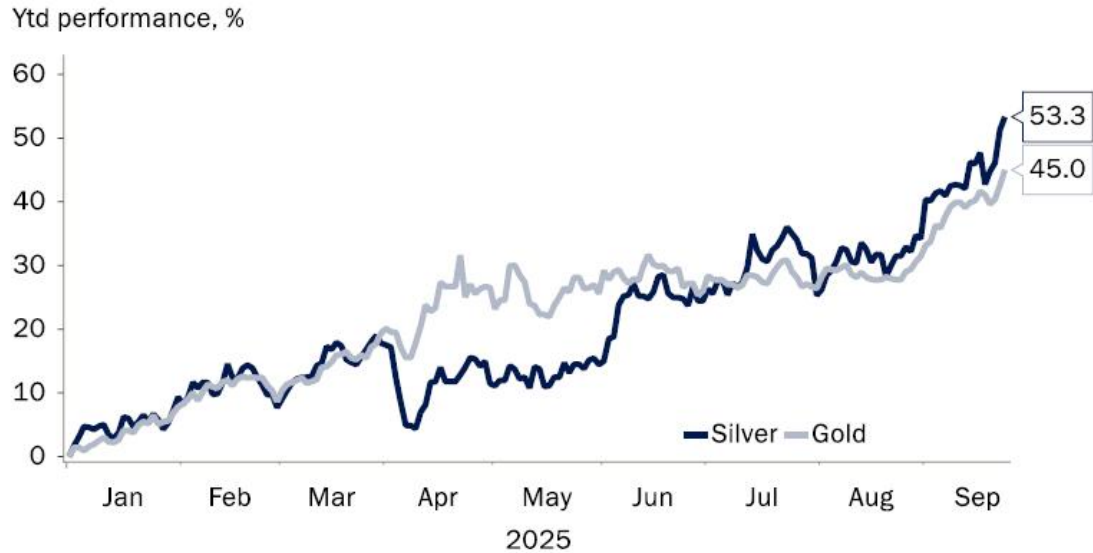




J. Safra Sarasin

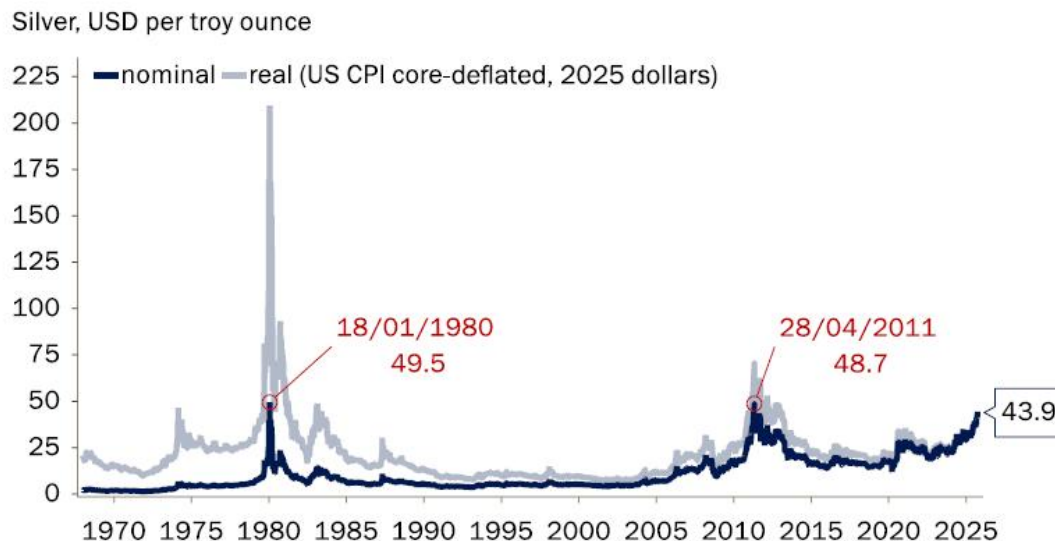
El desvanecimiento del entusiasmo por la IA podría convertirse en un obstáculo para la plata

Gráfico 1: en lo que va de año, la plata ha superado al oro



Source: LBMA, Macrobond, Bank J. Safra Sarasin, 25.09.2025

Gráfico 2: en términos reales, la plata sigue lejos de su máximo histórico

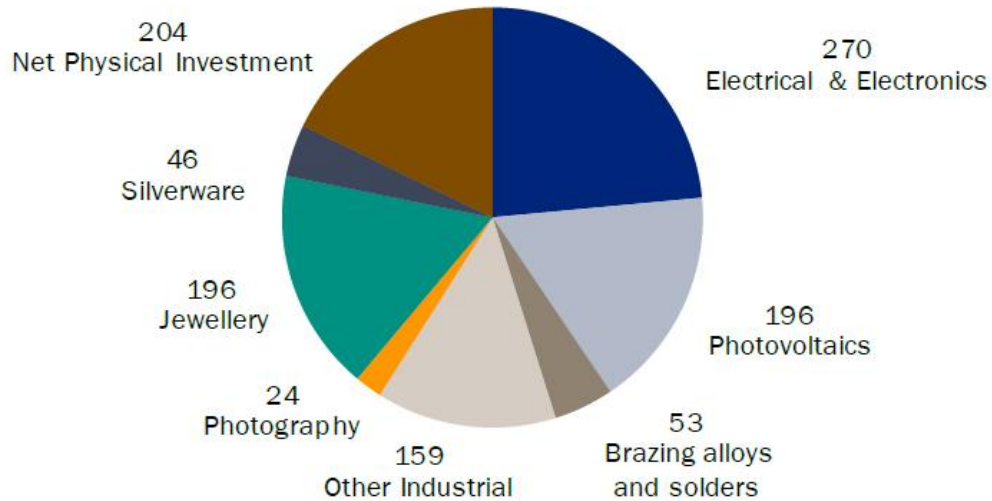


Source: LBMA, Macrobond, Bank J. Safra Sarasin, 25.09.2025



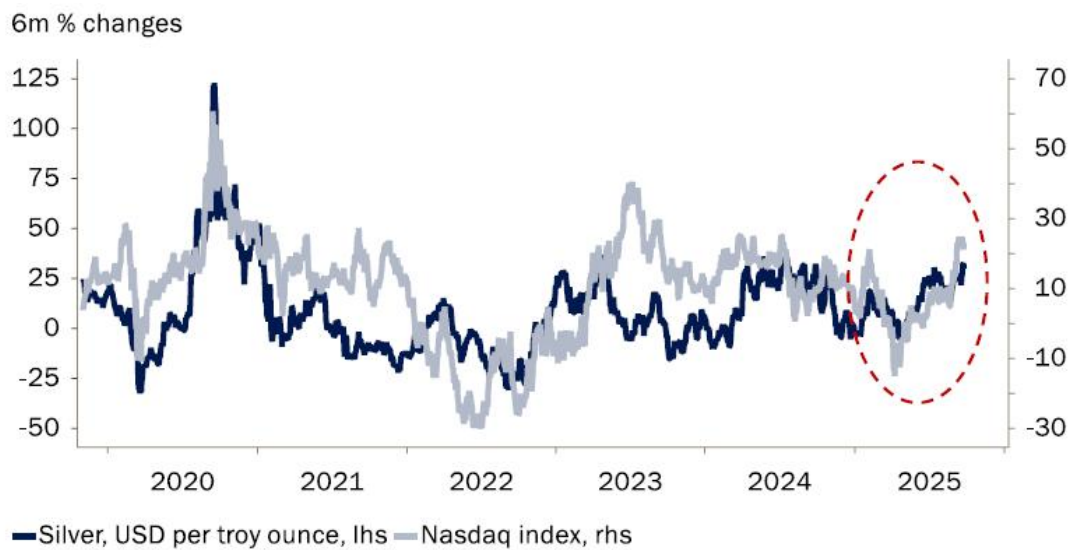
Gráfico 3: una parte considerable de la demanda de plata está vinculada a la tecnología

Global silver demand in million ounces, 2025 forecasts



Source: The Silver Institute World Silver Survey 2025, Bank J. Safra Sarasin, 25.09.2025

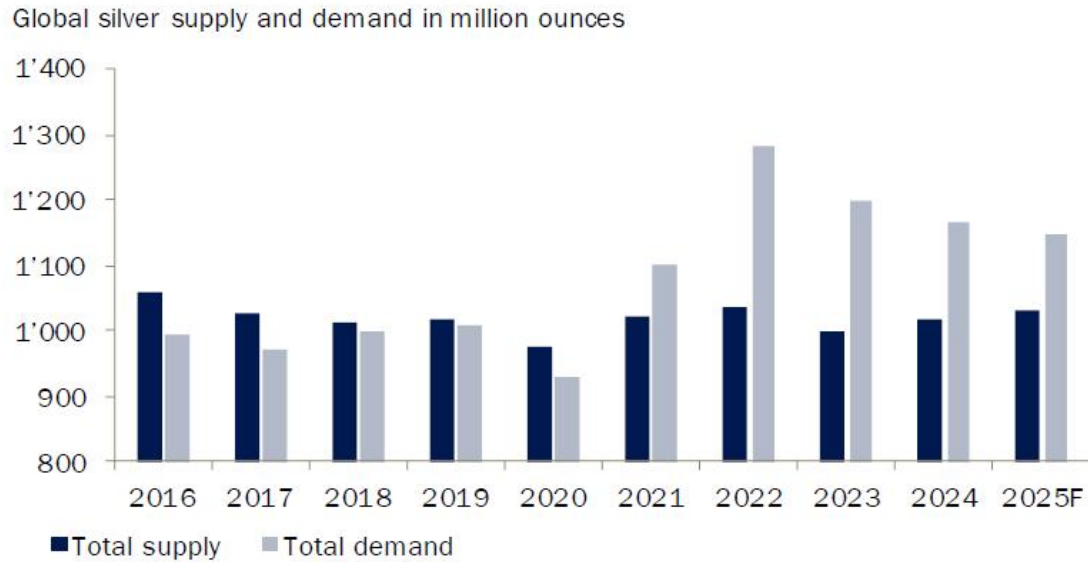
Gráfico 4: la plata se ha movido en paralelo con las acciones tecnológicas recientemente



Source: Macrobond, Bank J. Safra Sarasin, 25.09.2025

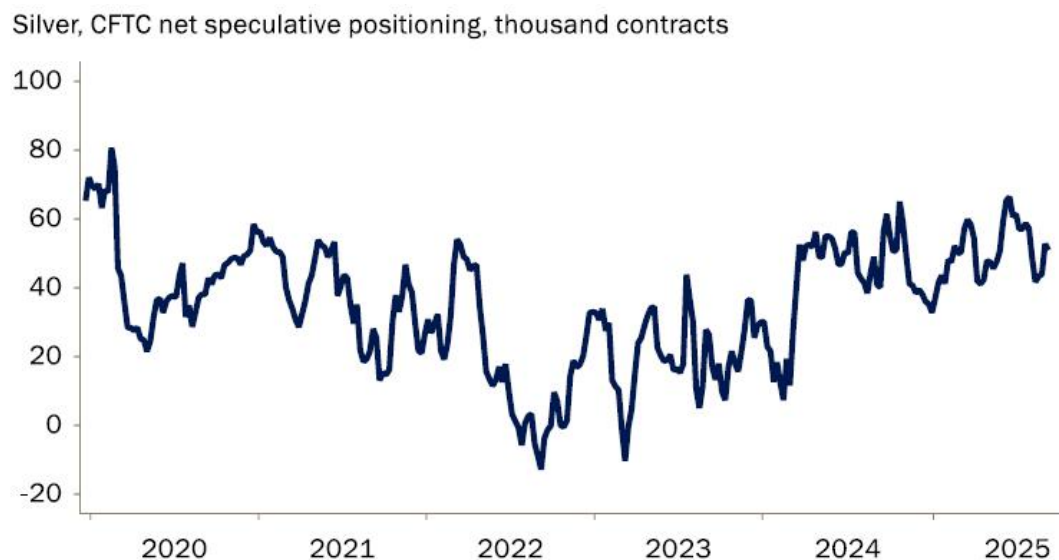


Gráfico 5: La oferta inelástica mantiene al mercado de la plata en déficit estructural



Source: The Silver Institute World Silver Survey 2025, Bank J. Safra Sarasin, 25.09.2025

Gráfico 6: Limitado margen para ampliar las posiciones largas especulativas



Source: CFTC, Macrobond, Bank J. Safra Sarasin, 25.09.2025