

Market Insight

Perspectivas del oro para el tercer trimestre del año 2027: una base más sólida con potencial renovado

Octubre de 2026

WisdomTree®

WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330

La prima de valoración que tenía el oro anteriormente se ha reducido en gran medida, lo que ha situado los precios más cerca de los que sugiere nuestro modelo y ha sentado unas bases más sólidas para nuevas subidas. Las previsiones de consenso, que apuntan a un dólar estadounidense más débil y a unos rendimientos de los bonos del Tesoro más bajos, junto con nuestra hipótesis de posicionamiento conservador, apuntan a un precio del oro de aproximadamente 4.800 dólares estadounidenses por onza para el tercer trimestre de 2027, según nuestros modelos de previsión internos. La demanda de las instituciones y del banco central sigue siendo un factor de apoyo, mientras que el riesgo de dominancia fiscal podría reforzar el atractivo del oro como reserva de valor si las presiones de financiación del Gobierno minaran la confianza en la política monetaria.

Una base más sólida tras la corrección

El oro entra en el último trimestre de 2026 en una situación más sólida tras el brusco cambio de tendencia de su anterior repunte. A principios de año, el oro experimentaba una fuerte subida y con rendimiento superior a la mayoría de los demás activos. Desde entonces, los precios han vuelto a situarse en niveles similares a los de diciembre de 2025, lo que ha revertido en gran medida las ganancias excepcionales que nuestro modelo tuvo dificultades para explicar durante gran parte de 2025 y principios de 2026.

Ahora que los precios se sitúan mucho más cerca de los que sugiere nuestro modelo, las dificultades de valoración que se registraban anteriormente han disminuido. Creemos que gran parte de la corrección ya ha quedado atrás, aunque siguen siendo posibles nuevos retrocesos. La relativa resiliencia del oro durante el último mes refuerza nuestra confianza en que los factores positivos podrían empezar a cobrar impulso.

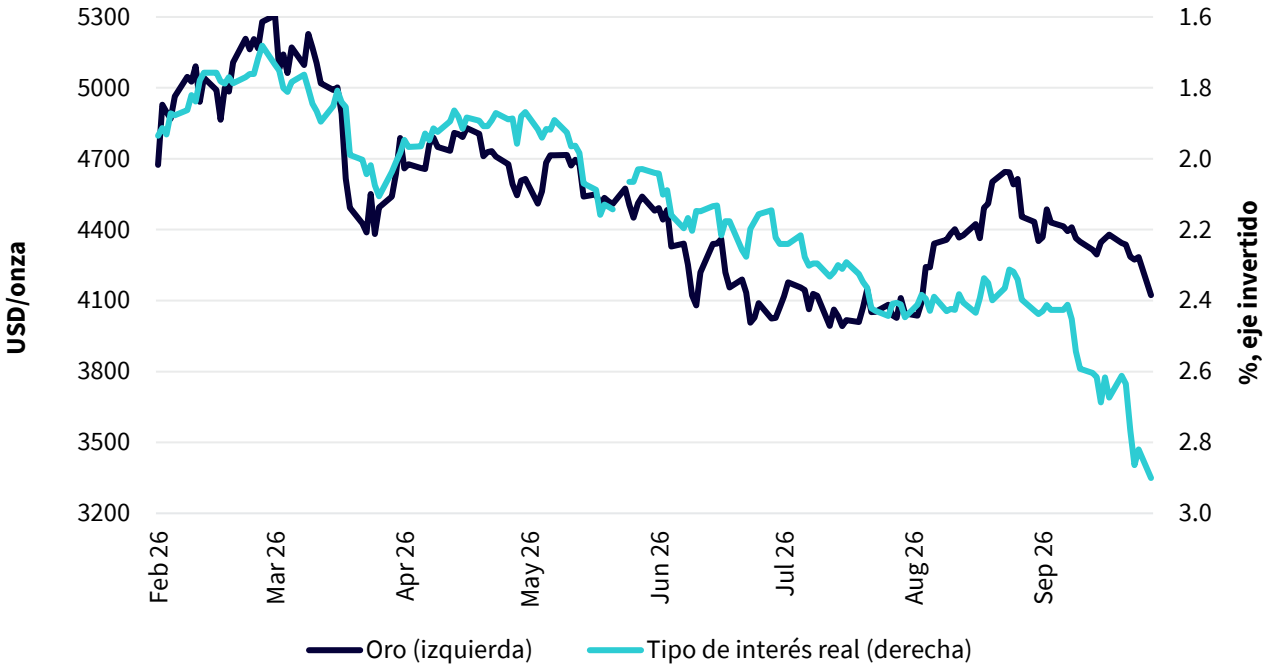
Resiliencia ante las dificultades del mercado de bonos y del dólar

La atención se ha ido centrando cada vez más en el mercado de renta fija. El elevado nivel de deuda pública y las importantes necesidades de refinanciación han suscitado dudas sobre la sostenibilidad fiscal y sobre la remuneración que exigen los inversores para mantener deuda soberana. Además, el importante volumen de endeudamiento destinado a financiar la inteligencia artificial (IA) y otras inversiones tecnológicas aumenta la oferta de deuda que los mercados deben absorber.

Estas presiones crean un entorno complicado para la renta fija. El oro, en cambio, se ha mantenido relativamente estable en los últimos meses. Su resiliencia sugiere que los inversores están sopesando su función como reserva de valor frente al coste de oportunidad asociado a unos rendimientos más elevados.

La relación entre el oro y los bonos del Tesoro estadounidense protegidos contra la inflación se ha vuelto menos fiable en los últimos años. No obstante, la evolución reciente del oro ha sido más sólida de lo que cabría esperar basándose únicamente en esa relación histórica.

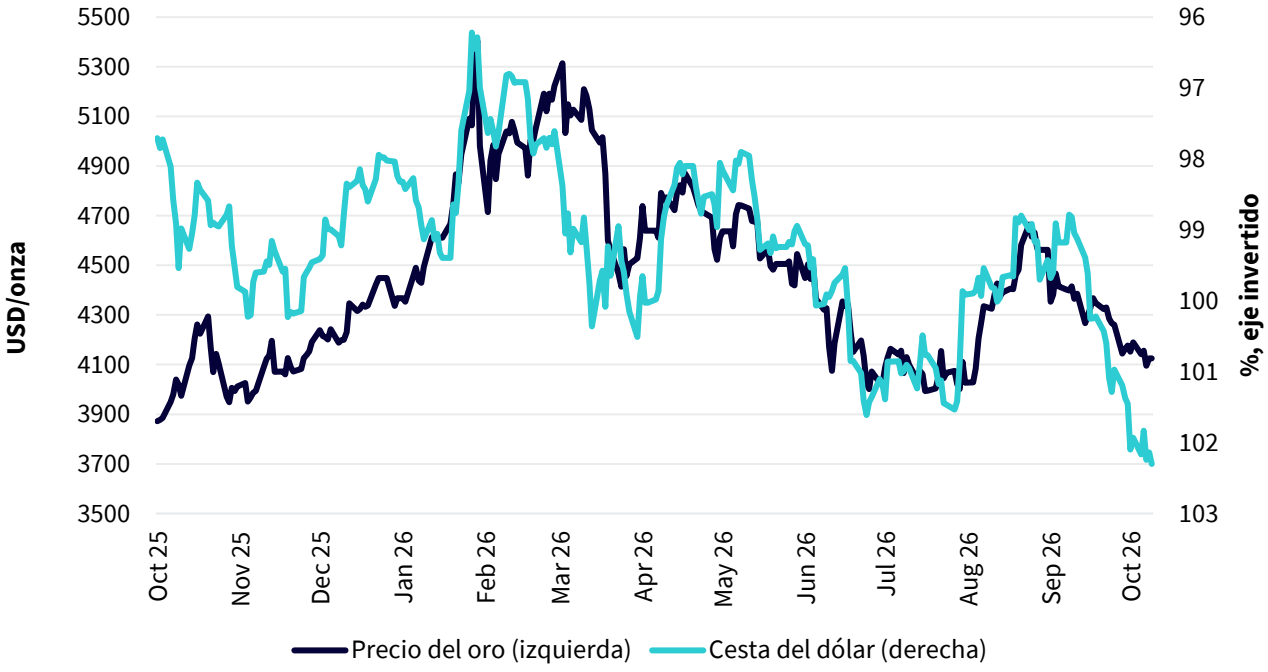
Figura 1: Oro frente a tipos reales (rendimiento de los valores del Tesoro protegidos contra la inflación)



Fuente: Bloomberg Finance L.P. WisdomTree, de febrero de 2026 a octubre de 2026. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

Se observa una tendencia similar en la relación entre el oro y el dólar estadounidense. A pesar de la fortaleza del dólar, el oro se ha mantenido mejor de lo que cabría esperar dada su tradicional relación inversa con la divisa.

Figura 2: Cesta de oro y dólar estadounidense



Fuente: Bloomberg Finance L.P. WisdomTree, de octubre de 2025 a octubre de 2026. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

Unas nuevas subidas de los rendimientos de la renta fija y un dólar más fuerte seguirían ejerciendo presión a la baja sobre el oro. Sin embargo, la experiencia reciente sugiere que el efecto podría ser menos pronunciado de lo que indican las relaciones históricas, sobre todo cuando el aumento de los rendimientos refleja la preocupación por la credibilidad fiscal.

Las previsiones consensuadas apuntan a un dólar más débil y a unos rendimientos nominales de los bonos del Tesoro más bajos durante el próximo año. Si esas previsiones resultan acertadas, dos factores adversos recientes se convertirían en factores favorables dentro de nuestro marco de modelización tradicional.

Un resultado alternativo también podría reforzar el atractivo del oro como inversión. Si las presiones del mercado de renta fija reflejan preocupaciones más profundas sobre la sostenibilidad de la deuda, el hecho de no abordar dichas preocupaciones podría socavar la confianza en los activos soberanos y aumentar la demanda de oro. La distinción es importante: unos rendimientos más elevados, impulsados por un crecimiento más sólido y una política monetaria más restrictiva, pueden lastrar el precio del oro, mientras que unos rendimientos más elevados asociados a una pérdida de confianza en las finanzas públicas también pueden reforzar la demanda de este metal.

El papel defensivo del oro a lo largo del ciclo económico

Nuestro análisis histórico ofrece otra perspectiva sobre las características defensivas del oro. Utilizando el Indicador Compuesto Adelantado (CLI) de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), dividimos el ciclo económico en cuatro fases: recesión, desaceleración, expansión y auge. Según nuestra clasificación, la recesión y el auge representan cada uno el 10 % de las observaciones mensuales, mientras que la desaceleración y la expansión representan cada una el 40 %.

Al comparar la rentabilidad mensual de la renta variable y del oro con estas fases, se observa que el mejor rendimiento medio del oro se produjo en la categoría de recesión. Una desaceleración moderada no resultó tan favorable. Esto sugiere que las características defensivas del oro han resultado especialmente valiosas durante los periodos de debilidad cíclica más acusada, aunque las medias históricas no garantizan protección en todas las fases bajistas.

Figura 3A: Rendimiento medio en distintos regímenes económicos

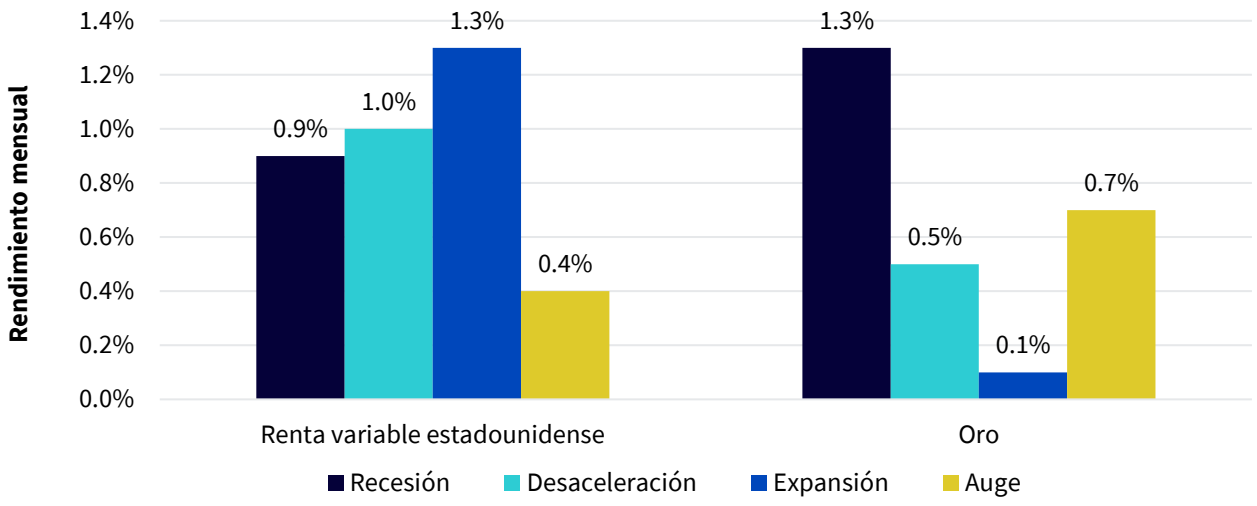
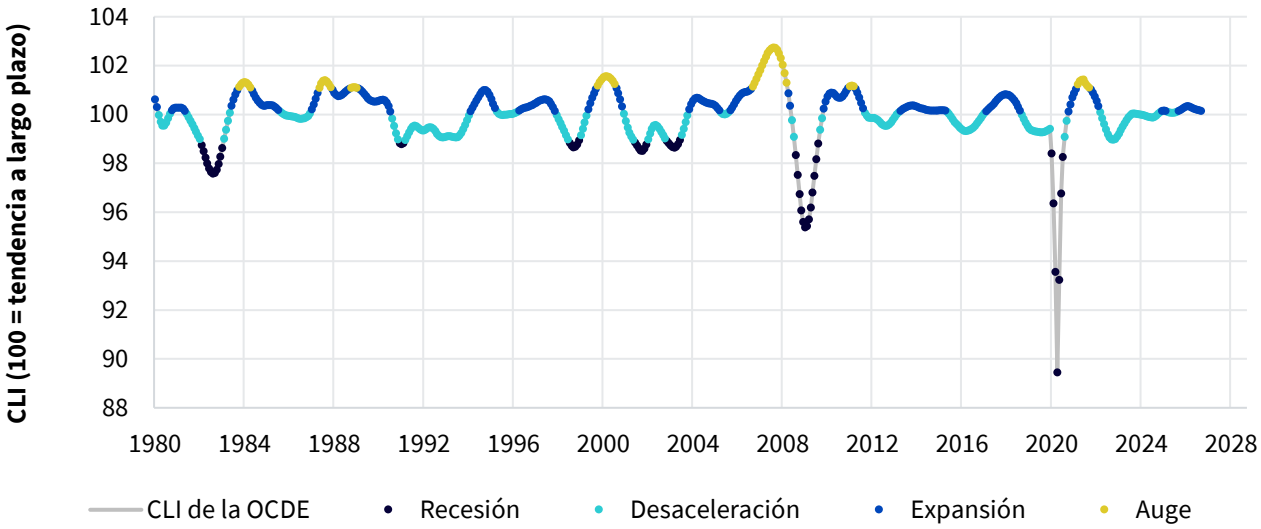


Figura 3B: CLI de la OCDE por régimen

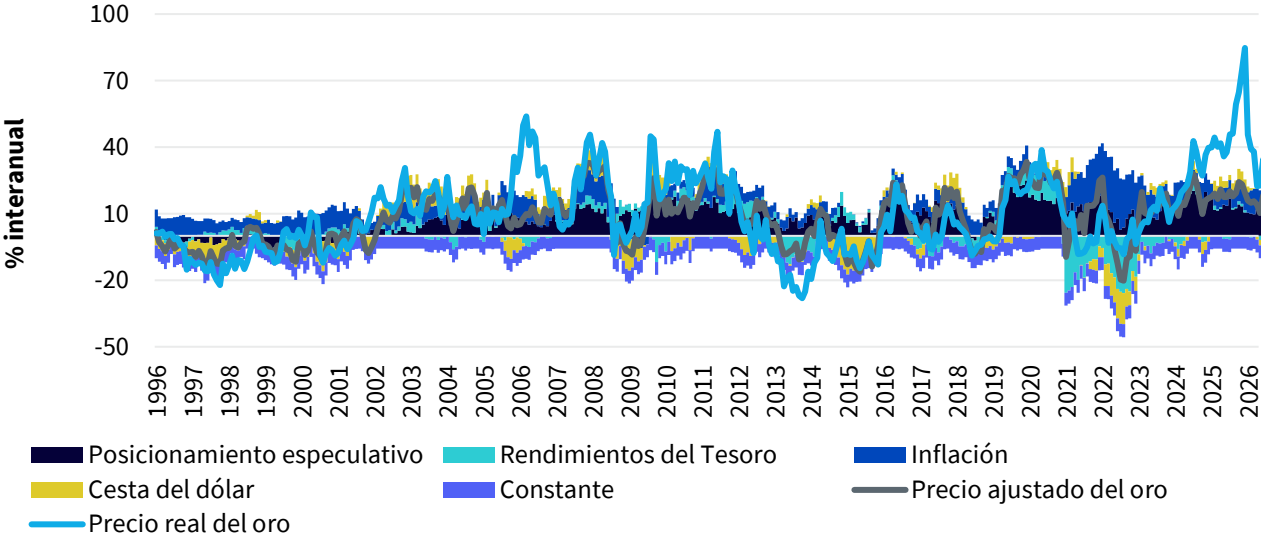


Fuente: WisdomTree, OECD y Bloomberg. El indicador compuesto adelantado de la OCDE ofrece señales tempranas y cualitativas de los puntos de inflexión en la actividad económica con respecto a su tendencia a largo plazo. Utilizamos las series ajustadas en amplitud. Las fases del ciclo económico siguen la clasificación de WisdomTree y no se corresponden necesariamente con las definiciones oficiales de recesión. Las acciones estadounidenses están representadas por el índice S&P 500 Total Return; para el oro se utilizan los precios de la tarde de la LBMA. Datos mensuales desde enero de 1980 hasta septiembre de 2026. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

La prima del modelo se ha reducido en gran medida

La prima del oro con respecto a nuestro modelo se ha reducido considerablemente desde 2025 y principios de 2026. Los precios reales y los estimados por el modelo están ahora, en términos generales, alineados, lo que sugiere que un nuevo repunte comenzaría con una prima del modelo menor que la que caracterizó al repunte anterior.

Figura 4: Atribución de los precios del oro



Fuente Modelo de precios del oro de Bloomberg y WisdomTree. Datos a septiembre de 2026. El precio del oro estimado es el valor que sugiere el modelo a partir de las variables explicativas de cada periodo; no se trata necesariamente de una previsión fuera de la muestra. La constante es el punto de intersección de la regresión y no debe interpretarse como un factor económico independiente. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

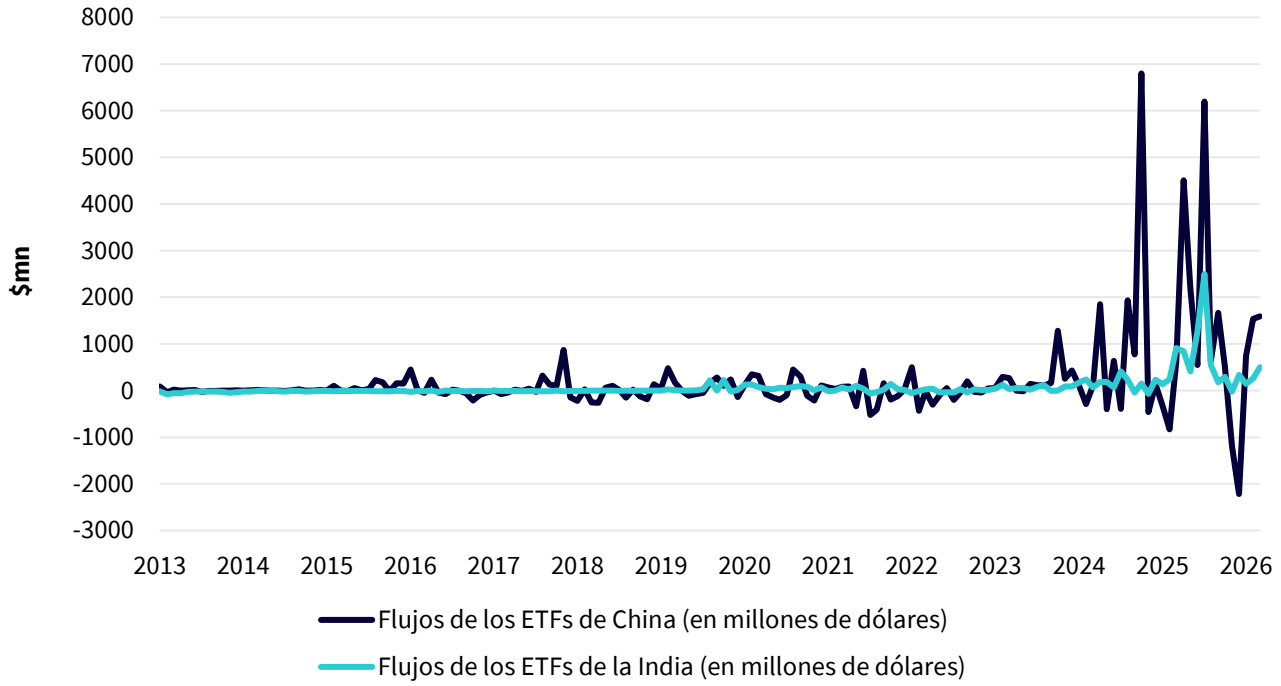
Los nuevos compradores institucionales amplían la demanda

Hay tres novedades que merecen una atención especial: la apertura de la inversión en oro a determinadas aseguradoras chinas, la posibilidad de que los fondos de pensiones indios inviertan en fondos cotizados (ETFs) de oro y plata, y el aumento de las reservas de oro de Tether, el emisor de la moneda estable USDT.

China puso en marcha su programa piloto de seguros en febrero de 2025, mientras que la India amplió los requisitos de acceso a los fondos de pensiones a finales de 2025. Estos cambios ampliaron la base potencial de inversores institucionales en oro. Los flujos de los productos cotizados en bolsa (ETP) relacionados con el oro de China y la India se intensificaron en esos periodos, aunque esos flujos agregados no permiten determinar cuánto compraron las aseguradoras o los fondos de pensiones. Atraen a un abanico más amplio de inversores, aunque parte de la actividad institucional puede tener lugar a través de otros canales.

Nuestra interpretación es que las asignaciones iniciales realizadas por los nuevos inversores que cumplían los requisitos podrían haber contribuido al repunte de la demanda registrado anteriormente. Si esa compra supusiera la constitución de participaciones estratégicas, su impacto inicial en los precios podría ser mayor que el de las asignaciones posteriores. Unas compras más moderadas seguirían respaldando la demanda, pero no generarían necesariamente el mismo ritmo de subida de precios. Un mayor crecimiento del número de entidades participantes o de las asignaciones de cartera podría ampliar ese apoyo.

Figura 5: Flujos de los ETFs de China frente a los de la India (millones de dólares estadounidenses, mensuales)



Fuente: Consejo Mundial del Oro y WisdomTree. De septiembre de 2013 a septiembre de 2026. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

Tether sigue siendo un comprador importante

Tether se ha convertido también en una fuente importante de demanda institucional de oro. Sus compras de reservas son distintas del oro que respalda su token de oro independiente, el XAU₮. La magnitud de sus compras le ha conferido una importancia comparable a la de algunos de los bancos centrales que, por sí solos, realizan compras de mayor envergadura.

Nuestras estimaciones indican que las compras se moderaron en el primer semestre de 2026 en comparación con el segundo semestre de 2025, aunque siguieron siendo considerables. El aumento de los precios del oro podría explicar en parte la disminución del tonelaje si las compras se ajustaron a una asignación del dólar prácticamente estable, aunque la información disponible no establece una política de asignación fija. Las compras futuras dependerán del crecimiento de las reservas y de las decisiones relativas a la cartera, así como del precio del oro.

Figura 6: Compras trimestrales estimadas de oro por parte de Tether (2025 y 2026)

Trimestral	Compras de oro con Tether estimadas (toneladas)
T1 2025	11 t
T2 2025	12 t
T3 2025	26 t
T4 2025	27 t
T1 2026	13 t
T2 2026	14 t

Fuente: WisdomTree realiza sus estimaciones basándose en las certificaciones trimestrales de las reservas de Tether y en los precios del oro de la LBMA. Del primer trimestre de 2025 al segundo trimestre de 2026. Las compras estimadas deben distinguir entre las variaciones en las tenencias físicas y las variaciones en su valor de mercado, y excluir el respaldo en XAU₮ cuando proceda. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

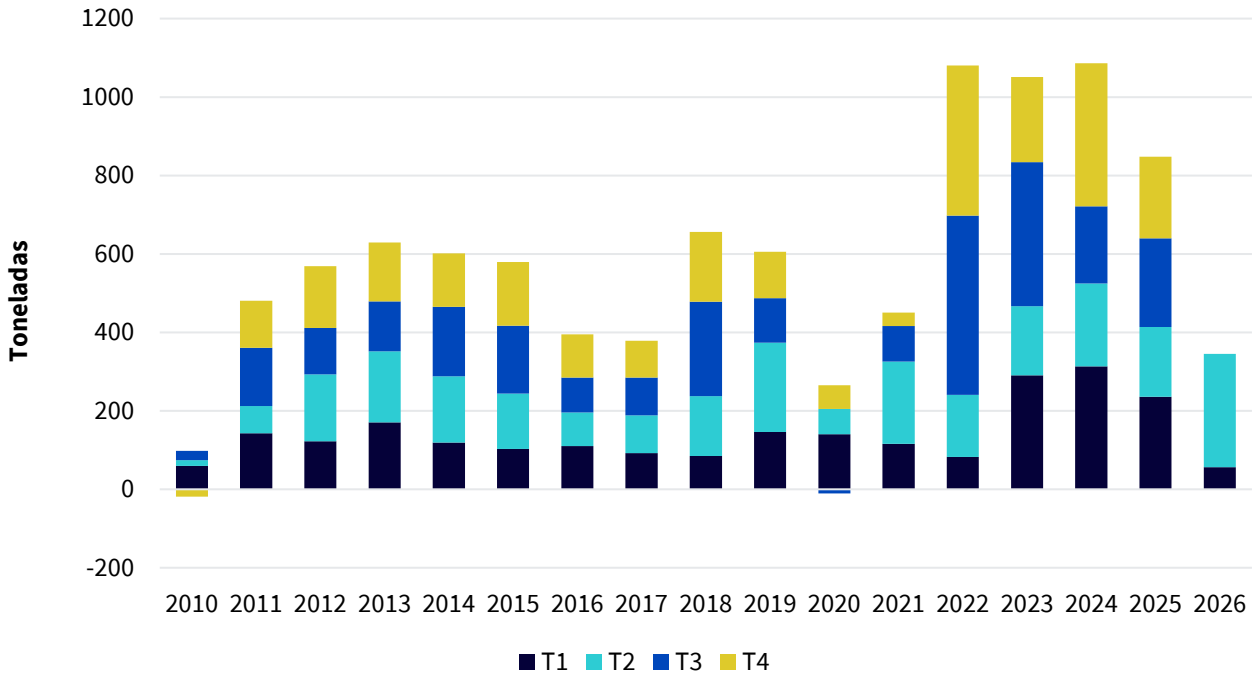
Demanda de los bancos centrales: fuerte apoyo y transparencia limitada

La demanda de los bancos centrales sigue siendo otra fuente importante de apoyo. Las compras aumentaron notablemente a partir de 2022, en un contexto marcado por las sanciones a Rusia y un mayor interés por la diversificación de las reservas. Sin embargo, la escasa transparencia hace que resulte difícil incorporar esta demanda de forma fiable en nuestro modelo.

Las variaciones de las reservas que figuran en las Estadísticas Financieras Internacionales (IFS) del Fondo Monetario Internacional (FMI) y en los datos publicados a nivel nacional solo reflejan una parte de la actividad total estimada. Las estimaciones más amplias del Consejo Mundial del Oro, elaboradas en colaboración con Metals Focus, incluyen transacciones no declaradas, pero se publican con retraso y pueden sufrir revisiones sustanciales.

Las últimas estimaciones muestran un fuerte repunte de las compras netas durante el segundo trimestre de 2026, tras un primer trimestre revisado que se situó en niveles mucho más bajos. La magnitud de esas revisiones refuerza la necesidad de actuar con cautela a la hora de extraer conclusiones a partir de un solo trimestre.

Figura 7: Demanda de oro de los bancos centrales



Fuente: WisdomTree, Consejo Mundial del Oro, primer trimestre de 2010 a segundo trimestre de 2026. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

Los datos mensuales disponibles indican que las compras continuaron durante el tercer trimestre. Las compras registradas por China se aceleraron, mientras que Polonia siguió siendo un comprador destacado al continuar aumentando su reserva de oro. Estas compras ponen de manifiesto un interés constante por la diversificación de las reservas, aunque la actividad registrada sigue siendo un indicador incompleto de la demanda total.

La venta también requiere perspectiva. Rusia ha informado de una reducción de sus reservas de oro, mientras que Turquía realizó ventas importantes a principios de año. Las razones y los cálculos que subyacen a las variaciones de las reservas no siempre se revelan en su totalidad. En el caso de Turquía, la movilización de las reservas de oro ante las presiones sobre la moneda pone de manifiesto su función como fuente de liquidez en períodos de tensión.

El carácter defensivo del oro no impide venderlo cuando se necesita liquidez con urgencia. En momentos de tensión aguda en los mercados, los inversores y los gestores de reservas pueden recurrir al oro precisamente porque es un activo líquido y conserva su valor. Esas ventas pueden lastrar los precios inicialmente, sin que ello suponga necesariamente un menoscabo de su atractivo como inversión a largo plazo.

Perspectivas: disminución de los vientos em contra y riesgos fiscales persistentes

En cuanto a las perspectivas, las previsiones económicas generales apuntan a una relajación gradual de las presiones macroeconómicas que han lastrado el precio del oro. Se prevé que el dólar estadounidense se deprecie y que bajen los rendimientos nominales de los bonos del Tesoro. También se prevé que la inflación se modere, en consonancia con una política monetaria más restrictiva y una eventual remisión de las interrupciones energéticas relacionadas con Oriente Medio.

Combinamos esas previsiones macroeconómicas consensuadas con nuestra propia hipótesis conservadora sobre el posicionamiento especulativo en los futuros del oro: 150.000 contratos, por debajo de la media a largo plazo, que se sitúa en torno a los 200.000. Según estas hipótesis, nuestro modelo apunta a un precio del oro de 4.789 dólares estadounidenses por onza para el tercer trimestre de 2027, es decir, aproximadamente 4.800 dólares estadounidenses por onza.

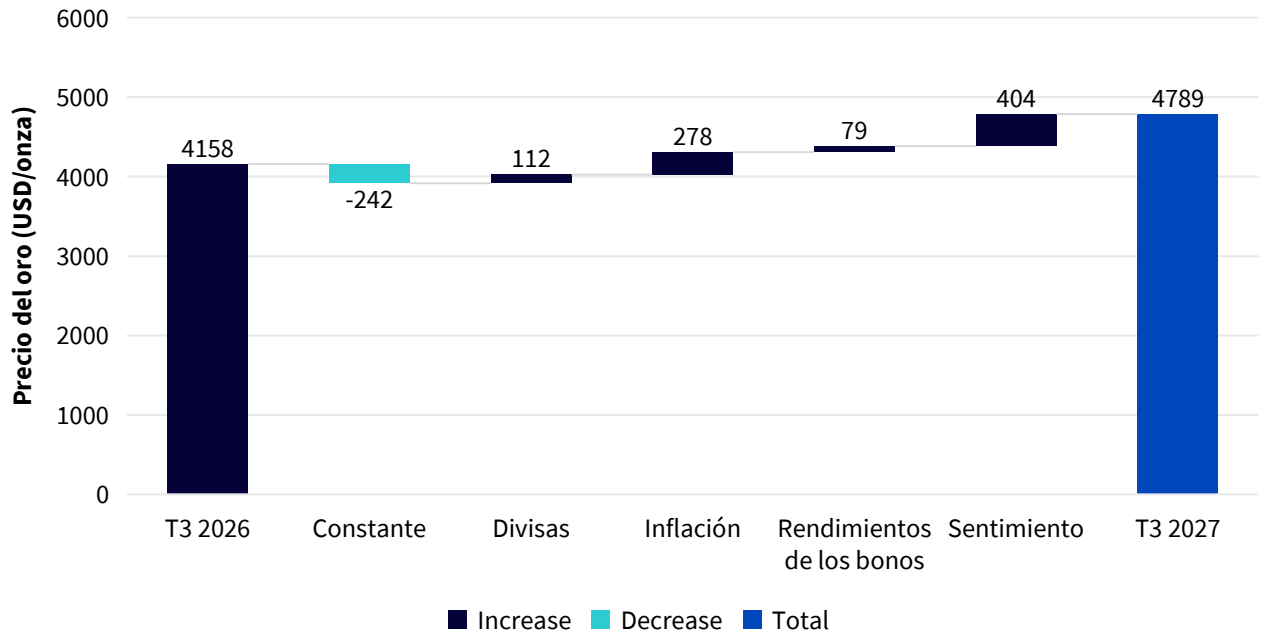
Sin embargo, las preocupaciones fiscales que destacamos en nuestras previsiones para el año 2025 siguen sin resolverse. El elevado nivel de deuda pública y el aumento de los costes del servicio de la deuda incrementan el riesgo de dominancia fiscal: una situación en la que las necesidades de financiación del Estado limitan la política monetaria y comprometen la consecución de la estabilidad de precios. Si mantener unos tipos de interés lo suficientemente restrictivos resultara difícil desde el punto de vista político o financiero, los bancos centrales podrían verse sometidos a presiones para relajar su política monetaria antes de que la inflación se haya contenido de forma duradera.

Un resultado así no implicaría necesariamente una bajada de los rendimientos de los bonos a largo plazo. Los inversores podrían exigir una mayor compensación por la inflación y el deterioro de la credibilidad de las políticas monetarias, incluso aunque los bancos centrales bajen los tipos de interés oficiales. Por lo tanto, el oro podría enfrentarse a un obstáculo ya conocido, como son los rendimientos nominales más altos, al tiempo que se beneficiaría de una mayor demanda de protección frente a la devaluación de la moneda y la erosión del poder adquisitivo.

El dominio fiscal supone un riesgo para la trayectoria de consenso, más que una hipótesis incorporada en nuestra previsión. No obstante, esto refuerza la importancia estratégica del oro. Su atractivo podría reforzarse tanto en el marco del ajuste relativamente ordenado previsto por consenso como en el de un desenlace menos ordenado en el que se debilite la confianza en la disciplina fiscal y monetaria.

Consenso	T3 2027
Previsión de inflación	2,4 %
Previsión de rendimientos nominales a 10 años	4,66 %
Previsión del tipo de cambio del dólar estadounidense (DXY)	98,4
Previsión de posicionamiento especulativo	150.000
Previsión de los precios del oro (USD/onza)	4.789

Prognose attribution



Fuente: WisdomTree. Encuesta Bloomberg a economistas profesionales. Octubre de 2026. **Las previsiones no son un indicador de la rentabilidad a futuro y las inversiones están sujetas a riesgos e incertidumbres.**

Análisis de sensibilidad

Siguiendo el enfoque presentado en nuestras perspectivas anteriores, presentamos un análisis de sensibilidad en torno a estas hipótesis. Dado el entorno macroeconómico inusualmente incierto, esto permite a los lectores analizar cómo sus propias opiniones sobre la inflación, los rendimientos de los bonos del Tesoro, el dólar y el posicionamiento de los inversores se traducen en los precios del oro que sugiere el modelo.

En cada tabla se varían dos variables, manteniendo constantes el resto de supuestos. Por ejemplo, si el DXY cayera hasta 96 y los rendimientos nominales de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años descendieran hasta el 4,23 %, con una inflación del 2,4 % y una posición especulativa de 150.000 contratos, nuestro modelo indicaría un precio del oro de aproximadamente 4.921 dólares estadounidenses por onza.

Se trata de estimaciones de modelos condicionales. Ilustran la influencia de los factores individuales, pero no recogen todas las interacciones posibles entre las condiciones económicas, el comportamiento de los inversores y las fuentes de demanda ajenas a nuestro marco de análisis.

Nivel del tipo de cambio del dólar estadounidense (DXY)

Rendimientos nominales (%)	90	93	96	99	102	105	108	111	114
2,12	5378	5283	5188	5093	4998	4903	4808	4713	4618
2,65	5311	5216	5121	5026	4931	4836	4741	4646	4551
3,17	5245	5150	5055	4960	4865	4770	4675	4580	4484
3,70	5178	5083	4988	4893	4798	4703	4608	4513	4418
4,23	5111	5016	4921	4826	4731	4636	4541	4446	4351
4,76	5045	4950	4855	4760	4665	4570	4475	4380	4285
5,29	4978	4883	4788	4693	4598	4503	4408	4313	4218
5,82	4912	4817	4722	4627	4532	4437	4342	4247	4152
6,35	4845	4750	4655	4560	4465	4370	4275	4180	4085
6,88	4779	4684	4589	4494	4399	4304	4208	4113	4018
7,41	4712	4617	4522	4427	4332	4237	4142	4047	3952
7,94	4645	4550	4455	4360	4265	4170	4075	3980	3885
8,46	4579	4484	4389	4294	4199	4104	4009	3914	3819

Nivel del tipo de cambio del dólar estadounidense (DXY)

Posicionamiento especulativo	90	93	96	99	102	105	108	111	114
-50000	4519	4424	4329	4234	4139	4044	3949	3853	3758
-25000	4586	4491	4396	4301	4206	4111	4016	3921	3826
0	4653	4558	4463	4368	4273	4178	4083	3988	3893
25000	4721	4625	4530	4435	4340	4245	4150	4055	3960
50000	4788	4693	4598	4503	4408	4313	4218	4123	4028
75000	4855	4760	4665	4570	4475	4380	4285	4190	4095
100000	4922	4827	4732	4637	4542	4447	4352	4257	4162
125000	4990	4895	4800	4705	4610	4515	4420	4325	4230
150000	5057	4962	4867	4772	4677	4582	4487	4392	4297
175000	5124	5029	4934	4839	4744	4649	4554	4459	4364
200000	5192	5097	5002	4907	4812	4717	4622	4527	4432
225000	5259	5164	5069	4974	4879	4784	4689	4594	4499
250000	5326	5231	5136	5041	4946	4851	4756	4661	4566
275000	5394	5299	5204	5109	5014	4918	4823	4728	4633
300000	5461	5366	5271	5176	5081	4986	4891	4796	4701
325000	5528	5433	5338	5243	5148	5053	4958	4863	4768

Nivel del tipo de cambio del dólar estadounidense (DXY)

Inflación del IPC	90	93	96	99	102	105	108	111	114
-1,0	4663	4568	4473	4378	4283	4188	4093	3998	3903
-0,5	4721	4626	4531	4436	4341	4246	4151	4056	3961
0,0	4779	4684	4589	4494	4399	4304	4209	4114	4019
0,5	4837	4742	4647	4552	4457	4362	4267	4172	4077
1,0	4895	4800	4705	4610	4515	4420	4325	4230	4135
1,5	4953	4858	4763	4668	4573	4478	4383	4288	4193
2,0	5011	4916	4821	4726	4631	4536	4441	4346	4251
2,5	5069	4974	4879	4784	4689	4594	4499	4404	4309
3,0	5127	5032	4937	4842	4747	4652	4556	4461	4366
3,5	5185	5090	4995	4899	4804	4709	4614	4519	4424
4,0	5242	5147	5052	4957	4862	4767	4672	4577	4482
4,5	5300	5205	5110	5015	4920	4825	4730	4635	4540
5,0	5358	5263	5168	5073	4978	4883	4788	4693	4598
5,5	5416	5321	5226	5131	5036	4941	4846	4751	4656
6,0	5474	5379	5284	5189	5094	4999	4904	4809	4714
6,5	5532	5437	5342	5247	5152	5057	4962	4867	4772

Variación de los rendimientos nominales (%)

Inflación del IPC	3,174	3,703	4,232	4,761	5,290	5,819	6,348	6,877	7,406
-1,0	4582	4516	4449	4383	4316	4249	4183	4116	4050
-0,5	4640	4574	4507	4440	4374	4307	4241	4174	4108
0,0	4698	4632	4565	4498	4432	4365	4299	4232	4166
0,5	4756	4690	4623	4556	4490	4423	4357	4290	4224
1,0	4814	4747	4681	4614	4548	4481	4415	4348	4281
1,5	4872	4805	4739	4672	4606	4539	4473	4406	4339
2,0	4930	4863	4797	4730	4664	4597	4531	4464	4397
2,5	4988	4921	4855	4788	4722	4655	4588	4522	4455
3,0	5046	4979	4913	4846	4780	4713	4646	4580	4513
3,5	5104	5037	4971	4904	4838	4771	4704	4638	4571
4,0	5162	5095	5029	4962	4895	4829	4762	4696	4629
4,5	5220	5153	5087	5020	4953	4887	4820	4754	4687
5,0	5278	5211	5145	5078	5011	4945	4878	4812	4745
5,5	5336	5269	5202	5136	5069	5003	4936	4870	4803
6,0	5394	5327	5260	5194	5127	5061	4994	4928	4861
6,5	5452	5385	5318	5252	5185	5119	5052	4986	4919

Fuente: WisdomTree. **Las previsiones no son un indicador de la rentabilidad a futuro y las inversiones están sujetas a riesgos e incertidumbres.**

Conclusión

La subida anterior del oro se ha revertido en gran medida, lo que ha dejado los precios más cerca de los que sugiere nuestro marco tradicional. Seguimos siendo optimistas respecto a las perspectivas hasta el tercer trimestre de 2027. Las expectativas generales de una depreciación del dólar y de una bajada de los rendimientos de los bonos del Tesoro servirían de apoyo, mientras que la demanda de los inversores institucionales y de los bancos centrales ampliaría la base de inversión del oro.

El principal riesgo a corto plazo es que los tipos de interés y el dólar se mantengan en niveles elevados durante más tiempo de lo previsto. Sin embargo, las persistentes preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda también podrían reforzar la demanda de oro, sobre todo si se debilita la confianza en los activos soberanos. Dado que la prima del modelo anterior se ha reducido considerablemente, creemos que el oro está en mejores condiciones para responder a los factores catalizadores positivos, al tiempo que mantiene su relevancia como instrumento de diversificación en un periodo de incertidumbre económica y política.

Información importante

Comunicaciones comerciales publicadas en el Espacio Económico Europeo («EEE») y Suiza: Este documento ha sido publicado y aprobado por WisdomTree Ireland Limited, una sociedad autorizada y regulada por el Banco Central de Irlanda.

Comunicaciones comerciales publicadas en jurisdicciones fuera del EEE, excepto Suiza: Este documento ha sido publicado y aprobado por WisdomTree UK Limited o Atlantic House Investments Limited, ambas sociedades autorizadas y reguladas por la Autoridad de Conducta Financiera (Financial Conduct Authority) del Reino Unido.

Nos referiremos a WisdomTree Ireland Limited, WisdomTree UK Limited y Atlantic House Investments Limited como "WisdomTree" (según proceda) en este documento. Nuestra Política de conflictos de intereses e Inventario se encuentran disponibles para consulta, previa solicitud.

La información contenida en este documento se ofrece únicamente para su información general y no constituye una oferta de venta ni una solicitud de oferta de compra de valores o acciones. No se deberá utilizar este documento como base a la hora de adoptar una decisión de inversión. El valor de su inversión puede tanto disminuir como aumentar y es posible pueda perder una parte o la totalidad del importe invertido. Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de los resultados futuros. Cualquier decisión de inversión debe basarse en la información contenida en el folleto correspondiente, tras haber solicitado asesoramiento independiente en materia de inversión, fiscal y jurídico.

La aplicación de la normativa y las leyes fiscales puede dar lugar a menudo a diversas interpretaciones. Cualquier punto de vista u opinión expresados en esta comunicación representan las opiniones de WisdomTree y no deben interpretarse como asesoramiento normativo, fiscal o jurídico. WisdomTree no garantiza la exactitud de ninguno de los puntos de vista u opiniones expresados en esta comunicación. Toda decisión de invertir debe basarse en la información contenida en el folleto correspondiente y después de buscar asesoramiento independiente en materia de inversión, fiscalidad y jurídico.

El presente documento no constituye, y bajo ninguna circunstancia debe interpretarse como una oferta o cualquier otra acción destinada a fomentar una oferta pública de acciones o valores en Estados Unidos o en cualquier provincia o territorio de dicho país. Ni este documento ni ninguna copia del mismo deberá ser aceptado, enviado o distribuido (directa o indirectamente) en Estados Unidos.

Aunque WisdomTree se esfuerza por asegurar la exactitud del contenido de este documento, WisdomTree no asegura ni garantiza su exactitud o corrección. En los casos en que WisdomTree haya expresado sus propias opiniones relacionadas con la actividad de productos o mercados, estas opiniones pueden cambiar. Ni WisdomTree, ni ninguna de sus filiales, ni ninguno de sus respectivos dirigentes, directores, socios o empleados aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o consecuente derivada del uso de este documento o de su contenido.