Market Talks
CENTRO DE EDUCACIÓN

MATERIAS PRIMAS · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 10 DE 15

Plata, platino y paladio

Tres metales preciosos con una doble vida: en parte depósito de valor, en parte material industrial. De dónde salen, quién los usa y por qué sus precios se mueven mucho más que el del oro

14 min de lectura 8 preguntas con sus respuestas

MATERIAS PRIMAS · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 10 DE 15

Plata, platino y paladio

EN UNA FRASE

La plata, el platino y el paladio son metales preciosos, pero, a diferencia del oro, la mayor parte de su demanda procede de la industria. La plata se usa en electrónica y en paneles solares, mientras que el platino y el paladio limpian los gases de escape de los coches. Su oferta está concentrada: la mayor parte de la plata es un subproducto de otras minas, la mayor parte del platino sale de Sudáfrica y buena parte del paladio, de Rusia. Como estos mercados son mucho más pequeños que el del oro, sus precios se mueven más rápido en ambas direcciones. Los tres marcaron récords o máximos de varios años a principios de 2026 y para noviembre habían perdido alrededor de la mitad de su valor.

Mitad preciosos, mitad industriales

En la Lección 9 viste que el oro apenas se consume: casi todo el oro extraído en la historia sigue existiendo, así que su precio depende sobre todo de quién quiere tenerlo. La plata, el platino y el paladio también se consideran metales preciosos. Son escasos, cotizan por onzas y los inversores los compran en forma de lingotes, monedas y fondos. Pero llevan una doble vida.

La mayor parte de su demanda procede de la **industria**. La plata es el metal que mejor conduce la electricidad, así que se usa en electrónica, en automóviles y en paneles solares. El platino y el paladio son excelentes **catalizadores**: aceleran reacciones químicas sin consumirse, y por eso están dentro del sistema de escape de la mayoría de los coches de gasolina y diésel.

Esta doble vida marca sus precios. Cuando la economía va bien y las fábricas trabajan a buen ritmo, la demanda industrial los favorece. Cuando los inversores se lanzan a por los metales preciosos, se mueven con el oro, pero con más violencia. Y como buena parte de lo que usa la industria acaba en pequeñas cantidades dentro de millones de productos, mucho de ese metal no se recupera nunca.

Además, sus mercados son mucho más pequeños que el del oro. En un mercado más pequeño, la misma cantidad de dinero que entra o sale mueve más el precio. Esa es la principal razón de que estos tres metales sean conocidos por sus bruscas oscilaciones.

La plata: oferta, demanda y cinco años de déficit

La producción minera de plata alcanzó **846,6 millones de onzas** en 2025, un 3% más que el año anterior, según el World Silver Survey 2026 del Silver Institute. México, China y Perú son los mayores productores. Una particularidad de la plata es que la mayor parte se extrae como **subproducto**: sale de la tierra junto con el plomo, el zinc, el cobre o el oro. Una mina de cobre no decide cuánto cobre extraer en función del precio de la plata, así que la oferta de plata no reacciona rápido cuando la plata se encarece.

La otra fuente de oferta es el **reciclaje** de joyas viejas, platería, electrónica y chatarra industrial. El reciclaje aumenta cuando los precios son altos, porque más gente vende lo que tiene.

Por el lado de la demanda, el mundo consumió **1.130,6 millones de onzas** de plata en 2025. La industria se llevó **657,4 millones de onzas**, cerca del 58% del total. El resto se destinó a joyería, platería y lingotes y monedas para inversores.

Cuando la demanda supera a la oferta durante un año entero, el mercado está en **déficit**, y la diferencia se cubre con las existencias guardadas en cámaras acorazadas. El año 2025 fue el **quinto déficit seguido** de la plata, de 40,3 millones de onzas, y el Silver Institute espera un sexto en 2026. Años de déficit fueron vaciando poco a poco el metal disponible en las cámaras acorazadas de Londres, lo que ayuda a explicar por qué los precios se dispararon cuando llegaron los inversores a finales de 2025.

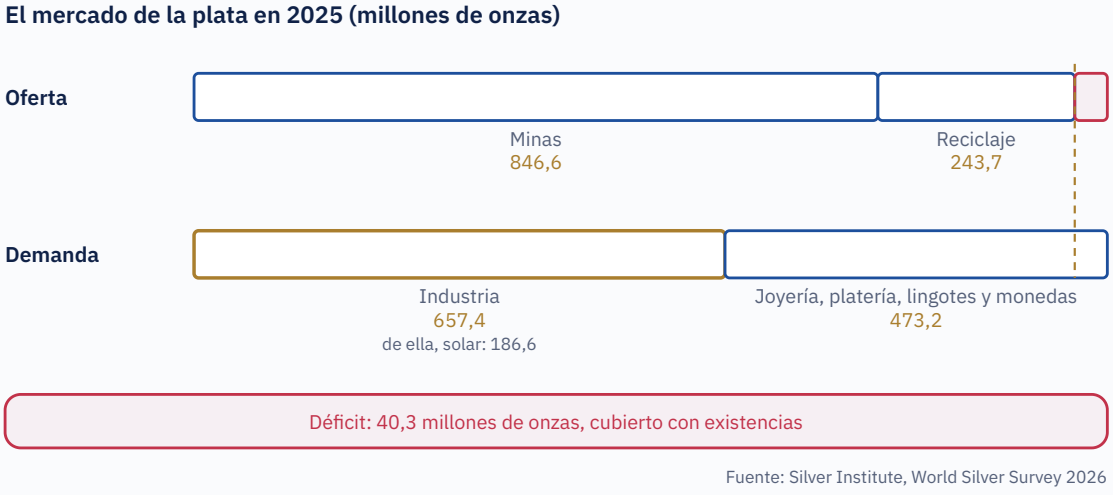


Figura 1. Oferta y demanda de plata en 2025. La demanda superó a la oferta por quinto año consecutivo.

Los paneles solares y el ahorro de plata

Durante la mayor parte de la última década, el uso de la plata que más creció fue el de los **paneles solares**. Cada célula solar lleva una fina pasta de plata que recoge la electricidad. A medida que el

mundo instalaba cantidades récord de energía solar, la demanda solar de plata creció año tras año hasta convertirse en su mayor uso industrial.

Después, los precios altos empezaron a jugar en su contra. Cuando una materia prima se encarece mucho, los fabricantes buscan formas de usar menos. Esto se llama **economización** (en inglés, thrifting), y cambiarla por algo más barato se llama **sustitución**. Los fabricantes solares hicieron las dos cosas: estrecharon las líneas de plata de cada célula y empezaron a sustituir parte de la plata por cobre.

El resultado se ve en las cifras. La plata que usó la industria solar bajó de **197,5 millones de onzas** en 2024 a **186,6 millones** en 2025, y el World Silver Survey 2026 prevé otra caída del 19% en 2026, hasta unos **151 millones**. Otros usos industriales, como las redes eléctricas, los automóviles y la electrónica de los centros de datos de inteligencia artificial, siguieron creciendo, pero no lo bastante para compensar la caída de la solar.

Es un patrón que verás en muchas materias primas: los precios muy altos suelen sembrar la semilla de una menor demanda más adelante.

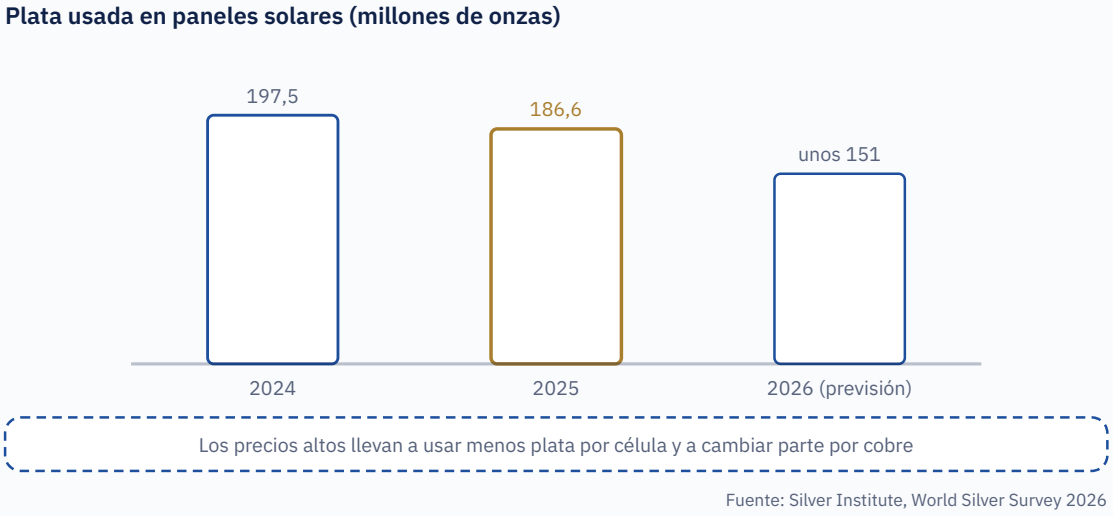


Figura 2. Los fabricantes de paneles solares usan menos plata para recortar costes. Los años van de izquierda a derecha.

EJEMPLO: POR QUÉ A UN FABRICANTE DE PANELES LE IMPORTA EL PRECIO DE LA PLATA

Emma dirige las compras de una fábrica de paneles solares. Cuando la plata estaba en torno a 30 $ la onza, la pasta de plata era una parte asumible del coste de cada célula. Cuando la plata se triplicó, pasó a ser uno de los materiales más caros de su lista.
Sus ingenieros rediseñaron la célula para usar líneas de plata más finas y probaron una pasta que incorpora cobre. Ahora cada panel necesita menos plata. Multiplica eso por millones de paneles y el cambio se nota en la demanda mundial de plata. El recorte de costes de una empresa, repetido en todo un sector, es la forma en que los precios altos enfrían la demanda.

Platino y paladio: los metales de los catalizadores

El platino y el paladio pertenecen a una familia llamada **metales del grupo del platino**, o PGM. Su función más importante está en el **catalizador**, la pieza del escape de un coche que convierte los gases nocivos en otros menos nocivos. Los catalizadores de automóvil absorben más del 80% de la oferta de paladio. El platino tiene usos más repartidos: catalizadores de automóvil, joyería, las industrias química y del vidrio, el refino de petróleo, la inversión y las pilas de combustible que funcionan con hidrógeno.

La oferta está aún más concentrada que la del petróleo. Sudáfrica produce alrededor del **72%** del platino extraído en el mundo, según las previsiones del World Platinum Investment Council (WPIC) para 2026, con Zimbabue en un lejano segundo puesto. En el paladio, **Rusia** es el mayor productor, con alrededor del 43% de la producción minera, seguida de Sudáfrica, con alrededor del 35%. En Rusia, el paladio se obtiene sobre todo como subproducto de la minería del níquel y del cobre.

Esta concentración es un riesgo permanente. Las minas sudafricanas son profundas, antiguas y caras de explotar, y han sufrido cortes de electricidad, huelgas y cierres. El metal ruso se enfrenta a sanciones y restricciones comerciales. Un problema en un solo país puede mover el precio mundial. La otra fuente de oferta es el **reciclaje**, sobre todo de los catalizadores de los coches que se desguazan, y crece cuando los precios son altos.

Se espera que la oferta minera total de platino ronde los **5,55 millones de onzas** en 2026, prácticamente igual que en 2025. Según el informe del WPIC de septiembre de 2026, el mercado del platino pasa este año de un déficit récord de unos 1,44 millones de onzas en 2025 a un superávit previsto, sobre todo porque los inversores vendieron fondos cotizados (ETF).



Figura 3. Unos pocos países aportan la mayor parte del platino y el paladio del mundo.

CUANDO LOS DOS METALES INTERCAMBIAN LOS PAPELES

El platino y el paladio pueden sustituirse en parte el uno al otro en los catalizadores de los coches. Desde 2017 aproximadamente, el paladio pasó a ser más caro que el platino y, en marzo de 2022, superó los 3.000 $ la onza. Los fabricantes de automóviles respondieron usando más platino donde podían. Hoy la situación es la contraria: el platino es más caro, y algunos analistas esperan que la sustitución vuelva a inclinarse hacia el paladio. El precio de cada metal tiene un límite marcado por lo barato que esté el otro.

Los coches eléctricos y la gran pregunta a largo plazo

Como los catalizadores de automóvil son una parte tan grande de la demanda de PGM, el futuro de estos metales está ligado al futuro del automóvil. Un **coche eléctrico de batería** no tiene tubo de escape y no necesita ningún catalizador. Cada coche de gasolina que se sustituye por uno de batería elimina para siempre parte de la demanda de paladio.

Un **híbrido** es distinto. Sigue teniendo un motor de gasolina, así que sigue necesitando catalizador, a veces incluso con más metal, porque el motor arranca y se para a menudo. En 2025 y 2026, las ventas de coches eléctricos siguieron creciendo, pero más despacio de lo que muchos esperaban, y aumentó la cuota de los híbridos. Eso ha alargado la vida de la demanda de catalizadores.

Los productores también buscan nuevos usos. La rusa Nornickel, la mayor productora de paladio, invierte en investigar nuevos usos industriales, y los productores de platino promueven las pilas de combustible y los equipos para producir hidrógeno.

Los analistas no se ponen de acuerdo sobre el balance. Johnson Matthey, uno de los grandes refinadores de PGM, preveía en mayo de 2026 que el platino seguiría en déficit este año, mientras que el paladio podría registrar un pequeño superávit. Nornickel también ve la oferta de paladio ligeramente por encima de la demanda, sin contar la inversión. Estas previsiones cambian a menudo, y por eso los traders leen con atención cada nuevo informe.



Figura 4. Los catalizadores, y los PGM que llevan dentro, solo los necesitan los coches con un motor que quema combustible.

Récords y una fuerte caída

La plata más que duplicó su precio en 2025, su mejor año desde 1979. La escasez de metal en las cámaras acorazadas de Londres, las fuertes compras de monedas, lingotes y fondos y una avalancha general hacia los metales preciosos la llevaron de un récord a otro. El **29 de enero de 2026**, la plata alcanzó un máximo histórico de unos **121,6 $** la onza, aproximadamente cuatro veces su precio de principios de 2025.

El platino también duplicó aproximadamente su precio en 2025 y marcó un récord de unos **2.900 $** la onza el 26 de enero de 2026, con lo que superó su anterior máximo, de 2008. El paladio también subió, aunque menos, y cotizaba en torno a 2.100 $ a finales de enero.

Después, los tres cayeron con fuerza. A mediados de septiembre de 2026 la plata cotizaba cerca de 66 $, y a mediados de noviembre, cerca de **50 $**. El platino rondaba los **1.400 $** a mediados de noviembre y, a principios de ese mes, el paladio bajó a niveles que no se veían desde 2016, por debajo de 1.000 $. Cada uno perdió más de la mitad de su valor desde el máximo de enero, una caída mucho mayor que la del oro.

La lección es la misma que con el oro, pero amplificada: los mercados más pequeños se mueven más. En una racha alcista, estos metales pueden subir varias veces más rápido que el oro, y caer varias veces más rápido cuando la racha termina.

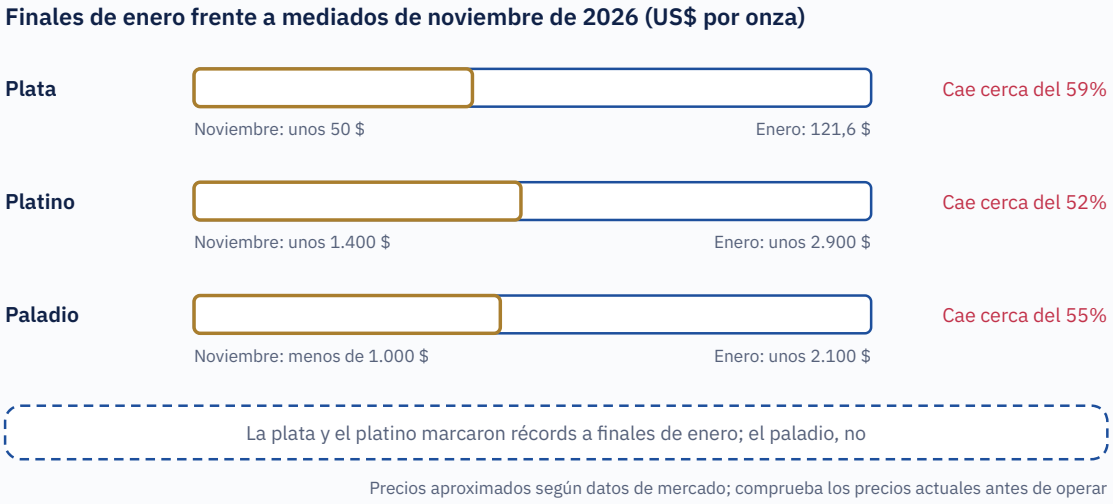


Figura 5. Los tres metales perdieron más de la mitad de su valor entre finales de enero y mediados de noviembre de 2026.

EL RATIO ORO/PLATA

Muchos traders siguen el **ratio oro/plata**: el precio del oro dividido entre el de la plata. Indica cuántas onzas de plata hacen falta para comprar una onza de oro. A finales de enero de 2026, el ratio cayó por debajo de 50 mientras la plata se disparaba. A mediados de noviembre, con el oro cerca de 3.900 $ y la plata cerca de 50 $, rondaba los 80. Un ratio que baja significa que la plata lo hace mejor que el oro; un ratio que sube, que la plata se queda atrás.

Cómo acceden los traders a estos metales

Los principales contratos de futuros se negocian en las bolsas de CME Group en Nueva York. Como viste en la Lección 6, cada contrato tiene un tamaño fijo y un paso mínimo de precio, o tick:

Contrato	Código	Tamaño	Tick	Valor de un tick
Plata de COMEX	SI	5.000 onzas troy	0,005 $	25 $
Platino de NYMEX	PL	50 onzas troy	0,10 $	5 $
Paladio de NYMEX	PA	100 onzas troy	0,50 $	50 $

También hay contratos micro, más pequeños, para quienes buscan menos exposición. La plata, el platino y el paladio físicos se negocian además fuera de bolsa en Londres, y sus precios al contado se cotizan como XAG/USD, XPT/USD y XPD/USD. Muchos brókeres los ofrecen como contratos por diferencias (CFD), y existen ETF que guardan metal físico.

Recuerda que, a los niveles actuales, un movimiento de 1 $ en la plata equivale a entre un 1% y un 2% de su precio, y la plata puede moverse varios dólares en un solo día. Con 5.000 onzas por contrato, un movimiento de 1 $ cambia en 5.000 $ el valor de un contrato de COMEX. Aquí el tamaño de la posición importa todavía más que en el oro.

Por qué esto importa a los traders

- **Cuenta con oscilaciones mayores que las del oro.** La plata, el platino y el paladio suelen seguir la dirección del oro, pero sus movimientos son mayores en ambos sentidos. El tamaño de las posiciones tiene que reflejarlo.
- **Vigila el lado industrial.** Las instalaciones solares, la producción de automóviles, las ventas de híbridos y eléctricos y la actividad de las fábricas en China influyen en la demanda.
- **Vigila los países productores.** Las noticias de las minas sudafricanas y de las exportaciones rusas pueden mover con fuerza el platino y el paladio.
- **Lee los informes anuales y trimestrales.** El World Silver Survey del Silver Institute (abril), el Platinum Quarterly del WPIC y el informe del mercado de PGM de Johnson Matthey marcan la visión del mercado sobre la oferta y la demanda.

Términos clave

Metales preciosos	Metales escasos que cotizan por onzas y se mantienen como depósito de valor, sobre todo el oro, la plata, el platino y el paladio.
Metales del grupo del platino (PGM)	Una familia de seis metales emparentados, entre ellos el platino, el paladio y el rodio, que se extraen sobre todo en Sudáfrica y Rusia.
Subproducto	Un metal que sale de una mina cuyo producto principal es otro, como la plata de una mina de plomo, zinc o cobre.
Catalizador	La pieza del escape de un coche que usa platino, paladio y rodio para convertir los gases nocivos en otros menos nocivos.
Déficit de mercado	Un año en el que la demanda supera a la oferta, así que la diferencia se cubre con las existencias.
Economización (thrifting)	Usar menos cantidad de un material caro en cada producto, por ejemplo líneas de plata más finas en una célula solar.

Sustitución	Cambiar un material por otro más barato, como la plata por cobre o el paladio por platino.
Ratio oro/plata	El precio del oro dividido entre el de la plata: cuántas onzas de plata hacen falta para comprar una onza de oro.

Ideas clave

1. La plata, el platino y el paladio son metales preciosos, pero la mayor parte de su demanda procede de la industria.
2. La mayor parte de la plata se extrae como subproducto, así que la oferta reacciona despacio al precio. En 2025 el mundo extrajo 846,6 millones de onzas y consumió 1.130,6 millones: el quinto déficit seguido.
3. Los paneles solares fueron el uso de la plata que más creció, pero los precios altos llevaron a la economización: la demanda solar de plata bajó en 2025 y se espera que caiga alrededor de un 19% en 2026.
4. Sudáfrica extrae alrededor del 72% del platino mundial; Rusia y Sudáfrica juntas extraen la mayor parte del paladio. Los catalizadores de automóvil son el principal uso de ambos.
5. Los coches eléctricos de batería no necesitan catalizador; los híbridos, sí. El ritmo de ese cambio es la gran pregunta a largo plazo para los PGM.
6. Los tres metales se dispararon hasta enero de 2026 y para noviembre habían perdido más de la mitad de su valor: los mercados más pequeños se mueven más que el del oro.

Ponte a prueba

Marca con un círculo una respuesta en cada pregunta. Las respuestas con su explicación están en la página siguiente. También puedes hacer este cuestionario en línea en markettalks.info y ver tu puntuación al instante.

1. ¿Cuál es la principal diferencia entre el oro y la plata en cuanto a la demanda?

- (A) La plata no tiene demanda de inversión
- (B) La mayor parte de la demanda de plata procede de la industria, mientras que el oro se compra sobre todo para conservarlo
- (C) El oro se usa sobre todo en paneles solares
- (D) La plata no se puede reciclar

2. ¿Por qué la oferta minera de plata reacciona despacio cuando sube su precio?

A Porque las minas de plata pertenecen a los gobiernos

B Porque la mayor parte de la plata es un subproducto de minas de otros metales, como el plomo, el zinc y el cobre

C Porque la plata no se puede extraer en invierno

D Porque las bolsas limitan la producción de plata

3. En 2025, el mercado de la plata registró un déficit de 40,3 millones de onzas. ¿Qué significa?

A Que los precios bajaron un 40,3%

B Que la producción minera cayó 40,3 millones de onzas

C Que la demanda superó a la oferta total en 40,3 millones de onzas, así que la diferencia salió de las existencias

D Que las bolsas se quedaron sin plata

4. ¿Por qué bajó en 2025 y 2026 la demanda de plata de los fabricantes de paneles solares?

A Porque se dejaron de instalar paneles solares en todo el mundo

B Porque la plata cara llevó a los fabricantes a usar menos plata por célula y a sustituir parte por cobre

C Porque los paneles solares ya no necesitan electricidad

D Porque los gobiernos prohibieron la plata en los paneles

5. ¿Qué país produce alrededor del 72% del platino extraído en el mundo?

A Rusia

B Canadá

C Sudáfrica

D México

6. ¿Cuál es el uso más importante del paladio?

A La joyería
B Las monedas
C Los catalizadores de los coches
D Los paneles solares

7. ¿En qué se diferencian un coche eléctrico de batería y un híbrido en cuanto a la demanda de paladio?

A Los dos necesitan grandes catalizadores
B El coche de batería no necesita catalizador, mientras que el híbrido sigue teniendo un motor de gasolina y necesita uno
C El híbrido no necesita catalizador, mientras que el coche de batería necesita uno grande
D Ninguno de los dos influye en la demanda de paladio

8. El ratio oro/plata sube de 50 a 80. ¿Qué ha pasado?

A La plata lo ha hecho mejor que el oro
B La plata lo ha hecho peor que el oro
C Los dos precios no han cambiado
D El oro ha caído a cero

Respuestas

1 B

La mayor parte de la demanda de plata procede de la industria, mientras que el oro se compra sobre todo para conservarlo

En 2025 la industria consumió cerca del 58% de toda la plata. El oro se compra sobre todo para conservarlo, en forma de joyas, lingotes, monedas y reservas.

2 B

Porque la mayor parte de la plata es un subproducto de minas de otros metales, como el plomo, el zinc y el cobre

Una mina de cobre o de zinc planifica su producción en función de su metal principal, no del precio de la plata, así que la oferta de plata cambia despacio.

3 C

Que la demanda superó a la oferta total en 40,3 millones de onzas, así que la diferencia salió de las existencias

Un déficit significa que la demanda superó a la oferta a lo largo del año, y la diferencia se cubrió con metal que ya estaba guardado en cámaras acorazadas.

4 B

Porque la plata cara llevó a los fabricantes a usar menos plata por célula y a sustituir parte por cobre

Es la economización y la sustitución. Una plata tan cara dio a los fabricantes un buen motivo para usar menos.

5 C

Sudáfrica

Sudáfrica domina la minería del platino. Zimbabue es el segundo productor, muy por detrás.

6 C

Los catalizadores de los coches

Los catalizadores de automóvil absorben más del 80% de la oferta de paladio, sobre todo en coches de gasolina.

7 B

El coche de batería no necesita catalizador, mientras que el híbrido sigue teniendo un motor de gasolina y necesita uno

Sin tubo de escape no hay catalizador. Un híbrido sigue quemando gasolina, así que sigue usando PGM.

8 B

La plata lo ha hecho peor que el oro

Un ratio más alto significa que hacen falta más onzas de plata para comprar una onza de oro, así que la plata ha perdido terreno frente al oro.

FUENTES

- The Silver Institute, el mercado de la plata registra déficit por quinto año consecutivo (World Silver Survey 2026, abril de 2026): https://silverinstitute.org/?p=20226
- The Silver Institute, la inversión mundial en plata seguirá siendo fuerte en 2026 (10 de febrero de 2026): https://silverinstitute.org/?p=20161
- pv magazine, se prevé que la demanda de plata de la industria fotovoltaica caiga un 19% este año (15 de abril de 2026): https://www.pv-magazine.com/2026/04/15/silver-demand-from-pv-industry-expected-to-drop-19-this-year/
- Investing News / Nasdaq, ¿cuál ha sido el precio más alto de la plata?: https://www.nasdaq.com/articles/what-was-highest-price-silver
- Money Metals, máximo histórico del precio de la plata (septiembre de 2026): https://www.moneymetals.com/price/silver-price-all-time-high
- World Platinum Investment Council, nota de prensa del Platinum Quarterly T2 2026 (9 de septiembre de 2026): https://platinuminvestment.com/files/354715/WPIC_PR_PQ_Q2_2026_20260909.pdf
- International Platinum Group Metals Association, PGM Fact Sheet: paladio (mayo de 2026): https://ipa-news.com/assets/pdfs/factsheets/2026-05-ipa-palladium-factsheet.pdf
- Johnson Matthey, informe del mercado de PGM 2026: https://matthey.com/media/2026/johnson-matthey-publishes-2026-pgm-market-report1
- Mining Weekly, Nornickel ve una nueva demanda de paladio en el sector chino de la fibra de vidrio (23 de marzo de 2026): https://www.miningweekly.com/article/russias-nornickel-sees-new-palladium-demand-from-chinas-fibreglass-sector-2026-03-23
- Trading Economics, el platino se desploma desde máximos históricos (30 de enero de 2026): https://tradingeconomics.com/commodity/platinum/news/521782
- Monex, perspectivas del mercado del platino y el paladio (noviembre de 2026): https://www.monex.com/palladium-market-outlook-november-2026/
- CME Group, especificaciones de los contratos de futuros de plata, platino y paladio: https://www.cmegroup.com/markets/metals/precious/palladium.contractSpecs.html

Market Talks

SIGUE APRENDIENDO

A continuación: Lección 11 El cobre: el «doctor Cobre»

Esta lección forma parte del curso de Materias primas del Centro de Educación de MARKET TALKS. Las lecciones de nivel principiante son gratuitas, cada una con un cuestionario y un PDF descargable. Las lecciones de nivel intermedio y avanzado son para miembros.

Centro de Educación
Lecciones desde los principios básicos hasta temas avanzados

Análisis de Mercados
Análisis técnico y fundamental de los principales mercados

Informes
Bitcoin, Oro, Plata, SPX y más

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

Solo con fines educativos. Nada en este documento constituye asesoramiento financiero. © 2026 MARKET TALKS. Puedes compartir este PDF libremente sin modificarlo.