

Segundo trimestre 2026 | Número 7

SilverGold

Patrimonio

ORO VS DÓLAR

EL METAL, REY DEL VALOR REFUGIO

ASÍ VIVIMOS EL V MONEY INSIDER

LA MEJOR ESTRATEGIA PARA PROTEGER TU BOLSILLO

PREMIO A CEO DEL AÑO

UN RECONOCIMIENTO A LA TRAYECTORIA

LA REVISTA PARA PATRIMONIOS INTELIGENTES



Un lingote de 10 onzas de oro, sobre un billete de un dólar. Pexels

El oro, un refugio más fuerte y rentable que el dólar

Casi medio siglo después, el metal dorado se convierte en una reserva de valor más fiable que el dólar a pesar del contexto masivo de ventas actual

El papel del dólar como principal activo de reserva mundial ha vivido este trimestre un punto de inflexión que refuerza una tendencia que lleva años gestándose: la pérdida progresiva de atractivo de la divisa estadounidense frente al oro.

Por primera vez desde finales de los años 90, cuando el Fondo Monetario Internacional (FMI) comenzó a analizar de forma sistemática la composición de las reservas globales, el oro ha logrado superar al dólar bajo un criterio específico de valoración. Este adelantamiento se produce al excluir el componente de rentabilidad que sí ofrecen los activos denominados en dólares —principalmente los bonos del Tesoro estadounidense— y del que carece el oro, al no generar intereses, dividendos ni cupones.

La clave está en el método empleado. Según datos del FMI, las reservas globales en activos denominados en

dólares ascienden actualmente a unos 7,5 billones de dólares, frente a los aproximadamente 4 billones en oro. Sin embargo, al ajustar el valor de los activos en dólares eliminando el rendimiento esperado que incorporan, el equilibrio cambia de forma significativa. Este ejercicio, realizado por Bloomberg, ha descontado el impacto de los intereses vinculados a la deuda pública estadounidense. Bajo este enfoque, más homogéneo en términos comparativos, el oro supera al dólar por primera vez en tres décadas.

Los analistas defienden que esta comparación resulta más equitativa: medir el oro frente a activos que sí generan rendimiento introduce un sesgo que no refleja con precisión su función real como reserva de valor. No obstante, también subrayan que los activos en dólares sí aportan un flujo constante de ingresos, lo que históricamente ha reforzado su posición en las carteras de los bancos centrales.

UN CAMBIO DE RUMBO QUE VIENE DE LEJOS **VENTAS PUNTUALES, TENDENCIA ESTRUCTURAL**

Más allá de las diferencias metodológicas, hay una realidad difícil de ignorar: el atractivo del dólar lleva años debilitándose frente al oro. Si se analizan los flujos de compra de los bancos centrales —eliminando el efecto de la revalorización del propio metal—, el cambio de tendencia se remonta a 2014. Desde entonces, las adquisiciones de oro han cre-

El papel de los bancos centrales ha sido clave en la revalorización del metal dorado

cido alrededor de un 15% a nivel global, mientras que la exposición a activos denominados en dólares se ha reducido en una proporción similar. Este comportamiento refleja una preferencia creciente por activos tangibles y percibidos como más neutrales en términos geopolíticos... algo que desde la pandemia se ha hecho aún más patente.

El oro ha ido consolidándose así como un colateral cada vez más atractivo, mientras que el dólar ha ido perdiendo parte de su brillo en un contexto marcado por el aumento de la deuda estadounidense y la necesidad de financiar déficits cada vez mayores. Frente a una divisa cuya emisión depende de decisiones de política monetaria, el oro mantiene una oferta limitada, lo que refuerza su papel como refugio de valor a medio y especialmente largo plazo.

La mayoría de expertos de diferentes grandes consultoras coinciden en lo mismo: este desplazamiento en las preferencias de los bancos centrales es uno de los factores que explica la fuerte revalorización del metal en los últimos años.

El reciente contexto geopolítico ha introducido movimientos puntuales que podrían interpretarse de forma errónea. Lejos de una compra masiva, algunos bancos centrales han optado por vender parte de sus reservas de oro, lo que ha contribuido a una caída cercana al 11% en su precio durante el desarrollo del conflicto.

Estas decisiones responden principalmente a necesidades de liquidez o ajustes tácticos, más que a un cambio estructural en la estrategia de reservas. Al mismo tiempo que venden oro, muchos países están reduciendo su exposición a activos denominados en dólares, avanzando hacia una mayor diversificación. Casos como el de Turquía, que ha vendido alrededor de 50 toneladas para sostener su moneda, o Rusia, que ha reducido sus reservas en 14 toneladas para cubrir necesidades fiscales, ilustran este comportamiento. Ambos, especialmente Turquía —uno de los mayores acumuladores de oro con más de 600 toneladas—, habían mantenido una política claramente compradora en los últimos años, lo que da aún más relevancia a estos movimientos. En paralelo, otros actores relevantes como Polonia, que también había incrementado de forma significativa sus reservas, están evaluando posibles ajustes en su estrategia. En total, durante el mes de marzo se registró una liquidación global de 102 toneladas, equivalente a unos 16.000 millones de dólares, una cifra récord.

Aun así, los expertos coinciden en que este fenómeno tiene carácter temporal. Según los analistas de Metals Focus, los bancos centrales continúan siendo compradores netos de oro en lo que va de año, lo que refuerza la idea de que el cambio de fondo sigue intacto: el oro gana protagonismo progresivamente como pilar de las reservas globales, mientras el dólar pierde parte de su hegemonía histórica.

**Compras inteligentes.
Patrimonio brillante.**

INVERMONEDA



Javier López Milán, en el evento de V Money Insider. Henneo

A la mesa de debate: así fue el V Money Insider

Javier López participó el pasado 28 de abril en una mesa de debate organizada por Business Insider que trata de optimizar las estrategias de inversión del ahorrador medio

“¿Qué futuro me espera?”. “¿Cómo puedo sacarle el máximo partido a mis ahorros?”. “¿Es tan pesimista el futuro financiero que me espera como escucho en cualquier tertulia?”. Estas y muchas del estilo fueron las preguntas que se respondieron durante el V Money Insider, evento del grupo editorial Henneo al que acudió el CEO de SilverGold Patrimonio como experto en protección patrimonial.

Javier López fue claro al respecto y señaló el principal problema de muchas personas en la gestión de sus ahorros. “No tener una estrategia te condena al fracaso. Te puede salir mal algún producto, pero si no tienes claro tus objetivos y buscas resultados inmediatos el margen de error es muy alto”, señala. Uno de los puntos donde más incidió fue la necesidad de alejarse del ruido mediático y recuperar hábitos financieros sólidos. “Muchas empresas venden rentabilidades, pero lo que hay que buscar

es la protección. A tu patrimonio lo que mejor le va a funcionar es evitar la pérdida de poder adquisitivo y poner la mirada en el largo plazo”, explica. Y precisamente fue ahí donde emergió uno de los temas que mejor conoce: el de los metales preciosos de inversión, a los que les quitó el sambenito de “activos de moda”. “Son herramientas históricas de preservación de valor. No compiten con nada... en todo caso, los complementan. Su función no es generarte plusvalías de un día a otro, sino ayudarte a mantener *aquello que tantos años de esfuerzo te costó conseguir*”.

Además, quiso romper ciertas barreras de entrada que aún perciben muchos pequeños ahorradores: “Existe la falsa creencia de que los metales preciosos son solo para las clases altas. Hoy en día, cualquier persona puede acumular metal poco a poco, con disciplina, igual que haría con cualquier otro plan de ahorro.”



Javier López Milán interviene en el evento de Business Insider: Henneo

En un contexto marcado por la inflación y la incertidumbre económica, el CEO de SilverGold Patrimonio puso el foco en el largo plazo: “El verdadero cambio en la vida financiera de una persona no viene de una decisión puntual, sino de una serie de decisiones pequeñas mantenidas en el tiempo. Ahí es donde el ahorro en lo tangible cobra todo el sentido”.

La mesa concluyó con una reflexión compartida entre los ponentes: la necesidad de educar financieramente al ahorrador medio. Una idea que Javier López reforzó con claridad: “No se trata de predecir el futuro, sino de estar preparado para él. Y eso empieza por entender bien dónde pones tu dinero y por qué.”

Javier López, condecorado como CEO del Año por La Razón

El diario del grupo Planeta entrega el premio basándose en su liderazgo y en su creación de planes de ahorro basados en metales preciosos de inversión



Francisco Javier López Milán recibe el premio en el hotel NH de Málaga. La Razón

El periódico La Razón ha vuelto a recompensar la trayectoria de Javier López Milán concediéndole el pasado 28 de abril el premio a CEO del Año por su Excelencia en el Sector de Metales de Inversión, un reconocimiento que pone el foco no solo en su trayectoria profesional, sino también en el crecimiento, la solidez y la visión estratégica de SilverGold Patrimonio desde su fundación en 2018. La concesión de este galardón refleja una manera de entender la empresa basada en la cercanía al cliente, la transparencia y la democratización del acceso a los metales preciosos como herramienta de ahorro. En un contexto económico marcado por la incertidumbre, SilverGold Patrimonio ha sabido consolidarse como la alternativa fiable para pequeños y medianos ahorradores, ofreciendo soluciones adaptadas, planes flexibles y un modelo de acompañamiento cercano.

Bajo el liderazgo de López Milán, la compañía ha experimentado una evolución constante, impulsando la innovación en un sector tradicionalmente rígido. La personalización de servicios de compra, la mejora continua en la experiencia del cliente y el desarrollo de una forma de

custodia segura y accesible para los clientes han sido algunos de los pilares. Este reconocimiento también pone en valor el componente humano que define a SilverGold Patrimonio. El propio CEO ha destacado en numerosas ocasiones que el verdadero motor de la compañía es su equipo, un grupo de profesionales comprometidos con una visión común: ayudar a las personas a proteger y hacer crecer su patrimonio con criterios sólidos y a largo plazo.

La empresa ha reforzado su compromiso con la responsabilidad social, entendiendo que el crecimiento empresarial debe ir acompañado de un impacto positivo en la sociedad. Esta filosofía se traduce en iniciativas que buscan generar valor más allá del ámbito económico, alineando el desarrollo corporativo con el progreso social.

El premio a CEO del Año supone un reconocimiento al trabajo bien hecho, a una trayectoria construida desde la constancia y a una visión clara de futuro. Para SilverGold Patrimonio, este hito no es un punto de llegada, sino un impulso para seguir avanzando en su propósito: acercar el valor de los metales preciosos a cada vez más personas y consolidarse como un referente en el sector a nivel nacional.

Asturmint, la ceca española que emite bullion artúricas

La ceca se ha consolidado como una de las propuestas más creativas del mercado de metales preciosos de inversión



Algunas de las monedas más reseñables de Asturmint.

La compañía Asturmint, con sede en España, está lanzando algunas de las monedas de inversión más espectaculares del mercado. Estas destacan por su enfoque narrativo: cada emisión no es solo una pieza de metal precioso, sino una historia mitológica encapsulada en plata u oro.

Su catálogo incluye diversas series temáticas —desde literatura hasta mitología—, pero es en el terreno de la fantasía medieval donde ha logrado una identidad más reconocible. Dentro de su oferta, la serie más emblemática es Camelot, dedicada a los personajes de las leyendas artúricas. Esta colección reúne a figuras clave de la Mesa Redonda, comenzando por el rey y continuando con sus caballeros más icónicos.

La propuesta no se limita a representar retratos: cada moneda narra un episodio o simboliza un rasgo esencial del personaje, convirtiendo cada pieza en una pequeña obra narrativa. Son especialmen-

te destacables las piezas de Sir Arthur Pendragón, Sir Lancelot y Sir Perceval, que las puedes encontrar en el catálogo de Invermoneda. Cada emisión incorpora elementos simbólicos. Por ejemplo, en la moneda de Perceval se representa la lucha entre un león y una serpiente, una alegoría clásica del bien frente al mal y del camino moral del caballero. Asturmint ha sabido reinterpretar las leyendas artúricas con un lenguaje moderno, transformando mitos milenarios en activos tangibles que conectan emoción, historia y valor.

En un mercado cada vez más competitivo, Asturmint ha encontrado su lugar apostando por algo que va más allá del metal: la emoción de la historia. Su colección Camelot no solo recupera las leyendas artúricas, sino que las reinterpreta para el coleccionista actual, creando piezas que se contemplan, se sienten y se recuerdan. Porque, al final, no se trata solo de acuñar monedas, sino de dar forma tangible a los mitos que han perdurado durante siglos.

FINE
GOLD
999.9

BRITISH
EMERALD