

Cuestión de psicología

Nada de lo que hizo o dijo anoche la Reserva Federal estuvo fuera de guion:

- Recortó nuevamente su tipo de interés de referencia en un cuarto de punto, para establecer su nueva banda objetivo entre el 4,25% y el 4,50%. Una decisión que estaba ampliamente descontada por el mercado.
- Con la actualización de sus previsiones macroeconómicas, la Fed redujo el margen de nuevas bajadas de tipos de cara a 2025: en coherencia con la fortaleza que sigue mostrando la economía estadounidense y la resistencia de la inflación, en línea con lo que habíamos venido comentando en los días previos en nuestros informes y, lo que es más importante, en línea también con los *tipos forward* (a futuro) que el propio mercado venía descontando antes de esta reunión de la Fed.

Aunque lo que dijo la Fed anoche fue lo esperado, a los mercados no les gustó:

- Los índices bursátiles estadounidenses registraron caídas relevantes (del -3,1% para el S&P500, del -3,6% para el Nasdaq100 y del -4,5% para el Russell2000).
- El bono del Tesoro estadounidense a 10 años se dejó un -0,8%, subiendo su TIR hasta el 4,52% desde el 4,39% del día anterior.
- El índice de volatilidad VIX se incrementó nada menos que un +75%, hasta niveles del 28%, desde el 16% en que cerraba la sesión anterior.

Para unos mercados adictos durante años a una política monetaria extraordinariamente expansiva, acostumbrados a tipos de interés históricamente bajos, decirles que los tipos de interés en Estados Unidos podrían tocar suelo en niveles relativamente más elevados no es un plato fácil de digerir, al menos no de manera inmediata, y es lógico, por tanto, que necesiten algún tiempo para asimilar y acomodarse a este escenario.

Un escenario, no obstante, más incierto de lo habitual, porque nadie sabe aún el alcance real de las decisiones políticas que tomará la nueva Administración Trump a partir del próximo 20 de enero.

Veremos cómo cierran los mercados la semana, y lo analizaremos todo con calma en nuestro habitual análisis del fin de semana.