Informe · **Trend & Structure**

TREND & STRUCTURE

DISCIPLINA HOY. PATRIMONIO MAÑANA.

Ratio oro/petróleo

Qué mide, de qué se compone, cómo se ha comportado desde 2000, cómo leerlo y en qué punto estamos hoy.

Datos hasta el 30 de octubre de 2026 · Futuros GC=F (oro) y CL=F (WTI) · Uso informativo

37,4	−17,2 %	104 $	3.899 $
barriles por onza (30-oct). Mínimo desde enero de 2025	variación en un mes. Por debajo del percentil 5 histórico	WTI (+12 % en un mes) · Brent 118 $	oro (−7 % en un mes, −27 % desde el máximo de enero)

En una frase. El ratio ha caído un 17 % en un mes porque el petróleo vuelve a superar los 100 $ mientras el oro corrige. Es una señal de **encarecimiento de la energía y presión inflacionaria**, no de miedo a una recesión. Históricamente, cuando el petróleo se mantiene caro frente al oro, la bolsa rinde por debajo de su media en los tres meses siguientes.

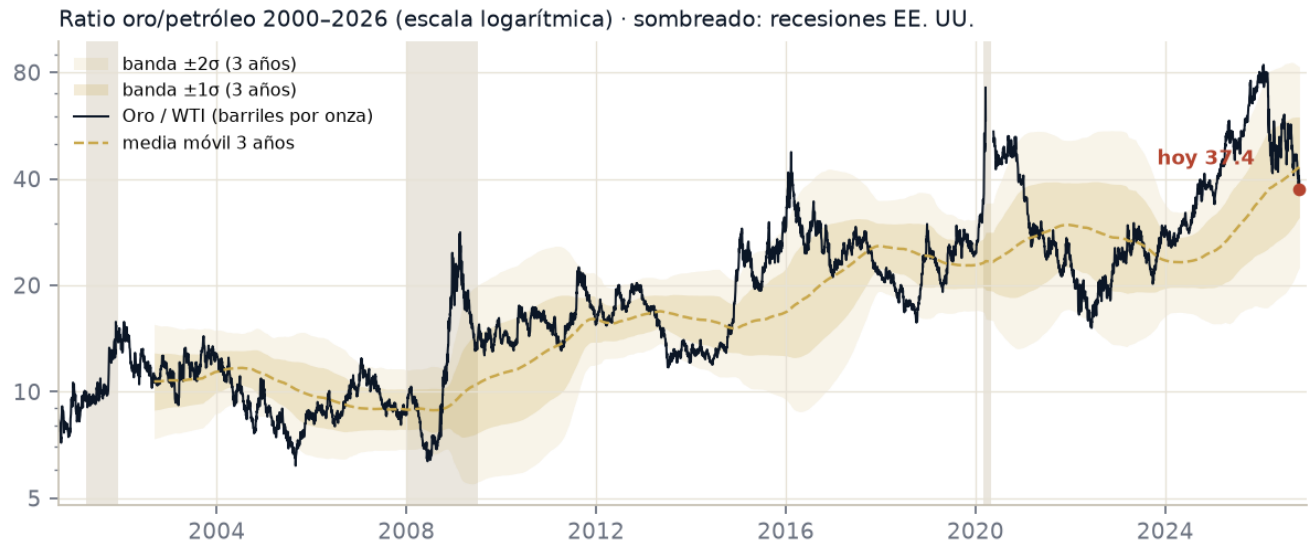
1. Qué es y por qué importa

El ratio indica **cuántos barriles de petróleo WTI se compran con una onza de oro**. Enfrenta dos materias primas que responden a fuerzas distintas:

- **El oro** depende sobre todo de los tipos de interés reales, del dólar, de la demanda de refugio y de las compras de los bancos centrales. Es un activo monetario.
- **El petróleo** depende de la **demanda** (el ciclo económico mundial) y de la **oferta** (OPEP+, geopolítica, inventarios). Es un activo cíclico.

Por eso el cociente funciona como termómetro macro. Cuando sube con fuerza, el petróleo se abarata frente al oro: suele haber miedo a una recesión, debilidad de la demanda o aversión al riesgo (2008, 2015–16, 2020). Cuando cae con fuerza, el petróleo se encarece frente al oro: suele haber un choque de oferta, presión inflacionaria o un ciclo muy caliente (2005–08, 2022, marzo de 2026).

2. Comportamiento histórico



El nivel «normal» se ha desplazado hacia arriba con el tiempo; la banda dorada es la media móvil de 3 años ±1 y ±2 desviaciones. Excluido marzo–mayo de 2020 (WTI en negativo). ·

PERIODO	MEDIA	MÍNIMO	MÁXIMO
2000–2004	10,9	7,2	15,8
2005–2009	10,6	6,2	28,2
2010–2014	15,7	11,7	22,5
2015–2019	24,6	15,7	47,6
2020–2022	29,0	15,1	72,5
2023–2026	41,1	20,2	83,9

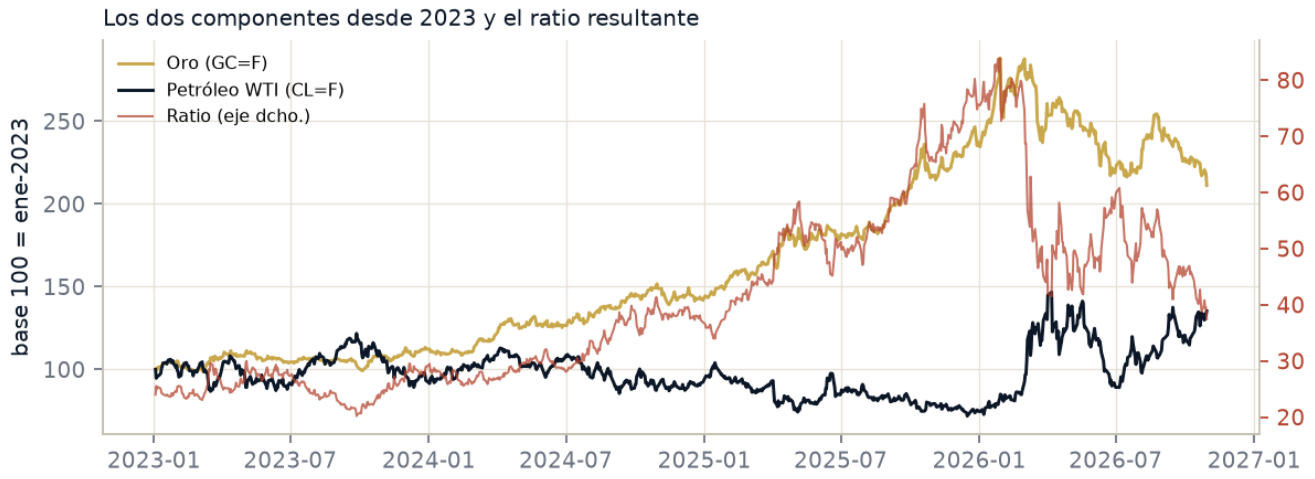
Consecuencia práctica: la media de toda la historia (20,8) ya no sirve de referencia. Frente a ella, hoy el ratio parecería «alto» (z +1,3). Frente a los últimos 3 años (media 45,5) está «bajo» (z −0,5). Hay que medirlo con ventanas móviles.

Episodios de referencia

- **2005–2008:** mínimos de 6–7 barriles por onza, con el petróleo camino de 147 $. Superciclo de materias primas.
- **Diciembre de 2008:** el ratio sube a 28. El petróleo se hunde con la crisis financiera.
- **Enero–febrero de 2016:** máximo cerca de 40, por el exceso de oferta del esquisto y el miedo a China.
- **Abril de 2020:** el WTI cotiza en negativo y el ratio pierde sentido; se excluye del estudio.
- **2022:** choque energético por Ucrania; el ratio cae a la zona de 15.
- **Febrero de 2026:** máximo histórico, cerca de 84 (oro en 5.250–5.320 $, WTI en 65–67 $).

- **Marzo de 2026:** choque del petróleo (WTI de 67 a 101 $, Brent 118 $, VIX 25). El ratio se hunde de 78 a 46.

3. Los dos componentes

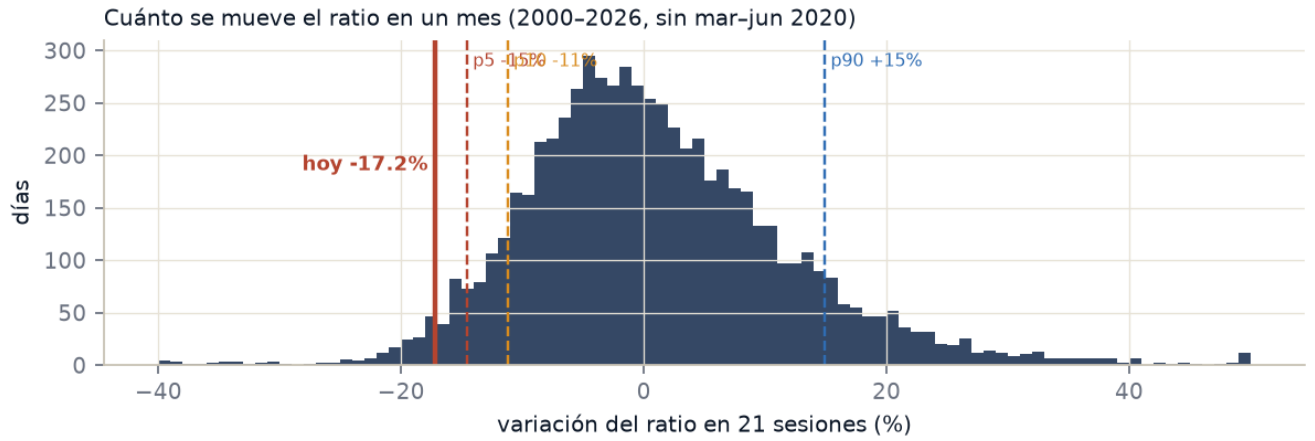


Oro y WTI en base 100 (enero de 2023) y el ratio resultante. ·

Es, sobre todo, un indicador del petróleo. El **85 %** de la variación mensual del ratio la explica el petróleo y solo el 15 % el oro. En la práctica, una caída fuerte del ratio casi siempre significa «sube el petróleo». Por eso conviene mostrar siempre qué componente lo mueve.

Brent o WTI: en la variación mensual son casi intercambiables (correlación 0,94). En nivel difieren: hoy 33,1 con Brent y 37,4 con WTI. Este estudio usa WTI.

4. Cómo se mueve en un mes

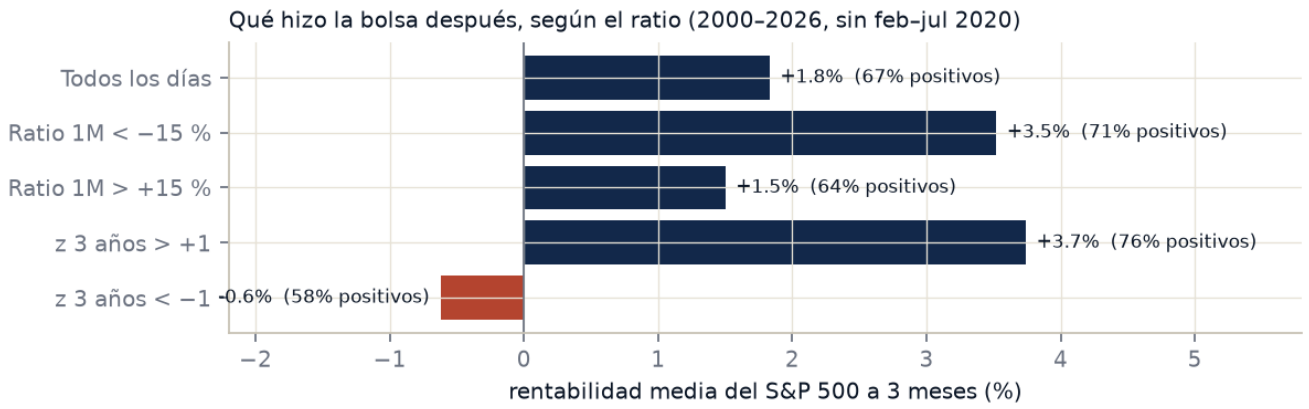


Variación del ratio en 21 sesiones. La caída actual (−17,2 %) está en el extremo izquierdo. ·

UMBRAL	% DE LOS DÍAS (2000–2026)	LECTURA
Sube más de un 10 %	18 %	demasiado frecuente para alertar
Baja más de un 10 %	13 %	demasiado frecuente para alertar
Sube más de un 15 % (≈ p90)	10 %	aversión al riesgo o miedo a recesión
Baja más de un 15 % (≈ p5)	5 %	choque del petróleo o presión inflacionaria

Los ±10 % se encenderían uno de cada tres días. Los extremos reales están en torno a **+15 % / −15 %**, y esos son los umbrales que usamos para considerar que un movimiento es relevante.

5. Qué anticipa (y qué no)

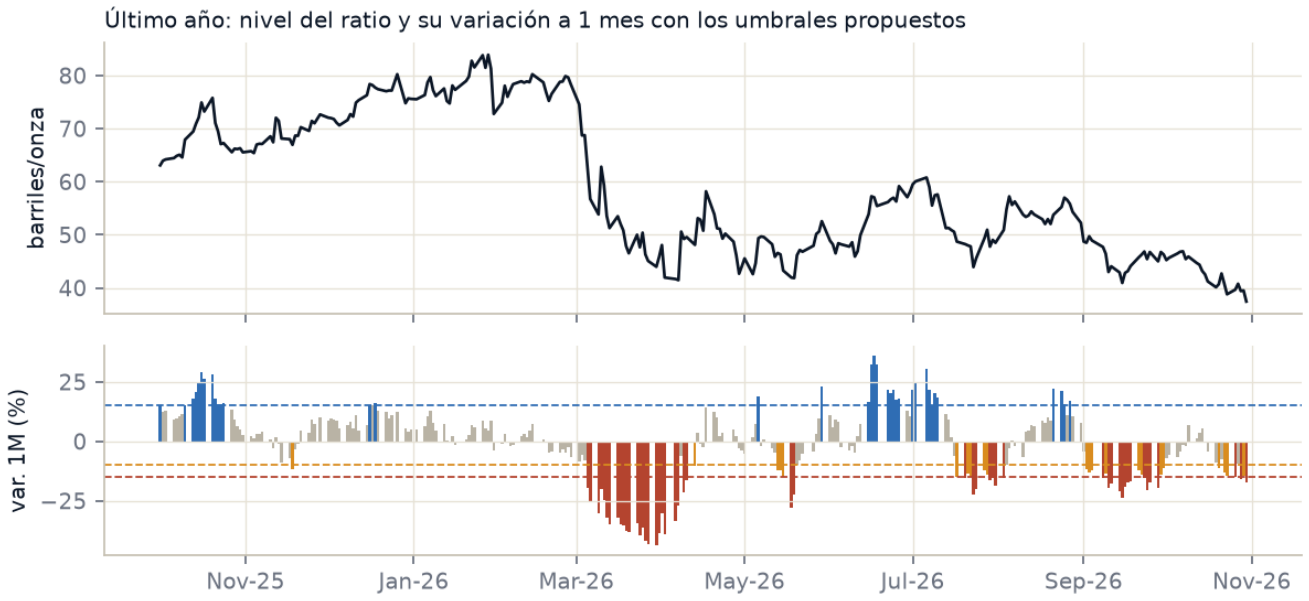


Rentabilidad media del S&P 500 en los 3 meses siguientes. «z 3 años» es el nivel del ratio (en logaritmos) frente a su media de 3 años.

- **Cuando el petróleo está caro frente al oro de forma sostenida (z por debajo de −1), la bolsa rinde peor:** −0,6 % a 3 meses, frente a +1,8 % de media. Es el resultado más útil del estudio.
- **Tras un ratio muy alto, el petróleo tiende a rebotar:** +7 % a +17 % a 3 meses. El ratio revierte hacia su media.
- **Una caída brusca de un mes, por sí sola, no es mala para la bolsa a corto plazo** (+3,5 % a 3 meses tras caídas de más del 15 %). Lo que pesa es que la situación se mantenga.
- **Correlaciones mensuales:** el ratio sube cuando bajan los tipos a 10 años (−0,38) y cuando cae la bolsa (−0,17) o el crédito (−0,17). Con el dólar no guarda relación (0,0).

Cautela: los periodos se solapan y los episodios independientes son pocos (entre 24 y 89 según el caso). Son tendencias, no reglas. El ratio predice poco por sí solo: sirve como contexto dentro de un análisis más amplio.

6. Situación actual (30 de octubre de 2026)



Arriba, el nivel del ratio. Abajo, su variación a 1 mes con los colores propuestos: rojo por debajo de −15 %, ámbar entre −10 % y −15 %, azul por encima de +15 %. ·

INDICADOR	HOY	HACE UN MES	LECTURA
Ratio oro/WTI	37,4	45,2	mínimo desde enero de 2025
WTI · Brent	104,1 $ · 117,6 $	92,9 $ · 102,3 $	petróleo de nuevo por encima de 100 $
Oro	3.899 $	4.202 $	corrección: −27 % desde 5.318 $ (29-ene)
Tipo 10 años EE. UU.	4,93 %	5,24 %	bajando (−31 pb)
Tipo real 10 años	2,63 %	2,93 %	bajando (−30 pb)
Dólar (DXY)	101,9	102,1	plano
VIX	19,4	16,4	volatilidad al alza
Crédito alto rendimiento (HYG)	77,4	76,9	sin tensión
S&P 500	7.580	7.666	−1,1 %

Lectura

1. **La caída del ratio la explica el petróleo:** +12 % en un mes y de nuevo por encima de 100 $, como en marzo. Es el segundo episodio de energía cara del año.

2. **El oro no cae por tipos ni por dólar:** los tipos reales bajan y el dólar está plano, lo que en teoría le favorecería. Su caída es una corrección propia tras un máximo extremo. Que el oro no actúe como refugio con el VIX subiendo es un matiz importante.
3. **No hay estrés financiero:** el crédito está tranquilo. El mercado lee el entorno como **inflación por energía**, no como crisis.
4. **Encaja con la rotación de la semana en el Radar:** energía y defensivos suben y la tecnología de alto riesgo cae. La narrativa **Energía — Oil & Gas** está en impulso institucional (puntuación 77, flujo entrante).
5. **Frente a 3 años el ratio está en z −0,5, todavía no en −1.** Si el petróleo se mantiene alto y el oro sigue corrigiendo, entraría en la zona que históricamente ha precedido a una bolsa más floja.

Qué vigilar:

- si el WTI se sostiene por encima de 100 $ (como en marzo–abril) o se desinfla (como en mayo–junio);
- si el oro se estabiliza o prolonga la corrección;
- si el z a 3 años cruza −1;
- cómo responden las narrativas sensibles a la energía: aerolíneas, transporte, química y consumo.

7. Cómo estudiarlo correctamente

1. **Usar futuros para el nivel** (GC=F y CL=F). Los ETF (GLD, USO) sirven solo para variaciones: USO pierde valor por la renovación de contratos.
2. **Excluir marzo–mayo de 2020,** cuando el WTI cotizó en negativo.
3. **Trabajar en logaritmos y con ventanas móviles:** z frente a 3 años y percentil frente a 10 años. Nunca contra la media de toda la historia.
4. **Separar siempre los componentes:** el mismo −10 % no significa lo mismo si lo mueve el petróleo (oferta o inflación) que el oro (refugio que se deshace).
5. **Cruzarlo con otros indicadores:** tipos nominales y reales, VIX, crédito (HYG) y las narrativas del Radar ligadas a la energía.
6. **Elegir un crudo y no mezclarlos:** WTI o Brent.
7. **Usarlo como contexto, no como señal:** se suma a la jerarquía régimen → narrativa → flujo → técnico; no la sustituye.

8. Qué cambiaría nuestra visión

SI OCURRE...	...CAMBIARÍAMOS LA LECTURA A
El WTI baja de forma sostenida por debajo de 90 $ y el ratio recupera su media de 3 años (≈ 43)	**Fin del episodio de energía cara:** menos presión inflacionaria; mejor para la bolsa y la tecnología.
El ratio cae por debajo de −1 desviación frente a su media de 3 años y se mantiene ahí	**Petróleo caro sostenido:** la zona que históricamente ha precedido a una bolsa más floja; más prudencia.
El ratio sube más de un 15 % en un mes porque el petróleo se hunde	**Miedo a recesión:** cambiaría el mensaje de «inflación» a «enfriamiento económico».
El crédito de alto rendimiento se tensiona (cae más de un 2 % en un mes)	**Riesgo sistémico:** el ratio dejaría de ser solo una señal de energía cara.

9. Qué vigilar

CUÁNDO	QUÉ
Cada miércoles	Inventarios semanales de crudo de EE. UU. (EIA): miden si sobra o falta petróleo.
Continuo	Conflicto con Irán y estrecho de Ormuz: principal fuente del riesgo de oferta este año.
Vie 6 de noviembre	Informe de empleo de octubre (fecha según calendario, pendiente de confirmación oficial).
Diciembre	Reunión de la Reserva Federal: la energía cara refuerza la posibilidad de otra subida de tipos.
Semanal	Lo actualizamos en el semanal de narrativas (energía, defensa y consumo, las más sensibles).

10. Glosario

Barriles por onza
número de barriles de petróleo WTI que se compran con una onza de oro: precio del oro dividido entre el del barril.

WTI y Brent
las dos referencias del petróleo: el WTI es el estadounidense y el Brent el del mar del Norte. Aquí usamos el WTI.

Futuros

contratos sobre el precio futuro del oro (GC=F) y del petróleo (CL=F); son la referencia del nivel.

Desviación (z)
cuánto se aleja el ratio de su media de los últimos 3 años, medido en desviaciones típicas. Por debajo de −1, petróleo inusualmente caro frente al oro.

Percentil
posición del valor actual dentro de la historia: percentil 73 significa que el 73 % de los días el ratio estuvo por debajo.

Amplitud
porcentaje de valores por encima de su media de 20 o 50 sesiones. Mide si una subida o una caída es general o de unos pocos.

Media móvil (MM20, MM50, MM200)
precio medio de las últimas 20, 50 o 200 sesiones. Estar por encima indica tendencia alcista en ese plazo.

Narrativa
grupo de valores que comparten un tema de inversión (IA, GLP-1, defensa…). Seguimos 42 con 537 valores.

Fase
etapa del ciclo de una narrativa: capitulación, estabilización, acumulación, rotación temprana, impulso institucional, euforia minorista y distribución.

Acumulación
fase en la que el dinero institucional empieza a comprar antes de que el precio lo refleje del todo.

Flujo institucional (OFI)
indicador propio de −100 a +100 que combina presión compradora, flujo de dinero (CMF, MFI), volumen y estructura. Lo leemos por nivel (entra o sale) y dirección (acelera o se frena).

CMF
Chaikin Money Flow: si el dinero entra (positivo) o sale (negativo) de un valor según dónde cierra el precio y con cuánto volumen.

Fuerza relativa (RS)
rentabilidad de un valor o sector frente al S&P 500 en el mismo periodo.

VIX
índice de volatilidad esperada del S&P 500, el «termómetro del miedo». Por encima de 20, nerviosismo; por encima de 30, pánico.

ETF
fondo cotizado que replica un índice o un sector (por ejemplo, SOXX para semiconductores).

Rotación
movimiento del dinero de unos sectores o temas a otros, sin que salga necesariamente del mercado.

Escenario
situación de mercado definida por condiciones medibles; cuando cambian, cambia nuestra lectura.

11. Fuentes

1. Futuros del oro, GC=F (Yahoo Finance): https://finance.yahoo.com/quote/GC%3DF/
2. Futuros del petróleo WTI, CL=F (Yahoo Finance): https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/
3. Tipo de interés real a 10 años, DFII10 (FRED): https://fred.stlouisfed.org/series/DFII10
4. Recesiones de EE. UU., USREC (FRED): https://fred.stlouisfed.org/series/USREC
5. Cierres del 30 de octubre: índices, VIX, oro y crudo (Yahoo Finance): https://finance.yahoo.com/markets/stocks/articles/stock-market-today-oct-29-134623155.html
6. Subida de tipos de septiembre de 2026 (MUFG Research): https://www.mufgresearch.com/articles/september-2026-fomc-recap

---

Fuentes: Yahoo Finance (futuros GC=F, CL=F y BZ=F; S&P 500, VIX, DXY, tipo a 10 años, HYG) y FRED (tipo real a 10 años DFII10 y recesiones USREC). Periodo: septiembre de 2000 a octubre de 2026. Estudio descriptivo con datos diarios, sin optimización de parámetros.

Trend & Structure · Este documento es solo informativo y no constituye asesoramiento financiero ni una recomendación de compra o venta.

© 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.