

Previsiones para los índices bursátiles en 2024: SPX, Nasdaq, Dow y DAX

Previsiones bursátiles para 2024, puntos de análisis:

- Fue un año excepcional para el mercado bursátil en EE. UU. y Alemania, con nuevos récords marcados en cada uno de ellos, incluso a pesar de que continuaba la lucha contra la inflación.
- Con los recortes de tasas esperados en algún momento de 2024 tanto en EE. UU. como en Europa, podría originarse aún más viento a favor para las tendencias de *risk on* en los mercados bursátil y de materias primas.
- El cuándo y el cómo tendrán lugar los recortes de tasas serán las claves para las tendencias de riesgo. Sin embargo, cualquier cambio abrupto podría crear reverberaciones en el mercado bursátil y en otros mercados de riesgo, lo cual es probablemente una de las razones por las que el FOMC y el BCE se mostraron tan cautelosos respecto a los recortes de tasas por el momento.

Las bolsas superan las dificultades de forma notable

El Nasdaq 100 marcó su mínimo anual en la primera semana de 2023 y no hizo más que subir durante el resto del año. Hubo ciertos riesgos por el camino que fueron ignorados, tales como la crisis bancaria en marzo o el estallido de las tasas del Tesoro que tuvo lugar desde julio hasta octubre. Al momento de cerrar el 2023, el índice se muestra en su desempeño anual más fuerte desde 2009. En algún momento de 2024 deben comenzar los recortes de tasas, y estos podrían añadir impulso al trading *risk on*, aunque será un factor determinante el modo en que comiencen esos recortes para adivinar cuál será su impacto neto y cómo se desarrollarán.

Tanto la Secretaria del Tesoro, Janet Yellen, como el Presidente del FOMC, Jerome Powell, declararon confiar en un escenario de "aterrizaje suave", por lo que los mercados bursátiles continuaran acumulando ganancias tranquilamente a comienzos de este nuevo año. Esto no ocurrirá, sin embargo, en ausencia de riesgos, pues el comienzo del ciclo de recorte de tasas puede crear flujos de capital hacia los bonos, alejándolo del mercado de valores. Si esto ocurre de forma abrupta, el impacto sería considerable. Por el contrario, si esto ocurre de un modo suave y coordinado, tal y como vimos en 2019 cuando la Fed recortó tasas tres veces, el impacto podría ser posiblemente moderado y no causar ninguna disrupción significativa.

El aspecto más importante sería el motivo detrás de unos recortes de tasas más tempranos y más sustanciales, dado que una respuesta de la Fed a alguna emergencia de cualquier tipo, junto a un flujo de capital importante hacia deuda a corto plazo, podrían crear un viento de cara que el mercado bursátil podría no ser capaz de atravesar ascendiendo. Esto podría crear problemas, pero ya vimos riesgos similares durante el último par de años y cada uno de ellos

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

fue compensado con maniobras de la Reserva Federal o del Departamento del Tesoro. En un año de elecciones en Estados Unidos, podría ser aún mayor la motivación del gobierno estadounidense para suavizar la volatilidad.

Como ejemplo de la relación entre las recesiones y los recortes de tasas, la gráfica siguiente tomada de la Reserva Federal de St. Louis representa la tasa de fondos de la Fed desde 1955 y las recesiones en los Estados Unidos, representadas en las áreas sombreadas abajo. Hay diez ejemplos de recesión en la gráfica y siete de ellas se iniciaron tras el comienzo de recortes de tasas de la Fed. Los recortes de tasas no son, por lo tanto, ninguna panacea para la bolsa ni para la economía.

Tasa de fondos federales desde 1955 con las recesiones de EE. UU. marcadas con áreas sombreadas



Datos procedentes de [FRED](https://fred.stlouisfed.org/), Reserva Federal de St. Louis, Fondos Federales

Esta no es la misma Fed que la de tus abuelos

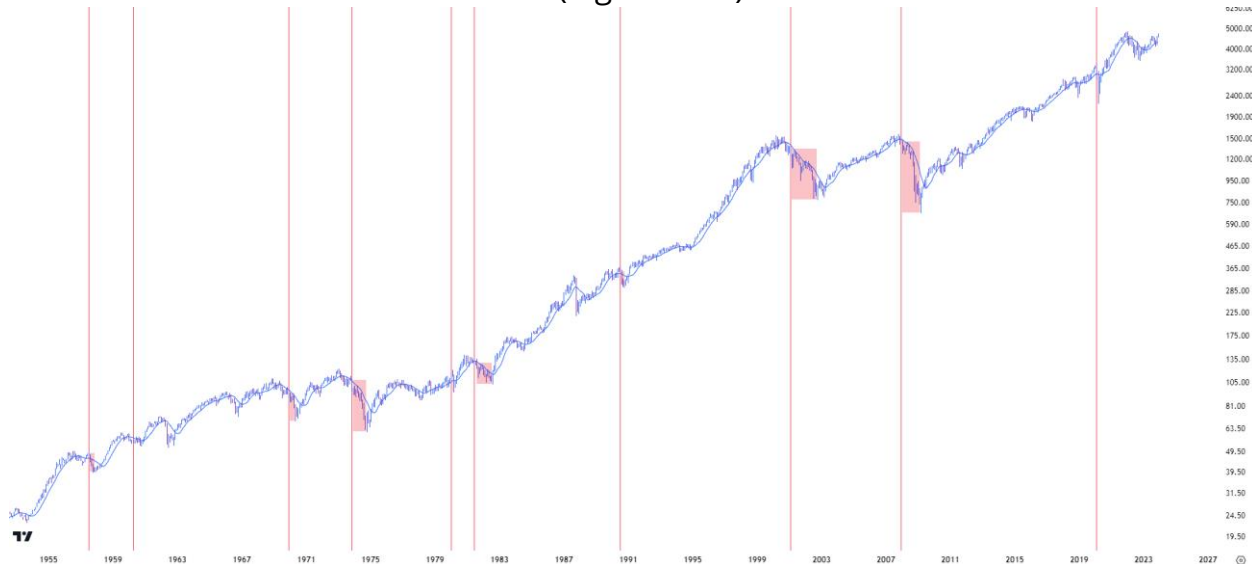
Aunque la expresión "esta vez es diferente" está ampliamente denostada en los mercados, dar demasiada importancia a elementos de ejemplo pequeños podría resultar en riesgos similares. El hecho es que cada uno de los diez escenarios de la gráfica fueron circunstancias únicas y la relación entre los recortes de tasas y las recesiones es imperfecta, por lo que sería una negligencia asumir que los recortes de tasas traerán por defecto una recesión. Afinando más las conclusiones, incluso en caso de que se dé una recesión, no puede tampoco asumirse automáticamente que esta dañará los mercados bursátiles.

En la siguiente gráfica del SPX desde 1955 represento cada uno de estos diez entornos de recesión con una línea vertical roja. Mientras que 2001 y 2008 fueron duros, después de que la Fed pasara a la acción con tasas bajas y expansión cuantitativa (EC) en 2008, la tendencia se suavizó notablemente con solo una disrupción menor, incluyendo el ciclo de subida de tasas que comenzó en 2022. Citando al Presidente Powell en su aparición en *60 minutos* en mayo

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

de 2020, "no hay límite" a lo que la Reserva Federal puede hacer con los programas de liquidez que están a su alcance.

Gráfica mensual del SPX desde 1955 (logarítmico)



Gráfica preparada por James Stanley; los datos se tomaron de Tradingview

El SPX en 2024: máximo histórico en 5.000

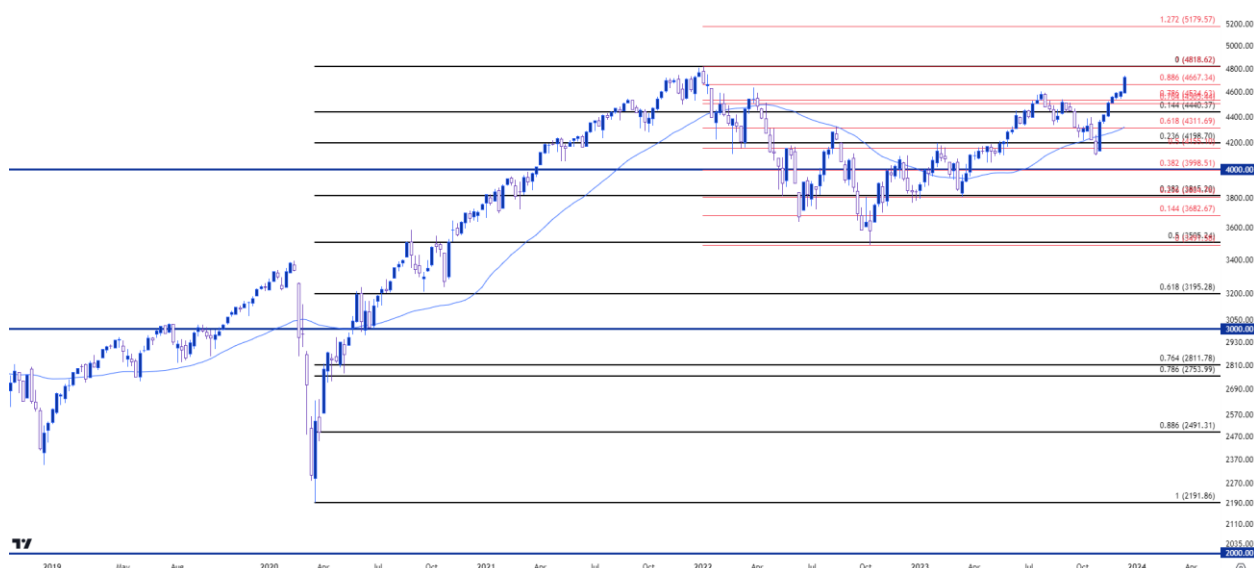
El S&P 500 se mantuvo adecuadamente durante este ciclo de subidas de tasas si consideramos todos los factores. Tras perder el 50 % del mayor movimiento que tuvo lugar durante los mínimos de la pandemia con los aumentos de tasas con los que se contaba para 2022, los alcistas no fueron capaces de mantener las riendas durante la mayor parte del año pasado. La crisis bancaria que surgió en marzo sirvió como potenciador del trading de riesgo y la aparición del Presidente Powell en las tomas de decisiones del FOMC de noviembre y diciembre ayudó a motivar a los compradores durante la acción de precio de finales de año. Todo ello vino motivado por la idea de que la Fed concluyó sus subidas de tasas y de que el próximo movimiento sería un recorte.

En la gráfica semanal siguiente queda un único punto de resistencia antes de que aparezcan nuevos máximos históricos, y se trata del nivel de los 4.818, en el que cotizó durante los primeros días de 2022. Por encima de ese punto, acecha el nivel psicológico de los 5.000, que podría ser un próximo punto de resistencia lógico. Un nivel de esa naturaleza puede dar lugar incluso a un escenario de retroceso, puesto que nunca antes fue alcanzado.

Por encima del nivel de los 5.000 hay una extensión de Fibonacci que marca los 5.180, aproximadamente a un 9,5 % de su precio actual, y esta sería el próximo área superior a investigar como resistencia más allá de las centésimas.

La gráfica semanal del SPX (logarítmica)

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



Gráfica preparada por James Stanley; los datos se tomaron de Tradingview

Nasdaq

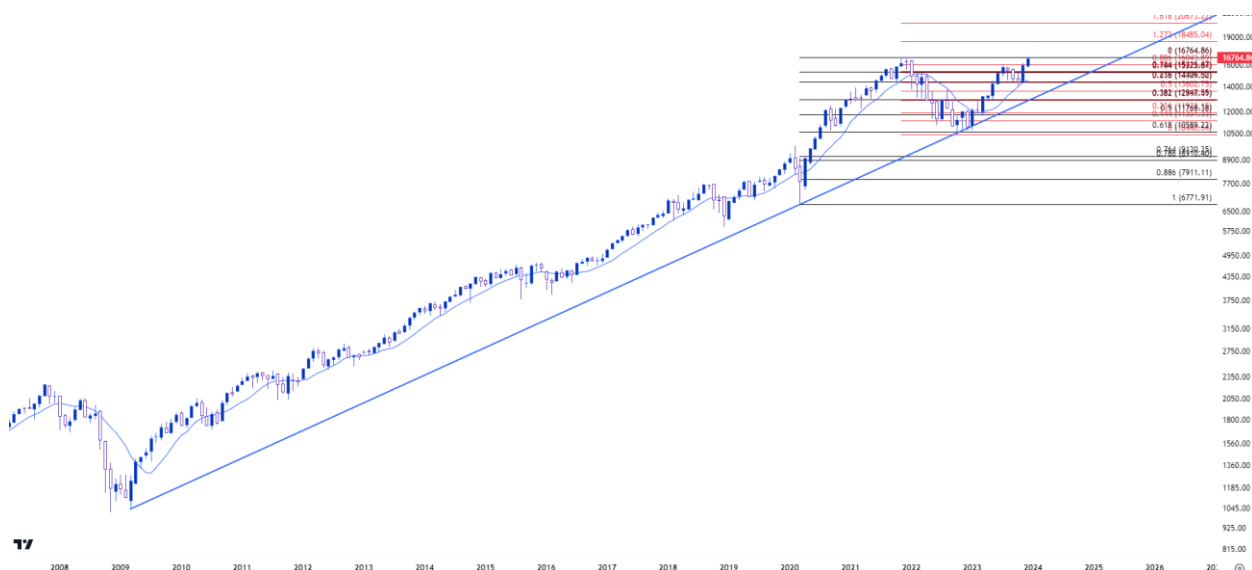
Aunque el pasado fue un año fuerte para el SPX, lo fue todavía más para el Nasdaq, que se encuentra inmerso en su mayor ganancia anual desde 2009, de más de un 50 %. Esta es una tendencia destacable en todos los parámetros y, ante un escenario de tal naturaleza, lo más sencillo sería asumir que está por llegar algún elemento de reversión drástica. Sin embargo, y al igual que en la gráfica semanal anterior del SPX, hay pocos síntomas de que los alcistas bajen la marcha y queda potencial de ruptura alcista, movido por el entusiasmo ante una política monetaria más suave.

Ante esta inclinación principal, podría haber más vulnerabilidad ante narrativas de retroceso, tal y como vimos durante 2022 y al igual que los retrocesos de 2018/2019 y 2020. Cada uno de ellos resultó ser una importante oportunidad de compra para los alcistas y podríamos tener un contexto similar en caso de una ola de ventas en las bolsas en 2024 cuando comiencen los recortes de tasas.

El máximo histórico actual ya parece vulnerable y puede que sea arrebatado pronto. Más allá, el nivel de los 17.500 podría ser un momento de descanso natural para la resistencia de seguimiento, pero es la extensión de Fibonacci del 127,2 % del movimiento de retroceso la que apunta justo por debajo de los 18.500 destacados. Eso está a un 11 % del precio actual, mientras que la extensión del 161,8 % de ese movimiento se coloca en los 20.673, es decir, a un 24 %. Si la ruptura se establece del mismo modo en que operó la tendencia, sobre todo en el cuarto trimestre de este año, esos niveles podrían ser objetivos alcanzables para los alcistas.

La gráfica mensual del NDX (logarítmica)

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

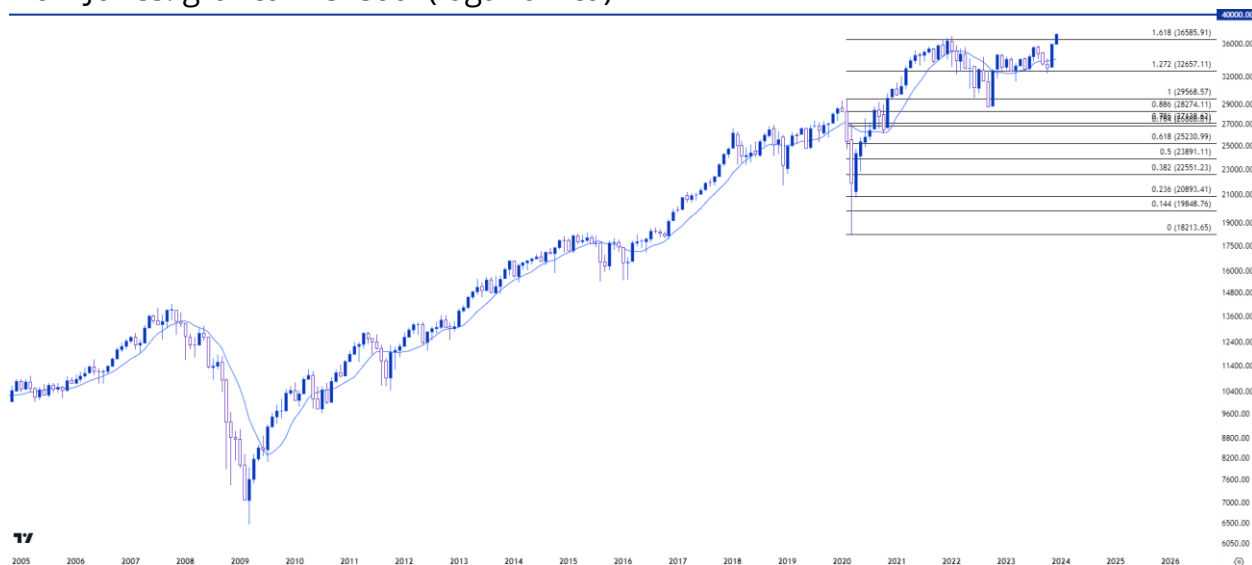


Gráfica preparada por James Stanley; los datos se tomaron de Tradingview

Dow Jones: 40.000

El Promedio Industrial Dow Jones ya estableció un nuevo máximo histórico y, aunque su desempeño durante 2023 quedó retrasado con respecto a los del Nasdaq y el SPX, el contexto técnico se mantiene abierto a más ganancias ante esa nueva ruptura. En lo alto, sin embargo, los 40.000 son un nivel psicológico importante, lo que está a un 7 % del precio actual. Dada la diferencia entre el 2023 del Dow, con una ganancia de aproximadamente un 12,5 % (al momento de redactar estas líneas), y el del SPX y el Nasdaq, con un 23 % y un +50 %, respectivamente, este sería un objetivo razonable para el índice *blue chip* durante este nuevo año.

Dow Jones: gráfica mensual (logarítmica)



Gráfica preparada por James Stanley; los datos se tomaron de Tradingview

Dax: Alemania

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

Es escasa la referencia histórica de ciclos de recortes de tasas del Banco Central Europeo, dada su corta historia. En la siguiente gráfica marco el momento del primer recorte para cada uno de estos tres ciclos ocurridos desde el año 2000. El de más interés es el caso de 2011, que consistió en una serie de recortes moderados. El motivo de tal interés es el modo en que esos recortes fueron adoptados, en contraposición a las actuaciones de emergencia en 2001 y 2008. Los recortes lentos, constantes y metódicos pueden probablemente ser absorbidos por el sistema financiero sin mayor inquietud. Sin embargo, los recortes agresivos y rápidos pueden provocar rápidamente un mercado alcista en los bonos, con lo que el capital comenzaría a abandonar el mercado bursátil y se podría instalar rápidamente una narrativa diferente, tal y como vimos en los dos ejemplos antes referidos.

En cuanto a los objetivos para 2024, hay una extensión de Fibonacci cerca de los 17.500, que está aproximadamente a 4,3 % del precio actual, después de la cual se muestra otro punto en torno a los 19.000 que está a 13,3 %. Si el BCE consigue recortar las tasas lentamente y sin ningún acto de emergencia abrupto, este último nivel podría ser alcanzable.

Gráfica mensual de precio del DAX (logarítmica)



Gráfica preparada por James Stanley; los datos se tomaron de Tradingview

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

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

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