

Perspectivas para el oro en 2024

Escrito por: Fawad Razaqzada

Después de dos años de consolidación de su acción de precio tras la pandemia de COVID-19, el oro marcó dos nuevos máximos récord en 2023: uno en mayo y otro en diciembre, al intentar romper y apartarse del nivel de resistencia clave de \$2.000, en el que previamente tuvo olas de ventas en múltiples ocasiones. Al momento de redactar estas líneas (mediados de diciembre), el oro cotiza por encima de este nivel, después de que la Reserva Federal proyectara tres recortes de tasas para 2024. Con un contexto macro favorable y unos indicadores técnicos apuntando al alza, espero presenciar nuevos récord en los precios del oro en 2024.

¿Qué factores movieron el oro en años recientes?

El coste de la vida aumentó sustancialmente en todo el mundo durante los últimos años, llevando a un severo endurecimiento de las tasas de interés. Las monedas fíat perdieron una parte significativa de su valor entre 2021 y 2023. Aún así, el oro se mostró inicialmente incapaz de subir después de sus pronunciadas ganancias durante varios años. Se mantuvo contenido por el alza de los rendimientos de bonos, ocurrida como resultado de las altas tasas de interés. Los rendimientos de los bonos a diez años pasaron de estar en torno a cero a estar en torno al 5 %, elevando el coste de oportunidad de mantener activos de cero rendimiento como el oro o la plata. Esto compensó el impacto de una mayor demanda de oro físico como cobertura contra la inflación durante gran parte de 2021 y 2022. Las cosas, sin embargo, empezaron a cambiar.

El proceso de deinflación global comenzó lentamente en torno a mediados de 2022 y este tipo de procesos implican siempre que los bancos centrales pondrán freno a sus subidas de tasas. No fue hasta mediados de 2023 que muchos bancos centrales, incluyendo la Fed, alcanzaron su máximo para las tasas de interés. Aún así, las tasas continuaron percibiéndose como altas por un largo período de tiempo, motivo por el cual el oro no rompería de forma limpia en mayo, cuando marcó un máximo ligeramente mayor al récord anterior, establecido en 2020. Lo siguiente fue una pronunciada caída desde en torno a los \$2.081 hasta su mínimo de \$1.810, marcado en octubre.

Sin embargo, a comienzos del cuarto trimestre comenzó a hacerse más evidente que ya se presenció el máximo de inflación y de tasas de interés. El tono de los bancos centrales comenzó, en consecuencia, a cambiar de un tono demasiado halcón a uno menos halcón y, finalmente, a uno ligeramente paloma ya hacia finales de año. La presión inflacionaria sigue menguando en todo el planeta. Los inversores comenzaron a contar con recortes de tasas incluso para finales del primer trimestre de 2024. Esto dio un nuevo impulso al oro, que subió en torno a un 18 % desde su mínimo de octubre hasta su máximo récord actual de \$2.146, marcado a comienzos de diciembre, después de lo cual se relajó ligeramente.

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

En otras palabras, el oro se vio apoyado en 2023 tanto por suponer una cobertura frente a la inflación como por las expectativas de recortes de tasas de interés, entre otros factores. Estos factores continuarán influyendo en el oro durante la primera parte de 2024.

Prevedemos, en conclusión, que 2024 será un año fuerte para este metal. Discutamos las razones y las principales prevenciones de nuestras previsiones alcistas para el oro en 2024.

Perspectivas para el oro en 2024: recortes de tasas (o expectativas de ellos)

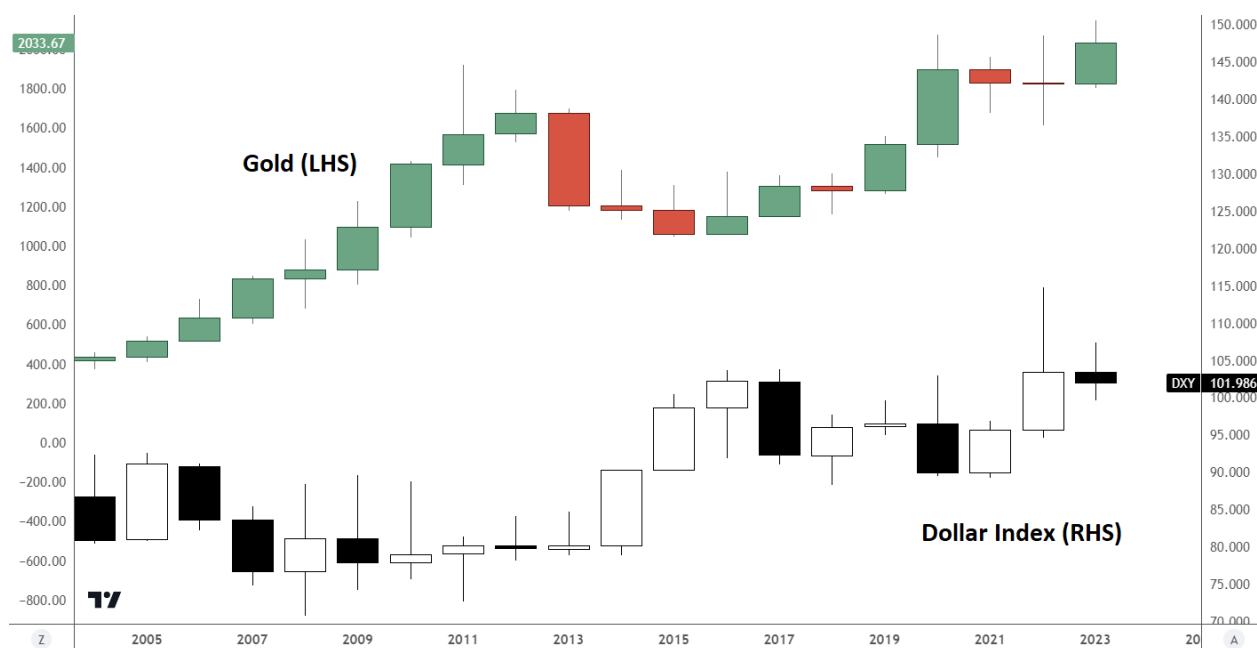
Según nos adentremos en el nuevo año, la presión inflacionaria probablemente se siga relajando en todo el mundo, acercándonos al comienzo de un ciclo de grandes recortes de tasas. Se espera que el BCE, el BOE y la Fed comiencen este proceso a finales del primer trimestre, aunque probablemente lo hagan algo más tarde, dada la postura poco paloma de mantenimiento de tasas mostrada en diciembre por el BCE y el BOE. La Fed sí proyectó tres recortes de tasas para 2024. El momento y el alcance de estos recortes dependerán de los datos que se vayan revelando. Puesto que ya vimos lo mucho que se elevó el precio del oro ante las expectativas de recortes de tasas en 2023, podríamos ver ganancias sustanciales en 2024 cuando los bancos centrales relajen efectivamente sus políticas y los rendimientos se muevan a la baja. Hay, sin duda, mucha demanda contenida de oro en vista de la alta inflación vigente los últimos años. Las monedas fiat perdieron una parte significativa de su valor. El oro, visto por algunos como un auténtico refugio de valor, debería encontrar soporte en cualquier debilidad sustancial a corto plazo. El grueso de las compras podría tener lugar incluso antes de que se produzca efectivamente el recorte de tasas, pues los mercados tienden a responder con antelación a desarrollos futuros. Creo que el comienzo del año será un período positivo, sobre todo dada la inercia alcista de finales de 2023.

Consulte nuestro artículo "Perspectivas para los bancos centrales en 2024" para más detalles sobre el devenir de las tasas de interés y con todo lo que necesita saber al respecto.

Impacto del dólar sobre el oro

El valor del oro se calcula en dólares estadounidenses, lo que significa que este metal tiende a una relación inversa con el dólar. Esta relación se muestra claramente en la gráfica siguiente, con las velas anuales tanto del oro como del índice del dólar.

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



Fuente: TradingView.com

Un aspecto interesante reflejado en la gráfica es que, en los últimos años, el oro no cayera demasiado cuando el índice del dólar tenía un año positivo. Los cuerpos de las velas anuales del oro en 2021 y 2022 fueron mucho menores en comparación con las del DXY. En 2023 el DXY se comportó a la baja, pero el oro se mantuvo desproporcionadamente más alto. Si continúa la tendencia reciente, el oro puede únicamente retroceder ligeramente si el dólar acaba el año 2024 más alto. Esto implica también que, si el 2024 resultara ser un año bajista para el dólar, el oro brillará aún con más intensidad.

Consulte nuestra sección FX, en la que especialistas en FX discuten en detalle las perspectivas del dólar para 2024.

¿Qué ocurre con la demanda física de oro?

Un motor clave para el oro en los últimos años fue la compra por encima de la tendencia por parte de bancos centrales. Esto explica, en parte, por qué el impacto del dólar sobre el oro fue menor los últimos años en comparación con años anteriores, tal y como señalábamos previamente. Según el [Consejo Mundial del Oro](#), el exceso de demanda del banco central en 2023 añadió un 10 % o más al desempeño del oro. Esta organización espera que la compra de oro de los bancos centrales continúe desafiando las expectativas en 2024, incluso aunque no alcance niveles tan altos como los de los dos últimos años. Podrían comprarse más de 450 o 500 toneladas de oro, añade, para aportar un empuje adicional a este metal.

Además de la de los bancos centrales, la demanda china de oro podría mejorar debido a las mejoras en su economía, aunque se espera que su crecimiento continúe siendo tenue. La

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

segunda mayor economía mundial tuvo un año difícil, pero la buena noticia es que de aquí en adelante solo puede tener lugar una recuperación. China es el mayor consumidor mundial de oro, así como de otras materias primas, seguida por la India y EE. UU. Las compras de oro en China tienden a aumentar en fechas cercanas al año nuevo lunar, que este año tendrá lugar el 10 de febrero. El mes anterior al año nuevo chino (enero) es uno de los períodos de mayor actividad para la compra del oro. Es una tradición ya muy arraigada en China el comprar artículos de oro, como joyería o lingotes, para regalar a amigos y familiares. También podríamos ver un incremento en la compra de oro más adelante este año, cuando las condiciones económicas (si todo va según lo esperado) mejoren tanto en China como a nivel global.

¿Cuáles son los riesgos clave contra nuestras perspectivas alcistas para el oro?

Uno de los riesgos contra nuestra previsión de que el oro alcanzará nuevos máximos en 2024 tiene que ver con el dólar. Al momento de redactar estas líneas (mediados de diciembre), el dólar cotiza ligeramente por debajo frente a varias monedas extranjeras tras dos años de ganancias. En 2024 las expectativas de que la Fed recorte tasas podrían afectar negativamente al dólar frente a algunas monedas, pero puede que aún así se desempeñe mejor que otras de ellas. El motivo es que otros bancos centrales, que también endurecieron sus políticas durante el último par de años, buscarán igualmente relajarlas, destacándose el BCE y el BOE. Si estos bancos centrales comienzan antes sus recortes o los realizan a un ritmo mayor que la Fed, será probable que el EUR/USD y el GBP/USD bajen después de su fuerte desempeño durante el cuarto trimestre. Sin embargo, y a juzgar por las decisiones sobre política monetaria de 2023, tanto el BOE como el BCE apuntan a mantener las tasas altas por un mayor tiempo, sobre todo en el Reino Unido, donde la inflación se mantiene preocupantemente alta.

En todo caso, el efecto negativo de un índice del dólar más fuerte sobre el oro podría verse compensado por la caída de los rendimientos de bonos como resultado también de esos probables recortes de tasas. Por lo tanto, la mayor amenaza para nuestras previsiones parte de una situación en la que el dólar se muestre más fuerte por una reducción no suficientemente significativa de las tasas por parte de la Fed, motivada, a su vez, por una economía fuerte. En dicha situación, los rendimientos de bonos podrían no caer tanto, apuntalando el atractivo de los ingresos fijos y perjudicando el potencial de los activos de rendimiento cero, como el oro.

Perspectivas para el oro en 2024: niveles clave a tener en cuenta

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



Fuente: TradingView.com

Los dos años de consolidación de su acción de precio en 2021 y 2022 permitieron que las gráficas a largo plazo del oro consiguieran unas condiciones de sobrecompra, las cuales animaron a los alcistas a empujar a este metal a dos nuevos máximos récord en 2023. Esas rupturas tuvieron lugar, sin embargo, por breves lapsos de tiempo. La falta de un seguimiento significativo sugiere que la oferta es fuerte, con participantes institucionales de gran volumen dispuestos a satisfacer la demanda movida por la venta minorista. Aún así, la tendencia alcista de varios años sugiere que el del oro es un mercado para compradores en las caídas. Estaremos buscando ideas alcistas a partir de cualquier valle notable.

El próximo soporte clave por debajo de los \$2.000 está en torno a los \$1.950, que se corresponde aproximadamente con la media de 200 días al alza (no mostrada) y soporte anterior. Por debajo de ese área, \$1.900 es el próximo área de soporte potencial, seguida por la media de 200 semanas y el punto de origen de la ruptura de octubre en torno a los \$1.830/\$1.840. Entretanto, las pendientes de las medias móviles de 50 y de 200 semanas apuntan hacia arriba, indicándonos de forma objetiva que la tendencia a largo plazo es efectivamente alcista.

En términos de niveles de resistencia clave a los que prestar atención, el máximo post-Covid de \$2.075 marcado en agosto de 2020 se mantendrá como zona pivote para el oro, puesto que no fue capaz de marcar un cierre diario por encima de este nivel desde entonces. Si lo consigue, el próximo objetivo será el máximo de diciembre de 2023 en \$2.146. Más allá de este nivel récord, tendremos que confiar en herramientas tales como los grados de extensión de Fibonacci para determinar los niveles en los que es probable que tenga lugar una obtención de ganancias. Teniendo esto presente, el nivel de extensión del 127,2 % del retroceso completo desde el máximo de agosto de 2020 hasta el punto mínimo de septiembre de 2022 se presenta en los \$2.200. El nivel de extensión del 161,8 % está justo en los \$2.360.

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

Por lo tanto, mis objetivos para el oro en 2024 están en los \$2.200 y los \$2.360. ¿Alcanzará estos objetivos? Tendremos que esperar para comprobarlo.

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