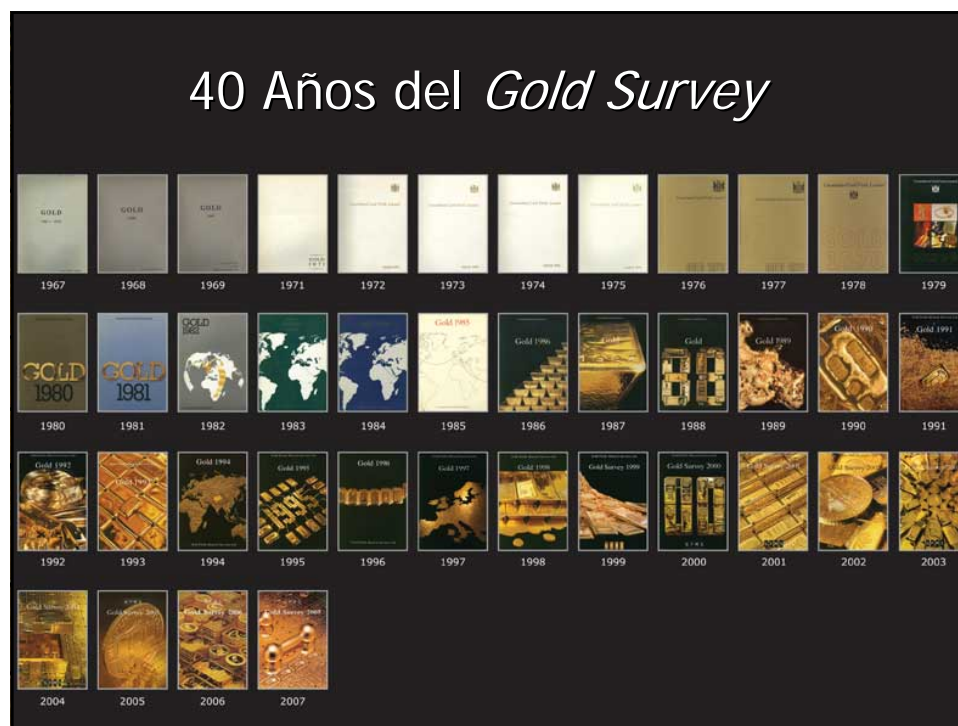
Veracruz, 12 de Octubre 2007



GFMS Ltd.

- El grupo líder en el análisis de los mercados del oro, plata, platino y paladio.
- Las estadísticas de GFMS sobre la oferta y la demanda de oro y plata son los números de referencia para la industria de metales preciosos
- Nuestra historia empezó en 1967 con el primero "Gold Survey; todavía el buque insignia de nuestra compañía.





Capacidad especial y programa única de investigación de GFMS

- 18 analistas + asesores; con representación física en el Reino Unido, India, China, Australia.
- Investigación profundo: más de 300 compañías y organizaciones en 39 países visitadas por nuestro equipo en los últimos 12 meses.
- Informes anuales sobre oro, plata y platino/paladio.
- Estudios semanales, mensuales, trimestrales y semestrales más servicios de consultoría y pronósticos sobre todos los metales preciosos, básicos y el acero.
- Para más información sobre GFMS y nuestros productos visita nuestro web: www.gfms.co.uk

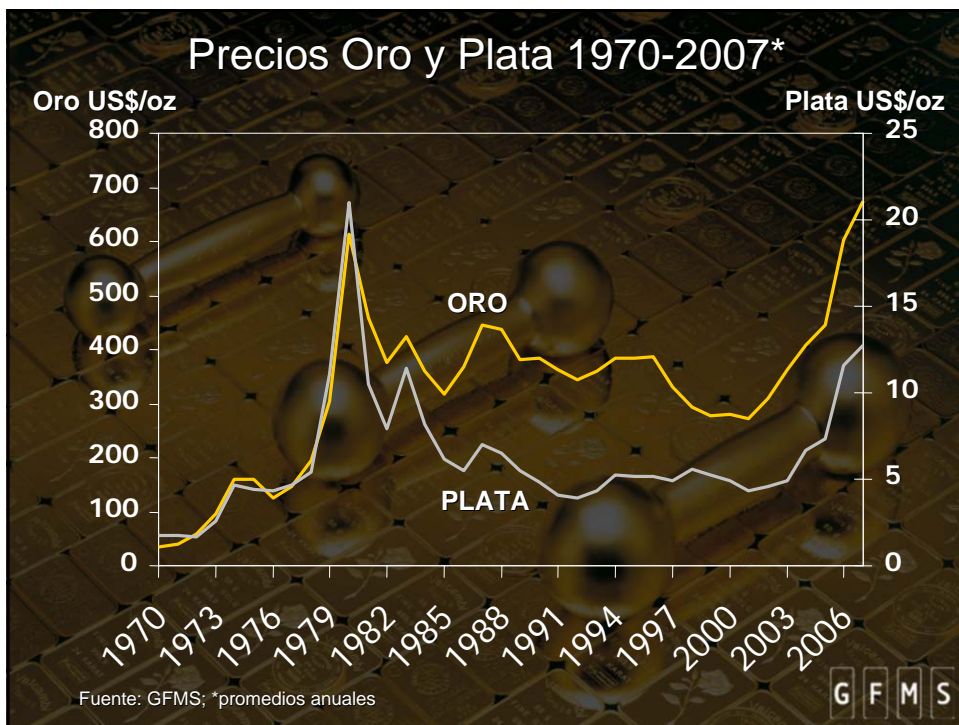
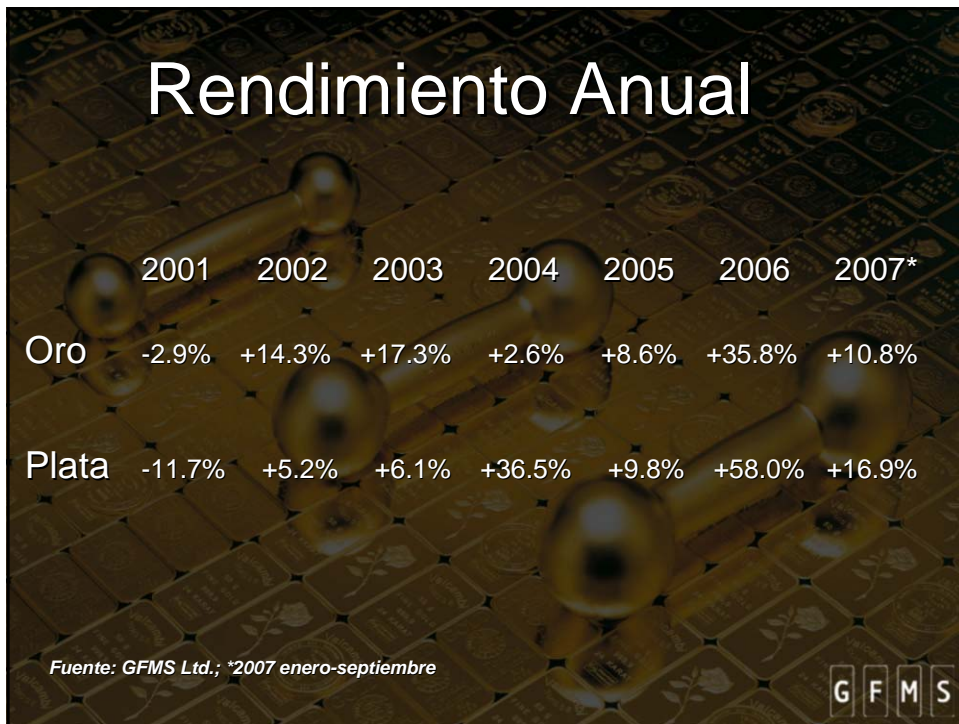
Oro y plata: Las perspectivas son igual de buenas?

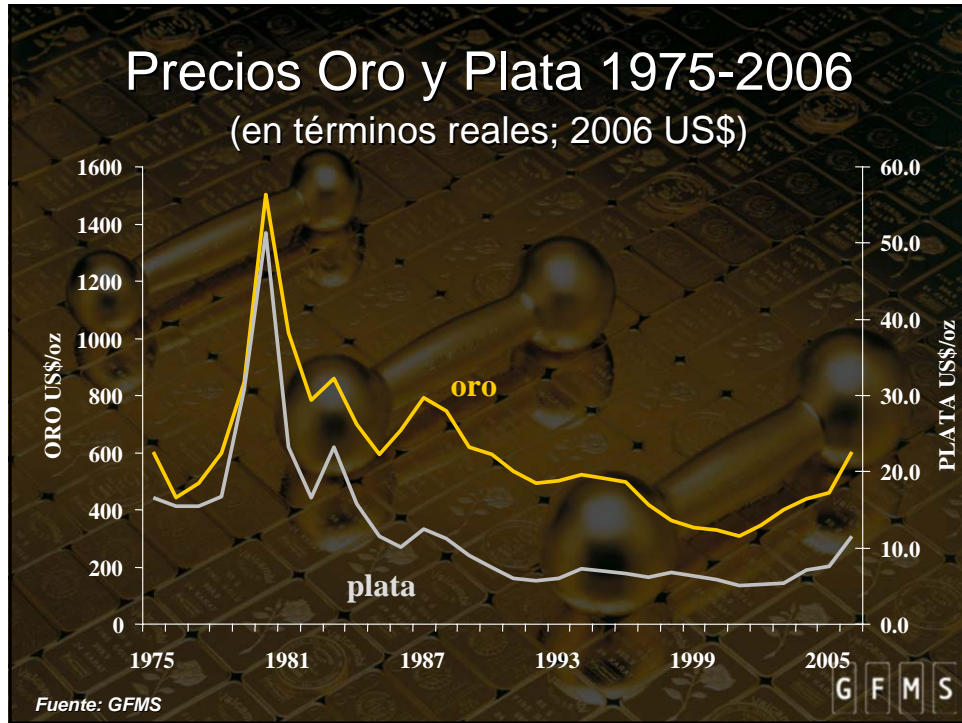
- Resumen de precios
- Oferta
- Demanda
- Inversión en oro y plata
- Conclusión y perspectivas para el próximo año

GFMS

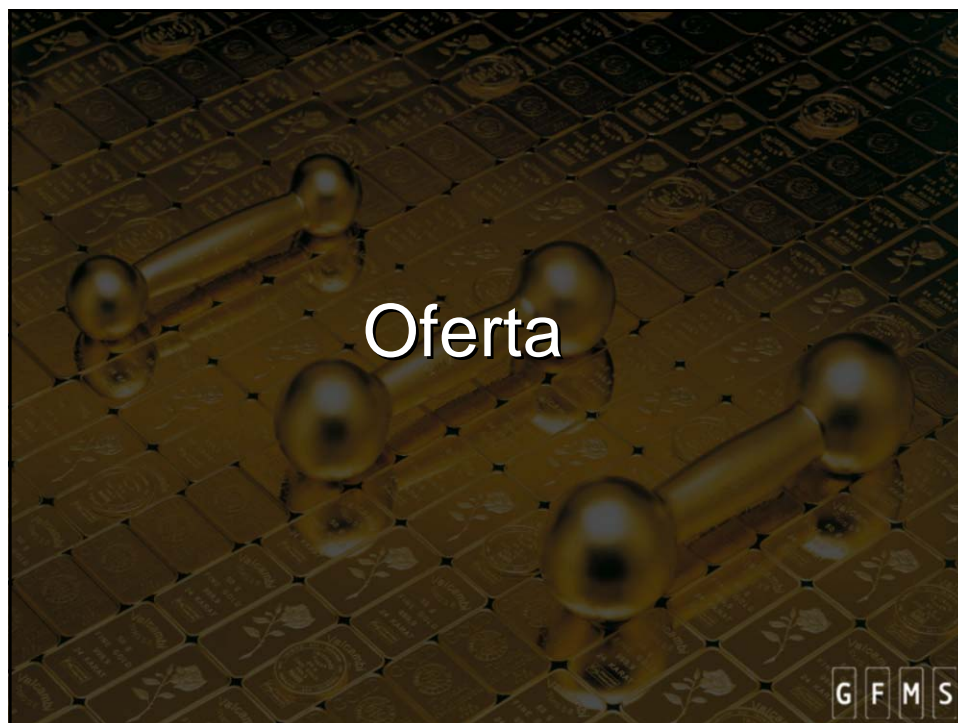
Resumen de Precios

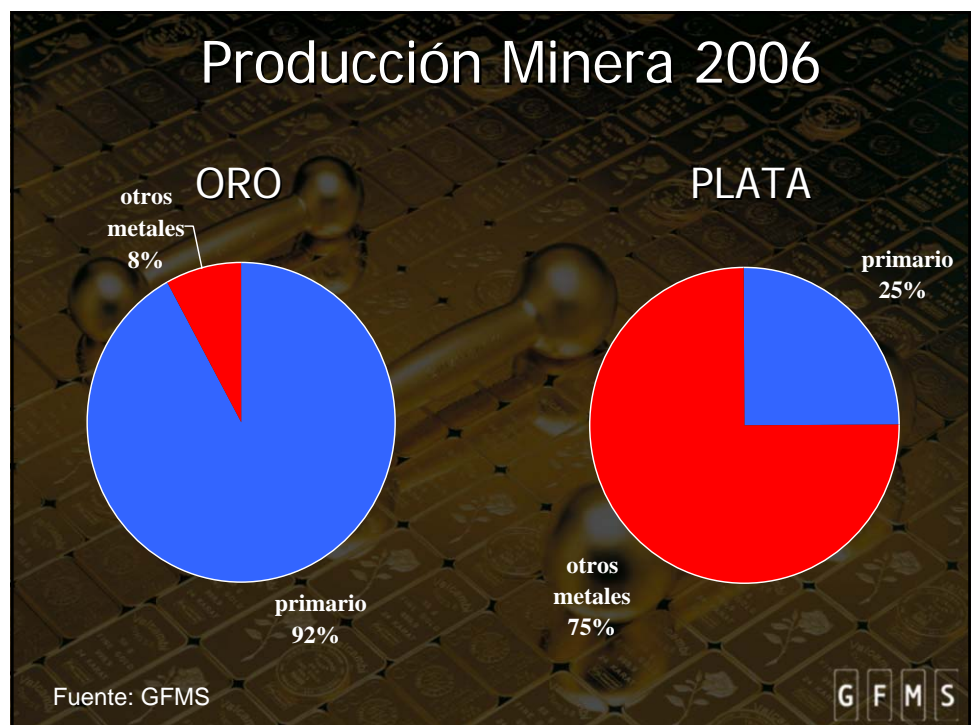
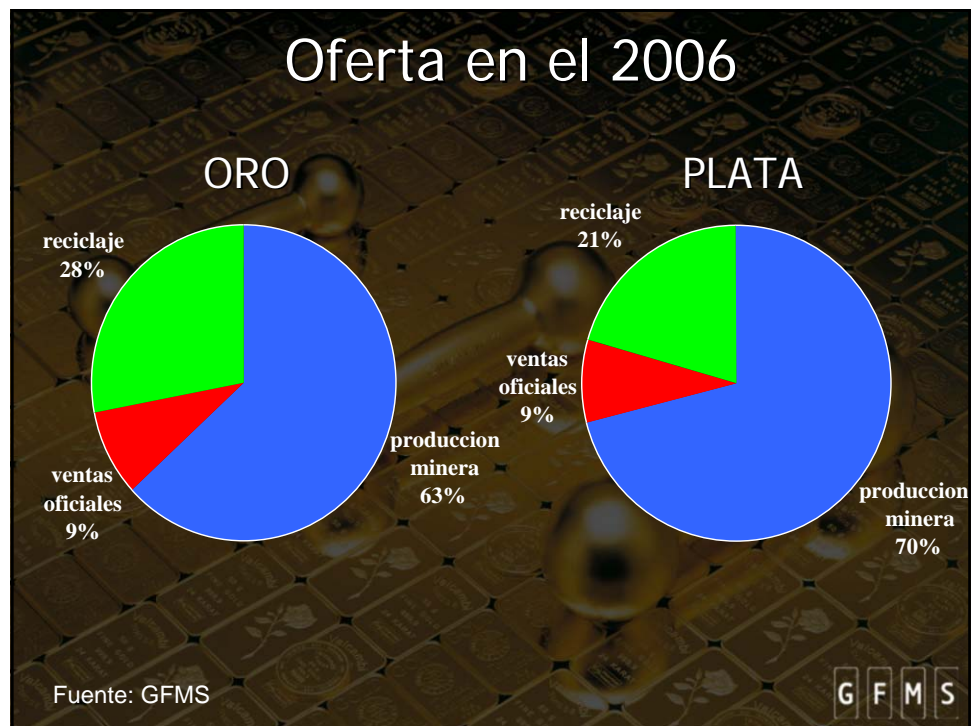
GFMS

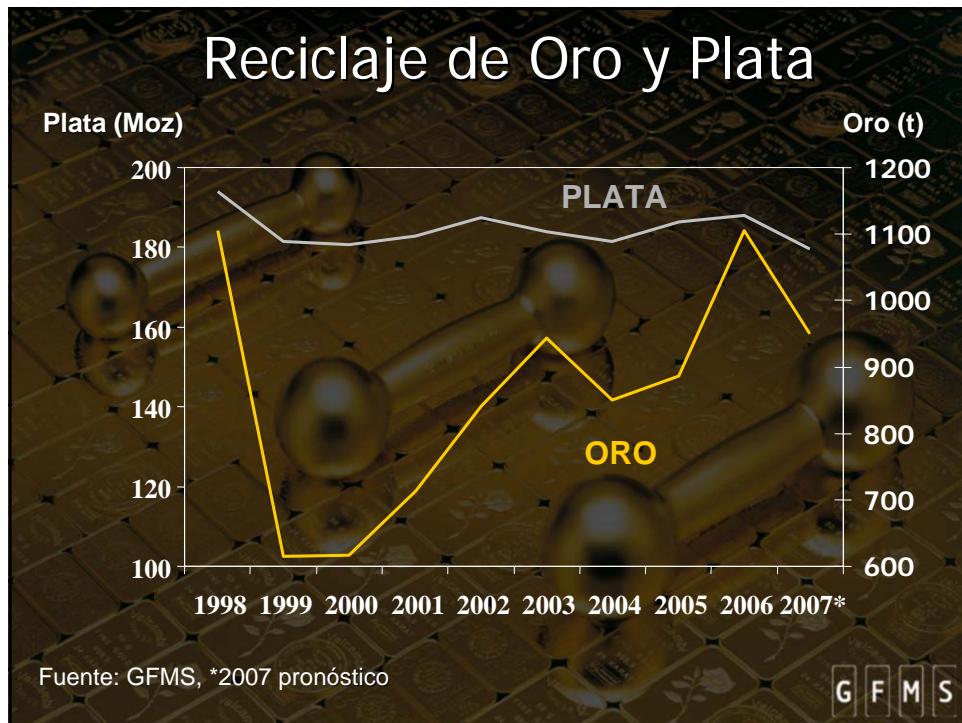
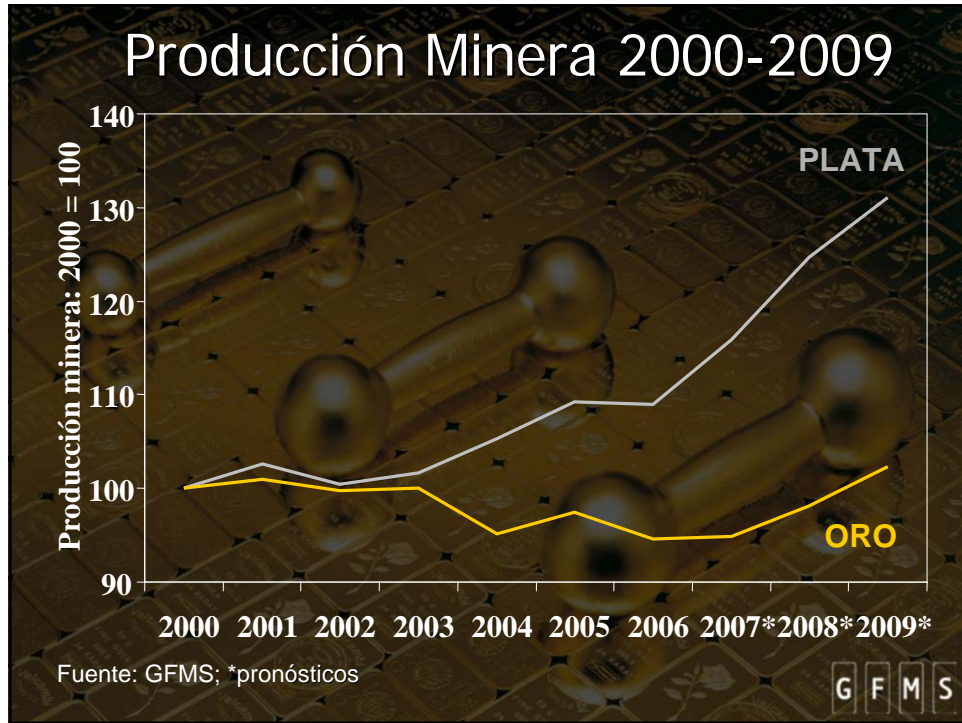


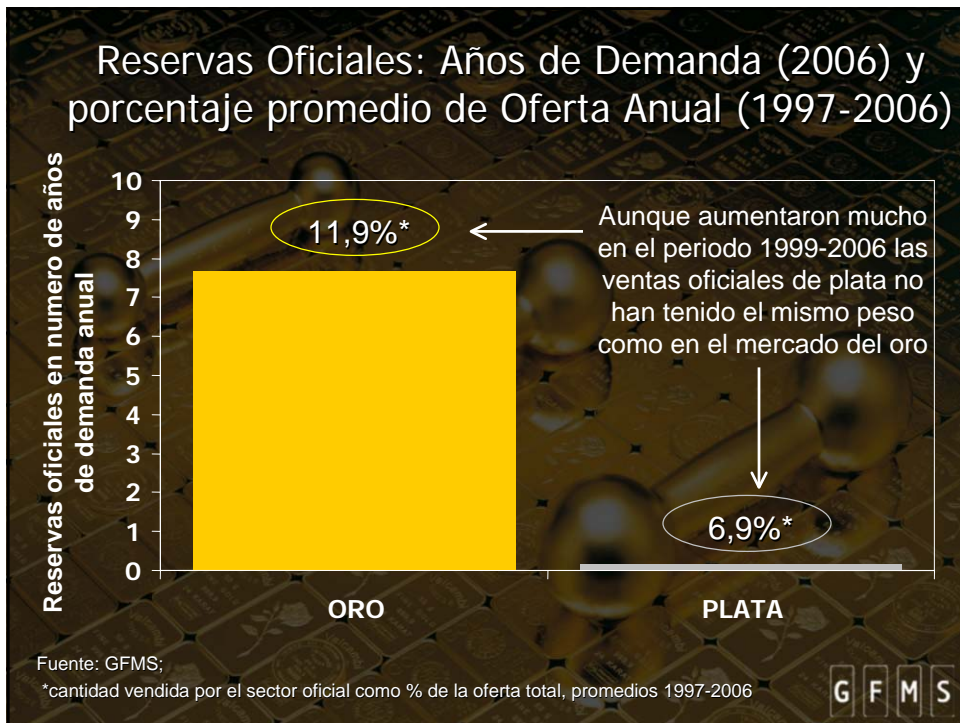
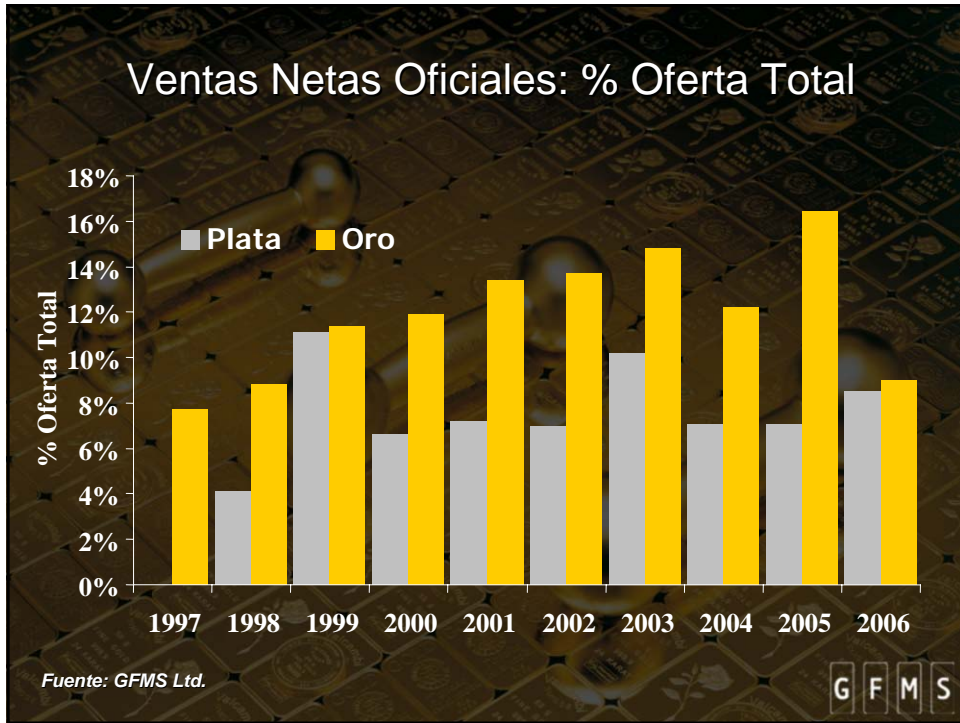












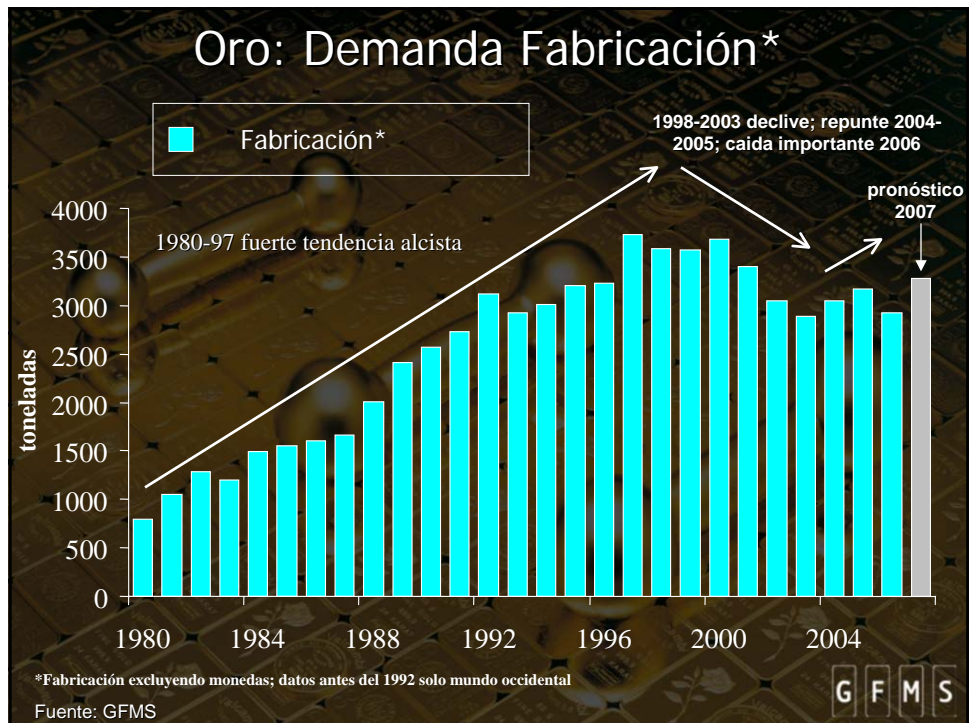
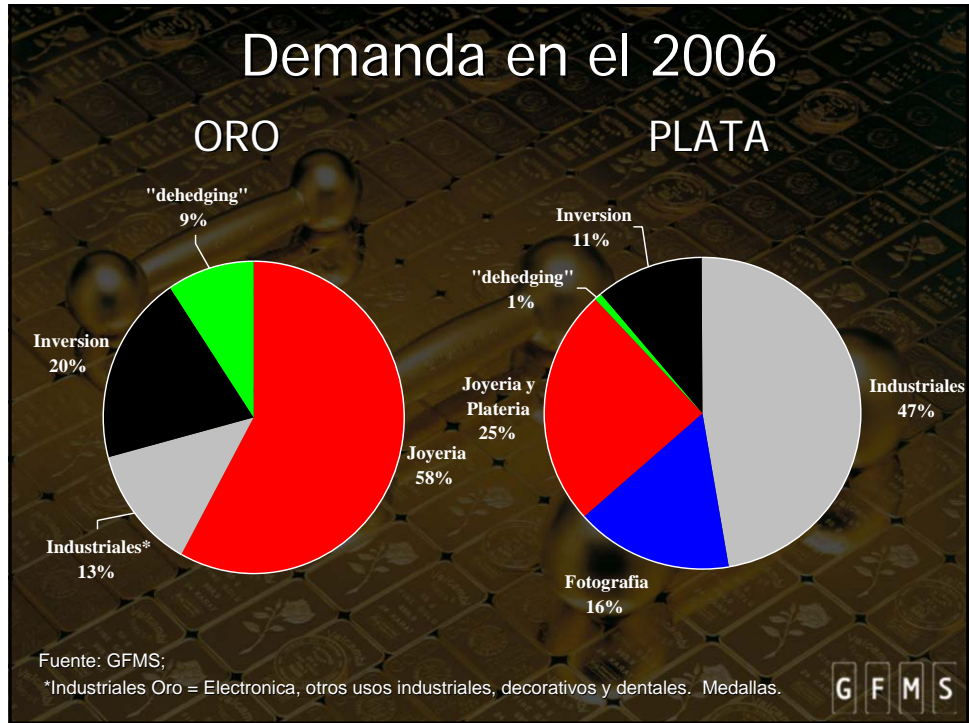
Oferta: Conclusiones

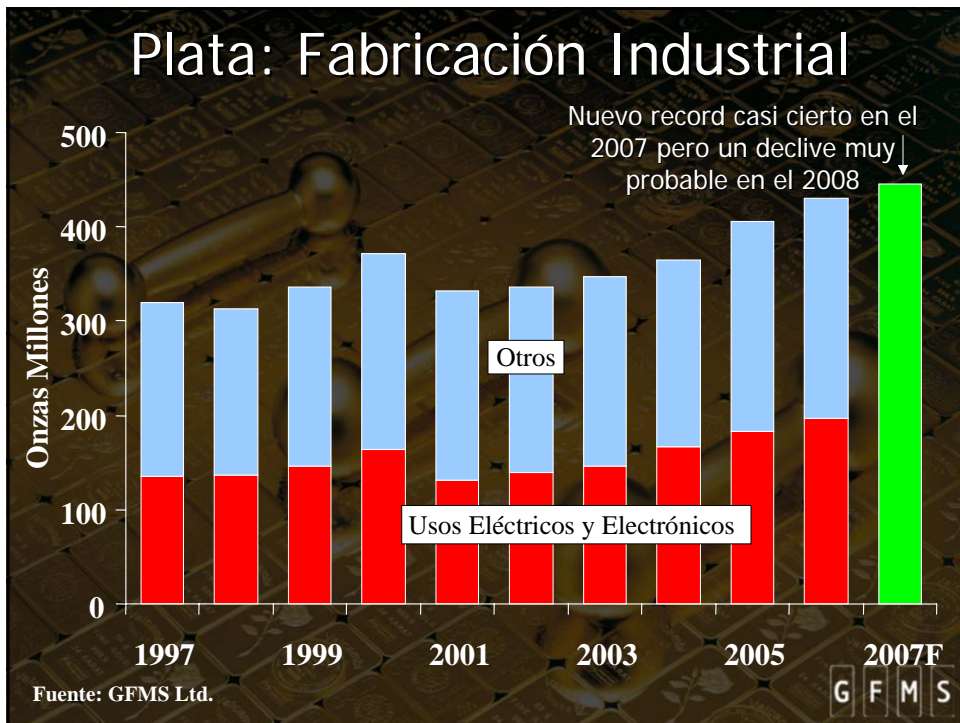
- Producción minera: Tendencia alcista en los próximos años; mucho más fuerte en el caso de la plata.
- Reciclaje: Mas volatilidad por su estrecho relación con el precio en el caso del oro; tendencia bajista en el caso de la plata a causa de la reducción en demanda para películas foto.
- Ventas oficiales: Continuarán importantes en el oro; bajarán mucho en el caso de la plata.
- Oferta total? Crecimiento ligeramente más alto en la plata por la fuerte subida en su producción minera en el 2008-09.

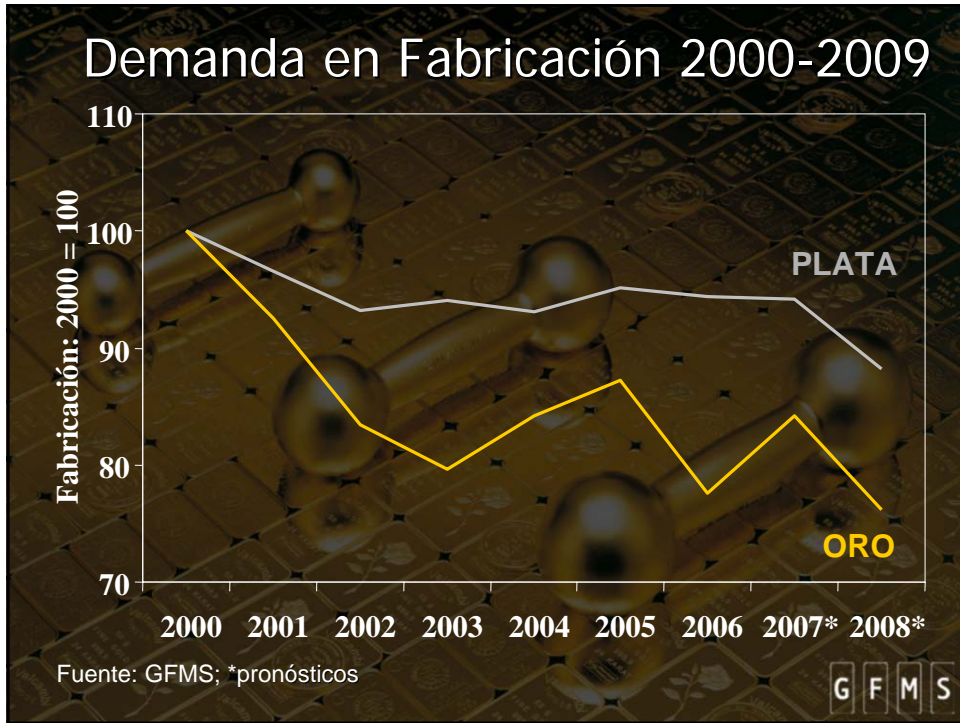
GFMS

Demanda

GFMS







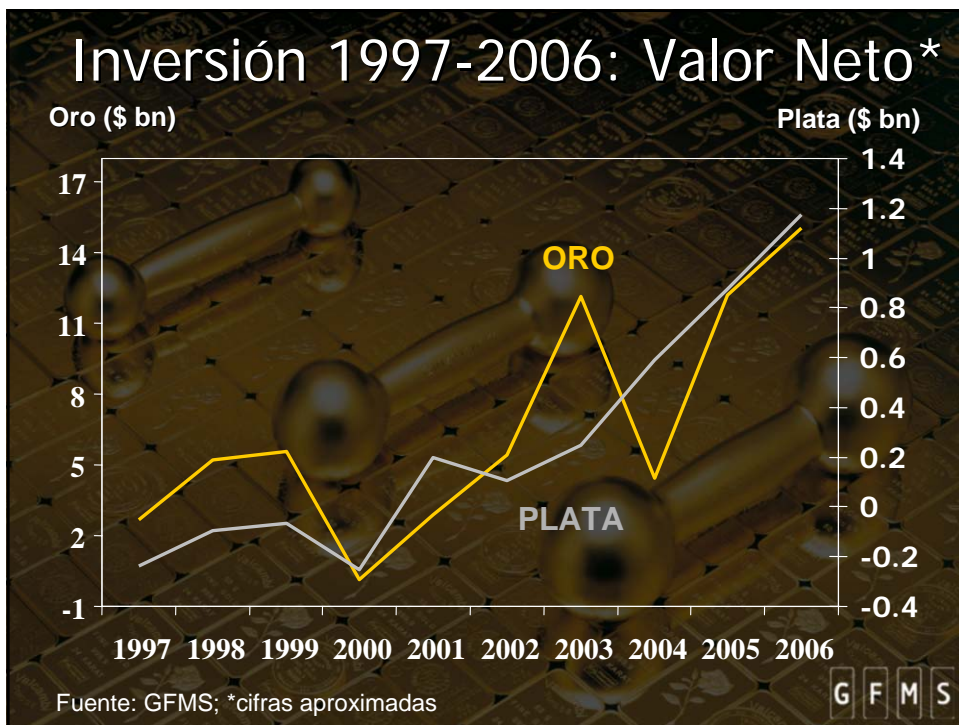
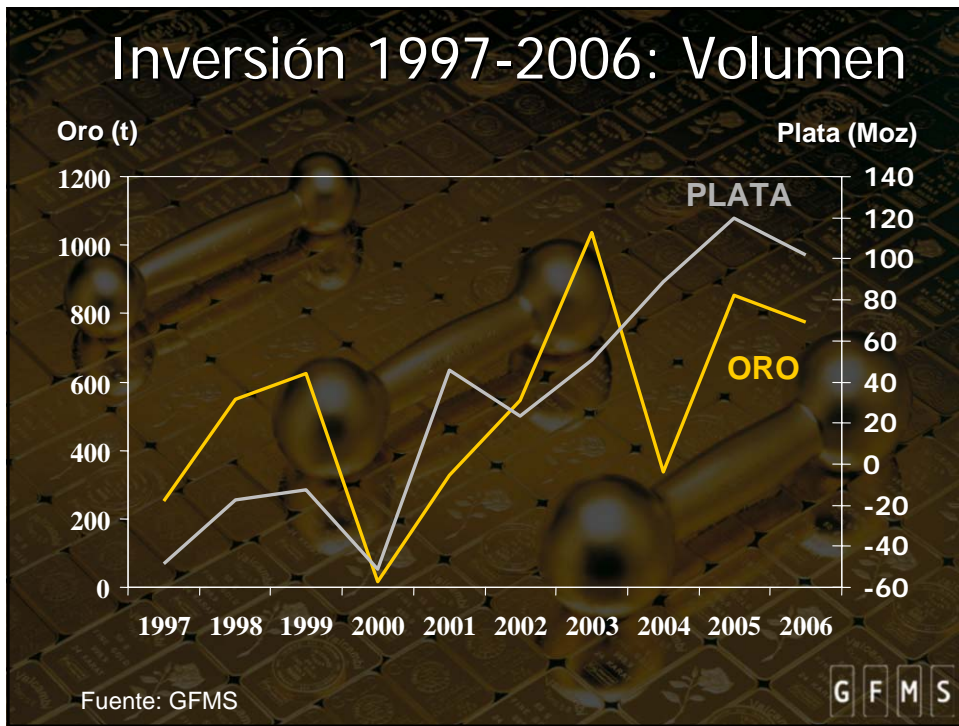
Demanda: Conclusiones

- Esperamos una baja fuerte en la demanda para fabricación en ambos metales en el 2008 pero quizás un poco mayor en el caso del oro.
- Oro: Impacto del precio sería más fuerte que el efecto de un estancamiento en el crecimiento económico mundial.
- Plata: Demanda industrial caerá fuertemente en el 2008. Nivel del precio es de relativamente poca importancia al corto plazo.
- El 'de-hedging' aportará menos demanda al oro en el 2008.

GFMS

Inversión en Oro y Plata

GFMS



ETFs Oro y Plata fin-Septiembre 2007

	Existencias en toneladas	Existencias % de Oferta en el 2006	Valor de Existencias en US\$ bn
ORO	790	20%	18.86
PLATA	4,544	16%	1.97

Fuente: GFMS



Inversión: Conclusión



Inversión en Oro y Plata

- **Tendencia positiva de inversión en ambos metales desde 2001.**
 - Optimismo creciente sobre las perspectivas de precio
 - Más capital en busca de inversiones “alternativas” como las materias primas
 - Tendencia negativa del dólar
 - Crisis del mercado de crédito
 - Situación política internacional cada vez más preocupante
- **El oro esta captando mucho más dinero que la plata.**
- **Plata no tiene historia como inversión financiera en Europa y Asia. Inversión en plata generalmente más especulativa.**
- **El mercado del oro tiene mucho más liquidez que lo de la plata.**
- **Inversión en ambos metales seguirá muy importante en el 2008.**

GFMS

Conclusión y perspectivas para el 2008

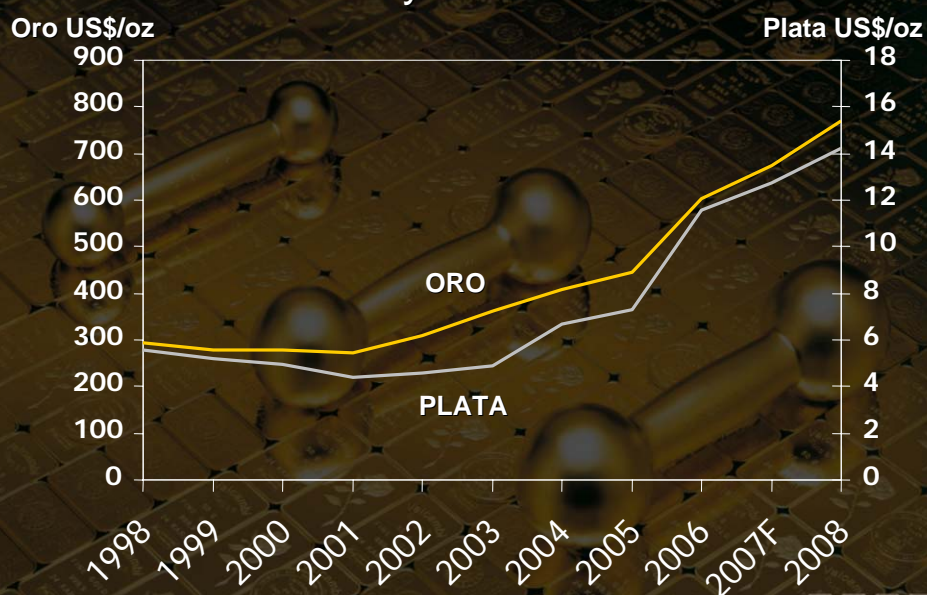
GFMS

Oro y plata: Las perspectivas son igual de buenas?

- **Oferta:**
 - Oro: Basicamente estable con un crecimiento ligero en la producción minera; poco cambio en el nivel de ventas oficiales. El reciclaje pasará factura solo con unos precios aún más altos.
 - Plata: Fuerte tendencia alcista en la producción minera compensada parcialmente por una tendencia bajada en las ventas oficiales y (moderadamente) en la cantidad de plata reciclada.
- **Demanda:**
 - Oro: Demanda para joyería bajará en el 2008. Declive importante en el "de-hedging" empezará en el 2008 o como tarde, el 2009.
 - Plata: Efecto precio es mínimo al corto plazo. Vulnerabilidad de demanda industrial si hay un estancamiento en la economía global. Usos fotográficos continuarán a la baja pero a un ritmo más moderado.
- **Inversion:**
 - Sigue tendencia positiva para ambos metales aunque más fuerte en el caso del oro como verdadero refugio seguro.

GFMS

Precios Oro y Plata 1998-2008*



Fuente: GFMS; *pronósticos precios promedios 2007 y 2008

GFMS

Disclaimer

The information and opinions contained in this presentation have been obtained from sources believed to be reliable, but no representation or warranty, express or implied, is made that such information is accurate or complete and it should not be relied upon as such. This presentation does not purport to make any recommendation or provide investment advice to the effect that any gold related transaction is appropriate for all investment objectives, financial situations or particular needs. Prior to making any investment decisions investors should seek advice from their advisers on whether any part of this presentation is appropriate to their specific circumstances. This presentation is not, and should not be construed as, an offer or solicitation to buy or sell gold or any gold related products. Expressions of opinion are those of GFMS Ltd only and are subject to change without notice.

