

## Sinopsis

### **Hoy en los mercados...**

*La reunión de la Reserva Federal pone a prueba a los mercados.*

### **Análisis de situación y perspectivas**

*¿Qué esperar de la Reserva Federal y cómo puede afectar a los mercados su decisión?*

### **Hoy en los mercados...**

- Reacción alcista de las bolsas, que subieron un +1.3% de media a nivel global antes de la reunión de la Reserva Federal. No obstante, este movimiento no puede considerarse por ahora una recuperación del mercado, sino que responde más a cierres de posiciones cortas y rotaciones sectoriales previas al comunicado de la autoridad monetaria. Así, las mayores subidas se observan en el sector de Tecnología.
- Suaves alzas del +0.1% de media a nivel global para la renta fija.
- Recortes para el oro del -1% en una sesión en la que la mayoría de materias primas cerraron al alza. El crudo subió un +2% y alcanza nuevos máximos.
- Las criptomonedas prolongan su rebote y se acercan ya a las principales zonas relevantes.

### **Análisis de situación y perspectivas**

- La reunión de la Reserva Federal llega en un momento crítico para los mercados, que se encuentran en zonas de soporte importantes tras haber fracasado en su intento por iniciar una nueva fase alcista hace apenas unas semanas.
- La Fed no modificará su decisión por la evolución de los mercados, y se espera que mantenga un discurso duro. Podría incluso anunciar que subirá los tipos de interés en su próxima reunión del mes de marzo. El mercado ya descontó cuatro subidas en el precio del dinero este año, pero una parte del mercado no descarta incluso hasta siete subidas. Por otro lado, la Fed finalizaría el tapering en el mes de marzo, y podría iniciar el proceso de reducción de balance (drenaje de líquidos) en junio o incluso en mayo. Lo duro no estará por tanto en el fondo (ya descontado), sino en la forma en la que se transmite el mensaje y en el tono del mismo. Pequeños detalles que pueden hacer que el mercado se mueva en uno u otro sentido en función de cómo recibe el mensaje de la autoridad monetaria.
- ¿Qué podemos esperar de los mercados en los próximos días? La lucha entre el dinero y el papel en unos ámbitos de demanda de medio plazo particularmente relevantes hace que la reacción del mercado a la decisión de la Fed pueda ser determinante en uno u otro sentido. Sin embargo, tensiones geopolíticas aparte, el mercado ya ha descontado un mensaje agresivo por parte de la Fed, con caídas que han alejado a los principales índices un 10% de sus máximos. Por tanto, una sorpresa negativa en este sentido es poco probable que se produzca. Si la Fed logra convencer a los mercados de que la subida de tipos es necesaria y que no lastimará el crecimiento económico, deberíamos ver un