



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Alternativas de Inversión

¿Cómo indexarse al Oro?

diciembre de 2025

Daniel Bustamante

Analista Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com

Alternativas de Inversión

¿Cómo indexarnos al Oro?



En un entorno global caracterizado por ciclos recurrentes de volatilidad, tensiones geopolíticas y ajustes estructurales en política monetaria, el oro mantiene su condición de activo refugio y estratégico dentro de portafolios bien diversificados. No se trata de anticipar el próximo movimiento del metal, sino de asegurar una exposición eficiente y sostenible en el tiempo.

En este contexto, la exposición al oro debe entenderse como una decisión de asignación estructural, más que como una apuesta táctica o coyuntural. Su valor dentro del portafolio no radica en predecir su precio futuro, sino en su capacidad para preservar poder adquisitivo y reducir la dependencia del desempeño de los activos financieros tradicionales.

Para el inversionista colombiano, la pregunta no es si el oro debe estar presente en el portafolio, sino cómo indexarse a él.

No todas las formas de “invertir en oro” cumplen el mismo objetivo. La elección del instrumento define el tipo de riesgo asumido, la calidad de la réplica y el rol que dicha exposición desempeña dentro del portafolio.

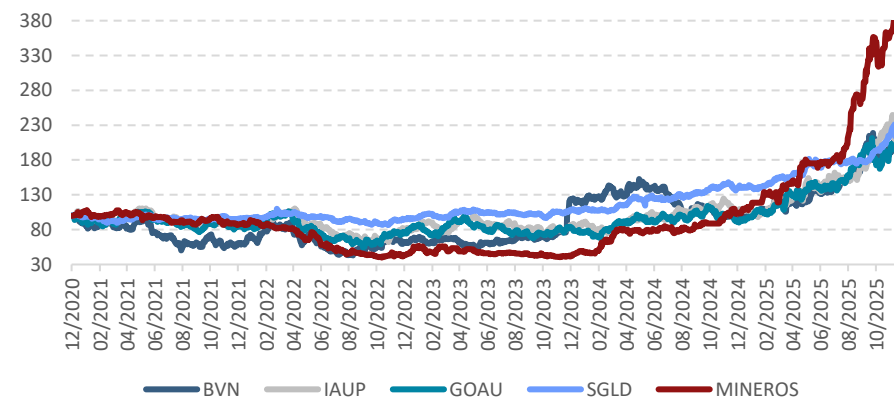
En ese sentido, en la Bolsa de Valores de Colombia, existen alternativas para indexarse a este commodity concentradas en 2 grandes frentes:

- **Acciones** de empresas vinculadas al metal, a través de compañías productoras.
- Instrumentos financieros internacionales, principalmente **ETFs** especializados.

Nombre	NEMO	País	Tipo	Mercado
Mineros	Mineros	Colombia	Acción	BVC
Buenaventura	BVNCO	Perú	Acción	MGC
iShares Gold Producers UCITS ETF	IAUP	Irlanda	ETF	MGC
U.S. Global Go Gold ETF	GOAUCO	Estado Unidos	ETF	MGC
Invesco Physical Gold ETC	SGLD	Irlanda	ETF	MGC

Comportamiento histórico Activos Con indexación al ORO

Base 100



Mineros – Acción disponible en la BVC

Empresa Colombiana, dedicada a la extracción y producción de Oro, con presencia en Colombia, Nicaragua y Chile, cuya generación de ingresos está directamente vinculada a la actividad minera y al precio internacional del metal. La Compañía se encuentra listada en la **Bolsa de Valores de Colombia (BVC)**, en la Bolsa de Toronto (TSX) y en el mercado Estadounidense (OTCQX).

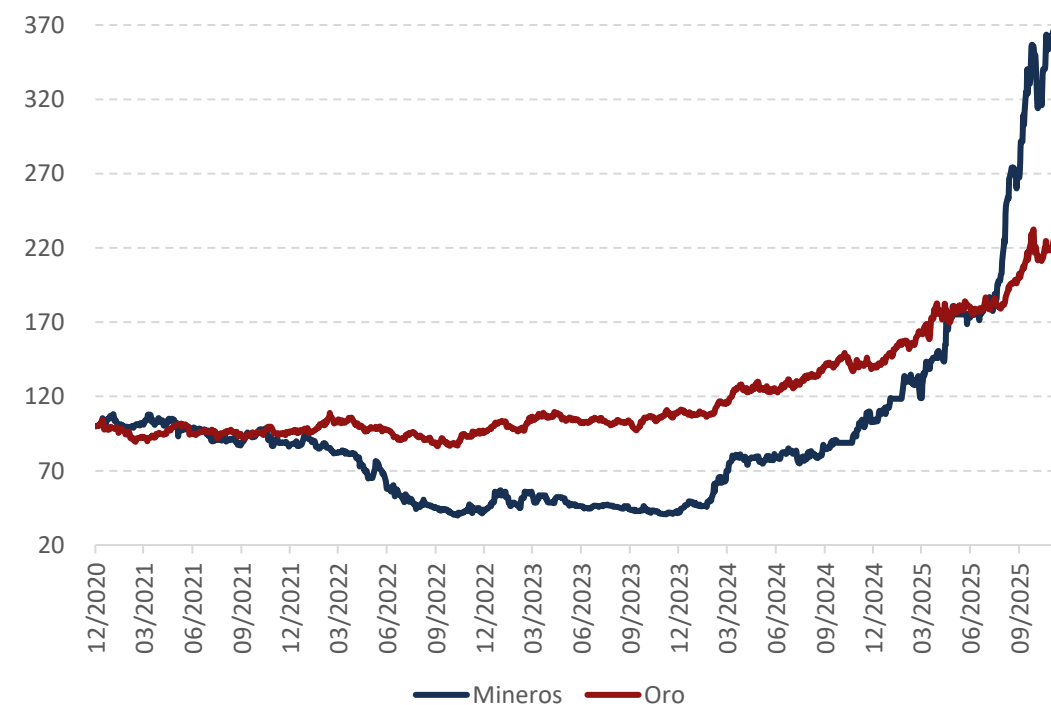


Consideraciones

- Exposición a una empresa minera, no al precio del oro directamente.
- Apalancamiento operativo al precio del oro.
- Retornos condicionados a costos de producción y eficiencia operativa.
- Riesgos propios de la empresa (reservas, ejecución, gobierno corporativo).
- Puede presentar mayor volatilidad relativa frente al oro spot.
- Se comporta como acción cíclica, no como activo real.

Comportamiento Mineros vs Oro

Base 100



Buenaventura – Acción disponible en el MGC



BUENAVENTURA

Compañía de Minas Buenaventura es una empresa minera peruana con operaciones diversificadas en metales preciosos y básicos, aunque su mayor producción se concentra en la plata, el Oro también tiene un peso relevante en su producción. A pesar de que esta es una compañía peruana, la acción es accesible para inversionistas colombianos a través del Mercado Global Colombiano (MGC) con el Nemotécnico **BVNCO**

Consideraciones

- Exposición a una acción minera regional, no al oro puro.
- Sensibilidad combinada a oro y otros metales.
- Riesgo operativo y regulatorio propio de jurisdicciones mineras.
- Diversificación reduce riesgo específico frente a un solo metal.
- Alta correlación con el ciclo de commodities, no solo con el oro.
- Puede funcionar mejor como apuesta sectorial que como indexación.

Comportamiento Buenaventura vs Oro

Base 100



Fuente: Buenaventura, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

SGLD – ETF disponible en el MGC

Invesco Physical Gold ETC* tiene como objetivo proporcionar la rentabilidad del precio al contado del oro a través de certificados garantizados en oro físico. Cada ETC de oro es un certificado respaldado por lingotes de oro físicos custodiados en las cámaras acorazadas de J.P. Morgan Chase Bank en Londres.



Consideraciones

- Exposición directa al precio spot del oro.
- Cada certificado está respaldado por lingotes físicos, eliminando riesgo operativo minero.
- El desempeño replica el oro físico, sin apalancamiento ni selección corporativa.
- No depende de decisiones de gestión ni de resultados empresariales.
- Riesgo concentrado en la evolución del precio del metal y en la estructura del vehículo.
- Alta correlación con el oro
- Funciona como activo refugio y diversificador dentro del portafolio.

Comportamiento SGLD vs Oro

Base 100



* Exchange Traded Commodity (Instrumento Cotizado que replica un Commodity)

Fuente: Invesco, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

IAUP – ETF disponible en el MGC



BlackRock

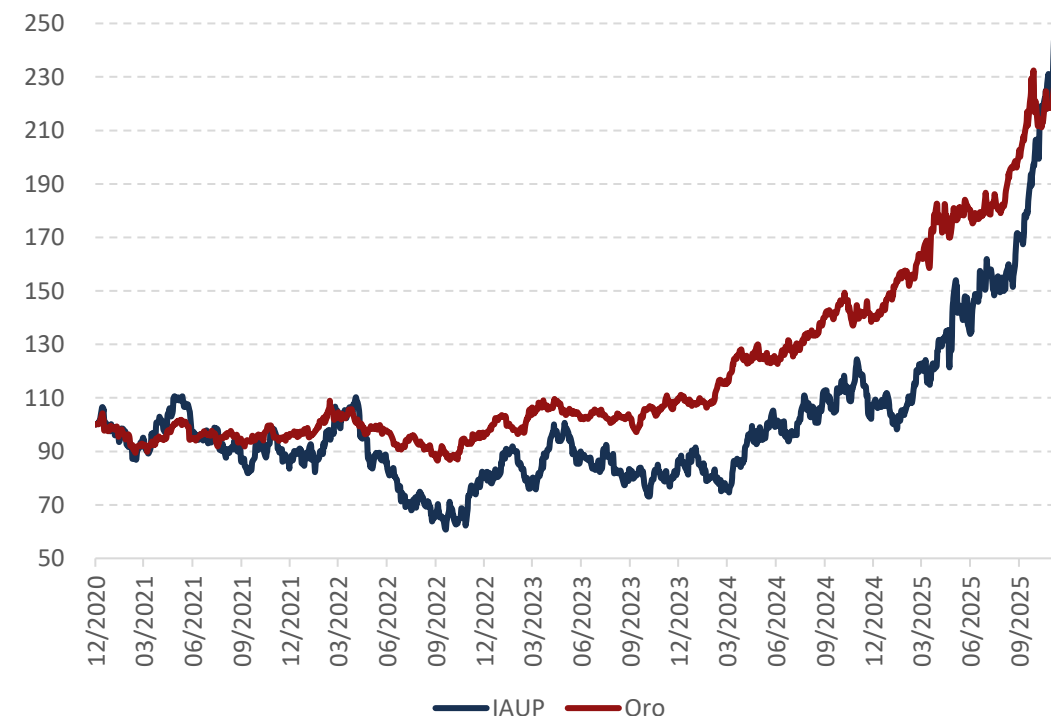
ETF internacional diseñado para tener exposición a compañías ampliamente diversificadas con actividades relacionadas con el oro (Exploración y producción). El Fondo realiza la Inversión directamente en las compañías generando exposición directa al sector de productores de oro. En Colombia, los inversionistas pueden acceder a este Activo a través del MGC.

Consideraciones

- Exposición indirecta al oro a través de compañías productoras y exploradoras.
- El desempeño del ETF depende tanto del precio del oro como de la ejecución operativa del sector minero.
- Diversificación entre múltiples compañías reduce el riesgo idiosincrático frente a una minera individual.
- Mantiene riesgo corporativo y operativo agregado propio del sector.
- Volatilidad estructuralmente superior al precio del oro spot.
- Se comporta como equity sectorial, no como activo real ni indexación pura al metal.

Comportamiento IAUP vs Oro

Base 100



GOAUCO – ETF disponible en el MGC



U.S. Global ETFs

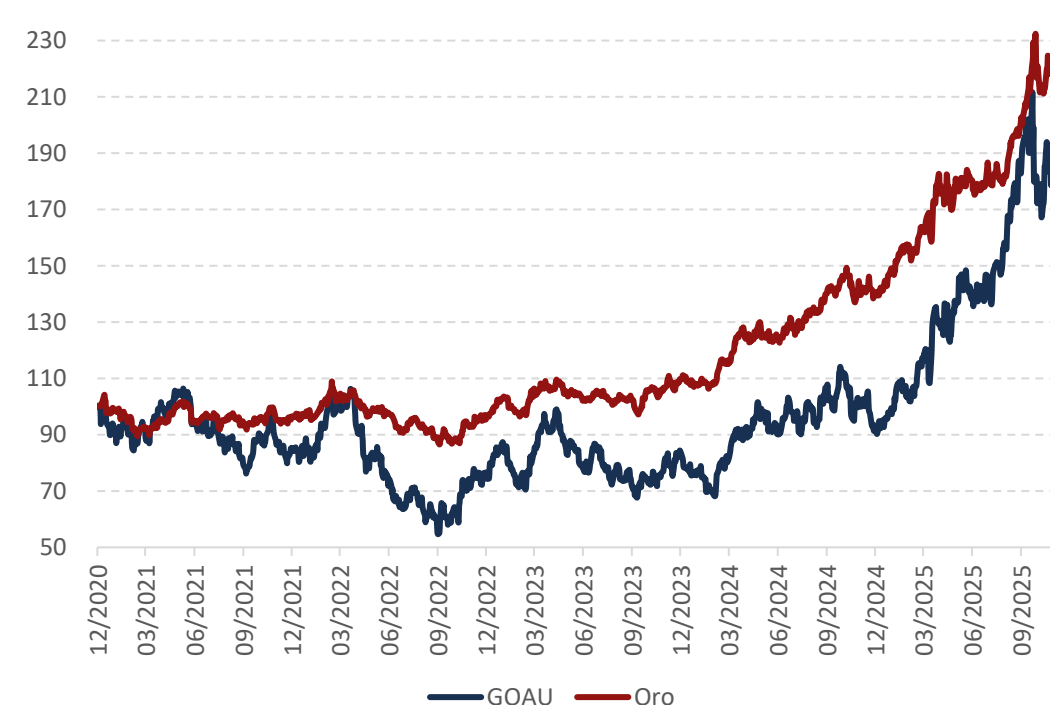
El ETF US Global GO GOLD brinda a los inversores acceso a empresas dedicadas a la producción de metales preciosos ya sea a través de medios activos (minería o producción) o pasivos (posesión de regalías o flujos de producción). A este ETF, los inversionistas pueden acceder a través del MGC con el Nemotécnico GOAUCO

Consideraciones

- Exposición indirecta al oro y metales preciosos vía compañías mineras y de regalías.
- Combina modelos de negocio operativos (minería/producción) y no operativos (Regalías / Flujos de producción).
- Mayor diversificación estructural frente a ETFs concentrados solo en productores.
- El desempeño depende del precio del oro y de la estructura financiera de las compañías subyacentes.
- Volatilidad superior al oro físico, aunque potencialmente inferior a mineras individuales.
- Funciona como exposición sectorial sofisticada, no como indexación directa al metal.

Comportamiento GOAUCO vs Oro

Base 100



¿Quiénes somos?

Aval Casa de Bolsa, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22710



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Isis Eliana Delgado
Practicante de Renta Fija
eliana.delgado@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero, ni es un compromiso de Aval Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable, pero Aval Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido, la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com

Síguenos:



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



www.avalcasadebolsa.com

Bogotá

t. (601) 606 21 00

d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502
Edificio Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803
Edificio Banco de Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10

d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00

d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval Casa de Bolsa”). Este informe, y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES. POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS, O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero, y tampoco es un compromiso por parte de Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe. En consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.



Asset
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



www.avalcasadebolsa.com