

Materias primas

Petróleo y el oro: dinámica reciente y qué esperar

**Wilson Tovar**

Gerente
wtovar@accivalores.com

Maria Alejandra Martinez Botero

Directora
maria.martinez@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com

Hugo Camilo Beltran Gomez

Analista de renta variable
hugo.beltran@accivalores.com

Lyhz Valentina Tovar Rodriguez

Practicante
lyhz.tovar@accivalores.com



@accionesyvaloressa



@accivaloressa



Acciones y Valores

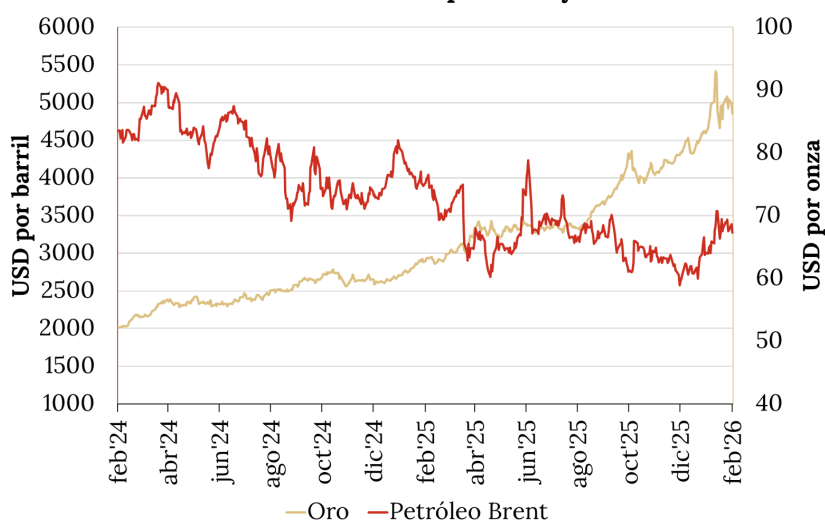
[Suscríbete a nuestros informes](#)

Resumen

En el último año, los mercados del petróleo y del oro han estado marcados por una elevada volatilidad, influida por factores macroeconómicos, geopolíticos y financieros. En el caso del petróleo, los precios registraron repuntes temporales asociados a interrupciones de oferta y tensiones internacionales, seguidos por correcciones derivadas del aumento sostenido de la producción mundial. En contraste, el oro mostró una tendencia estructuralmente alcista, respaldada por la demanda de bancos centrales, las expectativas de menores tasas reales y su papel como activo refugio (**Gráfica 1**).

De cara al 2026, consideramos que el petróleo seguirá enfrentando presiones por exceso de oferta, mientras que el oro conserva perspectivas favorables, aunque con episodios de corrección. A mediano plazo, ambos activos seguirán dependiendo en gran medida del desempeño de la economía global, del avance en cuanto a la incertidumbre geopolítica y comercial y de las decisiones de los bancos centrales.

Gráfica 1. Precios del petróleo y el oro



Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas Accivalores

Decisiones de producción marcan el ritmo del precio de petróleo

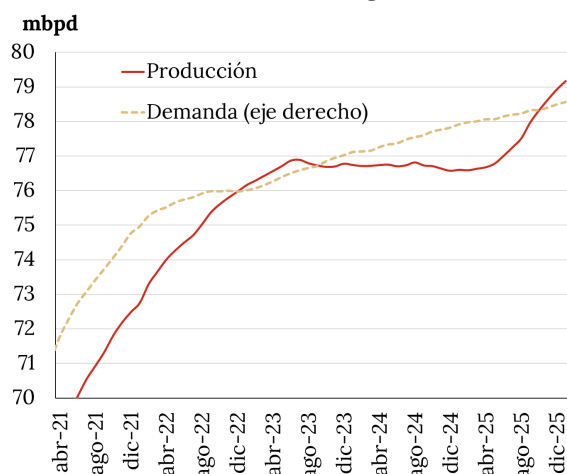
Durante buena parte de 2025, los precios reaccionaron a eventos geopolíticos, interrupciones temporales en la producción y preocupaciones sobre el suministro en regiones clave. Estos factores generaron repuntes rápidos, pero de corta duración.

A medida que avanzó el año, comenzó a hacerse evidente que la oferta mundial estaba creciendo (**Gráfica 2**) con mayor fuerza que la demanda. La producción en los EE. UU. se recuperó con rapidez, varios países fuera de la OPEP+ incrementaron su capacidad, incluidos Brasil y Guyana, y algunos flujos que habían estado limitados en años anteriores regresaron al mercado, como fue el caso de Rusia. Al mismo tiempo, el consumo global creció, pero a un ritmo más moderado, afectado por una menor actividad industrial y por un entorno económico más débil en algunas regiones.

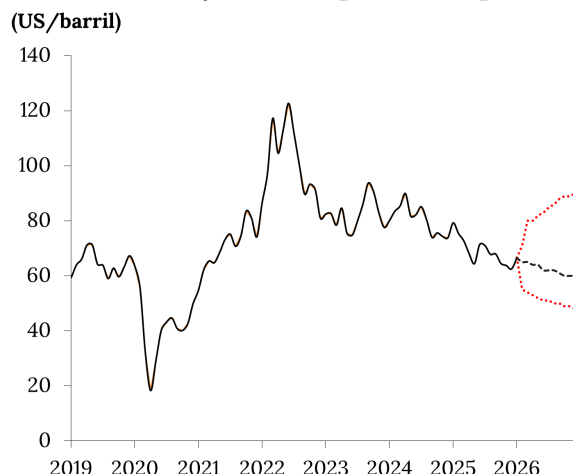
Estas dos fuerzas de mayor oferta y consumo moderado, llevó a que, hacia finales de 2025, los precios empezaran a moverse dentro de rangos más estrechos y con un sesgo a la baja. Aunque los riesgos geopolíticos siguieron influyendo en el corto plazo, su impacto fue perdiendo fuerza frente a los fundamentos del mercado.

Nuestras proyecciones para 2026 reflejan todavía parte de dicha narrativa. En principio, estamos contemplando un periodo de sobresuministro, especialmente durante la primera mitad del año. Esto sugiere que los precios podrían mantenerse presionados o estancados, con movimientos laterales. En términos generales, nuestro escenario base contempla un precio promedio de USD \$63 por barril para la referencia Brent.

Gráfica 2. Producción global de crudo



Gráfica 3. Proyecciones precio del petróleo



Fuente: EIA - Investigaciones Económicas Accivalores. mbpd: millones de barriles por día

Un escenario alcista para los precios podría materializarse si se combinan varios factores de ajuste en la oferta y fortalecimiento de la demanda. En primer lugar, un recorte más agresivo y sostenido por parte de la OPEP+ haría que el exceso de oferta de crudo se diluya en pocos meses. En segundo lugar, una recuperación más sólida de la economía global, especialmente en China y en los principales países emergentes, impulsaría el consumo de combustibles, transporte y productos petroquímicos. En tercer lugar, eventos geopolíticos relevantes, como

interrupciones prolongadas en regiones clave (Medio Oriente, África Occidental o Rusia), podrían reducir el suministro disponible y generar primas de riesgo más elevadas. Creemos que en este escenario, que no es el que estamos previendo, el precio del petróleo Brent podría llegar a niveles hasta de USD 90 por barril.

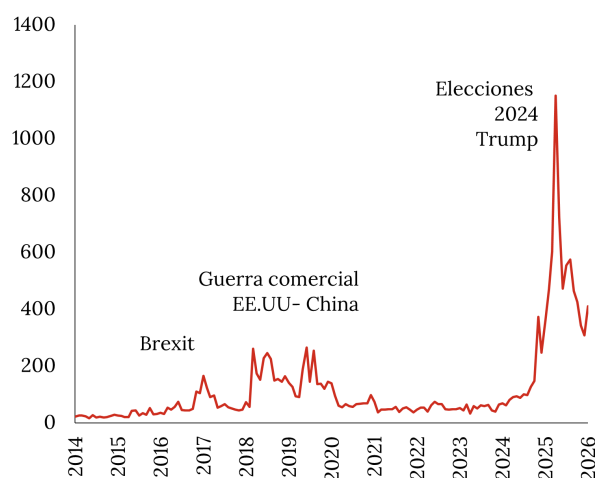
Por el contrario, en un escenario bajista, los precios estarían presionados por una profundización del exceso de oferta. Si a ello se suma una ralentización económica más marcada en los EE. UU., Europa o China, el consumo de energía en sectores industriales, logísticos y de transporte se reduciría. Creemos que las decisiones de política monetaria también serán claves, toda vez que un entorno de tasas de interés elevadas por más tiempo afectaría la demanda de crudo. En este contexto, que tampoco es el que estamos esperando, el mercado podría ver precios del Brent cerca hasta los USD \$50 por barril, especialmente si se acumulan inventarios de forma sostenida (**Gráfica 3**).

El brillo del oro

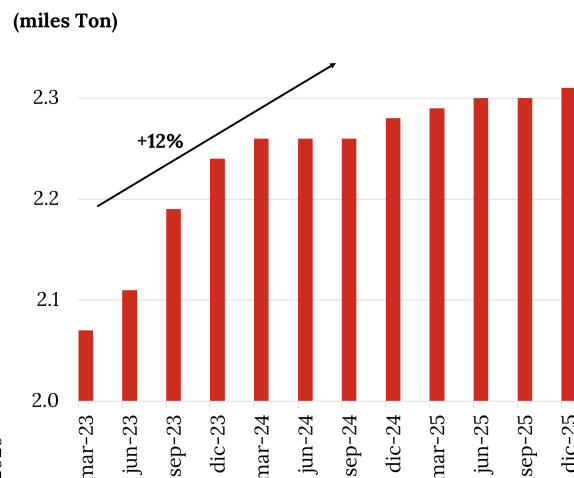
A diferencia del petróleo, el oro mostró una evolución más sólida y consistente durante el año pasado. Desde mediados de 2025, el metal comenzó a ganar fuerza, impulsado por el aumento en las compras de bancos centrales, la debilidad del dólar y un entorno global caracterizado por altos niveles de incertidumbre (**Gráfica 4**).

Muchos países, especialmente en economías emergentes, como China y otros asiáticos (**Gráfica 5**), han venido reforzando sus reservas en oro como una forma de reducir su dependencia del dólar. También, para protegerse frente a posibles shocks financieros: después de algunos eventos, como las sanciones a Rusia, el congelamiento de reservas, las restricciones bancarias, entre otros, muchos países consideran riesgoso tener reservas en dólares. Al mismo tiempo, los fondos de inversión y gestores de portafolio aumentaron su exposición al metal, anticipando un escenario de tasas de interés más bajas en términos reales.

Gráfica 4. Índice de incertidumbre comercial



Gráfica 5. Reservas de oro de China



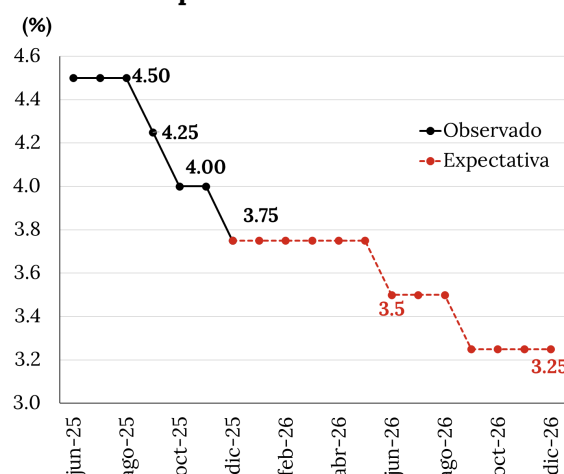
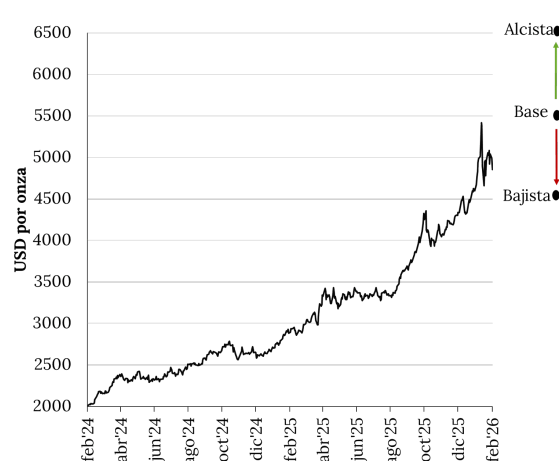
Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas Accivalores. mbpd: millones de barriles por día

A comienzos de 2026, el oro alcanzó un récord en los USD \$5,417 por onza y, desde entonces, ha oscilado en la zona de los USD \$5,000 por onza. Si bien ha registrado algunas correcciones, principalmente por tomas de ganancias y ajustes en los mercados de bonos, estos retrocesos son moderados y no cambiaron la tendencia general del mercado, que sigue viendo al metal como un activo estratégico.

De cara a 2026, varios analistas han revisado al alza sus proyecciones para el oro, reflejando una visión más favorable sobre su desempeño; nosotros coincidimos con esta visión. Estas revisiones se basan principalmente en la expectativa de que los principales bancos centrales, en especial la Reserva Federal (Fed) de los EE. UU., avancen hacia una política monetaria menos restrictiva, lo que reduciría las tasas reales y aumentaría el atractivo del metal. Por ahora, el mercado descuenta dos recortes adicionales de tasas de interés, cada uno de 25 puntos básicos (**Gráfica 6**). A esto se suma la continuidad de las compras por parte de bancos centrales, que han sostenido una demanda estructural en los últimos años. Así, estimamos un precio promedio entre USD \$5,000- USD \$5,400.

Un escenario más favorable para el oro podría darse si la desaceleración económica global se intensifica y obliga a los bancos centrales a recortar tasas de forma más rápida y profunda. En este contexto, el dólar se debilitaría y los inversionistas aumentarían su búsqueda por el oro. Además, un agravamiento de tensiones geopolíticas o financieras reforzaría la demanda de activos refugio. Bajo estas condiciones, consideramos que el oro podría acercarse a los niveles de USD \$6,000, e incluso USD \$6,500 si estas condiciones se profundizan o si el ritmo de compra de oro por parte de los bancos centrales se acelera.

En el caso contrario, si la inflación resulta más persistente de lo esperado y obliga a mantener tasas de interés altas por más tiempo, se limitaría el atractivo relativo del oro. Si a ello se suma un panorama de menor incertidumbre, una mejora clara en el crecimiento económico y en la estabilidad financiera, habría una menor demanda por activos refugio. Aunque este no es el escenario que estimamos, de darse este panorama creemos que el precio del metal podría corregir de forma significativa y alejarse de los USD \$5,000 y ubicarse cerca los USD \$4.500 por onza

Gráfica 6. Expectativa de tasas de interés Fed

Gráfica 7. Precio de oro


Para concluir

El análisis del último año muestra dos realidades distintas para el petróleo y el oro. En el caso del crudo, el mercado ha entrado en una fase de mayor equilibrio, con tendencia al exceso de oferta y con menores probabilidades de subidas sostenidas en el corto plazo. La volatilidad seguirá presente, pero los fundamentos sugieren un entorno de precios contenidos en 2026. Por su parte, el oro mantiene una posición más sólida. La combinación de demanda institucional, expectativas de tasas reales más bajas y persistencia de riesgos globales respalda una visión positiva para este año, aunque con episodios de corrección.

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A.