



cuenta que ni en el propio seno de la OPEP los países integrantes se han logrado poner de acuerdo para reducir su producción, añadir a esta ecuación productores con situaciones económicas tan dispares como EEUU y Rusia, complica el acuerdo. El segundo de ellos está relacionado con la obligatoriedad del mismo. Países como Libia ya han expuesto su negativa a acudir a este evento restando relevancia internacional a la cita. Si ninguna región se había atrevido antes a reducir la producción era por miedo a que otras potencias acapararan esa cuota de mercado. Esta situación deriva en una única solución posible, y ésta es un acuerdo vinculante entre los principales productores. Pese a lo complicado que parece, lo cierto es que las probabilidades de que se alcance un acuerdo están encima de la mesa y hay que contemplarlas. En conclusión, la situación de mercado a este momento lleva a pensar que el grado de optimismo que refleja la cotización del crudo en el entorno de los 40\$ es elevado, por lo que si no se producen cambios significativos en ambos lados del mercado esperaríamos un período de estabilización de precios con

cierto sesgo bajista. Niveles en el entorno de los 42\$-45\$ por barril para el Brent y 41\$-44\$ para el West Texas resultan interesantes para posiciones bajistas de medio plazo.

- **El Dólar Americano:** El USD sigue siendo la piedra angular que permite establecer previsiones futuras sobre un gran número de activos financieros. En USA la situación económica es la más estable dentro de las áreas desarrolladas. Por un lado, el crecimiento se ha estabilizado desde hace años entre el 1% y el 3%. Por otro lado, la inflación no termina de alcanzar el objetivo deseado de la FED del 2%, lo que está permitiendo que se mantengan posturas muy flexibles respecto a la normalización monetaria anunciada desde hace años por su presidenta Yellen, pero que, a día de hoy, tan solo se ha visto refrendada por una tímida subida de 0.25% en los tipos de interés en los últimos 9 años.

En la reunión de marzo de 2016, la Reserva Federal sorprendió al mercado anunciando que su previsión de tipos para este año y los próximos dos años

era muy agresiva, y donde antes proclamaban un proceso de normalización que implicaba 4 subidas de tipos en 2016, ahora solo esperan que se produzcan dos subidas de 0.25% este año. Lo más sorprendente de este anuncio, es que no iba acompañado de una modificación de sus previsiones de inflación y tasa de empleo, (las dos variables que teóricamente determinan las decisiones de política monetaria a día de hoy en USA). Este cambio de mensaje parece que pueda responder al intento por evitar que el USD se fortalezca contra el resto de divisas del mundo donde las políticas monetarias cada vez son más expansivas.

Por último, el USD se ha convertido en un buen termómetro de las expectativas de los inversores sobre las futuras actuaciones de los Bancos Centrales, y sus intenciones sobre implementación o retirada de estímulos monetarios.

**Conclusión:** Una ruptura de 100.50 implicaría un nuevo proceso de apreciación del USD con un objetivo mínimo en 105.00, lo cual tendrá un efecto negativo en las materias primas, y en los mercados emergentes en general, con la posibilidad de estar en la fase final de las subidas de corto plazo que han significado el mejor inicio del año para ellas. Por el contrario, y aunque no es el escenario que considero más probable, merece la pena plantear que ocurriría, si en lugar de apreciarse el USD durante las próximas semanas/meses, se devaluara hasta el punto de romper el soporte crítico situado en 93.00. En ese caso, las implicaciones para el mercado serían justo las contrarias, con un efecto revulsivo en las materias primas y en las bolsas emergentes. Ante esta situación uno se pregunta que podría conducir al USD a debilitarse tanto como para romper el soporte clave en 93.00. La única manera en que parece potencialmente viable que el USD actuase así, es que la Reserva Federal abandonase completamente su idea de subir tipos de interés este año, cosa que a día de hoy parece poco probable (aunque no imposible, si tenemos en cuenta como han reducido de forma sorpresiva su previsión de tipos para 2016/17/18 en su última comparencia de marzo de este año). **TM**