



**SABER
INVERTIR**

[SABERINVERTIR.COM](https://www.saberinvertir.com)

Fiebre de la plata: ¿Cada vez más cerca?

**Perspectivas de la plata para los años
2023 – 2030**



Índice

El activo más infravalorado	3
Cómo la industria impulsó la demanda de plata	14
Creciente escasez de plata	18
Disminución de las reservas de plata en la bolsa COMEX	24
Obstáculos en la producción	34
La plata como protección contra la inflación	35
Amenazas para la plata	38
¿Qué nos depara el futuro?	40
Indicios en el mercado físico de la plata	41
¿A qué hay que prestar atención al invertir en plata?	43
Metal en forma física	43
El importe total a la hora de comprar plata	44
Almacenamiento de plata.....	44
La reventa de plata.....	44
Compra anónima	45
¿Cómo invertir en plata?.....	46
Fondos respaldados en su totalidad por plata física	46
Compra de plata mediante un distribuidor	47
Plata sin IVA en una jurisdicción segura.....	48
¿Cómo se compra plata para el almacén libre de impuestos?	49
Resumen	52



Llevamos muchos años observando cierta regularidad en los mercados financieros. Los activos que registran fuertes aumentos durante una determinada década suelen mostrar peores resultados en la siguiente, y viceversa; si un activo experimenta una mala década, por lo general se recupera con fuerza en los años posteriores.

Así pues, las inversiones en los activos más infravalorados han traído grandes resultados a largo plazo. Estos incluyen:

- activos tangibles (metales preciosos y materias primas) a principios de la década de 1970,
- acciones en los EE. UU. y Japón a principios de la década de 1980,
- acciones en los mercados emergentes a principios de la década de 1990,
- activos tangibles a principios del siglo XXI,
- acciones estadounidenses a partir del 2009.

A principios de esta década, los metales preciosos y las materias primas volvieron a ser los grupos de activos más infravalorados; sin embargo, los índices de materias primas han vivido un repunte significativo desde entonces. El oro ha alcanzado nuevos máximos en casi todas las divisas excepto el dólar, y todavía cuenta con un gran potencial de crecimiento. La plata, por otro lado, es un activo con un repunte destacable por delante.

El activo más infravalorado

La gran mayoría de personas que entran en una tienda procuran comprar al precio más bajo posible; esto es completamente lógico. Al mismo tiempo, existe un lugar donde muchos de nosotros hacemos lo contrario y compramos cuando el precio sube; nos referimos a la bolsa de valores. En dicho caso, la gente se deja llevar por la codicia e invierte grandes cantidades de dinero en activos que han multiplicado su valor varias veces en apenas unos pocos años. Esta es la razón principal por la que los inversores individuales obtienen resultados mucho peores que los registrados en los índices bursátiles.



En nuestra opinión, es mejor no hacer caso de las emociones e invertir a largo plazo, principalmente en activos que tengan un precio atractivo o neutral. Por supuesto, también hay que tener alguna base para esto. En el caso de la plata, las perspectivas para el resto de la década actual son muy buenas.

Así pues, comprobemos qué tasas de rendimiento anuales medias han generado los siguientes activos en los últimos 10 años. Tanto para este gráfico como para todos los demás los resultados serán presentados en dólares.

Rendimientos anuales para clases de activos seleccionados											Rentabilidad anual
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	
Acciones de EE.UU	32,60%	13,40%	1,30%	11,60%	21,90%	-4,50%	31,60%	21,40%	27,00%	-19,50%	12,50%
Acciones de Europa	26,00%	-5,70%	-2,30%	0,20%	26,20%	-14,30%	24,60%	5,90%	17,00%	-14,50%	5,20%
Acciones de China	4,00%	8,30%	-7,60%	1,10%	54,30%	-18,70%	23,70%	29,70%	-21,60%	-21,80%	2,60%
Acciones de Países Emergentes	-2,30%	-1,80%	-14,60%	11,60%	37,80%	-14,20%	18,90%	18,70%	-2,20%	-19,70%	1,80%
Efectivo	0,10%	0,10%	0,10%	0,40%	0,80%	1,90%	2,30%	0,70%	0,00%	1,30%	0,80%
Commodities	-5,00%	-17,90%	-23,40%	9,70%	1,70%	-10,70%	11,80%	-9,30%	38,50%	22,00%	0,20%
REITes	2,80%	22,80%	0,60%	6,90%	8,60%	-4,80%	24,50%	-8,10%	32,50%	-23,60%	5,00%
Bonos de los países desarrollados	-4,30%	-0,80%	-3,30%	1,70%	7,30%	-0,40%	5,60%	9,50%	-6,60%	-17,50%	-1,20%
Oro	-28,04%	-1,72%	-10,42%	8,56%	13,09%	-1,58%	18,31%	25,12%	-3,64%	-0,28%	0,85%
Plata	-35,84%	-19,34%	-11,75%	14,86%	6,42%	-8,53%	15,21%	47,89%	-11,72%	2,77%	-2,34%

Fuente: estudio propio ¹

Durante los años 2013-2022, la plata registró la peor tasa de rendimiento anual promedio entre los activos de la tabla anterior; fue una pérdida del 2,3%. A su vez, la mejor opción de este grupo fueron las acciones

¹Estudio propio basado en blackrock.com, portfoliovisualizer.com, statista.com y www.visualcapitalist.com. Resultados basados en: U.S. equities - MSCI USA Index, EM equities - MSCI Emerging Markets Index, Europe equities - MSCI Europe Index, China equities - MSCI China Index, DM gov. debt - Bloomberg Barclays Global Treasury Index, Commodities - Commodity Research Bureau (CRB) Index, Cash - Bloomberg Barclays U.S. Treasury Bill Index, REITs - S&P Global Real Estate Investment Trust (REIT) Index. La columna "Rentabilidad anual" muestra el rendimiento anual total durante los últimos 10 años hasta el 31 de diciembre de 2022.



estadounidenses, que generaron una rentabilidad anual promedio del 12,5%.

Más exactamente, si tomamos en cuenta la década 2011-2020 el resultado de la plata será peor aún. Este resumen muestra claramente que la plata es un activo que se ha devaluado mucho. Todos estos datos quedan bien reflejados en el siguiente gráfico, que muestra el precio de la plata desde principios de la década anterior hasta hoy.



Como puedes ver, en el momento de escribir este informe, el precio oficial por onza de plata se encontraba por debajo de los 21 USD. En los siguientes meses el precio aumentó y en el momento de actualizar este informe llegó hasta los 24 dólares.

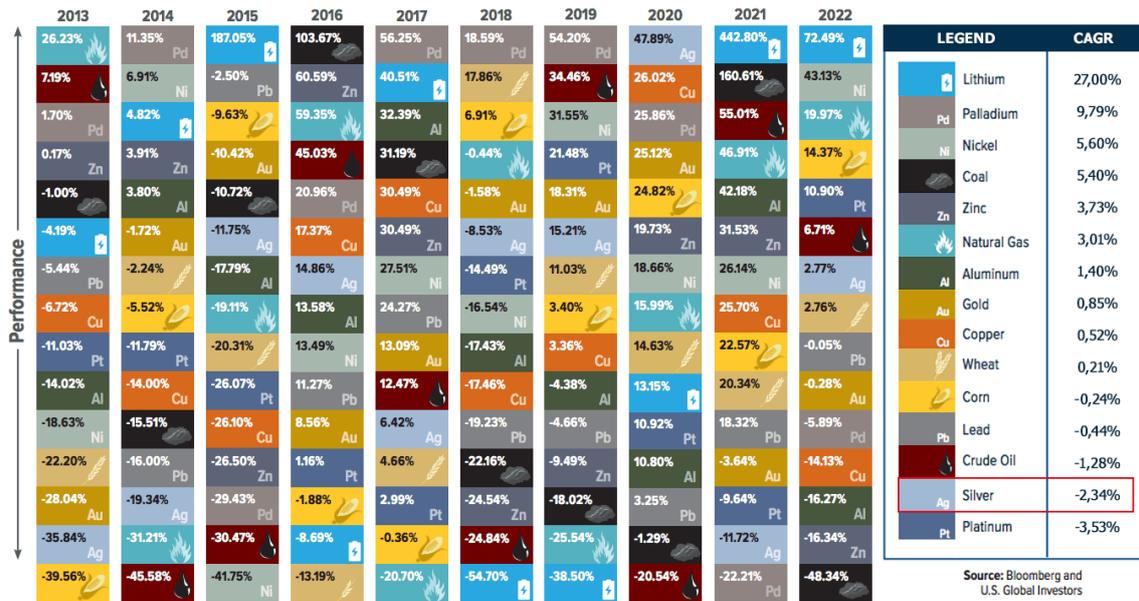
Sin embargo, hay quién podría argumentar que las materias primas también han pasado por años con resultados desfavorables, y que probablemente a muchas de ellas les fue incluso peor que a la plata; así pues, echemos un vistazo a otra comparación que incluye:

- metales preciosos (oro, plata),
- metales industriales (zinc, paladio, platino, aluminio, plomo, litio, níquel),



- materias primas agrícolas (maíz, trigo)
- recursos energéticos (petróleo, gas, carbón).

The Periodic Table of Commodities Returns 2022



Natural resources are the building blocks of the world, essential to progress and prosperity. These commodities, like all investments, can have wide price fluctuations over time. This table shows the ebb and flow of commodity prices over the past decade and illustrates the principle of mean reversion – the concept that returns eventually move back towards their mean or average. The price movement of commodities is historically both seasonal and cyclical. That's why when investing in natural resources, we believe it is important for your portfolio to hold a diversified basket of commodities and to be actively managed by professionals who understand these specialized assets and the global trends impacting them. As with all investments, diversification does not protect an investor from market risks and does not assure a profit, and of course, past performance does not guarantee future results. Returns are based on historical spot prices or futures prices.

Source: Bloomberg and U.S. Global Investors

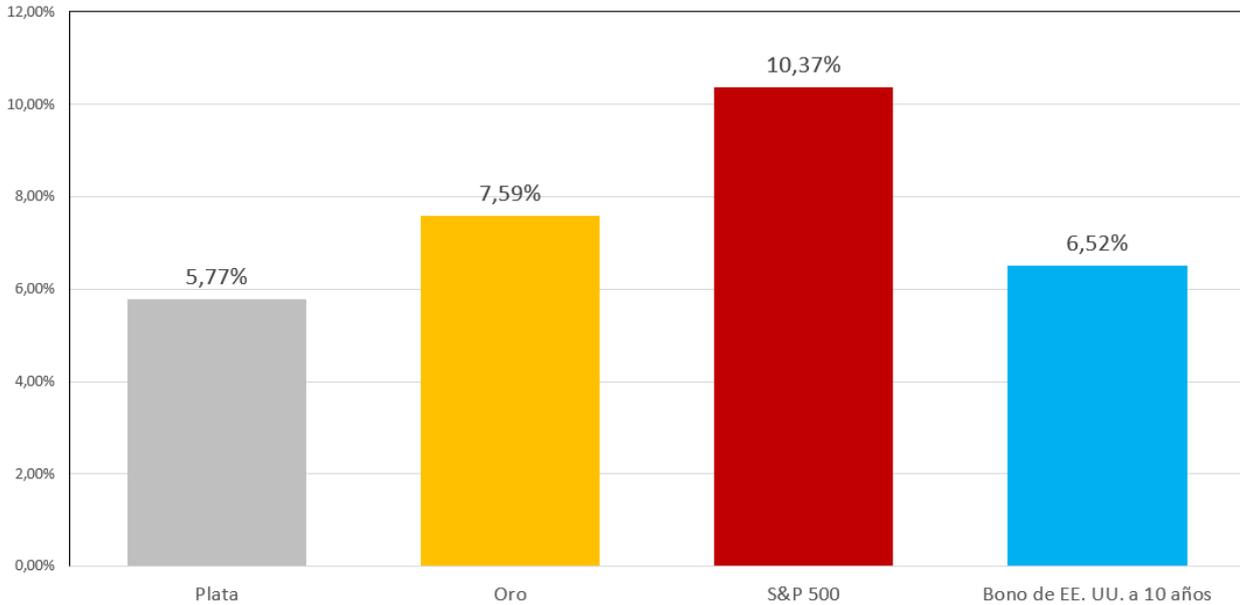
Fuente: estudio propio basado en visualcapitalist.com, Bloomberg y U.S. Global Investors

Como puedes ver, el resultado promedio anual de la plata (2013-2022) también es bajo en comparación con una amplia gama de materias primas. De los activos listados en la tabla, solo al platino le fue peor; el resto de las materias primas resultó ser una opción mucho mejor en años anteriores. Por lo tanto, tenemos otra prueba de la magnitud de la caída de la plata.

Vayamos más allá de la última década por un momento y verifiquemos los resultados de los activos individuales en los últimos 50 años. Este es un período de tiempo realmente amplio que incluye años buenos y malos para las acciones, bonos y metales preciosos.



Tasa de rendimiento anual promedio en el período 1972 – 2023



Fuente: estudio propio en base de [macrotrends.net](https://www.macrotrends.net) y [portfoliovisualizer.com](https://www.portfoliovisualizer.com)

Durante ese período, las acciones del índice S&P 500 (es decir, las principales empresas estadounidenses) mostraron los mejores resultados, ya que generaron más de un 10% de ganancias anuales. En segundo lugar, se situó el oro, con una puntuación del 7,6%, y en tercero los bonos de EE. UU. a 10 años, que generaron una ganancia anual promedio del 6,5%. El último lugar de este grupo lo ocupó la plata (5,8% de incremento promedio anual).

Comparemos también la plata con la oferta monetaria M2 (la medida M2 es la suma del efectivo + fondos en cuentas corrientes + depósitos con un período de preaviso de hasta 3 meses). Cuanto más abajo estemos en el gráfico, más barata será la plata en relación con la cantidad de dinero en circulación.



Como puedes ver, las cotizaciones de la plata se encontraban realmente bajas apenas comenzado el siglo XXI, cuando se inició el gran ciclo alcista de los metales preciosos. Este gráfico también explica en parte por qué el potencial de una caída en el precio de la plata es bajo. Ampliaremos este tema más adelante en este informe.

También vale la pena comparar la plata con el oro. Aunque ambos metales están fuertemente correlacionados, nunca suben o bajan con la misma fuerza. La volatilidad hace que la plata a veces esté más barata que el oro, y viceversa. ¿Cómo lo verificamos? Usando una proporción simple llamada "Gold-to-silver ratio". Se calcula dividiendo el precio de una onza de oro por el precio de una onza de plata. El resultado nos revelará cuántas onzas de plata podemos comprar con una onza de oro.



Plata barata

Oro barato

Se supone que, si el índice está por encima de 70, estamos ante plata barata. Si está por debajo de 40, podemos hablar de oro barato. Entre 40 y 70 está el nivel neutral. Como puede ver, en el momento de redactar el informe en febrero, el índice era de casi 87, por lo que se podían comprar 87 onzas de plata por una de oro. En cambio, en el momento de su actualización (verano de 2023), había bajado a 80. Así que podemos decir que la plata sigue estando barata frente al oro.

Para brindarte una mejor referencia, comparemos también el precio de la plata con las cotizaciones de las acciones de las 500 principales empresas en el mercado de EE. UU. en forma del índice S&P 500. Cuanto más abajo estemos en el gráfico, más barato será el metal comparado con las acciones de EE. UU.



El valor actual del índice en el nivel de 0,0053 indica una valoración atractiva de la plata en relación con las acciones.

Para resumir esta parte, nos hallamos ante un activo extremadamente infravalorado. Por lo tanto, sería prudente preguntarse dónde radica el problema. ¿Estamos presenciando una sobreproducción de plata? ¿O tal vez da la impresión de que la demanda del metal caerá significativamente?

Sucede exactamente al revés. Actualmente, después del petróleo, la plata es el material que más aplicaciones tiene a nivel industrial. Al mismo tiempo, hoy en día se promueven fuertemente soluciones tecnológicas que aumentarán la demanda de plata en los próximos años. Esto es importante, ya que estamos hablando de un mercado relativamente pequeño, donde un aumento repentino de la demanda puede conducir fácilmente a una caída significativa de los precios.

A finales de 2022, el precio de la plata estaba tan bajo que algunos productores limitaron su disponibilidad deliberadamente. Simplemente, eran conscientes de que el metal valía mucho más. Después de leer este informe hasta el final comprenderás sus motivos.



El plan es el siguiente:

- Primero, aprenderás de forma resumida sobre los orígenes de la plata, que solía servir principalmente como moneda.
- A continuación, presentaremos información sobre el uso y la producción de la plata, la cual es importante si queremos analizar bien el mercado.
- Conocerás las perspectivas de la plata para los próximos años.
- Examinaremos la disminución de las reservas de plata en COMEX, la bolsa que determina el precio oficial actual de este metal precioso.
- Te presentaremos información proveniente directamente del mercado físico de la plata, que muestra claramente cuan bajo es el potencial de una caída de las cotizaciones de la plata.
- Por otro lado, también analizaremos los factores que pueden limitar el potencial de un aumento en el precio de este metal.
- Analizaremos la plata en base a los cambios que los políticos y los banqueros centrales están preparando para los inversores.
- Finalmente, te mostraremos las mejores opciones a la hora de invertir en plata.



La plata y sus usos

La plata ha acompañado al hombre desde los albores de la humanidad. Hipócrates (llamado el padre de la medicina) ya alababa las maravillosas propiedades antibacterianas y la aplicación perfecta de la plata en diversos tratamientos. Este metal era valorado incluso más que el oro en varios rincones del planeta, desde el antiguo Egipto hasta la América precolombina. Argentina, cuyo nombre proviene de la palabra latina *Argentum* (plata), da buena muestra de ello. Este nombre es el resultado de la "fiebre de la plata" entre los conquistadores europeos, alimentada por el hecho de que regularmente se topasen con objetos elaborados en este metal entre las tribus indígenas, incluyendo objetos como platos, cubiertos o cualquier tipo de decoración.

Este metal precioso también se utilizaba comúnmente para acuñar monedas, principalmente las de menor denominación. Esto se debe a que la plata se encuentra en la corteza terrestre unas 17 veces más que el oro. Por este motivo, la plata se usaba con mayor frecuencia para fabricar monedas.

Así pues, no sorprende que las palabras "dinero" y "plata" suenen igual en varios idiomas del planeta, como por ejemplo el francés (*argent*). Como curiosidad, añadiremos que el primer dólar estadounidense estaba acuñado en plata y correspondía a 24.056 gramos de metal puro.

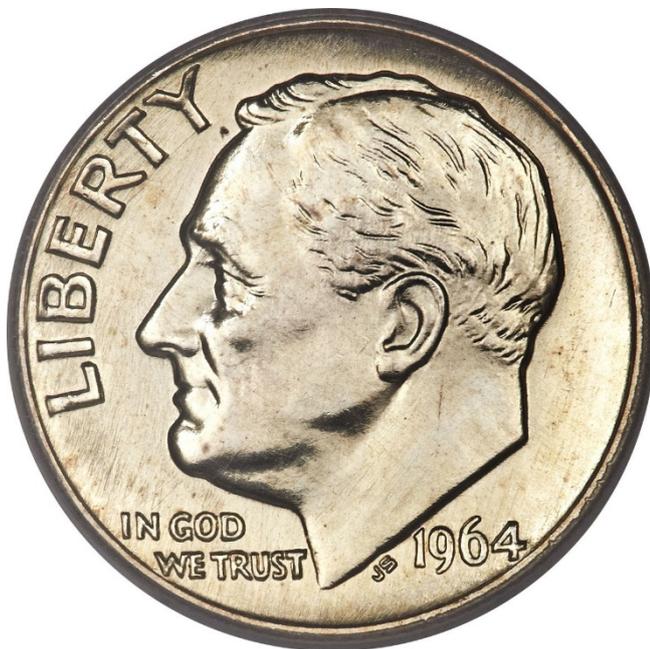
A pesar de todo, el poder adquisitivo del dólar comenzó a disminuir gradualmente, al mismo tiempo que la minería de plata aumentaba. El descubrimiento de enormes yacimientos de este metal en Nevada en 1859, que se denominó *Comstock Lode*, contribuyó significativamente a este proceso.

Gracias a estos yacimientos, Estados Unidos siguió siendo el mayor productor de plata del mundo durante 40 años más. Sin embargo, esto estuvo asociado con disturbios económicos y reformas monetarias.

En 1933, Franklin Delano Roosevelt emitió un decreto solicitando a los ciudadanos estadounidenses que entregaran todo el oro que poseyeran al estado. Tras **este acontecimiento, la plata fue tratada como una forma de almacenar riqueza durante un período de inflación creciente.**



Hasta 1965, la moneda de diez centavos de EE. UU. estaba en un 90% elaborada en plata (véase la fotografía de la izquierda en la siguiente imagen). En ese momento, el presidente de los Estados Unidos, Lyndon B. Johnson, declaró que "la plata es demasiado valiosa para ser utilizada como moneda". Fue en esas fechas cuando se inició la emisión de monedas de cobre niquelado (imagen de la derecha).



Fuente: www.amazon.com y www.coinappraiser.com

Finalmente, en 1967, todas las monedas de plata en los Estados Unidos dejaron de circular. A su vez, en 1971, el presidente Richard Nixon rompió el vínculo entre el oro y el dólar (la llamada "era del dinero vacío"). A partir de ese momento, el dólar ya no tuvo ningún respaldo en metal físico; además, dejó de aplicarse el precio fijo de 35 USD por onza de oro. En la década de 1970, los precios de los metales preciosos se dispararon, iniciándose de este modo un ciclo alcista, tal y como lo hemos mencionado al principio del informe.



Cómo la industria impulsó la demanda de plata

Anteriormente nos hemos enfocado en el papel de la plata en el contexto del sistema monetario. Sin embargo, cabe señalar que con el tiempo la importancia de este metal en la industria también ha aumentado.

En la década de 1960, la demanda de plata en varios sectores (especialmente en el sector fotográfico) era tan alta que superaba la oferta. En otras palabras, había escasez del metal precioso en el mercado.



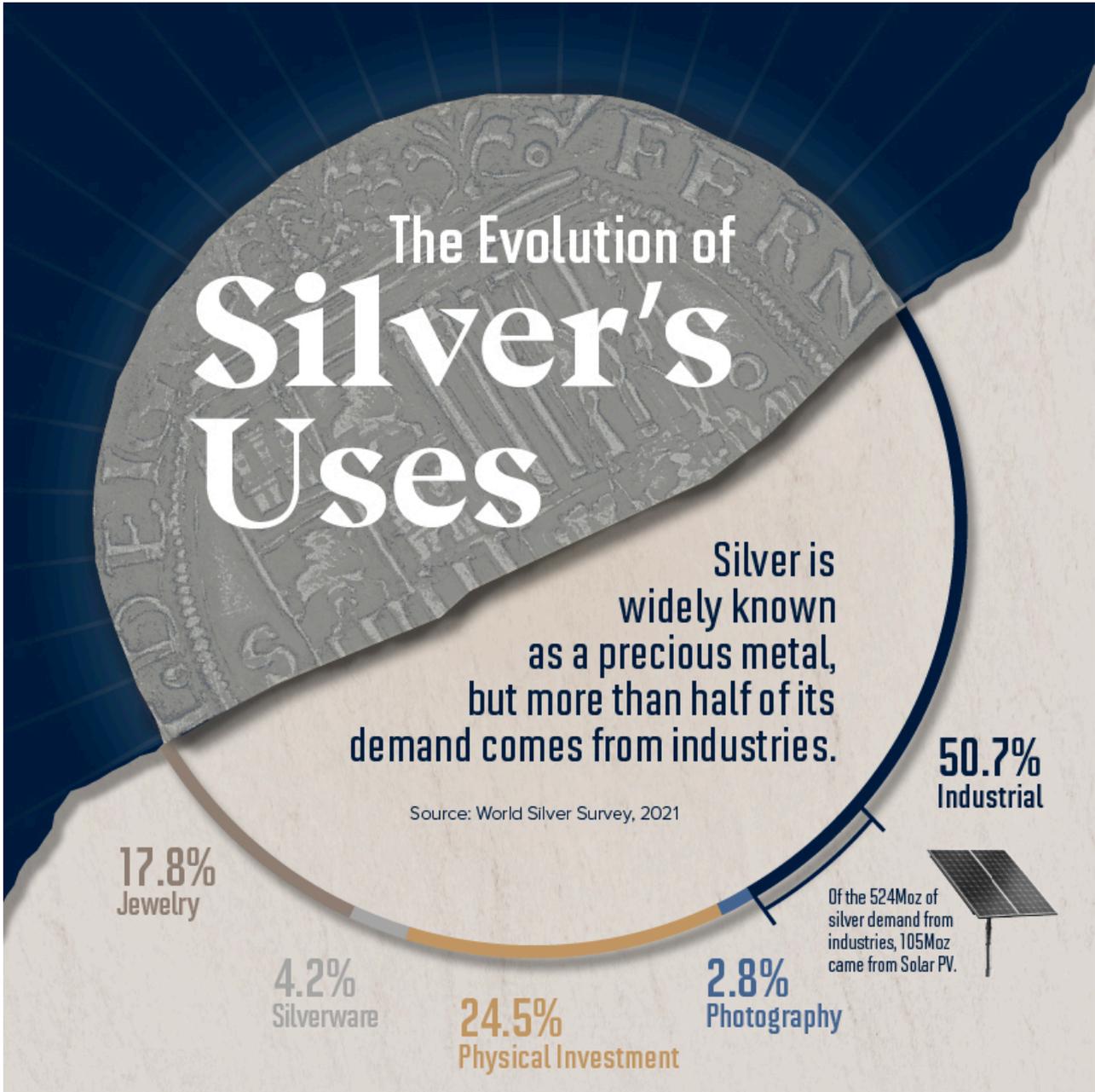
Fuente: www.thevintagenews.com

Si bien las cámaras digitales reemplazaron a las cámaras analógicas a principios de la década de los 2000, la demanda de plata en otros sectores se volvió cada vez más importante.

Según la siguiente imagen, en 2021 más del 50% de la demanda de plata provenía de la industria (por ejemplo, de los paneles fotovoltaicos o la electrónica). En comparación, el uso de oro en la industria es de solo el 8%.



El segundo sector con mayor demanda de plata es la inversión (24,5%). Nos referimos, más exactamente, a las monedas y a los lingotes.



La plata también se utiliza en la producción de joyería (17,8%) y cubertería (4,2%). Hoy en día, la fotografía representa menos del 3% del consumo de este metal.



La plata es extensamente usada en la industria gracias a sus propiedades únicas. Entre las más importantes, podemos destacar:

- conductividad eléctrica (una de las más altas de todos los metales),
- alta reflectancia de la luz,
- alta ductilidad,
- alta maleabilidad,
- propiedades antibacterianas.

Debido a su alta conductividad eléctrica y térmica, la pasta de plata es utilizada en aproximadamente el 85% de las células fotovoltaicas. Se estima que se requieren 30 toneladas de plata (poco menos de un millón de onzas) para producir un gigavatio (GW) de energía solar.



Fuente: www.nseenergybusiness.com

Gracias a sus propiedades antibacterianas, los iones de plata son utilizados en muchas áreas para la purificación y la filtración. Por ejemplo, los vendajes



especiales que contienen compuestos de plata coloidal inhiben el crecimiento de bacterias y aceleran la cicatrización de las heridas.

Los filtros de aire y los aparatos de aire acondicionado también usan iones de plata para filtrar el aire de alérgenos y bacterias.

En medicina, a menudo se usa la plata en el tratamiento, entre otros, de artritis séptica, reumatismo, asma, gripe, enfermedades respiratorias agudas, bronquitis y neumonía.



Fuente: www.fit.poradnikzdrowie.pl

Debido a que la plata es tratada como un metal noble, existe una correlación positiva entre el precio de este metal y el del oro (es decir, los precios del oro y la plata se comportan de manera similar). Por otra parte, el amplio uso de la plata en la industria provoca que, cuando la situación económica se deteriora, la plata se abarate (junto con los demás metales industriales), para posteriormente volver a "perseguir" el precio del oro con cierto retraso.

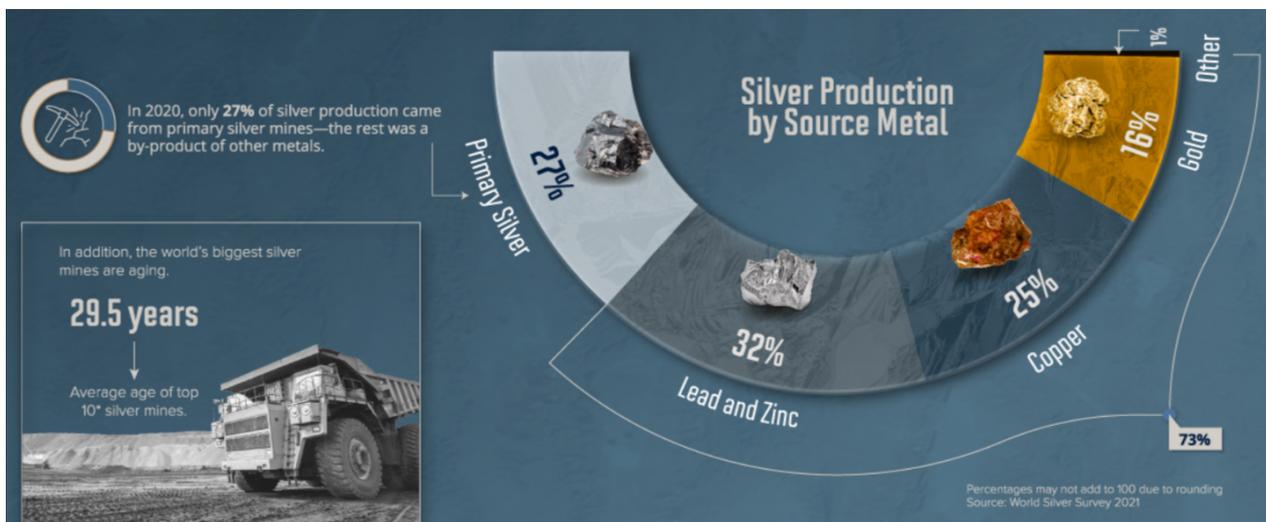
El siguiente gráfico nos muestra el comportamiento de los precios. Como puedes ver, la plata (línea plateada) en el pasado era frecuente que mostrase una mayor volatilidad de precios que el oro (línea dorada). No obstante, por lo general, el precio de ambos metales sube y baja durante los mismos períodos.



Creciente escasez de plata

En la naturaleza, la plata puede ser hallada como elemento libre (plata nativa), así como en forma de minerales. Las principales fuentes de este metal son los minerales de cobre, cobre-níquel, oro, plomo y plomo-zinc.

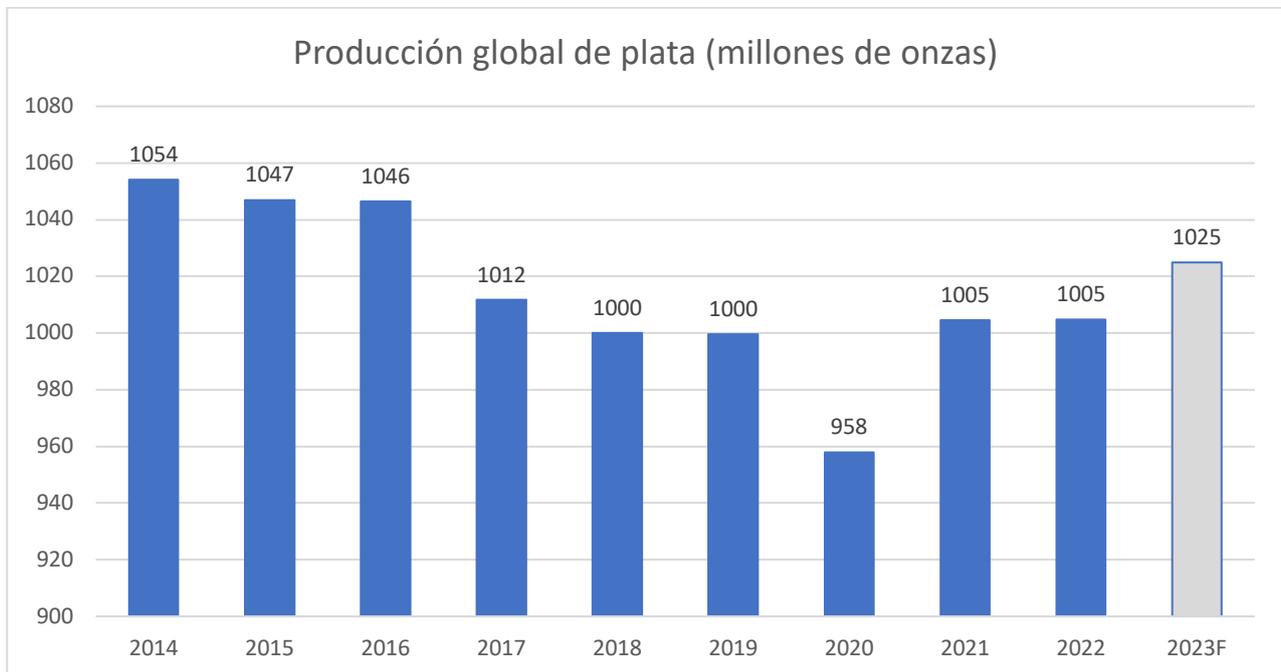
De acuerdo con el siguiente gráfico, casi el 30% del suministro anual proviene de las minas de plata, mientras que aproximadamente un tercio se extrae de la minería de plomo-zinc, y otro 25% de las minas de cobre. El 16% del suministro de plata proviene de la extracción del oro.





Los yacimientos de minerales polimetálicos (es decir, que contienen varios metales) de los que se extrae la plata representan más de dos tercios de los recursos mundiales de plata.

La producción global de plata en 2022 fue de 1.05 millones de onzas. Esto quiere decir que hemos vuelto a niveles similares a los de 2014-2019, justo antes de la pandemia.

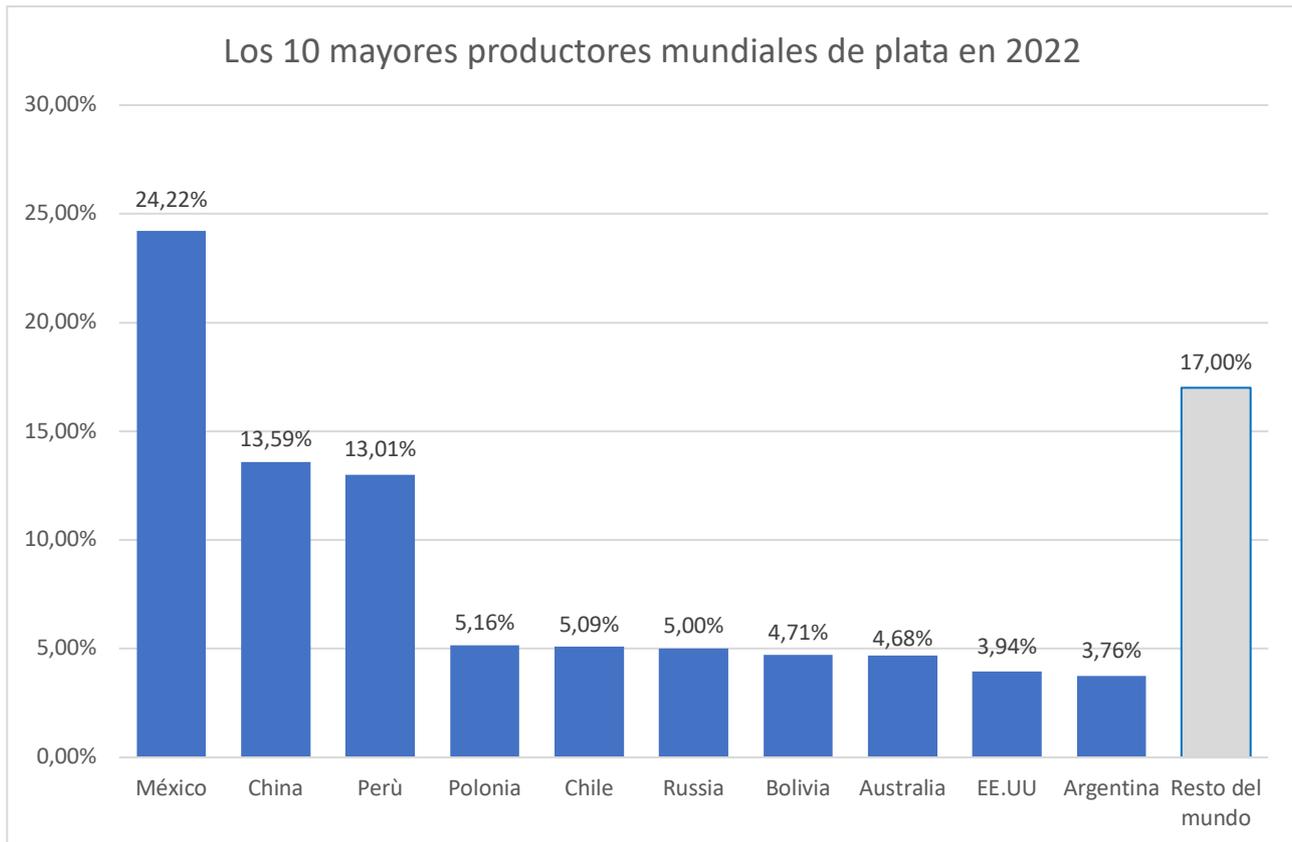


Fuente: Estudio propio basado en World Silver Survey 2023

La plata se encuentra en muchas zonas geográficas, pero sólo Sudamérica es responsable de cerca del 51% de la producción mundial de plata. La segunda zona con mayor producción mundial es Asia, con China y Rusia produciendo conjuntamente alrededor del 19%, seguidas de Australia (5%). En Norteamérica, Estados Unidos es el principal centro de producción, con un 4% de la producción mundial.



El mayor productor mundial es México. Este único país es responsable del 24% del suministro mundial. Los otros dos puestos del podio los ocupan China (14%) y Perú (13%), respectivamente.



Fuente: Estudio propio basado en World Silver Survey 2023

Hasta hace poco, América Latina se consideraba una región clave para la inversión en minería y exploración, debido a su riqueza mineral, su proximidad geográfica a los operadores mineros norteamericanos y su facilidad legislativa. En los últimos años, los cambios en el panorama político de México, Perú y Chile han complicado la situación. En México y Chile se ha empezado a mencionar que los recursos naturales forman parte de la riqueza del país y de su población. En consecuencia, se ha hecho hincapié en introducir cambios legislativos para garantizar una mayor protección de estos. Se han introducido varias normas de explotación para las entidades extranjeras. No se descarta la nacionalización de



algunas minas. En la práctica, esto significa una posible reducción de la escala de la producción existente y una gran incertidumbre sobre las perspectivas futuras.

El presidente mexicano Andrés Manuel Obrador López (AMLO) se ha erigido en el principal impulsor de cambios en la ley minera de México. En marzo de este año, él y su gobierno presentaron dos proyectos de enmienda a la ley minera, que incluían una reducción de la validez de las concesiones mineras de 50 a 30 años, la prohibición de expedir permisos en zonas donde escasea el agua o en áreas naturales protegidas, un aumento de las sanciones económicas y una serie de restricciones adicionales. Como lo describió el propio AMLO, su misión es "pasar a la historia como el segundo presidente con más recursos naturales del país bajo protección". Según un comunicado publicado en el sitio web del gobierno de México, los cambios a la ley minera se adoptaron a finales de abril de 2023. Incluso antes de su aplicación, los cambios fueron comentados como negativos para la industria minera y susceptibles de provocar una disminución de las inversiones. Además, las nuevas circunstancias favorecen a las instalaciones estatales en detrimento de las empresas mineras extranjeras (la mayoría estadounidenses y canadienses). También hay que recordar que el actual presidente ya ha conseguido impulsar la nacionalización de los recursos de litio. Esto es tanto más importante cuanto que México figura en el TOP 10 de los países con mayores reservas del mundo.

En marzo de 2022, Gabriel Boric, un joven izquierdista apoyado por el Partido Comunista asumió la presidencia de Chile. Esto puso en tela de juicio el futuro de un país basado durante más de 40 años en las leyes del libre mercado. Entre una serie de cambios previstos, también se planteó la necesidad de un nuevo marco político para los nuevos proyectos mineros. Esto es tanto más importante cuanto que la minería es el principal motor de la economía del país. Hay que recordar que Chile posee las mayores reservas de cobre del mundo y que, como resultado de su explotación y procesamiento, también se extrae plata. Como resultado de toda la agitación, los representantes del sector minero se han enfrentado a una gran incertidumbre sobre las perspectivas de futuro de la industria. En la primera quincena de mayo de 2023, la Cámara de Diputados de Chile aprobó un proyecto



de ley que introduce un impuesto especial máximo del 46,5% a la gran minería, es decir, por encima de las 80.000 toneladas, el llamado Royalty, y un impuesto ad valorem del 1% para aquellas empresas mineras cuyas ventas superen las 50.000 toneladas métricas de cobre fino. Esta iniciativa forma parte de una reforma fiscal más amplia del Gobierno del presidente Gabriel Boric, destinada a aumentar la carga del sector minero sobre el presupuesto del Estado. Los fondos recaudados se destinarán al desarrollo productivo de las regiones y municipios del país.

La creciente injerencia de las autoridades chilenas, unida a la sequía que azota Chile desde hace muchos años, está dificultando considerablemente las operaciones mineras en el país. En resumen, el coste de extracción de muchos elementos clave está aumentando.

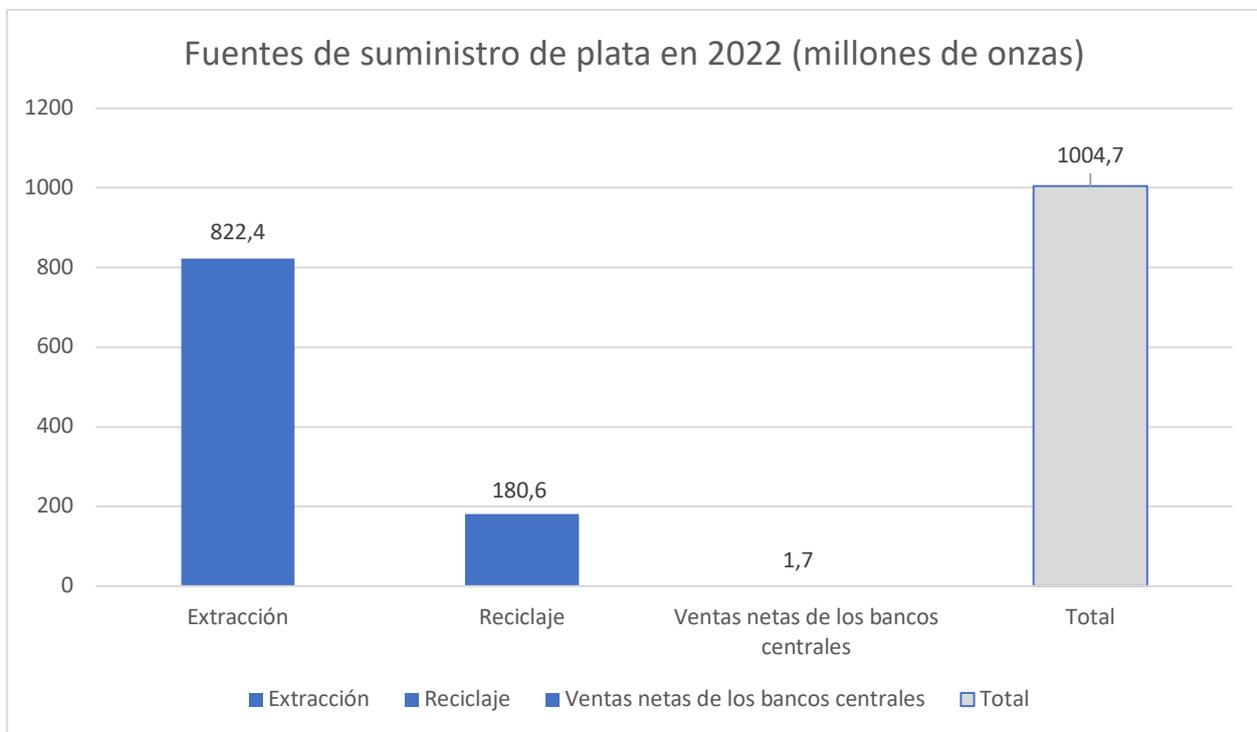
La siguiente tabla muestra los resultados de la encuesta anual de la industria minera, realizada por el Instituto Fraser. Cada país se califica en una escala de 0 a 100, en la que 100 representa una jurisdicción ideal en términos de recursos minerales o estabilidad política. Como puede verse, en el caso de México, Perú y Chile, este atractivo ha ido disminuyendo regularmente en los últimos cinco años, y en el caso de Bolivia, que es el 7º productor mundial de plata, se mantiene constantemente bajo.

País	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Bolivia	53,97	42,92	45,16	62,36	49,53	33,68	48,74	44,56	44,74	42,87
Brasil	68,98	56,20	69,29	63,36	58,63	55,12	62,51	61,45	69,27	65,63
Chile	60,34	69,33	72,11	77,72	84,90	81,51	69,66	79,81	81,86	82,54
Colombia	60,33	70,03	72,29	57,99	62,58	56,10	59,52	62,75	61,29	58,61
Dominicana										
Ecuador	68,54	72,79	57,95	56,80	59,79	52,09	50,38	45,36	46,94	40,02
Guyana Francesa						50,84	66,86	46,67	53,51	41,80
Guatemala						26,96	46,24	41,77	38,32	47,48
Guyana	71,77	44,24	51,54	65,17	67,27	50,42	68,97	50,91	66,38	55,79
México	60,16	66,46	66,87	65,43	73,91	63,03	67,06	68,93	75,96	71,05
Nicaragua						43,10	55,02	58,38	63,28	50,32
Panamá						49,66	45,20	55,09	61,13	59,99
Perú	60,68	61,64	70,41	75,14	81,55	74,26	73,47	69,26	75,35	69,85
Surinam						57,43			57,26	45,78
Venezuela						36,43	27,86	31,88	31,80	24,27

Fuente: metalmarket.eu



Debido a sus múltiples usos, la plata hasta cierto punto también puede ser reciclada. Mediante este proceso, en 2022 se recuperaron 181 millones de onzas de metal, lo que representó más del 18% de la oferta mundial. Sin embargo, mientras que en los últimos años la cantidad total reciclada de este metal ha aumentado entre un 7% y un 9%, para los próximos años se espera que la tasa de crecimiento sea menor.



Fuente: Estudio propio basado en World Silver Survey 2023

El gráfico anterior nos muestra la producción mundial total de plata en 2022. Hubo cerca de 1005 millones de onzas. Al mismo tiempo, la demanda mundial se elevó hasta los 1240 millones de onzas, con lo que hubo un déficit del 19%.

Así, mientras que en 2021 la demanda de plata registró un déficit de sólo el 5%, al año siguiente resultó ser cuatro veces mayor. Por tanto, nos enfrentamos a una



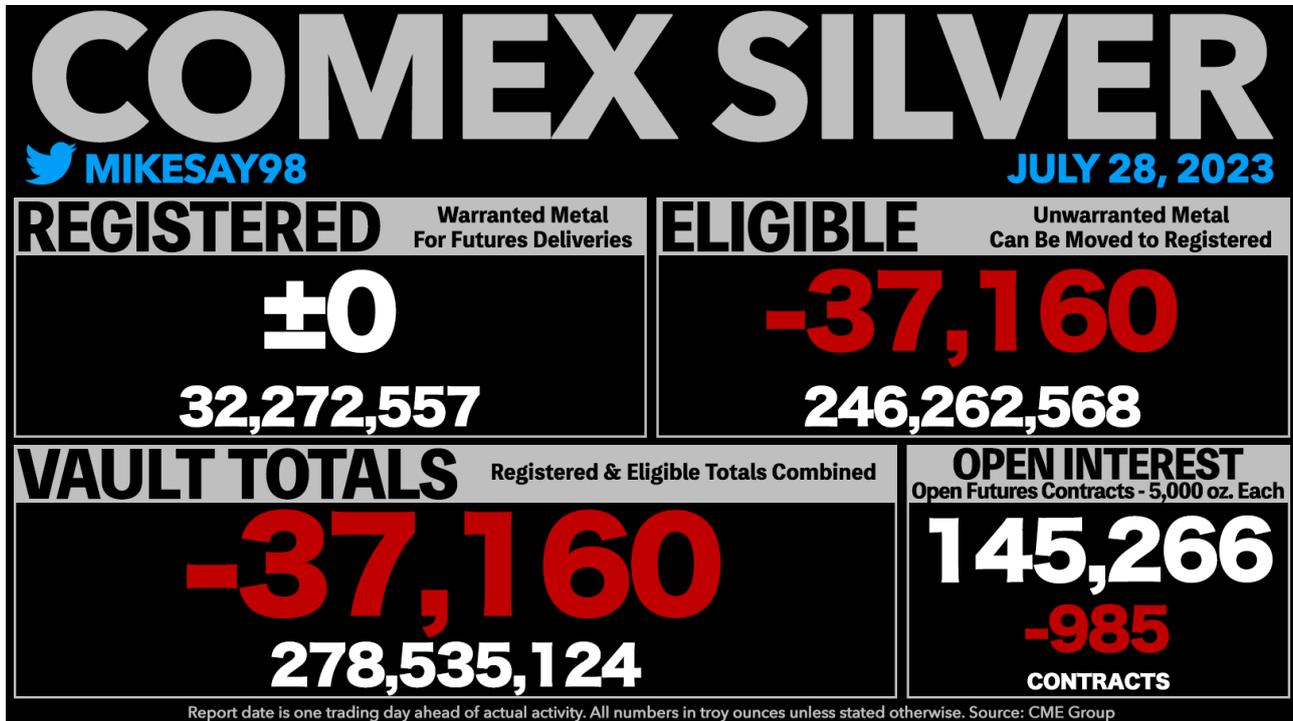
importante escasez del metal. Esto también puede verse si profundizamos en los datos sobre las existencias de plata en la bolsa clave, el COMEX. Analistas del mercado de la plata como Ted Butler están haciendo sonar la alarma de que nos encontramos ante una emergencia bursátil de magnitud similar a la experimentada por el mercado de la plata bajo los hermanos Hunt. Recordemos que en la década de 1980 se produjo un disparo récord en el precio de la plata, con los hermanos Bunker y Herbert Hunt y otros miembros de su familia poseyendo casi dos tercios de las reservas privadas de plata en ese momento.

Disminución de las reservas de plata en la bolsa COMEX

Antes de entrar en detalles más concretos, vale la pena recordar por qué la situación en la bolsa de COMEX es tan importante. Pues bien, en ese lugar es donde se negocian los contratos de futuros (por ejemplo, de oro o plata); además el precio de mercado actual se determina sobre esta base. El problema es que, en la gran mayoría de los casos, los contratos no se liquidan con la entrega real del metal, sino simplemente en efectivo. Esto hace posible comprar y vender contratos en grandes cantidades, incluso si estas transacciones no están respaldadas por la cantidad adecuada de lingotes en forma física. Esto, a su vez, brinda la oportunidad de influir en el precio del metal, siempre que se disponga de suficiente capital (se necesita como garantía para abrir un contrato). En pocas palabras: **los bancos más grandes pueden manipular los precios del oro y la plata**. Aún más destacable es el hecho de que a menudo aprovechan esta oportunidad.

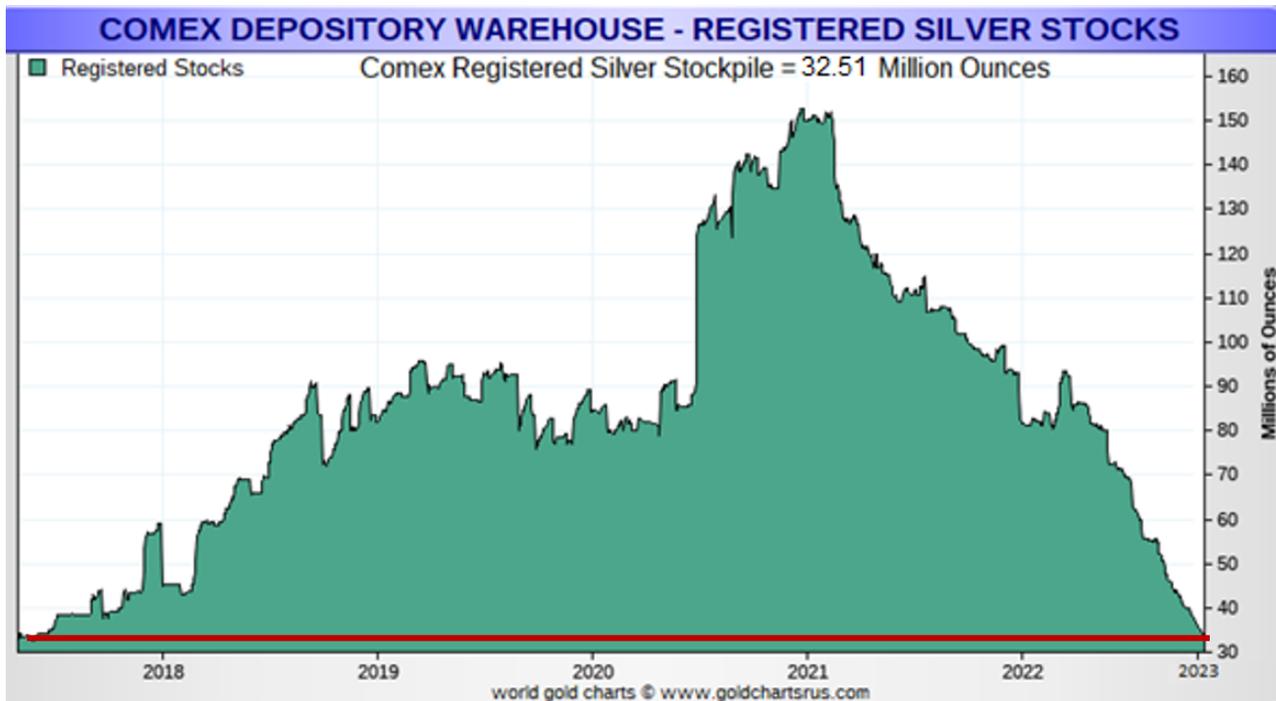
Los contratos de plata fueron introducidos en 1963, cuando este metal comenzaba a desempeñar un papel muy importante en la industria. Los futuros de oro, por otro lado, aparecieron en 1974, poco después de que su valor se desvinculara del dólar estadounidense.

Actualmente, el comercio en COMEX es más o menos como se describe más atrás. En una bóveda se guardan pequeñas cantidades de metal, mientras que el comercio por contrato se lleva a cabo a gran escala. Así lo confirman los datos sacados directamente de la bolsa de valores. El 28 de julio de 2023, COMEX reportó 145 mil contratos abiertos para la plata. Cada contrato consta de 5.000 onzas, por lo que estamos hablando de una escala total de 725 millones de onzas. ¡Eso equivale a 2/3 de la producción mundial!



¿Cuánta plata había en las bóvedas en ese momento? En teoría, las cifras parecen alentadoras: cerca de 278 millones de onzas. Sin embargo, la clave está en los detalles. La plata en este caso se divide en *eligible* (plata que está en la bóveda, pero no se puede usar para la entrega) y *registered* (la plata que puede ser usada para la entrega).

Resulta entonces que el valor de la plata registrada lleva meses cayendo a un ritmo muy rápido. A finales de julio, dicha cifra era de solo 32 millones de onzas; eso es cerca del 4,4% en comparación con los contratos abiertos.



Fuente: cmegroup.com

Por decirlo de otra manera, por cada 20 onzas negociadas en COMEX, había 1 onza realmente disponible para la entrega.

En general, el comercio de la plata en COMEX no presenta mayores complicaciones, ya que a menudo, esta pequeña cantidad de metal en la bóveda es de todos modos suficiente. Sin embargo, la situación cambia cuando hay escasez en el mercado físico de la plata. Como ya sabes, actualmente estamos lidiando con un gran déficit. Ante esta situación, algunos compradores de contratos deciden acumular plata física, lo que provoca que la cantidad de plata en las reservas de COMEX disminuya. Nos estamos refiriendo a entidades más grandes; en el caso de inversores individuales eso es imposible, porque un contrato vale alrededor de 100 mil dólares. Aún y así, si un inversor medio soñase con tal entrega física de la plata, se vería desanimado por los numerosos obstáculos burocráticos.

La mencionada eliminación de las reservas de plata en la bolsa hace que la cantidad de metal que podría usarse como parte del suministro se esté reduciendo considerablemente. Como puedes observar en el gráfico anterior, actualmente estamos lidiando con los niveles más bajos de plata disponible de los últimos años. Esta situación podría conducir al *short squeeze*. ¿Qué es eso? Mejor lo explicamos



con un ejemplo: supongamos que los bancos apuestan primero por la caída del precio de la plata (el llamado "short"). Para ello, venden contratos de este metal, hundiendo así las cotizaciones. Sin embargo, en algún momento pueden surgir temores de escasez de plata en el mercado. Entonces, el aumento de la demanda comenzará a hacer subir los precios de forma significativa. Los bancos se verán obligados a recomprar estos contratos y esto impulsará la demanda, elevando aún más los precios. También lo harán todos los demás especuladores que hayan apostado por una caída en el precio de la plata. El efecto final será una potente subida de las cotizaciones. La situación que acabamos de ver se conoce como *short squeeze*.

Un ejemplo de *short squeeze* es lo que sucedió con el precio del níquel en marzo de 2022. A raíz del ataque ruso a Ucrania, ha surgido la preocupación por la escasez de ese metal en el mercado (Rusia es el principal productor de esta materia prima). Esto condujo a aumentos de los precios, que luego obligaron a los inversores con posiciones de *short* abiertas a cerrarlas debido al pánico.

Además, la situación particular de la plata no pasa desapercibida para los inversores de todo el mundo. Es por eso por lo que surgió, entre otros, una iniciativa de los usuarios del foro WallStreetSilver, quienes se unieron para influenciar conjuntamente el mercado y así hacer subir el precio de plata.

Ten en cuenta que, en una situación en la que la plata se quede en déficit, los bancos no pueden bajar demasiado su precio. Si lo hacen, pronto habrá otras grandes entidades dispuestas a sacar el metal de la bolsa para acto seguido venderlo en el mercado tradicional. En última instancia, esto puede conducir a una situación en la que COMEX tenga que intervenir, debido a la contracción de las reservas físicas de plata.

Podría suspenderse el comercio de plata, pero eso causaría revuelo y generaría aún más interés en el metal físico.

¡Podrían solicitarse cantidades suplementarias de plata, pero eso significaría una demanda adicional en un mercado donde ya tenemos un déficit del 20 %!

En resumen, el problema de la escasez de metales (tanto en COMEX como en el mercado físico) se hará notar más, especialmente a medida que la demanda de



plata vaya aumentando. Este es un buen momento para dedicar un poco más de atención a este tema.

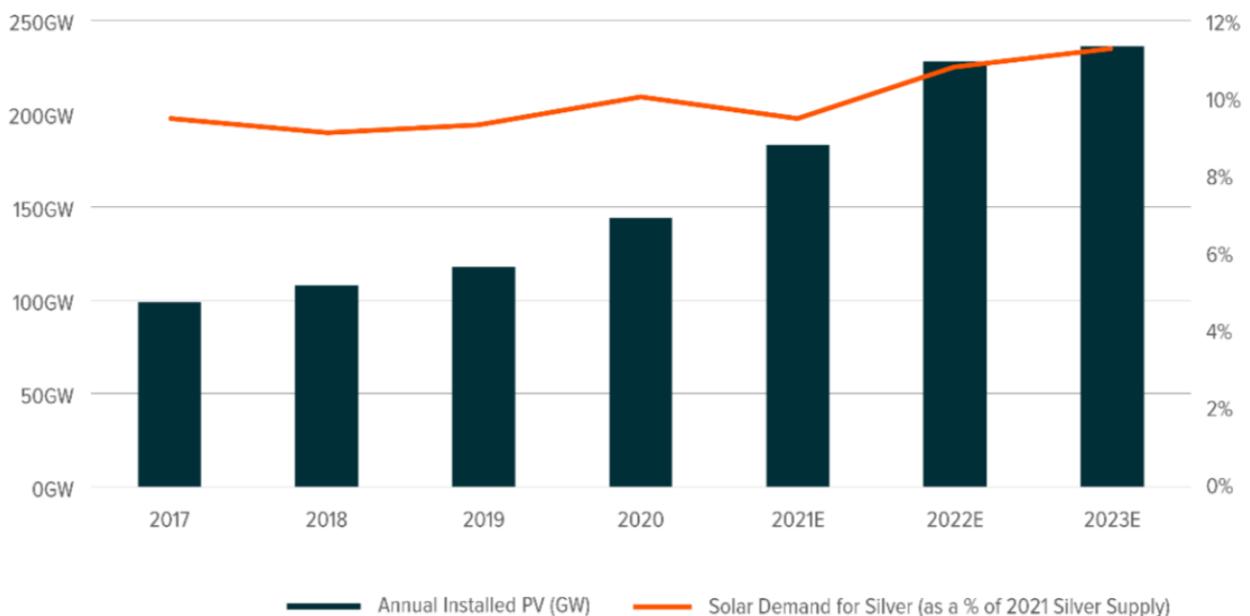
Plata: perspectivas sólidas

Como resultado de la promoción de fuentes de energía renovable y la crisis energética actual, la demanda de plata para la producción de paneles fotovoltaicos está aumentando. Cabe destacar que los gobiernos pretenden restar importancia al problema de una posible falta de metales como el cobre o la plata en el mercado; por eso, de vez en cuando escuchamos noticias sobre la construcción de nuevos parques fotovoltaicos o aerogeneradores, aunque poco se habla de los metales, sin los cuales la transformación energética se verá obstaculizada.

En 2020, las nuevas instalaciones solares generaron un total de 138 GW. Esto representa alrededor del 9% de la demanda total de plata. Según los analistas, en 2023 se construirán nuevas instalaciones con una producción adicional de 236 GW,

GLOBAL PV INSTALLATIONS AND SILVER DEMAND

Sources: Global X ETFs based on information derived from: Henbest, S., Kimmel, M., Callens, J., Vasdev, A., Brandily, T., Berryman, I., Danial, J., & Vickers, B. (2021, July). New energy outlook 2021. Bloomberg NEF.; Metals Focus. (2021, April). *World silver survey 2021*. The Silver Institute.





lo que significa el 11% de la demanda total esperada de plata. A su vez, el valor estimado para 2025 supera los 280 GW.

Sin embargo, debemos señalar que la tecnología de recuperación de plata de los paneles fotovoltaicos usados no se está desarrollando tan rápido como cabría esperar.

Por un lado, podríamos experimentar una desaceleración económica (disminución de la demanda de metales industriales, incluida la plata) debido, entre otros, a la crisis energética. Por otro lado, los gobiernos tratarán de desarrollar proyectos de energías renovables, impulsando así la demanda de plata en los próximos años. No obstante, la diferencia es que una desaceleración económica (o incluso una recesión) puede durar varios meses, mientras que los planes para la introducción de energías renovables son proyectos a años vista. Esto es especialmente notorio en la Unión Europea, donde las fuentes de energía "limpia" serán promovidas cada vez más a medida que pasen los años.

También vale la pena mencionar aquí un aumento potencial del uso de la plata en otros ámbitos.

En primer lugar, el planeta está luchando cada vez más contra la contaminación medioambiental; por lo tanto, cabe esperar una demanda creciente de filtros que contengan plata.

En segundo lugar, la plata es usada para cubrir rodamientos necesarios en los aviones y helicópteros. Por ejemplo, los motores a reacción dependen de tales piezas ya que les permiten funcionar a temperaturas muy altas de forma sostenida.

El rodamiento de bolas de acero plateado no solo es resistente, sino que además la plata actúa como lubricante, reduciendo la fricción entre el rodamiento y su carcasa. Esto aumenta la eficiencia y la vida útil del motor.



**SABER
INVERTIR**

Julio 2023

The Global Source
THE SILVER INSTITUTE



Silver-coated bearings are **vital** to aviation engines

Vale la pena tenerlo en cuenta, ya que a raíz de la guerra en Ucrania varios países han empezado a declarar aumentos del gasto en defensa y esto incluye, entre otros, las fuerzas aéreas.

Un caso particular es Japón, que quiere romper con el estatus de estado pacífico incrementando a su vez el gasto militar. Hasta ahora, el país solía destinar para este fin el 1% de su PIB por año.



POLITICS

Japan's defense spending likely to exceed 1% of GDP

Defense ministry request for FY2023 budget to surpass \$43bn

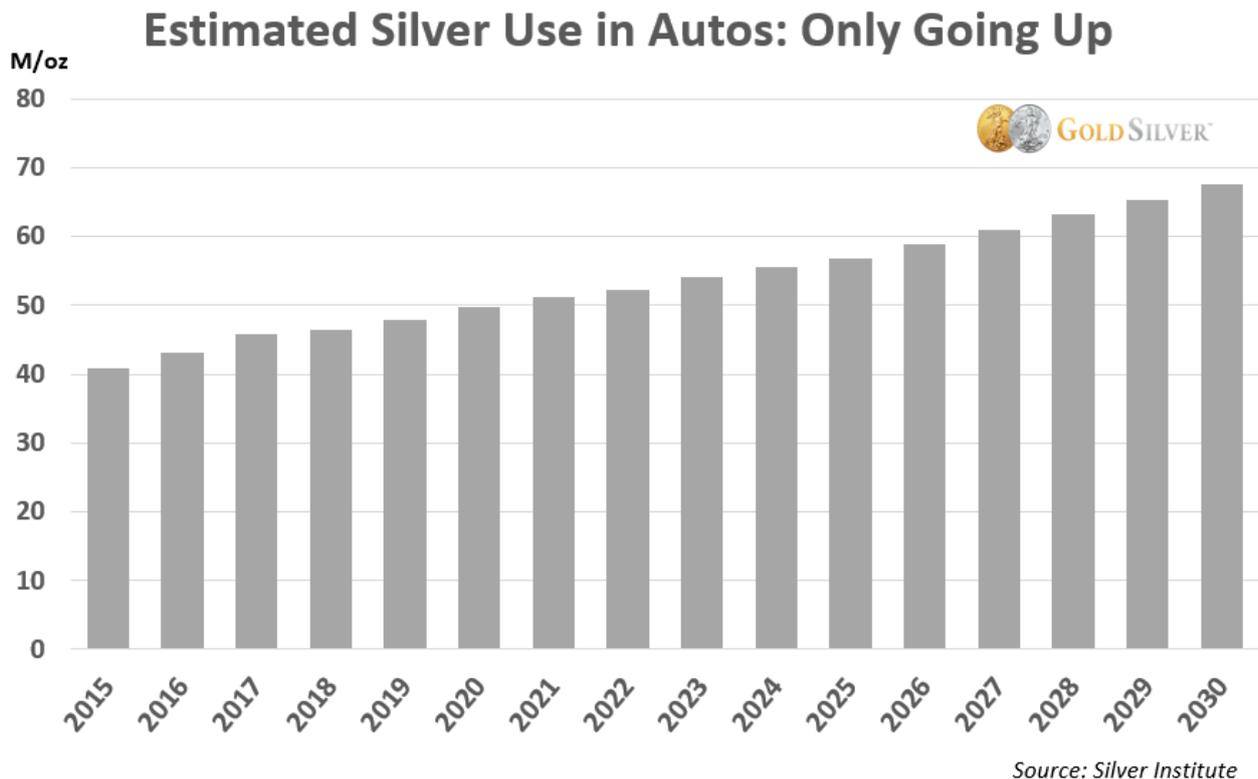


Fuente: www.asia.nikkei.com

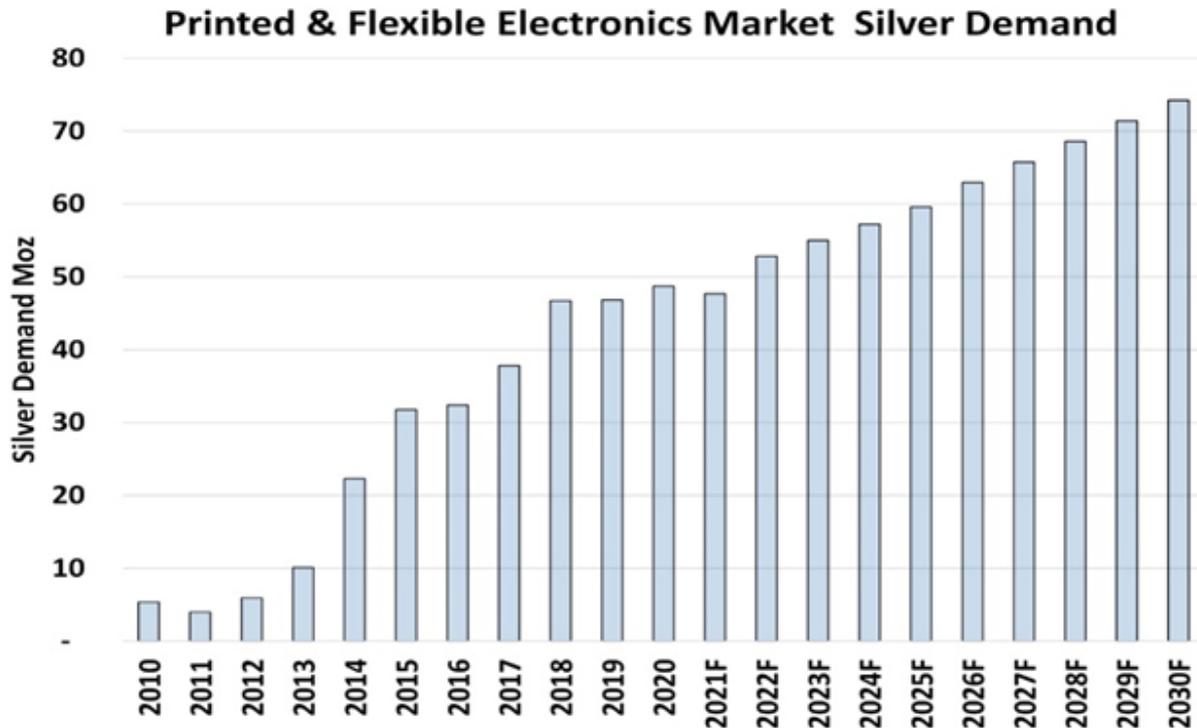
No debemos ignorar el hecho de que la popularidad de los vehículos eléctricos crece año tras año. Mientras que un automóvil con motor de combustión tradicional contiene entre 15 y 28 gramos de plata, un automóvil eléctrico puede incluir entre 25 y 50 gramos de este metal.



Conforme a los datos del siguiente gráfico, la demanda de plata para vehículos eléctricos podría ascender hasta casi 70 millones de onzas en 2030. Esto representa alrededor del 7% del suministro mundial de este metal en 2021.



Curiosamente, podemos encontrar unos porcentajes bastante similares de demanda de plata por parte de la así llamada “electrónica flexible”.



No obstante, en este caso se espera que la tasa de crecimiento sea un poco más alta. Para finales de la década, se prevé que la demanda aumente desde alrededor de los 50 millones de onzas hasta los 73 millones de onzas.

Hemos presentado algunos ejemplos del ámbito industrial, pero no debemos dejar de lado de la demanda en la inversión; será significativa. En primer lugar, la inflación en la presente década se hallará en general a un nivel más alto que en 2011-2020; en un entorno así, los inversores están más dispuestos a comprar activos tangibles que les permitan proteger sus activos. La solución más popular es la compra de monedas o lingotes de oro o plata. En segundo lugar, a medida que aumente el precio del oro, cada vez menos personas podrán permitirse comprar este metal. Hoy en día, una onza de oro cuesta cerca de 1720 euros, lo que para muchas familias equivale a ahorrar durante varios meses a fin de poder comprar una sola moneda. Por supuesto, también hay monedas de 1/10 de onza, pero adquirirlas es menos rentable. Por lo tanto, la plata puede ser la solución más conveniente cuando se trata de invertir cantidades más pequeñas.

En tercer lugar, el grado de control por parte de los gobiernos se está incrementando; las autoridades ansían saberlo todo sobre nosotros, por eso se



están creando diversos sistemas de control, registros y bases de datos. El oro y la plata son la solución perfecta para cualquiera que busque mantener parte de su riqueza fuera del ojo inquisidor del "Gran Hermano".

De cara a los próximos años, un elemento a tener en consideración también puede ser la introducción de las CBDC, es decir, monedas digitales de los bancos centrales. Quizás para algunos esto pertenezca a un futuro lejano, pero lo cierto es que en decenas de países ya se están desarrollando proyectos de CBDC, y algunos países incluso las están introduciendo en circulación en sus economías. Es importante destacar que algunos gobiernos están contemplando introducir CBDC cuya concepción sería sumamente aberrante; por ejemplo, China está considerando una moneda digital con fecha de vencimiento. En tales condiciones, ahorrar será más complicado, como por ejemplo en el caso de alguien en particular que reciba parte de su salario en CBDC. Viéndolo venir con antelación, muchos inversores querrán alejarse de las monedas de "papel" (monedas sin un valor real, que siempre pueden ser creadas de la nada en cantidades ilimitadas). Su elección será, entre otros, el oro, la plata o el Bitcoin.

Obstáculos en la producción

El hecho de que el *grading* de los minerales de plata haya disminuido durante varios años es algo a tener muy en cuenta. Para mayor aclaración, el término *grading* se refiere a la cantidad de metal que hay en un mineral. Generalmente, se mide en gramos por tonelada. Cuanto menos metal haya en un mineral, más lenta será su extracción y, por lo tanto, más tiempo requerirá para llegar al mercado.

El aumento de los precios hace que sea rentable para los fabricantes aceptar un *grading* más bajo (de este modo, la producción sigue siendo rentable).

La siguiente tabla muestra la evolución del *grading* en comparación con los precios de la plata a lo largo del tiempo.



	2005	2010	2015	2020	Cambio desde 2005
Precio promedio de la plata	7,3 USD	20,2 USD	15,7 USD	20,7 USD	184,7%
Grading promedio	13,0	9,4	8,2	5,8	-55,4%
Valor de la plata por 1 tonelada del mineral	94,3 USD	189,9 USD	128,5 USD	119,9 USD	27,2%

Fuente: Estudio propio basado en www.sproff.com

Conforme a los datos, a lo largo de 15 años el *grading* promedio de minerales ha disminuido en más de un 55%.

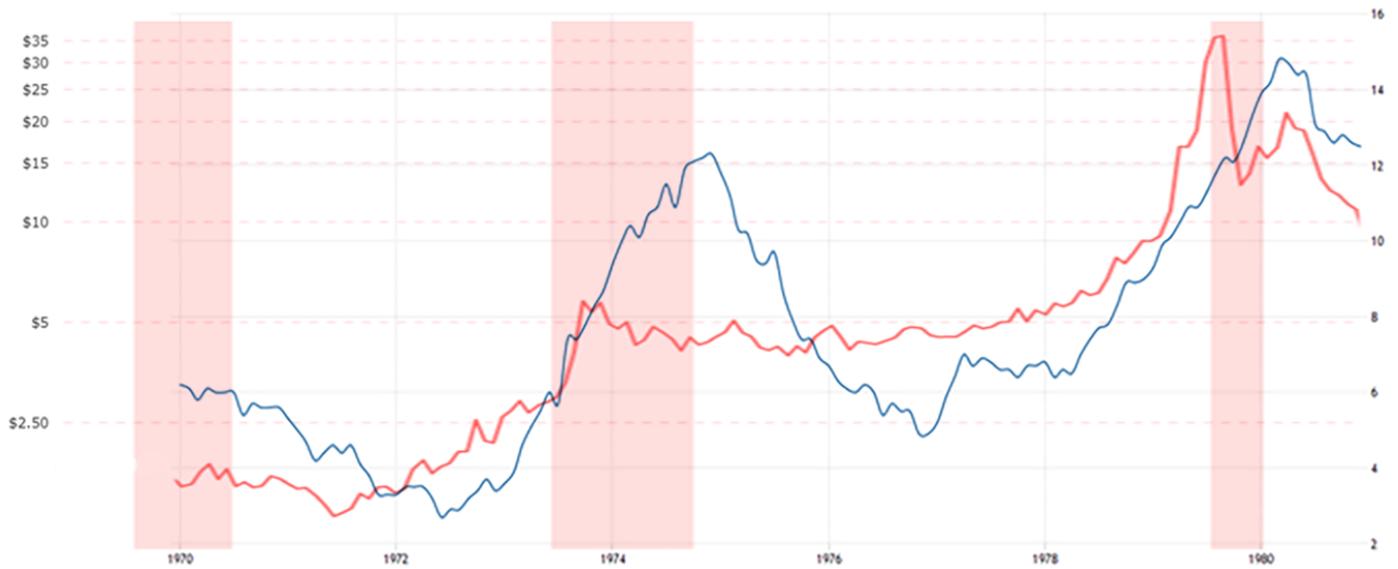
En el futuro, las empresas mineras tendrán que invertir más en exploración y desarrollo para aumentar o al menos mantener el suministro de plata al nivel actual. Más aún, desde el descubrimiento de un yacimiento hasta el inicio real de la extracción pueden pasar varios años. Por lo tanto, los posibles problemas con el suministro de metal precioso no podrán resolverse de la noche a la mañana. Esto conducirá a un incremento del precio de la plata, puesto que en muchos casos la apertura de nuevas minas resulta económicamente inviable, tomando en cuenta los niveles de precios actuales de la plata.

La plata como protección contra la inflación

Ya hemos mencionado que, en el pasado, la plata servía como refugio para los ahorros durante las épocas de alta inflación. Un ejemplo de estos períodos es la década de los 70, o también el comienzo del siglo XXI; a la plata le iba muy bien en esos momentos.



En el primer caso, la inflación oficial (color azul) alcanzó el 14% al final de la década. Al mismo tiempo, la plata (color rojo) arrancó desde un nivel de alrededor de 1,3 dólares por onza a principios de la década hasta más de 35 dólares por onza al final de esta. El gráfico no incluye la subida repentina del precio a corto plazo hasta los 50 dólares.



Fuente: estudio propio en base de tradingeconomics.com y macrotrends.net

Durante toda la década pudimos observar una estrecha relación entre la inflación y el precio de la plata.



En el segundo caso, en la primera década de los años 2000 la inflación alcanzó casi el 6%. Por otro lado, la plata subió desde cerca de los 4 dólares por onza hasta los más de 30 dólares por onza a finales de 2010, para finalmente alcanzar un máximo de aproximadamente 48 dólares en el segundo trimestre de 2011.

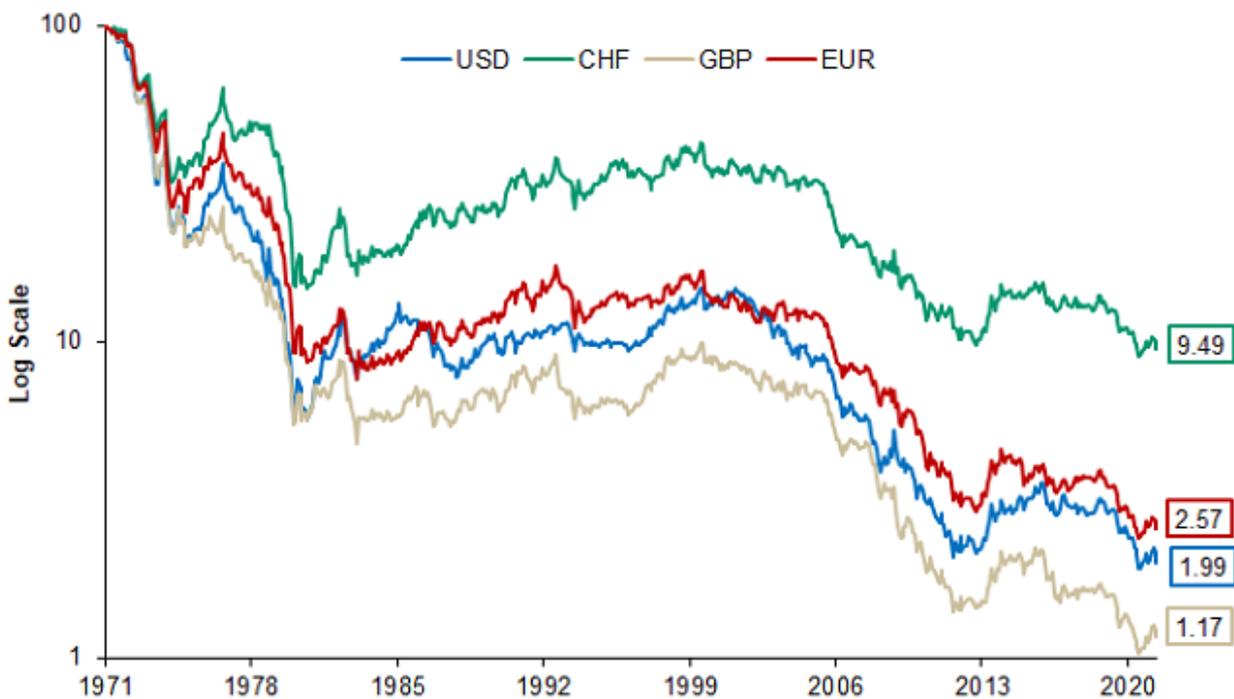


Fuente: estudio propio basado en tradingeconomics.com y macrotrends.net

Una vez más, la relación se puede apreciar a simple vista.



En esta ocasión, queremos destacar lo que ha sucedido en las últimas décadas con las monedas de “papel” (dinero no sustentado en un valor real). El siguiente gráfico muestra la pérdida de valor de divisas como USD, CHF, GBP y EUR en comparación con el oro. Entre 1971 y 2020, cada una de estas monedas perdió más del 90% de su poder adquisitivo.



Fuente: sprottusa.com

Con la expectativa puesta en los importantes cambios que el sistema monetario nos traerá en el futuro, podemos suponer que los metales preciosos volverán a convertirse en una buena manera de preservar el poder adquisitivo.

Amenazas para la plata

Veamos una larga lista de argumentos a favor de mantener una parte de los ahorros en plata de cara a los próximos años. Las perspectivas parecen realmente prometedoras, pero también nos sentimos obligados a presentar algunos factores que pueden limitar el potencial de crecimiento de la plata.

El primero está relacionado con el hecho de que la plata es extraída generalmente junto con otros metales, como por ejemplo el cobre. Por lo tanto, mirando a largo plazo, es posible que la extracción de varios tipos de metales aumente



significativamente (mediante el hallazgo de nuevas minas). Entonces, habrá mucha más plata en el mercado, que será extraída paralelamente. Sin embargo, esto no es una amenaza para el precio de la plata en los próximos años, ya que la apertura de nuevas minas es un proceso que requiere mucho tiempo. Además, la minería en un país clave, Chile, está disminuyendo gradualmente.

La segunda amenaza se refiere al progreso tecnológico. En la actualidad, se utiliza plata a gran escala en muchas tecnologías promovidas por los globalistas. Sin embargo, esta situación puede cambiar con el tiempo; por ejemplo, es posible que sea el cobre, y no la plata, el metal que se vaya a utilizar cada vez más en la producción de paneles fotovoltaicos.

Si bien los dos párrafos anteriores se refieren a amenazas a largo plazo, ahora discutiremos un tema que concierne principalmente a los próximos meses. Actualmente, en los mercados estamos lidiando con una situación en la que la economía estadounidense está funcionando bastante bien en comparación con el resto. Además, el banco central (Reserva Federal - FED) está aumentando las tasas de interés, las cuales ya son casi tan altas como la inflación oficial. Ésta es una situación mucho más favorable que la de la eurozona, donde las tasas de interés son del 3% y la inflación supera el 8%. Ésta es una de las razones por las que al dólar le está yendo tan bien; cuando la moneda estadounidense es fuerte, el precio en dólares del oro y la plata tiende a caer o a estancarse. Los metales preciosos pueden funcionar bien con el resto de las divisas, pero solo el aumento en el precio del dólar hará que el capital internacional se interese en los metales preciosos y dé mucho que hablar al respecto. Puede que tengas que esperar un poco para ese momento.

Sin embargo, hay que recordar que la Reserva Federal no podrá llevar a cabo esa política durante mucho tiempo. Las altas tasas de interés frenarán la economía, por lo que el banco central tendrá que reducirlas de nuevo. A su vez, el gobierno volverá con el tiempo a una política de distribución para mantener el consumo; esto a su vez aumentará la inflación. Tasas de interés más bajas y una mayor inflación: este será el contexto adecuado para el aumento del precio de los metales preciosos. No obstante, mientras la situación económica de los Estados Unidos se mantenga sólida, la posibilidad de un fuerte aumento del valor del oro y la plata en dólares es relativamente baja.



¿Qué nos depara el futuro?

No hay duda de que los próximos años vendrán marcados por la rivalidad entre los Estados Unidos y China. Por esta razón, el proceso de globalización se ralentizará significativamente. Durante décadas, el mundo occidental se ha estado beneficiando de las oportunidades que ofrece China (p.ej., la producción barata). El gigante asiático también se benefició, desarrollándose a un ritmo rápido y permitiendo a millones de ciudadanos chinos escapar de la pobreza extrema. No obstante, año tras año China ha ido alcanzando a los Estados Unidos en varios campos, lo que comenzó a despertar preocupación en Washington. Desde la perspectiva de los Estados Unidos, eran necesarios algunos cambios para frenar la economía china y recuperar la ventaja en áreas clave. La primera señal de estos cambios fue la presidencia de Donald Trump, el cual inició la guerra comercial.

En estos momentos somos testigos de cómo ambos países fortalecen sus posiciones. Los Estados Unidos buscan volver a independizarse de China en diferentes aspectos; uno de los elementos clave es el acceso a las materias primas. Así pues, los norteamericanos y sus aliados están tratando de crear sus propias cadenas de suministro que incluyen la producción, procesamiento y transporte de materias primas. Ahora bien, si pretenden que cada uno de estos pasos se haga sin la participación de China o Rusia, eso tendrá su coste.

La diferencia crucial es la siguiente: durante décadas, la producción tenía lugar en los países donde era más rentable. Actualmente, sin embargo, hay que trasladarse donde las alianzas políticas lo permitan, incluso si es a un coste más alto. Este proceso va para largo, acarreando además algunas subidas de precios. Esto se traducirá en inflación; sus aumentos regulares impulsarán el precio de los metales preciosos y las materias primas.

Por otro lado, los países más importantes de Oriente tampoco se quedan de brazos cruzados, poco a poco están creando una infraestructura que les permitirá abandonar el dólar, al menos a la hora de comerciar entre ellos. Hablamos de países como China, Rusia, Irán y Arabia Saudí, los cuales están dejando de lado gradualmente el uso de la moneda estadounidense. ¿Qué pasará a continuación? Por supuesto, en teoría es posible que Estados Unidos utilice su poder militar e



imponga a algunos países la reutilización del dólar; sin embargo, parece más probable que presenciemos una repetición de la Guerra Fría. Habrá dos bloques; el primero estará formado por los aliados de los Estados Unidos y serán los norteamericanos los que lideren aquí.

El segundo bloque incluirá principalmente los países orientales (agrupados alrededor de China), quienes intentarán fortalecer su soberanía y prescindir del dólar. De esta manera, el impacto global del dólar estadounidense en la economía internacional disminuirá; el resultado final será un debilitamiento del dólar. Los activos que estén inversamente correlacionados con la moneda estadounidense se beneficiarán de esto, entre otros los metales preciosos.

Llegados a este punto, queremos recalcar que se trata de consideraciones a largo plazo y que no significa que el dólar pierda repentinamente el papel de moneda de reserva. Simplemente, seremos testigos de un proceso a largo plazo lleno de tensión, que finalmente llevará a una situación en la que la moneda estadounidense será menos relevante que a principios de esta década.

Las decisiones definitivas en la escena internacional son, desde luego, una gran incógnita. Sin embargo, si tenemos en cuenta los acontecimientos históricos, podemos estar seguros de una cosa: los gobiernos particulares continuarán gastando cada vez más, teniendo en cuenta los déficits presupuestarios. Habrá más y más dinero en circulación, lo que a su vez se traducirá en la devaluación del oro y la plata. Ten en cuenta que el sistema actual permite crear dinero extra de la nada. En cambio, el oro y la plata son activos materiales que representan un cierto valor y que no se pueden imprimir. Por lo tanto, a largo plazo, las monedas individuales serán reiteradamente más baratas que los metales preciosos; esto no va a cambiar.

Indicios en el mercado físico de la plata

Durante años, hemos estado observando de cerca los acontecimientos en el mercado físico de la plata. Conocemos a los distribuidores y fabricantes, sabemos cuáles son sus márgenes; esto nos permite constatar una tendencia general. En efecto, el precio oficial de la plata (tal y como podemos ver en los portales financieros habituales) difiere cada vez más del precio que los inversores realmente tienen que pagar. Esto se debe al hecho de que el precio oficial se determina en



base a COMEX, el mercado en el que se negocian los contratos del metal. Este comercio puede ser fácilmente manipulado por los bancos más grandes.

A su vez, el precio real es el que tenemos que pagar para comprar el metal físico.

Cada vez más a menudo podemos observar una situación en la que el tipo de cambio (el llamado "precio spot" o "precio al contado") registra caídas, mientras que los precios de los metales comprados en forma física permanecen inalterables. Esto se debe al hecho de que hay problemas en el mercado con la disponibilidad de metal.

Por supuesto, en los años 2020-2021 este hecho fue en parte relacionado con la pandemia, los confinamientos y el cierre de las Casas de la Moneda. Sin embargo, nos gustaría llamar la atención sobre los acontecimientos del 2022, que proporcionan un punto de referencia realmente bueno.

La primera situación tiene que ver con el comercio de lingotes de plata a gran escala. Durante muchos años, uno de los productores ofrecía la posibilidad de encargar plata casi de la noche a la mañana, mientras cobraba una comisión simbólica (la llamada prima). La situación cambió cuando el precio del metal cayó en el otoño 2022 y en términos de USD alcanzó alrededor de 17,5 USD por onza. Posteriormente, la posibilidad de una gestión tan rápida desapareció, no porque la producción se detuviese, sino porque el fabricante no le vio sentido a la venta de metal tan barato. La situación duró varios meses. Con el tiempo, la plata volvió a estar disponible, pero la cotización ya no volvió a los niveles anteriores.

La segunda situación, en cambio, se refiere al sector del mercado en el que se celebran transacciones más pequeñas, con un valor de apenas varios miles de euros. Cuando el precio de la plata cayó en el otoño de 2022, los márgenes de los distribuidores aumentaron significativamente. En ese momento, la bolsa en línea de metales preciosos que nosotros administrábamos tenía un límite establecido; era posible ofrecer plata hasta un 45% por encima del precio de mercado. Ese mismo otoño, empezaron a llegarnos varios correos electrónicos instándonos a aumentar este límite. Al principio, parecía que unos precios tan altos no tenían sentido; sin embargo, en última instancia resultó que los distribuidores podían cumplir con la oferta de plata a un coste un 50-60% más alto que el precio al contado. Siendo así, convenimos aumentar el límite.



En invierno, el precio del metal aumentó, mientras que los márgenes de los vendedores disminuyeron ligeramente. No obstante, estas situaciones nos convencieron de que un nivel cercano a los 19 USD es en realidad un mínimo en el mercado de la plata. El precio oficial puede bajar debido a la falta de liquidez en las bolsas de valores, pero el precio del metal físico no caerá por debajo de ese nivel. Nos afirmamos en esta creencia durante la redacción de este informe, a resultas del considerable déficit de plata que el año 2022 trajo consigo, déficit por cierto del cual llevará tiempo recuperarse.

¿A qué hay que prestar atención al invertir en plata?

Ya es hora de ver la inversión en plata desde el lado práctico. ¿Cómo invertir? ¿Comprar a través de un fondo o bien comprar metal físico por nuestra propia cuenta? ¿Cómo hacerlo al precio más favorable posible?

Responderemos a todas esas preguntas en esta sección. Para cada opción, describiremos también sus ventajas y desventajas.

Vamos a empezar con los aspectos a los que merece la pena prestar atención a la hora de invertir en plata.

Metal en forma física

Podemos comprar plata en forma física (monedas, lingotes), o bien en forma de acciones en un fondo que refleje el precio de la plata. En nuestra opinión, es preferible comprar el metal en forma física. Tal elección nos facilita la así llamada "diversificación fuera del sistema". ¿Qué significa esto? Pensemos en un escenario pesimista en el que haya cortes de energía o nuestro bróker tenga problemas. En caso de haber realizado todas las inversiones a través del bróker (acciones, materias primas, bonos, fondos de oro/ plata), de repente nos veremos privados de acceso a nuestra cartera. Por esta razón, se trata de mantener parte de los activos fuera del sistema, en un activo material pero que al mismo tiempo pueda ser convertido fácilmente en efectivo. Por lo tanto, una vez descartados los bienes raíces, lo que nos queda son el oro y/o la plata.



El importe total a la hora de comprar plata

En el mercado de la plata tenemos, por supuesto, un precio de mercado. Desde la perspectiva de los inversores europeos, este es el precio de COMEX multiplicado por la tasa de cambio actual de USD/EUR. Puedes comprobarlo mediante este [enlace](#). Sin embargo, hay que recordar que, salvo raras excepciones, no podremos comprar metal en forma física a tal precio. ¿Por qué? Hay dos razones principales: en primer lugar, al comprar plata hay que tener presente el IVA; en segundo lugar, también debemos tener en cuenta la comisión del vendedor, el coste del transporte, etc.

Lo cierto es que la plata en forma física se vende la mayoría de las veces alrededor de un 30-35% por encima del precio de mercado; esta es la así llamada "prima sobre el precio del metal". En caso de aumento de la demanda (p.ej., otoño de 2022), las cuotas pueden ser de hasta el 50%, especialmente si nos interesa una entrega rápida. No obstante, en la siguiente parte del texto presentaremos soluciones que te permiten reducir el importe.

Almacenamiento de plata

La plata puede ser almacenada por uno mismo y de hecho, por razones obvias ésta es la solución más fiable. Sin embargo, si no dispones de un lugar adecuado o viajas muy a menudo, puedes elegir otras alternativas. Éstas pueden ser cajas de depósito, almacenamiento de plata en instalaciones de empresas de reconocido prestigio o inversiones a través de un fondo totalmente respaldado por el metal físico (en este caso, el emisor del fondo se hace cargo del almacenamiento). Una cuestión adicional es la jurisdicción; podemos guardar el metal en el país donde vivamos, así como también podemos almacenarlo en alguno de los países más seguros que hay en el mundo (p.ej. Suiza).

La reventa de plata

La plata, una vez comprada, tendrá que ser vendida algún día. En el caso de acciones de un fondo compradas a través de un bróker, el asunto es más sencillo. A menos que nos hallemos ante una situación imprevista (cortes de energía, problemas con los brókeres, etc.), las acciones pueden ser vendidas en cuestión



de minutos, por supuesto, durante las horas de apertura de las bolsas. Cuando se trata de la venta del metal físico, no nos llevará unos minutos, sino más bien unos días, pero en este caso también hay muchas soluciones. La cuestión clave en el caso de la plata física es conservar un documento de compra, incluso si se trata de un recibo ordinario. Si guardamos el metal durante más de 6 meses no pagaremos ningún impuesto sobre la venta; sin embargo, deberemos disponer de un comprobante de compra.

Compra anónima

En caso de comprar el metal en forma física, es posible asegurarte de que toda la transacción será anónima. ¿Vale la pena? En nuestra opinión, en los próximos años podrían aprobarse todo tipo de "impuestos sobre la propiedad", lo que acabará afectando incluso a las clases sociales más altas. Todo esto para que el gobierno recaude un poco más de dinero para llevar a cabo sus gastos y comprar de este modo el apoyo del electorado.

Así pues, cuanto menos sepan los políticos sobre las propiedades en nuestro haber, mejor será para nosotros. Si deseas comprar oro o plata de forma anónima, puedes elegir entre estas 2 opciones principales:

- compra con el distribuidor en efectivo (cada país tiene sus propios límites de transacción por persona: p.ej. 999 euros en España, 2.000 euros en Alemania, 15.000 euros en Polonia, etc.); pedimos un recibo y no necesitamos facilitar nuestros datos personales),
- compra en el extranjero.

En este último caso, mucho dependerá de cómo realicemos una compra. Si es por transferencia bancaria, por supuesto que no seremos anónimos, aunque la probabilidad de que la aduana se percate del metal comprado en el extranjero es bastante baja. Para ello, los funcionarios tendrían que examinar detenidamente las acciones de alguien en particular (p.ej. en una situación en la que hubiese algún procedimiento judicial abierto) y revisar las transacciones realizadas en la cuenta bancaria de dicha persona.

Una vez ha quedado claro a qué hay que prestar atención a la hora de invertir en plata, pasemos ahora a opciones más concretas.



¿Cómo invertir en plata?

He aquí algunas propuestas que creemos que vale la pena tener en cuenta:

Fondos respaldados en su totalidad por plata física

Aquí nos referimos al fondo más básico, el cual es un fondo tipo ETF y que atesora el metal en nuestro nombre. En este caso, el precio de las acciones de este fondo cambia de manera similar al precio de mercado de la plata. Compramos las unidades de este ETF en bolsa a través de un bróker.

En este caso, los costes consisten en la comisión del bróker y la comisión por la gestión del fondo. Esta última cuota generalmente es de entre 0.4 - 0.5% por año, lo cual es relativamente poco.

No es casualidad que en el encabezado escribamos "respaldados en su totalidad". El mercado está dominado por fondos cuyo valor en bolsa no está 100% cubierto por el metal en forma física. Para que te hagas una idea, supongamos que a cambio de sus acciones de ETF, cada inversor recibiera una cantidad correspondiente de plata. Si el fondo no está respaldado en su totalidad con el metal, entonces eso sencillamente no será posible.

En el caso de tales ETFs, existe el riesgo de que sus cotizaciones se desvíen completamente del precio del metal físico (los precios de la plata crecerán, mientras que los precios de las acciones del fondo caerán debido a la falta de cobertura completa en metal). Por ello, creemos que es mejor enfocarse en ETFs de confianza que tengan presente la cantidad adecuada de metal. Estos son, por ejemplo:

- Sprott Physical Silver Trust (identificado en bolsa bajo el *ticker* PSLV),
- Zürcher Kantonal Bank Silver (*ticker* ZSIL).

El Fondo Sprott cotiza en la Bolsa de Valores de los Estados Unidos, por lo que podemos comprarlo en dicho país con dólares estadounidenses. En cuanto a la segunda opción, el Zürcher Kantonal Bank ofrece ETF para la plata en varias monedas: euro, franco, dólar estadounidense. Cada uno de estos fondos cotiza en la bolsa de valores de Suiza.



Cuando se trata de acceder a estos ETFs, tanto el fondo Sprott como el fondo ZKB pueden ser comprados a través de los brókers DIF Broker y Exante. Ambas empresas brindan servicio de atención al cliente en español.

Dando por terminado el tema de los ETFs, podemos decir que estos ofrecen un trato cómodo con la plata, ya que no tenemos que manipular el metal físico y, además, podemos comprarlo a un precio cercano al precio de mercado. Por otra parte, una inversión de este tipo de ninguna manera nos da la diversificación fuera del sistema, puesto que solo poseemos acciones en el fondo comprado en bolsa. Además, frente a una situación de escasez extrema de plata, el Estado podría confiscar el metal en poder del fondo (escenario poco probable, por otro lado). Nosotros, como inversores individuales, recibiríamos una liquidación en efectivo. La cuestión sigue siendo si la cantidad que obtendríamos reflejaría realmente el valor del metal.

Compra de plata mediante un distribuidor

Ahora echemos un vistazo a las opciones que implican la adquisición del metal físico. Vamos a empezar por la compra a un distribuidor. Cabe destacar que la mejor solución es comprar monedas de 1 onza (31,1 gramos), ya que son las más populares y en efecto, también son más fáciles de vender.

¿Cuáles son **las ventajas** de comprar plata a un distribuidor? En primer lugar, la diversificación fuera del sistema, ya que así tenemos el metal en forma física. Además, si realizamos correctamente las transacciones (compra en efectivo), estaremos comprando plata de forma anónima. En el caso del oro, esto sucede de forma similar.

También podemos encargar plata en el sitio web. De este modo, cuanto mayor sea el tiempo de entrega, más atractivo será el precio.

¿Cuáles son las desventajas? En primer lugar, la necesidad de poner el metal a buen recaudo; debemos tener un lugar adecuado para almacenar la plata. La segunda desventaja es la cuota que mencionamos anteriormente (IVA + margen del vendedor). Por supuesto, el impuesto lo recuperaremos en el momento de la venta, pero los costes de las comisiones pueden llegar a ser muy altos, especialmente si la inflación cobra fuerza y más gente decide invertir en oro y plata. En casos extremos, algunos inversores se han visto obligados a pagar hasta un 40-



60% por encima del precio al contado. En nuestra opinión, debemos buscar ocasiones más estables, cuando las cuotas son del 20-30%. En el momento de publicar este informe tenemos una situación parecida.

Plata sin IVA en una jurisdicción segura

Para finalizar, nos quedamos con una solución que en nuestra opinión combina la mayoría de las ventajas, a saber:

- diversificación fuera del sistema,
- diversificación geográfica (parte de la propiedad en una jurisdicción segura),
- almacenamiento seguro de la plata (y al mismo tiempo de fácil acceso al metal, en caso de que sea necesario),
- no hace falta pagar el IVA.

Empecemos por el hecho de que, actualmente, en cada país europeo el IVA sobre la plata ya ha sido introducido. Sin embargo, todavía es posible comprar el metal sin pagar este impuesto, siempre y cuando lo pidas a un almacén libre de impuestos - p.ej., uno ubicado en Suiza, que cuenta con una de las jurisdicciones más seguras del mundo (esto es importante, teniendo en cuenta la incertidumbre causada por la guerra en Ucrania).



El almacén en cuestión es operado por Loomis, que ha estado prestando servicios de almacenamiento de metales preciosos durante **más de 100 años**. Llevamos más de una década trabajando con Loomis, y durante este tiempo muchos de nuestros clientes han abierto sus cuentas allí. Hemos entregado plata por un valor total de decenas de millones de euros a dicho almacén. Cabe señalar que el servicio de Loomis es siempre de alto nivel.

¿Cómo se compra plata para el almacén libre de impuestos?

Si estás interesado, háznoslo saber a través del formulario de contacto en el sitio web **Plata sin IVA**. En respuesta, te enviaremos los documentos y las instrucciones de cómo rellenarlos para abrir una cuenta en Loomis. Rellenar la documentación toma 15 minutos como máximo, más otros 15 minutos para la visita a un notario (se necesita una copia del carné de identidad certificada por un notario, por lo general es posible realizarla al instante). Si tienes alguna pregunta, estamos a tu disposición.



Si estás dispuesto a comprar metal, organizaremos una llamada telefónica. Durante este tiempo, negociaremos el precio del metal, el cual será de un 8 a un 12% superior al precio de mercado, dependiendo del volumen de la transacción y la disponibilidad de la plata en el mercado. En caso de aceptar el precio, emitiremos una factura y solicitaremos una transferencia. Después de recibir los fondos, transferiremos el metal a tu cuenta en Loomis. A continuación, recibirás en tu correo electrónico un documento de confirmación de parte de Loomis donde se detallará la información con el tipo, número individual y el peso del lingote que haya llegado a tu cuenta.

Aunque la plata esté almacenada por Loomis, en cualquier momento podrás visitar sus instalaciones. Descubrirás que en tu cuenta se encuentran exactamente los mismos lingotes que se han indicado en el contrato.

Es posible sacar el metal del almacén, pero en ese caso será necesario pagar el IVA, que en Suiza es del 7,7%. En nuestra opinión, para que la operación tenga sentido hay que guardar la plata hasta que su precio aumente significativamente, ya que a la hora de sacar el metal fuera del almacén, pagamos IVA sobre el valor que tenía en el momento de su adquisición.

En cuanto a la reventa del metal, se puede realizar la operación dentro del almacén libre de impuestos, de este modo nos ahorramos pagar el IVA. Además, te ayudamos a encontrar un comprador; por lo general, esto toma varios días.

¿Cuáles son las desventajas de esta opción? Esta propuesta está destinada sólo a los inversores con mayor presupuesto. Las compras por valor de 25 - 50 mil euros no tienen sentido, ya que el coste de almacenamiento sobre una base anual es del 3-4%. Esta solución resulta más rentable si queremos comprar metal por una cantidad mayor de 85-100 mil euros. Entonces, el coste de almacenamiento disminuirá hasta cerca del 1%.

En cuanto a la cuestión de la compra anónima, el pago se realiza en forma de transferencia. Por lo tanto, comprar plata a través del almacén libre de impuestos no nos ofrece la opción de permanecer en el anonimato, pero nos permite mantener parte de nuestros activos lejos de los ojos de los inspectores. Lo contrario sucede en el caso de los bienes raíces, que en los años posteriores pueden ser gravados con nuevos impuestos en cualquier momento.



El precio pagado por la plata mencionado anteriormente incluye tanto el metal (lingotes, que por lo general son de entre 600 y 1350 onzas) como su envío al almacén. Loomis emite una factura al final del año, la cual incluye el precio del almacenamiento del metal, así como el coste de la transferencia de la plata a su cuenta (en caso de transferencia de la plata hasta un valor de 255 mil euros, dicho coste será una tarifa única de 50-60 dólares).

En nuestra opinión, la diversificación adecuada de una cartera debe incluir compras de metales en forma física. La plata ocupa mucho más espacio que el oro; por lo tanto, si se cuenta con un gran presupuesto, vale la pena sopesar la compra con opción de almacenamiento en los almacenes de Loomis.

Puedes encontrar información sobre la adquisición de [plata sin IVA en este sitio web](#). En caso de que tengas alguna duda, puedes escribirnos a través del formulario de contacto mencionado anteriormente.

Hemos presentado 3 propuestas para la inversión en plata. Expresamente, hemos decidido no citar aquí fondos que no estén completamente respaldados con plata. También hemos omitido todo tipo de certificados para la plata que no tengan nada que ver con el metal real, ni hemos sugerido a empresas que por un lado ofrezcan la posibilidad de comprar metal por un módico precio y almacenarlo para nosotros, pero por otro operen en el otro extremo del mundo (por ejemplo, Singapur) y resulte difícil para nosotros de garantizar su credibilidad.

Vale la pena mencionar aquí que en bolsa también podemos comprar ETFs, que invierten en acciones de productores de plata en nuestro nombre. Sin embargo, sus cotizaciones son incomparablemente más volátiles que el precio de la plata en sí, pero éste ya es un tema para un análisis aparte.

Nota: Al comprar metal en forma física, siempre existe el riesgo de que la moneda o el lingote hayan sido falsificados. Por eso nos sentimos obligados a ampliar tus conocimientos en este ámbito.

En el caso de las monedas de plata de 1 onza, prácticamente no hay registros de falsificaciones. Esto se debe al hecho de que el valor de dicha moneda es de 20 - 30 euros, razón por la cual no sale a cuenta falsificarla. Existe un riesgo un poco mayor en el caso de las monedas de oro, puesto que su valor es más alto.



En cuanto a la oferta de Metale Lokacyjne, hemos estado colaborando con esta empresa durante años y jamás se ha dado el caso de un cliente que haya adquirido metal falsificado de este distribuidor.

En lo que atañe a la compra de los lingotes de plata a través de nosotros para el almacén de Loomis, estamos hablando de lingotes acreditados por LBMA (certificación reservada solo para los fabricantes verificados) y pureza de metal a un nivel del 0.999. No hay lugar para ningún tipo de falsificación.

En caso de que compres metal, independientemente del proveedor, merece la pena que compruebes su autenticidad por ti mismo. Una de las formas más convenientes (y al mismo tiempo eficaces) solían ser las aplicaciones que permitían examinar el sonido de un metal en cuestión. Sin embargo, el problema era que estos programas no estaban actualizados. Hemos decidido tomar acción al respecto, por lo que en primavera de 2023 estrenaremos la aplicación CoinTester™. De momento, mediante esta aplicación solo podrás comprobar monedas de 1 onza de plata y de oro. Tan pronto como la aplicación esté disponible, te informaremos en el blog de Saber Invertir y en las redes sociales, así como en el sitio web oficial de [CoinTester™](#).

Resumen

En el momento de publicar este informe (febrero de 2023), la plata es uno de los activos más infravalorados del mundo. Durante los últimos 10-12 años, dicho metal ha tenido un mal desempeño; en consecuencia, su potencial de crecimiento es significativo, mientras que el potencial de caída es muy limitado.

Sin embargo, no habríamos sido tan positivos con respecto a la plata si no fuera por el hecho de que actualmente nos enfrentamos a una enorme escasez de este metal. Al mismo tiempo, se espera que la demanda de plata crezca considerablemente en los próximos años. Así, independientemente de los obstáculos (manipulación bancaria y COMEX), la ley de la oferta y la demanda se impondrá, y el precio de la plata aumentará. Con el tiempo, la plata ya no estará disponible al precio de 20-30 euros por onza, sino que cada vez más a menudo veremos ofertas por 40-60 euros.



Vale la pena recordar que invertir en metal físico es una de las formas de asegurar el patrimonio en épocas de alta inestabilidad. En Oriente, la cooperación entre países que ya no quieren comerciar con el cambio de dólar se está intensificando. China en su intercambio con Rusia ignora la moneda estadounidense, mientras que Arabia Saudí acepta vender petróleo con divisas distintas al USD. La posición de los Estados Unidos sigue siendo muy fuerte debido a su capacidad militar, aunque cabe esperar que en algún momento el dólar comience a desempeñar un papel menos relevante. Cuando esto suceda, el valor de los activos materiales, incluida la plata, se incrementará.



PLATA
SIN IVA

Metal físico almacenado
en un almacén libre de impuestos.

Autor: Marcin Kremiec

Fecha de publicación: 28 de febrero de 2023

Fecha de actualización: 28 de julio de 2023

La información presentada es únicamente informativa y educativa y no tiene en cuenta las necesidades individuales y la situación de un inversor en particular, y por lo tanto no constituye una recomendación emitida como parte del servicio de asesoramiento sobre inversiones en el sentido de la Ley de 29 de julio de 2005 sobre negociación de instrumentos financieros o asesoramiento sobre inversiones, en el sentido del Reglamento (UE) NO 596/2014 del PARLAMENTO EUROPEO Y DEL CONSEJO de 16 de abril de 2014 sobre abuso de mercado (Reglamento sobre abuso de mercado) y por la que se deroga la Directiva 2003/6/CE del Parlamento Europeo y del Consejo y las Directivas 2003/124/CE, 2003/125/CE y 2004/72/CE de la Comisión.

La información no tiene por objeto promover o fomentar la adquisición de los instrumentos financieros indicados en ella, ni es suficiente base para tomar una decisión sobre la adquisición de instrumentos financieros, y cualquier decisión de inversión tomada por los inversores por cuenta propia sobre la base de esa información debe ir precedida de un análisis y una evaluación individual del riesgo de inversión.

Todas las decisiones de inversión son tomadas por el inversor individualmente, por cuenta propia y bajo propia responsabilidad. El autor sólo informa sobre los activos financieros a los que el inversor puede, pero no necesariamente tiene que prestar atención en el ámbito de su propio proceso de toma de decisiones independiente. Antes de concluir cualquiera de las transacciones, cada cliente debe determinar individualmente su riesgo potencial, los posibles beneficios y pérdidas.



**SABER
INVERTIR**

Julio 2023

así como su naturaleza, consecuencias legales, fiscales y contables. El autor no oculta ninguna información de la que disponga y la falta de la cual pueda causar daños a la propiedad del inversor.