

Silver News

- Entrevista a Shayne McGuire
- Dillon Gage lanza nueva aplicación para teléfonos móviles
- ETF de plata presentado en bolsa de Hong Kong
- BMO lanza programa de depósito de plata física
- Se pronostica que demanda de plata alcance récord en 2014
- China es el segundo mayor fabricante de artículos de plata en el mundo; se prepara para convertirse en el segundo productor principal
- Tina de baño luce componentes de circulación con iones de plata

Entrevista a Shayne McGuire



Shayne McGuire

Shayne McGuire está a cargo del GBI Gold Fund de US\$800 millones y es jefe de Investigaciones Globales del Teacher Retirement System of Texas (TRST), uno de los mayores fondos de pensiones del mundo. Antes de ocupar estos cargos, McGuire estuvo a cargo de una cartera de capitales europeos de US\$2 mil millones y fue catalogado entre los mejores analistas de América Latina por Institutional Investor en 1995 y 1996. Ha escrito dos libros acerca de las inversiones en oro y su próximo libro es *The Silver Bull Market: Investing in the Other Gold* (John Wiley & Sons, abril 2013). Hablamos con Shayne McGuire sobre su nuevo libro y sobre su visión de la plata. Sus comentarios representan opiniones personales y no las del TRST.

Silver News: Explíquenos por qué cambió la selección de metales preciosos del GBI Gold Fund que usted gestiona e incluyó la compra de plata.

S. McGuire: Si bien el metal presenta mayor volatilidad, la plata está más relacionada con el oro que con cualquier otra cosa. Por ejemplo, aunque la plata bajó durante la crisis de 2008, tuvo un mejor desempeño que todos los bienes primarios y los mercados de capitales, lo que demuestra que el mercado la considera más un metal precioso, como el oro (que subió ese año), que uno industrial. Sin embargo, la plata ha tenido un mejor desempeño que el oro en la última década en parte por su naturaleza doble, ya que es un metal precioso y tiene también distintas aplicaciones en la industria y en la medicina. Si bien el oro sigue siendo el metal dominante en nuestro Gold Fund, la plata es ahora un componente.

“... la plata ha tenido un mejor desempeño que el oro en la última década en parte por su naturaleza doble, ya que es un metal precioso y tiene también distintas aplicaciones en la industria y en la medicina”.

SN: ¿Quién es dueño de la plata?

S. McGuire: La plata es predominantemente una inversión en manos de individuos, en especial de individuos de alto valor neto, ya que la mayoría de las instituciones que busca metales preciosos sencillamente compra oro. Nunca he conocido a ningún inversionista individual o institucional que sólo tuviera plata; la mayoría de los propietarios de plata tienen también inversiones en oro. Algunas personas prefieren la plata por su naturaleza doble, ya que resulta beneficiada por la expansión económica (aumento de demanda industrial por el metal altamente conductor) y por su cercana relación con el oro, como inversión segura. Aunque es más abundante bajo tierra que el oro, en la superficie es

menos común y los bancos centrales no guardan plata, consideración de oferta y demanda que algunos consideran atractiva. A otros les agrada el hecho de que es más accesible para más inversionistas por onza, algo que ha ayudado a subir su precio de manera más rápida que el precio del oro.

SN: En su próximo libro usted dice que la plata ha sido tradicionalmente el "oro de los pobres". ¿Por qué es esto así y piensa usted que esto está cambiando?

S. McGuire: Lo que hace que el término sea obvio es que el precio de la plata por onza es de más o menos un cincuentavo del precio del oro, pero hay algo más. La plata puede ser más volátil y tiene una base de inversionistas más pequeña, hecho que se ve reflejado durante las ventas indiscriminadas en el ámbito de los metales. (1980 fue un año muy malo para la plata, no tanto para el oro). Desde la década de 1960, cuando el Tesoro de EE.UU. comenzó a vender la última de sus carteras, los gobiernos y los bancos centrales han estado en gran parte ausentes del mercado de la plata. El oro es una posesión principal de los bancos centrales, lo que le otorga respetabilidad como activo monetario. Pero durante décadas no han tenido plata.

SN: Usted indicó también que los precios del oro y de la plata tradicionalmente han estado vinculados el uno con el otro, pero que esa relación está desequilibrada, lo que hace que la plata esté infravalorada. Cuéntenos por qué.

S. McGuire: Durante 3000 años, hasta fines del siglo XIX, la razón entre el oro y la plata (el precio del oro dividido por el precio de la plata) fluctuó entre nueve y 16 veces, lo que era un reflejo de la escasez física relativa entre los dos. En la actualidad, dicha escasez física sigue en este margen y, a pesar de ello, la razón entre el oro y la plata está sobre 50, lo que indica el mayor atractivo de las inversiones en oro. El alza de esta razón comenzó a fines del siglo XIX, cuando el oro y la plata comenzaron a transarse de manera muy diferente conforme el bimetalismo declinó con el auge del estándar del oro (monometálico). La plata se desmonetizó y su valor cayó a un mínimo de 25 centavos por onza durante la Gran Depresión. Sin embargo, desde principios de 1970, los metales comenzaron nuevamente a transarse de manera similar y hoy en día la plata está mucho más vinculada con el oro que con el cobre, un metal puramente industrial.

SN: Usted sugiere que la plata puede ser un amortizador contra la inflación, que usted piensa podría subir conforme los EE.UU. tratan de salir de su situación actual de deuda. Cuéntenos qué piensa al respecto.

S. McGuire: Históricamente la plata ha sido altamente sensible al aumento de la inflación. El metal tuvo un alza durante la década inflacionaria de 1970 y, con el cambio de las políticas gubernamentales durante la Gran Depresión, el precio de la plata se triplicó en menos de dos años. Durante la década de 1960, cuando la inflación comenzó a aumentar a causa del gasto gubernamental relacionado con la guerra de Vietnam, subió la demanda de plata y los precios más altos terminaron por obligar al Tesoro de EE.UU. a sacar la plata de las monedas de EE.UU. Cada caso de hiperinflación, que son afortunadamente eventos históricos muy poco comunes, fue precedida de déficits gubernamentales que se escaparon de las manos. Es de esperar que los líderes mundiales mantengan los presupuestos bajo control, pero el oro y la plata indican que existen riesgos inflacionarios.

SN: ¿Es ahora un buen momento para comprar plata? ¿Hay pautas acerca de cuánta deben adquirir los inversionistas?

S. McGuire: Como menciono en mi nuevo libro, me parece que hay una serie de factores importantes que impulsan la plata e incluyo más de una docena. Quizás el más importante es el hecho de que la política monetaria es el único instrumento expansionario de peso de que disponen los líderes hoy en día. Los gobiernos tienen dos batallas fiscales, ya que luchan por reducir el gasto impulsado por el déficit y necesitan mantener el crecimiento de economías aletargadas. Sin embargo, los hechos sucedidos en Europa han demostrado los riesgos que presenta la austeridad, ya que una serie de economías de la región han vuelto a caer en recesión y la economía del Reino Unido, el modelo para el control del gasto, presenta una ostensible desaceleración. Para abordar el dilema actual del mundo, Bridgewater Associates, el fondo de cobertura más respetado del mundo, realizó la famosa afirmación: "Al final, los gobiernos imprimen dinero". Si vamos a pasar a una nueva ola de expansión monetaria, esto debería representar un significativo beneficio para la plata. Quienes inviertan en la plata deben considerar cuidadosamente la preponderancia de la plata en su cartera total de inversiones, quizás con la ayuda de un planificador de inversiones.

Dillon Gage e pone en marcha con lanzamiento de nueva aplicación para teléfonos móviles

Los usuarios pueden acceder desde cualquier lugar a información sobre metales preciosos

Dillon Gage Metals acaba de facilitar el acceso a la información sobre metales preciosos sobre la marcha con el lanzamiento de su nueva aplicación gratis para teléfonos móviles. La aplicación, que puede descargarse de iTunes y Google Play, es compatible con Android, iPhone, iPod Touch y está optimizada para iPhone 5.

A través de la aplicación, los usuarios pueden acceder a cotizaciones de precios al contado, además de datos actuales e históricos, para la plata, el oro, el platino y el paladio. La ficha de datos históricos presenta información de precios en diversos períodos, de cinco días a cinco años. Esta característica permite a los usuarios analizar tendencias y evaluar el momento preciso para transacciones a futuro. Además, las noticias del mercado para el complejo de metales preciosos están disponibles en el blog de Dillon Gage, que ofrece opiniones de los expertos de la compañía con sede en Dallas.

"Todos los días encontramos personas que necesitan tener cotizaciones y datos de mercado a su disposición. La aplicación satisface esa necesidad, señala Terry Hanton, presidente de Dillon Gage Metals.

La nueva aplicación 6.8 MB necesita iOS 4.3 o posterior. Para descargar la aplicación gratis, visite iTunes store o Google Play.

Dillon Gage es integrante del Instituto de la Plata.



La nueva aplicación de Dillon Gage sobre metales preciosos para teléfonos móviles permite a los usuarios acceder a cotizaciones de precios al contado, datos históricos y otra información.

ETF de plata presentado en bolsa de Hong Kong

El 28 de noviembre ETF Securities comenzó a ofrecer tres nuevos fondos de cotización bursátil (ETF) en la bolsa de Hong Kong. Los ETF son: Physical Silver ETF, Physical Gold ETF y Physical Platinum ETF. Se rigen por índices de referencia de Londres.

Según Fred Jheon, Director Gerente y Encargado de Asia y el Pacífico en ETF Securities, la firma es el primer proveedor de ETF que ofrece una serie de productos de metales preciosos a la bolsa de Hong Kong y que están respaldados por los metales físicos. La bolsa de Hong Kong cuenta actualmente con otros tres instrumentos que siguen el desempeño del oro, incluido el GLD, el mayor índice de oro del mundo.

"Nos complace dar la bienvenida a ETF Securities y a sus tres ETF de bienes primarios al mercado de ETF de Hong Kong ETF", indicó Calvin Tai, encargado de HKEx, en una declaración pública. "La introducción del primer ETF de plata y platino enriquecerá aún más nuestra oferta de productos en metales preciosos. Estos tres nuevos ETF están también en línea con nuestra estrategia corporativa de diversificación al añadir clases de activos a nuestros capitales y productos relacionados con capitales".

Los códigos bursátiles para estos nuevos ETF son: ETFS Physical Silver ETF (3117), ETFS Physical Gold ETF (2830), y ETFS Physical Platinum ETF (3119). HSBC mantendrá los lingotes en sus bóvedas y acatará las 'normas reglamentarias de buena entrega' establecidas por la London Bullion Market Association (LBMA) o el London Platinum and Palladium Market (LPPM), según ejecutivos de ETF Securities.

Los índices de gastos anuales para estos nuevos ETF son de 0,39% para el ETF de oro, 0,5% para el de plata y 0,6%.

BMO lanza programa de depósito de plata física

Después de su Programa de Depósito de Oro de septiembre de 2011, BMO Financial Group ha abierto su Programa de Depósito de Plata Física en Bóvedas.

El programa cuenta con el respaldo onza por onza de lingotes físicos en todo momento y no utilizará ni mantendrá lingotes no asignados, certificados, ETF ni ningún otro instrumento financiero que represente lingotes restringidos, según ejecutivos de la empresa.

Los reglamentos del Programa de Depósito de Plata exigen que todos los lingotes estén separados, sean identificables y mantenidos en una bóveda autorizada de Canadá, que no se utilicen para ningún fin y que se separen de otros activos de BMO. No hay cargos por almacenamiento, pero pueden cobrarse cargos por retiro y entrega. Los clientes pueden recibir una entrega física de un mínimo de 100 onzas.

Se pronostica que demanda de plata alcance récord en 2014: Informe del Instituto de la Plata

Se estima que la demanda industrial aumente en un 6% hasta llegar a un valor récord en 2014, y representará un 57% de la fabricación total de plata ese año, según [The Outlook for Silver Industrial Demand](#), informe gratis publicado por el Instituto de la Plata.

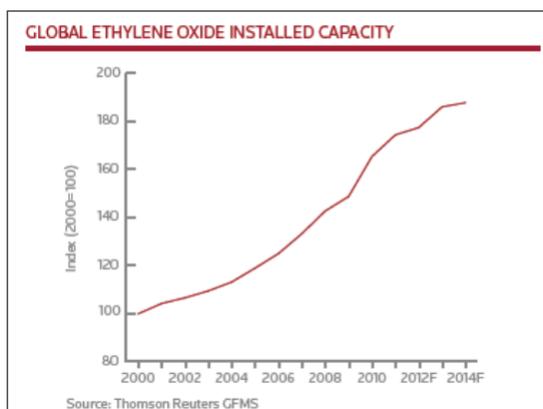
Una economía que mejora en términos generales, crecimiento en la industria automotriz y recuperación en las industrias de la vivienda y la construcción son los principales motivos para el aumento pronosticado de la demanda, según Thomson Reuters GFMS, que elaboró el informe para el Instituto de la Plata.

"En términos generales, la actividad industrial del 2014 representará un 57% de la fabricación total en plata, la mayor contribución en nuestra serie de datos de 25 años, frente a una destacable participación de un 54% en 2011", señaló el informe.

Durante 2012 y hasta el 2014, algunos mercados industriales de la plata tendrán un rendimiento mejor al esperado, incluida la plata utilizada en la producción de óxido de etileno, sustancia química que se usa en la fabricación de productos como el poliéster. El óxido de plata se emplea como catalizador para producir óxido de etileno.

En términos geográficos, China ha presentado una demanda creciente de plata, donde ésta representaba un 8% de la demanda mundial en 2000, y el año pasado llegó a un 18%. La demanda de Estados Unidos seguirá siendo alta, lo que reforzará su posición como fabricante líder de materiales de plata de alto nivel.

El informe destacó el uso de la plata en productos que no habían existido en años anteriores, como smartphones y tablets. Si bien cada artículo utiliza una cantidad pequeña de plata, su efecto acumulativo podría ser importante a largo plazo. "Es digno de destacar que algunos productos no existían hasta hace sólo unos años, de manera que, si bien el contenido de plata en cada uno de ellos es pequeño, estos representan de todas maneras una demanda de plata que simplemente no existía antes", observó el informe. "Además, hay muchos usos de la plata que pueden considerarse nichos o nuevos ahora, como en biocidas, tintas impresas y superconductores. Sin embargo, en caso de que dichos mercados logren una función comercial mayor, pueden llegar a explicar acumulativamente una participación cada vez más importante en la fabricación industrial. Con todo, por lo tanto, el surgimiento de usos "novedosos" de la plata ayudará, aunque en forma modesta, en el crecimiento que esperamos ver en muchas aplicaciones establecidas, lo que dará como resultado ganancias sustanciosas para la demanda industrial a futuro".



Se espera que la demanda de óxido de plata, utilizado en la producción de óxido de etileno, aumente hasta el 2014.

China es el segundo mayor fabricante de artículos de plata del mundo

Se prepara para convertirse en el segundo productor principal, señala un informe

En la actualidad, China es el mercado líder en el mundo en inversiones físicas y cotizaciones en papel de futuros de plata y otros productos similares, y es el segundo mayor fabricante de artículos de plata en el mundo, según un informe de Thomson Reuters GFMS que fue encargado por el Instituto de la Plata.

En los últimos años ha crecido la demanda de inversiones de parte de inversionistas chinos en plata, lo que hace de China el mayor mercado mundial para inversiones físicas y transacciones en papel de futuros de plata y otros contratos similares, indicó el informe. De hecho, durante el primer año completo tras la liberalización del



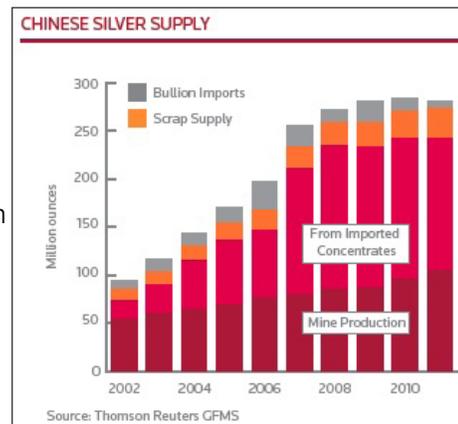
mercado chino de inversiones en plata en 2009, la demanda neta por barras y monedas de plata se duplicó a las 9,8 millones de onzas (Moz). En 2011, la cifra escaló a 17,0 Moz, lo que representa un 8% de las compras netas mundiales de barras y monedas de plata. La demanda total de plata en China ha crecido en más de 100 millones de onzas sólo en los últimos diez años hasta alcanzar un récord de 170,7 millones de onzas, gracias a un fuerte sector manufacturero y sólidas inversiones en infraestructura. Estos factores fueron respaldados por la liberalización del mercado chino de la plata desde 2000, según *The Chinese Silver Market*. A fines de 2011, China se había convertido en el segundo mayor fabricante de artículos de plata en el mundo, con un 17% de la fabricación mundial. La demanda general por fabricación de plata ha aumentado desde las 67,1 millones de onzas hasta las 159,5 millones de onzas durante el período de 2002-2011, un alza de 137%.

Gran parte de la demanda industrial de plata proviene de los sectores de la electricidad y la electrónica, lo que incluye artículos electrónicos personales como smartphones, tablets, notebooks y aparatos de televisión. En 2011, la demanda de plata de los sectores de la electricidad y la electrónica aumentó a 40 millones de onzas desde las 17,1 millones de onzas en 2010.

El mercado de las joyas de China está creciendo también, más de un 200% hasta las 54,4 millones de onzas desde 2002 hasta 2011. Se espera una continuación del crecimiento en los años venideros ya que la urbanización en curso debe llevar a la expansión de tiendas de ventas minoristas de joyas en las grandes ciudades.

Después de India, China ocupa ahora el segundo lugar en la fabricación de cubiertos de plata.

En términos de oferta, la producción minera de China se ha casi duplicado durante la última década, ayudada por el sector de extracción de metales básicos, lo que ha llevado a un marcado aumento de la plata como product derivado. La producción minera de plata en China representa en la actualidad un 14% de la oferta mundial, y es probable China que se convierta en el segundo mayor productor de plata en 2012.



China's interest in silver shows no sign of slowing down, the report noted. "In spite of a rapid development in the Chinese silver market, both silver demand and supply are expected to achieve even further growth in coming years."

For a copy of *The Chinese Silver Market* [click here](#).

Tina de baño luce componentes de circulación con iones de plata

American Standard Brands ha presentado su **Archive Freestanding Premium Air Bath**, que cuenta con iones de plata moldeados directamente a los componentes de circulación para evitar la formación de gérmenes.

La tina de baño de US\$9.000 corresponde a la línea de productos Archive de la compañía y está hecha de acrílico con refuerzos de fibra de vidrio. Incluye también chorros de aire diseñados para ofrecer masajes de espalda y pies. La tina cuenta con un sistema de iluminación de LED para cromoterapia.



AMERICAN STANDARD

Esta tina de baño se vale de iones de plata presentes en los componentes de circulación para evitar la formación de gérmenes.

Larry Kahaner
Editor

www.silverinstitute.org
@SilverInstitute on Twitter

THE
SILVERINSTITUTE

1400 Eye Street, NW, Suite 550
Washington, DC 20005
T 202.835 0185
F 202.835 0155