

**REUNIÓN DE LA RESERVA FEDERAL DE LOS DÍAS 30 y 31 de ENERO de 2024.  
COMUNICADO Y CONFERENCIA DE PRENSA.**

**1.- Esquema del mensaje y diferencias con el anterior (en color rojo).-**

<b>Anterior:</b> mensaje del 13 de diciembre de 2023	<b>Actual:</b> mensaje del 31 de enero de 2024
<p>Recent indicators suggest that growth of economic activity has slowed from its strong pace in the third quarter. Job gains have moderated since earlier in the year but remain strong, and the unemployment rate has remained low. Inflation has eased over the past year but remains elevated.</p> <p>The U.S. banking system is sound and resilient. Tighter financial and credit conditions for households and businesses are likely to weigh on economic activity, hiring, and inflation. The extent of these effects remains uncertain. The Committee remains highly attentive to inflation risks.</p> <p>The Committee seeks to achieve maximum employment and inflation at the rate of 2 percent over the longer run. In support of these goals, the Committee decided to maintain the target range for the federal funds rate at 5-1/4 to 5-1/2 percent. The Committee will continue to assess additional information and its implications for monetary policy.</p> <p>In determining the extent of any additional policy firming that may be appropriate to return inflation to 2 percent over time, the Committee will take into account the cumulative tightening of monetary policy, the lags with which monetary policy affects economic activity and inflation, and economic and financial developments. In addition, the Committee will continue reducing its holdings of Treasury securities and agency debt and agency mortgage-backed securities, as described in its previously announced plans. The Committee is strongly committed to returning inflation to its 2 percent objective.</p> <p>In assessing the appropriate stance of monetary policy, the Committee will continue to monitor the implications of incoming information for the economic outlook. The Committee would be prepared to adjust the stance of monetary policy as appropriate if risks emerge that could impede the attainment of the Committee's goals. The Committee's assessments will take into account a wide range of information, including readings on labor market conditions, inflation pressures and inflation expectations, and financial and international developments.</p> <p>Voting for the monetary policy action were Jerome H. Powell, Chair; John C. Williams, Vice Chair; Michael S. Barr; Michelle W. Bowman; Lisa D. Cook; Austan D. Goolsbee; Patrick Harker; Philip N. Jefferson; Neel Kashkari; Adriana D. Kugler; Lorie K. Logan; and Christopher J. Waller.</p>	<p>Recent indicators suggest that economic activity has been expanding at a solid pace. Job gains have moderated since early last year but remain strong, and the unemployment rate has remained low. Inflation has eased over the past year but remains elevated.</p> <p>The Committee seeks to achieve maximum employment and inflation at the rate of 2 percent over the longer run. <b>The Committee judges that the risks to achieving its employment and inflation goals are moving into better balance.</b> The economic outlook is uncertain, and the Committee remains highly attentive to inflation risks.</p> <p>In support of its goals, the Committee decided to maintain the target range for the federal funds rate at 5-1/4 to 5-1/2 percent. <b>In considering any adjustments to the target range for the federal funds rate, the Committee will carefully assess incoming data, the evolving outlook, and the balance of risks. The Committee does not expect it will be appropriate to reduce the target range until it has gained greater confidence that inflation is moving sustainably toward 2 percent.</b> In addition, the Committee will continue reducing its holdings of Treasury securities and agency debt and agency mortgage-backed securities, as described in its previously announced plans. The Committee is strongly committed to returning inflation to its 2 percent objective.</p> <p>In assessing the appropriate stance of monetary policy, the Committee will continue to monitor the implications of incoming information for the economic outlook. The Committee would be prepared to adjust the stance of monetary policy as appropriate if risks emerge that could impede the attainment of the Committee's goals. The Committee's assessments will take into account a wide range of information, including readings on labor market conditions, inflation pressures and inflation expectations, and financial and international developments.</p> <p>Voting for the monetary policy action were Jerome H. Powell, Chair; John C. Williams, Vice Chair; Thomas I. Barkin; Michael S. Barr; Raphael W. Bostic; Michelle W. Bowman; Lisa D. Cook; Mary C. Daly; Philip N. Jefferson; Adriana D. Kugler; Loretta J. Mester; and Christopher J. Waller.</p>
<a href="#">Federal Reserve Board - Federal Reserve issues FOMC statement</a>	<a href="#">Federal Reserve Board - Federal Reserve issues FOMC statement</a>

## 2.- Decisión de política monetaria.

La Fed cumple con lo esperado y por cuarta reunión consecutiva mantiene inalterados los tipos de interés de referencia (*Fed Funds*) en **5,25%/5,50%** en una decisión tomada por unanimidad.

### Lo más importante del comunicado:

La principal novedad en el comunicado de la Fed se encuentra en los párrafos 2º y 3º del texto. Los miembros de la Fed consideran **que los riesgos de respecto al logro sus objetivos de inflación y empleo se están moviendo a la baja**. Si bien añaden también que el FOMC no considera que sea apropiado reducir el rango de tipos hasta que **tengan mayor certeza de que la inflación se está moviendo de manera sostenible hacia el nivel del 2%**.

Además, la Fed reitera el mensaje de que monitorizará toda la información económica relevante incluyendo las **condiciones del mercado laboral y las expectativas de inflación y los acontecimientos en el frente internacional y financiero**.

**Respecto a la reducción del balance, la Fed no anuncia cambios respecto al plan actualmente vigente** y señala que el Comité continuará reduciendo sus activos tal y como se describe en sus planes (anunciados en mayo 2022). Se mantiene por tanto a un ritmo de -95.000M\$/mes (-60.000M\$ bonos del Tesoro y -35.000M\$ en Agencias / MBS / titulizaciones hipotecarias). [Link al documento con los objetivos de reducción de balance](#).

A este respecto, las últimas cifras disponibles (25 de enero 2024) reflejan un **volumen de activos de 7.726 Bn\$**, que es un -14,2% inferior a los máximos alcanzados en abril de 2022 (cuando se superó el nivel de los 9.000 Bn\$). En lo que llevamos de año 2024 se ha reducido balance en un -0,6% y en el conjunto de 2023 se redujo -9,75%.

## 3.- Principales mensajes de la rueda de prensa.

::La Fed cumple con lo esperado y mantiene los **tipos de referencia sin cambios en 5,25%/5,50%**. La percepción de la Fed es que la economía americana lleva seis meses presentando buenas cifras, pero añade que mantienen un enfoque dependiente de los datos y que necesita "unos meses más" para confirmar dicha mejora.

::Respecto a la **inflación**, Powell ha señalado que **a pesar de que ha aflojado significativamente aún se encuentra claramente por encima del objetivo del 2%**. En cuanto al **mercado laboral**, destaca que se encuentra en mucha mejor posición pero que **no ha recuperado totalmente la normalidad**.

:: Powell sigue describiendo la **actual política monetaria como "muy restrictiva"**. Sin embargo, pese a que el **posicionamiento del FOMC es claramente dovish (o suave) de cara al año 2024**, el **tono** que se ha mantenido tanto en el comunicado como en la rueda de prensa ha sido **de cautela en cuanto a los plazos de las bajadas de tipos**.

::Powell insiste en que la Fed seguirá **analizando los datos reunión a reunión** y buscarán "**ganar mayor confianza en la mejora de la inflación**". En este sentido, el mensaje de que **para ganar esa mayor confianza necesitan unos meses más de buenos datos económicos (inflación, empleo y crecimiento)** parece buscar alejar algo en el tiempo las actuales expectativas de la primera bajada de tipos.

:: Pese a la insistencia de los periodistas, Powell ha declinado detallar cuantos meses considera necesarios para lograr esa confianza adicional. Pero sí ha sido claro indicando que **una bajada de tipos en la próxima reunión de marzo es "poco probable"**.

:: Por último, preguntado respecto al **ritmo de la reducción de balance de la Fed**, Powell ha señalado que en esta reunión **se ha comenzado a hablar de reducir el ritmo de la reducción del balance**, pero que es algo que planean debatirlo en mayor profundidad en la próxima reunión de marzo.

#### 4.- Opinión e impacto sobre el mercado.

Desde nuestro punto de vista, la Fed ha buscado hacer aún más claro su posicionamiento respecto a la política monetaria y moderar las expectativas que tiene actualmente el mercado de unas bajadas de tipos muy cercanas en el tiempo y claramente más elevadas de lo que refleja su último *dot plot* (que muestra recortes de -75 p.b. en 2024 y de -125 p.b. en 2025).

El mensaje de Powell señalando que lo más probable es que no se bajen los tipos en la siguiente reunión, confirma nuestra visión de que la inflación debe consolidar una mejora adicional y más prolongada en el tiempo para que empecemos a ver las primeras bajadas de tipos.

**Reacción del mercado:** Previamente a la reunión, el consenso de mercado descontaba para el año 2024 cinco/seis bajadas de tipos de interés de 25pbs, comenzando en la reunión del 20 de marzo (probabilidad: 61%). Tras la reunión de hoy y la rueda de prensa de Powell, la perspectiva ha variado y **se ha reducido la probabilidad de que las bajadas comiencen en marzo (probabilidad: 35%)**. Nuestra estimación es más conservadora y consideramos que la primera bajada de tipos no se producirá antes de la segunda mitad del año 2024.

Las bolsas recortan y las TIRes de los bonos suben levemente, mientras el dólar se ha apreciado ligeramente, tal y como muestran los siguientes niveles:

#### Niveles antes de la publicación del comunicado:

S&P-500: 4.886 (-0,79%); T-Note: 3,96% (-7,2 p.b.); EUR/USD: 1,084 (0,0%);

#### Niveles después de la rueda de prensa:

S&P-500: 4.864 (-1,23%); T-Note: 3,98% (-5 p.b.); EUR/USD: 1,079 (+0,4%);

## INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website:  
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en:  
[https://docs.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf](https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf)
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en:  
[https://docs.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf](https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf)

## NOTAS DE COMPAÑÍAS :

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a informes de compañías](#)

## EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada – Director	Rafael Alonso – Bancos	Elena Fernández–Trapiella – Consumo
Pedro Echeguren – Farma & Salud	Eduardo Cabero– Seguros	Juan Moreno – Inmobiliarias
Aránzazu Bueno – Eléctricas	Juan Tuesta – Constr. & Tecnología	Pilar Aranda – Petróleo
Aránzazu Cortina – Industriales	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos	Pedro Ribeiro– Químicas & Papel
Jorge Pradilla – Logística	Carlos Pellicer – Alimentación & Distribución	

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor