



## ¿Hacia un nuevo orden económico mundial? Entrevista al Consejo Mundial del Oro

**CLICeT**  
Centro Latinoamericano de Investigaciones Científicas y Técnicas

Por Federico Bernal  
Mayo de 2009

## ¿Hacia un nuevo orden económico mundial? Entrevista al World Gold Council

Por *Federico Bernal*

Buenos Aires, Mayo de 2009

### Introducción

El mismo día en que la Reserva Federal de Estados Unidos anunció el salvataje del banco de inversiones Bear Stearns (17 de marzo de 2008), la cotización internacional de la onza de oro alcanzó su máximo histórico de US\$ 1.030,25. ¿El fin de la unilateralidad del dólar como reserva internacional implica el comienzo del retorno al patrón oro o a una nueva moneda internacional anclada al oro? Estos, apenas algunos de los interrogantes planteados por el histórico quiebre del sistema económico y financiero mundial.

Si bien resulta altamente improbable que el sistema monetario internacional regrese al patrón oro, el principio del fin de la hegemonía del dólar como reserva internacional, y con él, el resurgimiento del oro como principal activo de reserva seguro y confiable son tal vez los dos únicos hechos concretos y verificables en un panorama complejo y en un horizonte aún ignoto. A los efectos de comprender el rol que está jugando y jugará dicho metal en el cambiante escenario planetario, *Cash* entrevistó a George Milling-Stanley, Rozanna Wozniak y Mattt Graydon, directores del World Gold Council (WGC). Fundada en 1987 por las compañías mineras líderes del mundo (AngloGoldAshanti, Barrick Gold, Yamana Gold, China National Gold Corporation, Goldcorp, entre muchas otras), el WGC es una organización destinada a estimular y maximizar la demanda y la tenencia de oro en consumidores, inversores, la industria en general y la banca oficial.



George Milling-Stanley – Director Gerente, Sector de Relaciones con la Banca Oficial, World Gold Council.



**El WGC señala una y otra vez que la tenencia de oro en las reservas oficiales de una nación hacen a su seguridad económica y a la confianza internacional sobre sus capacidades financieras y de desarrollo. ¿Por qué?**

*Efectivamente, la tenencia de este metálico hace a la seguridad y a la confianza de un país. A modo de ejemplo, el directorio ejecutivo del FMI reconoció que tener oro propio otorga una fuerza esencial a sus balances. Lo mismo se aplica a los balances de los bancos centrales de cualquier nación. ¿Por qué? En primer lugar, un sistema diversificado de activos normalmente provee retornos menos volátiles que uno basado en un único activo. Como la cotización del oro es determinada por la oferta y la demanda en el mercado mundial de este commodity, su utilización como elemento diversificador de reservas resulta muy superior a cualquier moneda o política de salvaguarda gubernamental, ambas dependientes de la orientación político-económica de la administración de turno y las variaciones en las directrices monetarias de los bancos centrales. En segundo lugar, y dado que las reservas existen para disponer de ellas cada vez que así se requiera, su liquidez total e incontrovertible es esencial. El oro provee esta virtud pues es líquido y universalmente aceptable como medio de pago. En tercer lugar, por ser justamente un activo indestructible, no proclive a los vaivenes inflacionarios típicos del papel moneda, cuando un gobierno detenta oro la confianza que en él deposita el público en general es mayor que si no lo tuviera.*

**Parece improbable un retorno al patrón oro, sin embargo crece la apuesta o el consenso de las grandes potencias por una nueva moneda. ¿Suponen indispensable que esta hipotética nueva reserva internacional vaya anclada al oro, a una canasta de monedas existentes o a ambas?**

*Es improbable que el mundo vaya a regresar al patrón oro, o al menos, la realidad prueba que tal regreso no ocurrirá vertiginosamente. Pero la historia demuestra que una nueva moneda internacional vendrá tarde o temprano, aunque su total implementación pueda llevar décadas, incluso siglos. En esta etapa resulta fútil especular a qué activo convendría anclarla, no obstante, la historia económica mundial sugiere que la inclusión de oro en un futuro nuevo patrón o estándar monetario resultará una medida prudente.*

**En tiempos de crisis como la que hoy nos toca vivir, ¿consideran una política correcta el incremento drástico de los porcentajes de oro (estrategia de diversificación de activos) sobre las reservas oficiales de una nación?**

*Tiene mucho más sentido una acumulación creciente de oro en las reservas durante largos períodos que de manera abrupta en pleno descalabro financiero o económico internacional. Por tal motivo, sostenemos que resulta más apropiado para todos los países mantener una porción de sus reservas en oro; la crisis vigente refuerza esta aseveración.*

**¿Cuál es el comportamiento de los principales bancos oficiales en relación a la tenencia de oro como porcentaje de sus reservas monetarias?**

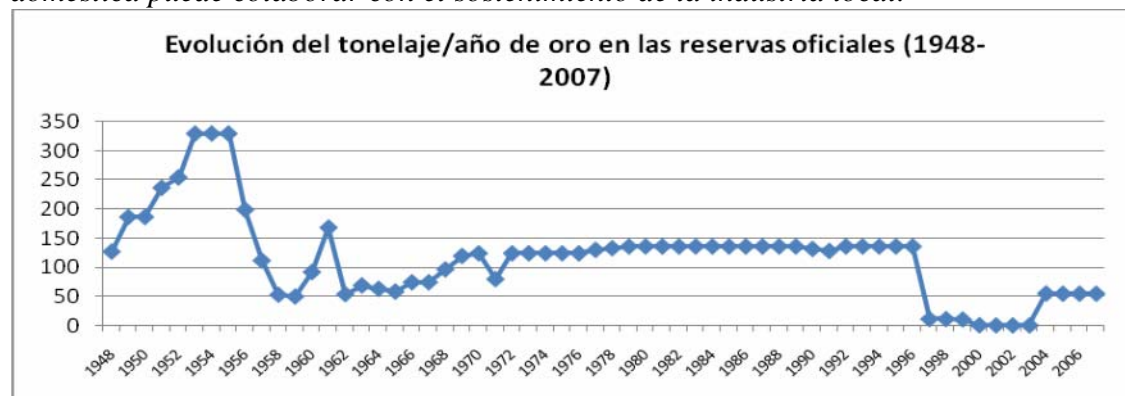
*Herencia de una época en la que el mundo funcionaba bajo el patrón oro, existen en la actualidad bancos centrales en Europa que poseen más del 50% de sus reservas en oro. Existen otros en Asia cuyas reservas totales están creciendo rápidamente como consecuencia de una performance económica mayor, pero que cuentan con apenas*



pequeñas cantidades de oro en sus reservas aunque volcándose a favor de incrementarlas. Las versiones que indicaban una supuesta decisión del Banco Central de China de aumentar sus niveles de reservas de metálico por encima de las actuales 600 toneladas [publicado originalmente por el diario Guangzhou Daily – 19/11/08] no han sido aún oficialmente ratificadas por el gobierno de ese país. Por otro lado, Rusia que recientemente se pronunció por la inclusión de oro en los Derechos Especiales de Giro del FMI, (lo cual de ninguna manera significa una propuesta a retornar al patrón oro), reconoció oficialmente su decisión de incrementar gradualmente la composición de oro de sus reservas, pasando del 4 al 10 por ciento. Asimismo y según nuestro último informe (World Gold Holdings – 2008) los bancos centrales de Estados Unidos, Alemania, Portugal, Francia, Reino Unido, Rusia, España, Grecia y Australia, entre otros, registraron un aumento en la proporción de oro sobre sus reservas totales, mientras que países como Suecia, Japón, Italia y Suiza, entre otros, la disminuyeron. En enero de 2009, los cambios netos registrados que dan cuenta de las mayores diversificaciones con oro obedecieron a Rusia y Venezuela, con 4,1 y 7,5 nuevas toneladas sobre los volúmenes de 2002, respectivamente.

**¿Cuál es el promedio internacional de tenencia de oro en bancos centrales como porcentaje de las reservas totales? La Argentina cuenta con un 3,3 por ciento de oro sobre sus reservas totales y décimo cuarto productor de oro (unas 42 toneladas anuales, a diciembre de 2007). ¿Creen Uds. que sería una decisión oportuna que este país incremente sus reservas de oro apoyándose en su producción doméstica?**

Con los actuales precios de mercado, el promedio mundial ronda un 8,5 por ciento. En relación a la segunda pregunta, aclaramos que si bien el WGC mantiene un profuso diálogo con todos los bancos centrales del mundo, no publica recomendaciones generales, puesto que cada banco tiene sus propias necesidades. Sobre la Argentina, entendemos que ha sido una decisión acertada el haber comenzado unos pocos años atrás a recomponer sus reservas de oro. Esperamos también que el país se encuentre pronto en una posición que le permita reanudar ese proceso. Tal vez un nivel del 10 por ciento o incluso mayor resulte más apropiado que el vigente. La fuente o el origen de los nuevos volúmenes de oro es irrelevante desde el punto de vista del mercado, de todas maneras adquirir oro de la producción doméstica puede colaborar con el sostenimiento de la industria local.



Fuente: elaboración propia en base a datos del FMI y del World Gold Council.

**¿Qué ocurrirá con el precio internacional del oro durante 2009?**

*A pesar de que el WGC no pronostica los precios futuros del oro, las fuertes y contundentes señales del mercado sugieren que su cotización seguirá una tendencia al alza. Las continuas preocupaciones sobre la economía global mantendrán fortalecida la demanda, más aún cuando diariamente vemos reafirmarse sus bondades como protector de la salud económica y financiera de los inversores y de los bancos contra la furia inflacionaria y las fluctuaciones monetarias de cada país en particular. Por el lado de la oferta, la producción minera mundial continúa restringiéndose.*

<b>El oro y el Banco del Sur</b>	
<p><b>FB:</b> América del Sur está avanzando hacia su unidad monetaria, de la cual su primer y trascendental paso ha sido la reciente creación del Banco del Sur. ¿Qué opinión les merece que dicha institución comience a acumular oro en sus reservas oficiales aún en gestación?</p>	<p><b>WGC:</b> <i>La experiencia sugiere que una tenencia sustancial de oro como porcentaje de sus reservas totales redundará en una excelente vía para la edificación de la confianza local e internacional en una nueva institución de este tipo. Por ejemplo, el más nuevo de los bancos centrales de alcance regional, el Banco Central Europeo (BCE), decidió como nivel apropiado tener un 15 por ciento de sus reservas totales en oro. Una vez introducido el euro en 1999, el BCE pasó de “0” a “12,5” toneladas ese mismo año. Cualquier nuevo “Banco Central Sudamericano” cuyas autoridades se decidan por igual proceder habrá tomado una decisión más que inteligente.</i></p>

**Federico Bernal. Buenos Aires, 25 de Mayo de 2009**




## NOTAS SOBRE EL AUTOR

### Federico Bernal

- Es bioquímico y biotecnólogo de la Universidad de Buenos Aires.
- Fue becario de investigación en el Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria (INTA), en el Instituto Nacional de Alimentos (INAL) y en el Instituto Nacional de Medicamentos (INAME).
- Desde hace varios años se desempeña como Director Ejecutivo de la Sociedad Iberoamericana de Información Científica (SIIC) y como Director Editorial del Centro Latinoamericano de Investigaciones Científicas y Técnicas (CLICeT).
- También se desempeña como colaborador del Área de Recursos Energéticos y Planificación para el Desarrollo del IDICSO (Universidad del Salvador), y como columnista especializado en materia energética de los periódicos *Página/12*, *Buenos Aires Económico* y del mensuario *Le Monde Diplomatique* "el Dipló" (Edición Cono Sur).
- En 2006 fue conductor del programa de TV por cable "Conciencia y Energía", transmitido por Canal Metro.
- Ha participado como expositor en numerosos seminarios y congresos nacionales e internacionales sobre la problemática energética de Argentina y de América Latina.
- Entre sus últimas publicaciones, se destacan: *"Petróleo, Estado y Soberanía. Hacia la empresa multiestatal latinoamericana de hidrocarburos"* (Ed. Biblos, Buenos Aires, 2005) y co-autor de *"Cien años de petróleo argentino. Descubrimiento, saqueo y perspectivas"* (Editorial Capital Intelectual, Colección Claves para Todos, Buenos Aires, 2008).
- Es bisnieto del Ing. Enrique Hermitte, descubridor del petróleo argentino en Comodoro Rivadavia, el 13 de Diciembre de 1907.

Correo electrónico: [editorial@cienciayenergia.com](mailto:editorial@cienciayenergia.com)

	<b>Centro Latinoamericano de Investigaciones Científicas y Técnicas</b>	
<a href="http://www.cienciayenergia.com">http://www.cienciayenergia.com</a>	<b>Buenos Aires, República Argentina</b>	
<i>Ciencia y Energía</i> es la Publicación Oficial del CLICeT		



### **Staff del CLICeT**

#### **Dirección Editorial**

Federico Bernal y Ricardo De Dicco  
[editorial@cienciayenergia.com](mailto:editorial@cienciayenergia.com)

#### **Dirección de Investigación Científico-Técnica**

Ricardo De Dicco y José Francisco Freda  
[investigacion@cienciayenergia.com](mailto:investigacion@cienciayenergia.com)

#### **Dirección Comercial y Prensa**

Juan Manuel García  
[comercialyprensa@cienciayenergia.com](mailto:comercialyprensa@cienciayenergia.com)

#### **Dirección de Arte y Diseño Gráfico**

Gabriel De Dicco  
[webmaster@cienciayenergia.com](mailto:webmaster@cienciayenergia.com)



**Centro Latinoamericano de Investigaciones Científicas y Técnicas**

<http://www.cienciayenergia.com>

**Buenos Aires, República Argentina**

*Ciencia y Energía* es la Publicación Oficial del CLICeT



## Coordinadores de los Departamentos de la Dirección de Investigación Científico-Técnica

- ***Latinoamérica e Integración Regional***  
Gustavo Lahoud y Federico Bernal
- ***Defensa Nacional, Seguridad Hemisférica y Recursos Naturales***  
Gustavo Lahoud
- ***Industria, Ciencia y Tecnología para el Desarrollo***  
Federico Bernal y Ricardo De Dicco
- ***Agro, Soberanía Alimentaria y Cuestión Nacional***  
Federico Bernal y José Francisco Freda
- ***Economía, Política y Sociedad***  
Federico Bernal
- ***Estadística, Prospectiva y Planificación Energética***  
Ricardo De Dicco, José Francisco Freda y Alfredo Fernández Franzini
- ***Energía en Argentina***  
Federico Bernal y José Francisco Freda
- ***Energía en el Mundo***  
Gustavo Lahoud y Facundo Deluchi
- ***Energías Alternativas***  
Juan Manuel García y Ricardo De Dicco
- ***Combustibles Renovables***  
Juan Manuel García y Federico Bernal
- ***Tecnología Nuclear Argentina***  
Ricardo De Dicco y Facundo Deluchi
- ***Tecnología Aeroespacial***  
Ricardo De Dicco y Facundo Deluchi



Centro Latinoamericano de Investigaciones Científicas y Técnicas

<http://www.cienciayenergia.com>

Buenos Aires, República Argentina

*Ciencia y Energía* es la Publicación Oficial del CLICeT