

El oro como activo estratégico (edición 2026)





Contenido

¿Qué hace que el oro sea un activo estratégico?	3
---	---

Los atributos clave del oro	4
Una fuente de retorno a largo plazo	4
Diversificación que funciona	7
Un mercado profundo y líquido	9

Impacto de la cartera	10
Perfil de riesgo/recompensa	10

Credenciales y contribuciones ESG del oro	12
---	----

Riesgos y desafíos potenciales	13
--------------------------------	----

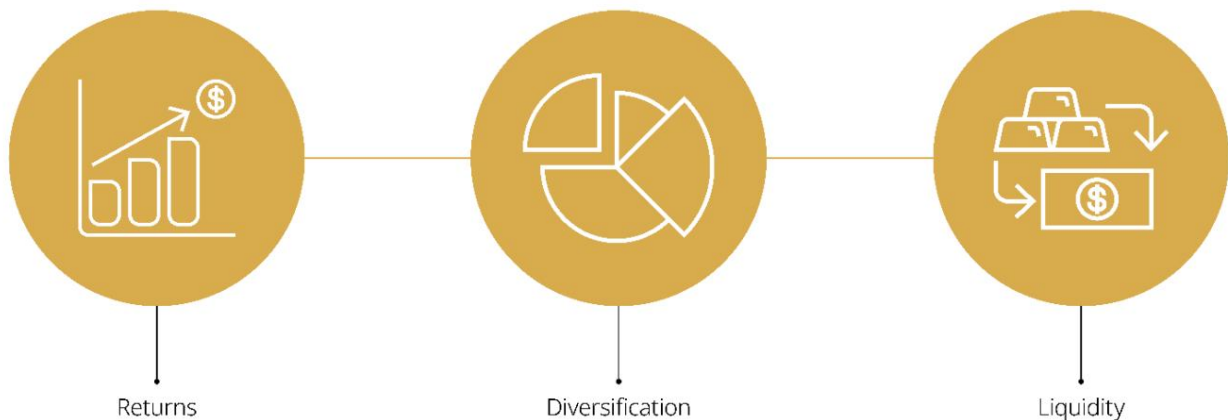
Conclusión	14
------------	----



¿Qué hace que el oro sea un activo estratégico?

El oro desempeña un papel fundamental como inversión estratégica a largo plazo y como componente fundamental de una cartera bien diversificada. Los inversores han sabido reconocer gran parte del valor del oro a lo largo del tiempo manteniendo una inversión a largo plazo y aprovechando su condición de activo refugio durante periodos de incertidumbre económica.

Gold can enhance a portfolio in three key ways:



El oro es un activo altamente líquido, no pasivo, no conlleva riesgo crediticio y es escaso, lo que históricamente ha preservado su valor a lo largo del tiempo. Además, se beneficia de diversas fuentes de demanda: como inversión, activo de reserva, joyería y componente tecnológico. Estos atributos significan que el oro puede mejorar una cartera de tres maneras clave:

- Obtener rendimientos a largo plazo (pág. 4)
- Mejorar la diversificación (pág. 7)
- Proporcionar liquidez (p.9).

En conjunto, estas características hacen del oro un claro complemento de las acciones y los bonos y una incorporación bienvenida a las carteras de base amplia.

Además, el cambio hacia una mayor integración de Los objetivos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en las estrategias de inversión tienen implicaciones importantes, y creemos que el oro puede contribuir a respaldarlos. El oro, procedente de fuentes de inversión consolidadas, debe reconocerse como un activo producido y distribuido de forma responsable a través de una cadena de suministro que cumple con altos estándares ESG. El oro también puede contribuir a reducir la exposición de los inversores a los riesgos relacionados con el clima.



Los atributos clave del oro

Una fuente de retorno a largo plazo

Los inversores han considerado durante mucho tiempo el oro como un activo beneficioso en periodos de incertidumbre. Sin embargo, históricamente, ha generado rentabilidades positivas a largo plazo tanto en épocas económicas favorables como adversas. Sus diversas fuentes de demanda le confieren una resiliencia particular y el potencial de generar rentabilidades sólidas en diversas condiciones de mercado (Figura 1). El oro se utiliza a menudo como inversión para proteger y aumentar el patrimonio a largo plazo, pero también es un bien de consumo, a través de la demanda de joyería y tecnología.

Durante periodos de incertidumbre económica, la demanda de inversión contracíclica impulsa el precio del oro. Durante periodos de expansión económica, la demanda procíclica del consumidor impulsa su rendimiento.

Si miramos hacia atrás, más de medio siglo después de que el patrón oro estadounidense colapsara en 1971, el precio del oro en dólares estadounidenses ha aumentado un 9% anualizado. base – un rendimiento comparable al de las acciones y superior al de los bonos durante el mismo período. El oro también ha superado a muchas otras clases de activos importantes en los últimos 1, 3, 5, 10 y 20 años (gráfico 1).

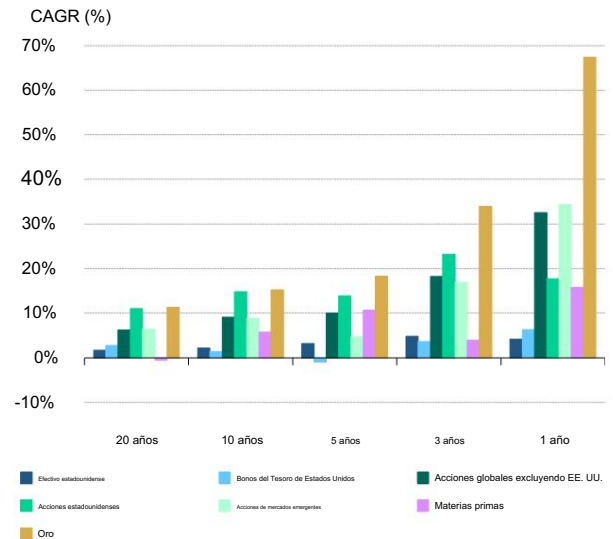
El buen rendimiento del oro no es casualidad. Nuestra investigación muestra que el precio del oro a largo plazo se ve impulsado principalmente por un componente económico, compensado por un componente financiero. A este enfoque lo denominamos Rendimiento Esperado a Largo Plazo del Oro (RGLP).

El sólido marco de GLTER se basa en la composición y los impulsores de las existencias de oro sobre la superficie.

El modelo sugiere que la rentabilidad a largo plazo del oro refleja fielmente el PIB mundial y, por lo tanto, es significativamente superior a la inflación. Esto también implica que el oro debería considerarse un activo que puede contribuir positivamente a la rentabilidad de las carteras a largo plazo, complementando su consolidada función de cobertura.

Gráfico 1: El oro ha tenido un buen desempeño durante los últimos 1, 3, 5, 10 y 20 años, a pesar del buen comportamiento de los activos de riesgo

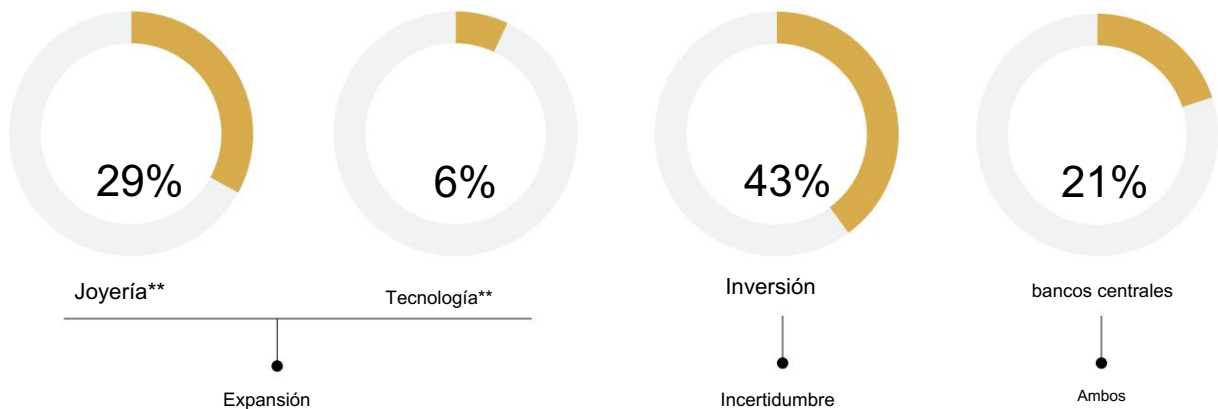
Rentabilidad anualizada de los últimos 1, 3, 5, 10 y 20 años*



*Rendimiento del 31 de diciembre de 2005 al 31 de diciembre de 2025. Índices utilizados: Efectivo de EE. UU.: ICE a 3 meses del Tesoro; Bonos del Tesoro de EE. UU.: Bloomberg US Treasury; EE. UU., Global ex EE. UU., y acciones de mercados emergentes: índices de rendimiento total MSCI US, World ex US y EM, respectivamente; materias primas: índice Bloomberg Commodity Total Return; y oro: LBMA Gold Price PM (spot).
Fuente: Bloomberg, Administración de Referencia ICE, Consejo Mundial del Oro

Figura 1: Fuentes de demanda del oro

Demanda neta anual promedio = 3.181 toneladas* (aproximadamente US\$351.000 millones)



*Basado en estimaciones de la demanda neta anual promedio de 10 años, finalizadas en el cuarto trimestre de 2025. Incluye: joyería y tecnología (descontando el reciclaje), además de lingotes y monedas, ETF y demanda de bancos centrales, que históricamente se reportan en términos netos. Excluye la demanda extrabursátil debido a la disponibilidad limitada de datos. Las cifras podrían no sumar el 100% debido al redondeo. El valor en dólares estadounidenses se calcula utilizando el precio promedio anual del oro según la LBMA (Mejor Precio de la Onza) de 2025, de US\$3431,5/oz.

**La demanda neta de joyería y tecnología se calcula suponiendo que el 90% del reciclaje anual proviene de joyería y el 10% de tecnología.

Fuente: Administración de referencia del ICE, Metals Focus, Consejo Mundial del Oro

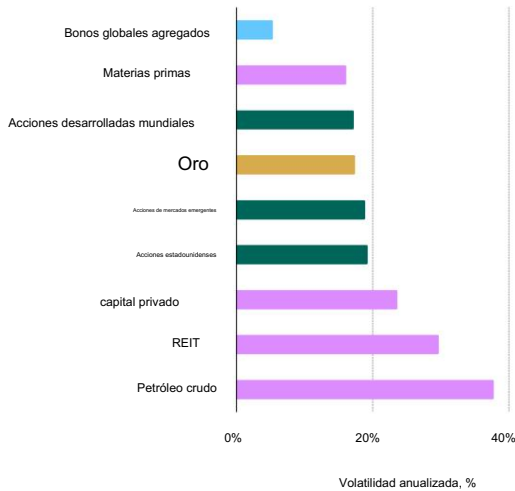


El oro en dólares estadounidenses tiene entregó un compuesto tasa de crecimiento anual del 9% desde 1971

Además, la diversidad de sus fuentes de demanda contribuye a hacer del oro un activo menos volátil que algunos índices bursátiles, otras materias primas o alternativas (gráfico 2).

Gráfico 2: El oro ha sido menos volátil que muchos índices de renta variable, alternativas y materias primas. Por su escala, liquidez y diversas fuentes de demanda.

Volatilidad diaria anualizada de los principales activos desde 2005*



Acciones Alternativas Bonos



*La volatilidad anualizada se calcula con base en los rendimientos diarios en dólares estadounidenses entre 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2025. Índices utilizados: Bloomberg Global Índice de bonos agregados; Índice de materias primas Bloomberg; Índice MSCI Daily Gross World; Precio del oro LBMA PM; MSCI Daily Gross EM; Índice MSCI USA; Índice de acciones privadas que cotizan en S&P; Índice FTSE Nareit Equity REITs USD; Petróleo crudo WTI de Bloomberg.

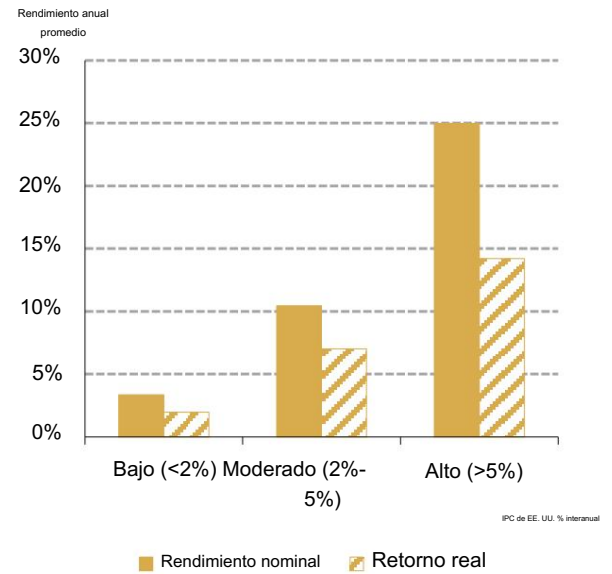
Fuente: Bloomberg, Administración de Referencia ICE, Consejo Mundial del Oro

Combatir la inflación y la deflación

El oro se ha considerado durante mucho tiempo una protección contra la inflación y los datos lo confirman: desde 1971 ha superado los índices de precios al consumidor (IPC) de EE. UU. y del mundo. El oro también protege a los inversores contra la alta inflación: en años con una inflación entre el 2 % y el 5 %, el precio del oro aumentó un 10 % anual de media. Esta cifra aumentó significativamente con niveles de inflación aún más altos (Gráfico 3). Por lo tanto, a largo plazo, el oro no solo ha preservado el capital, sino que lo ha ayudado a... crecer.

Gráfico 3: El oro históricamente sube en períodos de alta inflación

Los rendimientos nominales y reales del oro en dólares estadounidenses como función de la inflación anual*



*Al 31 de diciembre de 2025. Basado en cambios interanuales en dólares estadounidenses para "oro": precio del oro LBMA PM e "inflación": IPC de EE. UU. desde enero de 1971. Durante ese período, ha habido 13 casos de inflación baja, 30 de inflación moderada y 11 de inflación alta.

Fuente: Bloomberg, Administración de Referencia ICE, Consejo Mundial del Oro

Nuestra investigación también muestra que el oro tiene la capacidad de generar buenos resultados en períodos de deflación. Estos períodos se caracterizan por bajas tasas de interés, reducción del consumo y la inversión, y tensiones financieras, todo lo cual tiende a fomentar la demanda de inversión en oro.



Depósito de valor

Históricamente, las principales monedas estaban vinculadas al oro. Eso cambió con el desmoronamiento del patrón oro estadounidense en 1971 y el eventual colapso del sistema de Bretton Woods. Desde entonces, con pocos

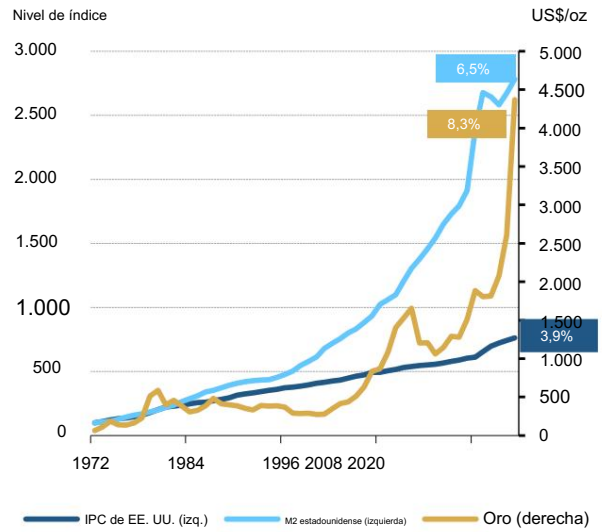
Con algunas excepciones, el oro ha superado significativamente el rendimiento de todas las principales divisas y materias primas. Y aunque este rendimiento superior fue especialmente marcado inmediatamente después del fin del patrón oro, el oro ha seguido superando al de la mayoría de las divisas principales en el pasado más reciente (Gráfico 4). Un factor clave detrás de este sólido rendimiento es que la reserva de oro sobre el suelo crece lentamente con el tiempo, a una tasa del 1,7 % anual durante los últimos 25 años. En contraste, la oferta monetaria de divisas ha aumentado a una tasa significativamente mayor, del 7,3 % durante el mismo período.¹

El dinero fiduciario puede imprimirse en cantidades ilimitadas para apoyar la política monetaria. Un claro ejemplo de ello son las medidas de flexibilización cuantitativa (QE) implementadas tras la crisis financiera mundial (CFG) y la pandemia de COVID-19. Estas crisis llevaron a muchos inversores a recurrir al oro para protegerse de la devaluación de la moneda y preservar su poder adquisitivo a largo plazo.

El entorno catalizado por la flexibilización cuantitativa creó condiciones óptimas para que el oro tuviera un buen desempeño, siguiendo la rápida expansión de la oferta monetaria estadounidense (gráfico 5).²

Gráfico 5: Los precios del oro han seguido la expansión de Oferta monetaria estadounidense

Crecimiento del M2 de EE. UU., IPC de EE. UU. y precio del oro*

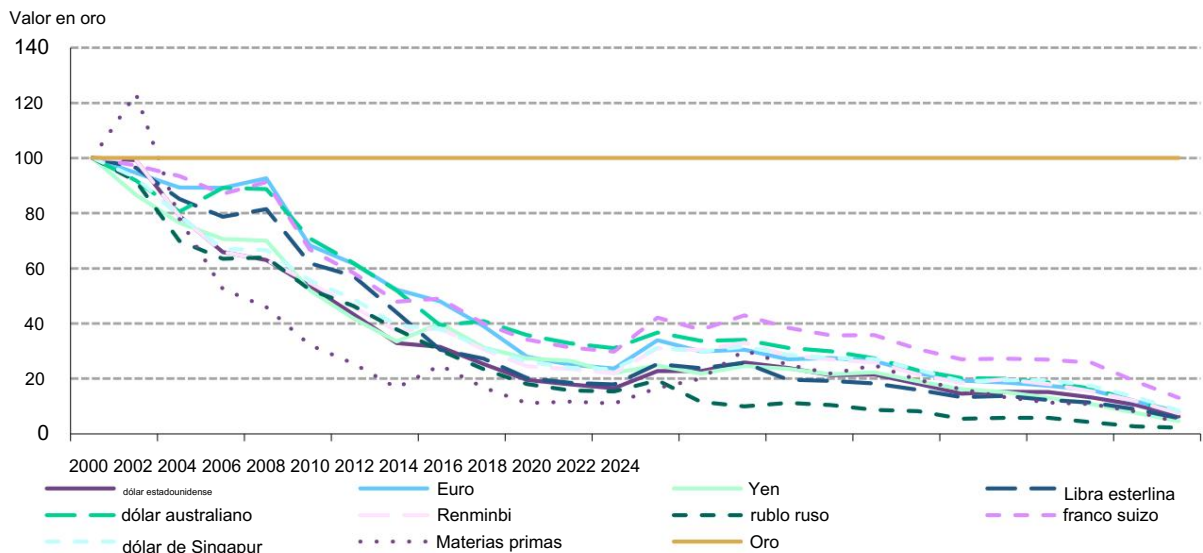


*Al 31 de diciembre de 2025. El IPC de EE. UU. y el M2 de EE. UU. se construyeron utilizando datos de Enero de 1972 y rebasado a 100 en enero de 1972. Oro basado en el Oro LBMA Precio PM USD.

Fuente: Bloomberg, Administración de Referencia ICE, Consejo Mundial del Oro

Gráfico 4: El poder adquisitivo de las principales monedas y materias primas se ha erosionado significativamente en relación con el oro.

Valor de las monedas y de los productos básicos en relación con el oro (enero de 2000 = 100)*



*Al 31 de diciembre de 2025. Valor relativo entre 'oro': LBMA Gold Price PM; 'materias primas': Bloomberg Commodity Index; y las principales divisas desde 2000. Valor de materias primas y monedas medidas en onzas de oro e indexadas a 100 en enero de 2000.

Fuente: Bloomberg, Administración de Referencia ICE, Consejo Mundial del Oro

1. La oferta monetaria incluye M2 de 5 países: EE. UU., China, BCE, Japón y Reino Unido, todos en dólares estadounidenses, indexados al tercer trimestre de 2000. La metodología de las reservas de oro sobre el suelo se puede consultar aquí: ¿Cuánto oro se ha extraído? | Consejo Mundial del Oro

2. Esto también es consistente con los resultados de GLTER, dado el vínculo entre Oferta monetaria y crecimiento económico.



Diversificación que funciona

Encontrar diversificadores eficaces puede ser difícil. Muchos activos se correlacionan cada vez más a medida que aumenta la incertidumbre del mercado y la volatilidad se acentúa, impulsada en parte por decisiones de inversión con tolerancia al riesgo. Como resultado, muchos de los llamados diversificadores no protegen las carteras cuando los inversores más las necesitan.

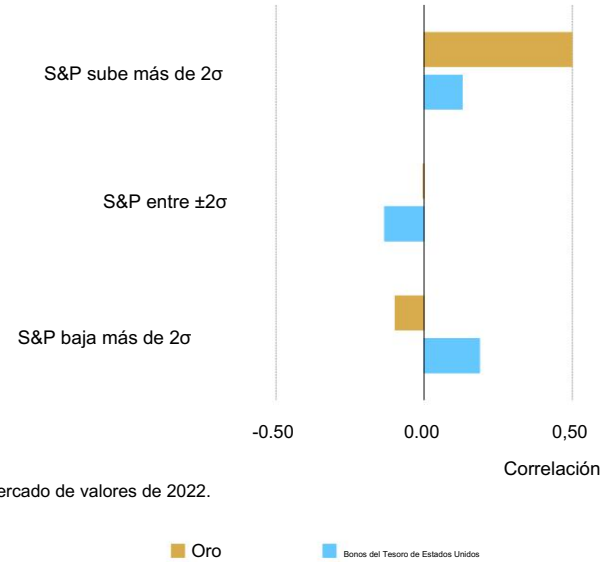
Además, como la inflación ha aumentado en los últimos años, los bonos han comenzado a tener una correlación más positiva con las acciones, debilitando su tradicional función de equilibrio.

El oro es diferente, ya que su correlación negativa con las acciones y otros activos de riesgo aumenta a medida que estos activos se liquidan (Gráfico 6). La crisis financiera mundial es un buen ejemplo. Las acciones y otros activos de riesgo se desplomaron en valor, al igual que los fondos de cobertura, los bienes raíces y la mayoría de las materias primas, que durante mucho tiempo se consideraron diversificadores de cartera. El oro, en cambio, se mantuvo estable y aumentó su precio, subiendo un 21 % en dólares estadounidenses entre diciembre de 2007 y febrero de 2009. Y en las fuertes caídas más recientes del mercado de valores de 2022. Y en 2025, el desempeño del oro se mantuvo positivo.

Este sólido desempeño no sorprende. Con pocas excepciones, el oro ha sido particularmente eficaz en épocas de riesgo sistémico, generando rentabilidades positivas y reduciendo las pérdidas generales de la cartera (Gráfico 7).

Gráfico 6: El oro se correlaciona más negativamente con acciones en liquidaciones extremas del mercado

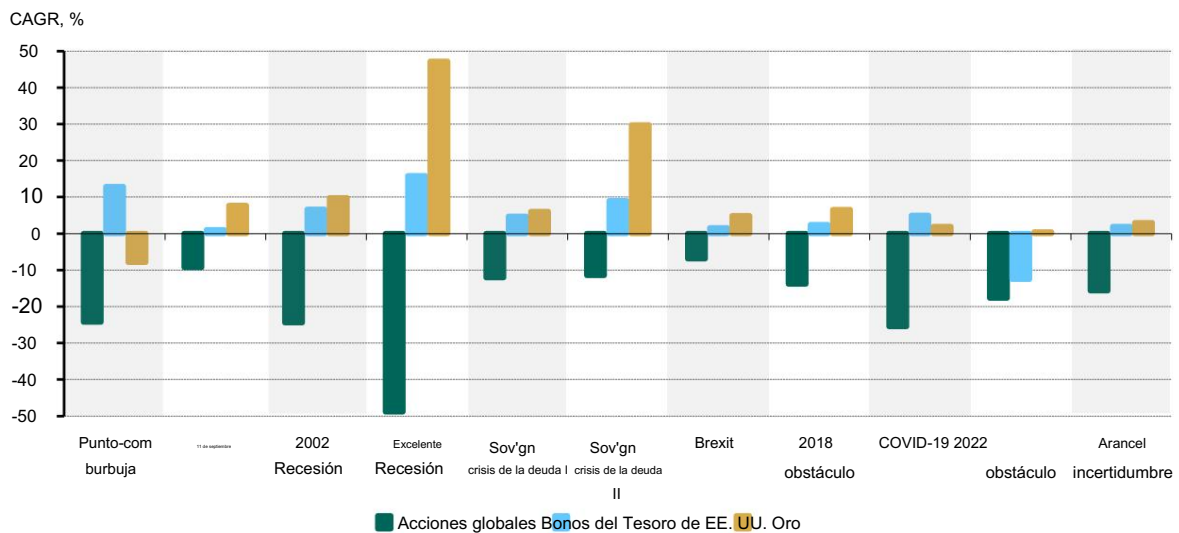
Correlación entre el oro, los bonos del Tesoro estadounidense y las acciones estadounidenses en diversos entornos de rendimiento bursátil*



*Al 31 de diciembre de 2025. Correlaciones basadas en los rendimientos semanales en dólares estadounidenses para "acciones": índice S&P 500; "Bonos del Tesoro de EE. UU.": índice Bloomberg Barclays US Treasury. y "oro": Precio del oro según la LBMA PM desde enero de 1994 debido a la disponibilidad de datos del Tesoro de EE. UU. La barra superior corresponde a las correlaciones respectivas cuando los rendimientos semanales del S&P 500 aumentan en más de dos desviaciones estándar. La barra central corresponde a las correlaciones respectivas cuando los rendimientos semanales del S&P 500 se encuentran entre dos desviaciones estándar (o «σ»), mientras que la barra inferior corresponde a la correlación respectiva cuando los rendimientos semanales del S&P 500 caen en más de dos desviaciones estándar. La desviación estándar del S&P 500 se calcula utilizando los rendimientos semanales del período completo. Fuente: Bloomberg, Administración de Referencia ICE, Consejo Mundial del Oro

Gráfico 7: El precio del oro tiende a aumentar en períodos de riesgo sistémico

Acciones, bonos y oro durante diversas crisis*



*Al 31 de diciembre de 2025. Cálculos de rentabilidad en dólares estadounidenses para «Acciones globales»: Índice FTSE All World; «Bonos del Tesoro de EE. UU.»: Índice Bloomberg Barclays del Tesoro de EE. UU.; «Oro»: Precio del Oro PM de la LBMA. Fechas utilizadas: Puntocom: 3/2000 - 3/2001; 11 de septiembre: 9/2001; Recesión de 2002: 3/2002 - 7/2002; Crisis financiera mundial (CFM): 10/2007 - 2/2009; Crisis de la deuda soberana I: 1/2010 - 6/2010; Crisis de la deuda soberana II: 2/2011 - 10/2011; Brexit: 23/6/2016 - 27/6/2016. Retroceso de 2018: 10/2018 - 12/2018; Retroceso de 2020: 31/1/2020 - 31/3/2020; Retroceso de 2022: 1/2022 - 12/2022. Incertidumbre arancelaria: 18/2/2025 - 8/4/2025. Fuente: Bloomberg, Administración de Referencia ICE, Consejo Mundial del Oro

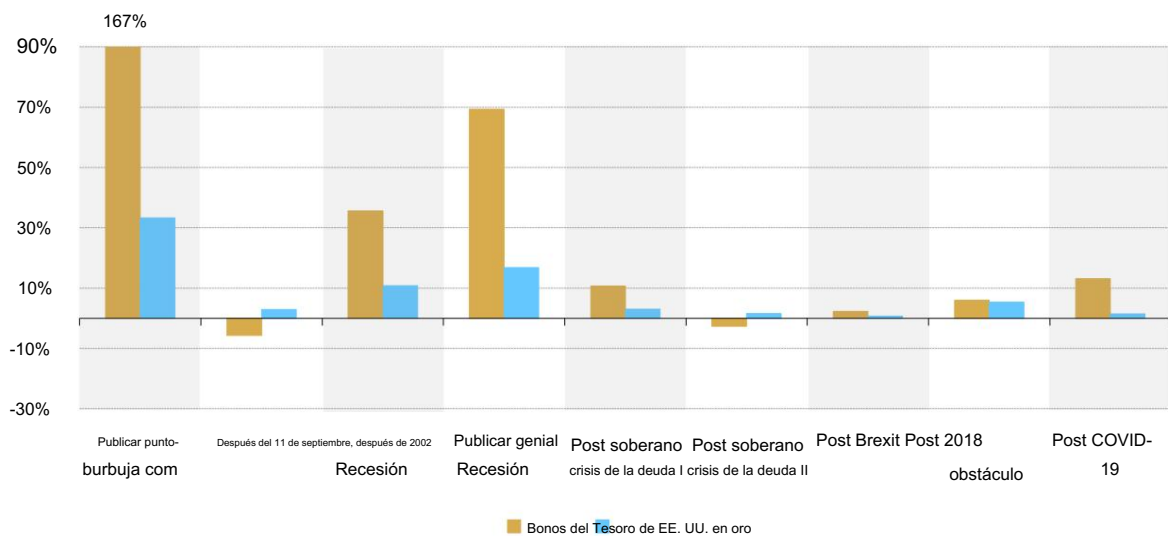


Pero la correlación del oro no solo beneficia a los inversores en períodos de turbulencia. También puede ofrecer una correlación positiva con la renta variable y otros activos de riesgo en mercados alcistas, lo que convierte al oro en una cobertura eficaz y completa (Gráfico 8).

Este beneficio surge de la doble naturaleza del oro: como inversión y como bien de consumo. Por lo tanto, el rendimiento a largo plazo del oro se ve respaldado por el crecimiento de los ingresos. Nuestro análisis lo confirma, mostrando que cuando las acciones experimentan un fuerte repunte, su correlación con el oro puede aumentar. Esto se debe al efecto riqueza, que... apoya la demanda de los consumidores de oro, así como la demanda de los inversores que buscan protección contra las expectativas de mayor inflación.

El oro tiene una naturaleza dual como tanto una inversión como un bien de consumo

Gráfico 8: El oro tiene un buen desempeño en los períodos de recuperación después de una liquidación sistémica
 Rendimiento del oro y los bonos del Tesoro desde el mínimo del mercado hasta el punto de recuperación del mercado (valores de las acciones) niveles del mercado antes de la liquidación sistémica)*



* Al 31 de diciembre de 2025. Cálculos de rentabilidad en dólares estadounidenses para los bonos del Tesoro de EE. UU.; Índice Bloomberg Barclays del Tesoro de EE. UU.; oro: Precio del Oro PM de la LBMA. Las fechas utilizadas se basan en En las fechas finales del Gráfico 7. Post-puntocom: 3/2001 - 5/2007; Post-11/9: 9/2001-11/2001; Post-recesión de 2002: 7/2002 - 11/2004; Post-GFC: 2/2009 - 1/2013; Post-crisis de deuda soberana I: 6/2010 - 10/2010; Post-crisis de deuda soberana II: 10/2011 - 2/2012; Post-Brexit: 6/2016 - 7/2016; Post-retroceso de 2018: 12/2018 - 6/2019; Post-retroceso de 2020: 3/2020 - 7/2020.

** La barra se trunca para la recuperación de la burbuja puntocom debido al diferencial extremo con otras recuperaciones del mercado.
 Fuente: Bloomberg, Administración de Referencia ICE, Consejo Mundial del Oro



Un mercado profundo y líquido

El mercado del oro es amplio, global y altamente líquido. Estimamos que las tenencias de oro físico por parte de inversores y bancos centrales ascienden a aproximadamente US\$10,9 billones.³

con US\$1,5 billones adicionales en interés abierto a través de derivados negociados en bolsas o en el mercado extrabursátil (OTC).

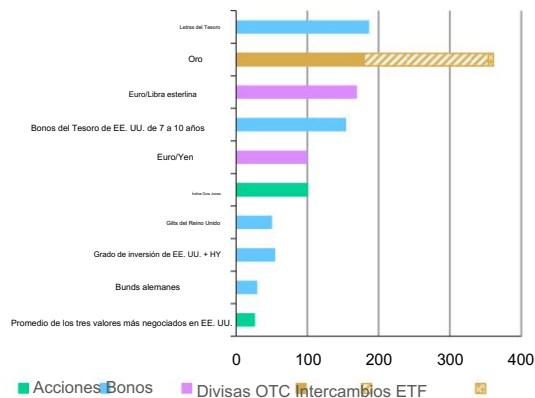
El mercado del oro también es más líquido que el de varios activos importantes, incluidos el euro/libra esterlina y el Promedio Industrial Dow Jones, mientras que los volúmenes de operaciones OTC son similares a los de las letras del Tesoro estadounidense (gráfico 9).

En 2025, el volumen total de operaciones de oro promedió aproximadamente **US\$361 mil millones por día. Durante ese período**, las operaciones OTC representaron US\$180 mil millones, principalmente en forma de contratos al contado, y los futuros de oro se negociaron US\$174 mil millones por día en varias bolsas mundiales.

Los ETF de oro respaldados físicamente (ETF de oro) ofrecen una fuente adicional de liquidez; los ETF de oro globales cotizan un promedio de US\$7 mil millones por día (gráfico 10).

Gráfico 9: El oro se negocia más que muchos otros metales importantes activos financieros

Volúmenes comerciales diarios promedio durante el último año en dólares estadounidenses*



*Basado en el volumen diario promedio estimado de negociación del 1 de enero de 2025 al 31 de diciembre de 2025, excepto para las divisas que corresponden al volumen diario de abril de 2025 debido a la disponibilidad de datos, y los bonos del Estado británicos y alemanes, que corresponden a datos de 2024. Las tres acciones más negociadas de EE. UU. representan el promedio de Apple, Nvidia y Tesla.

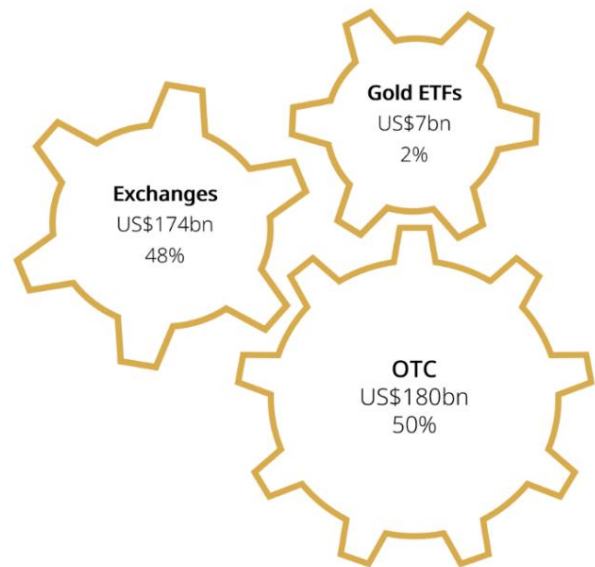
**La liquidez del oro incluye estimaciones sobre transacciones OTC y estadísticas publicadas sobre bolsas de futuros y productos negociados en bolsa respaldados por oro.

Fuente: Bloomberg, Banco de Pagos Internacionales, FINRA TRACE, Bundesrepublik Deutschland Finanzagentur GmbH, Nasdaq, SIFMA, Estados Unidos Oficina de Gestión de la Deuda del Reino, Consejo Mundial del Oro

Los volúmenes de comercio del oro promediaron aproximadamente **US\$361 mil millones por día en 2025**

Gráfico 10: El oro es líquido en las inversiones clave plataformas

Volumen promedio diario de operaciones por punto de acceso en 2025*



*Volumen diario promedio de negociación desde el 1 de enero de 2025 hasta el 31 de diciembre de 2025. Oro La liquidez incluye estimaciones de transacciones OTC y estadísticas publicadas sobre futuros. Bolsas y productos cotizados en bolsa respaldados por oro. Un desglose detallado de la composición y el cálculo de los volúmenes de negociación del oro está disponible en Goldhub.com.

Fuente: Bloomberg, COMEX, Nasdaq, Administración de Referencia ICE, Consejo Mundial del Oro

La escala y profundidad del mercado permiten que se adapte cómodamente a grandes inversores institucionales que prefieren comprar y mantener. A diferencia de muchos mercados financieros, la liquidez del oro no se agota, ni siquiera en momentos de tensión financiera. Es importante destacar que el oro permite a los inversores cubrir sus pasivos cuando los activos menos líquidos de su cartera son difíciles de vender o tienen un precio incorrecto.

3. A partir del tercer trimestre de 2025.



Impacto de la cartera

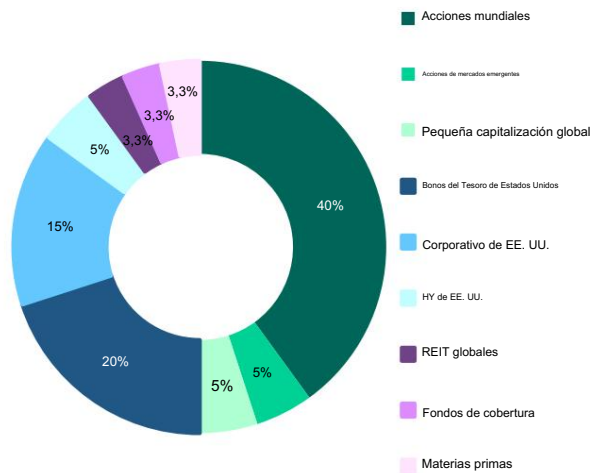
Perfil de riesgo/recompensa

La rentabilidad a largo plazo, la liquidez y la diversificación efectiva benefician el rendimiento general de la cartera. En conjunto, sugieren que la incorporación de oro puede mejorar significativamente la rentabilidad ajustada al riesgo de una cartera.

Nuestro análisis del rendimiento de las inversiones durante los últimos 3, 5, 10 y 20 años destaca el impacto positivo del oro en una cartera institucional (Gráfico 11).

Gráfico 11: Composición de una cartera representativa

Asignación hipotética de activos: 50% acciones, 40% renta fija, 10% alternativas*



*Al 31 de diciembre de 2025. Índices MSCI World, EM y World Small Cap, Bloomberg US Treasury, US Corporate y US High Yield, índice FTSE REIT, índice HFRI Hedge Fund, índice Bloomberg Commodity.
Fuente: Consejo Mundial del Oro

Tabla 1: El oro ha aumentado los rendimientos ajustados al riesgo al tiempo que reduce la volatilidad de la cartera y las caídas máximas

Comparación de una cartera hipotética en USD y una cartera equivalente con un 5 % de oro durante los últimos 3, 5, 10 y 20 años en función de los rendimientos en dólares estadounidenses*

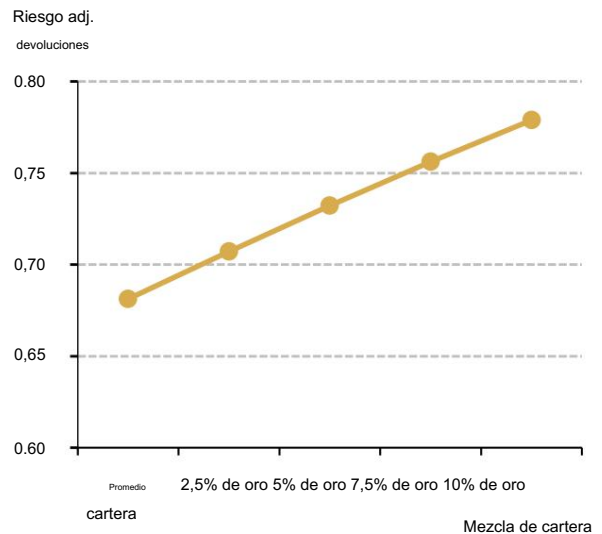
	3 años		5 años		10 años		20 años	
	Sin oro	5% de oro	Sin oro	5% de oro	Sin oro	5% de oro	Sin oro	5% de oro
Rendimientos anualizados	13,1%	14,1%	6,6%	7,2%	8,0%	8,4%	6,7%	7,0%
volatilidad anualizada	8,2%	7,9%	9,8%	9,5%	9,5%	9,1%	9,9%	9,6%
Rentabilidad ajustada al riesgo	159,5%	178,0%	67,2%	75,7%	84,6%	92,1%	68,1%	73,2%
Máxima reducción	-12,8%	-11,9%	-19,7%	-19,1%	-19,7%	-19,1%	-34,9%	-32,7%

*Basado en el rendimiento mensual del dólar estadounidense entre el 31 de diciembre de 2005 y el 31 de diciembre de 2025. La asignación al oro se basa en la reducción proporcional de todos los activos. La rentabilidad ajustada al riesgo se calcula como la rentabilidad anualizada/volatilidad anualizada.
Fuente: Bloomberg, Administración de Referencia ICE, Consejo Mundial del Oro

Esto demuestra que una cartera hipotética promedio en USD habría logrado mayores retornos ajustados al riesgo y menores caídas si se hubiera asignado el 2,5%, 5%, 7,5% o 10% al oro (gráfico 12 y tabla 1).

Gráfico 12: La incorporación de oro en los últimos 20 años habría aumentado los rendimientos ajustados al riesgo de una cartera hipotética en USD.

Rendimientos ajustados al riesgo de una cartera hipotética con y sin oro*



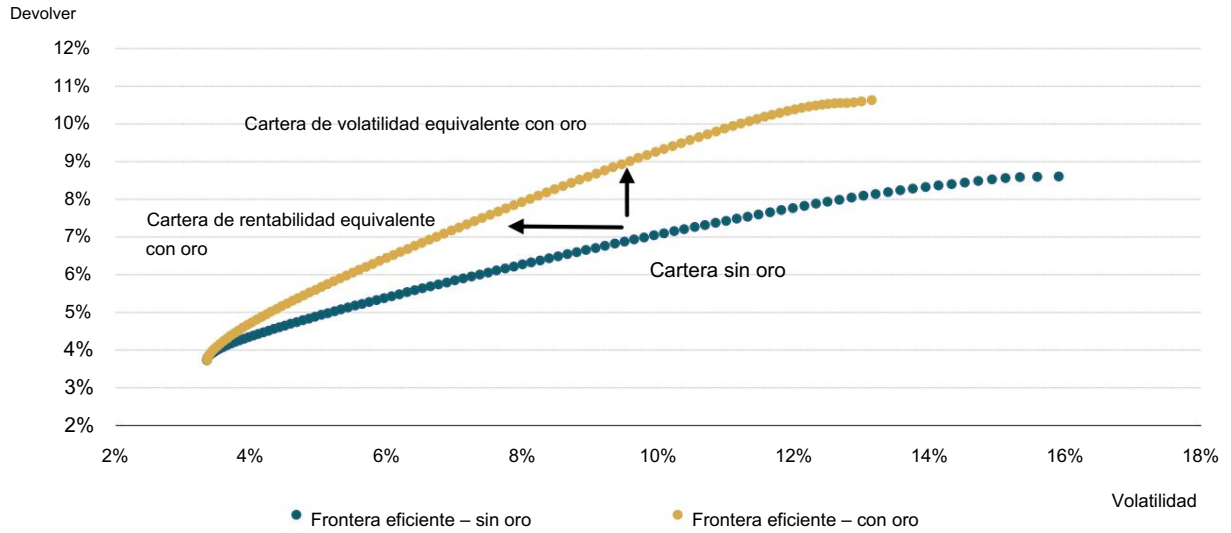
*Basado en el rendimiento mensual del dólar estadounidense entre el 31 de diciembre de 2005 y el 31 de diciembre de 2025. La asignación al oro se basa en la reducción proporcional de todos los activos. La rentabilidad ajustada al riesgo se calcula como la rentabilidad anualizada/volatilidad anualizada.

Fuente: Bloomberg, Administración de Referencia ICE, Consejo Mundial del Oro



Gráfico 13: El oro podría mejorar significativamente la eficiencia de la cartera en varios niveles de riesgo

Frontera eficiente con y sin oro*



*Basado en los rendimientos totales mensuales en USD desde el 31 de diciembre de 2005 hasta el 31 de diciembre de 2025. Los activos incluyen: MSCI World, MSCI EM y MSCI World Small Cap Indices, Bloomberg US Treasury, Bloomberg US Corporate y Bloomberg US High Yield Indices, FTSE REITs Index, HFRI Hedge Fund Index, Bloomberg Commodity Index, LBMA Gold Price PM.

La "cartera de rentabilidad equivalente" representa una cartera con oro que podría ofrecer la misma rentabilidad con un menor nivel de riesgo. La "cartera de volatilidad equivalente" representa una cartera con oro que podría ofrecer mayores rentabilidades con el mismo nivel de riesgo. El análisis se basa en una metodología de optimización remuestreada de Portfolio Visualizer para mitigar el impacto de los errores de estimación de entrada.

Fuente: Bloomberg, Administración de índices de referencia ICE, Visualizador de cartera, Consejo Mundial del Oro

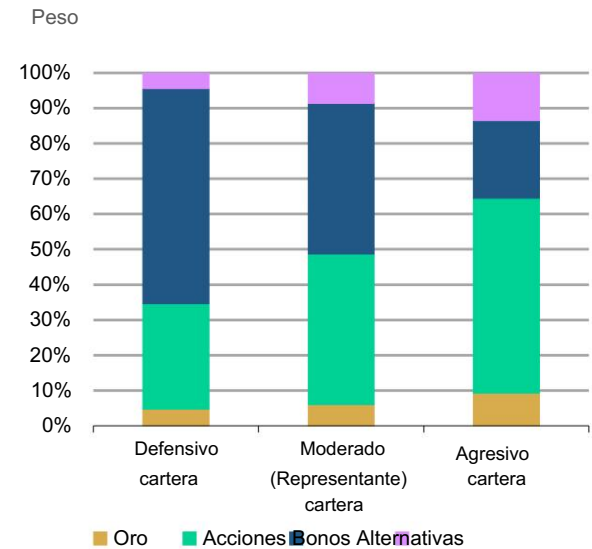
Además de un análisis histórico de pruebas retrospectivas tradicional, un análisis de optimización de la varianza media sugiere que agregar oro al universo de inversión puede resultar en una mejora sustancial de la eficiencia de la cartera al desplazar la frontera de eficiencia hacia arriba. Por ejemplo, una cartera con oro podría ofrecer una mayor rentabilidad con el mismo nivel de riesgo, o la misma rentabilidad con un menor nivel de riesgo (Gráfico 13).

La cantidad óptima de oro varía según las decisiones individuales de asignación de activos. En términos generales, el análisis sugiere que cuanto mayor sea el riesgo de la cartera —en términos de volatilidad—, mayor será la asignación necesaria al oro dentro del rango considerado para compensar dicho riesgo (Gráfico 14).

El oro puede resultar en una mejora material.
rentabilidad ajustada al riesgo de la cartera

Gráfico 14: La asignación óptima de oro varía según el nivel de riesgo de la cartera

La asignación de oro que podría generar el máximo rendimiento ajustado al riesgo para cada combinación de cartera hipotética



*Basado en los retornos totales mensuales en USD desde el 31 de diciembre de 2005 hasta el 31 de diciembre de 2025.

Asignaciones iniciales: 1. Cartera defensiva: 35% acciones (28% MSCI Global, 3% MSCI EM y 3% MSCI Small cap); 60% bonos (30% Bloomberg US Treasuries, 22.5% Bbg US corporates, 7.5% Bbg US High Yield); 5% alternativas (1,6% índice FTSE REIT, 1,6% índice HFRI Hedge Fund, 1,6% índice Bloomberg Commodity).

2. Cartera moderada: según gráfico 1.

3. Cartera agresiva: 65% acciones (52% MSCI Global, 6,5% MSCI EM y 6,5% MSCI small cap); 20% bonos (10% Bloomberg US Treasuries, 7,5% Bbg US corporates, 2,5% Bbg US High Yield); 15% alternativas (5% índice FTSE REITs, 5% índice HFRI Hedge Fund, 5% índice Bloomberg Commodity).

Fuente: Bloomberg, Administración de índices de referencia ICE, Visualizador de cartera, Consejo Mundial del Oro



Credenciales y contribuciones ESG del oro

Si bien la minería de oro es, por definición, una industria extractiva, los mineros responsables siguen marcos rigurosos para mitigar el impacto ambiental y reducir los riesgos. De hecho, la contribución social y económica de la industria minera de oro desempeña un papel fundamental en las comunidades y los países anfitriones donde opera. Esto se logra mediante el pago de salarios e impuestos, el apoyo al desarrollo económico local, la mejora de la infraestructura, el acceso a la atención médica y la educación, y mucho más. La mayor parte de este gasto permanece en las economías locales de los países y comunidades anfitriones, como se documentó recientemente en nuestra medición de la

Contribución social y económica de la minería de oro. La industria también se compromete a contribuir al avance de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU.

El oro también puede contribuir a reducir la exposición de los inversores a los riesgos climáticos. De hecho, la ausencia de emisiones derivadas del oro tiene importantes implicaciones, ya que las tenencias de oro pueden reducir la intensidad de carbono general del valor de la cartera. Además, las perspectivas positivas para la futura descarbonización de la cadena de valor del oro tienen beneficios potenciales para el perfil de carbono proyectado, la temperatura implícita y la alineación de las inversiones en cartera con los objetivos climáticos.

Nuestro análisis sugiere que el oro tiene el potencial de rendir mejor que muchas clases de activos convencionales en diversos escenarios climáticos a largo plazo, especialmente si los impactos climáticos generan o exacerban la volatilidad del mercado, o si experimentamos una transición disruptiva hacia una economía con cero emisiones netas de carbono. Además, es menos probable que el valor del oro se vea afectado negativamente por el aumento del precio del carbono, lo que también ofrece a los inversores cierto grado de protección frente a las posibles respuestas políticas necesarias para acelerar la transición hacia una economía descarbonizada.

El oro tiene un papel potencial que desempeñar en la reducción de la exposición a los riesgos relacionados con el clima.





Riesgos y desafíos potenciales

Considerando el equilibrio riesgo/recompensa asociado con cualquier inversión, es importante reconocer y comprender no sólo las oportunidades potenciales, sino también los riesgos clave.

Sin flujo de caja: Una desventaja ampliamente percibida del oro es que no genera ingresos regulares, a diferencia de otras clases de activos como bonos, propiedades o incluso algunas acciones de empresas. Pero la razón es simple: el oro no tiene riesgo crediticio. No hay promesa de reembolso. Ni

¿Acarrea algún riesgo de contraparte? Esto significa, sin embargo, que los inversores dependen de la apreciación del precio para beneficiarse del oro. Y en este sentido, el oro tiene un buen historial. Ha generado rentabilidades positivas a largo plazo tanto en épocas económicas positivas como adversas. Al mismo tiempo, el oro ha superado a muchas otras clases de activos importantes en diversos horizontes de inversión (3, 5, 10,

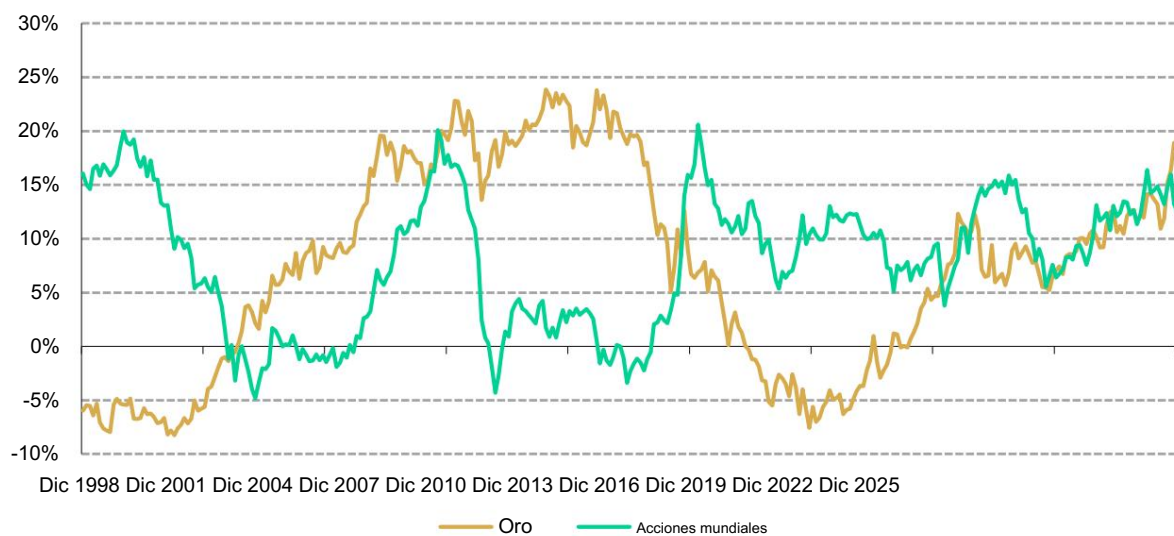
y 20 años).⁴

El buen desempeño del oro no es casualidad: es un subproducto de su dinámica subyacente de oferta y demanda, que combina una escasez natural con diversas fuentes de demanda, incluidas las joyas, la tecnología, la inversión y los bancos centrales.

Volatilidad de precios: el oro es un gran diversificador para una cartera. No por su baja volatilidad, sino por su comportamiento muy diferente al de la renta variable y los bonos. Si bien el oro es un activo menos volátil que algunos índices bursátiles, otras materias primas o alternativas, en algunos años ha registrado ganancias cercanas al 30% (2010) y en otros, pérdidas cercanas al 30% (2013). En ocasiones, ha tenido un rendimiento inferior al esperado a medio plazo, pero en general, el oro presenta un perfil de rendimiento asimétrico con la renta variable. En otras palabras, se comporta mucho mejor cuando la renta variable baja que mal cuando sube (Gráfico 15).

Gráfico 15: El oro ha tenido en ocasiones un rendimiento inferior en un horizonte a medio plazo.

Rendimientos anualizados móviles de cinco años*



*Al 31 de diciembre de 2025. Rendimientos anualizados calculados utilizando rendimientos mensuales basados en el índice FTSE Developed Gross Total Return y el LBMA Gold Price PM desde enero de 1994.

Fuente: Bloomberg, Administración de Referencia ICE, Consejo Mundial del Oro

4. Véase el Gráfico 1 y las secciones sobre rendimientos a largo plazo.



Conclusión

Las percepciones sobre el oro han cambiado sustancialmente en las últimas dos décadas, lo que refleja una mayor riqueza en Oriente y una creciente apreciación mundial del papel del oro dentro de una cartera de inversión institucional.

Los atributos únicos del oro como activo escaso, altamente líquido y no correlacionado le permiten actuar como un diversificador

A largo plazo. La posición del oro como inversión y bien de lujo le ha permitido generar una rentabilidad anualizada del 9% desde 1971, comparable a la de las acciones y superior a la de los bonos y las materias primas.

El papel tradicional del oro como activo refugio le permite destacar en épocas de alto riesgo. Sin embargo, su doble atractivo como inversión y bien de consumo le permite generar rentabilidades positivas también en épocas de bonanza. Es probable que esta dinámica continúe, reflejando la actual incertidumbre política y económica, así como las preocupaciones económicas en torno a los mercados de renta variable y de bonos.



Consejo Mundial del Oro

Somos una organización de miembros que defiende el papel del oro como activo estratégico, forjando el futuro de una cadena de suministro de oro responsable y accesible. Nuestro equipo de expertos profundiza en el conocimiento del uso y las posibilidades del oro mediante investigación, análisis, comentarios y perspectivas confiables.

Impulsamos el progreso de la industria, dando forma a las políticas y estableciendo los estándares para un mercado de oro perpetuo y sostenible.

Investigación

Jeremy De Pessemer, analista financiero certificado

Estratega de asignación de activos

Johan Palmberg

Analista Cuantitativo Senior

Kavita Chacko

Jefe de Investigación, India

Krishan Gopaul

Analista sénior, EMEA

Calle Louise

Analista Senior de Mercados

Marissa Salim

Líder sénior de investigación, APAC

Ray Jia

Jefe de Investigación, China

Taylor Burnette

Líder de investigación para las Américas

Juan Carlos Artigas

Jefe Global de Investigación

Estrategia de mercado

Juan Reade

Estratega senior de mercado,

Europa y Asia

José Cavatoni

Estratega senior de mercado,

Américas

Más información:

Visita de conjuntos de datos y metodología:

www.gold.org/goldhub

Contacto:

investigación@gold.org



Información importante y exenciones de responsabilidad

© 2026 Consejo Mundial del Oro. Todos los derechos reservados. El Consejo Mundial del Oro y el símbolo del Círculo son marcas registradas de World Gold Council, Consejo del Oro o sus afiliados.

Queda expresamente prohibida la reproducción o redistribución de esta información sin el consentimiento previo por escrito del Consejo Mundial del Oro o de los titulares de los derechos de autor correspondientes, salvo lo dispuesto específicamente a continuación. La información y las estadísticas son propiedad intelectual del Consejo Mundial del Oro, sus afiliados o terceros proveedores aquí identificados. Todos los derechos de los respectivos titulares están reservados.

Se permite el uso de las estadísticas de esta información con fines de revisión y comentarios (incluidos los de los medios de comunicación) de acuerdo con las prácticas justas de la industria, sujeto a las dos condiciones siguientes: (i) solo se utilizarán extractos limitados de datos o análisis; y (ii) cualquier uso de estas estadísticas deberá ir acompañado de una cita al Consejo Mundial del Oro y, cuando corresponda, a Metals Focus u otros titulares de derechos de autor identificados como fuente. El Consejo Mundial del Oro está afiliado a Metals Focus.

El Consejo Mundial del Oro y sus afiliados no garantizan la exactitud o integridad de ninguna información ni aceptan responsabilidad por pérdidas o daños que surjan directa o indirectamente del uso de esta información.

Esta información es solo para fines educativos y, al recibirla, usted acepta su propósito. Nada de lo aquí contenido constituye una recomendación, asesoramiento de inversión ni una oferta para la compra o venta de oro, productos o servicios relacionados con el oro, ni ningún otro producto, servicio, valor o instrumento financiero (en conjunto, los «Servicios»). Esta información no considera ningún objetivo de inversión, situación financiera ni necesidades particulares de ningún inversor.

persona.

La diversificación no garantiza la rentabilidad de la inversión ni elimina el riesgo de pérdida. El rendimiento pasado no es necesariamente indicativo de resultados futuros. El rendimiento resultante de cualquier inversión que pueda generarse mediante la asignación al oro es hipotético, podría no reflejar los resultados reales de la inversión y no garantiza resultados futuros. El Consejo Mundial del Oro y sus afiliados no garantizan los cálculos ni los modelos utilizados en carteras hipotéticas ni los resultados derivados de dicho uso. Los inversores deben consultar sus circunstancias personales con los profesionales de inversión adecuados antes de tomar cualquier decisión sobre cualquier Servicio o inversión.

Esta información puede contener declaraciones prospectivas, como declaraciones que utilizan términos como «cree», «espera», «puede» o «sugiere», o términos similares, las cuales se basan en las expectativas actuales y están sujetas a cambios. Las declaraciones prospectivas conllevan diversos riesgos e incertidumbres. No se puede garantizar que se cumplan las declaraciones prospectivas. El Consejo Mundial del Oro y sus afiliados no asumen ninguna responsabilidad por la actualización de las declaraciones prospectivas.

Información sobre el precio del oro según la LBMA

El precio del oro LBMA es administrado y publicado por ICE Benchmark Administration Limited (IBA). El Oro de la LBMA Price es una marca comercial de Precious Metals Price Limited y es autorizado por IBA como administrador del Precio del Oro de la LBMA. ICE e ICE Benchmark Administration son marcas registradas de IBA y/o sus filiales. El precio del oro de la LBMA es utilizado por el Consejo Mundial del Oro con permiso bajo licencia otorgada por la IBA y está sujeta a las restricciones establecidas [aquí \(www.gold.org/terminos-y-condiciones\)](http://www.gold.org/terminos-y-condiciones).

Información sobre QaurumSM y la valoración del oro Estructura

Tenga en cuenta que el rendimiento resultante de varios resultados de inversión que se pueden generar mediante el uso de Qaurum, El marco de valoración del oro y otra información se encuentran Son de naturaleza hipotética, podrían no reflejar los resultados reales de la inversión y no garantizan resultados futuros. Ni el Consejo Mundial del Oro (incluidas sus filiales) ni Oxford Economics ofrecen garantía alguna sobre el funcionamiento de la herramienta, incluyendo, entre otros, proyecciones, estimaciones o cálculos.





Consejo Mundial del Oro

7º piso, 15 Fetter Lane,
Londres EC4A 1BW
Reino Unido

Teléfono +44 20 7826 4700

En www.gold.org

Publicado: enero de 2026