

El caso de inversión del oro

WisdomTree®

WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330

El caso de inversión del oro

El objetivo de este documento es proporcionar a los inversores una mejor comprensión de lo que impulsa al oro y por qué deberían considerar su uso como inversión. Analizamos las principales características del oro, explicamos cómo los inversores pueden exponerse al oro y también ofrecemos una visión de la estructura de los productos cotizados en bolsa (ETPs) sobre oro.

La trayectoria del oro hacia una clase de activo establecida

Desde hace miles de años, el oro se valora como objeto de belleza, moneda, mercancía e inversión. A lo largo de la historia, el metal ha inspirado civilizaciones, determinado el destino de gobernantes, impulsado a exploradores a recorrer distancias extraordinarias y sustentado algunos de los mayores logros de la humanidad.

Sin embargo, con la rápida evolución de los mercados financieros a finales del siglo XX, el oro desapareció de la mente de los inversores. Entre 1933 y 1974, era ilegal que los ciudadanos estadounidenses poseyeran lingotes de oro, y en China, la propiedad privada de oro estuvo prohibida desde 1950 hasta que se iniciaron las reformas del mercado en la década de 1990. Durante gran parte de la era moderna, el acceso al oro como inversión estuvo muy restringido.

En la actualidad, la propiedad del oro se ha democratizado en gran medida. Un catalizador clave de esta transformación fue la creación de los ETPs en el año 2003 por parte de ETF Securities (ahora WisdomTree). Desde entonces, los ETPs de oro con respaldo físico han pasado de cero a casi 2,5 billones de dólares en activos gestionados en todo el mundo.

Durante los periodos regidos por los distintos Patrones Oro y el régimen monetario de Bretton Woods, el comportamiento natural del oro se vio limitado por los marcos de la política monetaria. En consecuencia, disponemos de menos datos sobre el rendimiento del oro en un entorno totalmente libre de restricciones en comparación con la renta variable y la renta fija.

El acceso y la liquidez rara vez han sido tan elevados como ahora. Sin embargo, a pesar de su prominencia, el oro sigue siendo una inversión relativamente especializada, y el mercado en general aún no comprende plenamente las características en la cartera. En este documento, examinamos los rasgos que definen la inversión en oro y que la convierten en una clase de activos única y duradera.

¿Materia prima o divisa?

Una de las características que distingue al oro de otros metales preciosos es la importante cantidad de existencias sobre el suelo que pueden movilizarse fácilmente. Esta liquidez a

menudo hace que el oro se comporte más como una divisa que como una materia prima.

Sin embargo, a diferencia de la mayoría de las monedas fiduciarias, la oferta de oro no puede ampliarse mediante decisiones políticas o intervenciones monetarias. Esta escasez confiere al oro lo que puede describirse como un estatus de "activo refugio superior". Mientras que los bancos centrales pueden ampliar la base monetaria en respuesta a las turbulencias económicas, el oro no puede devaluarse del mismo modo.

Como consecuencia, el oro sirve de cobertura eficaz tanto frente a la inestabilidad geopolítica como frente a las tensiones de los mercados financieros, lo que refuerza su papel único dentro de las carteras de inversión diversificadas.

Preservación del patrimonio

Uno de los atractivos fundamentales del oro es su reputación como depósito de valor excepcional. A lo largo de la historia, el oro ha sido considerado en todo el mundo como un activo con valor intrínseco, físicamente bello, duradero, fácilmente intercambiable e intrínsecamente escaso. Esta percepción ha perdurado, asegurando que el oro siga desempeñando un papel vital en la preservación del patrimonio a través de las generaciones.

El atractivo del oro como depósito de valor se hizo especialmente evidente tras la crisis financiera mundial, cuando la agresiva expansión de los balances de los bancos centrales desató la preocupación por la posible devaluación de las monedas fiduciarias. La misma dinámica resurgió durante la pandemia de COVID-19, cuando los responsables políticos aplicaron rondas aún mayores de estímulo monetario.

En la actualidad, la renovada ansiedad por el aumento de la deuda pública y el creciente riesgo de predominio fiscal, situación en la que las decisiones de gasto y endeudamiento público empiezan a influir en la política de los bancos centrales o la limitan, siguen impulsando la demanda de oro por parte de los inversores. Muchos inversores ven ahora en el oro una cobertura contra la devaluación de la moneda y un medio fiable de preservar el poder adquisitivo a lo largo del tiempo.

A diferencia de las monedas fiduciarias, que pueden ser creadas a voluntad por los bancos centrales, el oro nuevo solo puede introducirse a través de la actividad minera. Esta oferta limitada significa que el oro no puede manipularse ni devaluarse del mismo modo que las monedas de papel, como el dólar estadounidense, el euro o el yen japonés.

Estatus de refugio seguro

El oro se considera un activo refugio, un depósito de valor que suele atraer a los inversores en periodos de tensión económica o geopolítica. En tales circunstancias, los inversores suelen buscar protección frente a la creciente incertidumbre, y este desplazamiento colectivo hacia la seguridad ha respaldado históricamente la subida de los precios del oro.

Por consiguiente, el oro puede actuar como una forma de seguro de cartera y ayudar a proporcionar protección frente a caídas durante las turbulencias del mercado.

La Figura 1 ilustra el comportamiento del oro tras una serie de importantes trastornos financieros y geopolíticos, lo que pone de manifiesto su papel como activo defensivo cuando los mercados de riesgo más amplios se encuentran bajo presión.

Figura 1: rendimiento del oro tras los sucesos financieros y geopolíticos

	Fecha del suceso	Oro	Renta variable	Relativo
La guerra Yom Kippur	06/10/1973	61 %	-43 %	105 %
La renuncia de Nixon	09/08/1974	7 %	6 %	0 %
Lunes Negro	19/10/1987	-15 %	23 %	-38 %
Desplome de los bonos Junk	13/10/1989	7 %	-10 %	17 %
Operación Tormenta del Desierto (Primera Guerra del Golfo)	02/08/1990	-6 %	10 %	-16 %
Burbuja de las puntocom	11/03/2000	-7 %	-12 %	5 %
Ataques terroristas del 11/9	11/09/2001	10 %	-17 %	27 %
Crisis financiera global	15/09/2008	29 %	-12 %	40 %
Anuncio del déficit del gobierno griego	20/10/2009	26 %	8 %	18 %
Invasión rusa de Ucrania	24/02/2022	-6 %	-7 %	1 %
Guerra entre Israel y Hamás	07/10/2023	45 %	32 %	13 %
Media		14 %	-2 %	16 %

Fuente: Bloomberg y WisdomTree. De enero de 1971 a octubre de 2025. El oro se basa en los precios al contado de Bloomberg y la renta variable en el índice S&P 500. La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.

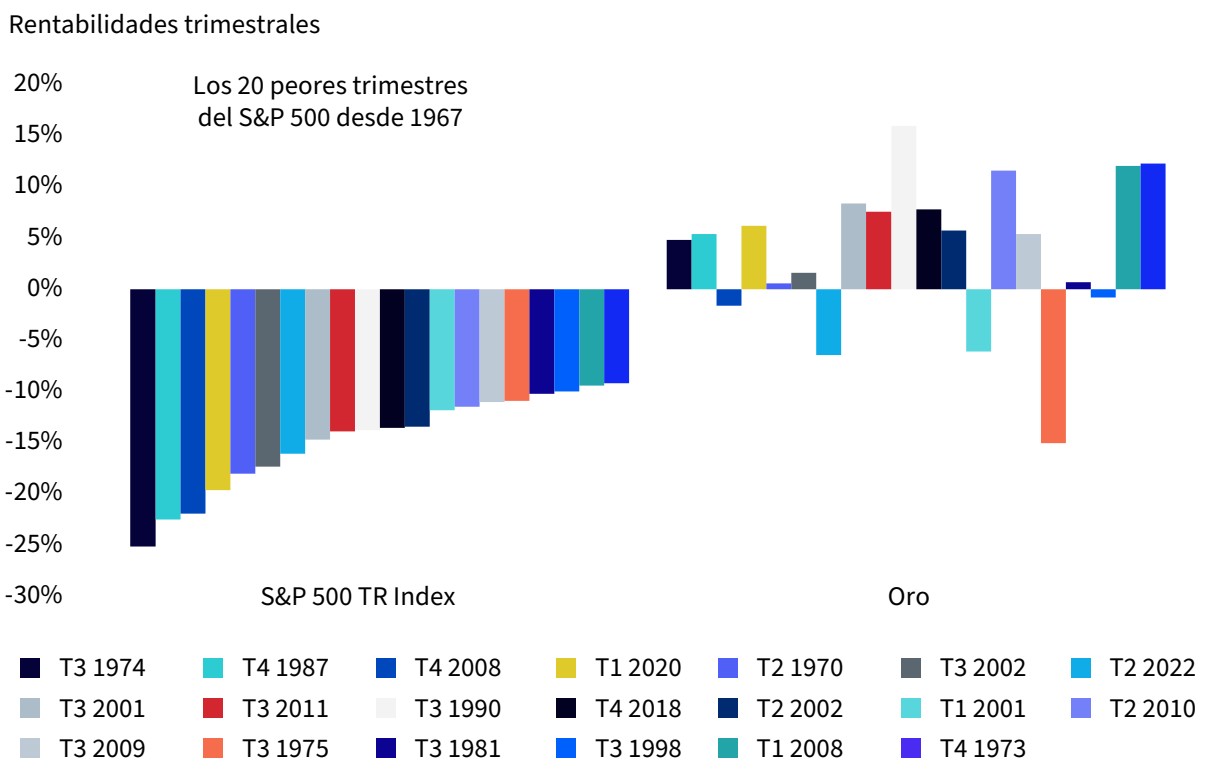
Los shocks que hacen bajar los mercados de renta variable suelen desencadenar la correspondiente subida de los precios del oro, ya que los inversores buscan refugio en las cualidades de refugio seguro del metal. Durante la crisis financiera mundial, por ejemplo, el oro subió a su nivel más alto en tres décadas mientras los mercados globales de renta variable se desplomaban. Asimismo, en los meses posteriores a la pandemia de COVID-19, el oro superó los 2.000 dólares por onza por primera vez en la historia.

Más recientemente, durante el episodio del "Día de la Liberación" de abril de 2025, cuando Estados Unidos incrementó bruscamente los aranceles hasta niveles cercanos a los máximos del siglo y se disparó la volatilidad de los mercados, el oro volvió a avanzar hasta máximos históricos.

Estos episodios refuerzan el papel del oro como activo defensivo, como cobertura frente al riesgo financiero sistémico, los acontecimientos extremos del mercado y las turbulencias macroeconómicas más generales.

A más largo plazo, este comportamiento defensivo es claramente evidente (Figura 2). En los 20 peores trimestres para la renta variable desde 1968, el oro ha superado a la renta variable en 19 casos, con rentabilidades positivas en 15 de ellos. Por término medio, el oro superó a la renta variable en aproximadamente un 18% durante esas caídas, lo que pone de relieve su valor como fuerza estabilizadora dentro de las carteras diversificadas.

Figura 2: el oro ha tenido rendimiento positivo en 15 de los 20 peores trimestres del S&P 500



	S&P 500 TR Index	Oro	Diferencia
T3 1974	-25,16 %	4,85 %	**30,0 %**
T4 1987	-22,53 %	5,35 %	**27,9 %**
T4 2008	-21,94 %	-1,67 %	**20,3 %**
T1 2020	-19,60 %	6,22 %	**25,8 %**
T2 1970	-18,03 %	0,59 %	**18,6 %**
T3 2002	-17,28 %	1,63 %	**18,9 %**
T2 2022	-16,10 %	-6,44 %	**9,7 %**
T3 2001	-14,68 %	8,31 %	**23,0 %**
T3 2011	-13,87 %	7,61 %	**21,5 %**
T3 1990	-13,76 %	15,96 %	**29,7 %**

	S&P 500 TR Index	Oro	Diferencia
T4 2018	-13,5 %	7,7 %	**21,3 %**
T2 2002	-13,4 %	5,7 %	**19,1 %**
T1 2001	-11,9 %	-6,1 %	**5,8 %**
T2 2010	-11,4 %	11,5 %	**22,9 %**
T1 2009	-11,0 %	5,4 %	**16,4 %**
T3 1975	-11,0 %	-15,0 %	**-4,1 %**
T3 1981	-10,2 %	0,6 %	**10,9 %**
T3 1998	-9,9 %	-0,8 %	**9,1 %**
T1 2008	-9,4 %	12,0 %	**21,4 %**
T4 1973	-9,2 %	12,3 %	**21,4 %**

Fuente: WisdomTree y Bloomberg. En USD. Desde diciembre de 1967 a octubre de 2025 con datos trimestrales. El oro está representado por el LBMA Gold Price PM Index y el S&P 500 por el S&P 500 Gross Total Return Index. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

Cobertura de la inflación

Desde hace tiempo, el oro se considera una cobertura natural contra la inflación, ya que tiende a subir cuando aumentan los precios al consumo. La inflación puede surgir de diversas fuerzas, ya sea de un impulso monetario en respuesta a trastornos económicos o de una demanda sólida durante periodos de expansión económica.

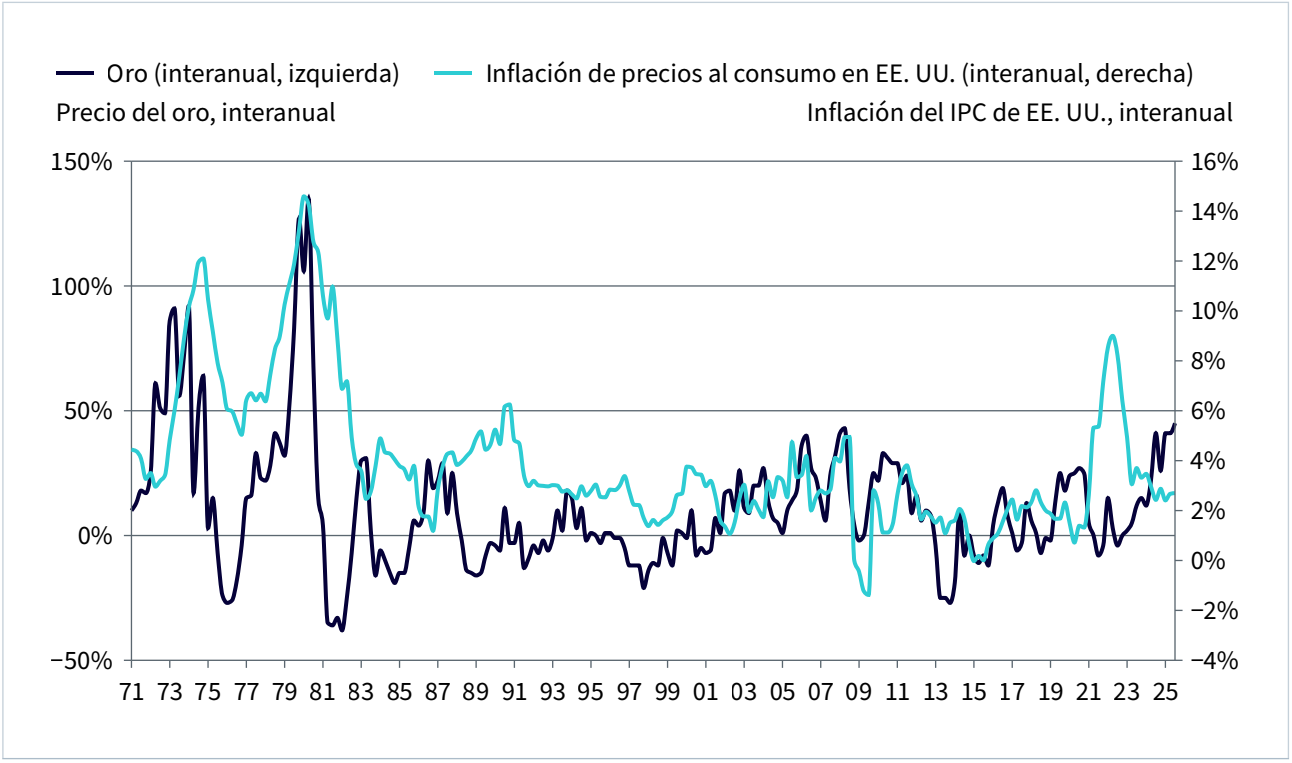
Este doble comportamiento significa que el oro no es un mero "activo para situaciones catastróficas". Puede funcionar bien tanto en periodos de tensión en los mercados como en épocas de fortaleza económica, cuando la inflación se ve impulsada por el crecimiento. Por consiguiente, el oro no necesariamente lastra una cartera en los "buenos tiempos", pero puede proporcionar una protección sustancial en los "malos tiempos".

Cuando la inflación erosiona el poder adquisitivo de las monedas fiduciarias, los inversores suelen buscar activos duros como el oro como salvaguarda. Estos activos poseen un valor intrínseco debido a su oferta finita y, en consecuencia, los precios del oro han tendido históricamente a subir a la par que la inflación, efecto que se ilustra en la Figura 3.

Sin embargo, la inflación no es el único factor determinante de la evolución del oro. Otras fuerzas macroeconómicas pueden contrarrestar su potencial de cobertura frente a la inflación. Por ejemplo, el repunte de la inflación en 2021-2022 no se tradujo en una subida proporcional de los precios del oro, ya que el metal se enfrentó a vientos de cara procedentes del aumento de los rendimientos reales y de la fortaleza del dólar estadounidense.

En WisdomTree, analizamos el oro a través de un marco multivariable, reconociendo que su precio está determinado por una combinación de factores, incluida la inflación, los tipos de interés, el sentimiento de los inversores y la dinámica de las divisas, y no por un único factor (consulte la sección Modelo de WisdomTree).

Figura 3: oro e inflación



Fuente: Bloomberg y WisdomTree. De enero de 1947 a septiembre de 2025. El oro se basa en los precios al contado de Bloomberg y la inflación se basa en el índice de precios al consumo de EE. UU. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

Diversificación de la cartera

Otro de los principales atractivos del oro desde el punto de vista de la inversión es su baja correlación con las clases de activos tradicionales, como la renta variable, la renta fija y el sector inmobiliario. Esta baja correlación permite al oro ofrecer ventajas de diversificación, mejorando potencialmente el perfil de riesgo-rentabilidad de las carteras multiactivos.

La Figura 4 muestra cómo las rentabilidades del oro han divergido históricamente de los de otras grandes clases de activos. En particular, durante la crisis financiera mundial de 2008, cuando la renta variable y el sector inmobiliario experimentaron fuertes caídas, el oro tuvo una rentabilidad positiva, lo que refuerza su papel como estabilizador de carteras.

A más largo plazo, el rendimiento del oro es igualmente convincente. En los últimos 20 años, el oro ha sido la clase de activos con mejor rendimiento en general, ocupando el primer puesto en nueve años individuales. Por el contrario, la renta variable ha encabezado las tablas de rentabilidad en solo cuatro años, mientras que la renta fija nunca ha sido la más rentable, ni siquiera durante los peores momentos de la crisis financiera mundial.

Este patrón constante pone de relieve la capacidad del oro para diversificar el riesgo y mejorar la resiliencia de las carteras en una amplia gama de entornos de mercado.

Figura 4: rendimiento de las clases de activos de 2005 a 2025 YTD

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
1	Oro	Bienes raíces	Oro	Oro	Bienes raíces	Oro	Oro	Bienes raíces	Renta variable	Bienes raíces	Efectivo:
	17.8%	42.4%	31.9%	4.3%	38.3%	29.2%	8.9%	28.7%	26.7%	15.9%	0.2%
2	Bienes raíces	Oro	Renta fija	Efectivo:	Renta variable	Bienes raíces	Renta fija	Renta variable	Bienes raíces	Renta fija	Bienes raíces
	15.4%	23.2%	9.6%	2.1%	30.0%	20.4%	4.5%	15.8%	4.4%	5.6%	0.1%
3	Renta variable	Renta variable	Renta variable	Renta fija	Oro	Renta variable	Efectivo:	Renta fija	Efectivo:	Renta variable	Renta variable
	9.5%	20.1%	9.0%	-1.9%	25.0%	11.8%	0.2%	13.4%	0.2%	4.9%	-0.9%
4	Efectivo:	Renta fija	Efectivo:	Renta variable	Renta fija	Renta fija	Renta variable	Oro	Renta fija	Efectivo:	Renta fija
	2.6%	6.8%	3.9%	-40.7%	13.5%	4.9%	-5.5%	8.3%	-4.0%	0.2%	-2.8%
5	Renta fija	Efectivo:	Bienes raíces	Bienes raíces	Efectivo:	Efectivo:	Bienes raíces	Efectivo:	Oro	Oro	Oro
	-0.4%	3.8%	-7.0%	-47.7%	0.5%	0.2%	-5.8%	0.3%	-27.3%	0.1%	-12.1%

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	20 años	YTD en 2025
1	Oro	Renta variable	Efectivo:	Renta variable	Oro	Bienes raíces	Efectivo:	Renta variable	Oro	Oro	Oro
	8.1%	22.4%	1.7%	27.7%	24.6%	27.2%	1.7%	23.8%	25.5%	19.6%	57.0%
2	Renta variable	Oro	Oro	Bienes raíces	Renta variable	Renta variable	Oro	Oro	Renta variable	Renta variable	Renta variable
	7.5%	12.7%	-0.9%	23.1%	15.9%	21.8%	0.4%	14.6%	18.7%	16.6%	16.9%
3	Bienes raíces	Bienes raíces	Renta fija	Oro	Renta fija	Efectivo:	Renta variable	Bienes raíces	Efectivo:	Bienes raíces	Renta fija
	5.0%	11.4%	-2.4%	18.4%	10.3%	0.1%	-18.1%	10.9%	3.9%	10.3%	11.0%
4	Renta fija	Renta fija	Bienes raíces	Renta fija	Efectivo:	Renta fija	Renta fija	Renta fija	Bienes raíces	Renta fija	Bienes raíces
	3.6%	10.3%	-4.7%	13.6%	0.5%	-3.5%	-21.0%	7.9%	2.0%	6.1%	8.9%
5	Efectivo:	Efectivo:	Renta variable	Efectivo:	Bienes raíces	Oro	Bienes raíces	Efectivo:	Renta fija	Efectivo:	Efectivo:
	0.5%	0.9%	-8.7%	1.7%	-8.2%	-4.3%	-24.4%	3.9%	-0.9%	2.9%	2.8%

Fuente: WisdomTree y Bloomberg. Datos hasta el 14 de octubre de 2025; todas las rentabilidades están expresadas en USD; las rentabilidades interanuales van del 31 de diciembre de 19 al 14 de octubre de 25; las rentabilidades a 10 años están anualizadas del 31 de diciembre de 14 al 31 de diciembre de 24. Datos: Renta variable: índice MSCI World; renta fija: índice Bloomberg Barclays Agg Sovereign Return Index Unhedged; inmobiliario: índice FTSE EPRA/NAREIT Developed Total Return; efectivo: letras del Tesoro estadounidense a 3 meses. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

La baja correlación del oro con la renta variable y la renta fija lo convierte en un diversificador eficaz dentro de las carteras multiactivos (Figura 5). Su inclusión puede aumentar la resiliencia de la cartera al reducir la volatilidad global y el riesgo de caída máxima.

En nuestro informe Portfolio Insight se presenta un análisis más detallado de la creación y optimización de carteras utilizando oro.

Figura 5: correlaciones de rentabilidades de 1987 a 2025

	MSCI World TR Index	Bloomberg Barclays US Treasury TR Index	Oro
MSCI World TR Index	100%	-2,5%	8,3%
Bloomberg Barclays US Treasury TR Index		100%	15,1%
Oro			100%

Fuente: WisdomTree y Bloomberg. Periodo de enero de 1973 a septiembre de 2025. Los cálculos se basan en las rentabilidades mensuales en USD. La renta variable está representada por el MSCI World Gross Total Return Index y la renta fija por el Bloomberg Barclays US Treasury Total Return Index. No se puede invertir directamente en un índice. Las cifras anteriores incluyen datos contrastados. La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.

¿Cuáles son las desventajas de invertir en oro?

Aunque el oro puede ofrecer a los inversores una serie de ventajas, invertir en este metal precioso tiene varias desventajas, como ocurre con cualquier clase de activo. A continuación, examinamos algunas de las desventajas de invertir en oro.

No hay flujos de caja

Una desventaja bien documentada del oro es que el activo no genera ningún flujo de caja. Por lo tanto, a diferencia de otras clases de activos como la renta variable, la renta fija y los inmuebles, no paga a los inversores ningún ingreso. Esto significa que para que los inversores se beneficien del oro, su precio debe aumentar. Sin embargo, en una época en la que otros activos defensivos, como la deuda pública, ofrecen rendimientos negativos, el rendimiento cero del oro resulta muy atractivo.

Difícil de valorar

La falta de flujos de caja del oro también significa que es difícil asignar un valor intrínseco al precio del metal precioso. Mientras que otros activos pueden valorarse basándose en el valor actual de todos los flujos de caja futuros, el oro no puede valorarse de esta manera. Aunque el oro carece de técnicas de valoración tradicionales, WisdomTree ha desarrollado modelos para caracterizar su comportamiento y ofrecer orientación sobre cómo evolucionará en distintos entornos macroeconómicos.

Volatilidad de precios y rentabilidades negativas

El oro puede ser volátil. Es un gran diversificador para una cartera porque se comporta de forma muy diferente a la renta variable y la renta fija, no porque tenga una volatilidad baja. En algunos años, el metal ha registrado ganancias cercanas al 30% (2010), mientras que en otros ha registrado pérdidas cercanas al 30% (2013).

Como siempre, los inversores deben asegurarse de que comprenden y se sienten cómodos con los riesgos de un activo antes de invertir.

¿Qué influye en los precios del oro?

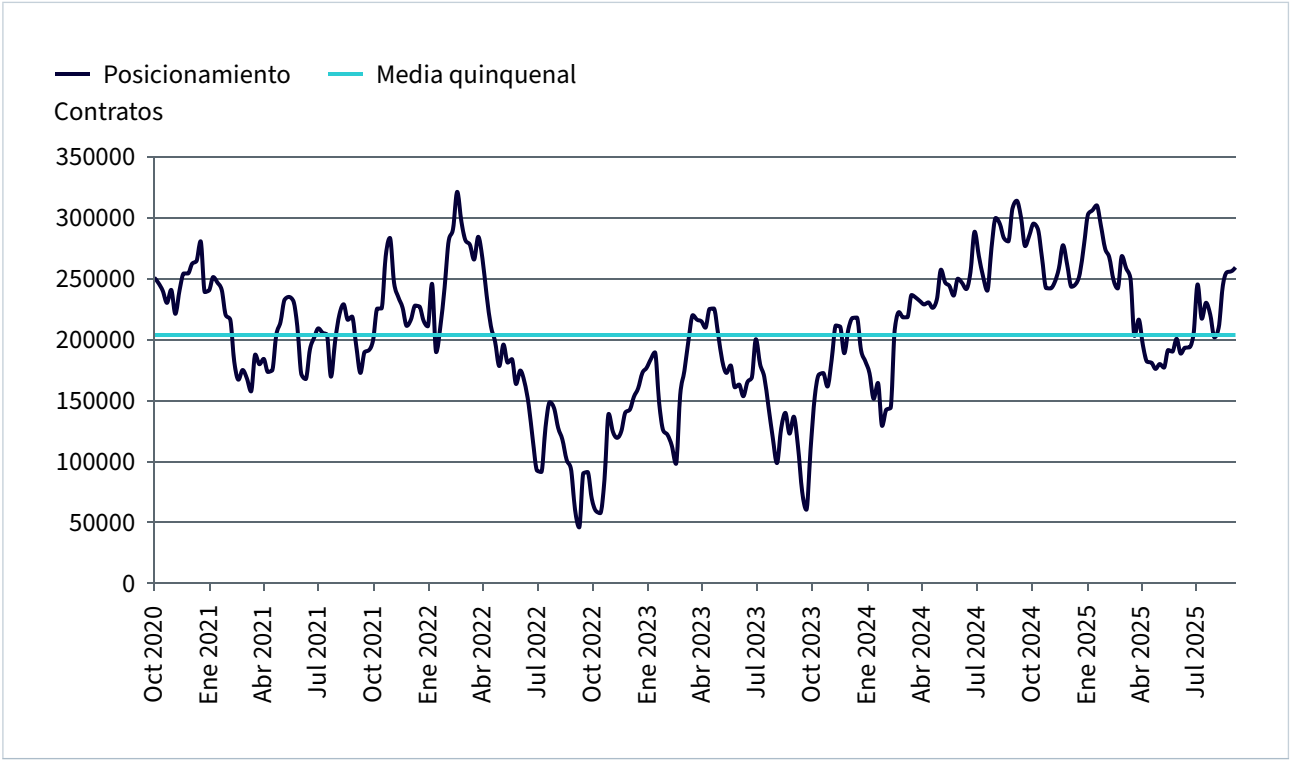
El oro es un activo único, influido por una combinación de factores macroeconómicos, financieros y conductuales. La dinámica de sus precios está determinada por variables como la confianza de los inversores, la política monetaria, la evolución de la inflación y la demanda de los bancos centrales. En esta sección, examinamos con más detalle estos factores clave e introducimos nuestro marco cuantitativo para analizar el comportamiento de la cotización del oro.

Sentimiento de los inversores

Uno de los factores que más influyen en la cotización del oro es la confianza de los inversores. Ya que el oro se percibe como un activo refugio, tiende a obtener buen rendimiento en los periodos de mayor incertidumbre. Cuando los inversores se inquietan por los riesgos sistémicos, la inestabilidad política o la volatilidad de los mercados de renta variable, suelen buscar refugio en el oro, lo que a su vez sostiene su precio.

Una forma habitual de analizar el sentimiento del mercado hacia el oro es seguir el posicionamiento especulativo en los futuros del oro (Figura 6). En particular, esta medida se disparó en torno al inicio de importantes acontecimientos geopolíticos, como el conflicto entre Rusia y Ucrania (febrero de 2022) y la guerra entre Israel y Hamás (octubre de 2024), periodos en los que los inversores buscaron protección frente a la creciente incertidumbre mundial.

Figura 6: posicionamiento especulativo neto en futuros del oro

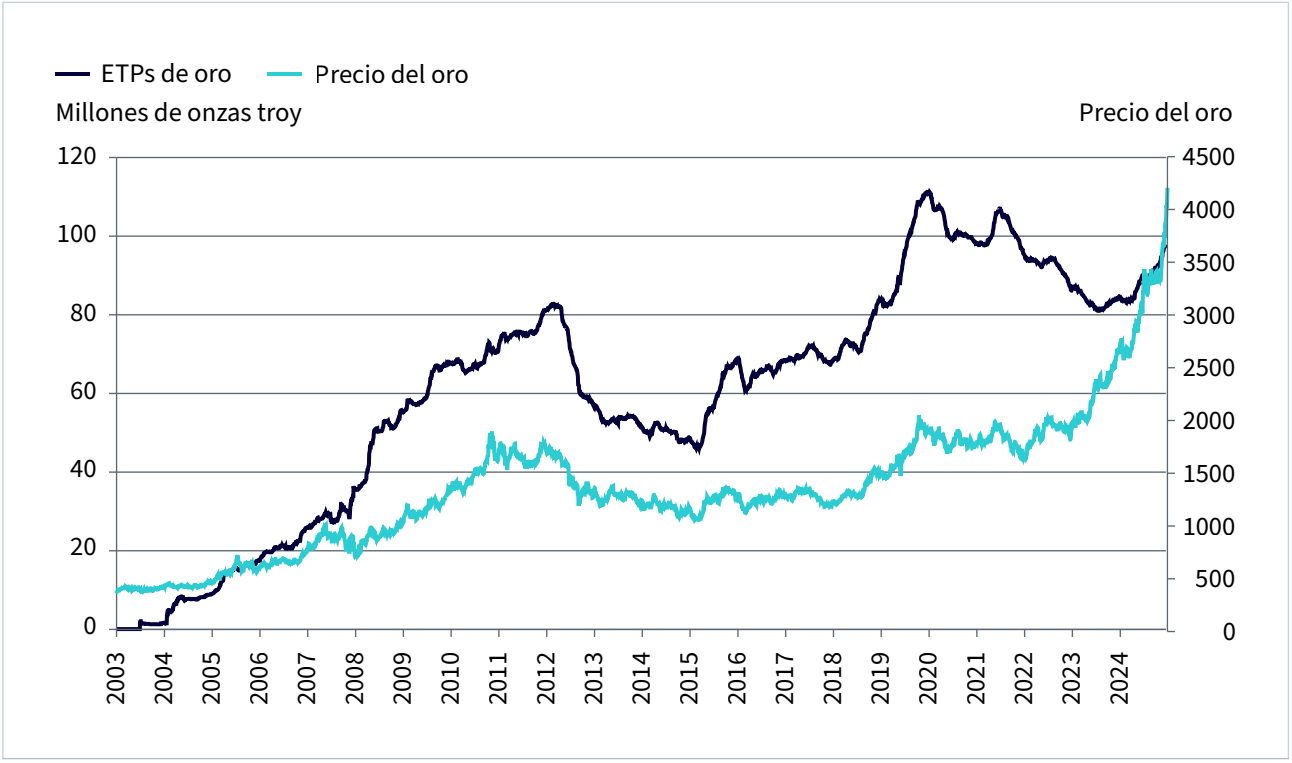


Fuente: Bloomberg y WisdomTree. De octubre de 2020 a septiembre de 2025. La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.

Sin embargo, el posicionamiento en los mercados de futuros es solo una dimensión del sentimiento de los inversores. Los flujos hacia los ETPs de oro ofrecen una perspectiva complementaria, al captar una base más amplia de actividad inversora (Figura 7).

En el segundo semestre de 2025, mientras que el posicionamiento especulativo en los futuros del oro pareció estabilizarse, las entradas de ETPs siguieron aumentando, lo que sugiere que los inversores a largo plazo seguían confiando en el papel del oro como asignación estratégica de cartera a pesar de la consolidación del mercado a corto plazo.

Figura 7: oro en los ETPs



Fuente: Bloomberg y WisdomTree. De octubre de 2020 a octubre de 2025. La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.

Tipos de interés y rendimiento de los bonos

El oro suele considerarse un activo monetario más que una materia prima pura, lo que refleja su papel histórico como forma de moneda a lo largo de milenios. En consecuencia, el oro es muy sensible a la dinámica monetaria, especialmente a las variaciones de los tipos de interés y de los rendimientos de los bonos.

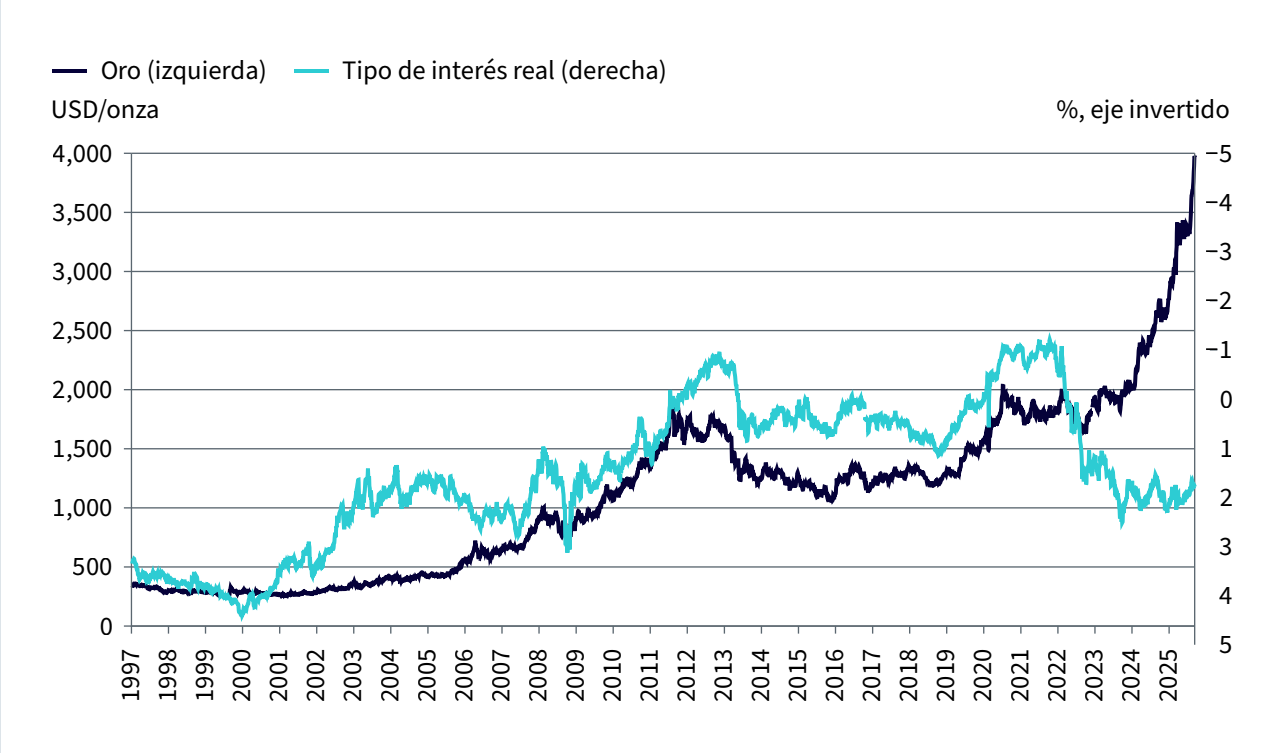
Históricamente, el oro ha mostrado una fuerte relación inversa con los rendimientos reales de los bonos (Figura 8). Cuando los rendimientos reales disminuyen, los precios del oro tienden a subir, y viceversa. Esta relación surge por varias razones fundamentales:

+ **Características defensivas:** tanto el oro como los bonos soberanos se perciben como activos defensivos. Cuando los precios de los bonos suben en entornos de bajo riesgo (y los rendimientos caen), el oro suele apreciarse a la par, lo que refuerza la correlación inversa entre los precios del oro y los rendimientos de los bonos.
+ **Coste de oportunidad de poseer oro:** cuando los tipos de interés son bajos, el coste de oportunidad de mantener un activo sin rendimiento como el oro disminuye, haciéndolo relativamente más atractivo. A la inversa, cuando aumentan los rendimientos de los activos que devengan intereses, los inversores pueden alejarse del oro en busca de mayores rendimientos.

+ **Vinculación de refugio seguro:** los periodos de tipos de interés reales bajos o negativos suelen coincidir con tensiones financieras sistémicas. En esos momentos, el carácter de refugio seguro del oro se acentúa y aumenta la demanda.

A corto plazo, el oro también puede reaccionar a la publicación de datos económicos (incluidos el crecimiento del PIB[1], las encuestas manufactureras, las cifras de empleo y los datos salariales) porque estos indicadores conforman las expectativas de la política de la Reserva Federal (Fed). Los cambios en esas expectativas, sobre todo en torno a las perspectivas de los rendimientos reales, pueden ejercer una influencia significativa en los precios del oro.

Figura 8: oro frente a tipos reales (rendimiento de los valores del Tesoro protegidos contra la inflación)



Fuente: Bloomberg y WisdomTree. De enero de 1997 a octubre de 2025. La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.

En los últimos años, esta relación ha parecido divergir: el rendimiento de los bonos ha subido, pero el precio del oro no ha dejado de subir. Esta aparente disociación resalta un punto importante: estas relaciones univariantes rara vez se mantienen aisladas. La dinámica del precio del oro se ve influida por una compleja interacción de factores, como la evolución de las divisas, las expectativas de inflación, la confianza de los inversores y la actividad de los bancos centrales.

Para captar estas interacciones con mayor precisión, analizamos el oro en un marco de modelización multi-variable (consulte la sección Modelo de WisdomTree para el oro).

1 Producto Interior Bruto.

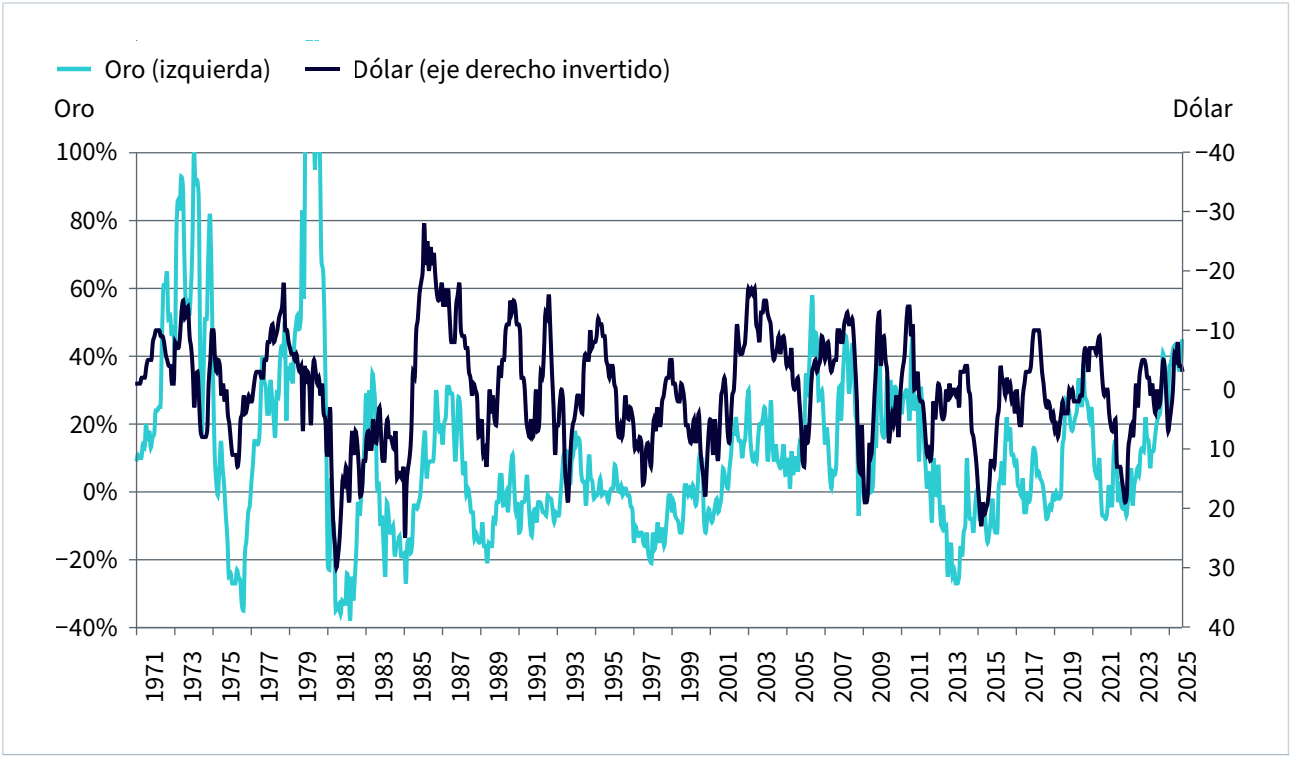
El oro y el dólar estadounidense

Los precios del oro denominados en dólares estadounidenses muestran desde hace tiempo una fuerte relación inversa con el tipo de cambio del dólar (Figura 9). Esta conexión refleja el papel del oro como activo monetario global, una alternativa a las monedas fiduciarias a la que los inversores suelen recurrir cuando disminuye la confianza en el dólar estadounidense.

Cuando el dólar estadounidense se debilita, el oro tiende a apreciarse por varias razones. En primer lugar, un dólar más débil aumenta el poder adquisitivo de los inversores no estadounidenses, lo que reduce el precio del oro en sus monedas locales y estimula una mayor demanda. En segundo lugar, un dólar más débil suele coincidir con una política monetaria acomodaticia en Estados Unidos y unos rendimientos reales más bajos, factores ambos que tienden a favorecer los precios del oro. Por el contrario, un fortalecimiento del dólar puede actuar como un viento en contra para el oro, ya que aumenta el coste de oportunidad para los compradores extranjeros y endurece las condiciones de liquidez mundial.

Es importante destacar que esta relación refuerza la idea de que el oro no funciona simplemente como una materia prima, sino como un activo de reserva global, una forma de moneda que tanto los inversores como los bancos centrales utilizan para diversificarse del dólar estadounidense y protegerse contra la posible devaluación del dinero fiduciario.

Figura 9: el oro y el dólar estadounidense



Fuente: WisdomTree y Bloomberg. De enero de 1947 a septiembre de 2025. Datos mensuales. La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.

Inflación

Históricamente, el oro se ha considerado una cobertura contra la inflación, ya que preserva el poder adquisitivo en periodos de subida de los precios al consumo. Esta relación surge porque la inflación suele erosionar el valor real de las monedas fiduciarias y los activos de renta fija, lo que lleva a los inversores a buscar protección en activos duros con una oferta limitada.

La conexión entre el oro y la inflación opera a través de varios canales. Cuando la inflación aumenta más deprisa que los tipos de interés nominales, los rendimientos reales tienden a caer, reduciendo el coste de oportunidad de mantener activos sin rendimiento, como el oro. Además, las expectativas de una mayor inflación suelen llevar a los inversores a diversificar en activos tangibles que puedan conservar su valor intrínseco a lo largo del tiempo.

Históricamente, algunos de los mercados alcistas más fuertes del oro se han producido durante regímenes inflacionistas. En la década de 1970, cuando la inflación de los precios al consumo en Estados Unidos alcanzó los dos dígitos, los precios del oro se multiplicaron casi por veinte. Del mismo modo, tras la crisis financiera mundial, a medida que los bancos centrales ampliaban sus balances y se intensificaban los estímulos monetarios, la renovada preocupación por el debilitamiento de la moneda contribuyó a impulsar al oro a sucesivos máximos históricos.

Sin embargo, la relación entre inflación y oro no es perfectamente lineal. El repunte de la inflación de 2021-2022, por ejemplo, no produjo un aumento proporcional de los precios del oro. Esto reflejó fuerzas compensatorias, como la subida de los tipos de interés reales y el fortalecimiento del dólar estadounidense, que lastraron el rendimiento del metal a pesar de las elevadas lecturas de inflación.

En última instancia, el comportamiento del oro en entornos inflacionistas depende de cómo interpreten los mercados la respuesta política. Si se espera que la inflación siga siendo persistente y se considera que los bancos centrales están limitados o por detrás de la curva, el oro tiende a obtener buen rendimiento. Pero cuando los responsables políticos suben los tipos con decisión y refuerzan los rendimientos reales, el oro puede perder impulso alcista.

Por consiguiente, aunque el oro sigue siendo un depósito de valor a largo plazo y una cobertura eficaz contra la devaluación de la moneda, su rendimiento a corto plazo refleja una compleja interacción de la dinámica de la inflación, los tipos de interés y el sentimiento de los inversores, una relación que se capta mejor a través del modelo multivariable de precios del oro de WisdomTree.

Demanda de los bancos centrales

Los bancos centrales se han convertido en una fuerza cada vez más importante en el mercado mundial del oro, con un fuerte aumento de la demanda de este segmento en los últimos años. Al igual que los inversores privados, los bancos centrales consideran el oro un depósito estratégico de valor, inmune a las decisiones políticas o a los riesgos crediticios asociados a otros emisores soberanos.

Mantener reservas de divisas en monedas fiduciarias o bonos soberanos expone a los bancos centrales a posibles pérdidas si las políticas fiscales o monetarias del país emisor se vuelven inestables. El oro, por el contrario, no ofrece ningún riesgo de contrapartida, lo que lo convierte en un activo convincente para la diversificación dentro de las reservas oficiales.

Esta motivación se ha intensificado a raíz de los recientes sucesos geopolíticos. Cuando Rusia invadió Ucrania en 2022, los países del G7 congelaron las reservas de los bancos centrales rusos en sus divisas. Esta acción sin precedentes puso de relieve el potencial de "militarización" de los activos de reserva, lo que llevó a muchos bancos centrales no pertenecientes al G7 a reevaluar su exposición a las monedas de reserva tradicionales, como el dólar estadounidense y el euro.

En respuesta, un número creciente de bancos centrales han acelerado sus esfuerzos para reducir la dependencia de las monedas del G7 mediante la redistribución de las tenencias de bonos de vencimiento en oro. Desde el año 2022, los bancos centrales mundiales han duplicado sus compras anuales de oro con respecto a la media de la década anterior, comprando sistemáticamente más de 1.000 toneladas al año, y siguen en camino de alcanzar un nivel similar en 2025 (Figura 10). En dólares estadounidenses, el valor de estas compras ha subido aún más, amplificado por la subida del precio del oro.

Este cambio supone un giro radical con respecto a décadas anteriores. Según el Consejo Mundial del Oro, los bancos centrales vendieron colectivamente unas 7.853 toneladas de oro entre 1987 y 2009, al tratar de modernizar sus carteras de reservas. Desde entonces, la tendencia se ha vuelto decididamente positiva. Los bancos centrales de los mercados emergentes, en particular, han liderado el resurgimiento, con el objetivo de acercar sus tenencias de oro a las de las economías desarrolladas.

En efecto, los bancos centrales están restableciendo el papel del oro en el núcleo del sistema mundial de reservas, no como una reliquia del pasado, sino como un instrumento moderno de soberanía financiera y una cobertura frente al riesgo geopolítico y cambiario. Esta poderosa tendencia estructural se ha convertido en uno de los motores más importantes y persistentes de la demanda de oro en la década de 2020.

Figura 10a: demanda de oro por parte de los bancos centrales en toneladas

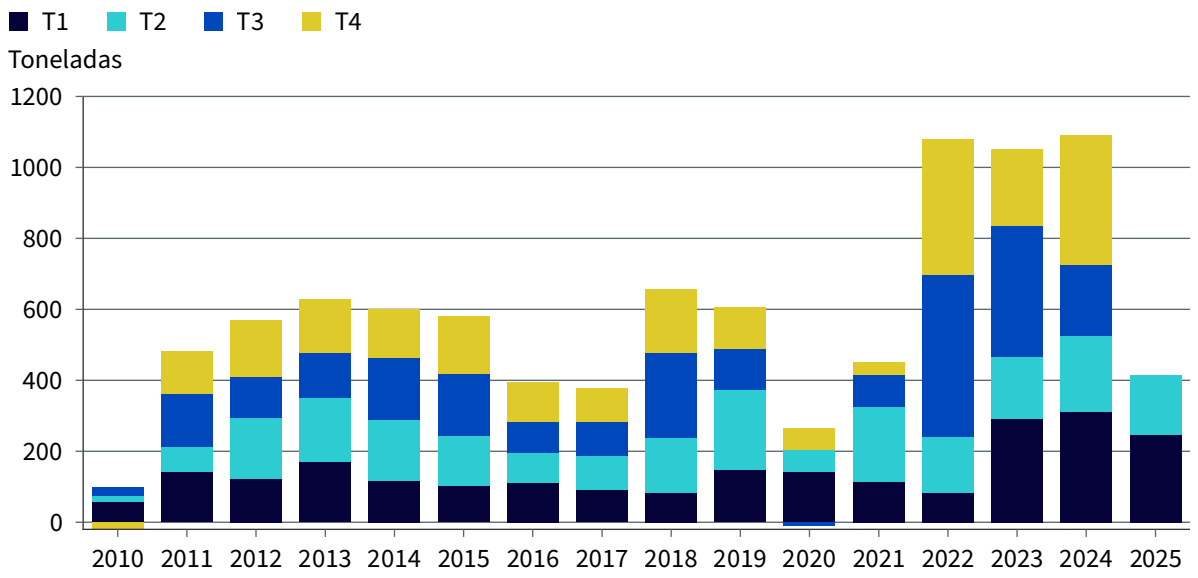
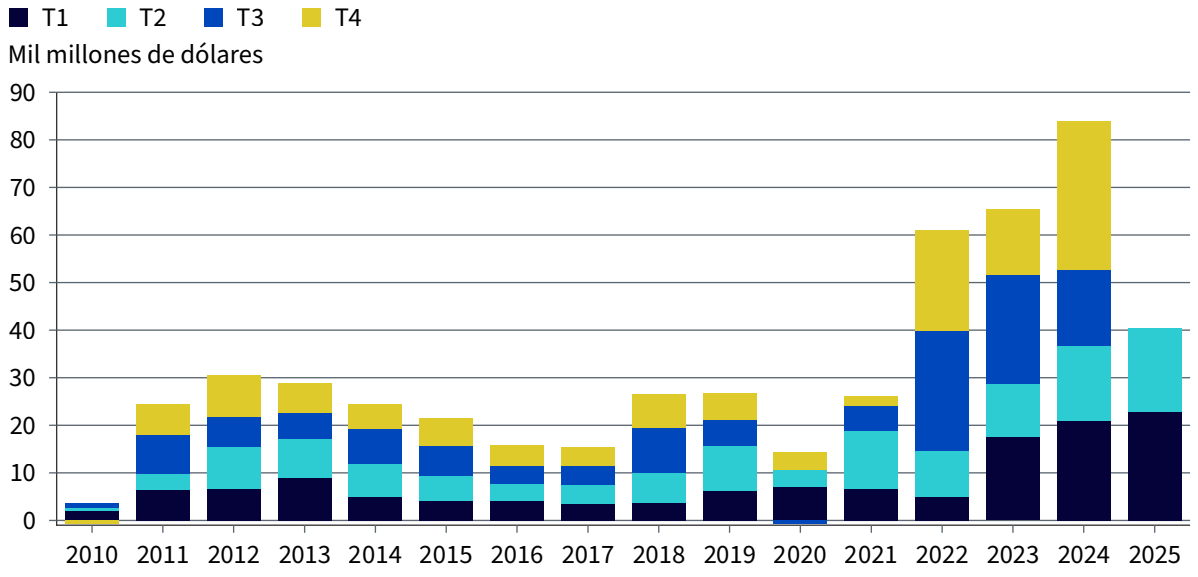


Figura 10b: demanda de oro por parte de los bancos centrales en dólares



Fuente: WisdomTree, Consejo Mundial del Oro, primer trimestre de 2010 a segundo trimestre de 2025. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

Modelo de oro de WisdomTree

En WisdomTree empleamos un modelo cuantitativo para captar y explicar los principales factores que impulsan el precio del oro. Aunque el oro se ve influido por un amplio abanico de factores (desde las tendencias macroeconómicas hasta la psicología del inversor), nuestro modelo formaliza estas relaciones en un marco sistemático que nos ayuda a interpretar el comportamiento del mercado y a evaluar posibles escenarios de precios.

En nuestro modelo base, las variaciones del precio del oro en dólares estadounidenses se explican por cuatro variables principales, cuyas relaciones direccionales esperadas figuran entre paréntesis:

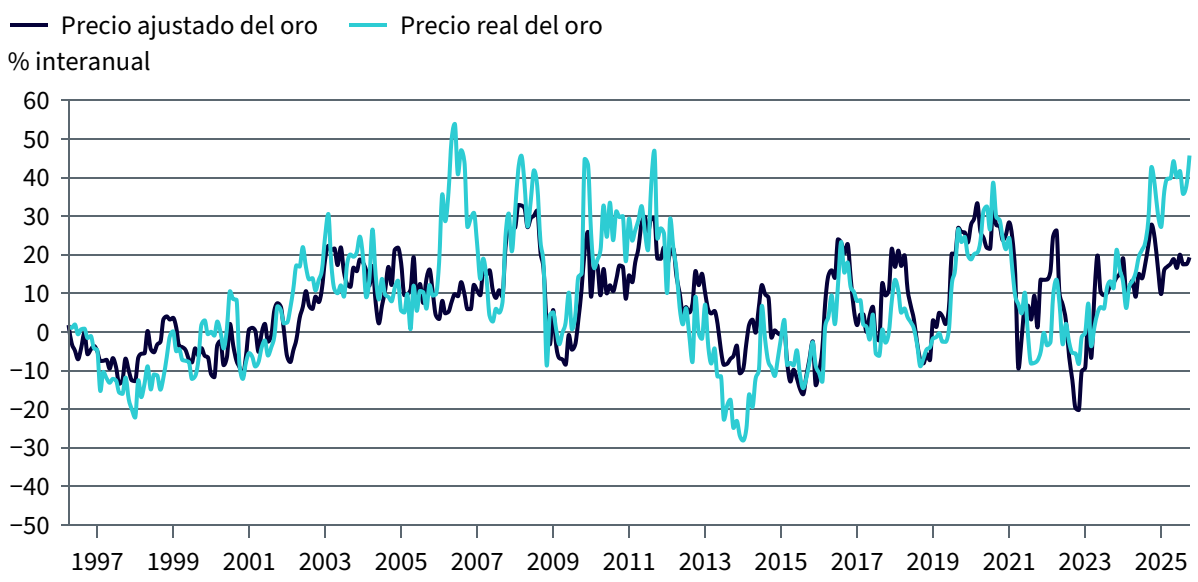
+ Cambios en la cesta del dólar (-).
+ Inflación del Índice de Precios de Consumo (IPC) (+).
+ Variaciones de los rendimientos nominales de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años (-).
+ Sentimiento de los inversores (medido por el posicionamiento especulativo en el mercado de futuros) (+).

En conjunto, estos factores explican gran parte de la evolución del oro a medio plazo y reflejan la interacción entre las condiciones monetarias, las expectativas de inflación y el comportamiento de los inversores.

Para mantener la coherencia en un largo conjunto de datos históricos, el modelo utiliza los rendimientos nominales y la inflación como aproximación a los rendimientos reales, en lugar de datos directos sobre los rendimientos reales, que solo están disponibles a partir de 1997 (con la introducción de los valores del Tesoro estadounidense protegidos contra la inflación, o TIPS). Esto permite que el análisis se extienda hasta 1995, año en el que se empezó a disponer de datos fiables sobre el posicionamiento especulativo en futuros procedentes de la Comisión de Comercio de Futuros de Materias Primas (CFTC).

Históricamente, el modelo ha seguido muy de cerca la evolución real del oro, ofreciendo valiosos datos sobre cómo los cambios en las variables macroeconómicas se traducen en la dinámica de los precios (Figura 11).

Figura 11: modelo de oro de WisdomTree



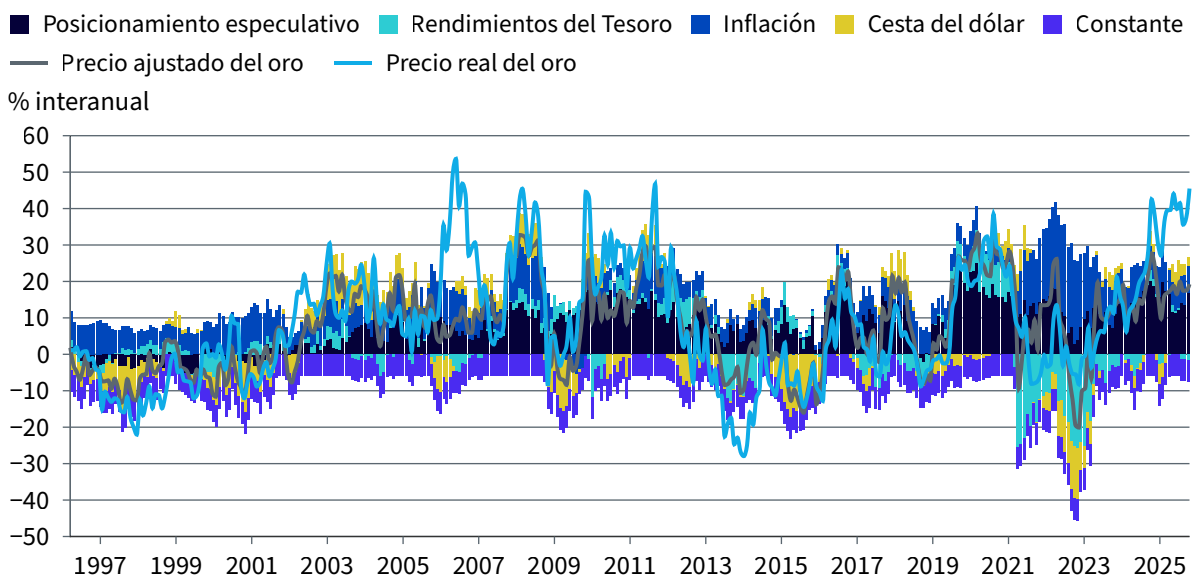
Fuente: Bloomberg y modelo de precios de WisdomTree. De marzo de 1996 a septiembre de 2025. La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.

La ventaja de utilizar nuestro enfoque multivariante es que nos permite desglosar lo que está impulsando los precios del oro en un momento dado (Figura 12). Anteriormente, comentamos cómo el oro pareció desvincularse de los rendimientos reales durante un tiempo, y cómo la inflación de dos dígitos observada en 2021-2022 no se tradujo en el tipo de agresivas subidas de precios presenciadas en la década de 1980.

Examinando los componentes individuales de nuestro modelo, podemos ver por qué. Durante el periodo 2021-2022, el factor de inflación (barras azul oscuro) habría empujado normalmente al alza los precios del oro. Sin embargo, esas presiones alcistas se vieron contrarrestadas por los vientos en contra del mercado de renta fija y del dólar estadounidense (barras turquesa y amarilla, respectivamente), que actuaron como importantes lastres sobre los resultados. El efecto neto fue un periodo en el que los precios del oro se mantuvieron relativamente estables (ni fuertes ni débiles) a pesar de la elevada inflación.

Este análisis ilustra por qué las relaciones univariantes, como las simples correlaciones entre el oro y los rendimientos reales o la inflación, pueden inducir a error. Solo un marco multivariante puede captar los efectos combinados y compensatorios de las distintas fuerzas que determinan el comportamiento del oro, proporcionando una comprensión más precisa y matizada de la dinámica del mercado.

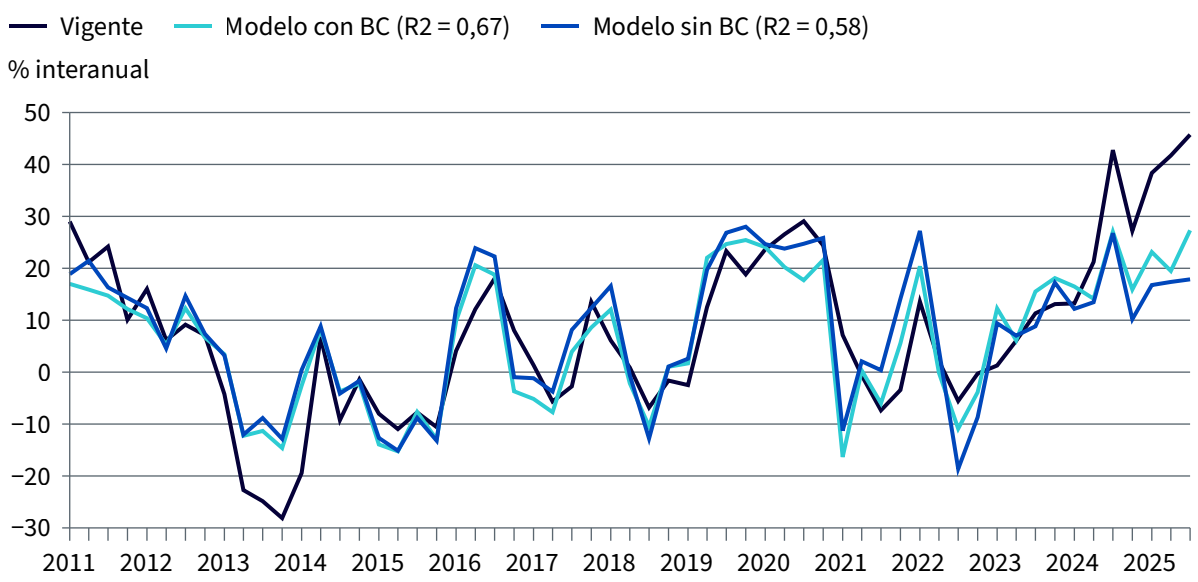
Figura 12: atribución de los precios del oro



Fuente: Bloomberg, modelo de precios de WisdomTree, datos a septiembre de 2025. El posicionamiento especulativo es el posicionamiento neto no comercial en los mercados de futuros del oro (es decir, la diferencia entre las posiciones cortas y las largas, según los datos de la Comisión de Comercio de Futuros de Materias Primas (Commodity Futures Trading Commission). El rendimiento del Tesoro es el rendimiento nominal al vencimiento de un bono del Tesoro estadounidense a 10 años. La inflación es el crecimiento anual del Índice de Precios al Consumo de Estados Unidos. La cesta del dólar (DXY) es una medida del valor del dólar estadounidense frente a una cesta de divisas (euro, franco suizo, yen japonés, dólar canadiense, libra esterlina y corona sueca). El precio real del oro es el crecimiento anual de los precios al contado del oro. El precio del oro ajustado es el precio que el modelo habría previsto. La constante no tiene significado económico, pero se utiliza en la modelización econométrica para captar otros términos. Puede pensarse en cuánto cambiaría el precio del oro si todas las demás variables se fijaran en cero (aunque eso sería poco realista). **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

Además, hemos probado variables explicativas adicionales (como las compras de los bancos centrales) para evaluar si mejoran el poder explicativo. Aunque la incorporación de la actividad de los bancos centrales mejora el ajuste del modelo (Figura 13), la disponibilidad de datos sigue siendo un problema: los informes mensuales a las Estadísticas Financieras Internacionales del Fondo Monetario Internacional (FMI) infravaloran considerablemente las compras reales. Los datos más fiables, elaborados trimestralmente por Metals Focus para el Consejo Mundial del Oro, ofrecen una imagen más clara, aunque sus series temporales más cortas limitan la precisión de los modelos a largo plazo. No obstante, este análisis complementario confirma que las compras de los bancos centrales tienen un impacto estadísticamente significativo en los precios del oro, especialmente durante los últimos años de fuerte acumulación.

Figura 13: modelo del oro con datos de los bancos centrales



Fuente: WisdomTree, T1 2011 - T4 2024. Model w/CB = modelo con bancos centrales, Model w/o CB = modelo sin bancos centrales. R2 = proporción de la variación de los precios del oro explicada por el modelo (escala de 0 a 1). **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

Es importante destacar que el modelo demuestra que, si bien la demanda de los bancos centrales y el consumo físico, como joyas o lingotes al por menor, pueden ejercer influencia en horizontes más cortos, las variables macroeconómicas (en particular, el dólar, los rendimientos y la inflación) siguen siendo los principales determinantes a largo plazo del comportamiento del precio del oro.

Por lo tanto, nuestro marco cuantitativo ofrece una forma estructurada de evaluar cómo interactúan estas fuerzas, ayudando a los inversores a interpretar la volatilidad a corto plazo sin perder de vista los factores fundamentales que sustentan el papel del oro como activo estratégico.

Demanda de joyería

Según el Consejo Mundial del Oro, la joyería sigue siendo la mayor y más duradera fuente de demanda mundial de oro, y representa aproximadamente la mitad del consumo anual total. Más allá de su atractivo estético, las joyas de oro tienen una doble función: como símbolo de identidad cultural y como depósito de patrimonio, una forma de ahorro que puede llevarse, intercambiarse o transmitirse de generación en generación.

En términos de volumen, China e India dominan el mercado mundial de la joyería, representando conjuntamente más de la mitad de la demanda mundial. En estas economías, la posesión de oro

tiene un profundo significado cultural, asociado a la prosperidad, el matrimonio y la seguridad financiera. A medida que aumentan los ingresos y se acelera la urbanización, la demanda de joyas de oro ha crecido en consonancia con el crecimiento económico y el aumento de la riqueza de la clase media.

Sin embargo, la relación entre el precio y la demanda de joyas suele ser contra-cíclica. Los consumidores de Asia, Oriente Medio y otros mercados clave tienden a aumentar sus compras cuando bajan los precios, ya que consideran que el oro es más asequible, mientras que la demanda suele reducirse cuando los precios suben bruscamente. Este patrón proporciona una fuerza estabilizadora natural en el mercado mundial del oro: la actividad de compra de los consumidores suele amortiguar las correcciones a la baja, mientras que la recogida de beneficios y la sustitución atemperan los excesos durante los mercados alcistas.

La demanda de joyas también refleja las tendencias macroeconómicas y de confianza. Los periodos de optimismo económico y crecimiento de los ingresos tienden a impulsar el consumo, mientras que la incertidumbre o el aumento de la demanda de inversión pueden desplazar temporalmente las compras de joyas. Sin embargo, a largo plazo, la joyería sigue siendo la base de la demanda de oro físico, ya que garantiza que una gran parte del oro extraído de las minas se conserve en forma tangible y de propiedad privada.

Tras las disrupciones relacionadas con la pandemia de 2020-2021, la demanda mundial de joyas repuntó con fuerza al disminuir las restricciones a la movilidad y reanudarse las bodas y los festivales, sobre todo en India y China. Aunque las fluctuaciones a corto plazo continúan, factores estructurales como el crecimiento demográfico, el aumento de la renta disponible y la creciente sofisticación financiera en los mercados emergentes sugieren que la joyería seguirá siendo un pilar fundamental del consumo de oro en las próximas décadas.

Cómo invertir en oro

Hay varias formas de exponerse al oro, cada una con ventajas, inconvenientes e idoneidad distintos en función de los objetivos, el horizonte temporal y la tolerancia al riesgo del inversor. El oro puede poseerse directamente, a través de derivados, o mediante acciones y productos cotizados en bolsa que replican el metal subyacente. A continuación, presentamos cuatro de los enfoques más comunes.

Oro físico

El enfoque más tradicional es comprar oro físico directamente a distribuidores autorizados en forma de lingotes o monedas acuñadas. La principal ventaja de este método es que los inversores conservan la plena propiedad y el control sobre sus participaciones, almacenándolas fuera del sistema financiero y eliminando así el riesgo de contraparte. Para algunos, esta posesión física proporciona una sensación de seguridad y tangibilidad que los instrumentos financieros no pueden reproducir.

Sin embargo, poseer oro físico también conlleva importantes costes y dificultades logísticas. Los lingotes suelen negociarse con una prima sobre el precio al contado, que refleja los márgenes de fabricación, distribución y distribuidores. El almacenamiento seguro y la contratación de seguros pueden aumentar considerablemente los costes totales, sobre todo en el caso de grandes existencias. Estas consideraciones hacen que la propiedad física sea más apropiada para los inversores que buscan preservar el patrimonio a largo plazo que una exposición táctica.

Futuros del oro

La exposición al oro también puede lograrse mediante contratos de futuros, que proporcionan un acceso apalancado y eficiente del capital al metal. Al tomar una posición larga en futuros sobre oro, los inversores pueden exponerse a las oscilaciones de los precios sin necesidad de contabilizar todo el valor teórico de la posición.

Sin embargo, las estrategias basadas en futuros difieren significativamente de la exposición al contado. Las rentabilidades se ven influidas por la forma de la curva de futuros. Cuando el mercado está en contango (cuando los futuros a más largo plazo cotizan por encima de los contratos a corto plazo), el coste de renovar el contrato puede suponer un lastre para el rendimiento. Como resultado, una posición de futuros totalmente financiada a menudo tendrá un rendimiento inferior al precio al contado a lo largo del tiempo. Además, los mercados de futuros requieren la gestión de márgenes y no son fácilmente accesibles para la mayoría de los inversores minoristas, lo que limita su uso principalmente a los participantes de mercado institucionales o sofisticados.

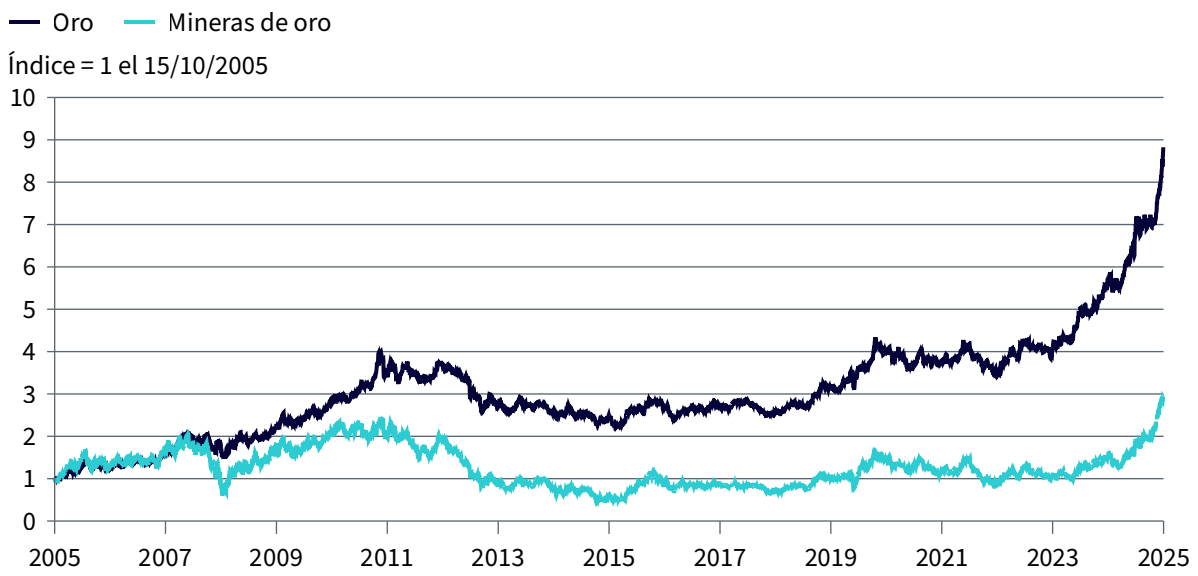
Acciones de empresas mineras de oro

Otra vía para exponerse al oro es la inversión en acciones de empresas mineras de oro. Estas acciones suelen ofrecer una exposición apalancada al precio del oro: cuando el oro sube, los beneficios de la minería pueden aumentar desproporcionadamente, amplificando a menudo las rentabilidades en relación con la materia prima subyacente. Las acciones mineras también pueden generar dividendos, un atributo ausente cuando invertimos en oro de mamera directa.

Sin embargo, esto funciona en ambos sentidos. Cuando bajan los precios del oro, las acciones mineras pueden caer más que el propio metal. Además, las empresas mineras se enfrentan a riesgos idiosincrásicos no relacionados con los precios del oro, como problemas operativos, inflación de costes, riesgo geopolítico y ejecución de la gestión. En consecuencia, el rendimiento de la renta variable de las minas de oro suele divergir del del oro físico, como se ilustra en la Figura 14.

Para los inversores que buscan una exposición pura al precio del oro, la renta variable minera puede servir como asignación complementaria, más que sustitutiva, añadiendo diversificación dentro de una estrategia más amplia de renta variable de materias primas o recursos.

Figura 14: oro al contado frente a las mineras de oro



Fuente: Bloomberg y WisdomTree. De octubre de 2005 a octubre de 2025. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.** El oro es el precio al contado y las mineras de oro son el NYSE Arca Gold Miners Index.

	Rentabilidades medias anuales	Desviación típica
Oro	11.50%	**17%**
Mineras de oro	5.52%	**39%**

Productos cotizados (ETPs) de oro

La tercera forma importante de exponerse al oro es a través de los ETPs, instrumentos financieros diseñados para seguir el precio del oro y ofrecer a los inversores acceso al rendimiento de los lingotes al contado.

Los ETPs de oro han transformado la accesibilidad de la inversión en oro desde su introducción a principios de la década de 2000, democratizando de hecho la propiedad del metal. Cotizados en las principales bolsas de valores, los ETPs de oro cotizan como acciones ordinarias, lo que permite a los inversores comprar o vender intradía a través de cuentas de corretaje normales. Esta liquidez y simplicidad han convertido a los ETPs en un vehículo fundamental tanto para los inversores institucionales como para los particulares que buscan una exposición eficiente al oro.

La principal ventaja de los ETPs de oro es su coste y eficiencia operativa. Eliminan muchas de las fricciones asociadas a la propiedad directa de lingotes (como las primas a los precios al contado,

el transporte, el almacenamiento seguro y los costes de seguro), al tiempo que siguen reflejando fielmente el precio al contado del oro. Por tanto, los inversores pueden exponerse al rendimiento del metal sin ocuparse de la entrega física, lo que convierte a los ETPs en una solución práctica tanto para la asignación de carteras como para el posicionamiento táctico.

Los ETPs de oro son cada vez más populares porque los inversores reconocen su transparencia, liquidez y escalabilidad. En la actualidad, los ETPs de oro con respaldo físico poseen en conjunto casi 100 millones de onzas troy de oro, lo que resalta la adopción mundial del producto como sustituto de calidad institucional de la tenencia de lingotes de oro.

En esencia, los ETPs de oro combinan la integridad del precio del oro físico con la eficacia de negociación de los valores cotizados, ofreciendo a los inversores un medio flexible y de bajo coste para integrar el oro en sus carteras.

ETPs de oro con respaldo físico frente a ETPs de oro sintéticos

Los inversores que buscan exposición al oro a través de ETPs deben entender que estos vehículos están estructurados de dos formas principales: con respaldo físico y sintéticos. Aunque ambos pretenden ofrecer rentabilidades vinculados al precio del oro, su mecánica subyacente y sus características de rendimiento difieren.

ETPs de oro respaldado físicamente

La característica definitoria de un ETP de oro con respaldo físico es que mantiene lingotes de oro asignados en cámaras acorazadas seguras y auditadas en nombre de los inversores. Cada unidad del ETP corresponde a una cantidad específica de oro físico, normalmente en forma de lingotes London Good Delivery, en poder de un banco custodio.

Esta estructura ofrece a los inversores una exposición directa a los precios del oro al contado, con un riesgo de contrapartida mínimo. Las rentabilidades siguen de cerca los movimientos del precio al contado del oro, menos una pequeña comisión de gestión y almacenamiento. Por lo tanto, los ETPs con respaldo físico atraen a los inversores que buscan la seguridad y la transparencia de poseer oro en un formato regulado y cotizado sin las complejidades operativas de recibir, almacenar o asegurar ellos mismos los lingotes.

Para muchos inversores a largo plazo, los ETPs de oro con respaldo físico representan la alternativa más cercana a la tenencia directa de oro, ya que ofrecen liquidez y garantía institucional de la calidad, pureza y seguridad del metal subyacente.

ETPs de oro sintéticos

En cambio, los ETPs de oro sintéticos no poseen lingotes físicos. En su lugar, consiguen exposición a través de instrumentos derivados, normalmente posiciones renovables en contratos de futuros u opciones sobre el oro, ejecutados mediante acuerdos de permuta financiera (swap) con contrapartes financieras.

La estructura sintética puede ofrecer ciertas eficiencias operativas, ya que no es necesario que el metal físico se mueva durante las creaciones o los reembolsos. Sin embargo, los ETPs de oro sintéticos también introducen una exposición a la contraparte y diferencias de rendimiento en relación con el oro al contado. Este riesgo de contraparte puede mitigarse mediante la constitución de garantías totales o excesivas en los contratos de permuta financiera, en función de la estructura del producto y del marco reglamentario. No obstante, los productos sintéticos siguen sujetos a la dinámica de la curva de futuros: cuando los mercados están en contango (los precios futuros superan a los precios al contado), el proceso de renovación de las posiciones en futuros puede erosionar las rentabilidades con el tiempo.

En consecuencia, los ETPs de oro sintéticos pueden obtener rendimientos inferiores a los del oro al contado (a veces significativos) en función de las condiciones del mercado. Esta divergencia fue evidente durante la fase inicial de la pandemia COVID-19 y de nuevo en el año 2025, cuando la preocupación por los posibles aranceles sobre los lingotes físicos distorsionó la fijación de precios en el mercado de futuros.

A pesar de estas desventajas, las estructuras sintéticas pueden seguir siendo útiles para los operadores a corto plazo o los inversores que buscan exposiciones tácticas, apalancadas o cubiertas, en las que la comodidad y la eficiencia del capital pueden superar las ventajas de seguimiento de las tenencias físicas.

Resumen

En esencia, los ETPs con respaldo físico ofrecen un vínculo directo y transparente con el precio al contado del oro, más adecuado para los inversores estratégicos a largo plazo, mientras que los ETP sintéticos ofrecen una exposición basada en derivados que puede ser más apropiada para el posicionamiento táctico o a corto plazo. Comprender estas diferencias es crucial para seleccionar el vehículo adecuado para objetivos de inversión y tolerancias de riesgo específicos.

Oferta de ETPs de oro de WisdomTree

En WisdomTree, ofrecemos una amplia gama de ETPs de oro que incluye variantes con respaldo físico, sintéticas, con cobertura, en corto y apalancadas.

ETPs de oro con respaldo físico

Los ETC de oro están respaldados con lingotes físicos y, en el caso de los ETCs de oro físico de WisdomTree, los lingotes están custodiados por el custodio en una cámara acorazada segura y una entidad independiente los inspecciona dos veces al año.

Producto	Características principales	Cobertura de divisas	Comisión de gestión
WisdomTree Core Physical Gold	Respaldado con oro físico asignado en custodia de HSBC Bank plc (el custodio) en Londres. Los inversores tienen la opción de reembolsar los valores directamente por oro físico.	No	0,12%
WisdomTree Physical Swiss Gold	Respaldado por oro físico asignado en custodia de JPMorgan Bank, N.A. (el custodio) en Zúrich (Suiza). Los inversores tienen la opción de reembolsar los valores directamente por oro físico. Estructurado de forma que los inversores con obligación fiscal ilimitada en Alemania que compraron el producto a partir del 28/12/2017 deberían beneficiarse de la exención de la retención en origen (Kapitalertragsteuer) siempre que se haya mantenido durante al menos 12 meses desde la fecha de compra.	No	0,15%
WisdomTree Physical Gold	Respaldado con oro físico asignado en custodia de HSBC Bank plc (el custodio) en Londres.	No	0,39%
WisdomTree EUR Daily Hedged Physical Gold*	Respaldado por oro físico asignado en custodia de JPMorgan Chase Bank, N.A. (el custodio) en Londres. Permite a los inversores en EUR exponerse al precio al contado del oro con una cobertura diaria de divisas frente a las fluctuaciones del tipo de cambio EUR/USD.	Sí	0,12%
WisdomTree GBP Daily Hedged Physical Gold*	Respaldado por oro físico asignado en custodia de JPMorgan Chase Bank, N.A. (el custodio) en Londres. Permite a los inversores en GBP exponerse al precio al contado del oro con una cobertura diaria de divisas frente a las fluctuaciones del tipo de cambio GBP/USD.	Sí	0,12%
Gold Bullion Securities	Respaldados con oro físico asignado en custodia de HSBC Bank plc (el custodio) en Londres. Los inversores tienen la opción de canjear los valores directamente por oro físico, en forma de oro no asignado. Los inversores también pueden solicitar al Emisor que entregue lingotes de oro en relación con el reembolso de sus valores a la Real Casa de la Moneda y solicitar que la Real Casa de la Moneda proporcione monedas de oro (Britannias o Sovereigns) directamente al inversor.	No	0,40%

*Los ETCs de oro físico con cobertura de divisas permiten a los inversores en GBP o EUR exponerse al precio al contado del oro (o al precio de los futuros en el caso de los productos sintéticos) con una cobertura diaria de divisas frente a las fluctuaciones de los tipos de cambio GBP/USD o EUR/USD. Estos productos pueden resultar atractivos para los inversores preocupados por la exposición a las divisas, que a menudo será una consideración a tener en cuenta con los ETCs de materias primas que suelen basarse en USD.

ETPs de oro con garantía colateral

Los ETPs de oro sintéticos no poseen los activos subyacentes (oro) que los ETPs están diseñados para seguir. En su lugar, el emisor celebra un acuerdo de permuta financiera con una contraparte que se compromete a proporcionar el rendimiento del oro subyacente.

Producto	Descripción	Cobertura de divisas	Comisión de gestión
Gama delta-one			
WisdomTree Gold	Diseñado para seguir al Bloomberg Gold Subindex y proporcionar un rendimiento del colateral.	No	0,49%
WisdomTree GBP Daily Hedged Gold*	Diseñado para seguir el Bloomberg Gold Subindex Pound Sterling Hedged Daily y proporcionar un rendimiento del colateral.	Sí	0,49%
WisdomTree EUR Daily Hedged Gold*	Diseñado para seguir el Bloomberg Gold Subindex Euro Hedged Daily y proporcionar un rendimiento del colateral.	Sí	0,49%
Gama corta y apalancada			
WisdomTree Gold 1x Daily Short	Diseñado para permitir a los inversores obtener una exposición corta a una inversión de rentabilidad total en contratos de futuros sobre oro mediante el seguimiento del subíndice Bloomberg Gold y proporcionar un rendimiento del colateral.	No	0,98%
WisdomTree Gold 2x Daily Leveraged	Diseñado para permitir a los inversores obtener una exposición apalancada a una inversión de rentabilidad total en contratos de futuros sobre oro mediante el seguimiento del subíndice Bloomberg Gold y proporcionar un rendimiento del colateral.	No	0,98%
WisdomTree Gold 3x Daily Leveraged	Diseñado para proporcionar una rentabilidad total compuesta por tres veces el rendimiento diario del índice NASDAQ Commodity Gold ER, más un rendimiento del colateral.	No	0,99%
WisdomTree Gold 3x Daily Short	Diseñado para proporcionar una rentabilidad total compuesta por tres veces el rendimiento diario inverso del índice NASDAQ Commodity Gold ER, más un rendimiento del colateral.	No	0,99%

*Los ETCs de oro físico con cobertura de divisas permiten a los inversores en GBP o EUR exponerse al precio al contado del oro (o al precio de los futuros en el caso de los productos sintéticos) con una cobertura diaria de divisas frente a las fluctuaciones de los tipos de cambio GBP/USD o EUR/USD. Estos productos pueden resultar atractivos para los inversores preocupados por la exposición a las divisas, que a menudo será una consideración a tener en cuenta con los ETCs de materias primas que suelen basarse en USD.

La información sobre los productos es la vigente en septiembre de 2025. Para obtener más información sobre nuestra gama completa de ETPs de oro, incluidos los productos cortos y apalancados, visite nuestra web.

Información Importante

Comunicaciones de marketing emitidas en el Espacio Económico Europeo («EEE»): Este documento ha sido emitido y aprobado por WisdomTree Ireland Limited, sociedad autorizada y regulada por el Banco Central de Irlanda.

Comunicaciones de marketing emitidas en jurisdicciones fuera del EEE: Este documento ha sido emitido y aprobado por WisdomTree UK Limited, sociedad autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido.

WisdomTree Ireland Limited y WisdomTree UK Limited se denominan cada una de ellas «WisdomTree» (según corresponda). Nuestra Política e Inventario de conflictos de interés están disponibles previa solicitud.

Esta comunicación publicitaria está dirigida a inversores profesionales, aunque es posible que los productos de WisdomTree a los que se refiere este documento estén disponibles para cualquier inversor en algunas jurisdicciones, con sujeción a las leyes y normativas aplicables. Dado que puede que el producto no esté autorizado en su jurisdicción o que su oferta esté restringida en esta, cada persona física o jurídica debe cerciorarse plenamente de las leyes y normativas de la jurisdicción en cuestión. Se recomienda a los inversores que, antes de cualquier solicitud, obtengan todo el asesoramiento jurídico, normativo, fiscal y de inversiones que sea necesario acerca de la idoneidad y las consecuencias de invertir en los productos. Las rentabilidades pasadas no son indicativas de los resultados futuros. Cualquier rentabilidad pasada incluida en este documento se puede basar en pruebas retrospectivas. Las pruebas retrospectivas consisten en el proceso de evaluar una estrategia de inversión aplicándola a los datos históricos para simular la posible rentabilidad de dicha estrategia. Sin embargo, la rentabilidad basada en estas pruebas es puramente hipotética y se proporciona en este documento únicamente con fines informativos. Los datos derivados de pruebas retrospectivas no representan la rentabilidad real y no deben interpretarse como una indicación de la rentabilidad real o futura. El valor de cualquier inversión puede verse afectado por las fluctuaciones de los tipos de cambio. 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. Estos productos pueden no estar disponibles en su mercado o no ser apropiados para usted. El contenido de este documento no constituye un consejo de inversión, una oferta de venta ni una solicitud para comprar un producto o realizar una inversión.

Una inversión en productos negociados en bolsa (ETP) depende de la rentabilidad del índice subyacente, una vez deducidos los costes, pero no se prevé que coincida exactamente con dicha rentabilidad. Los ETP conllevan numerosos riesgos, entre los que se incluyen los riesgos generales de mercado relacionados con el índice subyacente pertinente, los riesgos de crédito

del proveedor de los swaps sobre índices utilizados en los ETP, los riesgos de tipo de cambio, los riesgos de tipos de interés, los riesgos inflacionistas, los riesgos de liquidez y los riesgos legales y regulatorios.

La información contenida en este documento no constituye, y bajo ninguna circunstancia debe interpretarse como una oferta o cualquier otra acción destinada a fomentar una oferta pública de acciones en Estados Unidos o en cualquier provincia o territorio de dicho país, en los que ninguno de los emisores o sus productos estén autorizados o registrados para su distribución y en los que no se haya presentado ningún folleto informativo sobre ninguno de los emisores ante ninguna comisión de valores o autoridad reguladora. Ningún texto o información que aparezca en este documento deberá ser aceptado, enviado o distribuido (directa o indirectamente) en Estados Unidos. Ninguno de los emisores, ni de los valores emitidos por ellos, ha sido ni será registrado con arreglo a la Ley de valores de Estados Unidos de 1933 o la Ley de sociedades de inversión de 1940, ni se registrará al amparo de ninguna ley aplicable de ningún estado.

Este documento puede incluir comentarios de mercado independientes elaborados por WisdomTree sobre la base de información disponible al público. Aunque WisdomTree se esfuerza por verificar la exactitud del contenido del presente documento, no ofrece garantía alguna sobre su exactitud o integridad. Ningún tercer proveedor de datos externo a quien se haya recurrido para obtener la información contenida en este documento ofrece ninguna garantía ni realiza manifestación alguna en relación con dichos datos.

Las opiniones expresadas por WisdomTree en relación con el producto o la actividad del mercado, pueden variar. Ni WisdomTree, ni ninguna filial, ni ninguno de sus respectivos directivos, consejeros, socios o empleados aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que se derive del uso de este documento o de su contenido.

El presente documento podrá incluir declaraciones a futuro, incluyendo aseveraciones basadas en nuestras opiniones, expectativas y previsiones actuales con respecto al rendimiento de ciertas clases de activos y/o sectores. Las declaraciones a futuro están sujetas a determinados riesgos, incertidumbres e hipótesis. No es posible garantizar que dichas declaraciones sean exactas y los resultados reales podrían diferir sustancialmente de los anticipados en dichas declaraciones. WisdomTree le recomienda encarecidamente que no confíe excesivamente en estas declaraciones a futuro.

Jersey ETCs

Los productos mencionados en este documento son emitidos por WisdomTree Metal Securities Limited, Gold Bullion Securities Limited, WisdomTree Commodity Securities Limited y WisdomTree Hedged Metal Securities Limited (el «Emisor»). El Emisor está sujeto a la supervisión de la Jersey Financial Services Commission. Para obtener información sobre los riesgos inherentes a una inversión en los valores emitidos por el Emisor, los inversores deben consultar la sección de «Factores de riesgo» del folleto correspondiente.

WisdomTree Metal Securities Limited

Los valores emitidos por el Emisor son obligaciones directas con derecho limitado a reclamación del Emisor únicamente y no son obligaciones de HSBC Bank plc ni de JP Morgan Chase Bank, N.A. o sus filiales, o de otra entidad o sus filiales, ni están garantizados por estas entidades. HSBC Bank plc y JP Morgan Chase Bank, N.A. renuncian expresamente a cualquier responsabilidad, ya se funde en un contrato o acto ilícito, o en cualquier otra causa que pudiera tener respecto a este documento o su contenido o en relación con los mismos.

Gold Bullion Securities

Los valores emitidos por el Emisor son obligaciones directas con derecho limitado a reclamación del Emisor únicamente y no son obligaciones de HSBC Bank plc o sus filiales, ni de otra entidad o sus filiales, ni están garantizados por estas entidades. HSBC Bank plc renuncia expresamente a cualquier responsabilidad, ya se funde en un contrato o acto ilícito, o en cualquier otra causa (salvo lo mencionado anteriormente), que pudiera tener respecto a este documento o su contenido o en relación con los mismos.

WisdomTree Commodity Securities Limited

Los títulos emitidos por el Emisor son obligaciones directas con derecho limitado a reclamación del Emisor relevante únicamente y no son obligaciones de Citigroup Global Markets Limited («CGML»), Citigroup Global Markets Holdings Inc. («CGMH»), Merrill Lynch International («MLI»), Bank of America Corporation («BAC») ni de ninguna de sus filiales, ni están garantizados por ninguna de las mencionadas entidades. Cada una de las entidades CGML, CGMH, MLI y BAC renuncia expresamente a cualquier responsabilidad, ya se funde en un contrato, acto ilícito o cualquier otra causa, que pudiera tener respecto a este documento o su contenido o en relación con los mismos.

"Bloomberg®" y la familia de índices Bloomberg Commodity SM a los que se hace referencia en el presente documento son marcas de servicio de Bloomberg Finance L.P. y sus empresas asociadas, entre las que se incluye Bloomberg Index Services Limited ("BISL"), la administradora de los índices (en conjunto, "Bloomberg"), y WisdomTree UK Limited y sus empresas asociadas autorizadas, incluidas WisdomTree Commodity Securities Limited (en conjunto, "WisdomTree"), permiten su uso con fines determinados. Bloomberg no está asociada con WisdomTree y no aprueba, respalda, revisa ni recomienda los productos negociables a los que se hace referencia en el presente documento. Bloomberg no garantiza la puntualidad, exactitud ni integridad de los datos o la información relativa a los índices.

WisdomTree Hedged Metal Securities Limited

Los títulos emitidos por el Emisor son obligaciones directas con derecho limitado a reclamación del Emisor únicamente y no son obligaciones de Morgan Stanley & Co International plc, Morgan Stanley & Co. LLC y JP Morgan Chase Bank, N.A., ni de ninguna de sus filiales, ni de ninguna otra entidad ni ninguna de sus filiales, ni están garantizados por ninguna de las mencionadas entidades. Cada una de las entidades Morgan Stanley & Co International plc, Morgan Stanley & Co. LLC y JP Morgan Chase Bank, N.A. renuncia expresamente a cualquier responsabilidad, ya

se funde en un contrato, acto ilícito o cualquier otra causa, que pudiera tener respecto a este documento o su contenido o en relación con los mismos.

Los índices Morgan Stanley son propiedad exclusiva de Morgan Stanley & Co. LLC («Morgan Stanley»). Morgan Stanley y los nombres de los índices Morgan Stanley son marcas de servicio de Morgan Stanley o sus filiales y WisdomTree Management Jersey Limited ha obtenido una licencia para su uso con ciertos fines respecto a los valores emitidos por el Emisor. Morgan Stanley no patrocina, refrenda ni promociona los títulos emitidos por el Emisor y no asume responsabilidad alguna con respecto a ninguno de dichos títulos financieros. El folleto del Emisor recoge una descripción más detallada de la relación limitada que Morgan Stanley tiene con el Emisor y con cualesquiera títulos financieros relacionados con este último. Ningún comprador, vendedor o tenedor de títulos emitidos por el Emisor, ni ninguna otra persona o entidad, debe utilizar o referirse a ninguna denominación comercial, marca comercial o marca de servicio de Morgan Stanley para patrocinar, refrendar, comercializar o promocionar este producto sin contactar primero con Morgan Stanley para determinar si se requiere su autorización. Bajo ninguna circunstancia podrá ninguna persona o entidad afirmar tener ninguna afiliación con Morgan Stanley sin el permiso previo por escrito de Morgan Stanley.

WisdomTree Multi Asset Issuer PLC

WisdomTree Multi Asset Issuer PLC (el «Emisor») emite productos en virtud de un Folleto (el «Folleto de WTMA») aprobado por el Banco Central de Irlanda, elaborado de conformidad con la Directiva 2003/71/CE. El Folleto de WTMA ha sido autorizado en varias jurisdicciones europeas, entre ellas el Reino Unido, Italia y Alemania, y puede consultarse en el presente documento.

Los productos cotizados en bolsa («ETP») de WisdomTree Multi Asset Issuer PLC son idóneos para inversores con conocimientos financieros avanzados que desean adoptar una perspectiva sobre los índices subyacentes y comprenden los riesgos asociados a la inversión en productos que ofrecen exposiciones apalancadas o cortas.

Los productos ETP que ofrecen exposiciones apalancadas o cortas diarias («ETP apalancados») se caracterizan por presentar riesgos específicos que los inversores potenciales deberían comprender antes de invertir. Una mayor volatilidad de los índices subyacentes y periodos de mantenimiento superiores a un día podrían afectar negativamente a la rentabilidad de los ETP apalancados. Por lo tanto, los ETP apalancados están destinados a inversores con conocimientos financieros avanzados que desean adoptar una perspectiva a corto plazo sobre los índices subyacentes y comprenden dichos riesgos. En consecuencia, WisdomTree no promueve ni comercializa productos ETP de WisdomTree Multi Asset Issuer PLC a clientes minoristas. Los inversores deben remitirse al apartado titulado «Risk Factors» y «Economic Overview of the ETP Securities» del Folleto de WTMA para obtener más información sobre estos y otros riesgos asociados a la inversión en ETP apalancados, así como consultar a sus asesores financieros en caso necesario. Ni WisdomTree ni el Emisor han evaluado la idoneidad de los productos ETP apalancados para inversores que no sean los Participantes Autorizados pertinentes.

Aunque muchos productos ETP apalancados de WisdomTree Multi Asset Issuer PLC reajustan el apalancamiento o la exposición corta a diario, algunos de ellos recurren al apalancamiento en estrategias a más largo plazo que permiten reajustar las exposiciones apalancadas con frecuencia mensual. Estos productos también son adecuados únicamente para inversores con conocimientos financieros avanzados que hayan comprendido los riesgos específicos descritos en el folleto del producto en cuestión.

WisdomTree Gold 3x Daily Leveraged

Solactive AG («Solactive») es el licenciante de Solactive Gold Commodity Futures SL Index (el «Índice»). Los instrumentos financieros basados en el Índice no están en modo alguno patrocinados o refrendados por Solactive, ni son promovidos o vendidos por esta, que no hace ninguna declaración, ni otorga ninguna garantía o seguridad expresa ni implícita con relación a: (a) la conveniencia de invertir en los instrumentos financieros; (b) la calidad, exactitud o exhaustividad del Índice; o (c) los resultados obtenidos o que obtendrá cualquier persona o entidad del uso del Índice. Solactive se reserva el derecho a modificar los métodos de cálculo o publicación relativos al Índice. Solactive no será responsable de ningún daño o perjuicio sufrido o en que se haya incurrido como consecuencia de utilizar (o la incapacidad para utilizar) el Índice.

WisdomTree Gold 3x Daily Short

Solactive AG («Solactive») es el licenciante de Solactive Gold Commodity Futures SL Index (el «Índice»). Los instrumentos financieros basados en el Índice no están en modo alguno patrocinados o refrendados por Solactive, ni son promovidos o vendidos por esta, que no hace ninguna declaración, ni otorga ninguna garantía o seguridad expresa ni implícita con relación a: (a) la conveniencia de invertir en los instrumentos financieros; (b) la calidad, exactitud o exhaustividad del Índice; o (c) los resultados obtenidos o que obtendrá cualquier persona o entidad del uso del Índice. Solactive se reserva el derecho a modificar los métodos de cálculo o publicación relativos al Índice. Solactive no será responsable de ningún daño o perjuicio sufrido o en que se haya incurrido como consecuencia de utilizar (o la incapacidad para utilizar) el Índice.



WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330