



Estrategia para invertir en oro y plata desde Argentina en 2025

INFORME ESPECIAL

Temario

1.

Introducción

2.

Fundamentos
del oro

3.

Qué pasa con
la plata

4.

Cómo invertir
desde Arg.

5.

Estrategias

6.

Conclusiones

Este informe es confidencial y destinado únicamente para el uso exclusivo del adquirente. No puede ser utilizado a otros fines sin el consentimiento expreso y previo de Carta Financiera LLC. Su reproducción y/o facilitación a terceros se encuentra expresamente prohibida y constituirá un incumplimiento grave a la obligación de confidencialidad.

Introducción

El oro volvió a ser noticia durante los últimos meses. Pero, que haya llegado a los diarios, no significa que se haya terminado la historia. Al contrario: **muchos recién ahora lo están descubriendo, después de una suba de más del 50% en los últimos 12 meses.**

Pero lo interesante es que esa suba no vino por euforia ni moda: vino por fundamentos. **Por bancos centrales que compran más oro que nunca,** por una geopolítica cada vez más inestable y por una pérdida de confianza en las principales monedas del mundo.

La plata, por su parte, sigue un camino parecido, pero con sus propios condimentos. Es un metal que también funciona como refugio, pero además tiene una demanda industrial creciente: autos eléctricos, energía solar, semiconductores. **Suele tener más volatilidad, pero también más recorrido cuando se mueve.**

En este contexto, los metales preciosos volvieron a estar en el centro de la escena. Y la buena noticia es que, a diferencia de hace unos años, **hoy desde Argentina podemos invertir en oro y plata de manera simple, legal y eficiente.**

En esta presentación te cuento los fundamentos del oro y la plata, cómo pensar una estrategia de inversión y qué opciones concretas tenés para **sumarlos a tu cartera desde un broker local.**

Fundamentos del oro

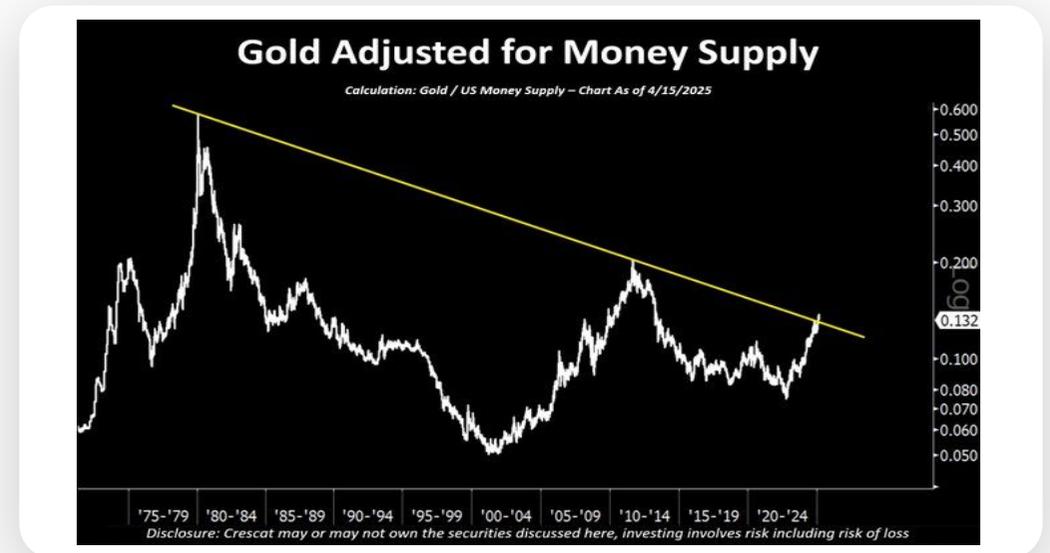
Históricamente, el oro y las tasas reales tienen una relación inversa (gráfico 1): si suben las tasas ajustadas por inflación, el oro suele bajar, porque deja de ser competitivo frente a los bonos. Pero desde 2022, pasó algo raro: el oro siguió subiendo incluso mientras las tasas reales también subían.

Eso marca un quiebre. Refleja que hay algo más que lo monetario detrás del rally. La percepción de riesgo global cambió, y el oro volvió a ser elegido como refugio ante un mundo más incierto. Esa fortaleza relativa frente a las tasas es una señal potente.



Además, cuando ajustamos el precio del oro por la masa monetaria (gráfico 2) vemos que, a pesar de su suba, todavía está muy por debajo de los picos históricos de los 70s o del 2011.

Eso rompe con la idea de que el oro está “caro” o en una burbuja. Al contrario: está recuperando terreno frente a la emisión global, pero todavía tiene espacio para seguir subiendo. En términos reales, el recorrido no está agotado.



Fundamentos del oro II

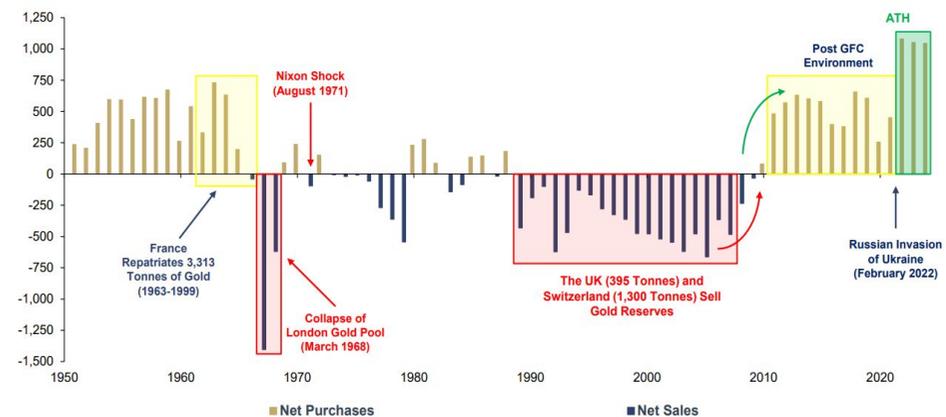
Desde 1950 no se veía algo así: los bancos centrales están comprando oro como nunca. El punto de quiebre fue 2022, con la invasión a Ucrania, la inflación desbordada y la creciente desconfianza en las monedas fiat.

Y si los que manejan los grandes flujos globales se volcaron al oro en masa, por algo es. Ellos ya lo vieron antes que el mercado. Y lo convalidó el precio. Desde que empezaron a acumular el oro tuvo un rally fenomenal.

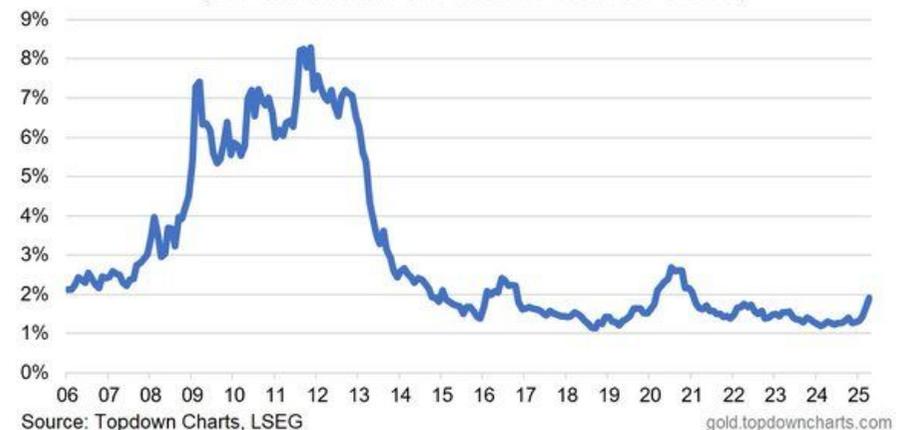
Uno de los datos más llamativos del rally del oro es lo poco acompañado que estuvo por parte de los grandes jugadores institucionales.

El porcentaje de los activos totales de los ETFs que están invertidos en oro, sigue siendo bajísimo en comparación con otros momentos de auge, como en 2011 o 2012. Y eso que el precio del oro ya voló. ¿Qué significa eso? Que no hay fiebre. No hay burbuja. Y eso, lejos de ser una señal de alerta, es una oportunidad.

Global Central Bank Gold Purchases, in Tonnes, 1950–2024



Implied Allocations: Gold
(ETF Market share of Gold ETFs vs All ETF Assets)



Plata

Mientras todos miran al oro y lo ven romper récords, la plata viene escalando en segundo plano, sin hacer tanto ruido. Históricamente, se movió en la misma dirección que el oro (tienen una correlación alta), pero con más volatilidad. Y eso puede ser una ventaja: cuando arranca, suele hacerlo con más fuerza.

A diferencia del oro, la plata está lejos de sus máximos históricos:



Y eso, en lugar de ser una señal negativa, puede ser una gran oportunidad. Está rezagada, pero con argumentos de fondo muy sólidos.

Es un metal con doble función: por un lado, es refugio. Pero además, tiene una demanda industrial real y creciente. Se usa en autos eléctricos, en energía solar, en componentes electrónicos, en medicina. En un mundo que se electrifica y que apuesta a la transición energética, **la plata se vuelve clave.**

¿Cómo invertir desde Argentina?

Antes: solo se podía acceder a algunas mineras del exterior como Barrick (GOLD) o Pan American Silver (PAAS).

También existían (y existen) los futuros de oro en Rofex, pero con **alta complejidad:** vencimientos mensuales, márgenes, coberturas, apalancamiento.

⚠ Era un mercado para inversores sofisticados, no para el público general.

Hoy, la realidad es distinta: podés invertir en metales de forma simple y directa desde cualquier broker local.

Las dos principales alternativas son:

- **GLD:** el ETF más grande del mundo que sigue el precio del oro físico. Ideal para exposición directa sin complicaciones.
- **SLV:** ETF que replica el precio de la plata física. Se sumó hace muy poco al mercado argentino.

¿Cómo invertir desde Argentina?

Empresas mineras:

GLD o SLV replican directamente el precio del oro o la plata: son simples, líquidos y sin complicaciones operativas.

Las acciones mineras son otro juego: más volatilidad, más riesgo, pero también más potencial de retorno.

⚙️ Las mineras tienen estructuras de costos, riesgo operativo, decisiones de management y exposición a riesgo país.

💥 Funcionan como una especie de “oro apalancado”: si el metal sube, los márgenes explotan y las ganancias también.

⚠️ Pero el riesgo es mayor: hay más variables en juego que sólo el precio del oro o la plata.

🧠 Por eso es clave entender bien qué se está comprando y cuánto peso darle en la cartera.

📋 En la siguiente hoja te muestro todos los CEDEARs disponibles relacionados al oro y la plata, con una breve descripción de cada uno.

¿Cómo invertir desde Argentina?

CEDEARs de empresas relacionadas al oro y la plata

- **B – Barrick Mining:** Una de las mineras de oro más grandes del mundo, con operaciones diversificadas y presencia global. Alta liquidez y fuerte correlación con el precio del oro.
- **NEM – Newmont Corporation:** Líder global en minería de oro, con sólidos fundamentos financieros y fuerte generación de caja. Es la minera más grande.
- **HMY – Harmony Gold Mining:** Minera sudafricana de oro más expuesta a riesgos operativos, pero con un desempeño espectacular en 2025. Alta volatilidad y potencial de retorno.
- **GFI – Gold Fields Ltd:** Otra minera sudafricana con fuerte rally en el último año. Opera en varias jurisdicciones y está bien posicionada en términos de producción.
- **AEM – Agnico Eagle Mines:** Minera canadiense de oro con excelente reputación en eficiencia operativa. Perfil más defensivo dentro del sector.
- **PAAS – Pan American Silver Corp:** Minera canadiense enfocada principalmente en la plata, pero también con exposición a oro. Buen equilibrio entre potencial de crecimiento y diversificación geográfica.

Estrategias

- **GLD (oro físico)** debe ser la base de cualquier estrategia: es el activo más estable, menos volátil y con fundamentos sólidos.
- **SLV (plata física)** suma diversificación y potencial explosivo, pero con más volatilidad. Ideal como complemento del oro.
- 🏢 **Empresas mineras (CEDEARs)** son las más volátiles: pueden rendir mucho más, pero también corregir fuerte.
- 📈 **A más riesgo, menor tamaño de posición.** No es lo mismo tener oro que tener una minera con exposición a conflictos laborales, costos, riesgo país o decisiones de management.
- 📊 **Una cartera conservadora debería tener un alto peso en GLD,** algo de SLV y muy poco en mineras.
- 🚀 Cuanto más agresivo sos como inversor, más podés subir la exposición a empresas mineras... pero siempre sabiendo que el riesgo es mayor.
- 🎯 La clave es encontrar tu punto de equilibrio entre estabilidad y upside. Y construir desde ahí, no desde la intuición del momento.

Conclusiones

 **El oro sigue vigente:** a pesar de haber subido fuerte, los fundamentos siguen firmes y no hay señales de burbuja.

 **La plata está rezagada:** tiene menos visibilidad, pero un enorme potencial, sobre todo por su rol industrial.

 **Los bancos centrales siguen comprando:** y si ellos están acumulando oro, algo saben.

 **La corrección puede llegar,** pero eso no invalida la tendencia de fondo. Ojo con quedarse afuera esperando el timing perfecto.

 **Las mineras están lejos de sus máximos históricos:** márgenes récord, dividendos en alza y espacio para seguir subiendo.

 **Diversificar es clave:** oro como base, un poco de plata y una porción chica de acciones relacionadas.

 **En un mundo incierto, los metales ofrecen grandes posibilidades.** Aunque hay que entender que no son renta fija, no garantizan retornos!

