

Análisis de la Situación Económica y el Precio del Oro

José Luis Cava

Abstract

En este artículo, se analiza la reacción de la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años tras los recientes recortes de tipos de interés, así como el impacto en la tendencia alcista del precio del oro. Además, se discute la situación económica en Europa, centrándose en el déficit público y la deuda en Francia, y se presenta una proyección sobre la futura evolución del precio del oro.

1 Introducción

En el presente artículo abordaremos las causas que explican por qué la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años ha aumentado tras los recortes en la tasa de interés, y cómo ello ha coincidido con una marcada tendencia alcista en el precio del oro. A su vez, analizaremos la situación fiscal en Europa, en particular en Francia, y discutiremos las implicaciones para los precios del oro en los próximos años.

2 Reacción del Bono Americano a los Recortes de Tipos

La primera pregunta que surge es: *¿Por qué reaccionó la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años con aumentos tras el recorte en la tasa de interés?* Tal como se observa en la Figura ??, la rentabilidad alcanzó la zona del 3.6%, y justo después de anunciarse el recorte de tasas, la rentabilidad aumentó.

”A pesar de este incremento en la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años, observamos que la tendencia alcista del oro se ha acentuado” (Figura ??).

3 Posibles Causas

La primera explicación que se puede plantear es que los participantes del mercado podrían estar descontando un error en la política monetaria de Powell.

Estos participantes del mercado podrían estar anticipando un aumento de la inflación y considerar que Powell cometió un error al reducir las tasas.

3.1 Impacto de los Recortes de Tipos

Originalmente, se esperaba que la Reserva Federal recortara las tasas en 25 puntos básicos, pero, como ya sabemos, la reducción fue de 50 puntos básicos. Aunque no era necesario, este recorte podría haber sido una medida para ayudar a China a implementar su nuevo paquete de estímulo monetario. Sin embargo, las expectativas inflacionarias se han disparado.

El Banco de la Reserva Federal de Atlanta proyecta que la inflación media para los próximos 5 años será cercana al 2%, como se indica en el siguiente cálculo:

$$\text{Inflación esperada} = 2\%$$

No obstante, el aumento de la inflación no parece ser la causa principal de la subida de la rentabilidad de los bonos.

4 Situación en Europa y Proyección del Oro

Al examinar la situación en Europa, encontramos un escenario similar. En Francia, el déficit público para el año 2024 se proyecta en torno al 5.1% del PIB, una de las cifras más elevadas en su historia reciente. Según el *Financial Times*, sería necesario reducir el déficit al 3%, pero esto no parece realista en el corto plazo.

El propio gobernador del banco central francés ha afirmado que llevar el déficit del 5.1% al 3% requeriría al menos 5 años de ajustes, y dada la situación política actual, no se espera una reducción significativa del déficit ni de la deuda pública.

5 Futuro del Precio del Oro

Dado este contexto, con el déficit y la deuda pública creciendo tanto en Estados Unidos como en Europa, la pregunta que surge es: *¿dónde estará el precio del oro en 5 años?* La respuesta propuesta es que el oro podría llegar a los 10,000 dólares por onza.

”Donde estará el precio del oro en 5 años: en 10,000 dólares por onza” (Figura ??).

6 Conclusión

La reacción de los bonos estadounidenses a los recortes de tasas parece estar impulsada por la expectativa de un mayor endeudamiento público y déficits

fiscales continuos tanto en Estados Unidos como en Europa. Esta tendencia favorece una fuerte apreciación en el precio del oro, con una proyección que lo sitúa en los 10,000 dólares por onza en los próximos cinco años.