



Lo que los inversores necesitan saber sobre el oro

Tendencias Conversaciones

Brian Levitt

Estratega de Mercado Global

James Anania, CFA

Estratega de inversiones

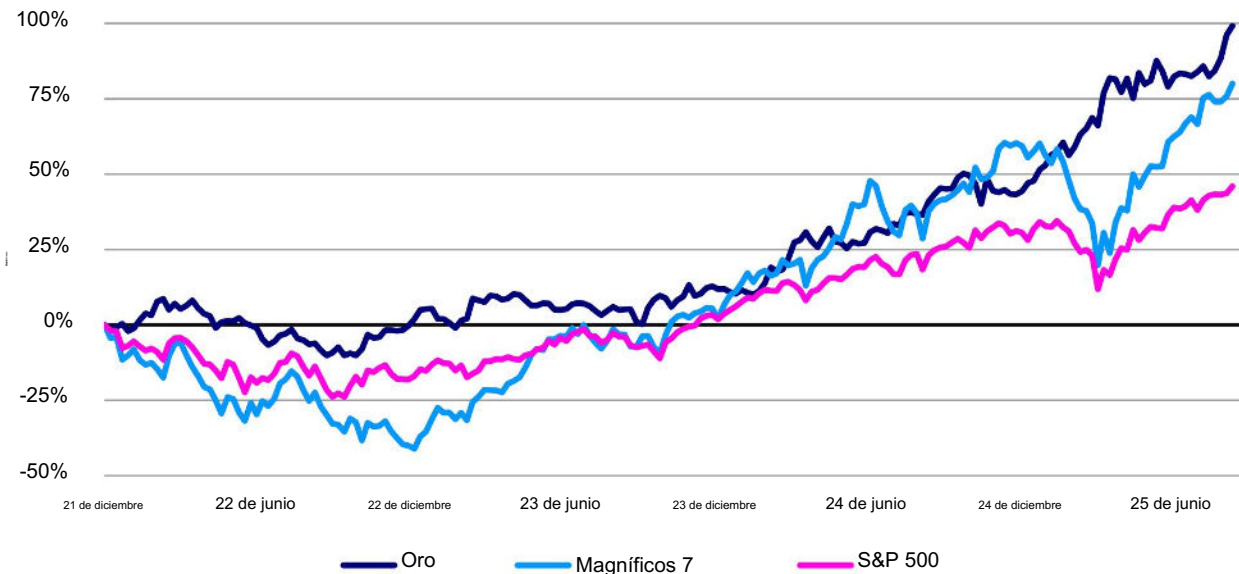


Para uso público en EE. UU. y Canadá.

EE. UU.: No es un depósito; No está asegurado por la FDIC; No está garantizado por el banco; Puede perder. No es un depósito; No está asegurado por la FDIC; No está garantizado por el banco; Valor: No está asegurado por ninguna agencia del gobierno federal. Puede perder valor; no está asegurado por ninguna agencia del gobierno federal.

El sólido desempeño ha despertado el interés de los inversores

Oro vs. Magnificent 7 vs. Índice S&P 500

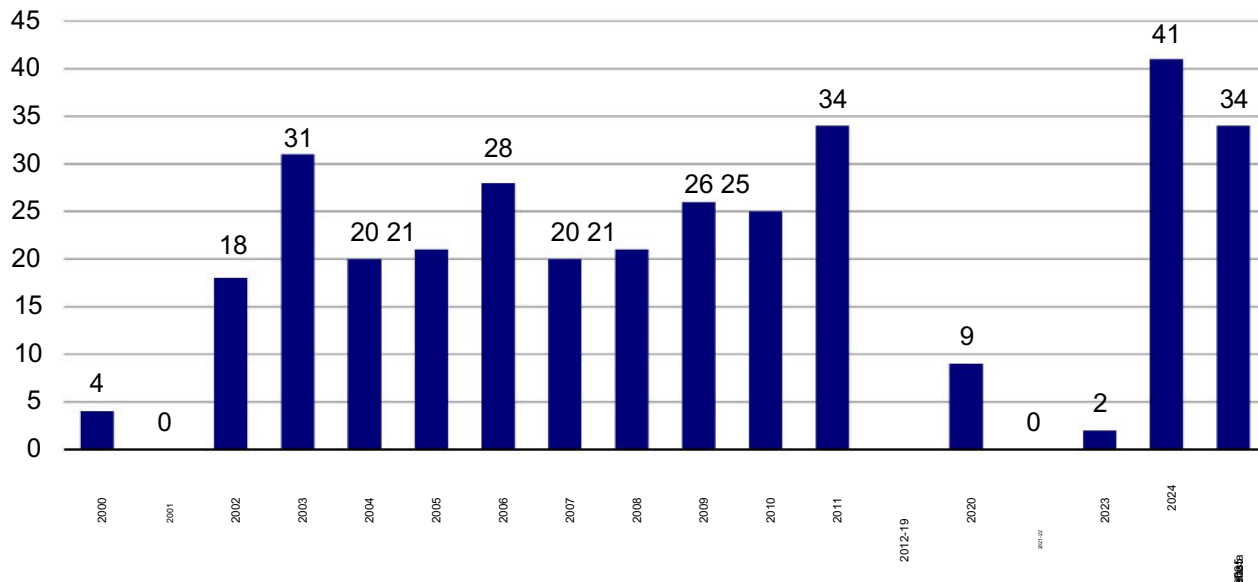


- El oro ha estado entre los principales clases de activos de alto rendimiento desde principios de 2022, incluso superando a las acciones de gran capitalización estadounidenses.
- Es probable que el metal precioso se beneficiaron de un aumento de la inflación, de la escalada de las tensiones geopolíticas y de una creciente incertidumbre política en los últimos años.

Fuente: Bloomberg LP, 12 de septiembre de 2025. El oro se basa en el precio spot del oro en dólares estadounidenses por onza troy. El precio spot del oro se refiere al precio actual de mercado al que se puede comprar o vender oro para entrega inmediata. Una onza troy es más pesada que una onza normal y es la unidad estándar para pesar y fijar el precio de los metales preciosos. El índice S&P 500® es un índice no gestionado que se considera representativo del mercado bursátil estadounidense. El Magnificent 7 (Mag 7) se refiere a Microsoft, Apple, NVIDIA, Amazon, Meta, Tesla y Alphabet. No se puede invertir directamente en un índice. El rendimiento pasado no garantiza resultados futuros.

En los últimos dos años se ha registrado un número récord de nuevos máximos históricos

Número anual de nuevos máximos históricos en el precio del oro desde 2000

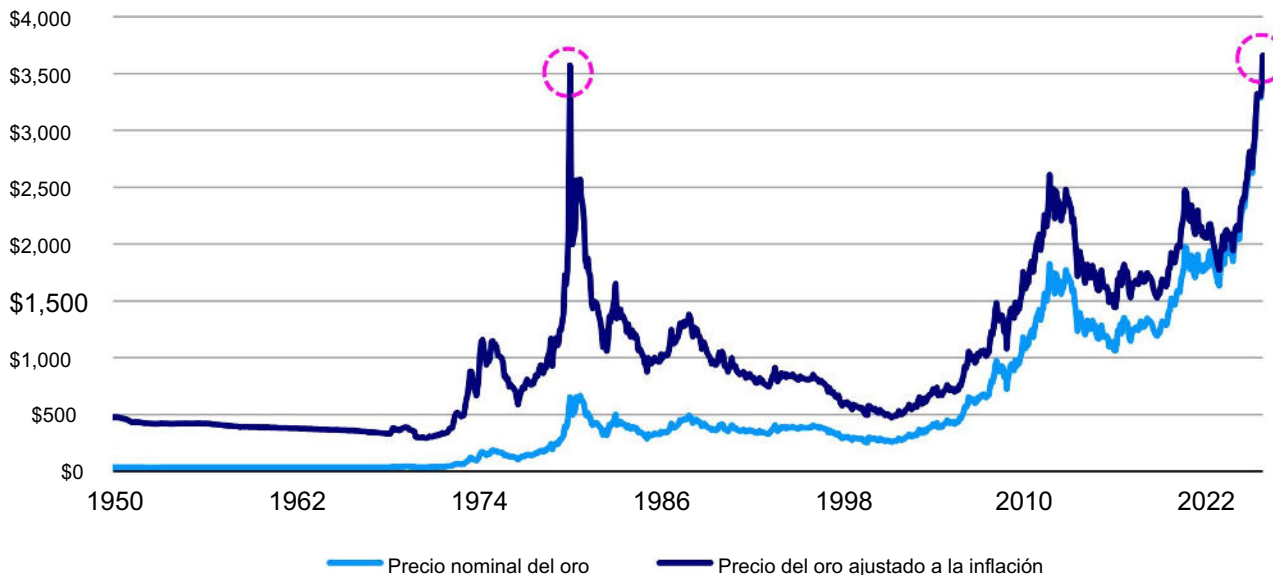


- El oro ha alcanzado 34 nuevos máximos hasta mediados de septiembre de 2025, lo que lo coloca en camino de superar los 41 máximos históricos establecidos en 2024.
- Suponiendo que los precios sigan aumentando hasta fin de año, en 2025 se podrían alcanzar el mayor número de nuevos máximos para el oro en un solo año calendario en este siglo.

Fuente: Bloomberg LP, 19 de septiembre de 2025. El precio del oro se basa en su precio spot en dólares estadounidenses por onza troy. No se puede invertir directamente en un índice. El rendimiento pasado no garantiza resultados futuros.

El reciente repunte ha dado lugar a un nuevo máximo ajustado por inflación

Precio del oro nominal vs. precio del oro ajustado a la inflación

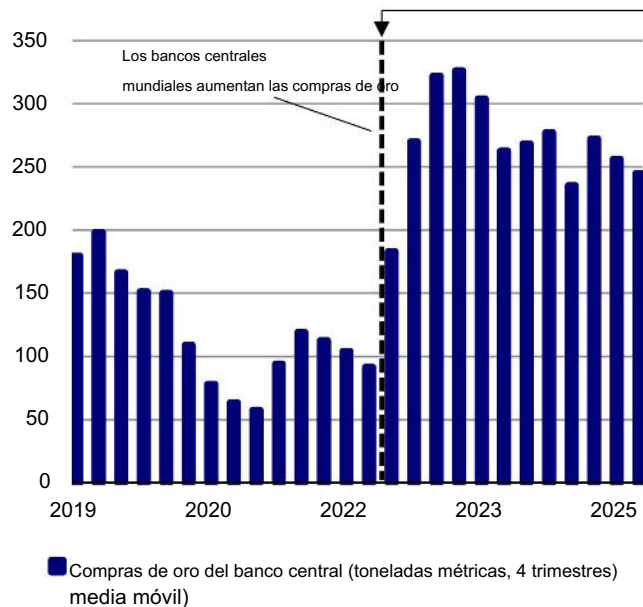


- El oro alcanzó recientemente un nuevo máximo ajustado a la inflación después de casi 45 años, retomando niveles vistos por última vez en 1981.
- Tanto nominales como inflacionarios.
Los precios del oro ajustados están ahora en niveles récord.

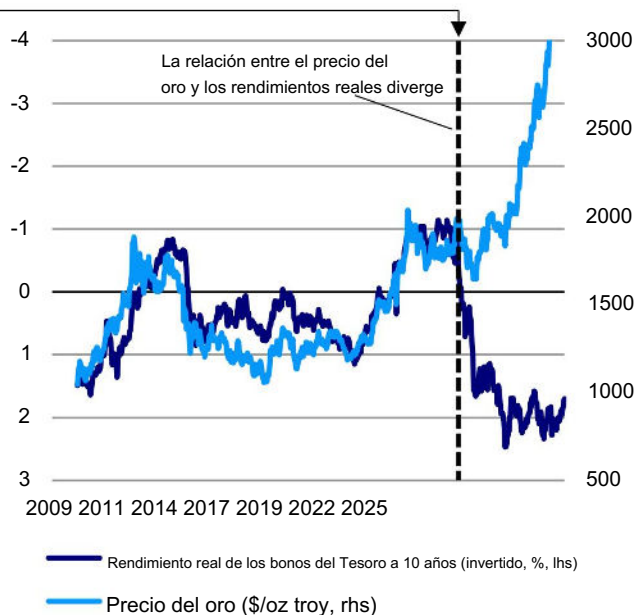
Fuente: Bloomberg LP, 15 de septiembre de 2025. El precio del oro se basa en el precio spot del oro en dólares estadounidenses por onza troy. El precio nominal del oro es el precio de mercado del oro en un momento dado, sin ajustar a la inflación. Refleja el importe real en dólares pagado para comprarlo. El precio del oro ajustado a la inflación es el precio del oro expresado en dólares constantes, ajustado a la inflación para reflejar el poder adquisitivo real a lo largo del tiempo. No se puede invertir directamente en un índice. El rendimiento pasado no garantiza resultados futuros.

La demanda del banco central ha impulsado los precios al alza, distorsionando los factores macroeconómicos tradicionales del desempeño.

Compras de oro por parte de los bancos centrales



Rendimiento real de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años frente al precio del oro

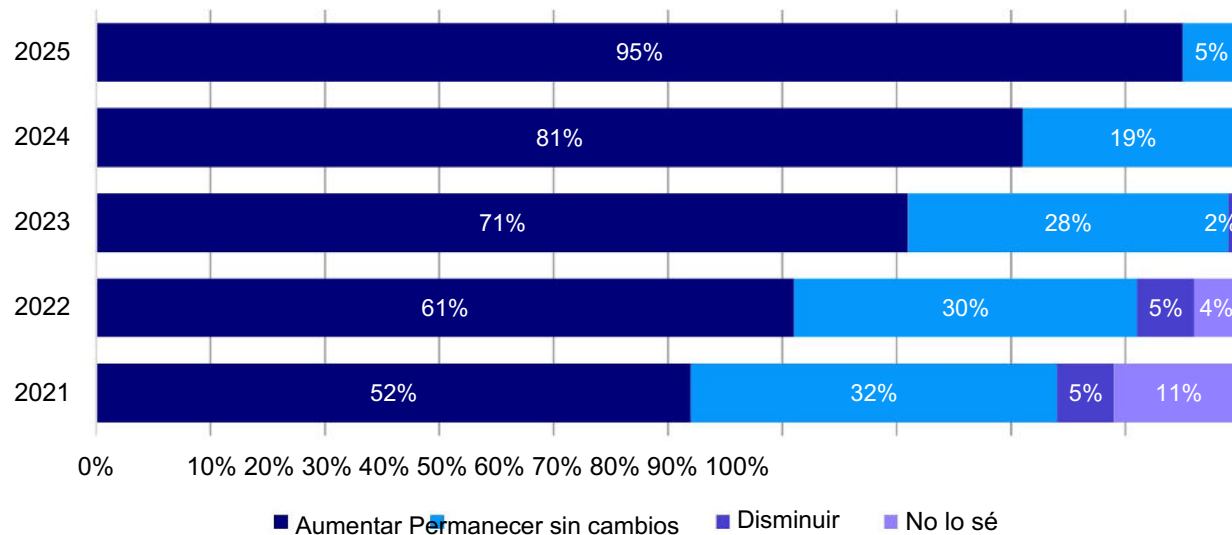


- Históricamente, los precios del oro han estado inversamente correlacionados con la dirección de las tasas de interés reales. Sin embargo, a pesar de un aumento significativo de las tasas reales en los últimos años, el precio del oro ha seguido subiendo considerablemente. ¿Por qué?
- Los bancos centrales han estado comprando oro a niveles récord, lo que ha provocado que la relación entre los precios del oro y los rendimientos reales se rompa.
- El aumento de las compras ha sido un catalizador importante que impulsa el aumento de los precios del oro y es probablemente el resultado de un aumento de la incertidumbre geopolítica y de la política económica desde 2022.

Fuente: Bloomberg LP, 19 de septiembre de 2025. El precio del oro se basa en el precio spot del oro en dólares estadounidenses por onza troy (USD/toz). Lado izquierdo (izq.) y lado derecho (der.). No se puede invertir directamente en un índice. El rendimiento pasado no garantiza resultados futuros.

Las compras de los bancos centrales muestran pocas señales de disminuir

Encuesta sobre las reservas de oro de los bancos centrales: ¿Cómo espera que cambien las reservas de oro de los bancos centrales mundiales en los próximos 12 meses?

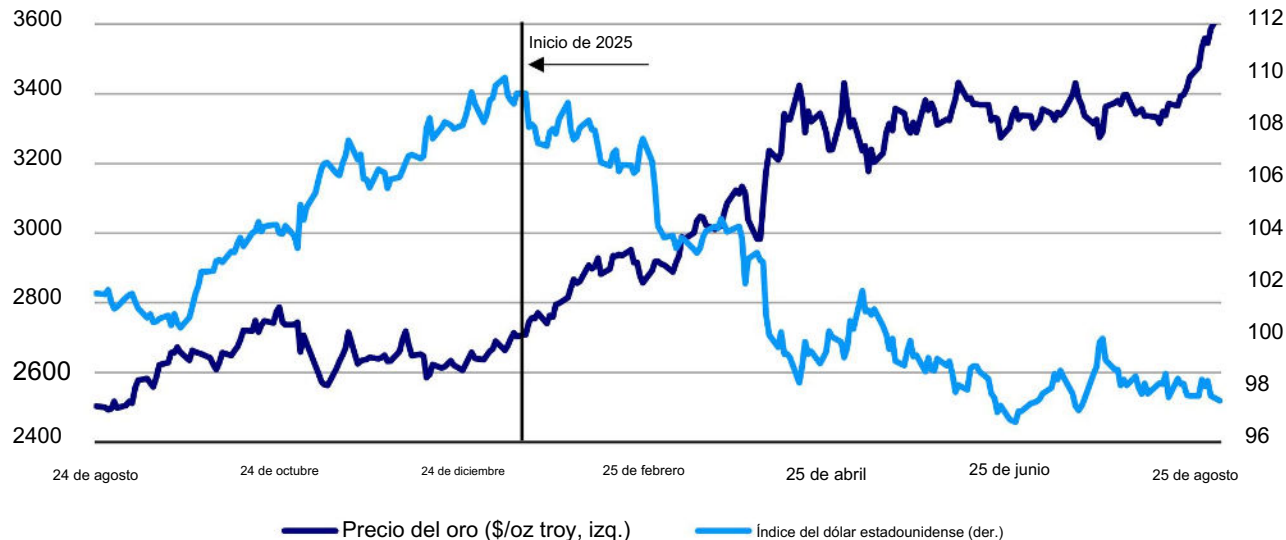


- El 95% de los bancos centrales esperan que las reservas mundiales de oro aumentarán en los próximos 12 meses, frente al 52% en 2021.
- Esto refleja una creciente convicción en el papel del oro como activo de reserva estratégico para los bancos centrales.

Fuente: Consejo Mundial del Oro, 17 de junio de 2025, basado en la Encuesta de reservas de oro de los bancos centrales 2025, una iniciativa de investigación anual que proporciona información sobre cómo los bancos centrales a nivel mundial ven y gestionan sus reservas de oro.

El debilitamiento del dólar estadounidense ha contribuido a impulsar los precios al alza

Precio del oro frente al índice del dólar estadounidense



- El oro tiene un precio muy amplio en Estados Unidos. dólares, lo que significa que a medida que el dólar se debilita, el oro se vuelve más asequible para los inversores que poseen monedas extranjeras.
- El debilitamiento del dólar ha tendido a generar una mayor demanda de oro y, por ende, precios del oro más altos.

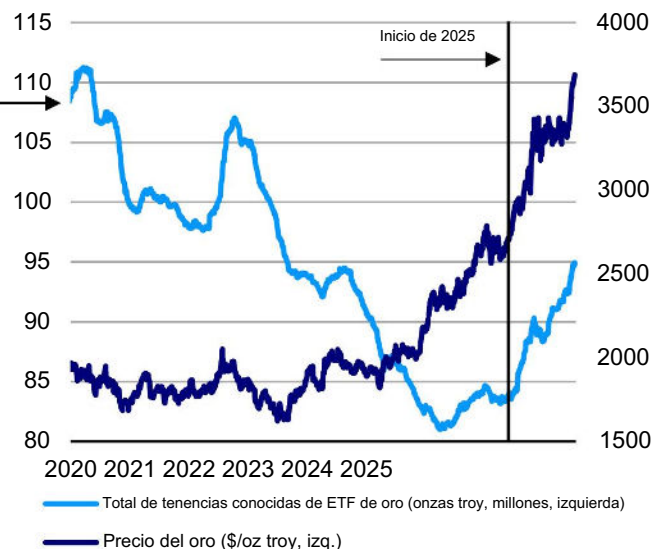
Fuente: Bloomberg LP, 12 de septiembre de 2025. El precio del oro se basa en el precio spot del oro en dólares estadounidenses por onza troy (USD/toz). El índice del dólar estadounidense mide el valor del dólar estadounidense en relación con la mayoría de sus socios comerciales más importantes. Lado izquierdo (izq.) y lado derecho (der.). No se puede invertir directamente en un índice. El rendimiento pasado no garantiza resultados futuros.

Los inversores en fondos cotizados en bolsa (ETF) participan cada vez más en el repunte, lo que podría proporcionar otro impulso a los precios.

Tenencias de oro en ETF frente al precio del oro (2005-2025)



Tenencias de oro en ETF frente al precio del oro (2020-2025)

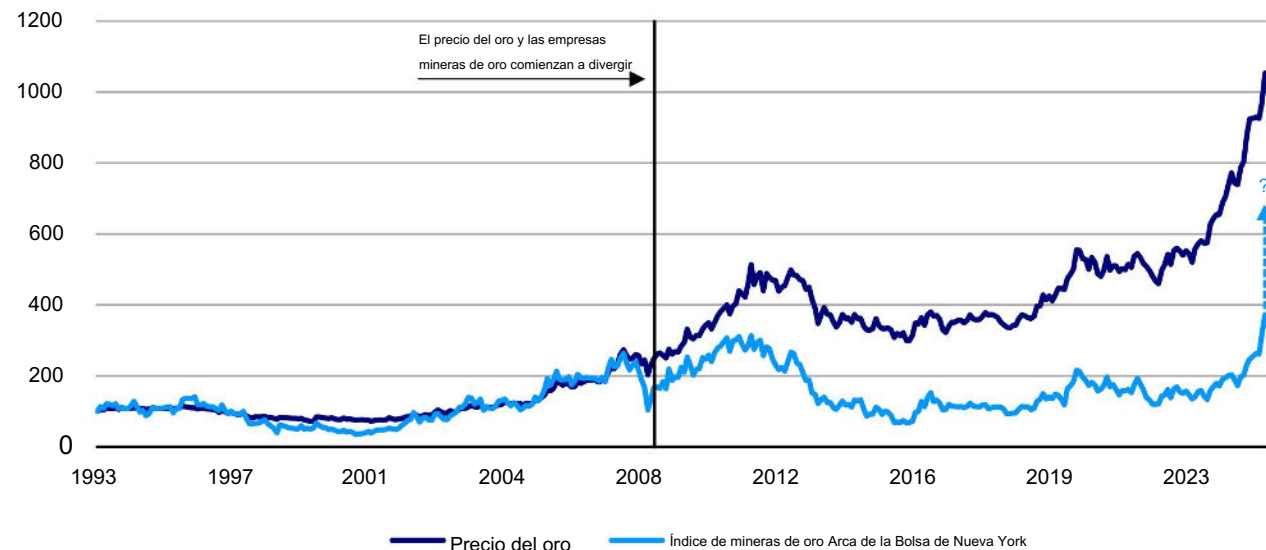


- A pesar de los fuertes retornos del oro en 2023 y 2024, las tenencias de oro en ETF disminuyeron durante ese período. En 2025, parece que los inversores en ETF participan cada vez más en el repunte.
- La creciente demanda de ETF de oro podría proporcionar un impulso adicional a los precios del oro, y precios del oro más altos pueden atraer un mayor interés de los inversores, lo que respaldaría aún más el potencial de rendimiento.

Fuente: Bloomberg LP, 16 de septiembre de 2025. El precio del oro se basa en el precio spot del oro en dólares estadounidenses por onza troy (USD/toz). Lado izquierdo (izq.) y lado derecho (der.). No se puede invertir directamente en un índice. El rendimiento pasado no garantiza rentabilidades futuras.

Las acciones de las empresas mineras de oro finalmente se han recuperado junto con los precios del oro.

Precio del oro frente a las empresas mineras de oro (valores del índice reajustados a 100 en septiembre de 1993)



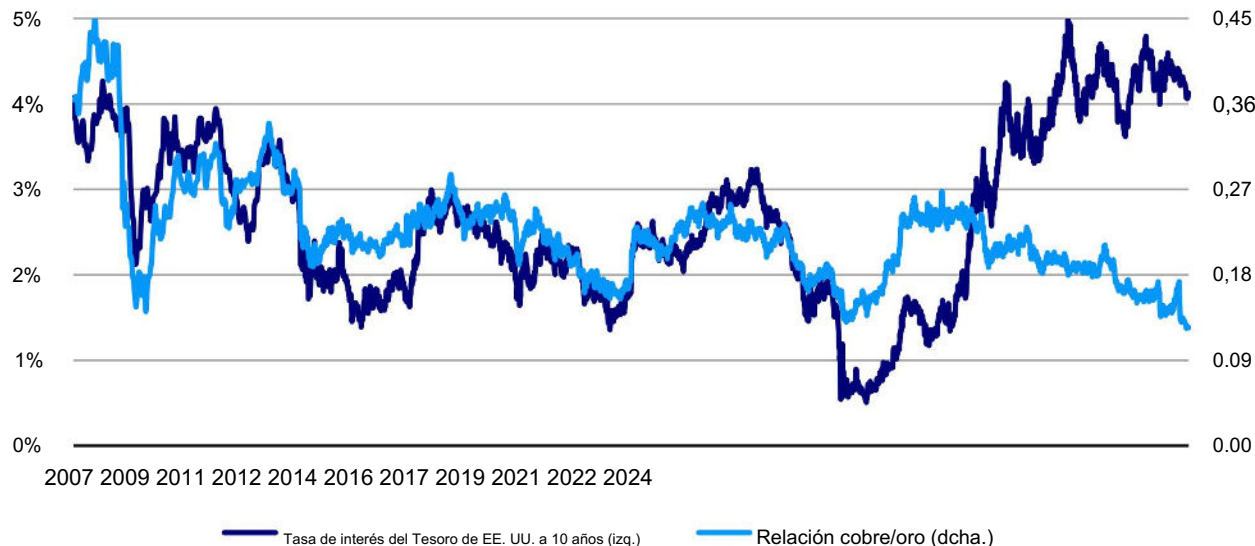
Históricamente, las acciones de oro y de minería de oro se han movido en sintonía. Sin embargo, tras la crisis financiera mundial de 2008, mientras el oro seguía subiendo, las acciones mineras comenzaron a rezagarse.

- Sin embargo, el reciente aumento de los precios del oro, junto con el renovado interés en los fondos de oro, ha conducido una vez más a fuertes retornos para las acciones de minería de oro.
- Las mineras de oro de NYSE Arca
El índice ha subido un asombroso 119% en lo que va de año, y es posible que haya más ganancias si el oro continúa subiendo y los costos operativos para las empresas mineras se mantienen contenidos.

Fuente: Bloomberg LP, 22 de septiembre de 2025. El precio del oro se basa en su precio spot en dólares estadounidenses por onza troy. El NYSE Arca Gold Miners Index es un índice ponderado por capitalización bursátil, diseñado para seguir el rendimiento de las empresas que cotizan en bolsa y se dedican principalmente a la minería de oro y plata. Los valores del índice se ajustaron a 100 en la fecha común más temprana en que se dispuso de datos sobre ambos índices (septiembre de 1993). No se puede invertir directamente en un índice. El rendimiento pasado no garantiza rendimientos futuros.

La relación cobre-oro sugiere que los precios del oro, o las tasas de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años, son demasiado altas

Tasa de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años frente a la relación cobre/oro

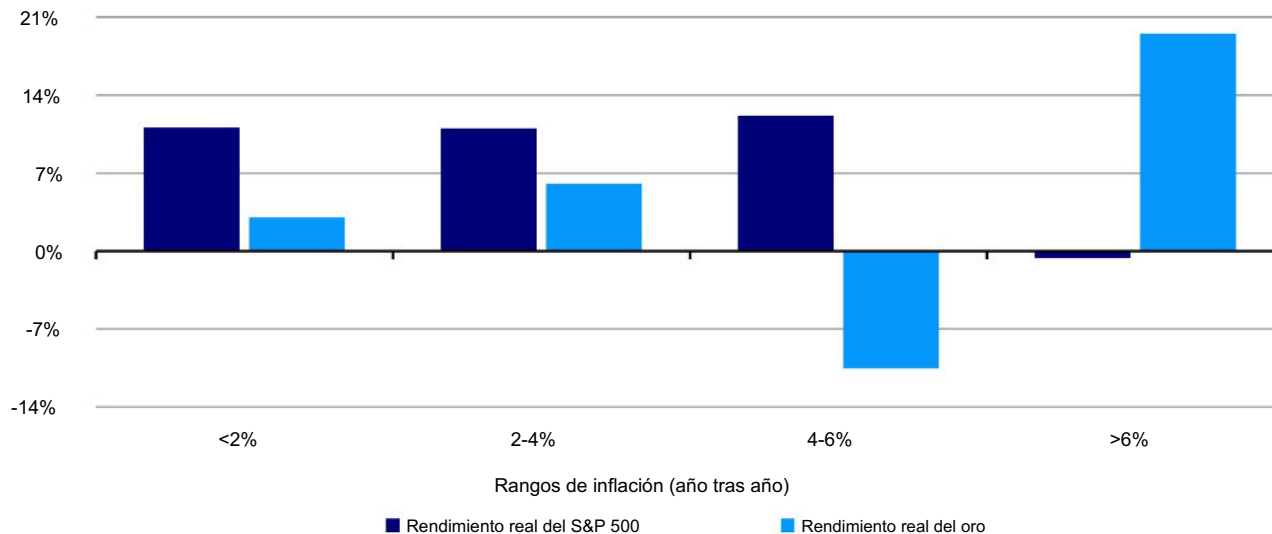


- La relación cobre/oro suele indicar las expectativas de crecimiento económico. Una relación a la baja suele implicar un crecimiento más lento y se acompaña de una disminución de los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años.
- Sin embargo, desde 2022, aunque la relación cobre/oro ha caído (los precios del oro han subido en relación con el cobre), el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años también ha subido, desafiando el patrón histórico.
- Esta divergencia puede sugerir que los rendimientos de los bonos del Tesoro son demasiado altos en relación con las expectativas de crecimiento o que los precios del oro están más elevados de lo que implican los fundamentos.

Fuente: Bloomberg LP, 19 de septiembre de 2025. Oro y cobre basados en el precio del contrato de futuros con el plazo más cercano, con rotación continua para obtener una serie de precios constantes. Lado izquierdo y lado derecho. No se puede invertir directamente en un índice. El rendimiento pasado no garantiza rendimientos futuros.

Históricamente, el oro no ha tenido el potencial de rendimiento real de las acciones.

Rendimiento real promedio de un año del índice S&P 500 frente al oro según el régimen de inflación

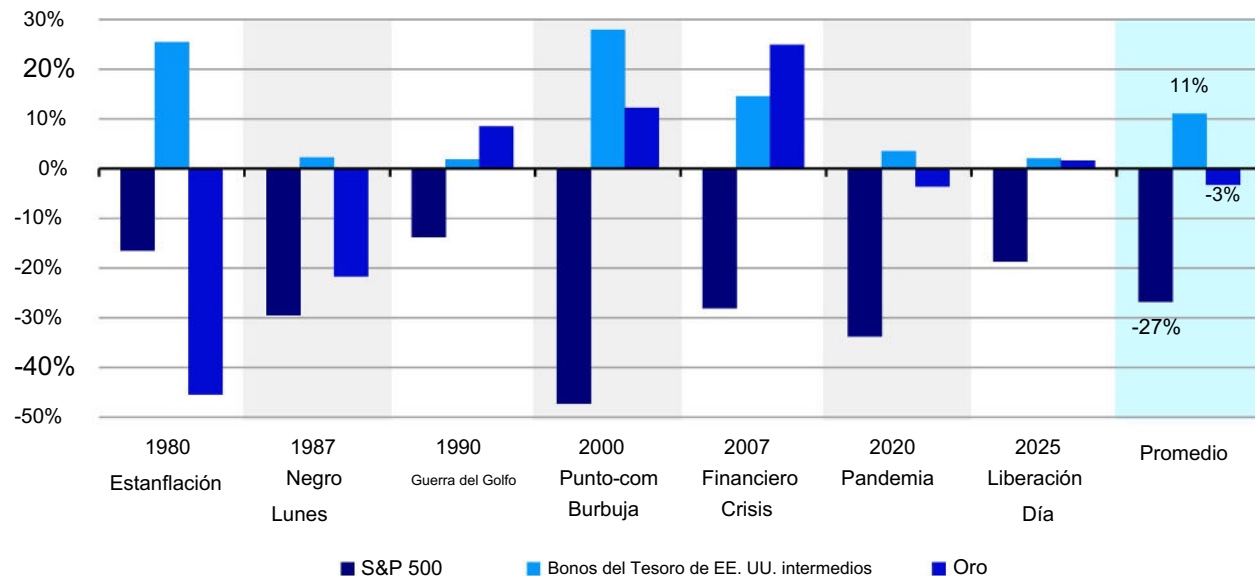


- Contrariamente a la creencia popular, el oro no ha superado consistentemente los resultados durante periodos inflacionarios.
- De hecho, el oro sólo ha superado a las acciones estadounidenses cuando la inflación ha superado el 6%, un hecho históricamente raro.
- Las acciones estadounidenses han superado al oro en periodos en que la inflación fue inferior al 2% y de entre el 2% y el 4% y el 4% y el 6%.
- Esto sugiere que el oro puede ser más una protección contra los extremos... En lugar de una inflación modesta.

Fuentes: Bloomberg LP y Base de Datos Económica de la Reserva Federal, 22 de septiembre de 2025. La rentabilidad del oro se basa en el precio al contado del oro en dólares estadounidenses. La rentabilidad del S&P 500 se basa en el índice S&P 500. Ambos se ajustan a la inflación general del gasto de consumo personal, calculada de forma continua interanual con datos mensuales del 30 de septiembre de 1973 al 31 de julio de 2025. El gasto de consumo personal (PCE), o índice PCE, mide la variación de precios en bienes y servicios de consumo. Los gastos incluidos en el índice corresponden al gasto real de los hogares estadounidenses. No se puede invertir directamente en un índice. El rendimiento pasado no garantiza rentabilidades futuras.

Históricamente, el oro no ha proporcionado la mitigación a la baja de los bonos.

Índice S&P 500 vs. bonos del Tesoro intermedios vs. oro durante grandes liquidaciones del mercado



- Durante períodos de tensión en el mercado, los bonos intermedios del Tesoro estadounidense históricamente han proporcionado una mejor mitigación de las caídas que el oro.
- El desempeño del oro en períodos de estrés del mercado ha sido inconsistente y negativo, en promedio, a lo largo de las principales liquidaciones.

Fuente: Bloomberg LP, 22 de septiembre de 2025. Los rendimientos del S&P 500 se basan en el índice S&P 500. Los rendimientos del oro se basan en el precio spot del oro en dólares estadounidenses. Los rendimientos intermedios de los bonos del Tesoro estadounidense se basan en el índice Bloomberg US Treasury Intermediate, que mide el rendimiento de la deuda nominal a tipo fijo denominada en dólares estadounidenses emitida por el Tesoro estadounidense. El rendimiento de los activos para la «Estancflación de 1980» abarca el período comprendido entre el 28 de noviembre de 1980 y el 30 de julio de 1982; el «Lunes Negro de 1987» abarca el período comprendido entre el 31 de agosto de 1987 y el 30 de noviembre de 1987; la «Guerra del Golfo de 1990» abarca el período comprendido entre el 30 de junio de 1990 y el 11 de octubre de 1990; y la «Burbuja Puntocom del 2000» abarca el período comprendido entre el 24 de marzo de 2000 y el 30 de octubre de 2000. 9 de 2002, "Crisis financiera de 2007" del 7 de octubre de 2007 al 9 de marzo de 2009, "Pandemia de 2020" del 19 de febrero de 2020 al 23 de marzo de 2020 y "Día de la Liberación de 2025" del 19 de febrero de 2025 al 8 de abril de 2025. No se puede invertir directamente en un índice. El rendimiento pasado no garantiza rentabilidades futuras.

La baja correlación del oro con otros activos aún sugiere posibles beneficios de cartera

Correlación de los rendimientos trimestrales de las clases de activos

Clase de activo	Oro	Acciones estadounidenses	Acciones no estadounidenses	Bonos estadounidenses	Bitcoin	dólar estadounidense
Oro	1.00					
Acciones estadounidenses	0.01	1.00				
Acciones no estadounidenses	0.21	0.77	1.00			
Bonos estadounidenses	0.29	0.13	0.18	1.00		
Bitcoin	0.00	0.10	0.11	0.06	1.00	
dólar estadounidense	-0.48	-0.12	-0.44	-0.28	-0.11	1.00

- Correlación perfecta
- Correlación débil
- Fuerte correlación

- Históricamente, el oro no ha exhibido las características positivas de las acciones o los bonos.
- Sin embargo, su baja correlación con las principales clases de activos sugiere que los inversores aún pueden beneficiarse de una asignación al oro, aunque las posiciones deben tener un tamaño adecuado.

Fuente: Bloomberg LP, 19 de septiembre de 2025. La correlación es el grado en que dos inversiones se han movido históricamente entre sí. Las cifras de correlación se basan en los rendimientos trimestrales de enero de 1980 a septiembre de 2025, excepto para el bitcoin, cuyo inicio se produjo en el tercer trimestre de 2010. La correlación perfecta es igual a 1,00. La correlación débil es cualquier correlación con un valor absoluto entre 0,00 y 0,40. La correlación fuerte es cualquier correlación con un valor absoluto entre 0,40 y 0,99. El precio del oro se basa en el precio al contado del oro en dólares estadounidenses por onza troy. Las acciones estadounidenses se basan en el índice S&P 500. Las acciones no estadounidenses se basan en el índice MSCI EAFE, un índice de acciones ponderado por capital flotante compuesto por acciones de países desarrollados de Europa, Oriente Medio, Australasia y el Lejano Oriente. Los bonos estadounidenses se basan en el Índice Bloomberg US Aggregate Bond, un índice no gestionado que se considera representativo del mercado estadounidense de bonos con grado de inversión y tasa fija. El bitcoin se basa en su precio spot. Se considera una inversión altamente especulativa debido a su falta de valor garantizado y su limitada trayectoria. El dólar estadounidense se basa en el índice del dólar estadounidense. No se puede invertir directamente en un índice. El rendimiento pasado no garantiza rentabilidades futuras.

Divulgaciones

Las opiniones mencionadas anteriormente son las del autor al 26 de septiembre de 2025, se basan en las condiciones actuales del mercado y están sujetas a cambios sin previo aviso. Estas opiniones pueden diferir de las de otros profesionales de inversión de Invesco. Estos comentarios no deben interpretarse como recomendaciones, sino como una ilustración de temas más generales. Las declaraciones prospectivas no garantizan resultados futuros. Implican riesgos, incertidumbres y suposiciones; no se puede garantizar que los resultados reales no difieran sustancialmente de las expectativas.

Esta presentación tiene fines meramente informativos y educativos y no constituye una recomendación de ninguna estrategia o producto de inversión para ningún inversor en particular. Se recomienda a los inversores consultar con un profesional financiero antes de tomar cualquier decisión de inversión.

En general, el valor de las acciones fluctúa, a veces considerablemente, en respuesta a las actividades específicas de la empresa, así como a las condiciones generales del mercado, económicas y políticas. Los riesgos de invertir en valores de emisores extranjeros, incluidos los de mercados emergentes, pueden incluir fluctuaciones en las divisas, inestabilidad política y económica, y problemas tributarios extranjeros.

Las fluctuaciones en el precio del oro y los metales preciosos pueden afectar la rentabilidad de las empresas del sector. Los cambios en las condiciones políticas o económicas de los países donde se ubican las empresas del sector pueden tener un efecto directo en el precio del oro y los metales preciosos.

El riesgo de tasa de interés se refiere al riesgo de que los precios de los bonos generalmente bajen cuando las tasas de interés suben y viceversa. Un emisor podría no poder cumplir con los pagos de intereses o capital, lo que provocaría una disminución del valor de sus instrumentos y una disminución de su calificación crediticia.

Los bitcoins y otras criptomonedas se consideran una inversión altamente especulativa debido a su falta de valor garantizado y su historial limitado.

Debido a su naturaleza digital, representan un riesgo ante hackers, malware, fraude y fallos operativos.

Los bitcoins y otras criptomonedas no son de curso legal y son operadas por una autoridad descentralizada, a diferencia de las monedas emitidas por gobiernos.

Los intercambios de criptomonedas y las cuentas de criptomonedas no están respaldados ni asegurados por ningún tipo de programa o banco federal o gubernamental.

Las materias primas pueden someter a un inversor a una mayor volatilidad que los valores tradicionales, como acciones y bonos, y pueden fluctuar significativamente en función del clima, las circunstancias políticas, los impuestos y otros cambios regulatorios y del mercado.

La diversificación no garantiza ganancias ni elimina el riesgo de pérdida.

Divulgaciones

Para el público estadounidense

Todos los datos son proporcionados por Invesco a menos que se indique lo contrario.

Distribuidores Invesco, Inc.
©2025 Invesco Ltd.

Reservados todos los derechos.

Para el público canadiense

La información y las opiniones expresadas no constituyen asesoramiento ni recomendación de inversión, ni una oferta de compra o venta de ningún valor de inversión. La información proporcionada es de carácter general y no debe utilizarse como asesoramiento fiscal, legal, contable ni profesional.

Los lectores deben consultar con sus propios contadores, abogados y/u otros profesionales para obtener asesoramiento sobre sus circunstancias específicas antes de tomar cualquier acción. La información aquí contenida proviene de fuentes consideradas fiables, pero no se puede garantizar su exactitud. Lea el prospecto simplificado antes de invertir. Puede obtener copias de él en Invesco Canada Ltd.

La mayoría de las referencias se centran en EE. UU. y pueden no aplicarse a Canadá.

Fecha de publicación: 29 de septiembre de 2025

Invesco® y todas las marcas comerciales asociadas son marcas comerciales de Invesco Holding Company Limited, utilizadas bajo licencia.

©2025 Invesco Canadá Ltd.

TCGOLD-PPT-1 9/25 NA4845713