

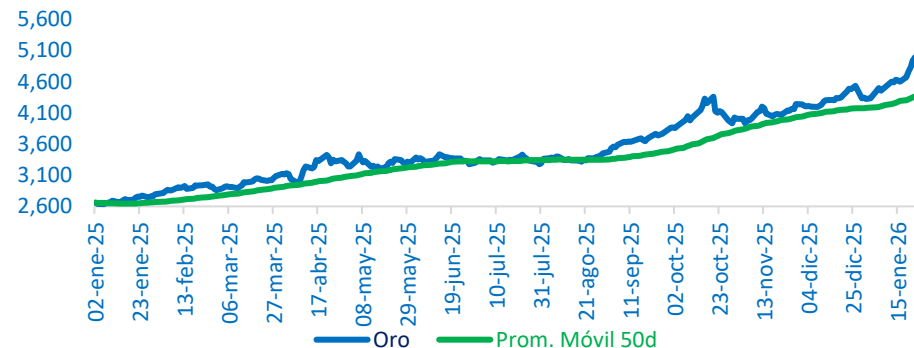
## ORO SE DESPLOMA TRAS CAMBIO EN EXPECTATIVAS MONETARIAS

### Ajuste abrupto tras máximo histórico ante un cambio en la percepción sobre la Fed

Tras el fuerte rally observado en las últimas sesiones, en el que el oro superó por primera vez la barrera de los \$5,000.0 dólares por onza y alcanzó un máximo histórico por encima de \$5,500.0, el metal precioso registró hoy una corrección abrupta, interrumpiendo la trayectoria alcista que había dominado desde mediados de enero. La cotización cayó con fuerza hacia la zona de \$4,700.0 dólares (un retroceso cercano al 12.0%), reflejando un marcado cambio en el sentimiento de mercado, luego de un avance extraordinario que había acumulado ganancias superiores al 24.0% en el mes, su mejor desempeño mensual en varias décadas. La caída respondió principalmente a un reacomodo en las expectativas de política monetaria en Estados Unidos, tras la nominación de Kevin Warsh como próximo presidente de la Reserva Federal, interpretación que fue asimilada por los mercados como un giro hacia una postura menos flexible en materia de política monetaria. En paralelo, se observó un repunte generalizado del dólar, lo que redujo el atractivo inmediato de los metales preciosos y propició una toma de utilidades significativa, particularmente entre posiciones especulativas que se habían acumulado durante el reciente episodio de aversión al riesgo. El movimiento se dio en un entorno de mayor volatilidad financiera, con ajustes también en los mercados accionarios y en activos vinculados a *commodities*, amplificando la presión sobre el complejo de metales.

### Expectativa de corto y mediano plazo

De corto y mediano plazo, el comportamiento reciente del oro parece responder más a una fase de corrección y consolidación, tras un movimiento al alza excesivamente acelerado, que a un deterioro de sus fundamentos estructurales. Si bien el fortalecimiento del dólar y la percepción de una Reserva Federal más cautelosa han generado presión en el corto plazo, los factores que impulsaron el rally previo continúan presentes, entre ellos la elevada incertidumbre en torno a la política económica global, las preocupaciones fiscales en economías desarrolladas y la persistente demanda por activos de refugio. En este contexto, el mercado podría comenzar a estabilizarse en rangos elevados, entre \$4,700.0 - \$4,900.0 dólares funcionando como referencia en el proceso de ajuste. Hacia adelante, la atención de los inversionistas se centrará en la evolución del dólar y en las señales que emita la Reserva Federal; no obstante, el balance general sugiere que, una vez absorbida la corrección, el oro podría retomar una dinámica más ordenada, respaldada por un entorno que sigue favoreciendo la diversificación hacia activos con rendimientos reales (superiores a inflación) y no soberanos.



Fuente: Bloomberg.

30 de enero de 2026

Elaborado por:

**Janneth Quiroz Zamora**

*Directora de Análisis*

*Económico, Cambiario y*

*Bursátil*

5230 0200 Ext. 0669

[jquirozz@monex.com.mx](mailto:jquirozz@monex.com.mx)

**Cesar A. Salinas**

*Especialista Información*

5230 0200 Ext. 4790

[casalinasg@monex.com.mx](mailto:casalinasg@monex.com.mx)

## Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL			
Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguezo1@monex.com.mx">brodriguezo1@monex.com.mx</a>
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	<a href="mailto:amaurinp@monex.com.mx">amaurinp@monex.com.mx</a>
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	<a href="mailto:rmrubio@monex.com.mx">rmrubio@monex.com.mx</a>
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:klouisc@monex.com.mx">klouisc@monex.com.mx</a>
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

## Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el  $\pm$  5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.