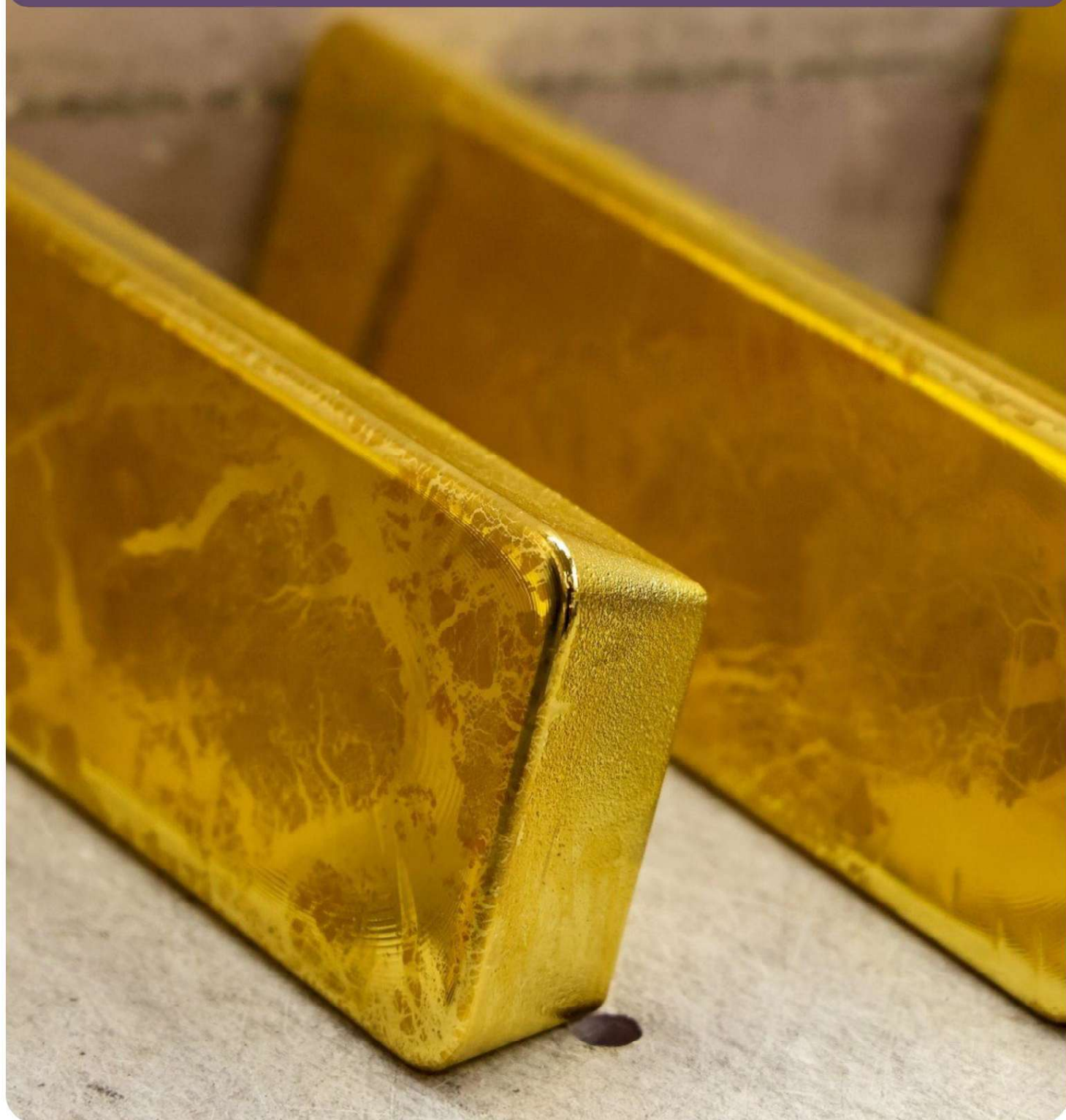


Oro: la inversión en materias primas más eficaz

Edición 2026





Contenido

El oro no es una materia prima cualquiera.	3
La perspectiva de inversión	5
1. Mejores rendimientos	5
2. Diversificación efectiva	6
3. Protección contra la inflación	7
4. El oro es líquido	8
Impacto en la cartera y factores macroeconómicos determinantes	9
Impacto de la cartera	9
Controladores macro	11
Conclusión	11



El oro no es una materia prima cualquiera.

Oro, poco representado

Los inversores reconocen desde hace tiempo las ventajas de invertir en materias primas. Con el tiempo, se ha demostrado que mejoran la diversificación de las carteras, ofrecen protección contra la inflación y contribuyen a suavizar las fluctuaciones de los ciclos económicos. La mayoría de los inversores acceden a esta clase de activos a través de índices de materias primas, que invariablemente incluyen el oro.

Sin embargo, la ponderación del oro en los índices generales de materias primas puede subestimar su importancia como componente estratégico de una cartera. Las metodologías de los índices suelen basarse en la liquidez del mercado de futuros o en medidas de producción, ninguna de las cuales refleja completamente la estructura del mercado del oro. La liquidez del oro se extiende más allá de los mercados de futuros gracias a la intensa actividad de negociación extrabursátil (OTC) y de ETF, mientras que su oferta disponible va más allá de la producción minera anual gracias a un gran stock en superficie que puede reciclarse, revenderse y reasignarse. En consecuencia, los índices generales de materias primas pueden asignar al oro una ponderación modesta, aunque su profundidad de mercado, oferta disponible y papel estratégico en la cartera sean mayores de lo que sugieren dichas ponderaciones (Tabla 1).

Y si bien estas asignaciones muestran una tendencia al alza, nosotros sí lo hacemos. No creo que las ponderaciones actuales proporcionen una exposición adecuada al oro, especialmente porque las materias primas tienden a representar una pequeña parte de la cartera general de un inversor y el oro tiene propiedades únicas y diferenciadoras. Además, la exposición al oro a través de un índice amplio de materias primas no beneficia de manera óptima a los inversores estratégicos; más bien, genera costos de renovación, que, a diferencia de la mayoría de las demás materias primas, se pueden evitar con asignación física.

Tabla 1: Los índices de materias primas tienen una pequeña asignación al oro*.

	Índice S&P GSCI	Índice de materias primas de Bloomberg
Energía	51,8%	29,4%
Agricultura / Ganadería / Cereales / Productos agrícolas blandos	28,2%	36,0%
metales industriales	12,1%	15,8%
Oro	7,2%	14,9%
Plata	0,6%	3,9%

*Las ponderaciones son las ponderaciones objetivo para 2026 anunciadas por Bloomberg y S&P Dow Jones Indices.

Fuente: Índice S&P Dow Jones, Índice de Materias Primas de Bloomberg, Consejo Mundial del Oro

Estructura del

mercado: fuerzas contrastantes de la oferta y la demanda

El oro es, por supuesto, una materia prima utilizada en la producción de bienes manufacturados, la definición misma de una mercancía. De hecho, el oro comparte más características con otros metales, en particular con los metales preciosos, que con cualquier otra categoría de mercancías. Por ejemplo, más allá de las obvias similitudes en la extracción minera, muchos metales pueden reutilizarse o reciclarse para la fabricación de nuevos productos, lo que proporciona una fuente de suministro adicional. Esto contrasta notablemente con la energía, los productos agrícolas y ganaderos, que se gastan, se consumen o se transforman, pero rara vez son recuperables.

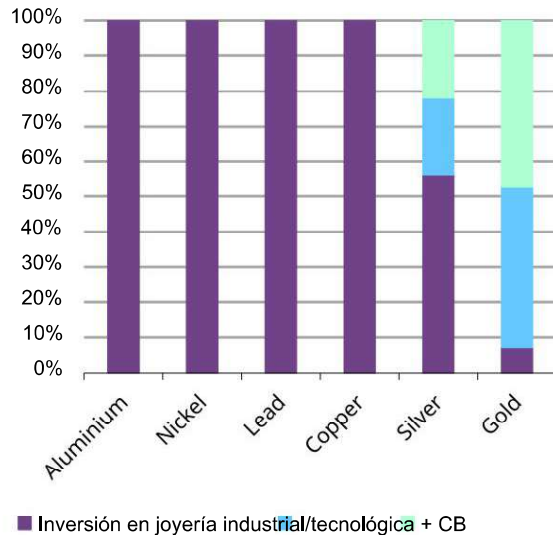
Dicho esto, el oro es mucho más que eso. Como inversión y bien de consumo, es un activo multifacético con una dinámica de oferta y demanda muy diversa. Por un lado, se suele utilizar como inversión para proteger e incrementar el patrimonio a largo plazo, pero por otro, también es un bien de consumo, gracias a la demanda en joyería y tecnología. Esta estructura de demanda distingue al oro y lo hace menos sensible al ciclo económico. De hecho, durante los periodos de incertidumbre económica, es la demanda de inversión contracíclica la que impulsa al alza el precio del oro.

Durante los periodos de expansión económica, la demanda procíclica de los consumidores respalda el desempeño.



En cambio, para la mayoría de los demás metales, incluida la plata, los sectores tecnológico e industrial representan una parte mucho mayor de la demanda, lo que hace que estos metales estén más expuestos al ciclo económico (Gráfico 1).

Gráfico 1: El oro cuenta con fuentes de demanda que lo desvinculan del ciclo económico global*.



*Basado en estimaciones de demanda anual promedio de 5 años que finalizan en el cuarto trimestre de 2025. El cobre tiene proporciones insignificantes en las categorías de consumo e inversión. Fuente: Grupo Internacional de Estudio del Cobre, Metal Focus, Instituto de la Plata, Consejo Mundial del Oro

Desde la perspectiva de la oferta, el oro y otras materias primas difieren. La producción de oro está más diversificada geográficamente, lo que reduce la vulnerabilidad de la oferta a las interrupciones. Además, a diferencia del oro, la mayoría de las materias primas son muy sensibles a las variaciones en las existencias físicas. En el caso del petróleo, el cobre, el gas natural o productos agrícolas como el cacao, las existencias constituyen el amortiguador fundamental entre la oferta y el consumo.

Cuanto más ajustado sea ese margen de seguridad, más expuesto estará el mercado a las perturbaciones, lo que aumenta la probabilidad de que los precios suban (Gráficos 2, 3 y 4). El oro es diferente. Sus reservas en superficie son grandes en relación con la producción minera anual y no se "consume" de la misma manera que la energía, los metales o los productos agrícolas. En consecuencia, el precio del oro depende menos de la escasez de existencias a corto plazo y más de la demanda.

Gráficos 2, 3 y 4: El cacao y el petróleo son sensibles a los cambios en las existencias, el oro no lo es*.

Gráfico 2: Cacao

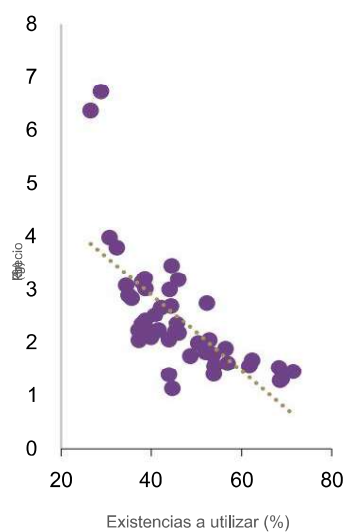


Gráfico 3: Petróleo

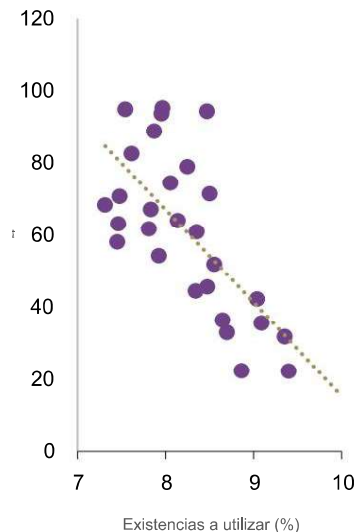
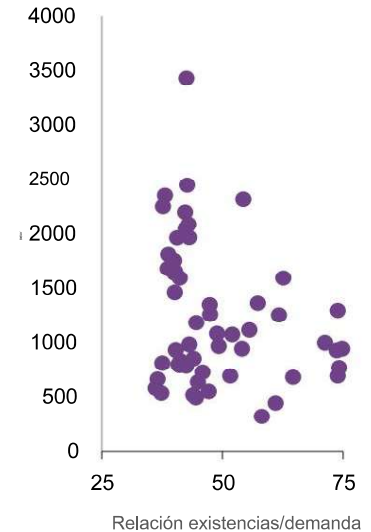


Gráfico 4: Oro



*Datos al 31 de diciembre de 2025. Nota: La relación existencias/uso mide el nivel de inventarios en relación con la cantidad utilizada. Una relación menor indica posibles problemas de suministro y presión al alza sobre los precios. Una relación mayor indica un mercado bien abastecido con menor presión sobre los precios. La relación existencias/demanda de oro se refiere al nivel de inventarios (existencias totales en superficie) en relación con la demanda identificable de oro. Todos los precios se expresan en términos reales, ajustados según el Índice de Precios al Consumidor de EE. UU. Fuente: Bloomberg, Organización Internacional del Cacao, EIA, Metals Focus, Banco Mundial, Consejo Mundial del Oro



La perspectiva de inversión

Si bien el oro es una materia prima, sus características de inversión difieren considerablemente de las de otras materias primas de amplio espectro.

De hecho, hay cuatro principales

Los factores diferenciadores entre el oro y el complejo de materias primas en general hacen que...

Su papel en una cartera es muy diferente.

1. Mejores rendimientos

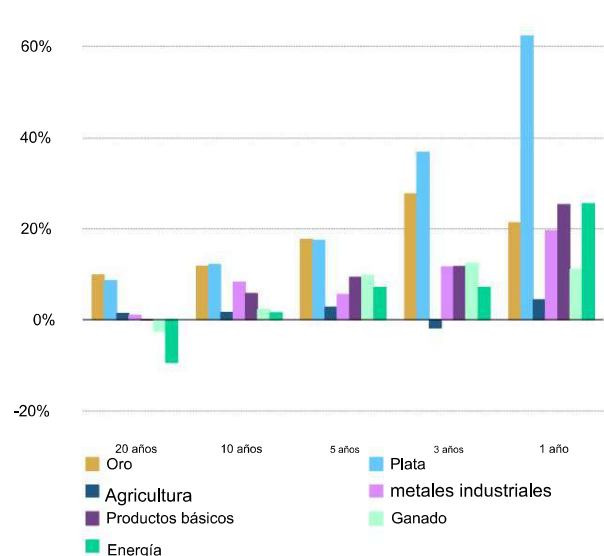
Los inversores han considerado durante mucho tiempo al oro un activo beneficioso en períodos de incertidumbre. Sin embargo, históricamente, el oro ha generado rendimientos positivos a largo plazo tanto en épocas económicas buenas como malas. Y en comparación con las materias primas, el oro ha superado no solo a los índices generales, sino también a la mayoría de los subíndices en los últimos 3, 5, 10 y 20 años (Gráfico 5). De hecho, varios

Los subíndices y las materias primas en general han caído en los últimos 20 años.

Y si bien el oro ha superado a todas las demás subclases de activos en un horizonte de 20 años, en ocasiones ha tenido un rendimiento inferior en horizontes más cortos (Gráfico 6).

Gráfico 5: El oro ha superado a las materias primas en varios horizontes de inversión...

Rentabilidad anualizada a 1, 3, 5, 10 y 20 años*



*Todos los periodos finalizan el 30 de junio de 2026.

Fuente: Bloomberg, ICE Benchmark Administration, Consejo Mundial del Oro

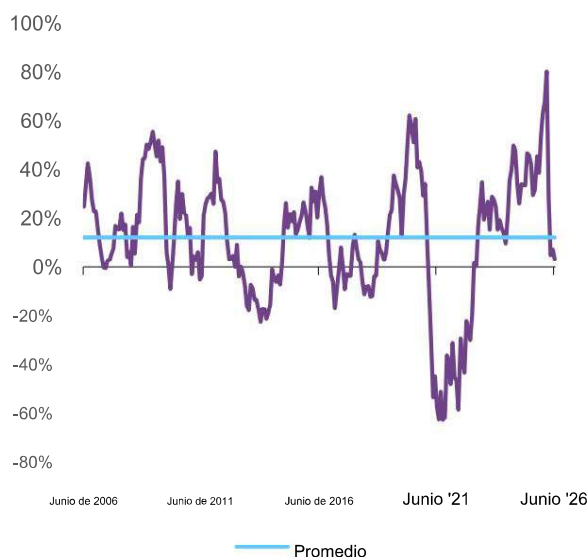
Los inversores que acceden a materias primas a través de futuros están expuestos no solo a las fluctuaciones de precios, sino también a la forma de la curva de futuros. Para muchas materias primas, los costes de almacenamiento y financiación pueden generar periodos de contango, lo que reduce la rentabilidad a medida que se renuevan las posiciones. Sin embargo, a diferencia del oro, materias primas como el petróleo crudo también ofrecen una rentabilidad por conveniencia asociada a la propiedad física y la disponibilidad inmediata. Durante periodos de escasez de inventarios, esta rentabilidad por conveniencia puede superar los costes de almacenamiento y financiación.

costos, lo que genera backwardation y rendimientos positivos por renovación para los inversores en futuros. Como resultado, el impacto de la renovación en los rendimientos puede variar significativamente con el tiempo y entre los distintos sectores de materias primas.

La estructura del mercado del oro es diferente. Sus grandes reservas en superficie, los bajos costes de almacenamiento y el escaso beneficio derivado de la posesión física inmediata implican que la rentabilidad por conveniencia suele ser limitada y que el tramo inicial de la curva de futuros se ha mantenido históricamente relativamente plano. En consecuencia, la rentabilidad de los futuros del oro ha coincidido estrechamente con la rentabilidad al contado: entre junio de 2006 y junio de 2026, el oro generó una rentabilidad del 9,9 % al contado y del 8,9 % a través de futuros. Durante el mismo periodo, el petróleo generó una rentabilidad al contado del -0,2 %, pero una rentabilidad de futuros del -7,2 % debido a los costes de renovación y de garantía (Gráfico 7).

Gráfico 6: ...aunque no sea el santo grial en todo momento

Rendimiento relativo del oro con respecto a las materias primas en general, excluyendo los metales preciosos (periodo móvil de 1 año)*



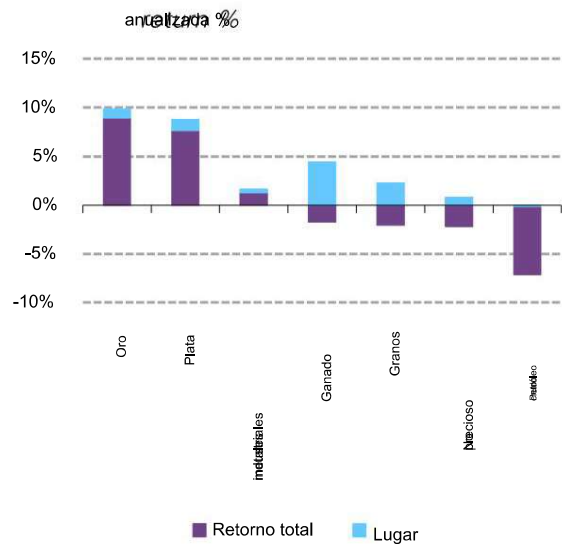
*Basado en la diferencia de rentabilidad móvil a 1 año entre el oro y Bloomberg Commodity excluyendo los metales preciosos, desde el 30 de junio de 2006 hasta el 30 de junio de 2026.

Fuente: Consejo Mundial del Oro de Bloomberg



Gráfico 7: El oro presenta un impacto mínimo en su rendimiento debido a la renovación de contratos de futuros, a diferencia de otras materias primas.

Rentabilidad al contado y total del oro y de las principales subclases de materias primas durante los últimos 20 años*



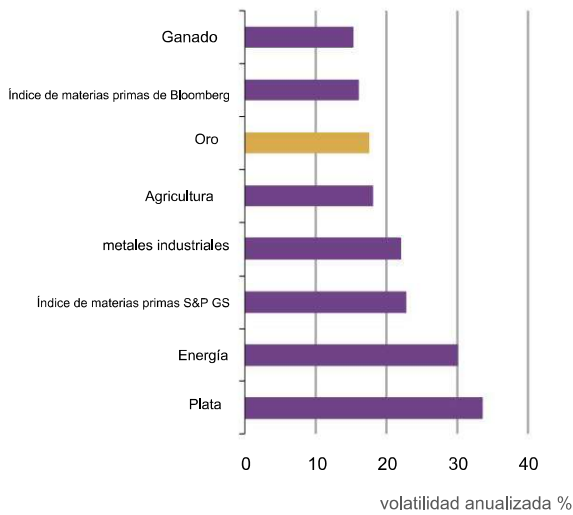
*Datos desde el 30 de junio de 2006 hasta el 30 de junio de 2026.
Fuente: Bloomberg, Consejo Mundial del Oro

Finalmente, la diversidad de las fuentes de demanda de oro contribuye a que este sea un activo menos volátil que otras materias primas (Gráfico 8).
Por lo tanto, el oro puede mejorar la estabilidad de la cartera y la rentabilidad ajustada al riesgo.

Gráfico 8: El oro se sitúa en el extremo inferior de la tabla.

espectro de riesgo de las materias primas

Volatilidad diaria promedio de varias materias primas importantes*



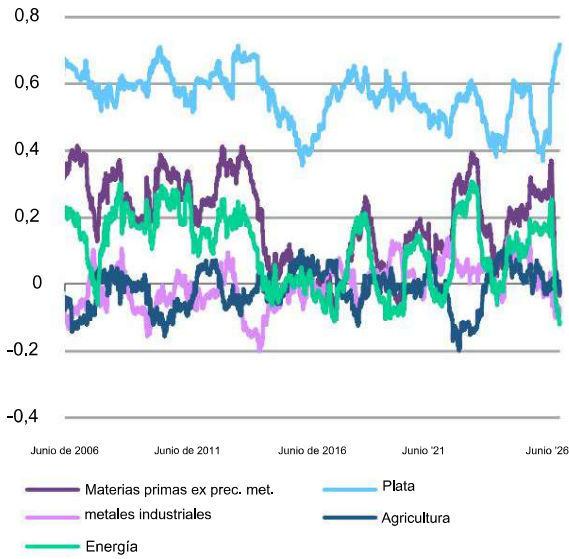
*Basado en los datos diarios de rentabilidad del Índice de Materias Primas de Bloomberg y sus subíndices, el Índice de Materias Primas S&P GS y el Precio del Oro de la LBMA, utilizando datos entre el 30 de junio de 2006 y el 30 de junio de 2026.
Fuente: Bloomberg, ICE Benchmark Administration, Consejo Mundial del Oro

2. Diversificación efectiva

El oro posee importantes propiedades de diversificación que se hacen especialmente patentes durante periodos de riesgo sistémico. De hecho, el oro tiene poca o ninguna correlación con muchos otros activos, incluidas las materias primas, lo que subraya que su función como diversificador es singular y no puede replicarse únicamente mediante una amplia exposición a las materias primas (Gráfico 9).

Gráfico 9: El oro tiene una baja correlación con otras materias primas.

Correlación diaria anual del oro con otras materias primas*



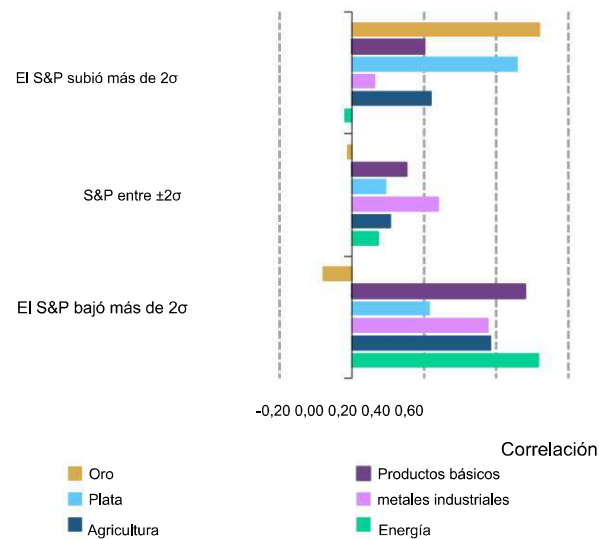
*Datos a 30 de junio de 2026.
Fuente: Bloomberg, Consejo Mundial del Oro

Fundamentalmente, la correlación es dinámica y varía a lo largo de los ciclos económicos en beneficio de los inversores. Al igual que otras materias primas, el oro presenta una correlación positiva con las acciones durante los periodos de crecimiento económico, cuando los mercados bursátiles tienden a subir. Sin embargo, es importante destacar que, durante los periodos de aversión al riesgo, el oro suele presentar una correlación negativa con las acciones, protegiendo a los inversores contra riesgos extremos y otros eventos que pueden tener un impacto negativo significativo en el capital; una protección que no ofrecen las materias primas en general (Gráfico 10, pág. 7).
El oro también es un diversificador más eficaz que otros metales preciosos como la plata, ya que estos últimos dependen, en mayor medida, de la demanda industrial.



Gráfico 10: El oro es una cobertura más eficaz

Correlación entre el oro, las materias primas y las acciones estadounidenses en diversos entornos de mercado*



*Al 30 de junio de 2026. Correlaciones basadas en rendimientos semanales en dólares estadounidenses para 'acciones estadounidenses': Índice S&P 500; 'oro': Precio del oro LBMA PM y 'materias primas': Índice de materias primas de Bloomberg desde septiembre de 1989 debido a la disponibilidad de datos del S&P 500. 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 están entre dos desviaciones estándar (o 'o'), mientras que la barra inferior corresponde a la correlación respectiva cuando los rendimientos semanales del S&P 500 disminuyen en más de dos desviaciones estándar. La desviación estándar para el S&P 500 se calcula utilizando los rendimientos semanales durante todo el periodo.

Fuente: Bloomberg, ICE Benchmark Administration, Consejo Mundial del Oro

Este dinamismo refleja la doble naturaleza del oro como bien de consumo e inversión. Cuando las condiciones económicas son favorables, el gasto de los consumidores en artículos como joyas o dispositivos tecnológicos tiende a aumentar, lo que beneficia al oro. Sin embargo, en épocas de riesgo sistémico, los participantes del mercado buscan activos líquidos de alta calidad que preserven el capital y minimicen las pérdidas. Esto también puede beneficiar al oro al impulsar la demanda de inversión y elevar los precios.

En la caída global de las bolsas del cuarto trimestre de 2018, el índice MSCI USA cayó un 14 % y las materias primas un 9 %, mientras que el oro subió un 8 %. Y en la caída provocada por la COVID-19 (primer trimestre de 2020), el índice MSCI USA cayó un 20 %.

y las materias primas cayeron un 23%, mientras que el oro obtuvo un retorno del 6%. En ambos casos recientes, el oro no solo protegió los activos de la cartera, sino que también generó rendimientos positivos, mientras que las materias primas en general se comportaron más como un activo de riesgo sobre el activo (Gráfico 11).

Gráfico 11: El oro proporciona una protección a la baja más consistente.

Rentabilidad del oro y las materias primas durante los 10 peores trimestres del desempeño bursátil estadounidense*



*Basado en la rentabilidad trimestral del índice MSCI USA Total Return, el índice LBMA Gold Price y el índice Bloomberg Commodity Total Return, utilizando datos entre el 31 de diciembre de 1972 y el 30 de junio de 2026. Todos los cálculos en USD.

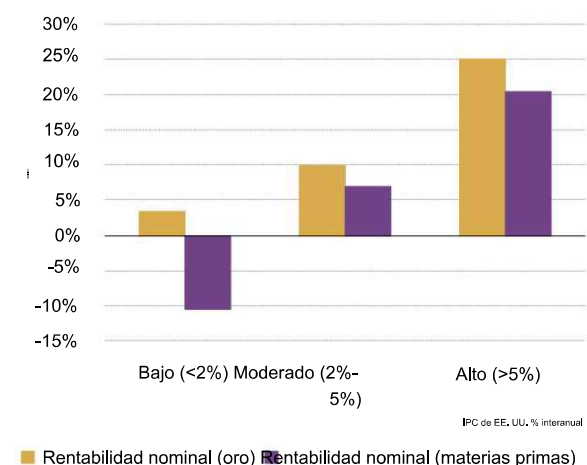
Fuente: Bloomberg, ICE Benchmark Administration, Consejo Mundial del Oro

3. Protección contra la inflación

Las materias primas se utilizan a menudo como protección durante períodos de alta inflación. Si bien es cierto que las materias primas han tenido un buen desempeño durante períodos inflacionarios, el oro ha tenido un desempeño aún mejor. Y en períodos de baja inflación, las materias primas registraron un rendimiento nominal negativo. Los rendimientos, mientras que el oro registró rendimientos positivos, lo que refleja una mayor demanda cuando las condiciones económicas son sólidas (Gráfico 12).

Gráfico 12: El oro supera a las materias primas en distintos escenarios inflacionarios.

Rentabilidad nominal del oro y las materias primas en función de la inflación anual*



*Basado en las variaciones interanuales del precio del oro en polvo de la LBMA y del IPC estadounidense entre diciembre de 1971 y junio de 2026 en USD.

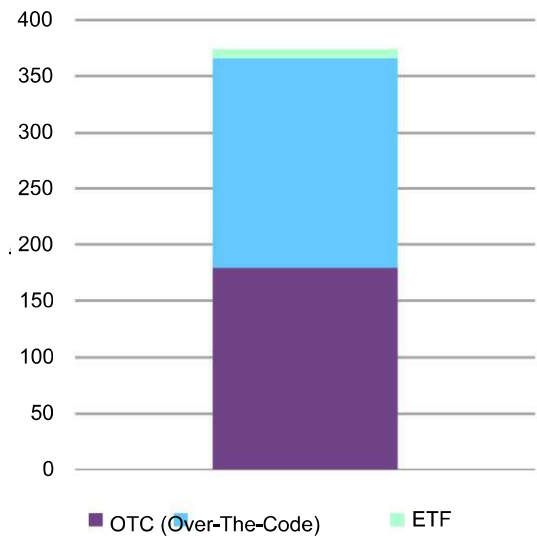
Fuente: Bloomberg, ICE Benchmark Administration, Consejo Mundial del Oro



4. El oro es líquido. El mercado

del oro es grande, global y altamente líquido. A diferencia de la mayoría de las demás materias primas, los inversores pueden acceder al oro de varias maneras, un indicador importante de cómo funciona el oro dentro de un mercado diferenciado. Aunque los contratos de futuros dominan la mayor parte del comercio de materias primas y la entrega física es poco común, alrededor del 48% del comercio de oro se realiza extrabursátilmente (OTC) vinculado a la entrega física; los futuros representan aproximadamente el 50% (Gráfico 13). Gráfico 13: Se puede acceder al oro de varias maneras.

Volumen medio diario de negociación de oro en 2025*

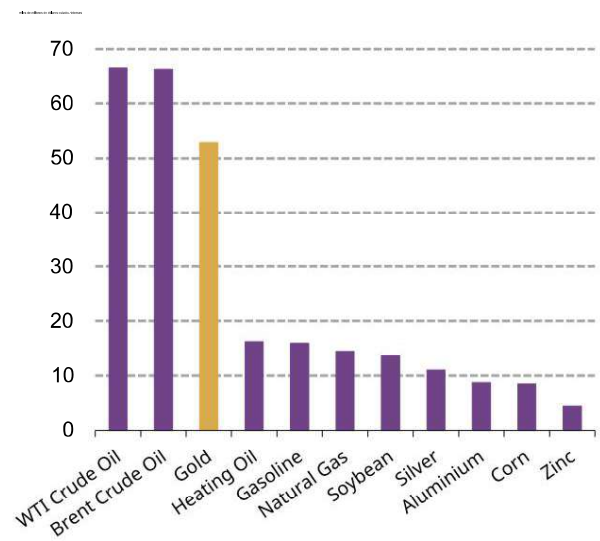


*Datos actualizados al 31 de diciembre de 2025.
Fuente: Consejo Mundial del Oro

Más concretamente, en los mercados globales de futuros, el volumen diario promedio es de 186.000 millones de dólares. Solo en el COMEX, el volumen diario promedio fue de 53.000 millones de dólares en los últimos 10 años (Gráfico 14), solo superado por el petróleo. En el mercado extrabursátil (OTC), los volúmenes estimados son igualmente sólidos, en torno a los 180.000 millones de dólares. También existe un próspero mercado de ETF respaldados por oro físico, con un volumen diario promedio de 7,200 millones de dólares. En total, la negociación diaria en el mercado global del oro promedió 373.000 millones de dólares en 2025. La escala y profundidad del mercado permiten que pueda acoger cómodamente a grandes inversores institucionales que compran y mantienen sus inversiones a largo plazo.

Gráfico 14: En la COMEX, el volumen de futuros de oro es superior al de todas las demás materias primas, excepto el petróleo.

Volumen medio diario de negociación en dólares estadounidenses durante los últimos 10 años*



*Basado en el volumen medio de operaciones de los últimos 10 años, a fecha de 30 de junio de 2026.
Fuente: Bloomberg, COMEX, Consejo Mundial del Oro



Impacto en la cartera y factores macroeconómicos determinantes

Impacto de la cartera

La exposición a materias primas generalmente se limita a menos del 10 % de una cartera de inversión, y en muchos casos es mucho menor. El oro suele representar menos del 10 % de ese porcentaje; es decir, la mayoría de las carteras tienen una exposición inferior al 1 % al oro. Si bien las materias primas pueden ayudar a reducir la volatilidad de la cartera, nuestro análisis sugiere que añadir entre un 2,5 % y un 10 % de la cartera a materias primas no habría mejorado la rentabilidad ajustada al riesgo en los últimos 20 años.

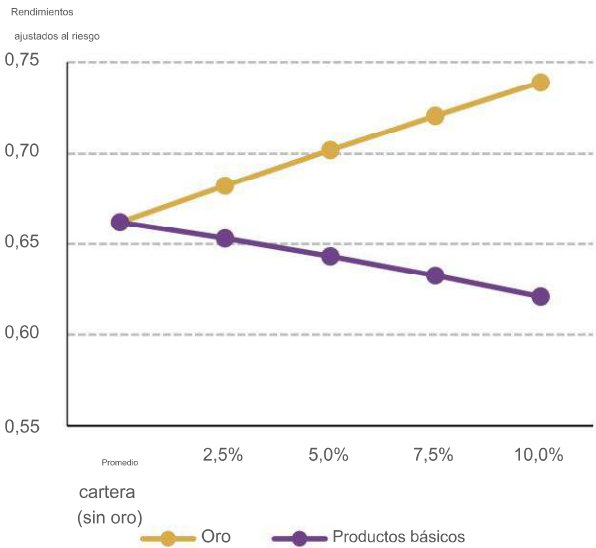
El oro, sin embargo, puede hacer mucho más.

Al mirar hacia atrás en las últimas dos décadas, una asignación al oro proporcionó dos beneficios clave: aumentó los rendimientos absolutos y redujo la volatilidad de la cartera en comparación con una cartera sin exposición al oro, o una con una exposición a materias primas de base amplia (Gráfico 15).

Si bien es fundamental evaluar el grado de diversificación de una cartera, reconocer sus orígenes es igualmente importante. Nuestro análisis muestra que añadir oro y materias primas a una cartera puede aumentar los beneficios de la diversificación y reducir el riesgo general de la misma (Gráficos 16 y 17). Dicho esto, el oro sigue siendo un activo estratégico indispensable para los inversores. Su baja correlación con otras clases de activos lo convierte en una opción inigualable para la diversificación de carteras. En nuestra cartera hipotética, una asignación del 5 % al oro contribuye con un 28 % a los beneficios totales de la diversificación, situándolo en primer lugar entre todos los activos (Gráfico 18). Por otro lado, las materias primas, si bien también representan el 5 % de la asignación de capital, contribuyen con un 15 % a este beneficio de diversificación.

Gráfico 15: El oro mejora la rentabilidad ajustada al riesgo.

Rentabilidad ajustada al riesgo de una cartera hipotética con y sin oro o materias primas*



*Basado en el rendimiento del dólar estadounidense entre el 30 de junio de 2006 y el 30 de junio de 2026. La cartera promedio hipotética: 70 % de asignación a acciones (60 % MSCI World Total Return Index, 10 % MSCI EM Total Return Index), 30 % de asignación a renta fija (15 % Bloomberg US Treasury Index, 15 % Bloomberg US Corporate Bond Index). La asignación a oro y materias primas se obtiene reduciendo proporcionalmente todos los activos. La rentabilidad ajustada al riesgo se calcula dividiendo la rentabilidad anualizada entre la volatilidad anualizada. Fuente: Bloomberg, ICE Benchmark Administration, Consejo Mundial del Oro

Nuestro análisis del rendimiento de las inversiones durante los últimos 3, 5, 10 y 20 años también destaca el impacto positivo del oro en una cartera institucional a lo largo de múltiples horizontes de inversión (Tabla 2).

Tabla 2: El oro ha aumentado sus rendimientos al tiempo que ha reducido la volatilidad y las pérdidas máximas*.

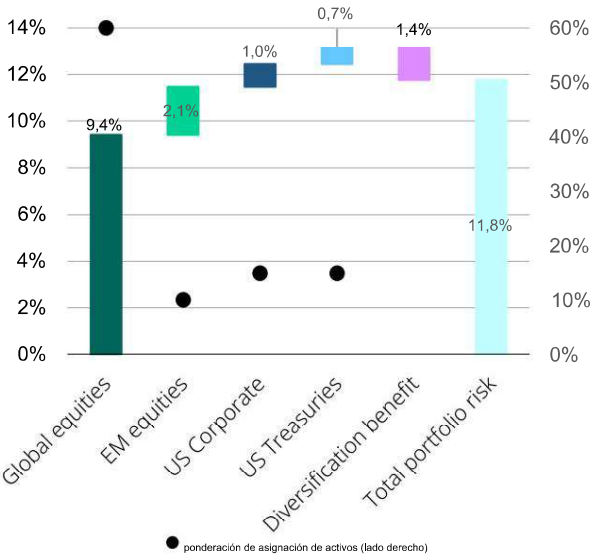
	3 años		5 años		10 años		20 años	
	Sin oro 5% de oro		Sin oro 5% de oro		Sin oro	5% de oro	Sin oro	5% Oro
Anualizado								
devoluciones	15,4%	16,2%	8,0%	8,6%	10,0%	10,2%	7,8%	7,9%
Anualizado								
volatilidad	9,9%	9,6%	11,9%	11,6%	11,2%	10,8%	11,8%	11,3%
Recompensa por riesgo	155,9%	167,6%	67,2%	73,8%	89,4%	94,0%	66,2%	70,2%
Máximo								
retiro	-13,3%	-12,1%	-22,5%	-21,8%	-22,5%	-21,8%	-41,0%	-38,6%

*Datos actualizados al 30 de junio de 2026. Fuente: Bloomberg, ICE Benchmark Administration, Consejo Mundial del Oro



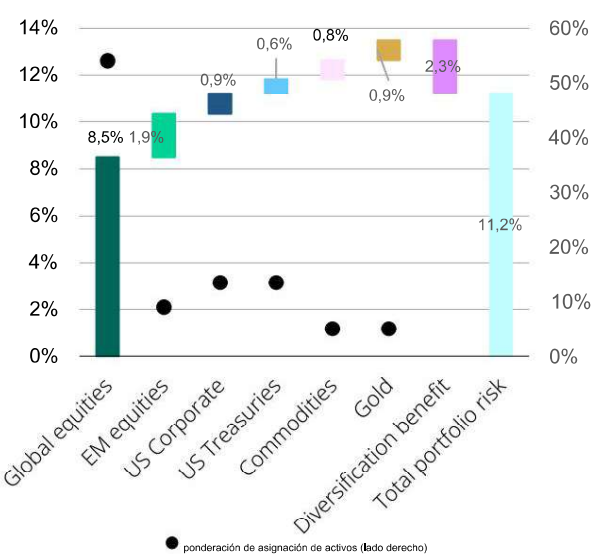
Gráficos 16 y 17: El oro y las materias primas pueden reducir el riesgo total de la cartera gracias a sus beneficios de diversificación.

Gráfico 16: Cartera sin oro ni materias primas: descomposición del riesgo*



*Descomposición del riesgo basada en el rendimiento del dólar estadounidense entre el 30 de junio de 2006 y el 30 de junio de 2026.
Fuente: Bloomberg, ICE Benchmark Administration, Consejo Mundial del Oro

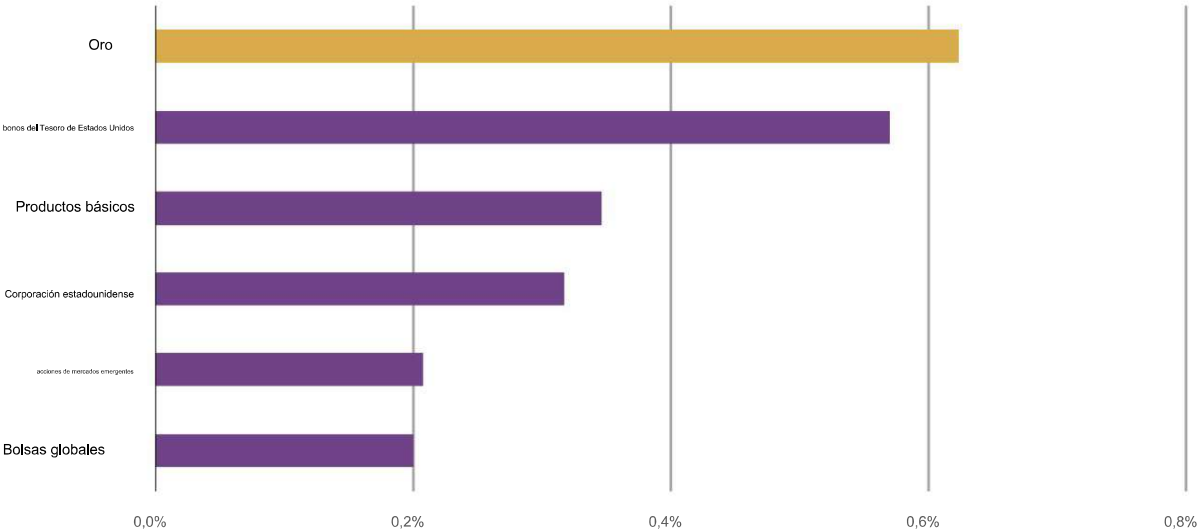
Gráfico 17: Cartera con oro y materias primas: descomposición del riesgo*



*Descomposición del riesgo basada en el rendimiento del dólar estadounidense entre el 30 de junio de 2006 y el 30 de junio de 2026.
Fuente: Bloomberg, ICE Benchmark Administration, Consejo Mundial del Oro

Gráfico 18: El oro es la fuente más importante de diversificación dentro de la cartera.

Contribución al beneficio de diversificación; total 2,3%*



*Datos actualizados al 30 de junio de 2026.
Fuente: Bloomberg, ICE Benchmark Administration, Consejo Mundial del Oro



Controladores macro

También conviene examinar el comportamiento de las materias

primas y del oro en diferentes regímenes de mercado.

Plantearlo de esta manera, no en función de los plazos de inversión

propriadamente dichos, sino en función de los entornos

económicos y de mercado reales, permite identificar cuándo las materias

primas o el oro pueden tener un mejor rendimiento en el futuro.

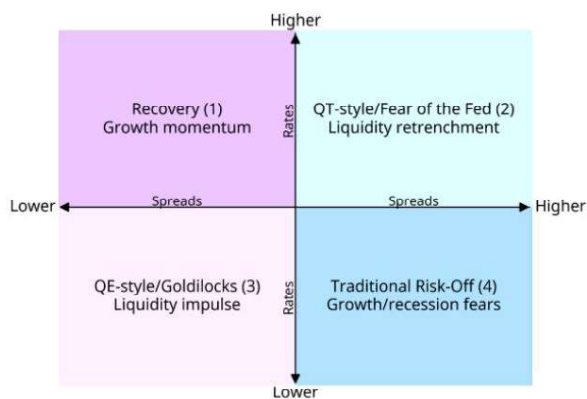
El marco divide el macroentorno en

cuatro fases: 'Nivel óptimo al estilo QE', 'Miedo a la Reserva Federal',

'Recuperación' y 'Aversión al riesgo', y cada fase se define por la dirección

de los rendimientos de los bonos y los diferenciales corporativos (Gráfico 19).

Gráfico 19: Los cuatro regímenes macroeconómicos globales*



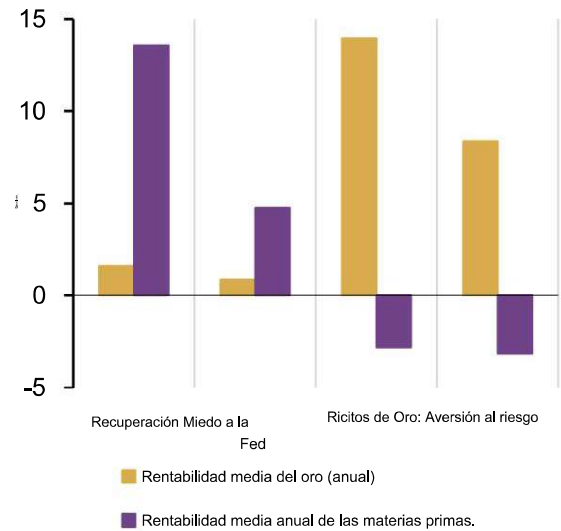
*Datos actualizados al 30 de junio de 2026.

Fuente: Consejo Mundial del Oro

En el Gráfico 20 se puede observar la rentabilidad histórica promedio para cada fase. Como era de esperar, los escenarios de aversión al riesgo y de flexibilización cuantitativa (QE) son los más favorables para el oro. Este último se caracteriza además por una mayor correlación entre acciones y bonos. Curiosamente, el oro ofreció rentabilidades positivas en todos los escenarios, proporcionando rendimientos más estables a lo largo de los ciclos económicos. Por otro lado, las materias primas obtienen mejores resultados en la fase de recuperación —un entorno de crecimiento económico revitalizado, acompañado de inflación y tipos de interés en alza— y se ven perjudicadas durante una recesión.

Gráfico 20: El oro se comporta mejor en entornos de aversión al riesgo

y de flexibilización cuantitativa, mientras que la fase de recuperación es la mejor para las materias primas*.



*Rentabilidad anualizada desde junio de 1989 hasta junio de 2026. Bloomberg US Treasury Yield to Worst para rendimientos, Bloomberg US Agg Corporate Average OAS para diferenciales, LBMA Gold Price PM en USD utilizado para rendimientos del oro y S&P GSCI Index para materias primas. Fuente: Bloomberg, ICE Benchmark Administration, Consejo Mundial del Oro

Conclusión

El oro puede ser una materia prima, pero no es una materia prima típica.

Su dinámica única de oferta y demanda, su limitada exposición a los costos de renovación, sus beneficios de diversificación y su resiliencia en diferentes entornos de mercado lo distinguen del conjunto de materias primas. Por lo tanto, para los inversores estratégicos, el oro debe considerarse una asignación de cartera distinta, complementaria a —pero no intercambiable con— una cartera de materias primas más amplia.

exposición.



Consejo Mundial del Oro

Somos una organización de miembros que promueve el papel del oro como activo estratégico, dando forma al futuro de una cadena de suministro de oro responsable y accesible. Nuestro equipo de expertos profundiza en el conocimiento de los casos de uso y las posibilidades del oro a través de investigaciones, análisis, comentarios y perspectivas confiables.

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

Autor principal



Jeremy De Pessemier
Estratega de asignación de activos
Consejo Mundial del Oro

Investigación

Jeremy De Pessemier, CFA
Estratega de asignación de activos

Johan Palmberg
Analista cuantitativo sénior

Kavita Chacko
Jefe de Investigación, India

Krishan Gopaul
Analista sénior, EMEA

Calle Louise
Analista sénior de mercados

Marissa Salim
Responsable sénior de investigación, APAC

Ray Jia
Jefe de Investigación APAC ex-India y
Subdirector de Relaciones Comerciales
Porcelana

Taylor Burnette
Responsable de Investigación, América

Juan Carlos Artigas
Director ejecutivo regional, Américas y
Director Global de Investigación

Estrategia de mercado

Juan Reade
Estratega sénior de mercado,
Europa y Asia

José Cavatoni
Estratega sénior de mercado,
América

Más información:

Para obtener información sobre los conjuntos de datos y la metodología, visite:

www.gold.org/goldhub

Contacto:

investigación@gold.org



Información y avisos importantes

© 2026 Consejo Mundial del Oro. Todos los derechos reservados. El Consejo Mundial del Oro y el logotipo del círculo son marcas comerciales del Consejo Mundial del Oro. Gold Council o sus filiales.

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 estipulado a continuación. La información y las estadísticas están protegidas por derechos de autor © y/o otros derechos de propiedad intelectual del Consejo Mundial del Oro, sus filiales o proveedores externos aquí identificados. Todos los derechos de los respectivos propietarios están reservados.

Se permite el uso de las estadísticas contenidas en esta información con fines de análisis y comentarios (incluidos los comentarios en los medios de comunicación), de conformidad con las buenas prácticas del sector, sujeto a las dos condiciones siguientes: (i) solo se utilizarán extractos limitados de datos o análisis; y (ii) todo uso de estas estadísticas deberá ir acompañado de una cita del World Gold Council y, cuando corresponda, de Metals Focus u otros titulares de derechos de autor identificados como su fuente. El World Gold Council está afiliado a Metals Focus.

El Consejo Mundial del Oro y sus afiliados no garantizan la exactitud ni la integridad de la información, ni aceptan responsabilidad alguna por las pérdidas o daños que pudieran derivarse directa o indirectamente del uso de dicha información.

Esta información tiene fines exclusivamente educativos y, al recibirla, usted acepta su propósito. Nada de lo aquí contenido constituye una recomendación, asesoramiento de inversión u 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 adelante, los "Servicios"). Esta información no tiene en cuenta los objetivos de inversión, la situación financiera ni las necesidades particulares de ninguna persona.

persona.

La diversificación no garantiza ninguna 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 a oro es hipotético, puede no reflejar los resultados reales de la inversión y no constituye una garantía de resultados futuros. El Consejo Mundial del Oro y sus afiliados no garantizan ni avalan los cálculos ni los modelos utilizados en ninguna cartera hipotética, ni los resultados derivados de su uso. Los inversores deben consultar su situación particular con sus asesores de inversión correspondientes antes de tomar cualquier decisión sobre los Servicios o las inversiones.

Esta información puede contener declaraciones prospectivas, como declaraciones que utilizan las palabras "cree", "espera", "puede" o "sugiere", o terminología similar, que se basan en las expectativas actuales y están sujetas a cambios. Las declaraciones prospectivas implican una serie de riesgos e incertidumbres. No se puede garantizar que se cumplan las declaraciones prospectivas. Consejo Mundial del Oro y

Sus filiales no asumen ninguna responsabilidad por la actualización de las declaraciones prospectivas.

Información sobre el precio del oro de la LBMA

El precio del oro de la LBMA es administrado y publicado por ICE Benchmark Administration Limited (IBA). El precio del oro de la LBMA es una marca registrada de Precious Metals Prices Limited y es

Autorizado a IBA como administrador del precio del oro de la LBMA. ICE y 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 de IBA y sujeto a las restricciones establecidas aquí.

www.gold.org/terms-and-conditions.

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 son

De carácter hipotético, puede que no refleje los resultados reales de la inversión y no constituye una garantía de resultados futuros. Ni el Consejo Mundial del Oro (incluidas sus filiales) ni Oxford Economics ofrecen garantía alguna respecto al funcionamiento de la herramienta, incluidas, entre otras, las proyecciones, estimaciones o cálculos.

Información proporcionada por ICRA Analytics Limited.

Toda la información obtenida de ICRA Analytics Limited contenida en este documento está sujeta a la cláusula de exención de responsabilidad que se [establece aquí \(www.icraanalytics.com/terms-of-use/disclaimer\)](http://www.icraanalytics.com/terms-of-use/disclaimer).



Consejo Mundial del Oro

7.º piso, 15 Fetter Lane,
Londres EC4A 1BW

Reino Unido

T +44 20 7826 4700

www.gold.org

Publicado: agosto de 2026