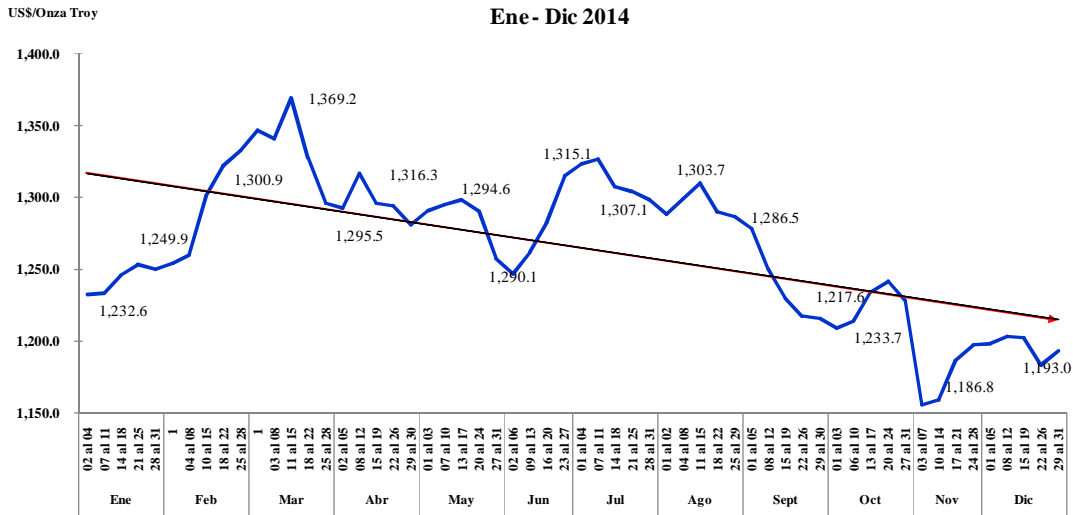




**Evolución del Precio del Oro en el Mercado Internacional
Enero ó Diciembre 2014**

- Durante el año 2014 el precio promedio del oro en el mercado internacional se cotizó en US\$1,265.9 la Onza Troy (OT). Este monto representa una disminución de 22.4% con relación al precio registrado en el mismo período de 2013.
- En el año 2014 el precio mínimo registrado fue de US\$1,143.3/OT, en fecha 07 de noviembre, mientras que alcanzó su precio máximo de US\$1,378.8/OT, el 14 de marzo, manteniendo su valor por encima de los US\$1,000.0/OT que ostenta desde octubre 2009.
- En diciembre 2014 el oro alcanzó un precio promedio mensual de US\$1,197.7/OT, lo que confirma la tendencia decreciente que se observa en el mercado desde el mes de marzo.

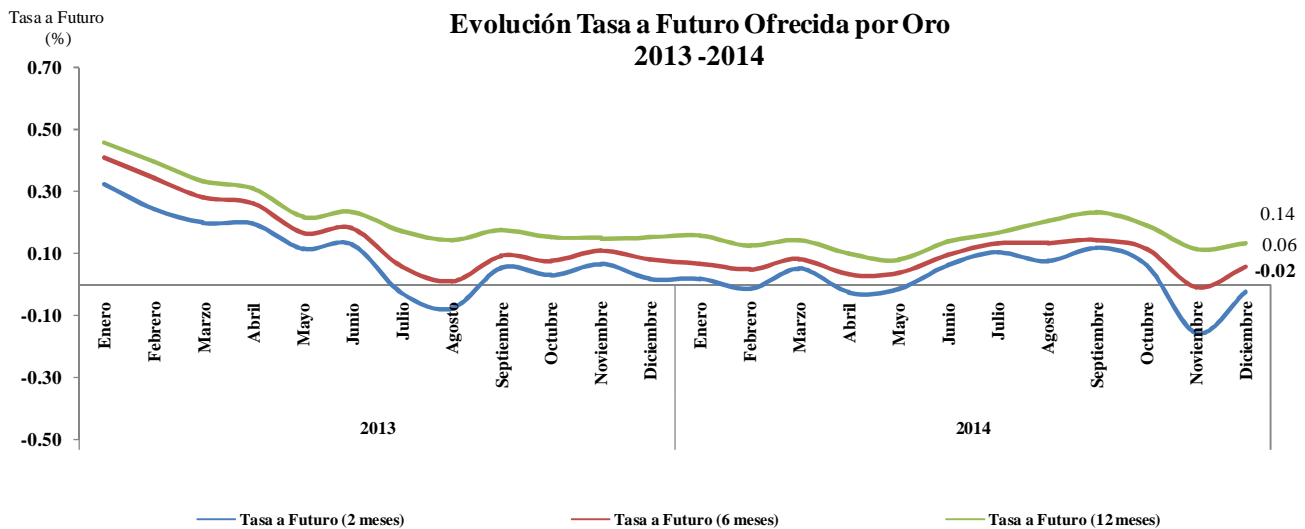
Precio Promedio de Oro en el Mercado Internacional



- La caída en el precio del oro para el cierre de año 2014 está generando en los productores con mayores costos de extracción pérdidas considerables. De seguir la tendencia a la baja, otras empresas más eficientes podrían caer en problemas de rentabilidad. El precio del oro cayó a un

mínimo diario en cuatro años de US\$1,143.3 OT, por debajo de los costos de producción de 7 de las 19 empresas mineras seguidas por Bloomberg.

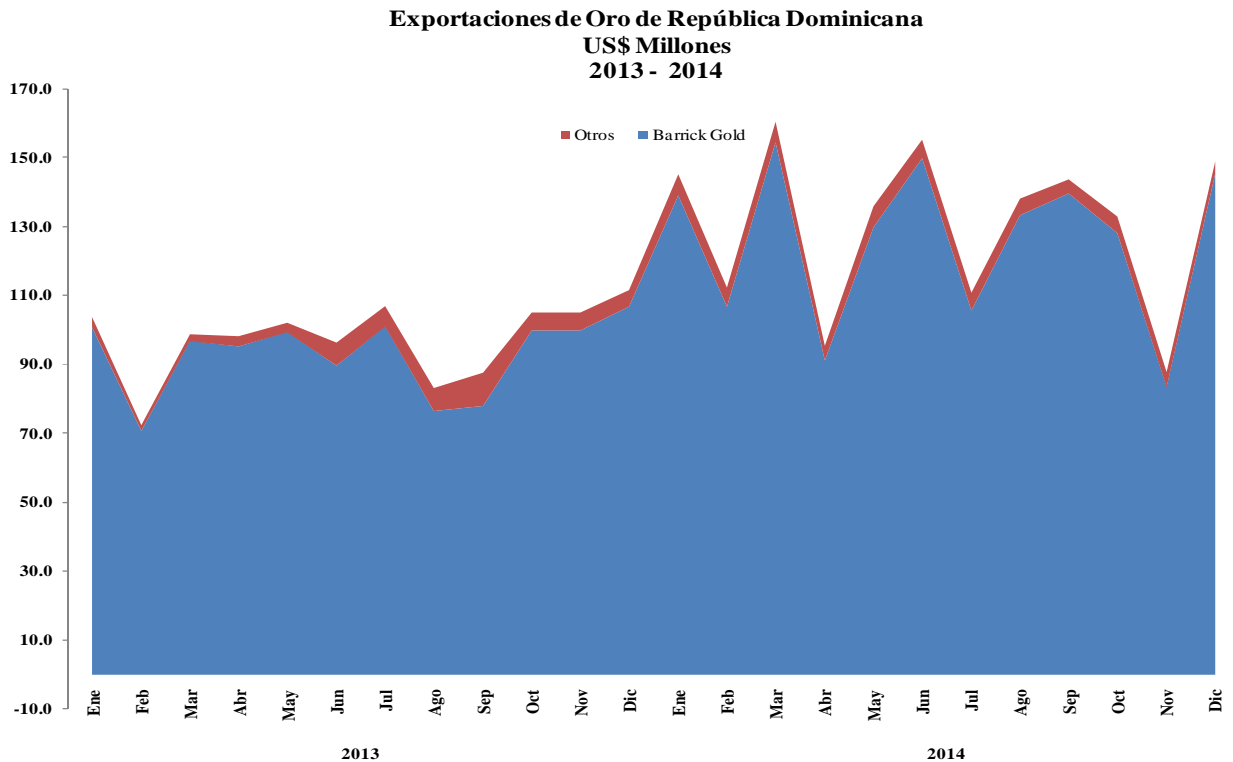
- Esta situación ha creado dos escenarios de mercado; uno donde existen compañías con buenos activos y costos más reducidos, y otro que comprende a los productores que cargan con las operaciones de alto costo y balances precarios. Los inversionistas, en consecuencia, están explorando deshacerse de las compañías de costos elevados y mantenerse con aquellas de costos más reducidos.
- Este difícil escenario de mercado de la industria minera se inicia 12 años atrás, estando la cotización del oro en alza, y llegando su precio a alcanzar un record de US\$1,923.7 OT en la bolsa de Nueva York en 2011. En ese contexto, los inversionistas redujeron sus posiciones largas de oro, lo que motivó la caída de las reservas de los fondos cotizados ETF hasta los niveles registrados en 2009. El futuro del oro cayó en un 1.9% para cerrar el 2014 en US\$1,145.7 OT.
- Las tasas promedio a futuro pagadas por préstamos de oro (las tasas a las cuales los bancos miembros del London Bullion Market Association¹ están dispuestos a prestar oro en un intercambio por dólares) eran de -0.02% a 2 meses, 0.06% a 6 meses y 0.14% a 12 meses.



Fuente: London Bullion Market Association

- Respecto a República Dominicana, las exportaciones de oro durante el 2014 alcanzaron un total de 79,405,203 Onzas Troy correspondiente a unos US\$1,507.4 millones, para un aumento de 35.2% respecto al mismo período del año anterior, donde se exportaron unos US\$1,115.3 millones. Este incremento en las exportaciones obedece al aumento de la producción de *Pueblo Viejo Dominicana Corporation (PVDC)*, que representa el 97.0% del total de las exportaciones.

El restante 3.0% del total de oro exportado corresponde a Envirogold Las Lagunas y a Exportadores Dominicanos, SA.



Fuente: Dirección General de Aduanas

- Durante el período analizado los ingresos fiscales por concesiones de minas de oro fueron RD\$14,054.5 millones (US\$323.8 millones), de los cuales RD\$13,991.8 millones (US\$322.4 millones) corresponden a PVDC y RD\$62.7 millones (US\$1.4 millón) fueron aportados por Envirogold.

Es preciso indicar, que tanto PVDC como Envirogold Las Lagunas, están sujetos a un régimen tributario especial basado en pagos de impuestos internos compuestos por una combinación de regalías e impuestos sobre sus ingresos.

El precio del oro para el cierre de 2014 fue de US\$1,199.3/OT mostrando una disminución de 19.0% con relación al cierre del año anterior. Los expertos en la industria pronosticaron para el cierre de año que el precio del metal continuaría disminuyendo hasta US\$1,100.0/OT, debido principalmente a la normalización de la política monetaria de Estados Unidos (desmonte del *quantitative easing*) y del cambio en el interés de los inversionistas por activos con mayores rendimientos.