**Appendix**

Gráfico, Gráfico de líneas

Descripción generada automáticamenteGráfico, Gráfico de líneas

Descripción generada automáticamente

**Figure 1.** Global supply (top) and demand (bottom) of gold (World Gold Council, 2022)

Diagrama

Descripción generada automáticamente con confianza mediaGráfico, Gráfico de líneas, Histograma

Descripción generada automáticamenteGráfico, Gráfico de líneas, Histograma

Descripción generada automáticamenteGráfico, Histograma

Descripción generada automáticamenteGráfico, Histograma

Descripción generada automáticamenteGráfico, Histograma

Descripción generada automáticamenteDiagrama

Descripción generada automáticamenteGráfico, Histograma

Descripción generada automáticamenteGráfico, Histograma

Descripción generada automáticamenteGráfico, Gráfico de líneas, Histograma

Descripción generada automáticamenteDiagrama

Descripción generada automáticamenteGráfico, Gráfico de líneas, Histograma

Descripción generada automáticamenteGráfico, Histograma

Descripción generada automáticamenteGráfico, Histograma

Descripción generada automáticamenteGráfico, Gráfico de líneas

Descripción generada automáticamenteDiagrama

Descripción generada automáticamente

**Figure x. Normality.** Visual inspection of normality in returns of gold and S&P500 during eight recessionary periods (USD).

Gráfico

Descripción generada automáticamenteGráfico

Descripción generada automáticamenteGráfico, Escala de tiempo

Descripción generada automáticamenteGráfico, Gráfico de barras

Descripción generada automáticamenteGráfico

Descripción generada automáticamente con confianza mediaGráfico

Descripción generada automáticamenteGráfico

Descripción generada automáticamente con confianza bajaGráfico, Escala de tiempo, Gráfico de cajas y bigotes

Descripción generada automáticamente

**Figure x. Autocorrelation.** Daily returns of gold and S&P500 during eight recessionary periods (USD).

**Gráfico, Gráfico de dispersión

Descripción generada automáticamenteGráfico, Gráfico de dispersión

Descripción generada automáticamenteGráfico, Gráfico de dispersión

Descripción generada automáticamenteGráfico, Gráfico de dispersión

Descripción generada automáticamenteGráfico, Gráfico de dispersión

Descripción generada automáticamenteGráfico, Gráfico de dispersión

Descripción generada automáticamenteGráfico, Gráfico de dispersión

Descripción generada automáticamenteGráfico, Gráfico de líneas

Descripción generada automáticamente**

**Gráfico, Gráfico de dispersión

Descripción generada automáticamenteGráfico, Gráfico de dispersión

Descripción generada automáticamenteGráfico, Gráfico de dispersión

Descripción generada automáticamenteGráfico, Gráfico de dispersión

Descripción generada automáticamenteGráfico, Gráfico de dispersión

Descripción generada automáticamenteGráfico, Gráfico de dispersión

Descripción generada automáticamenteGráfico, Gráfico de dispersión

Descripción generada automáticamenteGráfico, Gráfico de dispersión

Descripción generada automáticamente**

**Figure x. Test of linearity of relationship.** Residuals vs fitted values for linear model of gold and stock returns.