

El oro en máximos históricos

El precio del oro ha marcado máximos históricos en las últimas semanas, superando umbrales que hace apenas meses parecían lejanos.

1. El hito de precios

- a. El oro quebró la barrera de USD 4.000 por onza en octubre de 2025 y ha seguido escalando en sesiones recientes.
- b. El 14 de octubre de 2025 marcó un nuevo máximo intradía cercano a USD 4.179/oz, con los futuros de diciembre también en máximos.
- c. Según BBC Mundo, el oro habría subido alrededor de un tercio desde abril tras nuevos aranceles que afectaron el comercio mundial; y se trataría del mayor repunte desde la década de 1970.

No es solo un nuevo número redondo; es la validación de múltiples fuerzas confluyentes: macroeconómica por posibles contracciones económicas, dudas sobre crecimiento, inflación, flujos por aumento de las demandas por estos activos; política monetaria por tasas bajas y dólar más débil y geopolítica por conflictos bélicos y aranceles que elevan la prima por riesgo sistémico dado que los inversionistas están dispuestos a pagar más por cobertura frente a riesgos.

2. Motores de la subida

- a. Política monetaria y tasas reales. – Expectativas de recortes de tasas de la Reserva Federal y la caída de rendimientos reales empujan el costo de oportunidad de mantener oro a la baja.
- b. Un dólar más débil magnifica el impulso, al abaratar el metal para compradores no estadounidenses.

3. Incertidumbre macroeconómica y geopolítica

- a. Tensiones comerciales entre grandes economías, episodios del cierre fiscal de Estados Unidos y eventos geopolíticos elevan la demanda de activos refugio.

Según BBC Mundo, el oro habría registrado 52 nuevos máximos en lo que va de 2025 y una rentabilidad cercana al 54% YTD¹ (el mayor desempeño anual desde 1979); además, el repunte sería “con pocos precedentes”, comparable al ocurrido tras el fin de Bretton Woods en los años 70.

4. Compras de bancos centrales y menor dependencia del dólar

- a. Desde 2022, los bancos centrales han comprado más de 1.000 toneladas anuales (promedio 2010–2021: 481 t/año), con Polonia, Turquía, India, Azerbaiyán y China entre los principales compradores (Consejo Mundial del Oro, citado por BBC Mundo).

¹ Year to date, explicando la variación en precio en lo que va del año.

- b. Motivo de fondo: diversificar reservas, reducir exposición a bonos del Tesoro de EE. UU. y a la dependencia del dólar que a su vez se refleja en una disminución por el apetito por esta moneda, explicando la reducción de su precio.

5. Flujos a vehículos de inversión

- a. El año 2025 muestra entradas récord en ETF² de oro; el apetito también se refleja en plata (ETF y derivados), amplificando la dinámica de metales preciosos.

Según BBC Mundo, se destaca mayor participación de inversores minoristas y una demanda creciente por parte de bancos y familias de alto patrimonio; proveedores de custodia reportan más del doble de clientes en un año.

6. Diversificación de portafolios y marco político

- a. En carteras con presiones simultáneas (acciones o activos volátiles volátiles y bonos sensibles al ciclo), el oro recupera protagonismo como amortiguador.
- b. Factores políticos recientes: aranceles anunciados en EE. UU. que afectaron el comercio mundial, críticas a la independencia de la Fed³ y el shutdown fiscal, elementos que habrían reforzado la demanda de refugio.

7. ¿Y los riesgos?

- a. Rebote de tasas reales / giro “hawkish”: un repunte inesperado en rendimientos reales podría presionar el precio del oro a la baja.
- b. Alivio geopolítico: acuerdos o desescaladas aumentaría el apetito por riesgo y reducen la demanda de activos de refugio.
- c. Dólar fuerte: apreciaciones abruptas del USD suelen pesar sobre el oro en el corto plazo.
- d. Tomas de ganancia: tras una escalada tan rápida, no hay que subestimar correcciones técnicas del 10–15% generadas por la venta en búsqueda de “capitalizar” ganancias.
- e. Reaceleración inflacionaria: si la inflación sorprendiera al alza, podría forzar nuevas subidas de tasas de la Fed, lo que restaría atractivo al oro.

Conclusión táctica: el sesgo estructural sigue siendo favorable, pero los puntos de entrada importan en caso de utilizar el análisis técnico mirando la volatilidad pura del precio.

² Exchange Traded Fund, es una participación en un fondo que se cotiza en bolsa, este conforme su creación invierte en un activo o en una canasta de ellos. En este caso en relacionados con oro.

³ Reserva federal de EEUU

Conviene escalar compras (dollar-cost averaging) y definir reglas de riesgo (stops, tamaños de posición).

8. Cómo invertir en oro (guía práctica)

Si bien se pueden tomar posiciones en este activo de distintas formas, es relevante entender que cada bróker tiene un mecanismo diferente, por lo que con asesoría personalizada por parte de Ecuabursátil Casa de Valores S.A. es necesario evaluar el perfil de riesgo, horizonte y restricciones regulatorias antes de invertir.

a. Oro físico

- Lingotes/monedas: máxima cercanía al activo. Requiere custodia/seguro y suele tener primas de compra/venta.
- Bóvedas/custodia externa: proveedores que asignan oro a tu nombre (custodia segregada o no). Revisa comisiones, auditorías y jurisdicción.

Pros: sin riesgo de emisor, fuera del sistema financiero.

Contras: costos de custodia, spreads y riesgo de logística.

Los custodios internacionales reportan clientes que almacenan su oro por más de 4 años y un aumento significativo de usuarios en el último año (BBC Mundo).

b. ETF respaldados por físico

- Ejemplos globales: GLD, IAU, GLDM. Replican el spot menos comisiones.
- Qué mirar: ratio de gastos, liquidez (volumen, AUM), política de creación/redención, custodio, auditoría.

Pros: liquidez intradía, costos bajos vs. físico minorista.

Contras: riesgo operativo/estructural del vehículo; no siempre permite canje por metal al minorista.

4.3 Futuros de oro (mercados organizados)

- Contratos estandarizados (p. ej., 100 oz por contrato “grande” y versiones micro de 10 oz). Permiten apalancamiento y cobertura.
- Requieren márgenes y gestión activa de vencimientos (roll). Aptos para perfiles avanzados.

Pros: eficiencia de capital, cobertura precisa, liquidez profunda.

Contras: riesgo de apalancamiento en caso de buscar operaciones con financiamiento, margin calls⁴, complejidad operativa.

⁴ Un llamado a margen comprende la solicitud de completar garantías para una operación dada la volatilidad o cambio en el precio del activo subyacente.

4.4 Acciones y ETF de mineras

- Exposición indirecta, con la compra de instrumentos que te entrega una posición en la compañía (beta al oro entendido como la volatilidad del activo + factores propios: costos y gastos, jurisdicción en cuanto a la seguridad jurídica, hedge si es que hace coberturas con instrumentos financieros). ETF sectoriales: productores diversificados y juniors.

Pros: potencial de mayor rendimiento en ciclos alcistas, porque tienen apalancamiento operativo al precio del oro. Un aumento pequeño en el precio puede expandir márgenes de forma desproporcionada.

Contras: volatilidad superior al metal porque los factores expuestos en el inciso anterior magnifican tanto hacía arriba como hacía abajo, riesgos idiosincráticos relacionados con los lugares de producción, donde pueden estar sujetos a manifestaciones o cambios normativos.

4.5 Alternativas “digitales”

- Tokens respaldados por oro o cuentas fraccionadas en bóvedas. Requiere el realizar una correcta debida diligencia respecto a: custodia, auditoría y marco legal.

5) Estrategias de implementación

- Existen grandes inversionistas o fondos que hacen estrategias como: 2–5% del portafolio en oro físico/ETF como columna defensiva; posiciones tácticas (futuros/opciones) como satélite oportunista.
- Escalonamiento temporal: entradas parciales mensuales o trimestrales para suavizar posibles pérdidas.
- Cobertura: usar oro como amortiguador cuando el riesgo de mercado sube; para esto es necesario una correcta medición de correlaciones y betas⁵.
- Reglas de salida: definir umbrales de toma de utilidad y stop-loss; evitar decisiones puramente emocionales.

6) Para hacerlo desde Ecuador

- El acceso directo a ETF internacionales y futuros suele hacerse vía brokers globales con cuenta de inversión en el exterior. Esto es relevante debido a que las casas de valores nacionales solo pueden negociar títulos inscritos, el oro y sus relacionados no son uno de estos, aunque están facultadas a suscribir convenios de corresponsalía y referimiento con otros intermediarios del exterior.

7) Preguntas frecuentes

⁵ Beta es una medida de comparación, que explica el movimiento de un activo en comparación con su mercado.

- ¿El oro protege contra inflación? En horizontes largos, sí tiende a preservar poder adquisitivo; en el corto plazo depende de tasas reales y del dólar. Si la inflación repunta sorpresivamente y fuerza subidas de la Fed, el oro podría perder tracción, es necesario igualmente tomar en cuenta el valor del dinero en el tiempo. Con un mundo con riesgos macroeconómicos, financieros y geopolíticos en aumento, los inversionistas están reforzando su cobertura en activos reales, y el oro por su liquidez y su historia es el refugio natural.

9) Conclusión

El oro vuelve a liderar titulares porque sintetiza temores y necesidades del momento: cobertura ante shocks, diversificación frente a portafolios tensos y una apuesta por la reserva de valor. La clave no es adivinar el próximo máximo, sino implementar con método: vehículo correcto, tamaño adecuado y disciplina de riesgo.