



Market Insight

Perspectivas de la plata hasta el tercer trimestre de 2025: La plata marcha hacia máximos de 14 años

November 2024

La plata ha sido el metal con mejor rendimiento este año, superando a todos los metales básicos, férreos o preciosos. En lo que va de año, el metal ha subido un 43 %, superando al oro en un buen 10 %¹. El metal tuvo múltiples vientos de cola:

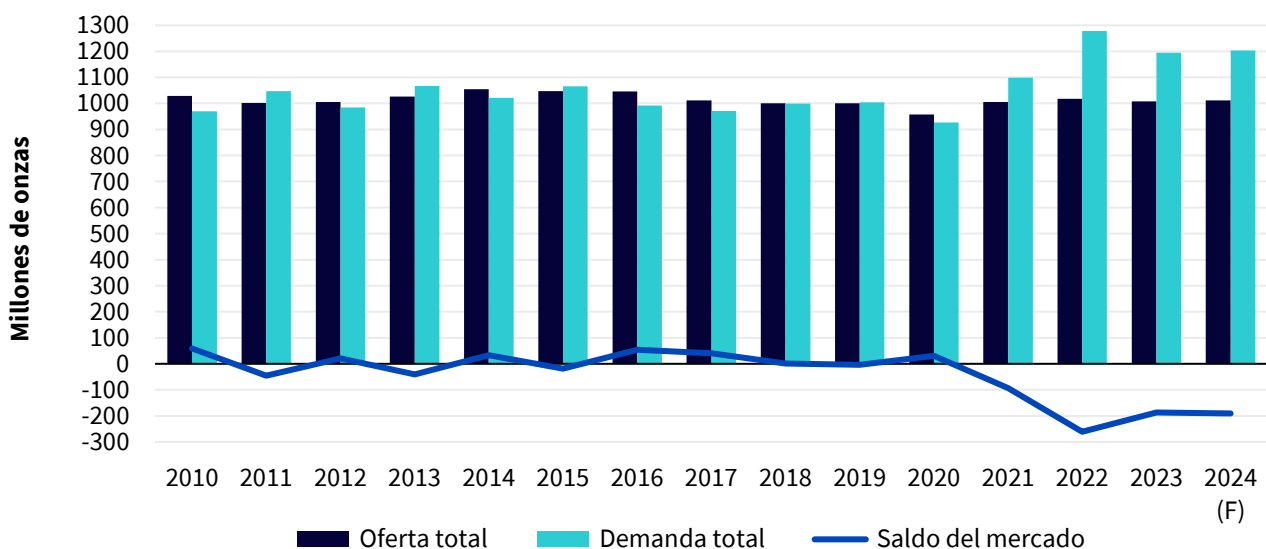
1. La plata tiene una fuerte correlación con el oro, que ha alcanzado nuevos máximos históricos. Los riesgos geopolíticos, combinados con una política monetaria más laxa, han impulsado el repunte.
2. La demanda de plata en aplicaciones industriales, principalmente fotovoltaicas, está aumentando con fuerza. La política china de transición energética no pierde fuelle, lo que impulsa la demanda de paneles solares. Las últimas tecnologías fotovoltaicas utilizan más plata que las antiguas.
3. La mayor parte de la extracción de plata es un subproducto de la extracción de otros metales. La actividad minera de los metales primarios de los que la plata es un subproducto se ha desacelerado en el último año.
4. Una demanda positiva y una oferta limitada apuntan a otro año de déficit de oferta en 2024.

Creemos que la plata seguirá subiendo y dejará atrás al oro. Nuestras previsiones apuntan a un precio de la plata de 40 USD/onza en el tercer trimestre de 2025, lo que supone un aumento del 17 % con respecto a los niveles de finales de octubre de 2024 (frente al aumento del 9 % del oro en el mismo periodo).

Persisten los déficits

La plata ha estado en déficit de oferta todos los años desde el año 2021, y esperamos que la demanda supere a la oferta en una magnitud similar en 2024 a la del año 2023.

Figure 1: Oferta y demanda de plata



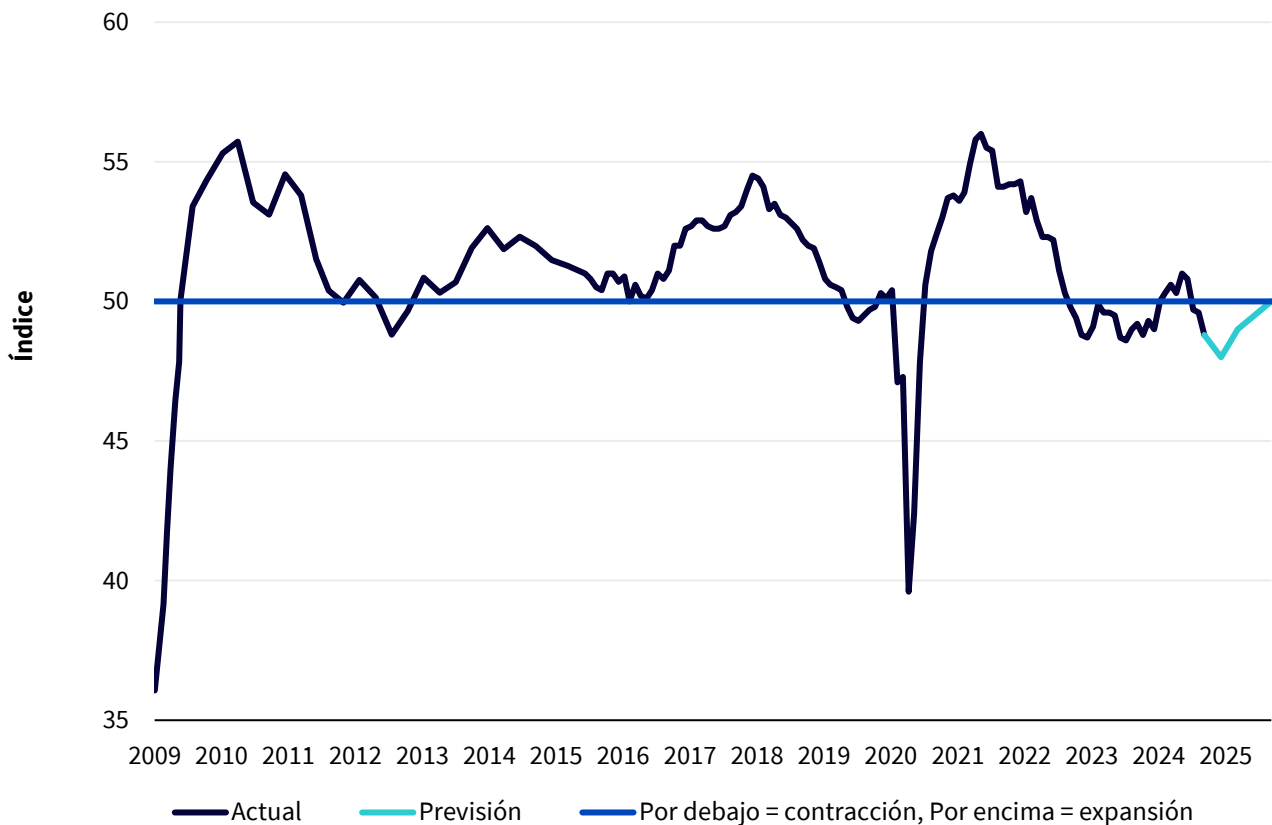
Fuente: Metals Focus y WisdomTree. Julio de 2024. (F) = Previsiones. **Las previsiones no son un indicador de la rentabilidad a futuro y las inversiones están sujetas a riesgos e incertidumbres**

1. Fuente: Bloomberg, 30 de octubre de 2024

La plata desafía la ralentización de la fabricación mundial

La actividad de fabricación mundial se ha ralentizado, principalmente en Europa y China. Los índices de gestores de compras (PMI) de la fabricación mundial han caído por debajo de la barrera de los 50, que separa la expansión de la contracción, y esperamos que se mantengan así durante el próximo año. Sin embargo, creemos que los niveles mejorarán con una política monetaria más laxa en la mayoría de los mercados, incluidos Europa y China. El impulso fiscal de China añadirá potencia de fuego adicional al sector manufacturero.

Figure 2: PMIs de fabricación mundial

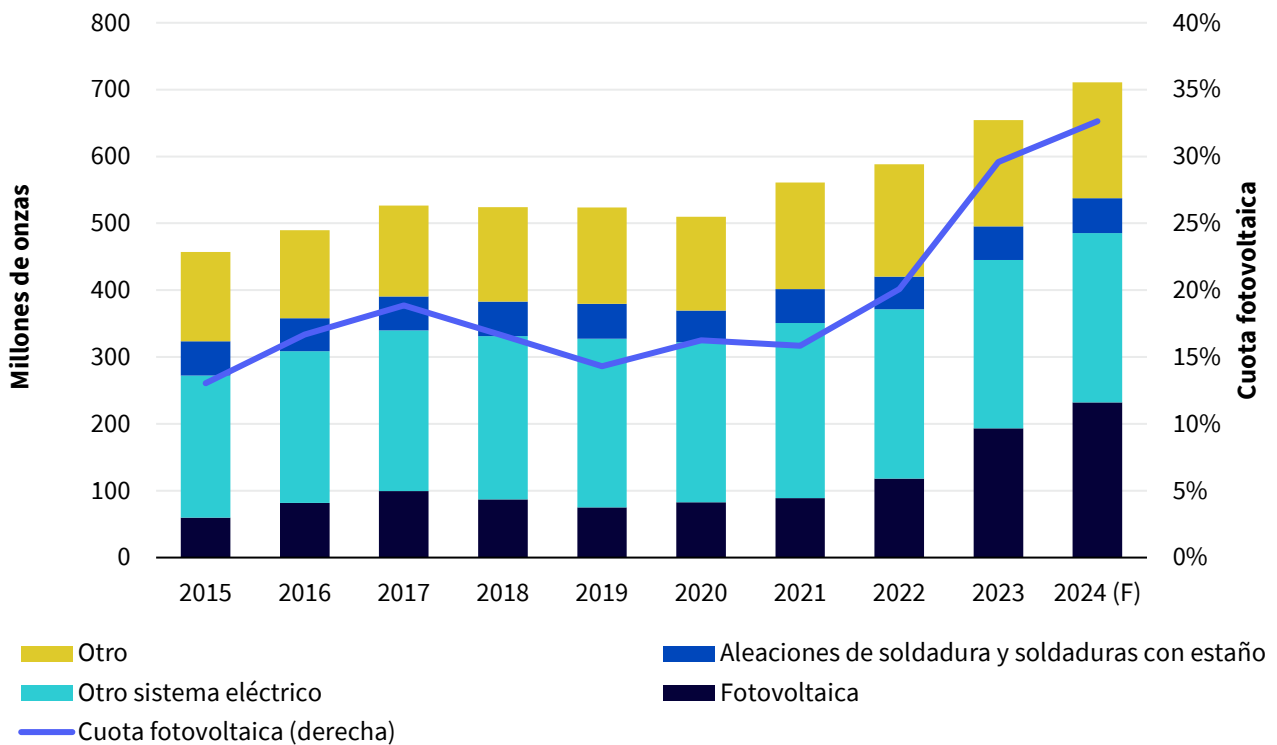


Fuente: WisdomTree, Bloomberg, S&P Global, Historic: De mayo de 2009 a octubre de 2024. Previsiones: De noviembre de 2024 a septiembre de 2025. **Las previsiones no son un indicador de la rentabilidad a futuro y las inversiones están sujetas a riesgos e incertidumbres.**

La demanda industrial de plata se ha acelerado a pesar de los fuertes vientos en contra de la actividad industrial. La demanda industrial de plata ha alcanzado nuevos máximos, impulsada por la demanda fotovoltaica y el creciente uso de la plata en 5G y la electrónica de los automóviles. Las instalaciones fotovoltaicas superaron con creces las previsiones de cualquiera a principios de 2023, y se prevé que las nuevas incorporaciones de capacidad alcancen otro récord en 2024. La extracción de plata también debería beneficiarse del avance tecnológico que ha llevado a la producción en masa de nuevas células solares de tipo N de mayor eficiencia (con mayores cargas de plata). En la industria automovilística, el mayor uso de componentes electrónicos y la inversión en infraestructuras de carga de baterías seguirán apoyando el consumo de plata.

La electrónica de consumo fue un área de relativa debilidad para la demanda de plata en 2023, pero con las aplicaciones de inteligencia artificial a punto de expandirse en 2024, esperamos que la demanda de plata de este segmento aumente.

Figure 3: Demanda industrial de plata



Fuente: Metals Focus y WisdomTree, julio de 2024. (F) = Previsiones. **Las previsiones no son un indicador de la rentabilidad a futuro y las inversiones están sujetas a riesgos e incertidumbres**

El giro de China hacia las industrias ecológicas de alta tecnología como motores clave del crecimiento está cobrando impulso, y la fotovoltaica ha sido una de las principales beneficiarias. China ha aumentado la producción de módulos fotovoltaicos y, a su vez, los precios de los módulos han bajado, lo que ha acelerado su despliegue. En 2023, las nuevas instalaciones de China alcanzaron el asombroso récord de 216 gigavatios. El incremento interanual fue superior al 140 %, lo que elevó la capacidad mundial añadida por encima de los 400 GW. Mientras China prepara su próximo impulso fiscal, esperamos que la formulación de políticas proporcione mucha potencia de fuego para impulsar aún más las energías renovables. La industria solar china será una de las principales beneficiarias.

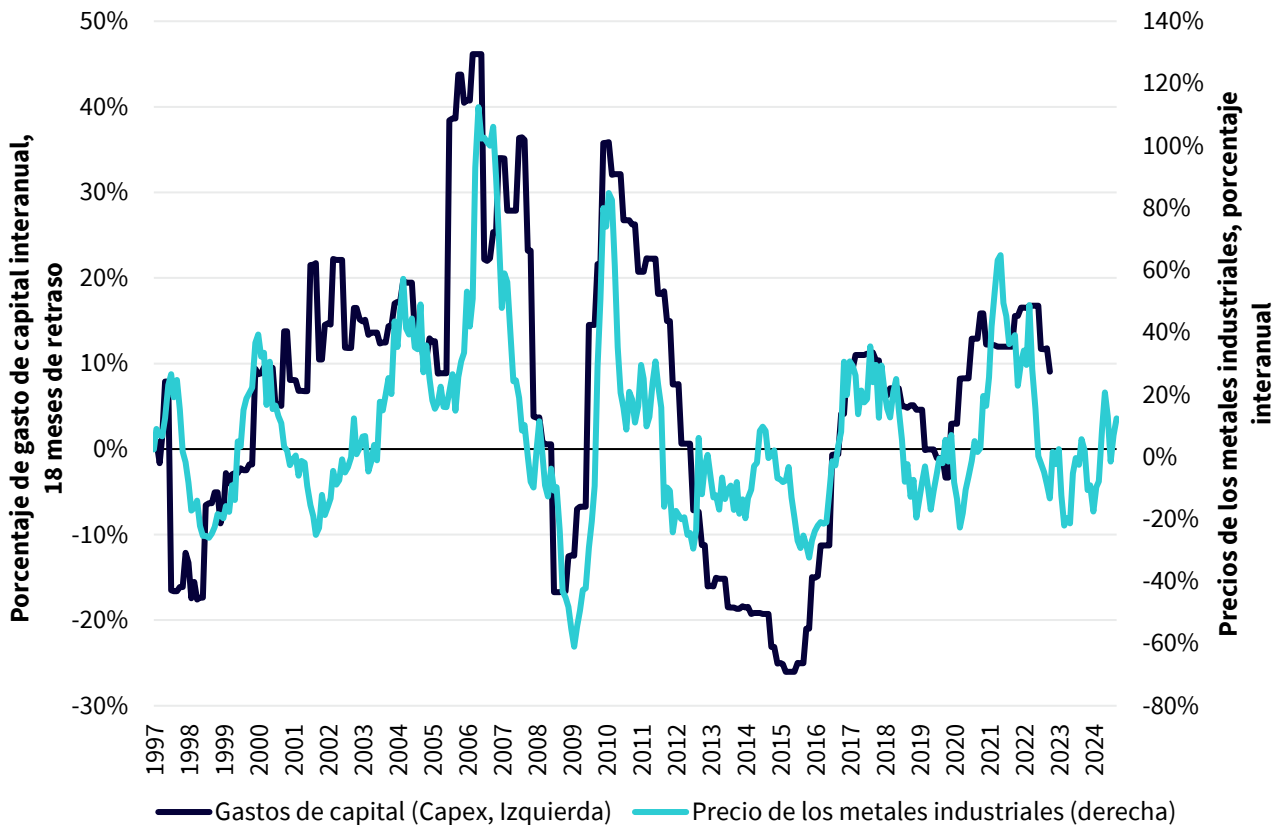
Además, la industria mundial pasó de las células de tipo P (PERC) a las de tipo N (TOPCon y HJT), con mayores cargas de plata. Aunque la industria mejoró activamente el proceso de fabricación para el ahorro y la sustitución, el aumento sustancial de las instalaciones y la creciente proporción de células de tipo N supusieron un notable salto en la demanda de plata.

Se desacelera el gasto de capital en minería

Ya que el 75 % de la plata extraída es un subproducto de la extracción de otros metales, examinamos los gastos de capital en todo el sector de la minería metálica. El crecimiento de los gastos de capital se ha desacelerado este año. El gasto de capital en las minas tiende a tener una relación retardada con el precio de los metales industriales. Por lo tanto, aunque los precios de los metales industriales suban con fuerza este año, esperamos que el gasto de capital en las minas siga desacelerándose, dado que los precios de los metales industriales estaban bajando hace 18 meses. Otros vientos en contra de la oferta son el descenso de la ley del mineral.

En septiembre, el presidente ruso Vladimir Putin dijo que estaba considerando limitar las exportaciones de varios metales, entre ellos el níquel. Si cumple esta amenaza y la producción de estos metales disminuye paralelamente, es posible que los mercados mundiales dispongan de menos plata como subproducto.

Figure 4: Gasto de capital en minería y precios de los metales industriales



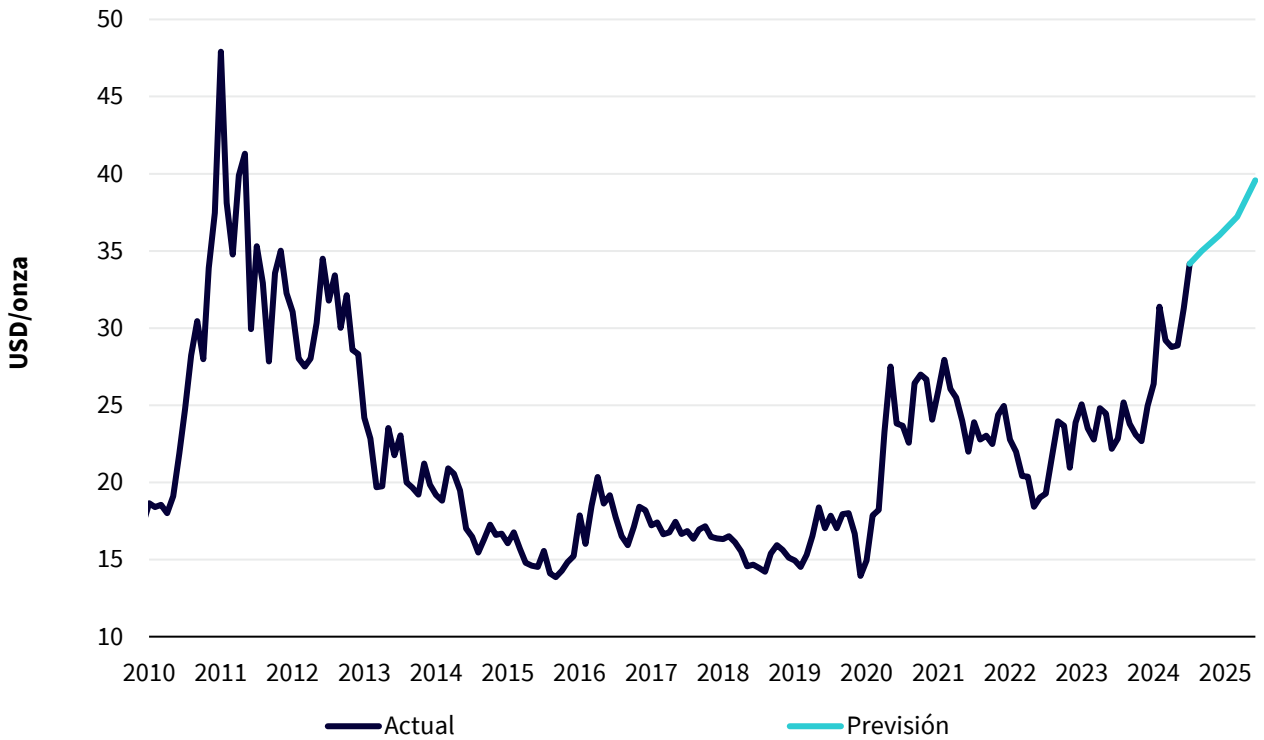
Fuente: WisdomTree y Bloomberg, de febrero de 1996 a septiembre de 2024. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

Perspectivas

La plata está fuertemente correlacionada con el oro. Cuando el oro sube, la plata tiende a subir un poco más. Tenemos una opinión muy constructiva sobre el oro. Esperamos que el metal amarillo suba hasta los 3.030 USD/onza en el tercer trimestre de 2025, con la disminución de los vientos en contra de los bonos y el dólar estadounidense, unos riesgos geopolíticos que siguen siendo elevados y un contexto monetario y fiscal más laxo por parte de una serie de países, desde EE. UU. hasta China, que apoyan al metal.

Creemos que la plata seguirá subiendo a un ritmo más fuerte que el oro, dada la fortaleza de la demanda industrial del metal. La relajación de la política china será positiva para la demanda física. Creemos que la plata alcanzará los 40 USD/onza en el tercer trimestre de 2025, retrocediendo a niveles vistos por última vez en 2011, en la época de la crisis de la deuda soberana en Europa.

Figure 5: Previsión del precio de la plata según Wisdomtree



Fuente: WisdomTree (previsiones), Bloomberg (datos históricos), datos disponibles al cierre del 30 de septiembre de 2024. **Las previsiones no son un indicador de la rentabilidad a futuro y las inversiones están sujetas a riesgos e incertidumbres.**

Información importante

Comunicaciones de marketing emitidas en el Espacio Económico Europeo («EEE»): Este documento ha sido emitido y aprobado por WisdomTree Ireland Limited, sociedad autorizada y regulada por el Banco Central de Irlanda.

Comunicaciones de marketing emitidas en jurisdicciones fuera del EEE: Este documento ha sido emitido y aprobado por WisdomTree UK Limited, sociedad autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido.

WisdomTree Ireland Limited y WisdomTree UK Limited se denominan cada una de ellas «WisdomTree» (según corresponda). Nuestra Política e Inventario de conflictos de interés están disponibles previa solicitud.

La información contenida en este documento se ofrece únicamente para su información general y no constituye una oferta de venta ni una solicitud de oferta de compra de valores o acciones. No se deberá utilizar este documento como base a la hora de adoptar una decisión de inversión. El valor de su inversión puede tanto disminuir como aumentar y es posible pueda perder una parte o la totalidad del importe invertido. Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de los resultados futuros. Cualquier decisión de inversión debe basarse en la información contenida en el folleto correspondiente, tras haber solicitado asesoramiento independiente en materia de inversión, fiscal y jurídico.

La aplicación de la normativa y las leyes fiscales puede dar lugar a menudo a diversas interpretaciones. Cualquier punto de vista u opinión expresados en esta comunicación representan las opiniones de WisdomTree y no deben interpretarse como asesoramiento normativo, fiscal o jurídico. WisdomTree no garantiza la exactitud de ninguno de los puntos de vista u opiniones expresados en esta comunicación. Toda decisión de invertir debe basarse en la información contenida en el folleto correspondiente y después de buscar asesoramiento independiente en materia de inversión, fiscalidad y jurídico.

El presente documento no constituye, y bajo ninguna circunstancia debe interpretarse como una oferta o cualquier otra acción destinada a fomentar una oferta pública de acciones o valores en Estados Unidos o en cualquier provincia o territorio de dicho país. Ni este documento ni ninguna copia del mismo deberá ser aceptado, enviado o distribuido (directa o indirectamente) en Estados Unidos.

Aunque WisdomTree se esfuerza por asegurar la exactitud del contenido de este documento, WisdomTree no asegura ni garantiza su exactitud o corrección. En los casos en que WisdomTree haya expresado sus propias opiniones relacionadas con la actividad de productos o mercados, estas opiniones pueden cambiar. Ni WisdomTree, ni ninguna de sus filiales, ni ninguno de sus respectivos dirigentes, directores, socios o empleados aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o consecuente derivada del uso de este documento o de su contenido.