

Análisis Integral del Mercado del Oro

Perspectivas, Datos Macro y Estructura Técnica (XAU/USD)

Fecha de emisión: 25 de Julio de 2026

PANEL DE CONTROL EN TIEMPO REAL

PRECIO SPOT

\$4.052,70

YTD (2026)

↓ **-25.8%**

MÁX. HISTÓRICO

\$5.595,42

TENDENCIA 1T

BAJISTA

1. Resumen Ejecutivo

Este informe presenta el estado exhaustivo del oro a cierre de **julio de 2026**. Tras tocar máximos históricos a principios de año, impulsado por una crisis de desdolarización y alta tensión geopolítica, el activo ha entrado en una fase correctiva severa perdiendo la barrera de los \$4.500.

A lo largo de las siguientes páginas, desglosaremos las fuerzas macroeconómicas, analizaremos visualmente la oferta y la demanda, estableceremos los niveles técnicos críticos mediante gráficos integrados y proyectaremos tres escenarios institucionales para el cierre de 2026 y principios de 2027.

Fuerzas Macro: El Choque de Volatilidades

El precio actual de **\$4.052,70** es el resultado de un violento "tira y afloja" entre fuertes vientos de cola estructurales y presiones monetarias coyunturales.

(+) Catalizadores Alcistas:

- Bancos Centrales:** El bloque BRICS+ continúa su acumulación.
- Deuda Global:** Preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal de EE.UU.

(-) Catalizadores Bajistas:

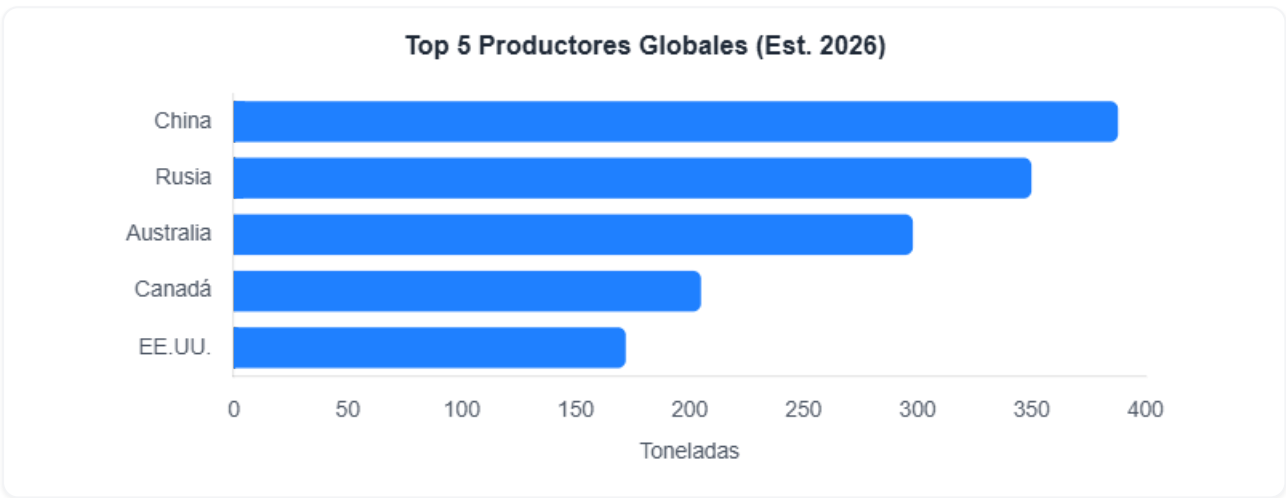
- Coste de Oportunidad:** Bonos del Tesoro al 5% restan atractivo.
- Toma de Beneficios:** Liquidación institucional masiva.

2. Análisis Fundamental: Oferta y Demanda

El mercado del oro está experimentando un cambio tectónico en su estructura de demanda. Los inversores minoristas occidentales han reducido su exposición, mientras que el apetito institucional en Oriente Medio y Asia ha marcado récords históricos durante el primer semestre de 2026.

2.1. Reservas y Extracción (Visión de Oferta)

La oferta minera se mantiene inelástica. Iniciar nuevas operaciones mineras toma en promedio de 10 a 15 años. El coste de extracción ("All-In Sustaining Cost") ha subido a **\$1.620 por onza**, lo que asegura que el margen minero sigue siendo muy rentable a pesar de la caída del precio spot.



2.2. Desglose de la Demanda Global

A diferencia de 2020-2023, donde los ETFs respaldados por oro lideraron la demanda, 2026 está marcado por la **acumulación física** directa.

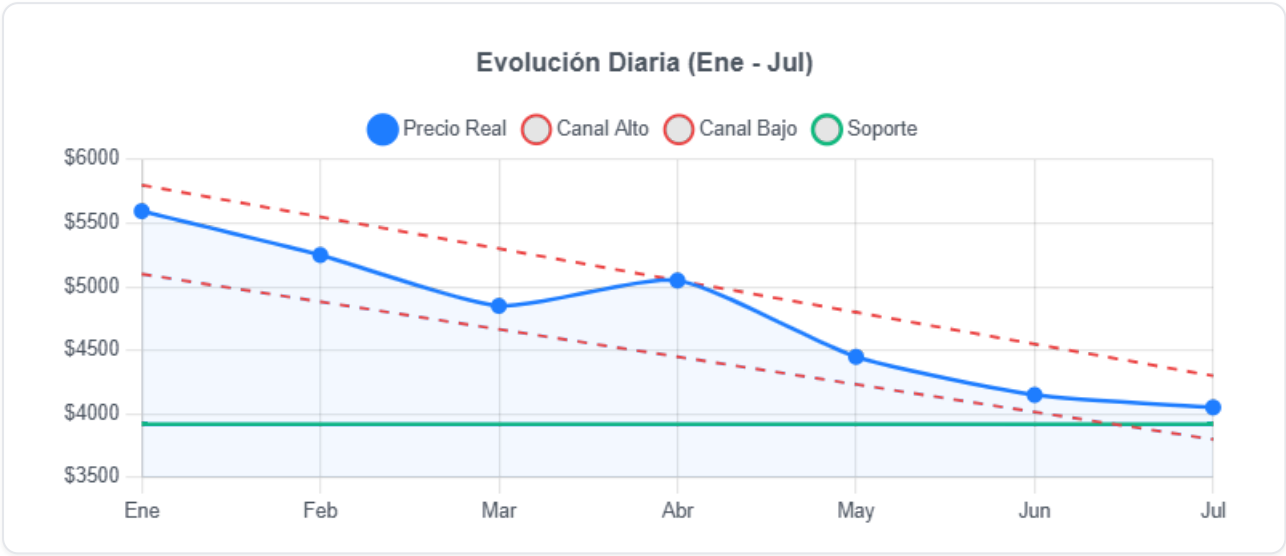
- **Bancos Centrales (35%):** Compras récord para diversificar reservas lejos del dólar (USD).
- **Joyería (40%):** Resiliente en emergentes (India, China), ralentizada por alto precio local.
- **Inversión (15%):** Flujos de salida netos en Norteamérica hacia renta fija.
- **Tecnología (10%):** Demanda estable en electrónica e industria aeroespacial.

Alerta Fundamental

Divergencia Oriente/Occidente: Estamos viendo la mayor discrepancia de precios físicos. El oro en China cotiza con una prima de \$60 por onza respecto a Londres, indicando falta de suministro físico local frente a una demanda insaciable.

3. Análisis Técnico Estructural (XAU/USD)

Desde un punto de vista técnico puramente cuantitativo, el oro ha completado un ciclo de distribución de Wyckoff en la zona de los \$5.500 y actualmente navega dentro de un canal bajista pronunciado.



3.1. Mapa de Calor de Precios

El mercado está testeando actualmente la banda inferior de Bollinger y el nivel de extensión de Fibonacci del 161.8%. El comportamiento en las próximas dos semanas definirá el resto del año.

NIVEL	COTIZACIÓN	IMPLICACIÓN TÉCNICA Y PSICOLÓGICA
↑ Resistencia 2	\$4.500	Nivel psicológico. Confirmaría un doble suelo y atraería flujos institucionales.
↑ Resistencia 1	\$4.250	Techo del canal bajista de corto plazo. Ruptura necesaria.
↔ PRECIO SPOT	\$4.052	Consolidación frágil. Volumen decreciente ("Whipsaw").
↓ Soporte 1	\$3.920	SOPORTE CRÍTICO. Promedio 200 semanas. Si se quiebra, activará Stop-Loss.
↓↓ Soporte 2	\$3.450	Objetivo bajista de largo plazo si colapsa la estructura actual.

4. Proyecciones Institucionales: Escenarios 2026-2027

Los mercados no operan en el vacío. El precio del oro en la segunda mitad de 2026 dependerá íntegramente de la política monetaria de la Reserva Federal (FED) y la evolución del Dólar Index (DXY). Hemos modelado tres escenarios probabilísticos ajustados a los datos macro actuales.

1. ESCENARIO BASE: "Aterrizaje Suave"

Probabilidad: 55%

Catalizador: La inflación de EE.UU. se estabiliza cerca del 2.5%. La FED realiza 1 o 2 recortes de tipos simbólicos a finales de año. No hay recesión severa.

Impacto: El oro encuentra un suelo sólido en **\$3.900 - \$4.000**. Sin pánicos, la demanda especulativa desaparece, pero la compra de bancos centrales limita las caídas.

Rango Objetivo Dic 2026: \$4.100 - \$4.400

2. ESCENARIO ALCISTA: "Cisne Negro"

Probabilidad: 25%

Catalizador: Shock financiero inesperado, escalada militar severa o recesión repentina. La FED entra en pánico y recorta los tipos de forma agresiva.

Impacto: El activo retoma su rol como refugio. Ruptura violenta del canal bajista y entradas masivas de capital en ETFs.

Rango Objetivo Dic 2026: > \$5.200

3. ESCENARIO BAJISTA: "Inflación Pegajosa"

Probabilidad: 20%

Catalizador: La inflación repunta. La FED se ve obligada a mantener tipos altos por encima del 5% de forma indefinida.

Impacto: El coste de oportunidad destruye la inversión. El Dólar se fortalece a niveles récord. Soporte de \$3.920 pulverizado.

Rango Objetivo Dic 2026: \$3.300 - \$3.700

4.1. Dinámica Macro: Tipos de Interés vs Oro

Históricamente, el oro tiene una correlación inversa con los rendimientos reales (Tipos de interés menos inflación). Mientras los rendimientos de los bonos sigan altos, el "techo" de cristal para el oro será difícil de romper en el corto plazo, sustentando el Escenario Base.

5. Conclusión y Estrategia de Cartera

Basado en nuestro modelo de análisis integral, nos encontramos en un punto de inflexión. El miedo a quedarse fuera (FOMO) ha desaparecido, reemplazado por pesimismo. Para los inversores inteligentes, esto plantea la necesidad de una estrategia bifásica.

Trading Táctico (Corto Plazo)

El momentum favorece a los osos. "Cazar el cuchillo" antes de \$3.920 es arriesgado.

- **Largas:** Esperar cierre semanal > \$4.250.
- **Cortas:** Mantener trailing-stops ajustados.

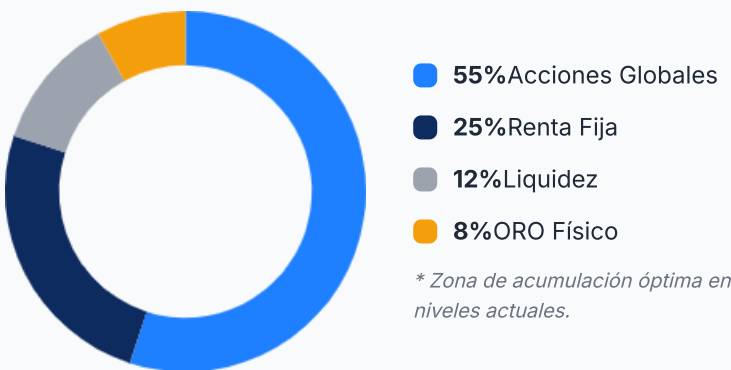
Estructural (Largo Plazo)

Para preservación, \$3.900-\$4.000 es un punto de entrada histórico.

La deuda global y devaluación fiduciaria beneficiarán al oro físico. Recomendado usar DCA (compras promediadas).

5.1. Asignación de Activos Sugerida (Q3 2026)

Para una cartera equilibrada de riesgo moderado, sugerimos la siguiente distribución, manteniendo el oro como un "seguro" más que como motor especulativo:



BOLSAHOY | Análisis Financiero Independiente

Aviso Legal y Descargo de Responsabilidad: La información contenida en este documento ha sido elaborada con fines puramente educativos e informativos y no constituye en ningún caso asesoramiento financiero, recomendación de inversión, ni oferta de compra o venta de ningún activo. Los mercados financieros son altamente volátiles. Cualquier decisión de inversión tomada basada en este análisis es bajo el propio riesgo del lector. Rentabilidades pasadas no garantizan rendimientos futuros. Consulte siempre con un asesor patrimonial certificado antes de realizar movimientos de capital.