

**REUNIÓN DE LA RESERVA FEDERAL DE LOS DÍAS 13 Y 14 JUNIO 2017.
COMUNICADO Y CONFERENCIA DE PRENSA.**

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

Anterior: Mensaje del 3 de mayo de 2017	Actual: Mensaje del 14 de junio de 2017
<p>Information received since the Federal Open Market Committee met in March indicates that the labor market has continued to strengthen even as growth in economic activity slowed. Job gains were solid, on average, in recent months, and the unemployment rate declined. Household spending rose only modestly, but the fundamentals underpinning the continued growth of consumption remained solid. Business fixed investment firmed. Inflation measured on a 12-month basis recently has been running close to the Committee's 2 percent longer-run objective. Excluding energy and food, consumer prices declined in March and inflation continued to run somewhat below 2 percent. Market-based measures of inflation compensation remain low; survey-based measures of longer-term inflation expectations are little changed, on balance.</p> <p>Consistent with its statutory mandate, the Committee seeks to foster maximum employment and price stability. The Committee views the slowing in growth during the first quarter as likely to be transitory and continues to expect that, with gradual adjustments in the stance of monetary policy, economic activity will expand at a moderate pace, labor market conditions will strengthen somewhat further, and inflation will stabilize around 2 percent over the medium term. Near-term risks to the economic outlook appear roughly balanced. The Committee continues to closely monitor inflation indicators and global economic and financial developments.</p> <p>In view of realized and expected labor market conditions and inflation, the Committee decided to maintain the target range for the federal funds rate at 3/4 to 1 percent. The stance of monetary policy remains accommodative, thereby supporting some further strengthening in labor market conditions and a sustained return to 2 percent inflation.</p> <p>In determining the timing and size of future adjustments to the target range for the federal funds rate, the Committee will assess realized and expected economic conditions relative to its objectives of maximum employment and 2 percent inflation. This assessment will take into account a wide range of information, including measures of labor market conditions, indicators of inflation pressures and inflation expectations, and readings on financial and international developments. The Committee will carefully monitor actual and expected inflation developments relative to its symmetric inflation goal. The Committee expects that economic conditions will evolve in a manner that will warrant gradual increases in the federal funds rate; the federal funds rate is likely to remain, for some time, below levels that are expected to prevail in the longer</p>	<p>Information received since the Federal Open Market Committee met in May indicates that the labor market has continued to strengthen and that economic activity has been rising moderately so far this year. Job gains have moderated but have been solid, on average, since the beginning of the year, and the unemployment rate has declined. Household spending has picked up in recent months, and business fixed investment has continued to expand. On a 12-month basis, inflation has declined recently and, like the measure excluding food and energy prices, is running somewhat below 2 percent. Market-based measures of inflation compensation remain low; survey-based measures of longer-term inflation expectations are little changed, on balance.</p> <p>Consistent with its statutory mandate, the Committee seeks to foster maximum employment and price stability. The Committee continues to expect that, with gradual adjustments in the stance of monetary policy, economic activity will expand at a moderate pace, and labor market conditions will strengthen somewhat further. Inflation on a 12-month basis is expected to remain somewhat below 2 percent in the near term but to stabilize around the Committee's 2 percent objective over the medium term. Near term risks to the economic outlook appear roughly balanced, but the Committee is monitoring inflation developments closely.</p> <p>In view of realized and expected labor market conditions and inflation, the Committee decided to raise the target range for the federal funds rate to 1 to 1-1/4 percent. The stance of monetary policy remains accommodative, thereby supporting some further strengthening in labor market conditions and a sustained return to 2 percent inflation.</p> <p>In determining the timing and size of future adjustments to the target range for the federal funds rate, the Committee will assess realized and expected economic conditions relative to its objectives of maximum employment and 2 percent inflation. This assessment will take into account a wide range of information, including measures of labor market conditions, indicators of inflation pressures and inflation expectations, and readings on financial and international developments. The Committee will carefully monitor actual and expected inflation developments relative to its symmetric inflation goal. The Committee expects that economic conditions will evolve in a manner that will warrant gradual increases in the federal funds rate; the federal funds rate is likely to remain, for some time, below levels that are expected to prevail in the longer run. However, the actual path of the federal funds rate will depend on the economic outlook as informed by incoming data.</p>

Equipo de Análisis y Asesoramiento de Bankinter

Ramón Forcada Jesús Amador Arancha Bueno Ana Achau (Asesoramiento)
Eva del Barrio Ana de Castro Belén San José Esther Gutiérrez de la Torre
Rafael Alonso Ramón Carrasco Joao Pisco

<http://broker.bankinter.com/>

<http://www.bankinter.com/>

Avda. Bruselas, 12
28108 Alcobendas
Madrid

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&nombre=disclaimer.pdf>

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho del su ratón.

run. However, the actual path of the federal funds rate will depend on the economic outlook as informed by incoming data.

The Committee is maintaining its existing policy of reinvesting principal payments from its holdings of agency debt and agency mortgage-backed securities in agency mortgage-backed securities and of rolling over maturing Treasury securities at auction, and it anticipates doing so until normalization of the level of the federal funds rate is well under way. This policy, by keeping the Committee's holdings of longer-term securities at sizable levels, should help maintain accommodative financial conditions.

Voting for the FOMC monetary policy action were: Janet L. Yellen, Chair; William C. Dudley, Vice Chairman; Lael Brainard; Charles L. Evans; Stanley Fischer; Patrick Harker; Robert S. Kaplan; Neel Kashkari; and Jerome H. Powell.

<https://www.federalreserve.gov/newsevents/press/monetary/20170503a.htm>

The Committee is maintaining its existing policy of reinvesting principal payments from its holdings of agency debt and agency mortgage-backed securities in agency mortgage-backed securities and of rolling over maturing Treasury securities at auction. **The Committee currently expects to begin implementing a balance sheet normalization program this year, provided that the economy evolves broadly as anticipated. This program, which would gradually reduce the Federal Reserve's securities holdings by decreasing reinvestment of principal payments from those securities, is described in the accompanying addendum to the Committee's Policy Normalization Principles and Plans.**

Voting for the FOMC monetary policy action were: Janet L. Yellen, Chair; William C. Dudley, Vice Chairman; Lael Brainard; Charles L. Evans; Stanley Fischer; Patrick Harker; Robert S. Kaplan; and Jerome H. Powell. Voting against the action was Neel Kashkari, who preferred at this meeting to maintain the existing target range for the federal funds rate.

<https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary/20170614a.htm>

2.- Comunicado. Decisión de política monetaria y visión sobre la economía.-

La Fed cumple con las expectativas al subir su tipo director +25 p.b. hasta el rango 1,00%/1,25%.

La decisión de subir los tipos no se ha adoptado por unanimidad. Neel Kashkari ha votado en contra, con la intención de mantener los tipos en su nivel anterior. Kashkari también votó en contra de subir los tipos en la reunión del 15 de marzo en la que subieron los tipos (+25 p.b hasta 0,75%/1,00%). En la reunión previa (2-3 de mayo), en la que los tipos se mantuvieron en el rango 0,75%/1,00%-, la decisión sí se adoptó por unanimidad.

La Fed comenta que el crecimiento de la economía está siendo moderado en el comienzo del año, pero que el consumo se ha recuperado últimamente y la inversión continúa expandiéndose. El crecimiento PIB fue del 1,2% en 1T17 vs 2,1% en 4T'16. El consumo se debilitó en el primer trimestre (+0,6% vs +3,5% en 4T'16), pero los fundamentales (renta de los hogares/riqueza de los hogares/apalancamiento) permanecen sólidos y se está recuperando. La inversión empresarial mantiene un comportamiento firme.

En cuanto al mercado laboral, la Fed reitera que continúa fortaleciéndose. La tasa de paro continúa reduciéndose (4,3% en mayo – nivel más bajo desde 2001-). La creación de empleo ha estado más moderada últimamente, pero sigue siendo sólida.

En cuanto a la inflación, la Fed hace hincapié en su reciente moderación. El Deflactor del Consumo Personal (PCE), medida de inflación favorita de la Reserva Federal se ha reducido hasta el 1,7% en abril, encadenando dos meses de descensos (2,1% en febrero) y alejándose del objetivo del 2%. La inflación subyacente (PCE subyacente), también mantiene una tendencia descendente en este período, situándose en el 1,5% en abril (1,8% en febrero).

Se mantiene la palabra "simétrica" en el objetivo de inflación (que se introdujo en la pasada reunión del 15 de marzo), que sugiere que podría eventualmente tolerar tasas por encima o por debajo del 2% en la tasa de inflación. El nivel del 2% es un objetivo no es un techo o un suelo.

La política monetaria sigue siendo acomodaticia. La Fed insiste en que confía en que las condiciones económicas evolucionen de tal manera que requieran subidas graduales en los tipos para asegurar que se llega al objetivo de inflación del 2% en el medio plazo.

La Fed mantiene su política de reinvertir el principal de sus posiciones en balance. La novedad es que anuncia que espera comenzar el proceso de normalización este año, siempre y cuando la economía evolucione tal como la Fed espera. Se adjunta un anexo con la explicación de cómo se realizará el proceso de normalización.

Equipo de Análisis y Asesoramiento de Bankinter

Ramón Forcada Jesús Amador Arancha Bueno Ana Achau (Asesoramiento)
Eva del Barrio Ana de Castro Belén San José Esther Gutiérrez de la Torre
Rafael Alonso Ramón Carrasco Joao Pisco

<http://broker.bankinter.com/>

<http://www.bankinter.com/>

Avda. Bruselas, 12
28108 Alcobendas
Madrid

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&nombre=disclaimer.pdf>

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho del su ratón.

Se establecen límites en el valor de los activos (bonos y MBS) que se dejarían de ir re-invirtiéndose a su vencimiento de manera mensual. Estos límites son crecientes en el tiempo.

- **Para bonos: límite de 6.000M\$ mensuales** iniciales que irá subiendo en intervalos de 6.000M\$ cada tres meses durante 12 meses hasta llegar a 30.000M\$ al mes.
- **Para *agent debt* y MBS: límite de 4.000M\$ mensuales** iniciales que irá subiendo en tramos de 4.000M\$ en intervalos de tres meses durante 12 meses hasta llegar a 20.000M\$ al mes.
- A medida que se reduzcan estos activos, el saldo de reservas de la Fed también se reducirá. **El tamaño final del balance dependerá de la demanda de reservas** y de las decisiones del FOMC para poder implementar su política monetaria de una manera más efectiva y eficiente en el futuro.
- El cambio en los tipos de la Fed es la principal herramienta para ajustar la política monetaria. Sin embargo, la Fed estará preparada para volver a recurrir al balance si la evolución de la economía así lo demandase.

3.- Perspectivas actualizadas sobre la economía americana.

Los aspectos más relevantes de la actualización del cuadro macro son:

- **Pocos cambios en las estimaciones de crecimiento del PIB:** +2,2% en 2017 (desde +2,1%), +2,1% en 2018 y 1,9% en 2019 (sin cambios). El potencial de crecimiento a largo plazo permanece en +1,8%.
- **Mejoras en la previsión de paro.** La tasa de desempleo se revisa hasta el 4,3% para 2017 (vs 4,5% anterior). La previsión para 2018-2019 también se revisa a la baja hasta 4,2% (desde 4,5%). La tasa de paro en el largo plazo (paro estructural) se vuelve a mejorar desde el 4,7% hasta el 4,6%.
- **Reducción en la estimación de inflación** (medida a través del deflactor del consumo). La previsión de 2017 se reduce al 1,6% desde 1,9%. Las previsiones de 2018-19 no se han modificado (+2,0%).

Variable	Median ¹				Central tendency ²				Range ³			
	2017	2018	2019	Longer run	2017	2018	2019	Longer run	2017	2018	2019	Longer run
Change in real GDP	2.2	2.1	1.9	1.8	2.1-2.2	1.8-2.2	1.8-2.0	1.8-2.0	2.0-2.5	1.7-2.3	1.4-2.3	1.5-2.2
March projection	2.1	2.1	1.9	1.8	2.0-2.2	1.8-2.3	1.8-2.0	1.8-2.0	1.7-2.3	1.7-2.4	1.5-2.2	1.6-2.2
Unemployment rate	4.3	4.2	4.2	4.6	4.2-4.3	4.0-4.3	4.1-4.4	4.5-4.8	4.1-4.5	3.9-4.5	3.8-4.5	4.5-5.0
March projection	4.5	4.5	4.5	4.7	4.5-4.6	4.3-4.6	4.3-4.7	4.7-5.0	4.4-4.7	4.2-4.7	4.1-4.8	4.5-5.0
PCE inflation	1.6	2.0	2.0	2.0	1.6-1.7	1.8-2.0	2.0-2.1	2.0	1.5-1.8	1.7-2.1	1.8-2.2	2.0
March projection	1.9	2.0	2.0	2.0	1.8-2.0	1.9-2.0	2.0-2.1	2.0	1.7-2.1	1.8-2.1	1.8-2.2	2.0
Core PCE inflation ⁴	1.7	2.0	2.0		1.6-1.7	1.8-2.0	2.0-2.1		1.6-1.8	1.7-2.1	1.8-2.2	
March projection	1.9	2.0	2.0		1.8-1.9	1.9-2.0	2.0-2.1		1.7-2.0	1.8-2.1	1.8-2.2	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	1.4	2.1	2.9	3.0	1.1-1.6	1.9-2.6	2.6-3.1	2.8-3.0	1.1-1.6	1.1-3.1	1.1-4.1	2.5-3.5
March projection	1.4	2.1	3.0	3.0	1.4-1.6	2.1-2.9	2.6-3.3	2.8-3.0	0.9-2.1	0.9-3.4	0.9-3.9	2.5-3.8

NOTE: Projections of change in real gross domestic product (GDP) and projections for both measures of inflation are percent changes from the fourth quarter of the previous year to the fourth quarter of the year indicated. PCE inflation and core PCE inflation are the percentage rates of change in, respectively, the price index for personal consumption expenditures (PCE) and the price index for PCE excluding food and energy. Projections for the unemployment rate are for the average civilian unemployment rate in the fourth quarter of the year indicated. Each participant's projections are based on his or her assessment of appropriate monetary policy. Longer-run projections represent each participant's assessment of the rate to which each variable would be expected to converge under appropriate monetary policy and in the absence of further shocks to the economy. The projections for the federal funds rate are the value of the midpoint of the projected appropriate target range for the federal funds rate or the projected appropriate target level for the federal funds rate at the end of the specified calendar year or over the longer run. The March projections were made in conjunction with the meeting of the Federal Open Market Committee on March 14-15, 2017. One participant did not submit longer-run projections for the change in real GDP, the unemployment rate, or the federal funds rate in conjunction with the March 14-15, 2017, meeting, and one participant did not submit such projections in conjunction with the June 13-14, 2017, meeting.

1. For each period, the median is the middle projection when the projections are arranged from lowest to highest. When the number of projections is even, the median is the average of the two middle projections.

2. The central tendency excludes the three highest and three lowest projections for each variable in each year.

3. The range for a variable in a given year includes all participants' projections, from lowest to highest, for that variable in that year.

Equipo de Análisis y Asesoramiento de Bankinter

Ramón Forcada Jesús Amador Arancha Bueno Ana Achau (Asesoramiento)
 Eva del Barrio Ana de Castro Belén San José Esther Gutiérrez de la Torre
 Rafael Alonso Ramón Carrasco Joao Pisco

<http://broker.bankinter.com/>
<http://www.bankinter.com/>

Avda. Bruselas, 12
 28108 Alcobendas
 Madrid

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&nombre=disclaimer.pdf>

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho del su ratón.

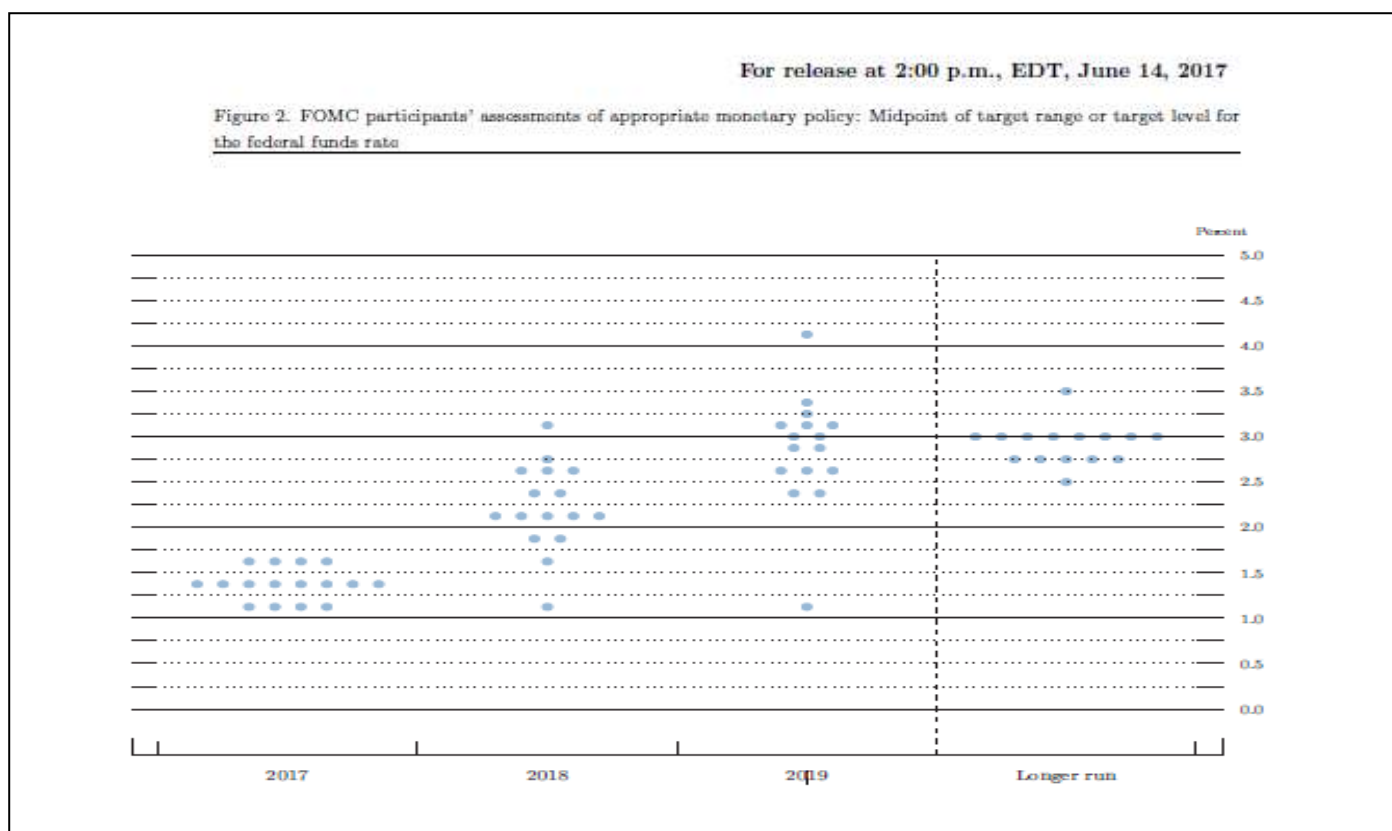
4.- Perspectivas individuales de cada consejero sobre la evolución del tipo director (Fed Funds).

No se han producido cambios en cuanto al promedio de estimaciones del tipo director para finales de 2017 y 2018, pero si se han producido ciertos matices. El tipo director se mantendría en el 1,375% para finales de 2017, lo que implica que la Fed prevé un **aumento de 25 p.b. adicionales a lo largo de 2017**. El promedio de estimaciones para finales de 2018 se sitúa en 2,125%, por lo que se mantiene el escenario de 3 subidas de tipos en 2018.

La diferencia está en la colocación de los "outsiders". Para 2017 hay ahora 8 miembros que se sitúan en el 1,375% vs 9 anteriormente. De los outsiders, 4 se colocan por encima y 4 por debajo. En la anterior 5 se colocaban por encima y solo 3 por debajo.

Para 2018, ahora hay 5 miembros en el 2,125% (6 previamente) con 7 por encima y 4 por debajo. En la anterior 8 por encima y 3 se colocaban por debajo.

El tipo de referencia de la Fed de largo plazo que se considera neutral para la economía, se mantiene en el +3,0%.



5.- Conclusiones principales de la rueda de prensa.

Reducción del tamaño del balance:

- **Comienzo de la normalización.**- La Fed no ha dado una fecha exacta para el comienzo, solo que espera iniciar el proceso este año, siempre que la economía se comporte en línea con las expectativas del FOMC. La Fed ha mantenido que la reducción del balance comenzaría solo una vez que la normalización de los tipos estuviese bien avanzada. En el diagrama de puntos, la Fed estima que el tipo de intervención se encontrará en el rango

Equipo de Análisis y Asesoramiento de Bankinter

Ramón Forcada Jesús Amador Arancha Bueno Ana Achau (Asesoramiento)
Eva del Barrio Ana de Castro Belén San José Esther Gutiérrez de la Torre
Rafael Alonso Ramón Carrasco Joao Pisco

<http://broker.bankinter.com/>
<http://www.bankinter.com/>

Avda. Bruselas, 12
28108 Alcobendas
Madrid

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&nombre=disclaimer.pdf>

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho del su ratón.

1,25%/1,50% a finales de año. Además, considera que *Federal fund rate* a largo plazo se situaría en el 3,0%. Esto significa que nos encontramos cerca de la mitad de camino de la normalización.

- **Normalización gradual y predecible.-** La intención de la Fed es evitar la volatilidad y la incertidumbre entre los participantes del mercado. El mercado sabrá con exactitud y antelación la cantidad que tendrá que absorber cada mes. Por eso han publicado una agenda/calendario con los límites de los activos (bonos y MBS) que se dejarían de ir re-invirtiéndose a su vencimiento cada mes.
- **Tamaño del balance del Fed tras la normalización.** No han discutido una cifra exacta en esta reunión. Dependerá de la demanda final de moneda, reservas y otros pasivos. La Fed considera que el ajuste en los tipos permanece como al herramienta primordial de su política monetaria, pero afirma que podrían recurrir de nuevo al balance, si la evolución de la economía así lo requiriese.

Ritmo de subida de tipos.- No modifican sus proyecciones de tipos en el horizonte 2017-19. Prefieren esperar a ver cómo evoluciona la economía y como los mercados financieros responden a la reducción del balance.

Inflación.- En los últimos meses algunos factores específicos han presionado a la baja la inflación: los servicios de los teléfonos móviles y los fármacos. A medida que el mercado laboral continúe fortaleciéndose y eliminando el *slack*, el crecimiento de los salarios se acelerará y la inflación también repuntará. Por otro lado, reconoce que existen factores estructurales (globalización, des-intermediación...) que presionan la inflación a la baja. De momento no han modificado su estimación y objetivo de inflación a largo plazo, pero reconoce que es un tema sobre el que se debería profundizar más en detalle.

Mercado laboral.- Continúa fortaleciéndose y continúa la reducción del *slack*. La tasa de paro se redujo al 4,3% en mayo, mejor tasa desde el año 2001. La tasa de infraempleo,- que incluye aquellas personas que trabajan a tiempo parcial pero querrían trabajar a tiempo completo, mejora hasta 8,4% (9,4% a principios de año). Todavía queda *slack* que eliminar en el mercado laboral, lo que explicaría porque no se está produciendo una aceleración más acusada en el ritmo de crecimiento de los salarios (+2,5% en mayo). La curva de Phillips no está funcionando en estos momentos en el mercado laboral.

6.- Nuestra opinión e impacto sobre el mercado.

La subida de tipos de hoy (+25p.b. hasta 1,0%/1,25%) estaba totalmente descontada por el mercado. El mercado era consciente de que tras esta subida, el FOMC tendría otras cuatro ocasiones antes de final de año para realizar nuevos ajustes en los tipos. Esto le otorgaba un margen de maniobra suficientemente amplio para irse adaptando a la evolución de la economía durante la segunda mitad del año.

El escenario de cuatro subidas de tipos en 2017, tras las dos ya completadas (en marzo y, ahora, en junio) parece descartado, por el momento. El retroceso de la inflación (subyacente al 1,5% en mayo vs objetivo del 2,0%), cierta debilidad en algunos datos económicos (1T PIB, ventas minoristas,...), el atasco en la implementación de las políticas pro-crecimiento de Trump y el anuncio del comienzo de la reducción del balance explican este cambio en el panorama. El crecimiento de salarios no se acelera (+2,50% en mayo, al mismo ritmo que hace un año) a pesar de las continuas mejoras en el empleo (4,3% de tasa de paro). El escenario de cuatro subidas en 2017 llegó a barajarse a principios de año cuando el PCE llegó a superar el 2,0% (2,1% en febrero) y los potenciales estímulos fiscales podrían llevar a una aceleración del ciclo. **El escenario más probable se mueve ahora entre una o ninguna subida adicional en lo que resta de año.**

Nuestras proyecciones apuntan a nueva subida en Diciembre, que situaría el tipo de intervención en 1,25/1,50% para finales de este año. Para finales de 2018, estimamos un tipo en el rango 2,00/2,25%.

La reducción del tamaño del balance ha sido el principal foco de esta reunión. La Fed ha adelantado el modelo de normalización del balance en su afán de incrementar la visibilidad y evitar la volatilidad. Ha anunciado que comenzará este año, pero no ha dado una fecha exacta para el comienzo del proceso.

El otro foco de atención en la rueda de prensa ha sido la debilidad de la inflación. La Fed reconoce que podrían existir factores estructurales que presionasen la inflación a la baja. La Fed no ha cambiado su objetivo de inflación a largo plazo, pero se muestra abierta a analizar este tema con más profundidad.

Equipo de Análisis y Asesoramiento de Bankinter

Ramón Forcada	Jesús Amador	Arancha Bueno	Ana Achau (Asesoramiento)
Eva del Barrio	Ana de Castro	Belén San José	Esther Gutiérrez de la Torre
Rafael Alonso	Ramón Carrasco	Joao Pisco	

<http://broker.bankinter.com/>

<http://www.bankinter.com/>

Avda. Bruselas, 12
28108 Alcobendas
Madrid

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&nombre=disclaimer.pdf>

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho del su ratón.

En cuanto a la reacción del mercado, ha sido ligera. La TIR del T-Note, que venía cayendo en el entorno de 10 p.b. rebota ligeramente, reduciendo las caídas a 8,5 p.b. Aunque la Fed ha anunciado el comienzo de reducción del balance para este año, la perspectiva de una inflación baja ha moderado el impacto. La bolsa ha recibido la noticia ampliando ligeramente el recorte de la sesión. El dólar se ha fortalecido marginalmente,

Niveles antes de la publicación del Comunicado:

EUR 1,1268\$; S&P500: 2.439 (-0,05%); T-Note: 2,108% (-10,1p.b).

Niveles después de la publicación del Comunicado y de la rueda de prensa:

EUR 1,1220\$; S&P500: 2.437 (-0,10%); T-Note 2,126% (-8,5p.b.).

Equipo de Análisis y Asesoramiento de Bankinter

Ramón Forcada	Jesús Amador	Arancha Bueno	Ana Achau (Asesoramiento)
Eva del Barrio	Ana de Castro	Belén San José	Esther Gutiérrez de la Torre
Rafael Alonso	Ramón Carrasco	Joao Pisco	

<http://broker.bankinter.com/>
<http://www.bankinter.com/>

Avda. Bruselas, 12
28108 Alcobendas
Madrid

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&nombre=disclaimer.pdf>

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho del su ratón.