

Conhecendo Prata



A prata muitas vezes é comparada ao ouro, mas a prata tem propriedades únicas que a tornam atraente tanto como um metal precioso quanto industrial. A análise a seguir procura dar um destaque adicional a prata, respondendo as principais perguntas dos interessados neste metal:

COMO E ONDE A PRATA É EXTRAÍDA?

O minério de prata é extraído por meio de métodos a céu aberto e subterrâneos. O método a céu aberto envolve o uso de maquinário pesado para minerar depósitos relativamente próximos à superfície da Terra. Na mineração subterrânea, cavar poços profundos no solo permite a extração do minério. Concluída a extração, os minérios são triturados, moídos e separados por meio de um processo chamado “flotação” para atingir concentrações minerais 30 a 40 vezes superiores às concentrações naturais.¹

Apenas 28% da prata deriva de atividades de mineração, onde a prata constitui a principal fonte de receita. Os 72% restantes vêm de projetos em que a prata é um subproduto da mineração de outros metais, como cobre, chumbo e zinco.² Como esperado, as receitas das empresas focadas na produção primária de prata tendem a ser muito mais impactadas pelos preços da prata do que as empresas que a produzem como subproduto.

A prata pode ser encontrada em muitas regiões geográficas, mas aproximadamente 50% da produção mundial é encontrada nas Américas, com México, Peru e Chile, fornecendo 42%. Fora das Américas, China, Austrália e Rússia somam quase 24% da produção mundial.³

COMO A PRATA É USADA?

Durante séculos, a prata foi usada em uma variedade de produtos de luxo, como joias, talheres e obras de arte. Muitos compradores veem com bons olhos a natureza durável da prata e seu aspecto de colecionabilidade. Hoje, cerca de 25% do consumo de prata vem desse ramo de mercado, incluindo joias e talheres.⁴ A prata também é um material significativo para usos industriais: seu uso industrial aumentou substancialmente nos últimos anos devido às grandes características da prata de condutividade termo eletroeletrônica, ductilidade, maleabilidade e alta sensibilidade à luz. O metal é amplamente utilizado em uma variedade de segmentos eletrônicos de crescimento mais rápido, como painéis solares, iluminação LED, telas flexíveis, telas sensíveis ao toque, etiquetas RFID, tecnologia celular e purificação de água. As propriedades únicas da prata, bem como as quantidades relativamente pequenas do metal necessárias em muitas aplicações, muitas vezes a tornam um insumo insubstituível.⁵

COMO A PRATA SE COMPARA AO OURO?

A prata e o ouro são frequentemente comparados entre si, dada a sua classificação comum como metais preciosos. Observe duas diferenças importantes entre eles: o uso industrial adicional da prata e seus tamanhos de mercado relativos.

Conforme discutido acima, o uso industrial de prata aumentou substancialmente, respondendo hoje por cerca de 46% de sua demanda anual.⁶ O ouro, em comparação, tem cerca de apenas 6% de sua demanda impulsionada pelo uso industrial, com o restante atribuído a joias, barras de ouro e compras de bancos centrais.⁷ Essa diferença significa que o ouro é usado mais exclusivamente como um metal precioso, enquanto a prata e seu preço são afetados tanto pela demanda por metais preciosos quanto pela demanda industrial. Além disso, o mercado de prata é menor que o de ouro⁸ e tende a ser mais volátil.⁹

A proporção de ouro para prata é uma figura comumente citada que representa a quantidade de prata necessária para comprar uma onça de ouro. Essa relação rastreia os preços desses metais em relação uns aos outros e pode indicar quando um é potencialmente mais barato ou mais caro do que o normal. Ao longo dos últimos 30 anos, essa proporção tem sido em média de 67. A proporção Ouro/Prata é considerada mais útil em seus extremos. Quando as avaliações relativas atingem extremos, o índice tende a reverter para níveis históricos, acionando um mecanismo de reversão à média. Atualmente a relação está próxima de 82, o que possivelmente indica que a prata está subvalorizada em relação ao ouro.^{10,11}

Não obstante as diferenças relevantes mencionadas, a prata é frequentemente considerada como um “segundo ouro” dada a sua relação com o rendimento e o dólar americano e a sua procura como reserva de valor. Historicamente, quando os juros reais dos EUA estão em níveis médios baixos e o dólar americano enfraquece, os metais preciosos tendem a ter um bom desempenho, criando um ambiente favorável para investimentos em prata.¹²

No entanto, na última década, a prata mostrou uma correlação negativa de -0,15 com as taxas de juros dos EUA, que é mais fraca do que a do ouro em -0,41, enquanto a correlação com as ações é relativamente mais forte: a prata mostra 0,26 com o S&P 500 enquanto o ouro está em -0,09, indicando a demanda industrial significativa da prata e reforçando sua posição única como metal precioso e industrial que o torna uma adição atraente aos portfólios.¹³

Além disso, os metais preciosos são frequentemente procurados quando a volatilidade é alta, pois os investidores buscam investimentos que possam preservar seu valor em um mercado volátil. Os metais preciosos continuam sendo um sólido hedge potencial contra a inflação e uma reserva de valor em tempos de desaceleração econômica e agitação geopolítica.¹⁴

QUAIS SÃO AS DINÂMICAS DE OFERTA E DEMANDA DA PRATA?

Antes de 2022, a demanda global por prata permaneceu alinhada com a oferta global. Em 2022, a demanda superou a oferta em 7.393 toneladas. O consumo global de pó de prata PV (do inglês, Photovoltaic) atingiu 140,3 Moz (4.365 t) em 2022, quase o triplo do nível de 2010.¹⁵ A produção de células fotovoltaicas cresceu mais rápido do que o mercado de prata, ajudando a aumentar a demanda global de eletrônicos e elétricos que utilizam o metal. Além disso, os investimentos em veículos elétricos, geração e distribuição de energia beneficiaram o setor.¹⁶

Na verdade, uma tendência que tem o potencial de mudar drasticamente o cenário de oferta e demanda de prata envolve o aumento das instalações de energia solar. A energia solar está entrando em uma nova era após quase duas décadas de desenvolvimento devido à economia verde e à consciência energética.

No geral, o uso de prata em painéis solares se traduz em uma taxa mais rápida de crescimento da demanda. A implantação de energia solar fotovoltaica acelerou em todos os cenários mais recentes da Agência Internacional de Energia (AIE), de forma a estabelecer novos recordes todos os anos até 2030. No cenário STEPS (políticas declaradas) da AIE, a demanda de prata é a mais alta em 2040 (17% maior que 2020), enquanto no cenário SDS (Desenvolvimento Sustentável) a demanda de prata é a mais alta em 2030 (90% superior a 2020, enquanto em 2040 é 35% superior a 2020).¹⁷



O equilíbrio da implantação de painéis solares varia de acordo com a região e o país. Nos Estados Unidos, China e Índia, por exemplo, a energia solar fotovoltaica está se tornando a tecnologia líder.¹⁸

Do lado da oferta, as mudanças na regulamentação mexicana dificultarão a concessão de mineração aos conglomerados de mineração, aumentando o risco de as empresas reduzirem os investimentos em novos projetos e colocar em risco o status do México como o maior produtor mundial.¹⁹ Além disso, nos primeiros quatro meses de 2023, a produção de prata no Peru caiu 7% no ano contra ano.²⁰

Vários participantes do mercado levantaram alarmes de escassez devido à crescente demanda por prata provocada pela mudança para fontes de energia renováveis.

QUAIS SÃO AS DIFERENÇAS ENTRE INVESTIR EM PRATA FÍSICA, FUTUROS E AÇÕES DE MINERAÇÃO DE PRATA?

PRATA FÍSICA

As barras de prata podem ser compradas diretamente de negociantes de metais preciosos, que as vendem a preços de mercado à vista. A vantagem da propriedade física é que seu valor acompanha de perto os movimentos de preços do mercado de prata mais amplo. Isso também permite que os proprietários possuam fisicamente o metal, dando-lhes acesso direto ao seu investimento. Uma desvantagem é que os revendedores podem cobrar prêmios para comprar e vender prata, o que pode reduzir drasticamente os retornos. Além disso, pode haver custos de armazenamento, como comprar um cofre ou alugar um cofre.²¹

AÇÕES DE MINERADORAS DE PRATA

As ações de mineradoras de prata podem oferecer exposição indireta aos preços da prata. As ações de mineradoras são consideravelmente mais líquidas do que a prata física, pois podem ser compradas e vendidas na bolsa de valores. Uma desvantagem potencial é que os investidores estão expostos a riscos idiossincráticos associados à posse de ações de uma determinada empresa. Para neutralizar isso, os investidores podem procurar um ETF, que possui uma cesta de empresas envolvidas na mineração de prata, de forma a mitigar o risco de concentração em ativo de uma empresa só.²²

FUTUROS

A negociação de contratos de prata é realizada através do mercado de futuros. A negociação oferece aos investidores exposição à prata sem a necessidade de manter fisicamente o metal, melhorando potencialmente a liquidez e reduzindo o custo de propriedade. Uma desvantagem dos futuros é o contango, quando os preços futuros de uma commodity são mais altos que o preço à vista. Isso pode corroer os ganhos ao longo do tempo, mesmo que o preço à vista da prata suba. A utilização de contratos futuros está sujeita a risco de mercado, risco de alavancagem, volatilidade e liquidez.

CONCLUSÃO

A prata é um metal único porque tem propriedades de metal precioso e industrial, o que torna a prata útil em um portfólio, pois pode potencialmente se valorizar em ambientes onde a demanda por metais preciosos aumente, como durante períodos de maior volatilidade, bem como em épocas de forte crescimento econômico, onde a demanda industrial está se expandindo. Para investidores de longo prazo, uma cesta de ações de mineradoras de prata é uma forma desejável de ganhar exposição à prata, além de mitigar os riscos de concentração da carteira de investimentos. ✕

Fonte:

Silver, Explained

Footnotes:

¹Hoffman, J. E. (2015, January 28). Silver processing. In Encyclopaedia Britannica. (Accessed, 2023, June 15).

²Metals Focus. (2023, April). World silver survey 2023. The Silver Institute.

³Metals Focus. (2023, April). World silver survey 2023. The Silver Institute.

⁴Metals Focus. (2023, April). World silver survey 2023. The Silver Institute.

⁵The Global Source Silver Institute Website. Silver in Industry. (Accessed, 2023, June 15).

⁶Metals Focus. (2023, April). World silver survey 2023. The Silver Institute.

⁷World Gold Council (2023, May 5) Gold Demand Trends Data Tables.

⁸Infinite Market Cap, Top precious metals by Market Cap (Accessed, 2023, June 15).

⁹Bloomberg, L.P. (n.d.) [Data set]. Volatility 90 Day Generic First Silver and Gold COMEX Futures. Retrieved June 15, 2023.

¹⁰Bloomberg L.P. (n.d.) The gold/silver ratio is computed taking the gold spot divided by the silver spot data from June 15, 1993, to June 15, 2023. (Retrieved, 2023, June 15)

¹¹BullionByPost. Gold-Silver Ratio explained. (Retrieved, 2023, June 15)

¹²Bloomberg, L.P. (n.d.) [Data set]. Price (PX_LAST) Correlation Silver (XAG Curncy) and Dollar (DXY Index) and Silver and Real Rates (USGGT1 Index). Retrieved June 15, 2023.

¹³Bloomberg, L.P. (n.d.) [Data set]. Price Correlation Silver & Gold (XAU Curncy) and Nominal Rates (USGG10 Index) and Silver & Gold and Equities (SPX Index). Retrieved June 15, 2023.

¹⁴Bloomberg, L.P. (n.d.) [Data set]. Correlation Silver & Inflation (CPI Index), Silver & Volatility (VIX index), Silver & Global GDP (WGDPRW Index). Retrieved June 15, 2023.

¹⁵Metals Focus. (2023, April). World silver survey 2023. The Silver Institute.

¹⁶Metals Focus. (2023, April). World silver survey 2023. The Silver Institute.

¹⁷IEA (2021, May). World Energy Outlook Special Report, The Role of Critical Minerals in Clean Energy Transitions

¹⁸IEA (2022, September) Technology deep dive, Solar PV.

¹⁹Financial Times (2023, June 5) Mexican mining industry under threat from sweeping new regulations.

²⁰Kitco (2023, June 07) Mining News.Silver production in Peru down 7% in January-April 2023, ministry says.

²¹INN (2023, April 11). How To Invest In Gold: Your Guide to Taxation on Gold and Silver Investments.

²²Bankrate (2023, March 10). What is the long-term capital gains tax?