

Metales preciosos vs S&P500

6 de agosto de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz Z.
Cesar A. Salinas

- En lo que va de 2025, los metales preciosos superan en rendimiento al S&P500.
- Históricamente, oro y plata han superado al S&P500 en más de la mitad de los años, aunque individualmente lo logran con menor frecuencia.
- Aunque son considerados instrumentos de refugio, el oro y la plata presentan una volatilidad significativamente mayor que el S&P500 y el VIX.

El oro y plata lideran ganancias por encima del S&P500

Durante 2025, el oro y la plata han realizado múltiples récords y, considerando sus más recientes máximos históricos, acumulan ganancias de 28.8% y 30.8% respectivamente desde finales de 2024. Con lo anterior, han superado el rendimiento que presenta, en lo que va del 2025, el S&P500 (+7.1%), principal índice accionario en EUA, el cual es utilizado como *benchmark* (índice de referencia para evaluar el rendimiento de una inversión) por algunos gestores de portafolios de inversión para medir la rentabilidad de sus estrategias. Por lo cual, consideramos interesante evaluar la historia para obtener estadísticas sobre este escenario en el que los metales preciosos superan al S&P500.

El poder del oro y la plata, estadísticas que desafían al mercado accionario

Realizamos un ejercicio estadístico sobre los resultados anuales del oro, la plata y el S&P500 con información de los últimos 60 años, y obtuvimos datos interesantes. Observamos que, el 55.7% de las veces, el desempeño anual del oro o de la plata superaron al del S&P500. Si sólo tomamos en cuenta al oro, el 29.5% de las ocasiones este logra vencer al S&P500; sin embargo, el diferencial de rentabilidad es significativo, ya que, en promedio, es del +25.3%. En cuanto a la plata, el 26.2% de las observaciones supera al principal indicador con un diferencial promedio de +52.9%. Este dato se debe a una ganancia extraordinaria de 422.5% observada en 1979. Eliminando este pico de retorno, el diferencial promedio es de 26.5%, no obstante, este desempeño supera en 1.2% el del oro. Respecto a las medianas del diferencial de utilidad para el oro y la plata, son de 11.6% y 24.8% respectivamente. Por consiguiente, si contemplamos ambos metales en un portafolio de inversión, las probabilidades de generar mayor rentabilidad que el S&P500 son favorables; sin embargo, en lo individual, las probabilidades se reducen considerablemente.

Oro y plata: activos de refugio con alta volatilidad frente al mercado accionario

El oro y la plata son considerados activos de refugio bajo escenarios en lo que aumentan las tensiones geopolíticas entre diversos países y/o coyunturas macroeconómicas complejas y desafiantes a nivel mundial. Por lo tanto, pueden presentar importantes fluctuaciones en sus cotizaciones, que pueden ser medidas a través de su variabilidad. Tomando en cuenta los datos de los últimos 60 años, el oro, la plata y el S&P500, en promedio, presentan una volatilidad anualizada de 16.7%, 28.6% y 15.2% respectivamente. Asimismo, sus medianas de fluctuación son de 14.9%, 24.9% y 13.0% cada una. La plata es la que presenta la mayor oscilación, ya que históricamente ha presentado importantes alzas, como la mencionada anteriormente en 1979, y grandes ajustes con caídas de hasta -51.9%. Además, al realizar una comparación con el Índice VIX (indicador financiero que mide la volatilidad esperada del mercado en los próximos 30 días, basada en los precios de las opciones del índice S&P500), el 80.6% de las veces se posiciona por arriba del valor de este índice. Lo que la hace un activo de inversión con alta volatilidad en comparación con el oro y el S&P500.

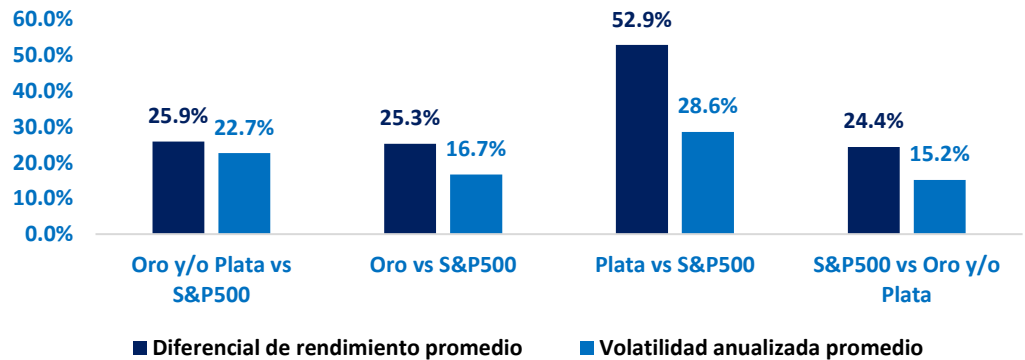
Resultados de los rendimientos anuales del oro, plata y del S&P500 en los últimos 60 años						
Activo	% Positivos	% Negativos	Diferencial de rendimiento promedio	Mediana del diferencial de rendimiento	Volatilidad anualizada promedio	Mediana de volatilidad anualizada
Oro y/o Plata	55.7%	44.3%	25.9%	18.2%	22.7%	19.9%
Oro	29.5%	70.5%	25.3%	11.6%	16.7%	14.9%
Plata	26.2%	73.8%	52.9%	24.8%	28.6%	24.9%
S&P500	44.3%	55.7%	24.4%	23.6%	15.2%	13.0%

En 60 años, el 55.7% de las veces el oro y/o la plata han superado al S&P500, con un diferencial de rendimiento promedio de 25.3% y 52.9% respectivamente.

Rendimiento del S&P500 frente al oro y la plata

A lo largo de los últimos 60 años, el S&P500 ha vencido al oro en 31 ocasiones y a la plata en 36 años. Cuando supera al oro, el diferencial promedio es de +22.5%, con una mediana de 20.6%. En el caso de la plata, el diferencial promedio es aún mayor, de 26.2%, con una mediana de 26.7%. De forma aún más contundente, en 27 de los 60 años analizados (44.3%), el S&P500 superó simultáneamente al oro y la plata, lo cual refuerza su papel como un activo competitivo, incluso frente a activos que tradicionalmente lideran en contextos de aversión al riesgo. Estas estadísticas evidencian que, si bien los metales tienen su momento, el S&P500 ha demostrado una trayectoria sólida, especialmente para horizontes de inversión a largo plazo con objetivos de crecimiento sostenido.

Diferenciales de rendimiento promedio y volatilidad anualizada



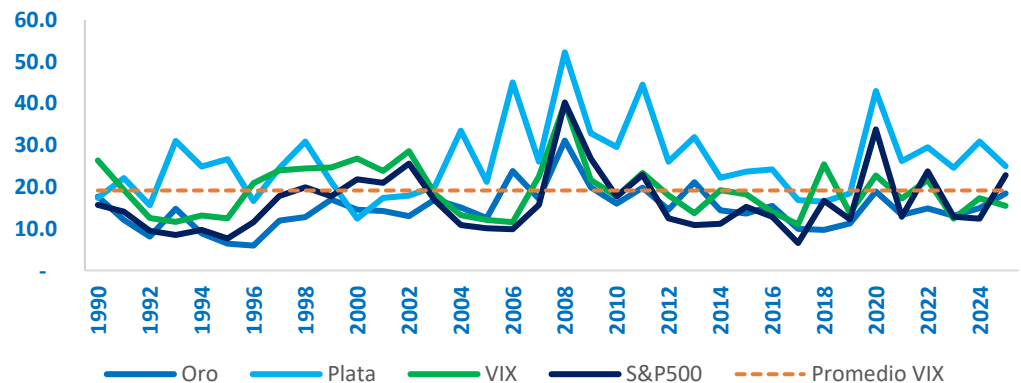
En 60 años, el oro, la plata y el S&P500 en promedio presentan una volatilidad anualizada de 16.7%, 28.6% y 15.2% respectivamente

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Menor volatilidad del S&P500, una ventaja estructural

Desde la perspectiva de riesgo, en los últimos 60 años, el S&P500 ha registrado un promedio de volatilidad anualizada de 15.2% y una mediana de 13.0%. Por lo tanto, el principal índice accionario estadounidense ha mostrado históricamente una menor volatilidad que los metales preciosos, consolidándose como una alternativa más estable para los inversionistas que buscan rendimientos sostenidos en el largo plazo. Asimismo, en 53.3% de las ocasiones, el S&P500 fue menos volátil que ambos metales. Estos resultados reafirman que, si bien los metales pueden ofrecer retornos notables en ciertos ciclos, el mercado accionario estadounidense tiende a hacerlo con mayor estabilidad, favoreciendo su perfil para estrategias de inversión con tolerancia moderada al riesgo.

Volatilidades anualizadas de los últimos 30 años del oro, plata y S&P500 vs VIX



En 60 años, el S&P500 fue menos volátil que ambos metales, con 53.3% de las ocasiones demostrando más estabilidad en inversiones a largo plazo.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

En 60 años, el oro, la plata y el S&P500 presentan una tasa de crecimiento anual compuesta de 7.9%, 5.7% y 7.5% cada uno.

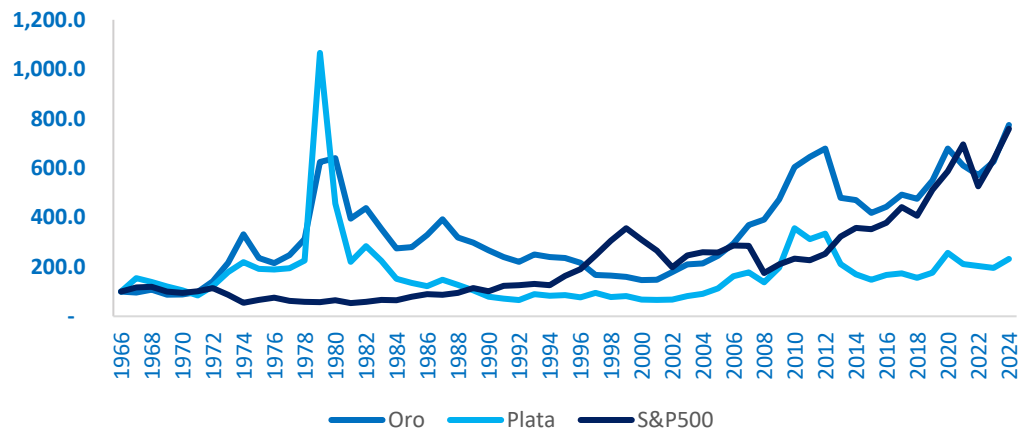
La plata presenta un rendimiento nominal de 800.0%, en 35 años, con lo que supera al oro con un rendimiento de 768.5%.

En 2025, el oro y el S&P500 han realizado sus más recientes máximos históricos reales. En contraste, la cotización actual de la plata representa un 28.0% de su máximo histórico real.

Oro, plata y S&P500 ajustados por inflación

Con el objetivo de evaluar el poder adquisitivo de los activos financieros a lo largo del tiempo, se analiza su evolución en términos reales, es decir, ajustar sus precios nominales con la inflación. A través de este ejercicio, convertimos las cotizaciones del oro, la plata y el S&P500 al equivalente en dólares constantes del año 2025. Lo anterior, nos permite comparar de forma justa los niveles históricos y eliminar distorsiones generadas por el aumento generalizado de los precios. El comportamiento real de cada activo revela contrastes importantes frente a sus respectivas trayectorias nominales, destacando periodos de verdadera revalorización patrimonial y otros donde, pese a aparentes alzas, el ajuste inflacionario erosiona gran parte del rendimiento aparente.

Comportamiento real de metales preciosos y S&P500 (100=1966)



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Oro, plata y S&P500 ajustados por inflación

Al observar el desarrollo de los precios reales ajustados por inflación, el oro y el S&P500 han alcanzado en 2025 su máximo histórico en términos reales, con valores de \$3,432.3 usd y 6,358.9 puntos respectivamente, consolidando así un récord en su historia. Este comportamiento refleja tanto la resiliencia del índice accionario como la renovada demanda por el metal precioso en contextos de incertidumbre geopolítica y búsqueda de refugio. En contraste, la plata continúa muy por debajo de su máximo real registrado en 1979, en un nivel de \$134.6 usd ajustado a valores de 2025. Actualmente, su cotización real representa apenas el 28.0% de aquel nivel, lo que sugiere que, a pesar de sus recientes repuntes, aún tiene un amplio margen antes de recuperar su máximo poder adquisitivo histórico.

El desempeño de los metales valida su rol táctico, pero no estratégico

A partir del análisis realizado, concluimos que los metales preciosos han mostrado un desempeño competitivo frente al S&P500 en distintos momentos de un ciclo económico. Particularmente en 2025, el oro y la plata registran rendimientos acumulados superiores al S&P500, confirmando su papel como activos refugio en contextos de elevada incertidumbre. Si bien históricamente el S&P500 ha mostrado una menor volatilidad y un comportamiento más estable en horizontes de inversión de largo plazo, los datos muestran que en más del 55% de los años analizados, alguno de los metales logró superar su rendimiento. No obstante, esta ventaja se presenta con mayor riesgo, especialmente en el caso de la plata, cuyo comportamiento ha sido más extremo.

Rendimientos nominales				Volatilidades anualizadas		
Año	Oro	Plata	S&P500	Oro	Plata	S&P500
1966	0.0%	0.0%	-13.1%	0.0%	0.0%	11.6%
1967	-0.5%	59.8%	20.1%	0.5%	27.3%	8.2%
1968	17.6%	-5.8%	7.7%	12.2%	38.1%	8.4%
1969	-14.4%	-8.0%	-11.4%	14.2%	21.3%	9.9%
1970	6.5%	-8.8%	0.1%	4.9%	19.4%	15.0%
1971	16.1%	-16.0%	10.8%	7.1%	19.0%	10.0%
1972	47.0%	48.1%	15.6%	20.3%	19.3%	7.8%
1973	67.0%	60.3%	-17.4%	34.6%	30.8%	15.5%
1974	72.3%	37.4%	-29.7%	34.9%	61.9%	21.5%
1975	-23.7%	-6.6%	31.5%	19.8%	27.9%	15.2%
1976	-4.1%	4.2%	19.1%	21.7%	24.8%	10.9%
1977	22.6%	9.2%	-11.5%	13.6%	14.5%	9.0%
1978	37.0%	26.6%	1.1%	23.0%	19.1%	12.4%
1979	126.5%	434.8%	12.3%	28.6%	63.1%	10.7%
1980	15.2%	-51.9%	25.8%	51.9%	98.9%	16.2%
1981	-32.6%	-47.4%	-9.7%	27.4%	40.4%	13.3%
1982	14.9%	33.3%	14.8%	33.4%	45.2%	18.2%
1983	-16.3%	-18.0%	17.3%	24.8%	42.2%	13.1%
1984	-19.2%	-29.4%	1.4%	16.5%	30.3%	12.5%
1985	5.8%	-7.8%	26.3%	17.2%	27.0%	10.0%
1986	19.0%	-8.9%	14.6%	18.6%	23.9%	14.5%
1987	24.5%	26.9%	2.0%	16.9%	38.6%	31.6%
1988	-15.3%	-9.7%	12.4%	11.8%	23.9%	16.8%
1989	-2.2%	-13.8%	27.3%	12.6%	18.4%	12.9%
1990	-4.6%	-19.7%	-6.6%	17.7%	17.4%	15.7%
1991	-7.7%	-7.9%	26.3%	12.1%	22.2%	14.1%
1992	-5.3%	-4.9%	4.5%	8.1%	15.6%	9.5%
1993	16.8%	39.5%	7.1%	14.8%	31.1%	8.5%
1994	-1.9%	-4.1%	-1.5%	8.9%	24.9%	9.7%
1995	1.0%	4.9%	34.1%	6.4%	26.7%	7.7%
1996	-5.0%	-6.4%	20.3%	6.0%	16.6%	11.6%
1997	-21.4%	24.7%	31.0%	11.9%	24.5%	17.9%
1998	-0.3%	-16.2%	26.7%	12.8%	30.9%	19.9%
1999	-0.1%	6.9%	19.5%	17.0%	21.2%	17.8%
2000	-5.5%	-14.5%	-10.1%	14.6%	12.4%	21.9%
2001	2.5%	0.4%	-13.0%	14.3%	17.4%	21.0%
2002	24.8%	3.5%	-23.4%	13.0%	17.9%	25.6%
2003	19.4%	24.3%	26.4%	17.0%	20.1%	16.8%
2004	5.5%	14.9%	9.0%	15.1%	33.5%	10.9%
2005	17.9%	29.2%	3.0%	12.5%	21.2%	10.1%
2006	23.2%	46.4%	13.6%	23.8%	45.1%	9.9%
2007	30.9%	14.6%	3.5%	17.2%	26.0%	15.7%
2008	5.8%	-22.9%	-38.5%	31.1%	52.3%	40.3%
2009	24.4%	48.0%	23.5%	19.9%	32.9%	26.8%
2010	29.6%	83.2%	12.8%	16.0%	29.6%	17.7%
2011	10.1%	-9.9%	0.0%	19.9%	44.5%	22.9%
2012	7.1%	9.0%	13.4%	14.5%	26.1%	12.5%
2013	-28.3%	-35.8%	29.6%	21.2%	32.0%	10.9%
2014	-1.4%	-19.3%	11.4%	14.4%	22.2%	11.2%
2015	-10.4%	-11.9%	-0.7%	13.6%	23.7%	15.2%
2016	8.1%	15.0%	9.5%	15.4%	24.2%	12.9%
2017	13.5%	6.3%	19.4%	10.0%	16.9%	6.6%
2018	-1.6%	-8.5%	-6.2%	9.7%	16.5%	16.7%
2019	18.3%	15.2%	28.9%	11.3%	18.5%	12.3%
2020	25.1%	47.9%	16.3%	18.9%	43.0%	33.8%
2021	-3.6%	-11.7%	26.9%	13.3%	26.2%	12.9%
2022	-0.3%	2.8%	-19.4%	14.9%	29.5%	23.8%
2023	13.1%	-0.7%	24.2%	13.1%	24.6%	12.8%
2024	27.2%	21.5%	23.3%	14.9%	30.9%	12.4%
2025	28.8%	30.8%	6.2%	18.5%	25.0%	22.8%
Promedio	10.3%	13.4%	8.6%	16.7%	28.6%	15.2%
Mediana	6.1%	1.6%	11.8%	14.9%	24.9%	13.0%

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	rsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguezo1@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4466	rmrubio@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0686	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

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, afiliados o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.