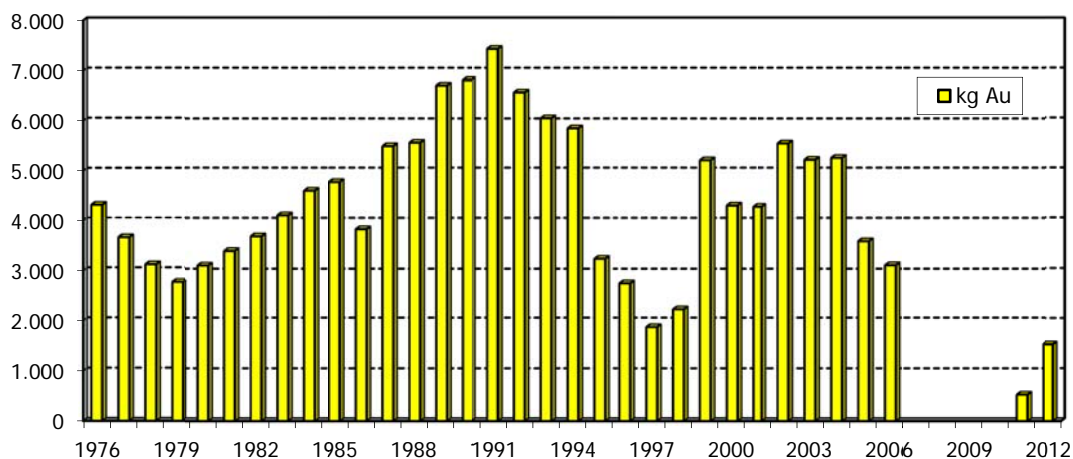


ORO 2012

1.- PANORAMA NACIONAL

1.1.- PRODUCCIÓN MINERA. EVOLUCIÓN HISTÓRICA

España ha contado con producción de oro a lo largo de su historia. En la época más reciente, se ha obtenido principalmente de la minería de sulfuros complejos de la Faja Pirítica, a partir del *gossan* (Minas de Riotinto). También se ha recuperado oro de la mina de plata de Hiendelaencina, hasta finales de los años 80, de alguna pequeña mina de oro (La Lapilla, Huelva) y del tratamiento de la cáscara de cobre.



Fuente: Estadística Minera de España

En 1998 comienza a explotarse el yacimiento de El Valle-Boinás, en Asturias, por Rio Narcea Gold Mines, de donde se obtiene concentrado de cobre con oro y plata, y bullión.

A pesar del rápido descenso del oro contenido en el *gossan*, que dejó de explotarse en 2002, los primeros años del presente siglo se alcanzaron producciones de oro de cierta importancia gracias al yacimiento asturiano. En 2006 también esta explotación se paraliza.

En marzo de 2007, las concesiones asturianas El Valle/Boinás (Belmonte de Miranda) y Carlés (Salas), la planta y ciertos derechos de exploración fueron adquiridos por *Kinbauri*, filial de la canadiense *Orvana Minerals Corp.* En agosto de 2011, *Kinbauri* reinicia la explotación de oro. Como se aprecia en la gráfica tras un año de explotación han mejorado su extracción triplicando la producción.

Por otra parte, *ATLANTIC COPPER, S.A.*, en el proceso del afino electrolítico del cobre, obtiene lodos electrolíticos ricos en oro y plata con una composición de oro de 1,5 – 4 % y plata de 4,5 – 11 %.

La evolución de la producción reciente de oro es la siguiente:

FUENTE DE PRODUCCIÓN	2006	2011	2012
<u>Minería de oro/cobre (Noroeste)</u>			
. Producción de Au (kg)		529	1 529
<i>TOTAL Au (kg) de mina</i>	<i>3 124</i>	<i>529</i>	<i>1 529</i>
<u>Lodos electrolíticos</u>			
. Producción de Au (kg)	20,7	sd	sd
TOTAL Au (kg)	3 144,7	529	1 529

Fuentes: Estadística Minera de España

Existen varios proyectos de investigación en marcha para la obtención de oro, la mayor parte se concentra en Galicia, Extremadura y Castilla y León, lo que permite abrigar esperanzas respecto a un aumento de la producción nacional en los próximos años.

1.2.- RESERVAS Y RECURSOS NACIONALES

Las reservas y recursos relativos a la minería de oro actualmente en actividad, declarados por la empresa minera son:

RESERVAS ESTIMADAS	Miles de t	Au (g/t)	Cu %
Probadas	1 918	2,97	0,65
Probables	5 748	3,4	0,47
Total (P+P)	7 667	3,3	0,52

RECURSOS ESTIMADOS	Miles de t	Au (g/t)	Cu %
Medidos	2 707	3,99	0,75
Indicados	5 615	5,26	0,6
Total (M+I)	8 323	4,84	0,65
Inferidos	8 395	4,88	0,39

Fuente: Orvana Minerals Corp. (El Valle-Boinás/Carlés)

Aunque no se dispone de un inventario nacional de reservas y recursos de oro, partiendo de los datos aportados por las empresas se pueden establecer, para la Faja Pirítica, una serie de valores indicativos:

	Reservas (Mt)	Au (g/t)
Faja Pirítica Española:		
<i>RíoTinto (Huelva)</i>	<i>37</i>	<i>0,9</i>
<i>Tharsis(FilónSur/Lapilla)(Huelva)</i>	<i>6</i>	<i>2</i>
<i>Tharsis (Filón Norte)(Huelva)</i>	<i>86</i>	<i>0,8</i>
<i>Lomero Poyatos (Huelva)</i>	<i>0,5</i>	<i>6</i>
<i>Masa Migollas (Huelva)</i>	<i>6</i>	<i>2</i>
<i>La Zarza (Huelva)</i>	<i>10</i>	<i>6</i>

<i>Masa Los Frailes (Sevilla)</i>	<i>50</i>	<i>0,7</i>
<i>Las Cruces (Sevilla)</i>	<i>2</i>	<i>6</i>
Sureste peninsular :		
<i>Rodalquilar (Cabo de Gata)</i>	<i>1</i>	<i>2</i>

1.3.- COMERCIO EXTERIOR DE MATERIAS PRIMAS MINERALES

La Estadística de Comercio Exterior no discrimina entre minerales de oro y de los metales del grupo del platino, apareciendo englobados en la misma posición arancelaria; a falta de mejor criterio, ésta se incluirá íntegramente en el capítulo del oro, ya que los principales países de origen (Países Bajos, Rumania, Indonesia, Brasil, Argentina) no son productores de platínidos.

Los datos publicados por el Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la *AEAT* no incluyen el contenido en oro de los minerales, desperdicios, lodos y chapados, siendo muy aventurado asignar un tenor medio a cada una de estas partidas, por lo que la comparación con el año anterior deberá hacerse exclusivamente en valor. En 2012, el valor de las importaciones de materias primas minerales de oro aumentó un 28,3% respecto al año anterior, con fuertes alzas en minerales (31,6% en peso, pero -69% en valor), desperdicios y desechos (16,5% en peso) y chapados (82,6% en peso), y caídas más intensas en compuestos (-32,6% en contenido), oro en polvo (-95,3% en contenido), oro bruto (-51% en contenido), semielaborados (-43,7% en contenido) y oro monetario (-73,6% en contenido). Las exportaciones, por su parte, aumentaron su valor en un 7,9%, experimentando fuertes incrementos en minerales (381,7% en valor) y oro bruto (33% en oro contenido), más moderado en lodos de electrolisis (13% en peso, pero -43,8% en valor), y recortes en compuestos (-60% en contenido), oro en polvo (-99,3% en contenido), desperdicios (-36% en peso, +25% en valor), semielaborados (-38,5% en contenido) y oro monetario (-4,8% en contenido). El saldo de la balanza comercial de estos materiales arrojó superávit por cuarto año consecutivo, ascendiendo a 2 392,489 M€, superior en un 1,1% al registrado el año anterior.

Las principales partidas importadoras en valor fueron este año las mismas que en años anteriores: desperdicios y desechos, 84,9%; semielaborados (sobre todo barras, alambres y perfiles macizos), 7,7%; oro en bruto, 4,3%; compuestos, 2,9%; otros, 0,2% (cuadro Au-I). Las compras de minerales consistieron en 98 t procedentes de Países Bajos, 24,1 t de Bélgica y 12,4 t de Rumanía, más unos kg de EEUU y Perú. Los desperdicios se adquirieron mayoritariamente en Francia (48,2%), Reino Unido (34,2%) y Países Bajos (17,4%); los semielaborados, en Portugal (57,2%), Reino Unido (15,8%), Italia (14,1%) y Suiza (10,3%), y el oro bruto, en Suiza (39,8%), Portugal (38,4%), Reino Unido (11,8%), Francia (6,2%) y otros 9 países (3,8%), comprándose los compuestos principalmente en Suiza (36,8%), Alemania (36,5%) y la República Checa (22,7%).

El 38,8% del valor de las exportaciones correspondió al oro en bruto, el 31,5% a los desperdicios y desechos, el 14,8% a los semielaborados, el 6,8% a los lodos de la electrolisis del cobre, el 6,4% al oro monetario y el 1,4% a los minerales, repartiéndose el 0,3% restante entre compuestos, oro en polvo, cenizas y chapados. Los minerales se enviaron casi íntegramente a China (8 469,8 t); el oro en bruto, a Reino Unido (67,6%), Italia (25,5%), Suiza (3,4%) y 6 países más (3,5%); los desperdicios, casi en su totalidad a Suiza (96,7%), y los semielaborados, a Suiza (40,2%), Italia (31,6%), Turquía (22,1%), Reino Unido (2,1%) y otros 11 países (4%). Los lodos se destinaron exclusivamente a Japón (421,2 t, 57,8% en valor) y Corea del Sur (292 t, 42,2%) y el oro monetario, en su gran mayoría a Reino Unido (99,3%).

CUADRO Au-I

COMERCIO EXTERIOR DE MATERIAS PRIMAS MINERALES DE ORO (t o kg y 10³ €)

	IMPORTACIONES
--	----------------------

	2010		2011		2012 p	
I.- Minerales	Cantidad	Valor	Cantidad	Valor	Cantidad	Valor
-Concentrados (t)	125,9	1 087,5	102,3	2 810,9	134,6	870,6
II.- Compuestos						
-Compuest. de oro (kg)	1 660,5	22 058,1	1 572,4	21 577,2	1 059,2	29 678,7
IV.- Metal bruto						
-Oro en polvo (kg)	105,5	1 400,1	16,1	533,1	0,8	52,2
-Oro en bruto (kg)	<u>667,0</u>	<u>16 093,8</u>	<u>2 507,9</u>	<u>86 565,4</u>	<u>1 229,9</u>	<u>43 782,8</u>
Total	772,5	17 493,9	2 524,0	87 098,5	1 230,7	43 835,0
V.- Recuperación						
-Cenizas	1,5	2,1	63,2	121,2	142,6	120,0
-Desp. y desechos (t)	2,8	40 004,0	29,1	570 068,2	33,9	863 655,1
-Lodos electrolit. (t)	—	—	—	—	—	—
Total		40 006,1		570 189,4		863 775,1
VI.- Metal trabajado						
-Barras, alamb, etc(kg)	16 894,6	112 568,4	2 969,7	105 165,2	1 858,6	76 765,9
-Los demás, etc (kg)	174,6	3 364,4	510,4	5 416,1	100,2	1 304,4
-Oro monetario (kg)	—	—	5,7	180,6	1,5	61,5
-Chapados (t)	4,8	<u>63,7</u>	298,4	<u>116,8</u>	544,9	<u>407,2</u>
Total		115 996,5		110 878,7		78 539,0
TOTAL		196 642,1		792 554,7		1 016 698,4

	EXPORTACIONES					
	2010		2011		2012 p	
I.- Minerales	Cantidad	Valor	Cantidad	Valor	Cantidad	Valor
-Concentrados (t)	0,7	367,1	3,3	9 732,7	8 469,9	46 881,0
II.- Compuestos						
-Compuest. de oro (kg)	409,5	4 434,8	1 836,4	8 447,5	733,6	6 905,9
IV.- Metal bruto						
-Oro en polvo (kg)	533,7	21 363,5	551,9	19 226,1	3,7	169,5
-Oro en bruto (kg)	<u>8 744,1</u>	<u>258 003,4</u>	<u>23 828,2</u>	<u>872 581,2</u>	<u>31 698,3</u>	<u>1 324 129,6</u>
Total	9 277,8	279 366,9	24 380,1	891 807,3	31 702,0	1 324 299,1
V.- Recuperación						
-Cenizas	0,6	1 073,3	14,8	6 107,6	26,9	2 271,1
-Desp. y desechos (t)	258,2	454 640,7	177,0	859 859,1	113,3	1 075 111,4
-Lodos electrolit. (t)	758,4	<u>376 260,8</u>	630,7	<u>411 577,0</u>	713,3	<u>231 458,7</u>
Total		831 974,8		1 277 543,7		1 308 841,2
VI.- Metal trabajado						
-Barras, alamb, etc (kg)	9 364,1	251 595,4	20 331,1	668 178,9	6 559,6	219 910,2
-Los demás, etc (kg)	5 456,0	113 846,8	3 774,8	98 591,6	8 251,9	284 952,9
-Oro monetario (kg)	—	—	5 750	203 603,6	5 473,2	217 303,4
-Chapados (t)	0,1	<u>21,4</u>	0,4	<u>207,1</u>	< 0,1	<u>94,1</u>
Total		365 463,6		970 581,2		722 260,6

TOTAL	1 481 607,2	3 158 112,4	3 409 187,8
--------------	--------------------	--------------------	--------------------

Fuente: Estadística de Comercio Exterior, Agencia Tributaria, Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales

Nota: El peso en kg se refiere al contenido en oro p = provisional

1.4.- ABASTECIMIENTO DE LA INDUSTRIA NACIONAL

Al desconocerse las leyes medias en oro de las diversas materias primas consideradas, y no siendo posible la reducción de sus cantidades a una unidad homogénea (metal contenido), no resulta factible establecer el balance de suministros, cálculo de la demanda aparente y del grado de dependencia exterior. A mayor abundamiento, no se dispone de información sobre la cuantía de la recuperación (industria electrónica, prótesis dentales, etc.), que debe ser significativa.

2.- PANORAMA MUNDIAL

2.1.- PRODUCCIÓN MINERA

Tal y como se observa en la tabla siguiente, la producción mundial de oro mantiene un ligero aumento (+ 0,4%) en los últimos años, alcanzando las 2 640 toneladas de oro contenido. Los mayores incrementos han tenido lugar en China, México, Colombia y Sudán.

Pese a su poco peso con respecto al resto del mundo, la Unión Europea ha visto crecer sus niveles de extracción en los últimos años, gracias al aumento de la producción finlandesa y, en menor medida, de Bulgaria y España.

En lo que al resto del mundo se refiere, las grandes productoras siguen siendo China, Australia y Estados Unidos, con valores muy por encima de las 200 toneladas, superando los 400 kt en el caso del país asiático.

PRODUCCION MINERA MUNDIAL DE ORO (kg de Au contenido)

	2008	2009	2010	2011	2012
Finlandia	1 336	3 808	5 644	6 438	10 814
Bulgaria	4 160	4 482	4 489	5 302	7 058
Suecia	4 953	5 542	6 285	5 994	6 015
España	-	-	-	529	1 529
Polonia	902	814	776	703	916
Eslovaquia	198	346	534	398	546
Rumania	500	500	500	500	500*
Reino Unido	163	187	177	202	102
<i>SubtotalUE</i>	<i>12 212</i>	<i>15 679</i>	<i>18 405</i>	<i>20 066</i>	<i>27 480</i>
Perú	179 870	182 390	164 070	164 007	161 522
México	50 365	62 439	79 376	88 649	102 802
Colombia	34 321	47 838	53 606	55 908	66 178
Argentina	42 046	46 588	63 139	61 964	56 829
Chile	39 162	40 834	39 494	45 137	49 936
Brasil	54 000	56 100	57 900	65 200	31 300

Venezuela	10 815	12 232	6 991	7 000	7 000*
Bolivia	8 431	7 217	6 400	6 513	6 973
Guatemala *	7 448	8 484	9 213	11 898	6 473
Nicaragua	2 960	2 590	4 924	6 395	6 292
Ecuador	4 133	5 392	4 753	4 149	3 400*
Honduras	1 846	2 127	2 200	1 893	1 859
Uruguay	2 429	2 010	1 704	1 899	1 881
<i>Subt. Iberoamérica</i>	<i>437 826</i>	<i>476 241</i>	<i>493 770</i>	<i>520 612</i>	<i>502 445</i>
China	285 000	313 980	340 880	360 960	403 050
Australia	215 000	223 000	260 000	258 000	253 000
Estados Unidos	233 327	223 323	231 000	234 000	235 000
Rusia	184 488	205 236	201 300	185 263	182 580
Sudáfrica	212 744	197 628	188 702	180 184	154 178
Canadá	96 501	97 235	102 693	100 379	104 644
Ghana	80 503	91 143	92 380	90 959	98 489
Uzbekistán	73 000	73 000	73 000	73 000	73 000*
Indonesia	64 390	140 488	119 726	76 764	66 000*
Papúa Nueva Guinea	67 466	68 173	66 901	62 271	55 839
Mali	41 160	42 364	38 524	40 415	50 272
Sudán	7 508	14 914	26 317	23 739	46 133
Kazajstán	20 825	22 525	29 941	36 670	42 561
Tanzania	36 434	39 113	39 448	40 390	39 012
Burkina Faso	6 033	11 581	22 926	31 720	28 900
Turquía	11 016	14 450	16 400	23 248	27 884
Togo	11 835	12 955	10 452	16 469	18 551
Filipinas	35 568	37 047	40 847	31 120	15 762
Guinea	17 981	21 402	24 836	15 779	14 723
Guayana	8 131	9 326	8 744	11 293	13 522
Eritrea	30*	30*	30*	11 788	9 735
Zimbabwe	3 579	4 966	9 620	12 993	8 112
Mongolia	15 184	9 803	6 037	5 703	5 995
TOTAL(redond.)	2 300 000	2 500 000	2 620 000	2 630 000	2 640 000

Fuentes: World Mineral Statistics 2008-2012, BGS; * = estimado
España: Estadística Minera

Los doce líderes en producción del mundo contabilizan una cantidad de oro igual al 72% del total. Los siguientes 10 países en el ranking suponen el 16 % de la producción y los 78 países restantes se quedan con el 12 % del total.

El líder mundial, *Barrick*, terminó a tiempo la construcción de la nueva mina de Pueblo Viejo en la República Dominicana. El primer mes de producción ha sido agosto de 2012.

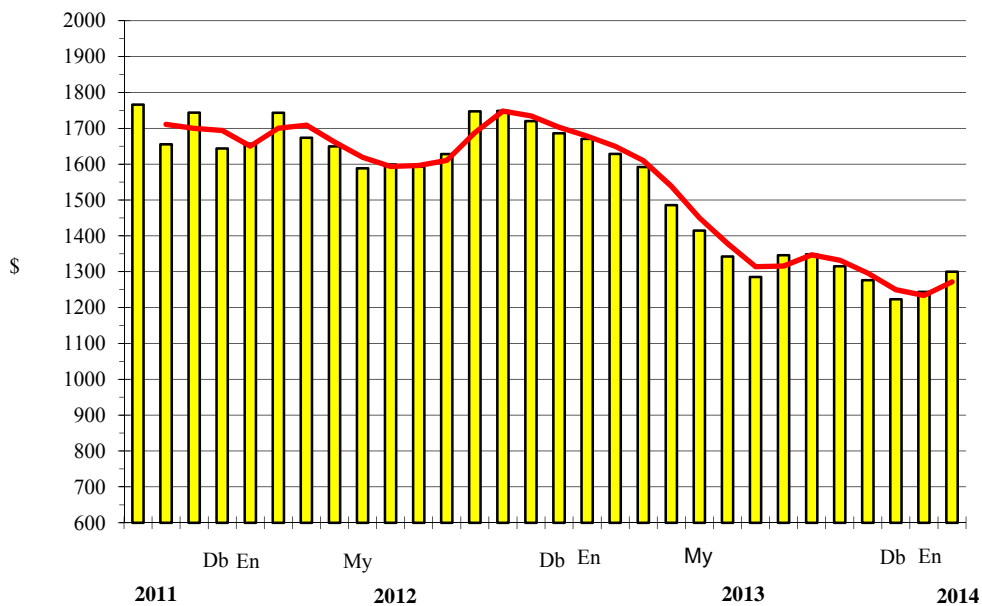
Gold Fields adquirió una participación minoritaria (18,7%) de los derechos de la candiense *IAMGOLD* Corps. sobre dos minas en Ghana (minas Damang y Tarkwa por valor 667 millones de dólares) elevando así su participación al 90% sobre estas y dejando el 10% restante al gobierno de Ghana. También realiza su segundo pago inicial de 66 millones de dolares sobre su opciones financieras para adquirir una participación del 60% en el depósito Far Southeast de Filipinas.

Newmont ha cerrado el año 2013 con 88 400 koz clasificadas como reservas de oro, es decir, los recursos probados y probables. Además, ha producido un total de 5,5 millones de onzas.

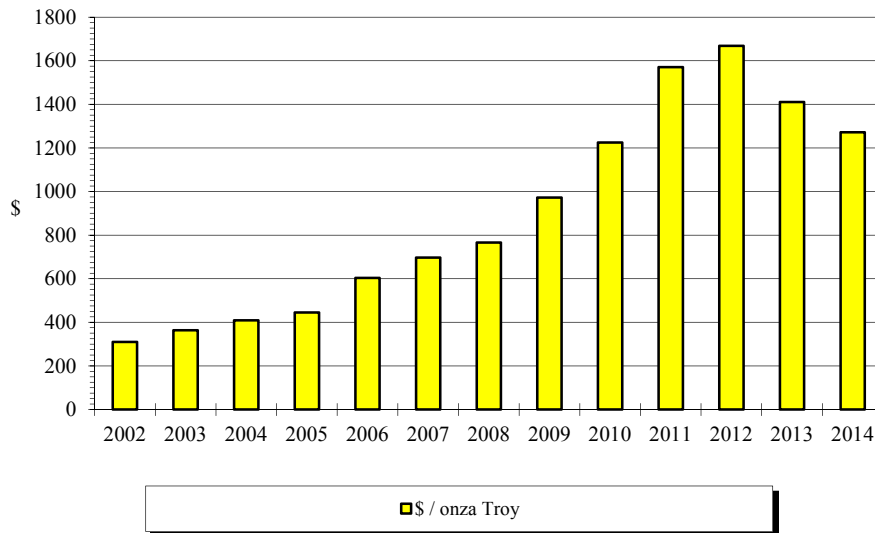
2.3.- LOS PRECIOS

La fuerte tendencia alcista experimentada en los nueve primeros meses de 2011, que condujo a alcanzar en septiembre el máximo de 1 765,99 \$/onza Troy en valor medio mensual, desembocó en un período de relativa estabilidad, si bien con varios altibajos aunque manteniéndose siempre por encima o en torno de los 1600 \$/oz, por el contrario, a partir de octubre del 2012 el precio del oro ha sufrido una tendencia bajista llegando hasta los 1 220 \$/oz en diciembre del 2013. La ganancia diciembre de 2011-diciembre de 2012 fue tan solo de 42,30 \$/oz, con un valor medio en 2012 de 1 668 \$/oz, superior en un 6,2% al medio anual registrado en 2011.

COTIZACION MENSUAL DEL ORO, \$/oz (H & H)



COTIZACION DEL ORO (Handy & Harman)



	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014*
\$ / onza Troy	604,00	696,86	766,00	972,37	1 224,74	1 570,66	1 668,00	1 410,79	1 271,88

* Media de los dos primeros meses