

Perspectivas del EUR/USD para 2024: ¿recortarán tasas el BCE o la Fed en 2024?

Puntos clave para el EUR/USD

- Después de un 2023 tranquilo, el EUR/USD encontrará probablemente más volatilidad en 2024.
- Un crecimiento más fuerte de EE. UU. y una inflación similar a ambos lados del Atlántico podrían llevar a recortes de tasas más agresivos por parte del BCE, potenciando al EUR/USD.
- En términos técnicos, el rango de 2023 entre los 1,0500 y los 1,1250 será clave.

El 2023 del EUR/USD a revisión

A pesar de cierta volatilidad durante el año, se podría afirmar que 2023 fue un año relativamente olvidable para el par de divisas más operado del mundo.

Al momento de redactar estas líneas (mediados de diciembre), el EUR/USD cotiza tan solo un par de puntos porcentuales, o cerca de 2 %, por encima del nivel en el que comenzó el año: los 1,0699. Más concretamente, el par se movió en un rango de tan solo 828 puntos porcentuales durante todo el año, **el segundo menor rango desde la adopción del euro en 1999**. Utilizando precios interpolados basados en las divisas nacionales anteriores a esa fecha, el rango de 2023 es ¡el tercero menor de los últimos 50 años!



Fuente: TradingView, StoneX

La tendencia más clara del EUR/USD durante 2023 fue una gran caída durante el tercer trimestre desde por encima de los 1,12 a debajo de los 1,05 a lomos de la narrativa del

El trading con apalancamiento conlleva un riesgo significativo de pérdidas y no es adecuado para todos los inversores

"excepcionalismo económico estadounidense": la mayor economía del mundo estaba desempeñándose cómodamente mejor que otros mercados desarrollados rivales y se distanciaba de estos. Esta narrativa se revirtió en el cuarto trimestre, cuando los datos de la economía estadounidense se ralentizaron y comenzó a "aproximarse" a las del resto del mundo, incluyendo las europeas, algo que no resulta sorprendente visto en retrospectiva.

Análisis básico del EUR/USD

Con respecto a las perspectivas básicas para el EUR/USD en 2024, **el tema más relevante serán los recortes de tasas de interés por parte del banco central.**

Al momento de redactar estas líneas, tras las últimas reuniones del banco central en 2023, los traders creen que tanto la Reserva Federal de EE. UU. como el Banco Central Europeo alcanzaron el máximo de tasas de interés y llevarán a cabo recortes en la primera mitad de 2024. El mercado Forex es, por supuesto, un juego relativo, por lo que la cuestión para los traders del EUR/USD será qué banco central recortará más en tasas de interés o, más concretamente, cuál recortará más *en relación a las expectativas de recortes*.

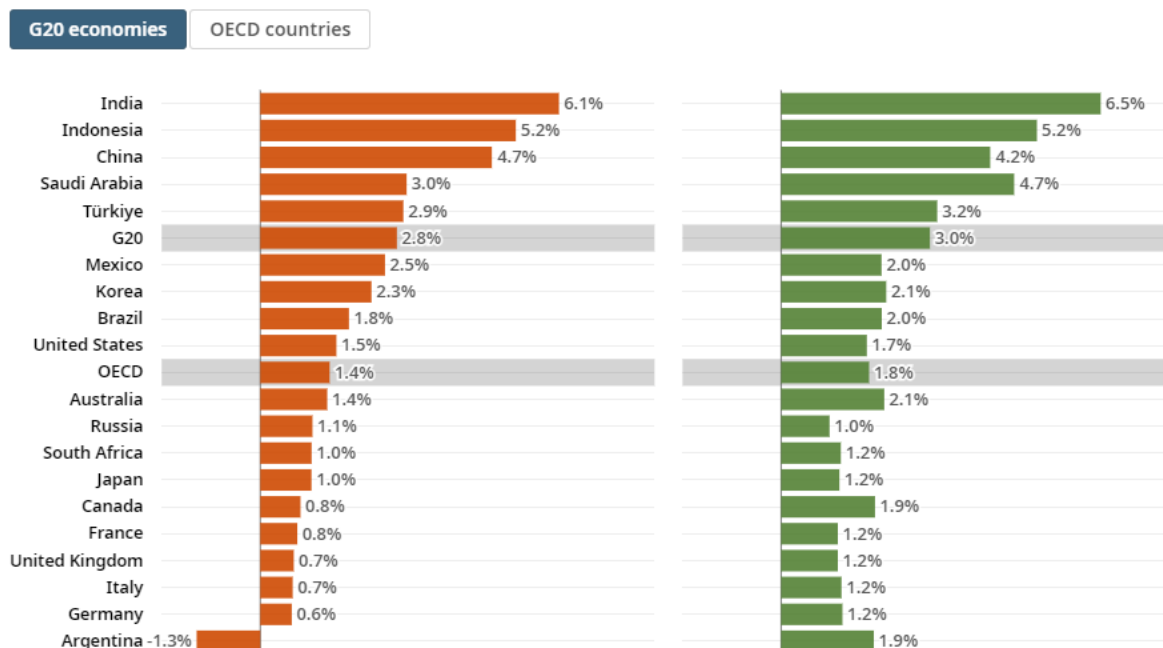
Facilita la comparación el hecho de que las expectativas para ambos bancos centrales sean relativamente similares al comenzar 2024: los traders cuentan con, aproximadamente, cinco o seis recortes de tasas tanto por parte de la Fed como del BCE, comenzando los ciclos de relajación ya en marzo. Aunque mucho depende de cómo se desenvuelvan los datos económicos y del temperamento de los bancos centrales en cuestión, **un análisis económico básico sugiere que la probabilidad está del lado de unos mayores recortes por parte del BCE que de la Fed y, por lo tanto, hay una elevada probabilidad de que el EUR/USD baje en 2024.**

En términos simples, **es probable que el crecimiento económico sea mayor y más resiliente en EE. UU. que en la eurozona y la inflación (el gol que ambos bancos centrales desean marcar) debería ser similar a ambos lados del Atlántico durante el próximo año.** Empezando por el crecimiento económico, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) proyecta que la economía estadounidense crecerá un 1,5 % y un 1,7 % en 2023 y 2024, respectivamente, más o menos en concordancia con el promedio de la OCDE. Sin embargo, se espera que Alemania, Francia e Italia, las tres mayores economías de la eurozona, crezcan menos de un 1 % en 2024 y un 1,2 % en 2025, dejando a la eurozona en riesgo de recesión si tiene lugar cualquier shock negativo:

El trading con apalancamiento conlleva un riesgo significativo de pérdidas y no es adecuado para todos los inversores

GDP growth projections for 2024 and 2025

%, year-on-year

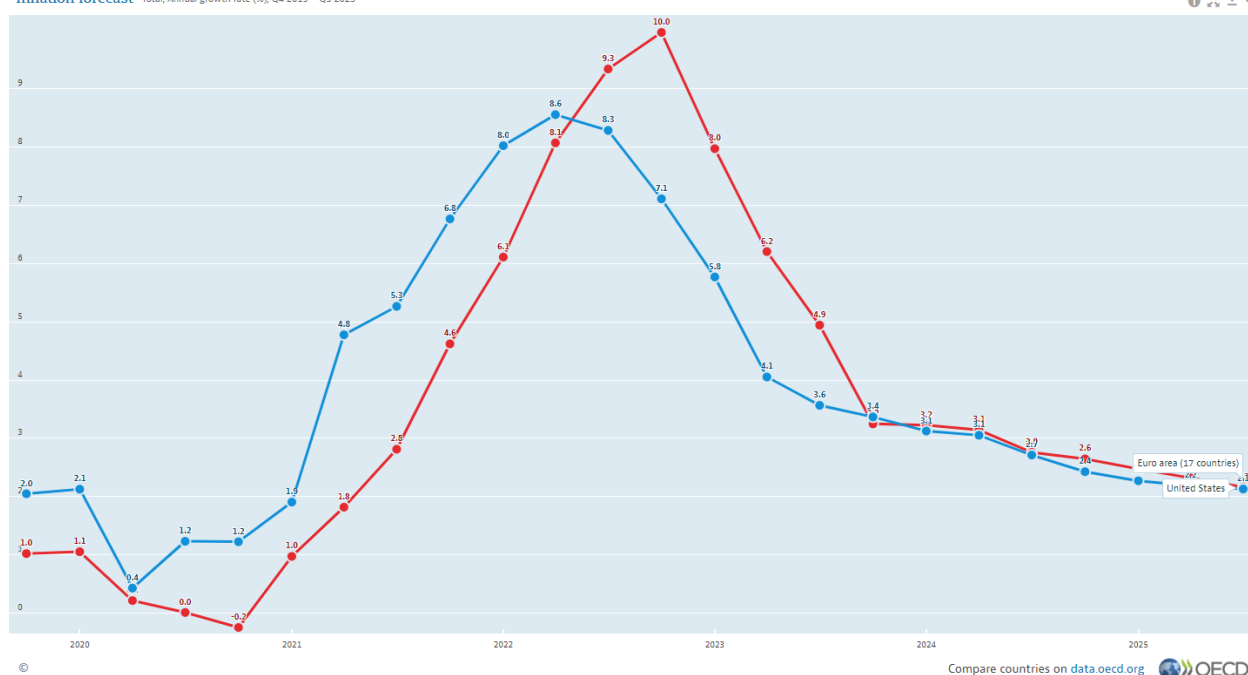


Source: [OECD Economic Outlook, November 2023](#).

Fuente: OCDE

Atacando después la inflación, la OCDE prevé que, después de presenciar un máximo tardío más alto en 2022, las presiones de los precios en la eurozona se moverán muy cerca de los de EE. UU. en una bajada gradual hacia el objetivo de los bancos centrales, fijado en el 2 %:

Inflation forecast Total, Annual growth rate (%), Q4 2019 – Q3 2025



Fuente: OCDE

El trading con apalancamiento conlleva un riesgo significativo de pérdidas y no es adecuado para todos los inversores

Los conflictos en marcha en Oriente Medio y en Ucrania son riesgos más próximos a la eurozona y está claro que la balanza de estos riesgos se inclina más hacia una posible bajada para el EUR/USD en 2024, especialmente en la última mitad del año.

¿Cómo afectará la política al EUR/USD en 2024?

La política jugará un papel enorme en cómo opere el EUR/USD en 2024. En EE. UU., las elecciones presidenciales de noviembre parecen la revancha entre el presidente actual, Joe Biden, del Partido Demócrata, y el anterior presidente, Donald Trump, del Partido Republicano, dos octogenarios con visiones políticas completamente diferentes. La incertidumbre sobre quién se erigirá ganador, especialmente a mediados de año (y eso sin mencionar el control del Senado y de la Casa de Representantes) puede afectar negativamente al dólar estadounidense y potenciar al EUR/USD. En términos generales, otra presidencia de Trump podría ser más alcista para el dólar estadounidense que cuatro años más de presidencia de Joe Biden, especialmente tras la propuesta de Trump de un impuesto del 10 % sobre las importaciones.

Mientras tanto, en la eurozona no hay elecciones nacionales en ninguna de las principales economías, aunque sí habrá elecciones al Parlamento de la Unión Europea en junio, pero las reformas fiscales serán un factor político clave. La Unión Europea suspendió en 2020 las restricciones al déficit presupuestario y a la deuda nacionales ante la pandemia y la guerra en Ucrania, pero esta suspensión vencerá en 2024. Aunque parece haber un deseo generalizado de más flexibilidad en comparación con el nivel anterior a 2020, cualquier acuerdo requerirá probablemente un endurecimiento fiscal (es decir, un menor déficit por parte de todos los gobiernos) que afectaría negativamente a las economías de algunos de los países más derrochadores, entre los que destacan España, Francia e Italia. Siendo las expectativas de crecimiento tan bajas para el continente en su conjunto, la reducción en el gasto gubernamental podría ser suficiente para desencadenar la recesión en varios países.

Análisis técnico del EUR/USD: la gráfica semanal del EUR/USD



Fuente: [TradingView](#), StoneX

Desde una perspectiva técnica, el EUR/USD se sitúa no solamente cerca de la mitad de su rango de 2023, sino también de su rango de 3 años según comenzamos 2024. Después de un año de consolidación, **aumentó la probabilidad de una tendencia más fuerte y de mayor volatilidad en 2024**, pero no hay una tendencia técnica clara y sí una tremenda incertidumbre sobre cuáles serán el momento y la cantidad de los recortes de tasas de interés a ambos lados del Atlántico. Siendo así, los lectores pueden preferir esperar a que los precios rompan en una u otra dirección antes de aferrarse a una de las previsiones. En cuanto a niveles a tener en cuenta, el rango de 2023 entre los 1,0500 y los 1,1250 será clave. Una ruptura alcista por encima de los 1,1250 expondría los máximos de enero/febrero de 2022 en el área de los 1,1500, seguida del retroceso de Fibonacci del 78,6 % de la caída total de 2021/2022 en torno a los 1,1750. Mientras tanto, una ruptura bajista por debajo del soporte en los 1,0500 podría, a su vez, hacer que los bajistas persigan los retrocesos de la subida de 2022/2023 en 1,0200 (del 61,8 %) y 0,9900 (del 78,6 %), así como el nivel de equidad de 1,00, importante a nivel psicológico.

-- Escrito por: Matt Weller, director global de investigación de mercado

Sigue a Matt en Twitter: [@MWellerFX](#)

Tenga en cuenta, por favor, que la disponibilidad de los productos y servicios de FOREX.com dependerá de su localización y de la entidad reguladora bajo la cual mantenga su cuenta.

La información no está dirigida al público general de ningún país en concreto. No se pretende distribuir dicha información a residentes de ningún país en el que tal distribución o el uso de la misma contravenga cualquiera de las leyes o de los requisitos regulatorios locales. La información y las opiniones contenidas en este artículo tienen como único fin su uso a modo de información general y no constituyen oferta ni solicitud alguna sobre la compra ni la venta de ninguna divisa ni ningún contrato por diferencia (CFD, por sus siglas en inglés). Todas las

El trading con apalancamiento conlleva un riesgo significativo de pérdidas y no es adecuado para todos los inversores

opiniones y la información contenidas en este artículo son susceptibles de ser cambiadas sin previo aviso. La preparación de este artículo no guarda relación alguna con los objetivos de inversión, la situación ni las necesidades financieras de ningún destinatario en concreto. Cualquier referencia a movimientos o niveles de precio históricos tiene únicamente valor informativo, está basada en nuestro análisis y no significa ni garantiza que sea probable que ninguno de tales movimientos vuelva a tener lugar en el futuro. Aunque la información contenida aquí se obtuvo de fuentes reconocidas como fiables, el autor no garantiza su precisión ni su completud, ni asume tampoco ningún tipo de responsabilidad por cualquier pérdida directa, indirecta o consiguiente que pueda derivarse de la confianza de cualquier persona en cualquiera de dichas informaciones u opiniones.

Los futuros, las opciones sobre futuros, el mercado de divisas y otros productos con apalancamiento conllevan un riesgo significativo de pérdidas y no son adecuados para todos los inversores. Las pérdidas pueden superar sus depósitos. Un apalancamiento más elevado conlleva un riesgo más elevado. Los contratos spot de oro y plata no están sujetos a regulación bajo el "Commodity Exchange Act." de EE. UU. Los contratos por diferencia (CFD) no están disponibles para residentes de EE. UU. Antes de decidir operar con divisas en el mercado Forex, con futuros de materias primas o con activos digitales, debería evaluar con detenimiento sus objetivos financieros, su nivel de experiencia y su apetito de riesgo. Cualquier opinión, noticia, estudio, análisis, precio u otra información contenida aquí tiene como fin servir de información general acerca del tema tratado y es presentado entendiendo que no ofrecemos ningún tipo de consejo de inversión, legal ni fiscal. Debería acudir a una entidad consultiva o a otro tipo de asesores pertinentes sobre cualquier cuestión de inversión, legal o fiscal. Las referencias a FOREX.com o a GAIN Capital remiten a StoneX Group Inc. y sus subsidiarios. Por favor, lea las [Características y riesgos de las opciones estandarizadas](#).

El trading con apalancamiento conlleva un riesgo significativo de pérdidas y no es adecuado para todos los inversores