

EL ORO, BARÓMETRO DE LA ECONOMÍA

Pedro Limón

El abandono del patrón oro ha permitido a los responsables del Estado del Bienestar usar el sistema bancario para expandir el crédito ilimitadamente. Ellos han creado reservas de papel en forma de bonos nacionales que , mediante una serie de complejos pasos, los bancos aceptan en lugar de activos tangibles y tratan como si de un auténtico depósito se tratara, es decir, como el equivalente de lo que antaño era un depósito de oro. El tenedor de un bono nacional o depósito bancario creado por reservas de papel cree que tiene un derecho sobre un activo real. Pero el hecho es que existen ahora más derechos que activos reales.

Alan Greenspan . Presidente de la Reserva Federal estadounidense de 1986 a 2006.

1.- INTRODUCCIÓN

El oro es un metal que posee una serie de atributos que lo vinculan ancestralmente con la humanidad desde hace 7000 años. Ha sido “perseguido” con la misma vehemencia por los tartesios, fenicios, egipcios, romanos, judíos, templarios, árabes, reyes, emperadores chinos, conquistadores españoles, banqueros , zares, gobiernos de las grandes potencias, dictadores , bancos centrales, etc., etc.,etc. En este trabajo intentaremos analizar las razones que han relacionado , incluso en la actualidad, al hombre con el preciado metal.

2.- CARACTERÍSTICAS DEL ORO

El oro es como las mujeres , que todos dicen mal de ellas y todas las desean.
Lope de Vega

Entre dichas características podemos destacar:

- No lo altera la humedad, ni el aire, ni la gran mayoría de disolventes.
- Tiene una alta densidad (19,3 gr/cm³), es una de las formas más prácticas de amasar una gran cantidad de dinero en un pequeño tamaño. Una tonelada de oro con relación a la onza troy,⁵⁵ tendría un valor en el mercado actualmente de algo más de 55.564 \$ y dicha tonelada puede tener el tamaño de un cubo de 40 centímetros de lado.
- Para algunos es el único activo con el que de manera segura podremos saldar nuestras deudas.
- El oro da a quien lo tiene poder económico .
- Es independiente de los altibajos de la política, los gobiernos y la historia.

⁵⁵ La onza troy es una medida anglosajona, es la que se utiliza como referencia y equivale a 31,105 grs. actualmente cotiza a 1730 \$ la onza. Además existe la onza AVDP que equivale a 28,349 grs.

- Resiste la acción del calor y del fuego sin ennegrecerse., ni experimentar ninguna alteración . Puede ser fundido una y mil veces. Casi todos los productos, petróleo, carbón, aluminio, etc., una vez que han sido consumidos o quedado obsoleto su valor es prácticamente nulo, salvo una pequeña fracción que puede ser reciclada, el oro se puede volver a reciclar salvo un mínimo porcentaje como las delgadísimas láminas de oro o bien porque se encuentra depositado en iglesias, museos o colecciones y su valor como obra de arte sea muy superior al valor de oro que contienen.
- Es sólido y bello tiene un brillo singular. Es un metal precioso.
- Es muy buen conductor de la electricidad. No deja pasar la luz.
- Es el más maleable de los metales. Posee una enorme divisibilidad.
- Hay más en las casas particulares y en los bancos que en los yacimientos mineros. Se ha producido más oro del que queda por producir. La mayoría del oro producido a lo largo de la historia ,160.000 tm., permanece en circulación.
- La producción está estancada mientras que su demanda no deja de aumentar.
- Los filones a los que se podía acceder con mayor facilidad se agotaron hace mucho tiempo.
- No envejece, conservan su valor eficazmente, se han encontrado restos con una antigüedad de más de 4.000 años, donde el oro parecía nuevo.
- Puede trasladarse en grandes cantidades a largas distancias, sin que pierda su valor. Se puede intercambiar sin sufrir quebranto.
- Es imposible de falsificar.
- En la actualidad se considera que es una gran protección en tiempos de inflación, crisis política y económica.
- Las existencias y la producción son limitadas.
- Tiene valor monetario intrínseco, el papel-moneda es sólo “papel”, las tarjetas de crédito son de “plástico”. El dinero papel siempre ha tenido un tiempo finito de funcionamiento, el oro es dinero reconocido internacionalmente desde hace miles de años. Supera al papel moneda ya que es cambiable por cualquier divisa.
- Ha sido la base de referencia de la mayoría de los sistemas monetarios.
- El oro no es deuda de nadie , o se tiene o no se tiene
- No lo corroen los ácidos, salvo una mezcla de nítrico y clorhídico.
- Se puede transformar en hilos, barras , chapas y en joyas.
- Frente a las acciones no tiene el riesgo de que la empresa pueda quebrar, ni riesgo de crédito porque no obliga al pago de intereses, dividendos,....

La pureza del oro se mide en quilates, desde los 24K a los 9 k. Las joyas deben llevar siempre su contraste o marca de ley que es un estampado donde figuran en quilates el contenido en oro.

Al oro de 24 k. se le denomina oro puro, pues su contenido es 100% oro. El resto son aleaciones que se utilizan sobre todo en joyería dependiendo de la proporción de metales utilizados el oro puede ser amarillo, blanco, rojo, rosa, gris y verde. Al de 18 k, el más frecuente en las casas, se le denomina oro de 1ª ley, contiene un 75% de oro, se le conoce también como de 750 milésimas; el resto suelen ser otros metales como cobre o plata de cuya aleación resulta un metal bastante maleable y duro.

Las joyas de menos de 14 k., no son oficialmente reconocidas ni contrastada como joya elaborada con oro si su ley es inferior a 14k., se le considera oro de baja aleación. La expresión *gold filled* indica oro chapado, es decir una fina lámina de oro sobre metal, muchas veces simplemente latón.

El oro en lingotes suele estar numerado y se valora según la fineza del oro que viene estampado en el propio lingote como mínimo es de 0,995 (95% de oro puro), algunos compradores exigen realizar un análisis químico para comprobar la fineza del oro, lo cual conlleva unos costes, además los lingotes suelen tener un sobrecoste del 0,25% anual por gastos de almacenamiento y seguros, por ello es conveniente comprar lingotes de refinerías internacionalmente reconocidas, con ello se evitan los costes de análisis así como es mucho más fácil su venta posterior. Lo ideal es comprarlo en la propia refinería o en un representante autorizado. Sin embargo sus detractores no comprenden la relevancia del oro, uno de los economistas más prestigiosos de la historia, John Maynard Keynes lo consideraba una “bárbara reliquia”, no entendía la relación taumatúrgica entre el hombre y el oro. Los críticos del oro destacan los siguientes:

INCONVENIENTES

Baña en oro las alas del pájaro y nunca más podrá flotar en el aire.
Rabindranath Tagore. Premio Nobel de Literatura 1913.

- No genera flujo de dinero por si mismo con la única excepción del importe de su venta.
- Sus usos son limitados se limitan a la joyería, instrumentos de precisión, industria dental, móviles ,etc.,
- No mueve el mundo como el petróleo, el uranio o el gas. No alimenta.
- Sus críticos indican que la evolución del precio del oro obedece muchas veces a criterios psicológicos.
- El oro cuesta dinero almacenarlo y asegurarlo. No genera intereses.
- La diferencia brutal entre el precio de extracción y el de la venta de oro, permite intuir, para algunos analistas que la burbuja del oro es una evidencia.
- Su rentabilidad es muy discutible, no vale para el corto plazo, porque la diferencia entre precio de venta y recompra es muy elevada, ya que las empresas y joyeros aplican un margen entre el 6 y el 10% sobre el mercado de referencia, fixing de Londres; y para recomprar aplican una rebaja similar.. Las empresas del sector alegan que hay que pagar el margen del proveedor, la fundición, el transporte, el seguro y los márgenes del vendedor final, además ante la elevada demanda es imposible comprarlo al precio del fixing⁵⁶ de Londres.

⁵⁶ La London Gold Fixing es una reunión que se realiza dos veces al día a las diez y media y tres de la tarde en la City londinense por 5 personas que representan a las 5 principales empresas de refinado de Londres, la presidencia corresponde por tradición a la casa Rotschild, en dichas reuniones se fija el precio del oro en función de la oferta y demanda de dicho metal. Los factores principales que afectan a la oferta son los lingotes vendidos por bancos centrales, la producción minera, la chatarra u “oro viejo” y el oro vendido por inversores privados; los factores que determinan la demanda son las joyas, los lingotes o monedas comprados por los bancos centrales

- El volumen de venta de oro a particulares en España es muy inferior al de otros países

3.- CARACTERÍSTICAS COYUNTURALES . RAZONES PARA UNA SUBIDA

En los momentos actuales existen muchos factores que acrecientan la aversión al riesgo de la población ya que se dan una serie de razones que cuestionan la credibilidad del sistema financiero y de los países sobre todo a los inversores, en los últimos años el oro se ha revalorizado un 400% algunas de las causas son :

- Los Bancos centrales imprimen dinero sin respaldo ni límites, dando lugar a inflación monetaria donde el incremento de la cantidad de dinero supera al incremento de la cantidad de bienes. Todos los gobiernos del mundo acumulan deudas que como mínimo suponen el 50% del PIB.
- Los bancos comerciales desconfían de ellos mismos.
- Los países, fondos y empresas quiebran. El desempleo se dispara.
- Es la crisis más dura desde la Gran Depresión , sobre todo en España.
- Los tipos de interés están muy bajos, con ello el atractivo de mantener oro aumenta .
- La moneda de referencia, el dólar, cotiza a precios muy bajos. Todas las monedas han perdido valor con respecto al oro, ni tan siquiera el franco suizo , divisa refugio por excelencia, ha podido sostener su valor.
- Se ha convertido en un activo financiero al existir fondos de inversión, warrants, ETC (Exchange Traded Commodities), CFD (Contratos por diferencia), ligados al oro.
- Las inyecciones continuas de liquidez en el sistema financiero minan la confianza de las divisas
- Fuerte demanda por parte de los bancos centrales asiáticos , sobre todo India y China, que desean diversificar sus reservas , ya que en su mayor parte está en dólares.
- Caída de la producción.
- Existencia de una burbuja de deuda, emitida de forma descontrolada por los estados, que esta llevando a rebajas de la calificación de la deuda soberana.

Todo esto surge cuando el dólar deja de ser respaldo del oro en 1971 bajo el mandato de Nixon y se produce los inicios del endeudamiento actual y las amplias posibilidades de especulación que existen actualmente., que se ha traducido en una crisis crediticia, de confianza en el sistema, en las divisas , en la deuda.

Las principales reservas de oro según el último informe publicado, agosto 2011, por el Consejo Mundial del Oro son:

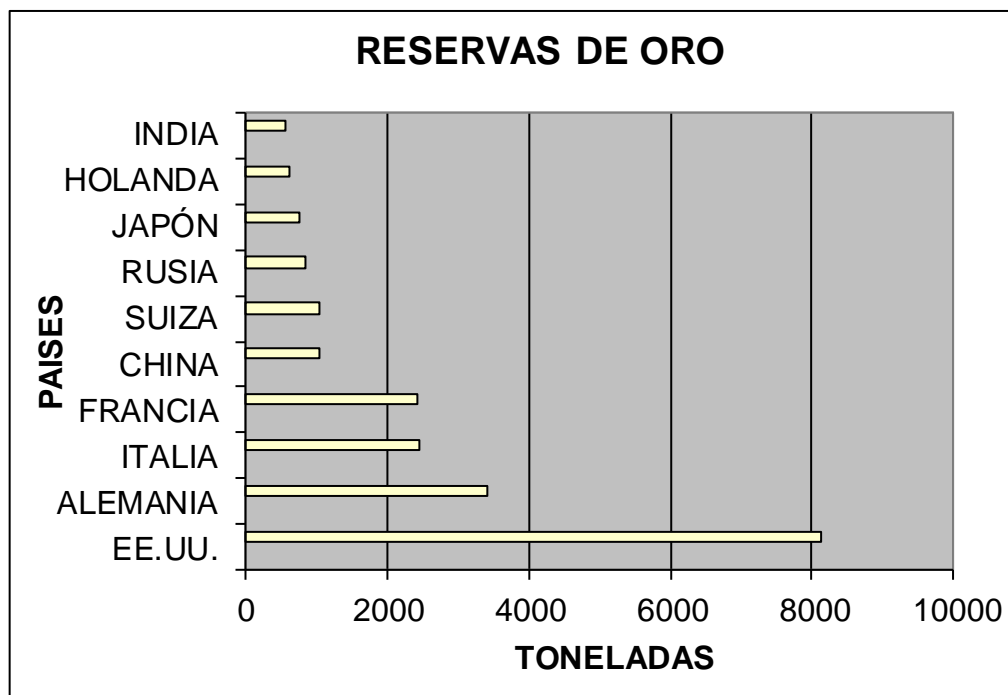
o inversores privados y el oro consumido por la industria. A todo esto hay que añadir la situación económica y financiera mundial. Otros mercados importantes son el de Zurich y el COMEX de Nueva York.

RESERVAS MUNDIALES OFICIAL ES DE ORO

AGOSTO 2011	
PAÍSES	TONELADAS
EE.UU.	8133,50
ALEMANIA	3401,00
ITALIA	2451,80
FRANCIA	2435,40
CHINA	1054,10
SUIZA	1040,10
RUSIA	836,70
JAPÓN	765,20
HOLANDA	612,50
INDIA	557,70

Fuente: World Gold Council

Lo más destacable de este informe es el incremento de reservas de China e India. El país comunista en diciembre de 2008 poseía 600 Tm. , India tenía 357,7. España guarda sus reservas, onzas de oro⁵⁷ y divisas, en la cámara acorazada del Banco de España, situada nueve pisos bajo tierra, nuestro país ocupa el puesto 17 en dicha clasificación, con 281,6 toneladas de oro .



Fuente : World Gold Council

⁵⁷ Los lingotes de oro que se guardan en el Banco de España equivalen a 400 onzas troy, casi 12,5 kilogramos, se les conoce como London good delivery bar.

El Banco de España ha vendido en el período diciembre 2004 a junio de 2007 un total de 7,7 millones de onzas, la venta se ha realizado dentro de una horquilla de precios cercano a los 300\$ en 2004 y a un precio máximo de 715\$ en 2007, lo cierto es que actualmente la institución tiene 9,05 millones de onzas. En 2002 España tenía en su banco central 523,4 toneladas de oro , en la actualidad posee 281,4 toneladas, ya que se han vendido 242 toneladas, el 46% de las reservas. El ex ministro de Economía Pedro Solbes indicó que “el oro no es un activo rentable”, dicha venta se produjo a un precio medio de unos 669 \$ la onza, con ello el ex ministro pretendía “maximizar la rentabilidad de las reservas del Banco de España”, según dicho razonamiento tener muchas reservas de oro es arriesgado y no genera ninguna rentabilidad y si se venden se mejoran las arcas públicas; estos argumentos quedan totalmente invalidados cuando la onza sobrepasa los **1900 \$** en 2011, lo que representa más del 250% del precio máximo al que vendió el gobierno socialista las reservas y no digamos las más de 2 millones de toneladas vendidas entre 2004 y 2005 a un precio de unos 360\$. Los más críticos con esta venta han rememorado el episodio de nuestra historia que se denominó “el oro de Moscú”⁵⁸.

Actualmente el oro es poseído o usado de acuerdo con la siguiente distribución:

PROPIEDAD Y USO DEL ORO

ENTIDAD O USO	PORCENTAJE
BANCOS CENTRALES	16%
INVERSORES PRIVADOS	19%
USO INDUSTRIAL	11%
MATERIAL PERDIDO	2%
JOYERÍA	52%

4.-REGRESO AL PATRÓN ORO ¿UTOPIA O REALIDAD?

La forma de organizar el sistema financiero internacional en el siglo XIX era el patrón oro, se establecía una paridad fija entre cada divisa y el oro; el pueblo utilizaba billetes por comodidad y posteriormente podía ir al banco a canjear el billete por oro. Los bancos sabiendo que los clientes podían venir a convertir el papel en oro en cualquier momento, no emitían billetes sin tener relación con el oro que poseían

Con el patrón oro no existe la inflación monetaria porque el incremento del dinero en circulación tiene que coincidir con un incremento de oro o de bienes equivalentes.

La inflación estaba controlada y los tipos de cambios permanecían estables ya que tenían un valor fijo con el oro. A pesar de esta restricción durante el siglo XIX se produjo la revolución industrial que originó la máquina de vapor, ferrocarril,

⁵⁸ Viñas , Angel .*El oro español en la guerra civil* .Instituto de Estudios Fiscales. Ministerio de Hacienda, 1976.

telégrafo, teléfono, etc. Con la revolución industrial Inglaterra, que ya tenía el patrón oro adoptado en 1870, se convierte en la principal potencia económica mundial y el principal agente financiador exterior, por ello los demás países siguieron al líder financiero y comercial, así fueron adoptando el patrón oro, Alemania, Dinamarca, Holanda, los países de la Unión Monetaria Latina⁵⁹, Noruega, Suecia.....únicamente España era el país europeo que tenía a finales del siglo XIX papel inconvertible.

El esquema de funcionamiento del patrón oro era muy simple, cuando se exportaban mercancías los exportadores recibían oro en pago del importador, el país que tenía un saldo comercial deficitario, tenía menos oro y por ello circulaba menos dinero y los precios bajaban en ese país, además los bienes importados se encarecían y los artículos para los extranjeros veían como podían comprar más barato en ese país, la misma situación hacía que compensara el desequilibrio comercial. Si el país tenía superávit comercial, circulaba más dinero, al haber más oro, y los precios subían dando lugar al mecanismo inverso.

Pero la llegada de las guerras implicó el abandono del patrón oro y el nacimiento del dinero fiduciario⁶⁰, el oro era necesario para los suministros y material de guerra además de para pagar a los soldados debido a ello el oro no salía de los países, pero la cantidad de oro no era suficiente para financiar la guerra y se decide emitir deuda del estado, nuevos impuestos y todo el dinero fiduciario que fuera preciso. Los bancos centrales deciden abandonar toda disciplina monetaria⁶¹. Una vez acabada la guerra se “devaluaba” la moneda estableciendo una paridad menor de la moneda respecto al oro

Una vez que se abandona el patrón-oro, los bancos centrales renuncian a cualquier tipo de disciplina monetaria. Los gobiernos acumulan deudas por, al menos, el 50% de su PIB, sabiendo que cuanto menor sea el valor de la moneda, menor será la deuda. Sirva como ejemplo que desde el surgimiento del euro, esta moneda ha perdido más del 50% con respecto al oro, pero los precios solo han subido un 30%.

Al final de la II Guerra Mundial el dólar fue la única moneda que siguió siendo convertible en oro, a un cambio de 35 \$ la onza., los tipos de cambio eran libres fluctuantes y los bancos centrales no intervenían en el mercado de divisas. Este sistema duró hasta que en 1971 el gobierno de Richard Nixon suspendió el compromiso de cambiar los dólares por oro a un cambio de 35\$ la onza o cualquier otro precio.

La década de los setenta, con la crisis del petróleo, implicó una fuerte subida de la inflación, supuso la primera gran subida del oro que subió a más de 150\$ la onza; la gran aceleración se produce en 1980, motivada por la invasión soviética de Afganistán y la debilidad del dólar, alcanzando los 850 \$ la onza⁶². Otro gran “boom” se produce en la actualidad, en el año 2011 la cotización del oro ha

⁵⁹ La Unión Monetaria Latina la formaban Bélgica, Francia, Italia, Suiza y Grecia, se recomienda al respecto las siguientes obras:

-Manuel Ahijado Quintillán. (1999): *Uniones monetarias en Europa*. ED. Pirámide.

- Noël, O. (1884) : *La question monétaire et l'Union Latine*. Journal des Économistes.

⁶⁰ Emisión de billetes sin control no respaldado por oro, sólo basado en la confianza.

⁶¹ En 1933 el gobierno de Roosvelt prohibió a los americanos poseer oro., sólo los gobiernos y los bancos mundiales podían cambiar los billetes de la Reserva Federal por oro

⁶² Dicha cotización no ha sido superada a día de hoy en términos reales, si descontamos la inflación equivaldría a más de 2000\$ en la actualidad.

sobrepasado los 1900 \$ por onza.

Volver al patrón oro es inviable porque la cantidad de oro mundial no puede respaldar el volumen de deuda tan brutal que ha originado el dinero fiduciario y el Estado de Bienestar.