

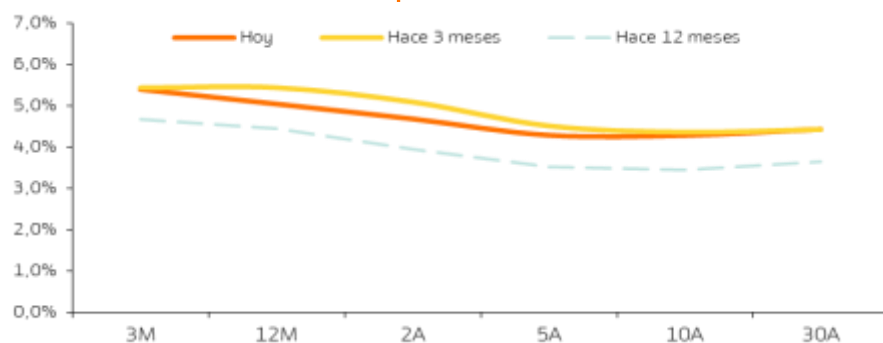
Tipos de Referencia en EE.UU.

	22-mar-24	Var. 3m	Var. 12 m
Tipo director	5,25%/5,50%	0 pb	+125 pb
T-Bill 3M	5,38%	-6 pb	+78 pb
T-Bill 12M	5,00%	-44 pb	+68 pb
Bono 2 A	4,63%	-46 pb	+80 pb
Bono 5 A	4,27%	-25 pb	+83 pb
Bono 10 A	4,24%	-7 pb	+86 pb

Curva de tipos, reales y estimaciones (fin período)

	Dic'21	Dic'22	Dic'23	Dic'24e	Dic'25e
Tipo director	0,00%/0,25%	4,25%/4,50%	5,25%/5,50%	4,50%/4,75%	3,75%/4,00%
T-Bill 3M	0,03%	4,34%	5,33%	4,68%	3,93%
T-Bill 6M	0,18%	4,75%	5,25%	4,65%	4,00%
T-Bill 12 M	0,38%	4,69%	4,76%	4,35%	3,85%
Bono 2 A	0,73%	4,43%	4,25%	4,08%	3,78%
Bono 5 A	1,26%	4,00%	3,85%	3,77%	3,57%
Bono 10 A	1,51%	3,87%	3,88%	3,80%	3,60%

Evolución de la curva de tipos



Todos nuestros informes disponibles en Todos nuestros informes disponibles en:

<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

www.bankinter.com/

“Esperamos que la Fed recorte tipos en -150 p.b. entre 2024 y 2025.”

la Fed no se encuentra presionada para acelerar los movimientos de tipos y por tanto no esperamos que se empiecen a **recortar las tasas de interés** hasta el comienzo de la **segunda mitad del año 2024**. En la última reunión del FOMC, celebrada esta semana, los miembros del comité apuntan en su diagrama de puntos (*dot plot*) a un recorte de 75pb en 2024 y otros 75pb adicionales en 2025.

El actual entorno económico en EE.UU. sigue siendo claramente favorable.

En el **frente macroeconómico**, el crecimiento de **PIB** de EE.UU. sigue sorprendiendo positivamente (PIB 4T'23: +3,2% a/a) y aleja totalmente la posibilidad de que la economía del país entre en recesión. Por el lado de la **Inflación**, la política monetaria va dando sus frutos y la moderación de las presiones inflacionistas, aunque se está produciendo de forma algo más lenta de lo esperado, ha llevado al IPC a niveles del 3,2%.

Respecto a los **tipos de referencia de la Fed**, no modificamos nuestra visión anterior y esperamos que en 2024 podrían producirse tres recortes de 25pb hasta cerrar el año en 4,50%/4,75% (si bien ahora consideramos que el primero de ellos se realizaría en la reunión de 31-jul, adelantándose así al periodo de debates pre-electorales que comienza en septiembre). Para 2025, estimamos otros 75pb de recorte hasta cerrar el año en 3,75%/4,00%.

Respecto a la evolución de la **TIR del T-Note**, seguimos pensando que a medida que se vayan materializando las bajadas de tipos, el T-Note lo irá reflejando también en su TIR. Nuestra previsión para cierre de 2024 es de 3,80% (recortando c.45pb desde el nivel actual) y 3,60% para cierre de 2025, (vs anterior de 3,90% en 2024 y 3,70% en 2025).

Avda de Bruselas, 14

28108 Alcobendas (Madrid)

Este informe terminó de redactarse: 22/03/2024 10:42

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://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS. -

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

EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada – Director

Eduardo Cabero – Seguros & Medios de Pago

Aránzazu Cortina – Industriales

Juan Tuesta – Construcción, Defensa & Tecnología

Pedro Ribeiro – Químicas & Papel

Rafael Alonso – Bancos

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Elena Fdez.-Trapiella – Consumo/Lujo & Telecoms

Carlos Pellicer – Alimentación & Distribución

Pedro Echeguren – Farma & Salud

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Juan Moreno – Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles

Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad

Tel.: 912759421

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