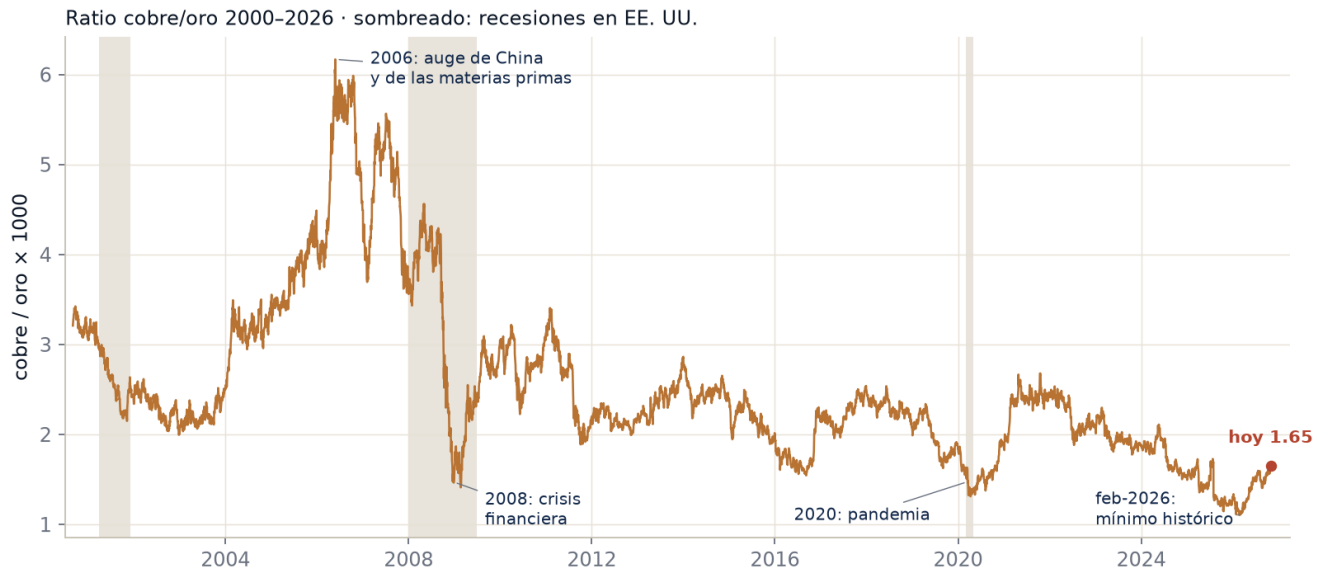
El ratio cobre/oro

Crecimiento (cobre) frente a refugio (oro) · cobre ÷ oro × 1000

1,65	+5,7 %	+30,4 %	p13	1,55
nivel hoy	1 mes	12 meses	percentil 2000–26	media 3 años



Qué dice hoy

El ratio sube un 30,4 % en un año desde su mínimo histórico de febrero: el cobre sube un 28,9 % y el oro baja un 1,2 %. En el último mes, la subida viene sobre todo de la corrección del oro (−4,6 %). Lectura: **menos refugio y más confianza en el crecimiento**. Matiz del Radar: las mineras de cobre están en distribución, con salida de dinero institucional.

Lo que enseña la historia (2000–2026)

Tras subidas del ratio de más de un 7 % en un mes, el S&P 500 subió de media un 3,5 % en tres meses (76 % de las veces), frente al 1,8 % habitual. Con el ratio muy bajo frente a sus últimos tres años, la bolsa subió un 7,9 % de media en seis meses. Es un termómetro del ciclo: acompaña más que anticipa.

La regla rota

Entre 2005 y 2021 el ratio y el tipo a 10 años de EE. UU. iban de la mano (correlación +0,88); desde 2022, al revés (−0,63). El oro sube por las compras de los bancos centrales, no por los tipos. Ya no sirve para adivinar los tipos de interés.

Qué vigilamos

Que supere su media de 10 años (1,93); que el oro se estabilice; que mineras y cíclicos lo confirmen con entrada de dinero institucional; y el efecto de las elecciones de EE. UU. de esta semana.

Fuentes: futuros de cobre (HG) y oro (GC), S&P 500 y FRED. Solo uso informativo y educativo; no constituye asesoramiento financiero ni recomendación de compra o venta. Rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. Actualizado el 03/11/2026.

© 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.