



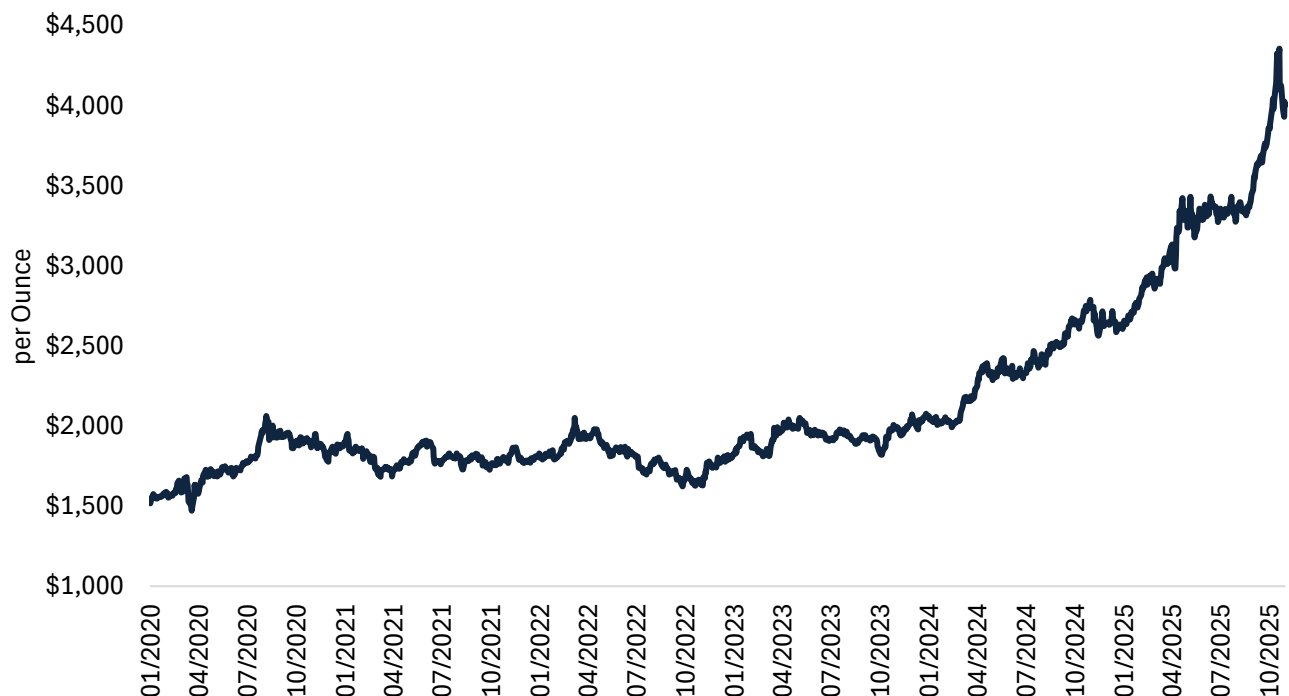
El Oro En Alza: ¿Qué significa esto para la economía y los mercados

El Oro En Alza: ¿Qué significa esto para la economía y los mercados

El oro ha tenido un fuerte repunte en los últimos años, subiendo de \$1,800 por onza a finales de 2022 a un máximo superior de \$4,300 durante octubre 2025. Más recientemente, las ganancias se han acelerado. El oro comenzó el año en **\$2,600 por onza** y subió de **30% hasta \$3,400 a finales de agosto**. Los precios aumentaron un 12% en septiembre y un **13% en las primeras tres semanas de octubre**, alcanzando máximos históricos de **\$4,356 por onza antes de moderarse hasta \$4,000 a finales de octubre 2025**. En resumen, a este precio, en este año, el oro ha subido un 52.5%, un 27% en 2024 y un 13% en 2023.

Varios factores reflejan crecientes preocupaciones sobre la economía y han impulsado el repunte del oro. Uno de los factores más significativos ha sido el creciente escepticismo hacia el gobierno de EE. UU. y el dólar. La incertidumbre política y la incapacidad de los políticos para reducir los grandes déficits fiscales generan dudas sobre la sostenibilidad de la deuda a largo plazo. Esto ha llevado a los inversores a buscar alternativas a los activos denominados en dólares y ha contribuido a la debilidad del dólar este año. Un dólar más débil reduce el costo relativo del oro para inversores no estadounidenses, ayudando a acelerar el alza del oro.

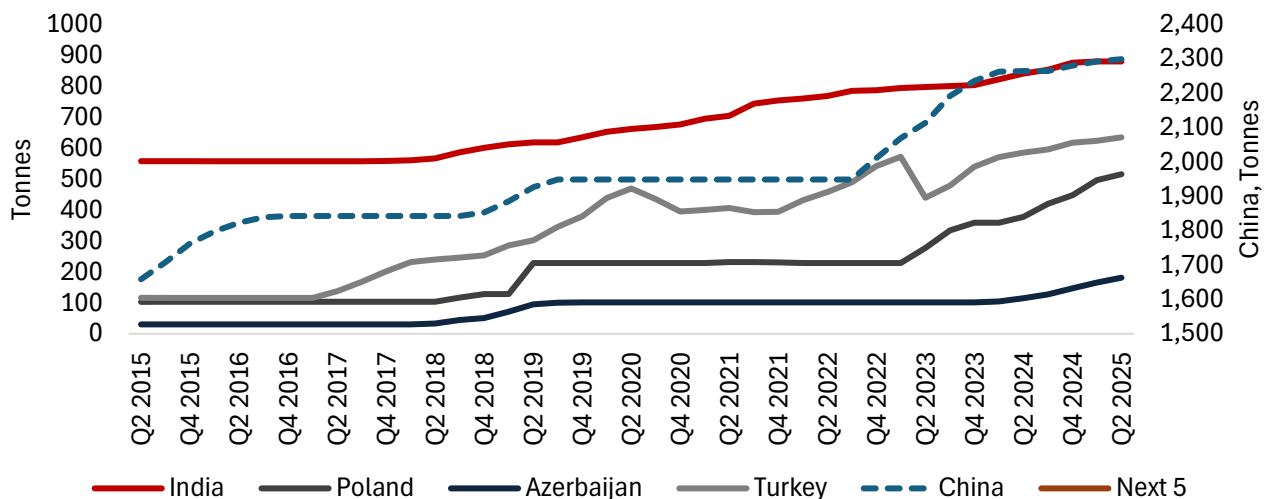
El oro alcanza un récord por los flujos de inversores y bancos centrales



Fuente: Bloomberg/Bradesco Investments Inc.

Los bancos centrales también han jugado un papel importante en la demanda global de oro. Tras el inicio de la guerra entre Rusia y Ucrania en 2022, los bancos centrales comenzaron a aumentar notablemente sus reservas de oro. El uso del dólar y los bonos del Tesoro de EE. UU. como herramienta geopolítica por parte del gobierno estadounidense resaltó la posible vulnerabilidad de mantener reservas en dólares, lo que llevó a países como China a diversificarse y aumentar sus reservas en oro. Se espera que las compras de oro por parte de bancos centrales continúen, generando una demanda constante en el futuro.

Los bancos centrales aumentan reservas de oro para diversificarse de los bonos del Tesoro de EE. UU.



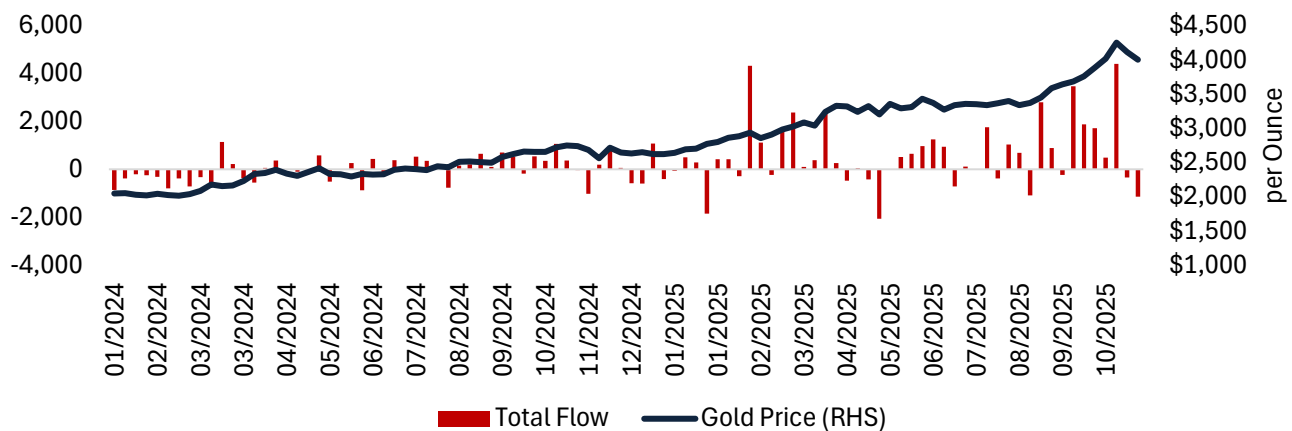
Las preocupaciones inflacionarias han añadido otro fundamento adicional. Las presiones de precios impulsadas por aranceles y el paso de una economía global integrada a una fragmentada han elevado las expectativas de mayor inflación, haciendo del oro una cobertura atractiva. Importante: el papel del oro como diversificador va más allá del dólar; la mayoría de las demás monedas principales enfrentan sus propios desafíos estructurales, reforzando el estatus del oro como reserva de valor universal. Además, el riesgo de que los responsables de política toleren una inflación más alta para reducir las cargas de deuda también favorece al oro. Las restricciones de oferta han magnificado estos efectos, ya que la producción de oro es relativamente inelástica, lo que significa que incluso aumentos modestos en la demanda pueden provocar movimientos bruscos en el precio.

Los flujos de inversores han amplificado estas dinámicas. Los ETF de oro comenzaron a atraer importantes flujos a partir de octubre de 2024, coincidiendo con las elecciones presidenciales de EE. UU. La perspectiva de nuevas guerras comerciales, mayores aranceles y un gasto fiscal expansivo, implicando mayores déficits y deuda, llevó a los inversores a buscar refugio en el oro. La aceleración de las ganancias de precio en los últimos meses parece impulsada en gran parte por flujos de inversión, ya que el FOMO (miedo a quedarse fuera) de los inversores, sumado a la compra de refugio seguro en medio de renovadas tensiones comerciales y el cierre del gobierno de EE. UU., ha añadido combustible al repunte.

Fuente: Bloomberg/Bradescos Investments Inc.

Tanto el interés abierto en futuros como los flujos hacia ETF aumentaron significativamente en septiembre y octubre, lo que llevó directamente al alza del precio del oro. Los flujos de inversores son volátiles y las fuertes entradas recientes podrían revertirse rápidamente debido a la toma de ganancias o a una reducción de las tensiones geopolíticas. Es posible que hayamos visto el inicio de esto a finales de octubre, cuando los precios del oro cayeron desde un máximo de \$4,356 a \$4,000. Desde el 22 de octubre, los flujos hacia ETF se tornaron negativos, borrando la mitad de estos flujos desde principios de octubre. El interés abierto en futuros también ha disminuido desde su máximo.

Los flujos hacia ETF aumentaron drásticamente a medida que el oro alcanzó máximos históricos.



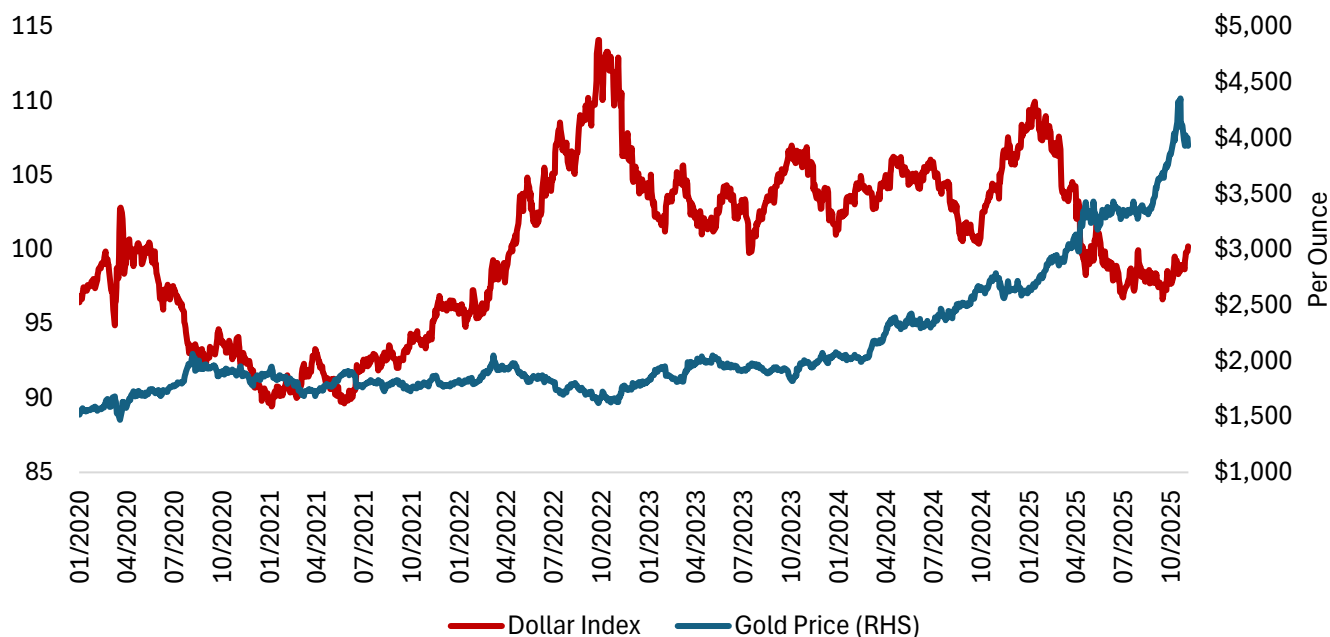
Qué podría significar el aumento del precio del oro para los inversores

Históricamente, el aumento del precio del oro suele correlacionarse con una curva de rendimiento más pronunciada. Las menores tasas a corto plazo reducen el atractivo relativo de los bonos del Tesoro, mientras que las tasas más altas a largo plazo podrían reflejar expectativas crecientes de inflación, ambas favorables para el oro. Durante gran parte de este año, hubo una fuerte correlación entre la pronunciación de la curva de rendimiento y el aumento del precio del oro. Sin embargo, desde finales de agosto, la correlación se ha roto, ya que la curva se ha aplanado y las tasas a largo plazo han caído debido a preocupaciones sobre el cierre del gobierno estadounidense y el aumento de las tensiones comerciales. Una vez que estos riesgos disminuyan, esperamos una nueva inclinación de la curva con tasas a largo plazo en aumento, a medida que las preocupaciones por la inflación vuelvan a imponerse.

El fuerte aumento del oro también subraya el creciente escepticismo sobre la resiliencia del dólar. Aunque el dólar se ha fortalecido en los últimos meses, las presiones estructurales sugieren una mayor debilidad en el futuro, especialmente si persisten los desequilibrios fiscales.

Fuente: Bloomberg/Bradesco Investments Inc.

La reciente debilidad del dólar ha hecho que el oro sea más atractivo



El extraordinario desempeño del oro este año refleja cambios estructurales en la psicología de los inversores y en la dinámica económica global. Los déficits fiscales persistentes, la fragmentación geopolítica y los riesgos de inflación han reavivado el interés del oro como piedra angular para la diversificación de carteras. Creemos que existe el riesgo de que el fuerte aumento del precio en los últimos meses se revierta a corto plazo, a medida que se debiliten los flujos especulativos de inversores. Sin embargo, la perspectiva a largo plazo apunta a un aumento continuo del precio, ya que los inversores y los bancos centrales siguen diversificando sus posiciones alejándose de los bonos del Tesoro y del dólar. Cualquier debilidad a corto plazo podría ofrecer oportunidades para construir posiciones a largo plazo.

Fuente: Bloomberg/Bradesco Investments Inc.

AVISO LEGAL

Nada en esta presentación debe considerarse una oferta, solicitud, recomendación o asesoramiento (ya sea financiero, contable, jurídico, tributario u otro) proporcionado por Bradesco Investments Inc. y/o sus ejecutivos, empleados o afiliadas, independientemente de que dicha comunicación se haya realizado a su solicitud. Cualquier solicitud u oferta para comprar, vender o mantener cualquier valor debe realizarse y discutirse con su director de relación en Bradesco Investments para que se considere una solicitud para una transacción. En este sentido, Bradesco Investments Inc. hará todo lo posible para recomendar y/o solicitar inversiones únicamente en su mejor interés. Tenga en cuenta que los valores, perspectivas de inversión o estrategias aquí descritos pueden no atender los mejores intereses de todos los inversores y están sujetos a riesgos de inversión. Los inversores pueden recibir menos de lo que invirtieron, y el rendimiento pasado no es un indicador confiable de resultados futuros. La asignación de activos no garantiza ganancias ni protege contra pérdidas. Nada en esta presentación debe considerarse de forma aislada para la toma de decisiones de inversión. Recomendamos que considere cuidadosamente si los servicios, productos, clases de activos (por ejemplo, acciones, renta fija, inversiones alternativas, materias primas, etc.) o estrategias discutidas son adecuados para sus necesidades. También debe considerar los objetivos, riesgos, cargos, cualquier posible conflicto de intereses, costos y gastos asociados a un servicio, producto o estrategia de inversión antes de tomar una decisión. La información contenida en esta presentación se creó utilizando información de terceros considerados confiables; sin embargo, Bradesco Investments Inc. no declara ni garantiza su exactitud, confiabilidad o integridad, ni acepta responsabilidad por pérdidas o daños (directos o indirectos) derivados del uso total o parcial de los materiales de esta presentación. No debe hacerse ninguna declaración o garantía con respecto a cálculos, gráficos, tablas, diagramas o comentarios, que se proporcionan únicamente con fines ilustrativos/de referencia. Las opiniones, estimaciones y estrategias expresadas constituyen nuestro juicio basado en las condiciones actuales del mercado y están sujetas a cambios sin previo aviso. Los servicios de inversión y corretaje son prestados por Bradesco Investments Inc., corredora registrada en la SEC de EE. UU., miembro de FINRA y SIPC, y no por Bradesco Bank®.

Los productos de valores adquiridos o vendidos en una transacción: (i) no están asegurados por la Federal Deposit Insurance Corporation ("FDIC"), (ii) no son depósitos ni otras obligaciones de Bradesco Bank® y no están garantizados por Bradesco Bank®; y (iii) están sujetos a riesgo de inversión, incluida la posible pérdida del capital invertido. Bradesco Investments Inc., Bradesco Bank, Bradesco Global Advisors y Banco Bradesco, S.A. son entidades afiliadas bajo control común. Para más información sobre Bradesco Investments y sus negocios, incluidos posibles conflictos de interés, visite: <https://brokercheck.finra.org/firm/summary/19453>. Los servicios de consultoría de inversiones son prestados por Bradesco Global Advisors, una consultoría registrada en la Comisión de Valores de EE. UU. Para más información sobre Bradesco Global Advisors, sus servicios y posibles conflictos de interés, visite el sitio público de la SEC en <https://adviserinfo.sec.gov/firm/summary/134416>.