Reservas de oro en los Bancos Centrales

Revisión de tendencia a nivel global y el caso de Chile

Autores

Nicolás García Bernal
Email: ngarcia@bcn.cl

Nº SUP: 149.927

Resumen

Los bancos centrales son importantes tenedores de oro debido a sus características de seguridad, liquidez y rentabilidad. Según cifras del FMI (2025), al año 2024 el oro constituía el 18,3% de las reservas internacionales globales.

Históricamente, el precio del oro tiende a dispararse en contextos de riesgos económicos, financieros o geopolíticos graves, dado que los inversionistas lo consideran un activo refugio. Esto se debe a que el oro permite diversificar las reservas reduciendo la dependencia de monedas extranjeras que podrían perder valor por inflación o crisis, proporciona liquidez en situaciones de emergencia y fortalece la posición de un país para defender su moneda frente a escenarios especulativos o desequilibrios en la balanza de pagos.

Al cierre de 2024, Estados Unidos lideraba las reservas internacionales en oro con 8.133 toneladas, seguido por Alemania (3.352), Italia (2.452), Francia (2.437), Rusia (2.334) y China (2.280 toneladas). Entre 2000 y 2024, Rusia y China incrementaron significativamente sus reservas en oro, en un 507% y un 477%, respectivamente.

En América Latina y el Caribe, Chile se situaba en la parte baja, con 0,25 toneladas. Venezuela lideraba la región con 161 toneladas, seguido por Brasil (130), Argentina (61,74), Perú (34), Guatemala (6,89) y Uruguay (0,10).

Durante la década de 1990, Chile se sumó a la política adoptada por los principales bancos centrales del mundo para reducir el papel del oro como divisa de reserva. En línea con ello, el Banco Central de Chile inició un programa de enajenación de sus reservas entre 1998 y junio de 2000.

En 1996, las reservas de oro representaban un 4,05% del total de reservas internacionales en posesión del Banco Central de Chile. Estas eran inferiores a 1990, cuando las 1.858 mil onzas troy representaban el 9,07% del total de reservas.

Al inicio del programa de venta de oro, en 1998, se vendieron 636.000 onzas. Posteriormente, con la venta física de otras 1.146.000 onzas realizadas en junio de 2000, quedó con un remanente de 74.000 onzas troy, equivalente a una reducción del 96% respecto al inicio de la década de 1990.

Actualmente, el Banco Central de Chile posee 0,25 toneladas de oro, equivalentes a aproximadamente 8.039 onzas troy, valoradas en US$ 25,99 millones.

Introducción

En respuesta a requerimiento parlamentario realizado a la Biblioteca del Congreso Nacional (BCN), el presente informe compila y analiza información relativa a las reservas de oro como parte de los activos de reservas internacionales del Banco Central de Chile y de los bancos centrales a nivel global.

La estructura del documento es la siguiente: en primer lugar, se presentan los principales factores que inciden en la consideración del oro como activo de reserva por parte de los bancos centrales. A continuación, se analizan las reservas de oro a nivel global, incorporando una revisión histórica y una descripción del contexto actual. En la tercera sección, se examina la composición de los activos de reserva del Banco Central de Chile y, finalmente, se describe la situación específica de sus tenencias de oro.

I. Oro como un activo de reservas en Bancos Centrales

El Fondo Monetario Internacional (FMI) define los activos de reserva como activos líquidos controlados por las autoridades monetarias, que pueden utilizarse para realizar pagos internacionales e influir en los tipos de cambio. Estos activos incluyen las reservas de divisas —como valores y depósitos en moneda extranjera—, las posiciones de reserva del FMI y el oro, entre otros instrumentos.

Las reservas internacionales cumplen funciones esenciales, entre las que destacan: (i) respaldar la moneda local, fortaleciendo la confianza en su valor; (ii) permitir intervenciones en el mercado cambiario para suavizar fluctuaciones excesivas del tipo de cambio; (iii) cumplir obligaciones internacionales, como el pago de deuda externa; y (iv) mantener la solvencia y credibilidad externa del país, reforzando su posición frente a acreedores e inversionistas.

De acuerdo con el *World Gold Council* (2025), “el oro es un componente importante de las reservas de los bancos centrales debido a sus características de seguridad, liquidez y rentabilidad: los tres objetivos clave de inversión para los bancos centrales”. En consecuencia, los bancos centrales son importantes tenedores de este metal, acumulando aproximadamente una quinta parte de todo el oro extraído a lo largo de la historia.

Desde una perspectiva histórica, en 1944 el sistema de Bretton Woods estableció la paridad del dólar estadounidense en 35 dólares por onza de oro, consolidándolo como la principal moneda de reserva internacional tras la Segunda Guerra Mundial. En ese contexto, el dólar llegó a concentrar cerca del 80% de las reservas mundiales. Sin embargo, durante la década de 1970, el presidente de Estados Unidos, Richard Nixon, puso fin a la convertibilidad del dólar en oro, lo que llevó a la adopción de sistemas de tipo de cambio flotante. Factores como los elevados gastos derivados de la guerra de Vietnam y las crisis petroleras contribuyeron a la depreciación del dólar, reduciendo su participación en las reservas mundiales de divisas a alrededor del 50%.

En la actualidad, la mayoría de los países continúan manteniendo oro como parte de sus reservas internacionales. Como se indicó, estas reservas, administradas normalmente por los bancos centrales, están constituidas por divisas de alta liquidez y bajo riesgo (como dólares, euros o yenes), títulos en

bancos extranjeros, oro monetario y activos del propio FMI. Su propósito fundamental es respaldar la estabilidad macroeconómica y financiera.

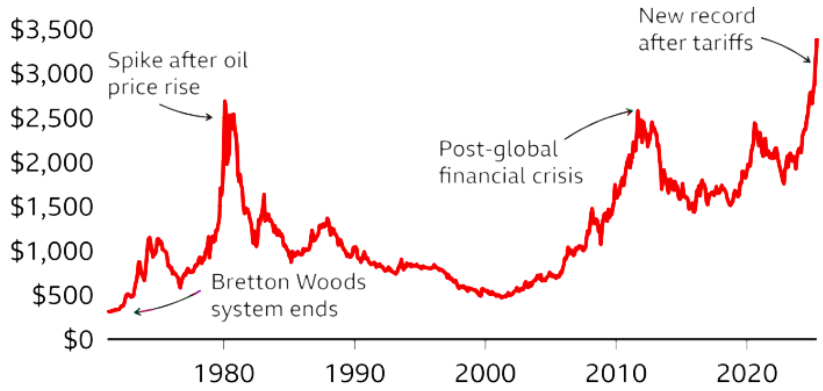
Según cifras del FMI (2025), al año 2024 el oro representaba el 18,3% de las reservas internacionales a nivel global, la posición de reserva del FMI el 0,9% y los Derechos Especiales de Giro (DEG)[1] el 5,3%. El restante 75,5% correspondía a divisas. A pesar de los desafíos derivados de la aparición del euro y del auge del yuan chino, Estados Unidos ha logrado mantener la posición internacional dominante del dólar, lo que se explica por el peso relativo de su economía, su poder político y militar, la profundidad de sus mercados financieros y la facilidad para realizar transacciones internacionales en su moneda.

Acorde a lo anterior, al primer trimestre del año 2025, el dólar estadounidense representa el 53,60% del total de las reservas internacionales a nivel global, seguido por el Euro con un 18,62%. El yuan chino representa el 1,96% de las reservas.

En términos históricos, el precio del oro tiende a dispararse cuando hay riesgos económicos, financieros y geopolíticos graves para la economía mundial ya que los inversionistas lo consideran un activo refugio (ver **Figura 1**). Por ejemplo, recientemente, el alza en el valor del oro ha respondido a los cambios impredecibles en la política comercial estadounidense, introducidos por la administración Trump, cuyos efectos han afectado a los mercados.

Figura 1. El precio del oro en US$/onza, ajustada por inflación a septiembre 2025

[Cifras en US$ por onza]



Fuente: BBC (2025) en base a Bloomberg. - https://www.bbc.com/news/articles/c5ygyjy7kz5o

Por otro lado, los bancos centrales compran oro como activo de reserva por diversas razones (**Cuadro 1**): diversificar sus reservas internacionales, reducir el riesgo cambiario, protegerse frente a la inflación y fortalecer la estabilidad económica de sus países.

[1] El DEG (Derecho Especial de Giro) es un activo de reserva internacional. No es una moneda, pero su valor se basa en una cesta compuesta por cinco divisas: el dólar estadounidense, el euro, el renminbi chino, el yen japonés y la libra esterlina británica. Cuando los tipos de cambio fijos llegaron a su fin en 1973, el Fondo Monetario Internacional (FMI) redefinió el DEG como equivalente al valor de una cesta de monedas internacionales. Entonces, al no ser en sí mismo una moneda, sino un activo que sus tenedores pueden canjear por divisas cuando lo necesiten. Además, el DEG sirve como unidad de cuenta del FMI y de otras organizaciones internacionales.

Cuadro 1. Factores que determinan la demanda de oro como un activo de reserva.

Respaldo de confianza y estabilidad	El oro es un activo físico y escaso que no depende de la política económica de un país en particular. Aporta credibilidad frente a inversionistas y organismos internacionales, reforzando la percepción de solidez de la moneda nacional
Diversificación de reservas	Las reservas de un país suelen incluir divisas (dólares, euros, yenes), bonos soberanos y otros instrumentos financieros. El oro actúa como un activo de diversificación que reduce el riesgo de depender exclusivamente de monedas extranjeras, que pueden perder valor por inflación o crisis.
Cobertura frente a la inflación y crisis financieras	Históricamente, el oro ha mantenido su valor en periodos de alta inflación, devaluación monetaria o inestabilidad económica. Funciona como un "refugio seguro" en contextos de crisis internacionales, guerras o volatilidad de los mercados.
Liquidez en situaciones de emergencia	El oro puede venderse o utilizarse como colateral para obtener préstamos internacionales (por ejemplo, del FMI) cuando se necesita financiamiento rápido.
Influencia en la política monetaria y cambiaria	Aunque no respalde directamente la emisión de dinero, contar con reservas en oro fortalece la posición de un país para **defender su moneda** ante ataques especulativos o desequilibrios en la balanza de pagos.

Fuente: Elaboración propia.

Particularmente, frente a un riesgo de una inflación elevada, el oro presenta un mejor desempeño al aumentar como depósito de valor. En un contexto como ese, el oro atrae a los inversores, incluidos a los bancos centrales, que buscan refugiarse de las recesiones económicas. Es decir, estos suelen optar por el oro en lugar de los bonos cuando los rendimientos ajustados a la inflación, conocidos como rendimientos reales, disminuyen. Esto último reduce el beneficio de los pagos regulares de los bonos en comparación con el oro que no paga ingresos[2].

Por su parte, la relevancia del oro como un activo que permite diversificar reservas y reducir el riesgo cambiario quedó de manifiesto en la crisis *subprime* del periodo 2008-2010. En dicha instancia el dólar se vio afectado considerablemente al depreciarse como parte de la implementación de una política monetaria expansiva que mantuviera las tasas de interés por debajo de las tasas de inflación por parte de Estados Unidos. En dicho escenario, a nivel global, el oro aumentó su valoración y presencia como activo de reserva.

Como se puede ver, el precio del oro puede fluctuar debido a una amplia gama de factores, aunque la mayoría de fluctuaciones dependen del comportamiento del dólar estadounidense. Un dólar fuerte tiende a mantener controlado el precio del oro, mientras que un dólar más débil probablemente impulse su precio al alza[3]. Así, el oro ha presentado una correlación inversa con el dólar, como también con respecto a los bonos del Tesoro estadounidenses, que son importantes activos de reserva y refugio.

Conforme a esto, en la **Figura 2a** se representa la evolución del índice del dólar estadounidense (DXY), para el periodo 2010 – 2025. El DXY corresponde a un indicador que mide el valor del dólar

[2] Los bonos ofrecen pagos regulares (intereses o cupones), cuyo valor real depende de la inflación : cuando la inflación aumenta o las tasas de interés reales bajan, el poder adquisitivo de esos pagos se reduce, así los bonos pierden atractivo porque rinden menos en términos reales. Por el contrario, aunque el oro no genera ingresos (no paga intereses ni dividendos), mantiene mejor su valor en el tiempo, especialmente cuando los precios suben.

[3] Es decir, cuando el dólar se deprecia, el oro tiende a subir, lo que permite a los inversores y a los bancos centrales diversificar sus activos en tiempos turbulentos.

estadounidense frente a una cesta de seis divisas principales[4], lo que refleja la fortaleza general del USD. Así, cuando el DXY sube, el dólar se fortalece en relación con este grupo y cuando baja se debilita. Las fluctuaciones del DXY suelen coincidir con los anuncios de la Reserva Federal, las noticias geopolíticas y consideraciones de riesgo global, por lo que se suele usar como un barómetro de la política económica estadounidense y las expectativas sobre los tipos de interés.

En consecuencia, existe una correlación negativa entre el DXY y los precios del oro (**Figura 2b**). Esto implica que un USD más fuerte es igual a un oro más bajo, debido a que los compradores internacionales necesitan más de su moneda local para comprar una onza de oro, lo que frena la demanda y puede hacer bajar los precios del oro[5]. Mientras que, por el contrario, un dólar más débil es igual a un oro más caro, explicado en que un valor de dólar más bajo hace que el oro sea más atractivo, lo que a menudo impulsa su precio al alza[6].

A la vez, el oro tiene una correlación inversa con los activos de riesgo[7], es decir, que un repunte en el mercado bursátil tiende a debilitar el precio del oro, mientras que las ventas en mercados más riesgosos tienden a favorecer al metal precioso (Fxstreet, 2025)

Figura 2a. Índice del dólar estadounidense (DXY), periodo 2010 – 2025*.

Figura 2b. Gold Continuos Contract, periodo 2010 – 2025*

Fuente: WSJ Markets (2025).
Nota: Al año 2025 los datos reportados son hasta el día 7 de octubre.

[4] Es un índice geométrico ponderado con un peso aproximado del 57,6% en el euro y el resto en el yen, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y el franco suizo.
[5] Por ejemplo, en 2022, las agresivas subidas de tipos de interés de la Reserva Federal impulsaron el DXY a máximos de dos décadas. Durante ese período, el oro perdió algo de brillo a medida que subían los precios denominados en USD
[6] A principios de 2025, el índice del dólar cayó drásticamente (aproximadamente un 10,8 % en el primer semestre del año) debido a la venta de dólares por parte de los inversores ante la preocupación por la política monetaria global.
[7] A diferencia de otros activos, el oro no proporciona ningún ingreso. Es decir, mientras que las acciones tienen dividendos, los bonos tienen cupones y las viviendas generan rentas, el oro sólo implica una adquisición con la intención de la apreciación del capital invertido (La Tercera, 2013) y, frente a un repunten de la economía global, históricamente el resto de los activos supera ampliamente al oro.

Por los motivos señalados, según datos a fines del año 2024, los bancos centrales mundiales poseían reservas de oro que superaron las 37.755 toneladas métricas (INN, 2025). Además, en los últimos meses los bancos centrales han aumentado sus reservas en oro frente a la creciente preocupación por una nueva crisis financiera mundial[8]. Esta mayor demanda ha impulsado que al mes de octubre 2025 se registrara un valor histórico en el precio del oro, al sobrepasar los US$ 3.900 por onza, superando el máximo alcanzado en enero de 1980 (Banco Central, 2025). A junio de 2025 la variación anual acumulada es del 49%.

II. Reservas de oro a nivel mundial

i) Perspectiva histórica.

Los bancos centrales fueron en gran medida vendedores netos de oro durante décadas después de 1971, cuando el entonces presidente Richard Nixon cortó el vínculo entre el oro y el dólar estadounidense, poniendo fin a la convertibilidad fija entre dólar y oro establecida en los acuerdos de Bretton Woods[9]. Sin embargo, los bancos centrales se convirtieron en compradores, aumentando su stock/acervo (medido en onzas troy), tras la crisis financiera mundial de 2008, al buscar diversificar sus tenencias (La Tercera, 2023).

Al año **2000**, Estados Unidos mantenía en total el 55,8% de sus reservas internacionales en oro, mientras que en Alemania eran de en un 34%. En sentido inverso, Japón solo contaba con el 1,9% de sus reservas internacionales en oro y, en una posición intermedia, Reino Unido contaba con el 11,9% de sus reservas en oro.

En los 18 años previos al 2009, periodo de crisis *sub-prime*, los Bancos Centrales redujeron sus posiciones de oro en 10% (El Mercurio, 2009a). Por ejemplo, países desarrollados como Suiza, el Reino Unido y Holanda vendieron considerables cantidades de oro para diversificar sus portafolios e incorporar activos que generen mayores retornos.

Según cifras del Consejo Mundial de Oro, al mes de octubre de 2010, los Bancos Centrales, junto con el FMI, tenían el 20,5% de las reservas de oro del mundo, equivalente a casi 30 mil toneladas. Estados Unidos mantenía la mayor reserva del mundo (8.133,5 toneladas), seguida por Alemania (Deutsche Bundesbank, 3.402,5 ton), Italia y Francia con más de 2.400 toneladas cada una y, luego China, con 1.504 toneladas (equivalente a sólo el 1,6% de sus reservas). En Estados Unidos las reservas de oro suponían un 74% del total de reservas internacionales de dicho país.

[8] En una encuesta realizada por el Consejo Mundial de Oro, a mediados de 2024, el 29 % de los bancos centrales encuestados tiene la intención de aumentar sus reservas de oro en los próximos doce meses, el nivel más alto observado desde que se inició esta encuesta en 2018. Las compras previstas se deben principalmente al deseo de reequilibrar las reservas de oro hacia un nivel estratégico más favorable, la producción nacional de oro y las preocupaciones del mercado financiero, como los mayores riesgos de crisis y el aumento de la inflación. El 42% mencionó "la reserva de valor a largo plazo" del metal como factor determinante en la compra de oro.

[9] Bretton Woods fue un acuerdo internacional diseñado para mantener el dólar estadounidense vinculado al oro, y otras monedas vinculadas a este. El sistema funcionó hasta que se produjo una fuga de reservas de oro estadounidenses a finales de la década de 1960, con enormes cantidades de oro moviéndose de EE.UU. a los bancos centrales europeos a medida que EE.UU. acumulaba persistentes déficits por cuenta corriente.

Para el mismo año, en América Latina la primera posición la tenía Venezuela, al ocupar el puesto 15 a nivel mundial, con 365,8 toneladas de oro en reservas, seguido por México con 105,9 toneladas y Argentina con 54,7 toneladas. Más abajo seguía Bolivia, con 35,4 toneladas, luego Perú con 34,7 ton., y Brasil con 33,6 toneladas (Estrategia, 2011). Por su parte, en Chile se ubicaba en uno de los últimos lugares del ranking con 0,2 toneladas, valoradas en US$11,5 millones y, representaba el 0,03% del total de las reservas del país.

El año **2011**, frente a la volatilidad provocada por la crisis de deuda de la zona euro y el respectivo empeoramiento de calificación crediticia a las economías europeas, los bancos centrales salieron en busca de un refugio para sus reservas. Entre enero y noviembre de 2011 el oro había rentado 21,5%, generando un atractivo para que los bancos centrales de apostaran fuertemente por aumentar sus reservas. En este año destacó la adquisición de 98 toneladas realizada por el Banco Central de México, Rusia y Tailandia, con 68 y 53 toneladas, respectivamente, hasta junio del 2011.

Al año **2013**, tras los aumentos en los valores del oro en los años previos, este registró una caída de casi el 30% respecto de su máximo en 2011, con un valor por debajo los US$1.200 onzas troy hacia fines del 2013. (El Mercurio, 2013). En este caso la disminución de su valor se debió a políticas de la Reserva Federal que impulsaron a un aumento de tasas de interés y fortaleciendo del dólar, reduciendo el atractivo del oro. A lo anterior se sumó un menor temor a crisis financieras, expectativas de recuperación de la economía global, caída de la inflación y estabilidad de precios.

El año **2014**, bancos centrales de países emergentes lideraron la compra de reservas de oro con el objetivo de generar acervo para dotar más estabilidad a sus respectivas economías (El Mercurio, 2015). De acuerdo con cifras publicadas por Bloomberg, en el año 2014 los bancos centrales compraron 477 toneladas métricas, un 17% más que en 2013. Esta tendencia se explicó nuevamente por la estrategia de los bancos de diversificar sus activos. Por ejemplo, Rusia alcanzó un récord en compras de 173 toneladas, pasando a ser el sexto pías con más reservas de oro al acumular 1.208 toneladas, correspondiente al 12,2% del total de sus reservas en divisas. En dicho año, destacó a la vez la compra por parte de Kazajistán (4,2 ton.), Bielorrusia (1,3 ton.) y Filipinas (0,1 ton.)

Al año **2015**, de acuerdo con el World Gold Council (WGC), Estados Unidos continuaba liderando a nivel global con 8.133,5 toneladas, lo que representaba un 73,7% de sus reservas totales (Emol, 2015). Nuevamente, a EE. UU. le seguía Alemania al poseer 3.381 toneladas (67,6% de sus reservas) y el FMI con 2.814 toneladas. Luego, se ubicaba España en el vigésimo lugar, con 281,6 toneladas, lo que representaba un 19,3% de sus reservas. En América Latina, tras Venezuela (361 toneladas, equivalentes al 68% de todas sus reservas) se posicionaba México con 122,2 toneladas (2,4% de sus reservas), Brasil con 67,2 toneladas (0,7% de sus reservas) y Argentina con 61,7 toneladas (6,9%).

Luego, desde el año **2020**, a partir de la pandemia COVID-19, la tendencia de compra de oro por parte de los Bancos Centrales se aceleró, en dicho año se incorporaron más de 1.000 a sus reservas.

Según mencionan Arslanalp et al. (2023), esto se explicaría porque la pandemia de COVID-19 generó inestabilidad económica y financiera, debilitando la confianza en algunas monedas, potenciando al oro como un activo de refugio. A lo anterior se sumó la aplicación de políticas monetarias expansivas con fuerte emisión monetaria y bajas tasas de interés, por parte de economías desarrolladas (como EE. UU. y la zona euro), lo que redujo el rendimiento de los activos tradicionales y aumento el atractivo del oro.

Los años siguientes al 2020, el atractivo del oro como reserva de valor se vio favorecido frente a tensiones geopolíticas y conflictos entre grandes potencias (EE.UU.-China, la guerra en Ucrania, sanciones financieras, etc.). Esto habría impulsado a que los países buscaran diversificar sus reservas y reducir su dependencia del dólar estadounidense, optando por el oro.

Por ejemplo, en el tercer trimestre de 2022, los bancos centrales mundiales añadieron 20.000 millones de dólares estadounidenses en oro a sus carteras internacionales. Esto significó el mayor aumento trimestral de la demanda oficial de oro en 55 años (Arslanalp et al., 2023). En este año, las compras fueron lideradas por los bancos centrales de China, Polonia y Singapur, al comprar aproximadamente 1.100 toneladas métricas, equivalente a casi el 30% de la producción minera mundial anual.

Según destaca la BBC (2025), el precio del oro ha experimentado una pronunciada subida desde finales de 2022, debido a la mayor demanda realizada por los bancos centrales. Si bien estos han sido compradores netos de oro al aumentar sus reservas internacionales durante los últimos 15 años, esta tendencia se ha visto acelerada significativamente en los últimos tres años. Particularmente, los bancos centrales han comprado colectivamente más de 1.000 toneladas de oro cada año desde 2022, frente a un promedio de 481 toneladas al año entre 2010 y 2021.

En este último periodo, la mayor demanda de oro por parte de los bancos centrales puede justificarse en un intento de acumular reservas en un momento de creciente incertidumbre económica y geopolítica y frente a la preocupación por la devaluación del dólar. A causa de estas compras sostenidas de oro por parte de los bancos centrales su precio se ha aumentado a máximos históricos.

ii) Principales tenedores de oro en sus reservas internacionales

Como se ha mencionado con anterioridad, Estados Unidos es el país que posee la mayor cantidad de reservas de oro, con un volumen que no ha variado desde el año 2000. El **Cuadro 2** reporta el resto de los países con los mayores volúmenes de reservas de oro, destacando que en el periodo 2000 – 2024 Rusia aumentó sus reservas en 507%, China en 477%, Kazakstán en 397% e India en 144,9%. Por otra parte, países como España, Reino Unido, Portugal o Países Bajos han disminuido sus reservas de oro en torno al 30%.

Cuadro 2. Reservas de oro de bancos centrales
[Cifras en toneladas, periodo 2000 – 2024]

País	2000	2010	2015	2021	2024	Var (%) 2000 - 2024
Estados Unidos	8.136,95	8.133,46	8.133,46	8.133,47	8.133,46	0,04%
Alemania	3.468,60	3.400,95	3.380,98	3.359,09	3.351,53	-3,4%
Italia	2.451,84	2.451,84	2.451,84	2.451,84	2.451,84	0,0%
Francia	3.024,63	2.435,41	2.435,63	2.436,47	2.437,00	-19,4%
Rusia	384,40	788,62	1.414,54	2.301,64	2.333,74	507,1%
China	395,01	1.054,09	1.762,31	1.948,31	2.279,56	477,1%
Japón	763,50	765,22	765,22	845,97	845,97	10,8%
India	357,76	557,75	557,75	754,10	876,18	144,9%
Países Bajos	911,79	612,45	612,45	612,45	612,45	-32,8%
Portugal	606,70	382,51	382,51	382,57	382,69	-36,9%
Kazakstán	57,21	67,32	221,83	402,38	284,05	396,5%
UK	487,50	310,25	310,29	310,29	310,29	-36,4%
España	523,44	281,61	281,58	281,58	281,58	-46,2%

Fuente: https://en.macromicro.me/charts/78898/world-central-bank-gold-reserves

Cuadro 3. Reservas de oro de bancos centrales como porcentaje del total de sus reservas.

	Estados Unidos	Alemania	Italia	Francia	China	Suiza	Japón	India	Países Bajos
Activos de oro como % del total de reservas	78%	77%	74%	75%	6,50%	11%	7%	13%	69%

Fuente: Elaboración propia en base a WGC (2025)

De manera más general, el **Cuadro 4** muestra la evolución del oro en activos de reservas a nivel mundial en economías avanzadas y economías emergentes. A nivel mundial, las reservas de oro del año 2024 superaban el nivel registrado en 1965, previo al término de la convertibilidad fija entre el oro y el dólar que surgió del sistema Bretton Woods, mientras que en las economías avanzadas las reservas al año 2024 estaban un 35% menor a dichos valores. Sin embargo, contrario a las economías avanzas, las economías emergentes y en desarrollo registran un incremento del 300% de sus reservas respecto al año 1965. En este último caso una parte importante de este aumento se ha registrado en los últimos 15 años.

Cuadro 4. Oro en activos de reserva oficiales de las principales economías.
[Cifras en millones de onzas troy, periodo 1965 – 2024]

Año	Mundo	Economías Avanzadas	Economías Emergentes y en Desarrollo
1965	1.193,59	1.104,47	89,11
1970	1.059,74	945,79	113,94
1990	939,39	811,35	128,03
2000	957,97	817,32	140,65
2005	883,54	744,64	138,89
2010	885,21	704,5	180,71
2015	967,69	706,65	261,04
2019	1.014,49	705,15	309,35
2024	1.069,14	712,52	356,62
Var (%) 1965 - 2005	-26,0%	-32,6%	55,9%
Var (%) 2005 - 2024	21,0%	-4,3%	156,8%
Var (%) 1965 - 2024	-10,4%	-35,5%	300,2%

Fuente: En base a cifras publicadas por el FMI. https://en.macromicro.me/charts/120130/global-gold-in-official-reserve-assets-of-major-economies

Complementario a lo anterior, al revisar el panorama completo de los activos de reservas a nivel global, en el **Cuadro 5** se observa que, a partir del año 1970, la tendencia mundial había sido la disminución de las reservas en oro y el aumento en divisas internacionales. Sin embargo, a partir del año 2020 se evidencia un quiebre en la tendencia al disminuir la posesión de divisas en reservas y el aumento de las correspondientes en oro. Como se puede ver, al año 2024 a nivel global, las reservas de oro constituían el 18,3% del total de activos en reservas, el mayor nivel desde el año 1990.

Cuadro 5. Activos de reservas oficiales totales, en dólares estadounidenses.

Año	Divisas		Posición de reserva del FMI		Derechos especiales de giro		Oro	
	US$	% del total	US$	% del total	US$	% del total	US$	% del total
1970	45.107,80	45,0%	7.696,61	7,7%	3.414,12	3,4%	43.981,82	43,9%
1990	870.965,26	63,3%	33.786,57	2,5%	30.383,14	2,2%	441.267,99	32,1%
2000	1.936.944,26	83,5%	61.728,73	2,7%	27.237,77	1,2%	295.122,59	12,7%

2010	9.263.375,71	83,8%	84.078,29	0,8%	314.144,41	2,8%	1.386.934,75	12,6%
2020	12.697.623,50	83,0%	166.992,91	1,1%	294.009,18	1,9%	2.133.635,79	14,0%
2024	12.350.950,09	75,5%	139.562,81	0,9%	861.640,32	5,3%	2.996.158,18	18,3%

Fuente: Elaboración propia en base a https://en.macromicro.me/charts/120108/world-total-official-reserve-assets-in-us-dollars-sum-by-item

iii) Perspectivas para el año 2025

Al presente año 2025, el valor del oro ha marcado valores records al superar los US$ 3.800 la onza troy, duplicando su valor en los últimos tres años. En el año en curso, Turquía, India y China han liderado las compras de oro con el objeto de diversificar sus carteras frente a las tensiones geopolíticas y sanciones asociadas al conflicto Rusia-Turquía.

El World Gold Council (2025), en los resultados de su encuesta sobre las reservas de oro de los bancos centrales de 2025, reportó que los bancos centrales han acumulado más de 1.000 toneladas de oro en cada uno de los últimos tres años, un aumento significativo respecto del promedio de 400 a 500 toneladas durante la década anterior[10]. Está marcada aceleración del ritmo de acumulación se ha producido en un contexto de incertidumbre geopolítica y económica, que ha nublado las perspectivas de mantenimiento del valor de activos distintos al oro.

Nuevamente en base al WGC (2025), la gran mayoría de los encuestados (95%) cree que las reservas mundiales de oro de los bancos centrales aumentarán en los próximos 12 meses y, además, un 43% de los encuestados cree que sus propias reservas de oro también aumentarán durante el período de 12 meses.

Consultado respecto a los temas claves que impulsarían los planes para acumular más oro durante el próximo año, los bancos centrales plantearon como respuesta el rendimiento del oro en tiempos de crisis, la diversificación de carteras, la cobertura contra la inflación y su capacidad para actuar como reserva de valor. Según esto, la mayoría de los encuestados (73%) prevé una reducción moderada o significativa de las tenencias de dólares estadounidenses en las reservas mundiales durante los próximos cinco años.

Por su parte, Goldman Sachs Research (2025) prevé que para el año 2026 el precio del oro aumente un 6% hasta mediados de 2026, impulsado por la demanda de compradores. Esto implicaría que el precio pudiera llegar a 4.000 dólares por onza troy a mediados de 2026, superando los 3.772 dólares registrados en septiembre de 2025. Según indican, este pronóstico se sustenta en la fuerte demanda estructural de los bancos centrales y la flexibilidad de la Reserva Federal de EE.UU.

[10] Por ejemplo, el año 2022 se compraron 1.136 toneladas, destacando las adquisiciones realizadas por parte de China, Turquía e India. El 2023, se adquirieron 1.082 toneladas, destacando compras de Polonia, China y Singapur; 2024 un total de 1.240 toneladas, destacando Rusia. Brasil y Kazajstán. Mientras que para el año 2025 se proyecta la compra por más de 1.300 toneladas, destacando las compras realizadas por Polonia, India y China.

III. Activos de reserva internacional en posesión del Banco Central de Chile

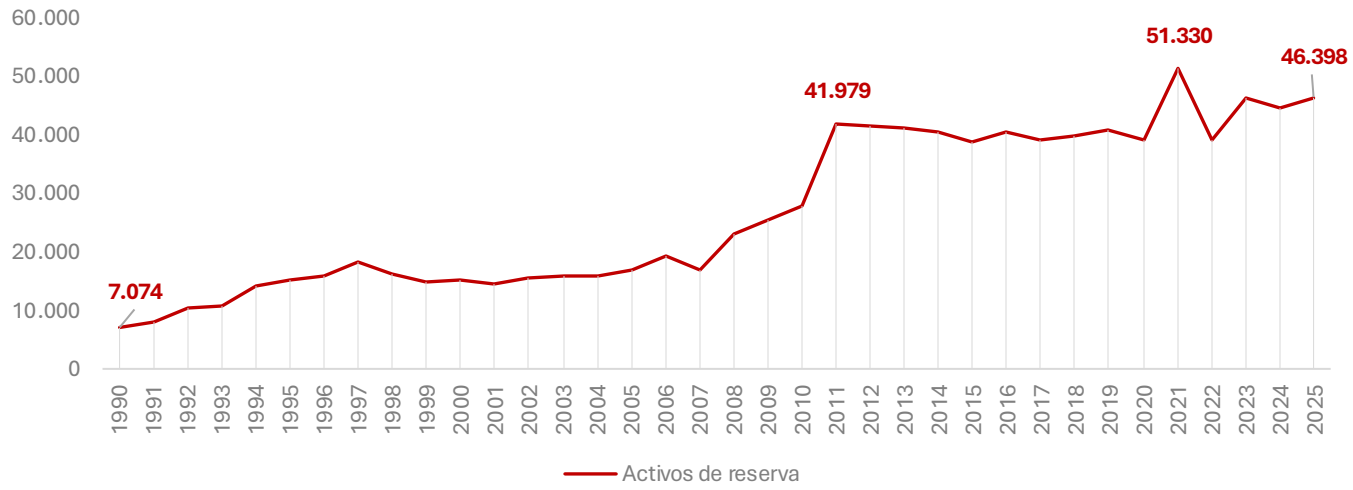
Como se indicó previamente, las reservas internacionales son activos financieros en monedas extranjeras que mantiene un Banco Central. La función principal de estos es respaldar la estabilidad de la moneda local[11], facilitar pagos internacionales[12] y mitigar riesgos de tipo de cambio[13].

Actualmente, los activos de reserva internacional en posesión del Banco Central de Chile están compuestos por oro monetario, monedas y depósitos, valores, y otros activos, entre los que se incluyen los Derechos Especiales de Giro y la posición de reservas en el Fondo Monetario Internacional.

Tanto en Chile como a nivel global, los bancos centrales tienen a la vista que frente a una mayor exposición a divisas dominantes (dólares y euros), es pertinente diversificar e invertir en otros activos y así mantener una canasta de divisas extranjeras, bonos y metales en sus reservas a los que puedan recurrir para hacer pagos internacionales o suavizar las fluctuaciones del valor de su moneda.

De acuerdo con cifras publicadas por el Banco Central de Chile, las reservas internacionales ascendían a 46.398 millones de dólares en julio de 2025 (**Gráfico 1**). Si bien este monto es inferior al máximo registrado desde 1990 —51.330 millones de dólares en 2021—, representa un incremento de 562% en comparación con el nivel observado en 1990. Así, durante todo el período analizado, las reservas internacionales han experimentado un crecimiento promedio anual de 5,6%.

Gráfico 1. Reservas internacionales del Banco Central de Chile, periodo 1990 – 2025.
[Cifras en millones de dólares]



Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas publicadas por el Banco Central de Chile (2025)
Nota: (*) Para el año 2025 las cifras son al mes de junio.

[11] Para esto, el Banco Central puede usar las reservas para comprar o vender su propia moneda en el mercado cambiario, evitando fluctuaciones bruscas y manteniendo su valor relativamente estable.
[12] Las reservas permiten pagar importaciones, deuda externa o transacciones internacionales sin depender de ingresos inmediatos en divisas, asegurando liquidez inmediata.
[13] Al mantener reservas diversificadas en distintas monedas y activos (dólar, euro, DEG, oro, etc.), el Banco Central reduce la exposición a la caída de una sola moneda y protege la economía frente a shocks externos.

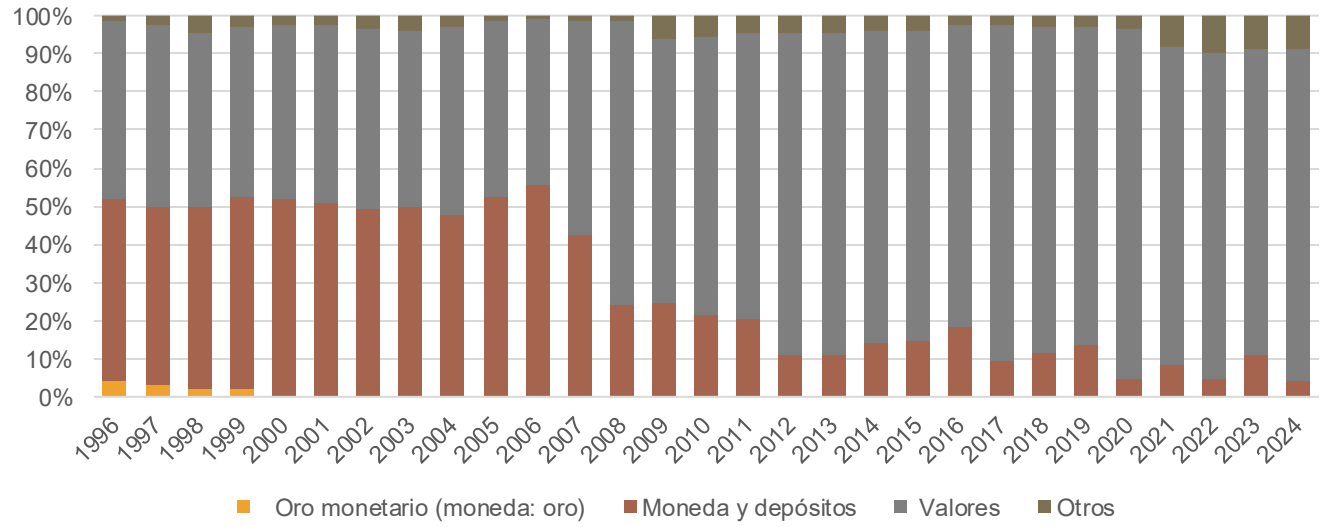
Composición por tipo de activo de las reservas internacionales

Como se muestra en el **Gráfico 2**, en 1996 —primer año con información disponible a este nivel de desagregación— la composición de las reservas reflejaba una distribución relativamente equilibrada entre monedas y depósitos[14] (47,85%) y valores[15] (46,55%), mientras que el oro y otros activos[16] representaban proporciones menores, con 4,05% y 1,55%, respectivamente.

Aunque la participación del oro en las reservas ha disminuido de manera sostenida desde entonces, la estructura general de los activos se mantuvo relativamente estable hasta 2007. A partir de ese año comenzó una tendencia hacia una mayor concentración en valores, que alcanzaron el 56,25% del total, en paralelo con una reducción de las monedas y depósitos a 43,51%. Este cambio refleja una estrategia orientada a mejorar la rentabilidad y la diversificación de las reservas internacionales, en un contexto de mayor estabilidad financiera y desarrollo de los mercados de capitales.

En 2025 la composición de las reservas internacionales muestra una predominancia marcada de los valores, que representan el 86,90% del total, mientras que las monedas y depósitos se reducen a 4,05%, los otros activos alcanzan un 9,00% y el oro mantiene una presencia marginal del 0,05%. Esta evolución evidencia un cambio estructural en la gestión de las reservas, orientado hacia una cartera más líquida y diversificada con menor exposición a activos tradicionales como el oro.

Gráfico 2. Distribución de activos de reserva de Chile, periodo 1990 – 2024.
[% del total de activos en reservas]



Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas publicadas por el Banco Central de Chile (2025)

[14] Corresponden a dinero en efectivo o depósito a la vista y a plazo en bancos extranjero, que permiten liquidez inmediata para las operaciones internacionales.
[15] En este caso corresponden a instrumentos financieros como bonos o títulos de deuda emitidos por gobiernos o empresas extranjeras, que generan rendimientos y se pueden vender en los mercados internacionales.
[16] Típicamente estos incluyen instrumentos financieros diversos o derechos especiales, tal como los Derechos Especiales de Giro (DEG), monedas de otros países o activos alternativos que aportar diversificación.

Composición de activos de reserva según tipo de moneda

A continuación se presenta de manera más detallada la composición de los activos de reserva del Banco Central de Chile por tipo de moneda para distintos años.

En términos generales, durante el periodo analizado, el Banco Central ha alternado entre mantener una alta concentración en dólares y buscar una mayor diversificación, ajustando su estrategia según el contexto económico y financiero global. A diferencia de la década de 1990, actualmente el Banco Central balancea riesgo y liquidez al incluir, además de dólares y euros, monedas de economías estables y otros activos internacionales, como los Derechos Especiales de Giro.

- En 1997, con independencia del tipo del instrumento (ya sea monedas y depósitos o valores), cerca del 70% de las reservas internacionales estaban denominadas en dólares de Estados Unidos, seguidas por el euro (17%), la libra esterlina (5%) y el oro (2%).

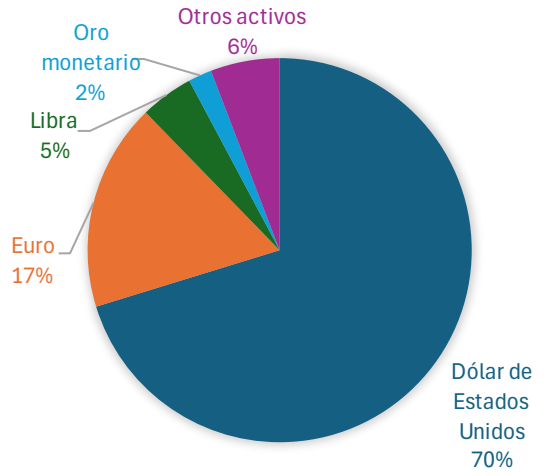
- Para el año 2010, la diversificación por moneda aumentó, observándose una menor exposición al dólar estadounidense (52%) y un incremento en la participación del euro (33%), lo que refleja una política de mayor dispersión del riesgo cambiario.

- En 2020, aunque la proporción en dólares estadounidenses se mantuvo en niveles similares a los de 2010, el euro redujo significativamente su participación, representando solo un 10% del total. En contraste, los otros activos aumentaron considerablemente hasta alcanzar el 31%, dentro de los cuales, según cifras del Banco Central de Chile (2025), destacaban el dólar australiano (8,3%), el dólar canadiense (8,3%) y los Derechos Especiales de Giro (3,6%), entre otros.

- Finalmente, en 2024, los datos muestran un aumento en la exposición al dólar estadounidense, que alcanzó el 68% del total de las reservas internacionales, mientras que el euro y la libra esterlina representaron 3% cada uno. En ese mismo año, dentro del grupo de otros activos, el dólar australiano correspondía al 4,2%, el dólar canadiense al 5,2%, y los Derechos Especiales de Giro al 9,0% del total.

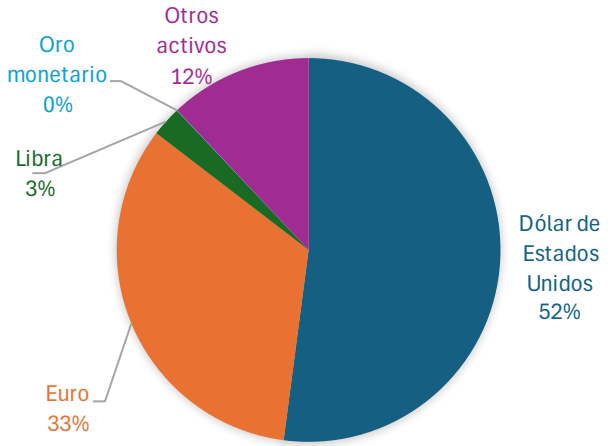
Figura 3. Activos en reservas internacionales por tipo de moneda, años seleccionados.

Activos Reservas por moneda (1997)



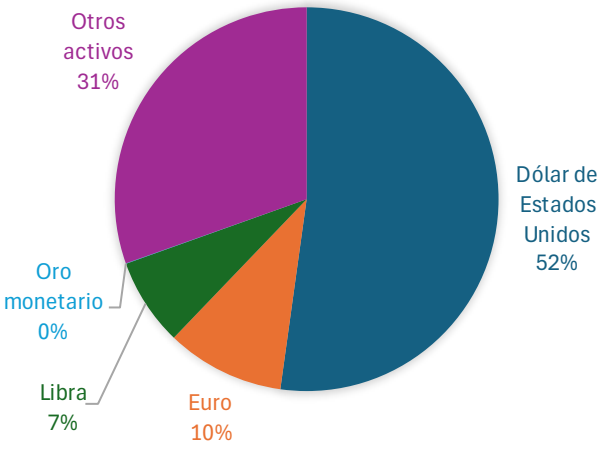
Nota: Otros activos se componen por Yen (0,9%), DEG (3,8%), entre otros.

Activos Reservas por moneda (2010)



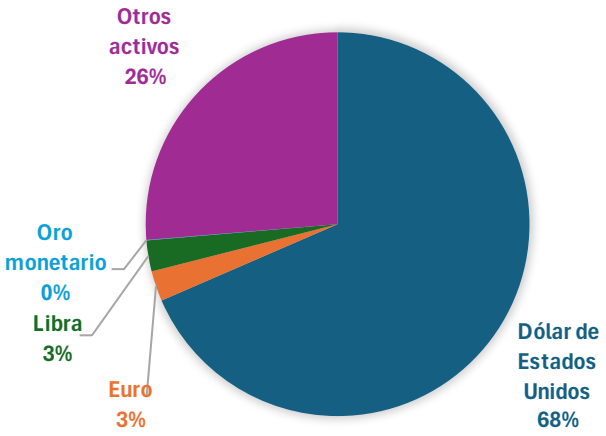
Nota: Otros activos se componen de dólar australiano (3,1%), dólar canadiense (3,0%), DEG (5,4%), entre otros. El oro representa el 0,04% del total de reservas.

Activos Reservas por moneda (2020)



Nota: Otros activos se componen de dólar australiano (8,3%), dólar canadiense (8,3%), DEG (3,6%), entre otros sin identificar (10,1%). El oro representa el 0,04% del total de reservas.

Activos Reservas por moneda (2024)



Nota: Otros activos se componen de dólar australiano (4,2%), dólar canadiense (5,2%), DEG (9,0%), entre otros sin identificar (7,8%). El oro representa el 0,04% del total de reservas.

Fuente: Elaboración propia en base a cifras estadísticas publicadas por el BCCh (2025)

Si bien los datos disponibles a junio de 2025 confirman la tendencia observada a fines de 2024 (ver **Gráfico 3**), en agosto de 2025 el Banco Central de Chile anunció un programa de acumulación de reservas internacionales para el período 2025–2028. De acuerdo con este plan, la entidad realizará compras diarias equivalentes de hasta US$ 25 millones durante tres años, con el propósito de incrementar el nivel de reservas internacionales. La iniciativa, iniciada el 8 de agosto de 2025, se ejecutará a través de operaciones en el Mercado Cambiario Formal (MCF) y busca alcanzar un aumento acumulado cercano a US$ 18.500 millones en distintos tipos de reservas hacia 2028.

Gráfico 3. Activos de reserva internacional del Banco Central de Chile, junio 2025
[% del total de activos en reservas]

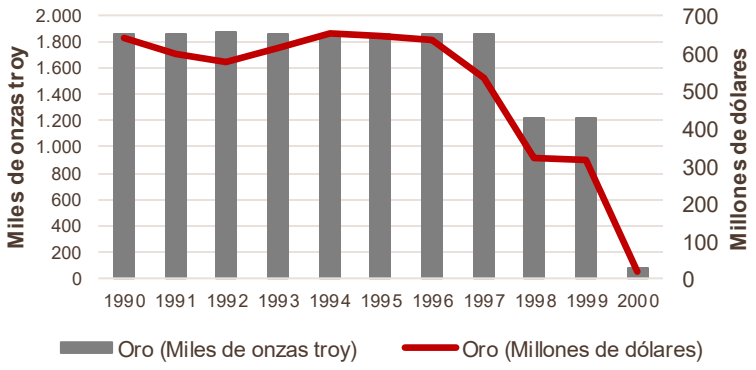
Fuente: Elaboración propia en base a cifras estadísticas publicadas por el BCCh (2025).

IV. Reservas de oro en Chile

En la década de los 90 Chile se sumó a una política que estaban adoptando los principales institutos emisores del mundo para disminuir el rol del oro como divisa de reserva en el sistema financiero. Conforme a esto, el Banco Central de Chile comenzó la política de enajenación de sus reservas desde 1998 hasta junio de 2000.

El año 1990 el Banco Central tenía en su haber un total de 1.858.000 onzas troy de oro, equivalente a US$ 642 millones. Al inicio del programa de venta de oro, el año 1998, se vendieron un total de 636.000 onzas. Luego, tras la venta física de otros 1.146.000 de onzas de oro, realizada en junio de 2000, el BCCh se quedó con un remanente equivalente a 74.000 mil de onzas troy, equivalente a una reducción del 96% en la cantidad de oro mantenida al inicio de la década del 90.

Gráfico 4 | Cuadro 6. Evolución reservas de oro del Banco Central de Chile, periodo 1990 – 2000.
[Cifras en miles de onzas troy y millones de dólares norteamericanos]



Año	Oro (Miles de onzas troy)	Oro (Millones de USD)
1990	1.858	642
1991	1.863	597
1992	1.867	574
1993	1.865	612
1994	1.864	652
1995	1.861	643
1996	1.859	637
1997	1.858	533
1998	1.222	322
1999	1.220	317
2000	74	18

Fuente: Elaboración propia en base a Banco Central de Chile (2000)
Nota: La onza troy es una unidad de medida de masa utilizada internacionalmente para pesar metales preciosos como el oro, la plata, el platino y el paladio. En términos de equivalencia, 1 onza troy es igual a 31,103 gramos, así 1.000 mil onzas tro y de oro significan una posesión de 31,1 toneladas métricas de oro.

En un reportaje de El Mercurio del año 2000 se indicó que la decisión adoptada habría sido coherente con los criterios de optimización financiera. Según aquello, el BCCh habría considerado el siguiente argumento:

> *"la tendencia declinante y volatilidad exhibida por el precio del oro, la menor importancia relativa asignada a ese metal como activo de reserva, tal como lo confirman las acciones de otros bancos centrales, así como el desarrollo de nuevos instrumentos financieros capaces de proveer similar protección frente al riesgo de inflación internacional (El Mercurio, 2000).*

Nuevamente, en una entrevista a Carlos Massad (expresidente del Banco Central), se indicó lo siguiente (El Mercurio 2025):

> *Cuando el dólar era convertible en oro, era lo mismo tener dólares que oro, pero esa convertibilidad se eliminó y entonces una buena parte de los tipos de cambio empezaron a flotar (…). Entonces, cuando evaluamos la necesidad de tener oro como reserva para respaldar la moneda, que era lo que se usaba antiguamente, ahora eso no tenía ningún sentido.*

El año 2001 se realizó una nueva venta, cuando se vendieron aproximadamente 160 lingotes, los que, según documentaba el Mercurio (2009b), se habían dejado para efectos de "muestra"[17]. Con esto, se mantuvieron monedas de oro y 10 barras de 12,5 kilos de altísima pureza (999,8% de pureza).

En el año 2009, en el contexto de la crisis financiera subprime, el Banco Central de Chile adoptó una postura distinta a la de las principales economías del mundo[18], al no sumarse a la tendencia internacional de aumentar las reservas de oro y mantenerlas sin variación. Desde el año 2000, el país conservaba la misma cantidad de este metal en sus bóvedas —0,2 toneladas—, equivalente a apenas un 0,03% del total de reservas en poder del Banco Central.

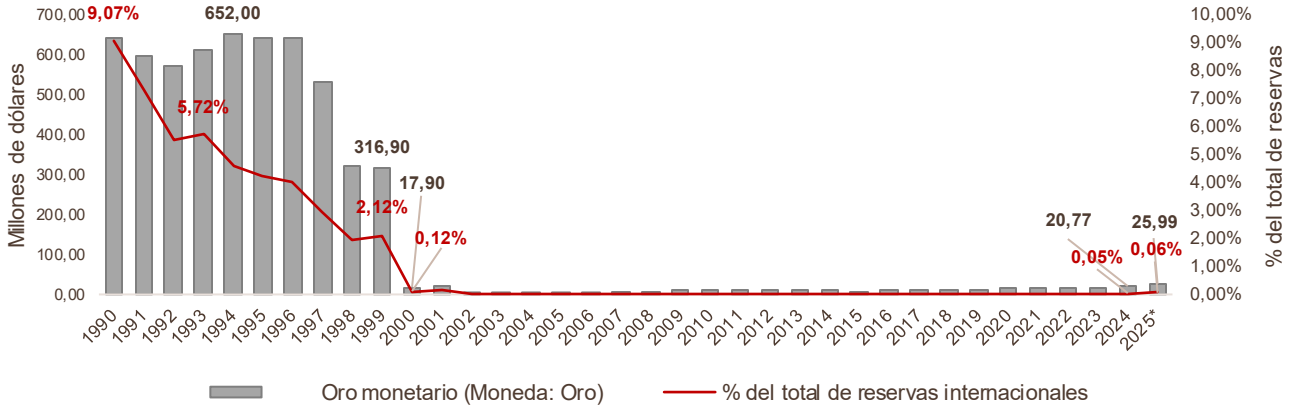
A propósito de las bajas reservas de oro de Chile, el año 2011, El Mercurio (2011), destacaba que Chile contaba con las menores reservas de oro a nivel mundial, con apenas 0,02 toneladas. Sin embargo, se planteaba que diferencia de los bancos de otros países que tenía gran parte de sus reservas en dólares, por lo que necesitaban diversificarse, el emisor chileno tiene el 50% de sus reservas en dólares y el resto en otra decena de monedas. Acorde a esto, el Banco Central explicaba que "su objetivo es tener liquidez y proteger su balance de fluctuaciones, por lo que su estrategia no contempla compras de oro, porque no es un activo líquido, siendo muy difícil de vender y muy volátil" (El Mercurio, 2011).

A junio de 2025, el Banco Central de Chile mantenía en sus reservas internacionales un monto equivalente a US$ 25,99 millones en oro. Como se observa en el siguiente **Gráfico 5**, las reservas en oro son equivalentes al 0,06% del total de reservas.

[17] En nota del Mercurio (2009b), señalaba que las monedas y barras se conservaban en la bóveda, el resto de los lingotes está en exhibición en una suerte de museo en las instalaciones del instituto emisor. Anteriormente, cuando la entidad manejaba mayores volúmenes, parte de éste se encontraba custodiado principalmente en bancos de Inglaterra.

[18] Según se reporta, esta tendencia se justificaba en el alza registrado en dicho año, alcanzando un valor máximo igual a US$1.190,1 por onza, evidenciando un aumento del 35% anual. Al mes de noviembre de 2009, las expectativas estaban en que pudiera superar los US$1.800 por onza.

Gráfico 5. Evolución de reservas de oro en Chile, periodo 1990 – 2025*.
[Cifras en millones de dólares y % del total de activos en reservas]



Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas publicadas por el Banco Central de Chile (2025)
Nota: (*) Para el año 2025 las cifras son al mes de junio.

De acuerdo con la World Council Gold (WCG), en comparación al resto de países de América Latina y el Caribe, al año 2024 Chile se encontraba en la parte baja al mantener reservas de 0,25 toneladas. Venezuela posee la mayor cantidad de reservas de oro, con un total de 161 toneladas, seguido por Brasil (130), Argentina (61,74), Perú (34) Guatemala (6,89), El Salvador (1,37), Surinam (1,21), Honduras (0,70), República Dominicana (0,57) y Uruguay (0,10).

Finalmente, frente al alza histórica del precio del oro y la posibilidad de incorporarlo a las reservas, Carlos Massad, expresidente del Banco Central, señaló al *Mercurio* (22 de abril de 2025) que:

> *"La volatilidad sigue siendo un riesgo relevante, tal como lo fue a finales de la década de 1990; lo pensaría dos veces. No me parece que sea algo muy indispensable. El precio del oro sube y baja, entonces no sabemos si hay cambios en las medidas del presidente Trump que lo tiren para abajo".*

La opinión de Massad es contraria a la de Carmen Reinhart, investigadora de la Universidad de Harvard y economista jefa del Banco Central entre 2020 y 2022, quien afirmó al *Mercurio* (2025b):

> *"Dada la incertidumbre, el Banco Central debería aumentar sus reservas de oro y volver a la práctica anterior. Si uno considera no solo la dimensión económica, sino también la geopolítica, la situación se ha vuelto más compleja, por lo que la diversificación es clave. Hay que pensar más allá de las monedas: también considerar la provisión de reservas en oro".*

Finalmente, a solicitud del requirente, se realiza el ejercicio teórico que estima el valor que tendrían las reservas internacionales si el Banco Central hubiera mantenido las 1.858 mil onzas troy de oro reportadas en 1990, sin haber vendido dichos activos. Considerando que al 7 de octubre el precio spot del oro se ubica en torno a US$ 3.900 por onza, el valor estimado ascendería a aproximadamente US$ 7.246 millones. Esto representaría un incremento de US$ 7.220 millones respecto de los US$ 25,99 millones que actualmente posee la institución en oro. En otras palabras, el valor hipotético de las reservas sería cerca de 279 veces superior al monto actual.

No obstante, este cálculo debe interpretarse con cautela, ya que, si bien es cierto que mantener esas reservas habría implicado una apreciación significativa en términos nominales, la decisión de venta no supuso una pérdida efectiva. Los recursos obtenidos se destinaron a la adquisición de otros activos financieros que, probablemente, también han incrementado su valor en dólares, en línea con la estrategia de diversificación y gestión prudente del portafolio de reservas del Banco Central.

REFERENCIAS

- **Banco Central de Chile, 2000.** Memoria anual 2000. Disponible en: https://repositoriodigital.bcentral.cl/xmlui/bitstream/handle/20.500.12580/4328/Memoria_anual_2000.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- **El Mercurio, 2000.** Banco Central: Chile se desprendió de reservas en oro, cuerpo B, página 1, 24 de agosto 2000. Disponible en: https://bcn.cl/ZSwxES
- **El Mercurio, 2009a.** La onza sigue al alza: Las compras de los bancos centrales afectan el precio del oro, 11 de noviembre 2009.Disponible en: https://bcn.cl/4WJTtM
- **El Mercurio, 2009b.** Banco Central chileno no se une a la "fiebre del oro" y mantiene bajos niveles de reservas, 26 noviembre 2009. Disponible en: https://bcn.cl/gAjATj
- **El Mercurio, 2015.** Bancos Centrales del mundo compraron 17% más de reservas de oro el año pasado. Disponible en: https://bcn.cl/P2Q1Qa
- **Emol.com, 2015.** Venezuela es el primer país en América Latina en tener reservas de oro, 11 agosto 2015. Disponible en: https://bcn.cl/3aKsiG
- **Economía y Negocios online, 2009.** Oro registra nuevo precio récord impulsado por compra de bancos centrales de países emergentes. Disponible en: https://bcn.cl/QlfhyP
- **La Tercera, 2010.** Bancos Centrales comienzan a acumular más reservas en oro, 23 de octubre 2010. Disponible en: https://bcn.cl/JA0uRF
- **La Tercera, 2013.** Después de la fiebre del oro, 9 de junio 2013. Disponible en: https://bcn.cl/XjpIHb
- **La Tercera, 2023.** Por qué el oro bate récords, 07 diciembre 2023. Disponible en: https://bcn.cl/q68igd
- **Estrategia, 2011.** Reservas internacionales de oro aumentaron en US$454.221 millones por efecto precio, 29 agosto 2011. Disponible en: https://bcn.cl/t0gp6J
- **Biobiochile, 2025.** El oro desbanca al euro como segundo mayor activo de reserva a nivel mundial, por detrás del dólar. Disponible en: https://www.biobiochile.cl/noticias/economia/actualidad-economica/2025/06/11/el-oro-desbanca-al-euro-como-segundo-mayor-activo-de-reserva-a-nivel-mundial-por-detras-del-dolar.shtml
- **FMI, 2025.** Datos del FMI. Disponible en: https://data.imf.org/en/Data-Explorer?datasetUrn=IMF.STA:COFER(7.0.0)
- **FMI, 2025b.** Disponible en: https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2025/10/01/dollars-share-of-reserves-held-steady-in-second-quarter-when-adjusted-for-fx-moves
- **FMI, 2025c.** IMF Data Brief: Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserves. Disponible en: https://data.imf.org/en/news/october%201%202025%20cofer
- **World Gold Council, 2024.** 2024 Central Bank Gol Reserves Survey. Disponible en: https://www.gold.org/goldhub/data/2024-central-bank-gold-reserves-survey
- **Arslanalp, Eichengreen & Simpson-Bell, 2023.** Gold as international reserves: A barbarous relic no more? Disponible en: https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0022199623001083?utm_source=chatgpt.com
- **WSJ Markets, 2025.** U.S. Dollar Index (DXY). Disponible en: https://www.wsj.com/market-data/quotes/index/DXY/advanced-chart
- **Fxs, 2025**. Gold Price stalls at $3.331 despite weak Dollar, strong US data caps gains. Disponible en: https://www.fxstreet.com/news/gold-price-stalls-at-3-331-despite-weak-dollar-strong-us-data-caps-gains-202506261941#:~:text=Gold%20has%20an%20inverse%20correlation,reserve%20and%20safe%2Dhaven%20assets.
- **INN, 2025.** Top 10 Central Bank Gold Reserves. Disponible en: https://investingnews.com/daily/resource-investing/precious-metals-investing/gold-investing/top-central-bank-gold-holdings/
- World Gold Council, 2025. Central Bank Gold Reserves Survey 2025. Disponible en: https://www.gold.org/goldhub/research/central-bank-gold-reserves-survey-2025
- **Goldman Sachs Research, 2025.** Gold is forecast to rise 6% by the middle of 2026. Disponible en: https://www.goldmansachs.com/insights/articles/gold-forecast-to-rise-by-the-middle-of-2026

Nota Aclaratoria

Asesoría Técnica Parlamentaria está enfocada en apoyar preferentemente el trabajo de las Comisiones Legislativas de ambas Cámaras, con especial atención al seguimiento de los proyectos de ley. Con lo cual se pretende contribuir a la certeza legislativa y a disminuir la brecha de disponibilidad de información y análisis entre Legislativo y Ejecutivo.

Creative Commons Attribution 3.0
(CC BY 3.0 CL)

.