

Encuesta sobre las reservas de oro de los bancos centrales de 2025

Resumen ejecutivo

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. Esta marcada aceleración del ritmo de acumulación se ha producido en un contexto de incertidumbre geopolítica y económica, que ha nublado las perspectivas tanto para los administradores de reservas como para los inversores.

Nuestra encuesta sobre las Reservas de Oro de los Bancos Centrales (CBGR) de 2025, realizada entre el 25 de febrero y el 20 de mayo, nos ayuda a destacar la importancia de la gestión de las reservas de oro en estos tiempos difíciles. Este año, establecimos un nuevo hito, con 73 respuestas² - la cifra más alta desde que comenzamos nuestra encuesta hace ocho años. La muestra es altamente representativa de la comunidad de bancos centrales en general, tanto geográficamente como en términos de oro en posesión. Y el aumento de la participación no es solo una cifra; es una clara señal del compromiso con el oro entre la comunidad de bancos centrales. Estas respuestas profundizan nuestra comprensión del papel del oro en la gestión de reservas.

Queremos agradecer especialmente a todos los bancos centrales que se tomaron el tiempo de participar en la encuesta de este año. Su compromiso y sus valiosas contribuciones son sumamente valiosas.

Aspectos clave

- Al igual que en encuestas anteriores, los bancos centrales mantienen expectativas favorables sobre el oro. La gran mayoría de los encuestados (95%) cree que las reservas mundiales de oro de los bancos centrales aumentarán en los próximos 12 meses.
- Este año, un récord del 43% de los encuestados cree que sus propias reservas de oro también aumentarán durante el mismo período. Curiosamente, ninguno de nuestros encuestados prevé una disminución de sus reservas de oro.
- El rendimiento del oro en tiempos de crisis, la diversificación de carteras y la cobertura contra la inflación son algunos de los temas clave que impulsan los planes para acumular más oro durante el próximo año. Además, las características únicas del oro y su papel como activo estratégico siguen siendo valorados por los bancos centrales: su rendimiento en tiempos de crisis, su

capacidad para actuar como reserva de valor y su papel como diversificador eficaz siguen siendo citados como razones clave para la asignación de activos al oro.

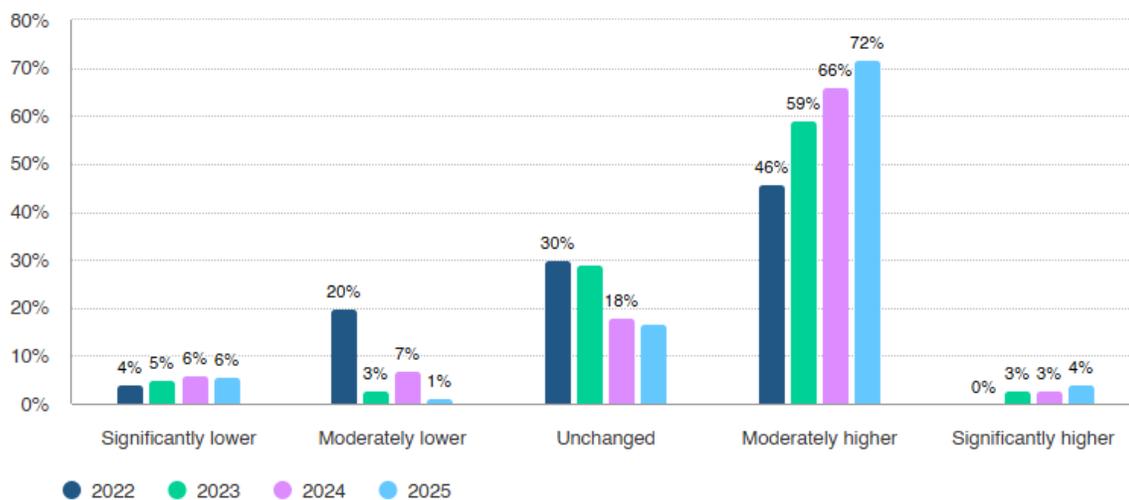
- La mayoría de los encuestados (73%) prevé una reducción moderada o significativa de las tenencias de dólares estadounidenses en las reservas mundiales durante los próximos cinco años. Los encuestados también creen que la participación de otras monedas, como el euro y el renminbi, así como la del oro, aumentará durante el mismo período.
- La encuesta destacó un aumento en los encuestados que gestionan activamente sus reservas de oro, del 37 % en 2024 al 44 % en 2025. Si bien la mejora de los rendimientos siguió siendo la razón principal para esto, la gestión de riesgos superó al comercio táctico como la segunda razón más seleccionada.
- El Banco de Inglaterra sigue siendo el lugar de almacenamiento de reservas de oro más popular entre los encuestados (64%); un porcentaje significativamente mayor de encuestados declaró tener reservas de oro almacenadas en su territorio este año que el año pasado (59% en 2025 frente a 41% en 2024). Tan solo el 7% de los encuestados indicó que planea aumentar el almacenamiento de reservas de oro en su territorio durante los próximos 12 meses.

Perspectivas sobre las reservas de oro

La encuesta de este año extiende la tendencia: los bancos centrales continúan viendo al oro con buenos ojos, lo que subraya su duradero atractivo y relevancia en medio de un entorno geopolítico y económico altamente incierto.

Nuestra encuesta muestra una continuación de la tendencia observada en años anteriores: los bancos centrales consideran que el oro representa una proporción cada vez mayor de sus carteras de reservas. El 76 % de los encuestados cree que el oro representará una proporción (moderada o significativamente) mayor de las reservas totales dentro de cinco años, frente al 69 % del año pasado. Las respuestas también fueron bastante consistentes entre los bancos centrales de las economías avanzadas y las economías de mercados emergentes y en desarrollo (EMDE), y la mayoría anticipa que la proporción de oro como reservas totales será moderadamente mayor en cinco años.

Gráfico 1: ¿Qué proporción de las reservas totales (divisas y oro) cree usted que estará denominada en oro dentro de 5 años?

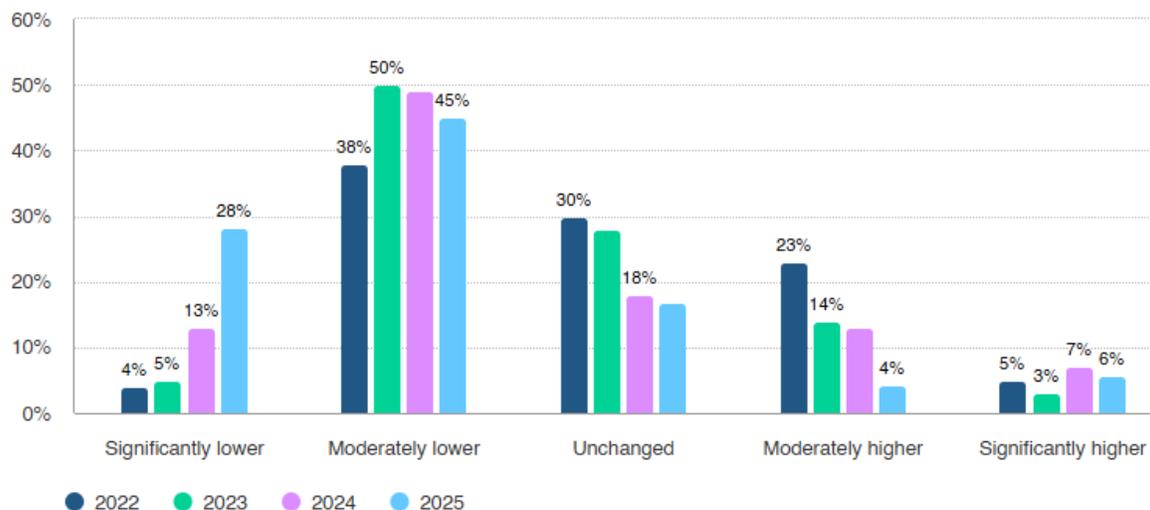


Fuentes: YouGov, Consejo Mundial del Oro

Base 2025: todos los bancos centrales (71); economías avanzadas (14); EMDE (57).
 Base 2024: todos los bancos centrales (68); economías avanzadas (23); EMDE (45).
 Base 2023: todos los bancos centrales (57); economías avanzadas (13); EMDE (44).
 Base 2022: todos los bancos centrales (56); economías avanzadas (13); EMDE (43).
 Véase la Nota 1 para una explicación detallada de las opciones de respuesta.

Los encuestados se mostraron menos optimistas respecto al dólar estadounidense. Si bien mantiene su posición como moneda de reserva global dominante, los datos de la Composición Monetaria de las Reservas Oficiales de Divisas (COFER) del FMI muestran que su participación ha disminuido gradualmente. ¹ Y los encuestados creen que esta tendencia continuará, y el 73 % prevé que su participación sea menor dentro de cinco años. Las respuestas de las economías avanzadas y de los mercados emergentes y en desarrollo coincidieron en esta opinión.

Gráfico 2: ¿Qué proporción de las reservas totales (divisas y oro) cree usted que estará denominada en dólares estadounidenses dentro de 5 años?



Fuentes: YouGov, Consejo Mundial del Oro; [Descargo de responsabilidad](#)

Base 2025: todos los bancos centrales (71); economías avanzadas (14); EMDE (57).

Base 2024: todos los bancos centrales (68); economías avanzadas (23); EMDE (45).

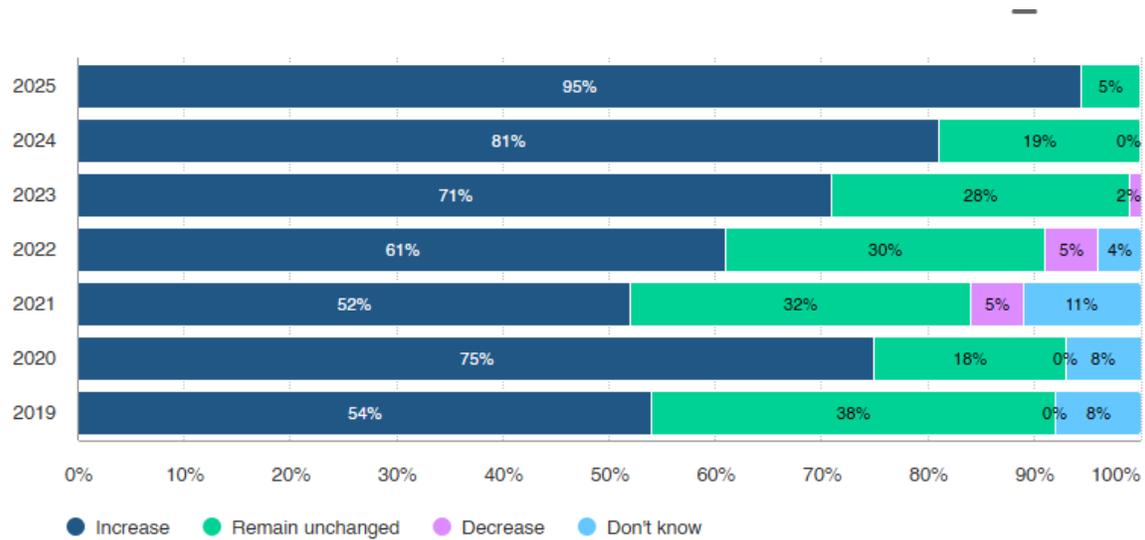
Base 2023: todos los bancos centrales (57); economías avanzadas (13); EMDE (44).

Base 2022: todos los bancos centrales (56); economías avanzadas (13); EMDE (43).

Véase la Nota 2 para una explicación detallada de las opciones de respuesta.

Al preguntarles sobre sus expectativas sobre la evolución de las reservas de oro de los bancos centrales mundiales en los próximos 12 meses, los encuestados fueron prácticamente unánimes. Un récord del 95 % cree que las reservas oficiales de oro seguirán aumentando, frente al 81 % del año pasado. Esta opinión se mantuvo, una vez más, entre los encuestados de las economías avanzadas y de los países EMDE. Este hallazgo es especialmente notable dada la colosal acumulación de oro entre los bancos centrales en los últimos años.

Gráfico 3: ¿Cómo espera que cambien las reservas de oro de los bancos centrales mundiales en los próximos 12 meses?



Fuentes: YouGov, Consejo Mundial del Oro; [Descargo de responsabilidad](#)

Base 2025: todos los bancos centrales (73); economías avanzadas (15); EMDE (58).

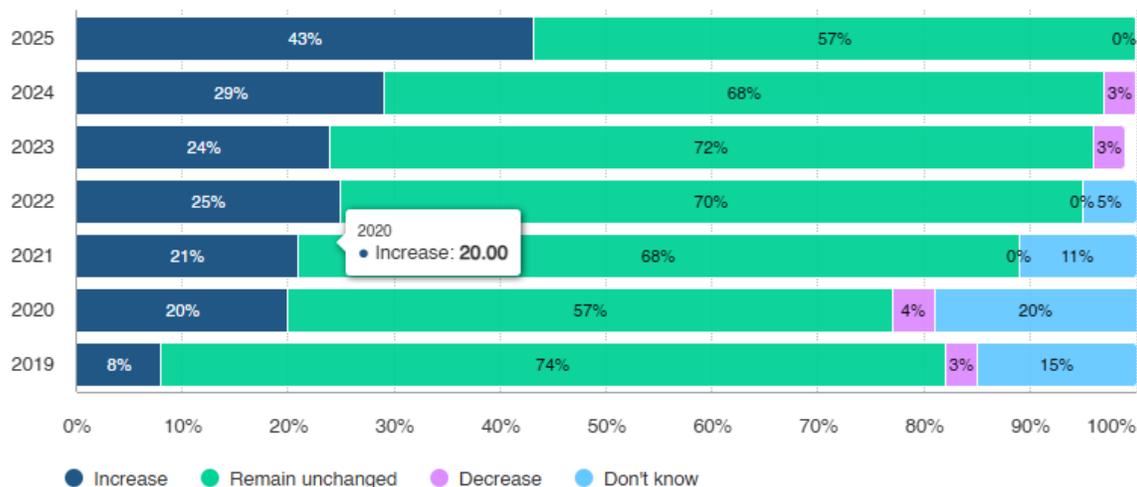
Base 2024: todos los bancos centrales (69); economías avanzadas (24); EMDE (45).

La opción "No lo sé" se eliminó a partir de la encuesta de 2023.

Nota: Los totales podrían no sumar el 100 % debido al redondeo.

Además, el 43 % de los encuestados también creía que las reservas de oro de su propia institución aumentarían durante el próximo año, frente al 29 % en 2024, lo que marca un nuevo récord. Sin embargo, aquí se observa una divergencia en las respuestas, ya que los bancos de los países EMDE se muestran más inclinados a añadir oro que sus homólogos de las economías avanzadas. Casi la mitad de los encuestados de los países EMDE creía que sus propias reservas de oro aumentarían en los próximos 12 meses, notablemente más que los encuestados de las economías avanzadas.

Gráfico 4: ¿Cómo espera que cambien las reservas de oro de su institución en los próximos 12 meses?



Fuentes: YouGov, Consejo Mundial del Oro; Descargo de responsabilidad

Base 2025: todos los bancos centrales (72); economías avanzadas (14); EMDE (58).

Base 2024: todos los bancos centrales (69); economías avanzadas (24); EMDE (45).

La opción "No lo sé" se eliminó a partir de la encuesta de 2023.

Nota: Los totales podrían no sumar el 100 % debido al redondeo.

En conjunto, estos hallazgos destacan claramente que la confianza en el oro dentro de la comunidad de bancos centrales se mantiene positiva. Las expectativas apuntan a una compra continua de oro durante los próximos 12 meses, lo que refleja una confianza sostenida en el papel estratégico del oro en un contexto de dinámicas geopolíticas y macroeconómicas en constante evolución.

Consideraciones estratégicas en la gestión de reservas

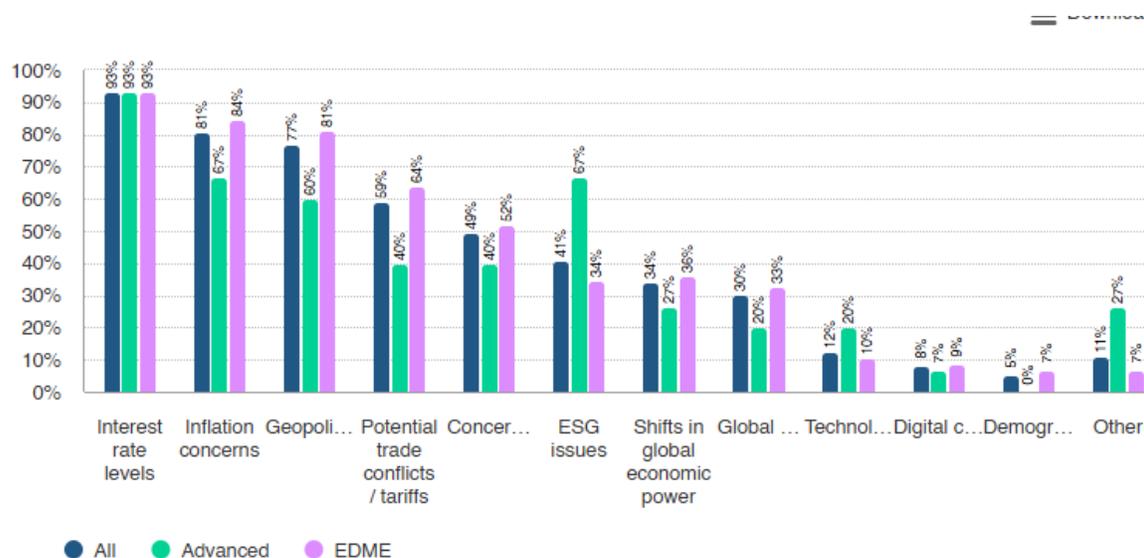
Los encuestados siguieron otorgando gran importancia a los factores económicos y geopolíticos como factores que influyen en sus decisiones sobre la gestión de reservas. Como era de esperar, el papel del oro como reserva de valor a largo plazo, su rendimiento en tiempos de crisis y sus propiedades de diversificación son razones clave por las que los bancos centrales mantienen oro.

Se preguntó a los encuestados qué temas eran relevantes para sus decisiones de gestión de reservas; el 93 % respondió "los niveles de las tasas de interés", similar a la

encuesta del año pasado. Otros factores que los encuestados consideraron relevantes incluyen "la preocupación por la inflación" y "la inestabilidad geopolítica".

Si bien los bancos centrales tanto de los países EMDE como de las economías avanzadas coincidieron en su preocupación por los niveles de las tasas de interés, se observaron divergencias en torno a la inflación y la inestabilidad geopolítica. Un mayor porcentaje de los encuestados de los países EMDE considera que la inflación (84%) y la situación geopolítica (81%) siguen siendo prioritarias; mientras que, entre los encuestados de las economías avanzadas, estas cifras fueron del 67% y el 60%, respectivamente. Si bien el 59% del total de encuestados indicó que los posibles conflictos comerciales/aranceles son relevantes para sus decisiones de gestión de reservas, un mayor porcentaje de estos provino de los encuestados de los países EMDE (69%) que de los de las economías avanzadas (40%).

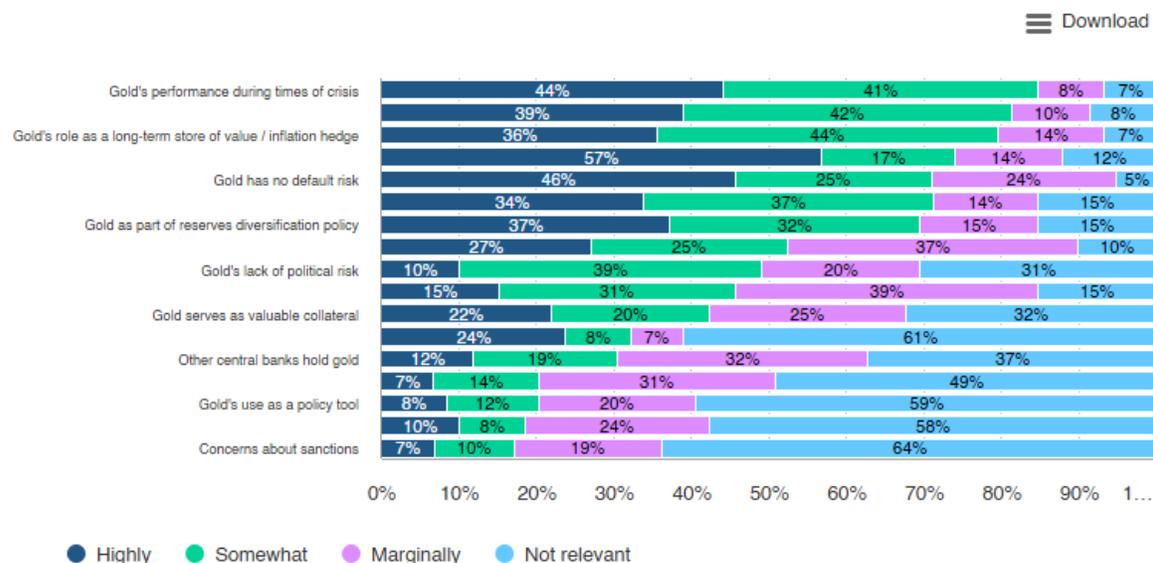
Gráfico 5: ¿Qué temas son relevantes para sus decisiones de gestión de reservas?



Fuentes: YouGov, Consejo Mundial del Oro; [Descargo de responsabilidad](#)
 Base 2025: todos los bancos centrales (73); economías avanzadas (15); EMDE (58).

Al preguntarles sobre los factores relevantes en su decisión de invertir en oro, el 85 % de los encuestados indicó que su rendimiento en tiempos de crisis es muy o bastante relevante para su organización. El 81 % también indicó que su capacidad para diversificar la cartera es un factor relevante, mientras que el 80 % destacó su función como reserva de valor. Estas respuestas refuerzan el atractivo del oro como activo de reserva estratégico.

Gráfico 6: ¿Qué relevancia tienen los siguientes factores en la decisión de su organización de mantener oro?



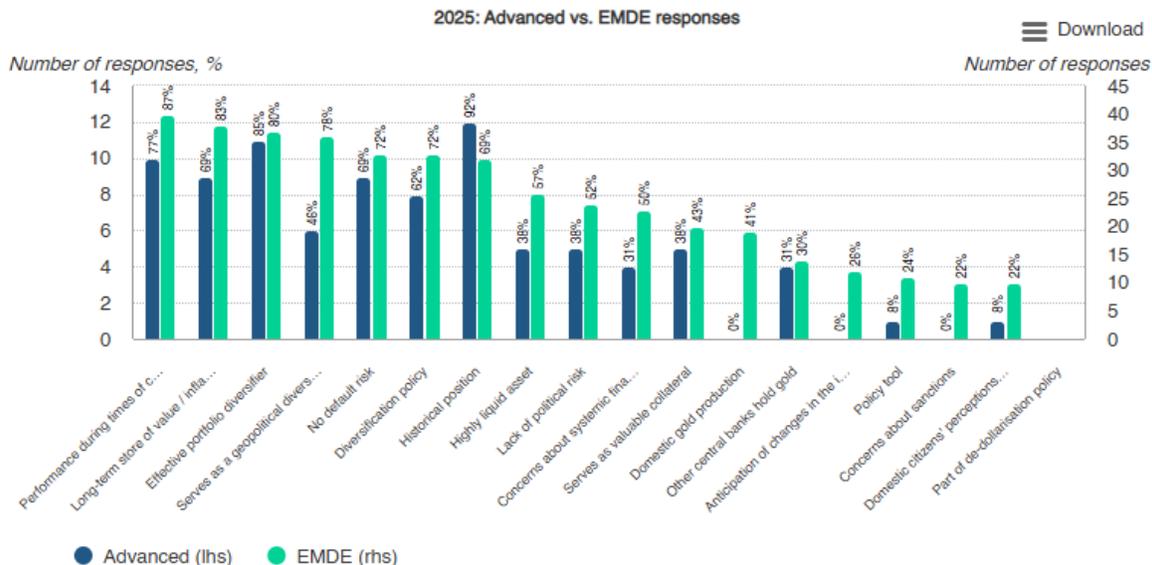
Fuentes: YouGov, Consejo Mundial del Oro; Descargo de responsabilidad

Base 2025: todos los bancos centrales (59); economías avanzadas (13); economías emergentes y de mercados emergentes (46).

Se clasificaron añadiendo "muy relevante" y "algo relevante".

Este hallazgo se analizó más a fondo entre los encuestados de EMDE y los bancos centrales avanzados. 40 de 46 (87%) de los encuestados del grupo EMDE coincidieron en que el rendimiento del oro en tiempos de crisis es el factor más relevante para la tenencia de oro. Esto se compara con 10 de 13 (77%) de los encuestados del grupo de economías avanzadas. Se produjo una divergencia cuando preguntamos sobre la relevancia del oro como diversificador geopolítico: 36 de 46 (78%) de los encuestados de EMDE calificaron este factor como relevante en comparación con solo 6 de 13 (46%) de los encuestados en economías avanzadas. Esto resuena con la tendencia reciente en las tenencias informadas de los bancos centrales, donde vemos un mayor apetito por la acumulación de oro por parte de los bancos centrales de EMDE.

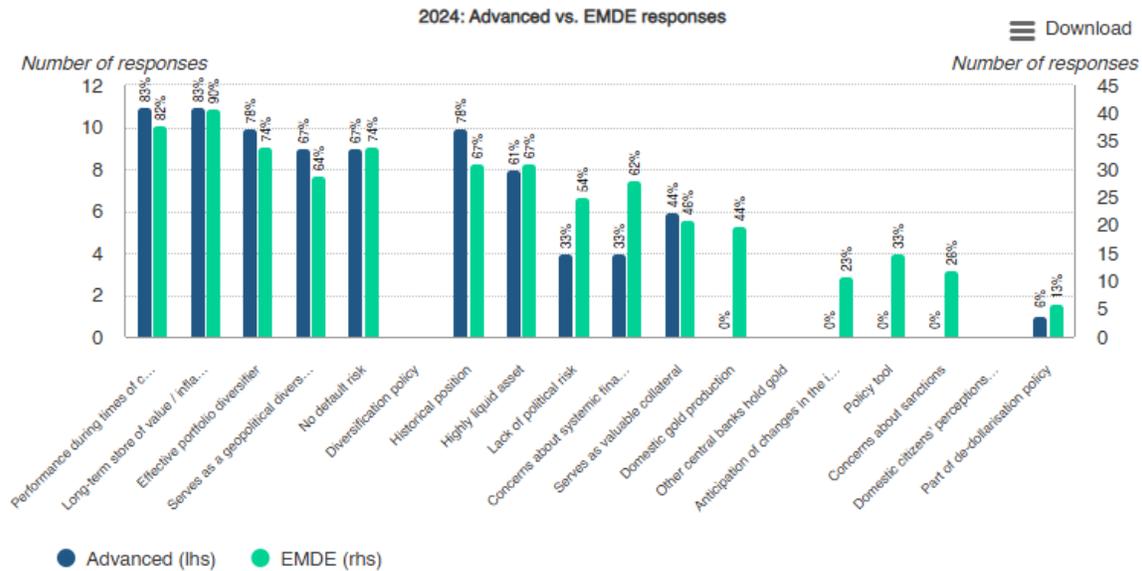
Gráfico 7: ¿Qué relevancia tienen los siguientes factores en la decisión de su organización de mantener oro? (2024 vs. 2025)



Fuentes: YouGov, Consejo Mundial del Oro; [Descargo de responsabilidad](#)

Base 2025: todos los bancos centrales (59); economías avanzadas (13); EMDE (46). Clasificación por "muy relevante" y "bastante relevante" según las respuestas de EMDE de 2025. Nota: "Política de diversificación", "Otros bancos centrales poseen oro" y "Percepciones de los ciudadanos nacionales sobre el oro" se añadieron en 2025, mientras que "Parte de la política de desdolarización" se eliminó como opción.

Si comparamos esto con la misma pregunta de la encuesta del año pasado, observamos similitudes. En 2024, el "rendimiento en tiempos de crisis" se consideró altamente relevante para la inversión en oro. Sin embargo, el papel del oro como "reserva de valor a largo plazo" se consideró más relevante en la muestra del año pasado, y en ese momento, los bancos centrales de todo el mundo luchaban contra una mayor inflación. No obstante, la consistencia en los tres factores más relevantes muestra que los bancos centrales, en general, siguen reconociendo el papel estratégico del oro en la gestión de riesgos.



Fuentes: YouGov, Consejo Mundial del Oro; [Descargo de responsabilidad](#)

Base 2024: todos los bancos centrales (57); economías avanzadas (18); EMDE (39). Clasificación por "muy relevante" y "algo relevante" según las respuestas de EMDE de 2025. Nota: "Política de diversificación", "Otros bancos centrales poseen oro" y "Percepciones de los ciudadanos sobre el oro" se añadieron en 2025.

Consideraciones técnicas y operativas de la gestión de reservas

El oro sigue gestionándose mayoritariamente por separado entre los encuestados, mientras que los lingotes de buena entrega son la opción preferida para comprar y conservar oro físico. El Banco de Inglaterra sigue siendo el lugar predilecto para almacenar oro, pero el uso del almacenamiento nacional está en aumento.

Entre los encuestados, el 75% gestiona el oro por separado de sus otros activos de reserva, un aumento del 67% del año pasado (T18). Hubo una ligera disminución, del 23% el año pasado al 17% este año, en los encuestados que gestionan el oro en el tramo de inversión. Cuando se trata de por qué gestionan el oro por separado (T19), el oro como activo estratégico fue la respuesta principal, con un 63% de los encuestados seleccionando esto como una razón para la gestión separada. Los encuestados de las economías avanzadas seleccionaron unánimemente "Es un activo de legado histórico" como una razón relevante, en comparación con aproximadamente la mitad de los encuestados de EMDE. Los diferentes regímenes contables del oro en comparación con otras clases de activos fue otro ejemplo donde los encuestados de las economías

avanzadas y EMDE estaban completamente alineados, con un 9% eligiendo esta opción; esto es una disminución con respecto al año anterior (13%).

Las barras de buena entrega de Londres siguen dominando la compra de oro físico por parte de los bancos centrales, con un 56% de los encuestados eligiendo esta opción. Al examinar los resultados basados en los encuestados de EMDE y economías avanzadas, el 63% de los encuestados de EMDE afirmó que las barras de buena entrega eran su ruta para comprar oro físico, mientras que el 31% de los encuestados de economías avanzadas estuvo de acuerdo. Los encuestados de EMDE también compraron barras de oro doré y kilo, aunque estas fueron opciones mucho menos populares. Esto podría representar cómo se compra el oro a través de programas nacionales de compra de oro (LSM o ASGM), que están en marcha en algunos países de mercados emergentes.¹ De manera similar, las barras de buena entrega de Londres también siguen siendo la principal forma en que los bancos centrales poseen oro, con un 88% eligiendo esta opción. Los encuestados en los grupos de EMDE y economías avanzadas mostraron una preferencia similar.

Este año, el 22% de los encuestados ha considerado mejorar las reservas de oro que no cumplen con los estándares de Buena Entrega, un ligero aumento en comparación con el 19% en la encuesta del año pasado. Entre los bancos centrales de países con producción de oro, cuando se les preguntó sobre las consideraciones para establecer un programa nacional de compra de oro, el 56% de los banqueros centrales de EMDE nos dijo que ya existe uno en marcha, mientras que el 12% de los encuestados de EMDE indicó que estaban considerando establecer dicho programa. 14 de los bancos centrales con programas de compra nacional existentes declararon que refinaban su oro en una refinería de la Lista de Buena Entrega de la LBMA, un aumento de 11 con respecto al año anterior. Un número igual de bancos centrales (10) indicó que pagan el precio internacional del oro al contado por su oro. En contraste, nueve bancos centrales pagan un descuento al precio internacional del oro.

El Banco de Inglaterra sigue siendo el lugar más popular para almacenar oro (64%), lo que representa un aumento con respecto al año anterior (55%). Sin embargo, los resultados también muestran un cambio interesante: el 59% de los banqueros centrales eligió el "almacenamiento nacional" como lugar donde actualmente almacenan al menos parte de sus reservas de oro, en comparación con solo el 41% que eligió la misma opción el año pasado. Cabe destacar que solo el 8% de los encuestados respondió "prefiero no responder", una cifra significativamente menor que el 28% del año pasado. Esto podría haber provocado un aumento en las respuestas en las demás opciones. Al preguntar si sus acuerdos de custodia han cambiado en los últimos 12 meses, el 83% de los encuestados respondió "sin cambios". Aunque se trata

de un pequeño porcentaje, observamos un ligero resurgimiento de las "ubicaciones de almacenamiento diversificadas en el extranjero" como opción elegida por algunos bancos centrales. Hasta la encuesta de este año, esta opción no se había seleccionado desde 2022. De cara a los próximos 12 meses, la mayoría de los encuestados afirmó no tener planes de cambiar sus acuerdos de custodia, aunque el 7% indicó que aumentaría su almacenamiento nacional. Un poco más que el año anterior (2%).

Al preguntarles si los bancos centrales gestionan activamente sus reservas de oro, el 44 % de los encuestados respondió afirmativamente, un récord desde que comenzamos nuestra encuesta a bancos centrales en 2018. También les preguntamos por qué gestionan activamente sus reservas de oro: el 85 % de los encuestados indicó «mejorar la rentabilidad», mientras que el 22 % seleccionó «gestión de riesgos». Este último porcentaje aumentó del 14 % en 2024 al 22 % en 2025, mientras que el «comercio táctico» registró un descenso similar en las respuestas interanuales.

Conclusión

Este año se celebra la octava edición de nuestra Encuesta Anual sobre el Oro de los Bancos Centrales. Durante este tiempo, se ha observado una tendencia clara y consistente: los bancos centrales consideran cada vez más al oro como un activo estratégico importante dentro de sus carteras de reservas. La persistente incertidumbre económica y geopolítica sigue lastrando a los gestores de reservas, como destacan los resultados de este año. La preocupación por las perspectivas de inflación y los posibles conflictos comerciales, especialmente entre los bancos de los países EMDE, muestra que la diversificación y la mitigación de riesgos siguen siendo factores clave en las decisiones estratégicas de gestión de reservas. Si bien existen divergencias entre los bancos centrales de las economías avanzadas y de los países EMDE en algunos aspectos, comparten la confianza en el papel del oro como reserva fiable de riqueza y un componente clave de las estrategias de gestión de reservas a largo plazo.

A medida que el mundo se vuelve cada vez más volátil e impredecible, la seguridad, la liquidez y la rentabilidad del oro —los tres objetivos clave de inversión para los bancos centrales— han cobrado mayor importancia. Las tendencias descubiertas en nuestra encuesta sugieren que los bancos centrales siguen reconociendo los beneficios de invertir en oro e indican que su demanda de oro probablemente se mantendrá sólida en el futuro previsible.

Metodología

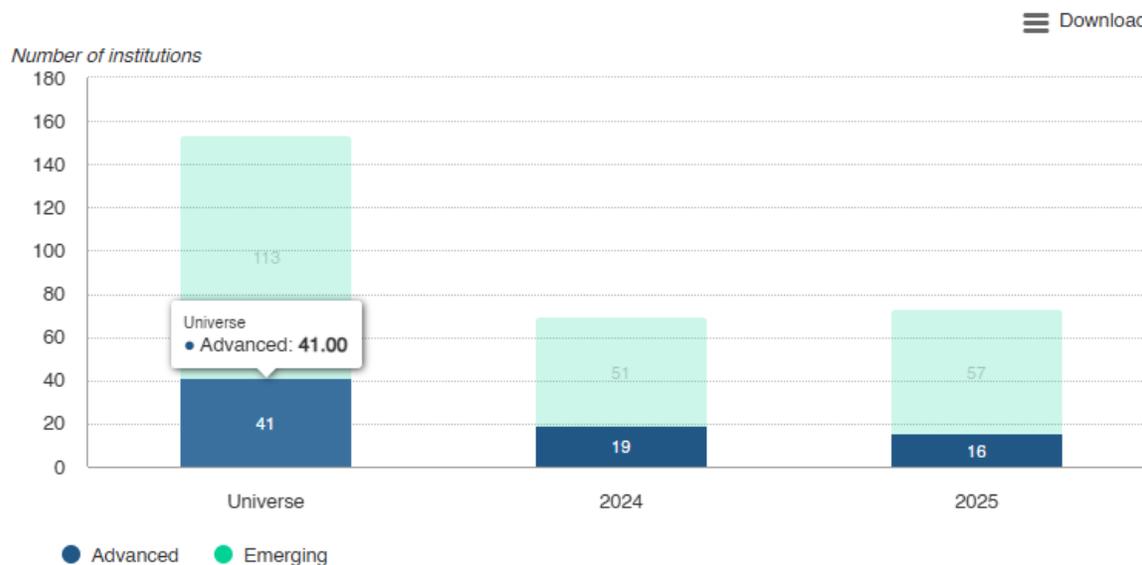
Por octavo año consecutivo, el Consejo Mundial del Oro ha colaborado con YouGov para realizar una encuesta a bancos centrales. El cuestionario fue diseñado principalmente por el Consejo Mundial del Oro, con la asesoría adicional de YouGov. Tras la aprobación del cuestionario en inglés, se tradujo a otros tres idiomas (árabe, francés y español) para que la encuesta fuera accesible a un público más amplio.

El cuestionario se elaboró y configuró en el sistema seguro de encuestas de YouGov y se probó exhaustivamente antes de iniciar el trabajo de campo. El Consejo Mundial del Oro recibió un enlace de prueba para garantizar su satisfacción con la implementación de la encuesta. Posteriormente, se le proporcionaron enlaces únicos y anónimos para que los enviara a sus contactos en los bancos centrales de todo el mundo. No se contactó con los bancos centrales sancionados.

El trabajo de campo se realizó entre el 25 de febrero y el 20 de mayo de 2025, con un total de 73 respuestas elegibles (en comparación con las 70 del año pasado), lo que representa una tasa de respuesta del 49 % entre todos los bancos centrales contactados. Todas las preguntas de la encuesta fueron voluntarias. Por lo tanto, el tamaño de la base de datos varía según el número de encuestados para cada pregunta.

YouGov ha consolidado las respuestas anónimas de la siguiente manera: los datos del informe se muestran a nivel general, pero también se subdividen por países de economías avanzadas y países de economías de mercados emergentes y en desarrollo (MEED), según la definición del FMI. La muestra de la encuesta es ampliamente representativa de la proporción de bancos centrales de países avanzados y de economías de mercados emergentes y en desarrollo (MEED) en el mundo.

Gráfico 8: Proporción de bancos centrales de países avanzados y de mercados emergentes y en desarrollo en el mundo en comparación con el universo del CBGR



1. Los bancos centrales se refieren a todas las instituciones monetarias incluidas en la Encuesta Internacional de Estabilidad Financiera (IEF) del FMI y/o la Encuesta sobre el Oro de Bancos Centrales 2025 del WGC.
2. Los datos para 2024 y 2025 proceden de la Encuesta sobre oro de bancos centrales del WGC de 2024.

Notas del gráfico

1. La pregunta completa presentada a los participantes de la encuesta fue: “El oro representó el 19% de las reservas totales reportadas (divisas y oro) en el tercer trimestre de 2024. ¿Qué proporción de las reservas totales (divisas y oro) cree que estará denominada en oro dentro de 5 años?”. Las respuestas presentadas en el gráfico equivalen a las siguientes opciones de respuesta: Menos del 10% (Significativamente menor), Entre el 10-18% (Moderadamente menor), Sin cambios (Sin cambios), Entre el 20-25% (Moderadamente mayor), Más del 25% (Significativamente mayor). En encuestas anteriores, se presentaron porcentajes ligeramente diferentes como opciones debido a la diferente proporción de oro en las reservas totales en ese momento. Las respuestas consolidadas se presentan con las etiquetas “Significativamente menor”, “Moderadamente menor”, “Sin cambios”, “Moderadamente mayor” y “Significativamente mayor” para comparar las respuestas entre las encuestas.

2. La pregunta completa presentada a los participantes de la encuesta fue: “Los dólares estadounidenses representaron el 43% de las reservas totales declaradas (divisas y oro) en el tercer trimestre de 2024. ¿Qué proporción de las reservas totales (divisas y oro) cree que estará denominada en dólares estadounidenses dentro de 5 años?” Las respuestas presentadas en el gráfico equivalen a las siguientes opciones de respuesta: Menos del 40% (Significativamente inferior), Entre el 40-42% (Moderadamente inferior), Sin cambios (Sin cambios), Entre el 44-50% (Moderadamente superior), Más del 50% (Significativamente superior). En encuestas anteriores, se presentaron porcentajes ligeramente diferentes como opciones debido a la distinta proporción de dólares estadounidenses en las reservas totales en ese momento. Las respuestas consolidadas se presentan con las etiquetas “Significativamente inferior”, “Moderadamente inferior”, “Sin cambios”, “Moderadamente superior” y “Significativamente superior” para comparar las respuestas entre las encuestas.