

CATALINA MUÑOZ-KAPPES

Tras un *rally* que llevó al oro y la plata a marcar récords históricos, los precios de los metales preciosos se han ido en picada. El valor del oro, considerado activo refugio en momentos de incertidumbre económica, y el de la plata acumulan pérdidas de 13% y por sobre el 30%, respectivamente, desde los máximos históricos alcanzados el jueves pasado.

Según datos de Bloomberg, el precio del oro llegó hasta US\$ 4.676 por onza, luego de haber cotizado por sobre los US\$ 5.300, aunque ayer llegó a caer durante el día hasta en 10%. El valor de la plata, metal del cual Chile es uno de los principales cinco productores en el mundo, también se desplomaba este lunes, descendiendo hasta los US\$ 76,6 por onza, luego de haber superado los US\$ 110 por onza durante la jornada del jueves pasado.

1 El respiro desde Estados Unidos

La baja de los metales se inició tras la nominación del economista Kevin Warsh como presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, quien trabajó como asesor económico de George W. Bush.

“Un posible catalizador del cambio de expectativas fue la nominación de Kevin Warsh para liderar la Reserva Federal, interpretada por el mercado como una postura más dura contra la inflación. Esto aumentó la probabilidad de tasas altas por más tiempo, elevó los rendimientos reales y fortaleció al dólar. En ese contexto, los metales preciosos suelen verse presionados porque no generan rendimiento y se vuelven relativamente menos atractivos”, comenta Ignacio Mieres, *head of Research* de XTB Latam.

2 Una corrección

El *rally* de los metales había inflado el precio hasta un valor que era difícil de sostener. El oro y la plata habían alcanzado máximos históricos que sorprendieron incluso a operadores de mercado experimentados. “En resumen, el mercado estaba demasiado concurrido”, dijo a Bloomberg Robert Got-

Oro y plata acumulan bajas de 13% y 34%, respectivamente:

Las tres claves para entender el desplome de los metales preciosos

Debido al fortalecimiento del dólar, el cobre también ha retrocedido en 6% desde el récord alcanzado el jueves pasado.

Oro y plata caen en picada



El oro descendió hasta US\$ 4.676 por onza, mientras que la plata bajó hasta US\$ 76 por onza.

tlieb, operador de metales preciosos en JPMorgan Chase & Co. y ahora comentarista independiente. Para Mieres, el factor con mayor peso detrás de la baja de

los metales fue que sus precios “venían de una subida muy rápida, lo que dejó al mercado en una condición de sobrecompra y favoreció una corrección”.

3 Operadores con “un pie afuera”

Las alzas acumuladas en enero ya habían dejado a varios operadores listos para vender sus posiciones en metales preciosos. “La mayoría de los compradores que ya tenían ganancias tenían un pie fuera de la puerta, listos para salir en cualquier momento”, dijo Jia Zheng, jefe de operaciones de Shanghai Soochow Jiuying Investment Management Co, a Bloomberg.

Solo en enero, hasta antes de que comenzara la venta, el oro acumulaba un alza de 23%. En el caso de la plata, el incremento era de 61%.

En este contexto, según Bloomberg, el oro y la plata ya se habían estado preparando para movimientos extremos, ya que el aumento de los precios y la volatilidad tensaban los modelos de riesgo y los balances de los operadores.

La volatilidad del cobre

Pese a no estar catalogado dentro del grupo de los metales preciosos, el precio del cobre, la principal exportación de Chile, también se ha visto afectado por la volatilidad.

Recién el jueves pasado el *commodity* marcó un nuevo récord de US\$ 6,27 por libra, sin embargo, ayer cerró en US\$

5,89 por libra, tras caer 2,86% durante la jornada.

Patricio Faúndez, líder de economía GEM Mining Consulting, explica que la volatilidad “tiene que ver con el bajo nivel de inventarios de cobre fuera de Estados Unidos, que amplifica cualquier evento de oferta/demanda. En este sentido, la volatilidad, con correcciones al alza y a la baja debiera ser la nueva normalidad del precio del cobre este año”.

El cobre ha seguido una trayectoria similar al oro y la plata, debido a que hay algunos factores en común que mueven los mercados. El experto, por ejemplo, menciona la nominación de Warsh en la Reserva Federal como una causa para el fortalecimiento del dólar, lo que repercute en los tres metales. “Probablemente esta nominación fue tomada por algunos inversionistas como una señal para vender, considerando los precios históricos que tuvo el cobre la semana pasada, corrigiendo a la baja el precio”, dice Faúndez.

En lo que va de 2026, el cobre promedia US\$ 5,93 por libra. Faúndez indica que el precio debiera permanecer alto debido a que los fundamentos del mercado del cobre —los factores detrás de la oferta y la demanda— son “sólidos, con señales de déficit estructural en el corto y largo plazo”.