TREND & STRUCTURE

DISCIPLINA HOY. PATRIMONIO MAÑANA.

El ratio oro/petróleo

Un termómetro sencillo para entender en qué momento está la economía y cómo lo usamos en nuestro modelo de inversión.

Datos a 30 de octubre de 2026

LA IDEA EN 30 SEGUNDOS

¿Cuántos barriles de petróleo compras con una onza de oro?

Esa es toda la pregunta. Se divide el precio del oro entre el precio del barril de petróleo y sale un número.

Hoy, una onza de oro (3.899 $) compra unos **37 barriles** de petróleo (104 $ cada uno).

Lo interesante no es el número en sí, sino **cómo cambia**: cuando se mueve mucho y rápido, la economía está contando algo.

37
barriles por onza

−17 %
en el último mes

POR QUÉ ESTOS DOS

Dos materias primas que reaccionan a cosas opuestas

El oro: el termómetro del miedo y del dinero

Sube cuando la gente busca seguridad, cuando bajan los tipos de interés o cuando los bancos centrales compran. No depende de que la economía vaya bien.

El petróleo: el termómetro de la actividad

Sube cuando la economía tira (más fábricas, más viajes, más transporte) o cuando falta oferta por guerras o recortes de producción. Baja cuando la economía se frena.

Al dividir uno entre otro vemos cuál de las dos fuerzas manda: **el miedo o la actividad**.

CÓMO SE LEE

Tres situaciones, tres mensajes

▲ Sube rápido

El petróleo se abarata frente al oro

Suele indicar **miedo o enfriamiento económico**: la demanda de energía cae y el dinero busca refugio. Pasó en 2008, 2016 y 2020.

▼ Baja rápido

El petróleo se encarece frente al oro

Suele indicar **energía cara y presión sobre los precios**, por un problema de oferta o una economía muy caliente. Pasó en 2008, 2022 y en 2026.

● Se mueve poco

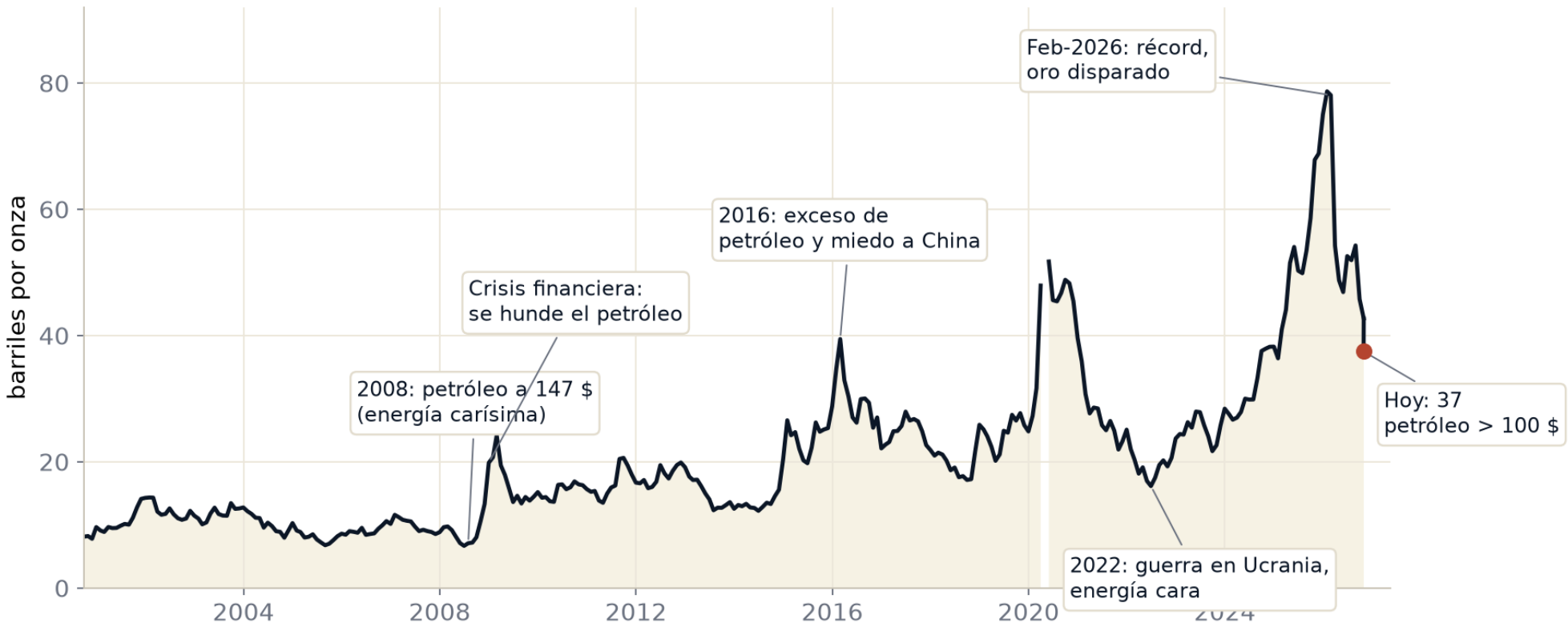
Situación normal

Ninguna de las dos fuerzas domina. El ratio no aporta una lectura especial.

Regla práctica: lo que importa es un movimiento **grande** (más de un 15 % en un mes) o **sostenido** en el tiempo. Los movimientos pequeños son ruido.

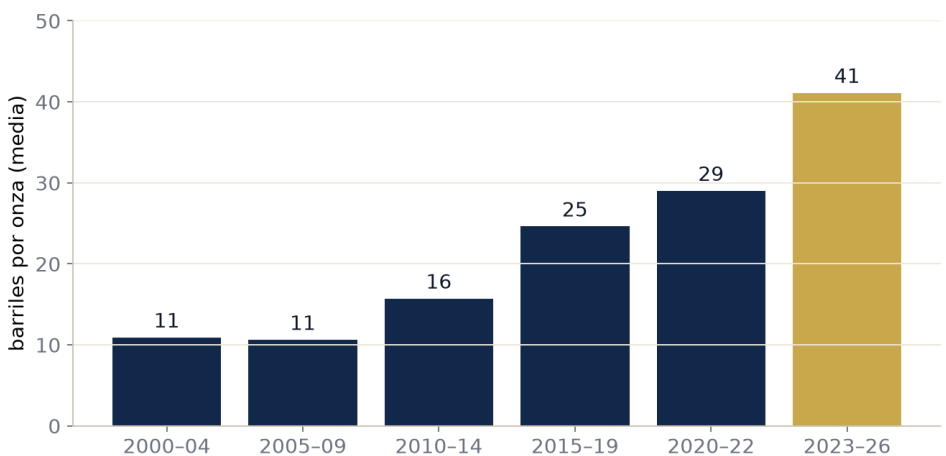
26 AÑOS DE HISTORIA

El ratio cuenta la historia de la economía



UN MATIZ IMPORTANTE

Lo «normal» ha cambiado con los años



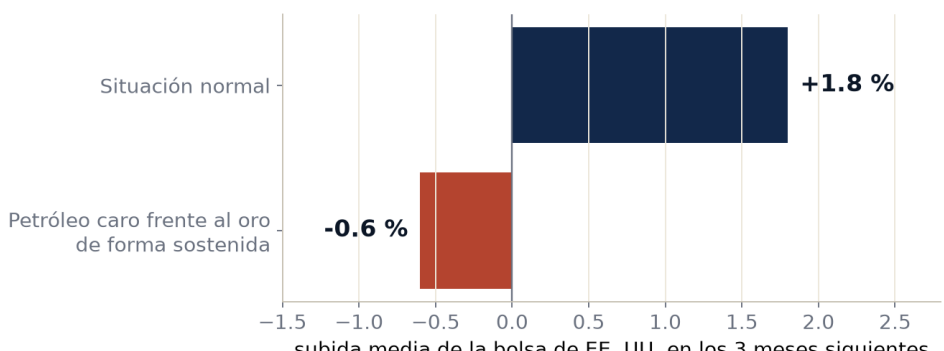
Hace veinte años, una onza compraba unos 10 barriles. En los últimos tres años, más de 40.

El oro se ha revalorizado mucho más que el petróleo. Por eso **no sirve comparar con hace veinte años**: hay que comparar con los últimos años.

Dicho de otro modo: 37 barriles hoy no es «caro» ni «barato» por sí mismo. Lo que importa es que hace un mes eran 45 y hace nueve meses, 78.

QUÉ NOS ENSEÑA LA HISTORIA

Tres lecciones de 26 años de datos



1. Petróleo caro mucho tiempo, bolsa más floja. Cuando el petróleo se mantiene caro frente al oro, la bolsa de EE. UU. ha subido de media menos que en una situación normal en los tres meses siguientes.

2. Los extremos no duran. Tras subidas muy fuertes del ratio, el petróleo tiende a recuperarse; tras caídas muy fuertes, a moderarse.

3. Un solo dato no basta. Un movimiento brusco de un mes, por sí solo, no anticipa caídas. El ratio es **contexto**, no una orden de compra o venta.

NUESTRO MODELO DE INVERSIÓN

Dónde encaja en Trend & Structure

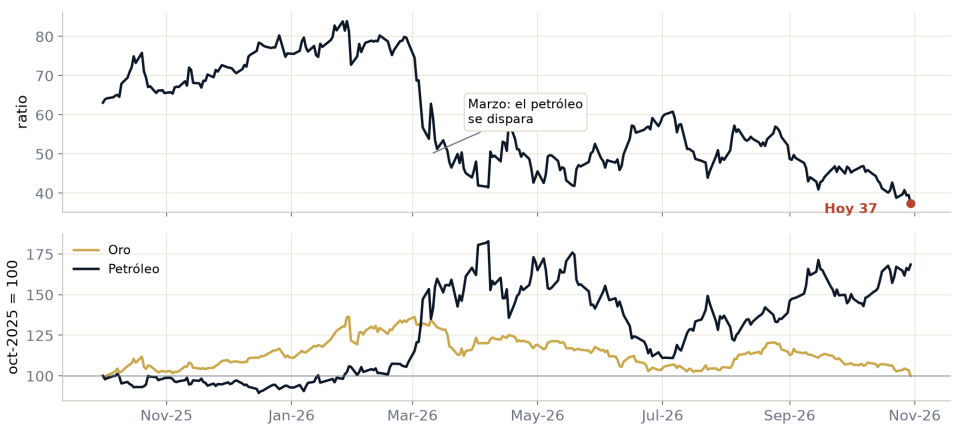
1. **Entorno macro.** ¿Acompaña el mercado? Aquí entra el ratio oro/petróleo.
2. **Tendencias de fondo.** ¿Qué temas de inversión tienen viento a favor?
3. **Dinero institucional.** ¿Están entrando los grandes inversores?
4. **Momento de entrada.** ¿Es buen precio ahora?

Invertimos solo cuando los cuatro niveles apuntan en la misma dirección. El ratio ayuda en el **primero**:

- A decidir **cuánto riesgo** conviene asumir en cada momento.
- A saber **qué sectores** tienen el viento a favor: con energía cara suelen resistir mejor la energía y los defensivos, y sufrir más los sectores que consumen mucha energía.
- A **no dejarnos llevar** por una señal aislada si el entorno no acompaña.

DÓNDE ESTAMOS HOY

Energía cara otra vez, pero sin señales de crisis



El petróleo vuelve a superar los 100 $ (+12 % en un mes), como ya pasó en marzo.

El oro corrige tras su récord de enero (−27 % desde el máximo).

Resultado: el ratio cae un **17 % en un mes**, un movimiento poco habitual (ocurre menos del 5 % de las veces).

Lectura: el mercado está preocupado por la **energía cara y la inflación**, no por una crisis: el crédito sigue tranquilo y el miedo, aunque sube, es moderado.

QUÉ VIGILAMOS

Las próximas semanas

¿Aguanta el petróleo por encima de 100 $?

Si se mantiene caro, la presión sobre precios y sobre la bolsa puede durar. Si se desinfla, como en mayo, el ratio rebotará.

¿Se estabiliza el oro?

Una corrección que se prolonga empuja el ratio aún más abajo. Su estabilización ayudaría a normalizarlo.

¿Se vuelve sostenido?

Si el ratio sigue bajo varias semanas más, entraría en la zona que históricamente ha precedido a una bolsa más débil. Ahí seríamos más prudentes.

Mientras tanto, los sectores ligados a la energía y los más defensivos tienen el viento a favor, y los que más energía consumen o más dependen del crecimiento, en contra.

HAZLO TÚ MISMO

Cómo seguir el ratio en cinco minutos

1. **Busca dos precios:** el oro (por onza) y el petróleo WTI (por barril). Cualquier web financiera los publica.
2. **Divide** el oro entre el petróleo. Hoy: 3.899 ÷ 104 ≈ 37.
3. **Compara con hace un mes.** Si ha cambiado más de un 15 %, es un movimiento importante.
4. **Pregúntate quién lo ha movido:** ¿ha subido el petróleo o ha bajado el oro? No significa lo mismo.
5. **Mira los últimos tres años, no los últimos veinte.** Es la referencia que importa.
6. **Úsalo como contexto,** junto con otros datos. Nunca como motivo único para comprar o vender.

EN RESUMEN

Lo que conviene recordar

- El ratio compara **miedo** (oro) con **actividad** (petróleo).
- Importan los movimientos **grandes o sostenidos**, comparados con los últimos años.
- Hoy dice: **energía cara y presión inflacionaria, sin crisis**. Prudencia, no alarma.
- En Trend & Structure lo usamos como **contexto** dentro de un modelo que exige que todo encaje antes de invertir.

Fuentes: cotizaciones de futuros de oro y petróleo WTI y datos de mercado de EE. UU., 2000–2026. Este documento es solo informativo y educativo; no constituye asesoramiento financiero ni una recomendación de compra o venta. Rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros.

© 2026 Trend & Structure. Todos los derechos reservados. Se permite compartir el enlace y citar fragmentos breves mencionando la fuente; queda prohibida cualquier otra reproducción, distribución o modificación sin autorización expresa.