

Informe de Mercado de Corea del Sur No.15

Mercado de Oro en Bruto

Las Oportunidades del Tratado de Libre Comercio entre Corea del Sur y Centro América

El Tratado de Libre Comercio entre Corea y Centroamérica (TLC C-CA) proporciona ventajas sustanciales para los exportadores centroamericanos. Como parte del acuerdo, Corea del Sur y los países centroamericanos reducirán de manera inmediata o progresiva los aranceles sobre más del 95 por ciento de los productos comercializados. Esta concesión ayudará a los exportadores centroamericanos a competir con exportadores de otras naciones que tienen acuerdos comerciales con Corea.

Este informe proporciona una visión general sobre la categoría de oro en bruto que se beneficia de la reducción arancelaria bajo el TLC C-CA y su acceso al mercado.



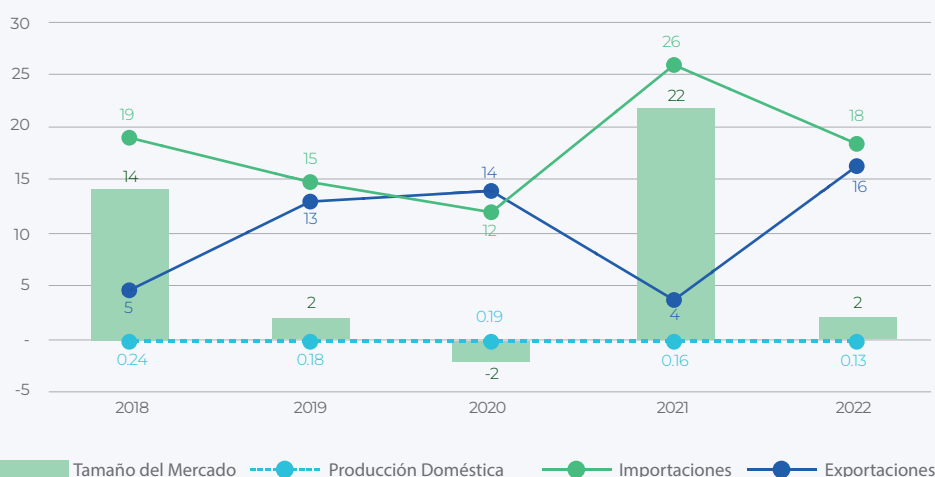
Descripción General del Mercado

Entre 2018 y 2022, el mercado de oro en bruto de Corea del Sur ha experimentado fluctuaciones significativas tanto en volumen como en valor. A pesar de estas variaciones, una tendencia clave se mantiene constante: la fuerte dependencia del mercado en las importaciones. En 2021, las importaciones representaron el 117% del volumen total del mercado, disparándose a 845% en 2022.

El volumen de exportación es notable, representando el 75.1% en volumen y el 96.7% en valor en 2022. En cambio, la producción doméstica es mucho menos significativa, contribuyendo solo con el 6.10% en volumen y el 7.07% en valor en el mismo año.

Figura 1. Volumen de Mercado del Oro en Bruto en Corea del Sur (2018-2022)

(Unidad: Ton)

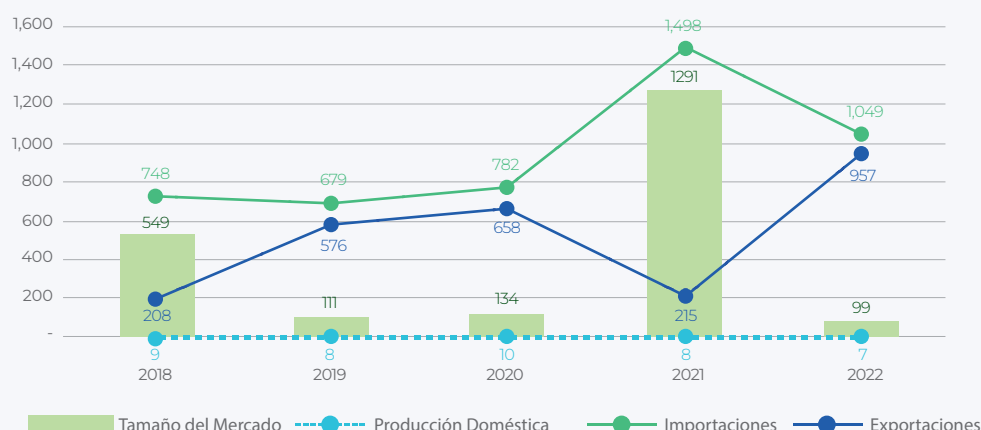


Fuente) Korea Institute of Geoscience and Mineral Resources (2023); Korea Customs Service Import and Export Statistics (2023); Yonhap News (2020); Metal Economic Daily (2021).

Nota) Tamaño del mercado = (Producción doméstica+Importación) – Exportación

Figura 2. Valor de Mercado del Oro en Bruto de Corea del Sur (2018-2022)

(Unidad: millones de USD)



Fuente) Korea Institute of Geoscience and Mineral Resources (2023); Korea Customs Service Import and Export Statistics (2023); Yonhap News (2020); Metal Economic Daily (2021).

Nota) Tamaño del mercado = (Producción domestica+Importación) – Exportación

La notable expansión del tamaño del mercado observada en 2021 puede atribuirse a la recuperación de la pandemia, específicamente al resurgimiento de la demanda de oro para joyería y propósitos industriales. Sin embargo, en 2022, el constante aumento en los precios del oro y los efectos adversos del conflicto entre Ucrania y Rusia resultaron en recesiones económicas, afectando la demanda de oro. Notablemente, la desaceleración en la industria de semiconductores llevó a una significativa disminución en el crecimiento de la demanda doméstica de oro en 2022.

Considerando la recesión económica global prevaleciente, el conflicto Israel-Hamas, la política de tasas de interés de la Reserva Federal de los EE. UU. y el fluctuante valor del dólar, se anticipa que el mercado de oro en bruto en Corea del Sur crezca menos del 10% tanto en valor como en volumen entre 2022 y 2027. Sin embargo, dado el impacto sustancial de las variables externas en el tamaño del mercado, es imperativo reconocer el potencial de fluctuaciones significativas en el tamaño del mercado de oro en bruto.

La tasa arancelaria está sujeta a cambios basados en acuerdos individuales con cada país y códigos específicos de los productos. Según el TLC C-CA, los seis países se beneficiarán de la eliminación completa de aranceles para 2028 para ambos tipos de oro en bruto importados a Corea.

Tabla 1. Tasa Arancelaria sobre el Código SA 710812 para el 2024

País	Código SA	Producto	Tasa consolidada de la OMC	Tasa actual (2024)	Eliminación de los aranceles aduaneros ¹
Costa Rica	710812.1000	Oro (trozos, lingotes, gránulos), (sin procesar, no destinado a uso monetario)	5%	0%	2023.01.01
	710812.9000	Las demás formas de oro (sin procesar, no destinado a uso monetario)	5%	0%	2023.01.01
El Salvador	710812.1000	Oro (trozos, lingotes, gránulos), (sin procesar, no destinado a uso monetario)	5%	0%	2024.01.01
	710812.9000	Las demás formas de oro (sin procesar, no destinado a uso monetario)	5%	0%	2024.01.01

¹ La fecha de entrada en vigor del TLC es: Nicaragua y Honduras (octubre de 2019), Costa Rica (noviembre de 2019), El Salvador (enero de 2020), Panamá (marzo de 2021). Para Guatemala, el informe estima que el TLC entrará en vigor dentro del año 2024.

País	Código SA	Producto	Tasa consolidada de la OMC	Tasa actual (2024)	Eliminación de los aranceles aduaneros ¹
Panamá	710812.1000	Oro (trozos, lingotes, gránulos), (sin procesar, no destinado a uso monetario)	5%	0.6%	2025.01.01
	710812.9000	Las demás formas de oro (sin procesar, no destinado a uso monetario)	5%	0.6%	2025.01.01
Honduras	710812.1000	Oro (trozos, lingotes, gránulos), (sin procesar, no destinado a uso monetario)	5%	0%	2023.01.01
	710812.9000	Las demás formas de oro (sin procesar, no destinado a uso monetario)	5%	0%	2023.01.01
Nicaragua	710812.1000	Oro (trozos, lingotes, gránulos), (sin procesar, no destinado a uso monetario)	5%	0%	2023.01.01
	710812.9000	Las demás formas de oro (sin procesar, no destinado a uso monetario)	5%	0%	2023.01.01
Guatemala	710812.1000	Oro (trozos, lingotes, gránulos), (sin procesar, no destinado a uso monetario)	5%	2.4%	2028.01.01
	710812.9000	Las demás formas de oro (sin procesar, no destinado a uso monetario)	5%	2.4%	2028.01.01
Australia	710812.1000	Oro (trozos, lingotes, gránulos), (sin procesar, no destinado a uso monetario)	5%	0%	2014.12.12
	710812.9000	Las demás formas de oro (sin procesar, no destinado a uso monetario)	5%	0%	2014.12.12
Japón	710812.1000	Oro (trozos, lingotes, gránulos), (sin procesar, no destinado a uso monetario)	5%	3%	-
	710812.9000	Las demás formas de oro (sin procesar, no destinado a uso monetario)	5%	0%	-

Fuente) Customs Law Information Portal. (2024); FTA powerhouse, KOREA. (2024); FTA agreement and basic documents

En 2022, Australia y Japón dominaron colectivamente aproximadamente el 85% del valor total de las importaciones de oro en bruto, estableciendo una presencia formidable en este mercado. Cabe destacar que Australia disfruta de una tasa arancelaria del 0% en ambos tipos de productos de oro en bruto. En contraste, Japón está sujeto a un arancel del 3% sobre trozos, lingotes y gránulos de oro en bruto debido a la exclusión de este producto de cualquier beneficio de reducción o eliminación de impuestos bajo el acuerdo Asociación Económica Integral Regional (RCEP por sus siglas en inglés).



Esquema de la Competitividad

Australia, Japón y Canadá son los principales proveedores de oro en bruto de Corea, representando colectivamente el 94% del total de las importaciones. La tabla a continuación proporciona los volúmenes de importación detallados desde 2018 hasta 2022.

Tabla 2. Volumen de las Importaciones de Oro en Bruto por País (2018-2022)

(Unidad: Ton)

	2018	2019	2020	2021	2022
Australia	1	1	3	10	10
Japón	6	5	5	6	6
Canadá	3	3	1	5	1
Indonesia	0	0	0	1	1
Suiza	6	4	1	2	1
Hong Kong	2	2	1	1	0
EE.UU.	0	0	0	1	0
Otros	1	0	1	0	-1
Total	19	15	12	26	18

Fuente) Customs and Excise Department import and export statistics (2023)

Se estima que Australia posee la mayor reserva de oro del mundo, con más de 10,000 toneladas que constituyen el 18.9% de la reserva mundial total de oro. Seguido de Rusia con 14.2%, y los EE. UU. con 5.7%. El aumento en las reservas de oro en 2021 se atribuye a la guerra entre Rusia y Ucrania, que incrementó significativamente los precios de las materias primas, incluido el oro.



Preferencia de los Consumidores

Más del cincuenta por ciento de la demanda total de oro se destina a la creación de joyería. En cambio, el uso industrial representa aproximadamente el 10% del mercado total de oro, y el resto se busca con fines de inversión por parte de los bancos centrales.

En medio de crecientes incertidumbres financieras, notablemente los aumentos en las tasas de interés, ha habido una mayor inclinación a invertir en oro como un activo seguro. Esta tendencia es especialmente popular entre la juventud de Corea del Sur. Según la Bolsa de Corea (KRX), en noviembre de 2023, durante la primera mitad del año se abrieron más de 1.05 millones de cuentas de efectivo en oro por parte de inversores minoristas que buscan participar en el mercado de oro de KRX.

Para comprender la creciente inclinación hacia la inversión en oro, es fundamental analizar los principios macroeconómicos que subyacen a esta tendencia. Dos razones primordiales que impulsan la preferencia del consumidor por el oro son su papel como cobertura contra la inflación y su estatus como un activo seguro. Las tasas de interés reales y el dólar estadounidense influyen significativamente en la dinámica de precios del oro. Esto se debe principalmente a que las tasas de interés reales sirven como un punto de referencia para evaluar el costo de oportunidad de mantener oro. Dado que el oro generalmente se denomina en dólares, está sujeto a fluctuaciones en el valor del dólar.

Es esencial considerar variables correlacionadas, como la política de tasas de interés del gobierno, la condición fiscal y la recuperación del empleo para comprender las preferencias del consumidor por el oro como inversión.



Principales Canales de Distribución

Sun Cement actualmente ocupa una posición exclusiva como el único productor de oro sin procesar en Corea del Sur. Con la propiedad de las dos últimas minas de oro que quedan en el país, este es la única entidad equipada con infraestructura de producción y una fuerza laboral dedicada. Esto subraya la significativa dependencia de la producción doméstica de oro en las operaciones mineras de Sun Cement.

El oro de origen doméstico e importado pasa por un proceso en las instalaciones de refinación de metales no ferrosos dentro del país. Luego, el oro refinado se distribuye al mercado doméstico de intercambio de oro o a los sectores industriales. El oro sin refinar importado es utilizado por los importadores para la fabricación interna o se suministra a otras industrias y empresas de procesamiento de joyería. A continuación, se presentan algunos de los importadores en Corea.

Tabla 3. Principales Importadores de Oro en Bruto de Corea del Sur

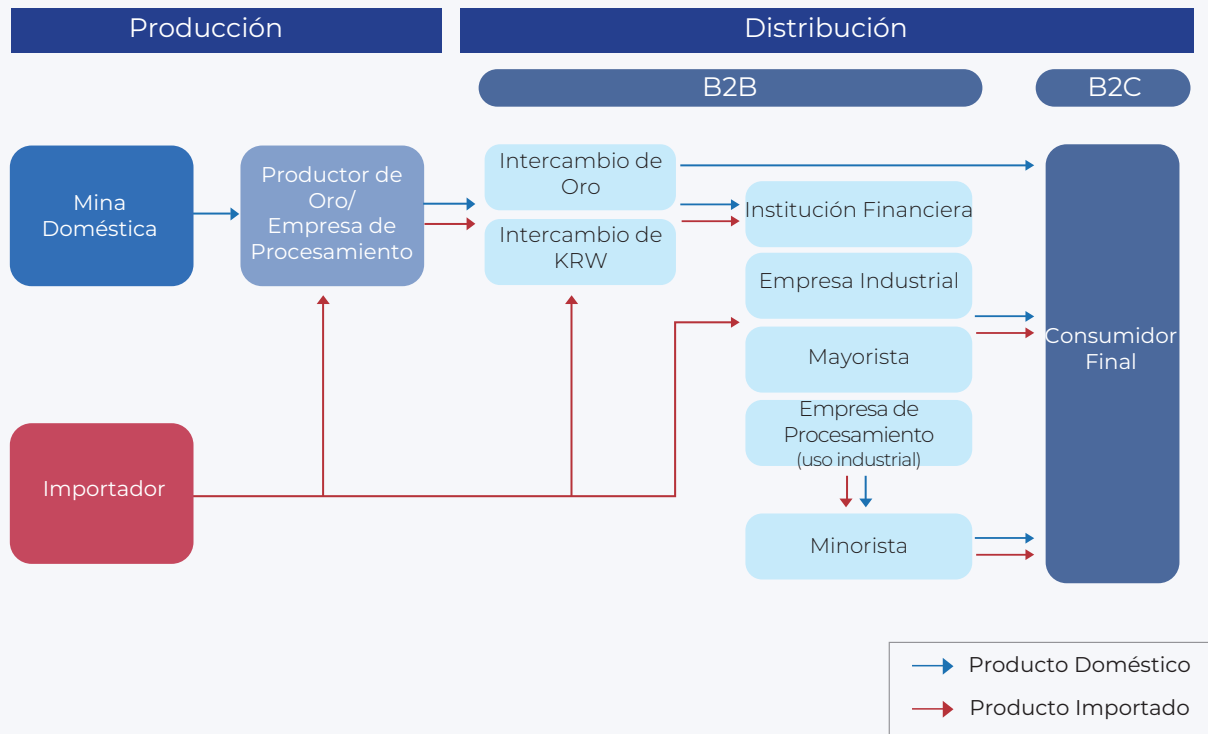
No.	Nombre de la Empresa	Escala Empresarial	Valor de la Importación (Unidad: millones de USD)	Clasificación Industrial	Principales Países de Importación	Dirección	Tel.	Página Web
1	LT Metal Co., Ltd.	Empresa Mediana	Excede los 100	Manufactura de otros componentes electrónicos	Australia, Japón, Suiza	14, Gajaeul-ro, Seo-gu, Incheon, República de Corea	+82-(0)2-757-7181	www.ltmetal.co.kr
2	Samsung Gold Exchange Co., Ltd.	Empresa Mediana	50 ~ 100	Mayorista de productos de relojería y metales preciosos	Canadá, Hong Kong	Unit 801, 26, Donhwamun-ro, Jongno-gu, Seúl, República de Corea	+82-(0)2-764-2869	www.samsunggold.co.kr
3	Silla Jewelry Inc.	PYMES	1 ~ 10	Manufactura de metales preciosos y productos relacionados	Japón, Hong Kong	102, Sandangupyeong-gil, Samgi-myeon, Iksan-si, Jeonbuk-do, República de Corea	+82-(0)63-833-3310	www.sillajewelry.co.kr
4	Core Jewelry Co., Ltd.	PYMES	1 ~ 10	Manufactura de metales preciosos y productos relacionados	Vietnam, Hong Kong	2F, Unit 201, 144, Ahasan-ro, Seongdong-gu, Seúl, República de Corea	+82-(0)2-469-5962	www.corejewel.co.kr
5	Deco Industry	PYMES	1 ~ 10	Manufactura de metales preciosos y productos relacionados	Hong Kong	15-8, Seonhwa-ro 63-gil, Iksan-si, Jeonbuk-do, República de Corea	+82-(0)63-833-8435	-

Fuente) KOIMA (www.koima.or.kr)

La mayor parte del oro producido domésticamente, incluido el oro procesado, se origina como subproducto de las refinерías de LS MnM y Korea Zinc con una pureza del 99.9 por ciento o más. Estos subproductos pasan por un procesamiento interno y se utilizan en aplicaciones industriales o de joyería. Cabe destacar que estas actividades no entran en la clasificación del código SA 710812.

El mercado de oro de la Bolsa de Corea (KRX) ofrece una plataforma para el comercio de oro procesado y es el único mercado de oro certificado a nivel nacional en Corea del Sur. Lanzado en 2014 como parte de la estrategia del gobierno coreano para diversificar el comercio de oro, el mercado de oro de KRX se enfoca en facilitar el comercio de oro con fines de inversión en lugar de necesidades industriales o de procesamiento. Notablemente, el mercado ofrece importantes beneficios fiscales, incluidas exenciones de aranceles para importaciones de oro elegibles, exención del impuesto al valor agregado e incentivos fiscales para las ganancias. Además, existen ventajas completas en el impuesto sobre la renta financiera asociadas con el comercio de oro en este mercado.

Figura 3. Canal de Distribución del Oro en Bruto en Corea del Sur



Fuente) LS Quarterly Report. (Nov. 2023) ; Korea Zinc Quarterly Report (Nov. 2023) ; and Korea Exchange (2023)



Regulaciones

Requisitos de Importación

Bajo las leyes y regulaciones de la República de Corea, no existen requisitos específicos de importación con respecto al Oro en Bruto (710812), lo que permite la importación desde todos los países del mundo.

Proceso de Importación

La importación de oro en bruto y sus concentrados es sencilla. Es necesario preparar los documentos de envío necesarios del país exportador. Los productos importados pueden ser transferidos al importador una vez que el proceso de despacho aduanero se haya completado y se hayan pagado los derechos de aduana.

Otras Obligaciones y Precauciones

En el caso del Oro en Bruto, no se requiere indicar el país de origen, ya que no es un artículo designado para el etiquetado de origen. Además, no hay otras peculiaridades para tener en cuenta durante el proceso de importación.



F

Fortalezas

La próspera industria del oro de Corea del Sur, con su amplia disponibilidad de oro físico para inversión a través de distribuidores y bancos de oro, y el activo comercio de spot y futuros en la principal plataforma de mercado de valores, es un testimonio de su fortaleza económica. Corea también alberga una industria de reciclaje bien establecida que recupera oro de desechos electrónicos, joyería vieja y otras fuentes, fortaleciendo aún más su ventaja estratégica en el mercado internacional del oro.

El TLC entre Corea del Sur y Centroamérica es significativo, ya que tiene como objetivo eliminar aranceles, proporcionar a los potenciales proveedores centroamericanos una ventaja competitiva y facilitar su entrada en el mercado coreano.

Bajo dicho acuerdo, se espera que los exportadores de Centroamérica se beneficien de un estatus libre de aranceles. El oro en bruto (710812) está categorizado bajo la categoría de escalonamiento C, lo que significa que la eliminación de aranceles se efectuará en 5 etapas, con una reducción igual anual a partir de la fecha de entrada en vigor. La exención de derechos de aduana entrará en vigor a partir del 1 de enero del quinto año, con los siguientes años de efectividad para cada país de Centroamérica: Costa Rica (2023), El Salvador (2024), Honduras (2023), Nicaragua (2023), Panamá (2025) y Guatemala (2028).



O

Oportunidades

Durante la última década, Corea del Sur ha experimentado una disminución continua en el número y la producción de minas de oro debido a la insuficiencia de reservas de oro en bruto. En 1990, había 45 minas de oro; sin embargo, actualmente solo existen dos minas de oro en el país, ambas propiedades de Sun Cement. En consecuencia, Sun Cement es la única empresa con instalaciones de producción y una fuerza laboral, destacando su papel crucial en la producción de oro doméstico. Esta disminución gradual en la producción de oro en bruto ha incrementado la dependencia de las importaciones. El valor del oro en bruto importado aumentó un 40%, pasando de 750 millones de USD en 2018 a 1.05 mil millones de USD en 2022.

El dominio actual de Australia y Japón en la importación de oro sin procesar, representando aproximadamente el 85% del total de las importaciones, presenta una oportunidad ventajosa para los países centroamericanos que buscan ingresar al mercado coreano. A medida que la producción doméstica de oro continúa disminuyendo y la dependencia de las importaciones, particularmente de países específicos, se vuelve inevitable, y es importante apuntar estratégicamente al mercado coreano para resaltar estas dinámicas de mercado.

A partir de 2020, ha habido una transición notable en la fuente principal de oro sin procesar exportado a Corea del Sur, cambiando de Suiza a Australia. Si bien los volúmenes de importación desde Suiza fueron considerablemente más altos en 2018 y 2019, la proporción de importaciones desde Australia ha aumentado constantemente desde 2020. Australia representa el 54% del total de importaciones de oro en bruto a Corea del Sur.

El aumento significativo en las importaciones desde Australia se puede atribuir a la colaboración bilateral entre Corea del Sur y Australia. Tras el impacto de la pandemia y las limitaciones de China en las exportaciones de minerales, Corea del Sur optó por Australia como una fuente estratégica de suministro de minerales. Este cambio refleja la naturaleza dirigida por el gobierno del mercado de oro en bruto en Corea del Sur.

Aprovechar estratégicamente el Tratado de Libre Comercio (TLC) entre la región de Centroamérica y el gobierno de Corea del Sur permitirá a los proveedores centroamericanos establecer una asociación comercial sólida con Corea del Sur. Esto asegurará un suministro estable de oro en bruto. Además, el apoyo gubernamental brindará a los proveedores centroamericanos una ventaja competitiva frente a otros países.



D

Debilidades

Los precios del oro y la demanda en el mercado doméstico son susceptibles a una variedad de factores externos, incluidos las políticas del Sistema de la Reserva Federal de EE.UU. (FED), las tasas de interés en las principales economías globales, las fluctuaciones en el valor del dólar estadounidense (USD), las transacciones de oro de los bancos centrales, los cambios en los precios internacionales de las materias primas y la inflación. Debido a la complejidad de estas variables, el tamaño del mercado y la demanda de oro pueden experimentar variaciones significativas.

La demanda de oro en bruto en Corea del Sur está influenciada predominantemente por dos sectores clave: la joyería y las aplicaciones industriales. Las variaciones económicas, los cambios en los precios globales del oro y las condiciones generales del mercado tienen un impacto significativo en estas demandas. La demanda de oro para joyería y aplicaciones industriales experimentó una fuerte caída durante la rápida recesión económica en 2020, agravada por los efectos de la crisis pandémica. En 2022, la decisión de la Reserva Federal de aumentar las tasas de interés condujo a una estagnación económica, resultando en una notable reducción en la demanda de oro en bruto en comparación al 2021.



A

Amenazas

Desde 1999 hasta 2022, la producción minera de oro en Corea del Sur experimentó una significativa disminución desde su punto máximo de 25,730 kg a 128 kg. A pesar de esta disminución, Corea posee una sólida capacidad de producción anual de refinado de oro de 60 toneladas y depende en gran medida de oro crudo importado, principalmente de Australia, Japón y Canadá. Estos tres países contribuyen colectivamente al 85% del valor total de las importaciones, lo que indica sus fuertes relaciones comerciales con Corea. Cualquier intento de los exportadores de oro crudo de Centroamérica de ingresar al mercado coreano probablemente intensificará la competencia de precios entre los proveedores existentes.



Caso de Comercio

Perspectivas del Mercado de Corea del Sur

- Gran dependencia de mercado del oro en bruto importado.
- Uso diversificado del oro en bruto en las diferentes industrias.

Nicho del Mercado

- Considerar asociarse con importadores que tengan fuerte conexiones con las grandes industrias consumidores del oro en bruto en Corea.

Adaptación Cultural

- Comprender el uso principal del oro en bruto en Corea.
- Analizar los estándares de calidad y precio de los consumidores coreanos para los metales no ferrosos.

Resumen de Estrategia



- Para promover la exportación sostenible a largo plazo del oro en bruto desde los países de Centroamérica hacia Corea del Sur, es esencial fortalecer el marco de colaboración entre Corea y los países centroamericanos, ricos en recursos, mediante el establecimiento de un Marco Económico y/o una Asociación de Seguridad de Minerales Clave.
- Para mejorar la presencia en el mercado y promover la exportación de oro en bruto de los países centroamericanos en el mercado coreano, se recomienda participar activamente y beneficiarse de diversas iniciativas promocionales empresariales (B2B) organizadas en Corea.
- Para fomentar una exportación exitosa y sostenible de oro en bruto de Centroamérica al mercado coreano, se recomienda colaborar con importadores confiables de Corea que tengan asociaciones establecidas y de larga duración con empresas de procesamiento de minerales y empresas usuarias finales en Corea del Sur.

Referencias

- Domestic production – Korea Institute of Geoscience and Mineral Resources. (2023). 2023 Mining and Mineral Statistical Yearbook;
- Import & export - Korea Customs Service Import and Export Statistics. (2023). Export and Import Performance (by item). <https://tradedata.go.kr/cts/index.do>.
- Exchange rate for export/import statistics - Ministry of Economy and Finance. (2023). Survey Statistics by Currency Exchange Rate. <https://www.womaneconomy.co.kr/news/articleView.html?idxno=220071>
- <https://unipass.customs.go.kr/clip/index.do/>
- <https://www.fta.go.kr/main/>
- <https://tradedata.go.kr/cts/index.do>
- <https://www.barclaypearce.com.au/blog/australia-is-home-to-worlds-largest-gold-mine-reserves>
- Yonhap News Agency. (2020.04). www.yna.co.kr/view/AKR20200407130400002; Korea Institute of Geoscience and Mineral Resources . (2022). Mineral Resource Supply-Demand Analysis; Precious Metal Economic Daily. (2021.08) diamonds.co.kr/home/newsBoard.php?mid=96&r=view&uid=240744
- <https://www.yna.co.kr/view/AKR20231117111900051>
- <https://m.fundsolution.co.kr/upload/FOK/content/20190403092214534.pdf>
- <https://dart.fss.or.kr/dsaf001/main.do?rcpNo=20231114001310>
- <https://dart.fss.or.kr/dsaf001/main.do?rcpNo=20231114002871>
- <https://global.krx.co.kr/main/main.jsp>

Autores

Jimyong Suh

Investigador Principal
GDC Consulting Co., Ltd.,
Seúl, Corea

Minyoung Jang

Investigador de Mercado
GDC Consulting Co., Ltd.,
Seúl, Corea

Minjae Song

Investigador de Mercado
GDC Consulting Co., Ltd.,
Seúl, Corea

Minyoung Kim

Investigador de Mercado
GDC Consulting Co., Ltd.,
Seúl, Corea

Hongro Lee

Agente Principal de Aduanas
Rohan Customs Service
Company, Seúl, Corea

Fecha de Publicación

14 de Mayo de 2024



Aviso legal

Esta publicación ha sido preparada por GDC Consulting Co., Ltd., representada por el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), como consultora del proyecto "N.º 102/2023-PROREG: Plataforma de internacionalización para empresas centroamericanas y surcoreanas del Tratado de Libre Comercio de la República de Corea y Centroamérica (K-CAFTA)". La publicación es una descripción general y no pretende brindar una cobertura exhaustiva del tema. La información se proporciona con el entendimiento de que GDC Consulting no brinda asesoramiento profesional. Si bien se ha tomado la precaución de garantizar que la información de esta publicación sea precisa, GDC Consulting no acepta ninguna responsabilidad por pérdidas que surjan de la confianza depositada en la información o de cualquier error u omisión en la publicación. Toda persona que confíe en esta información lo hace bajo su propio riesgo. GDC Consulting recomienda que la persona ejerza su criterio cuidadosamente, incluida la obtención de asesoramiento profesional, en relación con el uso de la información para sus fines. GDC Consulting no respalda a ninguna empresa o actividad a la que se haga referencia en la publicación y no acepta responsabilidad por pérdidas sufridas en relación con ninguna empresa o sus actividades.

©2024 GDC Consulting Co., Ltd.

Los derechos de autor de esta publicación pertenecen a GDC Consulting. Esta publicación no puede reproducirse ni copiarse sin permiso ni utilizarse con fines comerciales.

Esta obra está protegida por derechos de autor. Puede descargar, mostrar, imprimir y reproducir este material en forma inalterada únicamente (conservando este aviso y los metadatos de las imágenes) para su uso personal, no comercial o para su uso dentro de su familia u organización. Este material no puede utilizarse para implicar un respaldo o una asociación con GDC Consulting ni con BCIE sin el permiso por escrito de GDC Consulting o BCIE. Aparte de cualquier uso permitido según la Ley de Derechos de Autor de 1968 (por ejemplo, "trato justo" a los efectos de informar noticias según la sección 103B de la Ley de Derechos de Autor), todos los demás derechos están reservados.