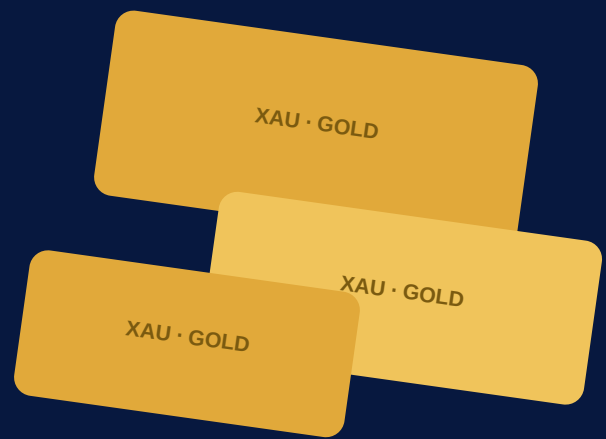


¿Está comenzando una nueva fase de acumulación en el oro?

De la degradación monetaria al posible suelo técnico de 2026

AGOSTO 2026



Francisco Ribas

Formación Forex · 13 de agosto de 2026

1. Resumen ejecutivo

El oro continúa siendo, dentro del enfoque de Formación Forex, un activo estratégico para estudiar la pérdida de poder adquisitivo de las monedas fiduciarias y la búsqueda de protección patrimonial.

Sobre ese trasfondo macroeconómico, el precio desarrolló un tramo alcista extraordinariamente intenso desde la zona de 1.600 observada en 2022 hasta los máximos de comienzos de 2026. La caída posterior debe analizarse dentro de esa estructura primaria.

La lectura técnica propuesta es que el retroceso alcanzó aproximadamente el 38,2 % de Fibonacci y regresó hacia una zona relevante de soporte. Posteriormente, el precio entró en una fase contractiva y el perfil de volumen muestra una concentración significativa alrededor de 4.065.



TESIS CENTRAL

La corrección de 2026 no invalida por sí sola la tendencia estructural alcista. La combinación de fundamentos monetarios expansivos, corrección técnica y elevada negociación alrededor de 4.065 permite plantear una hipótesis de suelo y recuperación. Es una hipótesis de mercado, no una certeza.

2. La base estructural: déficit, dinero y oro

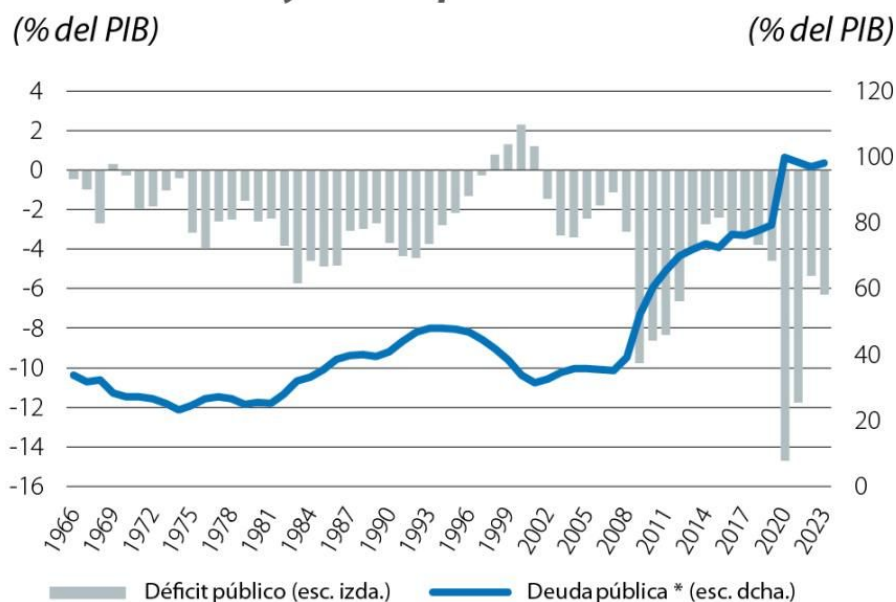
La tesis macro no afirma que cada incremento del déficit público produzca una subida inmediata del oro. El argumento es de medio y largo plazo: déficits persistentes, deuda creciente y políticas destinadas a sostener el sistema financiero pueden favorecer una expansión nominal que erosione progresivamente el valor de la unidad monetaria.

Desde esta perspectiva, el oro funciona como referencia monetaria sin riesgo de emisor. No genera flujo de caja por sí mismo, pero tampoco puede ser creado mediante una decisión administrativa de un banco central.

3. Déficit y deuda pública: el motor del proceso

Los desequilibrios fiscales persistentes constituyen uno de los pilares de la tesis. Su relevancia no está en una reacción automática del precio del oro, sino en la presión que ejercen sobre la financiación del sistema y, a largo plazo, sobre la oferta monetaria.

EE. UU.: déficit y deuda pública



Nota: * Excluye deuda intergubernamental.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la Reserva Federal de St. Louis y el Congressional Budget Office.



IDEA CLAVE

Los déficits estructurales exigen financiación. Cuando esa financiación termina apoyándose en expansión monetaria y crediticia, aumenta el riesgo de degradación del poder adquisitivo de la moneda.

Lectura dentro de la tesis

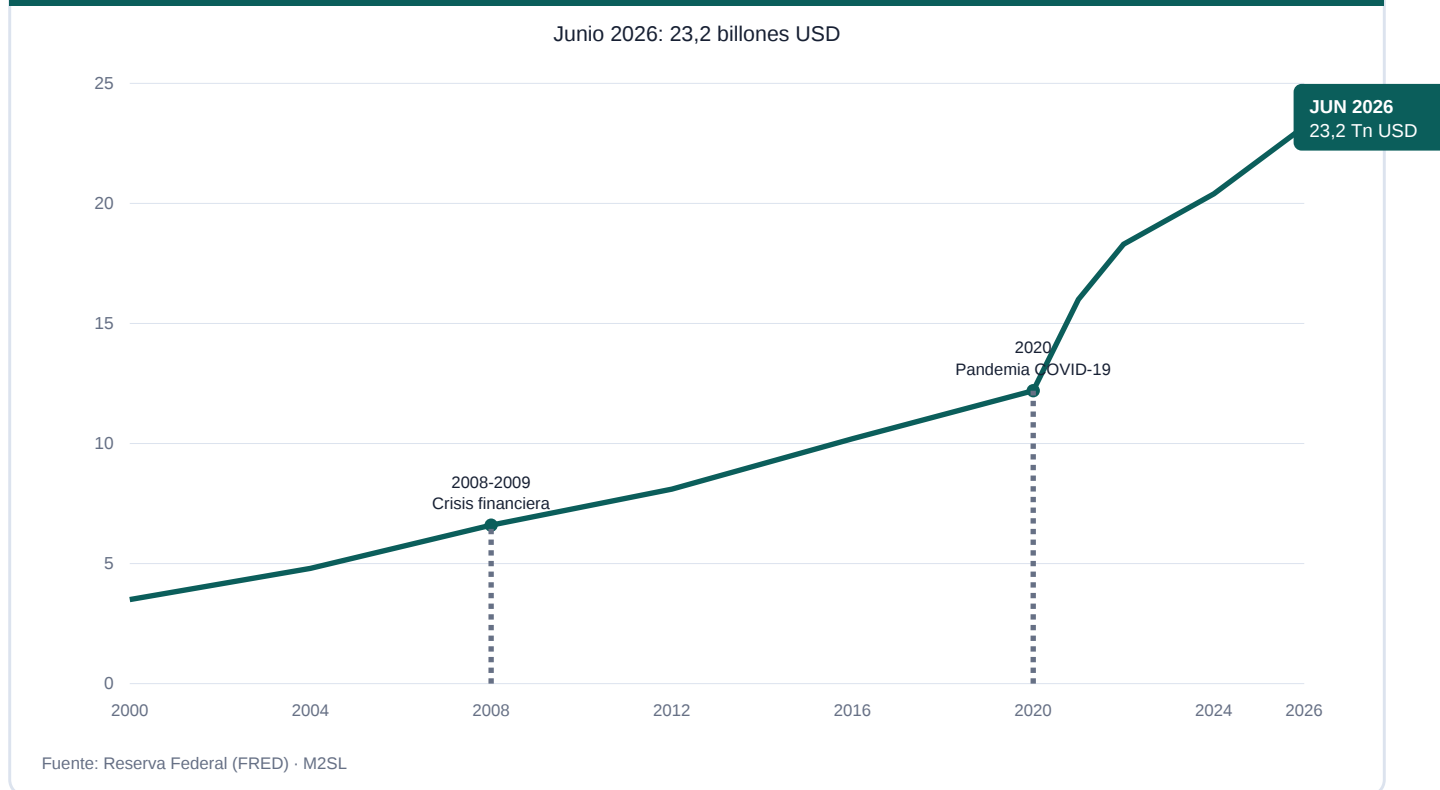
El gráfico debe interpretarse como contexto estructural, no como señal de entrada. La señal operativa debe proceder del propio precio, de su estructura y de los niveles de validación e invalidación.

4. La expansión de M2 como combustible estructural

El crecimiento de la oferta monetaria es el mecanismo que permite financiar déficits estructurales sin ajustes inmediatos. En Estados Unidos, M2 alcanza un nuevo máximo histórico en junio de 2026, situándose en 23,2 billones de dólares.

La observación relevante no es únicamente el nivel absoluto, sino la reanudación de su crecimiento. Un fundamento favorable puede mantenerse durante meses mientras el precio corrige; por ello, M2 sirve como contexto y no como temporizador de entrada.

OFERTA MONETARIA M2 EN EE. UU. - MÁXIMO HISTÓRICO

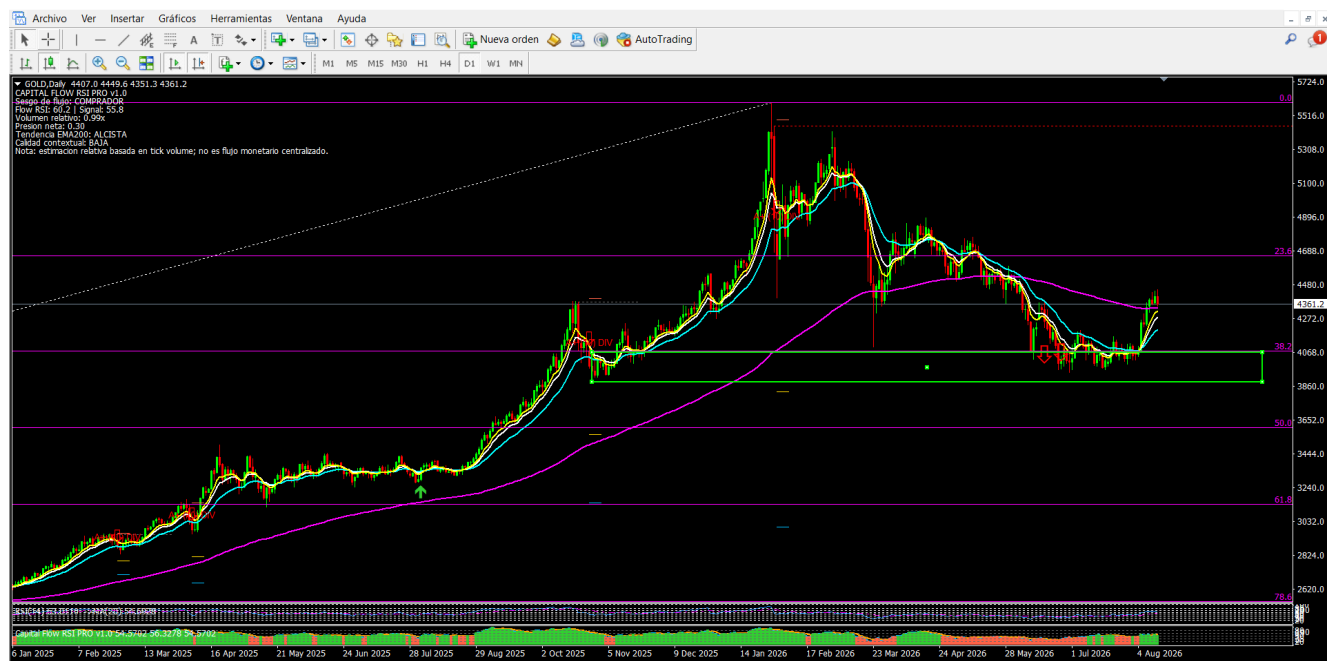


IDEA CLAVE

La expansión persistente de M2 confirma un entorno compatible con la degradación monetaria. Mientras ese proceso no se revierta, el oro conserva soporte estructural de largo plazo.

5. ¿Corrección o final del ciclo alcista?

Tras el ascenso desde la zona de 1.600 de 2022 hasta los máximos de 2026, el oro experimentó una corrección importante. Medida sobre el gran impulso, la caída alcanzó aproximadamente el retroceso del 38,2 % de Fibonacci. En una tendencia primaria fuerte, una corrección de esta magnitud puede seguir siendo compatible con continuidad alcista.



NIVEL	PRECIO (USD)	LECTURA	FUNCIÓN
23,6 %	4.254	Resistencia menor	Primer filtro
38,2 %	3.998	Corrección máxima alcanzada	Zona técnica
50,0 %	3.860	Zona de equilibrio	Referencia
61,8 %	3.702	Corrección profunda	Riesgo
78,6 %	3.404	Escenario bajista	Invalidez aplicada

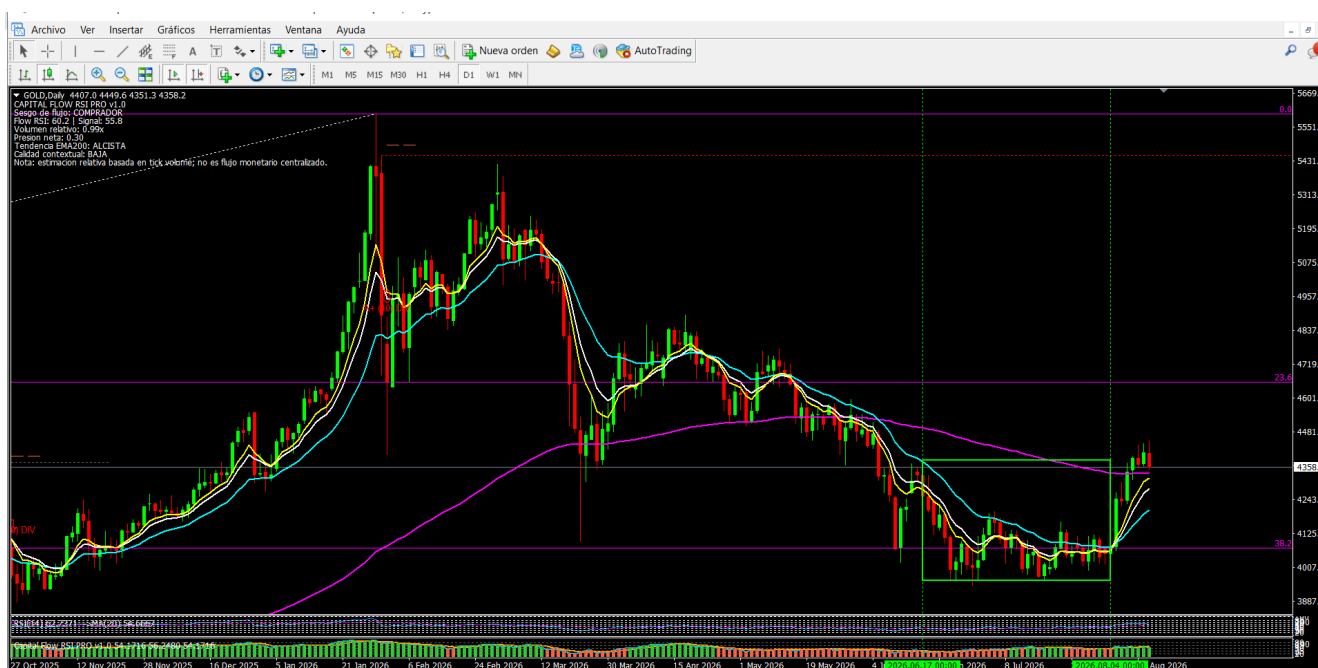


IDEA CLAVE

Mientras el oro conserve la zona técnica asociada al retroceso y al origen del último impulso, la hipótesis de continuidad alcista permanece abierta.

6. Contracción de volatilidad y posible acumulación

Entre mediados de junio y comienzos de agosto de 2026, el análisis identifica una progresiva contracción del rango. Este comportamiento indica equilibrio temporal entre oferta y demanda. Por sí solo no demuestra acumulación institucional, pero resulta especialmente relevante cuando aparece después de una corrección profunda y cerca de una zona técnica importante.



CONTRACCIÓN

Rango cada vez más estrecho y reducción de volatilidad.

PRESIÓN COMPRADORA

La recuperación desde soporte evita nuevos mínimos sostenidos.

ZONA DE DEFENSA

4.065 actúa como referencia para validar o invalidar la lectura.



HIPÓTESIS

La acumulación gana consistencia si, tras la contracción, el precio rompe al alza, aumenta la participación y consigue mantener como soporte los niveles donde previamente se concentró la negociación.

7. Perfil de volumen: por qué 4.065 es la referencia

El perfil de volumen concentra una cantidad significativa de negociación alrededor de 4.065. Es más riguroso interpretar esta zona como un nivel de aceptación que como el supuesto precio exacto de compra de las instituciones.



NIVELES DE TRABAJO DE LA TESIS

4.065	Pivote y nivel de aceptación clave
4.400	Primer objetivo / resistencia
4.600	Extensión alcista
4.850	Objetivo extendido



IDEA CLAVE

Mientras el mercado sea capaz de sostenerse por encima de 4.065, la hipótesis de suelo y rebote conserva coherencia. Una pérdida clara y sostenida obliga a revisar el escenario.

8. Señal de activación: ruptura de la estructura contractiva

La ruptura transforma una posibilidad en un escenario operativo. El precio supera la directriz bajista y la parte superior de la estructura contractiva; la lectura original señala además un aumento de participación. La combinación es coherente con una transición desde equilibrio hacia expansión.



9. Matriz de escenarios

ESCENARIO	CONDICIÓN	LECTURA	REFERENCIAS
Alcista principal	Precio > 4.065 y continuidad	El suelo gana credibilidad; predisposición alcista.	4.400 → 4.600 → 4.850
Neutral / lateral	Respeto 4.065 sin continuidad	Continúa el equilibrio; no anticiparse.	Esperar confirmación
Invalidación	Pérdida clara y sostenida de 4.065	La hipótesis de suelo pierde fuerza.	Revisar soportes

10. Invalidación y conclusión

Invalidación: una pérdida convincente de 4.065, acompañada de deterioro de la estructura y ausencia de recuperación rápida, debilitaría de forma significativa la hipótesis de suelo. Los niveles 4.400, 4.600 y 4.850 son zonas de trabajo, no promesas de precio.

Conclusión: el argumento estructural favorable al oro no parece invalidado por la corrección de 2026 y el comportamiento reciente es compatible con la formación de un suelo. Mientras 4.065 se mantenga, el escenario contempla una recuperación hacia 4.400 y, con confirmación, extensiones hacia 4.600 y 4.850.

No somos adivinos. Trabajamos con probabilidades, escenarios y gestión del riesgo.

Documento educativo. No constituye asesoramiento financiero individual ni garantía de rentabilidad.