

ARTÍCULO

¿Qué está impulsando el precio del oro?... y otras preguntas importantes



Invesco

23 de junio de 2026



Ir al contenido principal

- El oro llegó a máximos históricos a finales de enero, pero luego se desplomó bruscamente. Las condiciones que lo han llevado a perforar resistencias en los últimos años no han desaparecido, pero los inversores deberían prepararse para ver mayores niveles de volatilidad.
- Históricamente, el oro ha sido una fuente de valor a largo plazo y ha servido de potencial "colchón" contra los efectos adversos de la volatilidad del mercado bursátil, la incertidumbre y la inflación.
- Los productos cotizados de oro físico pueden ser una fácil y económica opción para invertir en este metal precioso y tener exposición a los movimientos de su precio.

Consideraciones de riesgo

Para obtener información completa sobre los riesgos, consulte la documentación legal. El valor de las inversiones y el de cualquier renta fluctuará (en parte como consecuencia de las fluctuaciones de los tipos de cambio) y es posible que los inversores no recuperen la totalidad del importe invertido. En parte, esto puede deberse a las variaciones de los tipos de cambio. Es posible que los inversores no recuperen el importe total invertido. Para los inversores en nuestro producto cotizado sobre oro, si el emisor no pudiera pagar la



¿Qué está impulsando el precio del oro?

Desde hace miles de años, el oro ha tenido un lugar especial en el imaginario de la humanidad. Se ha utilizado como moneda y para el trueque, como símbolo de riqueza, en joyería, como componente clave en muchas aplicaciones tecnológicas y, más recientemente, por sus características como inversión.

En este artículo respondemos algunas de las preguntas más comunes del oro.

¿Por qué el oro y la plata han sido tan rentables en los últimos años? ¿Por qué se están volviendo más volátiles? ¿Se puede seguir invirtiendo en oro para diversificar, aunque esté tan caro?

Otras preguntas recurrentes: ¿Son estos activos adecuados para inversores con preocupaciones medioambientales o sociales? ¿Qué instrumentos están expuestos a precios más altos de los metales preciosos?

¿Por qué los metales preciosos han subido tanto en los últimos años?

El oro alcanzó un máximo histórico de más de 5.500 USD por onza a finales de enero de 2026. La plata también superó los 120 USD por onza. Estos precios llevaban años subiendo de forma bastante sostenida, pero en enero se dispararon. En este artículo no vamos a intentar predecir el futuro, pero sí analizamos la reciente actividad e intentamos explicar por qué creemos que ha habido un auge del oro.

- **Compras de los bancos centrales:** Dado que la oferta de estos metales es limitada, la demanda impulsa el precio. En los últimos años, se ha producido un aumento de la demanda por parte de bancos centrales y gestores de reservas de todo el mundo. Algunos de estos bancos centrales están ahora orientándose a un volumen, más que a un valor de las tenencias, lo que creemos que apunta a nuevas compras con independencia del precio.
- **Un dólar estadounidense más débil:** El valor relativo del dólar estadounidense y su posición como posible activo “refugio” suelen tener un efecto significativo en el precio del oro. El dólar estadounidense se debilitó considerablemente en 2025, lo que abarató el oro para los inversores en divisas distintas del dólar estadounidense y otros consumidores.
- **Incertidumbre geopolítica y económica:** La percepción de que el oro suele ser relativamente estable en tiempos de volatilidad, en comparación con las acciones y otros activos de riesgo, significa que el atractivo de este metal acostumbra a dispararse en periodos de mayor temor e incertidumbre. Ahora que los inversores ponen en duda la capacidad del dólar estadounidense como posible activo “refugio”, hay inversores que buscan activos alternativos, como el oro, en un intento de diversificar sus carteras. Los bancos centrales, especialmente en los mercados emergentes, han estado comprando oro para diversificar sus balances en detrimento de los activos en dólares estadounidenses, lo cual también les ayuda a gestionar los riesgos geopolíticos y económicos.
- **China:** Se habla mucho de la demanda China, y, si bien parece que el interés de los inversores chinos ha aumentado, este espacio sigue siendo pequeño si lo comparamos con el mercado occidental. Es probable que sea una fuente de demanda en el futuro, pero por ahora no es significativa.
- **Fácil exposición:** Los inversores pueden comprar oro directamente en forma de monedas y pequeños lingotes, o a través de productos cotizados de oro físico (Exchange Traded Products o ETPs). La proporción de inversores minoristas e institucionales en este mercado ha aumentado considerablemente en las últimas décadas, sobre todo gracias a los ETPs respaldados por oro, que les facilitan la exposición. Y, si hablamos de los ETPs respaldados por plata, la situación es muy similar.

[Ir al contenido principal](#)

¿Qué está impulsando el precio del oro? Volatilidad de principios de 2026?

[Ir al contenido principal](#)

Los metales preciosos y las acciones de empresas mineras subieron como la espuma durante la mayor parte de enero de 2026, pero luego se produjo una notable corrección a finales de mes. La volatilidad se ha mantenido en su mayor parte, incluyendo otra fuerte caída en marzo. A mediados de 2026, el precio del oro se sitúa en niveles similares a los de comienzos de año (4.337USD a 15 de junio de 2026 frente a 4.310USD a finales de 2025).

- **Tensiones geopolíticas:** Es probable que el aumento de las tensiones geopolíticas haya influido en la demanda de metales preciosos y sus instrumentos asociados. La rapidísima aceleración de los precios a principios de año hizo que muchos parámetros técnicos indicaran condiciones de sobrecompra de estos metales. El conflicto en Oriente Medio normalmente habría apoyado al metal, pero el mercado se centró en cambio en el componente inflacionario de los precios más altos del petróleo y en la posibilidad de que suban los tipos de interés, lo que perjudicaría a los activos sin rentabilidad.
- Noticias de la Reserva Federal y repunte del dólar estadounidense. La debilidad del oro y la plata a finales de enero fue en parte una reacción al anuncio de que el presidente Trump nominaba a Kevin Warsh, considerado un “halcón” de la inflación, como presidente de la Reserva Federal. Aunque la relación entre los tipos de interés y el oro se ha debilitado en los últimos años, aún existe cierta conexión. El mercado de futuros empezó a incorporar una subida de tipos antes de finales de 2026, un gran cambio respecto a la bajada que se esperaba meses antes.

¿Puedo protegerme de las crisis invirtiendo en oro?



ambos casos hubo un alto grado de incertidumbre y de volatilidad.

Es importante destacar que el oro no ofrece ninguna "protección" real, puesto que ninguna inversión está garantizada. Como con cualquier otro producto, el valor de un ETF puede subir y bajar, y es posible que no se recupere la totalidad del capital invertido.

Sin embargo, la historia nos muestra que el oro habitualmente sirve de "colchón" contra los riesgos bajistas que podrían perjudicar a una cartera de acciones en tiempos de más incertidumbre y volatilidad. Con frecuencia, el oro también ha resistido los picos repentinos de inflación o en periodos de "estanflación" (cuando en una economía se mezclan una elevada inflación, una alta tasa de paro y poco crecimiento).

En los últimos 50 años, el oro ha sido una de las únicas clases de activos con una tendencia clara a moverse en la misma dirección que el nivel de inflación y reproducir sus cambios. En otras palabras, el oro últimamente ha subido cuando la inflación ha sido superior a lo normal y estaba en aumento.

¿Están sobrevalorados los metales preciosos a estos niveles?

Para valorar activos financieros, lo normal es pronosticar algún tipo de flujo de caja y después descontarlo. Eso no es posible en el caso del oro y otros metales preciosos, que suelen tener un coste de mantenimiento y no generan flujo de caja.

En comparación con otros activos, los metales preciosos parecen estar sobrevalorados en relación con las ratios históricas. Por ejemplo, la única vez que la ratio oro/petróleo ha sido superior a la actual fue en 2020, cuando el transporte marítimo mundial se vio gravemente afectado debido a la pandemia de COVID. Sin embargo, esa imagen se desvanece al compararlos con muchos otros activos financieros.

Dado que la oferta de oro y plata es relativamente constante, su demanda es la que tiende a marcar los precios. Y los mercados de oro, plata y platino siguen siendo muy pequeños en comparación con los de renta variable (como se muestra en el gráfico a continuación). Así, si los inversores trasladan incluso una pequeña parte de sus carteras de activos tradicionales a metales preciosos, esto puede tener un gran impacto en el mercado.

Vemos un amplio margen para que los inversores particulares diversifiquen parte de sus carteras hacia instrumentos de metales preciosos.

Las posiciones de inversión en oro superan ampliamente a las de plata y platino

Valor de las posiciones en ETFs (miles de millones de USD)

Values

Ir al contenido principal

Fuente: Invesco, Bloomberg, 30 de enero de 2026.

¿Es el oro una inversión ética?

Las industrias de la minería y el refinado de oro están esforzándose por mejorar la sostenibilidad, la responsabilidad y la transparencia. Su objetivo es que tanto inversores como consumidores tengan más claridad y confianza en que el oro que compran se ha obtenido y procesado siguiendo normas estrictas.

- El Consejo Mundial del Oro (World Gold Council) lanzó el estándar Conflict-Free Gold Standard (CFGGS) en 2012, estableciendo procesos para que las empresas mineras eviten el riesgo de que el oro se utilice para financiar o apoyar conflictos armados ilegales. El CFGGS se ha incorporado ahora a los más amplios Principios de Minería Responsable del Oro del Consejo (Council's more comprehensive Responsible Gold Mining Principles), publicados en 2019, para sus 32 empresas mineras miembros. Este marco determina qué se considera "minería responsable" de oro.
- **London Bullion Market Association (LBMA):** Del mismo modo, la LBMA cuenta con un programa obligatorio de abastecimiento responsable para toda refinería que desee comerciar con el mercado de lingotes de Londres. La LBMA publicó su guía de oro responsable en 2012 y la ha actualizado en varias ocasiones para incorporar directrices y orientaciones de auditoría cada vez más



- El Consejo Mundial del Oro y la LBMA están cooperando en un marco conjunto, probando una solución de blockchain para rastrear el oro desde que se extrae hasta que llega al final de la cadena de suministro.

La minería consume mucha energía y, a menudo, afecta a la ecología local. Aunque es posible que nunca sea totalmente neutra desde un punto de vista medioambiental, pueden hacerse mejoras para reducir su impacto negativo; por ejemplo, contar con planes para restaurar el entorno cuando la mina alcanza el final de su vida útil. En Invesco, solemos dar prioridad a estos aspectos medioambientales cuando nos reunimos con los directivos de las empresas mineras en las que invertimos. Tratamos de entender mejor su perspectiva y las medidas que están tomando para mitigar los riesgos y reducir su huella de carbono.

Por supuesto, la ética no es solo una cuestión medioambiental, y las empresas mineras pueden tener un impacto positivo en términos socioeconómicos. Dado que una mina productiva puede estar en funcionamiento durante muchas décadas, las empresas mineras suelen contribuir al desarrollo de viviendas locales, transporte, escuelas e infraestructuras médicas. Esto puede tener beneficios materiales a largo plazo para las economías emergentes.

¿El oro tiene un valor intrínseco?

Gran parte del valor del oro está vinculado a sus características de inversión y a su importancia cultural en los principales mercados de joyería, como la India y China. Sin embargo, las propiedades físicas del metal precioso también lo hacen valioso para su uso en una amplia gama de aplicaciones tecnológicas avanzadas, incluidas las de los sectores médico y aeroespacial. El oro es un excelente conductor eléctrico, pero lo más importante es que no se empaña ni se corroe. Así pues, su baja resistencia se mantiene estable, a diferencia del cobre y la plata, por ejemplo.

La demanda total de este sector representa algo menos del 10% de la demanda anual de oro, pero la cantidad utilizada se ha mantenido bastante estable durante la última década, según los datos publicados por el Consejo Mundial del Oro.

- **Semiconductores:** El sector de la electrónica representa alrededor del 80% de esta demanda, porque el oro es fundamental para fabricar chips semiconductores.
- **Sanidad:** Muchos kits de pruebas diagnósticas se basan en nanopartículas de oro, como los que se utilizaron durante la pandemia de COVID.

¿Qué papel puede tener el oro en una cartera?

Algunos inversores pueden abrir una posición en oro por la misma razón por la que invierten en otros activos: porque creen que puede subir. Sin embargo, es más probable que un inversor quiera diversificar su cartera o contar con un colchón potencial contra pérdidas en caso de que aumenten la inflación o la incertidumbre económica, o haya picos de volatilidad en las bolsas, o riesgos geopolíticos. Aunque el oro no ofrece garantías y puede bajar incluso cuando se espera lo contrario, históricamente ha aguantado bien en épocas de fuertes caídas en el mercado de valores.

Además, puede ser una buena herramienta de diversificación, ya que su precio tiende a desviarse con respecto a muchos otros activos en una cartera convencional. Los datos históricos muestran que el precio del oro suele estar descorrelacionado de los bonos en general y de las acciones en particular, pero también de los precios de una cesta amplia de materias primas. Esta característica implica que el oro puede actuar potencialmente como un "colchón" para el resto de la cartera cuando otros activos están cayendo de precio.

[Ir al contenido principal](#)



	Oro	Bloomberg Commodity Index	MSCI World	S&P 500	Agregado global	Bonos del Tesoro de Estados Unidos
Oro	1,00					
Índice Bloomberg Commodity	0,33	1,00				
MSCI World	0,12	0,43	1,00			
S&P 500	0,02	0,32	0,92	1,00		
Agr. global	0,42	0,14	0,11	-0,03	1,00	
Bonos del Tesoro de Estados Unidos	0,12	-0,17	-0,26	-0,28	0,61	1,00

Fuente: Invesco, Bloomberg, a 30 de enero de 2026. Las correlaciones se basan en rentabilidades semanales de los últimos 20 años. Todos los índices de referencia se expresan en dólares estadounidenses. **La rentabilidad histórica no es indicativa de resultados futuros.**

¿Qué ámbitos pueden ser más sensibles a los precios de los metales preciosos?

La forma más directa de ganar exposición a estos activos puede ser a través de un ETP que siga sus movimientos de precio.

Para quienes buscan exposición a través de la renta variable, las empresas mineras son una forma de hacerlo. Estas empresas tienden a subir y bajar en mayor medida que el precio subyacente de la materia prima, lo que significa que pueden ser más volátiles. Pero también tienen la potencial ventaja de pagar dividendos.

Por último, algunos mercados bursátiles regionales, como el del Reino Unido, tienen una mayor presencia de empresas mineras y tienden a mostrar cierta relación positiva con los precios de los metales preciosos.

Invesco Physical Gold ETC

Ir al contenido principal Exposición al precio del oro a través de uno de los mayores y más rentables productos cotizados (ETPs) sobre oro en Europa. Invesco Physical Gold ETC y el ultimo Invesco Physical Gold II ETC, están diseñados de forma similar para seguir la evolución del LBMA Gold Price, descontando una comisión fija anual de tan solo el 0,12%.

Ambos ETC mantienen al menos una cantidad equivalente de lingotes de oro de la más alta calidad respecto al valor total del ETC, que se almacenan de forma segura en las bóvedas londinenses de JP Morgan Chase Bank. La diferencia entre ambos radica en la cantidad de oro que representa cada certificado del ETC; el producto más reciente ofrece una forma más accesible para que más inversores obtengan exposición al precio del oro con importes de inversión más reducidos.

[Click aquí para más información](#)

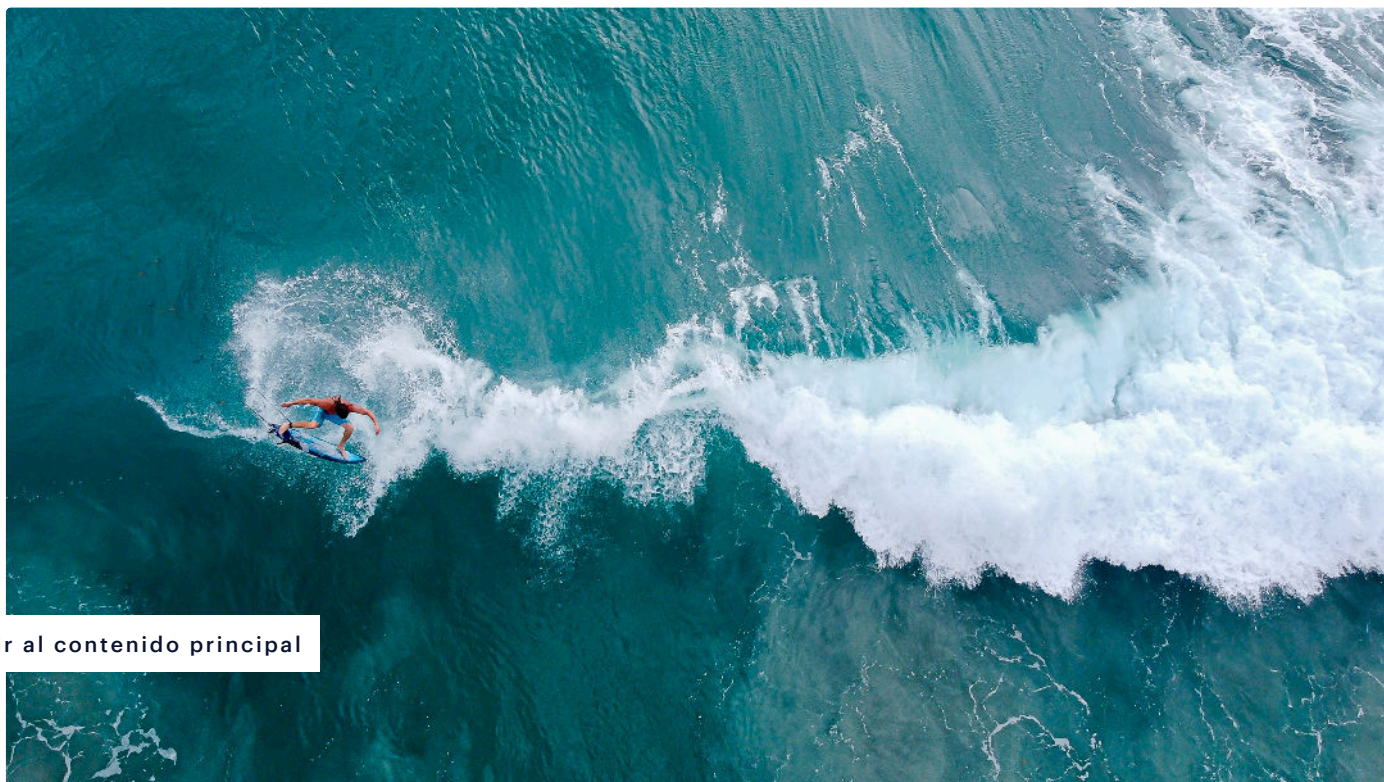


☐ Sí ☐ No

Cuéntenos más. (Opcional)

Las respuestas de la encuesta son anónimas. Invesco no puede contactarlo con respecto a una consulta o queja específica. Si necesita asistencia, por favor [contacte directamente con Invesco](#).

Últimos análisis



[Ir al contenido principal](#)

ETF

Un nuevo enfoque para invertir en CLOs con calificación AAA

Paul Syme

Descubre cómo los CLO ETFs pueden ayudar a buscar oportunidades de crecimiento mediante una gestión activa de la cartera, flexibilidad, diversificación y la eficiencia de la estructura ETF.

10 DE JULIO DE 2026



ETC

Quarterly Gold Insights: Análisis del segundo trimestre y perspectivas para el oro

Sam Whitehead, Benjamin Jones, David Scales

Descubre las últimas tendencias del precio del oro, la inflación y las expectativas sobre los tipos de interés de la Reserva Federal (Fed), además de nuestras perspectivas para el oro y de cómo una asignación a este activo puede contribuir a la diversificación de la cartera.

8 DE JULIO DE 2026

[Ir al contenido principal](#)

ETF

Un nuevo enfoque de los ETFs: de herramientas tácticas a componentes estratégicos en las carteras institucionales

Invesco



6 DE JULIO DE 2026

Rentabilidades

La rentabilidad obtenida en el pasado no es indicativa de resultados futuros.

Las siguientes tablas muestran la rentabilidad pasada del Invesco Physical Gold ETC y del LBMA Gold Price (el índice de referencia), ambos en USD, hasta el 31 de mayo de 2026. Los rendimientos pueden aumentar o disminuir como resultado de las fluctuaciones cambiarias.

Rentabilidad ajustada

	Mayo 2025	Mayo 2024	Mayo 2023	Mayo 2022	Mayo 2021	Mayo 2020	Mayo 2019	Mayo 2018	Mayo 2017	Mayo 2016	En lo que va de año hasta mayo de 2026	Mayo 2025	Mayo 2023
	Mayo 2026	Mayo 2025	Mayo 2024	Mayo 2023	Mayo 2022	Mayo 2021	Mayo 2020	Mayo 2019	Mayo 2018	Mayo 2017		Mayo 2026	Mayo 2026
Precio del oro de la LBMA (PM, USD) ¹	38,70%	39,57%	19,54%	6,84%	-3,22%	9,91%	33,43%	0,75%	3,09%	4,46%	5,52%	38,70%	131,42%
Invesco Physical Gold ETC	38,53%	39,41%	19,40%	6,71%	-3,35%	9,73%	33,14%	-1,02%	2,79%	4,16%	5,47%	38,53%	130,59%

Información importante

Esta comunicación de marketing es solo para fines de discusión y es para uso exclusivo de inversores profesionales en España. No está destinado para distribuirse al público. Datos a 15 de junio de 2026, salvo mención expresa. El presente es material de marketing y no asesoramiento financiero. No pretende ser una recomendación de compra o venta de ninguna clase de activos, valores o estrategias en particular. Por lo tanto, no son aplicables los requisitos normativos que exigen la imparcialidad de las recomendaciones de inversión/estrategia de inversión, ni las prohibiciones de negociar antes de su publicación. Los puntos de vista y opiniones se basan en las condiciones actuales del mercado y están sujetos a cambios. Todas las decisiones de inversión deben basarse únicamente en los documentos legales más recientes. Estos documentos (el documento de datos fundamentales, el folleto, los informes anual y semestral) pueden obtenerse sin cargo en nuestro sitio web etf.invesco.com y a través de los emisores. Invesco Physical Gold EUR Hedged ETC y Invesco Physical Gold GBP Hedged ETC son productos difíciles de entender. La CNMV considera que, en general, no son apropiados para inversores minoristas. Estos documentos (el documento de datos fundamentales, el folleto, los informes anual y semestral) pueden obtenerse sin cargo en nuestro sitio web etf.invesco.com y a través de los emisores. Índice: LBMA Gold Price es una marca comercial de Precious Metals Prices Limited, está licenciada a ICE BENCHMARK ADMINISTRATION LIMITED (IBA) como administrador del LBMA Gold Price con permiso bajo licencia de IBA. La versión completa de la cláusula de exención de responsabilidad de IBA está disponible en etf.invesco.com (seleccione su país y vaya a la sección Documentos de la página del producto). Invesco Management S.A., President Building, 37A Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, regulado por Commission de Surveillance du Secteur Financier, Luxembourg.

EMEA5582660/2026

