ACA 2252

TESIS
E985
B21

UNIVERSIDAD CATOLICA ANDRES BELLO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y SOCIALES
ESCUELA DE ECONOMIA

LA INDUSTRIA ORFEBRE NACIONAL
Y
LA COYUNTURA CAMBIARIA

Autor:
Archak Bedrossian Liberatoscioli

Profesor Guía:
Ec. Rodrigo Pérez Luciani

Caracas, Noviembre de 1985

MEMORIA DE GRADO PRESENTADA ANTE LA
UNIVERSIDAD CATOLICA ANDRES BELLO
COMO PARTE DE LOS REQUISITOS PARA
OPTAR AL TITULO DE ECONOMISTA

A MIS PADRES,

AGRADECIMIENTO

A Dios,
por haberme dado a mis padres

A Arquímedes y Aura Luisa,
que me acogieron como un hijo, por su bondades y consejos.

A mis hermanos Rita y Haigo, y a mi tío Kirkor,
por los sacrificios que han hecho en estos días para relevarme en mis obligaciones.

A Jesús, Dinos, Stefanía, Saúl, y a las familias Kovar y Pellico, grandes amigos,
por su constante amabilidad y comprensión. Su valiosa ayuda fué determinante para la realización de este trabajo.

A Luis Vicente y Gerardo,
amigos y hermanos,
con quienes tuve la suerte de haber estudiado.

A mis amigos joyeros,
por ayudarme a encontrar respuestas a mis persistentes preguntas, en un negocio que se enorgullece de su discreción.

Y muy especialmente a Rodrigo,
por haberme brindado su dedicación, su paciencia y sus amplios conocimientos.

INDICE

		Pag.
INTRODUCCION		i
I	SUPUESTOS E HIPOTESIS	1
	I.1 Supuestos e Hipótesis	1
	I.2 Definiciones y Conceptos	2
II	TIPO DE CAMBIO Y LA COYUNTURA FAVORABLE DE PRECIOS	5
	II.1 Coyuntura económica de precios	5
	II.2 Coyuntura favorable de precios	7
	II.3 Cómo afecta la coyuntura de precios a la industria orfebre	10
	II.4 Factores que afectan la coyuntura favorable de precios para la industria orfebre nacional con respecto a la industria orfebre italiana	14
III	LA INDUSTRIA ORFEBRE NACIONAL	16
	III.1 Antecedentes	16
	III.2 Factores de producción	17
	III.2.1 Mano de Obra	17
	III.2.2 Capital	24
	III.2.2.1 Capital Fijo	24

Pag.

III.2.2.2 Inversión en capital Fijo 24

III.2.2.3 Depreciación del Capital Fijo 25

III.2.2.4 Relación de Capital fijo por Empresa 26

III.2.2.5 Relación de producción sobre el capital fijo 26

III.2.2.6 Capacidad de producción instalada 26

III.3 Insumos 28

III.3.1 Oro 28

III.3.1.1 Características técnicas 28

III.3.1.2 Otras materias primas e insumos 35

III.4 Costos de Producción 36

III.4.1 Coste en mano de obra 38

III.4.2 Costo de materia prima adicionales 43

III.4.3 Costo de otros insumos y servicios 46

Pag.

III.4.4 Costos Fijos 47

III.4.5 Otros Costos 48

III.4.6 Costo en materia prima: oro 48

III.4.7 Función de costos estimada para las fábricas de cadenas y artículos afines 49

IV MERCADOS 55

IV.1 Generalidades 55

IV.2 Mercado Interno 57

IV.3 Mercado Externo 60

IV.3.1 Oro elaborado en Italia 60

IV.3.1.1 Generalidades 60

IV.3.1.2 Determinación de los costos medios de las cadenas de oro proveniente de Italia 62

V ANALISIS DEL MERCADO INTERNO DENTRO DE LA COYUNTURA 68

V.1 Generalidades 68

V.2 Panorama petrolero Favorable (Modelo 1) 70

Pag.

V.3 Panorama petrolero desfavorable (Modelo 2) 72

V.4 Panorama petrolero desfavorable y devaluación del bolívar - (Modelo 3) 75

VI CONCLUSIONES 80

ANEXOS ESTADISTICOS 83

APENDICE 1 Los Mercados internacionales del oro 111

APENDICE 2 El caso de una demanda de joyas con pendiente positiva 129

BIBLIOGRAFIA 132

INTRODUCCION

INTRODUCCION

A raíz de la variación del tipo de cambio, en Venezuela se ha presentado una situación en la cual para algunos sectores de la economía, sus costos medios de producción son menores que los costes medios importados. Esta relación de costos es determinante para el mercado venezolano de joyería.

Este trabajo pretende definir que factores afectan esta coyuntura favorable de precios que ha otorgado la devaluación del bolívar a la industria orfebre nacional y además determinar si en la escala de producción de abastecimiento del mercado se mantiene la competitividad, aprovechando las economías de escala.

La investigación se ha llevado desde un punto de vista técnico, para que sirva como herramienta para futuras investigaciones y para la toma de decisiones de los fabricantes de joyas.

La realización de esta investigación tuvo algunos problemas, motivados por cuatro motivos fundamentales:

1) Existe poca información relacionada con el tema en estudio.

2) La confiabilidad de estos datos es muy relativa.

3) Este trabajo es el primero que se realiza sobre este tema, por lo que no se cuenta con ninguna experiencia clara relacionada con el sector de industrias orfebres.

4) Las empresas de este sector sólo conocen su relaciones técnicas y su mercado, pero conocen muy vágamente el mercado general y a los demás miembros de la industria, debido a la discreción característica dentro de esta industria.

Para solucionar este problema recurrimos al contraste de los datos de varias fuentes, incluyendo las entrevistas a sectores representativos de los fabricantes, las joyerías y los mayoristas en oro.

La primera parte del trabajo define los supuestos, la hipótesis y conceptos relacionados con la investigación. La segunda parte estudia los factores que determinan la coyuntura favorable de precios y en qué consiste. En la tercera parte analizamos la industria orfebre nacional en cuanto a sus relaciones de producción y de costos. La cuarta estudia el mercado al cual se enfrenta la industria. En la quinta parte hacemos el análisis de la industria orfebre nacional dentro del mercado de joyas bajo la coyuntura de precios y por último, en la sexta parte formulamos

las conclusiones y sugerencias para el fabricante de joyas en Venezuela.

PARTE I

I.1 SUPUESTOS E HIPOTESIS

Supuestos

- La demanda es una función decreciente del precio del oro elaborado y se expande en función del ingreso real.

- No existen prohibiciones a la importación

- Los productores y los consumidores son precio aceptables.

- El oro elaborado es un bien homogéneo.

- No consideraremos las joyas artísticas en oro dentro del análisis porque estas involucran un valor subjetivo.

Hipótesis

Si la coyuntura favorable de precios para la industria orfebre nacional dura más de cuatro años, la industria abastecerá más del 35 % del mercado nacional y con este volumen de producción se puede mantener la competitividad internacional, aunque desaparezca la actual coyuntura.

1.2 DEFINICIONES Y CONCEPTOS

Tipo de cambio

Precio o razón a los que se intercambia la moneda de un país por la de otro. Si el mercado de divisas no se haya intervenido, la evolución del tipo de cambio expresará la relación entre el nivel de precios nacional y el extranjero a lo largo del tiempo. Las interverciones a que un estado soberano pueda someter el comercio de divisas, puede dar lugar a distintos tipos de cambio.

Tipo de cambio múltiple

Este tipo de cambio es una modalidad del tipo de cambio fijo, que establece un tipo de cambio para cada mercancía o grupo de mercancía objeto de comercio internacional. Para el oro manufacturado, por considerarse un bien superfluo, el tipo de cambio es o muy alto o se determina en el mercado libre (paralelo).

Bienes Homogéneos

Son las mercancías con iguales características físicas que brindan la misma utilidad. En la actualidad la homogeneidad de la mercancía sólo puede existir en las de muy fácil caracterización como algunos productos agrícolas, quí-

micos o minerales. En nuestro estudio consideramos al oro manufacturado como un bien homogéneo, porque al consumidor le es indiferente adquirir una cadena, medalla, placa, pulsera, tal vez hecha por la misma máquina y del mismo kilataje, si el precio es el mismo. El individuo se inclinará por el más económico.

Kilate

Unidad de medida para metales y piedras preciosas. En los metales la ley 1000 es equivalente a 24 Kt.

Onza Troy

Unidad de medida que es equivalente a 31,1 gr. de metal; en el caso del oro, la onza troy equivale a 31,1 gramos de oro fino (ley 999,9).

Precios de competencia

Cuando los productores y los consumidores no puedan determinar el precio por la cantidad de productores y consumidores, estos serán precios de competencia porque los mayores beneficios de los productores se encuentran donde existan menores costos. En nuestro estudio el precio influído por los tipos de cambio juegan un papel importante, determinando para qué industria será rentable producir.

Fixing

Proceso para la fijación del precio (Fix) en el mercado de Londres.

PARTE II

PARTE II

TIPO DE CAMBIO Y LA COYUNTURA FAVORABLE DE PRECIOS

II.1 COYUNTURA ECONOMICA DE PRECIOS

DEFINICION

La palabra coyuntura proviene del latín **coyuntus** que significa unión, reunión, conjunción de hechos. Este concepto de coyuntura económica ha sido definido de diferentes formas. Nosotros definiremos la noción de coyuntura como "el estudio de la manera como están unidos en el tiempo y en el espacio varios fenómenos económicos, conjunción que implica una confluencia en el futuro, evocando la idea de previsión" (1).

Esta definición es muy apropiada porque toma en cuenta que en todas las actividades, aparecen ciertos principios de regularidad y orden, los cuales pueden ser observados utilizando datos cuantitativos. El mismo Malarriaga sigue más adelante: "si no existiera como mínimo una tendencia más o menos cierta, de la vida económica, no sería posible por el conocimiento del pasado, prever un futuro próximo

---

(1) Malarriaga, Ramón: Evolución de la Coyuntura Económica" Porto Alegre- colección universitaria - 1955

acerca del acontecer económico y como consecuencia saber cómo se debe proceder en el presente".

Así pués, el estudio y solución de los problemas de la conyuntura supone la existencia de fenómenos económicos interdependientes, la posibilidad de determinar cuantitativamente una correlación entre esos fenómenos y por consiguiente, la posibilidad de deducir algún pronóstico para unos en función del comportamiento de otros".

Para algunos sectores de la economía nacional se ha presentado una coyuntura económica de precios, motivada por la variación del tipo de cambio venezolano. Esta coyuntura afecta directamente las decisiones de producción y venta de los diferentes bienes que se producen dentro y fuera del país.

II.2 COYUNTURA FAVORABLE DE PRECIOS

Para comparar el precio de una mercancía producida en un país, con el precio de esa misma mercancía producida en otro país, es necesario que ambos precios estén expresados en la misma moneda. Para ésto, al precio interno de un país se le agregan los gastos de transporte y aranceles y se multiplica por el tipo de cambio que logra expresar los precios de la mercancía de un país en términos de la moneda del otro país.

En una situación libre de restricciones al comercio internacional, al comparar los precios internacionales de la mercancía del otro país expresados en la moneda interna del país en cuestión con los precios internos de la mercancía, y suponiendo que las industrias son capaces de abastecer la totalidad de la demanda, ya sea interna o externa, y que el bien es homogéneo, si el precio del bien importado es inferior al del bien producido internamente, este bien probablemente se importará y la demanda no consumirá ninguna cantidad de esta mercancía producida internamente, por ser el precio interno superior al precio importado. Si el precio interno es inferior al importado sucederá lo contrario y es probable que hasta se exporte el bien producido internamente.

Podemos observar que el precio interno depende de la estruc

tura de costos de la industria interna que es función del costo de la maquinaria y equipos, el costo en mano de obra, el costo en apoyo tecnológico y mantenimiento. Todo ésto fija un costo determinado para cada volumen de producción. Los factores que determinan si la industria producirá o nó, serán los precios internos en ambos países, los gastos de transporte, los aranceles y el tipo de cambio.

Los aumentos en los precios de la mano de obra se expresarán como desplazamientos hacia arriba de la función de coste medio; estos aumentos en los salarios por lo general vienen fijados por decreto, al igual que los aranceles, lo que implica que no varían con gran facilidad.

El tipo de cambio puede ser rígido o flexible: si es rígido, los aranceles tratarán de proteger a la industria, pero si el tipo de cambio es flexible y sus variaciones son significativas, entonces el tipo de cambio podría definir qué industria produce con costes medios menores y como consecuencia le sería factible abastecer el mercado.

En Venezuela se pasó de un tipo de cambio fijo a uno múltiple donde existen tasas preferenciales para una gama de bienes tipificados como esenciales, y un mercado libre para el resto de las actividades que el gobierno considera esenciales para el buen funcionamiento de la economía na-

cional.

Entonces aquellas industrias que reunan las condiciones expuestas anteriormente, pero para las cuales los precios internos eran superiores al precio importado del bien y que por variación en el tipo de cambio su precio es ahora inferior, se encontrarán en una coyuntura favorable de precios que dará como resultado que aumente la participación en el mercado, porque estas industrias con la situación cambiaria anterior se encontraban abasteciendo a una pequeña porción del mercado, debido a que la demanda consumía los bienes importados por ser de menores precios.

II.3 COMO AFECTA LA COYUNTURA DE PRECIOS A LA INDUSTRIA ORFEBRE NACIONAL.

Es necesario conocer las características del proceso productivo de joyas para conocer si la industria orfebre nacional puede aprovechar la coyuntura favorable de precios. Para ésto analizaremos si la industria orfebre nacional cumple con las condiciones necesarias.

Primero, el bien producido por la industria orfebre nacional tiene las mismas características físicas que el bien importado y la misma aceptación en el mercado (1).

Segundo: la materia prima, el oro fino, se puede obtener internamente, porque existen minas en el país y son explotadas. También se puede obtener el oro fino del mercado interno de reciclaje (2) y como última alternativa, el mercado internacional.

Tercero: la inversión en maquinaria y equipo necesario para la producción ya fué realizada y si existe alguna deuda

---

(1) Esta aceptación no es para todos los tipos de joyas sino sólo para algunas prendas que describiremos más adelante y que se pueden producir internamente.

(2) En el capítulo III hay una explicación más amplia sobre el mercado de reciclaje.

por este concepto por amortizar en dólares, ésta no afecta en alta proporción al costo total, y además por trabajar muy debajo de la capacidad instalada no son necesarias a corto plazo, nuevas inversiones en maquinarias.

Cuando existía el tipo de cambio fijo, el costo interno nacional de las cadenas y medallas, por ejemplo, era aproximadamente de 12 bolívares/gr. que correspondía a cerca de 3 $/gr., lo que resultaba muy alto con respecto al precio del oro importado que era de 2 $/gr. aproximadamente.

Al variar la estructura cambiaria de Venezuela, el dólar para importaciones de oro elaborado es el de mercado libre por considerarse un bien suntuario; el precio del gramo de oro elaborado pasó a ser de 18 bolívares aproximadamente por la subida del nivel de precios internos, y el precio del oro elaborado importado, que era de 2 $/gr. aproximadamente, ahora en nuestra moneda es de cerca de 30 bolívares/gr. Al ser el precio interno inferior se produce así una coyuntura favorable de precios que estimula a un aumento en la participación en el mercado.

Nosotros tomaremos el precio del oro elaborado proveniente de Italia como el precio del oro elaborado importado en Venezuela por dos razones: Italia es el mayor exportador de oro del mundo y además que casi toda la totalidad del

oro importado manufacturado que existe en Venezuela proviene de Italia.

En nuestro análisis compararemos entonces el precio del oro elaborado producido en Venezuela, con el precio del oro elaborado en Italia puesto en Venezuela CIF en bolívares.

Aunque actualmente está prohibida la importación de oro elaborado, nosotros analizaremos los precios primero sin considerar esta prohibición y luego tratando de incorporar este problema. Esto lo hacemos porque es muy importante señalar que para que se piense en un flujo de bienes de un país a otro, es necesario y primordial que exista una rentabilidad económica al comparar los precios internacionales del mismo producto. Sin ésto no existiría el interés por el comercio y no importarían las trabas a su comercialización (1), pero si el comercio es rentable, entonces debe estudiarse su factibilidad en función de restricciones al libre mercado.

Es importante señalar que la industria nacional actualmente no observa esta coyuntura como favorable, sino más bien desfavorable, porque sus niveles de producción han disminuído por lo menos en tres veces de sus niveles ante-

---

(1) Principio de Comercio Internacional, según Adam Smith

riores a la variación del tipo de cambio debido al efecto precio del bien que ha aumentado mucho, unido a una baja en la demanda por el efecto renta, y como nos encontramos ante una demanda de pendiente negativa, sus niveles de consumo han disminuído, pero estas empresas si han visto que su participación en el mercado ha aumentado y el mercado se ha reanimado un poco, aumentando su producción consecutivamente en estos dos años.

II.4 FACTORES QUE AFECTAN LA COYUNTURA FAVORABLE DE PRECIOS PARA LA INDUSTRIA ORFEBRE NACIONAL CON RESPECTO A LA INDUSTRIA ORFEBRE ITALIANA.

Este análisis es muy importante porque nos dará una visión de los factores que determinan la coyuntura favorable de precios en la fabricación o elaboración de las joyas.

Es importante hacer notar que no consideraremos el precio de la materia prima en el análisis, porque éste es igual en todas partes del mundo; lo que si tomaremos en cuenta son los porcentajes de diferencia para su obtención, así como otros costes al transportarla, después que ha sido procesada, fuera de ellas hacia el mercado.

Las fábricas italianas están muy automatizadas y el costo medio de fabricación lo calculan en liras prácticamente al equivalente de 1 $/gr.[1] Entonces, en Venezuela, a los niveles actuales de consumo de joyas, que anda cerca de las 8 toneladas[2], de las cuales 1,8 toneladas provienen de producción interna de cadenas y afines y el resto

---

(1) Esta práctica la han seguido en los últimos diez años. Fuente: cálculos propios en base a datos del Yearbook y los informes de Consolideted Gold Fields.

(2) Datos provenientes de fuente privada, en base a entrevistas. (toneladas anuales)

proviene de ventas de stock importado antes de la devaluación del bolívar, el costo interno de producción es menor que el precio de las joyas importadas a los actuales precios. A medida que vayan disminuyendo los stocks de oro importado que se estimaban para 1983 de 24 toneladas (3) de oro elaborado y que se irán reponiendo estos inventarios con joyas producidas internamente. Mientras tanto, si la producción de oro en minas no crece, los fabricantes de joyas se verán obligados a importar el oro fino de los mercados internacionales lo que representará, bajo el actual marco legal, un incremento en costo de aproximadamente 0,5 $/gr., lo que origina un aumento de los costes medios internos y eventualmente elimine la ventaja de precios con respecto al oro elaborado importado. Esto puede traer como consecuencia que se importen de nuevo dichas joyas, aunque no en las mismas proporciones que antes de febrero de 1983.

---

(3) No existe ningún dato oficial sobre este respecto. El mismo proviene de cálculos basados en informaciones de inventarios de las joyerías , antes del año 1983

PARTE III

LA INDUSTRIA ORFEBRE NACIONAL

III.1 ANTECEDENTES

Las primeras máquinas para fabricar joyas en Venezuela se instalaron hace alrededor de 40 años y fueron traídas de Alemania e Italia. Muchas de estas primeras máquinas todavía están funcionando, junto con otras traídas posteriormente hasta el año 1976. Antes de ésto sólo existían talleres de orfebrería y joyería desde finales del siglo XIX, cuando en Venezuela explotó la fiebre del oro en El Callao (1). En la última década la importación de máquinas para fabricar joyas ha disminuído enormente por dos razones principales: la primera, la subida del precio de la onza de oro, lo que disminuyó nuestra demanda interna, que de paso es pequeña comparada con la capacidad instalada de la industria, y la segunda, el abaratamiento de los precios de las joyas importadas principalmente de Italia (2) por las políticas del estado italiano de incentivo a las exportaciones, que hacen más económico el consumo de las joyas provenientes de Italia a las producidas inter-

---

(1) Lagoven, serie Cuadernos "Las Minas de El Callao -

(2) Italia es primer país exportador de joyas. "El 35 % de las joyas elaboradas provienen de Italia" - El Nuevo Mundo del Oro - Timothy Green

namente.

En la actualidad existen en nuestro país alrededor de 40 fábricas de joyas [1], las cuales se dedican a la producción en oro y plata de:

- cadenas
- placas y medallas
- dijes
- zarcillos
- pulseras, collares, gargantillas
- esclavas
- aros, anillos, sortijas
- anillos de promoción
- otras joyas.

Existen además más de 200 talleres de joyería en donde se reparan prendas y se elaboran joyas de la forma más antigua, sirviéndose del uso del buril, la segueta, el soplete y otras herramientas características de un proceso que se lleva prácticamente a mano.

Nuestro estudio se dirigirá sólo a aquellas fábricas de joyas más automatizadas, las cuales son alrededor de seis, productoras de cadenas y joyas afines. El proceso para la producción de cadenas comerciales sería imposible sin

---

(1) Fuente: OCEI

la utilización de máquinas. Por lo general estas fábricas pueden producir también esclavas, gargantillas, etc. y complementan su producción con la elaboración de placas, dijes y medallas. El capital fijo de estas fábricas es muy alto y poseen una gran capacidad instalada, lo que explicaremos más adelante.

Por último nuestro trabajo se ha centrado hacia este pequeño conjunto de empresas, pero cada empresa que esté relacionada con este sector podría, siguiendo la metodología de esta investigación, adaptar sus características particulares de mercado, relaciones técnicas de producción y darse así una idea de su actual y futura situación en esta coyuntura.

III.2 FACTORES DE PRODUCCION

III.2.1 MANO DE OBRA

Dentro de la industria existen fábricas como las manufacturadoras de aros, anillos, pulseras y zarcillos que necesitan de un gran número de horas hombre dentro del proceso de producción y por ésto el porcentaje del costo de mano de obra dentro del costo total es de un 50 % (1). En cambio existen otras fábricas como las productoras de cadenas, en donde el proceso está semiautomatizado y el porcentaje del costo de mano de obra dentro del costo total es cercano al 30 %.

Para el año 1981, la productividad del operario en las fábricas de cadenas era de 30 Kg/hombre al año. Aunque era más alta que la productividad del operario para toda la industria (con 8 Kg/hombre al año) puede considerarse muy baja comparada con su productividad óptima a esa escala de planta, utilizando eficientemente los recursos.

El personal que se encuentra ocupado en estas fábricas se puede clasificar en dos grupos: los que intervienen directamente en la producción, los obreros y los que in-

---

(1) Ver Anexo Estadístico.

tervienen indirectamente, los empleados, directores, socios, etc. En los últimos diez años la composición de obreros y demás empleados en las fábricas del sector y de toda la industria ha estado cerca de un 70 % de obreros y 30 % de empleados[1].

Aunque es cierto que las fábricas han aumentado poco a poco su productividad, para estas fábricas no es tan fácil disponer de sus trabajadores por varias razones:

1) En el mercado laboral no se encuentran obreros/orfebres con facilidad, por lo cual hay que adiestrarlos en el oficio.

2) El manejo de la materia prima es delicado. Recordemos que aunque los controles sobre la cantidad de oro y la Ley son estrictos, se debe contar con trabajadores honrados y de confianza.

3) El mercado del oro es muy variable y la demanda se presenta en forma impredecible. Tratar de disponer de los trabajadores ajustándolos a la demanda es muy costoso debido a las leyes de protección al trabajador.

Estas son las principales razones por las cuales el em-

---

(1) Ver Anexo Estadístico.

presario prefiere trabajar por debajo de su capacidad instalada en algunos casos. Antiguamente, por lo económico de la mano de obra, el empresario no tomaba en cuenta esta situación, pero con el aumento paulatino de los sueldos, salarios y prestaciones, se ha inclinado a tratar de maximizar la productividad hombre y así disminuir sus costos. Prueba de ello es que para una producción de 4.500 Kg. de oro elaborado se utilizaron 380 obreros en el año 1977, y en el año 1981, para una producción de 4.340 Kilogramos, se emplearon 291 obreros. En términos de productividad media de 11,84 Kilogramos/obrero anuales en el 77 se pasa a una productividad de 14,91 Kg/obrero anuales en el 81 (1).

La evolución del costo promedio de la mano de obra anualmente puede verse en el cuadro III.2

El costo actual de un obrero para un fabricante es de aproximadamente, 2.500 bolívares mensuales y comprende el salario, INCE, seguro, vacaciones, bonos y cuota parte de prestaciones. Aunque no ha aumentado significativamente desde febrero de 1983, para compensar la baja del poder adquisito se espera que para dentro de los próximos dos

---

(1) Ver Anexo Estadístico

CUADRO III-2

COSTO DE LA MANO DE OBRA DE LAS FABRICAS DE JOYAS

POR TIPO DE REMUNERACION

(miles de bolívares)

AÑO	TOTAL	SUELDOS	SALARIOS	OTROS	SUB-TOTAL	COSTOS COMPLEM.
1981	33397	13485	7642	10631	31756	1641
1979	19061	7319	5850	4980	18149	912
1978	15856	6578	5399	3077	15054	798
1977	18025	8312	5715	3096	17123	902
1976	14165	5700	5150	2511	13361	804
1975	9076	4270	2953	1319	8542	534
1974	7257	3032	2324	1421	6777	480

FUENTE: O.C.E.I

Encuesta Industrial Años 74, 75, 76, 77, 78, 79, 81

años aumente en un 20 % aproximadamente, generando también un aumento aproximado en los costos del 5 %.

III.2.2 CAPITAL

III.2.2.1 CAPITAL FIJO

DEFINICION

El **capital fijo** es el conjunto de los recursos financieros comprometidos en una actividad de tipo industrial que implique transformaciones de unas mercancías en otras.

El capital fijo comprende entonces las máquinas, equipos de oficina, mobiliario, edificios, transporte y todos aquellos activos fijos que se relacionen con la producción.

III.2.2.2 INVERSION EN CAPITAL FIJO

Analizando los datos presentados por las encuestas industriales de la OCEI (1) se observa una alta correlación entre la inversión en capital fijo y el nivel de producción.

La inversión en capital fijo ha sido muy baja con respecto al capital fijo existente; las compras de maquinarias han sido también muy bajas, presentando sólo

---

(1) Ver Anexos Estadísticos

un incremento en los años 71, 77 y 81.

Se observa además que el valor del capital fijo instalado según los datos oficiales es muy bajo comparado con el valor de mercado de este capital fijo. Mediante un muestreo entre algunas de las fábricas en estudio, el monto del capital fijo se encuentra cerca de 30 MM de bolívares.

III.2.2.3 DEPRECIACION DEL CAPITAL FIJO

Aunque es cierto que según libros la mayoría del capital fijo ha sido depreciado, este costo se debe seguir considerando, porque la depreciación se aplica a los activos para reponer su costo de adquisición(1). Los datos no han considerado la revalorización de los activos y por ésto se debe calcular una tasa de reposición, porque debemos tomar en cuenta el costo de oportunidad del capital financiero convertido en capital fijo.

Por lo viejas de las máquinas de cadenas y demás maquinarias relacionadas con su producción, la tasa de reposición debe ser cercana al 10 %, dando un costo de re-

---

(1) Redondo: "Contabilidad Superior"

posición de 3 MM. de bolívares al año.

III.2.2.4 RELACION DE CAPITAL FIJO POR EMPRESA

Esta relación se obtiene dividiendo el capital fijo entre el número de fábricas de cadenas y artículos afines. Tomando los valores obtenidos en el aparte III.2.2.2, el capital fijo promedio por empresa es 5 MM. Bs. Comparando este resultado con el que se obtiene de dividir los datos de capital fijo total de la industria entre el número de fábricas que la conforman, una relación de 500.000 Bs, vemos la disparidad enorme entre la realidad y la fuente oficial de datos en este concepto.

III.2.2.5 RELACION DE LA PRODUCCION SOBRE EL CAPITAL FIJO

Para las fábricas de cadenas y artículos afines, que es el sector que estamos considerando dentro de la industria orfebre, la relación para 1984 es cercana a los 60 Kg. de oro trabajado por cada millón de bolívares en capital fijo.

III.2.2.6 CAPACIDAD DE PRODUCCION INSTALADA Y UTILIZADA

En base a las entrevistas realizadas en las fábricas de cadenas y artículos afines, la capacidad instalada de producción es cercana a las 8 toneladas anuales de oro elaborado, resultado que es ratificado por el es-

tudio realizado en el año 1974 de las capacidades de producción e instalada de todas las industrias manufactureras realizado por OCEI en donde presentan un 45 % de utilización del capital instalado. Hay que tomar en cuenta que no se han realizado grandes inversiones en maquinarias como apuntamos en el aparte III.2.2.2. Para el año 81 la capacidad utilizada era cercana a un 45 %. Aunque no existen datos oficiales sobre las producciones actuales, en base a las entrevistas realizadas durante la investigación pudimos estimar que la producción está cercana a las 1,8 toneladas de oro elaborado que representa un poco menos que el 25 % de la capacidad de producción instalada.

III.3 INSUMOS

III.3.1 ORO

III.3.1.1 CARACTERISTICAS TECNICAS

Peso

El peso del oro acostumbra medirse en onzas troy o en unidades métricas.

1	onza troy	=	31,1 gramos
32,15	onza troy	=	1 kilogramo
100	onzas troy	=	3,11 Kilo = contrato comex
32.150	onzas troy	=	1 tonelada métrica
3,75	onzas troy	=	10 tolas (subcontinente indio)
1,2	onzas troy	=	1 Baht (Thailandia)

Pureza

La pureza del oro se describe por su fineza (partes por mil)o por la escala de quilates.

ORO FINO		QUILATES	
1000	=	24	
995	=	23,8	= Entrega correcta en Londres
916	=	22	(usual en las monedas)
750	=	18	(joyería de alta cali= dad)
583,5	=	14	
417,7	=	10	

ORO FINO		QUILATES
375	=	9
333,3	=	8 (normalmente la más baja pureza aceptada en joyerías)

Además, el oro para joyería, ya sea 18 quilates o de otra pureza inferior se liga con metales como la plata, el cobre, el níquel, el paládio, que le agregan características propias de estos metales como el color y la dureza, dependiendo de la proporción en que se mezclen, por ejemplo: el oro amarillo 18 quilates posee un 75 % de oro fino más un 15 % de plata y un 10% de cobre; el oro 18 quilates rosado lleva un 75 % de oro fino y un 25 % de cobre y así se puede obtener diversidad de colores como el amarillo, verde, azul, blanco, rosado y sus matices.

Fuentes

Se puede conseguir el oro en filones o en los ríos y quebradas, lo que se conoce como oro aluvional. Hasta la fecha el hombre ha producido en toda la historia de la humanidad más de 80.000 toneladas de oro fino [1]. Actualmente las producciones mundiales de

---

(1) Timothy Green: "El Nuevo Mundo del Oro"

oro están alrededor de 1.000 toneladas anuales.

Las fábricas de joyas del mundo han absorbido cerca del 55 % de la producción de los últimos 15 años que se estima en 18.000 toneladas. La industria joyera mundial compra el oro, su materia prima fundamental de tres fuentes:

1) Directamente de las minas, si el país donde se encuentra posee reservas auríferas y éstas son explotadas.

2) Los mercados internacionales de metales preciosos donde se adquiere el oro fino a precios que son cotizados por dichos mercados diariamente (1).

3) Por la vía del reciclaje, que consiste en la recompra de joyas usadas, que sirven como fuente alterna de materia fina a las fábricas de joyas. Si no, estos stocks van en busca de los mercados internacionales. Esta fuente es irregular y se presenta generalmente cuando el precio de la onza troy se eleva mucho comparado con la tendencia del precio anterior, o cuando las economías están en

---

(1) Ver mercados internacionales de metales preciosos en el Apéndice No. 1

crisis. Entonces venden sus ahorros en oro.

En Venezuela existen minas con grandes reservas de material aurífero (ORE) que aún no han sido valoradas, por estar en manos de particulares. La primera mina se explotó en El Callao hace aproximadamente 100 años.

El estado venezolano en su intento de regular la explotación de las minas ha otorgado concesiones de explotación, compra y venta del oro producido en dichas minas; creó también las compañías MINERVEN y la Corporación Minera Nacional, para encargarse de la explotación y refinación del oro.

MINERVEN tiene capacidad de procesar 700 toneladas de mineral aurífero (ORE) diario, lo que equivale a obtener una producción media de 3000 kilogramos al año de oro fino. (1)

Las reservas estimadas bajo dominio de MINERVEN son de 2 millones de toneladas de mineral aurífero (ORE), de las cuales se pueden obtener cerca de 10.000 toneladas de oro fino.

Este es uno de los pocos intentos serios de explota-

---

(1) Fuente: Lagoven, serie cuadernos "Las Minas de El Callao"

tación de las minas en donde se encuentran los filones, lo que se conoce como oro de veta. La mayoría de los mineros buscan obtener beneficios consiguiendo el oro de aluvión. Para conseguir el oro de aluvión utilizan dragas o en algunos casos, un sistema de coladores.

El abastecimiento hacia las fábricas del oro proveniente de minas no es regular, ya sea porque la mayoría de la producción es de fuente aluvional y ésta es un poco aleatoria, o el oro obtenido se va en busca de mejores mercados. Como no existen todavía unos canales de comercialización, el precio y las cantidades producidas diariamente son una real incertidumbre para los fabricantes de joyas nacionales, algunos de los cuales han tenido la necesidad de conseguirse licencias de explotación, de compra-venta de oro, etc. Esta medida con el fin de garantizarse un regular abastecimiento de materia prima.

Las fábricas alcanzan sus requerimientos dificilmente, lo que impide que emprendan planes de exportación sin contar con una fuente regular y transparente de abastecimiento desde las minas, que como veremos adelante, es la única posibilidad rentable si queremos ser competitivos en el mercado exterior.

La otra fuente de materia prima es el reciclaje del oro desde los consumidores hacia las fábricas. No todo el stock de oro de reciclaje va a las fábricas de joyas; existe gran parte de oro proveniente del reciclaje que sale hacia el extranjero, como sucedió en los años 79 y 80 y después de la devaluación de 83. Aunque el oro proveniente del reciclaje es más económico que el precio internacional del oro, es una fuente de abastecimiento muy pequeña e irregular, de la cual las fábricas se aprovechan mientras exista, pero no se puede esperar un abastecimiento regular de este tipo. Para 1984 se estima que el volumen reciclado hacia las fábricas fué de 800 Kg. y para 1985, de 300 Kg. menor por la intervención del estado y el agotamiento de los ahorros en oro y plata de las familias en crisis económica.

La última alternativa como fuente de abastecimiento de la materia prima es el mercado internacional. Estos mercados pueden ser el de Londres, Zurich, Nueva York, Hong Kong, París y Amsterdam. Esta fuente de abastemiento es la más costosa para el fabricante nacional de joyas, porque sobre el precio fijado por el mercado internacional (fixing) se incurre en un 15 % de gastos adicionales que incluyen seguros, transporte y arance-

les. Este incremento en el precio del oro fino coloca en desventaja a los fabricantes nacionales porque no pueden competir con el precio medio internacional de las joyas.

Hasta ahora hemos mantenido el supuesto de que no existen prohibiciones al comercio del oro, ya sea en barras o hecho joyas. Y todo nuestro análisis lo basaremos en este supuesto.

En la realidad la situación es distinta. Existe una prohibición a la importación del oro ya sea en barra o hecho joya que viene desde febrero de 1983.

Por la reducción en las cantidades producidas por las fábricas de joyas en Venezuela y por ende sus requerimientos de oro fino, no se han presentado desabastecimientos por este concepto, y estas fábricas han obtenido el oro de las minas venezolanas y del mercado de reciclaje, aunque con algunas dificultades en cuanto a precios y cantidades, producto de discrepancias entre el precio ofrecido por los fabricantes y el precio ofrecido en el exterior o por personas que desean atesorar el oro como una protección contra la devaluación.

III.3.1.2 OTRAS MATERIAS PRIMAS E INSUMOS

Las otras materias primas son la plata, el cobre, ácidos, etc. que se consiguen internamente junto con los otros insumos. Su repercusión en el costo es poco significativa comparada con el costo del oro que viene a representar cerca del 95 % del costo por materia prima, y siempre se combina en el proceso siguiendo reglas técnicas.

III.4 COSTOS DE PRODUCCION

Definición

El costo de producción es la suma de todos los costos de los factores que intervienen en la producción de un bien, a los precios que éstos tienen en el mercado, o el precio asignado, de no poderse obtener en él. Nosotros nos acogeremos a la definición de costos de producción de Richard Bilas, que dice: " Los costos de los recursos productivos son los valores de estos mismos recursos en el mejor de sus usos alternativos" (1). Esta es la doctrina del costo de oportunidad y esta doctrina es la seguida por los economistas cuando hablan de los costos de producción.

Los costos de oportunidad incluyen los costo explícitos y los implícitos. Costes explícitos son aquellos que aparecen inmediatamente visibles, como la nómina de jornales, los costes de materia prima, los seguros, la energía, la depreciación. Los costes implícitos, por otra parte, incluyen partidas tales como el rendimiento normal del capital monetario comprometido directa o indirectamente en la producción.

En base al comportamiento de éstos con respecto a la producción se consideran fijos y variables. Los costes fijos son los alquileres, seguros, depreciación, etc. y los cos-

---

(1) Bilas, Richard: "Teoría Microeconómica" - p. 197

tos variables son los costos en materia prima, mano de obra, insumos, etc. (Siempre y cuando se utilicen en una forma óptima todos los recursos).

"Establecer los datos de costos de una firma determinada es una tarea mucho más difícil de lo que parece a primera vista. Generalmente la firma tiene un conocimiento razonablemente exacto del costo medio de los niveles actuales de producción, pero será nada más que superficial el que se tenga de otros niveles de producción. Frecuentemente, no se efectúan intentos serios para obtener estas informaciones y si se llega a hacer, las dificultades inherentes impiden que los resultados sean correctos. La firma debe, sin embargo, basar su política sobre algunas estimaciones del comportamiento de los costos". (1)

Al estudiar los costos en las fábricas de cadenas y artículos afines, con el objeto de determinar si el modelo de comportamiento de los costos desarrollados en teoría, por el análisis económico, coincide con las condiciones reales de costos, nos hemos encontrado con algunos problemas. Uno de los más importantes surge de los cambios en las determinantes del costo (precio de los factores de producción, precios de los insumos, etc.) durante el período que

---

(1) Due, John F.: Ph. D.: Analisis Económico" p.180

abarca el análisis. Usándose técnicas estadísticas puede intentarse aislar los cambios en los costos a causa de los cambios en el volumen de producción de los cambios provocados por modificaciones en otras determinantes del costo. Todavía los resultados obtenidos no se ajustan a la realidad, porque en un período determinado el costo puede, también, verse afectado por la velocidad con que cambia el volumen de producción; un súbito aumento puede provocar aumentos temporarios en los costos, que se evitarán una vez que la producción se adapte al volumen más alto. Los cambios en las cuantías de los períodos pueden afectar materialmente los costos: bien es sabido que el costo en energía eléctrica varía en tarifas según el consumo. Debido a expectativas de que el precio de la materia prima va a subir el próximo período se podrían adquirir grandes cantidades de materia prima en un período con un volumen de producción bajo, y en el siguiente, cuando el volumen de producción haya crecido realmente, las compras registradas en los datos sean bajas. Por último, la posibilidad de variar el volumen de producción puede ser relativamente pequeña y solamente un pequeño tramo de la función de coste puede ser estimado.

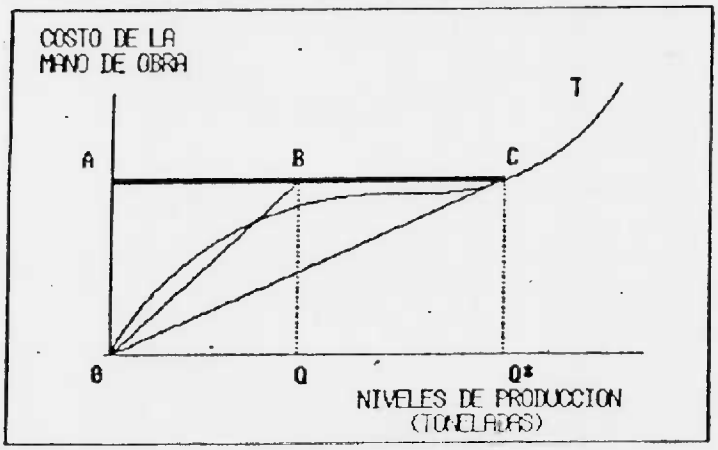
III.4.1 COSTE EN MANO DE OBRA

En las fábricas de cadenas y artículos afines, el empre-

sario ha mostrado cierta reticencia a disminuir o a aumentar el personal para adaptarlo a la producción. Así vemos como para 1981, con una producción de 4.340 Kilogramos y para 1984, de 1800 kilogramos, el personal contratado no ha variado y esto muestra que gran parte del personal se puede considerar factor fijo, y por ende, podemos considerar el coste de producción en mano de obra como un coste fijo.

GRAFICO III-4-1

COSTO DE PRODUCCION IMPUTABLE A LA MANO DE OBRA



Fuente: Cálculos propios en base a entrevistas

En el gráfico III.4.1, el tramo $\overline{OA}$, representa el gasto total anual en mano de obra para el personal empleado en las fábricas, para una producción Q*. En nuestra función de costos ($\overline{OT}$) teórica de producción por la mano de obra, debido a que aceptamos el supuesto de la eficiente utilización (2) de los recursos y se cumple la ley de los rendimientos decrecientes. Como en la realidad, el empresario no ha variado en los últimos años su personal, mientras que los niveles de producción si han variado entre 0 y Q*, el costo de producción en mano de obra viene representado por la recta $\overline{AC}$; si aumenta el gasto en mano de obra, este aumento sólo se deberá a incremento en los sueldos, salarios y otros costos de mano de obra y este incremento en el precio se representará como un desplazamiento hacia arriba de la función $\overline{AC}$. La pendiente $\overline{OC}$ representa el mínimo coste medio de producción en mano de obra (1) y éste es el resultado de dividir el costo total en mano de obra, $\overline{OA}$, entre la máxima producción posible de obtener con ese número de empleados, manteniendo fija la escala de planta $\overline{OQ}$*. La pendiente $\overline{OB}$ representa el coste medio de producción en mano de obra resultante de no aprovechar el máximo potencial de producción del personal empleado y este coste medio será mayor que el obtenido por la pendiente $\overline{OC}$.

---

(1) Es evidente que decrece a medida de que nos desplacemos del punto Q hacia el punto Q*

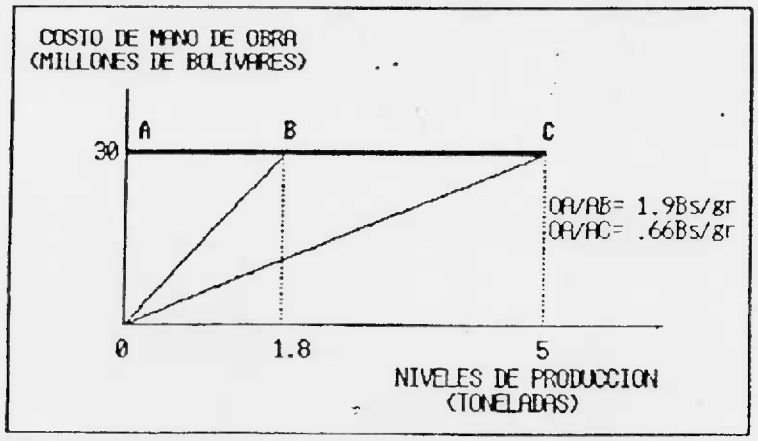
(2) Utilización técnica

Para 1984 el costo total en mano de obra fué de 3 MM de bolívares anuales, resultante de un personal ocupado de 100 personas multiplicado por un precio de la mano de obra de 2.500 Bs/mensuales por trabajador, donde se incluye, salario más bonos, INCE, seguro social, prestaciones y otros.

La máxima producción a alcanzar por estos empleados es de 5 Toneladas al año. Para 1984, el nivel de producción alcanzado fué de 1,8 Toneladas de cadenas y artículos afines de oro 18 Kt. El mínimo coste medio en la producción por mano de obra es de 0,6 Bs/gr. (Ver gráfico III.4.2).

GRAFICO III-4-2

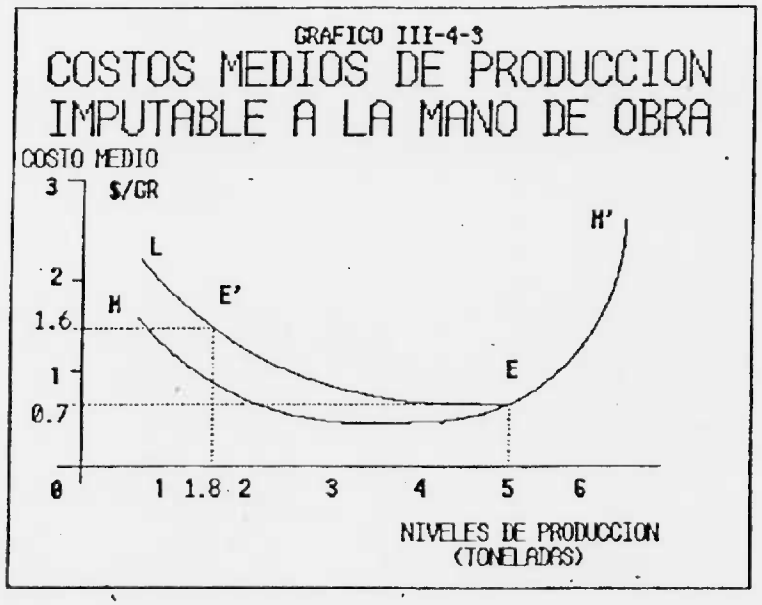
COSTOS DE PRODUCCION IMPUTABLE A LA MANO DE OBRA



Fuente: Cálculos propios en base a entrevistas

La pendiente $\overline{OB}$ me determina el costo medio en la producción por concepto de la mano de obra para 1984, y era de 1,66 Bs/gr.

La función de costos medios será decreciente. (Ver gráfico III.4.3).



FUENTE: Cálculos propios en base a entrevistas

hasta que llegue al punto E, luego, dependiendo en qué tramo se encuentre este punto E de la función de costo variable medio en mano de obra, crecerá o decrecerá para luego crecer. Si suponemos una función teórica $\overline{MM'}$ de

costo variable medio es donde el punto E se encuentra en su tramo creciente, la función de costo medio en mano de obra será, la función $\overline{LEM'}$, si el empresario decide utilizar el factor trabajo eficientemente luego del punto E.

III.4.2 COSTOS DE MATERIA PRIMA ADICIONALES

Definición

Los costos adicionales en la adquisición de la materia prima son todos los gastos en que incurre el importador desde que adquiere el insumo hasta que este insumo se encuentre dentro de la planta, listo para la producción. Los costos adicionales incluyen gastos de refinación, primas, seguros, aranceles, otros impuestos, transporte, merma, etc. Independientemente de cuál sea la fuente de abastecimiento, se incurrirán en más o menos costos adicionales en materia prima (oro).

Como vimos en el capítulo de los insumos, existen tres fuentes de abastecimiento: las minas venezolanas, el reciclaje interno y el mercado internacional.

Los mercados internacionales fijan diariamente un precio oficial (fixing); el costo adicional en materia prima cuando la fuente es el mercado de reciclaje es de un

5% sobre el fixing. Este 5% es debido a gastos de refinación, merma, etc. Cuando la fuente de abastecimiento son las minas venezolanas, el gasto adicional sobre el fixing es de un 10%, que incluye refinación, gastos de explotación, primas a intermediarios y merma. Cuando el oro es obtenido en el mercado internacional, el costo adicional sobre el fixing es de 15 % que incluye todos los gastos anteriores más los gastos de transporte, seguros y aranceles.

Para la industria italiana, el costo adicional en materia prima es de un 2,5% sobre el fixing, pero es necesario incluir el costo de transporte que es de un 7,5 % adicional. Este precio se conoce como precio internacional (Fixing + 10 %).

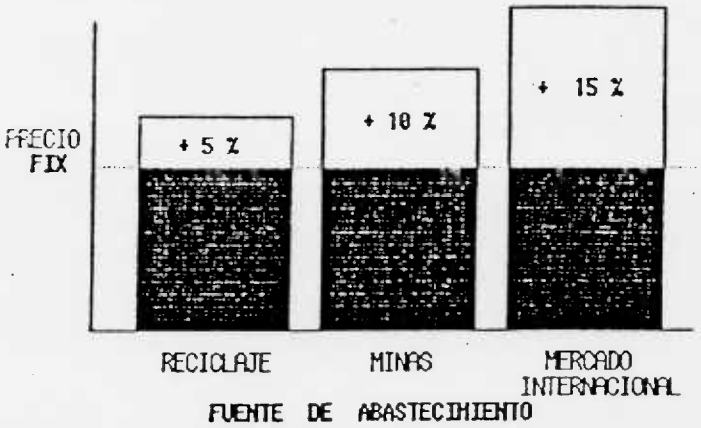
En cuanto al costo total en la materia prima (oro), estaremos en ventaja o desventaja, dependiendo de la fuente de abastecimiento.

Si la fuente de abastecimiento es el mercado de reciclaje, tendremos una ventaja de un 5 % con respecto al precio internacional. Si la fuente son las minas venezolanas, el precio de la materia prima venezolana será igual al precio internacional. Si la fuente es el mercado internacional incurriremos en un costo adicional de un 5%

superior al precio internacional. Ver Gráfico III-4-4.

GRAFICO III-4-4

COSTO ADICIONAL SEGUN LA FUENTE DE ABASTECIMIENTO



FUENTE: Cálculos propios en base a entrevistas

En Venezuela la oferta capaz de suministrar el mercado de reciclaje es muy baja e irregular. Gira alrededor de los 500 kilos anuales; y no toda la oferta va hacia las fábricas; una parte sale del país en busca de otros mercados o es atesorada por particulares. La fuente de abastecimiento principal de oro fino para los fabricantes de joyas venezolanos son las minas. Los volúmenes de producción reales de las minas venezolanas se desconocen. Para el diputado Raúl Andrés Leoni, miembro de la Comisión de Diputados que estudia la reforma del Mi--

nisterio de Energía y Minas, la producción real de las minas es por lo menos 8 veces superior a la que se registra en el Fisco. Si ésto es así, la producción para el año 1984 fué de unas 10 Toneladas de oro fino, las cuales por no encontrar canales regulares de comercialización, es obtenido con dificultades por las fábricas de joyas porque gran parte de la producción en minas es enviada hacia el exterior por falta de una adecuada política de control de la explotación de las minas y por la inexistencia de un mercado que reúna a los compradores y vendedores locales. Por último queda el mercado internacional de materias primas que es capaz de suministrar todos los requerimientos de nuestra industria, pero los costos adicionales que involucra dejan fuera de competencia a la industria orfebre nacional con respecto al precio de las joyas traídas de Italia.

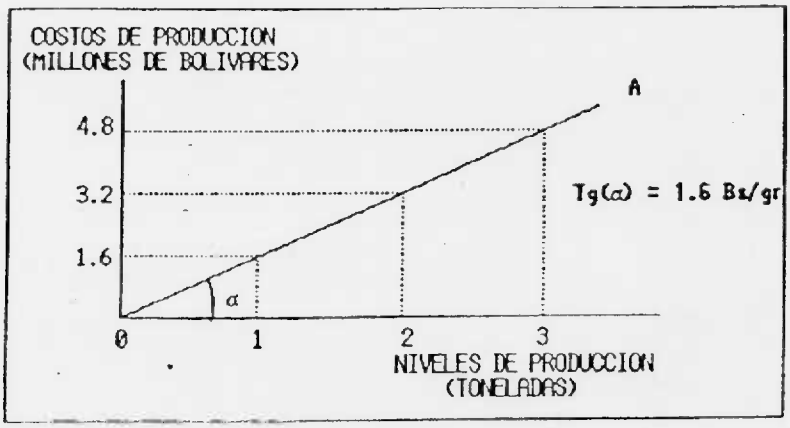
III.4.3 COSTO DE OTROS INSUMOS Y SERVICIOS

Estos costos comprenden los gastos de insumos, distintos al oro fino, como son la plata, el cobre, níquel, paladio, platino, ácidos, reactivos, soldaduras, etc. Además gastos en luz, gas y otros servicios. Se utilizan en la misma proporción siguiendo reglas técnicas, siendo su incidencia en el costo total en aproximadamente

1.600 Bs/Kg. producido de cadenas o artículos afines. Ver gráfico III.5

GRAFICO III-5

COSTOS DE PRODUCCION IMPUTABLE A OTROS INSUMOS Y SERVICIOS



FUENTE: Cálculos propios en base a entrevistas

La función $\overline{OA}$ representa el costo variable proporcional en otros insumos y servicios y la tangente es la pendiente de la función $\overline{OA}$ que equivale al coste medio de producción originado por otros insumos y servicios que es una constante (1.600 Bs/Kg).

III.4.4 COSTOS FIJOS

Los costos fijos son aquellos gastos que no varían al variar la producción, aunque ésta sea igual a cero. Com

prende el gasto en alquileres, el costo de oportunidad del capital fijo y el capital de trabajo, intereses, seguros, marcas, patentes y todos los gastos independientes del nivel de producción.

Para 1984 el monto de los costos fijos era alrededor de los 5.000.000 de bolívares anuales.

III.4.5 OTROS COSTOS

Existen otros costos como impuestos indirectos, reparaciones extraordinarias, etc., que representan el 5% del costo total sin incluir el costo en adquirir el oro como materia prima.

III.4.6 COSTO EN MATERIA PRIMA: ORO

Este costo no se incorpora dentro del análisis de la función de costos de las fábricas de joyas, porque dificulta su comprensión. Este costo sólo se considera al momento de incorporarlo al precio de venta. El costo del gramo de oro 18 Kt., que se añade a todos los costos anteriormente descritos, se calcula de la siguiente manera:

Precio de la onza troy en dólares / 31,1 gramos = Precio del gramo de oro 24 Kt. en dólares

Precio del gramo de oro 24 Kt. en dólares	X	tipo de cambio Bs/$	=	Precio del gramo de oro 24 Kt. en bolívares
Precio del gramo de oro 24 Kt. en bolívares	X	0,75	=	Precio del gramo de oro 18 Kt. en bolívares

RESUMIENDO:

Precio de la onza troy $	**X**	**$\frac{0,75}{31,1 \text{ gr.}}$**	**=**	**Precio del gramo 18 Kt. en bolívares**

III.4.7 FUNCION DE COSTOS ESTIMADA PARA LAS FABRICAS DE CADENAS Y ARTICULOS AFINES (1)

En esta función de costos intervienen factores internos de las fábricas (costos fijos, mano de obra) y factores externos (costo adicional en materia prima). Los costos totales para 1984 son los siguientes:

COSTOS ANUALES DE PRODUCCION PARA LAS FABRICAS DE CADENAS Y AFINES

- Fijos (CF)	5 MM. de bolívares
- Mano de Obra (C.M.O.)	3 MM. de bolívares
- Otros insumos y servicios (COIS)	1.600 Bs/Kg. manufacturado
- Otros costos (O.C.)	0,05 x (costos Fijos + costo mano de obra + COIS)

(1) No incluye el costo del oro

- Costo adicional en materia prima (oro) (C.A.M.P.) ..	Precio del Kg. de oro 18 Kt.	X	0,05 X	Kilos Reciclados	+ 0,1	Kilos Minas	+ 0,15 Kilos Importados

Para determinar el costo adicional en materia prima - (C.A.M.P.) es necesario conocer el precio de la onza troy, el tipo de cambio del día Bs/$. Para determinar el precio del Kilo de oro 18 Kt. también hay que determinar cuántos kilogramos provienen del mercado de reciclaje, cuántos de las minas y cuántos son necesarios importar.

A continuación pasaremos a realizar el cuadro de costos de las fábricas de cadenas y afines, para luego hacer el gráfico respectivo donde se ilustran la forma de la función de costo total y la de costo medio .

En el cuadro III. 6 , la columna 1 representa la producción anual de las fábricas de cadenas y artículos afines en Kilos de oro 18 Kt. La columna 2, es la suma de los costos fijos más los costos de mano de obra en miles de bolívares. Este costo será fijo hasta alcanzar una producción anual de 5.000 Kg., a partir de ésta, las fábricas sólo podrán aumentar su producción aumentando el personal, lo que originará un aumento en el costo de mano de obra. La columna 3 representa los costos proporciona

TABLA III-6

COSTOS TOTALES Y MEDIOS DE PRODUCCION PARA FABRICAS DE CADENAS Y ARTICULOS AFINES EN VENEZUELA

(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
PRODUCCION KILOS	C. FIJO Y C. MANO DE OBRA (1000 Bs.)	COSTO DE OTROS INSUMOS (1000 Bs.)	OTROS COSTOS (1000 Bs.)	COSTO INTERNO TOTAL (1000 Bs.)	COSTO INTERNO MEDIO (Bs./gr)	COSTO ADICIONAL MEDIO (Bs./gr)	COSTO MEDIO TOTAL (Bs./gr)	COSTO MEDIO TOTAL ($/gr)
500	8000	800	440	9240	18.48	5.700	24.18	1.670
1000	8000	1600	480	10080	10.08	8.550	18.63	1.280
1500	8000	2400	520	10920	7.28	9.500	16.78	1.150
2000	8000	3200	560	11760	5.88	9.975	15.85	1.090
2500	8000	4000	600	12600	5.04	11.400	16.44	1.130
3000	8000	4800	640	13440	4.48	12.350	16.83	1.160
3500	8000	5600	680	14280	4.08	13.020	17.10	1.180
4000	8000	6400	720	15120	3.78	13.530	17.31	1.193
4500	8000	7200	760	15960	3.55	13.930	17.48	1.200
5000	8000	8000	800	16800	3.36	14.250	17.61	1.210
5500	9000	8800	890	18690	3.39	14.500	17.89	1.230
6000	10000	9600	980	20580	3.43	14.725	18.15	1.250
6500	12000	10400	1120	23520	3.61	14.910	18.52	1.280

BASE: Precio onza Troy = 330 $
Tipo de cambio = 14.5 Bs/$
Ley = 18 Kt
Fuente de abastecimiento: 500 kilos reciclaje
1500 minas
Resto importado o a precios de mercado internacional

FUENTE: Cálculos propios en base a entrevistas

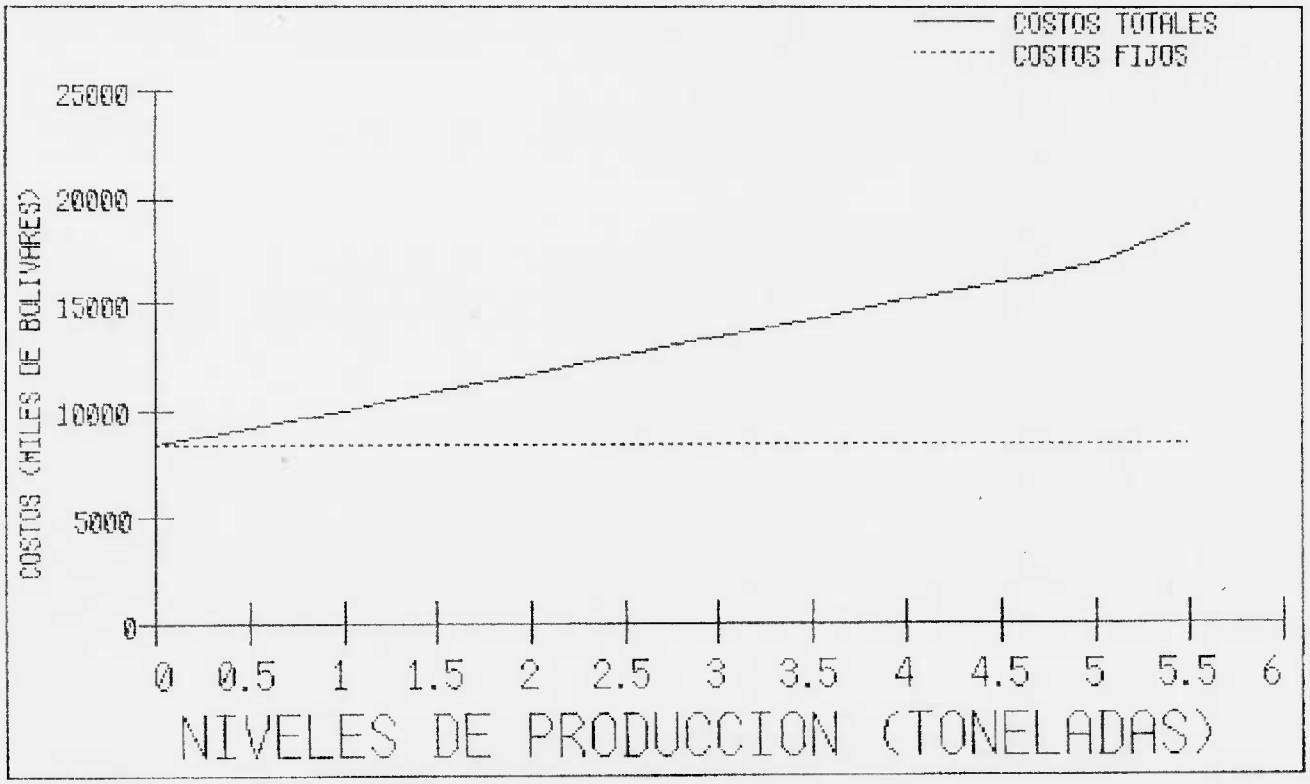
les en insumos (sin incluir el costo en materia prima). La columna 4 muestra otros costos adicionales que son proporcionales a la suma de los costos fijos más costos de mano de obra, más costos de otros insumos (4 = 0,05 | (2) + (3) |). La columna 5 es la suma de las columnas (2), (3) y (4). La columna 6 es el resultado de dividir la columna (5) entre la columna (1). La columna 7 representa el costo adicional en materia prima en bolívares por gramo sobre una base de un precio de la onza troy de 330 $, el tipo de cambio en 15 Bs/$, La Ley: 18 Kt., consumo de 500 Kg. de reciclaje, 1.500 Kg. de las minas venezolanas y el resto es importado. La columna 8 es la suma de las columnas 6 y 7 expresado en bolívares por gramo, y la columna 9 es la 8 expresada en $/gr.

En los gráficos III.7 y III.8 se observa cómo se comportan los datos presentados en la Tabla III-6.

GRAFICO III-7

COSTOS TOTALES DE PRODUCCION

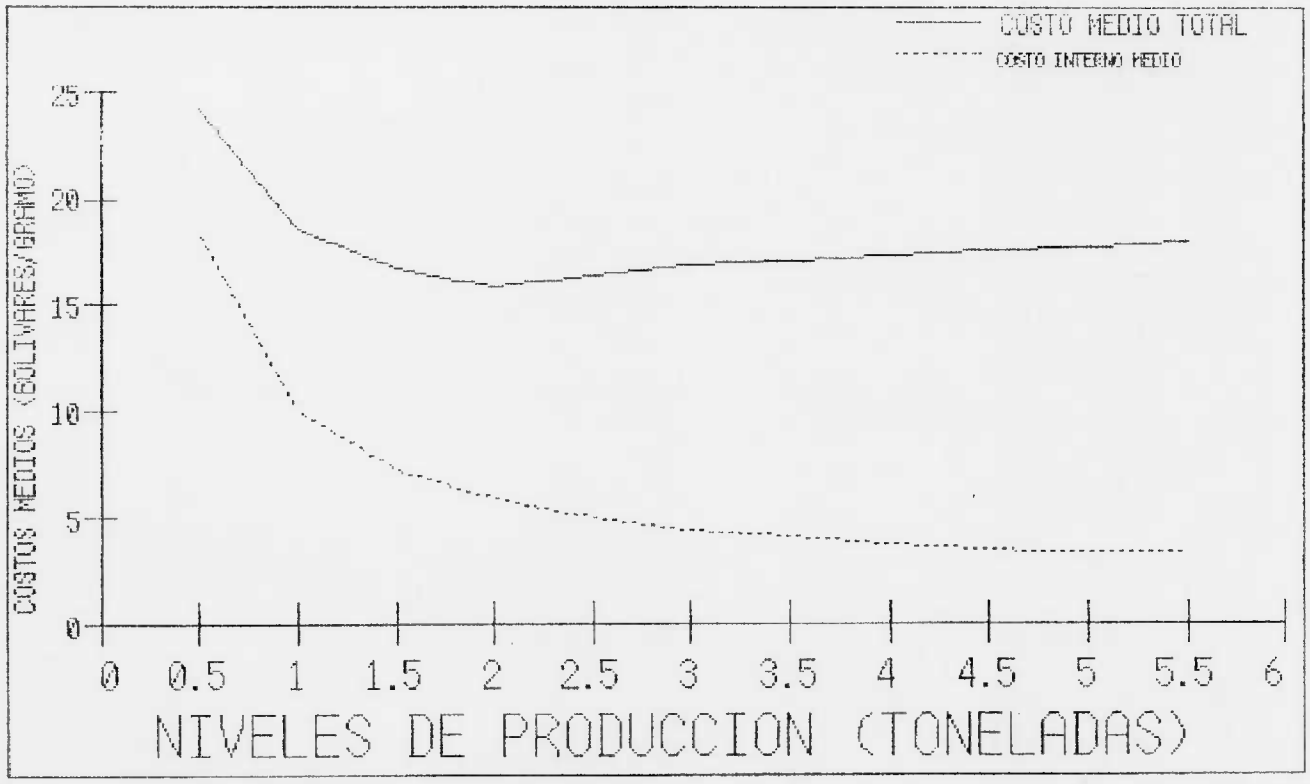
(Excluye el costo del oro y el costo adicional para su adquisicion)



FUENTE: Datos provenientes de la tabla III.6

GRAFICO III-8

COSTO MEDIO DE PRODUCCION



FUENTE: Datos provenientes de la Tabla III.6

PARTE IV

MERCADOS

IV.1 GENERALIDADES

La demanda de cadenas y artículos afines de oro 18 Kt. por parte de los hogares, en las joyerías, es función del precio del oro elaborado, de la renta y de las preferencias del público. La función de demanda de cadenas se comporta como la de un bien normal [1], o sea, es función inversa del precio, "ceteris paribus", otros factores y función positiva de la renta.

El mercado de cadenas y artículos afines se representa en el esquema IV-1 y se explica de la siguiente manera: las ventas de las joyerías vienen determinadas por la demanda de los hogares, y las compras son función positiva de sus ventas y función negativa del precio.[2]

Como las joyerías y los hogares consideran homogéneo el bien en estudio (las cadenas y afines de oro 18 Kt.), demandarán aquellos productos con menor precio. La oferta

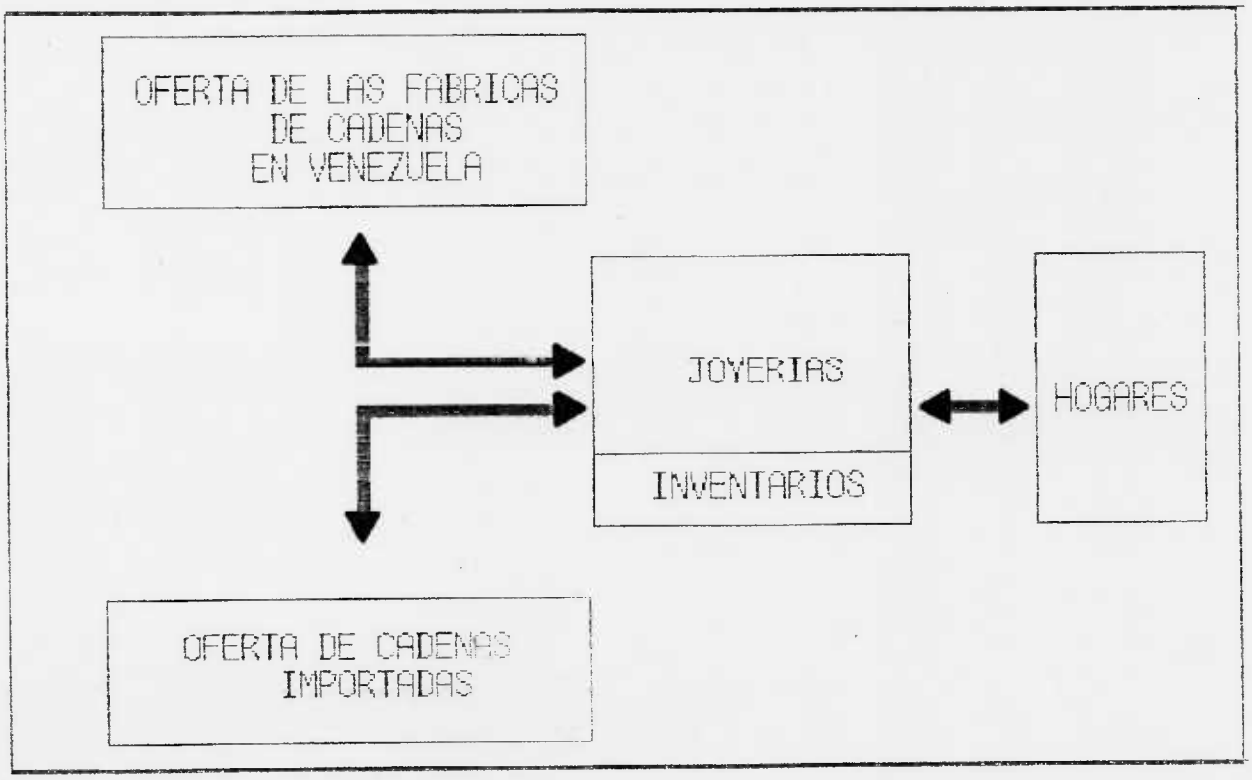
---

(1) Excluímos de nuestro análisis las joyas que involucran un valor artístico (subjetivo)

(2) Si el precio del oro sube significativamente como fué el caso de los años 79-80 y 83 en donde las joyerías efectuaron muy reducidas compras a sus proveedores y prefierieron agotas sus inventarios, esperando que el precio del oro volviera a bajar, pero como la demanda en Kg. aumentó y el precio del oro se mantuvo, las joyerías reanudaron sus compras en función positiva con las ventas y las variaciones en el precio del oro.

ESQUEMA IV-1

MERCADO INTERNO DE JOYAS



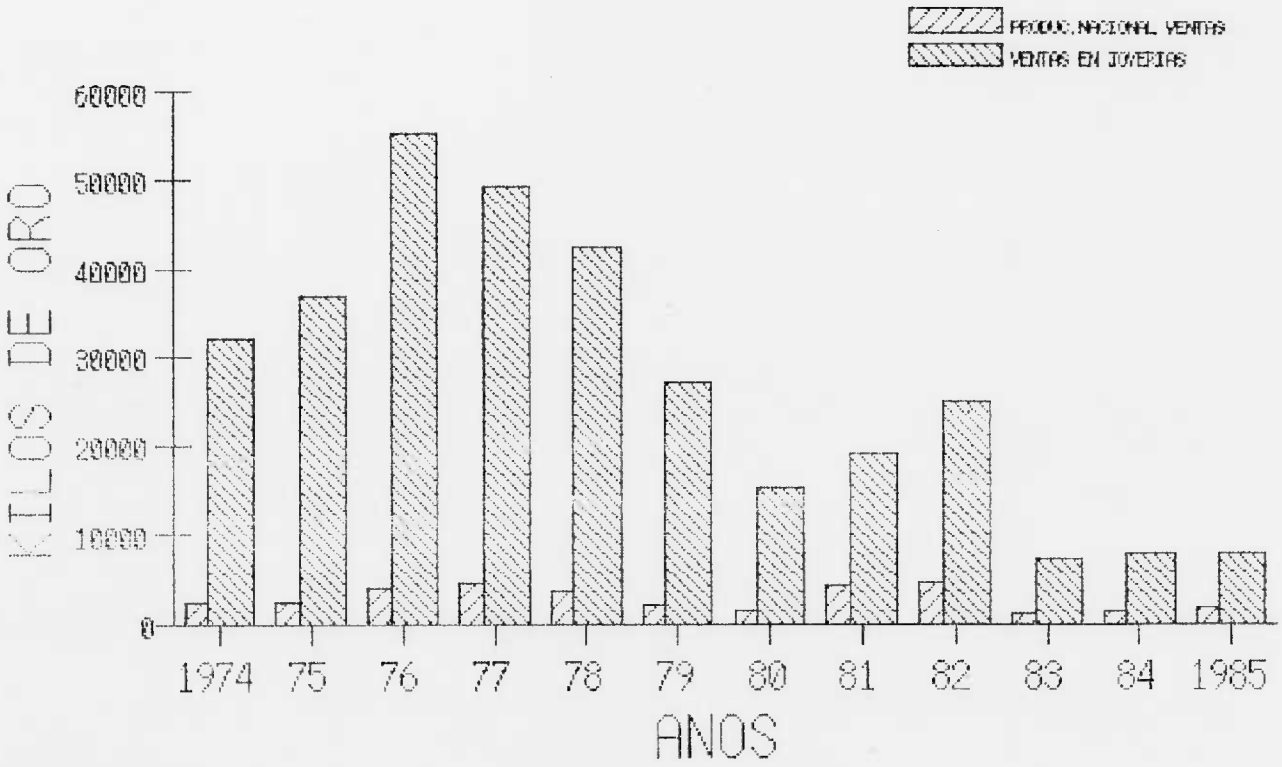
de las cadenas y afines para las joyerías proviene de las las fábricas en Venezuela y de la importación desde Italia. La que pueda ofrecer un menor precio por tener un costo medio menor, surtirá la mayor parte del mercado y además el diferencial entre los costos medios nacionales e importados está muy relacionado con la participación en el mercado.

IV.2 MERCADO INTERNO

Las ventas anuales de las joyerías en Venezuela (Ver gráfico IV-2-2) han estado relacionadas fundamentalmente con el comportamiento del consumo privado de los hogares y el precio del oro. Aunque éste subió, en los años 74 y 75 el consumo de joyas aumentó debido al incremento del consumo privado producto del "boom petrolero". Para el período 75-76 se reforzó el efecto renta de la bonanza petrolera con el efecto precio por la baja del precio del oro. Esto produjo las mayores ventas hasta ahora registradas en las joyerías de Venezuela. En los años 77 y 78, el aumento del precio del oro unido a la baja de los ingresos petroleros condujo a una baja de las ventas a casi la mitad, comparada con la del año anterior. En el año 80, la disminución de la demanda debido al aumento en el precio del oro que se situó en más de 600 $/onza troy (el doble comparado con

GRAFICO IV-2-2

VENTAS ANUALES EN JOYERIAS Y PRODUCCION DE CADENAS Y ARTICULOS AFINES A NIVEL NACIONAL



FUENTE: Cálculos efectuados en base a datos suministrados por la Cámara Venezolana de Fabricantes de Joyas y entrevistas realizadas joyerías.

el precio del oro para 1979) superó el aumento de la demanda por el mejoramiento de la situación petrolera, y nuevamente las ventas totales de las joyerías cayeron drásticamente. En los años 80, 81 y 82, aunque con una demanda más o menos constante, el descenso en el precio del oro ocasionó una recuperación de las ventas en las joyerías. En el año 83 y siguientes, producto de la devaluación, el precio del oro en bolívares aumentó considerablemente y unido a una disminución en la demanda de joyas, ocasionaron que nuevamente se cayeran en las ventas medidos en kilos en las joyerías.

Para las fábricas de joyas nacionales, particularmente las de cadenas y artículos afines, las ventas hacia las joyerías ha seguido una tendencia similar a la tendencia de las ventas de las joyerías hacia los consumidores finales. Vale la pena destacar que el diferencial entre los costos medios con respecto al oro elaborado importado ha incidido en la participación en el mercado.

Así vemos como en los años 76, 77, 80 y 81, al disminuir el diferencial de costos entre el gramo de cadena de oro elaborada en el país con respecto al importado, la participación en el mercado aumentó con respecto al año anterior.

Aunque para el año 83 se invirtió el sentido de las dife-

rencias de costos medios (Ver gráfico IV.2.1), la particición en el mercado no fué casi total sino parcial, debido a que muchas joyerías suspendieron sus compras hacia las fábricas y han estado vendiendo las mercancías existentes en sus inventarios. A medida que se vayan agotando los inventarios de oro elaborado importado, las joyerías demandarán los bienes ofrecidos por las fábricas nacionales por tener un menor costo medio con respecto al importado.

Del total de las ventas en joyerías, aproximadamente el 50 % son ventas de cadenas, zarcillos, pulseras, dijes y medallas (1).

IV.3 MERCADO EXTERNO

IV.3.1 ORO ELABORADO EN ITALIA

IV.3.1.1 Generalidades

Italia es el primer país exportador de joyas en el mundo. Aunque no existen minas de oro en Italia y todo el oro que se utiliza proviene del mercado internacional, el bajo costo medio de producción por lo automatizado de sus fábricas lo colocan en el primer lugar de exportaciones.

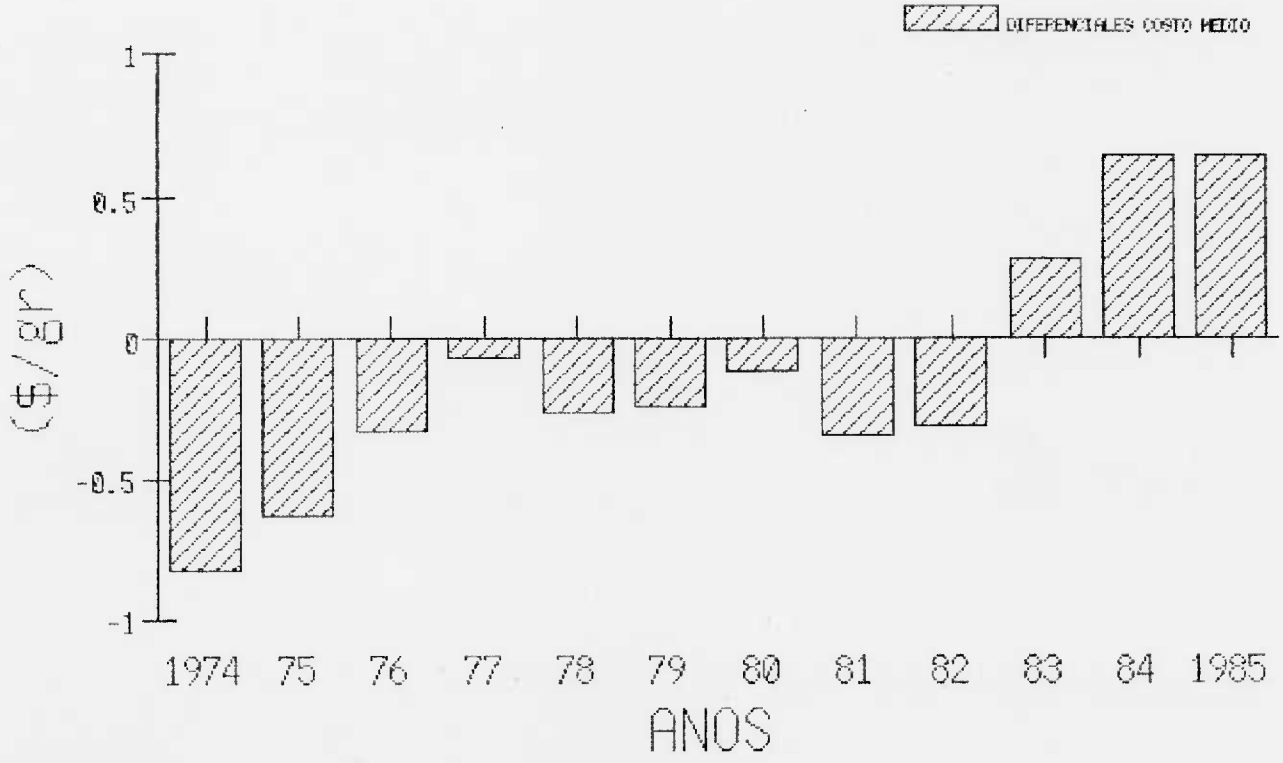
La tradición orfebre italiana se remonta a la época de los Mecenas en Florencia.

---

(1) OCEI

GRAFICO IV-2-1

DIFERENCIALES DE COSTOS MEDIOS DE PRODUCCION DE CADENAS DE ORO ENTRE ITALIA Y VENEZUELA



FUENTE: Cálculos propios en base a entrevistas

En los últimos 20 años los fabricantes italianos se han esforzado por automatizar al máximo el proceso de fabricación de joyas en serie y han dirigido su atención hacia el consumo masivo para aprovechar las economías de escala.

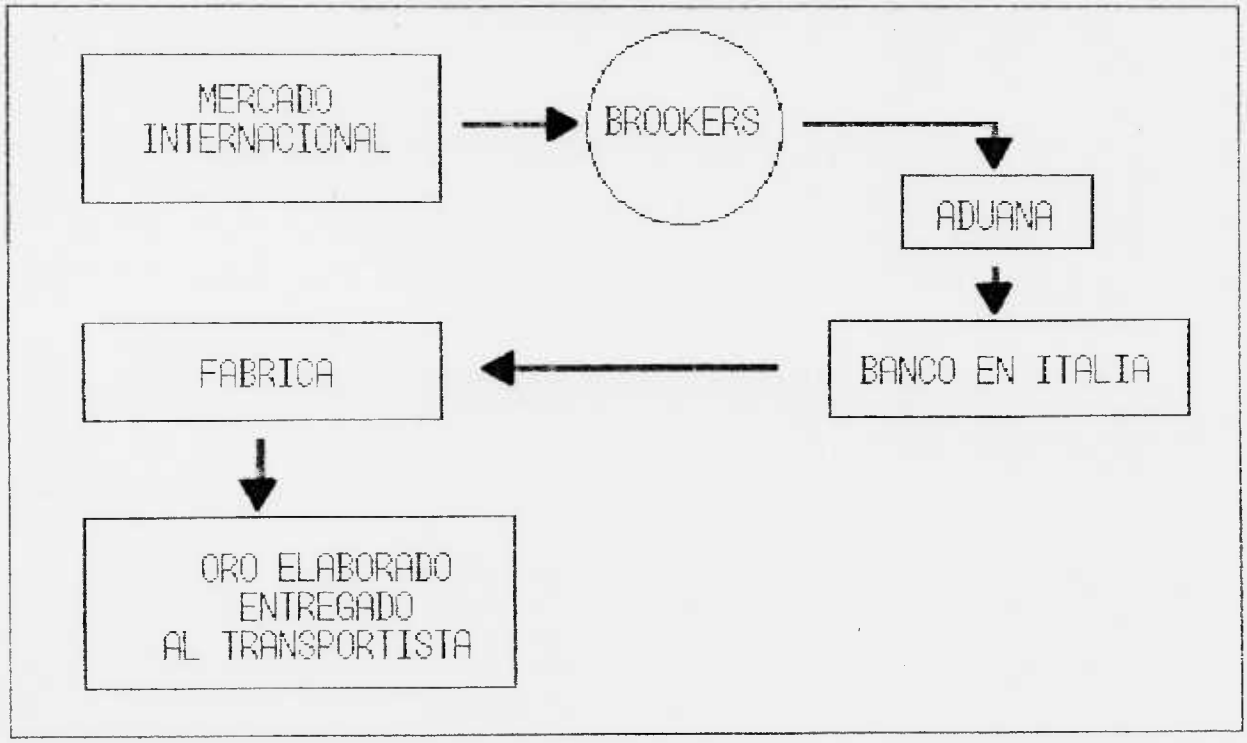
IV.3.1.2 Determinación de los costos medios de las cadenas de oro provenientes de Italia

El mayorista en joyas va primero a Zurich o a cualquier mercado de metales en donde compra el oro fino. A través de un Brooker el oro es depositado en un banco italiano y el mayorista se dirige a la fábrica de cadena de su gusto (Uno a Erre, Eurocatena, etc.), escoge la mercancía que desea, el fabricante aplica una tasa de merma del oro, que oscila entre el 3 y el 5 % y le suma el costo medio de producción más una prima. El mayorista hace entrega del oro fino, más los costos de merma y fabricación. (Ver esquema IV-2)

Luego el mayorista de cualquier parte del mundo incurre en un 8,5 % aproximadamente ad valorem para que la mercancía sea puesta en el país y el lugar que indique. Este sobrecargo incluye gastos de seguro, transporte y comisiones. Resumiendo, el costo medio total se determina de la siguiente manera:

ESQUEMA IV-2

PASOS A SEGUIR POR UN MAYORISTA PARA LA COMPRA DEL ORO ELABORADO EN ITALIA



Costo de fabricación $/gr + Costo adicional ad valorem X Precio de Onza Troy X $\frac{0,75}{31,1 \text{ gr.}}$ = Costo medio total (1)

Costo Adicional Ad valorem = [5% merma + 8,50 % (Transp.+ Seg.+ Com)] x Precio $/gr. oro 18 Kt.

Costo Adicional = 0,003256 x Precio onza Troy

Costo medio total = Costo de fabricación ($/gr) + Costo adicional ($/gr.)

En los últimos siete años el costo de fabricación que los fabricantes italianos han estado aplicando a sus mercancías ha sido cercano a 1 $/gr.

El cuadro IV-4 muestra el comportamiento del costo medio anual para las cadenas fabricadas en Italia puestas dentro de Venezuela. También se observa cómo en los últimos siete años los movimientos en la lira italiana no han afectado el costo de fabricación italiana mayormente. (Ver Gráfico IV-3)

---

(1) Excluye el costo del oro, para poder compararlo con el costo medio nacional.

CUADRO IV-4

COSTO PROMEDIO ANUAL DE LAS JOYAS FABRICADAS EN ITALIA

AÑO	PRECIO ONZA TROY $	TIPO DE CAMBIO LIRA/$	COSTO ADICIONAL EN MT/PRIMA $/gr. Factor: 0,003256 (1)	COSTO FABRICACION gr. LIRA ITALIANA	COSTO FABRICACION gr. $	COSTO TOTAL gr/$ (1)
1970	35,96	623	0,117	400	0,642	0,759
1971	40,81	594	0,133	400	0,673	0,806
1972	58,2	582,5	0,189	400	0,687	0,876
1973	97,22	607,9	0,316	400	0,658	0,974
1974	158,8	649,4	0,516	450	0,692	1,208
1975	160,87	683	0,523	450	0,658	1,181
1976	124,79	875	0,406	600	0,685	1,091
1977	147,71	871	0,480	700	0,803	1,283
1978	193,51	829,8	0,630	750	0,903	1,533
1979	305,85	804	0,995	850	1,057	2,052
1980	614,63	930	2,001	1,300	1,4	3,4
1981	460,13	1.200	1,497	1.100	0,91	2,41
1982	375	1.370	1,22	1.600	1,095	2,31
1983	422	1.659	1,172	1.750	0,99	2,3
1984	360	1.810	1,174	1.900	1,049	2,223
* 1985	320	1.930	1,041	1.850	0,958	1,999

* Datos estimados

(1) FACTOR Onza troy = COSTO ADICIONAL EN MATERIA PRIMA

FACTOR = (2% (seguro)+ 3% (merma) + 8,5 (transporte) x 0,75/31,1 gr. = 0,003256

FACTOR = (Seguro + Merma + Transporte) x LEY/ gramos en la onza troy

FUENTE: YEARBOOK STADISTICS 1983

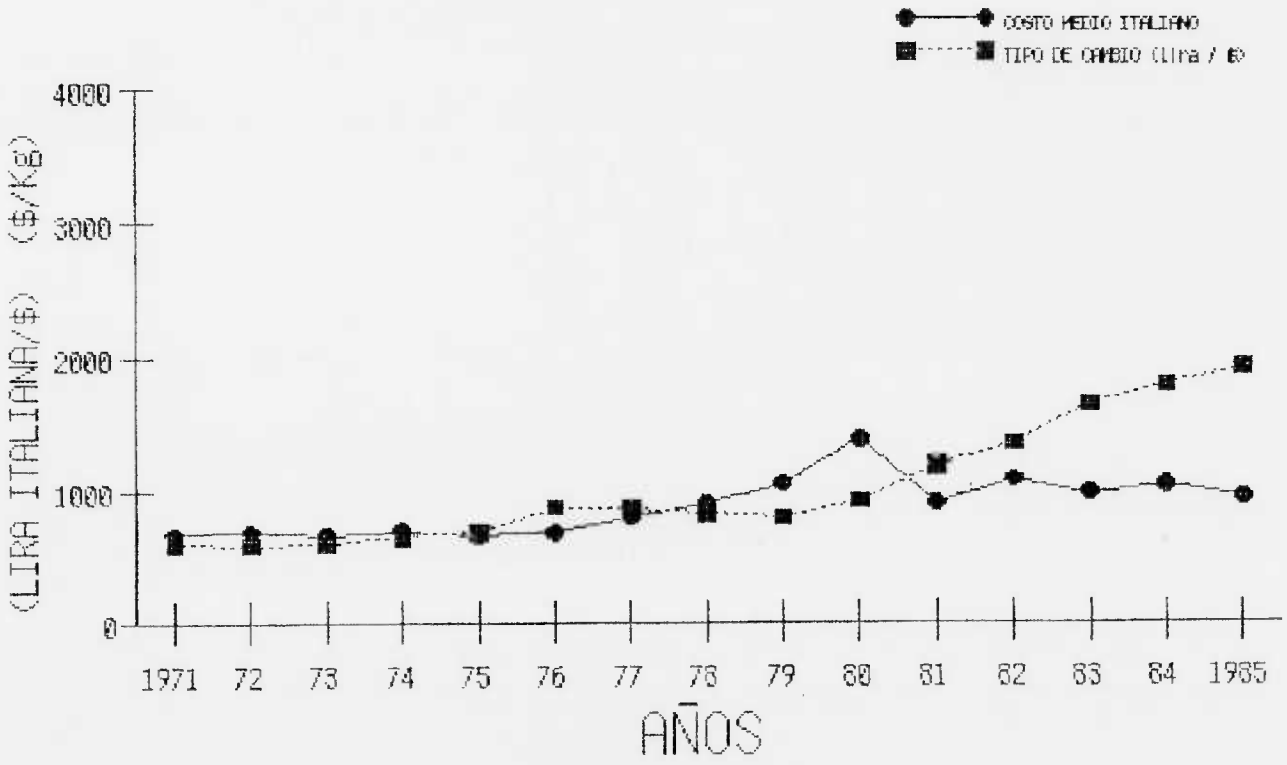
Consolideted Gold Fields 1982

Cálculos propios efectuados en base a entrevistas con importadores de joyas

GRAFICO IV-3

EVOLUCION DE LA LIRA ITALIANA Y EVOLUCION DE LOS COSTOS MEDIOS DE PRODUCCION EN ITALIA

(Solo incluye los costos internos de fabricacion italianos)



FUENTE: Datos del Cuadro IV.4

Esto se debe a que los fabricantes italianos han automatizado aún más sus fábricas y así han aumentado la productividad media de sus empleados.

PARTE V

PARTE V

ANALISIS DEL MERCADO INTERNO DENTRO DE LA COYUNTURA

V.1 GENERALIDADES

Para estudiar el mercado de joyas en Venezuela es necesario precisar en que situación se encuentran las variables que afectan el consumo, como son el precio del oro, la situación de la demanda y las expectativas.

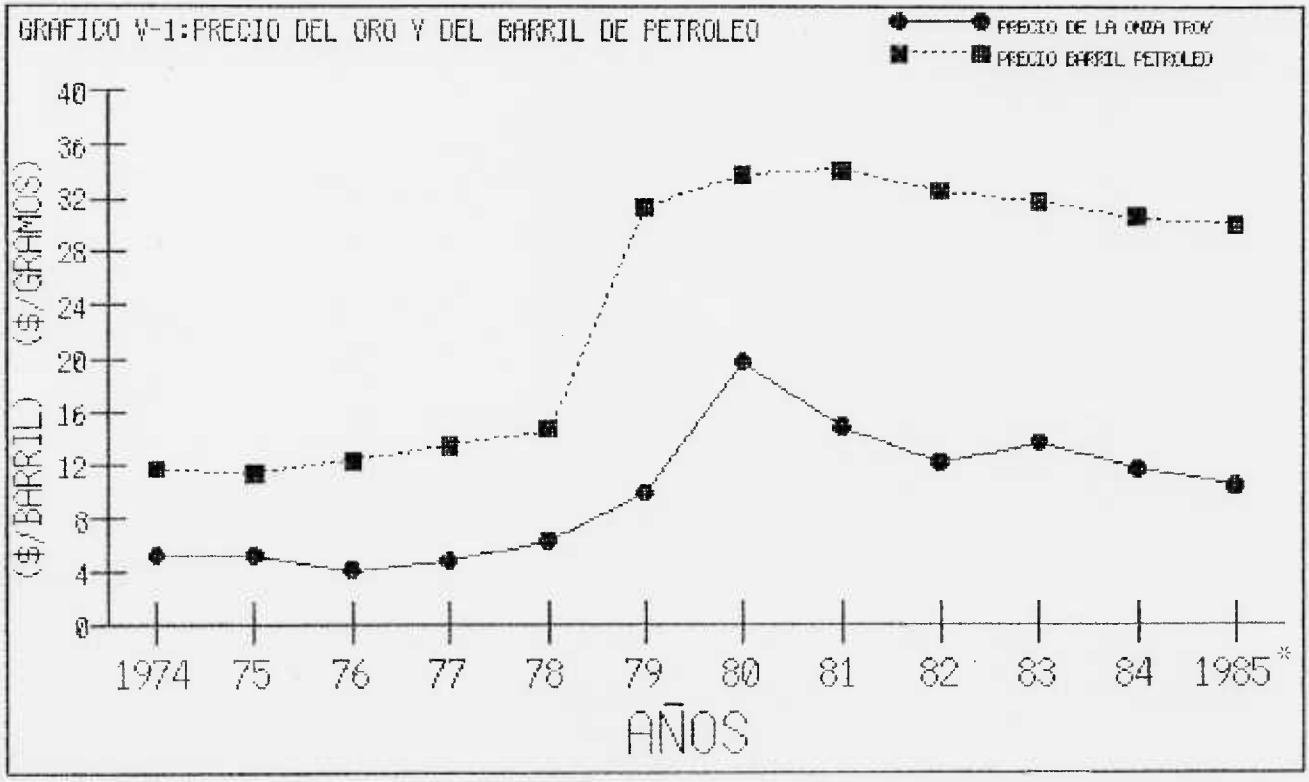
Venezuela por ser un país petrolero tiene un comportamiento de demanda muy ligado al devenir de su principal recurso. Por otra parte, el precio del petróleo y el precio del oro han estado muy relacionados en los últimos quince años [1]. (Ver cuadro V-1).

Como resultado de este trabajo se han podido encontrar y estudiar en detalle el comportamiento de la demanda, la participación en el mercado, la producción en minas venezolanas a base de tres programas en función de la situación petrolera y cambiaria del país.

Por otra parte el precio del oro depende de factores externos al comportamiento del mercado venezolano de joyas.

---

(1) Correlación simple entre precio de la onza Troy en Londres y el precio del petróleo en el mercado spot= r = 0,94



* Datos estimados

FUENTE: Informes Económicos Banco Central de Venezuela

El precio internacional de la onza Troy es función de la oferta minera mundial, las ventas netas oficiales y comunistas y el comportamiento de la demanda de joyas. La demanda de joyas representa un 50 % de la demanda total de oro (1) y esta demanda en joyerías ha estado muy relacionada con la situación político-económica de los países, y ésta a su vez depende de las tensiones sociales y políticas, los gastos de los países en importaciones petroleras y el movimiento de las divisas más fuertes. El mercado venezolano es, como consecuencia de ésto, precio aceptante. A un nivel de demanda fijado por la renta petrolera, la demanda consumirá más o menos en función del precio: si el precio de las joyas importadas es menor que el de las fabricadas en el país, las importaciones acapararán gran parte del mercado. La participación en el mercado de la producción nacional estará muy relacionada con los diferenciales entre el precio del oro elaborado importado y el nacional.

V.2 PANORAMA PETROLERO FAVORABLE (MODELO 1)

Este panorama es producto de una tendencia hacia el alza del precio del barril petrolero, que trae como consecuencia, para Venezuela un aumento en el consumo privado.

---

(1) Desde el 71 al 81, la demanda de las joyerías absorbió aproximadamente el 50 % de la oferta mundial de oro

Este aumento repercute también en un aumento en la demanda de joyas (Efecto renta)

En estos períodos también se produce un aumento en el precio del oro (efecto precio). Dependiendo de cuál efecto sea mayor (el aumento de la demanda por la renta o la disminución de la demanda por el precio) las cantidades demandadas aumentarán o disminuirán.

En el período 73-75 se presentó un aumento de la demanda debido a la bonanza petrolera (efecto renta) y un aumento del precio del oro (efecto precio). El efecto renta fué mayor al efecto precio y se puede observar en el Gráfico V.2, como se pasó del punto A en la función de demanda 1 hacia el punto B en la función de demanda 2.

En el período 75-76 se desplazó nuevamente la función de demanda pero el precio del oro disminuyó, y los efectos -- renta y precio se reforzaron dando origen a las mayores ventas registradas en las joyerías. Gráficamente pasamos del punto B en la función de demanda 2 al punto C en la función de demanda 3.

En los años 78, 79 y 80, que también fueron de bonanza petrolera, aunque no tan marcada como las 73-76, la demanda aumentó (efecto renta) pero el precio del oro aumentó tanto que el efecto precio superó al efecto renta y la deman-

da cayó en este período. En el mismo gráfico V.2 se observa cómo se pasó del punto E en la función de demanda 3, al punto F en la función D4, superior a D3 y del punto F en el año 73 hacia el punto G en la función D5.

En los períodos comprendidos dentro de este primer modelo años 73, 74, 75, 78, 79 y 80, la diferencia entre los costos medios de producción italianos y venezolanos ha determinado la mayor o menor participación en el mercado. Analizando el coeficiente de determinación entre estas dos variables observamos que es casi perfecto (r^2 = 0,9999).

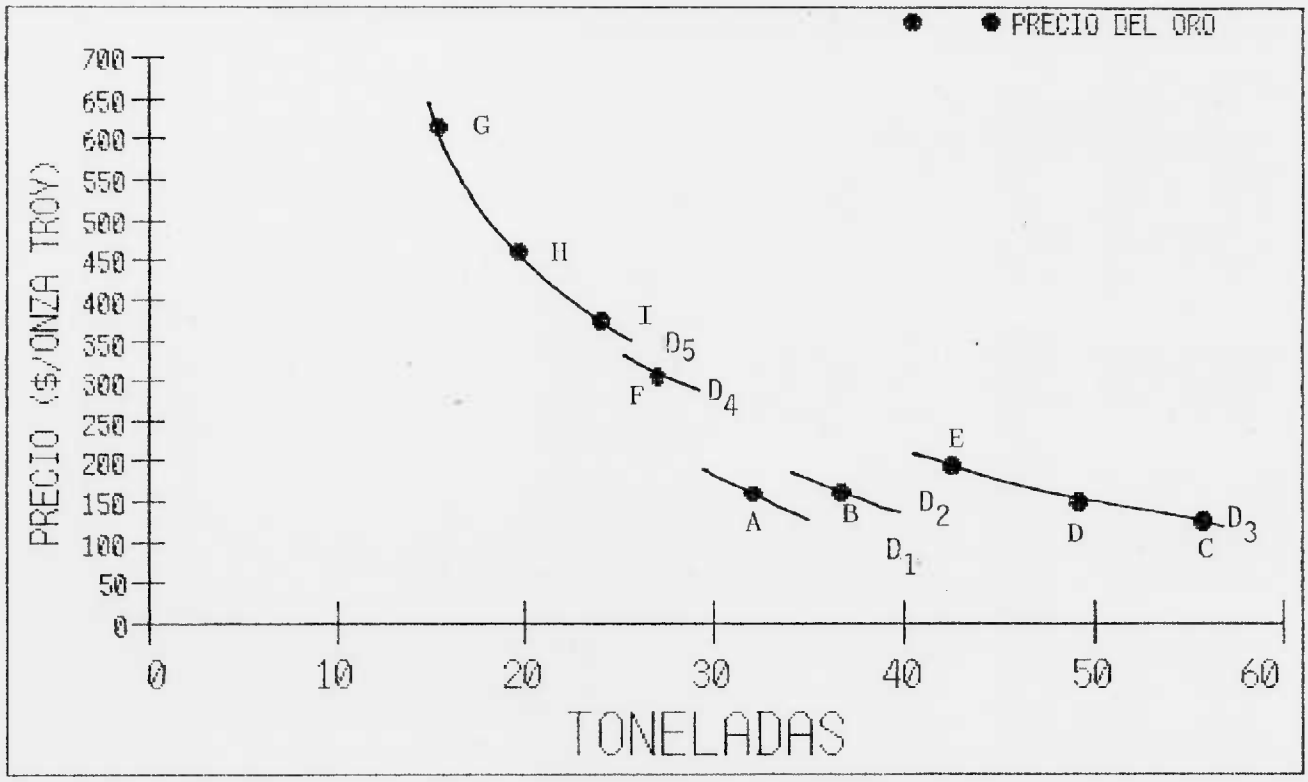
V.3 PANORAMA PETROLERO DESFAVORABLE (MODELO 2)

En este período el precio del oro presenta tendencias hacia la baja y por otra parte, la función de demanda no crece (representado por desplazamientos hacia la derecha). Entonces las variaciones en la demanda dentro de este período se deberán casi totalmente a las variaciones en el precio del oro (efecto precio) - Ver Gráfico V-2.

Se observa como en el año 1977 al aumentar el precio del oro con respecto al del año 1976, la demanda pasa del punto C al punto D, dentro de la misma función de demanda D3. Para el año 1978 volvió a aumentar el precio y se representa con un desplazamiento a lo largo de la curva

GRAFICO V-2

DEMANDA DE JOYAS EN VENEZUELA (AÑOS 1974 — 1982)



FUENTE: Datos del Gráfico IV.2.2

desde el punto D hasta el punto E.

Los movimientos en el período 79-80 son explicados en el Modelo 1 y para el año 81 la función de demanda es la representada por D5 superior a la función D3.

Al bajar el precio del oro en el año 81, comparado con el año anterior, la demanda aumenta y se sitúa en el punto H; en el año 82 vuelve a bajar el precio del oro y la demanda se desplaza hasta la representada por el punto I.

Vale la pena señalar que en los períodos del Modelo 2, el consumo mundial de joyas aumenta, aumentando así la producción de las fábricas italianas; este aumento en la producción italiana hace que disminuya el costo medio de producción de aquel país lo que provoca a su vez un aumento del diferencial de precios entre el costo medio italiano y el costo medio nacional. Este aumento en el diferencial del costo medio provoca una disminución en la participación en el mercado de las joyas producidas en Venezuela.

El coeficiente de determinación (r^2), entre el diferencial de costos medios italiano y venezolano para los períodos 76-78 y 81-82 que responden a las características del Modelo 2, fué de $r^2 = 0,9997$, casi perfecto y significa que al aumentar el diferencial entre el costo medio im

portado y el nacional lo más probable es que la participa ción en el mercado de los bienes (oro elaborado) producidos en el país disminuya.

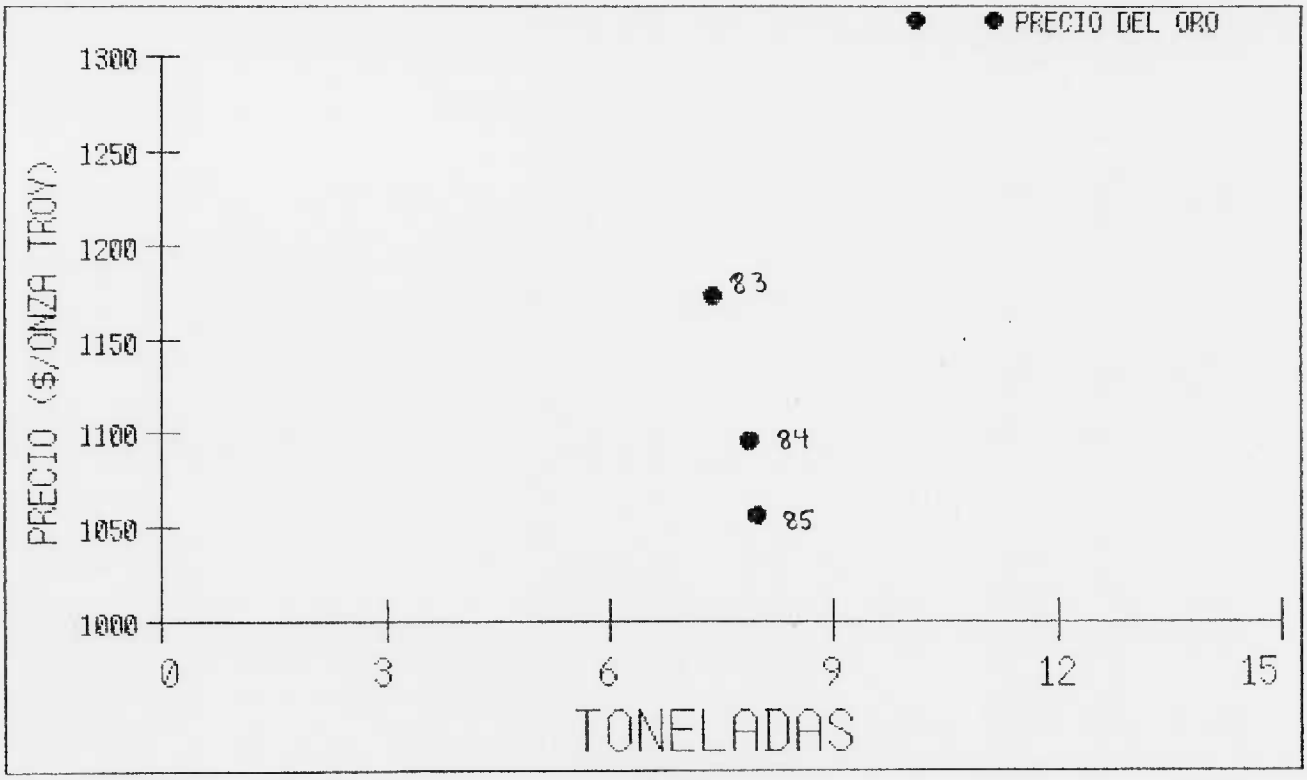
V. 4 PANORAMA PETROLERO DESFAVORABLE Y DEVALUACION DEL BOLIVAR (MODELO 3)

Aunque el precio del oro en dólares y la demanda de joyas se comporte según lo explicado en el Modelo 2, en este Modelo se presenta un aumento del precio del oro elaborado en bolívares que provoca una disminución en la demanda total de joyas en Venezuela.

Por ser mayor ahora en bolívares el costo medio del oro elaborado italiano comparado con el nacional, los fabricantes nacionales acaparan la mayor parte del mercado y ésta será mayor o menor según el diferencial (ahora positivo) entre el costo medio del oro elaborado en Venezuela y el italiano. El coeficiente de determinación entre los nuevos diferenciales de costos y la participación en el mercado es de $r^2 = 0,630$, aparentemente bajo, pero no importante, porque hay que considerar que los joyeros están haciendo uso de sus inventarios y esto hizo que en estadísticas para el año 84 la participación en las ventas de los productos nacionales fué de un 17 %, pero la participación de la producción nacional dentro de las nuevas compras

GRAFICO V-2-1

DEMANDA DE JOYAS EN VENEZUELA (AÑOS 1983 - 1985)



FUENTE: Gráfico IV.2.2

de las joyerías hacia las fábricas fué de alrededor de un 80 %. Las compras de las joyerías en 1984 fué cercana a las 3,5 Toneladas de oro elaborado de las cuales, 1,8 toneladas fueron de cadenas y afines; el resto fué de otros productos de origen nacional y algunas pocas importaciones de oro desde Italia (1).

Por el comportamiento del mercado en estos 3 años, se espera que la demanda aumente en 500 Kg. anuales para el sector de cadenas y afines, por motivo del agotamiento de los inventarios de la joyerías. Todavía no se vé claro el aumento del consumo total de joyas en Venezuela. En el caso de que no aumente el consumo total, el techo para los fabricantes será de 4 toneladas producidas anualmente de joyas (demanda total = (8 toneladas x consumo de cadenas y afines dentro del consumo total de joyas -0,5-- = 4 Ton. anual). Si el precio del oro y el tipo de cambio bolívar-dolar mantienen el precio del oro en bolívares cercano al precio del año 84.

El consumo para el año 89 está cercano a las 4 Toneladas de cadenas y afines. Gráficamente la evolución de las ventas de las fábricas, si no aumenta la demanda a los

---

(1) Información en base a las entrevistas efectuadas a comerciantes, joyerías y fábricas dentro del país.

precios actuales, podemos verlo en el Gráfico V. 3

En cuanto a los costos medios venezolanos, éstos han disminuído hasta 1,19 $/gr. aproximadamente, siendo siempre menor que el costo medio italiano que se mantiene cercano a 1,9 $/gr.

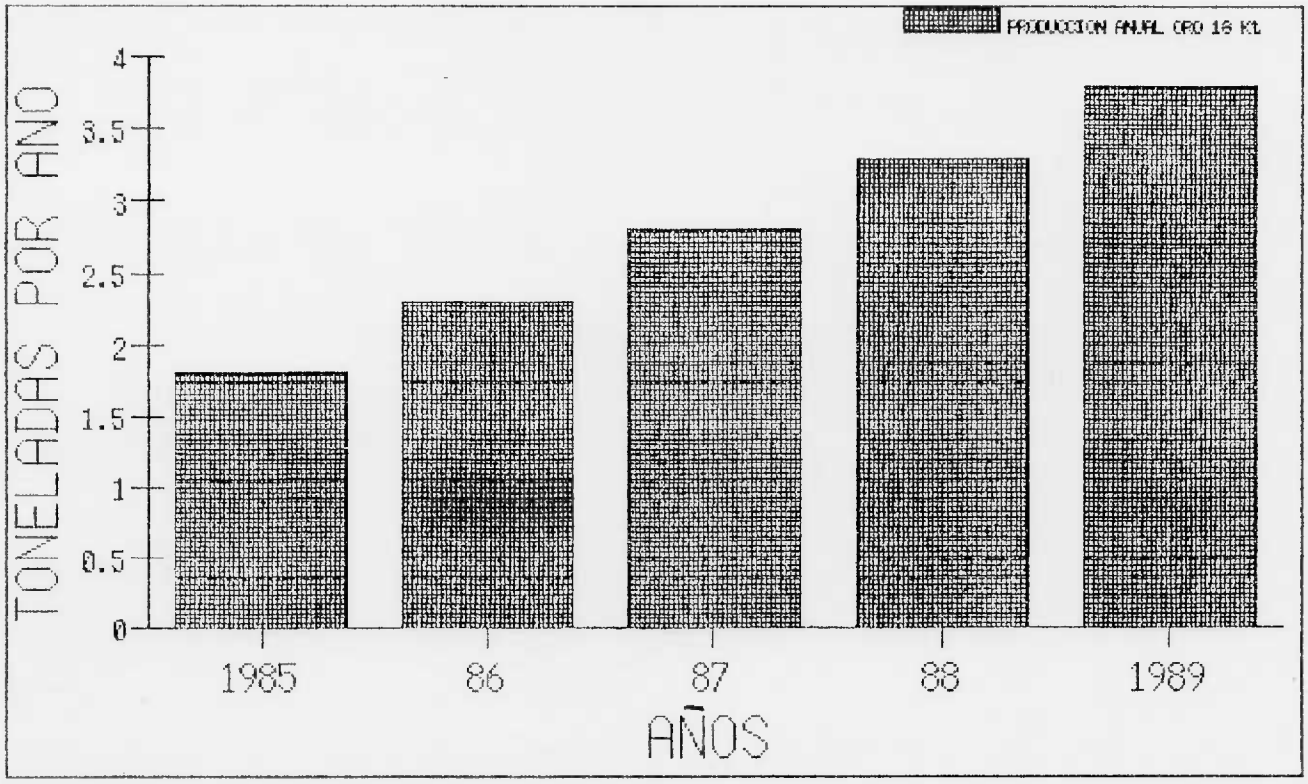
Surge entonces la inquietud por parte de los fabricantes venezolanos en cuanto a si podrán conseguir el abastecimiento requerido para los aumentos en la producción debido a aumentos en la demanda interna. La respuesta es si. La producción en las minas ha respondido al aumento del precio (1) del oro en bolívares.

---

(1) La correlación entre un promedio anual del precio del oro y la producción de minas venezolanas por libre aprovechamiento es de 0,97.

GRAFICO V-3

PRODUCCION ESPERADA PARA LAS FABRICAS DE CADENAS EN VENEZUELA



PARTE VI

CONCLUSIONES

Debido a la actual coyuntura de precios producida por la devaluación del bolívar, el costo medio de producción nacional es actualmente menor que el costo medio italiano.

Como el costo medio italiano se encuentra muy cercano al mínimo costo medio de producción (1,6 $/gr) y este costo no está muy relacionado con el movimiento de la lira italiana, (coeficiente de determinación: Lira/costo medio, r^2 = - 0,025, en los últimos 8 años), la única forma en que los fabricantes venezolanos pierdan la ventaja de precios en cuanto a sus costos medios contra los costos medios de joyas elaboradas en Italia es:

1.- Que el bolívar se revalúe a menos de 10 Bs/$ (solución descartada).

2.- Que la inflación interna eleve los costos medios de fabricación a más de 1,6 $/gramo (esta situación es difícil porque vendría acompañado de devaluaciones del bolívar que no permitirían que el costo medio llegara a 1,6 $/gr.).

Aparentamente la ventaja con respecto a la industria orfebre italiana, dentro de nuestro país, se mantendrá por un buen tiempo. La otra posibilidad es que perdamos la ventaja de precios porque surja competencia de otras industrias

del mundo (por ejemplo la industria joyera japonesa). Pero esto todavía no va a suceder. La estructura de costos nacional si permite producir las cadenas a precios competitivos en el exterior. El problema fundamental para las exportaciones es el abastecimiento de materia prima (el oro fino).

Se espera un aumento en 500 Kg. anuales de la producción de las fábricas de cadenas nacionales debido al agotamiento de los inventarios de oro importado existentes en las joyerías. La industria puede aprovechar este aumento en la producción y traer nuevas maquinarias que elaboren joyas más sofisticadas y acordes a los nuevos gustos, con el fin de automatizar el proceso de fabricación de joyas en Venezuela y depender menos de los aumentos en los costos de la mano de obra por la inflación interna. Además, la industria debe buscar nuevos mercados, como lo son:

a) La clase media en su estrato inferior y la clase obrera, a los cuales se les ha hecho prohibitivo el consumo de joyas de oro 18 Kt. La incorporación de estos estratos viene de la fabricación de joyas en oro 10 Kt. y en plata, apoyado de un programa publicitario y de exhibiciones.

b) El mercado exterior, primeramente la zona de El Caribe,

para aprovechar la ventaja de precios con respecto al precio internacional.

Para garantizar el abastecimiento a las fábricas de joyas en Venezuela, se deberá presionar a través de la Cámara Venezolana de Fabricantes de Joyas para que se logre:

1) Mejorar los actuales canales de comercialización entre las minas venezolanas y las fábricas.

2) Si el Estado ejecuta los planes que en los actuales momentos está estudiando a través del B.C.V. y del Ministerio de Hacienda, sobre la compra de todo el oro producido en las minas venezolanas, que el Estado venda a los fabricantes de joyas a precios que permitan que la industria nacional siga siendo competitiva.

3) Que el estado permita la importación de oro fino en barras, a precios competitivos, para que la industria nacional pueda responder a aumentos en la demanda interna y externa.

ANEXO ESTADISTICO

CUADRO 1—1

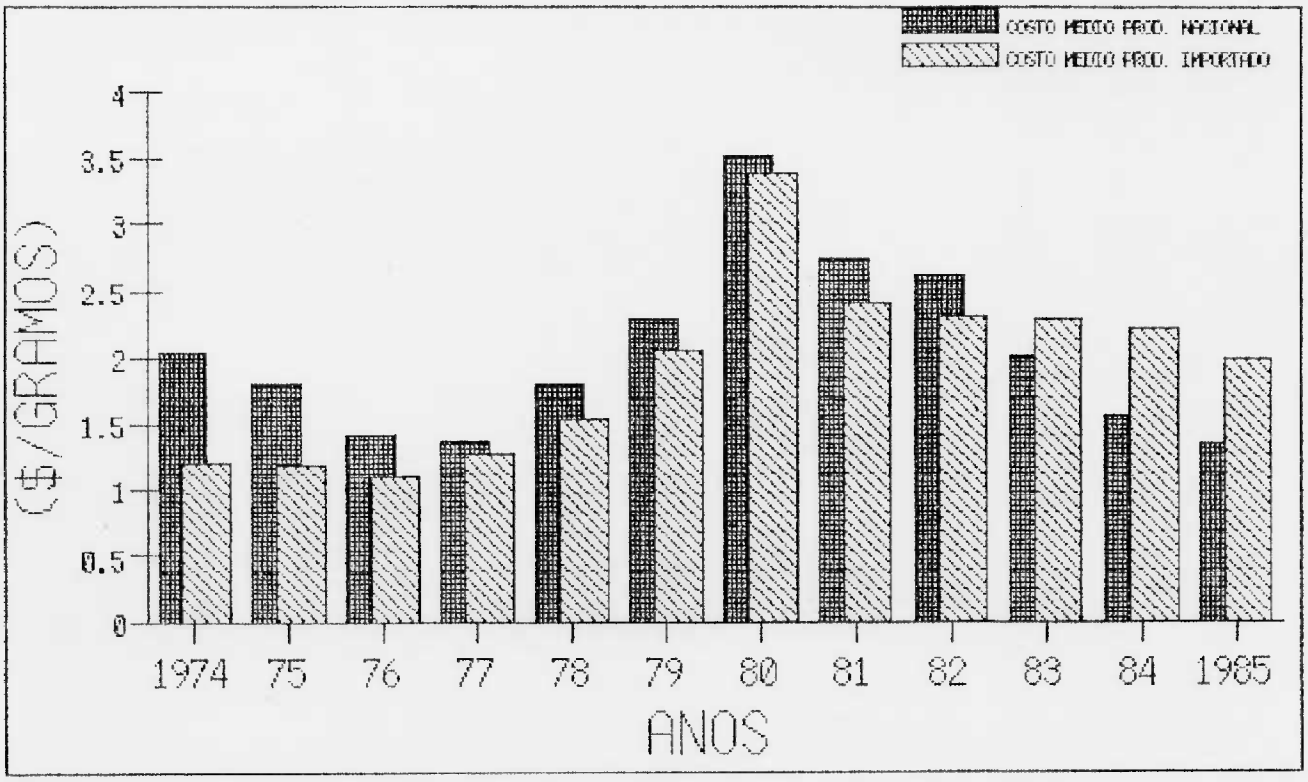
AÑO	PRECIO ONZA TROY ($)	VENTAS EN JOY. (Kg/año)	PROD. EN FAB. JOY. (Kg/año)	PROD. NAC. VENT. EN JOYERIAS %	COST. MED. PROD. NAC. ($ / gr)	COST. MED. PROD. IMP. ($ / gr)	DIF. COST. MED. $/gr. (NAC-imp)	PROD. DE MINAS EN VENEZUELA (Kg)	PRECIO PETROLEO ($/Barril)
70									
71	40.81		5308.00		1.10	0.806	-0.204	2.50	2.25
72	52.20					0.876		18.00	2.84
73	97.22					0.974		20.30	7.94
74	158.80	32032.00	2286.00	7.10	2.04	1.208	-0.832	11.70	11.70
75	160.87	36870.00	2397.00	6.50	1.81	1.181	-0.630	15.20	11.41
76	124.79	55270.00	4063.00	7.40	1.42	1.091	-0.330	54.20	12.34
77	147.71	49316.00	4535.00	9.20	1.36	1.283	-0.077	54.50	13.39
78	193.51	42347.00	3690.00	8.70	1.80	1.533	-0.267	3.50	14.66
79	305.85	27104.00	2170.00	8.00	2.30	2.052	-0.248	24.60	31.29
80	614.63	15244.00	1500.0*	9.80	3.52	3.400	-0.120	28.40	33.73
81	460.13	19265.00	4340.00	22.50	2.76	2.410	-0.350	466.30	34.05
82	375.00	24700.00	4500.00	18.20	2.62	2.310	-0.310	888.80	32.50
83	422.00	7400.00	1100.00	14.90	2.02	2.300	0.280	1050.00	31.64
84	360.00	7900.00	1400.00	17.70	1.57	2.223	0.653	1500.00	30.50
85 *	320.00	7900.00	1800.00	22.80	1.34	1.990	0.650	2300.00	30.00

* Datos estimados

F U E N T E : Cálculos en base a otros cuadros

GRAFICO 1-2

COSTO MEDIO DE PRODUCCION(*) DE CADENAS Y ARTICULOS AFINES



(*)Excluye el precio del oro

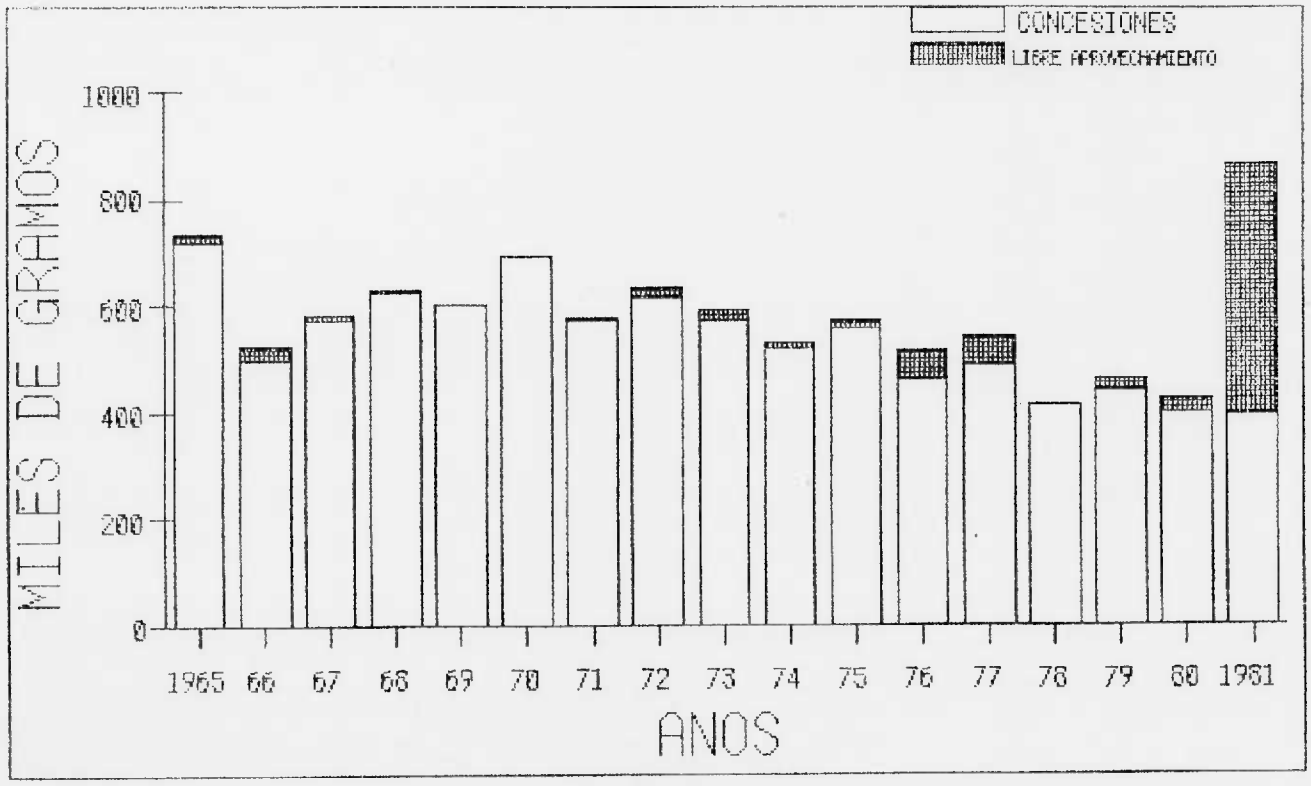
FUENTE: Cálculos efectuados en base a entrevistas

PRODUCCION VENEZOLANA DE ORO POR AÑO 1965-1981

AÑOS	CONCESIONES	LIBRE APROVECHAMIENTO	TOTAL
1965	717.480	18.434	735.914
1966	496.416	29.092	525.508
1967	575.696	7.674	583.370
1968	624.472	3.458	627.930
1969	600.455	2.490	602.945
1970	691.090	3.130	694.220
1971	574.927	2.572	577.499
1972	615.112	17.972	633.084
1973	571.298	20.317	591.615
1974	517.739	11.728	529.467
1975	554.919	15.194	570.113
1976	459.205	54.216	513.421
1977	486.859	54.450	541.309
1978	412.853	3.429	416.282
1979	441.569	24.603	466.172
1980	402.077	28.395	430.472
1981	398.733	466.247	864.980

FUENTE: Departamento de Finanzas.
Direccion de Planificacion y Econo-
nomia Minera.

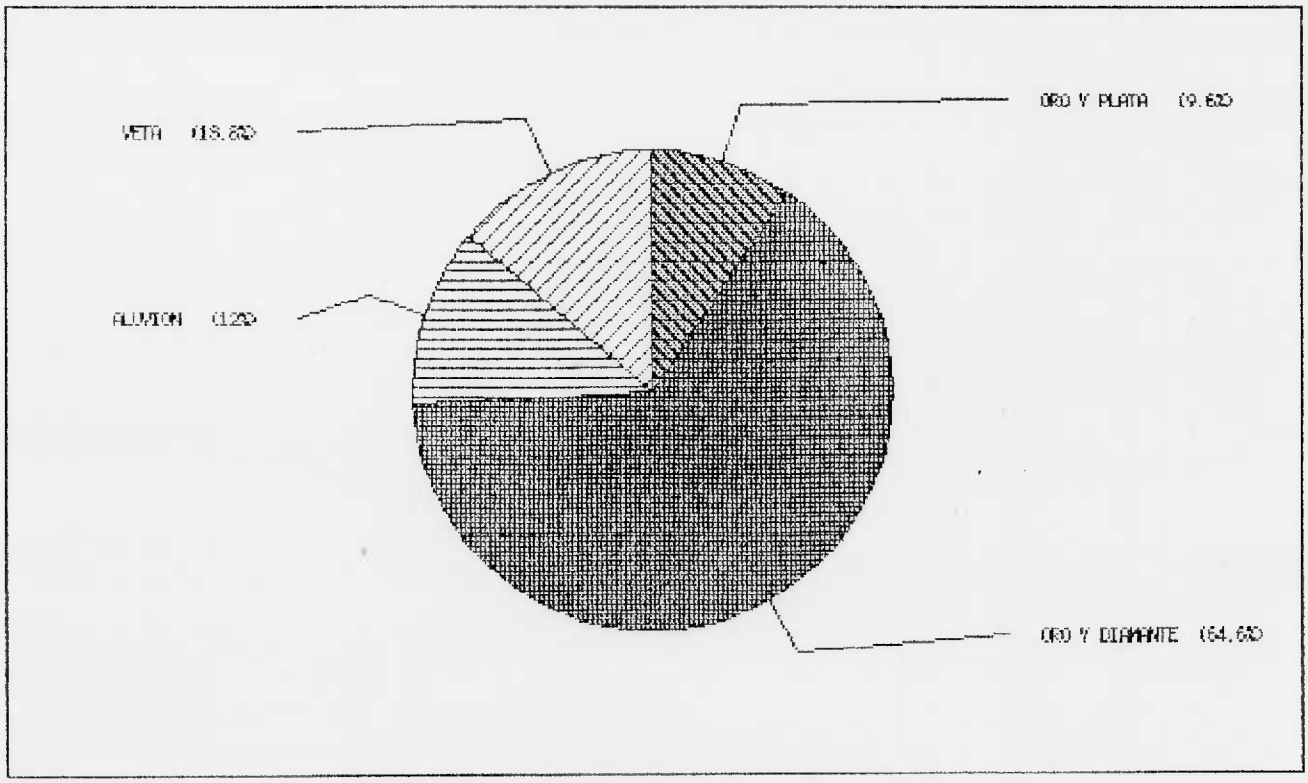
PRODUCCION VENEZOLANA DE ORO POR AÑO 1965-1981



FUENTE: Ministerio de Energía y Minas

CONCESIONES VENEZOLANAS DE ORO Y DIAMANTE 1981

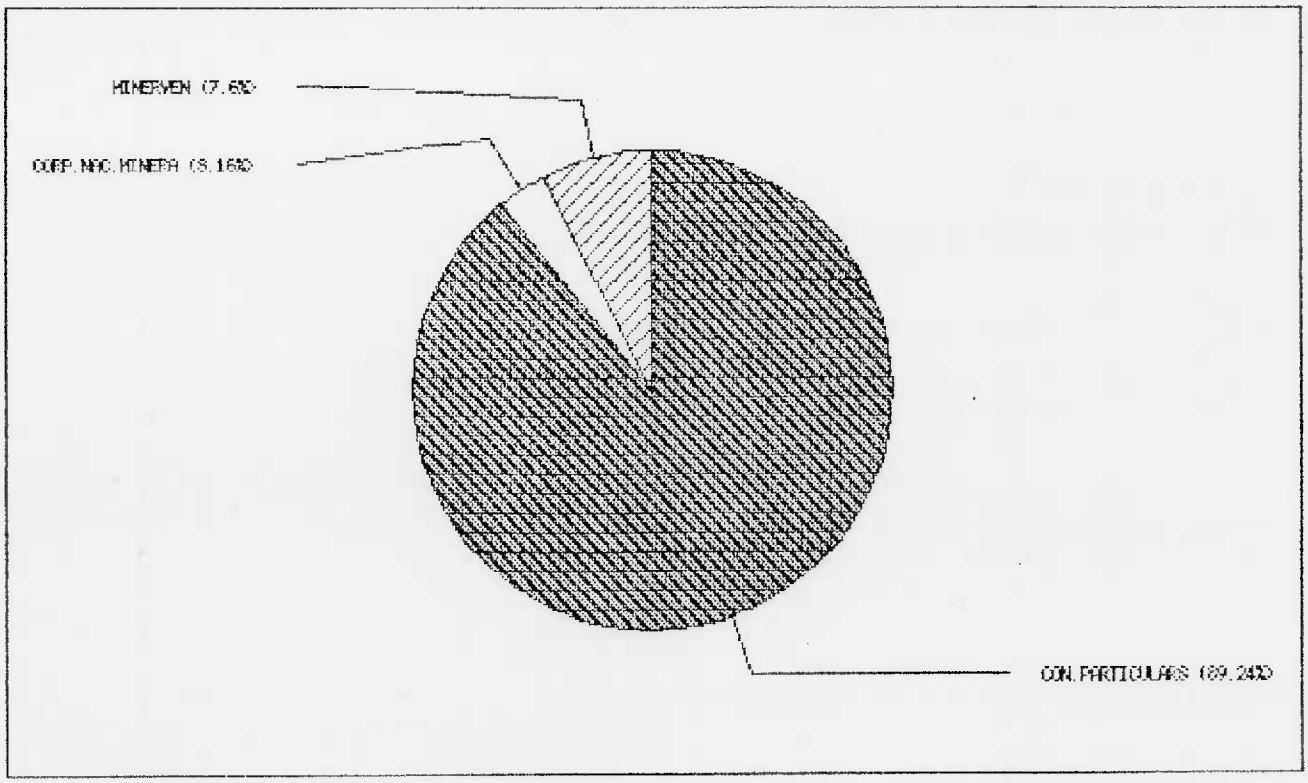
79.1 (miles de hectáreas)



FUENTE: MINISTERIO DE ENERGIA Y MINAS

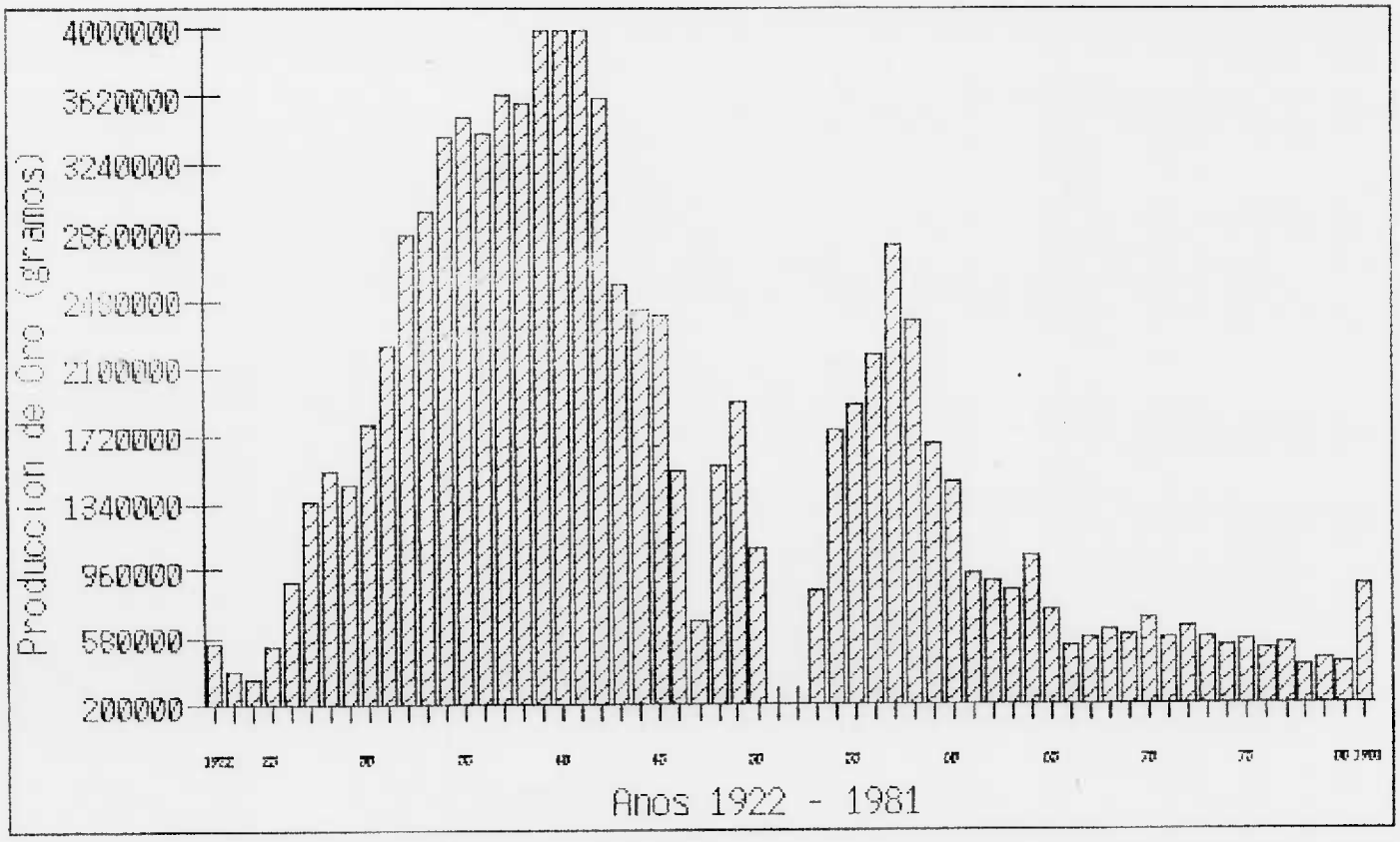
PARTICIPACION DIRECTA POR PARTE DEL ESTADO EN LA EXPLOTACION DE MINAS EN VENEZUELA

(79.1 miles de hectáreas)



FUENTE: MINISTERIO DE ENERGIA Y MINAS

PRODUCCION VENEZOLANA DE ORO
1922 — 1981



FUENTE: MINISTERIO DE ENERGIA Y MINAS

COSTO PROMEDIO DE LA MANO DE OBRA

AÑOS 74/81

AÑO	COSTO TOTAL EN MANO OBRA	COSTO TOTAL EN OBREROS	RESTO COSTO TOTAL	TOTAL TRABAJADORES	TOTAL OBREROS	RESTO TRABAJA-DORES	COSTO MEDIO TOTAL	COSTO MEDIO OBRERO	COSTO MEDIO EMPLEADOS
1974	7.257	2.324	3.032	313	208	105	23,18	11,17	28,87
1975	9.076	2.953	4.270	396	263	133	22,92	11,23	32,10
1976	14.165	5.150	5.700	498	338	160	28,43	15,23	35,26
1977	18.025	5.715	8.312	562	380	182	32,07	15,03	45,67
1978	15.852	5.399	6.578	533	372	161	29,74	14,51	40,85
1979	19.061	5.850	7.319	531	317	214	35,89	18,45	34,20
1980	(--)	(--)	(--)	(-)	(-)	(-)	(--)	(--)	(--)
1981	33.397	7.642	13.485	589	291	298	56,70	26,26	45,25

FUENTE: CALCULOS PROPIOS EN BASE A LAS ENCUESTAS INDUSTRIALES REALIZADAS POR O.C.E.I - Años 74, 75, 76, 77, 78, 79, 81

(--) Para 1980 no hay datos oficiales

COSTO DE LA MANO DE OBRA POR RAMAS INDUSTRIALES

(miles de bolívares)

AÑO	TOTAL			SUELDOS			SALARIOS			OTROS			COSTOS COMPLEMENTARIOS		
	51-100	21-50	5-20	51-100	21-50	5-20	51-100	21-50	5-20	51-100	21-50	5-20	51-100	21-50	5-20
81	--	9520	23877	--	3527	9958	--	3650	3992	--	1895	8736	--	449	1192
79	2235	10301	6525	1262	3375	2682	673	2816	2361	179	3623	1178	121	487	304
78	*	7836	6871	*	3953	2338	*	2027	2798	*	1557	1324	*	299	411
77	1145	7562	9318	287	2937	4088	574	2076	3065	196	1208	1692	88	341	473
76	--	5680	8465	--	2961	2739	---	1492	3658	--	900	1611	--	327	477
75	--	5054	4022	--	2610	1660	---	1210	1743	--	914	405	--	320	214
74	--	4094	3163	--	2097	935	---	1038	1286	--	595	826	--	364	116

* No se obtuvo el dato por ser confidencial

FUENTE: O.C.E.I.

Encuesta Industrial

PERSONAL OCUPADO EN LAS FABRICAS DE JOYAS Y ARTICULOS CONEXOS
POR RAMA INDUSTRIAL Y POR OFICIO

AÑO	TOTAL INDUSTRIA					MEDIANA INDUSTRIA 51- 100					MEDIANA INDUSTRIA 21-50					PEQUEÑA INDUSTRIA				
	TOTAL	PROP. Y SOCIOS ACT.	DIR. Y GER.	EMPL.	OBRER.	TOTAL	PRO. Y SOCIOS ACT.	DIR. y GER.	EMPL.	OBRE ROS	TOTAL	PRO. Y SOCIOS	DIR. Y GER.	EMPL.	OBREROS	TOTAL	PROP. Y SOC.	DIR Y GER.	EMPL.	OBREROS
81	859	1	52	245	291	--	--	--	--	--	163	1	8	37	117	426	--	44	208	174
79	531	12	43	159	317	52	--	1	18	33	202	2	11	46	143	277	10	31	95	141
78	533	4	42	115	372	*	*	*	*	*	198	*	11	59	127	281	*	30	46	202
77	562	6	47	129	380	58	--	1	10	43	210	1	12	56	141	298	5	34	63	196
76	498	7	48	105	338	--	--	--	--	--	198	1	9	56	132	300	6	39	49	206
75	396	7	41	85	263	--	--	--	--	--	180	--	15	55	110	216	7	26	30	206
74	313	9	29	67	208	--	--	--	--	--	140	--	11	45	84	173	9	18	22	144
71	719	24	17	145	470	--	--	--	--	--	123	2	6	26	87	596	22	57	119	383

* No se obtuvo el dato por ser confidencial

FUENTE: O.C.E.I. - Encuesta Industrial

ACTIVOS FIJOS EN LAS FABRICAS DE JOYAS Y ARTICULOS CONEXOS
(miles de bolívares)

AÑO	TOTAL				EDIFICIOS				MAQUINARIAS				EQUIP. OFICINA				TRANSPORTE				OTROS			
	TOTAL	MS	MI	P	TOTAL	MS	MI	P	TOTAL	MS	MI	P	TOTAL	MS	MI	P	TOTAL	MS	MI	P	TPTAL	MS	MI	P
81	21418	---	6143	15275	2675	--	1916	759	14310	---	2367	11943	1643	---	192	1451	1069	--	492	577	1721	---	1176	545
79	13526	290	10663	2573	5254	--	5254	---	5030	130	3416	1484	1499	36	780	683	724	4	508	212	1019	120	705	194
78	11720	*	7780	3195	3253	--	*	*	5878	390	3320	2168	939	178	347	414	590	29	501	60	1060	148	367	545
77	20925	745	15624	4556	1326	--	905	421	11170	390	8863	1917	5768	178	5112	478	858	29	522	307	1803	148	222	1433
76	2826	--	1312	1514	116	--	116	--	1223	--	646	577	943	--	198	745	345	--	234	111	200	--	117	83
75	(--)	--	(--)	(--)	(--)	(-)	(-)	(--)	(--)	(-)	(-)	(-)	(--)	(-)	(--)	(--)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)
74	2462	--	1079	1383	236	--	--	236	1677	--	705	972	318	--	211	107	91	--	65	26	142	--	99	43

* No se obtuvo el dato por ser confidencial

(--) No se publicaron datos oficiales

MS : Mediana Industria - Estrato Superior

MI : Mediana Industria - Estrato Inferior

P : Pequeña Industria

FUENTE: O.C.E. I.

ENCUESTA INDUSTRIAL - AÑOS 74, 76, 77, 78, 79, 81

ORIGEN DE OTROS GASTOS DE LAS FABRICAS DE JOYAS Y ARTICULOS CONEXOS

(miles de bolívares)

AÑO	TOTAL	ALQUILER DE EDF. Y TERR	ALQUILER VEH.y MAQ.	GASTOS INTERESES	GASTOS SEGUROS	PUBLICIDAD	SERVICIOS PROFESION.	MARCAS PATENTES	IMPUESTOS INDIRECTOS	OTROS GASTOS
1981	31941	2541	574	9456	2514	1739	1340	--	2772	11005
1979	10046	1326	117	2238	523	606	729	--	1049	3458
1978	11204	1419	200	2358	573	679	1028	2	1207	3738
1977	11068	1340	256	2554	572	602	481	116	1014	4133
1976	8189	759	145	2093	591	481	909	10	655	2546
1975	5311	530	40	1444	334	371	504	--	118	1970
1974	4303	425	105	1334	387	226	200	336	134	1156

FUENTE: O.C.E.I.

Encuesta Industrial - Años 74, 75, 76, 77, 78, 79, 81

ESTABLECIMIENTOS DE LAS FABRICAS DE JOYAS Y ARTICULOS CONEXOS

PANORAMA INDUSTRIAL

AÑO	TOTAL	GRAN INDUSTRIA	MEDIANA INDUSTRIA		PEQUEÑA INDUSTRIA
			51-100	21-50	
1981	40	--	--	6	34
1979	35	--	1	6	28
1978	32	--	1	6	25
1977	36	--	1	6	29
1976	35	--	-	6	29
1975	25	--	--	6	19
1974	25	--	--	5	20

FUENTE: O.C.E.I.

ENCUESTA INDUSTRIAL - AÑOS 74, 76, 77, 78. 79 y 81

CAPITAL FIJO
DE LAS FABRICAS DE JOYAS Y ARTICULOS CONEXOS
(miles de bolívares)

AÑO	TOTAL	MEDIANA		PEQUEÑA
		SUPERIOR	INFERIOR	
1981	19697	--	4967	14730
1979	12507	170	9958	2379
1978	10660	597	7413	2650
1977	13122	**	15402	**
1976	2627	--	1194	1433
1975	(--)	(--)	(--)	(--)
1974	2322	--	981	1341

** Información confidencial
(--) No se publicaron datos oficiales
FUENTE: O.C.E.I

ENCUESTA INDUSTRIAL AÑOS 74, 76, 77, 78, 79, 81

DEPRECIACION ANUAL

EN LAS FABRICAS DE JOYAS

(miles de bolívares)

AÑO	TOTAL	EDIFICIO	MAQ. Y EQUIPO	EQUP. OFICIAL	MEDIOS de TRANSPORTE	OTROS
1981	2468	84	1761	283	180	160
1979	1757	398	787	284	175	113
1978	2077	270	1171	333	175	128
1977	2284	9	1607	402	132	134
1976	670	4	348	139	113	76
1974	359	25	232	49	13	40

FUENTE: O.C.E.I.

Encuesta Industrial - Años 74,76, 77, 78, 79 y 81

NOTA: Año 1975 no se publicaron datos

VALOR BRUTO DE PRODUCCION Y DE VENTAS

DE LAS FABRICAS DE JOYAS Y ARTICULOS CONEXOS

AÑO	VALOR BRUTO	TOTAL	MEDIANA INDUSTRIA		PEQUEÑA INDUSTRIA
			SUPERIOR	INFERIOR	
1981	PRODUCC.	276.061	--	49.175	226.886
	VENTA	269.354	--	44.325	225.029
1979	PRODUCC.	91.107	16.574	53.313	21.220
	VENTA	84.963	16.377	50.226	18.360
1978	PRODUCCION	99.663	*	55.051	37.487
	VENTA	89.849	*	49.430	33.432
1977	PRODUCCION	95.238	*	43.107	*
	VENTA	84.278	*	36.118	*
1976	PRODUCCION	73.150	--	36.961	36.189
	VENTA	66.993	--	35.521	31.472
1975	PRODUCCION	53.226	--	30.276	23.350
	VENTA	52.338	--	30.499	21.834
1974	PRODUCCION	50.299	--	25.440.	24.859
	VENTA	50.112	--	24.773	25.339

* Datos confidenciales

FUENTE: O.C.E.I

Encuesta Industrial

OTROS GASTOS DE OPERACION

DE LAS FABRICAS DE JOYAS Y ARTICULOS CONEXOS

AÑO	MEDIANA INDUSTRIA		PEQUEÑA INDUSTRIA	TOTAL
	MS	M. INF.		
1981	--	1365	2394	3759
1979	527	1112	1228	2867
1978	*	3519	1288	4920
1977	*	1245	**	3631
1976	--	435	2229	2664
1975	--	326	881	1207
1974	--	466	474	940

FUENTE: O.C.E.I

ENCUESTA INDUSTRIAL AÑOS 74, 75, 76, 77, 78, 79, 81

* datos confidenciales

MS = Mediana Industria Superior

M I = Mediana Inferior

VALOR AGREGADO

(miles de bolívares)

AÑO	TOTAL	MEDIANA		PEQUEÑA
		SUPERIOR	INFERIOR	
1981	85831	--	22225	63606
1979	40326	9222	20045	11059
1978	41783	3015	23487	15281
1977	39881	*	16528	*
1976	30444	--	14603	15841
1975	24798	--	14717	10081
1974	26153	--	13088	13065

* No se obtuvo el dato por ser confidencial

FUENTE: O.C.E.I

ENCUESTA INDUSTRIAL AÑOS 71, 74, 75, 76, 77, 78, 79, 81

DEMANDA DE ORO POR EL SECTOR PRIVADO NO COMUNISTA
(Toneladas métricas)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980
A. Total incremento en lingotes de oro	1034	1386	1244	1398	1246	1112	1440	1642	1751	1704	803
Fabricación de oro en países desarro-- llados:											
Joyería	500	553	702	428	278	317	471	540	592	551	270
Electrónica	89	86	105	126	91	66	75	76	84	92	79
Odontologia	55	59	61	64	54	58	73	78	85	82	60
Otras industrias/ usos decorativoas	58	62	65	67	64	55	59	59	70	59	61
Medalla, Medallones y monedas decorativas	29	33	32	19	11	10	20	22	21	16	18
Monedas Oficiales	32	44	44	36	209	221	145	125	256	242	164
B. TOTAL	763	837	1009	740	707	727	843	900	1108	1052	652
Fabricación de oro en países en desa- rrollo:											
Joyería	566	511	297	90	-53	206	464	463	415	180	-150
Electrónica.				1	1	1	1	1	2	2	2
Odontología	4	4	5	4	3	4	4	4	4	4	2
Otras ind.uso dec.	4	6	5	4	3	4	4	5	7	6	3
Medallas, medallo- nes y monedas dec.	25	19	9	2	-4	11	30	29	29	17	-2
Monedas Oficiales	14	10	19	18	78	30	37	17	31	48	15
C. TOTAL	6613	550	335	119	28	256	540	519	488	263	-131
D. TOTAL FABRICACION DE ORO (B + C)	1376	1387	1344	859	735	983	1383	1419	1596	1315	521
E. LINGOTES DE ORO (A-D)*	-342	- 1	-100	539	511	129	57	223	155	389	282

*Esta categoria incluye monedas, pero incluye barras pequeñas y otras formas de inversiones en lingotes.

FUENTE: Gold 1981, publicado por Consolidated Gold Fields Limited

PRODUCCION DE ORO EN EL MERCADO NO COMUNISTA (Toneladas Métricas)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980
Sur Africa	1000.4	976.3	909.6	855.2	758.6	713.4	713.4	699.9	706.4	703.3	675.0
Canadá	74.9	68.7	64.7	60.0	52.2	51.4	52.4	54.0	54.0	51.1	49.3
USA	54.2	46.4	45.1	36.2	35.1	32.4	32.2	32.0	30.2	30.2	27.6
Otros Africa											
Zimbabwe	15.0	15.0	15.6	15.6	18.6	18.6	17.1	20.0	17.0	12.0	11.4
Ghana	21.9	21.7	22.5	25.0	19.1	16.3	16.6	16.9	14.2	11.5	12.8
Zaire	5.5	5.4	2.5	2.5	4.4	3.6	4.0	3.0	1.0	2.3	3.0
Otros	2.0	2.5	1.7	1.7	1.5	1.5	1.5	1.5	2.0	2.5	2.5
TOTAL OTROS AFRICA	44.4	44.6	42.3	44.8	43.6	40.0	39.2	41.4	34.2	28.3	29.7
Latino América											
Brasil	9.0	0.0	0.5	11.0	13.8	12.5	13.6	15.9	22.0	25.0	35.0
Rep. Dominicana	-	-	-	-	-	3.0	12.7	10.7	10.8	11.0	11.5
Colombia	6.8	5.9	6.3	6.7	8.2	10.8	10.3	9.2	9.0	10.0	16.6
México	6.2	4.7	4.6	4.2	3.9	4.7	5.4	6.7	6.2	5.5	5.9
Perú	3.2	3.0	2.6	2.6	2.7	2.9	3.0	3.4	3.9	4.7	5.0
Nicaragua	3.6	3.3	2.8	2.8	2.4	1.9	2.0	2.0	2.3	1.9	1.5
Otros	6.6	8.2	9.0	7.9	5.9	6.0	8.0	8.0	8.5	9.5	10.0
TOTAL LATINO AMERICA	35.4	34.1	34.8	35.2	36.9	41.8	55.0	55.9	62.7	66.6	85.5
Asia											
Filipinas	18.7	19.7	18.9	18.1	17.3	16.1	16.3	19.4	20.2	19.1	22.0
Japón	8.2	8.2	7.8	6.2	4.5	4.7	4.5	4.8	4.7	4.2	3.4
India	3.2	3.7	3.3	3.3	3.2	3.0	3.3	2.9	2.8	2.7	3.0
Otros	2.8	2.1	2.7	2.7	2.7	2.7	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
TOTAL ASIA	32.9	33.7	32.7	30.2	27.7	26.5	27.1	30.1	30.7	29.0	31.4

(CONTINUA)

(CONTINUACION)

PRODUCCION DE ORO EN EL MERCADO NO COMUNISTA (Toneladas Métricas)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980
Europa	7.4	7.6	13.2	14.3	11.6	11.0	11.4	13.2	12.5	10.0	9.2
Oceanía											
Papua/Nueva Guinea	0,7	0,7	12.7	20.3	20.5	17.9	20.5	22.3	23.4	19.7	14.0
Australia	19.5	20.9	23.5	17.2	16.2	16.3	15.4	19.2	20.1	18.6	17.3
Otros	3.6	3.1	3.2	3.2	3.2	3.2	3.0	4.0	4.7	4.5	4.0
TOTAL OCEANIA	23.8	24.7	39.4	40.7	39.9	37.4	38.9	45.5	48.2	42.8	35.3
TOTAL MUNDO NO COMUNISTA	1273.4	1236.1	1.181.8	1116.7	1005.6	953.9	969.6	972.0	978.9	961.3	943.0

FUENTE: Gold 1981, publicado por Consolidated Gold Fields Limited

DEMANDA DE ORO EN JOYERIAS
(Toneladas Métricas)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980
EUROPA											
Italia	160.5	174.3	313.0*	98.2	50.0	76.0	177.0	209.0	235.0	227.0	87.0
España	53.0	55.0	58.0	45.2	22.5	37.8	45.5	49.7	51.5	37.7	11.4
Alemania	47.6	47.1	45.4	38.0	25.0	27.0	36.0	44.0	47.0	45.5	28.5
Irlanda	14.7	15.5	18.0	20.3	15.8	18.3	19.6	24.0	22.0	21.8	9.1
Francia	25.7	30.8	29.4	22.4	14.6	17.9	24.5	26.2	25.3	24.4	11.7
Switzerland	23.0	23.0	22.0	16.0	13.5	8.2	10.9	15.5	17.7	15.3	12.2
Grecia	11.0	12.0	13.5	13.5	7.0	9.5	8.3	11.0	14.0	10.0	4.0
Bélgica	4.2	4.8	5.5	6.5	5.5	6.0	6.6	7.4	6.1	5.0	1.5
Portugal	11.0	13.9	12.3	8.9	4.4	2.9	5.8	5.5	4.5	4.0	1.3
Yugoeslavia	-	-	-	0.3	3.0	3.0	4.0	4.5	4.5	4.5	5.9
Netherlands	2.9	3.4	3.4	2.4	1.4	1.7	2.4	3.0	2.2	1.8	0.6
Austria	6.1	6.8	6.6	4.1	2.5	2.0	3.5	3.6	2.9	2.6	0.7
Suiza	2.0	2.7	2.7	2.3	1.8	1.8	1.8	2.1	1.7	1.3	0.8
Dinamarca	3.6	3.1	4.1	2.6	0.9	0.9	1.7	2.0	1.4	1.1	0.3
Finlandia	2.2	1.9	2.0	1.8	1.2	1.1	1.4	1.6	1.6	1.4	0.6
Chipre y Malta	0.8	0.8	0.6	0.6	0.2	0.2	0.7	1.0	1.3	1.1	0.3
Noruega	1.3	1.3	1.0	0.5	0.5	0.5	0.8	0.8	0.7	0.8	0.3
TOTAL EUROPA	369.6	396.4	537.5	283.6	169.8	214.8	350.5	410.9	439.4	405.2	176.2
NORTE AMERICA											
USA	97.8	125.8	127.3	102.0	61.1	58.7	72.8	79.5	83.4	79.5	57.8
Canadá	5.9	6.7	9.0	9.7	9.4	9.2	12.2	17.7	20.3	17.0	7.0
TOTAL NORTE AMERICA	103.67	132.5	136.3	111.7	70.5	67.9	85.0	97.2	103.7	96.5	64.8

(CONTINUA)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980 -
SUBCONTINENTE INDIO											
India	215.0	175.0	107.2	60.5	14.0	25.0	32.9	39.5	44.0	10.0	-9.0
Pakistan y Agf.	30,0	25.0	15.0	4.0	-5,5	5.5	20.0	15.0	5.0	2.0	-2.5
Sri Lanks	4.0	6.0	3.0	2.0	-1,0	-0,5	2.0	1.5	0.5	0.3	0.5
Bangladesh y Nepal	--	--	-3.0	-3.0	-6.5	-3.5	-2.0	1.0	3.0	0.3	-1.0
TOTAL SUB-CONTINENTE INDIO	249.0	206.0	122.2	63.5	6.0	26.5	52.9	57.0	52.5	12.6	-13.0
FAR EAST											
Hong Kong	10,0	11.0	13.0	10.0	-1.0	0.5	7.5	8.0	11.0	14.0	3.0
Tailandia	12.0	8.0	-10,0	-24.0	-15.0	5.0	12.0	10.0	10.0	5.0	-2.0
Singapore	5.0	5.0	4.2	4.2	0.5	3.0	6.3	8.5	9.0	7.0	-1.0
Taiwan	4.0	4.5	2.0	5.0	-	6.0	6.5	5.6	7.0	5.0	2.0
Malasia	6.5	6.0	5.0	2.0	0.3	4.0	7.1	6.0	6.8	5.5	0.5
Filipinas	5.0	6.0	6.0	2.0	-3.0	0.8	2.5	3.7	4.0	2.8	0.5
Corea Sur	6.0	6.0	4.0	3.0	--	1.5	2.0	2.0	3.0	2.5	1.0
Indonesia	30.0	25.0	10.0	2.5	--15 0	15.0	35.0	30.0	-3.0	-8.0	- 55.0
Vietnam	10.0	8.0	3.5	-6.0	-5.0	-5.0	-2.0	--			
Burma& Laos									--	-3.0	- 8.0 **
Kampuchea	7.0	6.0	-1.0	-3.0	-14.0	-2.0	-1.0	-0.5			
Total excl. Japón	95.5	85.5	36.7	-4. 3	-52.2	28.8	78.6	73.3	47.8	30.8	-59.0
Japón	34.5	34.5	40.0	45.0	39,9	38.6	40.1	38.5	56.7	53.5	26.3
TOTAL LEJANO OESTE	130.0	120.0	76.7	40.7	-12.3	67.4	118.7	111.8	104.5	84.3	-32.7

CONTINUA

** Ganancia de las grandes entradas de oro realizadas antes del cambio de política de Vitnam, Laos y Kampuchea

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980
LATINO AMERICA											
Brasil	29.0	30.0	19.0	12.0	10.0	13.0	16.2	20.4	29.0	33.0	14.0
México	21.0	20.0	15.5	7.8	5.0	6.1	10.5	7.9	9.3	7.4	3.0
Venezuela	5.0	4.9	4.2	0.3	-1.0	0.3	1.5	1.8	3.4	2.8	1.3
Colombia	2.8	2.9	1.7	1.9	0.8	1.2	1.0	2.0	2.0	1.9	0.4
Perú	4.2	3.7	3.0	1.4	1.3	1.2	1.2	0.8	0.8	0.5	-4.0
Chile	0.6	1.3	0.8	0.8	-	-	-	0.1	0.4	0.3	-
Argentina	16.5	12.0	0.5	-	-2.0	-10.0	-10.0	-8.0	-5.0	-2.0	-4.0
Otros	2.2	2.1	2.0	-							
Centro América & Caribe	3.5	4.3	2.2	1.0	-0.5	0.5	1.5	4.9	5.2	3.7	-3.0
TOTAL LATINO AMERICA	84.8	81.2	48.9	25.2	13.6	12.3	21.9	29.9	45.1	47.6	7.7
MEDIO ORIENTE											
Turquía	32.0	23.0	13.1	3.0	12.0	41.4	100.7	80.0	86.0	10.0	-18.0
Arabia Saudita & Yemen	2.5	2.5	2.0	-2.0	-1.0	8.0	33.0	34.5	30.0	7.5	2.0
Iran	13.0	14.0	11.0	7.0	5.0	25.0	53.0	64.0	30.0	-4.0	-70.0
Iraq,Siria & Jord.	7.5	7.0	3.5	-18.0	-23.0	10.0	15.0	17.0	21.1	6.1	5.0
Egipto	6.5	7.0	3.5	-6.0	-23.0	6.0	25.5	21.0	20.5	12.5	-5.0
Emiratos Arabes	5.0	9.1	4.1	-12.0	-9.0	9.0	13.0	17.2	16.0	13.7	2.6
Kuwait							9.0	14.5	13.3	9.0	1.0
Israel	5.0	5.0	4.0	3.0	2.9	2.9	4.0	5.6	7.4	7.5	4.0
Líbano	3.0	4.0	3.0	-2.0	1.0	2.0	2.0	2.0	2.0	3.0	-1.0
TOTAL MEDIO ORIENTE	74.5	71.6	44.2	-27.0	-35.1	104.3	255.2	255.8	226.3	65.3	-89.4

CONTINUA

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980
AFRICA											
Morroco	23.0	25.0	12.0	9.0	5.4	12.0	25.0	22.0	21.7	16.0	---
Argelia	3.0	5.0	2.5	1.5	1.0	1.5	2.0	2.0	1.8	1.2	---
Libia	7.5	4.2	2.0	1.4	1.2	3.7	5.6	4.5	4.0	1.4	1.7
Sur Africa	3.2	3.5	3.2	3.0	2.8	1.4	2.0	2.0	2.0	1.4	1.0
Otros Africa	9.0	9.0	5.0	1.0	-2.0	6.0	10.1	5.0	2.5	1.7	--
Tunez	2.0	2.0	1.5	--	--	1.0	1.5	1.5	1.0	1.7	0.2
TOTAL AFRICA	47.7	48.7	26.2	15.9	8.4	25.6	46.1	37.0	33.0	23.4	2.9
Australia	6.9	7.1	7.1	4.7	4.1	3.7	4.4	3.0	2.7	2.1	3.0
TOTAL MUNDO NO COMUNISTA	1066.2	1063.5	999.1	518.3	225.0	522.5	934.7	1002.6	1007.2	737.0	119.5

FUENTE: GOLD 1981, publicado por Consolidated Gold Fields Limited

PRODUCCION MUNDIAL DE ORO
(miles de onzas Troy)

AÑO	ONZAS	AÑO	ONZAS	AÑO	ONZAS
1801-10*	608	1902	14.494	1940	42.176
1810-20	391	1903	15.934	1941	39.030
1820-30	486	1904	16.920	1942	35.325
1830-40	652	1905	18.448	1943	27.989
1840-50	1.760	1906	19.534	1944	25.346
1850-60	6.445	1907	20.040	1945	24.483
1860-70	6.107	1908	21.484	1946	24.946
1871	6.381	1909	22.094	1947	25.347
1872	5.798	1910	22.147	1948	26.559
1873	5.504	1911	22.475	1949	27.580
1874	5.360	1912	22.637	1950	28.257
1875	5.341	1913	22.352	1951	27.373
1876	5.430	1914	21.218	1952	27.915
1877	6.001	1915	22.649	1953	27.775
1878	5.987	1916	22.047	1954	29.133
1879	5.416	1917	20.216	1955	30.441
1880	5.349	1918	18.523	1956	31.454
1881	5.064	1919	17.543	1957	32.644
1882	4.886	1920	16.304	1958	33.676
1883	4.746	1921	15.987	1959	36.152
1884	5.015	1922	15.471	1960	37.809
1885	5.102	1923	17.781	1961	39.294
1886	4.945	1924	19.031	1962	41.600
1887	5.256	1925	19.013	1963	43.147
1888	5.509	1926	19.343	1964	44.841
1889	6.048	1927	19.388	1965	46.225
1890	5.814	1928	19.433	1966	46.580
1891	6.400	1929	19.589	1967	45.737
1892	7.060	1930	20.873	1968	46.165
1893	7.544	1931	22.341	1969	46.612
1894	8.657	1932	24.255	1970	47.522
1895	9.518	1933	25.511	1971	46.945
1896	9.717	1934	27.028	1972	44.843
1897	11.397	1935	29.460	1973	42.997
1898	13.921	1936	33.101	1974	40.124
1899	15.073	1937	35.263	1975	38.476
1900	12.421	1938	37.598	1976	39.642
1901	12.692	1939	36.635	1977	39.385

* Promedio anual por período de 10 años

FUENTE: 1801-1870, American Metal Market, Metal Statistic
1871-1977, U.S. Bureau of Minas

INCREMENTO DE LA POSESION DE ORO POR EL

SECTOR PRIVADO NO COMUNISTA

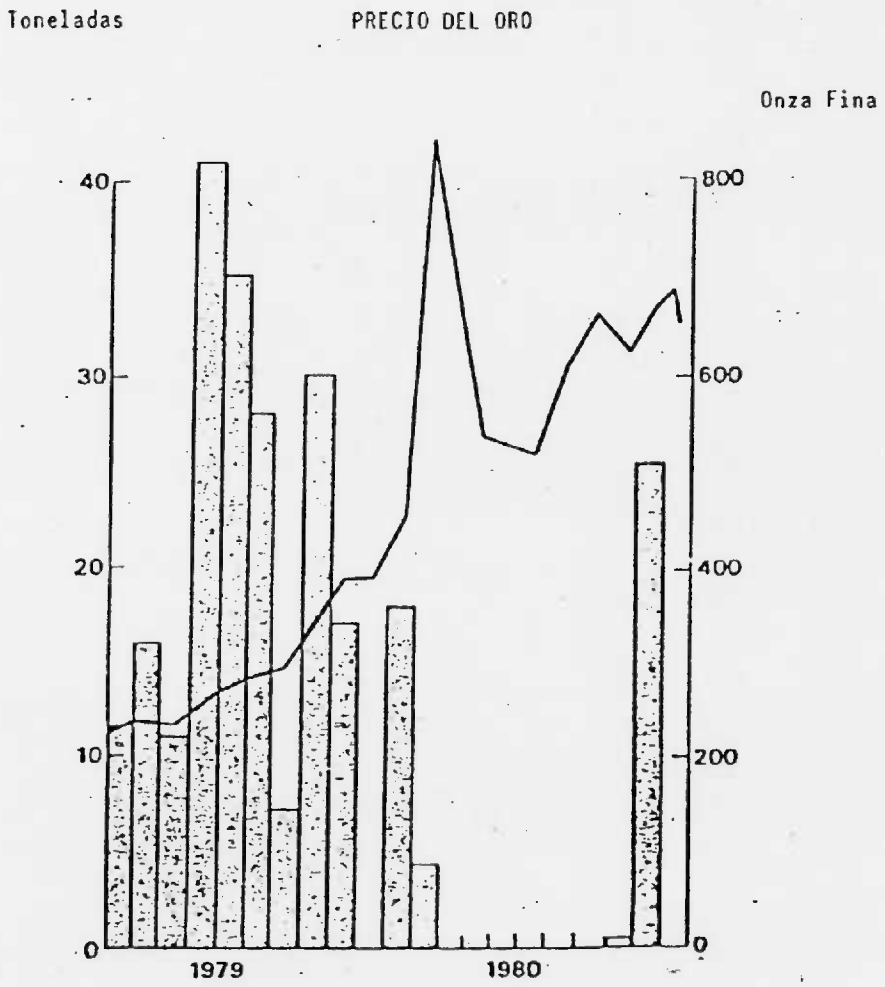
(Toneladas métricas)

(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
1948	702	---	---	369	333
1949	733	---	---	396	337
1950	755	---	---	288	467
1951	733	---	---	235	498
1952	755	---	---	205	550
1953	755	67	---	404	418
1954	795	67	---	595	267
1955	835	67	---	591	311
1956	871	133	---	435	569
1957	906	231	---	614	523
1958	933	196	---	605	524
1959	1000	266	---	671	595
1960	1049	177	---	262	964
1961	1080	266	---	538	808
1962	1155	178	---	329	1004
1963	1204	489	---	729	964
1964	1249	400	---	631	1018
1965	1280	355	---	196	1439
1966	1285	-67	40	---	1258
1967	1250	-5	1404	---	2649
1968	1245	-29	620	---	1836
1969	1252	-15	--	90	1147
1970	1273	- 3	--	236	1034
1971	1236	54	6	---	1386
1972	1182	213	---	151	1244
1973	1117	275	66	---	1398
1974	1006	220	20	---	1246
1975	954	149	9	---	1112
1976	970	412	58	---	1440
1977	972	401	269	---	1642
1978	979	410	362	---	1751
1979	961	199	544	---	1704
1980	943	90	--	230	803

(1) Fecha
(2) Producción mínima mundial no comunista
(3) Comercio neto con sector comunista
(4) Ventas netas oficiales (+)
(5) Compras netas oficiales (-)
(6) Total

FUENTE: Gold 1981, publicado por Consolidates Gold Fields Limited

ORO SOVIETICO EXPORTADO PARA SUIZA



FUENTE: Swiss Customs Office Financial Times

APENDICE No. 1

APENDICE No. 1

1. LOS MERCADOS INTERNACIONALES DE ORO

Los mayores mercados de oro del mundo tienden a coincidir con los principales centros financieros, donde este metal de reserva constituye un atractivo para los inversionistas.

El mercado londinense es, sin duda alguna, el más tradicional, seguido por los de Zurich, Hong Kong, New York y, más recientemente, los mercados de Singapore, Japón, etc. Hoy en día , debido a la facilidad de comunicaciones, los grandes comerciantes de este metal trabajan las 24 horas del día, pues si bien cada mercado posee un horario estipulado, como éstos se encuentran alrededor del mundo, en realidad, las transacciones cambian de mercado, dependiendo la hora, pero nunca dejan de estar en movimiento. Las cotizaciones del oro siguen al sol; comienzan en el mercado de Londres, cuando éste cierra ya está abierto el de New York; luego le sigue el de Hong Kong, cuyo cierre coincide con la reapertura del mercado británico y, así, se establece la continuidad del circuito.

Los mercados de Tokio, Singapore, Frankfurt y Bombay son más recientes y menos poderosos; se han desarrollado a base de factores de seguridad política en la mayoría de los casos, y funcionan por lo tanto, con volúmenes más reducidos.

1.1 MERCADO DE LONDRES

Este mercado se originó con las ventas de oro sudafricano en el siglo pasado. Las minas eran propiedad privada, pero de acuerdo con la ley, estaban obligados a vender todo su oro al South African Resource Bank, que a su vez, lo trasladó al Banco de Inglaterra, a un valor de L 4,45 11d cada onza. En 1919, con la devaluación de la libra esterlina, la casa N.M. Rothschild adquirió permiso para vender el oro al mejor precio. La firma operó, al principio, como agente del Banco de Inglaterra, pero a medida que el volumen fué aumentando se fué formalizando cada vez más la cotización diaria, hasta que el 12 de septiembre del mismo año, los cinco vendedores principales decidieron reunirse en las oficinas de Rothschild y periódicamente comenzaron a imponer cotizaciones que, a veces, fueron distintas al precio de cotización del lugar en donde éste era refinado.

Estos cinco vendedores son:

1.- Mocatta J. Goldsnud: Mocatta fué fundada en 1671 como una casa vendedora de diamantes. Al ser fundado el banco de Inglaterra, esta paso pasó a ser su "broker" oficial con la "East Indie Company". Se fusionó con Goldmids en 1779 y, en 1976 fué comprada por el

International Bank Standard Chartered, asociándose con compañías en New York y Hong Kong, que comercian en oro.

2.- Sharps & Wilkins, fundada en 1811, se asoció en 1853 con Pixley & Abell, fundada a su vez en 1852, formando la casa Sharp Pixley & Co., que hoy en día es poseedora del Banco Comercial Kleinwort, Benson.

3.- N.M. Rothschild fué fundada en 1804. Conocida por haber financiado la fase final de las guerras napoleónicas. Las instituciones Rothschild son, hoy en día, símbolo de credibilidad en los mercados financieros del mundo.

4.- Johnson Matthey fué fundado oficialmente en 1817, pero la familia Matthey, ya desde 1750 estaba directamente vinculada al mercado del oro, pues su especialidad fué siempre la refinación de los metales preciosos. Cinco de las 48 refinerías aceptadas por el grupo de los cinco de Londres pertenecen a esta casa, que es la única del grupo que trabaja en el campo de la refinación. La marca Johnson Matthey en un lingote de oro, es reconocida mundialmente como símbolo de garantía de buena calidad.

5.- Samuel Montagu & Co. Ltd., fundada en 1853, es el

miembro más reciente. Hoy en día representa el Midland Bank en este mercado y, además de eso, sus relaciones comerciales con Moscú, lo establecen como el principal corredor de oro de este país.

La fijación del precio oficial se efectúa de la siguiente manera: A las 10:30 a.m. y 3:00 p.m. se reunen en las oficinas de N.M. Rothschild, los representantes de los cinco miembros del mercado del oro. El precio inicial es fijado por el Chairman de Rothschild, denotando la pre-actividad del mercado. Si todos los presentes son compradores o son vendedores, o por alguna otra razón ninguno está de acuerdo con el precio, se comienza de nuevo. Al empezar la sesión, los vendedores anuncian las cantidades ofrecidas; los compradores se limitan a tener conocimiento de estas propuestas y, a aprobar o no, el precio. A medida que las mesas de "brokers" se ponen de acuerdo, bajan sus banderas (Union Jacks), y cuando todas las "Union Jacks" han sido bajadas, el precio estipulado queda fijado y de inmediato es publicado a todo el mundo por los diferentes medios de comunicación.

A pesar de que este precio está basado en un pequeño porcentaje de las transacciones de oro, es muy importante, pués sirve de base a la mayoría de los contratos privados. Cuando compradores y vendedores no llegan a estar de

acuerdo, se fija un precio promedio.

La unidad de negociación es una barra conforme a las siguientes especificaciones:

Peso: Contenido mínimo de oro: 350 onzas finas

Contenido máximo de oro: 430 onzas finas

El peso de cada barra debe ser expresado en onzas"troy" en múltiplos de 0,025 de onza y la escala deber ser traducida al peso indicado.

Fineza: Mínimo de 995 partes por 1.000 de oro fino

Marcas: Número de serial

Sello de un fundidor (y de ensayo) aceptado. (1)

Si cada barra no está marcada con la fineza y el sello de un fabricante aceptable, debe estar acompañada de un certificado emitido por un ensayo oficial, especificando la fineza y el número de barra.

Si una barra posee más de un sello de ensayo, la preferencia será dada al ensayo británico. Si no posee sello inglés, se decidirá tomar el menor valor. El oro considerado como 1000 fino deberá ser expresado como 999,9 fino. Las barras deben presentar buena apariencia, deberán estar

---

FUENTE: Gold . Brian Kettel, p. 208

exentas de cavidades y otras irregularidades. No deberán presentar capas ni excesiva disminución de volumen (shrinkage) y deben ser fáciles de manejar y de almacenar.

El comprador no puede estipular la marca de fábrica de una barra. Si una barra incluída en la especificación es propuesta y no cumple las exigencias del comprador el costo de fundición será por su cuenta.

Las barras que no se ajustan a sus especificaciones pueden ser vendidas en el mercado, pero el vendedor será multado en el costo de hacerles buena entrega o salida.

El mayor peso que los trabajadores sudafricanos podían cargar en el siglo pasado, eran barras de 400 onzas, convirtiéndose éste en el peso "standard" de las barras usadas por el Banco de Inglaterra y demás bancos centrales. Cada barra de oro lleva el sello donde fué fundida. Su forma es también, una característica de donde proviene; las fabricadas en Estados Unidos son rectangulares, las europeas son trapezoides; más recientemente empezó a ser aceptada la barra de 100 onzas en los contratos a futuro, aunque por supuesto, la llamada barra de bolsillo de 32,15 onzas (o sea 1 Kg.) también es muy apreciada. En la India se utiliza mucho una pequeña barra con 1,2 onzas, hecha en Hong Kong, además de la barra tailandesa que pesa sola-

mente 0,47 onzas.

1.2 MERCADO DE ORO DE ZURICH

Suiza ha sido por largo tiempo un importante centro financiero universal, donde adicionalmente, tiene una reconocida trayectoria en el comercio del oro.

Los inversionistas de los países vecinos, buscando rebajar sus impuestos por transacciones en oro, las efectúan desde hace mucho en Suiza.

Los italianos se dirigen a Chiasso, los alemanes a Basel, y los franceses a Génova. Durante muchos años este mercado estaba restringido al comercio de monedas, pero en 1968, en Zurich, los tres mayores bancos de Suiza, el "Credit Suisse", "Suisse Bank Corporation" y el "Union Bank of Switzerland" decidieron formar el llamado "Pool de Oro de Zurich" Como para esa época habían serias convulsiones en el mercado monetario con el cierre temprano del mercado aurífero de Londres, los sudafricanos rápidamente trasladaron sus contratos hacia Zurich. En 1972 Rusia empezó también a transaccionar sus ventas de oro a través del Wozchold Handsbank, en Suiza. Con estas adquisiciones, Zurich, al poco tiempo de haber empezado a negociar en oro estaba ya vendiendo cerca del 75 % de la producción aurí-

fera mundial.

Las regulaciones del mercado estaban basadas en las de Londres, sólo que, completadas con las ya tradicionales normas del mercado de monedas, las cuales responden a la siguiente clasificación:

1.- "Monedas Numismáticas": Acuñadas en fecha anterior a las de 1810. Su valor no está sólo directamente relacionado con la cantidad de oro que contiene, sino también con su valor numismático.

2.- "Monedas de oro nuevas": Acuñadas en fechas posteriores a 1810. Su valor es dado por su peso en oro y por su calidad artística.

2.1 "Monedas semi-numismáticas": Alto valor o interés numismático, por haber sido acuñadas en un número muy reducido.

2.2 "Monedas Genuinas": Representan alguna fecha conmemorativa. Su valor es un poco más elevado de su peso en oro (Normalmente la valoración numismática es artística y no debida a un número reducido).

2.3 "Acuñadores de mercado": Monedas tipo "standard".- Su valor es equivalente al peso del oro que con-

tienen.

El éxito del mercado suizo de oro se debe en gran parte a la posibilidad de mantener en el anonimato al inversionista, a través de las cuentas secretas numeradas. permitiendo así evitar riesgos políticos y fuertes cargas impositivas. Además, como la tasa de interés en Suiza es normalmente muy baja, hizo aumentar la atención de los inversionistas a mantener parte de sus stocks de seguridad en oro; por otro lado, el Banco Central permitió que parte del encaje legal fuera constituído por oro, aumentando de inmediato las tendencias de los bancos a comercializar con este metal. Sumándose a ésto, Swissair, que es controlado por los tres bancos del "pool" de Zurich, es sin duda alguna, una de las mayores transportistas de este metal en el mundo desde hace mucho tiempo.

En 1980, el Estado Helvético, con el fin de obtener beneficios en este ya voluminoso mercado, impuso una tasa de 5,6 % sobre la compra-venta que en realidad, aunque haya aumentado significativamente los costos de transacción, (1), no llegó de manera alguna a afectar el comercio, porque a los inversionistas foráneos les continuaba compensado

---

(1) Las barras de oro con más de 1 Kg. (32 onzas) y algunas monedas adquiridas a través de las cuentas de metales preciosos, fueron excluídas del pago de impuestos.

económicamente seguir realizando sus operaciones en este país, sólo que ahora las inversiones eran hechas principalmente en las nuevas transacciones de mercados futuros.

Cada uno de los tres bancos tiene por su cuenta una refinería. "Metaux Precieux en Neuchatel" del Swiss Bank Corporation, "Valcambi en Balerno" del Credit Swiss y " Argos en Chiasso" del Union Bank of Switzerland.

En los últimos años el mercado de Zurich ha sufrido una declinación en sus ventas de remesas de oro recién extraído de las minas. Esto se ha debido a que Sudáfrica comenzó a diversificar sus ventas en los demás mercados. (Londres y Nueva York), y porque Rusia dejó por algún tiempo de suplir el mercado; existen fuertes sospechas de que ésto se debe a a la realización de ventas secretas directas con diversos inversionistas del medio oriente. Sin embargo, el Wozchold, Handelsbank sigue siendo el gran vendedor de oro soviético.

Estas sospechas comenzaron a cobrar fuerza cuando se publicaron las estadísticas del mercado en 1980, en que Irak, Kuwait, los Emiratos Arabes e Irán (3) transfirieron 145 toneladas de oro de los cofres de Suiza hacia sus países

---

(1) Timothy Green: "The New World of Gold" - pp 128-129

durante los primeros siete meses del año, cantidad muy superior a las 45 toneladas importadas en 1978 por estos cuatro países en forma oficial, lo que hace suponer amplias transferencias de oro a través de métodos no considerados en los mercados oficiales. Esto sucedió al mismo tiempo que Arabia Saudita bajaba su promedio de compra de 50 toneladas durante los últimos tres años a sólo ocho toneladas.

1.3 MERCADO DE NEW YORK

El 2 de Enero de 1975 fué derogado en E.E.U.U. la prohibición de comerciar oro en barra, dando inicio al desarrollo de un fructífero comercio de oro en New York. En los dos primeros años y medio las transacciones se efectuaron a un precio estable hasta el surgimiento (por razones económico-políticas) de grandes oscilaciones especulativas en el precio.

El comercio de oro en New York se concentró desde su inicio en dos áreas:

1) El mercado de certificados de oro y de monedas de oro, especialmente los South African Krugerrand, por el hecho de tener una onza Troy con la misma pureza del lingote standard.

2) Mercados futuros de oro, caracterizados por un efecto de palanca que consiste en que con un depósito mínimo de 500 $ o 1000 $, el inversionista puede participar de un aumento en el precio del oro, no solamente en su valor correspondiente, sino en 15 o 20 veces más.

Este mercado está hoy en día muy desarrollado a pesar de su corta existencia, operando de forma similar a los mercados de seguridad, debido en parte, a que la industria de oro en E.E.U.U. es considerada la segunda del mundo hoy en día (el primer puesto pertenece a Italia).

1.4 MERCADO DE ORO DE HONG KONG

Hong Kong es una colonia británica enclavada en la costa marítima china, que conjuntamente con Macao, forma el centro de comercio de todo el extremo oriente. Esto provocó como es natural, su elección para ser un importante mercado de oro. En 1910 fué fundada la "Chinese Gold and Silver Exchange", dando inicio al comercio de "taels" de oro (medida china de peso) valorada en dólares de Hong Kong. En 1974, con la expansión de este centro financiero, el mercado local de oro fué abierto al canje internacional. - Los pioneros de esta internacionalización fueron sin duda alguna "Mocatta and Goldsmid" y "N.M. Rothschild Sons" de Londres, con la apertura de filiales en esta colonia

inglesa, a fin de comerciar el "LocoLondres" (nombre designado al comercio de oro en barra londinense desde el principio del siglo), aceptando como medida de valor el "taels" en dólares de Hong Kong. De inmediato los demás miembros del Club de Londres, conjuntamente con Derbi & Co., expandieron sus filiales hacia este mercado. Hoy en día, los tres principales Bancos Suizos, además del Deutcsh Bank, el Dresden Bank de Frankfurt y el Republic National Bank of New York, poseen también representaciones en Hong Kong.

En los últimos años con la llegada al mercado del Comex de New York, se comenzó a transaccionar contratos futuros de oro en el campo financiero local. El éxito de estos contratos a futuro llevó a que el "Hong Kong Commodity Exchanges" encauzara el mercado a la venta de contratos futuros de oro, valorados en U.S. dólares por onza, para así establecer una continuación del mercado de New York internacionalizando los contratos futuros, que con las diferencias de horario, serían comercializados las 24 horas del día (considerando el mercado de Zurich como el tercero en el turno). Aparte de todo, esta expansión se ha realizado lentamente, debido a la fuerte oposición lideradizada por la Sociedad China de Intercambio de Oro y Plata "Kan Ngan", calculándose en la actualidad, un promedio

diario de 500.000 onzas de Loco London, conjuntamente con 300.000 onzas de "Loco Comex contracts".

Esto se debe sin duda alguna a: 1) La inestabilidad política y económica de esta parte del mundo, que ha llevado a los grandes inversionistas a buscar un lugar seguro para guardar sus reservas. 2) A que el horario de apertura del mercado coincide con el cierre de Nueva York y el cierre de Hong Kong con la apertura de Zurich y Londres, resultando para los grandes inversionistas de la región y del Golfo Arábico, muy conveniente comerciar en Hong Kong mientras esperan la apertura de los mercados europeos.

En Hong Kong este intenso comercio dió origen a la producción de barras de oro. La marca "Lee Cheong" es, hoy en día, muy conocida en el comercio local y la de "King Fook" ya ha adquirido fama en todo el sud-oeste asiático.

1.5 MERCADO DE TOKIO

Japón inaguró el día 23 de mayo de 1982 un mercado de oro reconocido oficialmente, resultado de la decisión del Gobierno en Septiembre de 1981, de modificar la ley reguladora de bolsas de comercio y autorizar la creación de la bolsa de oro de Tokio (1)

---

(1) Comercio y Mercado No. 178- Junio 1982,p. 27

Según las normas que regulan el financiamiento de esta institución, la calidad oficial del oro para transacciones fué de 99,99 %; la negociación de cantidades futuras estará limitada a un plazo máximo de seis meses y se harán seis jornadas por semana.

Con la creación de esta bolsa tuvo por objeto finalizar el mercado negro de oro existente en este país desde 1980, estipulando normas a su comercialización y, según expertos locales se estima que muy próximamente se lleguen a efectuar transacciones en un promedio de 88 Kg. de oro diario.

1.6 CARACTERISTICAS DE LOS MERCADOS INTERNACIONALES

1) Los participantes realizan mercado de dos caras (Se compra al precio más bajo y se vende al más alto).

2) Los participantes negocian directamente unos con otros.

3) Los participantes en cada transacción, siempre conocen quién está al otro lado de la negociación.

4) El negocio se lleva a cabo por teléfono o por télex, con la orden del comprador, proveniente de cualquiera de los salones de negociación.

5) El comercio está dominado por los participantes en el negocio de los metales preciosos. El acceso a negociantes individuales está limitado.

6) Los precios actuales no se publican y, no están a la disposición, las estadísticas sobre el volumen.

7) Cada parte con la cual el comerciante realiza el negocio, debe ser examinada individualmente, como riesgo de crédito, y se deben establecer los límites de crédito de c/u de las partes. Debe existir un amplio rango en las capacidades de crédito de los participantes.

8) No siempre se requieren márgenes, dependiendo del ase-

soramiento de cada una de las partes de la transacción.

9) Los asientos tienen lugar dos días después de la transacción SPOT. Para transacciones adelantadas, los asientos tienen lugar dos días antes de la fecha de expiración.

10) La mayor parte de los negocios resulta en salidas o entregas.

11) El grueso del mercado es SPOT.

12) Acuerdos posteriores no son fácilmente liquidados o traspasados.

13) Contratos adelantados pueden ser entregados a cualquier fecha acordada entre el comprador y el vendedor.

14) Los comerciantes, por lo general, negocian barras de 400 onzas con 995 de fineza, aunque otros pesos y calidades están a la disposición del comprador.

15) La base de precios está dada, generalmente por Londres, aunque la salida de otras localidades puede ser incluída por los vendedores, a petición del comprador.

16) No se cobra comisión, pero el costo de la transacción se incluye en el precio y, generalmente, excede sus-

tancialmente las comisiones cobradas en los mercados futuros.

FUENTE: Chicago Mercantile Exchange

APENDICE No. 2

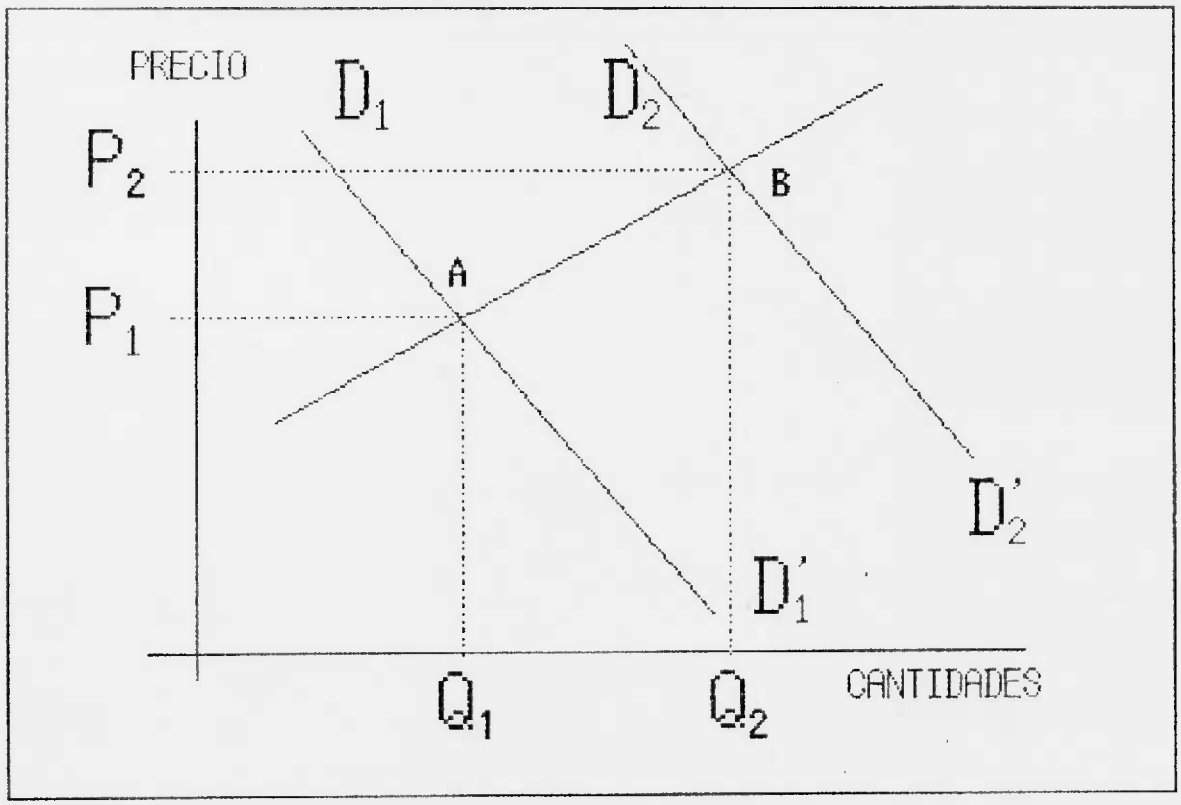
APENDICE No. 2

EL CASO DE UNA DEMANDA DE JOYAS CON PENDIENTE POSITIVA

En épocas de crisis prolongadas de una economía, resultado de presiones inflacionarias sostenidas y de devaluaciones continuas del tipo de cambio, provoca que las personas no deseen mantener su capital en dinero y por ello invierten parte de éste en activos duraderos como lo son terrenos, edificios, oro, etc. De todos los activos que se pueden utilizar como póliza de seguro contra la pérdida del poder adquisitivo originada por la devaluación de la moneda o una inflación constante, el mejor es el oro. El oro por sus características físicas y su gran aceptación universal que lo hace muy líquido, tiene la propiedad de que nunca pierde su poder adquisitivo, como dijo Peter Bushre, Ministro de Hacienda de Alaska: "Independientemente del precio del dolar, con una onza de oro se podía comprar un traje de buena calidad, para hombre, al final de la guerra de la independencia, de la guerra civil, de la presidencia de - Franklin Roosevelt, y también se puede comprar hoy en día". Existen momentos, entonces en donde se observa que al aumentar el precio del oro sin que aumente la renta absoluta total, aumentan las cantidades demandadas de joyas. (Ver Gráfico A-2).

GRAFICO A-2

DEMANDA DE JOYAS



Al variar el precio de P1 a P2, las cantidades demandadas se moverán de Q1 a Q2, pareciera que la demanda tuviera una pendiente positiva. La explicación de lo que en realidad sucede es que la propensión marginal al consumo de joyas aumenta, en decremento de la propensión marginal al consumo de otros bienes y la propensión marginal al ahorro. Esto equivale a que se destine más dinero al consumo de joyas, y lo que sucede es que la función $D_1 D_1'$ se desplaza hacia $D_2 D_2'$ por el aumento de la renta. En conclusión, la demanda de joyas sigue siendo "ceteris paribus," función inversa del precio de las joyas.(1)

---

(1) Excluímos del análisis aquellas joyas que son el resultado de una creación artística porque llevan consigo un valor subjetivo y además su consumo es muy limitado.

BIBLIOGRAFIA

BIBLIOGRAFIA

ATLAS DE ECONOMIA — Lexis 22 - Círculo de Lectores

Bilas, Richard — "Teoría Microeconómica" - Buenos Aires - 1976

Bravo, Rafael — "El Análisis de la coyuntura en la Programación a corto plazo" - Tesis de Grado UCAB

De Freintas, Figueroa — Mercado del Oro - Tesis de Grado - UCAB - 1982

DICCIONARIO ENCICLOPEDICO DE ECONOMIA — Tomo 2 - pag. 402-404; Tomo 8 - Pag. 450-451

Due, John F. — Análisis Económico - pag. 180 Buenos Aires

Fregnac, C — Jewerly: from the Renaissance to Art Nouveau

Gerald, Smith — Producción del oro en América Latina- 6573-6576 - Cámara de Comercio - Boletín No. 274 - 1937

Graham, Hughes — A pictorial History Gems and Jewellery - Phidon - Oxford 1978

Green, Timothy — "El Nuevo Mundo del Oro" - Editorial Planeta - Barcelona 1982

Gunter, Breithing Jean: — "The book of Gold" - Alpine fine arts Collection - LTD 1981

International Research: — "Gold and Gold" - Shanes- Febrero 1982 - Merryl Lynsh International, New York

Kettel, Brian" — Gold - Consolidated Gold Fields - Massachusetts 1982

Kindleberger, Charles: — "Economía Internacional - - Biblioteca Ciencias Sociales

Lypsey, Richard: — "Introducción a la Economía Positiva" Ediciones Vicens-Vives - Barcelona - 1979

Mario Bunge — "La Ciencia, su método y su filosofía" - Ediciones Siglo XX - Buenos Aires

Onida, Pietro: — "Economía D'Azienda" - Italia - 1985

Prato, Alida: — Estudio Económico sobre la Explotación de Diamantes"- Tesis de Grado UCAB - 1980

Redondo, A: Curso Práctico de Contabilidad General - Centro Contable Venezolano - 1976

Sarnoff, Paul: "Trading in Gold" - Simon & Shuster - New York - 1980

PUBLICACIONES CONSULTADAS

BANCO CENTRAL DE VENEZUELA Informe Económico Años 73 a 84

BANCO CONSOLIDADO Boletín Consolidado No. 27

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL "Estadísticas Financieras Internacionales" - Year Book Washington - 1984

SWISS BANK CORPORATION Foreign Exchange Money Market and Gold - Review- N.Y.

PERSPECTIVAS Informaciones Económicas No. 10 - USA 1975

MARINO RECIO Y ASOCIADOS Informe Confidencial

OCEI Encuesta Industrial - Caracas

OCEI Directorio Industrial- Caracas

OCEI — Capacidad Instalada de la Industria Manufacturera en Venezuela - 1971

LAGOVEN — Serie Cuadernos : "Las Minas de El Callao - 1984 - Ministerio de Energía y Minas