

Bancos Centrales

Desafíos para el euro

El País (España)

María Martínez

Desde mediados de julio, el euro ha experimentado una depreciación de más del 5% frente al dólar, llegando a tocar a principios de mes los 1,04 dólares. Esta caída se ha producido por una combinación de circunstancias que han afectado significativamente a la divisa en esta segunda mitad del 2023, después de un sólido segundo trimestre.

Uno de los factores más relevantes que está presionando al euro es la desaceleración económica en Europa, principalmente debido a la debilidad del sector manufacturero, que sigue viéndose afectado por el comercio con Asia, y por los aumentos de costes de bienes intermedios. Aunque los servicios han resistido mejor, especialmente aquellos relacionados con el turismo, también muestran signos de desaceleración. Por otro lado, el dólar estadounidense se ha visto respaldado por la fortaleza del ciclo económico de Estados Unidos, donde el consumo y el empleo parecen resistir mejor de lo previsto a las medidas de política monetaria restrictiva, y es probable que se evite una recesión que anteriormente se preveía para principios de 2024. Esto ha llevado a una política monetaria más agresiva por parte de la Reserva Federal (Fed), que, aunque es posible que haya concluido el ciclo de subidas de tipos de interés, no descarta completamente la posibilidad de algún incremento adicional, o al menos hace pensar que los mantendrá altos durante más tiempo.

Además, en las últimas semanas, ha entrado en juego otro factor determinante: el conflicto en Oriente Próximo. Pese a que todavía no ha afectado al euro, esta situación impacta sobre todo a Europa por su dependencia energética, y se refleja en la inflación y en la incertidumbre sobre el crecimiento económico. Mientras tanto, Estados Unidos se encuentra en una posición relativamente mejor, gracias a su menor dependencia energética en general. Adicionalmente, este entorno de incertidumbre y ante los temores de que el conflicto se intensifique, teóricamente favorecería al dólar por su condición de activo refugio.

Para 2024, ¿que podría provocar un cambio de rumbo? El diferencial de tipos de interés, que actualmente está presionando a la baja el valor del euro, debería estrecharse en los próximos meses. Se espera que la Fed comience su ciclo de reducción de tipos de interés a mediados del próximo año, mientras que se prevé que el Banco Central Europeo (BCE) no lo haga hasta la última parte de 2024. Aparte, a medida que los mercados dirijan su atención más allá de las dudas sobre el crecimiento de la economía europea, se constata la ralentización de la economía estadounidense el próximo año y se aclaren las perspectivas sobre los principales riesgos, esta debilidad del euro comenzaría a revertirse, dando lugar a una apreciación muy gradual de la divisa frente al dólar en 2024.

AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25
www.bbvarresearch.com