



# ***LAS SEÑAS DE IDENTIDAD EN LA ONZA DE PLATA: HISTORIA, INVERSIÓN Y COLECCIONISMO EN UN MUNDO GLOBALIZADO***

## ***THE SIGNS OF IDENTITY IN THE SILVER TROY OUNCE: HISTORY, INVESTMENT AND COLLECTING IN A GLOBALIZED WORLD***

**Jaime García García\* y Jaime Alberto García González\*\***

**Cómo citar este artículo/Citation:** García García, J.; García González, J.A. (2021). Las señas de identidad en la onza de plata: historia, inversión y coleccionismo en un mundo globalizado. *XXIV Coloquio de Historia Canario-Americana* (2020), XXIV-019. <http://coloquioscanariasamerica.casadecolon.com/index.php/CHCA/article/view/10633>

**Resumen:** Este trabajo introduce al lector, a través de la onza de plata, en el concepto de inversión cara a personas con reducidos recursos económicos, contactos y posibilidades. A la vez, compara el papel de ésta en la faceta del coleccionismo, como elemento distintivo y equilibrador, donde la historia («el real de a ocho»), la geografía y la economía juegan un papel destacado. La plata («oro de los pobres») nos pone sobre la pista de los mercados de compra y venta, las cecas, los países y lugares de emisión y las fluctuaciones en demanda, oferta y precios. Por otra parte, una comparativa con la misma unidad monetaria, en oro, nos ofrece una posibilidad diferenciadora. Este fenómeno adquiere cada vez más relieve en un mundo global, de manera que puede subsistir en épocas de bonanza y crisis.

**Palabras clave:** onza, real de a ocho, lingote, inversión, coleccionismo, cecas.

**Abstract:** This work introduces the reader, through the silver troy ounce, in the concept of investment for people with reduced economic resources, contacts and possibilities. At the same time, compares its role in the facet of collecting, as a distinctive and balancing element, where history («piece of eight»), geography and economics play a prominent role. Silver («gold of the poor») puts us on the trail of buying and selling markets, seals, countries and places of issuance and fluctuations in demand, supply and prices. On the other hand, a comparison with the same monetary unit, in gold, offers us a differentiating possibility. This phenomenon is becoming increasingly prominent in a global world, so that it can survive in times of prosperity and crisis.

**Keywords:** ounce, piece on eight, ingot, investment, collecting, mint.

### INTRODUCCIÓN

El término *onza* –del latín *ūncia*, derivada del protoindoeuropeo *oinoko*– hace alusión a una unidad de masa, usada desde antiguo como medida de precisión en la compra-venta de mercancías y artículos diversos. Hoy es utilizada en países anglosajones, donde se la conoce como *ounce* (en inglés, abreviada Oz y de símbolo 3, estándar de codificación para el tratamiento

\* Doctor en Geografía e Historia. C/ Los Peregrinos, 27-A. Barranco Grande. 38107. Santa Cruz de Tenerife. España. Teléfonos: +34922614754, +34696517892; correo electrónico: jaigargon@hotmail.com

\*\* Máster M.B.A. C/ Los Peregrinos, 27-A. Barranco Grande. 38107. Santa Cruz de Tenerife. España. Teléfonos: +34 922 614754; +34 676393040; correo electrónico: jaigargon@hotmail.com



informático), pudiéndose hablar de dos tipos: *onza avoirdupois* o dieciseisava parte de una *libra avoirdupois*, que equivale a 28,349523125 gramos, y la *onza troy* (empleada en joyería, orfebrería y numismática como unidad de peso), equivalente a la doceava parte de una libra troy (31,1034768 gramos). Por ello, es importante distinguir entre la citada *onza troy* y la *onza común* (28,3 gramos) al comprar o vender oro y plata<sup>1</sup>.

El dominio español en el mundo conocido durante varios siglos, propició la acuñación y circulación de monedas de oro y plata, conocidas como onzas de 8 escudos y reales de a ocho. De esta forma, en los albores del siglo XVIII, una onza de ocho escudos equivalía a 320 reales de vellón (sueldo anual de algunos oficiales de carpintería o ebanistería) o a 40 monedas de real de a ocho.

Su punto de partida se halla en la adopción del patrón áureo del escudo en los reinos de Castilla a partir de 1537 y ya a mediados del XVII la ceca de Segovia acuñaba doblones en grandes cantidades. En tanto en cuanto medida de peso vigente en Castilla es utilizada para la medida de los metales preciosos equivalente a una octava parte del marco de oro y la plata con 28,7558 gramos.

Desde siempre se ha vinculado la idea de moneda fuerte y estable como signo de poder y prosperidad y se estimaba que una moneda sólida era el símbolo máspreciado de la hegemonía y Castilla en su cénit no sería, sin duda alguna, una excepción. El *real de a ocho* de plata marcaría durante casi tres siglos la pauta de la integración monetaria internacional como más tarde lo consiguieron los ingleses con la libra y hoy los norteamericanos con el dólar o como sin duda aspira a conseguirlo Europa con el euro.

La sobrevaloración de la moneda española de plata, su ley o su abaratamiento, explican su difusión universal y que fuese un elemento de prestigio para la Monarquía Hispánica, pero no sería apropiada compararla con la actual hegemonía del dólar, porque no estaba respaldada por una economía potente; más bien fue causa de debilidad, porque facilitó la fuga de la plata, acuñada y en barras<sup>2</sup>.

#### LA VISITA AL PASADO: EL REAL DE A OCHO

Este numerario acuñado por el imperio español tras la reforma monetaria propiciada por los Reyes Católicos y la Pragmática de Medina del Campo (13 de Junio de 1497), se puede considerar como la primera moneda de reserva (fija el precio y garantiza que la mayoría de los vendedores la acepten como forma de pago) y durante tres siglos fue referencia obligada en el comercio mundial<sup>3</sup>. Dicha legislación refundía todas las leyes monetarias que existían hasta ese momento y establecían que en las siete Casas de la Moneda que existían en el Reino de Castilla (Burgos, Granada, Toledo, Sevilla, Cuenca, Segovia y La Coruña) se acuñasen monedas de oro y de plata de gran pureza, además de las monedas de vellón (aleación de plata y cobre)<sup>4</sup>.

Este sistema monetario, basado en el ducado, fue sustituido por el escudo en 1535, puesto que Carlos I quería proteger la moneda española, de mejor calidad, sustraída por Francia e Italia, que la fundían para hacer las suyas, de ley inferior a la moneda española. Felipe II revaloriza el escudo y crea la onza con valor de 8 escudos y peso entre 26 y 27 gramos, la cual se constituirá en la nueva unidad monetaria en oro del sistema español que acompañará al

1 GALÁN (1987), pp. 35-36.

2 DOMÍNGUEZ (2000), p. 793.

3 CASILLAS (2012), pp. 57-60.

4 BALAGUER (1993), pp. 93-94.





Fig. 2. Moneda de Carlos III acuñada en la ceca de Potosí (1773). Fuente: Colección privada.



Fig. 3. Modelos de resellos. Fuente: Colección privada.

Los reales de a ocho comenzaron a perder su hegemonía a partir de 1732, cuando fue sustituido por el peso de cordoncillo con una pureza inferior, disminuyendo la misma 1772, mientras el oro brasileño comenzó a inundar los mercados<sup>7</sup>.

Como aspecto digno de interés, diremos que la primera ceca que abrió en América fue la Casa de la Moneda de México (Real Cédula de 11 de mayo 1535) y que hacia 1538 se acuñaron los primeros reales de a ocho, acuñación cancelada por problemas técnicos. Las primeras emisiones estuvieron a cargo del ensayador Francisco de Rincón, labrándose monedas de plata que a día de hoy se consideran de un gran valor y rareza (1/4 de real, 1/2 real, 1 real y 3 reales) y en esta primera serie se incluyeron las columnas de Hércules y el lema «PLUS», si bien todavía no se introdujo el mar bajo las columnas<sup>8</sup>.

En esta línea de argumentación, apuntar que en el pecio «The Golden Fleece» o «Velloccino de Oro» (navío al mando de Joseph Bannister, hundido por la Royal Navy en la Bahía de Samaná, al NE de la actual República Dominicana, hacia 1686 y rescatado en los años 90 del pasado siglo) se encontraron tres piezas que hoy están en manos privadas y que fueron subastadas en

7 CALICÓ (1968), p. 24.

8 RUIZ (2005), pp. 363-364.

Goldbergs (2004), en Heritage (2006) y en Sedwick<sup>9</sup> (2014) por precios que oscilaron entre los 325.000 y los 500.000\$.

En suma, el real de a ocho fue durante más de tres siglos no sólo una moneda internacional, sino que también fue el principal producto de exportación en los Estados del Norte, las Antillas, Filipinas, China, Japón, Indochina, Corea, India y los Estrechos Malayos; además de utilizar este numerario en las transacciones comerciales con Oriente, Inglaterra y Francia. Su principal mercado fue China y los pueblos asiáticos, que aceptaban nuestra moneda por su valor intrínseco, y la consideraban como una mercancía sujeta a la ley de la oferta y la demanda. El prestigio internacional del real de a ocho motivó su consideración como único medio de cambio del intercambio internacional para comerciar con Oriente y obtener té, sedas, marfil y otros productos valiosos; por otra parte China no emitió su primera moneda de plata, el Tael, hasta 1899 y lo hizo según el modelo español del real de a ocho<sup>10</sup>.

#### INVERSIÓN VERSUS COLECCIONISMO

Entendemos por *inversión* aquella actividad económica a la que dedicamos recursos con la finalidad de obtener un beneficio. Así pues, los recursos económicos empleados suelen relacionarse con los costes asociados y cuando se lleva a cabo una inversión es muy importante tener en cuenta el coste de oportunidad, tendente a la renuncia de ciertos recursos en el presente para la consecución de beneficios en un futuro, siempre considerando un cierto grado de incertidumbre y un margen de riesgo.

Estas inversiones, desde la óptica temporal, puede ser a corto plazo (menos de un año), a medio plazo (entre uno y tres años) y a largo plazo (más de tres años), por lo que al invertir en materias primas (metales preciosos, plata concretamente) lo hacemos desde un ámbito personal y de naturaleza privada. Con todo ello, debemos considerar la importancia del rendimiento (beneficio o rentabilidad), el riesgo asumido (incertidumbre), el horizonte temporal (plazo para alcanzar el beneficio pretendido) y la liquidez de la inversión (rapidez y coste de recuperación de lo invertido)<sup>11</sup>.

Frente a lo expuesto, el término *coleccionismo* alude a la inclinación personal cara a la agrupación de objetos de una determinada naturaleza, que rara vez tiene carácter finalista, en la materia que nos ocupa. Esta actividad puede realizarse atendiendo a una serie de principios de índole particular, es decir, nos referimos a una colección en función de variables diversas, tales como los elementos de carácter histórico (etapas, reinados, siglos, conflictos, cecas, etc.), geográfico (continentes, países, regiones, provincias, ciudades,...) económico (precios de adquisición o rentabilidad en la venta, ...) u otros como el estado de conservación (excelente, bueno, muy bueno que incidirán en su valor), la variabilidad en las tiradas, portales de información web, canales de comunicación con otras personas afines (catálogos, foros, blogs, congresos, subastas, ...), junto a algunos más que sería prolijo enumerar. Por tanto, el coleccionista precisa de tiempo, dinero y espacio para llevar a cabo su actividad, que no es otra que el proceso de la búsqueda del objeto deseado, a veces fuera de lo común. Aquí nos movemos en el campo de la Numismática.

9 Daniel Frank Sedwick es un numismático profesional especializado en la acuñación hispano-americana y en monedas de naufragio, fundador y presidente de Daniel Frank Sedwick, LLC. Ejerce como subastador profesional en la Florida desde 2007, publica catálogos y dirige varias subastas anualmente.

10 CALICÓ (2008), pp. 414-428.

11 BODIE, KANE y MARCUS (2004), pp. 34-39.

Inversión y coleccionismo son, en principio, dos conceptos dispares, divergentes y rara vez confluyen. El inversionista busca acrecentar el capital que ha puesto en circulación; es decir, inversión se asocia con beneficio. En tanto en cuanto, el coleccionista es alguien que reúne por interés personal y afición y que aumenta el número de elementos en virtud de un deseo lejano al lucro. Ahora bien, pueden confluir, aunque no es lo corriente; si lo hacen, estaremos acercándonos al término rentabilidad, donde dinero, acumulación, tiempo y afición se combinan de manera variable.

Además, el sistema financiero español se ha distinguido recientemente por la creciente importancia de los intermediarios financieros no bancarios, y entre ellos los fondos con posibilidades de inversión, lo que viene a sumarse a la actuación de los factores económicos inherentes a cada estado de la Unión Europea. Esto se debe, en gran parte, a la cultura financiera de los ahorradores, el progresivo envejecimiento de la población y las dudas crecientes sobre la viabilidad de los sistemas públicos de pensiones, que tienden hacia la búsqueda de otros nichos de inversión, aunque de reducidas dimensiones<sup>12</sup>.

#### LA PLATA COMO INVERSIÓN

La plata se considera, desde la óptica económica, un *commodity*, es decir, un conjunto de materias primas o productos básicos que se comercializan en los mercados mundiales, de carácter descentralizado, en los que estos se negocian como productos no manufacturados y genéricos con bajo nivel de diferenciación, para los que existe una demanda y se comercian sin diferenciación cualitativa en operaciones de compra y venta. Por tanto, como materias primas se mueven junto a las de carácter energético (petróleo, carbón, gas natural), los metales (cobre, níquel, zinc, oro y plata) o los alimentos o insumos (trigo, maíz o soya).

La plata es considerada actualmente, por importancia, la segunda materia prima tras el petróleo, con el consiguiente movimiento ingente de capitales en dólares, sin olvidar sus variadas aplicaciones industriales (placas solares, ordenadores, radiografías, pantallas de televisión o telefonía móvil, elemento conductor del calor, reflector anti-bactericida o conductor de electricidad, entre otras). Su gran explotación a lo largo de la historia ha rebajado sus estimaciones de reserva y plantea un serio problema caro al futuro, baste decir que se ha extraído el 80% de la plata y el oro existente.

El índice de producción oro/plata es de 1 a 10, pero las reservas se aproximan a una ratio de 1 a 1, en virtud de la plata extraída, por lo cual por el mismo valor que adquirimos una onza de oro podemos comprar 60 de plata, aunque en la actualidad las repercusiones socio-sanitarias y económicas, derivadas del COVID-19, han contribuido a ascender esta proporción de 1 a 70-80. Además, en el último siglo el precio de la plata en relación a la *onza troy* ha oscilado entre 4\$ y 106\$, contando con que la relación histórica, en cuanto a cotización ha sido de 1 a 15 y el precio actual de una onza de plata, considerando las variables, fluctúa entre los 15\$ y 20\$.

Por lo tanto, independientemente de movimientos especulativos, crisis y otras consideraciones es posible afirmar, sin caer en excesivos errores o petulancias, que la plata puede considerarse como uno de los mejores productos de inversión para nuestra posible cartera de valores, siempre considerándola a largo plazo, habida cuenta del binomio riesgo/recompensa y del tipo de perfil (conservador o agresivo). Este campo se mueve en un entorno de bajo capital inversor que también se puede decantar por el lingote (0,999 ó 99,9% de pureza por gramo), contando en España con un 21% de IVA, que tiene otras derivaciones en distintos países de la Unión Europea. En Estados Unidos, cada estado es libre de fijar el IVA sobre las monedas de plata y

<sup>12</sup> GARRIDO (2009), pp. 267-269.

monedas bullion.

Al comprar plata a través de BullionVault<sup>13</sup>, no se paga IVA y sus productos se hallan almacenados por la LBMA (London Bullion Market Association) De esta forma, la custodia anual de plata conservada en cámaras profesionales de alta seguridad (con seguro incluido) es de 0,48%, con un mínimo mensual de 8 \$ o equivalente en divisa local.

En otro sentido, más acorde con el objetivo de este trabajo, podemos citar las monedas de inversión o «bullion» (moneda de curso legal, no circulante, destinada a venderse para la inversión por su contenido en metales preciosos de alta pureza, en lugar de por su valor nominal o con una prima de coleccionista), acuñadas por diversas cecas y emitidas por diversos países (Anexo 1).

Estas monedas de plata «bullion» han sido acuñadas con una imagen o logo junto con su peso y pureza para facilitar su identificación, ya que al ser monedas que no tienen valor legal y de inversión, son normalmente fabricadas por empresas privadas, aunque ocasionalmente algunos gobiernos también las producen. Estas monedas de inversión tienen un coste más cercano al precio mayorista de la plata, dada su disponibilidad y falta de carácter oficial. Cuando estas monedas adquieren la condición de piezas numismáticas y se consideran de colección, son normalmente valoradas muy por encima de su valor en metal en virtud de su rareza, belleza o significado histórico.

A pesar de los diversos formatos de emisión, el tradicional es el correspondiente a la onza troy (31,10 gramos) de plata pura, con sus múltiplos y divisores (desde 1/50 de onza hasta 10 onzas o más). Existen excepciones, interesadas, como el caso del bullion chino, el Panda, que en 2016 pasó a pesar 30 gramos o por ejemplo, el de la Casa de Moneda de Australia (Perth Mint) que ha fabricado una de las monedas de plata más grandes (una moneda de 10 kg con un valor nominal de 300 dólares australianos). No olvidemos que están acuñadas por una Casa de la Moneda de prestigio (según su año de emisión), sinónimo de garantía para los inversores, en cuanto a su autenticidad y calidad de acuñación, contando en muchos casos con el respaldo de un banco estatal.

Por todo ello, no dejemos de lado que la rentabilidad que se promete, cara a las inversiones, requiere un mayor esfuerzo tecnológico, un avance en el grado de competencia de los mercados y la prevención de desviaciones inflacionistas persistentes que puedan dañar la competitividad de nuestros bienes y servicios, a la hora de contribuir a la generación de nuevos impulsos económicos<sup>14</sup>. Como elemento de inversión no es necesaria una gran cantidad de dinero, por eso la inversión en plata resulta ideal para iniciarse en el mundo de las materias primas. Este metal nos ofrece una gran cantidad de combinaciones adaptables a todos los bolsillos y perfiles de riesgo; además, al ser un metal industrial, la plata tendrá un buen comportamiento ante la inflación<sup>15</sup>. Por otra parte, el Diario Oficial de la Unión Europea publica, antes del 1 de diciembre de cada año, el listado de las monedas consideradas de inversión para los años siguientes y sucesivos.

#### COTIZACIÓN DE LA PLATA

El precio de la plata fluctúa diariamente durante todo el año; sin embargo, existe el precio «fixing» en relación a la plata, que se fija una vez cada día, de lunes a viernes laborables, en la

<sup>13</sup> BullionVault es una empresa participada por GBIT (Gold Bullion Investment Trust) y Augmentum Fintech plc. considerada la mayor plataforma de inversión online, que custodia alrededor de 2000 millones de euros en metal y efectivo de más de 75.000 usuarios, que se guardan en cámaras acorazadas en Zúrich, Londres, Singapur, Nueva York y Toronto.

<sup>14</sup> ROJO (2010), p. 435.

<sup>15</sup> GARCÍA (2010). En <https://www.oroymas.com/2010/09/yo-tengo-un-plan-libro-que-recomienda-la-inversion-en-oro-y-plata/>

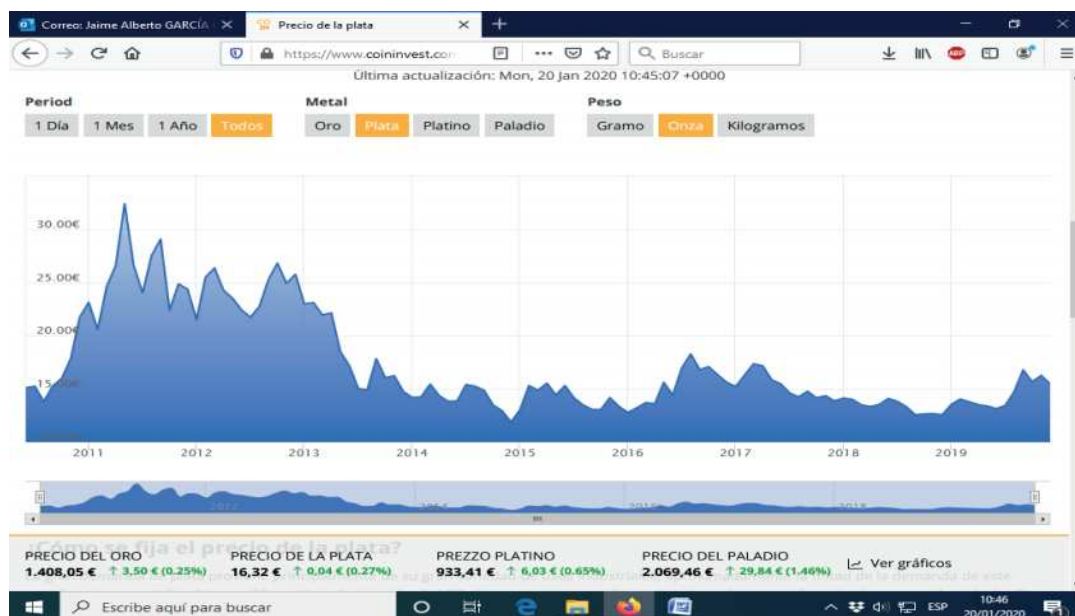
London Bullion Market Association. El precio de la plata se calcula en varias divisas, aunque su precio base se fija en dólares USA y que de alguna manera va a reflejar las variaciones en el tipo de cambio del dólar USA con respecto a otras monedas.

La producción de monedas de plata tiene el añadido de los costes de fabricación y de cadena de suministro, todo lo cual hace crecer el precio al consumidor final muy por encima del mayorista. Teniendo en cuenta la volatilidad del precio de la plata, los minoristas suelen cobrar amplios spreads (diferencia entre el precio de compra y el de venta de un activo financiero; es decir, el margen que se utiliza para medir la liquidez del mercado), lo que minimiza su riesgo y les asegura un margen de beneficio<sup>16</sup>.

Añadamos a lo expuesto que los altos costes de las monedas de plata vienen dados por su precio inferior al del oro. De esta forma, la mayoría de compras minoristas son por pequeñas sumas de dinero, por lo que los comerciantes se ven forzados a subir su comisión (entre el 5% y el 10%) sobre el valor real de la moneda de plata. De todas formas, la actividad de los inversores es el impulso principal en los movimientos de precio de la plata, puesto que las apuestas bajistas en contra de la plata en el mercado de futuros Comex en 2018 comenzarán a revertirse, mientras factores macroeconómicos y financieros giran a favor del metal<sup>17</sup>. Así, el consumo de monedas guarda cierta elasticidad en relación al precio de la plata, positiva o negativa, ante el apetito de riesgo de los inversionistas, como se puede observar en los gráficos que se adjuntan.

Al hilo de lo comentado, la globalización está también impulsando el proceso del capitalismo sin fronteras, lo que dificulta cada vez más hablar de un modelo de cualquier tipología concreta. Los inversores, pequeños o grandes, no pueden resistirse a la recompensa proveniente del alza de precios de la plata (Gráfico 1) y de otros metales preciosos, por ejemplo, y de la racionalización como progresión lógica de la competencia originada por esa misma globalización<sup>18</sup>.

**Gráfico 1.** Evolución del precio de la plata en € por onza (2011-2019).



Fuente: <https://www.coininvest.com/es/graficos/precio-de-la-plata/#chart/>

<sup>16</sup> MALONEY (2012), pp. 200-201).

<sup>17</sup> <https://oro.bullionvault.es/noticias-oro/precio-de-la-plata-2019/091118>

<sup>18</sup> ALDCROFT (2003), pp. 382-383.



## CECAS (CASAS DE LA MONEDA)

Partimos de una idea fundamental, que no es otra que la distribución geográfica de los mayores productores de plata mundiales, según el US Geological Survey. A saber: México, Perú, China, Polonia, Chile, Rusia, Australia, Bolivia, Argentina y Estados Unidos. De ahí, que las cecas más importantes encargadas de la acuñación y emisión de monedas de plata son la US Mint, Royal Canadian Mint, Perth Mint de Australia o la austríaca Münze Österreich. Cada una de estas cuatro casas de la moneda tiene un programa oficial de bullion en oro y plata<sup>19</sup>, conforme a la producción mundial (Gráfico 2).

**Gráfico 2.** Tendencias de la producción mundial de plata (1880-2020).



Fuente: *Nacional Mineral Information Center.*

El programa de la Casa de la Moneda de Estados Unidos (US Mint) consiste en la producción y venta de monedas de plata tipo bullion del American Eagle, American Eagle en oro, American Buffalo también en oro, y las monedas American Eagle de platino. Frente a éste, las monedas bullion de la Real Casa de la Moneda de Canadá (Royal Canadian Mint) comprende el mundialmente famoso Maple Leaf (Hoja de Arce) en oro, plata, platino y paladio, así como los Maple Grams añadidas recientemente.

El relativo a la Perth Mint (Casa de la Moneda de Australia) es un poco más extenso y consiste en: Kangaroo Australian (el popular Canguro), serie de monedas de plata, de Australia Kookaburra o serie de monedas de plata Koala australiano, entre otras emisiones. Esta institución ha vendido en los ocho primeros meses de 2019 6.439.531 onzas, un 21,8% más que el mismo periodo de 2018.

El buque insignia del programa de piezas de plata para Europa de la Casa de Moneda de Austria (Münze Österreich) es la serie de bullion en oro y plata conocida como «Filarmónica», que también acuña en platino, así como monedas históricas de oro como los ducados florines y coronas.

Por lo que respecta a la moneda de plata china (Panda), hay que señalar que hoy es una de

<sup>19</sup> <https://oro.bullionvault.es/guia-plata/monedas-de-plata>

las más demandas de mercado y que fue acuñada en las cecas de la República Popular China por primera vez en 1983, aunque su peso se presenta en gramos desde 2016. China Gold Coin Corporating es la empresa estatal encargada de su acuñación en las Casas de la Moneda de Shenyang, Shanghai, Nanjing, Shenzhen y Beijing. Desde 1989, las onzas de plata chinas se acuñaron con plata de 999 milésimas y en 2016 el gobierno chino anunció el comienzo de una nueva era para las monedas de plata Panda, cuando se emitieron en gramos según el sistema métrico decimal, dejando de realizarse en el sistema anglosajón de la onza troy.

En lo que hace referencia a la Casa de Moneda de Sudáfrica, en 2017 celebró el 50 aniversario de la acuñación de la primera moneda de oro de inversión en el mundo moderno (onza de oro Krugerrand). Paralelamente, al lanzamiento de la primera moneda de plata, Krugerrand. GovMint.com y ModernCoinMart fueron nombrados por South African Mint como los distribuidores exclusivos. La Casa de la Moneda de Sudáfrica creó esta onza de plata como medio de inversión, de una calidad extraordinaria, ligada a la importancia histórica de la onza de oro Krugerrand.

México, por su parte, emitió una moneda («La Libertad») sin valor nominal de curso legal (plata de 999 milésimas), acuñada por la Casa de la Moneda de Méjico, aunque según la Ley Monetaria de ese país, esta serie goza de curso legal por el equivalente en pesos de su cotización diaria. En 1981, se fijó como anverso común el escudo nacional y en el reverso el diseño de una Victoria Alada, Su gran aceptación dio lugar al rediseño de una nueva serie, con el Monumento del Ángel de la Independencia y el Códice Mendocino<sup>20</sup>.

Finalmente, por lo que respecta a los ejemplos de mayor relieve, la onza de plata británica es acuñada por la Real Casa de la Moneda de Reino Unido (The Royal Mint) y muy empleada a nivel internacional por los inversores privados, con la faz de la Reina Isabel II de Inglaterra en una cara y en la otra la representación de la icónica figura de Britannia (personificación femenina de la isla), según el clásico diseño de Philip Nathan, que junto a otros elementos añaden un sistema de protección contra la falsificación.

La Fábrica Nacional de Moneda y Timbre de España - Real Casa de la Moneda o FNMT-RCM (<http://www.fnmt.es/>), es una Entidad Pública Empresarial dependiente de la Subsecretaría de Economía y Hacienda del Ministerio de Economía y Hacienda, con dos factorías, en Madrid y Burgos. Nacida en 1893 de la fusión de otros dos organismos anteriores, la Casa de la Moneda y la Fábrica del Sello, cuenta también con un notable Museo. Acuña de la misma manera anualmente monedas de plata, que pueden adquirirse en esta institución o a través de las diferentes sucursales del Banco de España y diversas entidades financieras, por su valor facial (12, 20 y 30 euros). Estas tipologías monetarias poseen unos 18 gramos de plata; de esta manera, resulta más rentable adquirir las de menor valor, es decir, las de 12 euros. Así, en caso de producirse una subida del precio de la plata puede ser vendida por su peso, con lo que tendría lugar una ganancia con respecto a su precio de compra. En caso de descenso del precio, podría devolverse al Banco de España y recuperar lo pagado por ellas. Este hipotético descenso no devaluaría nunca el valor facial de las mismas, reduciendo el riesgo a cero<sup>21</sup>.

La ejemplificación de onzas de plata de mayor importancia, que aparecen relacionadas en el Anexo 2, pueden adquirirse a través de varios procedimientos: directamente a nivel particular (de comprador a vendedor), en establecimientos autorizados (tiendas especializadas de numis-

<sup>20</sup> El Códice Mendoza (o Mendocino) es un códice fechado a mediados del siglo XVI, que tras la conquista de México, fue elaborado por escribas pintores, usando el sistema pictográfico antiguo sobre un formato de tipo biombo. Posteriormente, se añadirían glosas en escritura alfabética y en español, interpretando lo plasmado en los originarios, con ayuda de intérpretes indígenas. Debe su nombre al hecho de que fue encargado por el primer virrey de Nueva España, don Antonio de Mendoza (1535-1550) para enviar informes al emperador Carlos V.

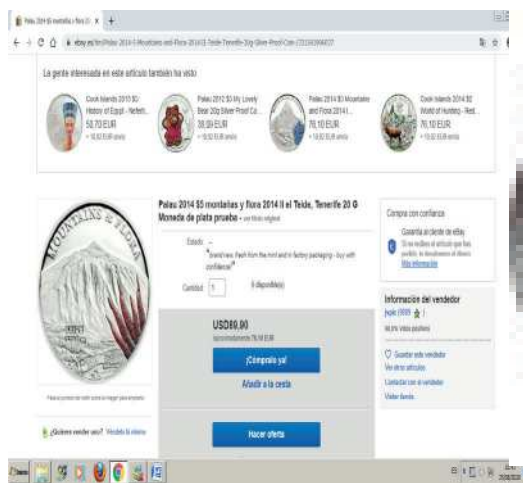
<sup>21</sup> TORRES (1994), pp. 354-358.

mática o su representación en mercados, ferias, congresos o eventos de muestra) o por medio del E-commerce<sup>22</sup> (plataformas, tiendas on line y dropshipping<sup>23</sup>) donde se paga por transferencia, tarjeta bancaria o PayPal).

Las cinco tipos de onzas de plata más vendidas son las australianas, canadienses, sudafricanas, británicas y austríacas, en sus diversas variantes. Además, a la hora de tributar es obligatorio el pago del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF) por las ganancias patrimoniales que generen las transacciones efectuadas. Según la actual legislación la fiscalidad de este tipo de transacciones se incluye en la base imponible del ahorro, donde se establecen tres tramos: hasta 6.000€ (21%); entre 6.000€ y 24.000€ (25%) y a partir de 24.000€, un 27%.

En última instancia, derivado del fenómeno de la globalización, añadir que en 2014 Palau o Palaos (archipiélago de unas 500 islas y unos 458,4 km<sup>2</sup>, ubicado en la Micronesia, en el océano Pacífico, con capital en Koror) lanzó al mercado una colección de tres monedas de 5\$, relativas a montañas y flora del mundo, entre las cuales se hallaba el Teide, al precio de mercado de 76,10€ (Figura 4a).

En el año en curso, Camerún puso en circulación una moneda de una onza de plata, con valor de 1.000 francos del país (precio de mercado: 129,95€), con el Pico del Teide –bajo el subtítulo de montaña de fuego– y caracterizada por la inserción de lava real en el reverso, presentada en una caja de madera y con certificado de autenticidad, aunque con una tirada limitada de 250 piezas. Esta moneda representa una imagen del citado volcán, como el punto más alto de España y el más elevado sobre el nivel del mar en las islas del Atlántico. El anverso nos muestra el escudo de armas de la República del Camerún y las inscripciones que aluden a dicha República como país emisor y valor nominal de 1000 francos (Figura 4.b).



22 El comercio electrónico utiliza diferentes plataformas, entre las que hay que destacar: CIODE (Centro de Inversión de oro y diamantes de España, S.L. , con oficinas en Madrid, empezó su actividad en 2003 y permite comprar en línea, en efectivo hasta 2500 €, por transferencia bancaria, o medios electrónicos; Inversoro.es (distribuidor de metales preciosos, con centro de operaciones en Birmingham); Coininvest, (portal online especializado en compra y venta de plata, que desde 2019 forma parte de INTL FCStone Inc., con oficinas en Londres, Singapur, Shanghái, Dubai y Frankfurt); E-Bay (plataforma on-line, pionera en la subasta y comercio electrónico en Internet, fundada en 1995 y que fue propietario de PayPal entre 2002 y 2015), o Amazon, fundada por Jeff Bezos en 1994, considerada como una de las más notables empresas de comercio electrónico y venta de servicios de computación en la nube.

23 Es un tipo de venta al por menor donde el minorista toma y pasa el pedido a un mayorista, encargado de despachar las mercancías directamente al cliente final.

**Fig. 4a.** Colección Montañas y Flora: Pico del Teide. Archipiélago de Palaos. Fuente: <https://www.ebay.es/itm/Palau-2014-5-Mountains-and-Flora-2014-II-Teide-Tenerife-20g-Silver-Proof-Coin-/331501906037>

**Fig. 4b.** República del Camerún. Montaña de Fuego, Pico del Teide. Fuente: <https://www.powercoin.it/es/africa/4959-pico-del-teide-volcan-mountains-of-fire-1-oz-moneda-plata-1000-francos-cameroon-2020.html>

## CONSIDERACIONES FINALES

La plata es el metal precioso más importante y sujeto de negocio en todo el mundo, tanto por su utilidad como por su versatilidad inversora, habida cuenta de constituir una alternativa menos costosa y más accesible que otros metales preciosos. Podemos contar con una gran variedad de opciones para invertir con plata, por ejemplo el mercado spot (mercado al contado), diversos derivados como los futuros o las opciones, acciones de compañías productoras de plata y ETF<sup>24</sup> que siguen el precio de este metal en el mercado, a pesar de los factores de riesgo y volatilidad.

Este mercado puede ser amplio y popular (como el caso de la onza de plata y las diferentes variantes que hemos expuesto) para operar en él, a causa de requerimientos mínimos de transacción, que resultan más accesibles en comparación con otras carteras de inversión, propio de un mundo globalizado con amplias alternativas y la posibilidad de miradas al pasado, cual referente histórico, como el caso del real de a ocho. De esta manera, una serie de países (productores de plata, sobre todo) se han lanzado a la acuñación de onzas de este metal a través de diversas cecas y Casas de la Moneda, tanto para inversores como para numismáticos y coleccionistas, dado que su principal punto fuerte radica en plantearse como una alternativa al oro y su condición de valor refugio, en un contexto donde la globalización se hace patente aun frente a una crisis como la que estamos pasando y que tiende a agravarse, derivada de la COVID-19. Como muestra de ello, el pasado 5 de agosto del 2020, el precio de la plata en dólares llegó a su máximo anual del 2020 cotizándose la onza de plata a 28,33 USD, en el cierre de la bolsa de metales preciosos LBMA en Londres.

---

24 Un ETF (Exchanged Traded Fund) es un fondo índice cotizado que le convierte en un híbrido entre un fondo de inversión y una acción. Formalmente, es un producto de inversión y adquirir participaciones de un ETF supone comprar una cesta de valores, como sucede con un fondo de inversión tradicional, pero cotiza en Bolsa igual que una acción.

**Anexo 1.** Características de las onzas de plata más comunes.

<b>País emisor</b>	<b>Moneda - Ceca</b>	<b>Dimensiones</b>	<b>Peso y pureza</b>
<b>Armenia</b>	Moneda de plata Arca de Noé ( Factoría Metales de Leipzig)	38,6 mm	31,104 gramos (99,9%)
<b>Australia</b>	Moneda de plata Koala australiana (Perth Mint)	40,6 mm	31,104 gramos (99,9%)
<b>Austria</b>	Moneda de plata Filarmónica de Viena (Casa de la Moneda austriaca: Münze Österreich)	37 mm	31,104 gramos (99,9%)
<b>Camerún</b>	Moneda de plata guepardo (Scottsdale Mint - USA)	38,6 mm	31,104 gramos (99,9%)
<b>Canadá</b>	Moneda de plata Maple Leaf (Royal Canadian Mint)	38 mm	31,104 gramos (99,9%)
<b>Congo</b>	Moneda de plata Jirafa (Scottsdale Mint - USA)	38,61 mm	31,104 gramos (99,9%)
<b>China</b>	Moneda de plata Panda china (Casa de la Moneda de Shanghái)	40 mm	30,00 gramos (99,9%)
<b>Estados Unidos</b>	Moneda de plata American Silver Eagle (United States Mint)	40,6 mm	31,104 gramos (99,9%)
<b>Ghana</b>	Moneda de plata Mamut lanudo (Royal Canadian Mint)	38,6 mm	31,104 gramos (99,9%)
<b>Gran Bretaña</b>	Moneda de plata Britannia (Royal Mint, UK)	38,61 mm	31,104 gramos (99,9%)
<b>México</b>	Moneda de plata ángel de la libertad (Casa de la Moneda de México)	40 mm	31,104 gramos (99,9%)
<b>Niué</b>	Moneda de plata Búho ateniense (New Zealand Mint)	39 mm	31,104 gramos (99,9%)
<b>Nueva Zelanda</b>	Moneda de plata Kiwi (BH Mayer's Mint y New Zealand Mint)	40 mm	31,104 gramos (99,9%)
<b>Somalia</b>	Moneda de plata Elefante (Casa de la Moneda de Baviera-Alemania)	40 mm	31,104 gramos (99,9%)
<b>Sudáfrica</b>	Moneda de plata Krugerrand (Rand Refinery South Africa)	38,7 mm	31,104 gramos (99,9%)

<b>Tokelau</b>	Moneda de plata Tortuga Boba (New Zealand Mint)	38,6 mm	31,103 gramos (99,9%)
----------------	---	---------	-----------------------

**Fuente:** Elaboración propia (Colección privada).

**Anexo 2.** Principales modelos de onzas de plata.





Fuente: Elaboración propia (Colección privada).

#### BIBLIOGRAFÍA

- ALDCROFT, DEREK H. (2003). *Historia de la economía europea (1914-2000)*. Barcelona, España: Crítica, S.L.
- BALAGUER, A.M. (1993). «La moneda y su historia en el reinado de los Reyes Católicos». *NVMISMA*, nº 233 (julio-diciembre), pp. 93-154.
- BODIE, Z., KANE, A., y MARCUS, A.J. (2004). *Principios de Inversión*. Madrid, España: McGraw-Hill.
- BERNAL RODRÍGUEZ, A.M. (2000). «Remesas de Indias. Dinero político al servicio del imperio a indicador monetario». *Actas del Simposio Internacional Dinero y crédito de la monarquía hispánica a la integración monetaria europea*. Madrid, España: Fundación ICO. Marcial Pons, Ediciones de Historia, pp.353-384.
- CALICÓ, X. y F. (1968). *El gran libro de la onza. Cecas peninsulares, Provincias Españolas de América y Repúblicas Independiente. Resellos y Falsificaciones. 1611-1873*. Barcelona, España: Aúreo&Calicó.
- CALICÓ, X. y F. (2008). *Monedas españolas*. Barcelona, España: Aúreo&Calic.
- CASILLAS ROLLÓN, A. (2012). «Medina del Campo 1497: análisis de la reforma monetaria de los Reyes Católicos», en MUÑOZ SERRULLA, M. T.(coord.) *Estudios de Historia Monetaria (II), Ab Initio*, Núm. Extraordinario. 2, pp. 57-89.
- DOMÍNGUEZ ORTIZ, A. (2000). «Juros y censos en la Castilla del Seiscientos: una sociedad de rentistas». En BERNAL RODRÍGUEZ, A. M. (edit.): *Dinero, moneda y crédito en la Monarquía Hispánica*. Madrid, España: Fundación ICO. Marcial Pons, Ediciones de Historia.
- FONTELLA BALLESTA, S. (1980). «Notas sobre los reales de a ocho y sus resellos orientales». *Cuadernos de Numismática*, Madrid, nº 24-25 (Mayo/Junio), pp. 1-3.
- GALÁN GARCÍA, J.L. (1987): *Sistemas de unidades físicas*. Barcelona, España: Editorial Reverté.
- GARCÍA MOSTAZO, I. (2010, 19 de septiembre): *Yo tengo un plan, Sácale partido a la crisis*. Bubok Publishing. Recuperado de <https://www.oroymas.com/2010/09/yo-tengo-un-plan-libro-que-recomienda-la-inversion-en-oro-y-plata/> (5 de noviembre de 2019)
- GARRIDO, A. (2009). «Sistema financiero». En GARCÍA DELGADO, J. L. y MYRO, R. (Coord.). *Lecciones de economía española*, Madrid, España: Editorial Aranzadi, S.A., pp. 267-268.
- HARPER, D.C. (2020). *U.S. Coin Digest: The Complete Guide to Current Market Values-*

Krause Publications; 18ª Edición.

- MALONEY, M. (2012). *Guía para invertir en oro y plata*. Madrid, España: Editorial Aguilar, pp. 199-222.
- ROJO, L.A. (2010). «La economía española en la democracia (1976-200)». En COMÍN, F., HERNÁNDEZ, M. y LLOPIS, E. (Edits.). *Historia económica de España. Siglos X-XX*, Barcelona, España: Crítica S.L., pp. 397- 435.
- RUIZ TRAPERO, Mª. (2005). «El real de a ocho: su importancia y trascendencia». En FRANCISCO OLMOS, J.Mª. y SANTIAGO FERNÁNDEZ, J. (Coords.) y GALANDE DÍAZ, J .C. (Dir.). *IV Jornadas Científicas sobre documentación de Castilla e Indias en el siglo XVI*. Madrid: Universidad Complutense, Departamento de Ciencias y Técnicas Historiográficas, pp. 357-377.
- SCHMIDT, T. Y MICHAEL, T. (2019). *Catálogo de onzas de plata mundiales (2018-2019)*. Tarragona.
- TORRES, J. (1994). *Los nombres del dinero. Breve historia del real de a ocho*. Madrid: Museo Casa de la Moneda, pp. 354-358. Recuperado de [https://www.academia.edu/37681787/Los\\_nombres\\_del\\_dinero.\\_Breve\\_historia\\_del\\_real\\_de\\_a\\_ocho](https://www.academia.edu/37681787/Los_nombres_del_dinero._Breve_historia_del_real_de_a_ocho) (22 de enero de 2020).