

en blanco & en negro

Opinan sobre nuestro editorial anterior: "El oro vuelve a brillar, por ahora"

En los últimos años se ha visto un inusitado crecimiento del precio del oro parece lejano el 2006, cuando el precio de la onza bordeaba los US\$ 600, y más lejano aun el 2002 cuando este metal se cotizaba alrededor de US\$ 300 por onza. ¿Qué ha pasado en este periodo? Una plausible explicación es la debilidad del dólar y una mayor liquidez global. Sin embargo, la mayor explicación se sostiene en el constante aumento de la demanda de joyería en el mundo.

En términos de demanda del metal, joyería explica el 65% de esta, y más de 70% de la joyería está destinado a países asiáticos, en particular India y China. La demanda genuinamente especulativa cubre alrededor de 17% de la demanda del oro, además de ser un vehículo para coberturas y especulaciones en derivados. Por ello, esta actividad marcaría el precio a nivel global.

César A. Fuentes
Profesor de la U. ESAN

La demanda de oro, al igual que la monetaria, tiene diferentes factores explicativos que cambian a través del tiempo. En la etapa de estancamiento internacional moderada, entre 2007 y hasta agosto del 2008, primó el motivo especulativo. Con la detonación de la crisis en setiembre del 2008 y hasta mayo del 2009 lo importante fue el motivo precaución. Ahora, donde hay algunas señales de recuperación coyunturales que conviven con problemas asociados a los altos niveles de desem-

pleo y otros estructurales, la demanda de oro tiene componentes de transacción, precaución y, lamentablemente, especulativos. En el ámbito nacional, la mayor entrada de divisas por el incremento del precio de los metales no es positiva para el conjunto de las otras exportaciones por la apreciación del sol. La "enfermedad holandesa" es ahora un problema nacional al cual hay que darle solución.

Germán Alarco Tosoni
Investigador Centrum Católica

Envíe su comentario sobre el editorial a: gestion2@diariogestion.com.pe
