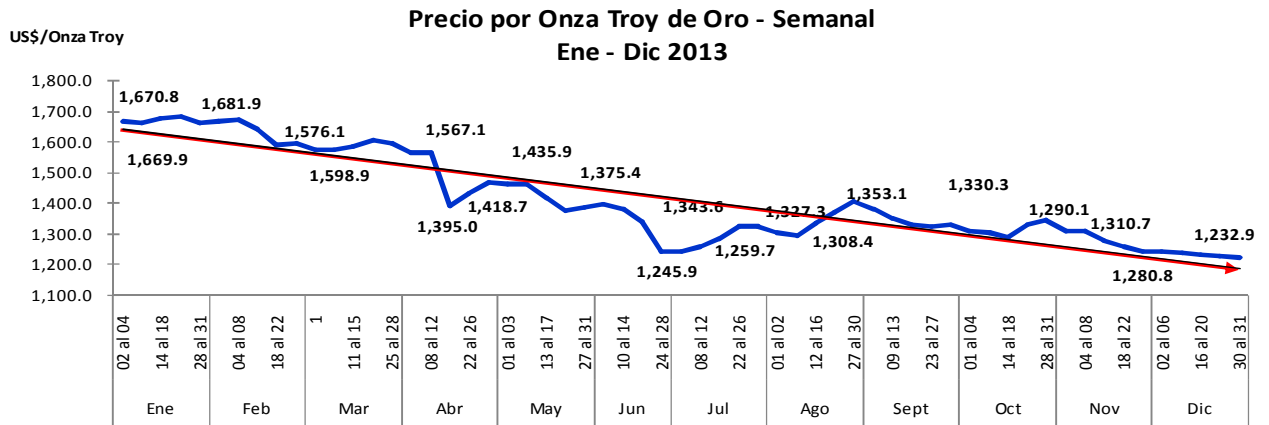




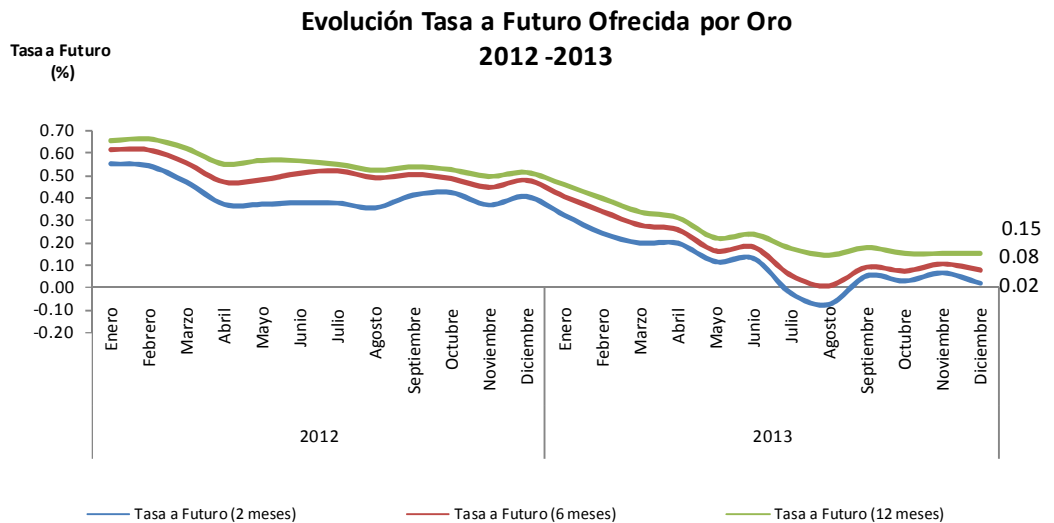
**Evolución del Precio del Oro en el Mercado Internacional  
Enero ó Diciembre 2013**

- Durante el cuarto trimestre del año 2013 el precio promedio del oro en el mercado internacional alcanzó el monto de US\$1,410.70 la Onza Troy (OT), equivalente a una disminución de 14.5% con relación al precio promedio observado en el 2012.
- En el período Enero ó Diciembre 2013, el precio mínimo registrado fue de US\$1,195.13/OT, en la tercera semana de diciembre, mientras que alcanzó su precio máximo de US\$1,691.9/OT el 22 de enero, reinvertiendo la tendencia alcista iniciada por ese *commodity* desde octubre 2009, aunque manteniendo un precio superior a los US\$1,000.0/OT.
- En diciembre de 2013, el oro alcanzó un precio promedio mensual de US\$1,232.9 OT.

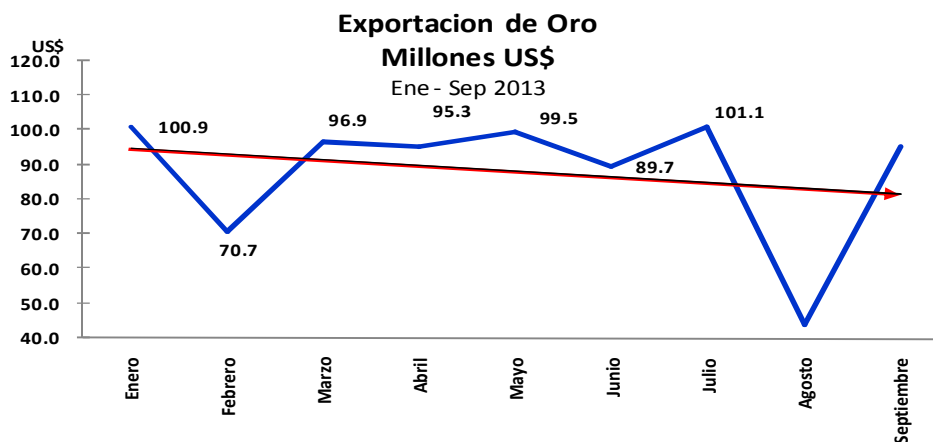


- Los analistas de Morningstar auguran un buen año 2014 para el oro físico, la demanda de los dos gigantes asiáticos: China e India. La fiebre del oro nueva en Asia se desató con la caída de los precios en el mes de abril. En cuatro meses, el precio de la onza de oro pasó de US\$1,700.0/OT a US\$1,400.0/OT gracias a la salida de inversores de oro hacia otros mercados y las señales que en mayo dio la Reserva Federal indicando el comienzo del *tapering*.

- a) Los inversionista que entraron entre los años 2008 y 2011 están acumulando beneficios y aprovechando el tirón de la demanda de oro físico en Asia. Acuden de forma masiva a los ETFs para convertir sus títulos en físico y comerciar en las bolsas asiáticas como Shanghai, Hong Kong o Singapur. Aumentan su demanda por ser uno de los productores de oro físico más atractivos y más extendidos en el mercado.
  - b) El ñefecto animaciónö en la demanda asiática es clave para ver cuál será el comportamiento del precio del oro en los mercados internacionales. Esta demanda es, además, muy elástica ya que bajadas en un 1% en el precio del oro se han traducido en incrementos de la demanda muy superiores al 1%. En este sentido, el grado de sensibilidad de la demanda determina la fortaleza o debilidad del mercado físico, a su vez condicionada por la acumulación de reservas de los agentes privados y el sector público.
  - c) Uno de los objetivos en el mercado asiático es la estabilización del precio en el entorno de US\$1,250.0/OT. esto ayudará aunque el mercado siga fragmentado e inmerso en la crisis de confianza del oro papel.
- La tendencia decreciente del precio del oro también se ha reflejado en las tasas promedio a futuro pagadas por préstamos de oro (las tasas a las cuales los bancos miembros del London Bullion Market Association<sup>1</sup> están dispuestos a prestar oro en un intercambio por dólares), las cuales han disminuido a 0.02% a 2 meses, 0.08% a 6 meses y 0.15% a 12 meses



- Respecto a República Dominicana, ante la solicitud del Presidente Danilo Medina a la empresa Pueblo Viejo Dominicana Corporation (PVDC)<sup>2</sup>, en mayo 2013 el Gobierno dominicano y PVDC llegaron a un acuerdo para modificar el *Contrato Especial de Arrendamiento de Derechos Mineros (CEAM)*, por tanto el ministro de la presidencia Gustavo Montalvo, reveló el resultado definitivo sobre la renegociación del contrato de concesión de la mina de oro de Pueblo Viejo, Cotuí. Producto de esta renegociación podemos destacar:
  - El pago inmediato de impuestos y regalías al Estado Dominicano y eliminar el requerimiento de la tasa interna del retorno de 10%.
  - Con la entrada en vigencia del acuerdo, el Gobierno recibirá entre 2013 y 2016 unos US\$2,200.0 millones, cifra superior a la establecida originalmente en cuanto a ingresos que solo sería de US\$377.4 millones en ese periodo.
  - La renegociación del contrato garantiza que, a un precio promedio del oro de US\$1,600/oz, el Estado recibirá ingresos de alrededor de US\$11,615 millones durante la vida del proyecto, monto que equivale al 51.3% del total de los beneficios brutos, en vez de un 37.1%, que recibiría con el acuerdo anterior.
- Con respecto a las Exportaciones de Oro



<sup>2</sup> Filial de las multinacionales Barrick Gold Corp. y Gold Corp., aunque es administrada por la primera.