

SEMINÁRIO AULA OURO E CRIPTOMOEDAS

EAD-5764 - MERCADO DE CAPITAIS

PROFESSOR: JOSÉ ROBERTO FERREIRA SAVÓIA

ALUNO: LAÍSE MARCHESI NETO



06 DE MAIO DE 2021

O OURO

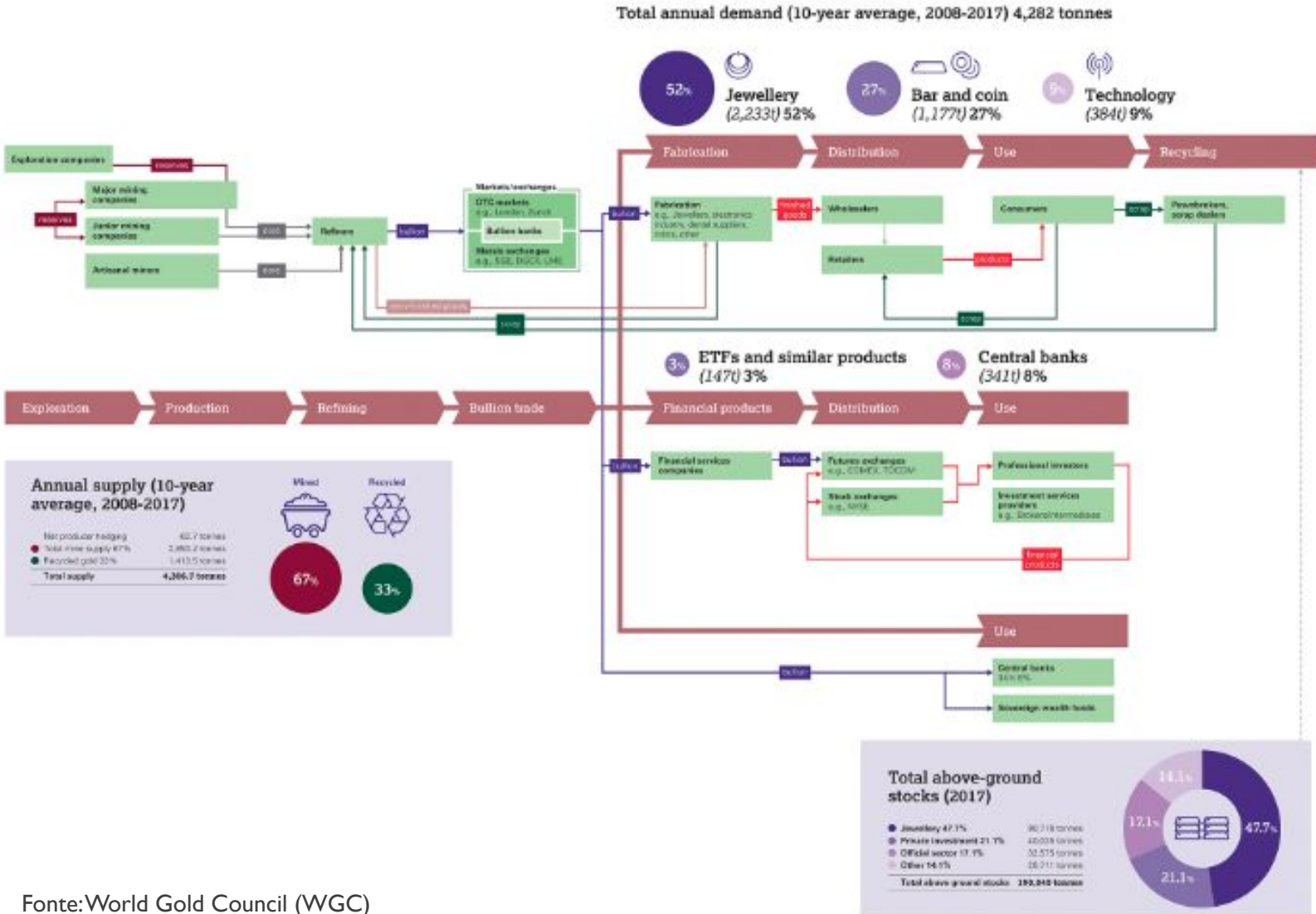
Existem três usos para o suprimento de ouro acima do solo:

- Joias – corresponde a cerca de 50% do estoque de ouro em circulação
- Investimentos - bancos centrais e investimentos privados reivindicam cerca de 18%
- Tecnologia - fabricação é responsável por cerca de 12%

Na alocação de ativos o ouro

- fornece proteção contra à inflação:
- serve como hedge de moeda
- é uma alternativa atraente para ativos com baixo retorno real
- porto seguro em tempos de estresse
- ouro é underowned





Fonte: World Gold Council (WGC)

DEMANDA

O valor segue a lei da elasticidade preço da demanda.

Escassez: Cerca de três quartos do suprimento mundial de ouro já foi extraído. Usando a tecnologia atual de extração, estimasse que há apenas 20 anos de fornecimento de ouro.

O World Gold Council (Conselho Mundial do Ouro) estima que 197.576 toneladas métricas de ouro foram extraídos desde o início da civilização.

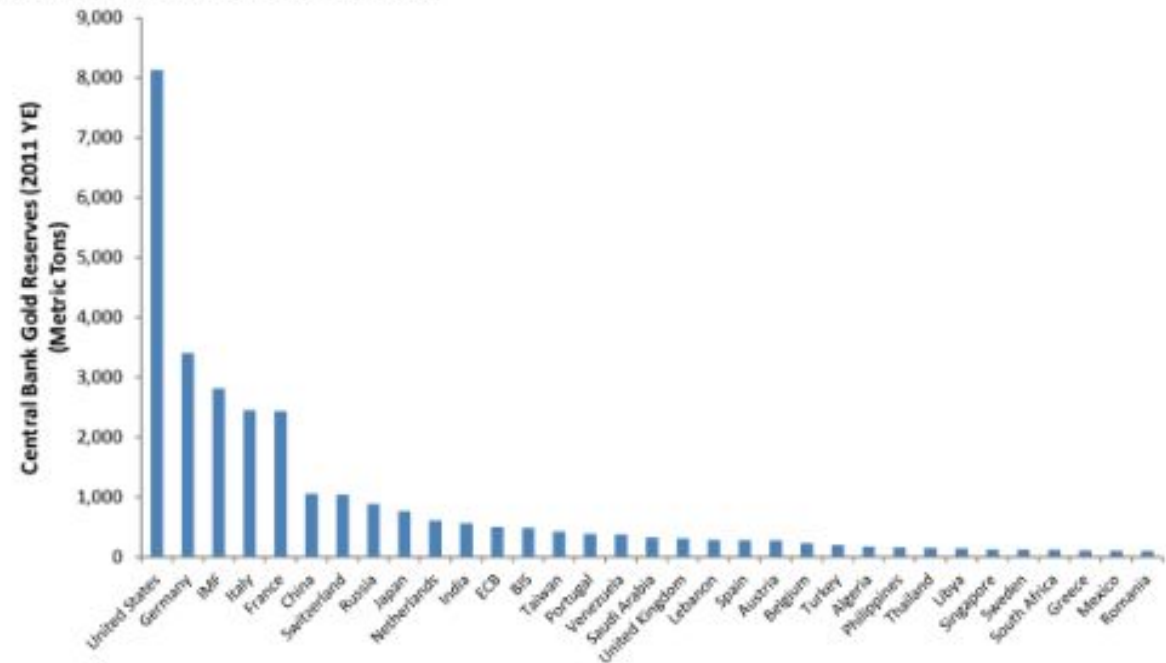
O U.S. Geological Survey (USGS, 2011) sugere que pode haver 51.000 toneladas métricas de reservas de ouro subterrâneas que podem ser mineradas no futuro. Mais de 76% do ouro real e potencial do mundo já foi extraído.



DEMANDA

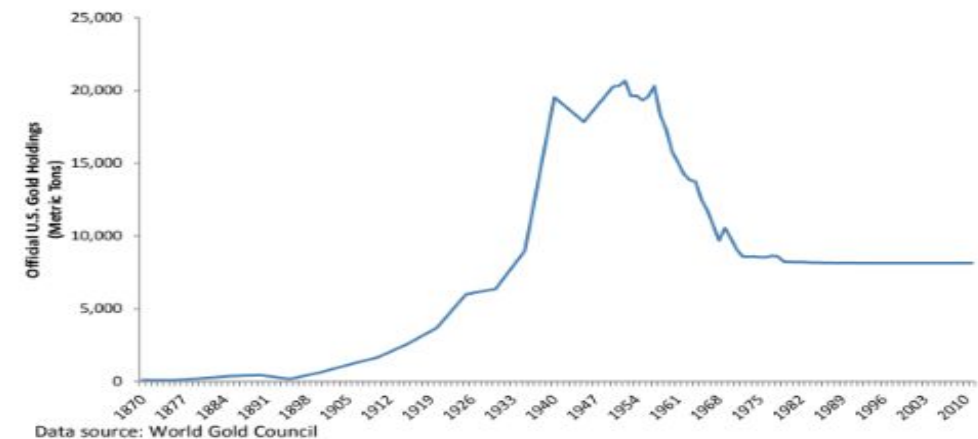
- Com o mercado de ações testemunhando mínimo histórico os bancos centrais vem estocando o ouro como opção para proteger a economia.
- 49,37% das reservas globais de ouro estão sob controle de dez países, segundo Buyshares.co.uk. Atualmente o total das reservas é em torno de 1,85 bilhão de onças.
- O 1º. gráfico demonstra as reservas estimadas de ouro do banco central de 33 entidades oficiais que detêm mais de 100 toneladas de ouro.
No geral, os bancos centrais do mundo detêm pouco mais de 30.000 toneladas métricas de ouro, um pouco menos de 20% do estoque de ouro acima do solo estimado.
- O 2º. mostra as participações de ouro dos EUA desde 1870.

Exhibit 24. Central Bank Gold Reserves



Data source: World Gold Council

Exhibit 17. Official U.S. Gold Holdings (Metric Tons)

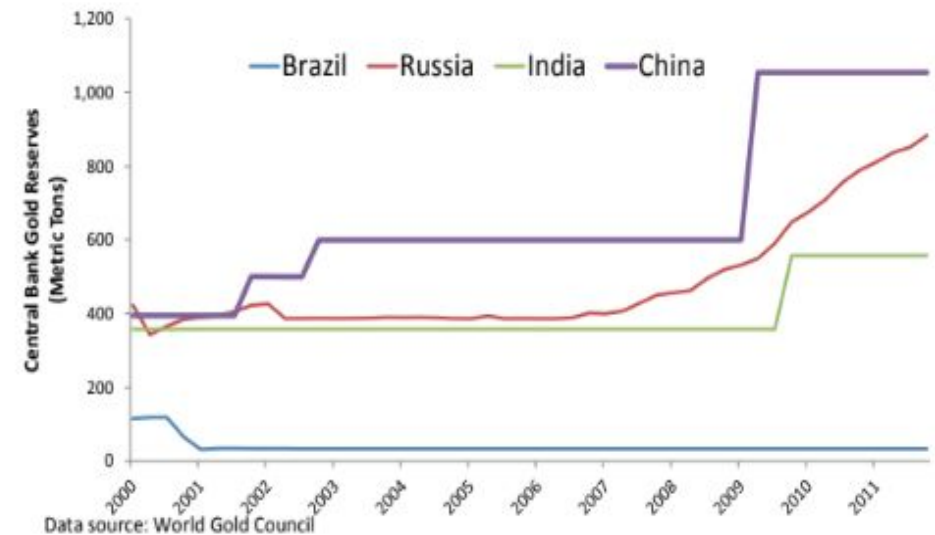


Data source: World Gold Council

RESERVAS

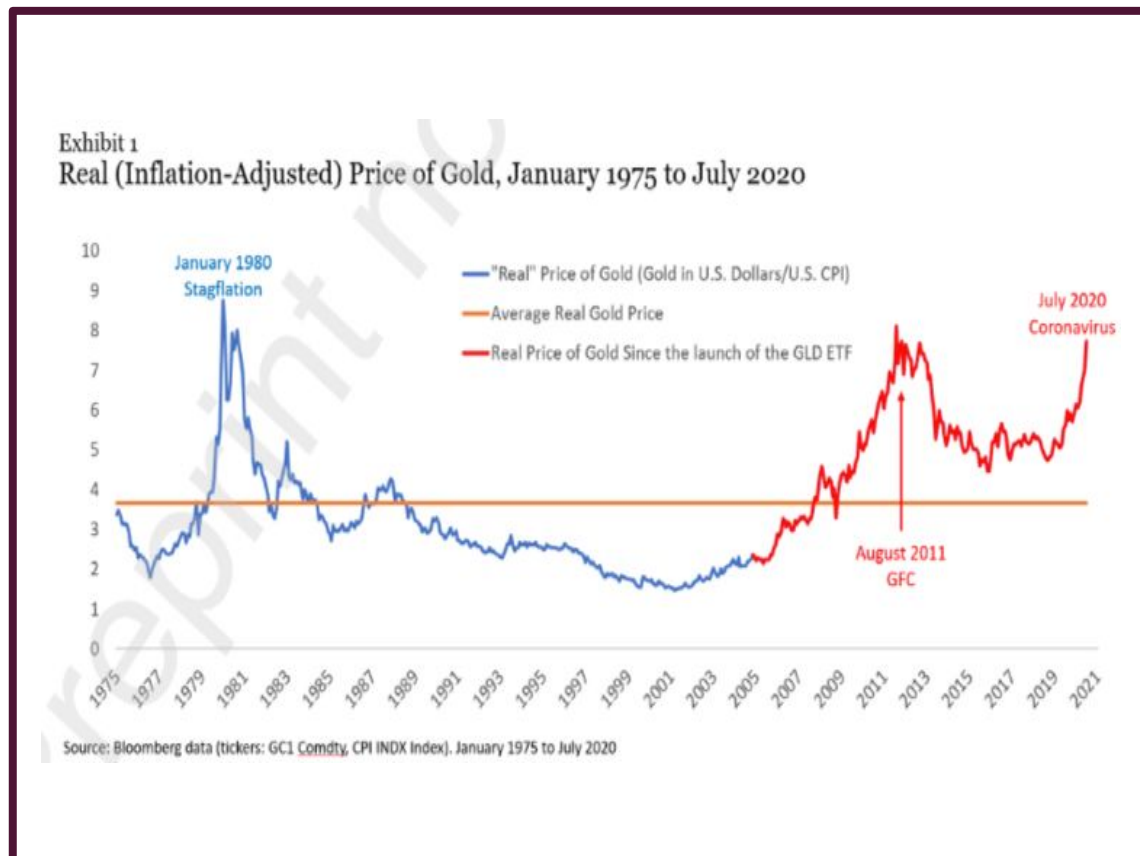
- A Venezuela é o país com maior quantidade de reservas de ouro na América Latina, na frente de Brasil e México, segundo o último relatório do Conselho Mundial do Ouro (World Gold Council). Há alguns anos Hugo Chávez, ordenou a repatriação da maior parte das suas reservas de ouro que estavam depositadas em bancos estrangeiros como garantia da dívida adquirida no anos 1980.
- Desde 2010, bancos centrais de todo o mundo passaram de net sellers (aqueles que vendem mais do que compram) para net buyers (compram mais do que vendem), com exceção da Venezuela que é a maior vendedora de ouro, para auxiliar no pagamento de dívidas. (Forbes)
- Embora os EUA continuem detendo as maiores reservas, nos últimos anos China e Rússia emergiram como os principais compradores, reduzindo o tamanho das suas reservas cambiais em dólares americanos.
- Estima-se que a demanda por jóias, barras e moedas de ouro na China permanecerá alta em 2021, assim como os preços mais baixos. Alguns fatores contribuem para a demanda crescente como o incentivo ao consumo doméstico pelo governo chinês, o preço favorável e a estabilidade da economia chinesa. (IBGM Feninjer).

Exhibit 23. BRIC Central Bank Gold Holdings



Fonte: The Golden Dilemma

HEDGE DE INFLAÇÃO



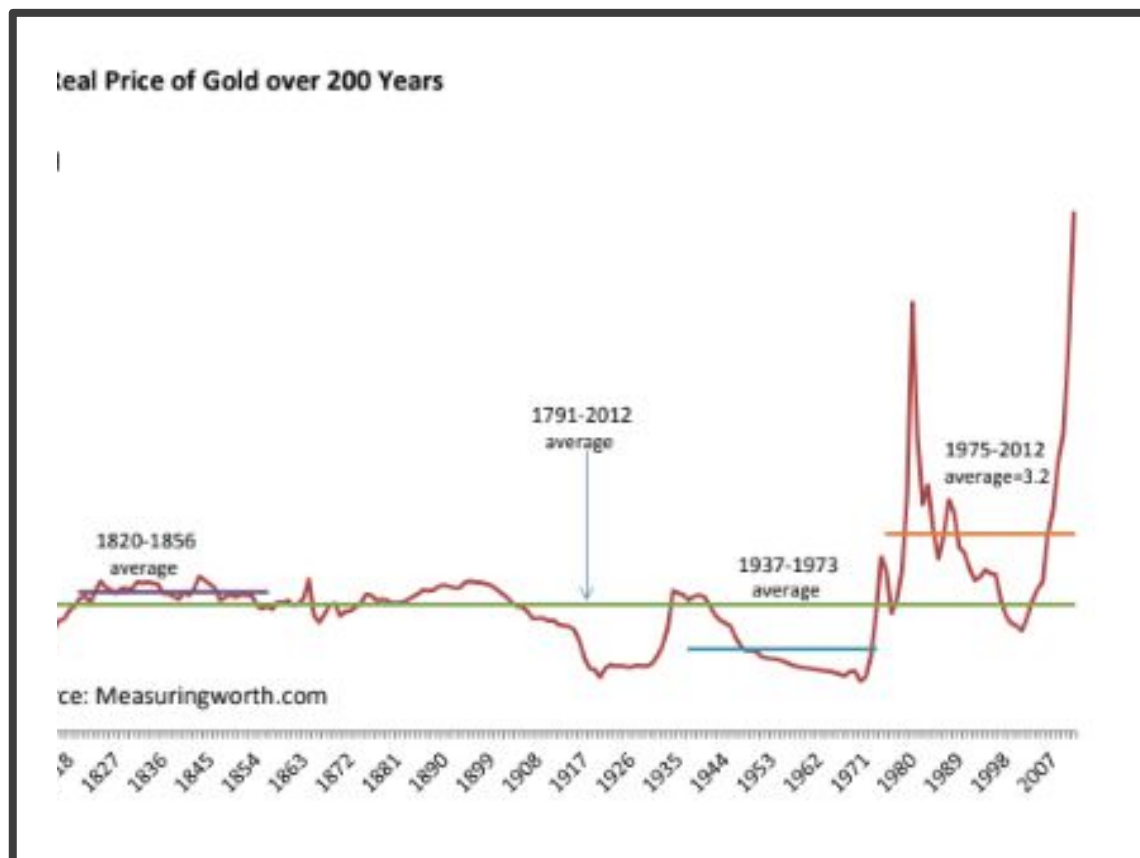
Fonte: Gold, the Golden Constant, COVID-19, 'Massive Passives' and Déjà Vu.

- Em momentos de pânico das economias a desvalorização dos ativos é generalizada, e a queda do valor do ouro costuma ter um desempenho melhor. Como a reação dos bancos centrais contra a recessões é cortar juros, a vantagem do ouro é maior.
- Nas crises, a procura pelo metal aumenta porque o ouro não é devido por um governo ou um banco. E um perfil típico entre os compradores é o da pessoa que teme que todo o sistema financeiro entre em colapso, apesar de essa possibilidade ser remota”. (Parmetal)
- “O ouro não rende juros nem dividendos, ou seja, as pessoas que compram o metal estão em busca de reserva de valor ou de uma aposta na valorização para venda futura.
- Tem retorno real de longo prazo de zero. No entanto, em horizontes de investimento de 1, 5, 10, 15 e 20 anos, a variação no valor nominal e os retornos reais do ouro não foram impulsionados pela inflação.

O “preço é constante em termos de ouro”, para alguns itens os preços tendem à oscilar em torno de alguma quantidade constante de ouro.

Investir em ouro é potencialmente uma forma de manter o poder de compra. Comparativo de “preço Big Mc”, “Padrao-ouro ou quantitativa da moeda onde cada banco era obrigado a converter notas bancárias emitidas em ouro”.

PREÇO



Fonte: The Golden Dilemma

- Uma maneira de pensar sobre o tamanho do mercado é pensar sobre o valor de todo o ouro do mundo (cerca de US \$ 9 trilhões), sobre o ouro apenas detidos por bancos centrais e outros investidores (cerca de US \$ 3,5 trilhões), e sobre o ouro detido apenas por “investidores” (cerca de US \$ 1,8 trilhão).
- O preço real do ouro está atualmente alto em comparação com a história.
- Do lado da demanda, nos concentramos nas participações de ouro oficiais de muitos países. Se os mercados emergentes proeminentes aumentarem suas participações em média per capita ou por PIB de participações de países desenvolvidos, o preço real do ouro pode subir até mais longe dos níveis elevados de hoje.
- A regra padrão-ouro é um compromisso com a estabilidade de preços, que pode ser temporariamente abandonado em tempos de guerra ou outras emergências nacionais. A Guerra Civil dos Estados Unidos foi financiada com a criação de moeda fiduciária, dólares, e o que na época parecia ser um grande empréstimo.
- Os bancos centrais ocidentais procuraram aliviar suas reservas de ouro, mas a falta de liquidez do ouro mercado forçou-os a uma série de Contratos de Ouro do Banco Central (CBGA). Os bancos centrais que desejavam vender ouro concordaram que não venderiam mais do que alguma determinada quantidade de ouro, pois o mercado de ouro não poderia absorver mais vendas de ouro sem o preço cair.

PREÇO ATUAL

Gráfico dos Preços do Ouro em 5 anos em Reais Brasileiros (BRL)

Data	Preço (fechado)	Unidade	Variação	
22/04/21	312,43	Gramas	172,20	122,40 %
	9.717,61	Onça	5.356,04	
	312.428	Kilo	172.200,82	



Gráfico dos Preços do Ouro em 5 anos em Dólares Americanos (USD)

Data	Preço (fechado)	Unidade	Variação	
22/04/21	57,368	Gramas	17,66	44,74 %
	1.784,34	Onça	549,19	
	57.368	Kilo	17.656,87	



Unidades e Formatos

Fonte: <https://pt.bullion-rates.com/>

Patrimônio líquido (R\$ MM), cotistas (milhares), captação (R\$ MM) e rentabilidade dos fundos de ouro

Fundo	PL em dez/19	PL em ago/20*	Cotistas em dez/19	Cotistas em ago/20*	Captação no ano*	Retorno no ano* (%)
Órama Ouro FIM	135	385	8,6	29,3	115	66,61
XP Trend Ouro Dolár FIM	5	313		12,5	255	71,43
Vitreo Ouro FIC FIM	58	285	5,3	12,6	151	66,87
BTG Ouro USD FIM	10	160	0,7	5,8	113	71,16
BRAM Ouro USD FIC FIM		67		0,7	35	
BS2 Ouro FIM		12		0,2	11	
Total com variação cambial	208	1 222	14,6	61,1	680	
XP Trend Ouro FIM	254	799	13,6	46,3	371	33,30
Caixa Ouro FIM LP	74	300	2,3	6,3	156	34,34
Itaú Gold FIC FIM		277		5,8	205	
BB Ouro FIM		227		8,6	169	
BTG Ouro FIM	39	139	3,2	7,1	76	31,96
BRAM Ouro FIC FIM		68		0,7	55	
GF Plural Ouro FIM		11		0,7	10	
Total sem variação cambial	367	1 821	19,1	75,5	1 042	
Índice S&P GSCI Gold TR						31,20
Variação cambial						30,90

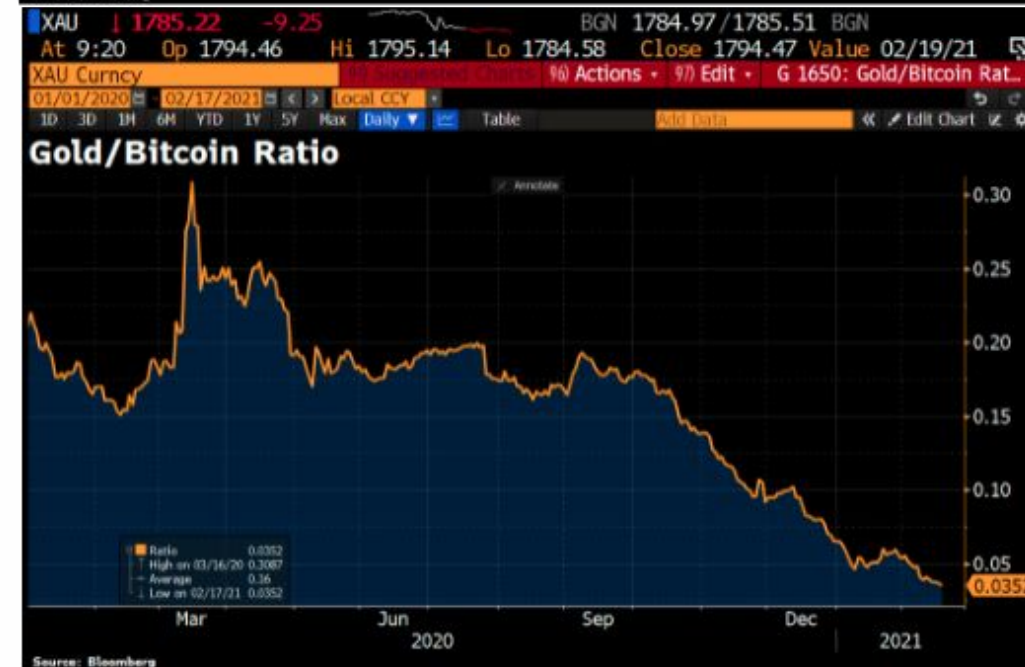
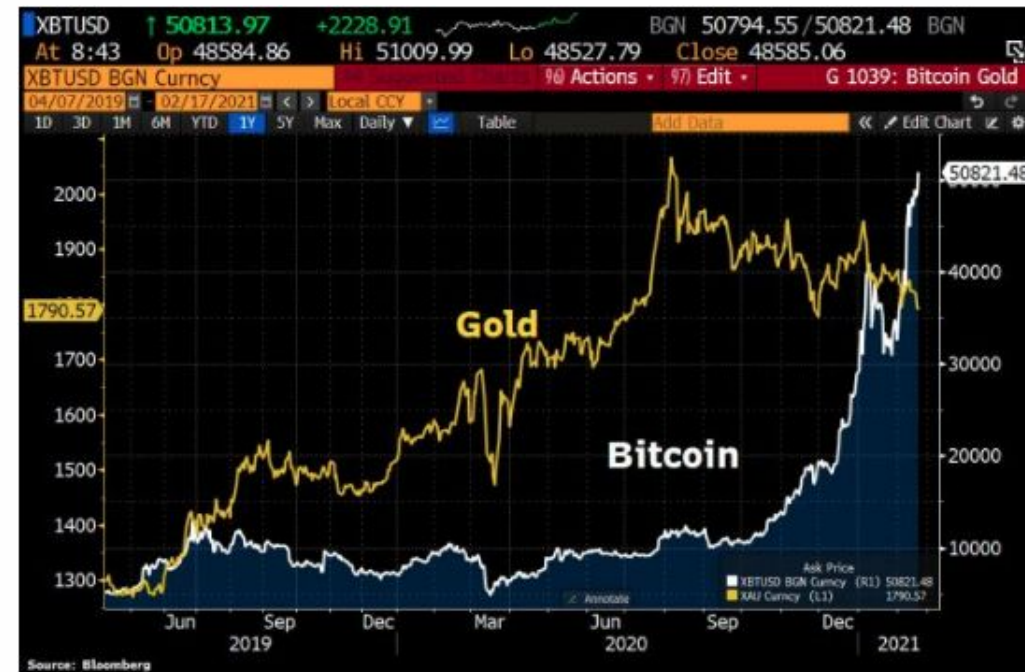
OURO HOJE

No Brasil, investidores individuais podem comprar ouro sem precisar tomar conta das barras por meio de fundos que investem no metal, oferecidos por bancos e gestoras, ou comprando contratos financeiros de ouro na bolsa brasileira. (Fonte: Parmetal)



OURO DIGITAL

- Ouro é um “metal” que é bonito, maleável e divisível. Satoshi Nakamoto imbuiu algumas dessas qualidades no bitcoin: escassez e divisibilidade. Ele também acrescentou algumas características que o tornam bem mais transferível e verificável. (Moneytimes)
- Bitcoin se valoriza mais do que nunca em relação ao ouro. Enquanto o pacote de estímulo de Biden está a caminho, o preço do ouro está caindo. O bitcoin respondeu muito melhor que o ouro aos choques econômicos de 2020.
- Pela mesma razão, o bitcoin provavelmente responderá muito mais rápido e em um nível apropriado a choques geopolíticos.
- O bitcoin, por outro lado, está crescendo como uma reserva de valor. Um dos motivos pode ser porque muitos detentores de ouro estão mudando para o bitcoin, com bilhões de ETFs de ouro vendidos que provavelmente foram para a moeda digital.
- Outra razão é porque o bitcoin é muito mais global e acessível. Para americanos e europeus, comprar um ETF de ouro pode ser relativamente fácil, mas alguém na África tem poucas chances de comprar. Assim, quando a inflação começou a se aproximar de níveis galopantes na Nigéria, eles se voltaram para o bitcoin, que tem uma infraestrutura muito maior do que o ouro, já que as corretoras de bitcoin existem em praticamente todos os países.
- Como o bitcoin é muito mais fácil de adquirir como ativo ao portador e é extremamente fácil de transportar até o ponto em que você pode apenas memorizá-lo, a moeda pode estar crescendo e se tornando o ativo favorito das pessoas. (Livecoins)

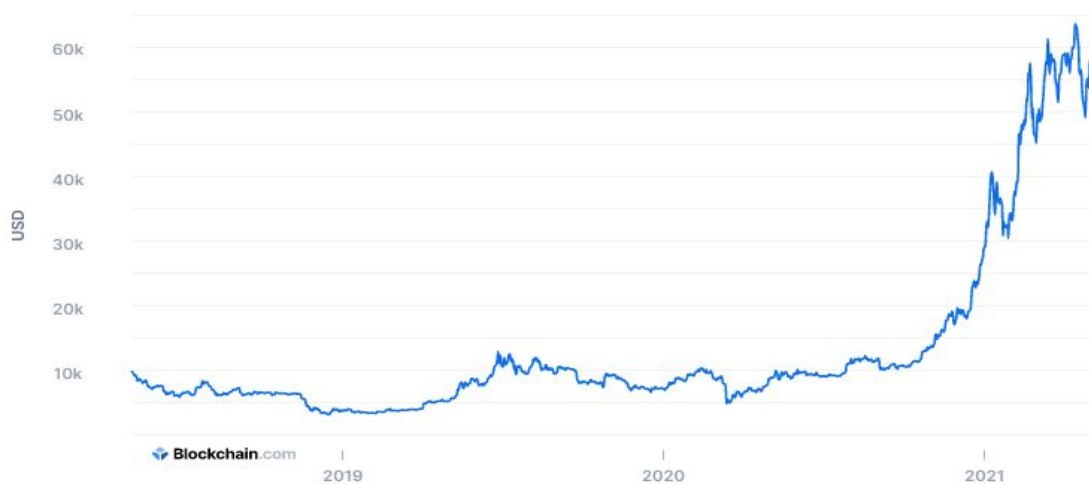


Preço do ouro em Bitcoin. Fonte: Holger Zschaepitz/Twitter/Bloomberg

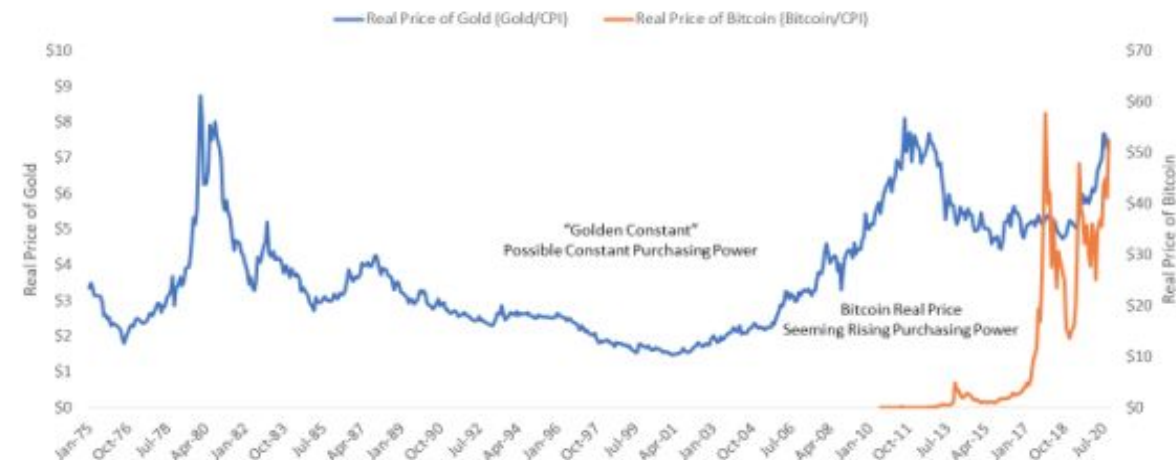
OURO X BITCOIN

Preço de mercado

O preço médio de mercado em dólares americanos nas principais bolsas de bitcoin.



The Relatively Non-Trending Real Price of Gold and the Trending Real Price of Bitcoin



Note: Data from Bloomberg (GC1 Comdty, XBTUSD Currency and CPI Index Index)

Bitcoin Is Exactly Like Gold Except When It Isn't

Flutuações no preço real do ouro e no preço real do bitcoin.
O preço real do ouro oscilou entre um mínimo de cerca de 1,5, um máximo de cerca de 8,7 e uma média de 3,6.
O preço real do bitcoin oscilou entre um mínimo de quase zero, um alta de 57,7 e uma média de 11.

BIBLIOGRAFIA

- The Golden Dilemma.
Claudio Claude B. Erb e Campbell R. Harvey
- Gold, the Golden Constant, COVID-19, 'Massive Passives' and Déjà Vu. Erb, Claude B., Harvey Cambell R., Viskanta, Tadas
- Bitcoin Is Exactly Like Gold Except When It Isn't
Claude Erb
- <https://pt.bullion-rates.com/>
- <https://www.parmetal.com.br/barras-de-ouro-pandemia-faz-disparar-demanda-tambem-pelo-metal-fisico/>
- <https://forbes.com.br/listas/2018/07/10-paises-com-as-maiores-reservas-de-ouro/>
- <https://livecoins.com.br/grafico-do-bitcoin-vs-ouro-assustando-investidores-w-all-street/>
- <https://www.moneytimes.com.br/por-que-o-bitcoin-e-tao-comparado-com-o-ouro/>
- <https://www.gold.org/about-gold/market-structure-and-flows>
- <https://epocanegocios.globo.com/Informacao/Resultados/noticia/2015/08/venezuela-e-l-pais-da-america-latina-em-reservas-de-ouro-brasil-esta-em-3.html>
- www.gold.org
- <https://feninjer.com.br/demanda-de-joias-da-china-deve-sustentar-producao-do-ouro-em-2021-diz-wgc/>
- <https://www.blockchain.com/charts/market-price>



Obrigada!