

---

## recursos naturales e infraestructura

# Situación y tendencias de la minería aurífera y del mercado internacional del oro

Ariela Ruiz Caro



División de Recursos Naturales e  
Infraestructura

Santiago de Chile, julio de 2004

Este documento fue preparado por Ariela Ruiz Caro, consultora de la División de Recursos Naturales e Infraestructura de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, CEPAL. La autora agradece los comentarios y observaciones técnicas realizadas por el ingeniero Guido del Castillo.

Las opiniones expresadas en este documento, que no ha sido sometido a revisión editorial, son de exclusiva responsabilidad de la autora y pueden no coincidir con las de la Organización.

---

Publicación de las Naciones Unidas  
ISSN impreso 1680-9017  
ISSN electrónico 1680-9025

ISBN: 92-1-322526-1  
LC/L.2135-P

N° de venta: S.04.II.G.64

Copyright © Naciones Unidas, julio de 2004. Todos los derechos reservados  
Impreso en Naciones Unidas, Santiago de Chile

---

La autorización para reproducir total o parcialmente esta obra debe solicitarse al Secretario de la Junta de Publicaciones, Sede de las Naciones Unidas, Nueva York, N. Y. 10017, Estados Unidos. Los Estados miembros y sus instituciones gubernamentales pueden reproducir esta obra sin autorización previa. Sólo se les solicita que mencionen la fuente e informen a las Naciones Unidas de tal reproducción.

## Índice

---

<b>Resumen</b>	7
<b>Introducción</b>	9
<b>I. Estructura del mercado internacional</b>	11
A. Características del oro: materia prima y dinero	11
B. Evolución del mercado internacional del oro	13
<b>II. Evolución del comercio mundial del oro</b>	27
A. Los precios del oro	27
B. La comercialización del oro	35
<b>III. Las empresas mineras y las inversiones auríferas</b>	43
A. Políticas de inversión de las empresas mineras	43
B. El rol de las nuevas tecnologías y el impacto ambiental	49
<b>IV. La minería del oro en América Latina</b>	55
A. Participación en el mercado mundial	55
B. Evolución de los presupuestos de exploración	61
<b>V. Síntesis y conclusiones</b>	65
<b>Bibliografía</b>	69
<b>Anexos</b>	71
Anexo 1 Principales hechos de la historia del oro	73
Anexo 2 Refinerías reconocidas internacionalmente	74
Anexo 3 Proyectos de inversión aurífera en 2003	77
Anexo 4 Proceso de producción del oro	79
<b>Serie recursos naturales e infraestructura: números publicados</b>	81

## Índice de cuadros

Cuadro 1	Oferta y demanda mundial de oro: 1993-2002.....	14
Cuadro 2	Las minas de oro más importantes en 2000 .....	18
Cuadro 3	Demanda de oro para fabricación para países industrializados y en desarrollo en 2002 .....	22
Cuadro 4	Producción mundial de oro en el siglo XIX .....	28
Cuadro 5	Precios promedios anuales entre 1833 y 2003 .....	30
Cuadro 6	Reservas de oro de los signatarios del Acuerdo de Washington .....	35
Cuadro 7	Mercado de inversiones para el oro.....	41
Cuadro 8	Empresas mineras que figuran entre las 500 mayores en América Latina .....	46
Cuadro 9	Las 10 mayores compañías productoras de oro.....	47
Cuadro 10	Producción aurífera de América Latina: 1993-2002 .....	59
Cuadro 11	Demanda de oro de América Latina: 1993-2003 .....	60

## Índice de recuadros

Recuadro 1	Propiedades y usos del oro .....	12
Recuadro 2	Surgimiento de las primeras monedas .....	12
Recuadro 3	El surgimiento del papel moneda .....	13
Recuadro 4	Los mercados futuros.....	20
Recuadro 5	El patrón oro: el oro como divisa mundial .....	29
Recuadro 6	Medidas tomadas por Estados Unidos para abandonar el patrón oro .....	29
Recuadro 7	El sistema de Bretton Woods: la paridad oro-dólar .....	31
Recuadro 8	La fijación de los precios del oro en Londres.....	36
Recuadro 9	Principales monedas de oro.....	38
Recuadro 10	Toxicidad del cianuro.....	53
Recuadro 11	Características de la mina Yanacocha.....	57

## Índice de gráficos

Gráfico 1	Oferta y demanda mundial de oro: 1950-2003.....	14
Gráfico 2	Oferta mundial de oro: 2002 .....	15
Gráfico 3	Participación de Sudáfrica en la oferta mundial de oro: 1973-2003 .....	16
Gráfico 4	Principales productores de oro: 2002 .....	16
Gráfico 5	Producción de oro por zonas geográficas: 2002.....	17
Gráfico 6	Evolución de las ventas oficiales de oro: 1993-2002 .....	19
Gráfico 7	Composición de la demanda mundial de oro: 2002 .....	21
Gráfico 8	Demanda de oro por zonas geográficas: 2002.....	23
Gráfico 9	Principales países demandantes de oro: 2002 .....	23
Gráfico 10	Evolución de la demanda de oro por fabricación: 1993-2002.....	24
Gráfico 11	Saldos netos ( <i>net hedging</i> ) de transacciones a futuro de productores de oro: 1993-2002 .....	25
Gráfico 12	Precio promedio anual del oro (US\$ y £): 1900-2002 .....	28
Gráfico 13	Cotización del oro en dólares 1973-2003.....	31
Gráfico 14	Posesión de oro en Bancos Centrales.....	33
Gráfico 15	Tasas de retorno promedio de bonos del Tesoro de Estados Unidos y acciones de empresas mineras: 1997-2000 .....	44
Gráfico 16	Concentración del capital en la industria aurífera: 2003 .....	46
Gráfico 17	Participación del oro en presupuestos de exploraciones mineras: 1997-2002 .....	48

Gráfico 18 Adquisiciones de empresas y gastos en exploración global: 1995-2002 .....	49
Gráfico 19 Participación de América Latina en la producción mundial de oro: 1993-2002.....	56
Gráfico 20 Principales productores de oro de la región: 2002 .....	57
Gráfico 21 Evolución de la oferta de los principales productores de oro de la región: 1993-2002 .....	59
Gráfico 22 Principales demandantes de oro de la región: 2002 .....	61
Gráfico 23 Presupuestos de exploración de oro por zona geográfica: 1997-2002 .....	60



---

## Resumen

---

Este estudio consiste en identificar las pautas de comportamiento y las tendencias que experimentan la producción y consumo de oro en el mercado mundial; los factores que explican el significativo incremento de precios a partir de 2002, así como los que determinan la creciente importancia que tiene América Latina en la producción y captación de inversiones para el desarrollo de proyectos auríferos a nivel global.

Este trabajo comprende cuatro capítulos. En el primero, luego de la parte introductoria, en la que se realiza la presentación general del contenido del mismo, se efectúa un análisis sobre las características del oro, tanto en sus aspectos físicos y usos, así como el rol que ha tenido en su función como dinero. Asimismo, con el fin de describir la estructura del mercado internacional, se analizan los factores que influyen en la oferta y la demanda del oro, así como sus cambios y tendencias a nivel global.

En el segundo capítulo se describe la evolución del comercio del oro. Se abordan la evolución de los precios -que se subdivide en períodos de estabilidad y de drásticas fluctuaciones desde que se decretó la inconvertibilidad del dólar en oro en 1971-, y los factores que han determinado el incremento reciente de dichos precios. Se describe, también, la forma en que se comercializa el oro, los principales centros donde esto se realiza, y las modalidades de inversión que existen.

El tercer capítulo aborda las políticas de inversión de las empresas mineras en las que el proceso de fusión y adquisiciones ha adquirido una importancia relevante -sobre todo desde la segunda mitad de la década de los noventa-; el impacto de las avanzadas tecnologías en el desarrollo de nuevos emprendimientos auríferos, así como el impacto ambiental que dichas tecnologías podrían tener en los territorios aledaños a la explotación minera.

Finalmente, el último capítulo trata sobre la creciente importancia que tiene América Latina en la producción y captación de inversiones para el desarrollo de proyectos auríferos, así como los factores que explican la razón por la cual la región se haya convertido en una importante zona geográfica en la producción aurífera del mundo.

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=5\\_2710](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=5_2710)

